



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 4. 1

기업분석팀

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

3월 제조업 PMI 반등에 주목

3월 5주차 (3.23 ~ 3.29)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,892	-0.2	1.4
중국 철근 유통	CNY	4,137	-0.9	1.5
SHFE 철근 선물	CNY	3,754	0.2	-0.6
한국 열연 유통	천원	730	0.0	2.8
한국 철근 유통	천원	690	-0.7	0.0
철광석 현물	USD	85.8	-0.8	0.9
DCE 철광석 선물	CNY	633	2.8	2.6
호주 강점탄 현물	USD	205	-3.5	-3.7
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	-2.2	-8.4
DCE 강점탄 선물	CNY	1,229	-1.0	-5.6
고철 일본내수	JPY	31,962	1.1	7.0
중국 빌렛	CNY	3,550	0.3	2.0
중국 흑연 전극봉	CNY	31,000	0.0	-12.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,700	3.9	5.9
중국 철강유통재고	천톤	1,649	-5.0	-8.0
중국 고로가동률	%	63.6	0.4	-3.2

비철/귀금속	단위			
LME 구리선물	USD	6,483	2.7	-0.4
LME 아연선물	USD	2,923	3.8	5.2
LME 연(납)선물	USD	2,017	-0.7	-6.2
LME 니켈선물	USD	12,984	-0.1	-0.5
금	USD	1,292	-1.6	-1.6
은	USD	15.1	-2.1	-3.1
중국 아연 spot TC	USD	255.0	2.0	15.9
달러인덱스	pt	97.3	0.7	1.2
국제유가(WTI)	USD	60.1	2.0	5.1

주가	단위			
POSCO	원	253,000	-2.3	-3.8
Baosteel	CNY	7.2	-2.4	-3.6
Nippon Steel	JPY	1,954	-2.4	-2.5
ArcelorMittal	EUR	18.1	-1.7	-10.6
US Steel	USD	19.5	2.1	-13.0
BHP	AUD	38.5	2.3	3.4
Vale	BRL	50.9	1.8	8.1
Glencore	GBP	318	2.1	4.6
Nyrstar	EUR	0.4	-2.3	-32.4
Tokai Carbon	JPY	1,382	-1.4	-10.5

철강: 원재료가격 하향안정속에 철강가격도 약보합 전환

▶ 중국 철강가격은 원재료가격 하향 안정속에 뚜렷한 방향없이 일제히 약보합 전환. 열연은 한주만에, 철근은 5주만에, 냉연은 7주만에 상승세 종료

- 원재료가격은 Vale의 철광석 가이던스 하향에도 예상수준이었고 우려했던 호주의 사이클론 피해가 크지 않으면서 강점탄을 중심으로 하향안정
- 일요일 발표된 중국 3월 통계청 제조업 PMI가 50.5로 4개월만에 경기확장 기준선인 50을 웃돌며 시장 기대치(49.6)을 상회해 단기적 철강가격 상승압력을 높일 전망

▶ 현대제철, 4월 철근가격 1만원 인상(건설사향 72.5만원). 세아창원특수강, STS봉강 15만원 인상. POSCO, 4월에도 국내 열연가격 3만원 추가인상 추진

비철/귀금속: 비철은 미중 무역협상 기대감에 주후반 상승. 귀금속은 달러강세에 하락

▶ 주간 LME 비철은 주중반까지 약보합세였지만 주후반 미-중 무역협상 기대감에 아연/구리 중심으로 상승. 아연은 \$2,900대를 회복하며 9개월래 최고치, 구리도 1개월래 최고치

- ▶ 주간 귀금속은 달러약세에 하락, 금가격은 2주만에 \$1,300대 붕괴
- 금요일 메탈가격은 미-중 무역협상 기대감에 전일대비 구리 +1.9%, 아연 +2.0%, 연 -0.1%, 니켈 +0.8%, 금 +0.2%, 은 +0.7%
- 중국내 구리메탈 생산의 75%를 차지하는 10개 구리제련사의 정광 구매 협상팀 (CSPT)이 2Q19 구리 TC/RC 최저치를 1Q대비 \$19/c 1.9 인하된 \$73/7.3로 설정, 제련사 수익성 악화 우려
- 중국이 환경규제 강화를 위해 2020년까지 고체 폐기물 수입을 전면 금지를 추진 중. 중국 구리 스크랩 수입 감소로 정련구리수요 증가 전망. 구리가격 상승에 긍정적

