



## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 수요우려에 약보합 전환

9월 3주차 (9.14 ~ 9.20)

### ◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,671	-1.5	-2.5
중국 철근 유통	CNY	3,951	-0.7	0.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,392	-3.1	-1.3
한국 열연 유통	천원	730	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	645	-1.5	-2.3
철광석 현물	USD	93.0	0.0	1.6
DCE 철광석 선물	CNY	638	-4.4	5.6
호주 강점탄 현물	USD	140	-3.9	-8.5
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	2.3	-8.4
DCE 강점탄 선물	CNY	1,296	-4.4	-2.6
고철 일본내수	JPY	22,196	-9.1	-9.2
중국 빌렛	CNY	3,400	-1.2	-5.6
중국 흑연 전극봉	CNY	14,900	0.0	-2.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,450	0.0	-12.0
중국 철강유통재고	천톤	1,186	-1.5	-11.7

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,798	-3.0	1.5
LME 아연선물	USD	2,305	-3.4	3.5
LME 연(납)선물	USD	2,120	0.7	2.9
LME 니켈선물	USD	17,455	-1.7	10.1
금	USD	1,517	1.9	0.6
은	USD	18.0	3.2	4.9
LME 코발트선물	USD	37,000	1.4	13.5
탄산리튬	CNY	49,500	-1.0	-12.4
NCM622 양극재	CNY	151,500	0.0	6.3
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	98.5	0.3	0.3
국제유가(WTI)	USD	58.1	5.9	3.1

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	234,000	-0.8	12.0
Baosteel	CNY	6.2	-1.3	4.8
Nippon Steel	JPY	1,505	-4.4	4.4
ArcelorMittal	EUR	13.8	-11.4	10.8
US Steel	USD	10.8	-17.5	-8.4
BHP	AUD	37.8	1.7	7.2
Glencore	GBP	257	-1.8	16.0
ZhuZhou Smelter	CNY	9.2	-5.9	11.1
Tokai Carbon	JPY	1,102	-4.4	13.0
UMICORE	EUR	33.8	-0.4	24.4

### 철강: 8월 중국 경기지표 부진에 3주만에 약보합 전환

▶ 최근 미-중 무역협상 기대감과 경기부양 기대감에 강보합세를 보였던 중국 철강시장은 월요일 발표된 8월 산업생산/고정자산투자가 부진하면서 수요둔화 우려와 함께 3주만에 약보합세로 전환

- 철광석가격은 월요일 한때 \$98로 40일래 최고치까지 상승했지만 이후 하락반전에 주간단위로 보합세를 보였고 호주 강점탄가격은 3주째 하락세가 이어지며 \$140대를 간신히 지지

- 경기지표는 부진하지만 20일 중국이 1년만기 LPR을 5bp 인하해 2개월 연속 금리를 인하하는 등 경기부양 기조는 강화하고 있어 향후 유동성지표와 인프라투자 지표반등에 주목할 필요

◆ 국내 철근 유통가격이 64.5만원으로 7월초 대비 5만원 하락하며 작년 6월 중순이후 최저치로 후퇴. 고철가격과의 롤마진도 8월 중순이후 약세를 보이고 있어 국내 철근업체들의 수익성 둔화 우려됨

### 비철/귀금속: 비철은 중국 우려에 약보합, 귀금속은 안전 자산 선호에 3주만에 반등

▶ 주간 비철은 중국 8월 고정자산투자/산업생산 부진과 달러강세에 전반적 약세. 단, 연 및 코발트가격은 소폭 상승하며 3주 연속 상승세

▶ 주간 귀금속은 중동을 둘러싼 긴장감 고조와 금요일 중국 협상단의 미국 농가방문 취소에 따른 미-중 무역협상 불확실성에 안전자산 선호 높아지며 3주만에 반등에 성공

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.2%, 아연 -0.3%, 연 +1.2%, 니켈 +1.0%, 금 +1.2%, 은 +1.1%

◆ Nyrstar, 설비문제로 8월초부터 가동이 중단되었던 호주 Port Pirie 연 제련소를 예전 설비를 사용해 임시 재가동을 시작. 단, 임시 가동이 얼마나 지속될지와 신규설비의 재가동여부는 아직 불투명

### Global Peer 주가동향: 철강은 북미를 중심으로 부진, 비철도 약세

▶ 철강: Arcelormittal -11.4%(시장대비 -11.5%), 닛폰스틸 -4.4%(-4.8%), 바오산 -1.3%(-0.5%), US steel -17.5%(-17.0%)

