

# 철강/비철 Weekly

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com  
 RA 김충현 6923-7314, chunghyun333@capefn.com



## 총평

- ▶ 지난해 중국 철강 제품 가격 하락. 열연 -2.4%, 냉연 -2%, 후판 -1.5%, 철근 -1.8%. 특징적인 점은 철근 가격이 하락했다는 점임. 1월 인도 철근 선물 가격이 하락했는데, 동절기 생산 규제가 상대적으로 완화되고, 수요 감소에 따른センチ먼트 악화 반영. 트레이더들이 재고 축적에 대한 우려로 구입 제한하고 있음.
- ▶ 철광석 74달러 +0.7%, 선물 71달러 +2.3%. 확고한 수요와 항구 재고 감소가 가격 상승을 이끌고 있음.
- ▶ 원료탄 222달러 +1.4%. 중국 철강밀의 수요 증가로 가격 강세 유지.
- ▶ 주요 뉴스로는 중국철강협회가 철광석 가격은 상승세 지속할 수 없으며, 단기적으로 변동성을 보일 것으로 예상함. 철강 산업이 비수기에 진입하기 시작해 철강 생산이 줄 것으로 예상하기 때문. 호주 철도 파괴로 BHP사의 철광석 운반 열차 운행이 지연되고 있어 단기 공급차질 발생. 북쪽까지는 1주일 소요 예상. 현재 사고로 지연되는 물량을 파악하기 어렵고, 헤드랜드항구의 비축된 철광석은 장기 계약업체들에게 우선 공급할 예정.
- ▶ 중국의 3대 철강 제품(열연코일, 후판, 철근) 중에서 10월에 철근의 수익성이 가장 높았음. 토목, 인프라, 건축 등 건설 계약자들이 겨울이 오기전에 공기를 빠르게 진행해 수요가 좋았고, 자동차, 가전 등의 제조사들은 겨울철 매출 하락을 예상해 수요가 약화되었기 때문.
- ▶ 아연 2,586달러 -0.6%, 연 1,957달러 -1.9%, 구리 6,088달러 -2.7%, 니켈 11,470달러 -4.3%, 코발트 51,000달러 -11.7%. 코발트 가격이 급락했는데, 10월 말 주식 시장 하락에 따라 코발트 선물 매도세 집중, 코발트 투자 분위기 급속히 냉각, 최대 소비국인 중국 내수 가격이 하락하고 있기 때문임.
- ▶ 이번주 철강/금속 가격 약세를 전망함. 철강은 겨울철 비수기에 진입했고, 금속도 미중 무역분쟁 영향으로 투기 수요가 약화된 영향.

## 철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 3,986 위안/톤(-2.4%), 중국수출외파: 550 달러/톤(-1.8%), 한국내수: 740 천원/톤(0%), 한국수입: 700 천원/톤(0%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,653 위안/톤(-2%), 중국수출외파: 595 달러/톤(-0.8%), 한국내수: 810 천원/톤(0%), 한국수입: 770 천원/톤(0%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 4,217 위안/톤(-1.5%), 중국수출외파: 580 천원/톤(-4.9%), 한국내수: 730 천원/톤(0%), 한국수입: 730 천원/톤(0%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 4,779 위안/톤(-1.8%), 중국수출외파: 555 달러/톤(-0.9%), 한국내수: 720 천원/톤(0%), 한국수입: 680 천원/톤(0%)
- ▶ H형강: 한국내수: 880 달러/톤(0%), 한국수입: 800 달러/톤(0%) ▶ ST열연 한국내수: 2,350 위안/톤(0%), 수입: 2,250 달러/톤(0%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 74 달러/톤(+0.7%), SGX선물: 71 달러/톤(+2.3%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 222 달러/톤(+1.4%)
- ▶ 재고: 열연: 234 만톤(-4.1%), 냉연: 137 만톤(+0.4%), 철근: 327 만톤(-9.3%), 철광석: 12,989 만톤(0%)

## 비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 아연: LME가격: 2,586 달러/톤(-0.6%), 재고: 133 천톤(-6.8%) ▶ 연: LME가격: 1,957 달러/톤(-1.9%), 재고: 112 천톤(-1%)
- ▶ 구리: LME가격: 6,088 달러/톤(-2.7%), 재고: 171 천톤(-5.2%) ▶ 니켈: LME가격: 11,470 달러/톤(-4.3%), 재고: 217 천톤(-0.9%)
- ▶ 코발트: LME가격: 51,000 달러/톤(-11.7%), 재고: 743 천톤(-0.4%)
- ▶ 금: LME가격: 1,210 USD/oz(-1.9%) ▶ 은: LME가격: 14 USD/oz(-4%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,128 (+0.5%), 위안/달러: 6.96 (+1%), 헤알/달러: 3.73 (+0.8%)

## 주요 뉴스

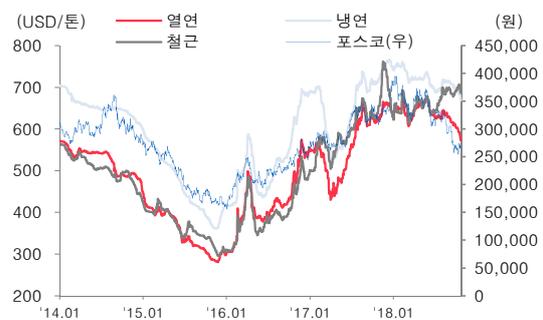
- CISA: Iron ore price rise seen losing momentum this month (11/6 마이스틸)
- China's iron ore market awaits impact of BHP's train wreck (11/7 마이스틸)
- 내년 Vale 고품위 철광 가격, 톤당 90불 전망 (11/7 Mining.com)
- Rebar China's most profitable steel item in Oct (11/8 마이스틸)
- 中 11월 열연·중후판價 모두 인하 (11/8 스틸데일리)
- SHFE rebar fluctuates amid "softer" Tangshan limits (11/9 마이스틸)

