



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2021. 12. 20

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

온기가 느껴지는 중국 철강시장

12월 3주차 (12.11 ~ 12.17)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	4,835	1.5	2.2
중국 철근 유통	CNY	4,852	1.0	3.9
SHFE 철근 선물	CNY	4,574	6.3	17.5
한국 열연 유통	천원	1,180	0.0	-5.6
한국 철근 유통	천원	1,035	-0.5	-1.0
철광석 현물	USD	120.0	11.1	32.6
DCE 철광석 선물	CNY	688	8.0	30.5
호주 강점탄 현물	USD	343	0.4	-5.9
중국 제철용 코크스	CNY	2,840	0.0	-17.4
DCE 강점탄 선물	CNY	2,260	17.9	43.8
고철 일본내수	JPY	52,196	-1.2	-1.8
중국 빌렛	CNY	4,470	1.8	5.2
중국 흑연 전극봉	CNY	18,950	-1.6	-3.1
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,400	-4.6	-26.2
중국 철강유통재고	천톤	1,063	-4.2	-15.5

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,438	-0.7	0.3
LME 아연선물	USD	3,387	1.8	6.1
LME 연(납)선물	USD	2,308	1.0	2.4
LME 니켈선물	USD	19,648	-0.5	1.5
금	USD	1,798	0.9	-3.7
은	USD	22.4	0.8	-10.8
LME 코발트선물	USD	70,500	1.0	14.5
탄산리튬	CNY	215,500	6.4	19.4
중국 아연 spot TC	USD	83.0	0.0	-11.7
중국 연 spot TC	USD	62.0	1.6	-4.6
달러인덱스	pt	96.6	0.5	0.8
국제유가(WTI)	USD	70.9	-1.1	-9.6

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	292,000	3.7	5.0
Baosteel	CNY	7.5	6.8	14.7
Nippon Steel	JPY	1,895	3.0	2.8
ArcelorMittal	EUR	28.7	11.4	5.6
US Steel	USD	23.1	1.5	-5.0
BHP	AUD	41.4	3.6	13.6
Glencore	GBP	368	0.1	-0.1
ZhuZhou Smelter	CNY	10.2	0.6	17.2
Tokai Carbon	JPY	1,244	2.6	-2.0
UMICORE	EUR	35.5	-6.6	-21.4

철강: 경기부양 기대감에 중국 철강시장 상승

▶ 중국 철강시장은 10일 폐막된 중앙경제공작회의이후 정부의 경기 부양 기대감 상승과 15일 예고되었던 기준을 인하로 상품선물시장이 강세를 보이자 유통가격도 완만한 상승

- 철광석가격은 중국 경기부양 기대감에 주간 11% 급등하며 5주 연속 상승해 약 2개월만에 \$120대 회복. 호주 강점탄가격은 강보합

- 중국 정부의 경기부양 의지가 높아지고 있는 반면 하반기 중국 조강생산량은 지속적으로 감소하고 있어 연말~연초 중국 철강가격 상승 압력 높아질 것으로 전망

◆ 중국 11월 조강생산량 6,931만톤 (-3%MoM, -22%YoY)으로 6개월 연속 감소하며 약 4년만에 7,000만톤 이하로 하락. 11월 누계 9.46억톤(-3%YoY)으로 2015년이후 처음으로 연간 생산량 감소 전망

◆ 바오강철, 1월 주요 판재류 출하가격 동결. 12월은 200~300위안 인하. 가격 동결에도 이번주 바오강철 주가는 +6.8% 상승

◆ ArcelorMittal, 유럽지역 전력난과 에너지비용 상승에 따라 유럽 봉형강가격을 100유로 인상할 계획

비철/귀금속: 비철은 3주째 품목별 혼조, 귀금속 강보합

▶ 주간 비철은 오미크론 확산과 달러강세에 뚜렷한 방향성 없이 3주째 품목별 혼조. Nyrstar의 추가감산 발표에 아연이 2주째 상승했고, 코발트는 5주째 상승하며 \$70,000대 돌파

▶ 주간 귀금속은 FOMC이후 미 국채금리 하락에 반등. 비트코인은 FOMC 경계하며 변동성 확대되는 와중에 결국 긴축우려에 19일 새벽 기준 4.6만불대로 5주째 하락세 지속

