



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

글로벌 철강가격 상승폭 확대

11월 3주차 (11.9 ~ 11.15)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,679	1.5	1.3
중국 철근 유통	CNY	4,078	1.8	2.3
SHFE 철근 선물	CNY	3,551	5.6	7.8
한국 열연 유통	천원	690	0.0	-2.8
한국 철근 유통	천원	575	-3.4	-4.2
철광석 현물	USD	83.5	0.6	-8.7
DCE 철광석 선물	CNY	634	6.6	4.0
호주 강점탄 현물	USD	136	1.7	-10.7
중국 제철용 코크스	CNY	2,030	0.0	-9.0
DCE 강점탄 선물	CNY	1,230	0.0	-0.2
고철 일본내수	JPY	20,737	0.0	-1.0
중국 빌렛	CNY	3,440	1.2	-0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	12,500	-1.6	-8.1
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,000	-4.1	-13.6
중국 철강유통재고	천톤	900	-6.1	-23.6

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,849	-1.3	1.3
LME 아연선물	USD	2,380	-4.1	-2.4
LME 연(납)선물	USD	1,997	-5.2	-7.1
LME 니켈선물	USD	14,975	-7.5	-11.9
금	USD	1,468	0.6	-0.9
은	USD	17.0	1.0	-2.5
LME 코발트선물	USD	36,000	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	48,000	-1.0	-3.0
중국 아연 spot TC	USD	285.0	3.6	3.6
중국 연 spot TC	USD	115.0	0.0	21.1
달러인덱스	pt	98.0	-0.4	-0.3
국제유가(WTI)	USD	57.7	0.8	9.3

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	224,000	0.0	-0.2
Baosteel	CNY	5.3	-5.9	-11.0
Nippon Steel	JPY	1,597	-1.2	5.6
ArcelorMittal	EUR	15.2	-2.1	16.1
US Steel	USD	13.1	-3.6	23.0
BHP	AUD	37.3	-0.1	6.9
Glencore	GBP	244	-4.2	6.6
ZhuZhou Smelter	CNY	8.6	-5.8	-6.6
Tokai Carbon	JPY	1,079	1.1	-4.5
UMICORE	EUR	39.8	1.3	9.4

철강: 글로벌 철강가격 상승폭 확대

▶ 중국 철강시황은 미-중 무역협상 기대감에 주 후반으로 갈수록 상승폭 확대되며 3주 연속 상승세. 주중 10월 고정자산투자/산업생산 등 경기 지표 부진했지만センチ멘트 훼손되지 않은 점은 주목할 대목

- 철광석은 주초 현물가격이 \$80대 붕괴되며 약세 출발했지만 Vale가 올해 철광석 출하 가이드를 하향하자 선물가격 강세속에 현물가격도 \$80대 다시 회복하며 주간 강보합. 호주 강점탄은 2주 연속 강보합

- 중국뿐만 아니라 미국 철강유통가격도 3주 연속 상승세를 이어갔고, 오랜기간 약세였던 일본/미국 고철가격도 반등을 보이고 있어 글로벌 철강시황 상승반전 기대감 높아질 전망

◆ 일본 최대 전기로 회사인 동경제철이 약 8개월만에 처음으로 철스크랩 구매가격을 공장별로 500~1,000엔 인상. 미국 내수 철스크랩 가격도 약 3개월만에 반등해 글로벌 철스크랩 시장 바닥기대감 높아짐

◆ 미국, 한국산 냉연강판 반덤핑 연례재심 예비판정에서 관세율 면제, 현대제철 최대 수혜 전망. 기존 관세율 현대제철 36.59%, POSCO 2.68%, 동부제철/동국제강 0.57%로 최종판정은 내년 5월 전망

◆ 중국 10월 조강생산량 8,152만톤 (-2% MoM, -1% YoY), 7개월래 최저치로 YoY 증가율은 2016년 2월이후 처음으로 마이너스 전환

비철/귀금속: 비철은 약세, 귀금속은 강보합

▶ 주간 비철시황 철강과 달리 미-중 무역협상 기대감에도 중국 경기 지표 부진을 경계하며 약세. 특히 전주 인니 정광수출 재개에 니켈은 주간 -7.5% 급락하며 3개월만에 \$15,000대 붕괴, 연도 Nyrstar의 연제련소 재가동 소식에 3개월만에 \$2,000대 붕괴

