



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

경기둔화 우려와 달러강세에 주춤

3월 2주차 (3.2 ~ 3.8)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,856	0.2	2.2
중국 철근 유통	CNY	4,114	0.6	2.2
SHFE 철근 선물	CNY	3,723	-3.2	-3.4
한국 열연 유통	천원	730	2.8	2.8
한국 철근 유통	천원	705	2.2	1.4
철광석 현물	USD	86.5	0.6	-0.9
DCE 철광석 선물	CNY	605	-6.1	-7.2
호주 강점탄 현물	USD	216	1.9	7.9
중국 제철용 코크스	CNY	2,380	0.0	4.4
DCE 강점탄 선물	CNY	1,226	-6.6	-4.3
고철 일본내수	JPY	30,893	3.4	10.5
중국 빌렛	CNY	3,510	0.0	1.7
중국 흑연 전극봉	CNY	32,000	-7.2	-21.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,100	0.0	0.0
중국 철강유통재고	천톤	1,876	-1.6	31.9
중국 고로가동률	%	63.0	-4.2	-4.2

비철/귀금속	단위			
LME 구리선물	USD	6,395	-1.3	3.0
LME 아연선물	USD	2,711	-2.7	0.3
LME 연(납)선물	USD	2,090	-2.5	0.5
LME 니켈선물	USD	13,090	-0.8	4.1
금	USD	1,298	0.4	-1.2
은	USD	15.3	0.9	-3.1
중국 아연 spot TC	USD	240.0	9.1	14.3
달러인덱스	pt	97.3	0.8	0.7
국제유가(WTI)	USD	56.1	0.5	6.4

주가	단위			
POSCO	원	249,500	-5.1	-5.5
Baosteel	CNY	7.4	-3.0	4.4
Nippon Steel	JPY	1,928	-2.7	-3.4
ArcelorMittal	EUR	18.7	-7.9	-2.8
US Steel	USD	19.3	-13.7	-12.3
BHP	AUD	36.9	-0.8	4.4
Vale	BRL	48.9	4.3	13.2
Glencore	GBP	297	-2.4	1.7
Nyrstar	EUR	0.4	-16.3	19.8
Tokai Carbon	JPY	1,349	-13.3	-5.3

철강: 월요일 상승출발 했지만 약보합 전환

▶ 중국 철강가격은 전주의 상승세가 이어지며 월요일은 상승출발 했지만 이후 열연을 중심으로 약보합세로 전환. 단, 주간단위로는 2주째 강보합세를 이어감

- 양회에서 발표된 경기부양책이 상품선물 시장을 자극하기엔 다소 부족했고 달러도 강세를 보이자 철근 선물가격이 3주만에 하락반전하며センチメント가 악화됨

- 원재료가격은 철광석이 강보합세를 보이며 안정을 찾은 가운데 지난 주 약보합세였던 강점탄가격이 다시 상승반전하며 3개월래 최고치를 기록하며 철강가격을 지지

- POSCO가 2월 열연 3만원 인상에 이어 3월부터 유통향 냉연도금재 가격을 3만원 인상. POSCO는 협상이 진행중인 조선용을 제외한 실수요향 후판가격도 2~3만원 인상을 추진 중

비철/귀금속: 비철은 약세, 귀금속은 강보합

▶ 주간 LME 비철은 글로벌 경기둔화 우려와 달러강세에 약세. 연초이후 비철가격 상승을 주도했던 미-중 무역협상 모멘텀이 약해지고 글로벌 경기둔화 우려가 확산되는 모습

▶ 주간 귀금속은 달러강세에 주춤 약세를 보였지만 금요일 미국 고용지표 부진에 상승하며 주간단위 강보합세 보임

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.4%, 아연 -0.9%, 연 -0.7%, 니켈 -1.1%, 금 +1.0%, 은 +2.1%

- 세계 1위 아연 광산업체인 Glencore와 자회사인 캐나다 아연제련사 Noranda Income Fund가 2019년 아연 제련수수료(Treatment Charge)에 합의했으나 내용은 공개되지 않음. 단, Noranda는 50%는 연간 고정 TC로 하고, 50% 시장상황에 따른 변동 TC로 계약했다고 밝힘. 두 회사간의 계약은 대표성은 없어 벤치마크는 아님

