

# 철강/비철 Weekly

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com  
RA 홍준기 6923-7315, joonkih00@capefn.com



## 총평

- 지난주 중국 철강 제품 가격 하락. 열연 -0.6%, 냉연 -0.4%, 후판 -0.6%, 철근 -3.1%. 제품 가격이 3주 연속 하락했으나, 하락폭은 둔화. 수요 둔화에도 불구하고 원재료 가격이 강세를 유지한 영향
- 철광석 가격 73달러로 +3.2%wow, 선물 +2.2% 상승. 1/5일 칭다오항 마이스틸 62% 철광석 지수 최고가 경신 중인데, 3/15일부로 철강 가동률 정상화 기대감으로 고로업체들과 광산업체들이 직접 계약한 영향. 항구 트레이더들이 특히, 중-고품위 철광석 오퍼가 낮추지 않음
- 원료탄은 262달러로 +0.6%wow 상승. 1/5일 중국 지역에 많은 눈이 내리면서 석탄과 코크스 운송 차질 발생. 호주 석탄 터미널 선적 정체 영향에 더해 이번주 영향을 미칠 것으로 보임
- 이번주 철강 가격은 보합을 보일 전망. 겨울철 건설 현장 중단되면서 수요 둔화되었으나, 원재료 가격 강세 유지될 전망이다
- 비철금속 가격: 아연 +1.3%wow, 연 +3.8%, 구리 -0.8%, 니켈 +2.0%, 금 +1.3%, 은 +1.1%로 강세 보임. 신년들어 미국 정부의 초대형 인프라 투자와 중국 상무부의 숭안신구와 자유무역항을 개발하려는 모습이 비철금속 가격 강세를 이끌
- 주요 뉴스: 중국이 18년 1월 1일부터 환경보호세를 징수하기로 결정. 배출량이 기준 이하일 경우에는 면제하고 그 동안 시행했던 오염물질 배출비 관리조례는 폐지됨. 철강산업은 주요 오염물질 배출 산업으로 여겨지고 있다는 점에서 면제 대상에 포함되지 않을 것으로 보임. 아직 초기라서 법 해석에 불분명한 부분이 있으나, 중국이 제도개선을 통해 산업 성장을 도모한다는 점에서 의미가 있음
- 사강 1/1-10일 인도분 철근 가격 약 8%인 350위안(54달러) 인하. 가격 하락과 재고 증가에 따른 판매량을 확대하기 위함으로 파악. 철근 가격이 냉연 가격 수준까지 상승하면서 비이성적인 가격 변화를 보여줬던 점이 정상화되는 과정이라고 생각. 철근 제품에 대해 너무 보수적인 시각을 가질 필요는 없다고 판단. 겨울철 수요 둔화 시즌이 지난후 공급 정상화될 전망
- 미국 한국산 송유관에 밤담핑 관세 연례재심 예비판정. 세아제강 2.3%, 현대제철 19.42% 책정. 향후 진행될 최종판결에 영향을 미칠 것. 한국 정부가 수출량 등의 조절을 통해 선제적으로 대응하고 있어 긍정적인 결과 기대
- 결론: 이번주에도 지난주에 이어 철강과 비철금속 주가 강세 기대. 철강은 원재료 가격 강세를 제품가격이 반영하고, 비철금속은 수요 성장 기대감이 반영될 전망이다. 비중확대 의견 유지. 포스코 최선호주 유지하고 비철에서는 풍산 선호

## 철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 4,259 위안/톤(-0.6%), 중국수출오퍼: 585 달러/톤(0%), 한국내수: 800 천원/톤(0%), 한국수입: 780 천원/톤(+1.3%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,950 위안/톤(-0.4%), 중국수출오퍼: 625 달러/톤(0%), 한국내수: 780 천원/톤(0%), 한국수입: 750 천원/톤(-1.3%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 4,219 위안/톤(-0.6%), 중국수출오퍼: 580 천원/톤(0%), 한국내수: 670 천원/톤(0%), 한국수입: 670 천원/톤(0%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 4,370 위안/톤(-3.1%), 중국수출오퍼: 640 달러/톤(0%), 한국내수: 700 천원/톤(+2.2%), 한국수입: 670 천원/톤(+0.8%)
- ▶ H형강: 한국내수: 790 달러/톤(+1.3%), 한국수입: 730 달러/톤(-1.4%) ▶ ST열연: 한국내수: 2,500 위안/톤(0%), 수입: 2,250 달러/톤(0%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 73 달러/톤(+3.2%), SGX선물: 73 달러/톤(+2.2%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 262 달러/톤(+0.6%)
- ▶ 재 고: 열연: 206 만톤(-0.4%), 냉연: 126 만톤(+2.5%), 철근: 297 만톤(+1.5%), 철광석: 13,295 만톤(+1.1%)

## 비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 아연: LME가격: 3,380 달러/톤(+1.3%), 재고: 180 천톤(-0.9%) ▶ 연: LME가격: 2,590 달러/톤(+3.8%), 재고: 142 천톤(-0.2%)
- ▶ 구리: LME가격: 7,097 달러/톤(-0.8%), 재고: 204 천톤(+1.1%) ▶ 니켈: LME가격: 12,500 달러/톤(+2%), 재고: 365 천톤(-0.7%)
- ▶ 금: LME가격: 1,319 USD/oz(+1.3%) ▶ 은: LME가격: 17 USD/oz(+1.1%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,063 (-0.4%), 위안/달러: 6.49 (-0.3%), 엔/달러: 113.1 (+0.3%), 헤알/달러: 3.23 (-2.5%)

## 주요 뉴스

- Shagang axes rebar prices by \$54/t for Jan 1-10 sales: 사강, 1월 상순 철근 가격 \$54 인하 (1/2 마이스틸)
- China's Dec steel PMI at 50.2, ending 2017 in expansion: 중국 12월 철강산업 PMI 지수 50.2 (1/2 마이스틸)
- 후판 수출 패조. 가격 인상 추진 (1/4 스틸데일리)
- 中 환경보호세 시행: 기준 부합 기업은 임시 면제 (1/5 스틸데일리)
- 포스코 열연 이어 후판도 1월 인상 단행: 냉연은 조만간 확정 (1/5 글로벌이코노믹)
- Henan's construction ban still on, steel demand low: 허난성 건설 작업 중지 명령 아직 유효, 철강 수요 낮음 (1/5 마이스틸)
- Seaborne IO gaining popularity, port trade low: 해상운송 철광석 수요 증가, 항구 거래량 낮음 (1/5 마이스틸)

