



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2018. 12. 23

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

아연 제련수수료 추가 상승

12월 3주차 (12.15 ~ 12.21)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,782	0.4	-1.4
중국 철근 유통	CNY	4,075	0.3	-8.7
SHFE 철근 선물	CNY	3,450	-0.3	0.9
한국 열연 유통	천원	720	0.0	-1.4
한국 철근 유통	천원	710	-0.7	-1.4
철광석 현물	USD	71.5	5.1	-3.9
DCE 철광석 선물	CNY	488	-0.7	2.0
호주 강점탄 현물	USD	226	-1.8	2.6
중국 제철용 코크스	CNY	2,580	0.0	-11.9
DCE 강점탄 선물	CNY	1,197	-4.5	-2.4
고철 일본내수	JPY	28,373	0.1	-7.5
중국 빌렛	CNY	3,520	3.5	-0.8
중국 흑연 전극봉	CNY	55,800	-10.7	-16.1
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,500	0.0	-5.4
중국 철강유통재고	천톤	795	0.1	-8.2
중국 고로가동률	%	65.1	-1.0	-3.7

비철/귀금속	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,991	-2.3	-3.9
LME 아연선물	USD	2,502	-1.6	-2.6
LME 연(납)선물	USD	1,965	0.8	-2.0
LME 니켈선물	USD	10,875	-1.9	-1.3
금	USD	1,256	1.4	2.4
은	USD	14.6	0.4	0.9
중국 아연 spot TC	USD	160.0	10.3	14.3
달러인덱스	pt	97.0	-0.5	0.3
국제유가(WTI)	USD	45.4	-11.3	-16.6

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	244,500	-3.7	-1.0
Baosteel	CNY	6.6	-2.2	-6.9
Nippon Steel	JPY	1,886	-5.6	-9.7
ArcelorMittal	EUR	18.5	-5.0	-7.5
US Steel	USD	18.2	-9.1	-29.3
BHP	AUD	33.4	3.0	5.7
Vale	BRL	50.9	0.0	1.0
Glencore	GBP	287	-0.8	2.4
Nyrstar	EUR	0.6	-1.8	-20.3
Tokai Carbon	JPY	1,293	-8.9	-19.2

철강: 중국 철강가격은 열연을 중심으로 강보합, 철광석가격은 한 달만에 \$70대 회복

▶ 중국 철강시황은 약 2년만의 부동산 규제완화 시그널 등 경기부양 기대감과 미-중 무역분쟁 협상 기대감, 철광석가격 상승 등에 힘입어 열연을 중심으로 3주째 강보합세

- 단, 18일 개혁개방 40주년 기념 시진핑 연설에서 기대했던 경기부양 내용이 없었고 유가급락과 글로벌 주식시장의 급락세로 인한 경계감에 철근 선물가격은 약보합세에 그침
- 원자료가격은 철광석이 3주 연속 상승해 약 한달만에 \$70대를 회복했지만 호주 강점탄은 4주만에 약세 전환해 엇갈림. 급락했던 일본 고철가격은 8주만에 소폭반등해 바닥을 다짐
- 중국 흑연전극봉 spot 가격이 이번주 10.7% 하락. 12월 들어 16.1% 하락하는 약세를 보이고 있어 향후 추가하락 여부를 주목

비철/귀금속: 글로벌 경기둔화 우려에 비철은 약세, 금가격은 6개월래 최고치

▶ 주간 비철금속은 FOMC 이후 파월 발언, 미국정부 셧다운 우려와 유가 하락 등 글로벌 경기둔화우려가 지속되며 구리를 중심으로 전반적 약세. 구리는 약 3개월만에 \$6,000대 붕괴. 주간 귀금속은 금융시장 불안에 따른 안전자산 선호로 강세

- 금가격이 약 7개월만에 200일 이평선을 회복하며 6개월래 최고치로 상승해 향후 추가 상승 기대감 높아짐
- Wind에서 제공하는 중국 Spot 아연제련수수료가 \$160(+10.3%)로 2주 연속 상승해 올해 연간 벤치마크 \$147 넘어섬. Bloomberg 기준은 \$165까지 상승해 향후 추가상승 기대감 높아질 전망

Global Peer 주가동향

▶ **철강:** Arcelormittal -5.0%(시장대비 -0.7%), 신일철 -5.6% (+0.1%), 바오산 -2.2%(+0.8%), US steel -9.1%(-2.1%)

▶ **비철/귀금속:** Alcoa -7.8%(시장대비 -0.7%), Nyrstar -1.8% (+2.4%), Glencore -0.8%(+1.0%), ZhuZhou Smelter +1.9% (+4.9%)

- 무디스가 Nyrstar의 선순위무담보채권 등급을 Caa2로 한단계 하향하고 전체 신용등급하향을 검토할 예정 (default 발표 주목)

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다.
본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.



