



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 12. 30

기업분석팀

철강금속/유ти리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,839	-0.2	1.6
중국 철근 유통	CNY	3,919	-1.8	-9.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,536	-0.1	3.3
한국 열연 유통	천원	700	0.0	1.4
한국 철근 유통	천원	545	1.9	0.0
철광석 현물	USD	92.0	-1.1	2.8
DCE 철광석 선물	CNY	648	0.2	8.5
호주 강점탄 현물	USD	137	0.4	-0.9
중국 제철용 코크스	CNY	2,130	0.0	2.4
DCE 강점탄 선물	CNY	1,148	-3.1	-1.1
고철 일본내수	JPY	23,062	0.0	5.9
중국 빌렛	CNY	3,390	-0.3	-4.2
중국 흑연 전극봉	CNY	12,000	0.0	-4.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,300	1.4	4.3
중국 철강유통재고	천톤	791	3.4	-4.9

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	6,214	0.6	4.5
LME 아연선물	USD	2,305	-1.5	0.3
LME 연(납)선물	USD	1,939	0.0	-0.2
LME 니켈선물	USD	14,210	-2.2	-1.2
금	USD	1,511	2.0	3.9
은	USD	17.8	3.3	4.7
LME 코발트선물	USD	32,750	0.0	-9.0
탄산리튬	CNY	39,500	-4.8	-15.1
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	12.3
중국 연 spot TC	USD	125.0	0.0	8.7
달러인덱스	pt	96.9	-0.8	-1.5
국제유가(WTI)	USD	61.7	2.2	6.2

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	238,500	-3.0	3.5
Baosteel	CNY	5.7	1.1	3.8
Nippon Steel	JPY	1,659	-2.2	3.3
ArcelorMittal	EUR	15.7	-2.9	1.1
US Steel	USD	11.1	-6.5	-15.1
BHP	AUD	39.6	-0.2	3.7
Glencore	GBP	239	0.9	-2.1
ZhuZhou Smelter	CNY	8.2	-3.9	-2.3
Tokai Carbon	JPY	1,101	-2.1	2.3
UMICORE	EUR	43.7	1.9	12.2

달러 약세와 금가격 강세

12월 4주차 (12.21 ~ 12.27)

철강: 중국 철강시황은 2주째 숨고르기

▶ 중국 철강시황은 미-중 협상 관련 추가 모멘텀 부재에 상품선물가격이 보합세 보이자 유통가격도 2주째 숨고르기. 열연은 2주째 약보합세, 철근은 4주째 하락, 냉연은 8주째 상승

- 주초반 리커창 총리의 지준율 인하 발언과 주후반 11월 공업이익 호조가 있었지만 중국 상품선물가격은 크게 반응하지 않는 모습. 다음 주 12월 제조업 PMI 개선 여부를 주목할 필요

- 원자료가격도 철광석은 약보합, 강점탄은 강보합, 고철은 보합세를 보이며 움직임이 제한됨. 단, 폐로망간, 실리망간 등 중국 합금철가격은 3주째 상승하며 바닥탈출에 나서는 모습

◆ 한편, POSCO는 지난주 1월 실수요향 열연 출하가격 3만원 인상을 검토하고 있다는 소식이후 이번주 1월 유통향 용융아연도금강판 4만원 인상을 발표하며 본격적인 가격인상을 시작함

◆ 일본제철(니쁜스틸)이 수요부진과 영업환경 악화로 일본내 생산능력 축소를 검토하고 있다고 교도통신 보도

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 귀금속 3주째 상승

▶ 주간 비철시황은 미-중 1차 무역협상 세부내역 경계감과 25~26일 LME 휴장으로 인한 제한된 거래속에 품목별 혼조. 구리는 7주째 상승세를 이어가며 \$6,200대 회복

▶ 주간 귀금속은 미 주식시장 강세에도 달러인덱스가 97을 하회하며 7/18이후 최저치를 기록하자 상승세 확산됨. 금가격은 약 2달만에 \$1,500대를 회복하며 60일 이평선을 돌파, 단기적으로 추가 상승기대감 높아짐

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.0%, 아연 +1.4%, 연 -0.4%, 니켈 -0.9%, 금 -0.1%, 은 -0.7%