## 열연 스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 주간 뉴스 정리 (1월 1일 ~ 1월 7일)

|                              |  |
|------------------------------|--|
| 18년 01월 02일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>현대제철, 당진 철근라인 "가동재개"</b><br>-2일 현대제철 당진공장, 노동부의 가동중단 해지 명령으로 오후 6시 경부터 철근 생산 재개. 가동중단 이후 20일 만<br>-가동중단 사태로 현대제철 당진공장은 7만4천여톤의 철근 생산차질 겪음<br>-현대제철 전 공장의 철근 생산은 정상화. 사고 발생했던 당진공장 A열연라인은 아직 가동중단 상태   |
| 18년 01월 02일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>Shagang axes rebar prices by \$54/t for Jan 1-10 sales</b><br>-사강, 1/1~1/10 인도 철근 공장도 가격 평균 350위안(54달러)/톤 인하 결정<br>-해당 결정은 중국 내수 선재 현물 가격을 인하시킴으로써 사강의 이번 달 판매 속도를 올리고자 하는 의도로 파악됨  |
| 18년 01월 02일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>China's Dec steel PMI at 50.2, ending 2017 in expansion</b><br>-중국 12월 철강산업 PMI 지수 50.2(-2.9bp MoM, +2.6bp YoY) 기록. 8주 연속 50보다 높게 마감<br>-2018년 1, 2월 동안 중국 내수 철강재 가격은 2월 중순 중국 춘절 전후로 공급 일시적으로 타이트해지며 가격 반등할 가능성 있어, 2018년 좋은 출발 할 수 있을 것이라고 중국물류구매연합회(CSLPC) 발표<br>-중국 12월 제조업 PMI 지수 51.6(+0.2bp MoM, +1.6bp YoY)                     |
| 18년 01월 03일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>열연 유통價 "새해 80만원 출발"</b><br>-1월 초 국내 열연 시중가격 국산 정품 기준 톤당 80만원, 중국산 톤당 77~78만원 호가 제시. GS강종 하한선 톤당 78만원<br>-12월말과 비교 시 약 2~3만원 추가로 오른 가격대. 포스코 1월 열연 공급가격 톤당 3만원 인상. 현대제철도 이달 내 예정<br>-국내 시중재고 타이트 유지. 시중가격 상승 기대 확산되며 실수요업체들 중심으로 가수요 활발해진 까닭. 여기에 현대제철 당진 열연공장 조업 중단까지 겹치면서 공급은 상당히 부족한 상황으로 알려짐   |
| 18년 01월 04일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>후판 수출 패조. 가격 인상 추진</b><br>-포스코, 이미 2월 수출주문까지 완료하고 3~4월 선적분 수출 시작. 현대제철, 동국제강 등도 수주에 탄력 붙고 있음<br>-후판 수출 가속도 원인은 국제가격 상승. 또 타이트한 롤 상황으로인해 긴급 수출 여력 감소. 포스코, 지난해 하반기에 제재 받았던 유럽향 수출 재개된 부분<br>-국내 후판 3사 올해 약 350만톤 전후의 수출 계획 수립 추진 중. 역대 최대였던 지난해보다 40~50만톤 늘어난 양  |
| 18년 01월 04일<br>(출처: 연합뉴스)    | <b>美, 한국산 송유관에 최대 19% 반덤핑 관세 연례재심 예비판정</b><br>-미국 상무부, 한국산 송유관에 부과한 반덤핑 관세에 대한 연례재심 예비판정 결과 발표: 현대제철 19.42%, 세아제강 2.30% 기타업체 10.86% 반덤핑 관세 부과. 이번 연례재심 관세를 원심보다 높음   |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>中 환경보호세 시행: 기존 부합 기업은 임시 면제</b><br>-중국 재정부, 2018년 1월 1일부로 환경보호세 징수 결정: 배출량이 기준 이하일 경우 환경보호세 임시적으로 면제 결정.<br>고체폐기물을 기준에 따라 재활용하는 경우 납부 의무 면제. 환경보호세 시행과 동시에 오염물질배출비 더 이상 징수 하지 않음<br>-철강산업, 주요 오염물질 배출 산업으로 여겨지고 있어 면제 대상에 포함되지 않을 것으로 보임  |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>철근 수입, 연초 오퍼價 인하 유혹 '갈등'</b><br>-연초들어 중국 철근 메이커 오퍼가격 인하: 동화, 지성강철 각각 톤당 585달러, 600달러, 서왕강철 600달러 이하 신규오퍼<br>-지난 12월 사강의 톤당 680달러 오퍼가 대비 80달러 이상 하락. 톤당 600달러 기준, 떨어진 환율 반영해도 수입원가 톤당 67만원선으로 예측. 지난 연말대비 판매가-예측원가 격차 크게 줄었으나 여전히 녹록치 않은 조건<br>-하락세 전환한 오퍼가격의 추가 하락 우려로 수입업체는 관망. 다음 주 제시되는 사강 등 1급밀의 신규 오퍼 확인하고 판단 예정                   |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 글로벌이코노믹) | <b>고려아연, 베트남에 철강분진 공장 짓는다: 포스코건설 시공 맡아</b><br>-고려아연, 베트남 호찌민에 위치한 포스코E&C 베트남 사무소에서 제강분진 공장 건설(ZOCV JSC 프로젝트) 계약 체결<br>-고려아연, 제강분진 처리 공장으로 베트남 철강생산공정에서 발생하는 10만t에 달하는 먼지 처리해 산화아연 생산할 계획   |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 글로벌이코노믹) | <b>포스코, 2018년 열연, 하공정 수리 최장 80일: 후판도 이어질 예정</b><br>-포스코, 올해 포항, 광양제철소의 열연 및 하공정설비 보수 매월 실시<br>-열연 40일 이상, 하공정의 경우 70~80일 장기 일정으로 진행. 2~3개월에 걸친 장기보수는 대부분 광양제철소 설비에 집중<br>-업계, 포스코의 장기간 수리로 도급재 수급 여의치 않을 것으로 관측. 열연 공급은 다소 여유 생길 것으로 예상  |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 글로벌이코노믹) | <b>포스코 열연 이어 후판도 1월 인상 단행: 냉연은 조만간 확정</b><br>-포스코 유통 및 실수요향 후판 공급 가격 다음주 주문 투입부터 톤당 2~3만원 인상 결정(현대제철 지난 12월 3만원 인상)<br>-판매점 등 유통향 공급 가격은 표면적으로 1만원 인상. 공급 기준 가격 톤당 65만원에서 66만원으로 높아짐<br>-일부 주문량에 따라 할인이 적용됐던 것이 이번에 사라지면서 사실상 2만~3만 원의 인상 효과가 있다는 것이 업계 설명<br>-냉연도급 제품, 우선 유통향 공급 가격을 조만간 인상할 방침. 인상폭은 동국제강, 동부제철과 같은 3만원선 예측됨             |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 글로벌이코노믹) | <b>동국제강, 동부제철, 3월까지 출줄이 가격 인상: 적자에 원가상승 '이중고'</b><br>-동국제강과 동부제철, 3월까지 매월 냉연 도급 제품 가격 인상할 계획. 열연 가격 상승분 반영 및 적자 확대 우려 고조 이유<br>-원달러 환율 하락은 열연 수입 원가 낮췄지만, 수입량이 대폭 줄고 포스코 등 국산 열연 구매가 중심으로 환율 효과 반감<br>-동부제철, 2월과 3월 냉연 도급 제품 가격을 잇따라 인상할 계획. 1월 가격은 이미 3만원 인상. 동국제강도 비슷한 행보<br>-겨울철 수요 부진이 극심한 가운데 가격에 대한 저항감 크다는 이유로 인상폭 최소화              |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>Heavy snow affects China's coal, coke transportation</b><br>-중국 북부, 중부, 동부 그리고 남부 지역에 많은 양의 눈이 내리면서 석탄과 코크스의 도로 및 철도 운송 차질<br>-예로, 산시성 코크스 발전소와 고로업체들의 코크스 재고 증가로 코크스 가격 하락 예상됐으나 코크스 운송 차질로 코크스 가격 하락 지연될 것으로 보임<br>-마이스틸, 폭설전 중국 코크스 발전소 가동률은 68.28%(+1.12% WoW)였고, 코크스 및 원료탄 재고 증가추세였음   |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>Henan's construction ban still on, steel demand low</b><br>-17년11월30일 허난성, 성내 모든 건설 현장 중단 명령: 공해 감축 연 목표치 달성 실패 영향<br>-본래 일정 12월 31일 지났으나 허난성 건설현장 중단 명령 해제 조치 없었음. 허난성 및 환경보호부 해제일자 언급 없음<br>-중국 동절기 감산으로 이미 높은 수준의 철강재 재고 빠르게 늘어나진 않을 전망<br>-다만, 수요 약세로 지역 철강재 가격 하락: 마이스틸, 철근가격 12/6부터 1/4까지 770위안(11.4달러)/톤 하락                      |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 스틸데일리)   | <b>1/4 LME: 비철금속, 가격 상승 재료 우세한 모습</b><br>-중국 숭안신구 개발 소식에 이어 중국 상무부가 이날 중국의 자유무역지구를 최종적으로는 자유무역항으로 개발하겠다고 발표하며 신년들어 의욕적으로 개발 추진하는 모습 보이며 전반적으로 비철 가격 상승 재료 우세<br>-아연 선물 3,364달러 장중 기록. 2007년 8월 이래 최고점 경신: 생산업체 폐쇄 등의 생산 차질로 인한 공급 우려가 현재저 낮은 재고로 확인. LME 아연 재고 17년 10월의 1/3 수준으로 감소함   |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>Seaborne IO gaining popularity, port trade low</b><br>-1/5 칭다오항 마이스틸 62%분광 철광석 지수, 3개월내 최고가 경신 중. 톤당 76.5달러(+0.5달러/톤 DoD)<br>-3/15부로 철강 가동률 정상화 기대감으로, 고로업체들과 트레이더들 광산업체들과 직접 계약(2월중순부터 3월말)<br>-항구 철광석 지수, 전일대비 0.3달러/톤 상승. 항구 트레이더들이 특히 중-고품위 철광석 오퍼가 낮추지 않음<br>-반면, 중국 철강업체들은 철강재 가격 급락함에 따라 철광석 항구 재고 조달 줄임. 상하이 철근가격 전일대비 140위안 하락 |
| 18년 01월 05일<br>(출처: 마이스틸)    | <b>Rebar price down on less demand, rising stocks</b><br>-1/4 중국 내수 철근 가격 4,376위안/톤(-60위안 or 9달러/톤 DoD): 중국 상당지역 폭설 및 폭우로 건설산업 수요 감소 우려<br>-1/4 기준, 중국 35개 도시 철근 재고 3.5백만톤(+10% WoW): 철근 가격에 하방압력으로 작용할 전망   |

