



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

철광석가격 폭등과 Cost Push

2월 1주차 (1.26 ~ 2.1)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,772	0.2	1.2
중국 철근 유통	CNY	4,026	0.1	-0.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,735	0.8	9.9
한국 열연 유통	천원	710	1.4	-1.4
한국 철근 유통	천원	695	2.2	0.0
철광석 현물	USD	87.3	15.2	20.2
DCE 철광석 선물	CNY	604	12.4	22.6
호주 강점탄 현물	USD	201	0.8	-0.7
중국 제철용 코크스	CNY	2,280	0.0	-9.9
DCE 강점탄 선물	CNY	1,275	4.5	8.5
고철 일본내수	JPY	27,962	0.0	-1.7
중국 펠렛	CNY	3,450	0.0	0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	40,500	-4.7	-27.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,100	-1.0	-3.8
중국 철강유통재고	천톤	1,129	15.0	42.3
중국 고로가동률	%	65.8	0.4	2.4

비철/귀금속	단위			
LME 구리선물	USD	6,139	1.4	2.9
LME 아연선물	USD	2,777	3.9	12.6
LME 연(납)선물	USD	2,127	0.9	5.2
LME 니켈선물	USD	12,660	5.8	18.4
금	USD	1,318	1.1	2.7
은	USD	15.9	1.0	2.7
중국 아연 spot TC	USD	210.0	0.0	23.5
달러인덱스	pt	95.6	-0.2	-0.6
국제유가(WTI)	USD	55.3	3.3	21.7

주가	단위			
POSCO	원	270,500	0.9	14.1
Baosteel	CNY	7.1	1.7	11.3
Nippon Steel	JPY	1,981	-1.2	4.6
ArcelorMittal	EUR	20.9	4.3	18.1
US Steel	USD	22.0	1.8	19.1
BHP	AUD	35.0	5.9	8.4
Vale	BRL	46.3	-17.6	-9.5
Glencore	GBP	306	2.9	8.4
Nyrstar	EUR	0.6	0.9	-4.1
Tokai Carbon	JPY	1,519	-2.4	21.7

철강: 철광석가격 폭등, 중국 철강가격은 강보합

▶ 중국 철강시황은 철광석가격이 한주간 15% 폭등하며 2017년 3월 이후 최고치를 기록하는 강세에도 1월 제조업 PMI 부진, 춘절연휴를 앞둔 거래부진으로 유통가격은 강보합세에 그침

- 철광석가격은 1/25 사고이후 Vale가 감산을 발표하자 공급불안감에 투기적 수요가 집중되며 폭등양상. 호주 강점탄가격도 \$200대에서 강보합세를 유지하며 추가하락이 제한되는 모습

- Vale는 사고 이후 향후 3년간 대대적 안전점검계획 발표. 이에따라 생산이 중단되는 설비는 철광석 4,000만톤, 펠렛 1,100만톤 규모. 2019년 철광석 생산계획은 4.0억톤으로 중단설비는 약 10% 비중. 참고로 세계 철광석 해상물동량은 16억톤. 연간 중국 수입량은 11억톤

- 단기적으로 철광석가격이 얼마까지 상승할지는 미지수이나 춘절이후 중국 철강가격은 Cost push 효과에 따라 단기적으로 강세를 보일 가능성 높음. 주가는 철강마진보다 철강가격과 동행

- 다만, 1월 중국 제조업 PMI는 여전히 부진해 수요부진을 나타내고 있고 철광석가격 상승도 단기에 그칠 가능성이 높으므로 춘절이후 철강가격 상승에 대한 과도한 기대는 경계할 필요

- 트럼프 미 대통령이 연방정부의 인프라투자 프로젝트에 미국산 철강재 사용을 의무화하는 'Buy American' 행정명령에 서명

비철/귀금속: 비철은 4주, 귀금속은 2주째 강세

▶ 주간 LME 비철은 중국 1월 제조업 PMI 부진에도 미-중 무역협상 기대감과 연준의 긴축기조 완화에 아연/니켈 중심으로 4주째 상승세 지속. 아연은 7개월래 최고치로 상승하며 \$2,800 근접

▶ 주간 귀금속은 FOMC이후 연준의 완화적 통화정책 기대감과 달러약세에 2주 연속 상승세

- Nyrstar, Financial update에서 2018년 연간 EBITDA는 1.1~1.3억 유로로 전망해 4분기 적자전환을 언급(3분기 누계 1.34억 유로)

