



기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

중국 철강가격 상승폭 확대

2월 2주차 (2.5 ~ 2.11)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	5,108	4.8	6.8
중국 철근 유통	CNY	4,985	4.3	5.7
SHFE 철근 선물	CNY	4,850	1.8	4.3
한국 열연 유통	천원	1,120	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	1,075	0.0	3.9
철광석 현물	USD	155.5	5.1	20.5
DCE 철광석 선물	CNY	770	-3.4	6.6
호주 강점탄 현물	USD	443	-0.5	8.2
중국 제철용 코크스	CNY	2,940	-12.0	-12.0
DCE 강점탄 선물	CNY	2,389	5.4	4.3
고철 일본내수	JPY	50,029	1.0	-0.3
중국 빌렛	CNY	4,760	4.4	6.7
중국 흑연 전극봉	CNY	18,950	1.1	3.8
중국 합금철(FeMn)	CNY	11,900	4.4	9.2
중국 철강유통재고	천톤	1,625	33.8	55.5

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,861	0.2	1.5
LME 아연선물	USD	3,627	0.4	2.0
LME 연(납)선물	USD	2,279	4.2	-0.9
LME 니켈선물	USD	23,051	0.3	5.8
금	USD	1,859	2.8	2.0
은	USD	23.6	4.7	3.5
LME 코발트선물	USD	71,000	0.0	0.7
탄산리튬	CNY	387,500	6.9	29.8
중국 아연 spot TC	USD	90.0	5.9	7.1
중국 연 spot TC	USD	79.0	5.3	6.8
달러인덱스	pt	96.1	0.6	0.5
국제유가(WTI)	USD	93.1	0.9	14.6

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	290,000	8.0	-5.4
Baosteel	CNY	7.7	8.9	2.8
Nippon Steel	JPY	2,074	7.0	-4.3
ArcelorMittal	EUR	28.1	3.4	-14.7
US Steel	USD	23.7	6.7	-6.8
BHP	AUD	48.9	4.4	4.3
Glencore	GBP	418	3.9	2.9
ZhuZhou Smelter	CNY	10.9	8.5	8.7
Tokai Carbon	JPY	1,251	4.8	-5.0
UMICORE	EUR	33.4	4.5	-1.0

철강: 춘절연휴이후 중국 철강가격 상승폭 확대

▶ 중국 철강시장은 춘절연휴가 끝나고 경기부양 기대감과 함께 선물 가격이 상승하자 유통가격도 강한 상승세로 출발. 열연 유통가격은 5주 연속 상승하며 작년 11월이후 최고치

- 원재료가격은 철광석이 정부의 환경규제 완화 및 경기부양 기대감에 약 5개월만에 \$150대 회복하며 5주째 상승세 이어갔지만 호주 강점탄 가격은 3주째 보합세. 철광석은 11월 중순 저점 \$90대비 70% 급등

- 춘절이후 중국과 동아시아 지역의 철강가격 상승세 본격화. 단, 이번주 중국 정부가 철광석과 석탄가격 급등에 대한 통제 가능성을 내비치기 시작했고 금요일 야간거래에서 철광석/철강 선물가격이 하락한 점이 다음주 추조반 시장의 단기적인 변수가 될 전망

◆ 중국 발개위(NDRC)와 시장관리감독총국(SAMR)이 최근 철광석가격이 재반등하자 9일 철광석 정보제공처 관계자를 소환해 거짓 정보 제공과 시세조정에 대해 재차 경고. 이어 11일에는 철광석 가격의 '비정상적 움직임'을 조사하기 위해 상품거래소와 주요 항구에 조사팀을 파견할 계획이라고 밝혀 금요일 장 막판 중국 원자재 선물가격도 위축

◆ 바오강철, 3월 전제품 출하가격 인상. 열연/냉연 350위안(\$55) ↑

비철/귀금속: 러-우 전쟁 가능성에 주 후반 변동성 확대

▶ 주간 비철은 중국 복귀와 경기부양 기대감에 상승했지만 주 후반 러-우 전쟁 가능성에 상승폭을 대부분 반납. 구리는 주중 \$10,000대 돌파했지만 금요일 수성 실패. 알루미늄은 13년래 최고치로 상승