- 금요일 가격은 전일대비 구리 -0.7%, 아연 -1.0%, 연 0.0%, 니켈 +0.1%, 금 -0.1%, 은 -0.5%

◆ 세계 아연 2위 제련사 Nyrstar, 전력비 급등에 따라 내년 1월 첫째주 프랑스 Aubay 제련소(캐파 15만톤)의 가동을 일시 중단 계획

Global Peer 주가: 글로벌 철강사 주가 일제히 반등

▶ 철강: Arcelormittal +11.4%(시장대비 +13.5%), Nippon Steel +3.0%(+2.6%), Baosteel +6.8%(+7.8%), Angang(HK) +4.9%(+8.6%), US steel +1.5%(+3.5%)

▶ 비철: Alcoa +10.1%(+12.0%), Mitsui Mining +1.3%(+0.9%), Glencore +0.1%(+0.4%), ZhuZhou Smelter +0.6%(+1.5%)

- US Steel, 4Q EBITDA 가이드스 \$16.5억 제시해 컨센서스 \$21.3억 하회 전망. 부진한 가이드스에도 금요일 주가는 -1.6% 하락에 그침

Compliance Notice

- 당사는 12월 19일 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 11월 조강생산량 6,931만톤 (-3%MoM, -22%YoY)으로 6개월 연속 감소하며 약 4년만에 7,000만톤 이하로 하락. 11월 누계 9.46억톤(-3%YoY)
- 업황 침체로 비자발적 감산을 피할 수 없었던 2015년 이후 처음으로 생산 감소가 확인되면서 정부의 정책에 따른 구조적 변화가 일어나고 있음을 나타냄
- 한편, 중국 아금공업계획연구원(MPI)는 2021년과 22년 중국 조강생산량을 각각 10.4억톤과 10.2억톤으로 예상해 내년에도 생산량이 감소할 것으로 전망
- ▶ 중국 11월 석탄 생산량 3.7억톤(+4%MoM, +5%YoY), 2개월 연속 사상 최고치 돌파. 11월 누계 36.7억톤(+4%YoY)
- 중국 11월 철광석 수입 1.04억톤(+15%MoM, +7%YoY)으로 13개월래 최고치로 증가. 10월 누계 수입량은 10.4억톤(-3%YoY)
- ▶ 바오강철, 1월 주요 판재류 출하가격 동결. 지난 12월은 6개월만에 처음으로 200~300위안 인하했음. 가격동결에도 이번주 바오강철 주가는 6.8% 상승
- ▶ ArcelorMittal과 Nippon Steel의 인도 합작법인이 오디샤주에 2,400만톤 규모의 일관제철소 건설 승인 획득. 당초 캐패 계획보다 2배규모이며 총 투자비는 120억달러에 이를 전망
- ▶ ArcelorMittal, 유럽지역 전력난과 에너지비용 상승에 따라 유럽 봉형강가격을 100유로 인상할 계획. 지난 10월에도 전력비 상승으로 50유로의 사차지를 인상했음
- ▶ US Steel, 4분기 EBITDA 가이드스 \$16.5억 제시해 컨센서스 \$21.3억 하회 전망. 회사는 여전히 건조한 실적이지만 연말 계절적 요인에 따른 일시적 수요부진이 있다고 언급. 금요일 주가는 -1.6% 하락에 그침
- 미국 최대 철강사 Nucor도 4분기 EPS 가이드스를 컨센서스 \$8.17보다 낮은 \$7.65~7.75 제시. 철강사업부의 실적은 3분기와 유사하나 원재료 사업부 실적이 부진할 것으로 전망
- ▶ 동부제철, 철근시장 진출 검토를 중단했다고 언론보도. 약 4,000억원에 이를 것으로 예상되는 투자비 부담이 주된 이유로 보도
- ▶ POSCO, 8.3억달러(0.95조원) 투자해 아르헨티나 염호 수산화리튬 생산공장 투자 승인. 내년 상반기 1단계 2.5만톤 규모로 착공이 진행되며 24년 상반기 준공 목표
- ▶ 연산 약 30만톤의 페루 최대 구리광산인 MMG의 Las Bambas 광산이 도로 사용을 놓고 지역주민과의 협상실패로 16일부터 가동이 중단됨. 구리가격 상승에 긍정적
- ▶ 세계 아연 2위 제련사 Nyrstar, 전력비 급등에 따라 내년 1월 첫째주 프랑스 Aubry 제련소(캐파 15만톤)의 가동을 일시 중단하고 보수작업을 실시할 계획
- Nyrstar는 지난 10월 전력난 심화로 유럽 제련소 3곳의 가동률을 최대 50%까지 낮추겠다고 발표해 아연가격은 \$3,800대까지 급등하며 2007년 이후 최고치 기록
- ▶ 중국 구리 제련사들과 Freeport McMoran社가 2022년 연간 벤치마크 구리 제련수수료를 \$65/6.5cent에 타결해 2021년 \$59.5/5.95cent보다 소폭 상승. 광산수급이 일부 완화됨을 나타냄

