



## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 연 제련수수료 급등 주목

9월 3주차 (9.21 ~ 9.27)

### ◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,677	0.2	-0.4
중국 철근 유통	CNY	3,999	1.2	3.3
<b>SHFE 철근 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>3,485</b>	<b>2.7</b>	<b>5.0</b>
한국 열연 유통	천원	720	-1.4	-1.4
한국 철근 유통	천원	630	-2.3	-4.5
철광석 현물	USD	92.5	-0.5	7.6
<b>DCE 철광석 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>657</b>	<b>2.9</b>	<b>10.4</b>
호주 강점탄 현물	USD	137	-2.1	-12.3
중국 제철용 코크스	CNY	2,230	2.3	-2.2
DCE 강점탄 선물	CNY	1,260	-2.7	-3.1
고철 일본내수	JPY	21,996	-0.9	-9.9
중국 빌렛	CNY	3,400	0.0	0.9
<b>중국 흑연 전극봉</b>	<b>CNY</b>	<b>14,500</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2.7</b>
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,400	-0.6	-10.2
<b>중국 철강유통재고</b>	<b>천톤</b>	<b>1,145</b>	<b>-3.4</b>	<b>-13.6</b>

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,767	-0.5	1.5
LME 아연선물	USD	2,304	-0.1	1.3
LME 연(납)선물	USD	2,069	-2.4	-1.5
LME 니켈선물	USD	17,205	-1.4	9.6
<b>금</b>	<b>USD</b>	<b>1,497</b>	<b>-1.3</b>	<b>-3.0</b>
<b>은</b>	<b>USD</b>	<b>17.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>-3.6</b>
LME 코발트선물	USD	37,000	0.0	13.5
탄산리튬	CNY	49,500	0.0	-6.6
NCM622 양극재	CNY	152,500	0.7	4.8
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	99.1	0.6	1.1
<b>국제유가(WTI)</b>	<b>USD</b>	<b>55.9</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.8</b>

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	225,000	-3.8	8.7
Baosteel	CNY	5.9	-4.1	0.5
Nippon Steel	JPY	1,526	1.4	5.5
<b>ArcelorMittal</b>	<b>EUR</b>	<b>13.0</b>	<b>-5.9</b>	<b>5.0</b>
<b>US Steel</b>	<b>USD</b>	<b>11.3</b>	<b>4.8</b>	<b>5.9</b>
BHP	AUD	36.8	-2.4	4.0
Glencore	GBP	247	-3.7	13.5
ZhuZhou Smelter	CNY	9.1	-1.2	9.9
Tokai Carbon	JPY	1,100	-0.2	9.6
<b>UMICORE</b>	<b>EUR</b>	<b>35.1</b>	<b>4.0</b>	<b>31.6</b>

### 철강: 미-중 무역협상 앞두고 강보합

▶ 중국 철강시황은 10/1 국경절을 전후한 철강사 감산강화 소식에 따른 철근 선물가격 강세에도 10월 초 미-중 무역협상 경계감에 상승 폭이 제한되며 강보합세 보임

- 철광석과 강점탄 등 원재료가격도 약보합세 보였지만 하락폭은 제한  
- 단기적으로 10월 초 미-중 무역협상 발표까지는 보합세가 이어질 전망. 협상결과 발표 이후에는 3분기 중국 GDP와 9월 경기지표에 철강가격의 방향성이 좌우될 것으로 예상

◆ 10/1 중국 70주년 국경절 행사를 앞두고 허베이성 중심의 각 지방 정부들이 9월 마지막주와 10월 첫째주에 걸쳐 중화학산업의 감산강도를 강화(최대 50% 감산). 단, 트럭운송, 건설공사현장 등 수요도 동시에 제한됨

◆ 국내 철근업체들의 내수판매량이 7월 -15%YoY 감소에 이어 8월에도 -13% 감소해 수요부진 본격화 (상반기는 -3%YoY 감소), 8월말 철근재고는 16개월래 최고치로 증가한 것으로 조사됨. 국내 철근 유통 가격은 63만원으로 3주 연속 하락하며 약 2개월 사이에 6만원이 하락