▶ Alcoa -5.2%(시장대비 -4.7%), Mitsui Mining -2.1%(-2.5%), Glencore -1.8%(-1.5%), ZhuZhou Smelter -5.9%(-5.1%)

- US Steel, 3Q EBITDA 가이드스 \$1.15억 (-75%YoY) 제시해 컨센서스 \$1.9억 (\$1.5 ~ 2.47억) 보다 부진한 실적 전망. US Steel, ArcelorMittal 등 북미/유럽 철강사들의 주가는 일제히 급락

#### Compliance Notice

- 당사는 9월 22일 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 생태환경부(MEE)가 19일 베이징-톈진-허베이 지역의 올해 동절기(10.1~3.31) 대기환경 목표와 방법에 대한 초안을 공개. 큰 틀에서 철강사별 감산 차별하는 유지하되 중앙정부의 통제를 강화할 계획

- 지방정부에 넘겼던 감독의 권한을 중앙정부가 일부 가져오고 그동안 대기오염 목표에 부합한 도시 및 철강사들은 감산면제, 그렇지 못한 도시 및 철강사들에게는 보다 엄격한 규제를 시행하겠다는 입장

- 초안에 따르면 PM 2.5 레벨의 미세먼지 평균 5.5% 감축을 목표로 연말까지 철강 1,575만톤, 코크스 2,331만톤 감산을 계획. 이에 따라 당산, 톈진, 등 주요 오염지역의 철강사들에 30~50% 감산명령이 예상됨

▶ 중국 인민은행이 1년 만기 대출우대금리(Loan Prime Rate-LPR)를 5bp 인하, 8월 10bp 인하에 이어 2개월 연속 인하. 공격적 인하는 아니지만 향후 추가 인하가능성 높아 경기부양 기대감 높아질 전망

▶ 중국 8월누계 인프라투자 +4.2%YoY로 7월누계 +3.8%보다 개선되며 4개월래 최고치로 반등. 8월누계 부동산투자 +10.5%YoY로 7월누계 +10.6%과 유사한 수준, 4개월 연속 둔화에도 8개월째 두 자리 수 증가세 유지

- 리커창 총리는 각 지방정부가 인프라 건설용 특수목적채권 발행을 통해 조달한 자금을 10월까지 실제 프로젝트에 투입하라고 강조, 향후 유동성 확대와 더불어 인프라투자 반등이 중국 철강수요 회복을 이끌 것으로 기대

▶ 중국 8월 조강생산 8,725만톤(+2.3%MoM, +9.3%YoY)으로 7월 +5.0%YoY 보다 확대되며 월간기준 역대 3번째 고점. 8월누계 생산량은 +9.1%YoY 증가해 여전히 가파른 증가세가 지속되는 모습

- 한편, 8월 선철(고로)생산량은 7,118만톤(+4.2%MoM, +7.1%YoY)으로 7월 +0.6%YoY 보다 확대되며 3개월래 최고치. 8월누계 생산량은 +6.9%YoY 증가해 올해에도 전기로 위주의 생산증가 지속

▶ US Steel, 3Q EBITDA 가이던스 \$1.15억 (-75%YoY) 제시해 컨센서스 \$1.9억 (\$1.5 ~ 2.47억) 보다 부진한 실적 전망. US Steel, ArcelorMittal 등 북미/유럽 철강사들의 주가는 일제히 급락

▶ 국내 철근 유통가격이 64.5만원으로 7월초 대비 5만원 하락하며 작년 6월 중순이후 최저치로 부진. 고철가격과의 불마진도 8월 중순이후 약세를 보이고 있어 국내 철근업체들의 수익성 둔화 우려됨

▶ Nyrstar, 설비문제로 8월초부터 가동이 중단되었던 호주 Port Pirie 연 제련소를 예전 설비를 사용해 임시 재가동을 시작. 단, 임시가동이 얼마나 지속될지와 신규설비의 재가동여부는 아직 불투명

▶ 중국 8월 정련아연(메탈) 생산량 52.8만톤(+18.9%YoY)으로 5월이후 YoY 급증세 이어지며 20개월래 최고치. 8월누계 생산량은 403.4만톤(+8.2%YoY)으로 6월부터 증가반전