주요 뉴스

- ▶ 중국 산동성 하쩌시를 필두로 광저우시 등이 부동산 거래규제를 완화하고 선전시가 부동산 대출 금리를 인하하는 등 중국의 부동산 정책이 약 2년만에 규제에서 완화로 전환될 조짐
 - 부동산 규제완화는 단기적으로는 상품선물시장의 센티멘트 개선, 중기적으로는 중국 경기둔화 우려완화 및 철강수요 확대로 연결되어 철강가격 상승압력을 높일 것으로 예상
- ▶ 중국 2위 철강사 하베이강철이 필리핀 철강사 Steel Asia Manufacturing과 합작해 필리핀 남부 Mindanao에 연산 800만톤급 일관제철소를 건설할 계획. 예상 투자비는 44억달러
- ▶ 전국봉 등 중국의 탄소산업(Carbon Industry)이 수익성 급등에 따른 가파른 증설로 2020년 하반기 이후 심각한 공급과잉 국면에 진입할 수 있다고 중국탄소산업협회(CCIA)가 우려를 표함
 - CCIA는 최근 전기로 생산호조로 수요가 급성장하고 있는 흑연전극봉의 경우 생산능력이 2017년 90만톤에서 2020년 150만톤으로 확대되지만 수요는 2020년 80만톤이하에 그칠 것으로 전망
- ▶ 언론보도에 따르면 POSCO와 강관/냉연업체와의 열연가격 협상에서 수요가들은 톤당 5만원 수준의 가격인하를 요구. POSCO의 연말 인사이동 이후 1분기부터 출하가격 인하 본격화 전망
- ▶ 일본 2위 고로사 JFE의 치바지구 6고로가 시스템문제로 13일 가동이 일시 중단됨. 지난 10월 구라사키지구 2고로 가동 중단과 함께 하반기(10월~3월) 생산차질은 약 90만톤 예상
- ▶ 중국 11월 구리메탈(Refined copper) 생산량 76.8만톤(+4.3%MoM, +7.6%YoY)으로 5개월래 최고치 기록. 11월 누계 생산량은 817.0만톤(+10.7%YoY)으로 사상 최고치를 기록 중
 - 11월 아연메탈 생산량은 52.0만톤(+3.8%MoM, -7.6%YoY)으로 작년 12월 이후 최고치를 기록했지만 6개월 연속 YoY 감소세는 유지. 11월 누계 517.7만톤(-3.3%YoY)으로 2년 연속 감소 중
- ▶ 최근 알루미늄가격이 2년래 저점으로 하락하자 중국비철금속산업협회(CNIA)의 소집아래 20개 알루미늄 제련사들이 약 80만톤의 감산에 합의. 80만톤은 전체 중국 캐파의 약 9% 수준
 - 2015년말에도 알루미늄가격 부진으로 중국 업체들이 50만톤 감산을 발표한바 있음. 경기둔화와 미국의 러시아 Rusal에 대한 제재 해제로 알루미늄가격은 약 2년래 최저수준으로 하락함
- ▶ 무디스가 이언제련사 Nyrstar의 선순위무담보채권(senior unsecured note) 등급을 Caa2로 한단계 하향하고 향후 Capital Structure Review후 Corporate Family Rating(CFR), Probability of Default Rating(PDR) 평가와 default 여부를 발표할 예정



