



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 7. 29

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

철광석 하락반전, 은 상승지속

7월 4주차 (7.20 ~ 7.26)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,871	-0.1	-0.5
중국 철근 유통	CNY	4,204	-0.8	0.7
SHFE 철근 선물	CNY	3,915	-0.6	-3.2
한국 열연 유통	천원	720	0.0	-1.4
한국 철근 유통	천원	685	-0.7	-0.7
철광석 현물	USD	117.5	-3.3	0.9
DCE 철광석 선물	CNY	755	-2.1	3.0
호주 강점탄 현물	USD	172	-3.5	-11.2
중국 제철용 코크스	CNY	2,330	4.5	-2.1
DCE 강점탄 선물	CNY	1,398	-1.0	0.7
고철 일본내수	JPY	24,323	0.0	-6.4
중국 빌렛	CNY	3,650	0.0	1.4
중국 흑연 전국봉	CNY	17,000	-10.5	-19.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	9,900	0.0	-2.0
중국 철강유통재고	천톤	1,300	3.2	10.3
중국 고로가동률	%	66.7	0.0	-1.8

비철/귀금속	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,963	-1.7	-0.4
LME 아연선물	USD	2,438	0.5	-2.7
LME 연(납)선물	USD	2,065	0.7	7.1
LME 니켈선물	USD	14,100	-4.3	12.9
금	USD	1,419	-0.5	0.7
은	USD	16.4	1.2	7.4
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	-5.2
달러인덱스	pt	98.0	0.9	1.9
국제유가(WTI)	USD	56.2	1.0	-5.4

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	232,500	-1.7	-4.9
Baosteel	CNY	6.3	0.3	-3.8
Nippon Steel	JPY	1,743	-2.2	-6.0
ArcelorMittal	EUR	15.2	2.3	-3.7
US Steel	USD	15.2	0.8	0.5
BHP	AUD	40.9	-0.5	-2.6
Vale	BRL	50.2	-4.7	-2.8
Glencore	GBP	272	-0.1	3.1
Nyrstar	EUR	0.2	0.0	0.0
Tokai Carbon	JPY	1,088	3.9	-3.8

철강: 원재료가격 약세속에 중국 철강가격은 품목별 혼조

▶ 중국 철강시황은 뚜렷한 방향성을 잡지 못한 채 열연/철근은 3주째 약보합, 냉연은 2주째 강보합세를 보이며 품목별로 차별화
- 철광석가격은 지난주 DCE 선물 거래세 인상과 추초 2분기 생산실적을 발표한 Vale의 하반기 증산 전망에 하락반전, 호주 강점탄도 5주째 하락하며 약세

- ArcelorMittal, 북미지역 판재류가격 슛톤당 \$30~70 추가 인상. 앞서 두번에 걸쳐 슛톤당 \$80 인상했고 이번 인상으로 한달이 안되는 기간동안 3번째 슛톤당 \$110~150 인상

◆ Vale, 2Q 철광석 생산량 6,406만톤(-12%QoQ, -34%YoY)으로 컨센서스보다 약 1,000만톤 부진. 상반기 생산량은 1.37억톤(-23%YoY)으로 급감. 하반기는 6/22 Brucutu 광산(3,000만톤) 재가동, 연말 건식공정 재가동(3,000만톤)으로 증산 전망. 올해 철광석 가이던스 유지

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 귀금속은 상승세 주춤

▶ 주간 비철은 구리와 니켈은 하락, 아연과 연은 상승하며 품목별 혼조. 지난주 급등했던 니켈은 차익실현이 몰리며 -4%대 급락

▶ 주간 귀금속은 달러강세에 금은 상승세가 주춤했지만 은은 3주째 상승세 이어감

- 최근 니켈가격 급등과 관련해 세계 최대 스테인리스업체인 중국의 청산강철(Tsingshan steel)이 스테인리스 원료인 NPI(Nickel Pig Iron) 조달에 차질이 발생해 LME를 통해 니켈을 대규모로 매집한 것으로 알려져

◆ 유럽중앙은행(ECB)이 금시장의 안정을 위해 1999년 유럽 각국의 중앙은행이 합의한 연간 금매도 상한협정(The Central Bank Gold Agreement, CBGA)을 더 이상 연장하지 않기로 결정. 과거 중앙은행들의 금 매도로 금가격이 급락하는 것을 막기위한 협정이었지만 현재 금시장은 현물수급이 가격에 미치는 영향력이 미미해져 이번 변화로 인한 가격영향은 제한적일 전망