▶ ▶ 중국 8월 정련구리(메탈) 생산량 80.0만톤(+8.1%YoY)으로 3개월 연속 80만톤 유지. 8월누계 생산량은 615.2만톤(+5.8%YoY)으로 2018년 연간 +0.7%YoY보다 가파른 증가세



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (9/14 ~ 9/20)

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)	518	527	533	555	582	628	-1.7	-2.9	-6.8	-11.0	-17.6	1주 하락
	중국수출	480	480	510	515	540	580	0.0	-5.9	-6.8	-11.1	-17.2	1주 보합
	동아시아수입	465	469	488	495	541	578	-0.9	-4.7	-6.1	-14.0	-19.6	8주 하락
	미국내수	607	621	658	583	769	939	-2.3	-7.8	4.0	-21.1	-35.4	5주 하락
	한국유통(천원)	730	730	730	730	730	740	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4	5주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	557	562	559	596	624	698	-0.9	-0.4	-6.5	-10.8	-20.2	1주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,392	3,502	3,437	3,566	3,324	NA	-3.1	-1.3	-4.9	2.0	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-559	-478	-511	-516	-856	NA						1주 하락
	중국수출	475	475	505	505	530	580	0.0	-5.9	-5.9	-10.4	-18.1	1주 보합
	한국유통(천원)	645	655	660	685	695	665	-1.5	-2.3	-5.8	-7.2	-3.0	2주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	605	609	609	608	663	715	-0.8	-0.8	-0.6	-8.8	-15.4	1주 하락
	중국수출	520	520	545	550	560	615	0.0	-4.6	-5.5	-7.1	-15.4	2주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	87	83	76	53	81	87	5.3	13.8	64.9	6.7	0.3	1주 상승
	중국수출	40	40	35	35	20	35	0.0	14.3	14.3	100.0	14.3	1주 보합
철스크랩 가격	미국내수	218	218	248	235	318	305	0.0	-12.1	-7.1	-31.4	-28.5	1주 보합
	일본내수	206	226	232	253	288	302	-8.6	-11.0	-18.3	-28.3	-31.7	1주 하락
	한국유통(천원)	350	356	357	371	368	386	-1.7	-2.0	-5.7	-4.9	-9.3	1주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(천원)	295	295	303	314	327	279	-1.3	-2.6	-6.1	-9.8	5.7	2주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	93	93	92	87	87	NA	0.0	1.6	7.5	7.5	NA	1주 보합
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	90	96	84	101	77	67	-6.5	6.4	-10.9	16.4	34.2	1주 하락
	DCE 선물 (CNY)	638	668	604	725	531	NA	-4.4	5.6	-11.9	20.3	NA	1주 하락
	중국 철광석 재고(만톤)	12,410	12,490	12,315	11,870	14,820	14,950	-0.6	0.8	4.5	-16.3	-17.0	2주 감소
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,180	2,130	2,380	2,380	2,280	2,780	2.3	-8.4	-8.4	-4.4	-21.6	1주 상승
	호주 강점탄 spot (FOB)	140	146	153	197	212	205	-3.9	-8.5	-28.9	-34.0	-31.8	3주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	203	206	188						
발전용 석탄 가격	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,296	1,355	1,331	1,347	1,288	NA	-4.4	-2.6	-3.8	0.6	NA	1주 하락
	중국 천황다오 (CNY)	581	581	576	591	634	626	0.0	0.9	-1.7	-8.4	-7.2	1주 보합
	인도네시아 (FOB)	60	60	61	67	72	73	-0.3	-1.9	-9.9	-16.9	-17.9	16주 하락
spot 철강마진	호주 뉴캐슬 (FOB)	62	63	63	71	91	116	-0.3	-0.8	-11.8	-31.5	-46.0	1주 하락
	중국열연-철광석, 코크스	215	227	218	243	273	NA	-5.4	-1.4	-11.6	-21.2	NA	1주 하락
	중국열연-철광석, 강점탄	264	269	272	269	284	NA	-1.7	-3.0	-2.0	-7.2	NA	1주 하락
중국 내수발렛 가격	동아시아열연-철광석, 강점탄	218	218	235	219	254	NA	0.0	-7.0	-0.2	-14.2	NA	1주 보합
	Tanshan Q235 (CNY)	3,400	3,440	3,600	3,600	3,600	NA	-1.2	-5.6	-5.6	-5.6	NA	1주 하락
	중국 전국봉가격	14,900	14,900	15,200	21,500	31,000	61,500	0.0	-2.0	-30.7	-51.9	-75.8	4주 보합
중국 합금철가격	Graphite Electrode (CNY)	8,450	8,450	9,600	10,100	10,300	11,300	0.0	-12.0	-16.3	-18.0	-25.2	1주 보합
	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,200	7,250	7,400	7,350	7,600	8,600	-0.7	-2.7	-2.0	-5.3	-16.3	2주 하락
운임지표	Si-Mn (CNY)	2,131	2,312	2,168	1,239	690	1,413	-7.8	-1.7	72.0	208.8	50.8	2주 하락
중국 전국 고로가동률	Baltic Dry Index	68.1	68.1	68.2	71.1	63.4	68.0	0.0	-0.2	-4.3	7.4	0.2	No update