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (12/15 ~ 12/21)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)	지역	가격(US\$/ton)						* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준						
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	변동폭(%)	연속
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	548	545	554	627	660	661	0.4	-1.1	-12.7	-17.1	-17.2	3주 상승	
	중국수출	490	495	545	580	605	580	-1.0	-10.1	-15.5	-19.0	-15.5	1주 하락	
	동아시아수입	486	488	504	578	607	581	-0.4	-3.6	-15.9	-19.9	-16.4	10주 하락	
	미국내수	816	823	858	935	1,004	711	-0.9	-5.0	-12.8	-18.7	14.7	9주 하락	
	한국유동(천원)	720	720	730	740	750	780	0.0	-1.4	-2.7	-4.0	-7.7	2주 보합	
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	590	588	644	697	665	731	0.3	-8.4	-15.3	-11.3	-19.3	1주 상승	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,450	3,461	3,419	3,873	3,475	NA	-0.3	0.9	-10.9	-0.7	NA	1주 하락	
	중국 선물-현물(CNY)	-625	-602	-1,042	-905	-844	NA						1주 하락	
	중국수출	490	505	550	580	620	635	-3.0	-10.9	-15.5	-21.0	-22.8	1주 하락	
	한국유동(천원)	710	715	720	665	660	680	-0.7	-1.4	6.8	7.6	4.4	2주 하락	
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	620	621	650	714	724	759	-0.1	-4.5	-13.1	-14.3	-18.2	2주 하락	
	중국수출	540	540	595	615	635	620	0.0	-9.2	-12.2	-15.0	-12.9	2주 보합	
냉연마진	중국내수	73	76	96	86	63	97	-3.6	-24.0	-15.8	14.8	-25.2	7주 하락	
(냉연-열연)	중국수출	50	45	50	35	30	40	11.1	0.0	42.9	66.7	25.0	1주 상승	
철스크랩 가격	미국내수	330	330	333	300	339	297	0.0	-1.0	9.8	-2.5	11.1	1주 보합	
	일본내수	255	250	272	302	303	302	2.1	-6.1	-15.5	-15.7	-15.5	1주 상승	
	한국유동(천원)	336	336	359	386	349	378	0.0	-6.4	-13.0	-3.7	-11.1	1주 보합	
철근마진(철근-스크랩)	한국유동(천원)	374	379	361	279	311	302	-1.3	3.6	34.1	20.3	23.8	1주 하락	
철광석 가격	중국 현물 수입(CFR)	72	68	74	70	65	74	5.1	-3.9	2.9	10.9	-3.2	3주 상승	
	분기 계약(FOB), 62%	56	56	60	60	56	60							
	SGX 선물(CFR)	69	68	66	68	64	66	1.8	5.2	1.3	8.3	5.2	3주 상승	
	DCE 선물(CNY)	488	491	478	507	462	NA	-0.7	2.0	-3.8	5.5	NA	1주 하락	
제철용 석탄 가격	중국 철광재 재고(만톤)	13,690	13,710	14,060	14,910	15,868	14,623	-0.1	-2.6	-8.2	-13.7	-6.4	1주 감소	
	중국 코크스 내수(CNY)	2,580	2,580	2,930	2,780	2,480	2,480	0.0	-11.9	-7.2	4.0	4.0	2주 보합	
	호주 강점탄 spot(FOB)	226	230	220	205	200	257	-1.8	2.6	10.0	12.9	-12.2	1주 하락	
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	188	190	192							
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,197	1,253	1,227	1,232	1,163	NA	-4.5	-2.4	-2.8	2.9	NA	1주 하락	
발전용 석탄 가격	중국 친황다오(CNY)	606	616	636	627	696	686	-1.6	-4.7	-3.3	-12.9	-11.7	3주 하락	
	인도네시아(FOB)	68	68	69	73	84	83	0.3	-1.9	-7.2	-18.6	-17.8	2주 상승	
	호주 뉴캐슬(FOB)	100	101	101	116	118	103	-0.4	-0.3	-13.3	-14.8	-2.6	1주 하락	
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	246	250	223	313	366	355	-1.4	10.4	-21.4	-32.7	-30.5	2주 하락	
	중국열연 - 철광석, 강점탄	264	264	270	362	407	350	-0.1	-2.2	-27.2	-35.2	-24.7	2주 하락	
	동아시아열연-철광석, 강점탄	214	218	231	323	364	283	-2.1	-7.5	-33.9	-41.3	-24.5	16주 하락	
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235(CNY)	3,520	3,400	3,550	4,050	3,700	3,870	3.5	-0.8	-13.1	-4.9	-9.0	3주 상승	
중국 전극봉가격	Graphite Electrode(CNY)	55,800	62,500	66,500	61,500	73,250	68,250	-10.7	-16.1	-9.3	-23.8	-18.2	1주 하락	
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C)(CNY)	10,500	10,500	11,100	11,300	10,000	10,300	0.0	-5.4	-7.1	5.0	1.9	2주 보합	
	Si-Mn(CNY)	8,000	8,250	8,550	8,600	7,650	8,900	-3.0	-6.4	-7.0	4.6	-10.1	1주 하락	
운임지표	Baltic Dry Index	1,279	1,401	1,093	1,434	1,341	1,366	-8.7	17.0	-10.8	-4.6	-6.4	1주 하락	
미국 철강사 가동률	%	80.6	80.0	81.7	79.4	74.8	71.9	0.7	-1.3	1.5	7.8	12.1	1주 상승	
중국 전국 고로가동률	% 표본조사	65.1	65.8	67.5	68.0	71.6	62.2	-1.0	-3.7	-4.3	-9.1	4.7	4주 하락	
중국 당산지역 고로가동률	% 표본조사	74.6	74.6	73.5	67.7	82.6	58.1	0.0	1.5	10.2	-9.7	28.5	1주 보합	
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	변동폭(%)	연속
		189	194	224	217	198	207	-2.2	-15.4	-12.5	-4.4	-8.6	9주 감소	
		128	127	135	131	120	123	0.4	-5.1	-2.2	6.3	4.1	1주 증가	
		82	81	93	90	63	83	1.4	-11.6	-8.5	30.7	-1.0	1주 증가	
		289	284	308	409	477	293	1.8	-6.3	-29.4	-39.4	-1.4	1주 증가	
		106	108	106	137	150	101	-1.5	0.4	-22.4	-29.2	5.6	1주 감소	
		795	794	866	984	1,009	807	0.1	-8.2	-19.2	-21.2	-1.5	1주 증가	