Global Peer 주가동향

▶ 철강: Arcelormittal +4.3%(시장대비 +2.7%), 신일철 -1.2%(-1.2%), 바오산 +1.7%(+1.1%), US steel +1.8%(+0.3%)

▶ 비철: Alcoa -1.4%(시장대비 -3.0%), Nyrstar +0.9%(+0.6%), Glencore +2.9%(-0.2%), ZhuZhou Smelter -4.9%(-5.5%)

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 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

▶ 1/25 발생한 브라질 Vale의 Feijao 광미탐 붕괴사고로 인한 사망자가 100명을 넘었고 아직 실종자만 200명이 넘는 국가적 재난상황. 엄청난 배상비용과 신용등급 강등에 Vale의 주가는 급락

- Vale는 사고가 발생한 광산탐과 동일한 공법으로 건설된 10개의 댐을 향후 3년안에 모두 해체하기로 결정. 이에따라 생산이 중단되는 설비는 철광석 4,000만톤, 펄렛 1,100만톤 규모
- Vale의 철광석 생산능력은 4.5억톤, 2019년 생산계획은 4.0억톤으로 중단설비는 올해 생산량의 약 10%에 달하나 다른 광산의 증산으로 실제 감산량은 4,000만톤보다는 적을 듯(골드만삭스 1,000~1,500만톤 예상)
- 세계 철광석 해상물동량은 16억톤, 중국의 철광석 수입량은 11억톤. 올해 Vale의 생산차질을 약 2,000만톤으로 가정시 이는 세계 해상물동량의 1.3% 규모. 펄렛은 해상물동량 1.3억톤의 8.5%
- 철광석가격은 계절적 Restocking 수요와 투기 수요로 1Q19 단기 반등이 예상되지만 생산차질 규모가 크지는 않아 투기적 수요가 진정되고 남반구 생산이 정상화되는 2Q이후 하향안정 예상

▶ 중국 북부지역의 일부 석탄항이 호주산 원료탄 수입을 제한할 것이라는 미확인 루머가 돌면서 중국 원료탄 선물가격이 이틀간 7% 급등

▶ 트럼프 미 대통령이 연방정부의 인프라투자 프로젝트에 대해 미국산 철강재 사용을 의무화하는 'Buy American' 행정명령에 서명. 이 명령은 90일 이내에 발동하게 됨

▶ 2018년 세계 조강생산량 18.1억톤(+4.6%YoY), 국가별로 중국 9.3억톤(+6.6%YoY), 인도 1.1억톤(+4.9%YoY), 일본 1.0억톤(-0.3%YoY), 미국 0.9억톤(+6.2%YoY), 한국 0.7억톤(+2.0%YoY) 순서

▶ 동국제강의 브라질 CSP 제철소가 2018년 1.65억달러의 영업흑자(영업이익률 10.4%)를 기록해 가동 3년만에 흑자전환에 성공. 2018년 슬라브 생산량은 293만톤(+21.6%YoY)로 풀가동 진입

▶ 현대제철이 2월 철근 판매가를 1월대비 4만원 인하한 70만원으로 확정. 고철가격 하락과 설연휴로 인한 수요부진을 감안한 가격인하로 판단. 동국제강도 70만원으로 발표

▶ 일본 2위 철강사 JFE가 3곳의 고로조업에 차질로 올해 조강생산량 가이드스를 2,700만톤으로 기존대비 100만톤 하향하고 실적전망치를 낮춤

▶ US Steel, 1Q19 adjusted EBITDA \$2.25억으로 컨센서스 \$3.95억 하회. 유럽지역의 수요부진과 가격하락으로 실적전망치를 하향조정

▶ Nyrstar, 2월 1일 발표한 Financial update에서 2018년 연간 EBITDA는 1.1~1.3억 유로로 전망해 4분기 적자전환(3분기 누계 1.34억유로). 연간 재무제표 발표는 기존 2월 21일에서 4월 30일로 연기

- 2018년 아연 및 연 메탈 생산량 각각 106만톤(+4%YoY, 가이드스 107~109만톤), 16만톤(-7%YoY)

▶ 세계금협회(World Gold Council), 작년 중앙은행들의 금 매입규모가 651.5톤(+74%YoY)으로 1967년이후 최대치 기록. 특히 러시아는 274.3톤을 매입해 전체 중앙은행 매입량의 42%를 점유

