



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 10. 28

기업분석팀

철강금속/유ти리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,596	-0.1	-2.8
중국 철근 유통	CNY	3,925	-0.3	-1.9
SHFE 철근 선물	CNY	3,352	1.3	-2.4
한국 열연 유통	천원	700	-1.4	-2.8
한국 철근 유통	천원	600	0.0	-4.8
철광석 현물	USD	86.5	0.0	-6.0
DCE 철광석 선물	CNY	641	3.7	0.2
호주 강점탄 현물	USD	148	-2.8	8.0
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	-2.2	0.0
DCE 강점탄 선물	CNY	1,268	2.2	1.9
고철 일본내수	JPY	20,871	-0.3	-5.1
중국 빌렛	CNY	3,380	-0.6	-0.6
중국 흑연 전극봉	CNY	13,000	-3.7	-10.3
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,100	0.0	-4.1
중국 철강유통재고	천톤	1,057	-5.7	-10.8

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,925	2.0	2.4
LME 아연선물	USD	2,510	2.2	9.6
LME 연(납)선물	USD	2,224	2.0	5.6
LME 니켈선물	USD	16,775	3.4	-3.2
금	USD	1,505	1.0	0.0
은	USD	18.0	2.7	0.6
LME 코발트선물	USD	36,000	0.0	-4.0
탄산리튬	CNY	49,500	0.0	0.0
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	105.0	10.5	133.3
달러인덱스	pt	97.8	0.6	-1.2
국제유가(WTI)	USD	56.5	5.0	0.2

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	213,000	-5.1	-5.3
Baosteel	CNY	5.8	-1.0	-1.7
Nippon Steel	JPY	1,555	2.8	1.9
ArcelorMittal	EUR	14.1	6.5	8.0
US Steel	USD	11.7	9.2	3.4
BHP	AUD	35.8	2.8	-2.9
Glencore	GBP	234	2.9	-5.2
ZhuZhou Smelter	CNY	9.3	3.2	2.1
Tokai Carbon	JPY	1,114	-2.7	1.3
UMICORE	EUR	37.1	2.0	5.7

비철가격 견조한 상승세

10월 4주차 (10.19 ~ 10.25)

철강: 중국 철강가격 약보합

- ▶ 중국 철강시황은 뚜렷한 방향성을 잡지 못한 채 일간으로 제한된 범위에서 등락이 반복, 주간으로는 약보합세 유지
 - 철광석은 현물가격은 보합세 보였지만 선물가격은 Vale의 출하량 가이던스 하향에 주간 4% 내외 강세, 다음주 현물가격도 반등이 예상 됨. 호주 강점탄가격은 약보합
 - ArcelorMittal USA를 필두로 Nucor, US Steel 등 미국 철강사들이 판자류 가격을 최소 \$40 일제히 인상. US Steel, ArcelorMittal 등 북미 철강사 주가는 5% 이상 상승
- ◆ 세계 1위 철광석업체 Vale, Itabiruçu tailings dam 최대 30일간 임시 폐쇄로 120만톤의 철광석 생산차질 전망. 이에 올해 철광석/펠렛 출하량 가이던스를 3.07~3.32억톤 중단에서 하단으로 하향조정
- ◆ POSCO, 하반기 조선향 후판가격 소폭 인상 (인상폭은 미공개)

비철/귀금속: 무역협상 기대감에 비철금속 견고한 상승

- ▶ 주간 비철은 미-중 무역협상 기대감에 3주 연속 상승세 이어간 구리/아연 중심으로 견고한 상승. 구리는 \$5,900대 회복하며 9월 중순 이후 최고치, 아연은 \$2,500대 회복하며 4개월래 최고치
- ▶ 주간 귀금속은 BREXIT 불확실성에 안전자산 선호 높아지며 상승. 금가격은 2주만에 \$1,500대 회복, 은가격은 한달만에 \$18대 회복
 - 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.8%, 아연 +0.8%, 연 -0.1%, 니켈 -0.5%, 금 +0.0%, 은 +1.3%
- ◆ 세계 1위 구리광산국 칠레의 반정부 시위가 확산되면서 국영 광산 기업 Codelco를 포함해 광산 및 항만 노조들이 간헐적 파업을 선언하고 있어 단기적인 생산차질이 예상됨
- ◆ Glencore, 3Q 생산량 구리 35.3만톤(-4% YoY), 아연 27.3만톤(-% YoY), 연 7.2만톤(-11% YoY), 코발트 1.3만톤(+11% YoY). 3분기 생산집계 이후 올해 생산량 가이던스는 구리(아프리카 37.5만톤 제외) 1.5만톤(-1%), 아연 8.5만톤(-7%) 하향한 101만톤, 111만톤 제시