▶ 주간 귀금속은 달러 강세에도 지정학적 리스크 고조에 따른 안전 자산 선호에 상승, 금가격은 3개월래 최고치. 비트코인은 위험자산 선호심리 회복에 주중 한때 4.5만불대까지 상승했지만 러-우 위기 고조에 주 후반 4.2만불대로 후퇴(2/13 오전기준)

- 금요일 가격은 전일대비 구리 -3.8%, 아연 -2.1%, 연 +0.0%, 니켈 -2.0%, 금 +1.7%, 은 +1.7%

◆ 인도네시아, 22년 업무계획을 제출하지 않은 석탄, 주석 등 1,036개 광산에 대해 임시 작업중지 명령을 내림. 60일내 제출 요구

Global Peer 추가: 중국 철강사 중심으로 일제히 강세

▶ 철강: Arcelormittal +3.4%(시장대비 +1.5%), Nippon Steel +7.0%(+5.3%), Baosteel +8.9%(+5.9%), Angang(HK) +17.5%(+15.9%), US steel +6.7%(+8.5%)

▶ 비철: Alcoa +14.5%(+16.3%), Mitsui Mining +4.5%(+2.8%), Glencore +3.9%(+1.9%), ZhuZhou Smelter +8.5%(+5.5%)

Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 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

- ▶ 국내 메이커 가격인상·POSCO, 3월 유통향 후판 3만원 인상. 한국특강, 일반형강 5만원 추가 인상(2월에만 10만원)
- ▶ 바오강철, 3월 전제품 출하가격 인상. 제품별 인상폭은 열연/후판/냉연 350위안(약 \$55), 도금 200~300위안, 컬러 300위안 등으로 전제품 가격인상은 8개월만에 처음
 - 안산강철도 3월 전제품 출하가격을 200~300위안 인상해 중국 철강사들의 가격인상이 확산되는 중
- ▶ 중국 정부가 7일 철강산업의 온실가스 배출 Peak 도달시점 목표를 기존 2025년에서 2030년으로 연기한다고 발표해 경기부양 기대감과 함께 철강선물가격 변동
 - 원자재가격 급등이 경기회복의 걸림돌이 되어서는 안된다는 판단 때문. 단, 25년까지 철강 생산능력의 80% 이상이 Ultra-Low Emissions 기준에 부합해야 한다는 기존 목표는 유지
- ▶ 중국 발개위(NDRC)와 시장관리감독총국(SAMR)이 최근 철광석가격이 재반등하자 9일 철광석 정보제공처 관계자를 소환해 거짓 정보제공과 시세조정에 대해 재차 경고
 - 이어 11일에는 철광석 가격의 '비정상적 움직임'을 조사하기 위해 상품거래소와 주요 항구에 조사팀을 파견할 계획이라고 밝혀 금요일 장 막판 중국 원자재 선물가격도 위축되는 모습
 - 한편, 9일에는 석탄업체들을 소환해 생산 최대화와 가격 상한 준수를 명령하고 지방 감독관에게 석탄가격이 적절한 범위내에서 움직이고 있는지 감독을 강화할 것을 요구
- ▶ 중국 1월 위안화 신규대출이 3.98조 위안으로 역대 최대치 경신해 정부의 경기부양 본격화. 인민은행은 12월과 1월에 LPR금리를 인하했고 향후 추가 인하가 기대됨
- ▶ 철광석 2위 브라질 Vale, 4Q 생산량 8,247만톤(-2%YoY)으로 컨센서스 8,560만톤 하회. 2021년 생산량은 3.16억톤(+5%YoY), 2022년 가이던스는 3.20~3.35억톤 유지
- ▶ ArcelorMittal, 에너지비용 상승에 따라 4Q EBITDA \$50.5억으로 컨센서스 \$52.0억 하회. 실적발표와 함께 올해 상반기까지 \$10억 규모의 자사주 매입 발표
- ▶ 미국과 일본이 트럼프 시절 무역확장법 232조에 의거한 25% 철강관세를 일부 완화하기로 합의. 연간 125만톤의 물량에 대해서는 무관세, 그 이상의 물량은 25% 관세 적용
 - 25% 관세대신 268만톤의 쿼터를 적용 받고 있는 한국 입장에서 대미 수출에 일부 악영향을 받을 수 있지만 미국은 주력 수출시장이 아니라 큰 타격은 없을 전망
- ▶ POSCO, 광양 4고로 개수 시작. 2/11~6/10 총 120일간 진행. 보수기간동안 생산차질은 약 150만톤 추정. 올해 판매량 가이던스는 3,470만톤으로 전년대비 75만톤 감소
- ▶ 인도네시아, 22년 업무계획을 제출하지 않은 석탄, 주석 등 1,036개 광산에 대해 임시 작업중지 명령을 내림. 60일 이내 제출하지 않을 시 광업허가를 취소할 것이라고 경고