◆ Jiangxi Copper 등 중국 10대 구리 제련사들이 구리 제련수수료(TC/RC) 하락에 따른 수익성 악화와 내년 연간 TC/RC 계약을 앞두고 협상력 강화를 위해 감산 합의. 감산 규모는 약 10%로 알려짐

Global Peer 주가: 지역별 혼조. US Steel 2주째 부진

▶ Arcelormittal -2.9%(시장대비 -5.3%), Nippon Steel -2.2%(-2.3%), Baosteel +1.1%(+1.1%), Angang(HK) +7.0%(+5.7%), US steel -6.5%(-7.1%)

▶ Alcoa +1.6%(시장대비 +1.1%), Mitsui Mining +4.7%(+4.7%), Glencore +0.9%(+0.1%), ZhuZhou Smelter -3.9%(-3.9%)

- US Steel, 4Q 실적부진과 분기배당 축소 가이던스 이후 2주째 부진

Compliance Notice

- 당사는 12월 29일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

- ▶ 24일 중국 리커창 총리가 중소기업 응자난 해소를 위해 향후 지준율 인하를 적극적으로 추진하겠다고 언급. 또한 26일 리샤오펑 교통부장은 2020년 대규모 교통 인프라투자 계획을 언급
 - 중국의 경제정책은 2017년 10월 19차 당대회 이후 부양에서 안정으로 방향이 전환되면서 2018년 2분기 이후 철강가격 하락을 불러왔는데 올해 말을 기점으로 다시 성장으로 복귀하는 모습, 내년 철강가격에 긍정적
- ▶ 중국 11월 공업이익이 +5.4%YoY 증가해 4개월만에 플러스로 전환되며 8개월래 최고치 기록해 경기회복 기대감 상승. 지난 10월은 -9.9%로 2월이후 최저치를 기록했으며 11월 누계는 -2.1%YoY
- ▶ 일본제철(니뽄스틸)이 수요부진과 영업환경 악화로 일본내 생산능력 축소를 검토하고 있다고 교도통신 보도. 세부내용은 내년 2월초 FY3Q 실적발표 시점으로 예상됨
- ▶ 말레이시아가 한국, 중국, 일본, 베트남산 냉연강판과 비합금강 코일에 대해 5년간 반덤핑 관세 부과. 관세율은 일본 26.39%, 중국 26.38%. 한국은 적용대상에서 빠진 포스코를 제외하고 3.84%
- ▶ 중국 특수강기업연합(CSSEA)에 따르면 2019년 중국 스테인리스스틸 생산량은 3,000만톤(+12.4%YoY), 소비량은 2,460만톤(+15.5%YoY)으로 예상. 특히 생산량의 47.8%(+2.24%p YoY)가 300계
- ▶ POSCO, 1월 출하분 유통형 용융아연도금강판(GL) 가격 톤당 4만원 인상. 향후 국내 냉연도금재 가격 인상 본격화 전망
- ▶ POSCO, 24일 오후 1시경 광양제철소 폐로망간공장 옆 측열발전 설비가 시험가동 중 폭발하면서 화재 발생. 화재는 1시간만에 진화되었으며 제철소 조업에는 영향이 없는 것으로 언론보도
- ▶ 국내 철근 제강사들이 철근가격 시스템을 1년만에 변경. 건설사향 가격은 기존 월별 고시가격에서 분기 고시로, 유통향 가격은 월별 고시 후 소급할인 방식에서 월별 최저 마감가격 발표로 변경
 - 건설사향 1분기 가격은 최근 스크랩가격 상승을 반영해 12월대비 1만원 상승한 66만원으로 고시. 반면 1월 유통향 가격은 12월대비 3만원 하락한 61만원으로 발표해 현재 시세를 반영
 - 변경된 가격시스템이 철근 제강사 수익성에 얼마나 효과가 있을지는 1분기가 끝나봐야 알 수 있을 전망
- ▶ Jiangxi Copper 등 중국의 10대 구리 제련사들이 구리 제련수수료(TC/RC) 하락에 따른 수익성 악화와 내년도 연간 TC/RC 계약을 앞두고 협상력 강화를 위해 감산에 나설 계획. 감산 규모는 약 10%로 알려짐
 - 중국 11월 정련구리(구리 메탈) 생산량이 90.9만톤(+5%MoM, +20%YoY)으로 사상 처음 월 90만톤대 돌파하며 급증하고 있으며 11월 누계 생산량은 888만톤(+11%YoY)으로 급증세 지속 중