Global Peer 주가동향: 철강/비철 모두 제한된 범위 혼조

▶ Arcelormittal -1.7%(시장대비 -2.6%), 신일철 -2.4%(-0.4%), 바오산 -2.4%(-2.0%), US steel +2.1%(+0.9%)

▶ 비철: Alcoa +0.1%(시장대비 -1.1%), Nyrstar -2.3%(-4.2%), Glencore +2.1%(+1.1%), ZhuZhou Smelter +1.4%(+1.9%)

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다.
본 조사자료에 수록된 내용은 당시 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, 1/25 사고이후 처음으로 2019년 철광석 생산량 가이던스 3.07~3.22억톤 제시해 기존 4.0억톤대비 0.78~0.93억톤 하향(18년 3.85억톤(+5%YoY)). 현재 사고이후 가동중지 캐파 0.93억톤
- 한편 Vale는 올해 철광석 예상판매량을 기준 3.82억톤에서 3.07억톤으로 수정(0.50~0.75억톤 감소)했고 사고이후 현재 아시아 지역에서 판매 차질이 시작되고 있다고 언급
 - 이번 가이던스에는 현재 여유캐파 0.5억톤의 Ramp-up은 반영되지 않음. 반면 얼마전 법원의 재가동 허가가 떨어진 Brucutu 광산(0.3억톤)의 재가동은 최대 0.2억톤 포함
- ▶ RioTinto, 지난주 호주를 강타한 싸이클론 Veronica로 인해 항만시설 가동에 차질이 발생해 일부 철광석 계약에 불가항력을 선언. 단 항만 시설은 지난 주 재가동을 시작
- 지난주 호주에 2개의 초대형 싸이클론이 동시에 발생해 철광석/석탄/아연 등 주요 광산업체들 일부 생산차질이 발생했지만 대부분 큰 피해 없이 재가동을 시작한 것으로 알려짐
- ▶ 바오산강철, 남부 진장 제철소에 제 3고로 건설 착공. 3고로 완공후 진장제철소 생산능력은 조강 1,253만톤(+360만톤), 제품 1,081만톤 (+392만톤)으로 확대
- 선철 생산능력은 402만톤 증가해 1,225만톤으로 확대. 하공정은 열연 450만톤, 냉연/도금 166만톤이 추가됨. 2018년 진장 제철소는 선철 839만톤, 조강 861만톤을 생산함
- ▶ 중국의 석탄 생산능력이 2018년말 35.3억톤으로 전년대비 1.99억톤 증가했다고 국가에너지청(National Energy Administration) 발표
- 이는 현재 증설이 진행중인 10.3억톤과 증설후 시험가동중인 3.7억톤은 포함하지 않은 수치임. 중국은 2018년 35.5억톤(+5.2%YoY)의 석탄을 생산함
- ▶ 트럼프 대통령이 작년 11월 몬타나주 법원의 정지명령이후 중단된 키스톤 프로젝트의 재추진을 위해 사업자인 트랜스캐나다에 새로운 사업권을 허가하는 행정명령에 서명
- ▶ 세아제강, 올해 5월 베트남 세아스틸 Vina 2공장의 8만톤 증설을 완료해 베트남 생산능력을 33만톤으로 확대 계획. 10만톤 증설이 진행중인 미국 공장은 2020년부터 상업생산 시작(현재 15만톤)
- ▶ 중국내 구리메탈 생산의 75%를 차지하는 10개 구리제련사의 정광구매 협상팀(CSPT)이 2Q19 구리 TC/RC 최저치를 1Q대비 \$19/c1.9 인하된 \$73/7.3로 설정, 타이트한 정광수급 반영
- 이는 2015년이후 최저치이며 올해 연간 벤치마크인 \$80.8/8.08대비로도 약 10% 낮아 향후 중국을 중심으로 아시아 지역 구리 제련사들의 수익성악화가 우려됨
 - 품위저하에 따른 칠레 Codelco의 생산감소(2018년 168만톤, -3.3%YoY)와 인도네시아 Grasberg광산의 지하광산 전환에 따른 생산감소 등으로 구리 spot TC는 6년래 최저치를 기록 중
- ▶ 중국이 환경규제 강화를 위해 2020년까지 고체 폐기물 수입을 전면 금지를 추진 중. 2017년부터 고체 폐기물 수입규제를 강화하면서 2018년 중국 2,260만톤(-47%YoY)으로 급감
- 규제강화로 인한 구리 스크랩의 수입 감소로 정련 구리메탈 및 구리정광 수요증가가 예상되며 이는 중국내 구리 수급을 타이트하게 만드는 요인이 될 전망