Global Peer 주가동향: 철강은 북미/일본 상승. 비철은 종목별 혼조. Mitsui Mining 2주 연속 강세

- ▶ 철강: Arcelormittal +6.5%(시장대비 +4.6%), 낫폰스틸 +2.8% (+1.3%), 바오산 -1.0%(-1.6%), US steel +9.2%(+8.0%)
- ▶ 비철: Alcoa -2.4%(시장대비 -3.6%), Mitsui Mining +11.9% (+10.4%), Glencore +2.9%(+0.5%), ZhuZhou Smelter +3.2% (+2.6%)

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

- ▶ 세계 1위 철광석업체 Vale, Itabiruçu tailings dam 최대 30일간 임시 폐쇄로 120만톤의 철광석 생산차질 전망. 이에 올해 철광석/펠렛 출하량 가이던스를 3.07~3.32억톤 중단에서 하단으로 하향조정
 - 한편, 2015년말 dam 붕괴사고로 가동이 중단되었던 Samarco 철광석 펠렛광산(캐파 3,000만톤)은 환경허가를 재취득해 2020년 하반기 재가동을 시작할 것으로 전망됨
- ▶ ArcelorMittal USA를 필두로 Nucor, US Steel 등 미국 철강사들이 판매류 가격을 최소 \$40 일제히 인상. US Steel, ArcelorMittal 등 북미 철강사 주가는 5% 이상 상승
 - 지난 6월말에 있었던 가격 인상시도가 사실상 실패해 유통가격 반등여부 주목
- ▶ POSCO, 조선사와 하반기 후판 공급가격을 소폭 인상, 정확한 인상폭은 공개되지 않음. 하반기 자동차/가전/조선 등 주요 내수 실수요가 향 가격은 2~3만원 인상된 듯
- ▶ 동국제강, 부진한 철근 유통가격과 재고부담에 따라 10월 철근 1.5만톤 추가 감산. 10월 감산량이 5만톤으로 확대되면서 생산량은 17만 톤에 그칠 전망
- ▶ Glencore, 3Q 생산량 구리 35.3만톤(-4% YoY), 아연 27.3만톤(-%YoY), 연 7.2만톤(-11%YoY), 코발트 1.3만톤(+11%YoY), 3분기 누계 생산량 구리 101.6만톤(-4%YoY), 아연 80.9만톤(+3%YoY), 연 22.0만톤(+12%YoY), 코발트 3.4만톤(+21%YoY)
 - 3분기 생산집계 이후 올해 생산량 가이던스는 구리(아프리카 37.5만톤 제외) 1.5만톤(-1%), 아연 8.5만톤(-7%) 하향한 101만톤, 111만톤 제시
 - 올해 말 감산 예정인 세계 최대 코발트광산인 콩고 Mutanda 광산의 3분기 누계 코발트 생산량은 2.1만톤(+7%YoY), 콩고 Katanga 광산 생산량은 1.1만톤(+68%YoY)
- ▶ 세계 1위 구리광산국 칠레의 반정부 시위가 확산되면서 국영 광산기업 Codelco를 포함해 광산 및 항만 노조들이 간헐적 파업을 선언하고 있어 단기적인 생산차질이 예상됨
- ▶ 오염물질 불법유출로 파푸아뉴기니 Ramu 니켈제련소의 가동이 중단됨. 작년 생산량은 니켈 35,354톤, 코발트 3,275톤(세계 연간 수요량은 니켈 230만톤, 코발트 11만톤)
- ▶ Trafigura, 콩코 구리/코발트 광산인 Mutoshi 광산 프로젝트에 참여 발표. 4.5억불의 투자가 소요되는 Mutoshi 광산은 2020년 4분기부터 1.6만톤의 코발트 생산계획