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 일제의 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 (12/21 ~ 12/27)

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	549	538	516	567	544	-0.1	2.0	6.3	-3.1	0.8	2주 하락
	중국수출	475	470	450	480	505	500	1.1	5.6	-1.0	-5.9	-5.0	1주 상승
	동아시아수입	489	483	458	458	519	490	1.2	6.8	6.9	-5.7	-0.2	9주 상승
	미국내수	633	628	590	593	574	816	0.7	7.3	6.7	10.3	-22.4	2주 상승
	한국유통(천원)	700	700	690	720	730	720	0.0	1.4	-2.8	-4.1	-2.8	2주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	560	569	613	561	611	588	-1.6	-8.6	-0.2	-8.4	-4.7	4주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,536	3,541	3,424	3,296	3,583	NA	-0.1	3.3	7.3	-1.3	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-383	-448	-886	-703	-621	NA						4주 상승
	중국수출	470	465	460	475	495	495	1.1	2.2	-1.1	-5.1	-5.1	1주 상승
	한국유통(천원)	545	535	545	630	690	700	1.9	0.0	-13.5	-21.0	-22.1	2주 상승
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	631	629	614	604	616	620	0.2	2.7	4.5	2.5	1.7	8주 상승
	중국수출	525	525	505	520	545	545	0.0	4.0	1.0	-3.7	-3.7	3주 보합
냉연율마진	중국내수	82	80	77	87	49	76	2.5	7.2	-5.9	66.7	8.5	2주 상승
(냉연-열연)	중국수출	50	55	55	40	40	45	-9.1	-9.1	25.0	25.0	11.1	1주 하락
철스크립 가격	미국내수	229	229	203	218	235	335	0.0	13.2	5.0	-2.4	-31.6	2주 보합
	일본내수	211	211	199	204	241	258	0.0	6.0	3.4	-12.6	-18.3	1주 보합
	한국유통(천원)	293	295	273	341	364	336	-0.7	7.3	-14.1	-19.5	-12.8	1주 하락
철근풀마진(철근-스크립)	한국유통(천원)	252	240	272	289	326	364	5.0	-7.4	-12.8	-22.7	-30.8	2주 상승
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	92	93	90	93	117	72	-1.1	2.8	-0.5	-21.2	NA	2주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	98	98	86	86	73	56						
	SGX 선물 (CFR)	91	92	85	83	94	64	-1.4	7.1	8.6	-4.0	41.2	2주 하락
	DCE 선물 (CNY)	648	647	597	575	657	NA	0.2	8.5	12.7	-1.4	NA	1주 상승
	중국 철광석 재고(만톤)	13,075	12,920	12,950	12,555	11,675	13,900	1.2	1.0	4.1	12.0	-5.9	2주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,130	2,130	2,080	2,230	2,280	2,530	0.0	2.4	-4.5	-6.6	-15.8	1주 보합
	후주 강점탄 spot (FOB)	137	136	138	137	194	220	0.4	-0.9	-0.4	-29.5	-38.0	2주 상승
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	161	203	222						
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,148	1,185	1,161	1,184	1,315	NA	-3.1	-1.1	-3.1	-12.7	NA	3주 하락
발전용 석탄 가격	중국 친황다오 (CNY)	545	543	544	582	590	606	0.4	0.2	-6.4	-7.6	-10.1	1주 상승
	인도네시아 (FOB)	60	60	60	60	67	68	0.0	0.7	0.5	-9.6	-11.2	1주 보합
	호주 뉴캐슬 (FOB)	60	60	60	60	67	68	0.0	0.7	0.5	-9.6	-11.2	3주 보합
spot 철강마진	중국연연 - 철광석, 코크스	249	248	247	212	214	244	0.4	1.1	17.8	16.5	NA	1주 상승
	중국연연 - 철광석, 강점탄	299	298	291	265	235	264	0.3	2.7	12.7	27.5	NA	1주 상승
	동아시아연연-철광석, 강점탄	246	239	218	214	196	220	3.0	12.8	15.2	25.4	NA	4주 상승
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,390	3,400	3,540	3,400	3,600	3,440	-0.3	-4.2	-0.3	-5.8	NA	4주 하락
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	12,000	12,000	12,500	14,500	20,500	55,500	0.0	-4.0	-17.2	-41.5	-78.4	1주 보합
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,300	7,200	7,000	8,400	10,100	10,500	1.4	4.3	-13.1	-27.7	-30.5	3주 증가
	Si-Mn (CNY)	6,000	5,900	5,800	7,050	7,400	7,900	1.7	3.4	-14.9	-18.9	-24.1	3주 상승
운임지표	Baltic Dry Index	1,090	1,123	1,351	2,053	1,280	1,271	-2.9	-19.3	-46.9	-14.8	-14.2	3주 하락
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	69.6	69.6	65.9	57.6	68.0	64.9	0.0	5.6	20.8	2.4	7.2	No update
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	78.2	76.8	77.6	77.8	80.1	73.6	1.8	0.8	0.6	-2.3	6.3	1주 상승
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	열연	175	171	206	255	232	181	2.6	-14.9	-31.3	-24.3	-3.2	1주 증가
	냉연	118	119	134	149	157	127	-1.1	-12.4	-20.9	-24.8	-7.4	11주 감소
	후판	84	83	88	91	88	81	0.6	-4.8	-8.1	-4.4	4.0	1주 증가
	철근	310	297	295	479	532	295	4.4	5.0	-35.4	-41.9	5.0	4주 증가
	선재	105	95	108	171	170	110	9.6	-3.5	-38.8	-38.3	-4.5	2주 증가
	합계	791	765	832	1,145	1,178	793	3.4	-4.9	-30.9	-32.8	-0.3	1주 증가