▶ 주간 귀금속은 미 증시호조에 따른 안전자산 선호 감소에도 달러 약세에 강보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.6%, 아연 -0.7%, 연 -1.0%, 니켈 -1.2%, 금 -0.2%, 은 -0.4%

◆ Nyrstar, 작업문제로 5/28 가동 중단되었던 호주 Port Pirie 연제련소를 11/14부터 재가동. 상반기 연 생산량은 5.1만톤(-27%YoY)

Global Peer 주가동향: 철강/비철 모두 약세

▶ 철강: Arcelormittal -2.1%(시장대비 -2.5%), 닛폰스틸 -1.2%(-0.9%), 바오산 -5.9%(-3.4%), US steel -3.6%(-4.5%)

▶ 비철: Alcoa -7.3%(시장대비 -8.2%), Mitsui Mining -16.7%(-16.3%), Glencore -4.2%(-3.5%), ZhuZhou Smelter -5.8%(-3.3%)

- 일본 아연제련사 Mitsui Mining, FY2Q19 어닝쇼크에 주가 급락

Compliance Notice

- 당사는 11월 17일 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

- ▶ **바오강철, 12월 판재류 출하가격 열연/용융아연도금은 동결하고 냉연/후판/전기아연도금은 100위안 인하. 11월은 대부분 동결하고 열연 일부 강종만 100위안 인상했음**
- ▶ **일본 최대 전기로 회사인 동경제철이 약 8개월만에 처음으로 철스크랩 구매가격을 공장별로 500~1,000엔 인상. 미국 내수 철스크랩 가격도 약 3개월만에 반등해 글로벌 철스크랩 시장 바닥기대감 높아짐**
- ▶ **중국 10월 부동산 착공면적 YTD증가율 +10.0%YoY로 9월 +8.6%대비 반등해 4개월만에 두 자리수대 회복. 10월누계 부동산 투자도 +10.3%YoY 증가해 철강 1대 수요처인 부동산향 수요는 견조**
- 반면 10월 인프라투자 YTD증가율은 +4.2%YoY로 9월 +4.5%보다 하락해 15개월째 5%대 미만의 저조한 수준 유지되며 철강 2대 수요처인 인프라향 수요 부진이 여전히 지속되고 있음을 나타냄
- ▶ **중국 10월 조강생산량 8,152만톤 (-2% MoM, -1% YoY), 7개월래 최저치로 YoY 증가율은 2016년 2월이후 처음으로 마이너스 전환. 10월 누계 생산량은 8.29억톤(+7%YoY)으로 4년연속 증가세 유지**
- 10월 선철(고로) 생산량은 6,558만톤(-3%YoY)으로 8개월래 최저치 기록하며 18개월만에 YoY 마이너스 전환. 10월누계 선철 생산량은 6.75억톤(+5%YoY), 선철 외 생산량은 1.54억톤(+17%YoY)
- ▶ **Vale, 올해 철광석/펠렛 출하량 가이던스 기존 3.07 ~ 3.32억톤에서 3.07 ~ 3.12억톤으로 하향. 단 기존 가이던스도 범위하단을 제시했기 때문에 실질적 감소량은 제한적으로 판단**
- 분기별로 4Q19는 8,300~8,800만톤, 1Q20은 계절성에 따라 7,000~7,500만톤 전망 (분기별 출하량은 4Q18 9,648만톤, 1Q19 6,773만톤, 2Q19 7,079만톤, 3Q19 8,512만톤)
- ▶ **미국, 한국산 냉연강판 반덤핑 연례재심 예비판정에서 관세를 면제, 현대제철 최대 수혜 전망. 기존 관세를 현대제철 36.59%, POSCO 2.68%, 동부제철/동국제강 0.57%로 최종판정은 내년 5월 전망**
- 한편, 유정용강관(OCTG) 반덤핑 연례재심 예비판정에서 현대제철은 기존 24.49%에서 0.77%로 하향, 세아제강은 16.73%에서 17.04%로 상향. 넥스틸은 32.24%에서 13.16%로, 휴스틸은 24.49%에서 13.16%로 하향
- ▶ **인도 대법원이 세계 최대 철강사 ArcelorMittal의 인도 현지 철강사 Essar Steel(캐파 1,000만톤) 인수를 승인. Mittal은 일본 최대 철강사 Nippon Steel과 합작해 총 58억달러로 Essar Steel을 인수, 인도 4번째 철강사로 부상**
- ▶ **Nyrstar, 5/28 조업문제로 가동 중단되었던 호주 Port Pirie 연 제련소를 11/14부터 재가동. Port Pirie 제련소의 작년 연 생산량은 16만톤으로 전세계 연 생산량의 약 1.5% 비중을 차지. 상반기 생산량은 5.1만톤(-27%YoY)**
- ▶ **LME와 SHFE의 아연재고 합계가 10.9만톤으로 연초대비 -30% 감소하며 12년래 최저치로 감소**