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 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 (10/19 ~ 10/25)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

항목	지역	가격(US\$/ton)						연속관의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	509	508	519	563	595	602	0.1	-1.9	-9.6	-14.4	-15.1	3주 하락
	중국수출	480	480	480	520	540	565	0.0	0.0	-7.7	-11.1	-15.0	6주 보합
	동아시아수입	420	427	459	517	543	548	-1.5	-8.5	-18.7	-22.6	-23.3	13주 하락
	미국내수	524	538	593	619	739	921	-2.6	-11.7	-15.4	-29.1	-43.2	10주 하락
	한국유동(천원)	700	710	720	720	730	740	-1.4	-2.8	-2.8	-4.1	-5.4	1주 하락
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	556	556	561	612	643	694	0.0	-1.0	-9.2	-13.5	-20.0	2주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,352	3,308	3,434	3,709	3,484	NA	1.3	-2.4	-9.6	-3.8	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-573	-628	-566	-495	-849	NA						1주 상승
	중국수출	475	475	475	510	520	570	0.0	0.0	-6.9	-8.7	-16.7	6주 보합
	한국유동(천원)	600	600	630	685	695	715	0.0	-4.8	-12.4	-13.7	-16.9	1주 보합
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	599	600	603	624	654	692	-0.1	-0.6	-4.0	-8.4	-13.4	3주 하락
	중국수출	520	520	520	550	570	605	0.0	0.0	-5.5	-8.8	-14.0	7주 보합
냉연율마진	중국내수 (냉연-열연)	90	92	84	61	59	90	-1.5	7.5	48.2	51.6	0.2	1주 하락
	중국수출	40	40	40	30	30	40	0.0	0.0	33.3	33.3	0.0	6주 보합
철스크립 가격	미국내수	183	183	218	228	295	319	0.0	-16.3	-20.0	-38.1	-42.6	1주 보합
	일본내수	192	193	204	224	266	312	-0.5	-5.8	-14.2	-27.9	-38.4	6주 하락
	한국유동(천원)	295	309	341	346	360	386	-4.5	-13.5	-14.7	-18.1	-23.6	6주 하락
철근풀마진(철근-스크립)	한국유동(천원)	305	291	289	339	335	329	4.8	5.5	-10.0	-9.0	-7.3	1주 상승
철광석 가격	중국 현물 수입(CFR)	87	87	92	116	94	76	0.0	-6.0	-25.4	-7.5	NA	1주 보합
	분기 계약(FOB), 62%	98	98	86	86	73	56						
	SGX 선물(CFR)	86	83	86	102	80	68	4.5	0.5	-15.3	8.5	26.6	1주 상승
	DCE 선물(CNY)	641	618	640	745	572	NA	3.7	0.2	-14.0	12.1	NA	1주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	13,410	13,110	12,410	11,835	14,000	14,400	2.3	8.1	13.3	-4.2	-6.9	3주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,180	2,230	2,180	2,330	1,980	2,780	-2.2	0.0	-6.4	10.1	-21.6	1주 하락
	호주 강점탄 spot(FOB)	148	152	137	172	206	220	-2.8	8.0	-13.8	-28.2	-32.6	1주 하락
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	161	161	203	222						
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,268	1,240	1,244	1,398	1,319	NA	2.2	1.9	-9.3	-3.9	NA	1주 상승
발전용 석탄 가격	중국 친화다오(CNY)	570	576	581	595	627	663	-1.0	-1.9	-4.2	-9.1	-14.0	2주 하락
	인도네시아(FOB)	60	60	60	66	70	72	0.2	0.0	-9.2	-13.8	-17.0	1주 상승
	호주 뉴캐슬(FOB)	64	65	63	74	84	106	-1.4	2.2	-12.8	-23.3	-39.6	1주 하락
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	216	213	219	208	298	280	1.8	-1.2	3.9	-27.5	NA	3주 상승
	중국열연 - 철광석, 강점탄	260	256	269	249	290	315	1.5	-3.5	4.3	-10.6	NA	2주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	178	182	216	211	249	272	-2.0	-17.5	-15.6	-28.4	NA	5주 하락
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,380	3,400	3,400	3,640	3,630	4,060	-0.6	-0.6	-7.1	-6.9	NA	2주 하락
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	13,000	13,500	14,500	17,500	30,500	61,500	-3.7	-10.3	-25.7	-57.4	-78.9	3주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	8,100	8,100	8,450	9,900	10,400	11,300	0.0	-4.1	-18.2	-22.1	-28.3	2주 보합
