



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2022. 1. 24

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

니켈을 중심으로 비철가격 초강세

1월 3주차 (1.15 ~ 1.21)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	4,844	0.1	0.4
중국 철근 유통	CNY	4,765	0.5	-1.7
SHFE 철근 선물	CNY	4,729	2.5	4.8
한국 열연 유통	천원	1,120	0.0	-1.8
한국 철근 유통	천원	1,040	0.5	1.0
철광석 현물	USD	137.5	4.6	6.6
DCE 철광석 선물	CNY	762	7.2	7.9
호주 강점탄 현물	USD	444	8.6	26.5
중국 제철용 코크스	CNY	3,340	0.0	17.6
DCE 강점탄 선물	CNY	2,230	-0.8	-2.4
고철 일본내수	JPY	49,834	-0.7	-3.2
중국 빌렛	CNY	4,540	0.2	1.3
중국 흑연 전극봉	CNY	18,550	1.6	-2.1
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,900	0.0	4.8
중국 철강유통재고	천톤	1,106	4.7	4.0

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,941	2.3	4.3
LME 아연선물	USD	3,635	3.2	6.1
LME 연(납)선물	USD	2,371	0.7	3.3
LME 니켈선물	USD	24,028	8.3	22.5
금	USD	1,835	1.0	2.6
은	USD	24.3	5.8	7.9
LME 코발트선물	USD	72,000	2.1	2.1
탄산리튬	CNY	342,500	9.6	52.6
중국 아연 spot TC	USD	84.0	0.0	1.2
중국 연 spot TC	USD	74.0	0.0	15.6
달러인덱스	pt	95.6	0.5	-0.9
국제유가(WTI)	USD	86.2	2.9	21.1

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	282,000	-5.7	-0.5
Baosteel	CNY	7.5	3.3	1.6
Nippon Steel	JPY	1,905	-13.1	1.5
ArcelorMittal	EUR	28.8	-11.1	1.7
US Steel	USD	19.3	-24.2	-16.8
BHP	AUD	45.7	-2.1	10.8
Glencore	GBP	410	1.7	9.1
ZhuZhou Smelter	CNY	11.1	8.3	10.1
Tokai Carbon	JPY	1,201	-5.2	-1.7
UMICORE	EUR	33.9	0.4	-4.8

철강: 경기부양 기대감에 중국 철강가격 3주째 상승

▶ 중국 철강시장은 인민은행의 LPR 금리 인하에 따른 경기부양 강화에 철강선물가격이 3주 연속 상승하자 열연 유통가격도 3주 연속 완만한 상승세가 지속됨

- 원재료가격은 철광석이 경기부양 기대감에 따른 선물가격 강세속에 3주 연속 상승했고 호주 강점탄도 2주 연속 급등세 이어지며 사상 최고치 행진 지속되는 초강세

- 중국 철강가격 반등에 힘입어 동아시아 열연수입가격도 8주만에 상승반전. 국내는 동국제강의 형강가격 5만원 인상발표를 시작으로 봉형 강가격 강세 본격화 전망. 2월 철근가격도 3만원 수준의 인상 전망됨

◆ 현대제철, 철근 기준가격과 관련해 2분기부터 기존 고철가격의 변동 외에도 인건비, 부자재, 전기료 등 각종 비용상승요인을 반영하는 새로운 가격체계 도입을 검토 중

◆ 동국제강, 유통형 H형강 및 일반형강 가격 5만원 인상

◆ 중국 2021년 조강생산량은 10.33억톤(-3%YoY)으로 6년만에 YoY 감소. 석탄 생산량 40.7억톤(+5%YoY)으로 사상 첫 40억톤 돌파

비철/귀금속: 니켈을 중심으로 비철가격 초강세

▶ 주간 비철은 중국 경기회복 기대감과 유럽 전력난, 인도네시아 수출규제 등 공급차질 우려에 일제히 상승. 니켈은 주간 8% 급등하며 10년래 최고치 행진을 이어갔고 구리도 주중한때 \$10,000대 돌파

