



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst **이중형**

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

미-중 무역갈등 격화에 부진

8월 1주차 (7.27 ~ 8.2)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,837	-0.9	-2.9
중국 철근 유통	CNY	4,123	-1.9	-4.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,790	-3.2	-5.6
한국 열연 유통	천원	720	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	675	-1.5	-2.9
철광석 현물	USD	112.5	-4.3	-8.9
DCE 철광석 선물	CNY	718	-4.9	-5.7
호주 강점탄 현물	USD	160	-6.8	-15.6
중국 제철용 코크스	CNY	2,380	2.1	6.7
DCE 강점탄 선물	CNY	1,400	0.1	2.3
고철 일본내수	JPY	24,434	0.5	-1.4
중국 빌렛	CNY	3,620	-0.8	-2.2
중국 흑연 전극봉	CNY	15,900	-6.5	-22.4
중국 합금철(FeMn)	CNY	9,700	-2.0	-4.0
중국 철강유통재고	천톤	1,344	3.4	14.1
중국 고로가동률	%	67.3	0.8	1.5

비철/귀금속	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,730	-3.9	-2.7
LME 아연선물	USD	2,350	-3.6	-5.2
LME 연(납)선물	USD	1,952	-5.5	3.0
LME 니켈선물	USD	14,450	2.5	19.5
금	USD	1,441	1.5	1.5
은	USD	16.2	-1.2	5.8
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	-1.8
달러인덱스	pt	98.1	0.1	1.4
국제유가(WTI)	USD	55.7	-1.0	-1.0

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	217,000	-6.7	-12.3
Baosteel	CNY	6.2	-1.7	-6.5
Nippon Steel	JPY	1,548	-11.2	-16.3
ArcelorMittal	EUR	13.4	-12.0	-14.5
US Steel	USD	13.3	-12.6	-9.0
BHP	AUD	38.8	-5.1	-7.3
Vale	BRL	47.8	-4.8	-7.4
Glencore	GBP	242	-11.0	-11.2
Nyrstar	EUR	0.2	0.0	0.0
Tokai Carbon	JPY	1,023	-6.0	-7.6

철강: 철광석 약세 본격화, 중국 철강가격은 품목별 혼조

▶ 중국 철강시황은 7월 PMI 부진과 미-중 무역갈등 격화에 상품선물 가격이 약세를 보이자 유통가격도 철근을 중심으로 4주째 약보합. 단, 선물이 없는 냉연유통가격은 위안화기준 3주째 상승하며 차별화
- 철광석가격은 2주째 하락하며 약세가 본격화. 호주 강점탄가격은 6주째 하락하며 \$160대를 간신히 지지. 부진한 철강가격에도 철광석/강점탄가격 약세에 따라 중국 spot 열연마진은 4주째 상승

◆ 현대제철, 8월 철근가격 2만원 인하. 7월 고철가격 하락(약 -1.9만원)과 비수기 수요둔화를 반영. 한편, 아시아 지역 고철의 기준가격인 일본 내수가격이 15주만에 처음으로 반등을 보이며 약세기조 마무리. 상반기 양호한 롤마진을 확보했던 국내 봉형강가격의 반등여부 주목

비철/귀금속: 미-중 무역전쟁 우려에 비철 하락, 금 상승

▶ 주간 비철은 중국 PMI부진과 미-중 무역전쟁 격화에 하락. 구리는 연초 저점(\$5,736)을 지키지 못하며 2017년 6월이후 최저치를 기록했고 아연도 2017년 6월이후 최저치. 단, 전주 -4%대 급락했던 니켈은 유일하게 반등

▶ 주간 금가격은 미 금리인하이후 파월의 덜 비둘기파적 발언에 약세를 보이다 목요일 트럼프의 대중 관세부과 트윗이후 강세반전
- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -2.9%, 아연 -2.3%, 연 -1.9%, 니켈 -1.0%, 금 -0.3%, 은 -0.8%

◆ Nyrstar, 5/28이후 가동이 중단되었던 호주 Port Pirie 연 제련소 가동재개. 약 2개월의 가동중단으로 인한 생산차질은 약 3만톤

Global Peer 추가동향: 미-중 무역갈등 격화에 부진

▶ 철강: Arcelormittal -12.0%(시장대비 -7.6%), 닛폰스틸 -11.2% (-8.6%), 바오산 -1.7%(+0.9%), US steel -12.6%(-9.5%)

