



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 12. 23

## 기업분석팀

철강금속/유ти리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## ◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,848	0.0	2.8
중국 철근 유통	CNY	3,989	-2.6	-4.3
SHFE 철근 선물	CNY	3,541	0.2	4.5
한국 열연 유통	천원	700	0.0	1.4
한국 철근 유통	천원	535	0.9	-3.6
철광석 현물	USD	93.0	-2.6	7.5
DCE 철광석 선물	CNY	647	-1.7	9.4
호주 강점탄 현물	USD	136	1.5	1.7
중국 제철용 코크스	CNY	2,130	2.4	4.9
DCE 강점탄 선물	CNY	1,185	-3.8	2.4
고철 일본내수	JPY	23,062	2.9	8.5
중국 빌렛	CNY	3,400	-1.4	-2.3
중국 흑연 전극봉	CNY	12,000	-1.6	-4.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,200	1.4	2.9
중국 철강유통재고	천톤	765	-1.3	-14.9

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	6,175	0.7	5.1
LME 아연선물	USD	2,341	3.9	1.2
LME 연(납)선물	USD	1,939	1.5	-2.4
LME 니켈선물	USD	14,525	2.5	1.1
금	USD	1,482	0.4	0.7
은	USD	17.2	1.6	0.3
LME 코발트선물	USD	32,750	-5.8	-9.0
탄산리튬	CNY	41,500	-1.2	-11.7
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	12.3
중국 연 spot TC	USD	125.0	4.2	8.7
달러인덱스	pt	97.7	0.5	-0.2
국제유가(WTI)	USD	60.4	0.6	5.8

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	246,000	1.2	11.6
Baosteel	CNY	5.6	-1.2	4.5
Nippon Steel	JPY	1,696	-4.2	6.6
ArcelorMittal	EUR	16.2	-0.7	11.9
US Steel	USD	11.9	-13.1	-7.5
BHP	AUD	39.7	0.9	8.1
Glencore	GBP	237	4.8	-1.2
ZhuZhou Smelter	CNY	8.6	2.3	-0.9
Tokai Carbon	JPY	1,125	0.4	8.6
UMICORE	EUR	42.9	0.8	7.9

## 비철가격 상승세 확산

12월 3주차 (12.14 ~ 12.20)

### 철강: 중국 철강시황 숨고르기

▶ 중국 철강시황은 미-중 1차 무역협상 타결발표이후 세부내용 및 서명시점에 대한 경계감과 최근 상승에 대한 부담으로 열연 유통가격은 8주만에 보합세를 기록하는 등 숨고르기에 나서는 모습. 단 주중반 이후 SHFE 철근선물가격 상승반전을 감안시 중국 철강시황 센티멘트는 여전히 긍정적인 상황

- 원재료가격은 철광석이 최근 선물가격 급등에 대한 차익실현과 호주 정부의 중장기가격 약세전망에 6주만에 조정, 반면 호주 강점탄은 약 3개월째 \$130대 중반에서 등락이 반복되며 보합
- 한편, 최근 국제가격 상승으로 국내 판매류 가격도 상승압력이 높아지는 가운데 POSCO가 내년 1월 열연 출하가격 약 3만원 인상을 시작으로 실수요향 가격인상을 추진할 것으로 알려짐

◆ Arcelormittal USA를 필두로 US steel, Nucor 등 미국 철강사들이 열연, 냉연 등 주요 판매류 출하가격을 솟тон당 \$40 추가인상. 미국 철강사들은 4분기에만 판매류 출하가격을 4차례 걸쳐 총 \$150 인상

### 비철/귀금속: 비철 상승세 확산, 귀금속 강보합

▶ 주간 비철시황은 미-중 1차 무역협상 타결에 강세기조 지속. 최근 상승을 주도했던 구리보다는 그동안 부진했던 아연/니켈 등으로 상승세가 확산됨

▶ 주간 귀금속은 미 주식시장 강세에도 트럼프 탄핵우려가 안전자산 선호를 자극하며 강보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.6%, 아연 +0.7%, 연 +1.0%, 니켈 +2.5%, 금 +0.2%, 은 +0.8%

◆ Apple, Alphabet, Dell, Microsoft, Tesla 등 미국의 대표 기업들이 콩코의 아동노동에 의한 코발트 생산으로 'knowingly benefit'을 입었다며 인권단체로부터 소송을 당하자 수요위축 우려로 코발트가격이 하락