▶ 주간 귀금속은 미 국채금리 하락반전과 지정학적 리스크 고조에 은을 중심으로 상승. 비트코인은 미국 긴축우려 지속에 21~22일 급락하며 23일 정오기준 3.5만불대로 후퇴

- 금요일 가격은 전일대비 구리 -0.5%, 아연 -0.4%, 연 +0.9%, 니켈 +1.0%, 금 -0.2%, 은 -0.7%

◆ Glencore 등 유럽의 비철제련사들의 연합 Eurometall가 전력난에 따른 에너지비용 상승에 대한 추가지원이 없다면 대규모 감산을 피할 수 없다며 EC가 행동에 나서 줄 것을 촉구

Global Peer 주가: 주요 비철업체 10년래 고점 돌파

▶ 철강: Arcelormittal -11.1%(시장대비 -8.6%), Nippon Steel -13.1%(-10.9%), Baosteel +3.3%(+3.3%), Angang(HK) +2.6%(+0.2%), US steel -24.2%(-18.5%)

▶ 비철: Alcoa -8.4%(시장대비 -2.8%), Mitsui Mining -4.9%(-2.4%), Glencore +1.7%(+2.3%), ZhuZhou Smelter +8.3%(+8.2%)

- Alcoa, Glencore, Freeport MMR 등 비철업체 주가 10년래 고점

Compliance Notice

- 당사는 1월 23일 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.

[1] 키움증권



주요 뉴스

- ▶ 중국 12월 조강생산량 8,619만톤(+24%MoM, -7%YoY)으로 7개월만에 MoM 증가반전. 2021년 연간 생산량은 10.33억톤(-3%YoY)으로 6년 만에 YoY 감소
 - 2021년부터 탄소배출규제 강화에 따른 증산금지 명령에 따라 향후 중국 연간 조강생산량은 2020년 10.65억톤 이상으로 증가하기 어려울 전망
 - 2021년 지역별 조강생산량은 허베이성이 적극적인 감산에도 2.25억톤(-10%YoY)으로 22% 비중을 차지해 여전히 1위가 유지됨
 - 한편, 2021년 일본 조강생산량은 9,630만톤(+16%YoY)으로 증가. 중국, 인도에 이어 세계 3위 규모
- ▶ 중국 2021년 석탄 생산량 40.7억톤(+5%YoY)으로 사상 첫 40억톤 고지. 전력난에 따른 정부의 증산 노력에 따라 석탄 생산증가율은 2019년 +4%, 2020년 +1%보다 확대됨
- ▶ 중국 허베이성 당산시가 올해 1/1~3/15까지 철강사에 대한 30% 기본 감산명령을 유지하되 환경보호와 캐파감축을 위반한 철강사 등에 대해서는 추가 5% 감산을 명령
- ▶ 바오강철, 광둥성 잔장제철소 3고로 신규가동. 신규 3고로의 생산능력은 약 400만톤 규모로 잔장제철소 총 생산능력은 1,200만톤 규모로 확대
- ▶ 자국 우선공급을 위해 1월부터 석탄 수출을 한시적으로 금지했던 인도네시아가 국내 공급의무를 완료한 139개 광산업체에 대해 수출 재개를 허용한다고 에너지부 장관이 발표
- ▶ 2021년 한국의 철스크랩 수입량이 439만톤(+9%YoY)으로 증가. 일본산이 293만톤(+4%YoY)으로 67%를 차지, 미국산이 68만톤(+50%YoY)으로 15% 차지
 - 한편, 2년만에 철스크랩 수입을 재허용한 중국의 2021년 철스크랩 수입량은 55.6만톤 기록했고 이 중 일본산이 39만톤으로 약 70%를 차지
- ▶ 철광석 1위 Rio Tinto, 4Q21 철광석 출하량 8,410만톤(-5%YoY)으로 예상치 부합. 2021년 연간 출하량은 3.22억톤(-3%YoY)을 기록했고 2022년 가이던스 3.2~3.35억톤 유지
 - 철광석 3위 BHP, CY4Q21(FY2Q22) 철광석 생산량 7,390만톤(+5%YoY)으로 예상치 소폭 상회. FY1H22 생산량은 1.44억톤(+0%YoY)으로 FY22 가이던스 2.78~2.88억톤 유지
- ▶ 철광석 2위 Vale, 연초 폭우로 가동이 중단되었던 브라질 Minas Gerais주 철광석 광산의 조업을 부분재개. 생산차질은 약 150만톤으로 22년 가이던스 3.20~3.35억톤대비 미미
- ▶ 현대제철, 철근 기준가격과 관련해 2분기부터 기존 고철가격의 변동 외에도 인건비, 부자재, 전기료 등 각종 비용상승요인을 반영하는 새로운 가격체계 도입을 검토 중
- ▶ 동국제강, 유통형 H형강 및 일반형강 가격 5만원 인상. H형강은 1/26부터 125만원 → 130만원으로 조정, 일반형강은 2/1 부터 114만원 → 119만원으로 조정
- ▶ POSCO, 물적분할을 통한 지주사전환과 관련해 글로벌 의결권 자문기관 ISS, 글라스루이스 찬성 입장. 국내는 한국기업지배구조원은 찬성, 서스틴베스트는 반대입장
- ▶ Glencore 등 유럽의 비철제련사들의 연합 Eurometals가 전력난에 따른 에너지비용 상승에 대한 추가지원이 없다면 대규모 감산을 피할 수 없다며 EC가 행동에 나서줄 것을 촉구
- ▶ 알루미늄, 유럽 전력난에 이어 러시아-우크라이나 긴장감 고조로 공급차질 우려가 더해지며 알루미늄가격이 3개월만에 \$3,000 탈환. 러시아는 중국에 이어 세계 2위 알루미늄 생산국