### 비철/귀금속: 비철은 약보합, 귀금속은 달러강세에 하락

▶ 주간 비철은 미-중 무역협상 경계하며 제한된 범위에서 약보합

▶ 주간 귀금속은 달러강세에 은을 중심으로 하락. 귀금속은 9월 FOMC 이후 미 금리인하 기대감 약화되며 뚜렷한 상승모멘텀을 찾지 못하고 있음

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.8%, 아연 +0.1%, 연 -1.2%, 니켈 -0.0%, 금 -0.5%, 은 -1.6%

◆ 중국 spot 연 제련수수료(TC)가 \$55로 전주대비 \$25 반등하며 2016년말 이후 최고치로 올라섬. 향후 아연과 같은 Rally가 시작될지 주목할 필요. 고려아연의 연간 연 정광 구매량은 약 60만톤으로 연 TC \$10 상승시 연간 영업이익은 72억원 개선 효과

◆ Nyrstar, 유동성 위기에 따른 원재료 조달문제와 호주 Port Pirie 연 제련소 생산차질에 따라 상반기 아연/연 생산량은 각각 48만톤(-9%YoY), 5.1만톤(-27%YoY)에 그쳐 생산이 제대로 되지 못하고 있음

### Global Peer 추가동향: 지역별로 차별화

▶ Arcelormittal -5.9%(시장대비 -6.1%), 닛폰스틸 +1.4%(+2.1%), 바오산 -4.1%(-1.6%), US steel +4.8%(+5.8%)

▶ Alcoa -5.0%(시장대비 -4.0%), Mitsui Mining -0.3%(+0.5%), Glencore -3.7%(-4.8%), ZhuZhou Smelter -1.2%(+1.3%)

#### Compliance Notice

- 당사는 9월 29일 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

▶ 10/1 중국 70주년 국경절 행사를 앞두고 허베이성 중심의 각 지방정부들이 9월 마지막주와 10월 첫째주에 걸쳐 중화학산업의 감산강도를 강화(최대 50% 감산). 단, 트럭운송, 건설공사현장 등 수요도 동시에 제한될

- Wind에서 발표하는 중국 당산지역 고로가동률은 지난주 76.5%에서 이번주 66.0%로 약 10%p 하락한 것으로 조사됨. 단, 실질적인 감산이 이루어지고 있는지는 아직 미지수(월간 생산량 확인필요)

▶ 세계 1위 철광석 업체인 Vale, 철광석가격 하락에 따른 포트폴리오 재조정 일환으로 2019년 펠렛 생산 가이드스 기존 4,500만톤에서 4,300만톤으로 낮춤, 시장에 큰 영향은 없을 듯

▶ 국내 철근업체들의 내수판매량이 7월 -15%YoY 감소에 이어 8월에도 -13% 감소해 수요부진 본격화 (상반기는 -3%YoY 감소), 8월말 철근재고는 16개월래 최고치로 증가한 것으로 조사됨(한국철강협회)

- 국내 철근 유통가격은 63만원으로 3주 연속 하락하며 약 2개월 사이에 6만원이 하락한 가운데 높아진 재고부담으로 동국제강은 9월과 10월 각각 1.5만톤, 3.5만톤의 감산을 발표함)

▶ KG그룹으로 인수가 완료되고 19일 재상장된 KG동부체질이 당진공장에 칼라강판 30.5만톤 신규 증설을 발표 (기존 인천공장에 캐파 43.2만톤 보유). 투자비는 665억원, 투자완료는 21년 2월

- 신규 30.5만톤은 가전 7.5만톤, 건자재 16.7만톤, 수출 6.3만톤으로 생산/판매 계획. 향후 동국제강, 포스코강판, 세아제강 등 국내 칼라강판 생산업체들의 경쟁이 치열해질 전망

▶ Nyrstar의 작년 연간 및 올해 상반기 재무제표 발표일이 기존 9/30에서 11/29로 연기된 가운데 감사인 Deloitte는 대주주로 올라선 Trafigura와 공급계약에 있어 불완전공시가 재무제표의 정확성에 영향을 미칠수 있다고 경고

- 한편 유동성 위기에 따른 원재료 조달문제와 호주 Port Pirie 연 제련소의 생산차질에 따라 올해 상반기 아연 및 연 생산량은 각각 48만톤(-9%YoY), 5.1만톤(-27%YoY)에 그쳐 생산이 제대로 되지 못하고 있음

▶ 중국 spot 연 제련수수료(TC)가 \$55로 전주대비 \$25 반등하며 2016년말 이후 최고치로 올라섬. 과거 연 TC는 아연과 동행성이 강해 향후 아연과 같은 Rally가 시작될지 주목할 필요

