



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 9. 2

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,677	-1.8	-4.9
중국 철근 유통	CNY	3,858	-1.8	-7.5
SHFE 철근 선물	CNY	3,350	-2.6	-6.8
한국 열연 유통	천원	730	0.0	1.4
한국 철근 유통	천원	660	0.0	-2.2
철광석 현물	USD	86.0	-0.6	-27.1
DCE 철광석 선물	CNY	615	0.3	-16.2
호주 강점탄 현물	USD	156	2.1	-2.3
중국 제철용 코크스	CNY	2,280	-4.2	-2.1
DCE 강점탄 선물	CNY	1,305	-2.0	-4.4
고철 일본내수	JPY	24,407	-0.1	-0.1
중국 빌렛	CNY	3,360	-1.8	-7.9
중국 흑연 전극봉	CNY	14,900	0.0	-8.6
중국 합금철(FeMn)	CNY	9,300	-1.1	-6.1
중국 철강유통재고	천톤	1,304	-1.7	0.3

비철/귀금속 등	단위			
LME 구리선물	USD	5,676	0.8	-4.6
LME 아연선물	USD	2,205	-2.2	-10.4
LME 연(납)선물	USD	2,017	-2.5	0.8
LME 니켈선물	USD	17,900	14.3	24.7
금	USD	1,520	-0.4	6.2
은	USD	18.4	5.5	10.9
LME 코발트선물	USD	32,600	0.0	25.4
탄산리튬	CNY	52,000	-4.6	-14.0
NCM622 양극재	CNY	150,500	1.3	4.2
중국 아연 spot TC		275.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	98.9	1.3	0.9
국제유가(WTI)	USD	55.1	1.8	-5.1

주가	단위			
POSCO	원	211,000	1.7	-5.8
Baosteel	CNY	5.8	-1.9	-7.2
Nippon Steel	JPY	1,486	1.1	-12.9
ArcelorMittal	EUR	13.1	7.2	-8.5
US Steel	USD	11.1	-1.0	-23.8
BHP	AUD	36.3	2.5	-9.9
Glencore	GBP	237	5.1	-6.9
Mitsui Mining	JPY	2,229.0	3.3	-12.6
Tokai Carbon	JPY	1,017	3.7	-4.0
UMICORE	EUR	29.0	10.1	2.0

니켈/은, 주목해야 할 두 금속

8월 5주차 (8.24 ~ 8.30)

철강: 미-중 무역갈등에 주초 약세 출발후 주후반 안정

- ▶ 중국 철강시황은 전주말 미-중 상호 관세부과로 무역갈등 고조되며 약세 출발했으나 이후 협상기대감 살아나며 갈등이 완화되자 강보합 전환. 단, 주간단위 하락세는 이어짐
 - 철광석가격은 최근 급락이 과도하다는 의견이 제기되며 추가하락이 제한되었고, 호주 강점탄가격도 강보합세로 전환되며 원재료가격은 하락세가 진정되는 모습
 - 토요일 발표된 8월 중국 통계청 제조업 PMI가 49.5로 예상보다 부진해 경기둔화 우려가 지속되는 가운데 향후 미-중 무역협상 진행상황과 중국 경기부양 스탠스가 철강시황의 핵심 변수
- ◆ POSCO, 열연에 이어 9~10월 출하분부터 실수요향 냉연도금재 출하가격도 2~3만원 인상. 같은 냉연업체인 동국제강은 3만원 인상을 이미 발표했고 현대제철도 1.5~2만원의 가격인상을 검토 중

비철/귀금속: 니켈 급등, 은 상승세 지속

- ▶ 주간 비철은 미-중 무역협상을 경계하며 제한된 범위에서 품목별 혼조. 단, **니켈은 인도네시아 정광수출 조기도입 발표에 금요일 +8.8%**를 포함해 주간 **+14.3%** 급등하며 5년래 최고치로 급등
- ▶ 주간 귀금속은 품목별 혼조, 금가격은 미 주식시장 상승에 5주만에 상승세가 종료되며 약보합세를 보였지만 **은가격은 4주 연속 상승세를 이어가며 약 2년래 최고치 기록**
 - 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.9%, 아연 -2.8%, 연 -2.1%, 니켈 +8.8%, 금 -0.5%, 은 +0.6%
- ◆ 인도네시아가 2020년 예정이었던 원광수출금지 법안의 시행을 올해말로 앞당기겠다고 금요일 공식적으로 발표. 인도네시아 정광수출금지시 세계 니켈메탈 생산의 최대 9%(약 22만톤)가 타격을 입을 전망. 니켈가격은 연초대비 67% 급등하며 다른 비철금속과 차별화됨
- ◆ 최근 니켈 및 코발트가격 상승으로 High Nickel계 NCM 양극재 spot가격 상승세 지속