Global Peer 주가동향

▶ 철강: Arcelormittal -7.9%(시장대비 -6.4%), 신일철 -2.7%(0.0%), Baosteel -3.0%(-2.2%), US steel -13.7%(-11.5%)

▶ 비철: Alcoa -9.6%(시장대비 -7.4%), Nyrstar -16.3%(-13.3%), Glencore -2.4%(-2.4%), ZhuZhou Smelter +4.3%(+5.1%)

- Nyrstar는 현재 진행중인 대주주 Trafigura와 채권단의 부채협상의 진척이 없다면 파산신청에 나설 수 있다고 채권단을 압박

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

▶ 중국 정부가 전인대에서 2조 1,500위안(+59%YoY)의 인프라투자와 약 2조위안의 감세장책 등의 경기부양책을 발표했지만 중국 상품선물 시장은 특별한 반응을 보이지 않음

- 고질적인 부채 문제로 적극적인 경기부양책을 실시하기 어려운 상황. 단, 리커창 총리는 3년만에 금리인하 가능성을 내비쳤는데 이는 인민은행의 의견과는 상충됨. 금리 인하시 금융시장은 중국정부가 보다 적극적인 부양에 나서고 있는 것으로 해석할 가능성이 높음

▶ 중국 1대 철강도시인 허베이성이 대기환경 개선을 위해 올해와 내년 각각 1,400만톤의 조강설비를 폐쇄하겠다고 전인대에서 발표. 중앙정부의 올해 별도의 폐쇄목표를 제시하지 않음

▶ 중국 정부가 경기부양의 일환으로 제조업에 대한 증치세율을 기존 16%에서 13%로 인하하고 전기로 인하 등을 자원할 계획. 중국 제조업 경쟁력강화는 국내 철강업체에는 부정적

▶ 중국 2월 수출입지표 동향

- 2월 철강 수출 451만톤(-27%MoM, -7%YoY), 춘절 영향으로 2013년 2월 425만톤이후 6년래 최저치를 기록, 2월누계 수출량은 1,070만톤(+13%YoY)으로 전년대비 증가

- 2월 철광석 수입 8,308만톤(-9%MoM, -2%YoY), 2018년 4월 8,292만톤이후 10개월래 최저치를 기록. 2월누계 수입량 1.74억톤(-6%YoY)으로 전년대비 감소

- 2월 석탄 수입 1,764만톤(-47%MoM, -16%YoY), 1월 급증에 따른 기저효과와 2월이후 호주산 석탄 통관지연에 따라 급감. 2월 누계 수입량 5,114만톤(+4%YoY)

- 2월 비가공 구리 및 구리 수입량 31.1만톤(-35%MoM, -12%YoY), 22개월래 최저치 기록하며 부진. 2월 누계 79.0만톤(-1%YoY)

▶ 세계 1위 아연 광산업체인 Glencore와 자회사인 캐나다 아연제련사 Noranda Income Fund가 2019년 아연 제련수수료(Treatment Charge)에 합의했으나 내용은 공개되지 않음

- 단, Noranda는 50%는 연간 고정 TC로 하고, 나머지는 시장상황에 따른 변동 TC로 계약했으며 고정 TC는 5/1~4/30 적용. 단, 두 회사 간의 계약은 대표성은 없어 벤치마크는 아님

▶ 골드만삭스는 연초 이후 상승밸리로 인해 원자재가격은 심각한 저평가 국면에서는 벗어났지만 향후 추가 상승은 조심스럽게 접근해야 된다는 단기적인 뷰(View)를 중립으로 낮춤

- 한편, 골드만삭스는 미국 정부의 월가에 대한 규제 강화이후 지속적인 수익감소로 핵심사업부중의 하나였던 원자재 트레이딩 사업부의 인력을 다시 축소하고 있다고 로이터가 보도

▶ 다음주 coupon payment due를 앞두고 있는 세계 2위 아연제련사 Nyrstar는 현재 진행중인 대주주 Trafigura와 채권단의 부채협상의 진척이 없다면 파산신청에 나설 수 있다고 채권단을 압박



