



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

Vale, 철광석 추가감산

3월 3주차 (3.9 ~ 3.15)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,854	-0.1	1.6
중국 철근 유통	CNY	4,142	0.7	1.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,780	1.5	3.7
한국 열연 유통	천원	730	0.0	1.4
한국 철근 유통	천원	695	-1.4	0.0
철광석 현물	USD	87.5	1.2	-0.3
DCE 철광석 선물	CNY	628	3.9	-0.5
호주 강점탄 현물	USD	213	-1.4	2.3
중국 제철용 코크스	CNY	2,330	-2.1	2.2
DCE 강점탄 선물	CNY	1,236	0.8	-2.6
고철 일본내수	JPY	31,429	1.7	12.3
중국 빌렛	CNY	3,560	1.4	2.6
중국 흑연 전극봉	CNY	31,000	-3.1	-23.5
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,300	2.0	2.0
중국 철강유통재고	천톤	1,805	-3.8	11.9
중국 고로가동률	%	62.3	-1.1	-5.1

비철/귀금속	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	6,431	0.6	3.9
LME 아연선물	USD	2,790	2.9	5.2
LME 연(납)선물	USD	2,062	-1.3	-0.8
LME 니켈선물	USD	12,930	-1.2	4.3
금	USD	1,302	0.3	-1.4
은	USD	15.3	-0.3	-3.1
중국 아연 spot TC	USD	245.0	2.1	16.7
달러인덱스	pt	96.6	-0.7	-0.3
국제유가(WTI)	USD	58.5	4.4	5.3

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	262,000	5.0	-1.3
Baosteel	CNY	7.3	-0.8	4.3
Nippon Steel	JPY	1,975	2.4	-2.8
ArcelorMittal	EUR	19.1	2.2	-5.1
US Steel	USD	19.7	2.1	-14.2
BHP	AUD	36.5	-1.1	0.0
Vale	BRL	50.6	3.5	10.2
Glencore	GBP	305	2.9	0.6
Nyrstar	EUR	0.4	-18.2	4.1
Tokai Carbon	JPY	1,394	3.3	-8.0

철강: 중국 철강가격은 제품별 혼조, 철광석가격 강보합

▶ 중국 철강가격은 선물가격 상승에도 유통가격은 뚜렷한 방향성을 잡지 못한 채 제한된 범위에서 제품별 혼조. 위안화 기준으로 열연은 약보합, 철근/냉연은 강보합

- 계절적으로 연중 최대 성수기가 시작되었지만 이번주 발표된 1~2월 산업생산, 고정자산투자 등 중국 경기지표가 수요회복에 대한 확신을 심어 주기엔 다소 부족했음

- 철광석은 선물가격 상승반전에 힘입어 현물가격도 2주 연속 상승. 금요일 브라질 정부가 Vale에 추가 가동중지 명령을 내려 다음주 추가 상승여부를 주목할 필요

- Vale, 금요일 브라질 법원이 작년 1,280만톤의 철광석을 생산한 Minas Gerais주 Timbopeba 광산에 추가 가동중지 명령. 정부의 가동중지 명령을 받은 광산 캐파가 4,380만톤으로 증가

- 중국 당산시가 2/16이후 실시되었던 긴급 감산명령을 3/6(수) 해제

비철/귀금속: 품목별 혼조

▶ 주간 LME 비철은 중국 경기 부양기대감과 달러 약세에도 1~2월 중국 경기지표 부진에 품목별 혼조. 귀금속도 제한된 범위에서 보합세

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.4%, 아연 -1.2%, 연 -2.5%, 니켈 +0.3%, 금 +0.5%, 은 +0.7%

- LME 구리재고가 한주만에 7.0만톤(+59.7%) 급증해 약 5개월래 최고치 기록. SHFE 구리재고도 8주 연속 증가세를 이어가면서 3대 거래소 구리재고는 6개월래 최고치를 기록

- 중국 1~2월 주요 비철(메탈) 생산량, 구리 134만톤(+6.3%YoY), 아연 85.1만톤(-8.2%YoY), 연 92.3만톤(+32.6%YoY). 구리와 연 생산증가 지속, 아연은 TC 급등에도 생산감소 지속