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)	6,214	6,175	5,945	5,767	5,989	5,987	0.6	4.5	7.8	3.8	3.8	6주 상승
	연(lead)	1,939	1,939	1,943	2,069	1,941	2,029	0.0	-0.2	-6.3	-0.1	-4.4	1주 보합
	아연(zinc)	2,305	2,341	2,297	2,304	2,475	2,495	-1.5	0.3	0.1	-6.9	-7.6	1주 하락
	니켈(nickel)	14,210	14,525	14,380	17,205	12,710	10,765	-2.2	-1.2	-17.4	11.8	32.0	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	49,380	48,980	47,360	47,170	47,330	NA	0.8	4.3	4.7	4.3	NA	6주 상승
	연(lead)	15,230	14,835	15,425	16,745	16,035	NA	2.7	-1.3	-9.0	-5.0	NA	1주 상승
	아연(zinc)	18,040	18,135	17,905	18,665	19,305	NA	-0.5	0.8	-3.3	-6.6	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	111,790	113,360	110,490	136,300	100,300	NA	-1.4	1.2	-18.0	11.5	NA	1주 하락
Bloomberg spot	금(US\$/oz)	1,511	1,482	1,454	1,497	1,410	1,276	2.0	3.9	0.9	7.1	18.4	3주 상승
	은(US\$/oz)	17.8	17.2	17.0	17.5	15.3	15.2	3.3	4.7	1.3	16.4	16.7	3주 상승
금 ETF보유량(톤)	금	2,529	2,523	2,527	2,521	2,302	2,207	0.2	0.1	0.3	9.9	14.6	2주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	43.0	45.0	62.5	74.5	57.5	62.5	-4.4	-31.2	-42.3	-25.2	-31.2	3주 하락
	아연	80.0	80.0	80.0	95.0	90.0	155.0	0.0	0.0	-15.8	-11.1	-48.4	5주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	219.3	219.3	200.3	261.9	156.7	24.6						No update
	구리	7.1	7.1	-21.6	-48.5	-51.7	-16.1						No update
코발트(Cobalt 3m)	USD	32,750	32,750	36,000	37,000	29,000	55,000	0.0	-9.0	-11.5	12.9	-40.5	1주 보합
탄산리튬(LiCo3)	CNY	39,500	41,500	46,500	49,500	65,000	68,500	-4.8	-15.1	-20.2	-39.2	-42.3	7주 하락
양극재(NCM622)	CNY	126,500	126,500	138,500	152,500	147,500	168,500	0.0	-8.7	-17.0	-14.2	-24.9	1주 보합
양극재(NCM523)	CNY	112,500	112,500	124,500	138,500	123,500	151,500	0.0	-9.6	-18.8	-8.9	-25.7	1주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	61.7	60.4	58.1	55.9	59.4	44.6	2.2	6.2	10.4	3.9	38.4	4주 상승
천연가스	NYMEX	2.2	2.3	2.5	2.6	3.1	3.1	-4.2	-9.7	-15.7	-17.0	NA	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	58.5	57.5	59.5	56.0	61.0	91.5	1.7	-1.7	4.5	-4.1	-36.1	1주 상승
	아연(Wind)	320.0	320.0	285.0	275.0	290.0	170.0	0.0	12.3	16.4	10.3	88.2	2주 보합
	연(Bloomberg)	125.0	125.0	115.0	55.0	25.0	50.0	0.0	8.7	127.3	400.0	400.0	1주 하락
달러 인덱스	96.9	97.7	98.4	99.1	96.2	96.5	-0.8	-1.5	-2.2	0.8	NA	1주 하락	
USD/KRW Currency	1,161	1,160	1,177	1,200	1,158	1,120	0.1	-1.4	-3.2	0.3	3.7	1주 상승	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)						연속
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	147,350	154,450	213,200	266,225	241,175	130,325	-4.6	-30.9	-44.7	-38.9	13.1	12주 감소
	아연(zinc)	51,600	52,800	58,875	67,750	98,975							