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (3/2 ~ 3/8)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						변동폭(%)					연속
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	(현지통화)
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	574	574	559	539	636	646	-0.1	2.6	6.4	-9.7	-11.2	2주 상승
	중국수출	525	525	495	495	575	620	0.0	6.1	6.1	-8.7	-15.3	2주 보합
	동아시아수입	539	533	505	489	585	619	1.1	6.7	10.2	-7.9	-12.9	8주 상승
	미국내수	764	771	751	840	960	931	-0.9	1.7	-9.1	-20.4	-18.0	1주 하락
	한국유통(전원)	730	710	710	720	740	780	2.8	2.8	1.4	-1.4	-6.4	1주 상승
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	612	610	597	596	691	672	0.4	2.6	2.7	-11.4	-9.0	2주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,723	3,847	3,856	3,306	3,827	NA	-3.2	-3.4	12.6	-2.7	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-391	-243	-170	-812	-911	NA						1주 하락
	중국수출	530	525	485	505	565	625	1.0	9.3	5.0	-6.2	-15.2	1주 상승
	한국유통(전원)	705	690	695	720	675	605	2.2	1.4	-2.1	4.4	16.5	1주 상승
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	653	646	631	626	714	747	1.0	3.5	4.3	-8.6	-12.6	4주 상승
	중국수출	565	565	535	540	615	650	0.0	5.6	4.6	-8.1	-13.1	2주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	79	72	71	87	79	101	9.2	10.6	-8.8	0.3	-21.8	1주 상승
	중국수출	40	40	40	45	40	30	0.0	0.0	-11.1	0.0	33.3	4주 보합
철스크랩 가격	미국내수	298	298	298	339	325	329	0.0	0.0	-11.9	-8.3	-9.2	7주 보합
	일본내수	278	267	255	259	307	324	4.1	9.1	7.4	-9.6	-14.3	4주 상승
	한국유통(전원)	364	343	357	346	392	360	6.1	2.0	5.2	-7.1	1.1	2주 상승
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	341	347	338	374	283	245	-1.7	0.9	-8.8	20.5	39.2	2주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	87	86	87	67	69	75	0.6	-0.9	29.3	26.3	15.3	1주 상승
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	83	84	86	63	66	63	-1.2	-3.5	32.3	24.9	32.4	4주 하락
	DCE 선물 (CNY)	605	644	652	472	505	NA	-6.1	-7.2	28.1	19.7	NA	1주 하락
	중국 철광석 채고(만톤)	14,765	14,605	14,165	13,620	14,980	15,858	1.1	4.2	8.4	-1.4	-6.9	4주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,380	2,380	2,280	2,580	2,780	2,330	0.0	4.4	-7.8	-14.4	2.1	2주 보합
	호주 강점탄 spot (FOB)	216	212	201	227	194	232	1.9	7.9	-4.7	11.6	-6.6	1주 상승
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	222	188	229						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,226	1,312	1,281	1,188	1,220	NA	-6.6	-4.3	3.2	0.5	NA	1주 하락
	중국 친환경도 (CNY)	628	600	583	624	620	717	4.7	7.7	0.6	1.3	-12.4	1주 상승
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	72	71	71	68	75	87	0.6	1.3	6.2	-4.4	-17.4	8주 상승
	호주 뉴캐슬 (FOB)	92	90	97	97	119	106	2.6	-5.1	-5.7	-22.8	-13.2	1주 상승
	중국열연 - 철광석, 코크스	258	259	251	246	323	342	-0.3	3.1	5.2	-20.1	-24.6	1주 하락
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	273	277	269	262	381	352	-1.5	1.5	4.3	-28.3	-22.5	1주 하락
	동아시아열연-철광석, 강점탄	249	247	225	223	340	337	1.0	10.8	11.7	-26.6	-26.0	4주 상승
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,510	3,510	3,450	3,350	4,050	3,700	0.0	1.7	4.8	-13.3	-5.1
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	32,000	34,500	40,500	62,500	60,500	100,250	-7.2	-21.0	-48.8	-47.1	-68.1	3주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,100	10,100	10,100	10,500	11,400	9,900	0.0	0.0	-3.8	-11.4	2.0	4주 보합
	Si-Mn (CNY)	7,450	7,450	7,550	8,400	8,700	8,300	0.0	-1.3	-11.3	-14.4	-10.2	2주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	649	664	595	1,364	1,439	1,201	-2.3	9.1	-52.4	-54.9	-46.0	1주 하락
미국 철강사 가동률	%	82.8	81.9	81.2	80.7	79.8	77.9	1.1	2.0	2.6	3.8	6.3	2주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	63.0	65.8	65.8	65.9	67.5	62.6	-4.2	-4.2	-4.4	-6.8	NA	1주 하락
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	73.8	75.6	75.8	75.1	72.8	61.6	-2.3	-2.6	-1.8	1.4	19.9	2주 하락
중국 철강 유통재고													
		재고량(만톤)						변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		316	323	264	199	213	314	-2.1	19.4	58.7	48.2	0.7	1주 감소
냉연		187	189	147	130	131	158	-1.0	27.0	43.9	42.6	17.9	1주 감소
후판		110	116	102	83	87	113	-4.9	7.5	32.3	26.4	-2.2	1주 감소
철근		904	907	653	289	418	964	-0.3	38.6	212.6	116.5	-6.2	1주 감소
선재		359	373	256	106	137	366	-3.7	40.4	239.8	163.1	-1.7	1주 감소
합계		1,876	1,908	1,422	807	985	1,914	-1.6	31.9	132.5	90.4	-2.0	1주 감소