	Si-Mn (CNY)	6,500	6,700	7,050	7,500	7,350	8,600	-3.0	-7.8	-13.3	-11.6	-24.4	6주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	1,801	1,855	1,857	1,937	889	1,519	-2.9	-3.0	-7.0	102.6	18.6	2주 하락
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	63.5	63.5	57.6	66.7	70.6	68.2	0.0	10.3	-4.8	-10.0	-6.9	1주 보합
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	75.4	76.8	77.2	75.6	80.2	72.6	-1.8	-2.4	-0.3	-6.0	3.8	1주 하락
중국 철강 유동재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	열연	246	257	258	269	243	246	-4.3	-4.4	-8.3	1.5	0.0	2주 감소
	냉연	152	153	148	154	169	134	-0.5	2.9	-1.1	-10.0	13.7	2주 감소
	후판	92	93	94	94	87	99	-0.8	-1.3	-2.3	6.4	-6.7	3주 감소
	철근	412	450	506	555	671	394	-8.6	-18.6	-25.9	-38.6	4.5	3주 감소
	선재	155	167	181	187	219	132	-7.7	-14.5	-17.1	-29.5	16.7	3주 감소
	합계	1,057	1,121	1,186	1,259	1,389	1,006	-5.7	-10.8	-16.0	-23.9	5.1	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)	5,925	5,806	5,787	6,007	6,365	6,226	2.0	2.4	-1.4	-6.9	-4.8	3주 상승
	연(lead)	2,224	2,181	2,107	2,115	1,932	2,012	2.0	5.6	5.2	15.1	10.6	1주 상승
	아연(zinc)	2,510	2,457	2,290	2,440	2,741	2,637	2.2	9.6	2.9	-8.4	-4.8	3주 상승
	니켈(nickel)	16,775	16,230	17,325	14,075	12,325	12,150	3.4	-3.2	19.2	36.1	38.1	1주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,460	47,120	46,860	47,200	48,970	NA	0.7	1.3	0.6	-3.1	NA	2주 상승
	연(lead)	16,745	17,060	16,850	16,805	16,390	NA	-1.8	-0.6	-0.4	2.2	NA	1주 하락
	아연(zinc)	18,980	18,960	18,665	19,120	20,570	NA	0.1	1.7	-0.7	-7.7	NA	1주 상승
	니켈(nickel)	133,380	128,080	137,060	110,770	97,250	NA	4.1	-2.7	20.4	37.2	NA	1주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,505	1,490	1,504	1,415	1,277	1,232	1.0	0.0	6.4	17.8	22.1	2주 상승
	은(US\$/oz)	18.0	17.6	17.9	16.4	14.9	14.6	2.7	0.6	9.9	20.6	23.1	1주 상승
금 ETF 보유량(톤)	금	2,554	2,554	2,516	2,338	2,211	2,118	0.0	1.5	9.2	15.5	20.6	1주 보합
상해 비철 spot 프리미엄	구리	78.5	78.5	74.5	60.5	45.0	105.0	0.0	5.4	29.8	74.4	-25.2	2주 보합
	아연	95.0	95.0	95.0	90.0	140.0	180.0	0.0	0.0	5.6	-32.1	-47.2	5주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	225.9	219.8	261.9	219.9	-4.0	-26.9						1주 증가
	구리	-43.8	-52.9	-48.5	-37.3	3.3	-4.7						3주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	36,000	36,000	37,500	28,000	34,500	60,000	0.0	-4.0	28.6	4.3	-40.0	2주 보합
	CNY	49,500	49,500	49,500	62,500	65,000	68,000	0.0	0.0	-20.8	-23.8	-27.2	5주 보합
양극재(NCM622)	CNY	150,500	152,500	152,500	134,500	165,500	202,500	-1.3	-1.3	11.9	-9.1	-25.7	1주 하락
양극재(NCM523)	CNY	136,500	138,500	138,500	115,500	141,500	171,500	-1.4	-1.4	18.2	-3.5	-20.4	1주 하락
WTI	국제유가(US\$/bbl)	56.5	53.8	56.3	55.8	65.1	67.3	5.0	0.2	1.1	-13.3	-16.1	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.3	2.3	2.5	2.3	2.7	2.8	-0.9	-8.7	-1.7	-15.8	-17.3	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	61.5	60.5	56.0	57.5	66.5	91.5	1.7	9.8	7.0	-7.5	-32.8	3주 상승
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	275.0	290.0	140.0	0.0	0.0	0.0	-5.2	96.4	14주 보합
	연(Bloomberg)	105.0	95.0	45.0	25.0	27.0	22.0	10.5	133.3	320.0	288.9	377.3	4주 상승
달러 인덱스		97.8	97.3	99.0	97.8	98.2	96.7	0.6	-1.2	0.0	-0.4	1.2	1주 상승
USD/KRW Currency		1,173	1,181	1,199	1,181	1,161	1,138	-0.7	-2.2	-0.7	1.1	3.1	4주 하락
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	261,025	268,400	276,825	295,475	194,800	149,575	-2.7	-5.7	-11.7	34.0	74.	