3. 주가동향

	회사명	종가 12/29	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	238,500	-1.9	-3.0	3.5	6.0	-2.5	-2.1	-3.1	-2.1	-0.8	-5.9	
	고려아연	425,500	-0.5	-1.2	4.8	-4.0	-10.6	-0.8	-1.2	-0.8	-10.8	-14.1	
	현대제철	31,500	-1.3	-2.6	-0.8	-18.7	-24.6	-1.5	-2.6	-6.4	-25.6	-28.1	
	영풍	628,000	-0.5	0.0	-0.5	5.2	-12.8	-0.8	0.0	-6.0	-1.6	-16.2	
	세아베스틸	15,400	-6.1	-2.5	-2.8	-3.8	-16.3	-6.4	-2.5	-8.4	-10.6	-19.8	
	풍산	23,900	0.6	-0.4	12.5	8.1	-7.7	0.3	-0.4	6.9	1.3	-11.2	
	동국제강	5,930	0.3	1.5	-0.5	-8.1	-11.6	0.1	1.5	-6.1	-14.9	-15.1	
	세아제강	61,800	-0.2	0.3	1.8	-0.6	-13.3	-0.4	0.3	-3.8	-7.5	-16.8	
	한국철강	4,770	-2.7	0.6	-2.0	-2.5	-22.6	-2.9	0.6	-7.5	-9.3	-26.0	
해외	ArcelorMittal	15.7	-1.3	-2.9	1.1	20.7	-0.2	-1.6	-5.3	-1.2	15.3	-9.0	
	Nippon Steel	1,658.5	0.6	-2.2	3.3	8.7	-10.3	1.0	-2.3	1.0	-0.9	-22.3	
	JFE	1,414.0	0.9	-2.1	1.4	7.9	-10.6	1.2	-2.2	-1.0	-1.6	-22.7	
	Baoshan	5.7	0.9	1.1	3.8	-4.1	-12.6	1.0	1.1	-0.8	-7.5	-13.5	
	Angang(HK)	3.1	3.0	7.0	3.0	11.3	-14.0	1.7	5.7	-3.8	2.9	-13.1	
	China Steel	24.0	0.2	1.3	2.4	4.1	-4.0	-0.5	0.2	-2.9	-7.5	-16.7	
	US Steel	11.1	-2.5	-6.5	-15.1	-1.7	-27.2	-2.5	-7.1	-18.2	-10.5	-37.4	
	Nucor	56.7	-0.2	-0.4	0.6	13.3	2.9	-0.2	-1.0	-2.6	4.5	-7.3	
철광석	BHP	39.6	1.0	-0.2	3.7	7.6	-3.7	0.6	-0.3	4.0	5.6	-6.8	
	Vale	53.6	0.4	-2.2	7.2	12.5	3.4	1.0	-3.4	-0.4	1.2	-12.0	
비철	Glencore	238.8	1.7	0.9	-2.1	-3.3	-9.6	1.5	0.1	-6.2	-6.5	-12.6	
	Alcoa	21.6	0.6	1.6	6.0	4.7	-7.8	0.6	1.1	2.9	-4.1	-18.0	
	Mitsui Mining	2,971.0	3.4	4.7	8.0	16.4	15.3	3.3	4.7	6.0	7.3	3.6	
	ZhuZhou Smelter	8.2	0.4	-3.9	-2.3	-9.7	-15.8	0.4	-3.9	-6.9	-13.1	-16.7	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명	시총 (십억 원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