## 열연 스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 철강 뉴스

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 18년 11월 05일<br>(출처: Mysteel)    | <b>Wu'an's steel mills officially start winter output curbs</b><br>-중국 우안시, 11/2부터 14개 제강사에 대한 동절기 생산량 감축을 시행<br>-7개 제강사 카테고리B(기존 생산량의 60~75.5% 생산), 나머지 7개 제강사 카테고리C(기존 생산량의 42.5~58% 생산)에 해당<br>-규제로 인한 14개 제강사의 일 감축량은 34,500톤으로 추정(14개 제강사 정상 가동시 연 3,400만톤 생산)   |
| 18년 11월 05일<br>(출처: Mysteel)    | <b>Shangang deepens production cuts for Shanghai expo</b><br>-지난주 사강은 CII를 위해 11/1-15까지 480cu m 3대, 580cu m 2대 가동을 중단할 것이라고 밝힌 바 있음<br>-마이스틸, 사강은 추가적으로 11/3부터 2,500cu m 용광로 가동을 중단하고 5,800cu m 용광로 생산량을 절반으로 줄였으며, 이는 일 생산량 약 20,000톤 수준으로 평소 생산량의 40% 수준에 그침<br>-그러나 이번 추가 감축이 미리 재고를 쌓아둔 사강에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단    |
| 18년 11월 06일<br>(출처: Mysteel)    | <b>CISA: Iron ore price rise seen losing momentum this month</b><br>-CISA, 중국 철광석 가격은 상승세를 지속할 수 없으며, 단기적으로 변동성을 가질 것으로 보임<br>-철강 산업이 비수기에 진입하기 시작하면서 중국 철강 생산량이 줄어들 것이며, 이는 철광석 수요에 영향을 미칠 전망<br>-10/1-20 조강 및 선철 생산량 모두 전월 대비 감소했으며, 현재 철광석 항구재고량은 전년 대비 6.8% 증가하여 높은 재고 수준을 유지                                       |
| 18년 11월 06일<br>(출처: 글로벌이코노믹)    | <b>포스코 현대제철, 조선수주 대용 '빠듯'...일본산 2배 '경중'</b><br>-국내 조선사 선박 수주가 전년 대비 90% 급증함에 따라 포스코, 현대제철, 동국제강의 상반기 기준 후판 내수 출하량은 358.9만 톤으로 전년 동기 대비 23.2% 급증<br>-한편, 급격한 주문 증가의 영향으로 국내산 조선용 후판이 공급부족 상황에 직면하면서 일본산 수입(1~3분기 기준 26.2톤→54.6톤)이 전년 대비 2배 증가  |
| 18년 11월 07일<br>(출처: Mysteel)    | <b>China's iron ore market awaits impact of BHP's train wreck</b><br>-호주 BHP사, 철도 파괴로 인해 철광석 운반 열차 운행이 지연되고 있으며, 복구까지 1주일 정도 소요됨에 따라 단기적으로 재고량에 변동이 발생할 것이라고 밝힘<br>-현재 사고로 인해 지연되는 물량을 정확히 파악하기 어려우며, Port Hedland의 비축된 철광석을 이용해 장기 계약업체들에 우선 공급할 예정  |
| 18년 11월 07일<br>(출처: Mining.com) | <b>내년 Vale 고품위 철광 가격, 톤당 90불 전망</b><br>-브라질 Vale사, 미중 무역분쟁에도 불구하고 중국 정부의 대기오염 개선 노력 덕분에 2019년 Vale사의 고품위 철광석은 90달러/톤, 보통품질 철광석은 6~70달러/톤 수준의 판매가격을 유지할 것으로 전망<br>-또한 중국 내 농촌의 도시화 지속, 인프라 투자, 자동차 생산량 증가에 힘입어 철광석 수요는 꾸준할 것이라고 강조<br>-한편, 11/5 중국 시장에서 철광석 선물 가격은 지난 8개월 중 최고치로 상승했는데, 확고한 수요와 항구 재고 감소가 영향을 미친 것으로 평가됨 |