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)	6,395	6,478	6,210	6,145	5,933	6,833	-1.3	3.0	4.1	7.8	-6.4	1주 하락
	아연(lead)	2,090	2,143	2,080	1,995	2,078	2,337	-2.5	0.5	4.8	0.6	-10.6	1주 하락
	아연(zinc)	2,711	2,785	2,704	2,587	2,420	3,230	-2.7	0.3	4.8	12.0	-16.1	1주 하락
	니켈(nickel)	13,090	13,195	12,570	10,910	12,355	13,270	-0.8	4.1	20.0	5.9	-1.4	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	49,030	50,220	48,350	49,070	47,990	NA	-2.4	1.4	-0.1	2.2	NA	2주 하락
	아연(lead)	17,370	17,675	17,005	17,590	17,480	NA	-1.7	2.1	-1.3	-0.6	NA	1주 하락
	아연(zinc)	21,225	22,140	21,295	20,495	19,485	NA	-4.1	-0.3	3.6	8.9	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	102,090	104,290	100,920	89,010	103,360	NA	-2.1	1.2	14.7	-1.2	NA	1주 하락
SHFE - LME spread	구리(copper)	-107	-23	-31	-77	50	NA						3주 하락
	아연(zinc)	11	61	18	-53	9	NA						3주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,298	1,293	1,315	1,248	1,196	1,322	0.4	-1.2	4.0	8.5	-1.8	1주 상승
	은(US\$/oz)	15.3	15.2	15.8	14.6	14.2	16.5	0.9	-3.1	5.0	8.2	-7.0	1주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	33,000	33,000	33,000	55,000	62,000	84,250	0.0	0.0	-40.0	-46.8	-60.8	1주 보합
	CFTC 비상업적 순매수 (천원)	47.9	108.7	66.5	-1.5	-78.9	161.8						1주 감소
금 ETF보유량(톤)	구리	23.1	-7.2	-17.9	1.0	-25.4	28.8						3주 증가
	금	2,223	2,240	2,262	2,141	2,109	2,153	-0.7	-1.7	3.8	5.4	3.2	5주 감소
상해 비철 spot 프리미엄	구리	50.0	55.5	67.5	56.0	89.0	77.5	-9.9	-25.9	-10.7	-43.8	-35.5	4주 하락
	아연	140.0	140.0	160.0	150.0	200.0	145.0	0.0	-12.5	-6.7	-30.0	-3.4	1주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	56.1	55.8	52.7	52.6	67.8	60.1	0.5	6.4	6.6	-17.2	-6.7	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.9	2.9	2.6	3.0	2.6	2.7	0.2	10.0	-4.2	11.0	6.3	4주 상승
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	78.5	78.5	90.5	91.5	89.5	75.0	0.0	-13.3	-14.2	-12.3	4.7	1주 보합
	아연(Wind)	240.0	220.0	210.0	140.0	75.0	15.0	9.1	14.3	71.4	220.0	1,500.0	1주 상승
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	25.0	22.0	20.0	0.0	0.0	0.0	13.6	25.0	14주 보합
달러 인덱스		97.3	96.5	96.6	96.5	95.4	90.2	0.8	0.7	0.8	2.0	7.9	1주 상승
USD/KRW Currency		1,136	1,125	1,124	1,127	1,128	1,070	1.0	1.1	0.8	0.7	6.2	1주 상승
거래소 메탈 재고													