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 (12/11 ~ 12/17)

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)	758	748	742	894	851	693	1.4	2.2	-15.1	-10.9	9.4	1주 상승
	중국수출	770	780	830	940	920	610	-1.3	-7.2	-18.1	-16.3	26.2	1주 하락
	동아시아수입	770	780	772	876	887	668	-1.3	-0.3	-12.1	-13.2	15.3	3주 하락
	미국내수	1,830	1,883	1,984	2,154	1,855	1,034	-2.8	-7.8	-15.0	-1.4	76.9	11주 하락
	한국유통(전원)	1,180	1,180	1,250	1,320	1,300	760	0.0	-5.6	-10.6	-9.2	55.3	1주 보합
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	761	754	733	858	787	631	0.9	3.9	-11.3	-3.4	20.6	2주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	4,574	4,304	3,892	5,102	4,886	N/A	6.3	17.5	-10.3	-6.4	N/A	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-278	-501	-780	-448	-192	N/A						1주 상승
	중국수출	750	750	795	860	810	630	0.0	-5.7	-12.8	-7.4	19.0	3주 하락
	한국유통(전원)	1,035	1,040	1,045	1,100	1,280	675	-0.5	-1.0	-5.9	-19.1	53.3	2주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	857	857	880	1,003	961	847	0.0	-2.6	-14.5	-10.8	1.2	2주 상승
	중국수출	850	850	920	1,030	940	685	0.0	-7.6	-17.5	-9.6	24.1	1주 보합
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	99	109	138	109	110	153	-9.7	-28.5	-9.6	-10.5	-35.7	3주 하락
	중국수출	80	80	90	90	20	75	0.0	-11.1	-11.1	300.0	6.7	1주 상승
철스크랩 가격	미국내수	465	472	465	413	462	317	-1.6	0.0	12.5	0.7	46.8	1주 하락
	일본내수	459	466	466	403	422	331	-1.3	-1.5	13.9	8.9	38.8	1주 하락
	한국유통(전원)	596	601	616	565	529	359	-0.8	-3.2	5.5	12.7	66.0	6주 하락
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	439	439	429	535	751	316	0.0	2.3	-17.9	-41.5	38.9	2주 보합
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	120	108	91	107	221	159	11.1	32.6	12.7	-45.7	-24.3	5주 상승
	SGX 선물 (CFR)	122	111	90	91	169	133	10.2	35.1	33.6	-28.0	-8.2	5주 상승
	DCE 선물 (CNY)	688	637	527	613	987	N/A	8.0	30.5	12.2	-30.3	N/A	4주 상승
제철용 석탄 가격	중국 철광석 채고(만톤)	15,750	15,600	14,760	13,010	12,625	12,635	1.0	6.7	21.1	24.8	24.7	12주 증가
	중국 코크스 내수(CNY)	2,840	2,840	3,440	4,440	3,100	2,510	0.0	-17.4	-36.0	-8.4	13.1	2주 보합
	호주 강점탄 spot (FOB)	343	341	364	379	178	100	0.4	-5.9	-9.6	93.0	242.5	3주 상승
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	2,260	1,916	1,571	2,233	1,844	N/A	17.9	43.8	1.2	22.6	N/A	1주 상승
발전용 석탄 가격	중국 친화도 (CNY)	859	897	881	775	698	513	-4.3	-2.6	10.8	23.0	67.4	1주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	169	153	159	181	123	77	10.3	6.3	-6.6	37.7	121.0	1주 상승
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	344	352	327	380	257	248	-2.4	4.9	-9.6	33.7	38.7	2주 하락
	중국열연 - 철광석, 강점탄	310	319	324	439	364	365	-3.0	-4.5	-29.5	-15.1	-15.2	3주 하락
	동아시아열연-철광석, 강점탄	338	371	373	441	409	344	-8.7	-9.2	-23.2	-17.2	-1.7	3주 하락
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	4,470	4,390	4,250	5,270	4,950	3,840	1.8	5.2	-15.2	-9.7	16.4	2주 상승
중국 전국봉가격	Graphite Electrode (CNY)	18,950	19,250	19,550	15,250	18,450	12,750	-1.6	-3.1	24.3	2.7	48.6	3주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,400	10,900	14,100	13,100	10,400	8,750	-4.6	-26.2	-20.6	0.0	18.9	8주 하락
	Si-Mn (CNY)	7,700	7,900	8,900	8,800	7,350	6,200	-2.5	-13.5	-12.5	4.8	24.2	8주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	2,379	3,272	2,552	4,304	3,218	1,325	-27.3	-6.8	-44.7	-26.1	79.5	1주 하락
중국 전국 고로가동률	% 표본조사	46.4	46.7	48.6	54.1	61.2	66.9	-0.6	-4.5	-14.3	-24.2	-30.6	5주 하락
중국 전국 전기로 가동률	% 표본조사	54.0	54.3	56.3	60.5	65.4	65.1	-0.5	-4.1	-10.7	-17.4	-17.1	3주 하락
중국 철강 유통재고													
		재고량(만톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연	열연	242	252	264	310	295	193	-4.0	-8.2	-22.0	-18.0	25.4	10주 감소
	냉연	165	166	168	165	161	121	-0.3	-1.4	0.0	3.0	36.8	2주 감소
	후판	98	102	101	103	109	84	-3.3	-2.7	-4.9	-9.5	16.8	4주 감소
	철근	401	420	516	697	673	355	-4.5	-22.4	-42.5	-40.5	12.9	14주 감소
	선재	157	171	209	262	241	114	-8.2	-24.9	-40.0	-34.7	37.4	10주 감소
합계		1,063	1,110	1,258	1,537	1,478	867	-4.2	-15.5	-30.8	-28.1	22.6	10주 감소

