



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 1. 28

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

중국의 유동성 공급소식에 강세

1월 4주차 (1.19 ~ 1.25)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,763	1.8	0.1
중국 철근 유통	CNY	4,023	0.9	-0.5
SHFE 철근 선물	CNY	3,705	1.0	9.0
한국 열연 유통	천원	700	0.0	-2.8
한국 철근 유통	천원	680	-0.7	-2.9
철광석 현물	USD	75.8	0.3	6.0
DCE 철광석 선물	CNY	538	0.2	9.1
호주 강점탄 현물	USD	199	3.1	-9.5
중국 제철용 코크스	CNY	2,280	0.0	-11.6
DCE 강점탄 선물	CNY	1,220	-1.3	3.8
고철 일본내수	JPY	27,962	-0.4	-1.7
중국 빌렛	CNY	3,450	2.4	0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	42,500	-4.5	-23.4
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,200	0.0	-2.9
중국 철강유통재고	천톤	982	7.1	23.5
중국 고로가동률	%	65.5	0.8	0.8

비철/귀금속	단위			
LME 구리선물	USD	6,056	0.1	1.7
LME 아연선물	USD	2,673	3.6	8.0
LME 연(납)선물	USD	2,109	5.6	6.2
LME 니켈선물	USD	11,965	1.2	9.9
금	USD	1,303	1.7	2.7
은	USD	15.7	2.6	6.6
중국 아연 spot TC	USD	210.0	2.4	23.5
달러인덱스	pt	95.8	-0.6	-0.8
국제유가(WTI)	USD	53.5	-0.6	26.4

주가	단위			
POSCO	원	268,000	2.1	11.0
Baosteel	CNY	7.0	0.3	8.1
Nippon Steel	JPY	2,004	1.0	6.9
ArcelorMittal	EUR	20.0	0.1	12.6
US Steel	USD	21.6	0.7	17.9
BHP	AUD	33.1	-0.2	1.0
Vale	BRL	56.2	2.5	13.4
Glencore	GBP	298	-0.1	5.4
Nyrstar	EUR	0.6	-19.6	0.2
Tokai Carbon	JPY	1,557	6.1	24.2

철강: 선물가격 강세속에 상승반전한 중국 철강가격

- ▶ 중국 철강시황은 인민은행의 대규모 유동성 공급소식이후 경기부양 기대감에 철근 선물가격이 4주 연속 상승하며 2개월래 최고치로 올라서자 유통가격도 열연을 중심으로 상승반전
- 원재료가격은 철광석이 강보합세 보이며 8주째 상승세를 이어갔고 호주 강점탄은 6주만에 상승반전하며 \$200대 재진입을 시도. 작년 9월이후 급락했던 중국 spot 열연마진은 상승반전 시그널
- 중국 12월누계 고정자산투자 및 인프라투자 증가율은 각각 +5.9% (MoM +0.0%pt), +3.8%(MoM +0.1%pt)으로 역사적 저점 수준이었던 3Q18대비는 개선되었지만 반등세는 미미했음. 하지만 최근 중국 상품 선물시장은 부진한 경기지표보다는 정부의 경기부양 기대감에 좀 더 민감하게 반응하는 모습임. 다음주 발표될 중국 1월 제조업 PMI와 미-중 무역협상 결과를 주목
- 1/25 세계 1위 철광석업체인 Vale의 Feijao 광산 광미댐(Tailing Dam)이 붕괴되면서 다수의 사망자와 200명 이상의 실종자 발생. 생산차질 우려에 단기적으로 철광석가격 상승압력 높아질 수 있을 듯

비철/귀금속: 비철은 아연/연 중심으로 3주째 강세, 귀금속은 5주만에 약보합

- ▶ 주간 LME 비철은 중국 경기부양 기대감과 달러약세에 아연/연을 중심으로 3주째 상승. 아연은 \$2,600대를 회복하며 3개월래 고점, 연은 \$2,100대로 올라서며 약 5개월래 최고치를 기록
- ▶ 주간 귀금속은 달러약세와 ETF를 중심으로 투기적 매수 유입에 1주만에 상승반전. 금가격은 2018년 6월이후 처음으로 \$1,300대를 회복하며 추가 상승에 대한 기대감 높아짐
- 금요일 메탈가격은 미-중 무역협상 기대감, 미 연준의 보유자산 축소 조기종료 가능성 및 달러약세에 전일대비 구리 +2.3%, 아연 +1.3%, 연 +1.6%, 니켈 +1.7%, 금 +1.9%, 은 +2.9%

