



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 10. 14

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

반등시도에 나설 철강/비철가격

10월 2주차 (10.5 ~ 10.11)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,651	-0.7	-2.2
중국 철근 유통	CNY	4,005	0.2	0.7
SHFE 철근 선물	CNY	3,419	-1.9	-2.4
한국 열연 유통	천원	710	-1.4	-2.7
한국 철근 유통	천원	615	-1.6	-6.1
철광석 현물	USD	92.5	-1.6	-0.5
DCE 철광석 선물	CNY	656	0.5	-1.8
호주 강점탄 현물	USD	152	3.6	4.5
중국 제철용 코크스	CNY	2,230	0.0	4.7
DCE 강점탄 선물	CNY	1,251	0.7	-7.6
고철 일본내수	JPY	21,404	-2.1	-12.3
중국 빌렛	CNY	3,450	1.5	0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	13,900	-4.1	-6.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,100	-3.6	-4.1
중국 철강유통재고	천톤	1,178	-1.8	-6.5

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,796	2.7	0.4
LME 아연선물	USD	2,419	5.2	2.4
LME 연(납)선물	USD	2,182	1.0	4.3
LME 니켈선물	USD	17,550	-1.3	-1.7
금	USD	1,489	-1.0	-0.5
은	USD	17.6	0.0	-3.1
LME 코발트선물	USD	36,000	4.3	-1.4
탄산리튬	CNY	49,500	0.0	-1.0
중국 아연 spot TC	USD	275	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	75	36.4	150.0
달러인덱스	pt	98.3	-0.5	-0.3
국제유가(WTI)	USD	54.7	3.6	-1.9

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	225,500	3.4	-4.4
Baosteel	CNY	6.0	0.8	-4.6
Nippon Steel	JPY	1,505	1.7	-4.5
ArcelorMittal	EUR	13.5	13.6	-13.8
US Steel	USD	11.3	5.3	-13.4
BHP	AUD	35.8	1.5	-3.5
Glencore	GBP	238	4.8	-9.1
ZhuZhou Smelter	CNY	9.0	-0.6	-8.2
Tokai Carbon	JPY	1,090	2.2	-5.5
UMICORE	EUR	37.1	8.0	9.3

철강: 중국 철강시장은 미-중 무역협상을 경계하며 보합

▶ 8일부터 국경절 연휴에서 복귀한 중국 철강시장은 11일 미-중 무역협상 경계하며 제한된 범위에서 보합

- 원재료가격은 철광석이 \$90대 초반에서 안정을 보이는 가운데 호주 강점탄은 9월말 \$137을 바닥으로 지난주 \$152로 2주 연속 반등해 바닥탈출에 나서는 모습

- 주말 미-중 무역협상이 부분합의에 이름에 따라 향후 철강/비철시황センチメント도 개선 전망. 이번주 3Q GDP 등 중국 9월 지표가 예상치를 크게 하회하지 않는다면 철강/비철가격 반등가능성 높아질 전망

◆ POSCO, 2년만에 르노자동차향 자동차강판 가격 2~3만원 인상. 현대제철-현대차의 차강판 협상은 아직 진행중이나 한국과 일본 자동차 강판가격 인상 추이를 감안시 조만간 인상타결이 예상됨

비철/귀금속: 비철은 주 후반 상승, 귀금속은 약보합

▶ 주간 비철은 주초 미-중 무역협상 경계하며 보험세를 보이다 협상이 긍정적으로 흘러가자 주 후반 반등 시도. 구리는 2주래 최고치, 아연은 5% 상승하며 2개월래 최고치 기록

▶ 주간 귀금속은 카플란 델리스 연은 총재의 금리인상 신중 발언과 미-중 무역협상 부분합의로 안전자산 선호 약해지며 약보합

◆ LME 니켈재고가 최근 2주간 -38% 급감해 2012년 4월 이후 최저치로 떨어진 가운데 시장관계자들은 중국 청산강철을 중심으로 스테인리스 업체들이 내년부터 시작되는 인도네시아 원광수출금지를 대비해 니켈재고를 미리 매집하고 있다고 언급. 니켈 공급부족 심화될 전망