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격		가격(US\$/톤)					변동폭(%)					연속		
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME Future (3m)	구리(copper)	5,991	6,132	6,235	6,363	6,786	7,086	-2.3	-3.9	-5.8	-11.7	-15.5	4주 하락	
	연(lead)	1,965	1,949	2,006	2,039	2,376	2,505	0.8	-2.0	-3.6	-17.3	-21.6	1주 상승	
	아연(zinc)	2,502	2,543	2,568	2,496	2,918	3,242	-1.6	-2.6	0.2	-14.3	-22.8	2주 하락	
SHFE Future (AC)	구리(copper)	48,210	49,210	49,590	49,170	52,770	NA	-2.0	-2.8	-2.0	-8.6	NA	1주 하락	
	연(lead)	17,960	18,400	18,140	17,685	18,630	NA	-2.4	-10.0	1.6	-3.6	NA	2주 하락	
	아연(zinc)	20,790	20,845	20,805	20,415	22,560	NA	-0.3	-0.1	1.8	-7.8	NA	3주 하락	
	니켈(nickel)	90,070	90,510	89,180	104,490	116,050	NA	-0.5	1.0	-13.8	-22.4	NA	1주 하락	
SHFE - LME spread	구리(copper)	27	10	-63	-234	160	NA						4주 상승	
	아연(zinc)	93	58	21	49	52	NA						2주 상승	
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,256	1,238	1,226	1,199	1,267	1,267	1.4	2.4	4.8	-0.9	-0.8	1주 상승	
	은(US\$/oz)	14.6	14.6	14.5	14.3	16.3	16.1	0.4	0.9	2.4	-10.3	-9.3	1주 상승	
코발트(Cobalt)	LME 3M	55,000	55,000	55,000	62,250	80,000	75,250	0.0	0.0	-11.6	-31.3	-26.9	5주 보합	
CFTC 비상업적 순매수	금	24.6	10.3	-70.9	-74.4	64.6	87.1						3주 증가	
(천건)	구리	-16.1	-0.9	-7.7	-13.7	77.7	77.7						4주 감소	
금 ETF보유량(톤)	금	2,184	2,164	2,141	2,107	2,201	2,128	0.9	2.0	3.7	-0.8	2.6	2주 증가	
상해 비철 spot 프리미엄	구리	62.5	62.5	85.0	122.5	76.0	80.0	0.0	-26.5	-49.0	-17.8	-21.9	1주 보합	
	아연	150.0	150.0	160.0	335.0	140.0	165.0	0.0	-6.3	-55.2	7.1	-9.1	2주 보합	
WTI 국제유가(US\$/bbl)	국제유가(US\$/bbl)	45.4	51.2	54.4	71.8	65.8	58.3	-11.3	-16.6	-36.8	-31.1	-22.2	2주 하락	
천연가스	NYMEX	3.8	3.8	4.5	3.1	3.2	2.9	-0.3	-14.8	21.9	19.7	30.4	3주 하락	
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	92.5	92.5	90.5	89.5	81.5	86.5	0.0	2.2	3.4	13.5	6.9	1주 보합	
	아연(Wind)	160.0	145.0	140.0	75.0	30.0	15.0	10.3	14.3	113.3	433.3	966.7	2주 상승	
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	22.0	21.0	20.0	0.0	0.0	13.6	19.0	25.0	4주 보합	
달러 인덱스		97.0	97.4	96.7	94.2	94.9	93.3	-0.5	0.3	2.9	2.2	3.9	1주 하락	
USD/KRW Currency		1,123	1,131	1,131	1,116	1,112	1,083	-0.7	-0.7	0.6	0.9	3.7	1주 하락	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	변동폭(%)	연속
LME 재고	구리(copper)	129,725	121,225	143,275	216,600	307,675	201,650	7.0	-9.5	-40.1	-57.8	-35.7	1주 증가	
	아연(zinc)	130,375	119,000	123,275	210,100	247,450	188,225	9.6	5.8	-37.9	-47.3	-30.7	2주 증가	
	연(lead)	107,625	106,800	109,425	117,025	132,500	141,875	0.8	-1.6	-8.0	-18.8	-24.1	2주 증가	
	니켈(nickel)	209,052	209,688	215,322	231,024	275,544	373,410	-0.3	-2.9	-9.5	-24.1	-44.0	21주 감소	
SHFE 재고	구리(copper)	110,702	122,222	134,744	111,029	253,017	140,211							