Global Peer 주가동향

- ▶ 철강: Arcelormittal +0.1%(시장대비 -0.9%), 신일철 +1.0% (+0.5%), 바오산 +0.3%(+0.1%), US steel +0.7%(+0.9%)
- ▶ 비철: Alcoa -0.9%(시장대비 -0.6%), Nyrstar -19.6%(-20.0%), Glencore -0.1%(+2.2%), ZhuZhou Smelter -2.3%(-2.5%)
- Nyrstar, CFO 교체소식에 Default 우려 강화되며 주가 급락

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

▶ 세계 1위 철광석업체인 Vale의 Feijao 광산 광미댐(Tailing Dam)이 1/25 붕괴되면서 다수의 사망자와 200명 이상의 실종자 발생. 광미댐은 처리하고 남은 광석 찌꺼기를 저장하는 시설

- 2017년 Feijao 광산의 철광석 생산량은 780만톤으로 Vale 전체 생산량의 2%에 불과. 단, 2015년말 Samarco 광산 광미댐 붕괴사고의 상처가 아물기도 전에 동일한 사고가 재발해 큰 문제가 됨
- 아직 생산차질 규모에 대한 공식적인 언급은 없으나 단기적으로 철광석가격의 상승압력이 높아질 수 있을 듯. 동시에 Cost push에 따른 철강가격도 상승도 주목할 필요

▶ 중국 12월 조강생산량 7,612만톤(-1.9%MoM, +8.2%YoY), 일평균 조강생산량은 245.5만톤(-5.1%MoM)으로 각각 9개월래 최저치 기록 했지만 11/15 시작된 동절기 감산효과는 예상보다 미미

- 2018년 연간 조강생산량은 9.3억톤(+6.6%YoY)으로 사상 최고치. 9.3억톤 중 선철 생산량은 7.7억톤(+3.0%YoY), 전기로/전로 등 기타 생산량은 1.6억톤(+33.5%) 기록해 고철 소비량 급증
- 중국 정부는 2016~18년 1.5억톤의 조강설비와 1.4억톤의 유도로를 폐쇄했지만 생산통계 증가는 통계에 잡히지 않던 소형업체의 생산량 감소를 통계에 잡히는 대형업체들이 대체했기 때문으로 설명

▶ 중국 12월 누계 고정자산투자 및 인프라투자 증가율은 각각 +5.9%(MoM +0.0%pt), +3.8%(MoM +0.1%pt)으로 역사적 저점 수준이었던 3Q18대비는 개선, 반등세는 미미(전년동기 각각 7.2%, 19.0%)

▶ 중국 12월 누계 상업용빌딩 판매면적 증가율은 +1.3%(MoM -0.1%pt)으로 2015년 5월이후 최저치. 단, 착공면적증가율은 +17.2%(MoM +0.4%pt)으로 2016년 5월이후 최고치 기록해 엇갈린 모습

▶ 중국 12월 석탄생산량 3.2억톤(+1.6%MoM, +2.1%YoY)으로 2015년 6월이후 최고치 기록. 2018년 연간 생산량은 35.5억톤(+5.2%YoY)으로 2년 연속 증가

▶ 세계 3위 철광석 업체인 BHP CY4Q18 철광석 생산량 5,784만톤(-6%QoQ, -6%YoY), 11월 초 발생한 수송열차 탈선사고 영향에 따른 일시적 부진. FY19(7~6월) 가이던스 2.4~2.5억톤 유지

- 세계 1위인 원료탄 생산량은 1,027만톤(-1%QoQ, +6%YoY)으로 예상 부합. FY19(18년 7월~19년 6월) 가이던스 4,300~4,600만톤은 유지

▶ MMG, 4Q18 아연광산 생산량 6.0만톤(+4%QoQ, +200%YoY), 2018년 연간 생산량 22.3만톤(+198%YoY)으로 급증. 2019년 생산량 가이던스는 25~27만톤 제시

- 2017년말 가동을 시작한 신규 아연광산 Dugald River의 2018년 생산량은 14.7만톤으로 예상치 상단에 부합. 2019년에는 full capa인 16.5~17.5만톤에 도달 전망