◆ 연간 약 40만톤(세계 비중 2%)의 구리를 생산하는 페루의 Las Bambas 광산이 9월말부터 시작된 시위대의 도로점거로 인해 10/12 불가항력을 선언. 장기화될 경우 세계 구리수급에도 영향이 예상됨

◆ Trafigura가 Nyrstar의 잔여지분 2%에 대해 Buy-back 계획을 발표, 이에 소액주주들은 Trafigura에 대해 15억유로의 소송을 준비

Global Peer 주가동향: 북미 철강사 주가 주 후반 급등

▶ 철강: Arcelormittal +13.6%(시장대비 +11.3%), 닛폰스틸 +1.7%(-0.1%), 바오산 +0.8%(-1.5%), US steel +5.3%(+4.7%)

▶ 비철: Alcoa -0.9%(시장대비 -1.5%), Mitsui Mining +4.7%(+3.3%), Glencore +4.8%(+3.5%), ZhuZhou Smelter -0.6%(-2.9%)

- US Steel, CFO사임 및 원가절감계획 발표에 수요일 주가는 3년래 최저치 기록. 단, 3분기 실적이 기존 가이드언스보다는 양호할 것이라는 발표와 미-중 무역협상 부분합의에 금요일 주가는 12% 급등

Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식율1% 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

- ▶ 바오강철, 11월 주요 판재류 출하가격 동결하고 열연 일부 강종만 100위안 인상. 10월 가격은 열연/후판은 100위안 인하, 냉연/도금가격은 100~150위안 인상했음. 8월 및 9월가격은 2개월 연속 인상
- ▶ 중국 최대 철강도시 당산시가 국경절을 전후해 실시되었던 감산정책이 10월 3일 종료되자 10월 10일~31일 시내 32개 철강사 중 29개 철강사에 대해 최대 50%의 긴급감산 명령을 다시 내림
- ▶ POSCO, 2년만에 르노형 자동차강판 가격 2~3만원 인상. 현대제철-현대차의 차강판 협상은 아직 진행중이나 한국과 일본 자동차강판가격 인상 추이를 감안시 조만간 인상타결이 예상됨
- ▶ US Steel, CFO사임 및 원가절감계획 발표에 수요일 주가는 3년래 최저치 기록. 단, 3분기 실적이 기존 가이던스보다는 양호할 것이라는 발표와 미-중 무역협상 부분합의에 금요일 주가는 12% 급등
- ▶ LME 니켈재고가 최근 2주간 -38% 급감해 2012년 4월이후 최저치로 떨어진 가운데 시장관계자들은 중국 청산강철을 중심으로 스테인리스 업체들이 내년부터 시작되는 인도네시아 원광수출금지를 대비해 니켈재고를 미리 매집하고 있다고 언급. 니켈 공급부족 심화될 전망
- 한편, 인도네시아 Luhut Pandjaitan 장관은 내년부터 수출금지가 확정된 나켈원광에 이어 구리원광과 보크사이트(알루미늄 원재료)도 수출금지 도입을 검토하고 있다고 밝힘
- ▶ 벨기에 금융당국이 Trafigura의 Nyrstar 인수과정(지분율 24% 98%)과 관련해 수사에 착수한 가운데 11일 Trafigura가 잔여지분 2%를 2,200백만유로에 Buy-back 하겠다고 발표하자 12일 소액주주들이 Trafigura에 대해 15억유로의 소송을 제기하겠다고 밝힘
- 유동성 및 설비 문제로 Nyrstar의 올해 상반기 아연 및 연 생산량은 각각 48만톤(-9%YoY), 5.1만톤(-27%YoY)에 그침. 생산 차질이 하반기에도 지속될 가능성이 높음
- ▶ 연간 약 40만톤(세계 비중 2%)의 구리를 생산하는 페루의 Las Bambas 광산이 9월말부터 시작된 시위대의 도로점거로 인해 10/12 불가항력을 선언. 장기화될 경우 세계 구리수급에도 영향이 예상됨
- ▶ Vedanta Resources, 기술적 문제로 나미비아의 아연광산 Skorpion의 조업을 11월 초부터 내년 2월말까지 중단한다고 발표. Skorpion의 올해 생산계획은 11만톤으로 세계 아연 생산비중의 0.8%