- 러시아 중앙은행 부총재는 지난해 5월 러시아 중앙은행의 금보유량을 늘리겠다고 언급. 현재 러시아의 중앙은행 자산내 금 비율은 18%로 미국 64%, 독일 69%와 비교해 낮은 수준
- 작년 세계 금 수요는 4,345.1톤(+4%YoY)으로 증가했는데 올해에도 달러가 약세를 보이고 있고 ETF의 금 매입도 꾸준히 증가하고 있어 금가격의 상승압력이 높아질 전망

▶ Glencore, 콩고 Katanga 광산 증산에 힘입어 2018년 광산 생산량 구리 145만톤(+11%YoY), 코발트 4.2만톤(+54%YoY)으로 증가. 아연/연 광산생산량은 각각 107만톤(-2%YoY), 27만톤(+0%YoY)

- 2019년 생산 가이드스는 구리 154만톤(+6%YoY), 아연 120만톤(+12%YoY), 코발트 5.7만톤(+35%YoY), 연 35만톤(+26%YoY) 유지. Glencore 코발트는 전세계 생산량의 1/3을 차지

▶ Hindustan Zinc, FY3Q19 누계 메탈 생산량 아연 52만톤(-11%YoY), 연 15만톤(+23%YoY). Agarwal 회장은 모든 상황이 만족스럽고 다음분기에는 연산 120만톤 가동체제에 도달할 것으로 전망