철강 가격 동향

단위(가격, %)

|        | 열연(중국수출오퍼가격: 열연코일HRC) |                  |                    |                   |                      |                      | 냉연(중국수출오퍼가격: 냉연코일CRC) |                    |                 |                     |                     |                     |
|--------|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|        | 한국유통<br>(천원/톤)        | 한국수입<br>(천원/톤)   | 중국내수<br>(CNY/톤)    | 중국내수<br>(USD/톤)   | 중국수출<br>(USD/톤)      | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)**  | 한국유통<br>(천원/톤)        | 한국수입<br>(천원/톤)     | 중국내수<br>(CNY/톤) | 중국내수<br>(USD/톤)     | 중국수출<br>(USD/톤)     | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)** |
| Price  | 800                   | 780              | 4,259              | 656               | 550                  | 585                  | 780                   | 750                | 4,950           | 763                 | 590                 | 625                 |
| -1W    | 800                   | 770              | 4,286              | 659               | 550                  | 585                  | 780                   | 760                | 4,971           | 764                 | 590                 | 625                 |
| -1M    | 770                   | 730              | 4,321              | 653               | 550                  | 565                  | 790                   | 770                | 4,958           | 749                 | 590                 | 605                 |
| -3M    | 800                   | 780              | 4,124              | 627               | 550                  | 575                  | 790                   | 770                | 4,664           | 709                 | 590                 | 615                 |
| -6M    | 680                   | 630              | 3,766              | 557               | 501                  | 480                  | 740                   | 670                | 4,294           | 635                 | 525                 | 530                 |
| -1Y    | 770                   | 710              | 3,774              | 550               | 496                  | 500                  | 870                   | 810                | 4,738           | 690                 | 582                 | 590                 |
| -3Y    | 600                   | 510              | 2492               | 402               | 376                  | 365                  | 840                   | 660                | 3328            | 537                 | n/a                 | 440                 |
| -1W(%) | 0.0                   | 1.3              | -0.6               | -0.3              | 0.0                  | 0.0                  | 0.0                   | -1.3               | -0.4            | -0.1                | 0.0                 | 0.0                 |
| -1M(%) | 3.9                   | 6.8              | -1.4               | 0.6               | 0.0                  | 3.5                  | -1.3                  | -2.6               | -0.2            | 1.9                 | 0.0                 | 3.3                 |
| -3M(%) | 0.0                   | 0.0              | 3.3                | 4.7               | 0.0                  | 1.7                  | -1.3                  | -2.6               | 6.1             | 7.6                 | 0.0                 | 1.6                 |
| -6M(%) | 17.6                  | 23.8             | 13.1               | 17.9              | 9.8                  | 21.9                 | 5.4                   | 11.9               | 15.3            | 20.2                | 12.4                | 17.9                |
| -1Y(%) | 3.9                   | 9.9              | 12.9               | 19.4              | 10.9                 | 17.0                 | -10.3                 | -7.4               | 4.5             | 10.6                | 1.4                 | 5.9                 |
| -3Y(%) | 33.3                  | 52.9             | 70.9               | 63.2              | 46.3                 | 60.3                 | -7.1                  | 13.6               | 48.7            | 42.0                | n/a                 | 42.0                |
|        | 후판                    |                  |                    |                   |                      | 철근                   |                       |                    |                 |                     | 선재                  | 빌릿                  |
|        | 한국유통<br>(천원/톤)        | 한국수입<br>(천원/톤)   | 중국내수<br>(CNY/톤)    | 중국내수<br>(USD/톤)   | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)**  | 한국유통<br>(천원/톤)       | 한국수입<br>(천원/톤)        | 중국내수<br>(CNY/톤)    | 중국내수<br>(USD/톤) | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)** | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)** | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)** |
| Price  | 720                   | 670              | 4,219              | 650               | 580                  | 700                  | 670                   | 4,370              | 673             | 640                 | 615                 | 580                 |
| -1W    | 720                   | 670              | 4,243              | 652               | 580                  | 685                  | 665                   | 4,511              | 693             | 640                 | 630                 | 580                 |
| -1M    | 690                   | 640              | 4,314              | 652               | 560                  | 660                  | 630                   | 4,931              | 745             | 590                 | 595                 | 550                 |
| -3M    | 700                   | 670              | 4,117              | 626               | 560                  | 680                  | 670                   | 4,176              | 635             | 590                 | 585                 | 550                 |
| -6M    | 620                   | 560              | 3,653              | 540               | 475                  | 635                  | 610                   | 4,063              | 600             | 505                 | 500                 | 475                 |
| -1Y    | 620                   | 580              | 3,507              | 511               | 470                  | 605                  | 580                   | 3,434              | 500             | 435                 | 450                 | 445                 |
| -3Y    | 600                   | 490              | 2,554              | 412               | 380                  | 535                  | 455                   | 2,612              | 422             | 345                 | 355                 | 345                 |
| -1W(%) | 0.0                   | 0.0              | -0.6               | -0.3              | 0.0                  | 2.2                  | 0.8                   | -3.1               | -2.9            | 0.0                 | -2.4                | 0.0                 |
| -1M(%) | 4.3                   | 4.7              | -2.2               | -0.2              | 3.6                  | 6.1                  | 6.3                   | -11.4              | -9.6            | 8.5                 | 3.4                 | 5.5                 |
| -3M(%) | 2.9                   | 0.0              | 2.5                | 3.9               | 3.6                  | 2.9                  | 0.0                   | 4.6                | 6.1             | 8.5                 | 5.1                 | 5.5                 |
| -6M(%) | 16.1                  | 19.6             | 15.5               | 20.4              | 22.1                 | 10.2                 | 9.8                   | 7.6                | 12.2            | 26.7                | 23.0                | 22.1                |
| -1Y(%) | 16.1                  | 15.5             | 20.3               | 27.3              | 23.4                 | 15.7                 | 15.5                  | 27.3               | 34.7            | 47.1                | 36.7                | 30.3                |
| -3Y(%) | 20.0                  | 36.7             | 65.2               | 57.7              | 52.6                 | 30.8                 | 47.3                  | 67.3               | 59.7            | 85.5                | 73.2                | 68.1                |
|        | H형강                   |                  | STS HR             |                   | STS 중국유통가            |                      | 재고                    |                    |                 |                     |                     |                     |
|        | 한국유통<br>(천원/톤)        | 한국수입<br>(천원/톤)   | 한국유통<br>(천원/톤)     | 한국수입<br>(천원/톤)    | STS열연304<br>(위안/톤)** | STS냉연304<br>(위안/톤)** | 열연<br>(만톤)            | 냉연<br>(만톤)         | 후판<br>(만톤)      | 철근<br>(만톤)          | 철광석<br>(만톤)         | 원료탄<br>(만톤)         |
| Price  | 790                   | 730              | 2,500              | 2,250             | 13,780               | 15,480               | 206                   | 126                | 88              | 297                 | 13,295              | 14,482              |
| -1W    | 780                   | 740              | 2,500              | 2,250             | 14,000               | 15,660               | 207                   | 123                | 89              | 293                 | 13,152              | 14,482              |
| -1M    | 770                   | 700              | 2,550              | 2,350             | 13,550               | 15,080               | 216                   | 123                | 87              | 285                 | 12,802              | 14,482              |
| -3M    | 810                   | 730              | 2,550              | 2,400             | 14,600               | 15,940               | 227                   | 134                | 96              | 426                 | 11,986              | 14,482              |
| -6M    | 700                   | 660              | 2,200              | 2,150             | 13,170               | 13,980               | 223                   | 115                | 81              | 373                 | 13,071              | 14,482              |
| -1Y    | 735                   | 675              | 2,900              | 2,750             | 14,500               | 16,700               | 260                   | 122                | 94              | 693                 | 10,652              | 12,929              |
| -3Y    | 710                   | 550              | 2,600              | 2,500             | n/a                  | n/a                  | 316                   | 150                | 91              | 704                 | 9,177               | 24,741              |
| -1W(%) | 1.3                   | -1.4             | 0.0                | 0.0               | -1.6                 | -1.1                 | -0.4                  | 2.5                | -1.7            | 1.5                 | 1.1                 | 0.0                 |
| -1M(%) | 2.6                   | 4.3              | -2.0               | -4.3              | 1.7                  | 2.7                  | -4.3                  | 2.6                | 0.1             | 4.5                 | 3.9                 | 0.0                 |
| -3M(%) | -2.5                  | 0.0              | -2.0               | -6.3              | -5.6                 | -2.9                 | -9.2                  | -6.1               | -9.0            | -30.3               | 10.9                | 0.0                 |
| -6M(%) | 12.9                  | 10.6             | 13.6               | 4.7               | 4.6                  | 10.7                 | -7.4                  | 9.4                | 8.0             | -20.2               | 1.7                 | 0.0                 |
| -1Y(%) | 7.5                   | 8.1              | -13.8              | -18.2             | -5.0                 | -7.3                 | -20.7                 | 3.0                | -6.9            | -57.1               | 24.8                | 12.0                |
| -3Y(%) | 11.3                  | 32.7             | -4                 | -10               | n/a                  | n/a                  | -34.6                 | -16.1              | -4.1            | -57.8               | 44.9                | -41.5               |
|        | 스프레드                  |                  | 철광석                |                   | 강점탄                  |                      | 발전용 석탄                |                    | 철스크랩            |                     |                     |                     |
|        | 열연                    | 냉연롤마진<br>(USD/톤) | 호주 Spot<br>(USD/톤) | SGX 선물<br>(USD/톤) | 호주 Spot<br>(USD/톤)   | 호주계약<br>(USD/톤)      | 호주 Spot<br>(USD/톤)    | 중국 Spot<br>(USD/톤) | 생철A<br>(천원/톤)   | 중량A<br>(천원/톤)       | 경량A<br>(천원/톤)       | 선반철<br>(천원/톤)       |
| Price  | 356                   | 106              | 73                 | 73                | 262                  | 192                  | 104                   | 703                | 365             | 349                 | 327                 | 324                 |
| -1W    | 363                   | 105              | 71                 | 72                | 260                  | 192                  | 104                   | 697                | 364             | 348                 | 327                 | 323                 |
| -1M    | 382                   | 96               | 66                 | 67                | 236                  | 192                  | 97                    | 685                | 359             | 341                 | 321                 | 319                 |
| -3M    | 401                   | 82               | 62                 | 61                | 182                  | 192                  | 95                    | 719                | 344             | 328                 | 307                 | 308                 |
| -6M    | 326                   | 78               | 68                 | 66                | 174                  | 170                  | 91                    | 628                | 268             | 253                 | 235                 | 238                 |
| -1Y    | 299                   | 140              | 83                 | 76                | 168                  | 285                  | 83                    | 592                | 286             | 269                 | 252                 | 249                 |
| -3Y    | 251                   | 135              | 51                 | 46                | 101                  | 110                  | 56                    | 445                | 234             | 218                 | 185                 | 184                 |
| -1W(%) | -1.9                  | 1.2              | 3.2                | 2.2               | 0.6                  | 0.0                  | 0.0                   | 0.9                | 0.3             | 0.3                 | 0.0                 | 0.3                 |
| -1M(%) | -6.7                  | 10.7             | 10.6               | 9.3               | 10.8                 | 0.0                  | 7.3                   | 2.6                | 1.7             | 2.3                 | 1.9                 | 1.6                 |
| -3M(%) | -11.2                 | 29.8             | 18.7               | 19.8              | 44.1                 | 0.0                  | 9.5                   | -2.2               | 6.1             | 6.4                 | 6.5                 | 5.2                 |
| -6M(%) | 9.2                   | 36.5             | 7.7                | 11.3              | 50.4                 | 12.9                 | 14.1                  | 11.9               | 36.2            | 37.9                | 39.1                | 36.1                |
| -1Y(%) | 19.3                  | -24.1            | -12.3              | -3.7              | 56.0                 | -32.6                | 25.9                  | 18.8               | 27.6            | 29.7                | 29.8                | 30.1                |
| -3Y(%) | 42.1                  | -21.1            | 44.3               | 59.0              | 159.6                | 74.5                 | 84.5                  | 58.0               | 56.0            | 60.1                | 76.8                | 76.1                |