- 고려아연의 연간 연 정광 구매량은 약 60만톤으로 연 TC \$10 상승시 연간 영업이익은 72억원 개선 효과





# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (9/21 ~ 9/27)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

## 1. 철강 지표

(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(증치세 포함)	516	518	515	567	578	619	-0.3	0.2	-8.9	-10.7	-16.6	1주 상승
	중국수출	480	480	500	505	545	580	0.0	-4.0	-5.0	-11.9	-17.2	2주 보합
	동아시아수입	459	465	478	507	539	572	-1.3	-4.0	-9.5	-14.8	-19.8	9주 하락
	미국내수	593	607	651	574	767	936	-2.3	-8.9	3.4	-22.7	-36.6	6주 하락
	한국유통(천원)	720	730	730	730	730	740	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-2.7	1주 하락
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	561	557	541	611	618	688	0.8	3.9	-8.2	-9.1	-18.4	1주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,485	3,392	3,318	3,752	3,260	NA	2.7	5.0	-7.1	6.9	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-514	-559	-553	-452	-895	NA						1주 상승
	중국수출	475	475	500	495	530	575	0.0	-5.0	-4.0	-10.4	-17.4	2주 보합
	한국유통(천원)	630	645	660	690	690	665	-2.3	-4.5	-8.7	-8.7	-5.3	3주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	604	605	598	616	660	708	-0.2	1.0	-2.0	-8.6	-14.7	1주 상승
	중국수출	520	520	535	545	565	615	0.0	-2.8	-4.6	-8.0	-15.4	3주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	87	87	82	49	82	88	0.5	6.0	77.2	6.8	-1.2	2주 상승
	중국수출	40	40	35	40	20	35	0.0	14.3	0.0	100.0	14.3	2주 보합
철스크랩 가격	미국내수	218	218	248	235	318	305	0.0	-12.1	-7.1	-31.4	-28.5	2주 보합
	일본내수	204	206	230	241	288	303	-1.2	-11.2	-15.4	-29.3	-32.7	2주 하락
	한국유통(천원)	341	350	356	364	368	386	-2.6	-4.2	-6.3	-7.3	-11.7	2주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(천원)	289	295	304	326	322	279	-2.0	-4.9	-11.3	-10.2	3.6	3주 하락
철강석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	93	93	86	117	86	70	-0.5	7.6	-20.7	8.2	NA	1주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	88	90	79	98	78	66	-2.5	10.6	-11.1	12.9	32.7	2주 하락
	DCE 선물 (CNY)	657	638	595	733	542	NA	2.9	10.4	-10.4	21.2	NA	1주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	12,555	12,410	12,465	11,675	14,860	14,910	1.2	0.7	7.5	-15.5	-15.8	1주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,230	2,180	2,280	2,280	2,180	2,680	2.3	-2.2	-2.2	2.3	-16.8	2주 상승
	호주 강점탄 spot (FOB)	137	140	156	194	205	202	-2.1	-12.3	-29.2	-33.0	-32.0	4주 하락
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	203	206	188						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,260	1,296	1,300	1,359	1,287	NA	-2.7	-3.1	-7.3	-2.1	NA	2주 하락
	중국 천황다오 (CNY)	582	581	577	590	621	627	0.2	0.9	-1.4	-6.3	-7.2	1주 상승
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	60	60	61	67	72	73	-0.1	-1.3	-10.0	-16.2	-17.3	17주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	63	62	60	69	87	113	0.8	4.8	-8.2	-27.3	-44.1	1주 상승
	중국열연 - 철광석, 코크스	212	215	219	214	279	313	-1.6	-3.2	-1.1	-24.2	NA	2주 하락
	중국열연 - 철광석, 강점탄	265	264	261	235	288	356	0.6	1.9	13.1	-7.8	NA	1주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	215	218	231	185	259	319	-1.4	-6.9	16.4	-17.0	NA	1주 하락
중국 내수발렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,400	3,400	3,370	3,600	3,550	3,980	0.0	0.9	-5.6	-4.2	NA	1주 보합
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	14,500	14,900	14,900	20,500	31,000	61,500	-2.7	-2.7	-29.3	-53.2	-76.4	1주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	8,400	8,450	9,350	10,100	10,700	11,300	-0.6	-10.2	-16.8	-21.5	-25.7	1주 하락
	Si-Mn (CNY)	7,050	7,200	7,350	7,400	7,600	8,600	-2.1	-4.1	-4.7	-7.2	-18.0	3주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	1,857	2,131	2,378	1,354	689	1,540	-12.9	-21.9	37.1	169.5	20.6	3주 하락