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)	9,438	9,507	9,407	9,312	9,316	7,920	-0.7	0.3	1.3	1.3	19.2	1주 하락
	LME Future (3m)	2,725	2,607	2,617	2,886	2,400	2,053	4.5	4.1	-5.6	13.5	32.7	1주 상승
	연(lead)	2,308	2,284	2,254	2,181	2,130	2,041	1.0	2.4	5.8	8.3	13.1	2주 상승
	아연(zinc)	3,387	3,329	3,192	3,088	2,912	2,856	1.8	6.1	9.7	16.3	18.6	2주 상승
	니켈(nickel)	19,648	19,746	19,355	19,358	17,174	17,517	-0.5	1.5	1.5	14.4	12.2	2주 하락
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	69,070	69,320	69,530	69,150	68,460	N/A	-0.4	-0.7	-0.1	0.9	N/A	1주 하락
	연(lead)	15,545	15,700	14,815	14,865	15,625	N/A	-1.0	4.9	4.6	-0.5	N/A	1주 하락
	아연(zinc)	23,805	23,475	22,610	22,710	21,865	N/A	1.4	5.3	4.8	8.9	N/A	3주 상승
	니켈(nickel)	145,450	144,770	143,490	142,810	127,690	N/A	0.5	1.4	1.8	13.9	N/A	1주 상승
귀금속(US\$/oz)	금	1,798	1,783	1,867	1,754	1,774	1,885	0.9	-3.7	2.5	1.4	-4.6	1주 상승
	은	22.4	22.2	25.1	22.4	25.9	26.1	0.8	-10.8	-0.1	-13.6	-14.2	1주 상승
	팔라듐	1,789	1,764	2,193	2,017	2,498	2,345	1.4	-18.4	-11.3	-28.4	-23.7	1주 상승
	플래티넘	936	946	1,062	943	1,067	1,049	-1.0	-11.9	-0.7	-12.3	-10.8	1주 하락
가상화폐	Bitcoin	46,598	48,993	57,595	47,995	35,517	22,901	-4.9	-19.1	-2.9	31.2	103.5	5주 하락
	금 ETF보유량(톤)	3,049	3,056	3,046	3,106	3,141	3,322	-0.3	0.1	-1.9	-2.9	-8.2	1주 감소
상해 비철 spot 프리미엄	구리	85.0	80.0	105.0	90.0	20.0	51.0	6.3	-19.0	-5.6	325.0	66.7	1주 상승
	아연	80.0	80.0	90.0	125.0	125.0	90.0	0.0	-11.1	-36.0	-36.0	-11.1	3주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	75.5	93.4	146.3	87.4	127.1	127.8						4주 감소
	구리	12.0	13.9	24.3	36.1	24.7	87.2						1주 감소
코발트(Cobalt 3m)	USD	70,500	69,815	61,550	53,380	44,540	32,200	1.0	14.5	32.1	58.3	118.9	5주 상승
	탄산리튬(LiCo3)	215,500	202,500	180,500	148,000	81,000	44,000	6.4	19.4	45.6	166.0	389.8	6주 상승
	양극재(NCM622)	252,500	252,500	244,500	200,500	159,500	124,500	0.0	3.3	25.9	58.3	102.8	1주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	70.9	71.7	78.4	72.0	71.0	48.4	-1.1	-9.6	-1.5	-0.3	46.5	1주 하락
천연가스	NYMEX	3.7	3.9	4.9	5.3	3.5	3.1	-6.0	-24.9	-30.7	5.2	N/A	3주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	60.5	60.5	60.5	60.5	37.5	50.5	0.0	0.0	0.0	61.3	19.8	14주 보합
	아연(Wind)	83.0	83.0	94.0	90.0	70.0	90.0	0.0	-11.7	-7.8	18.6	-7.8	1주 보합
	연(Bloomberg)	62.0	61.0	65.0	58.0	60.0	100.0	1.6	-4.6	6.9	3.3	-38.0	1주 상승