\*\*중국수출오퍼가격은 일주일 지연돼 업데이이트

비철 가격 동향

단위(가격, %)

|        | 구리                |                   |              | 연                 |                   |                 | 아연               |                   |            | 니켈               |                   |            |
|--------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|------------|
|        | LME가격<br>(USD/톤)  | 3개월 선물<br>(USD/톤) | 재고<br>(천톤)   | LME가격<br>(USD/톤)  | 3개월 선물<br>(USD/톤) | 재고<br>(천톤)      | LME가격<br>(USD/톤) | 3개월 선물<br>(USD/톤) | 재고<br>(천톤) | LME가격<br>(USD/톤) | 3개월 선물<br>(USD/톤) | 재고<br>(천톤) |
| Price  | 7,097             | 7,121             | 204          | 2,590             | 2,540             | 142             | 3,380            | 3,354             | 180        | 12,500           | 12,525            | 365        |
| -1W    | 7,157             | 7,247             | 202          | 2,495             | 2,488             | 142             | 3,338            | 3,319             | 182        | 12,260           | 12,760            | 368        |
| -1M    | 6,539             | 6,571             | 195          | 2,428             | 2,447             | 145             | 3,090            | 3,083             | 201        | 10,990           | 10,950            | 377        |
| -3M    | 6,858             | 6,882             | 284          | 2,542             | 2,530             | 152             | 3,294            | 3,235             | 271        | 11,605           | 11,720            | 386        |
| -6M    | 6,002             | 6,004             | 307          | 2,212             | 2,240             | 155             | 2,748            | 2,754             | 269        | 9,560            | 9,520             | 376        |
| -1Y    | 5,836             | 5,772             | 257          | 2,294             | 2,325             | 189             | 2,794            | 2,796             | 393        | 10,160           | 10,225            | 382        |
| -3Y    | 6,002             | 5,980             | 334          | 1,865             | 1,880             | 232             | 2,121            | 2,129             | 511        | 12,930           | 13,025            | 432        |
| -1W(%) | -0.8              | -1.7              | 1.1          | 3.8               | 2.1               | -0.2            | 1.3              | 1.1               | -0.9       | 2.0              | -1.8              | -0.7       |
| -1M(%) | 8.5               | 8.4               | 4.5          | 6.7               | 3.8               | -2.3            | 9.4              | 8.8               | -10.3      | 13.7             | 14.4              | -3.1       |
| -3M(%) | 3.5               | 3.5               | -28.2        | 1.9               | 0.4               | -6.7            | 2.6              | 3.7               | -33.4      | 7.7              | 6.9               | -5.3       |
| -6M(%) | 18.3              | 18.6              | -33.5        | 17.1              | 13.4              | -8.6            | 23.0             | 21.8              | -33.0      | 30.8             | 31.6              | -3.0       |
| -1Y(%) | 21.6              | 23.4              | -20.7        | 12.9              | 9.2               | -25.0           | 21.0             | 20.0              | -54.1      | 23.0             | 22.5              | -4.5       |
| -3Y(%) | 18.3              | 19.1              | -38.9        | 38.9              | 35.1              | -38.9           | 59.3             | 57.5              | -64.7      | -3.3             | -3.8              | -15.5      |
|        | 금                 |                   |              | 은                 |                   |                 | 환율               |                   |            |                  |                   |            |
|        | LME가격<br>(USD/oz) | ETF보유<br>(천 oz)   | 재고<br>(천 oz) | LME가격<br>(USD/oz) | ETF보유<br>(천 oz)   | 재고<br>('000 oz) | 원/달러             | 위안/달러             | 엔/달러       | 헤알/달러            | 유로/달러             | 원/엔        |
| Price  | 1,319             | 71,593            | 9,234        | 17                | 655,649           | 245,527         | 1,062.66         | 6.49              | 113.05     | 3.23             | 0.83              | 9.40       |
| -1W    | 1,303             | 71,500            | 9,143        | 17                | 658,771           | 243,359         | 1,067.40         | 6.51              | 112.69     | 3.31             | 0.83              | 9.47       |
| -1M    | 1,249             | 71,738            | 8,977        | 16                | 653,309           | 239,904         | 1,092.50         | 6.62              | 113.48     | 3.29             | 0.85              | 9.63       |
| -3M    | 1,305             | 71,026            | 8,512        | 17                | 657,044           | 219,667         | 1,128.95         | 6.58              | 111.82     | 3.15             | 0.85              | 10.09      |
| -6M    | 1,255             | 68,279            | 8,414        | 17                | 679,819           | 213,447         | 1,118.36         | 6.77              | 111.13     | 3.14             | 0.86              | 10.07      |
| -1Y    | 1,220             | 65,358            | 8,947        | 18                | 646,105           | 179,010         | 1,147.70         | 6.87              | 112.61     | 3.12             | 0.93              | 10.11      |
| -3Y    | 1,203             | 53,395            | 7,850        | 17                | 620,317           | 176,493         | 1,093.04         | 6.19              | 118.97     | 3.12             | 0.91              | 9.19       |
| -1W(%) | 1.3               | 0.1               | 1.0          | 1.1               | -0.5              | 0.9             | -0.4             | -0.3              | 0.3        | -2.5             | -0.2              | -0.7       |
| -1M(%) | 5.7               | -0.2              | 2.9          | 8.0               | 0.4               | 2.3             | -2.7             | -2.0              | -0.4       | -1.9             | -2.1              | -2.4       |
| -3M(%) | 1.1               | 0.8               | 8.5          | -1.7              | -0.2              | 11.8            | -5.9             | -1.4              | 1.1        | 2.6              | -1.7              | -6.8       |
| -6M(%) | 5.1               | 4.9               | 9.7          | 3.7               | -3.6              | 15.0            | -5.0             | -4.1              | 1.7        | 2.7              | -3.0              | -6.6       |
| -1Y(%) | 8.1               | 9.5               | 3.2          | -2.1              | 1.5               | 37.2            | -7.4             | -5.5              | 0.4        | 3.4              | -10.3             | -7.0       |
| -3Y(%) | 9.7               | 34.1              | 17.6         | -0.7              | 5.7               | 39.1            | -2.8             | 4.7               | -5.0       | 3.4              | -8.8              | 2.3        |