### Global Peer 주가: 철강은 아시아 중심 강세, 비철 혼조

▶ 철강: Arcelormittal -0.7%(시장대비 -1.7%), Nippon Steel -4.2%(-3.3%), Baosteel -1.2%(-2.5%), Angang(HK) -5.3%(-5.9%), US steel -13.1%(-14.7%)

▶ 비철: Alcoa +2.6%(시장대비 +1.0%), Mitsui Mining -3.3%(-2.9%), Glencore +4.8%(+1.7%), ZhuZhou Smelter +2.3%(+1.0%)

- US Steel, 4Q 실적부진과 분기배당 축소 가이던스에 금요일 주가 -11% 급락

#### Compliance Notice

- 당사는 12월 22일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 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 인민은행이 20일 1년만기 대출우대금리(LPR)를 4.15%로 동결해 완화기조 속도조절. 지난 11월 LPR이 5bp 인하되었고 이달 18일 14일을 역 RP 금리를 5bp 인하해 LPR도 추가인하가 예상되었음

▶ 중국 11월 누계 인프라투자 증가율이 4.0%로 10월 4.2%보다 둔화되며 2개월 연속 위축, 아직까지 반등 시그널 미미. 반면 11월 누계 부동산투자 증가율은 10.2%로 10월 10.3%과 유사해 여전히 견조

- 중국의 산업별 철강소비 비중은 부동산 30~40%, 인프라 20~30%, 기계 15~20% 순서로 추정. 1대 철강 수요처인 부동산은 견조한 점은 긍정적. 단, 시황개선을 위해서는 인프라투자 회복이 필요

▶ 중국 11월 조강생산량 8,029만톤 (-2% MoM, +4% YoY), 3개월 연속 감소하며 9개월래 최저치. 11월 누계 9.04억톤 (+7% YoY)으로 올해 연간 생산량은 약 9.9억톤으로 사상최고치 전망 (18년 9.3억톤)

▶ 호주 정부가 2019/20/21년 철광석 가격전망을 각각 \$80.1/\$63/\$60.5로 제시해 여전히 중장기 가격하락을 전망. 단, 9월 전망치 \$80.1/\$61.4/\$57.5과 비교해 20년/21년 전망차를 상향조정

▶ Arcelormittal USA를 필두로 US steel, Nucor 등 미국 철강사들이 열연, 냉연 등 주요 판재류 출하가격을 솟тон당 \$40 추가 인상. 미국 철강사들은 4분기에만 판재류 출하가격을 4차례 걸쳐 총 \$150 인상

▶ US Steel, 구조조정 비용과 강관사업부 부진, Gary Works 흥수 영향 등으로 4Q EPS -\$1.15 그칠 것으로 전망(컨센 -\$0.62, 3Q19 -\$0.49, 4Q18 +\$3.34). 또한 분기배당 가이던스를 5센트에서 1센트로 하향

- 한편, 내년부터 연간 240만톤 캐파의 미시간주 Great Lakes Works의 가동을 무기한 중지하고 1,545명의 인력을 구조조정 할 계획 발표. 부진한 실적과 배당 축소에 금요일 주가는 -11% 급락

▶ 트럼프 미 대통령이 브라질과 아르헨티나에 철강 25%, 알루미늄 10% 관세를 부과하겠다고 발표한지 18일만에 브라질 보우소나루 대통령이 트럼프와 통화 후 미국이 관세부과 계획을 철회했다고 발표

▶ 중국 11월 정련구리(구리 메탈) 생산량이 90.9만톤(+5%MoM, +20%YoY)으로 사상 처음 월 90만톤대 돌파하며 급증. 11월 누계 생산량은 888만톤(+11%YoY)으로 급증세 지속 중

- 11월 정련아연(아연 메탈) 생산량은 59.4만톤(+8%MoM, +13%YoY)으로 2년래 최고치 기록, 7개월째 YoY 급증. 11월 누계 생산량은 569만톤(+9%YoY)으로 6개월째 YoY 증가반전

- 11월 정련연(연 메탈) 생산량은 57.2만톤(+6%MoM, +15%YoY), 11월 누계 생산량은 520만톤(+17%YoY)으로 2년 연속 급증세 유지

▶ Apple, Alphabet, Dell, Microsoft, Tesla 등 미국의 대표 기업들이 콩코의 아동노동에 의한 코발트 생산으로 'knowingly benefit'을 입었으며 인권단체로부터 소송을 당하자 수요위축 우려로 코발트가격이 하락