Global Peer 주가동향: Nyrstar 2주연속 급락

▶ 철강: Arcelormittal +2.2%(시장대비 -1.9%), 신일철 +2.4%(+0.4%), 바오산 -0.8%(-2.6%), US steel +2.1%(-0.8%)

▶ 비철: Alcoa +3.8%(시장대비 +0.9%), Nyrstar -18.2%(-21.1%), Glencore +2.9%(+1.1%), ZhuZhou Smelter -2.4%(-4.2%)

- Nyrstar, 이번주 만기가 돌아온 8.5억유로의 회사채에 대한 3,160만유로 이자지급을 30일 연기, 이에 금요일 주가는 14% 급락. 대주주와 채권단의 부채협상은 여전히 난항 중

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

- ▶ **Vale, 금요일 브라질 법원이 작년 1,280만톤의 철광석을 생산한 Minas Gerais주 Timbopeba 광산에 가동중지 명령. 정부의 가동중지 명령을 받은 광산 캐파가 4,380만톤으로 증가**
 - 1/25 Brumadinho dam 붕괴사고이후 자체적으로 가동중지를 발표한 4,000만톤외에 총 감산 캐파는 8,380만톤으로 증가함. 이는 세계 철광석 해상물동량 5% 규모, 올해 철광석 수급 타이트해질 전망
- ▶ **15일 중국 전인대 폐막식에서 리커창 총리는 4/1 증치세 인하(-3%p)와 함께 "대규모 자금 부양책은 지양하지만 경우에 따라 기준을 및 금리인하 가능성을 열어놓고 있다"고 언급**
 - 중국 금리가 3년만에 인하된다면 직접적으로는 상품선물시장의センチ멘트 개선, 후행적으로 실물경기 회복에 따른 수요개선에 따라 철강가격 상승압력 높아질 전망
- ▶ **중국 1대 철강도시인 당산시가 2/16이후 실시되었던 철강 긴급감산명령을 3/6(수) 해제**
- ▶ **중국 바오강철 4월 열연/냉연/후판 등 주요 판재류 출하가격 300위안(\$45) 인상. 올해 월별 제품가격은 1월은 200~300위안 인하, 2월은 동결, 3월은 50위안 인상**
- ▶ **중국 1~2월 조강 생산량 1.5억톤(+9.2%YoY)으로 급증세 지속되어 동절기 감산효과 미미. 선철(고로) 생산량이 1.3억톤(+9.8%YoY), 전기로/전로 등 고로 외 생산은 -2% 감소**
 - 동절기 철강감산 규제가 전년대비 약화되면서 고로가 정상적으로 가동되고 있고 이에 전기로 생산량이 늘지 못하면서 전국봉 수요증가가 둔화되고 있는 것으로 추정됨
- ▶ **중국 1~2월 상업용빌딩 착공 및 판매면적 증가율 +6.0%YoY, -3.6%YoY (2018년 연간 착공 +17.2%, 판매 +1.3%). 인프라투자 증가율 +4.3%YoY(2018년 연간 +3.8%, 2017년 연간 +19.0%Y)**
 - 부동산향 철강수요는 아직 건조하지만 둔화시그널, 경기부양으로 기대하고 있는 인프라투자향 철강수요는 아직 개선폭이 제한적
- ▶ **중국 1~2월 석탄 생산량 5.1억톤(-1.5%YoY)으로 감소. 2017년 및 2018년 연간 생산량은 각각 3.3%, 4.5%로 2년 연속 증가했음**
- ▶ **현대제철 당진제철소, 15일 용오름 현상으로 B열연 야드장 및 A후판 공장에 지붕을 중심으로 파해가 발생했으나 제품 생산/출하에는 영향이 미미하다고 밝힘**
- ▶ **언론보도에 따르면 2/28 한화 대전공장 폭발사고이후 탄약부품 조달 지연으로 풍산을 포함한 국내 방산업체들의 일부 방산제품 생산에 차질이 발생하고 있는 것으로 알려짐**
- ▶ **고려아연, 호주 자회사 SMC의 최윤범대표가 조만간 고려아연 대표이사에 취임할 것으로 호주 언론 보도, 3세 경영이 본격화될 전망**
 - 호주 언론과의 인터뷰에서 최윤범대표는 작년에 125MW급 태양광 발전소가 성공적인 가동에 들어갔으며 풍력을 포함해 추가적인 발전소 및 ESS 투자를 고려 중으로 밝힘