제품가격 인상 내역 및 계획

|      |              | 7월     | 8월      | 9월      | 10월     | 11월    | 12월     | 1월      | 2월 | 3월 |
|------|--------------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|----|----|
| 포스코  | 열연           |        | +5 만원   |         | +10 만원  |        |         | +5 만원   |    |    |
|      | 냉연           |        |         |         |         |        |         |         |    |    |
|      | 냉연도금재        |        | +5 만원   | +5 만원   |         |        |         |         |    |    |
|      | 냉연(자동차향)     |        |         |         |         |        |         |         |    |    |
|      | 후판           | +6 만원  |         |         |         |        |         | +1 만원   |    |    |
|      | STS300계      | +3 만원  |         | +30 만원  | +10 만원  | +10 만원 | +10 만원  |         |    |    |
| 현대제철 | 열연           |        | +5 만원   |         | +5 만원   |        |         |         |    |    |
|      | 냉연           |        | +5 만원   |         | +5 만원   |        |         |         |    |    |
|      | 냉연도금재        |        |         | +5 만원   | +7 만원   | +3 만원  |         |         |    |    |
|      | 냉연(현대, 기아차향) |        |         |         |         |        |         |         |    |    |
|      | 철근           |        |         | +3 만원   | +4 만원   |        |         | +3 만원   |    |    |
|      | 후판           | +3 만원  | +3 만원   | +3 만원   | +3 만원   |        | +3 만원   |         |    |    |
| 동국제강 | 냉연           | +2 만원  | +5 만원   | +7 만원   |         |        |         | +3 만원   |    |    |
|      | 철근           |        |         |         | +4.5 만원 |        |         |         |    |    |
|      | 후판           | +3 만원  |         |         |         |        |         |         |    |    |
|      | H형강          |        |         | +6 만원   | +3 만원   |        |         | +5 만원   |    |    |
| 바오강  | 열연           |        | +120 위안 | +350 위안 | +200 위안 |        |         | +120 위안 |    |    |
|      | 냉연           |        | +150 위안 | +300 위안 | +150 위안 |        |         | +80 위안  |    |    |
|      | 냉연(자동차향)     | -80 위안 | +100 위안 |         |         |        |         |         |    |    |
|      | 석도강판         |        | +150 위안 | +300 위안 | +500 위안 |        |         |         |    |    |
|      | 후판           |        | +100 위안 | +400 위안 | +300 위안 |        |         | +100 위안 |    |    |
| 안산강철 | 열연           |        | +350 위안 | +400 위안 | +200 위안 |        | +100 위안 | +150 위안 |    |    |
|      | 냉연           |        | +400 위안 | +400 위안 | +100 위안 |        | +150 위안 | +200 위안 |    |    |
|      | 후판           | -50 위안 | +300 위안 |         | +150 위안 |        | +100 위안 | +150 위안 |    |    |
|      | 선재           |        | +250 위안 |         | +150 위안 |        | +100 위안 | +300 위안 |    |    |
|      |              |        |         |         |         |        |         |         |    |    |
| 우한강철 | 열연           |        | +350 위안 | +400 위안 | +200 위안 |        |         | +170 위안 |    |    |
|      | 냉연           | -80 위안 | +300 위안 | +500 위안 |         |        |         | +170 위안 |    |    |
|      | 후판           |        | +300 위안 | +350 위안 | +200 위안 |        |         |         |    |    |

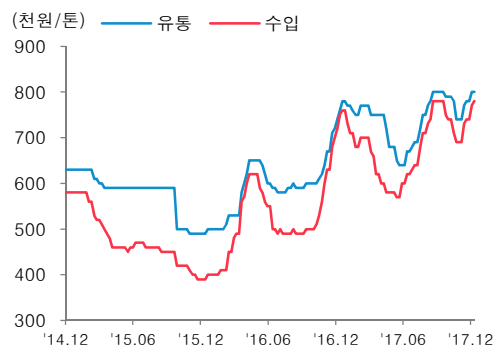
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



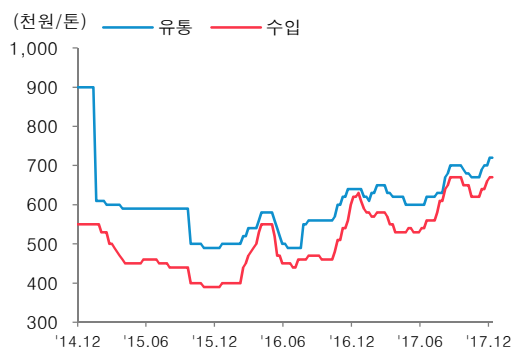
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



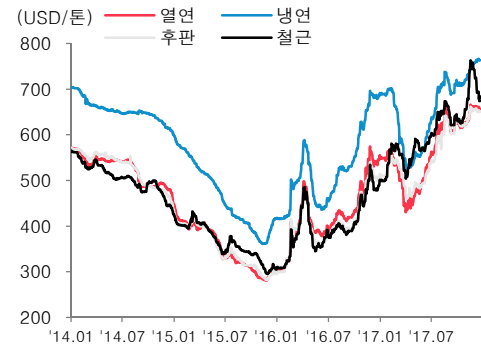
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



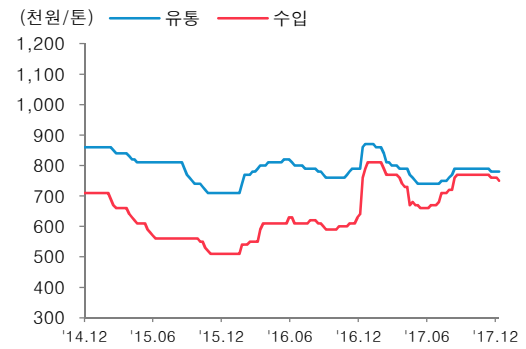
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



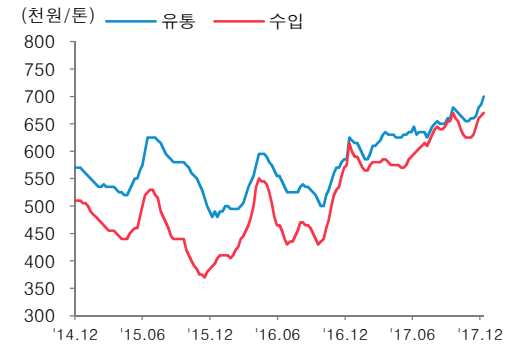
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