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (1/26 ~ 2/1)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						변동폭(%)					연속 (현지통화)
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	559	558	542	598	630	651	0.3	3.2	-6.4	-11.2	-14.1	2주 상승
	중국수출	495	480	500	565	585	580	3.1	-1.0	-12.4	-15.4	-14.7	1주 상승
	동아시아수입	503	488	490	544	586	589	3.1	2.7	-7.5	-14.2	-14.6	3주 상승
	미국내수	753	750	816	917	1,003	791	0.4	-7.7	-17.9	-25.0	-4.8	1주 상승
	한국유통(전원)	710	700	720	740	730	780	1.4	-1.4	-4.1	-2.7	-9.0	1주 상승
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	597	596	586	704	657	661	0.1	1.8	-15.3	-9.2	-9.7	2주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,735	3,705	3,400	3,708	3,818	NA	0.8	9.9	0.7	-2.2	NA	5주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-291	-318	-631	-1,169	-666	NA						5주 상승
	중국수출	485	475	495	570	580	610	2.1	-2.0	-14.9	-16.4	-20.5	1주 상승
	한국유통(전원)	695	680	695	720	680	655	2.2	0.0	-3.5	2.2	6.1	1주 상승
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	631	631	618	690	690	753	-0.1	2.1	-8.6	-8.6	-16.2	1주 하락
	중국수출	535	525	545	605	620	620	1.9	-1.8	-11.6	-13.7	-13.7	1주 상승
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	71	74	76	92	60	102	-3.2	-6.2	-22.3	18.3	-30.1	2주 하락
	중국수출	40	45	45	40	35	40	-11.1	-11.1	0.0	14.3	0.0	1주 하락
철스크랩 가격	미국내수	294	294	330	313	345	327	0.0	-11.0	-6.3	-14.9	-10.2	2주 보합
	일본내수	255	255	262	308	297	326	0.0	-2.6	-17.0	-14.0	-21.6	1주 보합
	한국유통(전원)	357	365	337	380	371	375	-2.2	5.9	-6.1	-3.8	-4.8	2주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	338	315	358	340	309	280	7.3	-5.6	-0.6	9.4	20.7	1주 상승
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	87	76	73	76	68	73	15.2	20.2	14.3	29.3	19.6	9주 상승
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	84	78	70	68	67	66	7.7	19.5	23.0	26.0	27.0	9주 상승
	DCE 선물 (CNY)	604	538	493	513	489	NA	12.4	22.6	17.7	23.5	NA	3주 상승
	중국 철광석 채고(만톤)	13,780	14,010	13,900	14,385	15,568	15,258	-1.6	-0.9	-4.2	-11.5	-9.7	2주 감소
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,280	2,280	2,530	2,780	2,180	2,180	0.0	-9.9	-18.0	4.6	4.6	2주 보합
	호주 강철탄 spot (FOB)	201	199	202	218	176	223	0.8	-0.7	-7.8	14.2	-10.1	2주 상승
	분기 강철탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	222	188	229						
	DCE 강철탄 선물 (CNY)	1,275	1,220	1,175	1,275	1,176	NA	4.5	8.5	0.0	8.4	NA	1주 상승
	중국 친환경다오 (CNY)	583	591	580	665	646	737	-1.4	0.5	-12.3	-9.8	-20.9	1주 하락
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	70	70	68	72	82	87	0.9	3.3	-3.0	-14.3	-19.1	3주 상승
	호주 뉴캐슬 (FOB)	97	100	101	105	122	108	-2.4	-3.2	-7.1	-19.9	-10.1	1주 하락
	중국열연 - 철광석, 코크스	251	267	242	275	362	361	-6.3	3.7	-8.8	-30.8	-30.6	1주 하락
	중국열연 - 철광석, 강철탄	269	287	274	312	390	367	-6.3	-1.8	-13.8	-31.0	-26.6	1주 하락
	동아시아열연-철광석, 강철탄	223	227	232	270	355	316	-2.0	-4.1	-17.3	-37.2	-29.5	2주 하락
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,450	3,450	3,440	4,060	3,870	3,610	0.0	0.3	-15.0	-10.9	-4.4	1주 보합
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	40,500	42,500	55,500	61,500	70,750	100,250	-4.7	-27.0	-34.1	-42.8	-59.6	7주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,100	10,200	10,500	11,300	11,600	9,900	-1.0	-3.8	-10.6	-12.9	2.0	1주 하락
	Si-Mn (CNY)	7,550	7,550	7,850	8,600	8,100	8,250	0.0	-3.8	-12.2	-6.8	-8.5	1주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	645	905	1,260	1,457	1,773	1,095	-28.7	-48.8	-55.7	-63.6	-41.1	7주 하락
미국 철강사 가동률	%	81.1	80.7	79.8	80.0	77.4	73.6	0.5	1.6	1.4	4.8	10.2	2주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	65.8	65.5	64.2	68.2	67.0	63.7	0.4	2.4	-3.6	-1.9	3.3	4주 상승
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	75.8	75.4	73.5	72.6	69.2	60.6	0.5	3.1	4.4	9.6	25.0	1주 상승
중국 철강 유통재고													
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		229	209	181	246	213	236	9.5	26.2	-7.3	7.3	-3.1	5주 증가
냉연		147	136	127	134	129	132	7.9	15.7	9.8	13.9	11.9	5주 증가
후판		87	82	81	99	75	90	6.3	8.2	-11.8	16.8	-3.0	2주 증가
철근		471	401	295	394	409	455	17.5	59.9	19.7	15.1	3.7	7주 증가
선재		195	154	110	132	128	161	26.6	77.6	46.9	52.4	20.8	6주 증가
합계		1,129	982	793	1,006	954	1,073	15.0	42.3	12.2	18.3	5.2	5주 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)	6,139	6,056	5,965	6,090	6,172	7,119	1.4	2.9	0.8	-0.5	-13.8	4주 상승
	연(lead)	2,127	2,109	2,021	1,953	2,126	2,665	0.9	5.2	8.9	0.0	-20.2	2주 상승