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (3/9 ~ 3/15)

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	560	546	629	636	0.1	2.5	5.1	-8.8	-9.7	1주 하락
	중국수출	540	525	495	495	580	610	2.9	9.1	9.1	-6.9	-11.5	1주 상승
	동아시아수입	540	539	520	488	582	602	0.2	3.8	10.7	-7.2	-10.3	9주 상승
	미국내수	766	764	747	823	943	940	0.3	2.5	-7.0	-18.8	-18.5	1주 상승
	한국유통(현원)	730	730	720	720	740	780	0.0	1.4	1.4	-1.4	-6.4	1주 보합
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	617	612	605	589	695	659	0.8	2.0	4.7	-11.2	-6.4	3주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,780	3,723	3,645	3,418	3,839	NA	1.5	3.7	10.6	-1.5	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-362	-391	-451	-645	-927	NA						1주 상승
	중국수출	530	530	485	505	580	615						1주 보합
	한국유통(현원)	695	705	695	715	665	645	-1.4	0.0	-2.8	4.5	7.8	1주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	656	653	631	622	714	740	0.5	3.9	5.4	-8.1	-11.3	5주 상승
	중국수출	560	565	535	540	615	640	-0.9	4.7	3.7	-8.9	-12.5	1주 하락
냉연롤마진	중국내수	82	79	71	76	84	104	3.5	14.7	8.0	-3.2	-21.4	2주 상승
(냉연-열연)	중국수출	20	40	40	45	35	30	-50.0	-50.0	-55.6	-42.9	-33.3	1주 하락
철스크랩 가격	미국내수	318	298	298	335	305	344	6.7	6.7	-5.0	4.3	-7.3	1주 상승
	일본내수	282	278	253	250	302	329	1.5	11.2	12.8	-6.6	-14.3	3주 상승
	한국유통(현원)	368	364	349	336	391	371	1.1	5.4	9.5	-5.9	-0.8	3주 상승
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(현원)	327	341	346	379	274	274	-4.1	-5.5	-13.7	19.3	19.3	3주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	88	87	88	68	69	72	1.2	-0.3	28.7	27.7	21.5	2주 상승
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	85	83	84	66	68	62	2.5	1.3	29.3	25.4	36.7	1주 상승
	DCE 선물 (CNY)	628	605	631	486	508	NA	3.9	-0.5	29.2	23.7	NA	1주 상승
	중국 철광석 채고(만톤)	14,820	14,765	14,360	13,710	14,950	15,918	0.4	3.2	8.1	-0.9	-6.9	5주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,330	2,380	2,280	2,580	2,780	2,330	-2.1	2.2	-9.7	-16.2	0.0	1주 하락
	호주 강점탄 spot (FOB)	213	216	209	230	205	217	-1.4	2.3	-7.3	4.0	-1.5	1주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	222	188	229						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,236	1,226	1,270	1,230	1,226	NA	0.8	-2.6	0.5	0.9	NA	1주 상승
발전용 석탄 가격	중국 친황다오 (CNY)	634	628	582	616	626	673	1.0	8.9	2.9	1.3	-5.8	2주 상승
	인도네시아 (FOB)	72	72	71	68	75	86	0.3	1.3	6.2	-3.5	-16.0	9주 상승
	호주 뉴캐슬 (FOB)	95	92	96	101	116	100	3.1	-0.8	-6.0	-18.6	-5.5	2주 상승
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	261	258	251	250	317	336	0.9	3.6	4.0	-17.8	-22.5	1주 상승
	중국열연 - 철광석, 강점탄	274	273	263	265	366	358	0.4	4.1	3.4	-25.1	-23.5	1주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	251	249	234	218	329	335	0.6	7.3	14.9	-23.8	-25.2	5주 상승
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,560	3,510	3,470	3,400	4,070	3,610	1.4	2.6	4.7	-12.5	-1.4
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	31,000	32,000	40,500	62,500	61,500	100,250	-3.1	-23.5	-50.4	-49.6	-69.1	4주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,300	10,100	10,100	10,500	11,300	9,900	2.0	2.0	-1.9	-8.8	4.0	1주 상승
운임지표	Si-Mn (CNY)	7,600	7,450	7,550	8,250	8,600	8,000	2.0	0.7	-7.9	-11.6	-5.0	1주 상승
미국 철강사 가동률	Baltic Dry Index	730	649	643	1,395	1,356	1,143	12.5	13.5	-47.7	-46.2	-36.1	1주 상승
중국 철강사 가동률	%	83.4	82.8	81.5	80.0	80.2	78.0	0.7	2.3	4.3	4.0	6.9	3주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	62.3	63.0	65.6	65.8	68.2	62.0	-1.1	-5.1	-5.3	-8.7	NA	2주 하락
중국 담산지역 고로가동률	%, 표본조사	73.8	73.8	75.8	75.1	72.8	61.6	0.0	-2.6	-1.8	1.4	19.9	1주 보합
중국 철강 유통재고													
		재고량(만톤)						변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		306	316	292	194	213	312	-3.0	4.9	58.2	44.1	-1.9	2주 감소
냉연		181	187	172	127	131	154	-3.0	5.1	42.4	38.0	17.4	2주 감소
후판		103	110	109	81	89	107	-6.0	-5.3	27.2	16.7	-3.3	2주 감소
철근		874	904	737	284	421	979	-3.4	18.5	207.6	107.5	-10.8	2주 감소
선재		340	359	302	108	141	375	-5.4	12.5	214.8	141.2	-9.2	2주 감소
합계		1,805	1,876	1,613	794	994	1,927	-3.8	11.9	127.2	81.5	-6.3	2주 감소