| 18년 11월 08일<br>(출처: Mysteel)    | <b>Rebar China's most profitable steel item in Oct</b><br>-지난 10월, 본격적인 동절기에 대비해 공기를 빠르게 진행함에 따라 내수 철근 수요가 정점에 달함<br>-10/25 기준 HRB 400 20mm 내수 평균 가격은 4,691위안/톤(+111위안 전월대비)으로, 견조한 수요에 힘입어 상승함<br>-반면, 열연코일, 후판은 자동차, 가전 등 제조사들이 겨울철 매출 하락을 예상함에 따라 수요가 약화됨  |
| 18년 11월 08일<br>(출처: 연합뉴스)       | <b>美, 한국산 열연강판 관세율 '한 자릿수'로 대폭 낮춰</b><br>-미국, 반덤핑관세율 연례재심 1차 예비판정, 포스코 4.61%→7.67%, 현대제철 9.49%→3.95%로 조정<br>-이에 따라, 열연강판에 대한 합산관세율(반덤핑+상계)은 포스코 58.68%→9.4%, 현대제철 13.38%→4.60%로 인하<br>-다만, 내년 상반기 진행될 최종 판결까지 지켜볼 필요가 있음  |
| 18년 11월 08일<br>(출처: 스틸데일리)      | <b>中 사강, 11월 열연-중후판용 모두 인하</b><br>-사강이 11월 판재류 제품 가격을 50~100위안 낮추기로 결정하면서 지난 10월에 이어 두 달 연속 판재류 가격을 인하함<br>-열연 Q235강종 4,300위안/톤(전월 대비 -100위안/톤), SPHC 강종 4,430위안/톤(전월 대비 -100위안/톤)으로 조정<br>-중후판 Q235강종 가격은 4,780위안/톤(전월 대비 -50위안/톤)으로 조정  |
| 18년 11월 09일<br>(출처: Mysteel)    | <b>China's iron ore port stocks dip 0.5% to 143mtn</b><br>-11/2-8 중국 45개 항구의 철광석 재고량은 전주 대비 0.5% 감소한 142.82백만톤으로 지난주에 이어 다시 감소<br>-11/2-8 일평균 거래량 역시 전주 대비 3.8% 감소한 2.96백만톤으로 감소<br>-참고로, 당산, 허베이 지방 제강소들은 11월 5일부터 5일간의 소결공정 제한 종료   |
| 18년 11월 09일<br>(출처: Mysteel)    | <b>SHFE rebar fluctuates amid "softer" Tangshan limits</b><br>-상하이선물거래소, 11/9 1월 인도 철근 선물가격 3,933위안/톤(-7위안 전일대비)<br>-올해 동절기 생산 규제가 상대적으로 완화됨에 따라, 공급부족으로 인한 선물가격 상승이 제한될 것으로 우려<br>-또한, 현저한 수요 감소에 따라 시장センチメント 약화<br>-트레이더들은 수요 감소에 따른 재고 축적에 대한 우려로 구입을 제한하고 있음  |
| 18년 11월 09일<br>(출처: Mysteel)    | <b>Iron ore port-stock prices rise on lower stocks</b><br>-11/9 철광석 항구 재고 가격 594위안/톤(+0.29달러 전일대비). 13개월 최고 가격 기록. 수입 가격 77.6달러/톤 (+1.9달러 전일대비)<br>-트레이더들은 주요 항구들의 지속적인 재고 하락에 따라 항구재고 가격을 인상함<br>-참고로, 11/8 45개 항구 총 철광석 재고량은 142.9백만톤으로 연중 최저점 기록   |
| 18년 11월 09일<br>(출처: Mysteel)    | <b>China's blast furnace capacity use still over 80%</b><br>-11/8 중국 247개 제강사 평균 용광로 가동률은 80.75%로 전주대비 0.96% 소폭 감소<br>-견조한 수요에 힘입어 전주와 비슷한 가동률 수준 유지했으나, 산서 지방의 생산량 제한, CII 개회 등의 이유로 소폭 감소함  |