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 12/23	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	244,500	-2.4	-3.7	-1.0	-19.7	-28.8	-2.5	-3.4	-1.2	-7.8	-16.3	
	고려아연	437,500	-2.7	-2.5	-0.3	2.8	15.7	-2.7	-2.1	-0.5	14.7	28.3	
	현대제철	46,350	-3.7	1.1	8.5	-19.1	-15.9	-3.8	1.5	8.4	-7.2	-3.3	
	영풍	744,000	-0.3	-1.7	2.2	-1.5	-6.1	-0.3	-1.3	2.0	10.4	6.5	
	세아베스틸	18,300	-0.5	5.2	14.7	-4.2	-16.8	-0.6	5.6	14.5	7.7	-4.3	
	풍산	27,500	-2.5	-2.8	2.4	-14.9	-17.0	-2.5	-2.4	2.2	-3.0	-4.5	
	동국제강	7,280	-5.1	-5.7	-1.6	-23.0	-18.4	-5.2	-5.3	-1.8	-11.1	-5.8	
	세아제강	56,700	-1.9	-5.5	-2.6	NA	NA	-2.0	-5.1	-2.8	NA	NA	
	한국철강	5,480	-0.7	1.1	0.9	-15.7	-29.9	-0.8	1.5	0.7	-3.8	-17.4	
해외	ArcelorMittal	18.5	-0.8	-5.0	-7.5	-32.9	-32.5	-0.6	-0.7	-1.8	-21.3	-19.1	
	Nippon Steel	1,885.5	-2.0	-5.6	-9.7	-20.7	-13.1	-0.9	0.1	-2.8	-5.1	-2.6	
	JFE	1,770.5	-3.0	-6.1	-13.2	-32.7	-17.1	-1.9	-0.5	-6.4	-17.2	-6.6	
	Baoshan	6.6	0.6	-2.2	-6.9	-16.7	-23.8	1.4	0.8	-4.4	-6.7	-10.9	
	Angang	5.1	-1.0	-4.5	-9.2	-16.9	-20.4	-0.2	-1.3	-5.7	-6.5	-1.0	
	China Steel	24.1	-0.6	0.0	0.8	-4.8	1.5	-0.3	1.4	1.1	7.3	13.0	
	US Steel	18.2	-1.6	-9.1	-29.3	-37.6	-50.7	0.5	-2.1	-21.1	-20.3	-38.4	
	Nucor	51.9	-0.6	-7.9	-12.6	-19.3	-21.6	1.4	-0.9	-4.4	-2.1	-9.3	
철광석	BHP Billiton	33.4	2.3	3.0	5.7	-0.7	2.6	3.0	5.4	10.1	11.0	14.8	
	Vale	50.9	2.1	0.0	1.0	-16.6	5.9	1.6	2.0	1.6	-26.5	-15.4	
비철	Glencore	287.2	0.9	-0.8	2.4	-14.7	-23.9	0.7	1.0	5.7	-4.8	-11.4	
	Alcoa	26.4	-3.4	-7.8	-18.3	-39.7	-42.1	-1.4	-0.7	-10.1	-22.5	-29.8	
	Nyrstar	0.6	-0.2	-1.8	-20.3	-79.6	-87.3	0.0	2.4	-14.5	-66.1	-73.4	
	ZhuZhou Smelter	7.6	-0.3	1.9	-1.9	22.2	21.1	0.5	4.9	0.5	32.3	34.0	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