Global Peer 주가동향: 철강은 ArcelorMittal 2주 연속 강세, 비철은 Glencore도 강세

- ▶ 철강: **ArcelorMittal +7.2%(시장대비 +4.2%), 냉연도금재 +1.1%(+1.1%), 바오산 -1.9%(-1.5%), US steel -1.0%(-3.8%)**
- ▶ **Alcoa +2.6%(시장대비 -0.2%), Mitsui Mining +3.3%(+2.7%), Glencore +5.1%(+3.5%), ZhuZhou Smelter -0.7%(-0.3%)**

Compliance Notice

- 당사는 9월 1일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

- ▶ **토요일 발표된 8월 중국 통계청 제조업 PMI가 49.5로 전월 49.7보다 하락하며 4개월 연속 50 하회(블룸버그 컨센서스 49.6). 경기둔화 지속되고 있지만 경기 부양에 대한 기대감 높아질 전망**
- 중국 경기가 부진했던 가장 가까운시기를 비교해 보면 2015년 8월부터 2016년 2월까지 제조업 PMI가 7개월 연속 50을 하회했음. 2015년 중국은 금리인하를 통한 경기부양에 나섰음
- ▶ **10월 1일 중국 국경절 건국 70주년 행사를 앞두고 최대 철강도시인 당산시가 9/1 ~ 10/4 철강사들의 긴급감산 조안을 발표했지만 감산 강도가 예상보다 강하지 않다는 평가**
- 조안은 33개 철강사들을 작년도 오염물질 배출 정도에 따라 두 그룹으로 나누고 1그룹(16개)은 소결설비만 20~30% 감산, 2그룹(17개)은 소결설비 30~50%, 고로 30% 감산
 - 조안에 따르면 예상 선철감산량은 일간 5.8만톤으로 8월의 5.9만톤보다 오히려 감소해 정부의 감산기조가 기대에 미치지 못함
- ▶ **POSCO, 열연에 이어 9~10월 출하분부터 실수요향 냉연도금재 출하가격도 2~3만원 인상. 같은 냉연업체인 동국제강은 3만원 인상을 이미 발표했고 현대제철도 1.5~2만원의 가격인상을 검토 중**
- ▶ **POSCO, 호주 Pilbara社와 수산화리튬 및 탄산리튬 국내 생산법인을 위해 JV 설립(POSCO 지분율 79%). 양사는 2020년말까지 올촌산업 단지에 연산 4만톤 규모의 리튬 생산공장을 준공할 계획**
- ▶ **동부제철, 9/2부터 KG동부제철로 새출발. KG그룹과 캐터스 PE의 신규출자 3,600억원과 채권단의 6,050억원 출자전환으로 자본금 1조원 대로 증가, 순차입금 기준 1.7조원에서 0.6조원으로 감소**
- 조안은 33개 철강사들을 작년도 오염물질 배출 정도에 따라 두 그룹으로 나누고 1그룹(16개)은 소결설비만 20~30% 감산, 2그룹(17개)은 소결설비 30~50%, 고로 30% 감산
- ▶ **인도네시아가 2020년 예정이었던 원광수출금지 법안의 시행을 올해말로 앞당기겠다고 금요일 공식적으로 발표. 인도네시아 정광수출 금지시 세계 니켈메탈 생산의 최대 9%(약 22만톤)가 타격을 입을 전망**
- 니켈가격은 연초대비 67% 급등하며 다른 비철금속과 가격이 차별화됨
- ▶ **Metallurgical Corporation of China사의 파푸아뉴기니 Ramu 니켈 플랜트에서 오염물질이 유출되면서 가동이 중단될 위기. Ramu 광산은 작년 니켈 정광 35,355톤, 코발트 정광 3,275톤을 생산한 소형광산**
- ▶ **캐나다 Teck Resources社, Trial 아연 제련소에 발생한 장비 고장으로 정련 아연 생산량이 2만~3만톤 차질 전망. Trial 제련소의 올해 생산목표는 약 30.5~31.0만톤, 수리 기간은 20주 정도 소요 예상**