고지사항

•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 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 (10/5 ~ 10/11)

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(중치세 포함)	515	514	525	565	596	614	0.1	-1.8	-8.8	-13.6	-16.1	1주 하락
	중국수출	480	480	490	505	545	575	0.0	-2.0	-5.0	-11.9	-16.5	4주 보합
	동아시아수입	454	457	469	517	540	568	-0.7	-3.2	-12.2	-15.9	-20.1	11주 하락
	미국내수	559	579	621	593	757	922	-3.5	-10.1	-5.7	-26.2	-39.4	8주 하락
	한국유통(전원)	710	720	730	720	740	740	-1.4	-2.7	-1.4	-4.1	-4.1	1주 하락
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	565	559	559	617	643	681	1.0	1.0	-8.4	-12.2	-17.1	2주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,419	3,485	3,502	3,739	3,537	NA	-1.9	-2.4	-8.6	-3.3	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-586	-514	-477	-498	-785	NA						1주 하락
	중국수출	475	475	490	495	530	575	0.0	-3.1	-4.0	-10.4	-17.4	4주 보합
	한국유통(전원)	615	625	655	690	695	695	-1.6	-6.1	-10.9	-11.5	-11.5	5주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	606	601	607	620	664	703	0.7	-0.2	-2.2	-8.8	-13.9	1주 하락
	중국수출	520	520	525	545	565	615	0.0	-1.0	-4.6	-8.0	-15.4	5주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	91	87	82	55	69	89	4.2	10.5	65.7	32.2	1.4	1주 상승
	중국수출	40	40	35	40	20	40	0.0	14.3	0.0	100.0	0.0	4주 보합
철스크랩 가격	미국내수	206	218	218	228	295	319	-5.6	-5.6	-9.8	-30.2	-35.3	1주 하락
	일본내수	198	204	226	225	282	310	-3.3	-12.5	-12.3	-29.9	-36.1	4주 하락
	한국유통(전원)	323	330	356	352	387	387	-2.1	-9.3	-8.2	-16.5	-16.5	4주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	292	295	299	338	308	308	-1.0	-2.3	-13.6	-5.2	-5.2	1주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	93	94	93	121	95	71	-1.6	-0.5	-23.2	-2.6	NA	1주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	88	89	93	102	84	67	-0.6	-5.0	-13.9	5.1	31.3	1주 하락
	DCE 선물 (CNY)	656	652	668	765	603	NA	0.5	-1.8	-14.3	8.8	NA	1주 상승
	중국 철광석 채고(만톤)	12,995	12,555	12,670	11,560	14,890	14,570	3.5	2.6	12.4	-12.7	-10.8	1주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,230	2,230	2,130	2,180	2,130	2,680	0.0	4.7	2.3	4.7	-16.8	2주 보합
	호주 강점탄 spot (FOB)	152	147	146	184	206	215	3.6	4.5	-17.3	-26.0	-29.0	2주 상승
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	161	161	203	222						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,251	1,243	1,355	1,378	1,282	NA	0.7	-7.6	-9.2	-2.4	NA	1주 상승
	중국 친환경다오 (CNY)	582	582	575	607	621	644	0.0	1.2	-4.1	-6.3	-9.6	2주 보합
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	60	60	60	67	70	72	0.0	-0.7	-10.1	-14.7	-17.1	1주 보합
	호주 뉴캐슬 (FOB)	63	62	63	72	75	114	2.0	1.3	-11.3	-15.5	-44.3	1주 상승
	중국열연 - 철광석, 코크스	210	208	226	213	285	306	0.8	-7.3	-1.7	-26.5	NA	1주 상승
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	253	254	266	234	289	340	-0.4	-5.1	8.0	-12.6	NA	2주 하락
	동아시아열연-철광석, 강점탄	199	204	218	195	244	305	-2.1	-8.6	2.1	-18.3	NA	3주 하락
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,450	3,400	3,440	3,650	3,660	3,900	1.5	0.3	-5.5	-5.7	NA