Global Peer 주가동향: 일본 철강사 주가 부진

▶ 철강: Arcelormittal +2.3%(시장대비 +0.8%), 닛폰스틸 -2.2%(-3.1%), 바오산 +0.3%(-0.4%), US steel +0.8%(-0.9%)

▶ 비철: Alcoa +0.1%(시장대비 -1.6%), Nyrstar 거래정지(-2.3%), Glencore -0.1%(-0.6%), ZhuZhou Smelter -7.1%(-7.8%)

Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

[1] 키움증권



주요 뉴스

- ▶ **중국 최대 철강도시 당산시가 시내 35개 중 29개 철강사(총 생산능력 1.07억톤)에게 7/26~28 소결 및 고로설비에 대해 100% 가동 중지, 21~25일 및 29~31일은 소결설비 50~70% 긴급감산을 명령**
 - 당산시는 대기환경 개선을 위해 이미 6/23~7/31 소결 및 고로설비에 대해 20~50% 긴급감산 명령을 내린 상태였음. 이번 추가조치는 철강가격에 긍정적이나 얼마나 효과가 있을지는 미지수임
 - 한편, 10/1 국경절 행사를 앞두고 대기환경 개선을 위해 당산시가 8월 및 9월에도 7월과 동일한 수준의 감산 명령을 내릴 것이라는 의견도 등장
- ▶ **중국 환경부에 따르면 올해 동절기(11/15~3/15) 철강감산 정책도 작년과 같이 중앙정부 주도의 일괄적 감산보다는 지방정부 주도의 철강사별 배출정도에 따른 차등감산이 실시될 계획**
- ▶ **Platts에 따르면 중국이 2020년까지 기존 선철설비 9,081만톤, 조강설비 1억 438만톤의 폐쇄 대가로 선철 7,816만톤과 조강 9,267만톤의 신규 설비를 허가함. 이중 신규 전기로는 1,807만톤. 이 중 2019년에 선철 3,820만톤, 조강 5,020만톤의 신규설비가 가동될 전망(전기로는 약 1,500만톤)**
 - Platts에 따르면 2016~18년 1.5억톤의 조강설비 폐쇄에도 2019년말 중국 조강생산능력은 1.17~1.2억톤으로 2015년말 1.13억톤보다 증가했을 것으로 추정됨
- ▶ **ArcelorMittal, 북미지역 판재류가격 슛톤당 \$30~70 추가 인상. 앞서 두번에 걸쳐 슛톤당 \$80 인상했고 이번 인상으로 한달이 안되는 기간동안 3번째 슛톤당 \$110~150 인상**
- ▶ **세계 2위 철광석업체 호주 Rio Tinto, 2Q 철광석 생산량 7,974만톤(+5%QoQ, -7%YoY), 출하량 8,542만톤(+24%QoQ, -3%YoY)으로 3월 Cycle 및 Cape Lambert 화재 영향에서 회복세**
 - 2019년 철광석 출하량 가이드는 6/19 발표했던 3.2~3.3억톤 유지(올해 가이드는 변화 6/19 이전 3.34~3.43억톤, 연초 3.38~3.50억톤, 2018년 실적 3.38억톤)
- ▶ **세계 1위 철광석업체 Vale, 2Q 철광석 생산량 6,406만톤(-12%QoQ, -34%YoY)으로 컨센서스보다 약 1,000만톤 부진. 1월말 사고영향으로 상반기 생산량은 1.37억톤(-23%YoY)으로 급감**
 - 단, 하반기는 6/22 Brucutu 광산(3,000만톤) 재가동, 연말 건식공정 재가동(3,000만톤)으로 증산 전망. 2분기 실적발표후 올해 철광석/펠렛 출하 가이드는 3.07~3.32억톤의 중단 유지
- ▶ **세계 4위 철광석업체 호주 FMG, FY19/18/07/01~19/06/30 철광석 출하량 1.68억톤(-1%YoY)으로 예상치 부합. FY20 가이드는 1.7~1.75억톤 제시**
- ▶ **한국조선해양, 2분기 실적컨콜에서 하반기 조선용 후판가격 7~8%(약 5만원) 인상을 전망해 실적에 반영할 계획 언급. POSCO는 이번주 유통향 후판가격을 2~3만원 인상함**
- ▶ **ICSG(International Copper Study Group), 1~4월 세계 구리수급은 광산생산 645만톤(-1%YoY), 메탈생산 784만톤(-0%YoY), 메탈 소비 799만톤(+1%YoY)로 광산공급 차질 심화되고 있음**
- ▶ **최근 니켈가격 급등과 관련해 세계 최대 스테인리스업체인 중국의 청산강철(Tsingshan steel)이 스테인리스 원료인 NPI(Nickel Pig Iron) 조달에 차질이 발생해 LME를 통해 니켈을 대규모로 매집한 것으로 알려짐**
- ▶ **유럽중앙은행(ECB)이 금시장의 안정을 위해 1999년 유럽 각국의 중앙은행이 합의한 연간 금매도 상한협정(The Central Bank Gold Agreement, CBGA)을 더 이상 연장하지 않기로 결정**
 - 과거 중앙은행들의 금 매도로 금가격이 급락하는 것을 막기위한 협정이었지만 현재 금시장은 현물수급이 가격에 미치는 영향력이 미미해져 이번 변화로 인한 가격영향 제한적일 전망
- ▶ **중국 Henan Yuguang Gold & Lead는 허난성 제원시의 40만톤 연 제련소의 보수가 종료되어 재가동을 시작했다고 밝힘. 이는 연간 세계 연 메탈 소비 1,200만톤의 3.3%에 해당**