## 비철 뉴스

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| 18년 11월 08일<br>(출처: Mining.com) | <b>DRC Kamoto 구리 광산, 코발트 수출 중단</b><br>-콩고민주공화국 Katanga Mining사의 Kamoto 구리·코발트 광산은 금년 4분기부터 내년 2분기까지 코발트 수출을 중단한다고 발표<br>-원인으로는, 광석 중에 우라늄 성분이 발견되었으며, 아프리카 수출 항구에서 허용되는 방사능 방출 기준치를 넘어섰기 때문이라고 밝힘<br>-한편, Katanga사의 3분기 누적 생산량은 구리 10만 2천톤, 코발트 6,500톤으로 금년 생산량 전망치인 구리 15만톤과 코발트 1.1만톤 달성은 어려울 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)   | 상하이<br>(USD/톤)       | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)**  | 한국유통<br>(천원/톤)        | 한국수입<br>(천원/톤)     | 중국내수<br>(CNY/톤) | 중국내수<br>(USD/톤)     | 상하이<br>(USD/톤)      | 중국수출오퍼<br>(USD/톤)** |
| Price                 | 740            | 700              | 3,986              | 573               | 3,890                | 550                  | 810                   | 770                | 4,653           | 669                 | 4,530               | 595                 |
| -1W                   | 740            | 700              | 4,082              | 592               | 4,020                | 560                  | 810                   | 770                | 4,746           | 689                 | 4,650               | 600                 |
| -1M                   | 740            | 700              | 4,220              | 610               | 4,200                | 575                  | 810                   | 770                | 4,839           | 699                 | 4,780               | 615                 |
| -3M                   | 730            | 700              | 4,311              | 627               | 4,260                | 575                  | 810                   | 770                | 4,803           | 698                 | 4,770               | 620                 |
| -6M                   | 750            | 720              | 4,203              | 658               | 4,190                | 600                  | 810                   | 770                | 4,590           | 718                 | 4,540               | 630                 |
| -1Y                   | 770            | 730              | 4,321              | 653               | 4,180                | 565                  | 790                   | 770                | 4,958           | 749                 | 4,880               | 605                 |
| -3Y                   | 500            | 400              | 2009               | 306               | 2000                 | 280                  | 710                   | 510                | 2738            | 416                 | n/a                 | 340                 |
| -1W(%)                | 0.0            | 0.0              | -2.4               | -3.3              | -3.2                 | -1.8                 | 0.0                   | 0.0                | -2.0            | -2.9                | -2.6                | -0.8                |
| -1M(%)                | 0.0            | 0.0              | -5.5               | -6.0              | -7.4                 | -4.3                 | 0.0                   | 0.0                | -3.8            | -4.3                | -5.2                | -3.3                |
| -3M(%)                | 1.4            | 0.0              | -7.5               | -8.6              | -8.7                 | -4.3                 | 0.0                   | 0.0                | -3.1            | -4.2                | -5.0                | -4.0                |
| -6M(%)                | -1.3           | -2.8             | -5.2               | -12.9             | -7.2                 | -8.3                 | 0.0                   | 0.0                | 1.4             | -6.9                | -0.2                | -5.6                |
| -1Y(%)                | -3.9           | -4.1             | -7.8               | -12.2             | -6.9                 | -2.7                 | 2.5                   | 0.0                | -6.2            | -10.7               | -7.2                | -1.7                |
| -3Y(%)                | 48.0           | 75.0             | 98.4               | 87.5              | 94.5                 | 96.4                 | 14.1                  | 51.0               | 69.9            | 60.6                | n/a                 | 75.0                |
| 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                 | 795            | 730              | 4,217              | 606               | 580                  | 720                  | 680                   | 4,779              | 687             | 555                 | 580                 | 525                 |
| -1W                   | 795            | 730              | 4,282              | 621               | 610                  | 720                  | 680                   | 4,868              | 706             | 560                 | 580                 | 525                 |
| -1M                   | 795            | 730              | 4,335              | 626               | 610                  | 695                  | 660                   | 4,723              | 682             | 575                 | 580                 | 530                 |
| -3M                   | 795            | 730              | 4,450              | 647               | 610                  | 680                  | 650                   | 4,656              | 677             | 570                 | 575                 | 535                 |
| -6M                   | 760            | 710              | 4,393              | 687               | 625                  | 600                  | 555                   | 4,157              | 650             | 620                 | 570                 | 545                 |
| -1Y                   | 690            | 640              | 4,314              | 652               | 560                  | 660                  | 630                   | 4,931              | 745             | 590                 | 595                 | 550                 |
| -3Y                   | 500            | 400              | 1,975              | 300               | 270                  | 500                  | 410                   | 2,028              | 308             | 260                 | 275                 | 255                 |
| -1W(%)                | 0.0            | 0.0              | -1.5               | -2.5              | -4.9                 | 0.0                  | 0.0                   | -1.8               | -2.8            | -0.9                | 0.0                 | 0.0                 |
| -1M(%)                | 0.0            | 0.0              | -2.7               | -3.2              | -4.9                 | 3.6                  | 3.0                   | 1.2                | 0.7             | -3.5                | 0.0                 | -0.9                |
| -3M(%)                | 0.0            | 0.0              | -5.2               | -6.3              | -4.9                 | 5.9                  | 4.6                   | 2.6                | 1.5             | -2.6                | 0.9                 | -1.9                |
| -6M(%)                | 4.6            | 2.8              | -4.0               | -11.8             | -7.2                 | 20.0                 | 22.5                  | 15.0               | 5.6             | -10.5               | 1.8                 | -3.7                |
| -1Y(%)                | 15.2           | 14.1             | -2.2               | -7.0              | 3.6                  | 9.1                  | 7.9                   | -3.1               | -7.8            | -5.9                | -2.5                | -4.5                |