		재고량(톤)						변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	116,725	126,100	149,200	124,450	246,175	314,875	-7.4	-21.8	-6.2	-52.6	-62.9	5주 감소
	아연(zinc)	59,875	64,550	109,925	113,125	232,800	205,225	-7.2	-45.5	-47.1	-74.3	-70.8	11주 감소
	연(lead)	76,525	76,875	67,125	104,450	121,400	133,650	-0.5	14.0	-26.7	-37.0	-42.7	1주 감소
	니켈(nickel)	194,286	196,782	200,490	210,870	236,250	330,888	-1.3	-3.1	-7.9	-17.8	-41.3	3주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	236,169	227,049	142,727	123,879	136,051	268,095	4.0	65.5	90.6	73.6	-11.9	7주 증가
	아연(zinc)	117,249	113,175	46,931	26,850	34,168	154,475	3.6	149.8	336.7	243.2	-24.1	7주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 3/10	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	249,500	-0.4	-5.1	-5.5	0.6	-17.9	0.9	-2.5	-3.5	-3.5	-11.5	
	고려아연	437,000	-3.4	-4.3	-1.4	-1.5	7.5	-2.1	-1.6	0.6	-5.6	13.9	
	현대제철	46,050	-2.2	-7.6	-7.5	3.7	-18.1	-0.9	-5.0	-5.5	-0.4	-11.7	
	영풍	815,000	0.5	3.2	7.2	11.6	14.0	1.8	5.8	9.2	7.5	20.4	
	세아베스틸	19,850	-2.9	2.8	13.1	24.5	-1.7	-1.6	5.5	15.1	20.3	4.7	
	풍산	29,850	-4.2	-6.4	2.4	13.1	-7.3	-2.9	-3.8	4.4	9.0	-0.9	
	동국제강	7,980	-1.8	-2.7	-2.7	9.6	-16.3	-0.5	0.0	-0.7	5.5	-9.9	
	세아제강	61,200	-3.3	-5.1	-9.3	1.8	NA	-2.0	-2.5	-7.3	-2.3	NA	
해외	한국철강	6,030	1.2	2.6	6.3	9.2	-6.7	2.5	5.2	8.3	5.1	-0.3	
	ArcelorMittal	18.7	-3.5	-7.9	-2.8	0.8	-25.2	-2.3	-6.4	-2.7	-5.1	-23.5	
	Nippon Steel	1,928.0	-1.4	-2.7	-3.4	-1.8	-10.2	0.6	0.0	-6.8	-1.2	-3.0	
	JFE	1,848.5	-2.0	-2.8	-1.1	-2.6	-21.7	0.0	-0.1	-4.6	-2.1	-14.5	
	Baoshan	7.4	-5.1	-3.0	4.4	7.0	-3.0	-0.7	-2.2	-7.5	-7.5	-14.5	
	Angang	5.7	-5.4	-1.6	7.6	3.5	-6.1	-1.0	-4.1	-9.7	-13.4	-17.6	
	China Steel	24.8	-0.8	-2.9	-2.8	4.0	0.6	-0.1	-1.5	-5.1	-1.5	5.4	
	US Steel	19.3	-3.8	-13.7	-12.3	-7.5	-33.4	-3.5	-11.5	-13.5	-11.6	-28.4	
철광석	Nucor	57.8	-2.1	-4.3	-3.4	1.4	-7.4	-1.9	-2.1	-4.6	-2.6	-2.4	
	BHP Billiton	36.9	-1.3	-0.8	4.4	23.0	23.3	-0.4	-1.0	2.0	11.7	22.9	
비철	Vale	48.9	0.0	4.3	13.2	-2.7	-8.2	-1.1	6.3	12.2	-13.0	-35.9	
	Glencore	297.0	-2.0	-2.4	1.7	8.2	2.1	-1.2	-2.4	2.0	3.8	4.5	
	Alcoa	26.8	-2.0	-9.6	-3.0	-5.3	-36.2	-1.8	-7.4	-4.2	-9.3	-31.1	
	Nyrstar	0.4	3.7	-16.3	19.8	-34.2	-90.0	4.8	-13.3	18.7	-40.2	-86.4	
	ZhuZhou Smelter	9.4	4.0	4.3	20.9	23.3	47.1	8.4	5.1	9.0	8.8	35.7	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