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 투자 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 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 (8/24 ~ 8/30)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

항목	지역	가격(US\$/ton)						연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	514	528	562	573	573	636	-2.6	-8.6	-10.3	-10.4	-19.2	2주 하락
	중국수출	490	490	520	525	525	575	0.0	-5.8	-6.7	-6.7	-14.8	1주 보합
	동아시아수입	478	488	515	512	533	587	-2.0	-7.2	-6.6	-10.3	-18.6	5주 하락
	미국내수	651	658	659	644	767	972	-1.1	-1.3	1.0	-15.1	-33.1	2주 하락
	한국유동(천원)	730	730	720	740	710	730	0.0	1.4	-1.4	2.8	0.0	2주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	539	553	606	614	609	685	-2.6	-11.0	-12.3	-11.5	-21.3	8주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,350	3,438	3,594	3,511	3,384	NA	-2.6	-6.8	-4.6	-1.0	NA	2주 하락
	중국 선물(현물)(CNY)	-508	-489	-575	-730	-692	NA						2주 하락
	중국수출	490	490	510	510	525	565	0.0	-3.9	-3.9	-6.7	-13.3	1주 보합
	한국유동(천원)	660	660	675	695	690	685	0.0	-2.2	-5.0	-4.3	-3.6	1주 보합
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	598	605	626	619	645	713	-1.2	-4.6	-3.5	-7.3	-16.1	2주 하락
	중국수출	525	525	550	560	565	615	0.0	-4.5	-6.3	-7.1	-14.6	1주 보합
냉연율마진	중국내수 (냉연-열연)	84	78	65	47	72	77	8.3	29.9	80.0	16.6	9.3	2주 상승
	중국수출	35	35	30	35	40	40	0.0	16.7	0.0	-12.5	-12.5	3주 보합
철스크랩 가격	미국내수	248	248	228	263	298	325	0.0	8.8	-5.7	-16.8	-23.6	1주 보합
	일본내수	230	232	229	262	267	308	-0.9	0.2	-12.4	-14.0	-25.5	1주 하락
	한국유동(천원)	356	357	344	357	343	392	-0.3	3.5	-0.3	3.8	-9.2	1주 하락
철근풀마진(철근-스크랩)	한국유동(천원)	304	303	331	338	347	293	0.3	-8.2	-10.1	-12.4	3.8	1주 상승
철광석 가격	중국 현물 수입(CFR)	86	87	118	106	85	66	-0.6	-27.1	-18.9	1.2	31.3	6주 하락
	분기 계약(FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물(CFR)	82	81	100	91	77	64	1.7	-17.9	-9.6	6.4	27.4	1주 상승
	DCE 선물(CNY)	615	613	734	672	550	NA	0.3	-16.2	-8.5	11.8	NA	1주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	12,465	12,465	11,835	13,170	14,505	15,075	0.0	5.3	-5.4	-14.1	-17.3	1주 보합
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,280	2,380	2,330	2,380	2,380	2,730	-4.2	-2.1	-4.2	-4.2	-16.5	1주 하락
	호주 강점탄 spot(FOB)	156	153	160	204	212	183	2.1	-2.3	-23.2	-26.4	-14.7	1주 상승
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	203	206	188						
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,305	1,332	1,365	1,363	1,356	NA	-2.0	-4.4	-4.3	-3.8	NA	3주 하락
발전용 석탄 가격	중국 친황다오(CNY)	580	577	588	613	600	616	0.5	-1.4	-5.4	-3.3	-5.8	2주 상승
	인도네시아(FOB)	61	61	66	70	71	77	-0.7	-7.3	-12.8	-14.7	-20.8	13주 하락
	호주 뉴캐슬(FOB)	60	63	72	76	90	115	-4.6	-16.6	-21.4	-32.9	-48.0	6주 하락
spot 철강마진	중국연연 - 철광석, 코크스	217	222	204	231	259	332	-2.1	6.4	-5.9	-16.4	-34.6	1주 하락
	중국연연 - 철광석, 강점탄	259	275	253	250	278	394	-5.6	2.4	3.5	-6.8	-34.2	1주 하락
	동아시아연연 - 철광석, 강점탄	231	243	214	200	248	354	-4.7	7.9	15.5	-7.0	-34.1	1주 하락
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,360	3,420	3,650	3,590	3,480	4,100	-1.8	-7.9	-6.4	-3.4	-18.0	5주 하락
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	14,900	14,900	16,300	26,000	35,500	62,500	0.0	-8.6	-42.7	-58.0	-76.2	1주 보합
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	9,300	9,400	9,900	10,200	10,100	11,600	-1.1	-6.1	-8.8	-7.9	-19.8	2주 하락