## 고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 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 (12/14 ~ 12/20)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

## 1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)					
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y						
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	549	552	532	518	555	549	-0.5	3.3	6.1	-1.1	0.0	1주 하락					
	중국수출	470	470	450	480	515	490	0.0	4.4	-2.1	-8.7	-4.1	1주 보합					
	동아시아수입	483	477	452	460	503	490	1.3	6.9	5.1	-4.1	-1.4	8주 상승					
	미국내수	628	614	580	607	583	816	2.3	8.4	3.6	7.7	-23.0	1주 상승					
	한국유동(천원)	700	700	690	730	730	720	0.0	1.4	-4.1	-4.1	-2.8	1주 보합					
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	569	587	593	557	596	592	-3.0	-3.9	2.2	-4.4	-3.8	3주 하락					
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,541	3,533	3,389	3,268	3,420	NA	0.2	4.5	8.4	3.5	NA	3주 상승					
	중국 선물-현물(CNY)	-448	-561	-781	-683	-662	NA	0.0	0.0	37.5	57.1	10.0	3주 상승					
	중국수출	465	465	460	475	505	490	0.0	1.1	-2.1	-7.9	-5.1	1주 보합					
	한국유동(천원)	535	530	555	645	685	710	0.9	-3.6	-17.1	-21.9	-24.6	1주 상승					
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	629	631	610	605	608	622	-0.3	3.2	4.1	3.5	1.1	1주 상승					
	중국수출	525	525	505	520	550	540	0.0	4.0	1.0	-4.5	-2.8	2주 보합					
	냉연율마진 (냉연-열연)	80	79	78	87	53	73	1.0	3.0	-7.7	52.2	9.8	1주 상승					
	중국수출	55	55	55	40	35	50	0.0	0.0	37.5	57.1	10.0	1주 보합					
	미국내수	229	229	203	218	235	335	0.0	13.2	5.0	-2.4	-31.6	1주 보합					
철스크립 가격	일본내수	211	205	196	206	253	255	2.9	7.8	2.1	-16.6	-17.4	5주 상승					
	한국유동(천원)	295	291	271	350	371	336	1.4	8.9	-15.7	-20.5	-12.2	1주 상승					
	한국유동(천원)	240	239	284	295	314	374	0.4	-15.5	-18.6	-23.6	-35.8	1주 상승					
	철근풀마진(철근-스크립)	240	239	284	295	314	374	0.4	-15.5	-18.6	-23.6	-35.8	1주 상승					
	철광석 가격	93	96	87	93	117	72	-2.6	7.5	0.0	-20.5	NA	1주 하락					
제철용 석탄 가격	분기 계약(FOB), 62%	98	98	86	86	73	56	SGX 선물(CFR)	92	93	85	82	-1.2	8.7	12.1	-2.1	42.7	1주 하락
	DCE 선물(CNY)	647	658	591	563	646	NA	DCE 선물(CNY)	1,185	1,231	1,157	1,234	-1.7	9.4	14.9	0.2	NA	1주 하락
	중국 철광석 재고(만톤)	12,920	12,760	13,035	12,410	11,870	13,690	1,3	-0.9	4.1	8.8	-5.6	1주 증가					
	중국 코크스 내수(CNY)	2,130	2,080	2,030	2,180	2,380	2,580	2.4	4.9	-2.3	-10.5	-17.4	1주 상승					
	후주 강점탄 spot(FOB)	136	134	134	140	197	226	1.5	1.7	-2.9	-31.0	-39.8	1주 상승					
발전용 석탄 가격	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	spot avg.	161	203	222	NA	-3.8	2.4	-4.0	-8.8	NA	2주 하락			
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,185	1,231	1,157	1,234	1,299	NA	543	543	545	581	591	0.0	-0.4	-6.5	-8.1	-11.9	1주 보합
	인도네시아(FOB)	60	60	60	60	67	68	65	60	60	60	60	0.5	0.0	0.4	-9.6	-11.3	2주 상승
	호주 뉴캐슬(FOB)	65	65	63	62	71	100	0.0	3.6	4.5	-7.9	-35.0	2주 보합					
	중국열연 - 철광석, 코크스	248	250	249	215	194	248	-0.6	-0.3	15.5	27.7	NA	1주 하락					
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	298	298	293	264	220	266	0.0	1.8	13.1	35.4	NA	1주 보합					
	중국열연 - 철광석, 강점탄	239	224	220	213	178	217	6.5	8.7	12.3	34.0	NA	3주 상승					
	중국 내수밸렛 가격	3,400	3,450	3,480	3,400	3,460	3,460	-1.4	-2.3	0.0	-1.7	NA	3주 하락					
	중국 전극봉가격	12,000	12,200	12,500	14,900	21,500	57,500	-1.6	-4.0	-19.5	-44.2	-79.1	1주 하락					
	중국 합금철가격	7,200	7,100	7,000	8,450	10,100	10,500	1.4	2.9	-14.8	-28.7	-31.4	2주 상승					
운임지표	Si-Mn (CNY)	5,900	5,750	5,600	7,200	7,350	8,050	2.6	5.4	-18.1	-19.7	-26.7	2주 상승					