▶ 비철: Alcoa -10.5%(시장대비 -7.4%), Nyrstar 거래정지(+3.3%), Glencore -11.0%(-9.1%), ZhuZhou Smelter +1.6%(+4.2%)

- 글로벌 철강사 추가 약세. 닛폰스틸은 부진한 실적발표이후 금요일 -9.3% 급락하며 2012년 9월이후 최저치. ArcelorMittal도 주간 -12% 급락. US Steel은 양호한 2분기 실적에도 유동성 우려에 급락

- 중국 철강사 주가는 상대적으로 견조. 바오산강철과 안산강철은 각각 주간 -1.7%, -2.9% 하락에 그침. 바오산강철 주가는 현재 2017년 5월이후 최저치를 기록 중

Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.



주요 뉴스

- ▶ **중국 최대 철강도시 당산시가 대기환경 개선을 위해 8월에도 철강사의 오염물질 배출 정도에 따라 소결설비의 20~50% 가동에 제한을 명령해 생산규제 지속**
 - Mysteel은 당산시의 8월 감산규모는 일평균 76,500톤으로 7월 90,000톤보다 못해 규제가 완화되었다고 평가. 발표 전후 중국 철근선물가격은 크게 반응하지 않음
 - 최근 2~3년간 보도된 기사만 보면 당산시는 거의 365일 감산인데 중국 조강생산량은 매일 사상 최고치를 경신하고 있어 솔직히 생산제한에 별 효과는 없어 보임
- ▶ **중국 최대 철강사 Baowu 강철그룹이 작년말 발표했던 장쑤성 옌청지역의 2,000만톤급 신규 제철소 건설을 본격화. '옌청강철'은 1단계로 500억 위안을 투입해 800~1,000만톤급 규모로 건설될 계획**
 - 중국의 철강설비 감량치환 정책에 따라 Baowu 그룹은 옌청강철 건설에 대한 대가로 장쑤성 난징시에 있는 자회사 Meishan 강철의 700만톤 설비를 포함해 일부 노후설비를 폐쇄할 계획
- ▶ **ArcelorMittal, 2Q19 EBITDA \$15.6억(-6%QoQ, -49%YoY)으로 부진했지만 컨센서스 \$15.3억 소폭 상회. 2019년 세계 철강수요 성장을 전망치는 기존 1~1.5%에서 0.5~1.5%로 하향**
- ▶ **US Steel 2Q19 수정 EBITDA \$2.78억(-38%YoY)으로 가이던스와 컨센서스 \$2.25억 상회. 양호한 실적발표에도 \$16억에 달하는 투자계획에 대한 유동성우려가 부각되며 금요일 주가는 -8.6% 급락**
- ▶ **닛폰스틸, CY2Q19(FY1Q19) 경상이익 606억엔(-33%YoY)으로 부진. 아시아지역 철강수요 부진과 철광석가격 상승에 따라 FY19 경상이익 가이던스는 1,500억엔(-55%YoY)에 그칠 것으로 전망**
- ▶ **미 상무부, 한국산 송유관 반덤핑 연례재심 최종판정에서 관세율 인상. 1위업체 넥스틸 38.87% (기존 18.77%), 2위 업체 세아제강 22.70% (기존 14.39%), 현대제철 등 기타업체 29.89% (기존 16.58%)**
 - 작년기준 한국의 대미 송유관 수출규모는 약 3.5억달러로 한국 정부는 이에 대해 3.5억달러 규모의 미국산 수입품에 대해 보복관세를 추진하겠다고 밝힘
- ▶ **현대제철, 8월 철근가격 2만원 인하. 7월 고철가격 하락(약 -1.9만원)과 비수기 수요둔화를 반영**
- ▶ **Nyrstar, 5/28이후 가동이 중단되었던 호주 Port Pirie 연 제련소 가동재개. 약 2개월의 가동중단으로 인한 생산차질은 약 3만톤, 손실규모는 EBITDA기준 2,000~2,500유로**
 - 한편, Trafigura는 채권단의 승인이 마무리되며 Nyrstar 지분 98%의 실질적 인수를 완료함. Nyrstar는 새로운 사업회사 "NN2"에 영업자산을 양도해 향후 상장폐지 가능성이 높음
- ▶ **작년 12월이후 가동이 중단된 칠레 Chuquicamata 구리광산의 제련소의 재가동 시점이 당초 올해 4월에서 10월말로 연기됨. 해당 제련소의 2018년 구리메탈 생산량은 32만톤**