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (7/20 ~ 7/26)

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(증치세 포함)	563	563	565	596	558	626	-0.1	-0.5	-5.6	0.8	-10.1	4주 하락
	중국수출	520	520	505	540	480	585	0.0	3.0	-3.7	8.3	-11.1	2주 보합
	동아시아수입	517	516	507	543	499	588	0.2	2.0	-4.8	3.6	-12.0	1주 상승
	미국내수	626	614	574	730	750	1,011	2.0	9.1	-14.3	-16.5	-38.1	3주 상승
	한국유통(천원)	720	720	730	730	700	730	0.0	-1.4	-1.4	2.9	-1.4	3주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	611	616	607	644	596	644	-0.8	0.7	-5.1	2.4	-5.1	3주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,915	3,940	4,044	3,760	3,455	NA	-0.6	-3.2	4.1	13.3	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-289	-297	-131	-573	-568	NA						2주 상승
	중국수출	510	510	495	520	475	580	0.0	3.0	-1.9	7.4	-12.1	2주 보합
	한국유통(천원)	685	690	690	695	680	675	-0.7	-0.7	-1.4	0.7	1.5	1주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	623	620	613	656	632	689	0.5	1.6	-4.9	-1.3	-9.5	2주 상승
	중국수출	550	550	545	570	525	620	0.0	0.9	-3.5	4.8	-11.3	2주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	61	57	48	60	74	63	6.7	26.7	1.9	-17.7	-3.6	4주 상승
	중국수출	30	30	40	30	45	35	0.0	-25.0	0.0	-33.3	-14.3	2주 보합
철스크랩 가격	미국내수	228	228	235	295	298	345	0.0	-2.8	-22.6	-23.5	-33.8	2주 보합
	일본내수	224	226	241	266	255	296	-0.9	-7.2	-15.9	-12.3	-24.5	2주 보합
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(천원)	346	346	364	360	365	367	0.0	-4.9	-3.9	-5.2	-5.7	1주 보합
	한국유통(천원)	339	344	326	335	315	308	-1.5	4.0	1.2	7.6	10.1	1주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	118	122	117	94	76	66	-3.3	0.9	25.7	55.0	79.4	1주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	114	114	108	85	74	65	-0.3	5.7	33.6	54.8	75.3	1주 하락
	DCE 선물 (CNY)	755	772	733	580	510	NA	-2.1	3.0	30.3	48.0	NA	1주 하락
	중국 철광석 재고(만톤)	11,925	11,835	11,675	13,600	14,010	15,568	0.8	2.1	-12.3	-14.9	-23.4	2주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,330	2,230	2,380	1,980	2,280	2,180	4.5	-2.1	17.7	2.2	6.9	2주 상승
	호주 강점탄 spot (FOB)	172	178	194	206	199	175	-3.5	-11.2	-16.7	-13.7	-1.6	5주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	203	203	206	188						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,398	1,413	1,389	1,355	1,297	NA	-1.0	0.7	3.2	7.8	NA	1주 하락
	중국 친환경도 (CNY)	588	595	590	616	591	668	-1.2	-0.3	-4.5	-0.5	-12.0	3주 하락
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	66	67	67	70	70	83	-0.7	-1.0	-5.1	-4.9	-20.4	8주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	74	75	69	84	100	119	-1.5	7.6	-12.1	-26.1	-38.1	1주 하락
	중국열연 - 철광석, 코크스	205	207	206	299	268	360	-0.7	-0.4	-31.4	-23.3	-43.0	4주 하락
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	246	235	234	292	287	390	4.5	5.1	-15.7	-14.5	-37.0	3주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	209	197	185	249	238	361	6.0	12.8	-16.2	-12.4	-42.1	5주 상승
	중국 내수발렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,650	3,650	3,600	3,640	3,450	3,790	0.0	1.4	0.3	5.8	-3.7
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	17,000	19,000	21,000	30,500	42,500	70,750	-10.5	-19.0	-44.3	-60.0	-76.0	3주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	9,900	9,900	10,100	10,400	10,200	11,300	0.0	-2.0	-4.8	-2.9	-12.4	1주 보합
	Si-Mn (CNY)	7,500	7,500	7,400	7,300	7,550	8,000	0.0	1.4	2.7	-0.7	-6.3	3주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	1,937	2,170	1,354	913	797	1,676	-10.7	43.1	112.2	143.0	15.6	1주 하락