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 (11/9 ~ 11/15)

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)	525	518	513	536	578	558	1.3	2.3	-2.0	-9.2	-5.9	3주 상승
	중국수출	450	450	480	510	530	525	0.0	-6.3	-11.8	-15.1	-14.3	1주 보합
	동아시아수입	441	434	427	490	528	516	1.5	3.2	-10.1	-16.6	-14.6	3주 상승
	미국내수	571	550	538	660	689	894	3.7	6.1	-13.6	-17.2	-36.2	3주 상승
	한국유통(선원)	690	690	710	730	730	740	0.0	-2.8	-5.5	-5.5	-6.8	2주 보합
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	582	572	563	562	619	673	1.7	3.4	3.6	-6.0	-13.5	3주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,551	3,362	3,293	3,464	3,498	NA	5.6	7.8	2.5	1.5	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-527	-642	-693	-486	-757	NA						1주 상승
	중국수출	460	460	475	505	520	540	0.0	-3.2	-8.9	-11.5	-14.8	1주 보합
	한국유통(선원)	575	595	600	665	695	720	-3.4	-4.2	-13.5	-17.3	-20.1	2주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	606	603	603	612	631	655	0.5	0.6	-0.9	-3.9	-7.4	2주 상승
	중국수출	505	505	520	545	560	575	0.0	-2.9	-7.3	-9.8	-12.2	1주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	81	85	90	76	53	97	-4.4	-9.3	6.7	53.9	-16.0	4주 하락
	중국수출	55	55	40	35	30	50	0.0	37.5	57.1	83.3	10.0	1주 보합
철스크랩 가격	미국내수	203	183	183	228	263	339	11.0	11.0	-11.2	-23.0	-40.1	1주 상승
	일본내수	191	190	193	230	261	286	0.4	-1.3	-17.0	-27.1	-33.3	2주 보합
	한국유통(선원)	270	275	309	352	356	368	-1.8	-12.6	-23.3	-24.2	-26.6	9주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(선원)	305	320	291	313	339	352	-4.7	4.8	-2.6	-10.0	-13.4	1주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	84	83	92	92	95	76	0.6	-8.7	-8.7	-12.1	NA	1주 상승
	분기 계약 (FOB), 62%	98	98	86	86	73	56						
	SGX 선물 (CFR)	83	78	80	81	85	64	7.1	4.4	3.2	-2.1	29.8	1주 상승
	DCE 선물 (CNY)	634	595	609	623	639	NA	6.6	4.0	1.7	-0.9	NA	1주 상승
제철용 석탄 가격	중국 철광석 채고(만톤)	13,035	13,175	12,995	12,250	13,335	14,060	-1.1	0.3	6.4	-2.2	-7.3	1주 감소
	중국 코크스 내수(CNY)	2,030	2,030	2,230	2,380	2,280	2,930	0.0	-9.0	-14.7	-11.0	-30.7	1주 보합
	호주 강점탄 spot (FOB)	136	134	152	155	210	223	1.7	-10.7	-12.3	-35.1	-39.0	2주 상승
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	161	203	222						
발전용 석탄 가격	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,230	1,230	1,232	1,331	1,341	NA	0.0	-0.2	-7.6	-8.2	NA	1주 보합
	중국 친광다오 (CNY)	545	550	582	585	616	647	-0.9	-6.4	-6.8	-11.5	-15.8	2주 하락
	인도네시아 (FOB)	60	61	60	62	70	71	-0.1	0.8	-1.8	-13.2	-14.9	1주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	63	63	65	65	82	103	-0.1	-3.4	-3.1	-22.9	-38.7	4주 하락
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	247	240	209	220	260	225	2.6	17.9	12.0	-5.3	NA	6주 상승
	중국열연 - 철광석, 강점탄	289	285	252	273	269	269	1.5	14.6	6.0	7.5	NA	5주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	212	208	174	235	229	238	2.0	21.8	-9.9	-7.7	NA	3주 상승
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,440	3,400	3,450	3,490	3,600	3,720	1.2	-0.3	-1.4	-4.4	NA	3주 상승
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	12,500	12,700	13,600	15,200	28,500	65,500	-1.6	-8.1	-17.8	-56.1	-80.9	2주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,000	7,300	8,100	9,700	10,200	11,200	-4.1	-13.6	-27.8	-31.4	-37.5	3주 하락
운임지표	Si-Mn (CNY)	5,600	5,750	6,800	7,450	7,200	8,600	-2.6	-17.6	-24.8	-22.2	-34.9	9주 하락
	Baltic Dry Index	1,357	1,378	1,855	2,088	1,040	1,031	-1.5	-26.8	-35.0	30.5	31.9	5주 하락
중국 전국 고로가동률	% , 표본조사	66.0	64.2	63.5	68.1	69.1	67.8	2.8	3.9	-3.0	-4.4	-2.7	1주 상승
중국 당산지역 고로가동률	% , 표본조사	76.3	74.4	63.8	76.9	80.3	73.5	2.6	19.7	-0.7	-4.9	3.8	1주 상승
중국 철강 유통재고				재고량(만톤)				변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		215	227	267	289	233	224	-5.5	-19.7	-25.8	-7.9	-4.2	5주 감소
냉연		143	150	154	153	170	135	-4.2	-7.1	-6.3	-15.8	6.3	5주 감소
후판		88	90	95	101	82	93	-1.6	-6.8	-12.2	8.2	-5.2	6주 감소
철근		326	351	486	614	565	308	-7.1	-32.8	-46.8	-42.3	5.8	6주 감소
선재		127	141	176	210	180	106	-9.6	-27.8	-39.5	-29.5	19.8	6주 감소
합계		900	958	1,178	1,366	1,230	866	-6.1	-23.6	-34.2	-26.9	3.8	6주 감소