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, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (1/15 ~ 1/21)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						변동폭(%)					연속 (현지통화)
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	764	761	757	905	899	697	0.4	0.9	-15.5	-15.0	9.6	3주 상승
	중국수출	760	755	770	935	915	660	0.7	-1.3	-18.7	-16.9	15.2	1주 상승
	동아시아수입	750	741	759	872	922	634	1.2	-1.2	-14.0	-18.7	18.3	1주 상승
	미국내수	1,488	1,587	1,764	2,095	2,018	1,204	-6.3	-15.6	-29.0	-26.3	23.6	16주 하락
	한국유통(전원)	1,120	1,120	1,140	1,270	1,300	880	0.0	-1.8	-11.8	-13.8	27.3	1주 보합
	한국수출	752	747	761	896	820	664	0.7	-1.2	-16.1	-8.3	13.2	2주 상승
철근 가격	중국 SHFE선물(AC, CNY)	4,729	4,613	4,513	4,733	5,558	N/A	2.5	4.8	-0.1	-14.9	N/A	3주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-36	-130	-334	-995	253	N/A						3주 상승
	중국수출	750	755	750	895	785	630	-0.7	0.0	-16.2	-4.5	19.0	1주 하락
	한국유통(전원)	1,040	1,035	1,030	1,040	1,110	750	0.5	1.0	0.0	-6.3	38.7	1주 상승
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	856	855	860	1,008	1,001	831	0.2	-0.4	-15.1	-14.5	3.0	3주 상승
	중국수출	855	850	850	1,030	890	760	0.6	0.6	-17.0	-3.9	12.5	1주 상승
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	92	93	103	104	102	134	-1.5	-10.7	-11.3	-10.0	-31.6	4주 하락
	중국수출	95	95	80	95	-25	100	0.0	18.8	0.0	-480.0	-5.0	2주 보합
철스크랩 가격	미국내수	407	465	465	417	462	413	-12.5	-12.5	-2.4	-11.9	-1.6	1주 하락
	일본내수	438	440	450	452	425	374	-0.3	-2.6	-3.0	3.0	17.3	3주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	626	618	591	623	564	434	1.3	5.9	0.5	11.0	44.2	2주 상승
	한국수출	414	417	439	417	546	316	-0.7	-5.7	-0.7	-24.2	31.0	2주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	138	132	129	121	210	172	4.6	6.6	14.1	-34.4	-20.1	3주 상승
	SGX 선물 (CFR)	137	126	127	111	168	123	9.0	7.9	23.2	-18.5	12.0	1주 상승
	DCE 선물 (CNY)	762	711	707	656	937	N/A	7.2	7.9	16.2	-18.7	N/A	3주 상승
	중국 철광석 채고(만톤)	15,505	15,670	15,750	13,970	12,900	12,550	-1.1	-1.6	11.0	20.2	23.5	1주 감소
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	3,340	3,340	2,840	4,440	2,980	2,930	0.0	17.6	-24.8	12.1	14.0	1주 보합