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격		가격(US\$/톤)						변동폭(%)					연속
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME Future (3m)	구리(copper)	6,431	6,395	6,188	6,132	5,973	6,920	0.6	3.9	4.9	7.7	-7.1	1주 상승
	연(lead)	2,062	2,090	2,078	1,949	2,038	2,410	-1.3	-0.8	5.8	1.2	-14.4	2주 하락
	아연(zinc)	2,790	2,711	2,653	2,543	2,334	3,235	2.9	5.2	9.7	19.5	-13.8	1주 상승
	니켈(nickel)	12,930	13,090	12,400	11,080	12,655	13,630	-1.2	4.3	16.7	2.2	-5.1	2주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	49,100	49,030	48,670	49,030	48,170	NA	0.1	0.9	0.1	1.9	NA	1주 상승
	연(lead)	17,055	17,370	17,010	17,495	17,600	NA	-1.8	0.3	-2.5	-3.1	NA	2주 하락
	아연(zinc)	21,690	21,225	21,225	20,515	19,500	NA	2.2	2.2	5.7	11.2	NA	1주 상승
	니켈(nickel)	100,700	102,090	97,950	90,790	102,340	NA	-1.4	2.8	10.9	-1.6	NA	2주 하락
SHFE - LME spread	구리(copper)	-126	-107	7	-56	31	NA						4주 하락
	아연(zinc)	-5	11	48	-1	97	NA						4주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,302	1,298	1,322	1,238	1,194	1,316	0.3	-1.4	5.2	9.1	-1.0	2주 상승
	은(US\$/oz)	15.3	15.3	15.8	14.6	14.1	16.4	-0.3	-3.1	4.9	8.8	-6.8	1주 하락
코발트(Cobalt)	LME 3M	30,000	33,000	31,000	55,000	63,000	87,750	-9.1	-3.2	-45.5	-52.4	-65.8	1주 하락
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	41.8	47.9	64.5	10.3	-71.4	145.7						2주 감소
	구리	16.7	23.1	-5.1	-0.9	-25.1	27.4						1주 감소
금 ETF보유량(톤)	금	2,232	2,223	2,257	2,164	2,106	2,156	0.4	-1.1	3.1	6.0	3.5	1주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	55.0	50.0	62.5	62.5	90.0	77.5	10.0	-12.0	-12.0	-38.9	-29.0	1주 상승
	아연	140.0	140.0	150.0	150.0	230.0	145.0	0.0	-6.7	-6.7	-39.1	-3.4	2주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	58.5	56.1	55.6	51.2	69.0	61.2	4.4	5.3	14.3	-15.2	-4.4	2주 상승
천연가스	NYMEX	2.8	2.9	2.7	2.9	2.6	2.7	-2.4	5.2	-3.4	8.2	3.8	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	76.5	78.5	84.5	92.5	89.5	76.0	-2.5	-9.5	-17.3	-14.5	0.7	1주 하락
	아연(Wind)	245.0	240.0	210.0	145.0	75.0	17.5	2.1	16.7	69.0	226.7	1,300.0	2주 상승
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	20.0	0.0	0.0	0.0	13.6	25.0	15주 보합
달러 인덱스		96.6	97.3	96.9	97.4	94.9	90.1	-0.7	-0.3	-0.9	1.8	7.2	1주 하락
USD/KRW Currency		1,137	1,136	1,129	1,131	1,127	1,066	0.1	0.7	0.5	0.9	6.7	2주 상승
거래소 메탈 재고													
			재고량(톤)						변동폭(%)				
LME 재고	구리(copper)	186,425	116,725	143,175	121,225	225,900	319,325	59.7	30.2	53.8	-17.5	-41.6	1주 증가
	아연(zinc)	58,650	59,875	93,450	119,000	218,800	206,350	-2.0	-37.2	-50.7	-73.2	-71.6	12주 감소
	연(lead)	77,775	76,525	67,300	106,800	118,925	130,925	1.6	15.6	-27.2	-34.6	-40.6	1주 증가
	니켈(nickel)	191,340	194,286	200,562	209,688	233,592	325,386	-1.5	-4.6	-8.8	-18.1	-41.2	4주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	264,601	236,169	207,118	122,222	134,566	296,994	12.0	27.8	116.5	96.6	-10.9	8주 증가
	아연(zinc)	124,038	117,249	86,447	24,879	37,239	157,548	5.8	43.5	398.6	233.1	-21.3	8주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