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (3/23 ~ 3/29)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	580	580	573	542	616	608	-0.1	1.2	7.0	-5.8	-4.7	1주 하락
	중국수출	540	545	525	490	575	590	-0.9	2.9	10.2	-6.1	-8.5	1주 하락
	동아시아수입	539	541	533	491	572	578	-0.4	1.1	9.8	-5.8	-6.7	1주 하락
	미국내수	762	771	771	816	936	959	-1.1	-1.1	-6.6	-18.6	-20.5	1주 하락
	한국유동(천원)	730	730	710	720	740	780	0.0	2.8	1.4	-1.4	-6.4	3주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	616	622	609	586	684	615	-0.8	1.2	5.2	-9.9	0.2	1주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,754	3,747	3,777	3,400	3,711	NA	0.2	-0.6	10.4	1.2	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-383	-429	-299	-631	-988	NA						1주 상승
	중국수출	530	530	525	475	575	600	0.0	1.0	11.6	-7.8	-11.7	4주 보합
	한국유동(천원)	690	695	690	700	665	620	-0.7	0.0	-1.4	3.8	11.1	1주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	661	662	645	618	707	711	-0.2	2.4	7.0	-6.6	-7.1	1주 하락
	중국수출	565	565	565	535	615	640	0.0	0.0	5.6	-8.1	-11.1	2주 보합
냉연율마진	중국내수	81	82	72	76	91	103	-0.8	12.6	6.4	-11.4	-21.1	2주 하락
(냉연-열연)	중국수출	25	20	40	45	40	50	25.0	-37.5	-44.4	-37.5	-50.0	1주 상승
철스크립 가격	미국내수	318	318	298	335	305	344	0.0	6.7	-5.0	4.3	-7.3	2주 보합
	일본내수	288	288	267	258	303	333	0.2	8.0	11.7	-4.8	-13.1	7주 상승
	한국유동(천원)	368	368	343	336	386	389	0.0	7.3	9.5	-4.7	-5.4	2주 보합
철근풀마진(철근-스크립)	한국유동(천원)	322	327	347	364	279	231	-1.5	-7.2	-11.5	15.4	39.4	1주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	86	87	85	73	70	64	-0.8	0.9	18.2	23.1	34.1	2주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	85	84	82	67	67	60	1.6	3.3	26.8	26.5	40.8	1주 상승
	DCE 선물 (CNY)	633	615	617	493	496	NA	2.8	2.6	28.4	27.5	NA	1주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	14,760	14,860	14,505	13,900	14,570	16,168	-0.7	1.8	6.2	1.3	-8.7	
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,180	2,230	2,380	2,530	2,680	2,130	-2.2	-8.4	-13.8	-18.7	2.3	3주 감소
	후주 강점탄 spot (FOB)	205	212	212	220	202	197	-3.5	-3.7	-7.0	1.5	4.1	3주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	206	spot avg.	206	222	188	229						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,229	1,242	1,302	1,175	1,195	NA	-1.0	-5.6	4.6	2.8	NA	1주 하락
발전용 석탄 가격	중국 친황다오 (CNY)	619	621	600	580	631	636	-0.3	3.2	6.7	-1.9	-2.7	2주 하락
	인도네시아 (FOB)	72	72	71	68	73	81	-1.0	0.3	5.4	-1.4	-12.0	1주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	87	91	90	98	113	93	-5.1	-3.4	-12.0	-23.1	-6.6	2주 하락
spot 철강마진	중국연연 - 철광석, 코크스	280	276	259	242	309	337	1.5	8.0	16.0	-9.4	-16.8	3주 상승
	중국연연 - 철광석, 강점탄	289	283	278	261	353	359	2.2	4.0	11.0	-18.1	-19.4	3주 상승
	동아시아연연-철광석, 강점탄	259	254	248	221	319	338	1.7	4.1	17.1	-19.1	-23.5	7주 상승
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,550	3,540	3,480	3,440	3,920	3,410	0.3	2.0	3.2	-9.4	4.1	1주 상승
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	31,000	31,000	35,500	55,500	61,500	97,750	0.0	-12.7	-44.1	-49.6	-68.3	2주 보합
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,700	10,300	10,100	10,500	11,300	9,900	3.9	5.9	1.9	-5.3	8.1	1주 상승
	Si-Mn (CNY)	7,600	7,600	7,450	7,850	8,600	7,900	0.0	2.0	-3.2	-11.6	-38.1	2주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	689	690	664	1,271	1,555	1,055	-0.1	3.8	-45.8	-55.7	-34.7	2주 하락