미국 철강사 가동률	%	80.4	80.2	81.1	81.8	80.7	78.4	0.2	-0.9	-1.7	-0.4	2.6	2주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표준조사	66.7	66.7	68.0	70.6	65.5	67.4	0.0	-1.8	-5.5	1.9	-1.0	1주 보합
중국 당산지역 고로가동률	%, 표준조사	76.3	76.3	80.1	80.5	75.5	71.1	0.0	-4.7	-5.2	1.1	7.4	1주 보합
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)						변동폭(%)					연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연	283	269	232	234	209	213	5.4	22.3	20.9	35.7	33.0	7주 증가	
냉연	155	154	157	168	136	129	0.9	-0.7	-7.4	14.1	20.3	1주 증가	
후판	95	94	88	83	82	75	0.2	7.8	14.7	15.2	26.7	5주 증가	
철근	569	555	532	629	401	409	2.4	6.8	-9.6	41.8	38.8	2주 증가	
선재	198	187	170	201	154	128	6.0	16.6	-1.6	28.7	55.0	4주 증가	
합계	1,300	1,259	1,178	1,315	982	954	3.2	10.3	-1.2	32.4	36.2	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)	5,963	6,065	5,988	6,400	6,056	6,291	-1.7	-0.4	-6.8	-1.5	-5.2	1주 하락
	연(lead)	2,065	2,051	1,929	1,952	2,109	2,164	0.7	7.1	5.8	-2.1	-4.6	3주 상승
	아연(zinc)	2,438	2,425	2,506	2,768	2,673	2,584	0.5	-2.7	-11.9	-8.8	-5.7	1주 상승
	니켈(nickel)	14,100	14,730	12,490	12,424	11,965	13,775	-4.3	12.9	13.5	17.8	2.4	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	46,840	47,800	47,050	48,930	47,430	NA	-2.0	-0.4	-4.3	-1.2	NA	1주 하락
	연(lead)	16,645	16,620	16,035	16,565	17,200	NA	0.2	3.8	0.5	-3.2	NA	3주 상승
	아연(zinc)	19,320	19,310	19,725	21,040	20,425	NA	0.1	-2.1	-8.2	-5.4	NA	2주 상승
	니켈(nickel)	110,830	115,460	101,350	97,340	94,260	NA	-4.0	9.4	13.9	17.6	NA	1주 하락
SHFE - LME spread	구리(copper)	-94	-97	-93	-185	-46	NA						1주 상승
	아연(zinc)	-17	-6	-34	-95	-85	NA						1주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,419	1,425	1,409	1,286	1,303	1,223	-0.5	0.7	10.3	8.9	16.0	1주 하락
	은(US\$/oz)	16.4	16.2	15.3	15.1	15.7	15.4	1.2	7.4	8.7	4.1	6.6	3주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	26,000	28,000	28,000	34,500	38,000	69,750	-7.1	-7.1	-24.6	-31.6	-62.7	1주 하락
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	217.5	219.9	189.7	-22.3	34.1	-27.2						1주 감소
	구리	-30.6	-37.3	-44.1	-6.6	-40.0	-26.4						2주 증가
금 ETF보유량(톤)	금	2,338	2,340	2,300	2,207	2,256	2,157	-0.1	1.7	5.9	3.6	8.4	1주 감소
상해 비철 spot 프리미엄	구리	60.5	60.5	57.5	45.0	67.5	70.0	0.0	5.2	34.4	-10.4	-13.6	1주 보합
	아연	90.0	90.0	90.0	140.0	160.0	140.0	0.0	0.0	-35.7	-43.8	-35.7	2주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	56.2	55.6	59.4	63.3	53.5	69.6	1.0	-5.4	-11.2	5.1	-19.3	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.2	2.3	2.3	2.7	3.0	2.6	-3.6	-4.4	-18.2	-26.5	-17.7	2주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	57.5	58.5	61.0	66.5	90.5	87.5	-1.7	-5.7	-13.5	-36.5	-34.3	11주 하락
	아연(Wind)	275.0	275.0	290.0	290.0	205.0	40.0	0.0	-5.2	-5.2	34.1	587.5	1주 보합
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	27.0	25.0	21.0	0.0	0.0	-7.4	0.0	19.0	6주 보합
달러 인덱스		98.0	97.2	96.2	98.0	95.8	94.8	0.9	1.9	0.0	2.3	3.4	2주 상승
USD/KRW Currency		1,185	1,174	1,157	1,161	1,118	1,120	0.9	2.4	2.1	6.0	5.8	1주 상승
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속	
LME 재고	구리(copper)	294,125	296,450	241,700	195,900	146,275	251,950	-0.8	21.7	50.1	101.1	16.7	1주 감소
	아연(zinc)	75,700	79,650	100,825	80,025	116,400	245,725	-5.0	-24.9	-5.4	-35.0	-69.2	1주 감소
	연(lead)	55,475	61,375	67,150	74,750	82,975	127,375	-9.6	-17.4	-25.8	-33.1	-56.4	2주 감소
	니켈(nickel)	145,062	147,942	164,838	174,360	202,776	259,332	-1.9	-12.0	-16.8	-28.5	-44.1	5주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	149,189	154,520	134,747	219,679	119,727	211,319	-3.5	10.7	-32.1	24.6	-29.4	1주 감소
	아연(zinc)	74,984	75,519	86,046	79,399	34,510	54,083	-0.7	-12.9	-5.6	117.3	38.6	1주 감소