	Si-Mn (CNY)	7,350	7,400	7,450	7,200	7,450	8,800	-0.7	-1.3	2.1	-1.3	-16.5	2주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	2,378	2,168	1,788	1,096	664	1,579	9.7	33.0	117.0	258.1	50.6	3주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	68.0	68.2	67.3	71.7	65.8	66.7	-0.4	1.0	-5.2	3.4	1.9	1주 하락
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	77.9	78.5	76.3	79.0	75.8	65.0	-0.8	2.0	-1.4	2.8	19.9	1주 하락
중국 철강 유동재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	열연	274	280	283	224	308	213	-2.1	-3.3	22.5	-10.9	28.5	3주 감소
	냉연	148	149	155	163	183	130	-0.7	-4.5	-8.9	-18.9	13.8	5주 감소
	후판	97	98	95	82	113	85	-0.7	2.9	19.2	-13.5	14.3	3주 감소
	철근	581	596	569	518	842	415	-2.5	2.2	12.1	-31.0	40.0	3주 감소
	선재	203	203	198	167	347	135	0.1	2.6	21.8	-41.6	50.6	1주 증가
	합계	1,304	1,326	1,300	1,153	1,792	979	-1.7	0.3	13.0	-27.3	33.2	3주 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)	5,676	5,633	5,948	5,852	6,509	6,066	0.8	-4.6	-3.0	-12.8	-6.4	1주 상승
	연(lead)	2,017	2,068	2,000	1,804	2,151	2,072	-2.5	0.8	11.8	-6.2	2.7	1주 하락
	아연(zinc)	2,205	2,254	2,460	2,561	2,778	2,468	-2.2	-10.4	-13.9	-20.6	-10.6	2주 하락
	니켈(nickel)	17,900	15,660	14,360	12,171	13,050	13,285	14.3	24.7	47.1	37.2	34.7	1주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	46,510	46,070	46,500	46,450	50,150	NA	1.0	0.0	0.1	-7.3	NA	1주 상승
	연(lead)	17,215	17,060	16,355	15,835	17,455	NA	0.9	5.3	8.7	-1.4	NA	2주 상승
	아연(zinc)	18,580	18,475	19,170	19,905	20,870	NA	0.6	-3.1	-6.7	-11.0	NA	1주 상승
	니켈(nickel)	136,960	123,740	113,900	98,470	103,220	NA	10.7	20.2	39.1	32.7	NA	1주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	-73	-36	-125	-100	-106	NA						1주 하락
	아연(zinc)	33	-9	-60	-96	-113	NA						1주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,520	1,527	1,431	1,289	1,313	1,200	-0.4	6.2	18.0	15.8	26.7	1주 하락
	은(US\$/oz)	18.4	17.4	16.6	14.5	15.6	14.5	5.5	10.9	26.5	17.7	26.3	4주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	32,600	32,600	26,000	33,500	33,000	65,500	0.0	25.4	-2.7	-1.2	-50.2	2주 보합
탄산리튬(China)	CNY	52,000	54,500	60,500	66,500	68,500	74,500	-4.6	-14.0	-21.8	-24.1	-30.2	12주 하락
CFTC 비상업적 순매수	금	287.9	285.1	217.5	24.4	104.2	-69.5						2주 증가
(천간)	구리	-70.8	-62.1	-30.6	-37.0	15.6	-21.0						1주 감소
금 ETF보유량(톤)	금	2,453	2,427	2,350	2,194	2,251	2,116	1.1	4.4	11.8	9.0	15.9	5주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	71.0	69.0	60.5	57.5	55.5	89.0	2.9	17.4	23.5	27.9	-20.2	2주 상승
	아연	90.0	90.0	90.0	140.0	140.0	160.0	0.0	0.0	-35.7	-35.7	-43.8	7주 보합
WTI 국제유가(US\$/bbl)	55.1	54.1	58.1	56.6	57.2	70.3	1.8	-5.1	-2.6	-3.7	-21.6	1주 상승	
천연가스	NYMEX	2.3	2.2	2.2	2.6	2.9	2.7	6.2	5.8	-11.8	-21.8	-14.3	3주 상승
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	55.5	56.5	57.0	63.5	78.5	88.5	-1.8	-2.6	-12.6	-29.3	-37.1	3주 하락
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	290.0	220.0	75.0	0.0	0.0	-5.2	25.0	266.7	6주 보합
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	27.0	25.0	22.0	0.0	0.0	-7.4	0.0	13.6	11주 보합
달러 인덱스	98.9	97.6	98.1	98.1	96.2	94.7	1.3	0.9	0.8	2.9	4.4	1주 상승	
USD/KRW Currency	1,211	1,211	1,182	1,189	1,124	1,109	0.1	2.5	1.9	7.7	9.3	1주 상승	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	337,675	331,925	292,500	212,450	128,475	266,450	1.7	15.4	58.9	162.8	26.7	1주 증가
	아연(zinc)	67,350	70,400	73,175	100,850	65,100	243,825						