| -3Y(%)                | 59.0           | 82.5             | 113.5              | 101.8             | 114.8                | 44.0                 | 65.9                  | 135.7              | 122.7           | 113.5               | 110.9               | 105.9               |
| 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                 | 880            | 800              | 2,350              | 2,250             | 14,750               | 15,850               | 234                   | 137                | 97              | 327                 | 12,989              | 14,482              |
| -1W                   | 880            | 800              | 2,350              | 2,250             | 14,650               | 15,850               | 244                   | 137                | 99              | 361                 | 12,989              | 14,482              |
| -1M                   | 860            | 790              | 2,400              | 2,250             | 15,050               | 15,950               | 243                   | 139                | 101             | 447                 | 12,929              | 14,482              |
| -3M                   | 840            | 770              | 2,500              | 2,350             | 15,000               | 15,800               | 218                   | 130                | 83              | 411                 | 13,629              | 14,482              |
| -6M                   | 740            | 680              | 2,450              | 2,300             | 13,900               | 15,000               | 213                   | 122                | 70              | 565                 | 14,243              | 14,482              |
| -1Y                   | 770            | 700              | 2,550              | 2,350             | 13,730               | 15,100               | 216                   | 123                | 87              | 285                 | 12,802              | 14,482              |
| -3Y                   | 610            | 500              | 2,100              | 2,000             | n/a                  | n/a                  | 228                   | 117                | 70              | 428                 | 8,998               | 13,067              |
| -1W(%)                | 0.0            | 0.0              | 0.0                | 0.0               | 0.7                  | 0.0                  | -4.1                  | 0.4                | -2.4            | -9.3                | 0.0                 | 0.0                 |
| -1M(%)                | 2.3            | 1.3              | -2.1               | 0.0               | -2.0                 | -0.6                 | -3.9                  | -1.1               | -4.0            | -26.7               | 0.5                 | 0.0                 |
| -3M(%)                | 4.8            | 3.9              | -6.0               | -4.3              | -1.7                 | 0.3                  | 7.2                   | 5.9                | 16.6            | -20.4               | -4.7                | 0.0                 |
| -6M(%)                | 18.9           | 17.6             | -4.1               | -2.2              | 6.1                  | 5.7                  | 10.0                  | 12.3               | 37.6            | -42.1               | -8.8                | 0.0                 |
| -1Y(%)                | 14.3           | 14.3             | -7.8               | -4.3              | 7.4                  | 5.0                  | 8.5                   | 12.1               | 10.9            | 15.1                | 1.5                 | 0.0                 |
| -3Y(%)                | 44.3           | 60.0             | 11.9               | 12.5              | n/a                  | n/a                  | 2.7                   | 17.1               | 38.3            | -23.5               | 44.4                | 10.8                |
| 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)       | 선반설<br>(천원/톤)       |
| Price                 | 301            | 96               | 74                 | 71                | 222                  | 187                  | 103                   | 647                | 382             | 348                 | 328                 | 323                 |
| -1W                   | 323            | 96               | 73                 | 70                | 219                  | 187                  | 106                   | 642                | 384             | 350                 | 328                 | 325                 |
| -1M                   | 354            | 89               | 67                 | 69                | 213                  | 187                  | 113                   | 644                | 390             | 357                 | 336                 | 333                 |
| -3M                   | 398            | 72               | 63                 | 68                | 183                  | 187                  | 118                   | 622                | 390             | 359                 | 337                 | 333                 |
| -6M                   | 428            | 61               | 62                 | 64                | 184                  | 196                  | 110                   | 652                | 344             | 317                 | 294                 | 293                 |
| -1Y                   | 396            | 96               | 66                 | 67                | 236                  | 192                  | 97                    | 685                | 359             | 341                 | 321                 | 319                 |
| -3Y                   | 185            | 111              | 42                 | 42                | 76                   | 81                   | 48                    | 364                | 159             | 146                 | 116                 | 112                 |
| -1W(%)                | -6.7           | -0.5             | 0.7                | 2.3               | 1.4                  | 0.0                  | -2.9                  | 0.8                | -0.5            | -0.6                | 0.0                 | -0.6                |
| -1M(%)                | -14.9          | 7.2              | 9.8                | 2.8               | 4.2                  | 0.0                  | -8.4                  | 0.5                | -2.1            | -2.5                | -2.4                | -3.0                |
| -3M(%)                | -24.2          | 34.0             | 17.5               | 5.1               | 21.3                 | 0.0                  | -12.3                 | 4.0                | -2.1            | -3.1                | -2.7                | -3.0                |
| -6M(%)                | -29.6          | 58.4             | 19.4               | 11.7              | 20.7                 | -4.6                 | -6.0                  | -0.8               | 11.0            | 9.8                 | 11.6                | 10.2                |
| -1Y(%)                | -23.9          | -0.3             | 12.0               | 6.2               | 19.0                 | -2.6                 | 6.6                   | -5.5               | 6.4             | 2.1                 | 2.2                 | 1.3                 |
| -3Y(%)                | 62.7           | -13.5            | 76.0               | 71.7              | 194.0                | 130.9                | 114.6                 | 77.7               | 140.3           | 138.4               | 182.8               | 188.4               |