고지사항

*본 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. *조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. * 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (7/27 ~ 8/2)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준

(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)	553	563	575	600	559	628	-1.7	-3.9	-7.9	-1.2	-11.9	5주 하락
	중국수출	520	520	505	540	495	580	0.0	3.0	-3.7	5.1	-10.3	3주 보합
	동아시아수입	515	517	519	541	503	586	-0.4	-0.8	-4.8	2.4	-12.1	1주 하락
	미국내수	660	626	554	719	753	1,003	5.5	19.3	-8.1	-12.3	-34.2	4주 상승
	한국유통(천원)	720	720	720	730	710	730	0.0	0.0	-1.4	1.4	-1.4	4주 보합
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	594	611	626	646	597	657	-2.8	-5.0	-8.1	-0.5	-9.6	4주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,790	3,915	4,014	3,811	3,497	NA	-3.2	-5.6	-0.6	8.4	NA	2주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-333	-289	-285	-540	-529	NA						1주 하락
	중국수출	510	510	495	520	485	570	0.0	3.0	-1.9	5.2	-10.5	3주 보합
	한국유통(천원)	675	685	695	695	695	680	-1.5	-2.9	-2.9	-2.9	-0.7	2주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	622	623	623	654	631	692	-0.2	-0.2	-4.8	-1.4	-10.0	3주 상승
	중국수출	550	550	545	570	535	620	0.0	0.9	-3.5	2.8	-11.3	3주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	69	61	48	53	71	64	14.1	44.3	29.6	-3.1	8.3	5주 상승
	중국수출	30	30	40	30	40	40	0.0	-25.0	0.0	-25.0	-25.0	3주 보합
철스크랩 가격	미국내수	228	228	235	295	298	345	0.0	-2.8	-22.6	-23.5	-33.8	3주 보합
	일본내수	229	224	228	267	255	297	2.4	0.3	-14.3	-10.2	-22.8	1주 상승
	한국유통(천원)	344	346	354	350	357	371	-0.6	-2.8	-1.7	-3.6	-7.3	1주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(천원)	331	339	341	345	338	309	-2.4	-2.9	-4.1	-2.1	7.1	2주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	113	118	124	95	87	66	-4.3	-8.9	18.4	28.9	69.4	2주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	102	114	104	86	75	65	-10.6	-1.8	18.7	36.5	55.9	2주 하락
	DCE 선물 (CNY)	718	755	762	586	540	NA	-4.9	-5.7	22.6	33.1	NA	2주 하락
	중국 철광석 재고(만톤)	12,105	11,925	11,525	13,600	13,780	15,468	1.5	5.0	-11.0	-12.2	-21.7	3주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,380	2,330	2,230	2,080	2,280	2,280	2.1	6.7	14.4	4.4	4.4	3주 상승
	호주 강점탄 spot (FOB)	160	172	190	206	201	176	-6.8	-15.6	-22.4	-20.2	-8.8	6주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	203	206	188						
발전용 석탄 가격	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,400	1,398	1,369	1,352	1,354	NA	0.1	2.3	3.5	3.4	NA	1주 상승
	중국 친황다오 (CNY)	588	588	597	616	583	646	0.0	-1.5	-4.5	0.9	-9.0	1주 보합
	인도네시아 (FOB)	66	66	67	70	70	82	-0.7	-1.6	-6.2	-6.4	-19.8	9주 하락
spot 철강마진	중국 뉴캐슬 (FOB)	72	74	67	84	97	122	-2.3	7.4	-14.6	-26.1	-40.8	2주 하락
	중국열연 - 철광석, 코크스	201	205	215	294	251	355	-1.9	-6.4	-31.4	-19.7	-43.2	5주 하락
	중국열연 - 철광석, 강점탄	253	246	235	293	269	390	2.9	7.4	-13.8	-6.1	-35.1	4주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	223	209	189	245	223	357	6.8	18.1	-8.8	0.0	-37.5	6주 상승