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격		가격(US\$/톤)						변동폭(%)					연속
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME Future (3m)	구리(copper)	5,849	5,924	5,773	5,751	6,085	6,184	-1.3	1.3	1.7	-3.9	-5.4	1주 하락
	연(lead)	1,997	2,107	2,149	2,064	1,814	1,929	-5.2	-7.1	-3.2	10.1	3.5	3주 하락
	아연(zinc)	2,380	2,482	2,438	2,264	2,626	2,576	-4.1	-2.4	5.1	-9.4	-7.6	2주 하락
SHFE Future (AC)	니켈(nickel)	14,975	16,190	16,995	16,250	12,149	11,260	-7.5	-11.9	-7.8	23.3	33.0	2주 하락
	구리(copper)	46,900	47,260	46,740	46,590	48,010	NA	-0.8	0.3	0.7	-2.3	NA	1주 하락
	연(lead)	15,700	15,985	16,810	16,590	16,100	NA	-1.8	-6.6	-5.4	-2.5	NA	4주 하락
LBMA spot	아연(zinc)	18,365	18,665	18,840	18,530	20,190	NA	-1.6	-2.5	-0.9	-9.0	NA	2주 하락
	니켈(nickel)	117,500	131,200	127,100	126,250	97,780	NA	-10.4	-7.6	-6.9	20.2	NA	2주 하락
	금(US\$/oz)	1,468	1,459	1,481	1,523	1,297	1,213	0.6	-0.9	-3.6	13.2	21.0	1주 상승
은(US\$/oz)	17.0	16.8	17.4	17.3	14.8	14.3	1.0	-2.5	-1.7	14.6	18.7	1주 상승	
금 ETF보유량(톤)	금	2,516	2,541	2,546	2,410	2,190	2,136	-1.0	-1.2	4.4	14.9	17.8	2주 감소
상해 비철 spot 프리미엄	구리	65.0	71.5	78.5	65.0	48.0	95.0	-9.1	-17.2	0.0	35.4	-31.6	2주 하락
	아연	75.0	75.0	95.0	90.0	140.0	170.0	0.0	-21.1	-16.7	-46.4	-55.9	1주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	200.3	230.5	249.6	285.1	19.7	-70.9						2주 감소
	구리	-21.6	-17.8	-57.7	-74.6	-26.8	-7.7						1주 감소
코발트(Cobalt 3m)	USD	36,000	36,000	36,000	32,600	34,500	55,000	0.0	0.0	10.4	4.3	-34.5	5주 보합
	탄산리튬(LiCo3)	48,000	48,500	49,500	57,000	66,500	70,000	-1.0	-3.0	-15.8	-27.8	-31.4	1주 하락
	양극재(NCM622)	145,500	146,500	152,500	139,500	163,500	192,500	-0.7	-4.6	4.3	-11.0	-24.4	4주 하락
	양극재(NCM523)	131,500	132,500	138,500	120,500	137,500	168,000	-0.8	-5.1	9.1	-4.4	-21.7	4주 하락
WTI	국제유가(US\$/bbl)	57.7	57.2	52.8	54.5	62.0	56.5	0.8	9.3	6.0	-6.9	2.2	2주 상승
천연가스	NYMEX	2.7	2.8	2.5	2.5	2.9	2.9	-3.6	6.2	8.3	-7.9	-7.2	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	59.5	59.5	56.5	57.0	65.5	91.5	0.0	5.3	4.4	-9.2	-35.0	1주 보합
	아연(Wind)	285.0	275.0	275.0	275.0	290.0	140.0	3.6	3.6	3.6	-1.7	103.6	1주 상승
	연(Bloomberg)	115.0	115.0	95.0	25.0	27.0	22.0	0.0	21.1	360.0	325.9	422.7	2주 보합
달러 인덱스		98.0	98.4	98.3	98.1	97.6	96.9	-0.4	-0.3	-0.1	0.4	1.1	1주 하락
USD/KRW Currency		1,167	1,157	1,185	1,213	1,189	1,129	0.8	-1.6	-3.8	-1.8	3.3	1주 상승
거래소 메탈 재고				재고량(톤)				변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	224,775	235,950	274,975	301,750	194,250	166,450	-4.7	-18.3	-25.5	15.7	35.0	6주 감소
	아연(zinc)	52,550	50,825	61,625	73,625	105,000	125,400	3.4	-14.7	-28.6	-50.0	-58.1	1주 증가
	연(lead)	66,850	69,600	69,150	81,575	73,700	110,900	-4.0	-3.3	-18.1	-9.3	-39.7	2주 감소
	니켈(nickel)	64,566	66,072	94,662	144,792	167,268	216,174	-2.3	-31.8	-55.4	-61.4	-79.7	7주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	135,513	148,687	134,509	156,367	194,208	142,234	-8.9	0.7	-13.3	-30.2	-4.7	2주 감소
	아연(zinc)	57,121	63,797	70,172	79,442	69,788	37,378	-10.5	-18.6	-28.1	-18.2	52.8	1주 감소