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	57.6	68.1	68.0	68.0	63.6	68.1	-15.4	-15.2	-15.2	-9.5	-15.4	1주 하락
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	77.8	77.2	78.5	80.1	74.0	68.9	0.7	-1.0	-2.9	5.0	12.8	1주 상승
중국 철강 유통재고													
	재고량(만톤)												
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연	255	258	280	232	294	222	-0.9	-8.7	10.3	-13.2	15.1	1주 감소	
냉연	149	148	149	157	178	132	0.5	-0.4	-4.9	-16.6	12.6	2주 증가	
후판	91	94	98	88	100	92	-2.4	-6.9	4.0	-8.3	-1.2	7주 감소	
철근	479	506	596	532	842	414	-5.3	-19.6	-10.1	-43.1	15.8	7주 감소	
선재	171	181	203	170	322	145	-5.5	-15.7	0.7	-46.9	17.8	4주 감소	
합계	1,145	1,186	1,326	1,178	1,736	1,005	-3.4	-13.6	-2.8	-34.0	13.9	7주 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)	5,767	5,798	5,683	5,989	6,335	6,187	-0.5	1.5	-3.7	-9.0	-6.8	2주 하락	
	연(lead)	2,069	2,120	2,101	1,941	2,008	2,010	-2.4	-1.5	6.6	3.0	2.9	1주 하락	
	아연(zinc)	2,304	2,305	2,275	2,475	2,887	2,506	-0.1	1.3	-6.9	-20.2	-8.1	2주 하락	
	니켈(nickel)	17,205	17,455	15,700	12,710	13,064	12,560	-1.4	9.6	35.4	31.7	37.0	2주 하락	
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,070	47,020	46,770	47,140	48,900	NA	0.1	0.6	-0.1	-3.7	NA	1주 상승	
	연(lead)	16,890	16,845	17,145	16,030	16,865	NA	0.3	-1.5	5.4	0.1	NA	1주 상승	
	아연(zinc)	18,720	18,845	18,675	19,505	21,240	NA	-0.7	0.2	-4.0	-11.9	NA	2주 하락	
	니켈(nickel)	136,900	139,310	129,210	101,130	100,050	NA	-1.7	6.0	35.4	36.8	NA	2주 하락	
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,497	1,517	1,543	1,410	1,310	1,183	-1.3	-3.0	6.2	14.3	26.6	1주 하락	
	은(US\$/oz)	17.5	18.0	18.2	15.3	15.3	14.2	-2.5	-3.6	15.0	14.7	23.1	1주 하락	
금 ETF보유량(톤)	금	2,521	2,479	2,442	2,302	2,248	2,102	1.7	3.3	9.5	12.2	20.0	2주 증가	
상해 비철 spot 프리미엄	구리	74.5	74.5	71.0	57.5	56.0	112.5	0.0	4.9	29.6	33.0	-33.8	1주 보합	
	아연	95.0	95.0	90.0	90.0	140.0	295.0	0.0	5.6	5.6	-32.1	-67.8	1주 보합	
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	292.1	261.9	285.1	189.7	57.7	-77.3						2주 증가	
	구리	-52.7	-48.5	-62.1	-44.1	9.9	1.4						1주 감소	
코발트(Cobalt 3m)	USD	37,000	37,000	32,600	29,000	30,000	62,250	0.0	13.5	27.6	23.3	-40.6	1주 보합	
	탄산리튬(LiCo3)	49,500	49,500	53,000	65,000	65,500	71,000	0.0	-6.6	-23.8	-24.4	-30.3	1주 보합	
양극재(NCM622)	CNY	152,500	151,500	145,500	147,500	159,500	202,500	0.7	4.8	3.4	-4.4	-24.7	1주 상승	
양극재(NCM523)	CNY	138,500	137,500	128,500	123,500	137,500	174,000	0.7	7.8	12.1	0.7	-20.4	10주 상승	
WTI	국제유가(US\$/bbl)	55.9	58.1	54.9	59.4	59.4	72.1	-3.8	1.8	-5.9	-5.9	-22.5	1주 하락	
천연가스	NYMEX	2.4	2.5	2.2	2.4	2.9	2.7	-5.1	7.1	-0.4	-17.4	-11.5	2주 하락	
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	56.0	55.5	55.5	61.0	72.5	89.5	0.9	0.9	-8.2	-22.8	-37.4	1주 상승	
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	290.0	255.0	75.0	0.0	0.0	-5.2	7.8	266.7	10주 보합	
	연(Bloomberg)	55.0	30.0	25.0	25.0	25.0	22.0	83.3	120.0	120.0	120.0	150.0	1주 상승	
달러 인덱스		99.1	98.5	98.0	96.2	96.8	94.9	0.6	1.1	3.0	2.4	4.4	2주 상승	
USD/KRW Currency		1,200	1,188	1,211	1,158	1,135	1,113	1.0	-0.9	3.6	5.8	7.8	2주 상승	
거래소 메탈 재고														
		재고량(톤)						변동폭(%)						연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	266,225	287,150	333,975	241,175	170,725	209,900	-7.3	-20.3	10.4	55.9	26.8	4주 감소	
	아연(zinc)	67,750	62,925	69,750	98,975	55,225	203,650	7.7	-2.9	-31.5	22.7	-66.7	2주 증가	
	연(lead)	70,000	73,950	78,550	66,650	79,250	116,300	-5.3	-10.9	5.0	-11.7	-39.8	8주 감소	
	니켈(nickel)	158,112	154,566	150,426	165,480	183,126	228,870	2.3	5.1	-4.5	-13.7	-30.9	1주 증가	
SHFE 재고	구리(copper)	117,455	141,379	156,573	134,747	259,172	111,029	-16.9	-25.0	-12.8	-54.7	5.8	3주 감소	
	아연(zinc)	67,200	79,393	75,211	86,046	115,974	33,819	-15.4	-10.7	-21.9	-42.1	98.7	1주 감소	