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,620	3,650	3,700	3,650	3,450	3,890	-0.8	-2.2	-0.8	4.9	-6.9	1주 하락
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	15,900	17,000	20,500	30,500	40,500	70,750	-6.5	-22.4	-47.9	-60.7	-77.5	4주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	9,700	9,900	10,100	10,200	10,100	11,600	-2.0	-4.0	-4.9	-4.0	-16.4	1주 하락
운임지표	Si-Mn (CNY)	7,450	7,500	7,500	7,250	7,550	8,150	-0.7	-0.7	2.8	-1.3	-8.6	1주 하락
	Baltic Dry Index	1,788	1,937	1,740	985	629	1,773	-7.7	2.8	8.5	184.3	0.8	2주 하락
미국 철강사 가동률	%	80.9	80.4	80.5	81.4	81.1	78.4	0.6	0.5	-0.6	-0.2	3.2	3주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	67.3	66.7	66.3	70.6	65.8	67.0	0.8	1.5	-4.7	2.3	0.4	1주 상승
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	76.5	76.3	80.2	80.7	75.4	69.2	0.1	-4.7	-5.3	1.4	10.6	1주 상승
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
	열연	289	283	234	234	229	215	1.9	23.4	23.1	26.3	34.1	8주 증가
	냉연	154	155	155	168	147	128	-0.8	-0.3	-8.2	4.8	21.0	1주 감소
	후판	98	95	89	83	87	77	3.6	10.0	18.8	12.3	27.9	6주 증가
	철근	599	569	531	629	471	414	5.4	12.9	-4.7	27.2	44.9	3주 증가
	선재	204	198	169	201	195	125	3.2	20.5	1.5	5.0	63.2	5주 증가
	합계	1,344	1,300	1,178	1,315	1,129	958	3.4	14.1	2.2	19.1	40.3	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)	5,730	5,963	5,887	6,167	6,139	6,140	-3.9	-2.7	-7.1	-6.7	-6.7	2주 하락
	연(lead)	1,952	2,065	1,895	1,875	2,127	2,115	-5.5	3.0	4.1	-8.2	-7.7	1주 하락
	아연(zinc)	2,350	2,438	2,479	2,731	2,177	2,563	-3.6	-5.2	-14.0	-15.4	-8.3	1주 하락
	니켈(nickel)	14,450	14,100	12,095	12,124	12,660	13,330	2.5	19.5	19.2	14.1	8.4	1주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	45,760	46,840	46,420	49,010	48,100	NA	-2.3	-1.4	-6.6	-4.9	NA	2주 하락
	연(lead)	16,210	16,645	16,035	16,520	17,110	NA	-2.6	-1.1	-1.9	-5.3	NA	1주 하락
	아연(zinc)	19,140	19,320	19,315	21,160	20,835	NA	-0.9	-0.9	-9.5	-8.1	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	114,270	110,830	98,340	97,210	97,890	NA	3.1	16.2	17.5	16.7	NA	1주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	-46	-94	-63	53	-41	NA						2주 상승
	아연(zinc)	27	-17	-56	-46	-136	NA						1주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,441	1,419	1,419	1,271	1,318	1,208	1.5	1.5	13.4	9.3	19.3	1주 상승
	은(US\$/oz)	16.2	16.4	15.3	14.6	15.9	15.3	-1.2	5.8	10.8	1.8	5.8	1주 하락
코발트(Cobalt)	LME 3M	26,000	26,000	29,000	34,500	34,000	66,750	0.0	-10.3	-24.6	-23.5	-61.0	1주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	231.4	217.5	229.7	10.4	55.8	-41.1						1주 증가
	구리	-40.4	-30.6	-34.0	-9.8	-40.3	-23.4						1주 감소
금 ETF보유량(톤)	금	2,362	2,338	2,307	2,205	2,276	2,154	1.0	2.4	7.1	3.8	9.7	1주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	60.5	60.5	60.0	45.0	67.5	68.5	0.0	0.8	34.4	-10.4	-11.7	2주 보합
	아연	90.0	90.0	100.0	140.0	160.0	140.0	0.0	-10.0	-35.7	-43.8	-35.7	3주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	55.7	56.2	56.3	61.8	55.3	69.0	-1.0	-1.0	-9.9	0.7	-19.3	1주 하락