▶ Freeport McMoran, 2018년 구리광석 판매량 173만톤(+3%YoY)으로 양호했지만 2019년 판매량 가이던스는 인도네시아 Grasberg 광산 생산량 감소로 150만톤(-13%YoY) 제시

▶ 중국 12월 구리메탈 생산량 83.9만톤(+9%MoM, +5%YoY)으로 사상 최고치. 2018년 연간생산량은 903만톤(+8%YoY)으로 처음으로 900만톤대 돌파

▶ 중국 12월 아연메탈 생산량 50.9만톤(-2%MoM, -2%YoY)으로 4개월만에 MoM 증가세 깨임. 2018년 연간 생산량은 568만톤(-3%YoY)으로 2년 연속 감소



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (1/19 ~ 1/25)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

항목	지역	가격(US\$/ton)						연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	558	545	546	602	628	646	2.3	2.1	-7.3	-11.2	-13.7	1주 상승
	중국수출	480	500	490	570	585	580	-4.0	-2.0	-15.8	-17.9	-17.2	1주 하락
	동아시아수입	488	488	491	548	588	583	0.0	-0.6	-10.9	-16.9	-16.3	1주 보합
	미국내수	750	772	816	920	1,011	766	-2.9	-8.1	-18.5	-25.9	-2.2	4주 하락
	한국유동(천원)	700	700	720	740	730	810	0.0	-2.8	-5.4	-4.1	-13.6	2주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	596	588	587	694	646	661	1.3	1.5	-14.2	-7.7	-9.8	1주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,705	3,669	3,400	3,833	3,780	NA	1.0	9.0	-3.3	-2.0	NA	4주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-318	-319	-645	-993	-594	NA						4주 상승
	중국수출	475	475	490	575	610	585	0.0	-3.1	-17.4	-22.1	-18.8	2주 보합
	한국유동(천원)	680	685	700	715	675	665	-0.7	-2.9	-4.9	0.7	2.1	8주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	631	623	620	692	691	750	1.4	1.8	-8.7	-8.6	-15.8	1주 상승
	중국수출	525	535	540	610	620	625	-1.9	-2.8	-13.9	-15.3	-16.0	1주 하락
냉연율마진	중국내수 (냉연-열연)	74	77	74	90	63	104	-4.5	-0.9	-18.0	16.7	-29.0	1주 하락
	중국수출	45	35	50	40	35	45	28.6	-10.0	12.5	28.6	0.0	1주 상승
철스크랩 가격	미국내수	294	294	330	313	345	327	0.0	-11.0	-6.3	-14.9	-10.2	1주 보합
	일본내수	255	256	258	312	296	332	-0.2	-1.1	-18.2	-13.9	-23.0	2주 하락
	한국유동(천원)	365	370	336	386	367	386	-1.4	8.6	-5.4	-0.5	-5.4	1주 하락
철근풀마진(철근-스크랩)	한국유동(천원)	315	315	364	329	308	279	0.0	-13.5	-4.3	2.3	12.9	1주 보합
철광석 가격	중국 현물 수입(CFR)	76	76	72	76	66	75	0.3	6.0	-0.8	15.7	1.5	8주 상승
	분기 계약(FOB), 62%	61	61	56	56	60	56						
	SGX 선물(CFR)	78	74	70	72	66	67	5.5	12.2	8.9	17.5	17.1	8주 상승
	DCE 선물(CNY)	538	537	493	524	492	NA	0.2	9.1	2.6	9.2	NA	2주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	14,010	14,090	13,690	14,400	15,578	15,313	-0.6	2.3	-2.7	-10.1	-8.5	1주 감소
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,280	2,280	2,580	2,780	2,180	2,280	0.0	-11.6	-18.0	4.6	0.0	1주 보합
	호주 강점탄 spot(FOB)	199	193	220	220	175	211	3.1	-9.5	-9.3	14.0	-5.7	1주 상승
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	222	222	188	229						
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,220	1,236	1,175	1,303	1,158	NA	-1.3	3.8	-6.4	5.4	NA	1주 하락
발전용 석탄 가격	중국 친황다오(CNY)	591	578	606	663	668	731	2.2	-2.5	-10.9	-11.5	-19.2	1주 상승
	인도네시아(FOB)	70	68	68	72	83	86	1.6	2.2	-4.0	-16.3	-19.2	2주 상승
	호주 뉴캐슬(FOB)	100	97	98	106	119	107	2.8	1.5	-6.2	-16.3	-6.6	1주 상승
spot 철강마진	중국연연 - 철광석, 코크스	267	256	244	280	362	346	4.4	9.5	-4.3	-26.1	-22.8	1주 상승
	중국연연 - 철광석, 강점탄	287	280	267	315	392	368	2.7	7.7	-8.8	-26.8	-22.0	1주 상승
	동아시아연연-철광석, 강점탄	227	232	223	272	361	316	-1.9	2.2	-16.4	-36.9	-28.0	1주 하락
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,450	3,370	3,440	4,060	3,780	3,610	2.4	0.3	-15.0	-8.7	-4.4	1주 상승
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	42,500	44,500	55,500	61,500	70,750	100,250	-4.5	-23.4	-30.9	-39.9	-57.6	6주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,200	10,200	10,500	11,300	11,300	10,200	0.0	-2.9	-9.7	-9.7	0.0	3주 보합