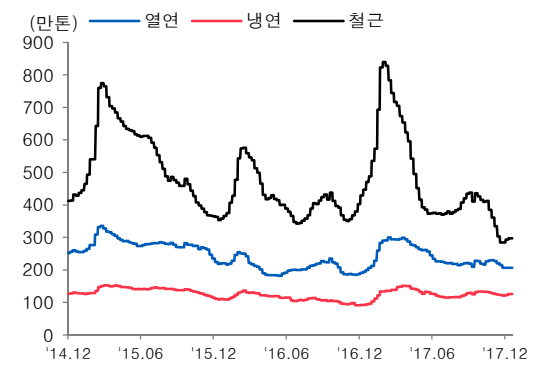
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

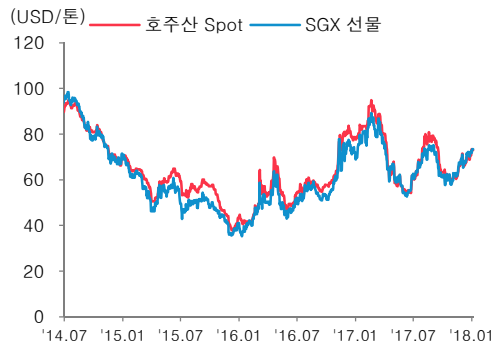
그림 8. 중국 열연, 냉연 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

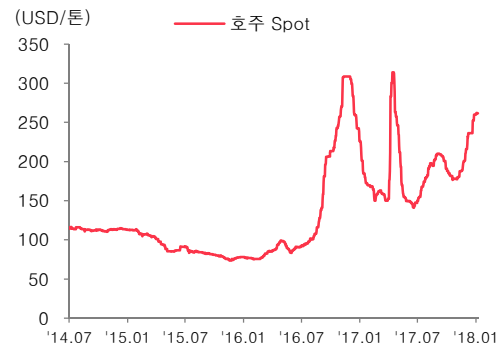
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



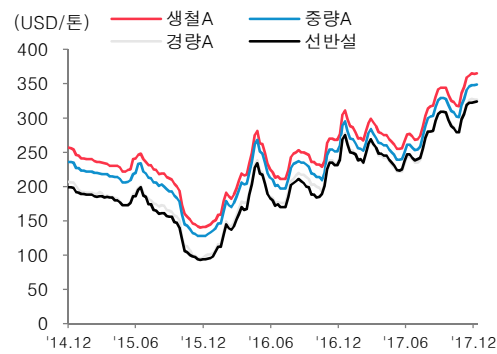
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



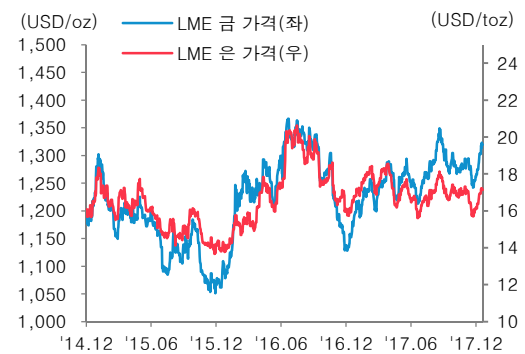
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



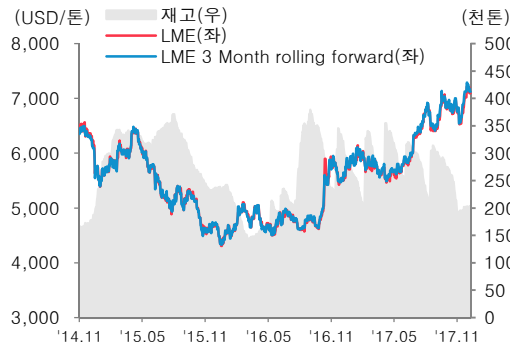
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



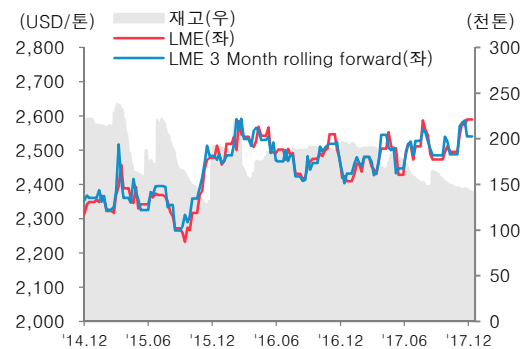
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



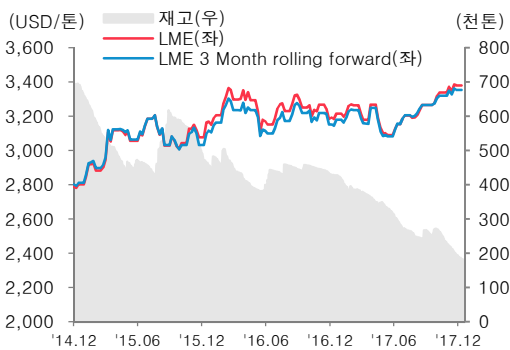
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



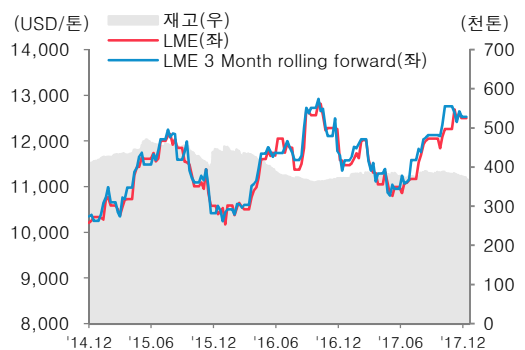
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 16. 니켈 가격 및 재고

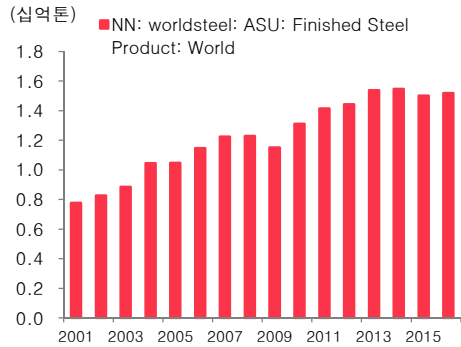


자료: Bloomberg, 케이프투자증권



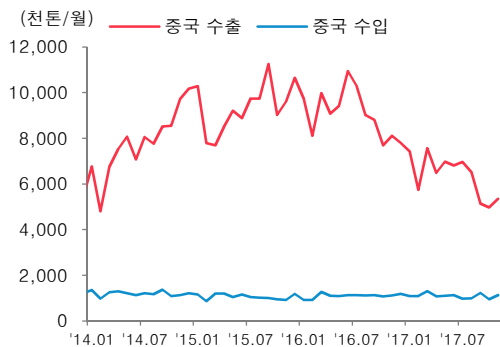
Key Chart

그림 17. 세계 철강 명목 소비량



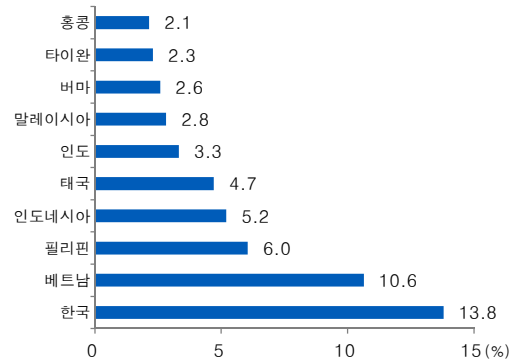
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



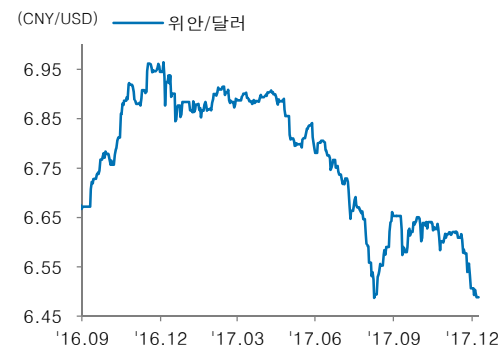
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중



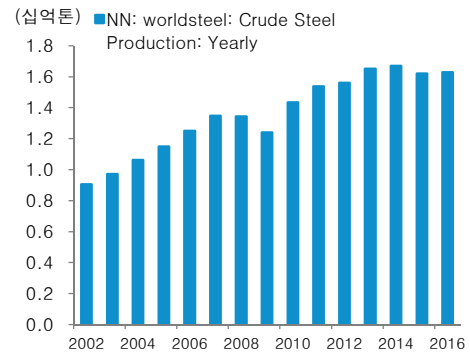
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