달러 인덱스		96.6	96.1	95.8	93.2	91.9	89.8	0.5	0.8	3.6	5.1	N/A	1주 상승
USD/KRW Currency		1,181	1,181	1,183	1,175	1,130	1,093	0.0	-0.1	0.5	4.5	8.0	1주 보합
거래소 메탈 재고													
		재고량(톤)						변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	89,150	81,775	99,450	240,800	143,750	127,725	9.0	-10.4	-63.0	-38.0	-30.2	2주 증가
	아연(zinc)	205,525	164,425	181,175	225,575	263,450	211,150	25.0	13.4	-8.9	-22.0	-2.7	2주 증가
	연(lead)	55,175	55,800	57,950	52,825	87,850	131,075	-1.1	-4.8	4.4	-37.2	-57.9	4주 감소
	니켈(nickel)	106,128	108,630	126,090	171,714	238,602	244,212	-2.3	-15.8	-38.2	-55.5	-57.9	7주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	34,580	41,380	38,037	54,341	180,967	82,092	-16.4	-9.1	-36.4	-80.9	-57.9	1주 감소
	아연(zinc)	68,152	67,714	70,578	50,399	56,582	46,681	0.6	-3.4	35.2	20.4	46.0	1주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 12/19	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	292,000	3.0	3.7	5.0	-19.4	-14.1	2.6	3.5	3.5	-15.5	-6.5	
	고려아연	524,000	2.1	2.1	6.8	1.2	20.7	1.8	1.9	5.3	5.1	28.4	
	현대제철	44,250	3.1	4.6	9.5	-14.1	-14.7	2.8	4.4	8.0	-10.2	-7.1	
	영풍	662,000	1.5	-0.6	1.8	-7.8	-0.5	1.2	-0.8	0.3	-3.9	7.2	
	세아베스틸	20,650	2.2	-1.0	2.0	-29.6	-31.4	1.9	-1.2	0.4	-25.7	-23.7	
	풍산	31,300	1.6	-0.6	-0.2	-12.3	-17.2	1.2	-0.9	-1.7	-8.4	-9.5	
	동국제강	16,350	1.6	-0.6	1.2	-18.0	-23.2	1.2	-0.9	-0.3	-14.1	-15.6	
	세아제강	98,500	1.3	0.9	2.4	-20.6	-8.4	1.0	0.7	0.8	-16.7	-0.7	
해외	ArcelorMittal	28.7	-0.4	11.4	5.6	5.4	19.8	0.8	13.5	11.7	6.3	12.6	
	Nippon Steel	1,895.0	-0.6	3.0	2.8	-12.0	3.6	1.2	2.6	6.9	-5.6	5.0	
	JFE	1,471.0	-0.1	4.5	4.3	-19.8	16.3	1.7	4.2	8.3	-13.4	17.7	
	Baoshan	7.5	0.3	6.8	14.7	-28.3	7.0	1.4	7.8	12.7	-28.8	4.0	
	Angang(HK)	3.8	3.5	4.9	5.5	-32.8	-17.1	4.7	8.6	14.0	-30.2	2.9	
	China Steel	35.5	3.2	3.7	8.7	-6.2	1.3	3.1	3.7	8.8	-9.3	-1.6	
	US Steel	23.1	-1.6	1.5	-5.0	-1.2	1.6	-0.5	3.5	-3.3	-7.2	-9.3	
	Nucor	118.0	3.6	4.2	5.6	12.5	26.9	4.6	6.2	7.3	6.5	16.0	
철광석	BHP	41.4	1.8	3.6	13.6	5.7	-11.0	1.7	4.3	14.8	5.0	-10.1	
	Vale	79.2	-1.6	4.7	27.0	-8.1	-27.4	-0.5	5.2	23.0	-6.6	-10.9	
비철	Glencore	368.4	0.3	0.1	-0.1	12.6	26.6	0.2	0.4	-0.8	7.3	23.0	
	Alcoa	53.7	2.2	10.1	12.6	10.0	67.5	3.2	12.0	14.3	4.0	56.6	
	Mitsui Mining	3,065.0	0.7	1.3	-0.2	-8.8	1.5	2.1	0.9	2.8	-3.3	-0.5	
	ZhuZhou Smelter	10.2	1.8	0.6	17.2	-10.0	68.5	3.0	1.5	15.2	-10.5	65.4	