	Si-Mn (CNY)	7,550	7,600	7,950	8,600	8,000	8,350	-0.7	-5.0	-12.2	-5.6	-9.6	1주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	905	1,112	1,271	1,519	1,676	1,219	-18.6	-28.8	-40.4	-46.0	-25.8	6주 하락
미국 철강사 가동률 %	%	80.7	79.8	80.6	80.2	76.1	73.6	1.1	0.1	0.6	6.0	9.6	1주 상승
중국 전국 고로가동률 %, 표본조사	%	65.5	64.9	64.9	68.2	67.4	64.1	0.8	0.8	-4.0	-2.9	2.2	3주 상승
중국 당산지역 고로가동률 %, 표본조사	%	75.4	75.5	73.6	72.6	71.1	60.6	-0.1	2.5	3.9	6.1	24.4	1주 하락
중국 철강 유동재고													
	재고량(만톤)												
가격		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		209	202	189	247	211	231	3.1	10.2	-15.6	-1.1	-9.6	4주 증가
냉연		136	132	128	138	130	129	3.6	6.7	-1.2	4.8	5.6	4주 증가
후판		82	81	82	100	75	84	1.4	-0.4	-18.1	10.1	-2.7	1주 증가
철근		401	365	289	417	422	397	9.8	38.7	-3.9	-5.1	1.0	6주 증가
선재		154	137	106	142	131	144	12.4	44.4	8.2	17.2	6.7	5주 증가
합계		982	917	795	1,045	969	985	7.1	23.5	-6.0	1.3	-0.4	4주 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)	6,056	6,052	5,956	6,226	6,290	7,138	0.1	1.7	-2.7	-3.7	-15.2	3주 상승
	연(lead)	2,109	1,998	1,985	2,012	2,152	2,605	5.6	6.2	4.8	-2.0	-19.0	1주 상승
	아연(zinc)	2,673	2,580	2,474	2,637	2,585	3,465	3.6	8.0	1.4	3.4	-22.9	3주 상승
	니켈(nickel)	11,965	11,820	10,890	12,150	13,680	13,685	1.2	9.9	-1.5	-12.5	-12.4	4주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,880	48,150	48,140	50,120	50,460	NA	-0.6	-0.5	-4.5	-5.1	NA	1주 하락
	연(lead)	17,785	17,730	17,785	17,965	17,890	NA	0.3	0.0	-1.0	-0.6	NA	2주 상승
	아연(zinc)	21,805	21,575	20,400	21,445	20,595	NA	1.1	6.9	1.7	5.9	NA	2주 상승
	니켈(nickel)	95,530	95,260	88,030	100,280	112,390	NA	0.3	8.5	-4.7	-15.0	NA	4주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	60	72	70	-61	81	NA						1주 하락
	아연(zinc)	113	164	79	1	15	NA						2주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,303	1,282	1,269	1,232	1,232	1,348	1.7	2.7	5.8	5.8	-3.1	1주 상승
	은(US\$/oz)	15.7	15.3	14.8	14.6	15.6	17.3	2.6	6.6	7.5	0.9	-9.0	1주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	38,000	38,000	55,000	60,000	69,750	79,750	0.0	-30.9	-36.7	-45.5	-52.4	1주 보합
CFTC 비상업적 순매수	금	24.6	24.6	-70.9	-74.4	64.6	87.1						No update
	구리	-16.1	-16.1	-7.7	-13.7	77.7	77.7						No update
금 ETF보유량(톤)	금	2,256	2,253	2,187	2,118	2,166	2,161	0.1	3.1	6.5	4.2	4.4	7주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	67.5	67.5	62.5	105.0	70.0	70.0	0.0	8.0	-35.7	-3.6	-3.6	3주 보합
	아연	160.0	175.0	155.0	180.0	140.0	165.0	-8.6	3.2	-11.1	14.3	-3.0	1주 하락
WTI 국제유가(US\$/bbl)	53.5	53.8	42.3	67.3	71.1	65.6	-0.6	26.4	-20.6	-24.8	-18.5	1주 하락	
천연가스	NYMEX	3.2	3.5	3.4	3.2	3.0	3.1	-8.7	-7.2	-1.5	6.3	1.2	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	90.5	90.5	92.5	91.5	87.5	82.0	0.0	-2.2	-1.1	3.4	10.4	1주 보합
	아연(Wind)	210.0	205.0	170.0	140.0	40.0	15.0	2.4	23.5	50.0	425.0	1,300.0	3주 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	9주 보합
달러 인덱스	95.8	96.3	96.6	96.7	94.2	89.4	-0.6	-0.8	-0.9	1.7	7.2	1주 하락	
USD/KRW Currency	1,121	1,122	1,125	1,138	1,126	1,059	-0.1	-0.4	-1.5	-0.5	5.9	1주 하락	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	연속
LME 재고	구리(copper)	146,275	135,100	129,725	149,575	252,400	299,600	8.3	12.8	-2.2	-42.0	-51.2	6주 증가
	아연(zinc)	116,400	121,650	132,825	157,725	247,450	179,450	-4.3	-12.4	-26.2	-53.0	-35.1	5주 감소
	연(lead)	8											