중국 당산지역 고로가동률	% 표본조사	77.2	77.4	77.9	80.1	73.8	67.7	-0.3	-0.8	-3.6	4.6	14.1	4주 하락
중국 철강 유통재고		재고량(만톤)						변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연	열연	258	257	281	232	306	220	0.2	-8.3	11.3	-15.8	17.4	1주 증가
	냉연	148	147	151	156	181	131	0.7	-1.9	-5.2	-18.3	13.3	1주 증가
	후판	94	103	100	103	103	88	-9.6	-6.0	-9.6	-9.6	6.7	6주 감소
	철근	506	520	605	520	874	409	-2.8	-16.4	-2.7	-42.1	23.5	6주 감소
	선재	181	186	206	163	340	137	-2.7	-12.3	10.6	-46.8	31.8	3주 감소
합계		1,186	1,214	1,343	1,174	1,805	984	-2.3	-11.7	1.0	-34.3	20.4	6주 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)	5,798	5,975	5,711	5,973	6,457	6,082	-3.0	1.5	-2.9	-10.2	-4.7	1주 하락
	연(lead)	2,120	2,106	2,061	1,903	2,045	2,005	0.7	2.9	11.4	3.7	5.8	3주 상승
	아연(zinc)	2,305	2,385	2,226	2,468	2,863	2,455	-3.4	3.5	-6.6	-19.5	-6.1	1주 하락
	니켈(nickel)	17,455	17,750	15,860	12,300	13,218	12,625	-1.7	10.1	41.9	32.1	38.3	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,020	47,250	46,340	46,970	49,150	NA	-0.5	1.5	0.1	-4.3	NA	2주 하락
	연(lead)	16,845	17,395	17,025	16,050	16,865	NA	-3.2	-1.1	5.0	-0.1	NA	2주 하락
	아연(zinc)	18,845	19,255	18,450	19,295	20,915	NA	-2.1	2.1	-2.3	-9.9	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	139,310	143,580	123,080	97,970	100,560	NA	-3.0	13.2	42.2	38.5	NA	1주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,517	1,489	1,507	1,388	1,313	1,207	1.9	0.6	9.3	15.6	25.7	1주 상승
	은(US\$/oz)	18.0	17.4	17.2	15.4	15.5	14.3	3.2	4.9	16.6	16.3	25.7	1주 상승
금 ETF보유량(톤)	금	2,479	2,452	2,418	2,260	2,239	2,103	1.1	2.5	9.7	10.7	17.9	1주 증가
	상해 비철 spot 프리미엄	74.5	72.5	69.0	62.5	56.0	122.5	2.8	8.0	19.2	33.0	-39.2	1주 상승
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	아연	95.0	90.0	90.0	140.0	140.0	335.0	5.6	5.6	-32.1	-32.1	-71.6	1주 상승
	구리	261.9	247.7	278.0	156.7	41.8	-74.4						1주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	-48.5	-51.5	-68.5	-51.7	16.7	-13.7						2주 증가
	CNY	37,000	36,500	32,600	28,000	30,000	60,000	1.4	13.5	32.1	23.3	-38.3	3주 상승
탄산리튬(LiCo3)	USD	49,500	50,000	56,500	66,000	65,500	71,000	-1.0	-12.4	-25.0	-24.4	-30.3	1주 하락
	CNY	151,500	151,500	142,500	147,500	159,500	202,500	0.0	6.3	2.7	-5.0	-25.2	1주 보합
양극재(NCM622)	USD	137,500	134,500	123,500	128,500	139,500	174,000	2.2	11.3	7.0	-1.4	-21.0	9주 상승
	CNY	58.1	54.9	56.3	56.7	59.8	70.8	5.9	3.1	2.5	-2.9	-18.0	1주 상승
WTI	국제유가(US\$/bbl)	2.5	2.6	2.2	2.2	2.9	2.7	-3.1	14.2	15.9	-13.9	-5.1	1주 하락
	NYMEX	55.5	56.0	56.5	61.5	74.5	89.5	-0.9	-1.8	-9.8	-25.5	-38.0	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	275.0	275.0	275.0	290.0	250.0	75.0	0.0	0.0	-5.2	10.0	266.7	9주 보합
	아연(Wind)	30.0	30.0	25.0	25.0	25.0	22.0	0.0	20.0	20.0	20.0	36.4	2주 보합
달러 인덱스	연(Bloomberg)	98.5	98.3	98.2	96.6	95.8	93.9	0.3	0.3	1.9	2.9	4.9	1주 상승
	USD/KRW Currency	1,188	1,177	1,208	1,162	1,130	1,121	1.0	-1.6	2.3	5.1	6.0	1주 상승
거래소 메탈 재고		재고량(톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	287,150	296,625	329,600	247,050	179,275	215,000	-3.2	-12.9	16.2	60.2	33.6	3주 감소
	아연(zinc)	62,925	62,550	71,775	97,950	58,150	211,800	0.6	-12.3	-35.8	8.2	-70.3	1주 증가
	연(lead)	73,950	75,650	80,250	67,575	78,000	117,175	-2.2	-7.9	9.4	-5.2	-36.9	7주 감소
	니켈(nickel)	154,566	166,680	149,640	169,086	188,358	232,098	-7.3	3.3	-8.6	-17.9	-33.4	1주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	141,379	152,188	162,830	139,556	264,601	134,566	-7.1	-13.2	1.3	-46.6	5.1	2주 감소
	아연(zinc)	79,393	76,625	73,857	79,945	124,038	37,239	3.6	7.5	-0.7	-36.0	113.2	1주 증가