국가	회사명	종가 3/16	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	262,000	1.9	5.0	-1.3	3.1	-10.9	1.0	3.2	0.3	-2.4	-5.1	
	고려아연	460,500	1.0	5.4	6.4	2.7	10.6	0.0	3.6	7.9	-2.9	16.3	
	현대제철	46,750	0.3	1.5	-5.2	2.0	-13.9	-0.6	-0.3	-3.6	-3.6	-8.1	
	영풍	871,000	3.3	6.9	14.6	15.1	17.7	2.4	5.1	16.2	9.5	23.5	
	세아베스틸	20,900	3.2	5.3	17.1	20.1	2.2	2.3	3.5	18.7	14.6	8.0	
	풍산	30,650	3.9	2.7	6.6	8.3	-5.8	3.0	0.9	8.2	2.8	-0.1	
	동국제강	8,510	4.0	6.6	5.5	10.2	-4.7	3.1	4.8	7.0	4.7	1.1	
	세아제강	61,400	-1.3	0.3	-7.8	2.3	NA	-2.2	-1.5	-6.2	-3.2	NA	
한국철강	6,130	-4.2	1.7	7.2	13.1	-8.4	-5.2	-0.2	8.7	7.6	-2.6		
해외	ArcelorMittal	19.1	1.5	2.2	-5.1	-1.5	-23.9	0.0	-1.9	-7.4	-13.2	-25.5	
	Nippon Steel	1,974.5	0.5	2.4	-2.8	-1.1	-9.3	-0.3	0.4	-3.6	-2.7	-0.9	
	JFE	1,938.5	0.9	4.9	1.9	2.8	-17.5	0.1	2.8	1.1	1.2	-9.0	
	Baoshan	7.3	0.3	-0.8	4.3	8.1	-0.3	-0.8	-2.6	-5.4	-9.2	-12.2	
	Angang	5.9	1.2	4.1	11.4	9.7	0.5	0.2	1.8	-2.3	-12.3	-14.0	
	China Steel	25.1	1.2	1.2	-0.6	3.7	2.5	0.3	-0.7	-3.5	-3.7	5.4	
	US Steel	19.7	-0.6	2.1	-14.2	-1.8	-32.0	-1.1	-0.8	-15.9	-12.7	-29.2	
	Nucor	58.5	-0.5	1.3	-1.6	3.8	-6.5	-1.0	-1.6	-3.3	-7.1	-3.7	
철광석	BHP Billiton	36.5	-1.8	-1.1	0.0	17.5	19.6	-1.8	-0.6	-1.4	7.0	19.4	
	Vale	50.6	-0.3	3.5	10.2	-0.6	-8.4	-0.9	-0.5	7.5	-15.1	-35.0	
비철	Glencore	305.5	-0.3	2.9	0.6	5.5	1.3	-0.9	1.1	0.5	-2.4	2.3	
	Alcoa	27.8	-0.2	3.8	-1.5	-2.7	-34.9	-0.7	0.9	-3.2	-13.5	-32.1	
	Nyrstar	0.4	-14.2	-18.2	4.1	-40.3	-92.1	-15.0	-21.1	2.8	-50.1	-89.7	
	ZhuZhou Smelter	9.2	0.1	-2.4	12.1	22.7	45.3	-0.9	-4.2	2.3	5.4	33.4	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	