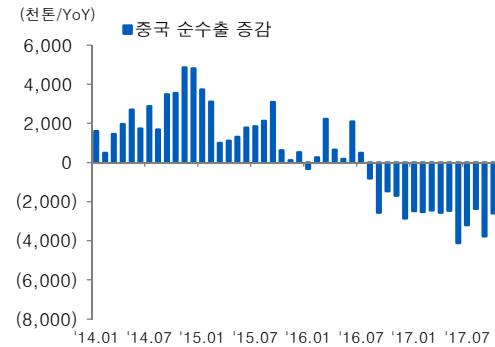
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 생산량



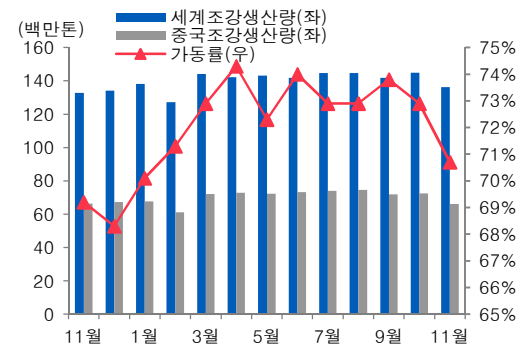
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



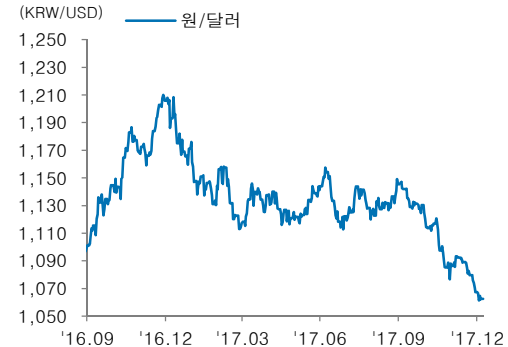
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량



자료: WSA, 케이프투자증권

그림 24. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

글로벌 철강업종 주가 및 밸류에이션 동향

| 철강   | Company                 | 국가 | 시가총액<br>(bn USD) | 주가      |       | 주가상승률(%) |      |       |      | P/E(x) |      | P/B(x) |      | ROE(%) |      | EV/EBITDA(x) |      |
|------|-------------------------|----|------------------|---------|-------|----------|------|-------|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------------|------|
|      |                         |    |                  | (각국통화)  | (USD) | 1W       | 1M   | 3M    | YTD  | 17E    | 18E  | 17E    | 18E  | 17E    | 18E  | 17E          | 18E  |
| 한국   | 포스코                     | SK | 30.2             | 368,000 | 346   | 10.0     | 10.5 | 16.1  | 10.7 | 10.7   | 10.2 | 0.7    | 0.66 | 6.7    | 6.6  | 6.0          | 5.8  |
|      | 현대제철                    | SK | 7.2              | 57,000  | 54    | -1.6     | -6.4 | 8.0   | -2.7 | 8.3    | 7.8  | 0.4    | 0.42 | 5.6    | 5.6  | 6.1          | 5.9  |
|      | 동국제강                    | SK | 1.0              | 11,600  | 11    | 9.4      | -0.4 | 8.4   | 5.5  | 98.0   | 10.6 | 0.5    | 0.47 | 0.5    | 4.6  | 7.6          | 7.5  |
|      | 세아제강                    | SK | 0.6              | 106,500 | 100   | 12.1     | 9.0  | 13.1  | 10.7 | 8.2    | 7.4  | 0.5    | 0.45 | 6.1    | 6.4  | 5.6          | 5.1  |
| 중국   | 바오신 철강                  | CH | 30.2             | 8.9     | 1.4   | 2.5      | 4.4  | 20.0  | 2.7  | 12.0   | 10.8 | 1.3    | 1.2  | 11.3   | 10.9 | 7.4          | 6.9  |
|      | 하스틸                     | CH | 6.6              | 4.1     | 0.6   | 4.1      | 0.7  | -7.7  | 4.1  | 15.1   | 13.9 | 0.9    | 0.9  | 6.2    | 6.5  | 10.9         | 10.2 |
|      | 마안산강철                   | CH | 4.7              | 4.2     | 0.6   | 1.4      | -5.0 | -8.5  | 1.9  | 8.2    | 8.3  | 1.4    | 1.2  | 17.5   | 14.7 | 5.4          | 5.4  |
|      | 산둥 강철                   | CH | 3.7              | 2.2     | 0.3   | 1.9      | -1.4 | -11.7 | 1.9  | 13.6   | 10.9 | n/a    | n/a  | 9.4    | 11.8 | n/a          | n/a  |
|      | 베이징 서우강                 | CH | 5.0              | 6.1     | 0.9   | 3.6      | -1.5 | -11.7 | 2.0  | 13.3   | 12.0 | 1.2    | 1.1  | 9.6    | 9.6  | 7.2          | 6.9  |
|      | 팡다 특수 철강                | CH | 2.9              | 14.2    | 2.2   | 12.1     | -2.5 | 9.8   | 11.7 | 8.3    | 7.9  | 4.1    | 2.8  | 49.7   | 36.9 | 6.4          | 5.9  |
| 일본   | 신일본제철                   | JN | 25.6             | 3,044   | 27    | 6.4      | 8.6  | 14.7  | 5.3  | 13.3   | 11.9 | 0.9    | 0.9  | 7.3    | 7.4  | 8.8          | 8.3  |
|      | JFE홀딩스                  | JN | 15.4             | 2,828   | 25    | 4.3      | 5.8  | 25.4  | 4.5  | 10.7   | 10.3 | 0.8    | 0.8  | 8.1    | 7.7  | 7.8          | 7.2  |
|      | 고베제강                    | JN | 3.6              | 1,124   | 10    | 9.0      | 8.0  | -17.8 | 7.6  | 22.9   | 10.4 | 0.6    | 0.6  | 1.5    | 5.3  | 5.6          | 5.1  |
| 인도   | 타타 스틸                   | IN | 11.8             | 771     | 12.2  | 5.2      | 15.4 | 11.5  | 5.2  | 13.2   | 10.6 | 2.0    | 1.7  | 15.6   | 16.7 | 7.5          | 7.0  |
|      | JSW 스틸                  | IN | 10.9             | 285     | 4.5   | 5.7      | 17.7 | 10.6  | 5.7  | 17.5   | 13.1 | 2.6    | 2.2  | 15.9   | 17.9 | 8.3          | 7.2  |
|      | 인도 철강공사                 | IN | 6.4              | 97      | 1.5   | 5.7      | 28.2 | 72.8  | 5.7  | 744    | 24.3 | 1.1    | 1.1  | 0.3    | 4.5  | 16.6         | 10.5 |
|      | 진달 철강 & 전력              | IN | 3.5              | 239     | 3.8   | 16.6     | 50.9 | 56.5  | 16.6 | n/a    | 29.5 | 0.8    | 0.8  | -3.3   | 3.3  | 9.3          | 7.0  |
|      | 부산 스틸                   | IN | 0.2              | 69      | 1.1   | -1.6     | 4.2  | 17.9  | -1.6 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | Electrosteel Steels     | IN | 0.2              | 6.1     | 0.1   | 6.1      | 19.6 | 37.1  | 6.1  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | Uttam Galva Steels      | IN | 0.0              | 22      | 0.3   | -0.9     | -9.7 | -8.5  | -0.9 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
| 베트남  | Vietnam Steel Corp      | VN | 0.3              | 8,500   | 0.4   | 6.3      | 11.8 | 25.0  | 6.3  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | 뽀미나 철강                  | VN | 0.1              | 16,100  | 0.7   | 1.6      | -1.2 | -0.3  | 0.9  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
| 동남아  | 크라카타우 스틸 페르세로           | ID | 0.7              | 0.0     | 0.0   | 6.5      | 13.4 | -9.7  | 7.5  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | Southern Steel Bhd      | MA | 0.3              | 2.3     | 0.6   | 2.6      | 14.7 | 4.9   | 4.0  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | Tata Steel Thailand PCL | TH | 0.3              | 1.0     | 0.0   | -5.9     | -1.0 | -11.1 | -5.0 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
| 아메리카 | 뉴코                      | US | 21.6             | 68      | 68    | 5.5      | 17.1 | 20.9  | 6.7  | 18.7   | 15.3 | 2.6    | 2.3  | 14.2   | 15.4 | 9.1          | 8.2  |
|      | 유나이티드 스테이트스 스틸          | US | 6.7              | 38      | 38    | 7.7      | 23.7 | 47.8  | 9.4  | 21.5   | 14.9 | 2.4    | 2.0  | 12.4   | 14.0 | 7.3          | 6.1  |
|      | AK 스틸 홀딩                | US | 2.1              | 7       | 7     | 14.8     | 31.4 | 18.5  | 16.8 | 26.7   | 10.3 | n/a    | n/a  | 82.8   | 57   | 11.3         | 6.9  |
|      | 스틸 다이내믹스                | US | 10.8             | 46      | 46    | 4.1      | 16.3 | 26.1  | 5.7  | 17.3   | 14.6 | 3.4    | 2.8  | 20.7   | 21.4 | 8.7          | 7.8  |
|      | 제르다우                    | BZ | 6.8              | 13      | 4.2   | 9.1      | 21.1 | 25.3  | 8.9  | 25.9   | 18.5 | 0.9    | 0.9  | 4.5    | 5.3  | 8.6          | 7.1  |
| 유럽   | 티센크루프                   | GE | 18.8             | 25      | 30    | 4.2      | 11.6 | 7.0   | 3.3  | 15.3   | 13.4 | 4.0    | 3.2  | 28.9   | 26.6 | 6.2          | 5.9  |
|      | 아르셀로미탈                  | LX | 35.0             | 34.2    | 34    | 4.3      | 8.5  | 24.8  | 4.8  | 8.7    | 10.3 | 1.0    | 0.9  | 11.9   | 9.0  | 5.9          | 5.9  |
|      | 보스트알피네                  | AS | 11.0             | 52      | 63    | 3.2      | 7.2  | 19.5  | 4.3  | 12.4   | 12.1 | 1.5    | 1.4  | 12.5   | 12.3 | 6.9          | 6.6  |
|      | SSAB                    | SW | 5.1              | 46      | 5.7   | 2.2      | 14.0 | 16.6  | 2.9  | 18.8   | 16.5 | 0.9    | 0.8  | 4.7    | 5.2  | 7.3          | 6.9  |
|      | 잘츠기터                    | GE | 3.5              | 49      | 59    | 2.8      | 14.7 | 27.6  | 2.2  | 16.7   | 14.6 | 0.9    | 0.9  | 5.5    | 6.2  | 5.0          | 4.8  |
|      | 블루스코프 스틸                | AU | 7.0              | 16      | 12.5  | 4.0      | 16.4 | 40.5  | 3.6  | 14.3   | 13.6 | 1.6    | 1.4  | 11.6   | 11.1 | 6.8          | 6.8  |
| 기타   | NSL                     | SI | 0.4              | 1.4     | 1.0   | -1.4     | -0.7 | -2.5  | -0.7 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a  |
|      | 노볼리페츠크 스틸               | RU | 15.9             | 26      | 26    | 3.1      | 13.7 | 12.4  | 3.8  | 10.7   | 11.5 | 2.4    | 2.3  | 22.8   | 20.8 | 6.4          | 7.0  |