	Baltic Dry Index	1,123	1,355	1,284	2,108	1,239	1,279	-17.1	-12.5	-46.7	-9.4	-12.2	2주 하락					
	중국 전국 고로가동률 %, 표본조사	69.6	65.9	65.3	68.1	71.1	65.1	5.6	6.5	2.2	-2.2	6.9	1주 상승					
	중국 당산지역 고로가동률 %, 표본조사	76.8	77.3	76.3	77.2	80.1	74.6	-0.7	0.6	-0.6	-4.1	2.9	2주 하락					
	중국 철강 유동재고	765	776	900	1,186	1,156	795	-1.3	-14.9	-35.4	-33.8	-3.7	11주 감소					
<b>2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표</b>		<b>재고량(만톤)</b>						<b>변동폭(%)</b>					연속					
가격		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y						
LME Future (3m)	구리(copper)	6,175	6,130	5,875	5,798	5,973	6,000	0.7	5.1	6.5	3.4	2.9	5주 상승					
	연(lead)	1,939	1,910	1,987	2,120	1,903	1,978	1.5	-2.4	-8.6	1.9	-2.0	2주 상승					
	아연(zinc)	2,341	2,253	2,313	2,305	2,468	2,540	3.9	1.2	1.6	-5.1	-7.8	2주 상승					
	니켈(nickel)	14,525	14,170	14,360	17,455	12,300	10,910	2.5	1.1	-16.8	18.1	33.1	2주 상승					
	SHFE Future (AC)	48,980	48,820	46,960	47,080	47,160	NA	0.3	4.3	4.0	3.9	NA	5주 상승					
Bloomberg spot	구리(copper)	14,835	15,155	15,410	16,750	16,145	NA	-2.1	-3.7	-11.4	-8.1	NA	1주 하락					
	연(lead)	18,135	18,045	18,010	18,810	19,055	NA	0.5	0.7	-3.6	-4.8	NA	3주 상승					
	아연(zinc)	113,360	111,330	114,100	137,610	97,850	NA	1.8	-0.6	-17.6	15.9	NA	2주 상승					
	금(US\$/oz)	1,482	1,476	1,472	1,517	1,388	1,260	0.4	0.7	-2.3	6.7	17.6	2주 상승					
	은(US\$/oz)	17.2	16.9	17.2	18.0	15.4	14.8	1.6	0.3	-4.4	11.5	16.5	2주 상승					
CFTC 비상업적 순매수	금	2,523	2,516	2,517	2,479	2,260	2,176	0.3	0.2	1.8	11.6	15.9	1주 증가					
	상해 비철 spot 프리미엄	45.0	53.0	62.5	74.5	62.5	62.5	-15.1	-28.0	-39.6	-28.0	-28.0	2주 하락					
	아연	80.0	80.0	80.0	95.0	140.0	150.0	0.0	0.0	-15.8	-42.9	-46.7	4주 보합					
	CFTC 비상업적 순매수 (천건)	219.3	197.5	200.3	261.9	156.7	24.6	7.1	-13.3	-21.6	-48.5	-51.7	-16.1	1주 증가 2주 증가				
	구리	32,750	34,750	36,000	37,000	28,000	55,000	-5.8	-9.0	-11.5	17.0	-40.5	1주 하락					
LME 재고	탄산리튬(LiCo3)	41,500	42,000	47,000	49,500	66,000	69,500	-1.2	-11.7	-16.2	-37.1	-40.3	6주 하락					
	양극재(NCM622)	126,500	131,500	142,500	151,500	147,500	179,500	-3.8	-11.2	-16.5	-14.2	-29.5	9주 하락					
	양극재(NCM523)	112,500	117,500	128,500	137,500	128,500	157,500	-4.3	-12.5	-18.2	-12.5	-28.6	9주 하락					
	WTI 국제유가(US\$/bbl)	60.4	60.1	57.1	58.1	56.7	45.6	0.6	5.8	4.0	6.6	32.4	3주 상승					
	천연가스	2.3	2.3	2.6	2.8	3.1	3.1	1.4	-10.8	-17.2	-10.6	NA	1주 상승					
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	57.5	57.5	59.5	55.5	61.5	92.5	0.0	-3.4	3.6	-6.5	-37.8	1주 보합					
	아연(Wind)	320.0	320.0	285.0	275.0	290.0	160.0	0.0	12.3	16.4	10.3	100.0	1주 보합					
	연(Bloomberg)	125.0	120.0	115.0	30.0	25.0	25.0	4.2	8.7	316.7	400.0	400.0	2주 상승					
	달러 인덱스	97.7	97.2	97.9	98.5	96.6	96.3	0.5	-0.2	-0.8	1.1	NA	1주 상승					
	USD/KRW Currency	1,160	1,172	1,170	1,188	1,162	1,128	-1.0	-0.8	-2.3	-0.1	2.9	2주 하락					
거래소 메탈 재고		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	연속					
SHFE 재고	구리(copper)	154,450	171,800	220,950	287,150	247,050	128,225	-10.1	-30.1	-46.2	-37.5	20.5	11주 감소					
	아연(zinc)	52,800	56,075	57,975	62,925	97,950	132,325	-5.8	-8.9	-16.1	-46.1	-60.1	4주 감소					
	연(lead)	67,175	67,325	67,275	73,950	67,575	107,625	-0.2	-0.1	-9.2	-0.6	-37.6	1주 감소					
	니켈(nickel)	140,412	123,228	66,924	154,566	169,086	209,148	13.9	109.8	-9.2	-17.0	-32.9	5주 증가					
	구리(copper)	129,069	117,245	135,513	141,379	139,556	122,222	10.1	-4.8	-8.7	-7.5	5.6	2주 증가					
LME 재고	아연(zinc)	32,641	33,844	57,121	79,393	79,945	24,879	-3.6	-42.9	-58.9	-59.2	31.2	6주 감소					