	중국 강철탄 spot (FOB)	444	409	351	398	215	136	8.6	26.5	11.6	107.0	227.7	8주 상승
	DCE 강철탄 선물 (CNY)	2,230	2,247	2,286	2,406	1,893	N/A	-0.8	-2.4	-7.3	17.8	N/A	2주 하락
발전용 석탄 가격	중국 친화도 (CNY)	575	575	859	1,138	725	667	0.0	-33.0	-49.5	-20.7	-13.7	No update
	호주 뉴캐슬 (FOB)	219	219	153	230	147	82	0.0	42.7	-4.7	49.2	166.3	No update
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	281	288	328	365	334	195	-2.6	-14.4	-23.0	-15.9	43.7	7주 하락
	중국열연 - 철광석, 강철탄	211	244	287	414	403	320	-13.5	-26.5	-48.9	-47.6	-34.1	8주 하락
	동아시아열연-철광석, 강철탄	219	239	307	400	437	264	-8.4	-28.6	-45.3	-49.8	-17.0	8주 하락
중국 내수발렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	4,540	4,530	4,480	5,200	5,160	3,900	0.2	1.3	-12.7	-12.0	16.4	3주 상승
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	18,550	18,250	18,950	17,350	17,150	13,750	1.6	-2.1	6.9	8.2	34.9	1주 상승
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,900	10,900	10,400	17,400	10,100	11,100	0.0	4.8	-37.4	7.9	-1.8	3주 보합
	Si-Mn (CNY)	8,200	8,200	7,700	11,900	7,500	7,000	0.0	6.5	-31.1	9.3	17.1	1주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	1,415	1,764	2,217	4,410	3,199	1,810	-19.8	-36.2	-67.9	-55.8	-21.8	2주 하락
중국 전국 고로가동률	% 표본조사	46.0	46.0	46.0	53.2	57.6	65.5	0.0	0.0	-13.5	-20.2	-29.8	No update
중국 전국 전기로 가동률	% 표본조사	50.7	53.5	53.8	55.5	62.6	64.7	-5.2	-5.7	-8.7	-19.0	-21.7	2주 하락
중국 철강 유통재고													
		재고량(만톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연		238	230	242	298	330	212	3.3	-1.6	-20.3	-28.0	12.4	1주 증가
	냉연	162	162	165	169	164	132	0.1	-1.7	-3.7	-1.2	23.3	1주 증가
	후판	104	100	98	101	122	91	3.5	5.5	2.6	-15.1	13.3	3주 증가
	철근	429	399	401	603	738	416	7.8	7.2	-28.7	-41.8	3.3	3주 증가
	선재	172	165	157	241	259	145	4.7	9.8	-28.3	-33.5	19.1	4주 증가
	합계	1,106	1,056	1,063	1,411	1,615	995	4.7	4.0	-21.6	-31.5	11.1	3주 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	
비철금속(USD/톤)	구리(copper)	9,941	9,720	9,534	9,832	9,347	8,022	2.3	4.3	1.1	6.4	23.9	2주 상승
	LME Future (3m)	3,041	2,977	2,754	2,911	2,454	1,998	2.2	10.4	4.5	23.9	52.2	3주 상승
	연(lead)	2,371	2,356	2,296	2,400	2,337	2,041	0.7	3.3	-1.2	1.5	16.2	2주 상승