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 9/1	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	211,000	3.2	1.7	-5.8	-11.2	-19.8	1.4	0.7	-4.3	-7.5	-9.4	
	고려아연	435,000	0.1	0.7	-0.2	-0.5	-4.7	-1.7	-0.3	1.3	3.2	5.7	
	현대제철	37,300	3.0	1.5	-1.8	-8.6	-25.2	1.3	0.5	-0.3	-5.0	-14.8	
	영풍	563,000	-0.5	-4.9	-15.2	-20.0	-28.7	-2.3	-5.9	-13.7	-16.4	-18.4	
	세아베스틸	16,150	1.3	2.2	-0.6	-5.8	-16.3	-0.5	1.2	0.9	-2.2	-6.0	
	풍산	22,000	2.3	0.7	-5.0	-10.9	-31.0	0.5	-0.3	-3.4	-7.3	-20.7	
	동국제강	6,060	5.2	-1.3	-6.6	-4.7	-26.1	3.4	-2.3	-5.1	-1.1	-15.7	
	세아제강	60,800	1.0	-2.3	-6.0	-5.6	-5.7	-0.8	-3.3	-4.5	-2.0	4.6	
	한국철강	4,935	1.6	-0.7	-5.8	-21.3	-16.1	-0.1	-1.7	-4.3	-17.7	-5.7	
해외	ArcelorMittal	13.1	1.7	7.2	-8.5	-1.3	-35.6	1.0	4.2	-9.2	-4.6	-39.2	
	Nippon Steel	1,486.0	1.7	1.1	-12.9	-17.7	-25.0	0.6	1.1	-11.1	-18.2	-20.8	
	JFE	1,243.5	2.4	0.6	-13.0	-17.5	-34.6	1.2	0.6	-11.2	-18.0	-30.4	
	Baoshan	5.8	-0.9	-1.9	-7.2	-7.8	-23.7	-0.7	-1.5	-7.8	-7.4	-20.1	
	Angang	3.1	-0.6	-1.3	-10.1	-20.3	-29.3	-0.5	-1.3	-12.3	-22.7	-30.0	
	China Steel	23.2	0.9	0.0	-2.7	-4.7	-9.2	-0.6	-0.8	-3.4	-5.9	-11.4	
	US Steel	11.1	-0.1	-1.0	-23.8	-6.3	-50.4	-0.2	-3.8	-23.6	-12.7	-54.7	
	Nucor	49.0	0.3	4.3	-7.7	2.0	-18.9	0.3	1.5	-7.5	-4.3	-23.2	
철광석	BHP	36.3	2.2	2.5	-9.9	-3.9	-2.4	0.7	1.2	-7.4	-7.1	-9.0	
	Vale	45.6	1.0	5.3	-5.8	-7.0	-2.5	0.4	1.7	-4.3	-11.2	-9.4	
비철	Glencore	237.0	2.3	5.1	-6.9	-7.0	-20.3	2.0	3.5	-4.2	-7.6	-21.7	
	Alcoa	17.9	0.7	2.6	-15.9	-15.4	-39.5	0.7	-0.2	-15.7	-21.7	-43.9	
	Mitsui Mining	2,229.0	3.9	3.3	-12.6	-3.1	-18.5	2.4	2.7	-11.2	-3.1	-12.1	
	ZhuZhou Smelter	8.3	-0.5	-0.7	-8.9	-8.8	-8.5	-0.3	-0.3	-9.6	-8.4	-4.9	