## 3. 주가동향

	회사명	종가 (12/21)	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	246,000	-0.2	1.2	11.6	5.1	1.0	-0.5	-0.3	6.7	-0.2	-2.7	
	고려아연	430,500	1.2	0.6	3.7	-1.9	-9.2	0.8	-1.0	-1.1	-7.3	-12.9	
	현대제철	32,350	1.6	0.2	4.2	-19.0	-22.4	1.2	-1.4	-0.7	-24.4	-26.1	
	영풍	628,000	-0.3	-0.2	1.1	3.8	-14.1	-0.7	-1.7	-3.7	-1.6	-17.8	
	세아베스틸	15,800	1.9	1.9	-2.5	-6.8	-11.5	1.6	0.4	-7.3	-12.2	-15.2	
	풍산	24,000	2.3	5.0	12.1	2.3	-10.6	2.0	3.5	7.3	-3.0	-14.3	
	동국제강	5,840	-0.2	-2.5	1.0	-14.7	-14.7	-0.5	-4.1	-3.8	-20.1	-18.4	
	세아제강	61,600	-0.2	0.5	2.7	-2.7	-19.5	-0.5	-1.1	-2.2	-8.1	-23.2	
	한국철강	4,740	-0.5	0.0	-1.5	-8.0	-26.4	-0.9	-1.6	-6.3	-13.3	-30.1	
해외	ArcelorMittal	16.2	-2.1	-0.7	11.9	16.9	6.0	-2.7	-1.7	9.1	10.9	-2.3	
	Nippon Steel	1,696.0	-0.4	-4.2	6.6	12.7	-7.8	-0.2	-3.3	3.6	4.8	-19.8	
	JFE	1,445.0	-1.0	-4.8	12.7	11.2	-6.2	-0.8	-3.9	9.7	3.3	-18.2	
	Baoshan	5.6	-1.9	-1.2	4.5	-8.9	-14.1	-1.5	-2.5	0.3	-9.9	-14.2	
	Angang(HK)	2.9	-2.1	-5.3	-5.6	-6.2	-15.9	-2.3	-5.9	-9.9	-11.8	-14.1	
	China Steel	23.7	-0.2	-0.2	1.1	0.9	-5.4	0.3	-0.5	-2.3	-8.7	-16.1	
	US Steel	11.9	-10.8	-13.1	-7.5	10.3	-18.7	-11.3	-14.7	-11.0	2.6	-27.9	
	Nucor	56.9	0.6	0.7	4.9	8.1	5.5	0.1	-0.9	1.3	0.4	-3.7	
철광석	BHP	39.7	-0.2	0.9	8.1	5.2	-3.2	0.1	-0.2	6.6	4.2	-5.7	
	Vale	54.8	1.5	1.9	13.2	13.2	4.5	1.5	-0.4	7.2	3.1	-8.4	
비철	Glencore	236.7	-1.3	4.8	-1.2	-7.8	-12.6	-1.4	1.7	-4.7	-11.3	-15.0	
	Alcoa	21.2	-1.1	2.6	5.4	-2.2	-6.1	-1.6	1.0	1.8	-9.8	-15.2	
	Mitsui Mining	2,838.0	0.1	-3.3	5.7	10.9	10.5	0.3	-2.9	3.3	3.7	-1.6	
	ZhuZhou Smelter	8.6	-1.3	2.3	-0.9	-7.2	-11.8	-0.9	1.0	-5.1	-8.1	-12.0	