미국 철강사 가동률	%	83.1	82.9	81.9	79.8	79.5	78.3	0.2	1.5	4.1	4.5	6.1	1주 상승
중국 전국 고로기동률	%, 표본조사	63.6	63.4	65.8	64.9	68.1	64.5	0.4	-3.2	-2.0	-6.5	NA	2주 상승
중국 당산지역 고로기동률	%, 표본조사	74.5	74.0	75.8	73.6	68.9	70.1	0.6	-1.7	1.2	8.0	6.2	2주 증가
중국 철강 유동재고													
	재고량(만톤)												
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연		280	294	308	181	222	296	-4.9	-9.0	54.6	26.1	-5.4	4주 감소
냉연		175	178	183	127	132	146	-1.8	-4.3	37.7	32.5	19.6	4주 감소
후판		97	100	113	81	92	93	-3.0	-14.2	19.7	4.6	3.4	4주 감소
철근		806	842	842	295	414	909	-4.3	-4.3	173.3	94.8	-11.4	4주 감소
선재		291	322	347	110	145	344	-9.5	-16.1	166.0	100.9	-15.3	4주 감소
합계		1,649	1,736	1,792	793	1,005	1,790	-5.0	-8.0	107.8	64.0	-7.9	4주 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)	6,483	6,312	6,509	5,997	6,258	6,714	2.7	-0.4	8.1	3.6	-3.4	1주 상승
	연(lead)	2,017	2,032	2,151	2,062	2,036	2,395	-0.7	-6.2	-2.2	-0.9	-15.8	4주 하락
	아연(zinc)	2,923	2,815	2,778	2,440	2,612	3,274	3.8	5.2	19.8	11.9	-10.7	3주 상승
	니켈(nickel)	12,984	12,995	13,050	10,730	12,600	13,300	-0.1	-0.5	21.0	3.0	-2.4	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	49,140	48,340	50,230	48,140	49,630	NA	1.7	-2.2	2.1	-1.0	NA	1주 상승
	연(lead)	16,835	16,925	17,520	17,490	17,015	NA	-0.5	-3.9	-3.7	-1.1	NA	4주 하락
	아연(zinc)	22,755	21,755	21,700	19,955	20,465	NA	4.6	4.9	14.0	11.2	NA	3주 상승
	니켈(nickel)	100,840	100,010	103,160	88,030	103,430	NA	0.8	-2.2	14.6	-2.5	NA	1주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	-171	-109	-40	-15	-82	NA						1주 하락
	아연(zinc)	0	-23	17	40	-65	NA						1주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,292	1,314	1,313	1,281	1,193	1,326	-1.6	-1.6	0.9	8.4	-2.5	1주 하락
	은(US\$/oz)	15.1	15.4	15.6	15.4	14.7	16.4	-2.1	-3.1	-1.7	2.9	-7.6	1주 하락
코발트(Cobalt)	LME 3M	30,000	30,000	33,000	55,000	62,250	93,750	0.0	-9.1	-45.5	-51.8	-68.0	2주 보합
CFTC 비상업적 순매수	금	79.8	57.7	104.2	56.9	-77.3	172.8						2주 증가
(천간)	구리	-5.8	9.9	15.6	-20.2	1.4	3.7						3주 감소
금 ETF보유량(톤)	금	2,248	2,242	2,251	2,208	2,101	2,174	0.3	-0.1	1.8	7.0	3.4	3주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	56.0	56.0	55.5	62.5	112.5	76.5	0.0	0.9	-10.4	-50.2	-26.8	1주 보합
	아연	140.0	140.0	140.0	155.0	295.0	140.0	0.0	0.0	-9.7	-52.5	0.0	4주 보합
WTI 국제유가(US\$/bbl)	60.1	58.9	57.2	45.3	73.3	64.9	2.0	5.1	32.7	-17.9	-74.1	4주 상승	
천연가스	NYMEX	2.7	2.8	2.8	2.8	2.6	2.6	-3.3	-5.7	-4.2	1.9	1.1	3주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	72.5	74.5	78.5	91.5	89.5	74.0	-2.7	-7.6	-20.8	-19.0	-20.1	3주 하락
	아연(Wind)	255.0	250.0	220.0	170.0	75.0	20.0	2.0	15.9	50.0	240.0	1,175.0	4주 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	17주 보합
달러 인덱스		97.3	96.7	96.2	96.4	95.1	90.2	0.7	1.2	0.9	2.3	7.9	2주 상승
USD/KRW Currency		1,135	1,130	1,124	1,116	1,112	1,066	0.4	1.0	1.7	2.1	6.5	1주 상승
거래소 메탈 재고	재고량(톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	연속
LME 재고	구리(copper)	168,525	175,325	128,475	130,025	202,400	383,075	-3.9	31.2	29.6	-16.7	-56.0	2주 감소
	아연(zinc)	52,325	57,650	65,100	130,200	203,475	212,825	-9.2	-19.6	-59.8	-74.3	-75.4	14주 감소
	연(lead)	78,750	78,275	77,050	107,475	116,075	129,275	0.6	2.2	-26.7	-32.7	-39.1	3주 증가
	니켈(nickel)	182,574	185,358	196,932	2								