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 1/27	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	268,000	1.3	2.1	11.0	1.3	-18.5	-0.2	-0.4	4.3	-6.1	-13.4	
	고려아연	427,500	1.4	0.8	-3.5	10.9	8.0	-0.1	-1.7	-10.2	3.5	13.1	
	현대제철	50,900	0.0	1.0	11.9	17.6	-0.8	-1.5	-1.5	5.2	10.1	4.3	
	영풍	754,000	2.6	3.4	0.3	9.3	1.5	1.1	0.9	-6.4	1.8	6.6	
	세아베스틸	17,250	2.1	3.0	-5.7	0.6	-17.7	0.5	0.5	-12.4	-6.8	-12.6	
	풍산	29,500	0.2	-2.3	8.3	18.7	-16.3	-1.4	-4.8	1.6	11.3	-11.2	
	동국제강	8,010	0.1	0.8	13.3	8.7	3.8	-1.4	-1.8	6.6	1.3	8.9	
	세아제강	67,700	3.8	3.0	18.4	10.3	NA	2.3	0.5	11.7	2.8	NA	
	한국철강	5,610	-0.2	-0.4	0.9	-0.7	-11.0	-1.7	-2.9	-5.8	-8.1	-5.8	
해외	ArcelorMittal	20.0	5.5	0.1	12.6	-5.8	-25.7	4.5	-0.9	6.2	-7.3	-15.1	
	Nippon Steel	2,004.0	1.1	1.0	6.9	-2.2	-10.1	0.2	0.5	3.1	-0.3	-1.5	
	JFE	1,902.5	1.5	1.9	10.0	-16.6	-15.9	0.5	1.4	6.2	-14.7	-7.4	
	Baoshan	7.0	1.2	0.3	8.1	-8.3	-18.4	0.8	0.1	3.8	-8.4	-9.0	
	Angang	5.2	0.4	-2.3	2.6	-11.5	-22.8	0.0	-2.1	-1.5	-13.4	-6.5	
	China Steel	25.4	1.0	1.4	5.8	7.2	2.8	0.1	0.0	3.4	2.1	12.8	
	US Steel	21.6	4.5	0.7	17.9	-16.0	-41.5	3.6	0.9	10.7	-16.2	-36.0	
	Nucor	58.1	2.2	-1.1	10.8	3.5	-14.1	1.3	-0.8	3.5	3.3	-8.6	
철광석	BHP Billiton	33.1	1.3	-0.2	1.0	10.5	0.2	0.6	-0.6	-3.5	6.3	6.5	
	Vale	56.2	0.9	2.5	13.4	1.0	5.1	-0.3	0.9	-0.5	-15.2	-16.7	
비철	Glencore	297.5	3.2	-0.1	5.4	-1.7	-6.4	3.4	2.2	4.3	0.2	5.2	
	Alcoa	29.0	3.8	-0.9	6.8	-15.3	-32.9	2.9	-0.6	-0.4	-15.5	-27.4	
	Nyrstar	0.6	-2.7	-19.6	0.2	-66.0	-87.3	-3.8	-20.0	-8.8	-69.6	-76.4	
	Zhuzhou Smelter	8.2	-1.2	-2.3	8.9	21.1	19.9	-1.6	-2.5	4.6	21.0	29.4	