	아연(zinc)	2,777	2,673	2,467	2,540	2,555	3,557	3.9	12.6	9.3	8.7	-21.9	4주 상승
	니켈(nickel)	12,660	11,965	10,690	11,785	13,590	14,000	5.8	18.4	7.4	-6.8	-9.6	5주 상승
	SHFE Future (AC)												
SHFE Future (AC)	구리(copper)	48,170	47,880	48,140	48,810	50,330	NA	0.6	0.1	-1.3	-4.3	NA	1주 상승
	연(lead)	17,425	17,785	17,785	17,720	17,645	NA	-2.0	-2.0	-1.7	-1.2	NA	1주 하락
	아연(zinc)	22,305	21,805	20,400	20,800	20,760	NA	2.3	9.3	7.2	7.4	NA	3주 상승
	니켈(nickel)	98,420	95,530	88,030	96,610	113,250	NA	3.0	11.8	1.9	-13.1	NA	5주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	17	60	68	-64	133	NA						2주 하락
	아연(zinc)	74	113	90	28	46	NA						1주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,318	1,303	1,282	1,233	1,216	1,349	1.1	2.7	6.8	8.4	-2.3	2주 상승
	은(US\$/oz)	15.9	15.7	15.5	14.7	15.4	17.2	1.0	2.7	7.9	3.4	-7.7	2주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	34,000	38,000	55,000	57,750	67,750	80,250	-10.5	-38.2	-41.1	-49.8	-57.6	1주 하락
CFTC 비상업적 순매수 (천원)	구리	56.9	24.6	-43.4	-77.3	23.5	109.9						No update
	금	-20.2	-16.1	5.5	1.4	51.3	99.5						No update
	금 ETF보유량(톤)	2,276	2,256	2,211	2,132	2,154	2,162	0.9	2.9	6.7	5.6	5.3	8주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	67.5	67.5	67.5	102.5	68.5	72.5	0.0	0.0	-34.1	-1.5	-6.9	4주 보합
	아연	160.0	160.0	155.0	170.0	140.0	165.0	0.0	3.2	-5.9	14.3	-3.0	1주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	55.3	53.5	45.4	63.7	67.7	65.8	3.3	21.7	-13.2	-18.3	-16.0	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.7	3.2	2.9	2.9	2.9	3.0	-14.0	-4.1	-7.0	-4.7	-9.0	2주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	90.5	90.5	91.5	91.5	87.5	81.0	0.0	-1.1	-1.1	3.4	11.7	2주 보합
	아연(Wind)	210.0	210.0	170.0	140.0	50.0	15.0	0.0	23.5	50.0	320.0	1,300.0	1주 보합
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	22.0	21.0	20.0	0.0	0.0	13.6	19.0	25.0	10주 보합
달러 인덱스		95.6	95.8	96.2	96.3	94.7	88.7	-0.2	-0.6	-0.7	1.0	7.8	2주 하락
USD/KRW Currency		1,119	1,121	1,116	1,138	1,121	1,072	-0.2	0.3	-1.7	-0.1	4.4	2주 하락
거래소 메탈 재고													
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	149,950	146,275	132,175	136,675	251,950	304,675	2.5	13.4	9.7	-40.5	-50.8	7주 증가
	아연(zinc)	113,200	116,400	129,325	144,175	238,125	170,700	-2.7	-12.5	-21.5	-52.5	-33.7	6주 감소
	연(lead)	72,450	82,975	107,450	113,550	127,025	133,250	-12.7	-32.6	-36.2	-43.0	-45.6	6주 감소
	니켈(nickel)	201,702	202,776	207,330	218,868	254,262	355,266	-0.5	-2.7	-7.8	-20.7	-43.2	1주 감소
	SHFE 재고												
SHFE 재고	구리(copper)	142,727	119,727	118,686	148,943	197,068	172,595	19.2	20.3	-4.2	-27.6	-17.3	3주 증가
	아연(zinc)	46,931	34,510	20,103	48,416	48,135	94,769	36.0	133.5	-3.1	-2.5	-50.5	3주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 2/2	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	270,500	-1.3	0.9	14.1	-1.3	-16.1	-1.2	-0.2	4.5	-6.4	-12.4	
	고려아연	438,500	-0.5	2.6	3.4	11.0	11.0	-0.4	1.4	-6.2	5.9	14.7	
	현대제철	51,000	-0.4	0.2	15.9	17.1	-2.7	-0.3	-1.0	6.3	12.0	1.0	
	영풍	763,000	-0.7	1.2	3.7	14.4	3.2	-0.6	0.0	-5.9	9.3	6.9	
	세아베스틸	17,700	-0.3	2.6	0.9	9.3	-13.4	-0.2	1.4	-8.8	4.1	-9.8	
	풍산	30,950	1.5	4.9	16.6	19.5	-2.4	1.5	3.7	7.0	14.4	1.3	
	동국제강	8,600	3.2	7.4	21.8	6.4	11.8	3.3	6.2	12.2	1.3	15.5	
	세아제강	66,100	-1.2	-2.4	16.6	10.2	NA	-1.1	-3.5	7.0	5.0	NA	
해외	한국철강	5,710	-0.3	1.8	5.5	-2.7	-8.9	-0.3	0.6	-4.1	-7.9	-5.2	
	ArcelorMittal	20.9	3.5	4.3	18.1	-6.2	-23.3	3.0	2.7	11.7	-6.5	-14.7	
	Nippon Steel	1,980.5	-1.5	-1.2	4.6	-7.1	-13.4	-1.5	-1.2	-1.6	-0.6	-5.7	
	JFE	1,864.5	-2.6	-2.0	6.1	-15.6	-25.2	-2.7	-2.1	-0.2	-9.1	-17.5	
	Baoshan	7.1	0.9	1.7	11.3	-8.7	-14.6	-0.4	1.1	7.2	-6.5	-10.2	
	Angang	5.3	1.0	1.4	4.8	-11.6	-16.8	-0.3	2.1	2.4	-8.8	-5.6	
	China Steel	25.5	0.4	0.4	6.0	5.4	3.2	0.4	0.8	3.9	4.1	13.4	
	US Steel	22.0	-2.2	1.8	19.1	-21.2	-31.4	-2.3	0.3	12.2	-20.6	-26.7	
철광석	Nucor	61.5	0.4	5.8	17.8	1.6	-4.7	0.3	4.3	10.9	2.2	0.0	
	BHP Billiton	35.0	0.5	5.9	8.4	9.0	7.6	0.5	6.6	4.1	8.8	13.6	
비철	Vale	46.3	1.6	-17.6	-9.5	-19.6	-12.5	1.2	-17.8	-16.0	-30.2	-32.6	
	Glencore	306.2	-1.1	2.9	8.4	-4.3	0.3	-1.8	-0.2	5.7	-3.3	8.7	
	Alcoa	28.6	-3.6	-1.4	9.0	-22.6	-32.7	-3.7	-3.0	2.1	-21.9	-28.0	
	Nyrstar	0.6	-0.9	0.9	-4.1	-64.9	-87.6	-1.3	0.6	-9.9	-64.5	-78.2	
	ZhuZhou Smelter	7.8	2.5	-4.9	3.3	12.1	21.9	1.2	-5.5	-0.8	14.2	26.3	