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	13,900	14,500	14,900	19,500	31,500	61,500	-4.1	-6.7	-28.7	-55.9	-77.4	1주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	8,100	8,400	8,450	10,000	10,600	11,300	-3.6	-4.1	-19.0	-23.6	-28.3	2주 하락
	Si-Mn (CNY)	6,900	7,050	7,250	7,500	7,400	8,500	-2.1	-4.8	-8.0	-6.8	-18.8	4주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	1,924	1,767	2,312	1,865	726	1,579	8.9	-16.8	3.2	165.0	21.8	1주 상승
중국 전국 고로가동률	% 표본조사	64.4	57.6	68.1	66.0	69.5	68.7	11.7	-5.5	-2.5	-7.4	-6.2	1주 상승
중국 단산지역 고로가동률	% 표본조사	63.8	63.8	77.9	80.2	74.5	71.1	0.0	-18.1	-20.5	-14.4	-10.4	1주 보합
중국 철강 유통재고													
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		267	266	265	244	266	243	0.4	0.9	9.3	0.3	9.7	2주 증가
냉연		154	154	147	155	172	139	0.3	4.7	-0.4	-10.3	11.1	4주 증가
후판		95	96	95	93	94	104	-1.0	0.1	2.3	1.2	-8.5	1주 감소
철근		486	503	555	539	762	447	-3.5	-12.5	-9.8	-36.2	8.7	1주 감소
선재		176	180	198	176	273	161	-2.5	-11.4	-0.2	-35.5	9.3	1주 감소
합계		1,178	1,199	1,260	1,207	1,566	1,094	-1.8	-6.5	-2.4	-24.8	7.7	1주 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)	5,796	5,643	5,773	5,955	6,408	6,242	2.7	0.4	-2.7	-9.6	-7.1	1주 상승
	연(lead)	2,182	2,160	2,093	1,973	1,927	1,999	1.0	4.3	10.6	13.2	9.2	2주 상승
	아연(zinc)	2,419	2,300	2,363	2,428	2,865	2,606	5.2	2.4	-0.4	-15.6	-7.2	1주 상승
	니켈(nickel)	17,550	17,790	17,850	13,130	12,976	12,675	-1.3	-1.7	33.7	35.2	38.5	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,110	47,110	47,260	46,810	49,290	NA	0.0	-0.3	0.6	-4.4	NA	1주 보합
	연(lead)	17,040	16,945	17,235	16,110	16,540	NA	0.6	-1.1	5.8	3.0	NA	3주 상승
	아연(zinc)	19,065	18,730	19,255	18,965	21,575	NA	1.8	-1.0	0.5	-11.6	NA	2주 상승
	니켈(nickel)	136,930	136,950	143,580	104,000	101,240	NA	0.0	-4.6	31.7	35.3	NA	1주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,489	1,505	1,497	1,404	1,293	1,224	-1.0	-0.5	6.1	15.2	21.6	1주 하락
	은(US\$/oz)	17.6	17.6	18.1	15.1	15.0	14.6	0.0	-3.1	16.1	17.2	20.4	1주 보합
금 ETF보유량(톤)	금	2,548	2,530	2,461	2,312	2,236	2,095	0.7	3.5	10.2	13.9	21.6	4주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	78.5	74.5	72.5	60.0	50.0	107.5	5.4	8.3	30.8	57.0	-27.0	1주 상승
	아연	95.0	95.0	90.0	90.0	140.0	250.0	0.0	5.6	5.6	-32.1	-62.0	3주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	249.6	235.2	290.7	241.2	39.2	-103.0						1주 증가
	구리	-57.7	-62.7	-71.4	-44.3	-0.6	-7.9						1주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	36,000	34,500	36,500	27,050	34,500	61,750	4.3	-1.4	33.1	4.3	-41.7	1주 상승
	CNY	49,500	49,500	50,000	63,000	64,500	68,000	0.0	-1.0	-21.4	-23.3	-27.2	3주 보합
	양극재(NCM622)	152,500	152,500	151,500	136,500	165,500	202,500	0.0	0.7	11.7	-7.9	-24.7	2주 보합