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, 전사, 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 (2/5 ~ 2/11)

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)	804	766	750	766	892	700	4.9	7.1	4.9	-9.9	14.8	5주 상승
	중국수출	750	750	760	835	940	640	0.0	-1.3	-10.2	-20.2	17.2	2주 보합
	동아시아수입	815	787	741	782	907	628	3.5	10.0	4.2	-10.1	29.8	4주 상승
	미국내수	1,257	1,358	1,587	2,015	2,091	1,315	-7.5	-20.8	-37.6	-39.9	-4.5	19주 하락
	한국유통(전원)	1,120	1,120	1,120	1,250	1,320	890	0.0	0.0	-10.4	-15.2	25.8	4주 보합
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	784	751	740	744	820	668	4.4	6.0	5.4	-4.3	17.4	4주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	4,850	4,764	4,648	4,111	5,300	N/A	1.8	4.3	18.0	-8.5	N/A	5주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-135	-15	-69	-644	-13	N/A						1주 하락
	중국수출	720	720	750	795	815	630	0.0	-4.0	-9.4	-11.7	14.3	2주 보합
	한국유통(전원)	1,075	1,075	1,035	1,045	1,220	750	0.0	3.9	2.9	-11.9	43.3	1주 보합
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	880	854	849	895	1,006	831	3.1	3.7	-1.6	-12.5	5.9	2주 상승
	중국수출	855	855	855	930	1,000	740	0.0	0.0	-8.1	-14.5	15.5	3주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	76	88	99	129	114	131	-13.0	-22.7	-40.7	-32.9	-41.8	5주 하락
	중국수출	105	105	95	95	60	100	0.0	10.5	10.5	75.0	5.0	2주 보합
철스크랩 가격	미국내수	407	407	465	433	438	360	0.0	-12.5	-6.1	-7.2	13.0	3주 보합
	일본내수	433	430	440	474	421	320	0.8	-1.4	-8.6	3.1	35.3	1주 상승
	한국유통(전원)	648	635	618	630	575	390	2.0	4.9	2.9	12.7	66.2	1주 상승
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	427	440	417	415	645	360	-3.0	2.4	2.9	-33.8	18.6	1주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	156	148	129	90	168	161	5.1	20.5	72.8	-7.4	-3.4	5주 상승
	SGX 선물 (CFR)	147	145	126	86	138	120	1.2	16.2	69.9	5.9	22.0	4주 상승
	DCE 선물 (CNY)	770	798	722	550	776	N/A	-3.4	6.6	40.0	-0.7	N/A	1주 하락
	중국 철광석 채고(만톤)	15,635	15,405	15,600	14,510	12,805	12,590	1.5	0.2	7.8	22.1	24.2	1주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,940	3,340	3,340	4,040	3,180	3,180	-12.0	-12.0	-27.2	-7.5	-7.5	1주 하락
	호주 강점탄 spot (FOB)	443	445	409	399	222	140	-0.5	8.2	11.0	99.1	216.1	1주 하락
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	2,389	2,267	2,290	1,804	2,020	N/A	5.4	4.3	32.4	18.3	N/A	2주 상승
	중국 친화도 (CNY)	803	701	618	1,303	773	702	14.5	30.1	-38.3	3.9	14.5	1주 상승
발전용 석탄 가격	호주 뉴캐슬 (FOB)	219	219	153	230	147	82	0.0	42.7	-4.7	49.2	166.3	3주 보합
	중국열연 - 철광석, 코크스	324	267	282	306	378	196	21.2	14.8	5.8	-14.4	64.8	1주 상승
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	223	196	237	323	457	338	13.9	-5.9	-30.9	-51.1	-33.9	1주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	256	222	248	359	483	272	15.6	3.3	-28.5	-46.9	-5.9	2주 상승
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	4,760	4,560	4,460	4,500	5,190	3,940	4.4	6.7	5.8	-8.3	20.8	5주 상승