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 10/27	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	213,000	-4.5	-5.1	-5.3	-8.4	-16.3	-4.6	-6.4	-7.2	-9.4	-12.1	
	고려아연	443,500	0.9	1.4	0.1	0.9	-0.3	0.8	0.1	-1.7	-0.1	3.9	
	현대제철	34,450	-3.2	-4.8	-11.1	-12.8	-24.8	-3.3	-6.2	-12.9	-13.8	-20.6	
	영풍	635,000	1.9	2.4	6.4	-9.9	-18.7	1.8	1.1	4.5	-11.0	-14.5	
	세아베스틸	16,050	0.6	1.9	0.3	-4.5	-20.9	0.5	0.6	-1.5	-5.5	-16.7	
	풍산	21,450	-1.6	-2.5	-2.9	-13.9	-24.1	-1.7	-3.8	-4.8	-14.9	-19.9	
	동국제강	5,930	-2.5	-4.0	-8.1	-12.8	-20.3	-2.6	-5.4	-9.9	-13.8	-16.1	
	세아제강	63,900	0.5	1.1	2.7	-5.3	-0.6	0.4	-0.2	0.9	-6.4	3.6	
	한국철강	4,685	-0.8	-0.5	-4.2	-14.8	-20.6	-1.0	-1.9	-6.0	-15.9	-16.4	
해외	ArcelorMittal	14.1	3.6	6.5	8.0	-7.4	-27.6	3.4	4.6	7.0	-8.1	-30.5	
	Nippon Steel	1,555.0	-0.2	2.8	1.9	-10.8	-21.5	-0.4	1.3	-2.3	-16.1	-23.9	
	JFE	1,360.5	-0.4	4.5	3.9	-7.9	-28.6	-0.7	3.0	-0.4	-13.2	-31.0	
	Baoshan	5.8	0.2	-1.0	-1.7	-7.5	-19.1	-0.3	-1.6	-2.5	-7.8	-14.8	
	Angang	3.1	0.0	0.0	-1.6	-12.6	-25.9	-0.5	-1.0	-2.8	-15.8	-24.4	
	China Steel	23.5	-0.2	0.9	2.0	-3.1	-6.6	0.0	-0.2	-2.4	-6.8	-9.7	
	US Steel	11.7	3.9	9.2	3.4	-22.9	-25.3	3.5	8.0	1.3	-22.8	-28.1	
	Nucor	53.8	2.1	4.1	7.6	-4.2	-4.6	1.7	2.9	5.6	-4.1	-7.4	
철광석	BHP	35.8	0.1	2.8	-2.9	-12.4	-4.9	-0.6	1.5	-3.2	-11.6	-10.4	
	Vale	48.6	3.9	5.5	1.9	-3.3	-3.7	3.5	3.0	-0.3	-7.7	-15.3	
비철	Glencore	234.3	0.8	2.9	-5.2	-10.9	-22.0	0.9	0.5	-3.8	-7.9	-20.6	
	Alcoa	21.0	1.4	-2.4	2.0	-9.1	-21.9	0.9	-3.6	-0.1	-9.0	-24.7	
	Mitsui Mining	3,025.0	3.3	11.9	18.5	21.6	5.2	3.0	10.4	15.8	16.7	3.3	
	ZhuZhou Smelter	9.3	0.1	3.2	2.1	6.5	5.0	-0.4	2.6	1.3	6.2	9.2	