4. valuation table (brochure 기준 시총 기준)														
회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고		
		18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E			
국내	POSCO	21,753	6.9	7.1	0.5	0.5	6.9	6.5	3.9	4.2	8.6	7.6		
	현대제철	6,145	12.0	8.4	0.4	0.3	2.9	4.1	6.3	6.0	5.4	6.1		
	고려아연	8,246	14.1	13.3	1.3	1.2	9.4	9.4	6.0	5.9	11.7	12.3		
	영풍	1,501	14.3	7.2	0.5	0.5	1.9	5.7	24.6	8.9	-3.5	0.7		
	세아베스틸	712	13.6	11.7	0.4	0.4	2.7	3.2	7.4	7.1	3.0	3.3		
	풍산	837	10.9	9.0	0.6	0.6	5.8	6.7	8.1	7.1	4.4	5.6		
	동국제강	762	NA	12.8	0.4	0.4	-10.4	2.9	8.4	8.0	2.7	3.1		
한국철강	278	18.4	9.2	0.4	0.4	2.1	4.1	-2.4	-2.2	3.3	4.1			
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
			FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E	FY18E	FY19E		
해외	ArcelorMittal	21,305	13.9	4.0	5.3	0.5	0.5	12.6	8.8	3.3	3.8	9.5	7.9	
	POSCO	19,147	10.7	6.9	7.1	0.5	0.5	6.9	6.5	3.9	4.2	8.6	7.6	
	신일본제철	16,481	13.0	9.0	7.3	0.6	0.5	6.8	7.5	7.8	7.1	3.9	3.6	
	Baoshan	24,459	11.1	7.9	8.6	0.9	0.9	11.9	9.9	4.7	5.2	9.6	8.9	
	Nucor	17,648	16.4	7.7	9.5	1.8	1.6	25.1	17.7	5.1	6.1	13.5	10.8	
	China Steel	12,604	14.3	16.2	17.7	1.2	1.2	7.5	7.4	9.1	9.3	8.6	7.9	
	JFE	10,217	13.0	6.8	6.7	0.5	0.5	8.5	8.1	6.5	6.7	6.4	5.2	
	Angang	6,004	15.5	5.4	7.2	0.7	0.7	14.3	9.5	4.0	5.1	10.6	7.7	
US Steel	3,335	16.4	3.6	6.7	0.8	0.7	23.9	10.8	2.6	3.6	8.6	5.4		
철광석	BHP Billiton(6월결산)	124,047	16.0	15.3	13.8	2.4	2.7	14.7	18.7	5.7	5.9	35.2	38.6	
	Rio Tinto	91,567	12.6	10.7	9.8	2.1	2.0	19.1	20.0	5.4	5.2	33.7	32.7	
	VALE	66,777	11.8	9.5	7.0	1.6	1.3	15.1	19.2	4.9	4.5	36.4	38.8	
비철	Glencore Xstrata	53,682	12.6	8.9	10.7	1.1	1.1	12.6	10.8	5.3	5.6	4.5	4.1	
	Alcoa	4,975	16.4	7.4	14.1	0.9	0.9	13.0	5.4	2.5	3.3	17.4	14.3	
	Nyrstar	54	13.9	NA	2.0	0.1	0.1	-25.0	5.4	8.3	3.7	-0.1	4.8	
귀금속	Barrick Gold	22,638	15.0	36.5	30.6	1.7	2.1	6.1	8.2	10.0	8.1	21.1	19.8	

5. 차트