	아연(zinc)	3,635	3,521	3,428	3,430	2,929	2,709	3.2	6.1	6.0	24.1	34.2	1주 상승
	니켈(nickel)	24,028	22,194	19,615	19,930	18,580	18,395	8.3	22.5	20.6	29.3	30.6	2주 상승
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	71,320	70,010	69,860	71,980	70,080	N/A	1.9	2.1	-0.9	1.8	N/A	2주 상승
	연(lead)	15,785	15,610	15,495	16,160	16,555	N/A	1.1	1.9	-2.3	-4.7	N/A	2주 상승
	아연(zinc)	25,085	24,565	24,410	24,670	22,035	N/A	2.1	2.8	1.7	13.8	N/A	3주 상승
	니켈(nickel)	180,780	163,250	148,320	148,670	139,330	N/A	10.7	21.9	21.6	29.7	N/A	6주 상승
귀금속(US\$/oz)	금	1,835	1,818	1,789	1,783	1,804	1,870	1.0	2.6	2.9	1.8	-1.9	2주 상승
	은	24.3	23.0	22.5	24.2	25.3	25.9	5.8	7.9	0.6	-3.8	-6.3	2주 상승
	팔라듐	2,111	1,882	1,796	2,018	2,663	2,370	12.2	17.5	4.6	-20.7	-10.9	1주 상승
	플래티넘	1,033	975	938	1,053	1,084	1,131	6.1	10.2	-1.8	-4.6	-8.6	2주 상승
가상화폐	Bitcoin	35,265	43,008	50,849	61,125	32,501	32,366	-18.0	-30.6	-42.3	8.5	9.0	1주 하락
	금 ETF보유량(톤)	3,078	3,045	3,047	3,057	3,116	3,345	1.1	1.0	0.7	-1.2	-8.0	1주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	55.0	60.0	80.0	105.0	35.0	67.0	-8.3	-31.3	-47.6	57.1	-17.9	5주 하락
	아연	80.0	80.0	80.0	90.0	125.0	100.0	0.0	0.0	-11.1	-36.0	-20.0	8주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천원)	금	84.5	87.9	75.5	69.8	103.0	105.0						2주 감소
	구리	28.2	22.2	12.0	35.6	30.4	78.4						1주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	72,000	70,500	70,500	56,545	52,500	38,520	2.1	2.1	27.3	37.1	86.9	1주 상승
	탄산리튬(LiCo3)	342,500	312,500	224,500	174,500	80,000	61,500	9.6	52.6	96.3	328.1	456.9	11주 상승
	양극재(NCM622)	303,500	298,500	257,500	236,500	167,500	143,500	1.7	17.9	28.3	81.2	111.5	5주 상승
WTI	국제유가(US\$/bbl)	86.2	83.8	71.2	83.3	70.6	53.1	2.9	21.1	3.6	22.2	62.4	5주 상승
전연가스	NYMEX	4.0	4.3	3.8	5.4	4.1	3.0	-6.2	6.0	-25.6	-1.3	N/A	1주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	59.5	59.5	60.5	60.5	52.5	48.5	0.0	-1.7	-1.7	13.3	22.7	3주 보합
	아연(Wind)	84.0	84.0	83.0	92.0	83.0	85.0	0.0	1.2	-8.7	1.2	-1.2	1주 보합
	연(Bloomberg)	74.0	74.0	64.0	64.0	50.0	100.0	0.0	15.6	15.6	48.0	-26.0	1주 보합
달러 인덱스		95.6	95.2	96.5	93.8	92.8	90.1	0.5	-0.9	2.0	3.1	N/A	1주 상승