천연가스	NYMEX	2.1	2.2	2.2	2.6	2.8	2.6	-2.2	-4.3	-19.6	-23.7	-19.3	3주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	57.0	57.5	60.5	66.5	90.5	87.5	-0.9	-5.8	-14.3	-37.0	-34.9	12주 하락
	아연(Wind)	275.0	275.0	280.0	290.0	210.0	50.0	0.0	-1.8	-5.2	31.0	450.0	2주 보합
달러 인덱스	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	27.0	25.0	21.0	0.0	0.0	-7.4	0.0	19.0	7주 보합
		98.1	98.0	96.7	97.8	95.6	95.2	0.1	1.4	0.2	2.6	3.1	3주 상승
USD/KRW Currency		1,198	1,185	1,166	1,166	1,121	1,126	1.1	2.7	2.7	6.9	6.3	2주 상승
	거래소 메달 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속
LME 재고		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
	구리(copper)	286,600	294,125	239,925	231,950	149,950	251,450	-2.6	19.5	23.6	91.1	14.0	2주 감소
	아연(zinc)	78,500	75,700	93,500	88,750	113,200	236,150	3.7	-16.0	-11.5	-30.7	-66.8	1주 증가
	연(lead)	85,375	55,475	64,500	74,425	72,450	126,950	53.9	32.4	14.7	17.8	-32.7	1주 증가
SHFE 재고	니켈(nickel)	143,658	145,062	161,448	173,058	201,702	254,070	-1.0	-11.0	-17.0	-28.8	-43.5	6주 감소
	구리(copper)	155,971	149,189	146,019	219,679	142,727	197,068	4.5	6.8	-29.0	9.3	-20.9	1주 증가
	아연(zinc)	75,781	74,984	79,896	79,399	46,931	48,135	1.1	-5.2	-4.6	61.5	57.4	1주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 8/4	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고	
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M		
국내	POSCO	217,000	-3.1	-6.7	-12.3	-14.1	-19.8	-2.2	-3.4	-7.0	-5.0	-10.5		
	고려아연	430,000	-1.4	-2.2	-5.7	-2.6	-1.9	-0.4	1.1	-0.4	6.4	7.4		
	현대제철	37,750	-0.7	-4.4	-9.5	-16.3	-26.0	0.3	-1.1	-4.1	-7.3	-16.7		
	영풍	643,000	-3.2	-8.8	-11.6	-14.5	-15.7	-2.2	-5.5	-6.2	-5.5	-6.4		
	세아베스틸	16,000	-1.5	-4.8	-13.5	-18.2	-9.6	-0.6	-1.5	-8.2	-9.1	-0.3		
	풍산	22,600	-2.4	-9.2	-13.7	-13.6	-27.0	-1.4	-5.9	-8.4	-4.6	-17.7		
	동국제강	6,270	-3.4	-7.8	-7.9	-16.0	-27.1	-2.4	-4.5	-2.6	-6.9	-17.8		
해외	세아제강	63,500	-1.9	-5.9	-12.2	-0.8	-3.9	-0.9	-2.6	-6.8	8.2	5.4		
	한국철강	5,260	0.4	-4.4	-12.3	-13.8	-7.9	1.3	-1.1	-7.0	-4.7	1.4		
해외	ArcelorMittal	13.4	-6.6	-12.0	-14.5	-29.0	-35.4	-3.5	-7.6	-11.6	-26.5	-39.5		
	Nippon Steel	1,547.5	-9.3	-11.2	-16.3	-21.9	-23.0	-7.2	-8.6	-13.3	-16.6	-24.2		
	JFE	1,330.0	-6.9	-10.0	-16.2	-30.2	-31.4	-4.8	-7.3	-13.2	-24.9	-32.6		
	Baoshan	6.2	-1.3	-1.7	-6.5	-13.8	-12.6	0.1	0.9	-1.8	-7.0	-22.2		
	Angang	3.4	-2.0	-2.9	-10.1	-17.5	-15.8	-0.6	-0.7	-6.5	-12.4	-28.4		
	China Steel	23.7	-0.6	-2.3	-4.1	-5.8	-7.1	1.1	0.9	-1.9	-0.8	-13.3		
	US Steel	13.3	-8.6	-12.6	-9.0	-21.4	-41.5	-7.9	-9.5	-7.1	-20.9	-48.6		
	Nucor	52.6	-0.9	-6.4	-4.9	-8.8	-15.3	-0.2	-3.3	-3.0	-8.4	-22.4		
	철광석	BHP	38.8	-3.7	-5.1	-7.3	5.0	10.8	-3.4	-4.7	-7.6	-1.8	-1.9	
		Vale	47.8	-1.2	-4.8	-7.4	-5.1	7.1	-1.7	-4.6	-6.1	-12.0	2.6	
비철	Glencore	242.3	-4.8	-11.0	-11.2	-18.8	-17.8	-2.5	-9.1	-9.2	-19.2	-21.0		
	Alcoa	20.7	-2.9	-10.5	-8.8	-22.4	-28.8	-2.2	-7.4	-6.8	-21.9	-35.9		
	Nyrstar	0.2	0.0	0.0	0.0	-14.5	-52.4	3.1	3.3	0.8	-11.8	-53.9		
	ZhuZhou Smelter	8.9	-2.3	1.6	-3.6	4.7	13.7	-0.9	4.2	1.2	11.5	4.2		