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 3/31	절대수익률(%)				시장대비 상대수익률(%)				비고	
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M		
국내	POSCO	253,000	-0.6	-2.3	-3.8	4.1	-14.1	-1.2	-0.2	-1.3	-0.8	-5.6
	고려아연	465,000	1.3	0.8	1.9	7.5	6.7	0.7	2.9	4.4	2.6	15.1
	현대제철	44,900	0.1	-1.6	-9.9	-0.8	-20.5	-0.5	0.5	-7.4	-5.7	-12.1
	영풍	800,000	-0.5	-3.4	1.3	7.4	3.5	-1.1	-1.3	3.8	2.5	12.0
	세아베스틸	19,150	-1.3	0.3	-0.8	8.2	-1.8	-1.9	2.4	1.7	3.3	6.7
	풍산	28,900	0.9	-1.0	-9.4	5.7	-9.0	0.3	1.1	-6.9	0.8	-0.5
	동국제강	7,370	1.0	-5.6	-10.1	1.9	-20.8	0.4	-3.5	-7.6	-2.9	-12.4
	세아제강	62,200	3.2	-0.2	-3.6	9.1	NA	2.6	2.0	-1.1	4.2	NA
	한국철강	6,000	1.5	-1.3	2.0	8.7	-10.6	0.9	0.8	4.5	3.8	-2.1
해외	ArcelorMittal	18.1	1.9	-1.7	-10.6	-0.5	-32.6	0.9	-2.6	-12.6	-13.0	-32.0
	Nippon Steel	1,954.0	-0.1	-2.4	-2.5	3.2	-18.7	-0.9	-0.4	-0.6	-2.7	-6.2
	JFE	1,878.5	0.5	-3.8	-3.2	6.9	-27.9	-0.3	-1.9	-1.4	1.0	-15.4
	Baoshan	7.2	2.1	-2.4	-3.6	11.2	-7.9	-1.1	-2.0	-6.8	-12.7	-17.5
	Angang	5.7	3.1	-3.2	0.5	11.1	-7.2	-0.1	-2.9	-7.2	-16.9	-21.1
	China Steel	25.3	1.2	1.2	-0.8	4.3	-0.8	0.2	1.2	-3.2	-5.1	2.9
	US Steel	19.5	0.6	2.1	-13.0	6.9	-36.1	-0.1	0.9	-14.1	-6.2	-33.0
	Nucor	58.4	1.3	2.4	-3.7	12.6	-8.0	0.6	1.2	-4.8	-0.4	-5.0
철광석	BHP Billiton	38.5	0.7	2.3	3.4	17.3	15.9	0.6	2.6	3.6	7.8	15.8
	Vale	50.9	3.3	1.8	8.1	-0.1	-14.9	2.2	0.0	7.3	-8.7	-36.2
비철	Glencore	318.0	2.0	2.1	4.6	9.1	-4.1	1.4	1.1	2.2	0.9	-1.3
	Alcoa	28.2	0.6	0.1	-4.5	5.9	-30.3	-0.1	-1.1	-5.6	-7.1	-27.2
	Nyrstar	0.4	0.6	-2.3	-32.4	-38.7	-82.8	-1.0	-4.2	-32.8	-51.5	-81.3
	Zhuzhou Smelter	10.0	1.0	1.4	10.0	32.4	62.4	-2.2	1.9	6.8	8.4	52.8