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 11/17	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	224,000	1.8	0.0	-0.2	9.3	-4.5	0.7	-1.2	-5.1	-2.9	-9.7	
	고려아연	427,500	0.5	-1.6	-3.5	-2.8	1.4	-0.6	-2.8	-8.4	-15.0	-3.8	
	현대제철	32,350	2.2	-1.8	-10.9	-11.5	-22.4	1.1	-3.0	-15.8	-23.7	-27.6	
	영풍	634,000	2.8	1.8	7.3	6.2	-9.7	1.7	0.6	2.4	-6.0	-14.9	
	세아베스틸	16,800	-0.9	0.9	5.7	8.0	-8.7	-2.0	-0.3	0.7	-4.2	-13.9	
	풍산	22,450	0.7	-1.3	0.0	5.9	-11.4	-0.4	-2.5	-4.9	-6.3	-16.6	
	동국제강	6,130	0.5	-1.1	-1.0	0.8	-9.1	-0.6	-2.3	-5.9	-11.4	-14.2	
해외	세아제강	61,400	-1.4	-1.1	-2.8	-3.0	-11.9	-2.5	-2.3	-7.8	-15.2	-17.1	
	한국철강	4,870	0.5	1.7	3.4	0.1	-24.8	-0.6	0.5	-1.5	-12.1	-30.0	
해외	ArcelorMittal	15.2	2.5	-2.1	16.1	28.7	3.7	1.9	-2.5	11.5	18.2	-3.7	
	Nippon Steel	1,596.5	1.0	-1.2	5.6	9.6	-13.7	0.3	-0.9	1.9	-4.5	-23.3	
	JFE	1,331.0	1.2	-5.1	2.3	9.8	-18.5	0.5	-4.8	-1.3	-4.3	-28.2	
	Baoshan	5.3	-1.1	-5.9	-11.0	-9.6	-21.9	-0.5	-3.4	-9.4	-12.0	-22.2	
	Angang	2.9	0.7	-2.7	-5.8	-7.6	-25.2	1.3	-0.1	-5.2	-12.3	-28.6	
	China Steel	23.2	0.0	-2.5	-0.2	0.4	-3.3	-0.7	-2.1	-3.3	-10.2	-14.3	
	US Steel	13.1	1.3	-3.6	23.0	16.0	-10.3	0.5	-4.5	18.6	7.9	-19.5	
	Nucor	55.0	0.8	-1.1	6.2	12.7	3.1	0.1	-2.0	1.7	4.7	-6.0	
철광석	BHP	37.3	1.3	-0.1	6.9	3.1	-3.1	0.4	-1.1	4.8	-3.0	-9.8	
	Vale	47.0	-0.3	-4.4	0.6	7.6	-1.5	-0.7	-3.4	-1.4	0.0	-17.8	
비철	Glencore	243.6	1.9	-4.2	6.6	12.3	-8.9	1.8	-3.5	4.5	9.7	-8.3	
	Alcoa	20.9	-0.5	-7.3	2.9	19.2	-14.7	-1.2	-8.2	-1.6	11.2	-23.9	
	Mitsui Mining	2,724.0	0.7	-16.7	0.8	24.8	6.6	-0.1	-16.3	-3.8	10.6	-2.6	
	ZhuZhou Smelter	8.6	-0.1	-5.8	-6.6	-0.1	9.4	0.5	-3.3	-5.0	-2.5	9.1	