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	18,950	18,750	18,250	19,550	16,550	13,950	1.1	3.8	-3.1	14.5	35.8	3주 상승
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	11,900	11,400	10,900	15,200	11,200	11,300	4.4	9.2	-21.7	6.3	5.3	2주 상승
	Si-Mn (CNY)	8,200	8,200	8,100	9,600	7,600	6,900	0.0	1.2	-14.6	7.9	18.8	4주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	1,977	1,423	1,764	2,807	3,566	1,339	38.9	12.1	-29.6	-44.6	47.6	2주 상승
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	46.0	46.0	46.0	49.2	57.6	65.6	0.0	0.0	-6.5	-20.2	-29.9	No update
중국 전국 전기로 가동률	%, 표본조사	31.1	36.6	53.5	56.9	59.4	47.3	-14.9	-41.9	-45.3	-47.6	-34.2	5주 하락
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연	열연	322	250	232	275	335	261	29.1	38.7	17.3	-3.7	23.5	3주 증가
	후판	182	167	163	167	166	145	9.2	11.9	9.1	10.1	25.7	3주 증가
	철근	132	112	99	101	115	105	18.1	32.6	30.9	14.9	25.7	5주 증가
	철근	701	492	389	539	718	658	42.7	80.1	30.0	-2.4	6.5	5주 증가
	선재	287	195	161	217	251	227	47.6	78.1	32.5	14.4	26.8	6주 증가
합계		1,625	1,214	1,045	1,299	1,585	1,396	33.8	55.5	25.1	2.5	16.4	5주 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)	9,861	9,842	9,720	9,634	9,512	8,281	0.2	1.5	2.4	3.7	19.1	2주 상승
	LME Future (3m)	3,137	3,074	2,970	2,660	2,586	2,080	2.0	5.6	17.9	21.3	50.8	1주 상승
	연(lead)	2,279	2,188	2,300	2,366	2,319	2,103	4.2	-0.9	-3.7	-1.7	8.4	1주 상승
	아연(zinc)	3,627	3,613	3,556	3,279	3,044	2,790	0.4	2.0	10.6	19.2	30.0	2주 상승
	니켈(nickel)	23,051	22,991	21,794	19,759	19,368	18,620	0.3	5.8	16.7	19.0	23.8	2주 상승
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	70,890	70,460	71,550	70,260	70,210	N/A	0.6	-0.9	0.9	1.0	N/A	1주 상승
	연(lead)	15,370	15,280	15,615	15,695	15,785	N/A	0.6	-1.6	-2.1	-2.6	N/A	1주 상승
	아연(zinc)	25,450	25,280	24,950	23,340	22,285	N/A	0.7	2.0	9.0	14.2	N/A	5주 상승
	니켈(nickel)	171,350	165,100	163,100	144,560	143,810	N/A	3.8	5.1	18.5	19.2	N/A	1주 상승
귀금속(US\$/oz)	금	1,859	1,808	1,822	1,862	1,752	1,826	2.8	2.0	-0.2	6.1	1.8	2주 상승
	은	23.6	22.5	22.8	25.3	23.5	27.0	4.7	3.5	-6.6	0.2	-12.6	2주 상승
	팔라듐	2,317	2,294	1,927	2,061	2,640	2,352	1.0	20.3	12.4	-12.2	-1.5	1주 상승
	플래티넘	1,031	1,028	975	1,089	1,023	1,238	0.3	5.7	-5.3	0.7	-16.7	2주 상승
가상화폐	Bitcoin	42,352	41,565	42,829	64,368	47,610	47,178	1.9	-1.1	-34.2	-11.0	-10.2	3주 상승
금 ETF보유량(톤)	금	3,098	3,084	3,045	3,047	3,121	3,313	0.5	1.7	1.7	-0.7	-6.5	4주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	60.0	55.0	60.0	92.5	66.0	69.0	9.1	0.0	-35.1	-9.1	-13.0	1주 상승
	아연	80.0	80.0	80.0	90.0	125.0	100.0	0.0	0.0	-11.1	-36.0	-20.0	10주 보합
CFTC 비상업적 순매수	금	84.9	62.5	94.9	98.9	106.7	105.9						1주 증가
	(천원)	구리	24.8	19.3	26.0	35.4	39.4	87.7					
코발트(Cobalt 3m)	USD	71,000	71,000	70,500	59,500	52,500	45,700	0.0	0.7	19.3	35.2	55.4	2주 보합
	CNY	387,500	362,500	298,500	178,500	92,000	68,500	6.9	29.8	117.1	321.2	465.7	13주 상승