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률 18E 19E	비고	
		18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E			
국내	POSCO	22,058	7.0	7.4	0.5	0.5	6.9	6.4	4.0	4.3	8.6	7.4
	현대제철	5,992	11.7	8.4	0.3	0.3	2.9	4.1	5.8	5.5	5.4	6.0
	고려아연	8,775	15.0	14.2	1.4	1.3	9.4	9.4	6.3	6.2	11.7	12.3
	영풍	1,474	14.1	7.1	0.5	0.5	1.9	5.7	23.9	8.7	-3.5	0.7
	세아베스틸	687	13.1	11.5	0.4	0.4	2.7	3.1	7.3	7.0	3.0	3.2
	풍산	810	10.5	8.8	0.6	0.6	5.8	6.6	8.0	7.0	4.4	5.6
	동국제강	703	NA	12.5	0.3	0.3	-10.4	2.7	8.3	7.9	2.7	3.2
	한국철강	276	18.4	8.5	0.4	0.4	2.1	4.5	-2.4	-1.7	3.3	4.3
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY18E	PER FY19E	PBR FY18E	PBR FY19E	ROE FY18E	ROE FY19E	EV/EBITDA FY18E	EV/EBITDA FY19E	영업이익률 FY18E FY19E	
해외	ArcelorMittal	20,533	14.6	3.9	5.5	0.5	0.5	12.6	8.2	3.2	3.9	9.5 7.7
	POSCO	19,431	11.2	7.0	7.4	0.5	0.5	6.9	6.4	4.0	4.3	8.6 7.4
	신일본제철	16,750	13.2	9.1	7.4	0.6	0.5	6.8	7.5	7.8	7.1	3.9 3.6
	Baoshan	23,995	11.6	7.8	8.5	0.9	0.9	11.9	9.9	4.7	5.1	9.6 8.9
	Nucor	17,772	17.1	7.7	9.7	1.8	1.6	25.1	17.7	5.1	6.2	13.5 10.9
	China Steel	12,916	15.1	16.5	18.8	1.2	1.2	7.5	6.5	9.1	9.3	8.5 7.6
	JFE	10,412	13.2	6.9	6.8	0.6	0.5	8.5	8.1	6.5	6.8	6.4 5.2
	Angang	6,016	16.5	5.3	7.6	0.8	0.7	14.6	9.4	4.1	5.2	10.3 7.5
	US Steel	3,378	17.1	3.7	7.2	0.8	0.7	23.9	11.0	2.7	3.7	8.6 5.4
철광석	BHP Billiton(6월결산)	131,374	16.0	16.0	14.3	2.5	2.8	14.7	18.8	6.0	6.2	35.2 38.9
	Rio Tinto	99,332	13.0	11.6	10.2	2.3	2.2	19.1	20.8	5.8	5.4	33.7 33.6
	VALE	68,649	11.5	9.7	7.0	1.6	1.3	15.0	20.1	4.8	4.4	36.8 39.5
비철	Glencore Xstrata	57,410	13.0	9.5	11.5	1.2	1.2	12.6	10.7	5.5	5.8	4.5 4.1
	Alcoa	5,224	17.1	7.8	16.2	1.0	1.0	13.0	4.8	2.6	3.5	17.4 13.7
	Nyrstar	43	14.9	NA	1.6	0.1	0.1	-25.0	5.4	8.0	3.7	-0.1 4.8
귀금속	Barrick Gold	24,044	15.1	38.7	34.6	1.8	2.3	6.1	8.2	10.4	8.6	21.1 22.5

5. 차트