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	19,530	8.0	7.5	0.4	0.4	5.4	5.6	4.3	4.3	6.6	6.7	
	현대제철	4,317	23.8	12.4	0.3	0.2	1.0	1.9	6.7	6.4	3.0	3.7	
	고려아연	8,067	12.3	11.7	1.2	1.1	10.0	9.8	5.0	4.8	12.5	13.0	
	영풍	1,168	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
	세아베스틸	602	22.7	14.5	0.3	0.3	1.4	2.2	7.6	6.8	1.7	2.6	
	풍산	629	28.3	11.6	0.5	0.4	1.6	3.8	10.6	7.9	2.0	3.8	
	동국제강	585	41.4	10.9	0.3	0.3	0.7	2.7	7.2	7.4	4.0	3.7	
한국철강	224	7.6	6.8	0.3	0.3	4.1	4.4	-0.2	-0.2	3.1	4.4		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY19E	FY20E	PBR FY19E	FY20E	ROE FY19E	FY20E	EV/EBITDA FY19E	FY20E	영업이익률 FY19E	FY20E	비고
해외	ArcelorMittal	17,116	17.7	73.5	9.9	0.4	0.4	0.5	4.1	5.6	4.8	2.8	4.7
	POSCO	16,739	15.2	8.0	7.5	0.4	0.4	5.4	5.6	4.3	4.3	6.6	6.7
	Nippon Steel	13,945	14.1	18.9	14.6	0.5	0.4	2.5	3.2	7.4	7.1	1.8	2.3
	Baoshan	16,782	11.5	9.3	8.7	0.7	0.6	7.0	7.2	4.6	4.3	5.9	6.4
	Nucor	16,662	19.0	12.5	14.1	1.6	1.5	13.2	11.5	7.2	7.8	8.8	8.2
	China Steel	11,959	17.7	30.1	29.3	1.1	1.1	3.7	4.3	12.6	11.4	4.4	4.7
	JFE	7,517	14.1	10.7	8.6	0.4	0.4	3.6	4.8	7.7	7.1	2.9	3.7
	Angang	3,782	19.3	9.3	8.4	0.5	0.5	5.1	5.5	5.6	5.3	3.8	4.3
US Steel	2,224	19.0	159.5	NA	0.6	0.6	0.4	-0.5	6.0	6.4	1.1	0.8	
철광석	BHP(6월결산)	120,930	17.8	13.4	12.7	2.7	2.7	18.6	20.9	5.6	5.7	38.5	42.4
	Rio Tinto	90,783	13.4	8.4	9.8	2.1	1.9	24.1	21.2	4.8	5.4	37.8	35.4
	VALE	59,288	14.6	9.5	7.0	1.3	1.1	12.9	16.8	4.3	4.1	33.9	34.1
비철	Glencore	42,043	13.4	17.7	12.3	1.0	1.0	5.2	8.2	6.7	5.8	2.0	3.4
	Alcoa	3,877	19.0	NA	20.1	0.9	0.9	-8.4	2.4	4.2	4.1	8.5	8.6
	Mitsui Mining	1,435	14.1	14.2	9.7	0.9	0.8	5.9	8.9	7.4	6.4	4.0	5.2
	Barrick Gold	29,457	15.8	32.6	21.2	1.6	1.6	5.5	10.2	9.7	7.8	24.2	35.2

5. 차트