## 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	21,448	9.1	8.4	0.5	0.4	5.2	5.4	4.6	4.6	6.6	6.5	
	현대제철	4,317	24.6	12.5	0.3	0.2	1.0	1.9	6.6	6.3	3.0	3.7	
	고려아연	8,124	12.3	11.8	1.2	1.1	10.0	9.8	5.1	4.8	12.5	13.0	
	영풍	1,157	4.6	4.4	0.4	0.3	7.9	7.7	5.5	5.3	2.9	3.6	
	세아베스틸	567	22.9	13.9	0.3	0.3	1.3	2.2	7.4	6.7	1.6	2.6	
	풍산	673	34.5	12.6	0.5	0.5	1.5	3.8	11.0	8.2	2.0	3.8	
	동국제강	557	NA	12.2	0.3	0.3	-1.2	2.4	7.0	7.5	4.0	3.6	
	한국철강	218	7.4	6.9	0.3	0.3	4.1	4.2	-2.7	-2.2	2.9	4.0	
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	비고
해외	ArcelorMittal	18,301	18.0	116.9	11.0	0.4	0.4	-0.2	4.0	5.8	5.0	2.4	4.4
	POSCO	18,486	15.6	9.1	8.4	0.5	0.4	5.2	5.4	4.6	4.6	6.6	6.5
	Nippon Steel	14,727	14.6	50.2	16.9	0.5	0.5	0.7	3.0	8.6	7.4	1.0	2.0
	Baoshan	17,866	12.1	10.1	9.6	0.7	0.7	6.9	7.0	4.8	4.6	5.9	6.5
	Nucor	17,250	19.7	13.5	14.9	1.6	1.6	12.9	11.3	7.7	8.1	8.6	8.2
	China Steel	12,334	18.3	31.4	29.3	1.2	1.2	3.4	4.1	12.4	11.6	4.3	4.6
	JFE	8,113	14.6	22.3	11.4	0.4	0.4	1.7	4.1	9.2	7.6	1.4	3.1
	Angang	4,146	20.5	11.0	10.1	0.5	0.5	4.8	5.1	5.9	5.6	3.5	3.9
	US Steel	2,027	19.7	161.1	NA	0.5	0.5	0.6	-1.1	5.8	6.3	0.9	0.6
철광석	BHP(6월결산)	130,000	18.2	14.4	13.7	2.9	2.9	18.6	21.0	6.0	6.2	38.5	42.1
	Rio Tinto	100,208	14.0	9.3	10.5	2.3	2.1	23.9	21.5	5.3	6.0	37.3	35.3
	VALE	70,657	15.8	11.6	8.1	1.5	1.3	10.2	18.5	4.8	4.7	33.9	34.3
비철	Glencore	40,993	14.0	19.0	13.4	1.0	1.0	4.3	6.7	6.7	6.0	2.0	2.7
	Alcoa	3,940	19.7	NA	31.0	0.9	0.9	-8.7	-0.1	4.3	4.4	8.5	8.1
	Mitsui Mining	1,486	14.6	18.9	10.8	0.9	0.9	4.3	8.4	7.9	6.6	3.8	5.1
귀금속	Barrick Gold	30,974	16.1	34.2	24.6	1.6	1.5	10.4	7.2	9.3	8.4	26.1	35.5

## 5. 차트