		19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E		
국내	POSCO	20,794	8.8	8.1	0.5	0.4	5.2	5.4	4.5	4.5	6.6	6.5	
	현대제철	4,204	26.4	12.4	0.2	0.2	0.9	1.9	6.6	6.3	2.9	3.6	
	고려아연	8,029	12.2	11.6	1.2	1.1	10.0	9.7	5.0	4.7	12.5	12.9	
	영풍	1,157	4.6	4.4	0.4	0.3	7.9	7.7	5.5	5.3	2.9	3.6	
	세아베스틸	552	22.3	13.5	0.3	0.3	1.3	2.2	7.4	6.6	1.6	2.6	
	풍산	670	34.4	12.8	0.5	0.5	1.5	3.7	10.9	8.2	1.9	3.7	
	동국제강	566	NA	12.4	0.3	0.3	-1.2	2.4	7.0	7.5	4.0	3.6	
	한국철강	220	7.4	6.9	0.3	0.3	4.1	4.2	-2.6	-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	17,934	18.5	114.8	10.8	0.4	0.4	-0.2	4.0	5.8	5.0	2.4	4.4
	POSCO	17,904	15.6	8.8	8.1	0.5	0.4	5.2	5.4	4.5	4.5	6.6	6.5
	Nippon Steel	14,402	14.8	49.0	16.5	0.5	0.5	0.9	3.0	8.5	7.4	1.0	2.0
	Baoshan	18,085	12.0	10.2	9.7	0.7	0.7	6.9	7.0	4.9	4.7	5.9	6.5
	Nucor	17,186	19.8	13.4	14.8	1.6	1.6	12.8	11.3	7.7	8.1	8.5	8.2
	China Steel	12,503	18.5	31.8	29.7	1.2	1.2	3.4	4.1	12.5	11.7	4.3	4.6
	JFE	7,939	14.8	21.8	11.2	0.4	0.4	2.0	4.1	9.2	7.6	1.4	3.1
	Angang	4,234	20.6	11.2	10.2	0.6	0.5	4.8	5.1	6.0	5.7	3.5	3.9
	US Steel	1,894	19.8	NA	NA	0.5	0.5	-0.6	-1.1	5.9	6.3	0.5	0.3
철광석	BHP(6월결산)	131,526	18.2	14.6	13.8	2.9	2.9	18.6	21.0	6.1	6.2	38.5	42.1
	Rio Tinto	100,930	14.1	9.4	10.6	2.3	2.2	24.0	21.4	5.3	6.0	37.3	35.3
	VALE	69,991	16.1	11.4	7.9	1.5	1.3	10.4	18.4	4.7	4.7	33.9	34.3
비철	Glencore	41,611	14.1	19.3	13.6	1.0	1.0	4.4	6.8	6.8	6.1	2.0	2.7
	Alcoa	4,005	19.8	NA	31.5	0.9	0.9	-8.0	0.4	4.3	4.4	8.5	8.1
	Mitsui Mining	1,555	14.8	21.9	11.6	1.0	0.9	5.0	8.4	8.0	6.8	3.6	5.0
귀금속	Barrick Gold	32,609	16.2	36.1	25.6	1.6	1.6	9.4	7.0	9.6	8.7	26.1	35.5

5. 차트