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 7/27	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	232,500	-1.7	-1.7	-4.9	-8.6	-13.2	-1.3	-0.3	-1.9	-1.9	-7.9	
	고려아연	439,500	-4.0	-4.2	-6.5	-1.2	2.8	-3.6	-2.9	-3.5	5.5	8.2	
	현대제철	39,500	-0.9	-0.9	-6.6	-13.8	-22.4	-0.5	0.5	-3.6	-7.0	-17.0	
	영풍	705,000	-1.8	-5.4	-2.8	-9.7	-6.5	-1.4	-4.0	0.3	-3.0	-1.1	
	세아베스틸	16,800	-1.5	-2.6	-8.7	-17.2	-2.6	-1.1	-1.3	-5.7	-10.5	2.8	
	풍산	24,900	0.6	-0.4	-5.1	-11.9	-15.6	1.0	0.9	-2.1	-5.1	-10.2	
	동국제강	6,800	-3.1	-3.8	-1.2	-8.6	-15.1	-2.7	-2.5	1.9	-1.8	-9.7	
	세아제강	67,500	-1.3	-3.3	-5.9	5.0	-0.3	-0.9	-2.0	-2.8	11.8	5.1	
해외	한국철강	5,500	0.7	-5.2	-11.1	-6.8	-2.0	1.1	-3.8	-8.1	0.0	3.4	
	ArcelorMittal	15.2	-1.5	2.3	-3.7	-21.8	-24.3	-1.7	0.8	-6.9	-23.9	-36.9	
	Nippon Steel	1,743.0	-0.2	-2.2	-6.0	-12.0	-13.0	0.3	-3.1	-7.8	-9.3	-17.8	
	JFE	1,477.0	-1.1	-2.7	-7.7	-22.5	-22.4	-0.6	-3.6	-9.5	-19.8	-27.2	
	Baoshan	6.3	0.0	0.3	-3.8	-12.5	-9.5	-0.2	-0.4	-2.7	-8.7	-23.0	
	Angang	3.5	-0.3	-2.0	-12.7	-15.3	-12.2	-0.5	-2.8	-13.3	-12.5	-27.4	
	China Steel	24.2	0.4	-2.8	-2.8	-3.6	-4.5	0.9	-3.0	-4.3	-3.2	-14.2	
	US Steel	15.2	-0.6	0.8	0.5	-3.1	-29.8	-1.3	-0.9	-2.3	-5.9	-44.4	
철광석	Nucor	56.2	-0.1	-1.0	2.9	-0.4	-3.3	-0.8	-2.6	0.1	-3.2	-18.0	
	BHP	40.9	0.6	-0.5	-2.6	8.6	23.6	1.0	-1.9	-5.3	1.8	8.0	
비철	Vale	50.2	-0.5	-4.7	-2.8	-0.4	-10.5	-0.7	-4.1	-4.7	-7.3	-18.1	
	Glencore	272.1	-1.3	-0.1	3.1	-12.5	-6.4	-2.1	-0.6	1.4	-13.9	-16.8	
	Alcoa	23.1	1.2	0.1	0.0	-14.0	-20.3	0.5	-1.6	-2.9	-16.9	-34.9	
	Nyrstar	0.2	0.0	0.0	0.0	-9.5	-65.7	0.0	-2.3	-5.3	-9.4	-73.1	
	Zhuzhou Smelter	8.7	-0.8	-7.1	-10.9	-1.5	6.5	-1.0	-7.8	-9.8	2.4	-7.1	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명		시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E		