양극재(NCM622)	CNY	338,500	319,500	291,500	244,500	172,500	156,500	5.9	16.1	38.4	96.2	116.3	7주 상승
	WTI	국제유가(US\$/bbl)	93.1	92.3	81.2	81.6	69.3	58.2	0.9	14.6	14.1	34.4	59.9
천연가스	NYMEX	3.9	4.6	4.0	4.8	4.0	3.0	-13.8	-0.7	-17.9	-0.7	N/A	2주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	61.5	59.5	59.5	60.5	59.5	45.5	3.4	3.4	1.7	3.4	35.2	1주 상승
	아연(Wind)	90.0	85.0	84.0	93.0	87.0	80.0	5.9	7.1	-3.2	3.4	12.5	2주 상승
	연(Bloomberg)	79.0	75.0	74.0	64.0	55.0	100.0	5.3	6.8	23.4	43.6	-21.0	2주 상승
달러 인덱스		96.1	95.5	95.6	95.2	92.9	90.4	0.6	0.5	0.9	3.4	N/A	1주 상승
USD/KRW Currency		1,199	1,197	1,195	1,181	1,156	1,107	0.1	0.3	1.5	3.6	8.3	1주 상승
거래소 메탈 재고		재고량(톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	74,100	82,225	83,925	104,175	235,925	73,500	-9.9	-11.7	-28.9	-68.6	0.8	3주 감소
	아연(zinc)	151,900	154,950	190,325	184,275	246,525	287,050	-2.0	-20.2	-17.6	-38.4	-47.1	8주 감소
	연(lead)	51,925	52,325	54,450	53,825	57,850	92,075	-0.8	-4.6	-3.5	-10.2	-43.6	4주 감소
	니켈(nickel)	84,486	87,504	99,744	132,534	205,452	249,846	-3.4	-15.3	-36.3	-58.9	-66.2	15주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	106,572	40,359	29,182	37,482	99,486	78,571	164.1	265.2	184.3	7.1	35.6	4주 증가
	아연(zinc)	145,735	92,333	64,336	72,624	39,982	69,366	57.8	126.5	100.7	264.5	110.1	3주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 2/13	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	290,000	3.6	8.0	-5.4	1.8	-15.0	4.4	8.1	0.6	9.2	-1.6	
	고려아연	531,000	0.2	-1.3	-3.6	5.1	1.1	1.1	-1.2	2.3	12.6	14.5	
	현대제철	40,700	0.6	4.1	-11.8	-2.2	-19.4	1.5	4.2	-5.8	5.3	-6.0	
	영풍	658,000	0.2	1.1	-2.1	-6.0	-4.9	1.0	1.2	3.9	1.4	8.4	
	세아베스틸	17,150	3.3	9.9	-14.3	-18.9	-40.9	4.2	10.0	-8.3	-11.5	-27.5	
	풍산	31,200	0.8	0.6	-7.0	-3.7	-15.2	1.7	0.7	-1.0	3.7	-1.9	
	동국제강	16,300	0.6	6.2	-8.7	-4.7	-15.8	1.5	6.3	-2.7	2.8	-2.4	
	세아제강	97,400	-1.0	-4.5	-1.2	-2.6	-1.8	-0.1	-4.4	4.7	4.8	11.5	
해외	ArcelorMittal	28.1	-3.3	3.4	-14.7	1.8	-9.0	-3.2	1.5	-11.9	9.0	-7.3	
	Nippon Steel	2,073.5	0.8	7.0	-4.3	7.0	-7.6	0.4	5.3	-2.4	12.4	-6.3	
	JFE	1,714.0	0.8	12.0	-1.0	14.0	3.6	0.4	10.4	0.8	19.4	5.0	
	Baoshan	7.7	-0.4	8.9	2.8	20.4	-7.0	0.3	5.9	4.5	22.6	-5.5	
	Angang(HK)	4.1	2.0	17.5	7.3	7.3	-22.8	2.1	15.9	5.1	9.1	-18.2	
	China Steel	35.7	0.1	6.1	0.6	4.2	-5.4	0.3	2.5	1.1	-0.3	-13.3	
	US Steel	23.7	-2.3	6.7	-6.8	-10.3	-18.3	-0.4	8.5	-1.6	-4.7	-17.2	
	Nucor	118.4	-2.6	6.4	5.0	5.5	-6.2	-0.7	8.2	10.3	11.1	-5.0	
철광석	BHP	48.9	1.2	4.4	4.3	29.6	-7.5	2.2	3.0	6.7	32.6	-2.1	
	Vale	92.0	-2.0	4.5	9.2	34.7	-15.1	-2.2	3.4	3.0	27.8	-8.8	
비철	Glencore	417.8	-0.8	3.9	2.9	13.5	26.8	-0.6	1.9	1.3	9.3	20.7	
	Alcoa	73.5	3.3	14.5	21.5	41.6	62.5	5.2	16.3	26.7	47.2	63.6	
	Mitsui Mining	3,385.0	3.4	4.5	1.0	8.1	-5.3	2.8	2.8	2.3	10.7	-5.8	
	ZhuZhou Smelter	10.9	1.7	8.5	8.7	30.5	20.2	2.3	5.5	10.4	32.7	21.7	