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

	회사명	종가 9/29	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	225,000	-2.4	-3.8	8.7	-8.0	-11.6	-1.2	-1.9	4.5	-4.2	-7.4	
	고려아연	443,000	-0.6	0.9	2.8	-6.9	-3.5	0.6	2.9	-1.4	-3.1	0.8	
	현대제철	38,750	-1.4	-3.0	6.9	-7.3	-13.6	-0.2	-1.0	2.7	-3.5	-9.4	
	영풍	597,000	-1.3	-1.3	6.0	-17.1	-25.7	-0.1	0.7	1.9	-13.3	-21.5	
	세아베스틸	16,000	-2.1	-5.6	0.6	-13.0	-17.5	-1.0	-3.6	-3.5	-9.3	-13.3	
	풍산	22,100	-0.9	-5.8	1.8	-14.7	-22.9	0.3	-3.8	-2.3	-10.9	-18.6	
	동국제강	6,450	-2.4	-5.8	10.4	-3.9	-11.6	-1.2	-3.9	6.3	-0.1	-7.4	
	세아제강	62,200	0.6	-1.7	4.5	-12.8	3.2	1.8	0.3	0.4	-9.0	7.4	
해외	한국철강	4,890	-1.9	-5.0	-0.7	-20.6	-17.3	-0.7	-3.1	-4.9	-16.8	-13.0	
	ArcelorMittal	13.0	2.7	-5.9	5.0	-17.3	-26.6	2.6	-6.1	1.5	-20.2	-31.9	
	Nippon Steel	1,525.5	-0.4	1.4	5.5	-17.5	-22.0	0.4	2.1	-0.2	-20.3	-25.1	
	JFE	1,310.0	-3.4	0.8	9.2	-17.2	-29.9	-2.7	1.5	3.5	-20.1	-33.1	
	Baoshan	5.9	-1.8	-4.1	0.5	-8.9	-16.4	-1.9	-1.6	-1.1	-7.4	-11.3	
	Angang	3.1	1.0	-2.8	-1.3	-17.9	-26.9	0.9	1.0	-3.3	-20.5	-23.1	
	China Steel	23.0	-0.4	-1.9	-0.4	-7.8	-8.0	0.0	-1.0	-2.4	-8.7	-9.8	
	US Steel	11.3	0.3	4.8	5.9	-26.0	-41.5	0.8	5.8	4.7	-26.7	-46.0	
철광석	Nucor	50.0	1.4	-5.0	5.7	-9.2	-13.2	1.9	-3.9	4.5	-9.9	-17.7	
	BHP	36.8	0.9	-2.4	4.0	-10.5	-3.7	0.4	-2.2	2.3	-12.0	-12.3	
Vale		47.7	-0.4	-1.6	9.6	-8.0	-3.3	-0.2	-1.8	5.7	-12.1	-13.5	
비철	Glencore	247.0	1.5	-3.7	13.5	-6.5	-16.0	0.5	-4.8	10.5	-6.5	-18.0	
	Alcoa	20.6	-1.8	-5.0	21.2	-12.0	-26.4	-1.3	-4.0	20.0	-12.6	-30.9	
	Mitsui Mining	2,552.0	-1.3	-0.3	20.9	-0.9	-10.3	-0.1	0.5	14.8	-4.4	-11.1	
	ZhuZhou Smelter	9.1	7.2	-1.2	9.9	-6.8	-7.7	7.1	1.3	8.3	-5.2	-2.6	