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

	회사명	주가 9/22	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	234,000	0.2	-0.8	12.0	-3.9	-9.7	-0.3	-2.9	4.6	-2.3	-5.3	
	고려아연	439,000	0.9	-1.0	0.5	-7.4	-4.9	0.4	-3.1	-6.9	-5.8	-0.5	
	현대제철	39,950	-0.4	-0.1	7.8	-4.2	-12.5	-0.9	-2.2	0.5	-2.6	-8.1	
	영풍	605,000	0.8	1.9	1.5	-17.2	-26.9	0.3	-0.2	-5.8	-15.6	-22.6	
	세아베스틸	16,950	0.0	-1.2	5.6	-5.0	-11.3	-0.5	-3.2	-1.7	-3.4	-6.9	
	풍산	23,450	1.5	1.5	4.2	-12.7	-19.7	1.0	-0.6	-3.1	-11.1	-15.3	
	동국제강	6,850	1.0	2.4	10.0	0.0	-12.3	0.5	0.3	2.6	1.6	-7.9	
	세아제강	63,300	-0.8	-2.0	-0.8	-17.3	1.6	-1.3	-4.1	-8.1	-15.7	6.0	
해외	한국철강	5,150	0.0	1.0	1.6	-20.0	-15.3	-0.5	-1.1	-5.8	-18.4	-10.9	
	ArcelorMittal	13.8	-1.7	-11.4	10.8	-9.3	-24.7	-1.4	-11.5	4.2	-12.0	-30.9	
	Nippon Steel	1,505.0	-1.3	-4.4	4.4	-18.2	-24.8	-1.4	-4.8	-2.2	-22.0	-26.9	
	JFE	1,299.5	-1.4	-6.4	7.0	-15.6	-33.5	-1.6	-6.8	0.4	-19.5	-35.6	
	Baoshan	6.2	-0.2	-1.3	4.8	-5.7	-16.7	-0.4	-0.5	1.0	-5.8	-13.6	
	Angang	3.2	-0.9	-4.5	0.3	-19.5	-29.4	-1.2	-4.1	-5.5	-24.3	-28.3	
	China Steel	23.5	1.1	-0.2	1.3	-6.2	-6.2	0.8	-1.2	-2.4	-7.4	-8.9	
	US Steel	10.8	-2.3	-17.5	-8.4	-26.3	-43.4	-1.8	-17.0	-13.5	-27.7	-50.2	
철광석	Nucor	52.6	-0.2	-1.8	7.5	-2.4	-7.7	0.3	-1.3	2.4	-3.9	-14.5	
	BHP	37.8	0.2	1.7	7.2	-8.0	0.4	0.0	0.7	4.1	-9.2	-8.3	
Vale		48.4	0.2	-2.8	10.3	-7.7	-3.3	-0.3	-4.0	3.0	-10.4	-15.1	
비철	Glencore	256.6	0.9	-1.8	16.0	-5.3	-12.7	1.0	-1.5	12.4	-4.4	-14.6	
	Alcoa	21.7	-1.1	-5.2	20.2	-4.0	-22.8	-0.6	-4.7	15.1	-5.4	-29.7	
	Mitsui Mining	2,559.0	-0.9	-2.1	18.7	-0.4	-12.8	-0.9	-2.5	11.1	-4.9	-12.7	
	ZhuZhou Smelter	9.2	-0.8	-5.9	11.1	-5.0	-6.2	-1.0	-5.1	7.3	-5.2	-3.1	