국내	POSCO	20,271	7.6	7.0	0.4	0.4	5.9	6.1	4.3	4.1	6.8	7.0		
	현대제철	5,271	9.5	7.8	0.3	0.3	3.3	3.9	6.0	5.6	5.0	5.6		
	고려아연	8,293	12.5	12.0	1.2	1.2	10.1	9.8	5.6	5.3	13.1	13.5		
	영풍	1,299	7.1	5.3	0.4	0.4	5.8	7.5	8.1	6.1	1.0	3.0		
	세아베스틸	602	11.1	9.6	0.3	0.3	2.9	3.3	6.7	6.5	3.0	3.3		
	풍산	698	9.7	7.9	0.5	0.5	5.1	6.0	7.7	7.0	4.6	5.2		
	동국제강	649	12.1	7.6	0.3	0.3	2.7	4.2	7.4	7.7	3.8	3.6		
	한국철강	253	6.9	6.8	0.3	0.3	5.0	4.9	-0.5	-0.4	4.8	5.1		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률			
			FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E		
해외	ArcelorMittal	17,261	15.8	8.0	5.5	0.4	0.4	4.5	6.4	4.7	4.0	5.2	6.5	
	POSCO	17,108	12.8	7.6	7.0	0.4	0.4	5.9	6.1	4.3	4.1	6.8	7.0	
	신일본제철	15,241	12.6	6.7	8.7	0.5	0.5	7.3	5.8	6.8	6.5	3.6	4.0	
	Baoshan	20,364	11.5	9.6	8.8	0.8	0.7	8.2	8.6	4.7	4.5	6.8	7.2	
	Nucor	17,117	18.2	11.4	12.3	1.6	1.5	14.9	12.7	6.9	7.4	9.4	8.1	
	China Steel	12,251	16.3	22.2	22.1	1.2	1.2	5.1	5.3	10.7	10.3	5.7	5.6	
	JFE	8,350	12.6	5.4	7.6	0.4	0.4	7.9	6.0	6.4	6.5	5.1	4.2	
	Angang	4,635	17.4	8.1	7.8	0.7	0.6	7.5	7.3	5.0	4.8	5.9	6.4	
철광석	US Steel	2,619	18.2	17.5	16.3	0.6	0.6	4.2	7.9	5.1	4.7	2.6	2.7	
	BHP(6월결산)	134,300	16.9	14.8	12.2	3.0	2.7	18.6	23.2	6.2	5.6	38.5	41.7	
	Rio Tinto	96,975	13.0	8.4	9.4	2.1	2.0	25.4	21.3	4.6	5.0	38.0	34.1	
비철	VALE	70,263	12.9	6.8	6.8	1.3	1.2	19.7	17.7	4.4	4.7	39.3	36.8	
	Glencore	45,917	13.0	12.1	9.7	1.0	1.0	8.2	10.1	5.9	5.2	3.6	4.2	
	Alcoa	4,291	18.2	NA	14.8	0.9	0.9	-5.9	4.0	4.1	3.8	8.9	10.1	
	Nyrstar	23	15.6	0.8	0.9	0.0	0.0	-12.0	-4.3	4.9	5.5	6.9	4.8	
귀금속	Barrick Gold	29,887	15.2	35.9	27.5	1.9	1.8	5.9	6.6	9.7	8.9	24.1	28.3	

5. 차트