		18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E		
국내	POSCO	21,317	6.2	6.1	0.5	0.4	7.4	7.1	4.0	4.0	8.7	8.4	
	현대제철	6,185	9.2	7.1	0.4	0.3	3.9	4.9	5.5	5.2	6.2	7.0	
	고려아연	8,256	13.8	12.6	1.3	1.2	9.6	9.9	6.0	5.7	11.8	12.7	
	영풍	1,370	12.3	6.3	0.4	0.4	1.6	5.8	36.0	10.4	-4.2	0.2	
	세아베스틸	656	10.8	9.2	0.3	0.3	3.2	3.7	6.3	6.1	3.4	3.7	
	풍산	771	9.8	7.7	0.6	0.5	5.9	7.2	7.6	6.5	4.6	5.9	
	동국제강	695	NA	6.7	0.3	0.3	-8.8	4.6	8.5	7.4	2.7	3.6	
	한국철강	252	17.4	9.8	0.3	0.3	2.0	3.6	-2.5	-2.6	3.4	3.2	
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	영업이익률
해외	ArcelorMittal	21,447	12.9	3.9	4.4	0.5	0.4	12.6	10.1	3.2	3.5	10.0	9.0
	POSCO	18,984	8.8	6.2	6.1	0.5	0.4	7.4	7.1	4.0	4.0	8.7	8.4
	신일본제철	16,111	11.8	8.8	6.8	0.6	0.5	6.8	8.0	7.6	6.9	3.9	3.8
	Baoshan	21,344	10.4	6.9	6.9	0.8	0.8	12.1	11.3	NA	NA	9.5	9.8
	Nucor	16,303	14.8	6.9	8.2	1.6	1.4	24.7	17.6	4.6	5.3	13.5	11.4
	China Steel	12,305	12.6	15.8	16.3	1.2	1.2	7.4	7.4	9.1	9.2	8.7	8.5
	JFE	9,781	11.8	6.5	5.8	0.5	0.5	8.5	8.9	6.1	6.0	6.4	5.8
	Angang	5,315	14.8	4.9	5.9	0.7	0.6	14.0	10.9	4.9	5.9	10.0	9.3
	US Steel	3,225	14.8	3.4	3.6	0.8	0.6	24.2	17.4	2.4	2.5	8.7	8.1
철광석	BHP Billiton(6월결산)	113,206	14.0	13.8	13.0	2.1	2.4	14.7	17.6	5.3	5.7	35.2	38.1
	Rio Tinto	81,167	11.8	9.7	10.7	1.9	1.8	19.7	17.2	5.2	5.6	34.5	32.7
	VALE	68,940	13.0	9.2	7.8	1.6	1.5	16.1	18.4	4.9	4.9	37.1	35.0
비철	Glencore Xstrata	50,830	11.8	7.6	7.8	1.1	1.0	14.1	13.3	4.8	4.7	4.7	4.3
	Alcoa	4,922	14.8	7.1	7.6	0.9	0.8	10.9	11.6	2.5	3.1	16.7	14.0
	Nyrstar	74	13.3	NA	1.8	0.1	0.1	-16.4	6.9	6.9	3.6	0.4	5.0
귀금속	Barrick Gold	15,322	13.2	32.0	28.0	1.7	1.7	6.5	7.8	7.2	6.1	22.5	23.4

5. 차트