## 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	20,402	7.8	7.2	0.4	0.4	5.7	6.0	4.3	4.2	6.7	6.9	
	현대제철	5,331	11.6	8.6	0.3	0.3	2.6	3.5	6.1	5.8	4.4	5.1	
	고려아연	8,284	12.4	12.0	1.2	1.1	10.1	9.8	5.4	5.2	13.0	13.3	
	영풍	1,114	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
	세아베스틸	608	12.7	10.1	0.3	0.3	2.6	3.2	6.6	6.3	2.8	3.3	
	풍산	657	14.6	10.0	0.5	0.4	3.2	4.5	8.7	7.5	3.4	4.3	
	동국제강	654	13.8	9.2	0.3	0.3	2.4	3.5	7.4	7.7	3.9	3.6	
한국철강	237	7.9	7.3	0.3	0.3	4.1	4.3	0.1	0.1	3.4	4.4		
회사명		시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
				FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E
해외	ArcelorMittal	15,574	16.4	10.8	6.0	0.4	0.3	3.3	5.5	4.6	4.0	4.0	5.7
	POSCO	17,171	13.5	7.8	7.2	0.4	0.4	5.7	6.0	4.3	4.2	6.7	6.9
	Nippon Steel	13,297	13.2	14.1	12.0	0.4	0.4	3.4	3.3	7.3	6.9	2.9	3.0
	Baoshan	19,382	11.8	10.6	9.6	0.8	0.7	7.1	7.6	5.8	5.4	6.2	6.7
	Nucor	15,952	18.2	11.3	11.9	1.5	1.4	13.9	12.6	6.9	7.2	8.9	8.0
	China Steel	11,925	16.6	26.0	23.5	1.2	1.1	4.3	5.1	11.6	10.3	4.6	5.7
	JFE	7,423	13.2	8.0	7.3	0.4	0.4	5.2	5.2	7.0	6.6	3.6	3.9
	Angang	4,157	19.2	9.6	8.6	0.5	0.5	5.8	6.1	5.5	5.4	3.9	4.5
US Steel	1,846	18.2	29.1	56.6	0.5	0.5	2.6	4.8	4.8	4.5	1.4	2.2	
철광석	BHP(6월결산)	122,368	17.2	13.5	11.7	2.7	2.7	18.6	22.1	5.7	5.5	38.5	42.4
	Rio Tinto	89,506	13.0	8.2	9.2	2.0	1.9	24.5	21.2	4.7	5.1	38.1	36.2
	VALE	61,692	13.7	8.1	7.1	1.2	1.1	15.6	16.4	4.2	4.4	36.4	34.2
비철	Glencore	43,231	13.0	15.4	11.5	1.0	1.0	6.4	9.3	6.3	5.6	2.4	3.4
	Alcoa	4,027	18.2	NA	14.2	0.9	0.9	-6.2	4.0	4.1	3.8	8.4	10.1
	Mitsui Mining	1,363	13.2	12.3	9.1	0.8	0.8	6.7	8.9	7.1	6.3	4.1	5.2
귀금속	Barrick Gold	32,969	15.5	37.6	26.9	2.0	2.0	7.2	5.0	9.7	8.4	27.8	29.3

## 5. 차트