## 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	19,617	7.5	6.9	0.4	0.4	5.8	6.0	4.2	4.1	6.6	6.9	
	현대제철	5,171	11.6	8.5	0.3	0.3	2.5	3.4	6.1	5.8	4.3	5.1	
	고려아연	8,359	12.6	12.2	1.2	1.2	10.1	9.7	5.4	5.3	13.0	13.3	
	영풍	1,100	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
	세아베스틸	574	12.4	9.7	0.3	0.3	2.5	3.1	6.5	6.2	2.8	3.2	
	풍산	619	14.4	9.4	0.4	0.4	3.1	4.5	8.6	7.2	3.2	4.3	
	동국제강	616	13.8	8.9	0.3	0.3	2.3	3.5	7.2	7.6	3.9	3.7	
한국철강	225	7.3	6.5	0.3	0.3	4.2	4.6	-0.2	-0.1	3.4	4.6		
회사명		시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
				FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E
해외	ArcelorMittal	14,550	16.5	10.4	5.7	0.3	0.3	3.1	5.4	4.5	3.8	4.0	5.7
	POSCO	16,348	13.2	7.5	6.9	0.4	0.4	5.8	6.0	4.2	4.1	6.6	6.9
	Nippon Steel	13,433	13.1	14.3	12.5	0.4	0.4	3.4	3.3	7.4	6.9	2.8	2.9
	Baoshan	18,513	11.6	10.0	9.0	0.7	0.7	7.2	7.5	5.6	5.3	6.2	6.7
	Nucor	15,161	18.0	11.0	12.0	1.4	1.3	13.7	12.2	6.7	7.1	9.0	8.0
	China Steel	11,661	16.4	26.0	23.9	1.1	1.1	4.2	5.0	11.7	10.4	4.5	5.5
	JFE	7,458	13.1	8.4	7.4	0.4	0.4	4.9	5.2	7.1	6.7	3.4	3.9
	Angang	3,985	18.7	9.3	8.4	0.5	0.5	5.7	5.9	5.6	5.4	3.9	4.5
	US Steel	1,935	18.0	51.3	NA	0.5	0.5	2.5	5.2	5.2	5.0	1.3	2.1
철광석	BHP(6월결산)	118,953	17.2	13.1	11.7	2.6	2.6	18.6	21.9	5.6	5.4	38.5	43.4
	Rio Tinto	88,537	13.2	8.2	9.3	2.0	1.9	24.3	21.1	4.6	5.2	38.0	36.7
	VALE	60,562	13.6	7.7	6.9	1.2	1.1	15.1	15.5	4.1	4.3	36.2	34.5
비철	Glencore	40,954	13.2	15.4	11.2	1.0	0.9	6.2	9.1	6.2	5.5	2.4	3.3
	Alcoa	3,824	18.0	NA	16.3	0.8	0.8	-6.4	4.0	4.2	4.0	7.6	9.6
	Mitsui Mining	1,355	13.1	12.3	9.0	0.8	0.8	6.7	8.9	7.1	6.3	4.1	5.2
귀금속	Barrick Gold	31,479	15.4	35.9	25.0	1.9	1.9	7.1	6.0	9.3	8.0	26.6	35.3

## 5. 차트