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	25,284	3.7	4.9	0.5	0.4	14.0	9.6	2.7	3.1	12.4	9.6		
	현대제철	5,431	3.3	4.0	0.3	0.3	9.2	7.4	4.1	4.4	10.9	8.9		
	고려아연	10,020	12.4	12.0	1.3	1.2	11.0	10.6	6.1	5.8	11.5	11.1		
	영풍	1,212	N/A	N/A	N/A	N/A	6.8	7.2	N/A	N/A	1.4	2.8		
	세아베스틸	615	3.3	3.6	0.3	0.3	10.9	9.2	3.5	3.3	6.8	5.9		
	풍산	874	3.7	5.6	0.5	0.5	15.2	9.0	4.1	5.2	9.1	6.1		
	동국제강	1,556	3.0	3.3	0.6	0.5	22.6	16.3	3.3	3.4	11.8	9.1		
	대한제강	478	3.2	3.4	0.7	0.6	26.6	19.8	1.2	1.3	10.4	8.3		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률			
			FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E		
해외	ArcelorMittal	29,909	14.6	2.5	3.5	0.7	0.6	32.8	16.1	1.8	2.6	22.2	15.5	
	POSCO	21,097	10.8	3.7	4.9	0.5	0.4	14.0	9.6	2.7	3.1	12.4	9.6	
	Nippon Steel	17,072	13.9	3.8	6.2	0.6	0.6	18.0	9.3	4.2	5.8	11.1	6.9	
	Baoshan	26,878	11.2	6.0	6.2	0.8	0.8	13.8	12.5	4.1	4.2	10.4	11.0	
	Nucor	33,841	19.9	5.1	6.5	2.4	1.8	51.9	30.0	3.7	4.7	25.5	20.2	
	China Steel	20,174	13.7	9.6	10.3	1.6	1.5	18.4	17.2	6.6	6.7	17.6	16.8	
	JFE	9,124	13.9	3.8	6.1	0.5	0.5	14.9	8.4	5.2	6.7	8.1	5.0	
	Angang	5,698	18.5	4.1	4.6	0.6	0.6	15.7	13.1	3.0	3.1	8.4	9.0	
철광석	US Steel	6,179	19.9	1.7	2.5	0.7	0.5	62.3	25.2	1.4	1.8	24.2	19.3	
	BHP(6월결산)	176,511	16.7	10.2	9.7	3.3	3.4	32.1	35.9	5.0	4.9	51.6	51.9	
	Rio Tinto	129,337	12.4	5.8	8.2	2.3	2.2	42.1	27.5	3.5	4.6	52.4	44.5	
비철	VALE	89,928	8.4	4.1	5.7	2.2	2.0	56.6	35.7	2.8	3.7	52.6	48.7	
	Glencore	74,719	12.4	7.7	7.0	1.8	1.7	20.5	24.7	4.9	4.6	7.0	6.6	
	Alcoa	13,756	19.9	11.8	9.7	3.2	2.3	31.2	27.2	5.6	4.7	17.3	21.7	
귀금속	Mitsui Mining	1,681	13.9	5.0	6.2	0.8	0.8	18.0	12.1	4.9	5.3	8.2	7.6	
	Barrick Gold	36,852	14.8	18.6	19.4	1.6	1.5	8.3	6.8	7.1	7.2	39.4	37.6	

5. 차트