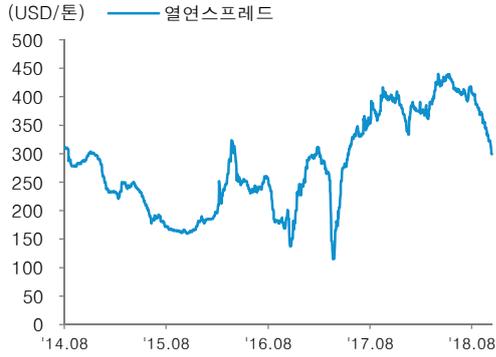
\*철광석: 철광석 현물가격지수(62% 수입 분절), \*강점탄: 강점탄 호주 수출가격(FOB 동부항구)  
 \*열연중국내수: 열연강판 3mm 중국 평균가격, \*냉연중국내수: 냉연강판 1mm 중국 평균가격, \*철근중국내수: 철근 25mm 중국 평균가격  
 \*열연스프레드: 열연가격-(1.6철광석+0.7원료탄+0.064철스크랩)  
 \*\*중국수출오퍼가격: 상하이(FOB), 일주일 지연돼 업데이트  
 \*\*STS중국유통가: 중국 무석시 STS 유통가, 일주일 지연돼 업데이트

| 비철 가격 동향 <span style="float: right;">단위(가격, %)</span> |               |                |         |                |                |           |                |                |              |               |                |         |
|---|---------------|----------------|---------|----------------|----------------|-----------|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------|
|   | 구리            |                |         | 연              |                |           | 아연             |                |              | 니켈            |                |         |
|   | LME가격 (USD/톤) | 3개월 선물 (USD/톤) | 재고 (천톤) | LME가격 (USD/톤)  | 3개월 선물 (USD/톤) | 재고 (천톤)   | LME가격 (USD/톤)  | 3개월 선물 (USD/톤) | 재고 (천톤)      | LME가격 (USD/톤) | 3개월 선물 (USD/톤) | 재고 (천톤) |
| Price   | 6,088         | 6,056          | 171     | 1,957          | 1,977          | 112       | 2,586          | 2,523          | 133          | 11,470        | 11,470         | 217     |
| -1W   | 6,255         | 6,283          | 180     | 1,995          | 1,990          | 113       | 2,601          | 2,553          | 143          | 11,980        | 11,930         | 219     |
| -1M   | 6,325         | 6,302          | 167     | 2,037          | 2,052          | 116       | 2,676          | 2,646          | 191          | 12,710        | 12,655         | 224     |
| -3M   | 5,844         | 5,926          | 259     | 1,977          | 1,988          | 125       | 2,391          | 2,390          | 251          | 13,240        | 13,480         | 247     |
| -6M   | 6,886         | 6,885          | 293     | 2,465          | 2,439          | 134       | 3,049          | 3,051          | 229          | 14,840        | 14,780         | 296     |
| -1Y   | 6,539         | 6,571          | 195     | 2,428          | 2,447          | 145       | 3,090          | 3,083          | 201          | 10,990        | 10,950         | 377     |
| -3Y   | 4,669         | 4,630          | 229     | 1,789          | 1,770          | 184       | 1,678          | 1,677          | 464          | 8,485         | 8,160          | 440     |
| -1W(%)  | -2.7          | -3.6           | -5.2    | -1.9           | -0.7           | -1.0      | -0.6           | -1.2           | -6.8         | -4.3          | -3.9           | -0.9    |
| -1M(%)  | -3.7          | -3.9           | 2.7     | -3.9           | -3.6           | -4.1      | -3.4           | -4.6           | -30.3        | -9.8          | -9.4           | -3.3    |
| -3M(%)  | 4.2           | 2.2            | -33.9   | -1.0           | -0.6           | -11.0     | 8.2            | 5.6            | -47.1        | -13.4         | -14.9          | -12.0   |
| -6M(%)  | -11.6         | -12.0          | -41.7   | -20.6          | -18.9          | -16.7     | -15.2          | -17.3          | -41.9        | -22.7         | -22.4          | -26.8   |
| -1Y(%)  | -6.9          | -7.8           | -12.3   | -19.4          | -19.2          | -23.2     | -16.3          | -18.2          | -33.9        | 4.4           | 4.7            | -42.5   |
| -3Y(%)  | 30.4          | 30.8           | -25.2   | 9.4            | 11.7           | -39.4     | 54.2           | 50.4           | -71.3        | 35.2          | 40.6           | -50.7   |
|   | 코발트           |                |         | 금              |                |           | 은              |                |              | 환율            |                |         |
|   | LME가격 (USD/톤) | 3개월 선물 (USD/톤) | LME재고   | LME가격 (USD/oz) | ETF보유 (천 oz)   | 재고 (천 oz) | LME가격 (USD/oz) | ETF보유 (천 oz)   | 재고 ('000 oz) | 원/달러          | 위안/달러          | 헤알/달러   |
| Price   | 51,000        | 51,000         | 743     | 1,210          | 68,531         | 8,020     | 14             | 526,755        | 293,757      | 1,128.13      | 6.96           | 3.73    |
| -1W   | 57,750        | 58,085         | 746     | 1,233          | 68,519         | 8,066     | 15             | 529,359        | 290,553      | 1,121.97      | 6.89           | 3.70    |
| -1M   | 61,750        | 62,209         | 740     | 1,218          | 67,592         | 8,102     | 15             | 535,241        | 287,686      | 1,131.27      | 6.92           | 3.78    |
| -3M   | 64,250        | 63,847         | 651     | 1,185          | 68,195         | 8,469     | 15             | 528,435        | 287,567      | 1,124.93      | 6.88           | 3.91    |
| -6M   | 90,750        | 90,750         | 605     | 1,302          | 71,684         | 9,016     | 17             | 529,280        | 270,041      | 1,077.91      | 6.39           | 3.65    |
| -1Y   | 74,500        | 74,500         | 672     | 1,249          | 68,720         | 8,977     | 16             | 524,469        | 239,904      | 1,092.50      | 6.62           | 3.29    |
| -3Y   | 23,000        | 22,835         | 619     | 1,174          | 48,477         | 6,516     | 15             | 472,939        | 155,760      | 1,197.54      | 6.57           | 3.90    |
| -1W(%)  | -11.7         | -12.2          | -0.4    | -1.9           | 0.0            | -0.6      | -4.0           | -0.5           | 1.1          | 0.5           | 1.0            | 0.8     |
| -1M(%)  | -17.4         | -18.0          | 0.4     | -0.7           | 1.4            | -1.0      | -3.1           | -1.6           | 2.1          | -0.3          | 0.5            | -1.3    |
| -3M(%)  | -20.6         | -20.1          | 14.1    | 2.1            | 0.5            | -5.3      | -4.4           | -0.3           | 2.2          | 0.3           | 1.2            | -4.6    |
| -6M(%)  | -43.8         | -43.8          | 22.8    | -7.1           | -4.4           | -11.0     | -14.3          | -0.5           | 8.8          | 4.7           | 8.8            | 2.1     |
| -1Y(%)  | -31.5         | -31.5          | 10.6    | -3.1           | -0.3           | -10.7     | -10.7          | 0.4            | 22.4         | 3.3           | 5.1            | 13.3    |
| -3Y(%)  | 121.7         | 123.3          | 20.0    | 3.1            | 41.4           | 23.1      | -5.7           | 11.4           | 88.6         | -5.8          | 5.8            | -4.5    |