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	18,920	7.1	6.6	0.4	0.4	5.9	6.1	4.1	3.9	6.8	7.0		
	현대제철	5,038	10.0	7.6	0.3	0.3	2.9	3.7	6.0	5.6	4.6	5.3		
	고려아연	8,114	12.3	11.8	1.2	1.1	10.0	9.7	5.4	5.2	13.0	13.4		
	영풍	1,184	6.5	4.8	0.4	0.3	5.8	7.5	5.7	1.0	3.0	3.0		
	세아베스틸	574	10.6	9.1	0.3	0.3	2.9	3.3	6.6	6.4	2.9	3.3		
	풍산	633	11.4	8.7	0.4	0.4	4.0	5.0	8.4	7.4	3.8	4.6		
	동국제강	598	11.1	7.0	0.3	0.3	2.7	4.2	7.3	7.5	3.8	3.6		
한국철강	242	6.6	6.5	0.3	0.3	5.0	4.9	-0.7	-0.6	4.8	5.1			
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY19E	FY20E	PBR FY19E	FY20E	ROE FY19E	FY20E	EV/EBITDA FY19E	FY20E	영업이익률 FY19E	FY20E	비고	
해외	ArcelorMittal	15,157	15.4	8.0	4.9	0.3	0.3	3.8	6.3	4.3	3.6	4.8	6.3	
	POSCO	15,798	12.5	7.1	6.6	0.4	0.4	5.9	6.1	4.1	3.9	6.8	7.0	
	신일본제철	13,797	12.3	5.9	8.0	0.4	0.4	7.3	5.6	6.7	6.5	3.6	3.8	
	Baoshan	19,835	11.2	9.5	8.7	0.8	0.7	8.2	8.5	4.7	4.5	6.7	7.1	
	Nucor	16,023	17.7	10.7	11.5	1.5	1.4	14.9	12.7	6.6	7.0	9.4	8.1	
	China Steel	11,858	15.8	22.4	21.1	1.2	1.1	4.9	5.4	10.7	10.0	5.6	5.8	
	JFE	7,667	12.3	4.9	6.8	0.4	0.4	7.9	6.0	6.2	6.3	5.1	4.1	
	Angang	4,444	17.1	8.0	7.7	0.6	0.6	7.4	7.2	4.9	4.7	5.9	6.3	
	US Steel	2,288	17.7	15.1	14.5	0.6	0.6	4.4	8.0	4.7	4.4	2.6	2.8	
	철광석	BHP(6월결산)	125,046	16.7	13.8	11.4	2.8	2.5	18.6	23.2	5.9	5.3	38.6	41.7
Rio Tinto		91,019	12.7	8.0	8.8	2.0	1.9	24.6	21.2	4.6	4.9	36.6	33.5	
VALE		65,013	13.0	6.6	6.5	1.3	1.1	18.9	17.6	4.2	4.4	38.8	36.8	
비철	Glencore	40,117	12.7	11.3	8.9	0.9	0.9	7.9	10.1	5.6	5.0	3.6	4.2	
	Alcoa	3,843	17.7	NA	13.1	0.8	0.8	-5.8	4.0	4.0	3.7	8.9	10.2	
	Nyrstar	23	14.8	0.8	0.9	0.0	0.0	-12.0	-4.3	4.9	5.5	6.9	4.8	
귀금속	Barrick Gold	29,622	15.0	35.1	26.8	1.9	1.8	5.9	6.6	9.5	8.6	24.1	28.3	

5. 차트