자료: Bloomberg

글로벌 비철업종 주가 및 밸류에이션 동향

| 비철   | Company               | 국가 | 시가총액<br>(bn USD) | 주가      |       | 주가상승률(%) |      |       |      | P/E(x) |      | P/B(x) |     | ROE(%) |      | EV/EBITDA(x) |     |
|------|-----------------------|----|------------------|---------|-------|----------|------|-------|------|--------|------|--------|-----|--------|------|--------------|-----|
|      |                       |    |                  | (각국통화)  | (USD) | 1W       | 1M   | 3M    | YTD  | 17E    | 18E  | 17E    | 18E | 17E    | 18E  | 17E          | 18E |
| 한국   | 고려아연                  | SK | 8.7              | 489,500 | 461   | 0.0      | 4.0  | -1.2  | -0.7 | 13.4   | 11.3 | 1.5    | 1.4 | 11.9   | 12.7 | 6.1          | 5.5 |
|      | 풍산                    | SK | 1.3              | 50,300  | 47    | 7.9      | 14.3 | -1.9  | 5.9  | 8.3    | 7.9  | 1.0    | 0.9 | 13.0   | 12.3 | 6.7          | 6.6 |
| 중국   | Shaanxi Coal Industry | CH | 13.6             | 8.9     | 1.4   | 6.9      | 8.2  | 0.6   | 8.5  | 8.6    | 8.8  | 2.1    | 1.9 | 24.9   | 21.3 | 5.4          | 6.1 |
|      | 주저우 제련그룹              | CH | 0.7              | 9       | 1.3   | 2.9      | 7.1  | -13.4 | 1.3  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 인도   | 힌두스탄 징크               | IN | 20.9             | 314     | 5.0   | 1.6      | 9.8  | -1.6  | 1.6  | 13.5   | 12.0 | n/a    | n/a | 31.3   | 29.0 | n/a          | n/a |
|      | 베단타                   | IN | 3.2              | 12      | 12    | 7.3      | 31.9 | -4.2  | 7.3  | 15.6   | 8.7  | 90.1   | 6.3 | 7.0    | 7.0  | 4.5          | 3.9 |
| 유럽   | 글렌코어                  | SZ | 75.9             | 5.3     | 5.3   | 0.8      | 15.3 | 5.9   | -0.4 | 13.5   | 13.4 | 1.6    | 1.5 | 11.9   | 11.5 | 7.0          | 6.4 |
|      | 볼리덴                   | SW | 9.8              | 292     | 36    | 3.3      | 13.1 | -0.2  | 3.9  | 12.4   | 11.6 | 2.3    | 2.1 | 21.0   | 20.0 | 6.6          | 6.2 |
|      | 아세리녹스                 | SP | 4.1              | 12      | 15    | 2.8      | 7.0  | 2.5   | 3.1  | 16.6   | 14.7 | 1.6    | 1.5 | 9.8    | 10.6 | 8.1          | 7.4 |
|      | 에이프렘                  | LX | 4.7              | 55      | 55    | 6.5      | 8.9  | 1.5   | 6.2  | 14.7   | 13.4 | 1.6    | 1.5 | 11.6   | 11.5 | 8.0          | 7.5 |
|      | 니르스타                  | BE | 0.9              | 6.9     | 8.4   | 3.6      | 22.0 | 2.5   | 3.5  | n/a    | 27.7 | 1.3    | 1.3 | -9.4   | 5.1  | 7.6          | 5.0 |
|      | 리오 틴토                 | GB | 97.4             | 54      | 54    | 2.6      | 13.2 | 6.7   | 0.4  | 11.3   | 12.8 | 2.2    | 2.1 | 20.2   | 15.9 | 6.0          | 6.7 |
| 아메리카 | 오토쿰푸                  | FI | 4.0              | 8.0     | 9.6   | 4.8      | 9.8  | -10.2 | 2.7  | 11.5   | 11.2 | 1.2    | 1.1 | 12.5   | 12.6 | 6.2          | 6.2 |
|      | 알코아                   | US | 10.0             | 54      | 54    | -0.1     | 30.9 | 13.9  | 0.4  | 16.6   | 14.3 | 1.7    | 1.5 | 9.5    | 10.1 | 5.3          | 5.1 |
|      | 바릭 골드                 | CA | 17.4             | 15      | 15    | 3.5      | 10.3 | -9.9  | 3.3  | 20.4   | 18.6 | 1.8    | 1.6 | 8.7    | 9.7  | 5.9          | 6.3 |
|      | 테크 리소시스               | CA | 15.8             | 34      | 27    | 2.7      | 21.5 | 20.5  | 4.4  | 7.8    | 10.0 | 1.0    | 0.9 | 13.4   | 9.5  | 4.5          | 5.3 |
| 기타   | BHP 빌리턴               | AU | 121.9            | 21      | 21    | 4.1      | 16.8 | 13.2  | 2.6  | 14.2   | 16.9 | 1.9    | 1.8 | 13.0   | 10.9 | 6.5          | 7.1 |
|      | 유나이티드 컴퍼니 루살          | RU | 11.5             | 0.8     | 0.8   | 8.0      | 22.6 | -4.2  | 8.0  | 8.8    | 6.6  | 2.6    | 1.6 | 33.1   | 32.0 | 9.1          | 8.4 |

자료: Bloomberg

Compliance Notice

본 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계약회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.