| 제품가격 인상 내역 및 계획 |          |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|-----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|-----|
|                 |          | 4월      | 5월      | 6월      | 7월      | 8월      | 9월     | 10월     | 11월     | 12월 |
| 포스코             | 열연       |         |         |         | +1.5 만원 |         |        |         |         |     |
|                 | 냉연       |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 냉연도금재    |         |         |         | +3 만원   |         |        |         |         |     |
|                 | 냉연(자동차향) |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 후판       |         |         | +3 만원   | +2 만원   |         |        |         |         |     |
| 현대제철            | STS300계  |         | +10 만원  |         | +10 만원  |         |        |         |         |     |
|                 | STS400계  |         | +5 만원   |         | +10 만원  |         |        |         |         |     |
|                 | 열연       |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
| 동국제강            | 냉연       |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 냉연도금재    |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 철근       | +1 만원   | +1 만원   | +1 만원   | +3 만원   |         | +5 만원  | +3 만원   | +3.5 만원 |     |
|                 | 후판       |         |         | +3 만원   | +2 만원   |         |        |         |         |     |
|                 | H형강      |         | +3 만원   |         | +4 만원   |         |        | +3 만원   |         |     |
| 사강강철            | 열연       | -250 위안 | +130 위안 | +100 위안 |         | +50 위안  | +50 위안 | -150 위안 | -100 위안 |     |
|                 | 후판       |         |         |         |         | +50 위안  | +50 위안 |         | -50 위안  |     |
|                 | 철근       | -160 위안 | +200 위안 | +160 위안 | -50 위안  | +100 위안 | +80 위안 |         | +50 위안  |     |
|                 | 선재       | -30 위안  | +250 위안 | +180 위안 | -100 위안 | +50 위안  |        |         | +80 위안  |     |
| 바오강             | 열연       | +50 위안  |         |         |         |         | +50 위안 |         |         |     |
|                 | 냉연       | +50 위안  |         |         |         |         | +50 위안 |         |         |     |
|                 | 냉연(자동차향) |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
| 안산강철            | 석도강판     |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 후판       |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 열연       | +50 위안  |         |         | +100 위안 |         |        |         |         |     |
|                 | 냉연       |         |         |         |         |         |        |         |         |     |
| 안산강철            | 후판       |         | -100 위안 |         |         |         |        |         |         |     |
|                 | 선재       |         | -200 위안 |         |         | +80 위안  |        |         |         |     |

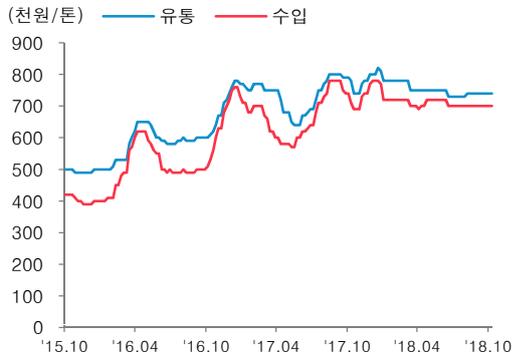
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



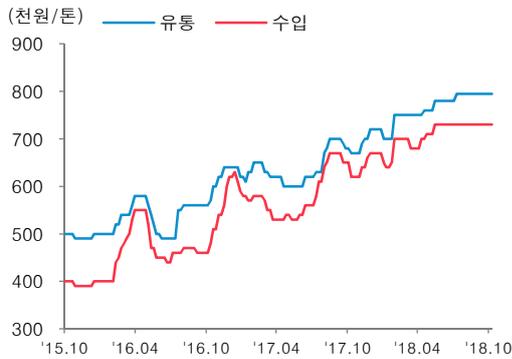
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



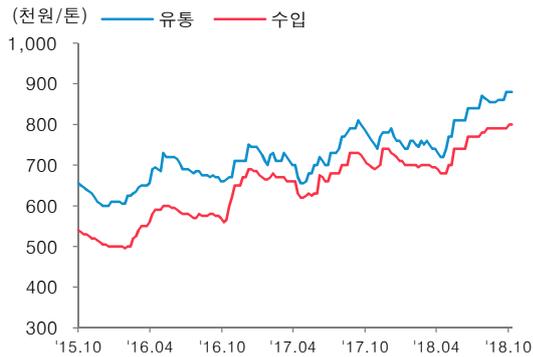
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



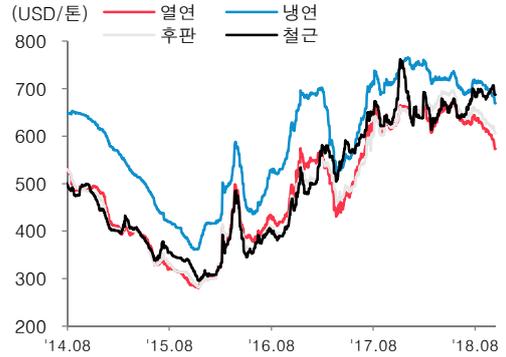
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



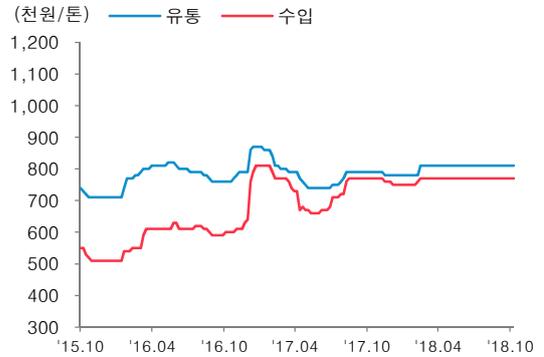
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