USD/KRW Currency		1,194	1,187	1,193	1,177	1,154	1,098	0.6	0.1	1.4	3.5	8.7	1주 상승
거래소 메탈 재고													
		재고량(톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	99,775	86,300	89,925	165,925	224,400	91,150	15.6	11.0	-39.9	-55.5	9.5	2주 증가
	아연(zinc)	167,650	183,675	204,225	199,925	247,625	191,875	-8.7	-17.9	-16.1	-32.3	-12.6	5주 감소
	연(lead)	53,825	54,600	54,900	57,000	64,425	117,150	-1.4	-2.0	-5.6	-16.5	-54.1	1주 감소
	니켈(nickel)	93,480	97,746	104,520	142,788	220,074	249,396	-4.4	-10.6	-34.5	-57.5	-62.5	12주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	35,102	30,330	34,580	41,668	113,593	73,685	15.7	1.5	-15.8	-69.1	-52.4	2주 증가
	아연(zinc)	75,172	63,097	68,152	71,444	30,053	43,177	19.1	10.3	5.2	150.1	74.1	1주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 1/23	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	282,000	-1.4	-5.7	-0.5	-7.1	-20.2	-0.4	-2.7	5.4	-1.4	-7.3	
	고려아연	557,000	1.6	2.0	2.8	-2.5	3.3	2.6	5.0	8.7	3.3	16.2	
	현대제철	42,050	-1.8	-6.2	-0.8	-5.2	-19.9	-0.8	-3.2	5.1	0.5	-7.0	
	영풍	677,000	0.3	1.8	1.8	-5.0	-4.2	1.3	4.8	7.7	0.7	8.7	
	세아베스틸	15,500	3.7	-20.5	-24.6	-31.4	-49.0	4.7	-17.5	-18.7	-25.7	-36.1	
	풍산	32,300	-2.4	-3.1	3.5	-4.7	-17.6	-1.4	-0.1	9.4	1.0	-4.7	
	동국제강	15,850	-2.5	-9.4	-0.3	-7.3	-26.6	-1.5	-6.4	5.6	-1.6	-13.7	
	세아제강	95,200	-4.1	-1.9	-1.8	-11.0	-9.3	-3.1	1.1	4.2	-5.3	3.6	
해외	대한제강	15,400	-4.6	-8.6	-2.2	-19.6	-30.3	-3.7	-5.6	3.7	-13.9	-17.4	
	ArcelorMittal	28.8	-7.3	-11.1	1.7	6.1	6.2	-5.5	-8.6	5.1	12.2	4.3	
	Nippon Steel	1,904.5	-1.4	-13.1	1.5	-1.9	9.0	-0.5	-10.9	5.9	2.6	9.1	
	JFE	1,496.0	-1.6	-12.9	2.6	-10.8	21.4	-0.7	-10.7	7.0	-6.4	21.5	
	Baoshan	7.5	-3.5	3.3	1.6	0.8	-7.3	-2.6	3.3	4.3	2.5	-6.5	
	Angang(HK)	4.0	1.0	2.6	9.1	-10.0	-24.3	1.0	0.2	1.5	-5.8	-17.2	
	China Steel	33.9	-0.9	-3.8	-4.6	1.7	-6.7	0.9	-1.1	-4.3	-4.3	-8.6	
	US Steel	19.3	-9.6	-24.2	-16.8	-15.9	-16.8	-7.7	-18.5	-9.9	-12.6	-16.5	
철광석	Nucor	93.1	-7.3	-16.0	-18.6	-9.1	-1.4	-5.4	-10.4	-11.7	-5.8	-1.0	
	BHP	45.7	-4.8	-2.1	10.8	21.4	-10.9	-2.5	0.8	14.1	24.6	-7.9	
비철	Vale	84.9	-2.1	0.3	7.3	11.6	-25.6	-1.9	-1.6	3.4	9.1	-12.7	