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	18,571	7.5	7.0	0.4	0.4	5.4	5.6	4.2	4.1	6.6	6.6	
	현대제철	4,597	12.0	8.6	0.3	0.3	2.2	3.0	6.1	5.8	4.0	4.7	
	고려아연	8,369	12.6	12.1	1.2	1.2	10.1	9.8	5.5	5.3	12.9	13.3	
	영풍	1,170	NA	NA	NA								
	세아베스틸	576	13.2	10.5	0.3	0.3	2.2	2.9	6.7	6.4	2.6	3.1	
	풍산	601	16.7	9.3	0.4	0.4	2.6	4.5	8.9	7.3	2.8	4.2	
	동국제강	566	13.4	8.5	0.3	0.3	2.2	3.3	7.1	7.3	4.0	3.8	
	한국철강	216	7.3	6.5	0.3	0.3	4.1	4.4	-0.4	-0.3	3.1	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	15,909	17.2	18.8	8.4	0.4	0.4	1.7	4.5	5.1	4.4	3.1	4.8
	POSCO	15,832	14.1	7.5	0.4	0.4	5.4	5.6	4.2	4.1	6.6	6.6	
	Nippon Steel	13,599	13.6	20.4	12.5	0.4	0.4	1.4	3.4	7.4	7.0	2.0	2.7
	Baoshan	18,348	11.6	9.9	9.2	0.7	0.7	7.1	7.4	4.8	4.6	6.2	6.7
	Nucor	16,316	18.4	12.2	13.6	1.5	1.5	13.3	11.7	7.0	7.5	8.8	8.0
	China Steel	12,063	17.2	27.3	26.7	1.2	1.1	4.1	4.7	12.0	10.5	4.4	4.9
	JFE	7,692	13.6	9.2	8.0	0.4	0.4	4.4	4.9	7.3	6.9	3.3	3.8
	Angang	3,954	19.2	9.3	8.4	0.5	0.5	5.3	5.7	5.8	5.5	3.9	4.4
	US Steel	1,999	18.4	68.9	NA	0.5	0.6	2.2	4.5	5.3	5.6	1.2	1.4
철광석	BHP(6월결산)	116,796	17.3	12.9	12.1	2.6	2.5	18.6	21.1	5.5	5.5	38.5	42.7
	Rio Tinto	89,180	13.3	8.3	9.7	2.0	1.9	24.0	21.3	4.7	5.3	37.5	35.8
	VALE	64,067	14.8	9.1	6.8	1.3	1.1	15.7	17.7	4.4	4.2	34.8	33.7
비철	Glencore	40,334	13.3	16.2	11.4	1.0	0.9	5.2	8.2	6.4	5.6	2.3	3.4
	Alcoa	3,900	18.4	NA	19.9	0.9	0.9	-8.5	2.0	4.1	4.0	7.3	9.3
	Mitsui Mining	1,595	13.6	15.0	10.7	1.0	0.9	6.4	8.9	7.9	6.8	4.0	5.2
귀금속	Barrick Gold	30,590	15.3	35.5	22.4	1.9	1.8	6.8	8.1	8.8	7.1	25.6	37.1

5. 차트