	양극재(NCM523)	138,500	138,500	134,500	118,500	140,500	174,000	0.0	3.0	16.9	-1.4	-20.4	2주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	54.7	52.8	55.8	60.2	63.6	71.0	3.6	-1.9	-9.1	-14.0	-22.9	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.2	2.4	2.6	2.5	2.9	2.8	-5.9	-14.5	-12.4	-23.0	-21.3	4주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	56.5	56.0	56.0	59.5	69.5	90.5	0.9	0.9	-5.0	-18.7	-37.6	1주 상승
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	280.0	255.0	75.0	0.0	0.0	-1.8	7.8	266.7	12주 보합
	연(Bloomberg)	75.0	55.0	30.0	25.0	25.0	22.0	36.4	150.0	200.0	200.0	240.9	2주 상승
달러 인덱스		98.3	98.8	98.6	97.1	97.2	95.0	-0.5	-0.3	1.3	1.2	3.5	2주 하락
USD/KRW Currency		1,189	1,197	1,191	1,173	1,139	1,144	-0.6	-0.2	1.3	4.4	3.9	2주 하락
거래소 메탈 재고													
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	282,325	288,425	305,225	290,000	194,425	170,100	-2.1	-7.5	-2.6	45.2	66.0	1주 감소
	아연(zinc)	62,475	65,075	63,425	80,975	52,350	191,500	-4.0	-1.5	-22.8	19.3	-67.4	2주 감소
	연(lead)	68,925	69,175	76,200	65,350	77,400	116,375	-0.4	-9.5	5.5	-10.9	-40.8	10주 감소
	니켈(nickel)	98,562	133,128	156,672	153,420	179,322	224,928	-26.0	-37.1	-35.8	-45.0	-56.2	2주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	134,509	118,108	162,059	140,904	257,320	111,995	13.9	-17.0	-4.5	-47.7	20.1	2주 증가
	아연(zinc)	70,172	64,095	79,794	81,077	108,772	29,204	9.5	-12.1	-13.5	-35.5	140.3	1주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	주가 10/13	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	225,500	2.3	3.4	-4.4	-4.9	-16.2	1.5	0.7	-4.2	-2.8	-7.7	
	고려아연	443,500	2.3	1.8	0.0	-0.8	-7.1	1.5	0.1	0.2	1.2	1.3	
	현대제철	36,450	0.6	-1.2	-8.9	-8.5	-24.3	-0.3	-4.7	-8.7	-6.5	-15.8	
	영풍	568,000	0.4	-1.7	-4.4	-20.4	-31.6	-0.5	-4.0	-4.2	-18.4	-23.2	
	세아베스틸	15,600	1.0	-3.1	-9.0	-11.6	-25.5	0.2	-5.5	-8.8	-9.6	-17.1	
	풍산	21,650	1.4	-0.2	-6.3	-15.8	-27.5	0.6	-2.7	-6.1	-13.7	-19.0	
	동국제강	6,360	0.3	-1.2	-4.9	-13.1	-22.0	-0.5	-3.4	-4.7	-11.1	-13.5	
	세아제강	61,800	-0.3	-1.0	-4.3	-13.8	-8.7	-1.1	-3.4	-4.1	-11.8	-0.3	
해외	한국철강	4,700	1.1	-2.5	-7.8	-19.8	-22.3	0.3	-4.6	-7.6	-17.8	-13.9	
	ArcelorMittal	13.5	5.9	13.6	-13.8	-9.0	-32.9	4.3	11.3	-13.9	-10.8	-35.7	
	Nippon Steel	1,504.5	1.4	1.7	-4.5	-17.5	-25.5	0.3	-0.1	-3.6	-18.1	-25.2	
	JFE	1,325.0	2.6	3.4	-4.6	-13.2	-31.5	1.5	1.5	-3.7	-13.7	-31.2	
	Baoshan	6.0	0.7	0.8	-4.6	-5.8	-21.3	-0.2	-1.5	-2.7	-7.3	-14.5	
	Angang	3.2	1.3	1.9	-6.0	-13.5	-27.9	0.4	-0.7	-3.4	-17.7	-23.4	
	China Steel	22.9	-0.7	0.2	-2.6	-7.7	-9.1	0.5	0.3	-3.8	-8.5	-9.3	
	US Steel	11.3	11.8	5.3	-13.4	-19.9	-32.3	10.7	4.7	-12.2	-18.4	-34.4	
철광석	Nucor	52.7	4.9	5.2	-1.7	-4.5	-10.0	3.8	4.6	-0.5	-3.1	-12.2	
	BHP	35.8	2.1	1.5	-3.5	-12.6	-9.5	1.2	0.1	-2.6	-11.2	-15.2	
Vale		48.6	3.0	4.4	-2.3	-6.1	-5.5	1.0	3.2	-2.6	-6.0	-17.3	
비철	Glencore	237.5	2.4	4.8	-9.1	-7.7	-24.3	1.5	3.5	-7.5	-4.3	-21.8	
	Alcoa	19.3	3.2	-0.9	-15.8	-14.7	-31.8	2.1	-1.5	-14.5	-13.2	-34.0	
	Mitsui Mining	2,652.0	4.0	4.7	1.5	6.6	-10.0	3.1	3.3	2.4	5.4	-9.3	
	ZhuZhou Smelter	9.0	0.2	-0.6	-8.2	-4.8	-17.5	-0.7	-2.9	-6.3	-6.3	-10.8	