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	23,584	7.5	7.6	0.5	0.5	6.9	6.6	4.2	4.5	8.6	7.7		
	현대제철	6,806	13.2	9.3	0.4	0.4	2.9	4.2	6.6	6.2	5.4	6.1		
	고려아연	8,274	14.2	12.9	1.3	1.2	9.4	9.7	6.1	5.8	11.7	12.8		
	영풍	1,405	13.4	6.8	0.5	0.4	1.9	5.7	23.3	8.4	-3.5	0.7		
	세아베스틸	635	11.4	10.4	0.3	0.3	2.9	3.1	6.6	6.5	3.1	3.3		
	풍산	867	11.3	10.0	0.6	0.6	5.8	6.3	8.3	7.5	4.4	5.4		
	동국제강	821	NA	11.3	0.4	0.4	-9.9	3.5	9.0	8.7	2.7	3.0		
	한국철강	263	18.1	10.0	0.4	0.4	2.0	3.6	-2.6	-2.5	3.3	3.4		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률			
			FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E		
해외	ArcelorMittal	24,468	13.5	4.6	5.6	0.6	0.5	12.4	9.3	3.5	4.0	9.7	8.3	
	POSCO	21,075	10.5	7.5	7.6	0.5	0.5	6.9	6.6	4.2	4.5	8.6	7.7	
	신일본제철	17,188	12.6	9.3	7.2	0.6	0.5	6.8	7.7	7.8	7.1	3.9	3.7	
	Baoshan	23,348	9.9	7.6	8.1	0.9	0.8	11.9	10.5	4.6	5.0	9.4	9.1	
	Nucor	19,301	16.1	8.1	10.1	1.9	1.7	25.1	17.6	5.5	6.5	13.5	10.8	
	China Steel	13,028	13.6	16.7	17.8	1.3	1.2	7.4	7.4	9.4	9.5	8.6	8.2	
	JFE	10,462	12.6	6.8	6.5	0.6	0.5	8.5	8.4	6.5	6.6	6.4	5.6	
	Angang	5,610	12.8	5.0	6.5	0.7	0.6	14.2	9.9	3.9	4.8	10.4	8.7	
철광석	US Steel	3,907	16.1	4.1	6.8	0.9	0.8	23.9	12.0	3.0	3.7	8.6	6.1	
	BHP Billiton(6월결산)	122,248	15.2	14.9	14.2	2.3	2.6	14.7	18.0	5.7	6.2	35.2	38.3	
	Rio Tinto	93,926	12.4	11.1	11.7	2.1	2.0	19.3	17.7	5.9	6.1	33.1	30.2	
비철	VALE	66,836	12.3	8.7	7.3	1.5	1.4	16.3	18.1	4.6	4.6	36.4	33.9	
	Glencore Xstrata	55,887	12.4	9.1	9.7	1.2	1.1	12.9	11.9	5.3	5.3	4.5	4.2	
	Alcoa	5,334	16.1	7.9	14.4	1.0	1.0	13.0	5.7	2.6	3.5	17.4	14.4	
귀금속	Nyrstar	70	13.7	NA	1.8	0.1	0.1	-20.6	6.9	7.3	3.6	0.1	4.8	
	Barrick Gold	23,164	14.2	36.6	26.9	1.7	1.9	6.1	8.0	10.0	8.0	21.1	23.3	

5. 차트