4. Valuation table(Bloomberg 커센서스 기준)

회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
		19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E		
국내	POSCO	18,396	7.0	6.4	0.4	0.4	5.8	6.1	4.1	3.9	6.7	6.9	
	현대제철	4,978	10.5	7.9	0.3	0.3	2.7	3.6	6.0	5.6	4.5	5.2	
	고려아연	8,208	12.4	11.9	1.2	1.1	10.1	9.8	5.3	5.1	13.0	13.3	
	영풍	1,037	NA	NA	NA	NA							
	세아베스틸	579	12.1	9.9	0.3	0.3	2.6	3.1	6.5	6.3	2.8	3.2	
	풍산	617	13.8	9.6	0.4	0.4	3.2	4.4	8.6	7.3	3.3	4.3	
	동국제강	578	12.2	8.2	0.3	0.3	2.4	3.5	7.2	7.5	3.9	3.6	
	한국철강	227	7.6	7.0	0.3	0.3	4.1	4.3	-0.1	-0.1	3.4	4.4	
회사명	시총 (mil, US\$)	시장 PER	PER FY19E	PER FY20E	PBR FY19E	PBR FY20E	ROE FY19E	ROE FY20E	EV/EBITDA FY19E	EV/EBITDA FY20E	영업이익률 FY19E	FY20E	
해외	ArcelorMittal	14,699	15.9	9.7	5.5	0.3	0.3	3.6	5.7	4.4	3.8	4.0	5.9
	POSCO	15,187	12.7	7.0	6.4	0.4	0.4	5.8	6.1	4.1	3.9	6.7	6.9
	Nippon Steel	13,287	12.3	14.0	10.3	0.4	0.4	3.9	3.8	7.1	6.7	2.2	3.3
	Baoshan	18,084	11.3	9.4	8.6	0.7	0.7	7.1	7.6	5.5	5.2	6.3	6.9
	Nucor	14,849	17.7	10.1	10.9	1.4	1.3	14.6	12.7	6.2	6.6	9.3	8.2
	China Steel	11,627	16.1	23.9	21.7	1.1	1.1	4.7	5.3	10.8	9.9	4.8	5.8
	JFE	7,189	12.3	7.1	6.5	0.4	0.3	5.5	5.4	6.8	6.4	3.8	4.2
	Angang	3,975	18.2	8.4	7.8	0.6	0.5	7.8	7.6	4.5	4.6	5.4	6.0
	US Steel	1,890	17.7	13.0	20.9	0.5	0.5	4.7	6.8	4.2	4.2	2.5	2.8
철광석	BHP(6월결산)	117,534	16.7	12.9	11.0	2.6	2.5	18.6	22.7	5.5	5.1	38.5	42.8
	Rio Tinto	85,270	12.6	7.6	8.6	1.9	1.8	24.8	21.7	4.4	4.9	37.3	34.8
	VALE	58,090	12.7	7.4	6.7	1.2	1.1	16.1	17.1	4.0	4.2	36.7	34.9
비철	Glencore	39,060	12.6	13.5	10.3	0.9	0.9	6.5	9.3	5.9	5.3	3.1	3.7
	Alcoa	3,327	17.7	NA	12.0	0.7	0.7	-5.9	4.0	3.7	3.5	8.7	10.1
	Mitsui Mining	1,202	12.3	9.4	7.4	0.7	0.7	7.2	9.4	6.5	5.8	4.5	5.5
귀금속	Barrick Gold	33,984	15.1	40.2	29.4	2.2	2.1	8.0	13.0	10.1	9.0	25.4	28.8

5. 차트