	Glencore	410.1	-0.6	1.7	9.1	11.7	32.8	0.6	2.3	7.4	7.7	26.2	
	Alcoa	56.2	-8.2	-8.4	-5.3	14.1	51.7	-6.3	-2.8	1.6	17.4	52.0	
	Mitsui Mining	3,195.0	-0.6	-4.9	2.9	-3.8	6.3	0.0	-2.4	5.9	0.0	5.1	
	ZhuZhou Smelter	11.1	10.0	8.3	10.1	23.9	47.7	10.9	8.2	12.7	25.6	48.5	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명		시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E		
국내	POSCO	24,587	3.6	4.6	0.5	0.4	14.0	10.2	2.6	2.9	12.4	10.3		
	현대제철	5,611	3.4	3.9	0.3	0.3	9.2	7.8	4.1	4.4	10.9	9.4		
	고려아연	10,511	13.0	12.6	1.4	1.3	11.0	10.6	6.4	6.1	11.5	11.6		
	영풍	1,247	5.4	4.7	0.4	0.3	6.8	7.2	7.3	5.7	1.4	2.8		
	세아베스틸	556	2.9	3.2	0.3	0.3	11.0	9.3	3.3	3.2	6.8	6.3		
	풍산	905	3.8	5.8	0.6	0.5	15.2	9.0	4.1	5.1	9.1	6.4		
	동국제강	1,513	2.9	3.0	0.6	0.5	22.6	17.2	3.3	3.2	11.7	9.5		
	대한제강	380	2.5	2.7	0.6	0.5	26.6	20.1	0.8	0.8	10.4	9.0		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY21E FY22E		PBR FY21E FY22E		ROE FY21E FY22E		EV/EBITDA FY21E FY22E		영업이익률 FY21E FY22E			
해외	ArcelorMittal	30,682	15.0	2.5	3.4	0.7	0.6	32.7	19.1	1.9	2.6	22.9	16.9	
	POSCO	20,591	10.2	3.6	4.6	0.5	0.4	14.0	10.2	2.6	2.9	12.4	10.3	
	Nippon Steel	15,921	13.7	3.4	5.5	0.6	0.5	18.0	9.3	4.0	5.6	11.3	7.1	
	Baoshan	26,348	11.4	5.9	6.0	0.8	0.8	14.3	13.0	4.0	4.0	10.6	11.0	
	Nucor	26,594	20.0	4.0	5.3	1.8	1.3	52.2	29.1	3.0	3.9	25.5	20.7	
	China Steel	19,232	13.5	9.1	9.6	1.5	1.4	18.4	16.1	6.2	6.3	17.8	17.2	
	JFE	8,086	13.7	3.3	5.3	0.5	0.4	14.8	8.4	4.7	5.9	8.3	5.0	
	Angang	5,672	19.5	4.0	4.6	0.6	0.6	15.7	13.5	2.8	3.0	8.9	9.2	
철광석	US Steel	5,202	20.0	1.3	2.1	0.6	0.4	62.7	23.4	1.4	1.8	24.9	18.4	
	BHP(6월결산)	166,168	17.6	9.6	9.3	3.1	3.4	32.1	35.3	4.7	4.7	51.6	51.9	
	Rio Tinto	121,317	12.3	5.5	8.2	2.2	2.2	42.1	26.7	3.3	4.6	52.2	43.1	
비철	VALE	79,941	8.1	3.6	5.7	2.0	1.8	56.3	32.3	2.5	3.5	53.0	44.8	
	Glencore	73,302	12.3	8.1	7.2	1.8	1.7	20.1	22.4	4.9	4.8	5.8	6.0	
	Alcoa	10,517	20.0	9.1	7.3	2.4	1.7	31.2	28.5	4.5	3.7	17.3	22.6	
귀금속	Mitsui Mining	1,611	13.7	5.0	6.1	0.8	0.7	17.6	12.1	4.9	5.3	8.1	7.4	
	Barrick Gold	34,379	14.5	17.4	17.5	1.4	1.4	8.3	6.6	6.7	6.5	39.4	38.6	

5. 차트