국내	POSCO	22,843	7.2	7.5	0.5	0.5	6.9	6.5	4.1	4.3	8.6	7.5	
	현대제철	6,239	12.1	8.6	0.4	0.4	2.9	4.1	5.9	5.6	5.4	6.0	
	고려아연	8,690	14.9	14.1	1.4	1.3	9.4	9.5	6.2	6.1	11.7	12.3	
	영풍	1,604	15.3	7.7	0.5	0.5	1.9	5.7	25.7	9.3	-3.5	0.7	
	세아베스틸	750	14.3	12.3	0.4	0.4	2.7	3.2	7.5	7.2	3.0	3.3	
	풍산	859	11.2	9.3	0.6	0.6	5.8	6.7	8.2	7.2	4.4	5.6	
	동국제강	812	NA	13.6	0.4	0.4	-10.4	2.9	8.6	8.1	2.7	3.1	
	한국철강	282	18.8	9.3	0.4	0.4	2.1	4.1	-2.3	-2.1	3.3	4.1	
해외	ArcelorMittal	21,957	14.4	4.1	5.7	0.5	0.5	12.6	8.3	3.3	4.0	9.5	7.7
	POSCO	20,088	11.0	7.2	7.5	0.5	0.5	6.9	6.5	4.1	4.3	8.6	7.5
	신일본제철	16,832	13.3	9.2	7.5	0.6	0.5	6.8	7.5	7.8	7.2	3.9	3.6
	Baoshan	24,288	11.3	7.9	8.6	0.9	0.9	11.9	9.9	NA	NA	9.6	8.9
	Nucor	17,874	16.9	7.8	9.6	1.8	1.6	25.1	17.7	5.2	6.2	13.5	10.8
	China Steel	12,766	14.6	16.4	18.6	1.2	1.2	7.5	7.1	9.2	9.4	8.5	7.6
	JFE	10,684	13.3	7.1	7.0	0.6	0.5	8.5	8.1	6.6	6.9	6.4	5.2
	Angang	6,224	15.8	5.5	7.5	0.8	0.7	14.6	9.4	5.2	6.7	10.3	8.2
US Steel	3,408	16.9	3.7	7.1	0.8	0.8	23.9	11.0	2.7	3.7	8.6	5.4	
철광석	BHP Billiton(6월결산)	124,366	15.9	15.2	13.8	2.4	2.6	14.7	18.7	5.7	5.9	35.2	38.8
	Rio Tinto	93,927	12.9	11.0	9.9	2.1	2.1	19.1	20.3	5.5	5.2	33.7	33.3
	VALE	70,021	12.3	9.8	7.3	1.6	1.4	15.1	19.2	5.0	4.7	36.5	38.9
비철	Glencore Xstrata	56,334	12.9	9.4	11.2	1.2	1.2	12.6	10.8	5.5	5.7	4.5	4.1
	Alcoa	5,164	16.9	7.7	14.6	1.0	0.9	13.0	5.3	2.6	3.3	17.4	14.2
	Nyrstar	45	14.4	NA	1.6	0.1	0.1	-25.0	5.4	8.3	3.7	-0.1	4.8
	Barrick Gold	22,892	15.2	36.9	32.4	1.7	2.2	6.1	8.2	10.0	8.3	21.1	22.5

5. 차트