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	19,661	7.5	7.0	0.4	0.4	5.7	6.0	4.3	4.1	6.6	6.8		
	현대제철	4,864	11.4	8.1	0.3	0.3	2.4	3.4	6.1	5.7	4.2	5.0		
	고려아연	8,369	12.6	12.2	1.2	1.2	10.1	9.8	5.5	5.3	13.0	13.3		
	영풍	1,046	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA		
	세아베스틸	559	12.5	9.8	0.3	0.3	2.3	3.0	6.5	6.3	2.7	3.1		
	풍산	607	15.5	9.3	0.4	0.4	2.8	4.5	8.7	7.3	2.9	4.2		
	동국제강	607	14.4	9.1	0.3	0.3	2.2	3.3	7.2	7.4	4.0	3.8		
	한국철강	216	7.1	6.2	0.3	0.3	4.2	4.6	-0.4	-0.3	3.3	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	15,180	16.7	12.9	6.7	0.4	0.3	2.3	4.8	4.8	4.1	3.6	5.1	
	POSCO	16,538	13.4	7.5	7.0	0.4	0.4	5.7	6.0	4.3	4.1	6.6	6.8	
	Nippon Steel	13,203	13.1	19.4	12.3	0.4	0.4	2.1	3.3	7.3	6.9	2.1	2.7	
	Baoshan	18,726	11.7	10.1	9.1	0.7	0.7	7.2	7.4	5.7	5.4	6.2	6.7	
	Nucor	15,970	18.0	11.6	12.7	1.5	1.4	13.5	12.2	7.0	7.4	8.9	8.0	
	China Steel	11,769	16.6	25.9	23.8	1.1	1.1	4.2	5.0	11.7	10.4	4.5	5.5	
	JFE	7,518	13.1	8.5	7.5	0.4	0.4	4.9	5.2	7.1	6.7	3.4	3.9	
	Angang	4,058	19.1	9.4	8.5	0.5	0.5	5.7	5.9	5.6	5.4	3.9	4.5	
US Steel	1,936	18.0	52.5	NA	0.5	0.6	2.2	4.5	5.2	5.3	1.3	1.6		
철광석	BHP(6월결산)	117,638	16.9	12.8	11.7	2.6	2.5	18.6	21.6	5.5	5.4	38.5	43.5	
	Rio Tinto	89,410	13.0	8.3	9.6	2.0	1.9	24.3	21.1	4.7	5.3	37.9	36.0	
	VALE	62,544	13.5	8.2	6.9	1.2	1.1	14.0	15.6	4.3	4.4	36.1	34.7	
비철	Glencore	40,420	13.0	16.5	11.8	1.0	0.9	5.9	8.9	6.4	5.6	2.3	3.2	
	Alcoa	3,578	18.0	NA	15.5	0.8	0.8	-6.7	3.8	4.0	3.9	8.8	9.9	
	Mitsui Mining	1,403	13.1	12.7	9.4	0.8	0.8	6.7	8.9	7.2	6.4	4.1	5.2	
귀금속	Barrick Gold	30,214	15.2	33.6	23.1	1.9	1.8	6.8	8.1	8.8	7.3	25.3	35.0	

5. 차트