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	25,459	3.8	4.6	0.5	0.4	13.9	10.3	2.7	3.0	12.6	10.7	
	현대제철	5,905	4.0	4.6	0.3	0.3	8.5	7.1	4.5	4.7	10.1	8.7	
	고려아연	9,888	12.2	11.8	1.3	1.2	11.0	10.6	6.0	5.7	11.5	11.9	
	영풍	1,219	5.2	4.6	0.3	0.3	6.8	7.2	7.1	5.6	1.4	2.8	
	세아베스틸	741	3.6	4.0	0.4	0.4	11.9	9.8	3.6	3.3	7.4	6.9	
	풍산	877	4.1	5.6	0.5	0.5	14.8	9.0	4.1	5.0	9.0	6.6	
	동국제강	1,560	3.0	3.1	0.6	0.5	22.6	17.2	3.3	3.3	11.7	9.5	
대한제강	404	2.7	2.9	0.6	0.5	26.6	20.1	0.9	0.9	10.4	9.0		
회사명		시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
				FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E	FY21E	FY22E
해외	ArcelorMittal	31,685	15.5	2.5	3.4	0.7	0.6	32.6	19.0	2.0	2.6	23.1	17.4
	POSCO	21,557	10.9	3.8	4.6	0.5	0.4	13.9	10.3	2.7	3.0	12.6	10.7
	Nippon Steel	15,848	14.3	3.7	5.5	0.6	0.5	17.1	9.4	4.2	5.6	11.2	7.3
	Baoshan	26,162	13.4	5.8	5.9	0.8	0.8	14.4	13.4	4.1	4.1	10.5	11.1
	Nucor	33,724	22.0	5.0	6.9	2.2	1.6	52.1	29.5	3.7	4.9	25.5	20.5
	China Steel	20,086	13.5	9.6	9.4	1.6	1.4	18.4	17.9	6.5	5.8	17.8	18.2
	JFE	7,954	14.3	3.3	4.7	0.5	0.4	15.0	9.0	4.6	5.7	8.2	5.3
	Angang	5,658	26.6	3.9	4.7	0.6	0.6	16.1	13.9	2.8	3.0	8.7	8.7
	US Steel	6,237	22.0	1.5	2.5	0.7	0.5	60.5	23.7	1.5	1.9	25.5	18.7
철광석	BHP(6월결산)	147,984	18.1	8.6	8.4	2.8	2.9	32.1	33.4	4.3	4.2	51.6	50.6
	Rio Tinto	106,451	12.2	4.8	7.4	1.9	1.9	42.6	25.5	2.9	4.1	52.6	42.6
	VALE	71,464	7.3	3.4	5.5	1.9	1.7	55.7	31.9	2.3	3.4	52.0	42.4
비철	Glencore	64,374	12.2	7.4	6.8	1.6	1.5	19.9	20.9	4.5	4.5	5.9	5.8
	Alcoa	10,053	22.0	8.7	8.8	2.3	1.9	30.1	18.7	4.4	3.8	16.9	17.5
	Mitsui Mining	1,546	14.3	4.8	5.8	0.8	0.7	17.7	12.2	4.8	5.2	8.1	7.4
귀금속	Barrick Gold	32,729	15.9	16.5	16.3	1.4	1.3	8.3	6.6	6.4	6.0	40.0	40.7

5. 차트