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	23,366	7.4	7.2	0.5	0.5	6.9	6.7	4.2	4.4	8.6	7.9	
	현대제철	6,792	12.0	8.3	0.4	0.4	3.2	4.6	6.4	5.9	5.6	6.7	
	고려아연	8,067	13.6	12.5	1.3	1.2	9.6	9.8	5.8	5.6	11.8	12.7	
	영풍	1,389	13.3	6.7	0.5	0.4	1.9	5.7	23.0	8.3	-3.5	0.7	
	세아베스틸	619	11.1	10.2	0.3	0.3	2.9	3.1	6.5	6.4	3.1	3.3	
	풍산	827	10.7	8.5	0.6	0.6	5.8	7.0	8.0	6.8	4.5	5.7	
	동국제강	764	NA	9.2	0.4	0.4	-8.7	3.9	8.8	8.3	2.7	3.1	
	한국철강	258	17.7	9.9	0.4	0.4	2.0	3.6	-2.7	-2.7	3.3	3.4	
회사명	시총 (mil. US\$)	시장	PER	FY18E	FY19E	PBR	FY18E	FY19E	ROE	FY18E	FY19E	영업이익률	
해외	ArcelorMittal	23,362	13.2	4.4	5.2	0.5	0.5	12.5	9.4	3.4	3.9	9.8	8.5
	POSCO	20,839	10.0	7.4	7.2	0.5	0.5	6.9	6.7	4.2	4.4	8.6	7.9
	신일본제철	17,384	12.5	9.4	7.2	0.6	0.5	6.8	7.8	7.8	7.1	3.9	3.8
	Baoshan	22,942	9.7	7.4	8.0	0.9	0.8	11.9	10.5	4.5	4.9	9.4	9.1
	Nucor	18,239	15.8	7.7	9.4	1.8	1.6	25.1	17.4	5.1	6.0	13.5	11.2
	China Steel	12,941	13.5	16.7	17.8	1.2	1.2	7.4	7.4	9.4	9.5	8.6	8.2
	JFE	10,671	12.5	7.0	6.6	0.6	0.5	8.5	8.3	6.3	6.3	6.4	5.6
	Angang	5,499	12.7	4.9	6.4	0.7	0.6	14.2	9.9	3.8	4.8	10.4	8.7
	US Steel	3,836	15.8	4.1	5.0	0.9	0.8	23.9	16.2	2.8	3.1	8.6	7.2
철광석	BHP Billiton(6월결산)	114,812	15.3	13.9	13.6	2.2	2.5	14.7	17.5	5.4	5.9	35.2	38.0
	Rio Tinto	86,586	12.0	10.2	11.6	1.9	1.9	19.5	16.6	5.5	6.2	33.1	29.3
	VALE	78,874	12.3	10.5	8.9	1.8	1.6	16.4	18.5	5.4	5.4	36.7	34.3
비철	Glencore Xstrata	54,826	12.0	8.7	9.2	1.1	1.1	13.4	12.5	5.1	5.1	4.6	4.2
	Alcoa	5,412	15.8	8.1	14.0	1.0	1.0	13.0	5.7	2.6	3.6	17.4	14.4
	Nyrstar	70	13.6	NA	1.8	0.1	0.1	-20.6	6.9	7.3	3.6	0.1	4.8
귀금속	Barrick Gold	21,463	14.2	32.2	25.8	1.6	1.7	6.2	7.5	9.4	7.7	21.1	23.3

5. 차트