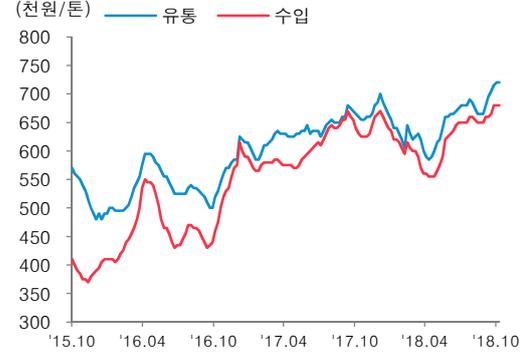
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



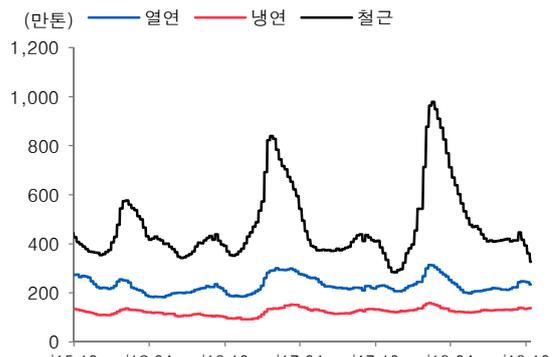
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 8. 중국 열연, 냉연 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

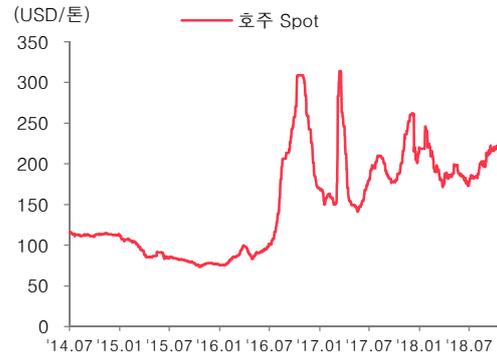
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



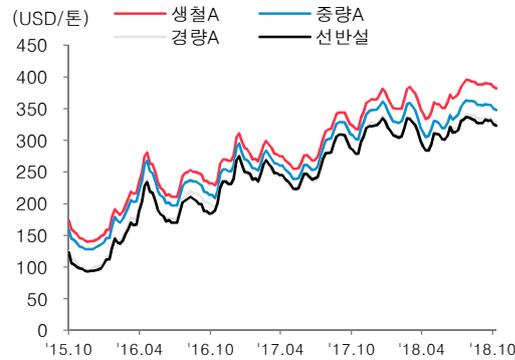
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



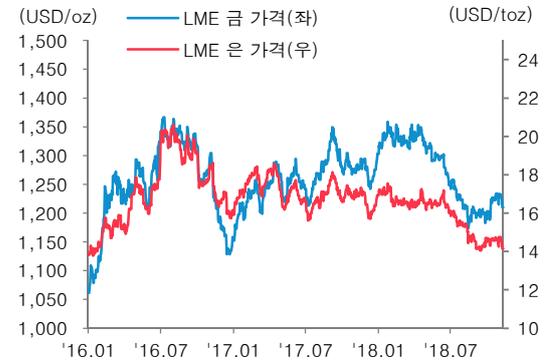
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



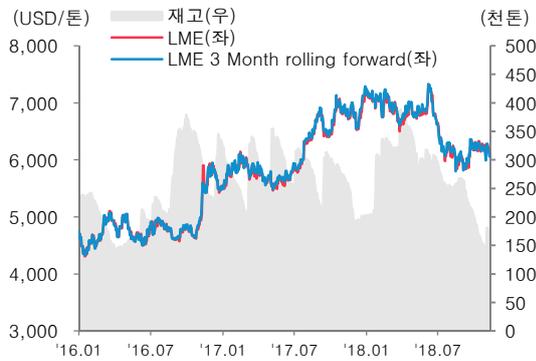
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



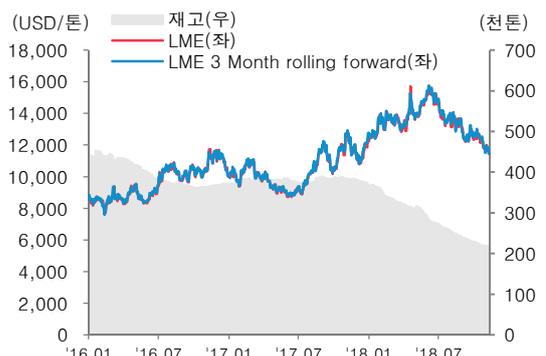
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

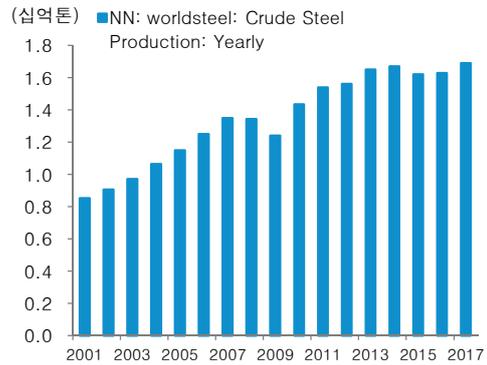
Key Chart

그림 17. 세계 철강 명목 소비량



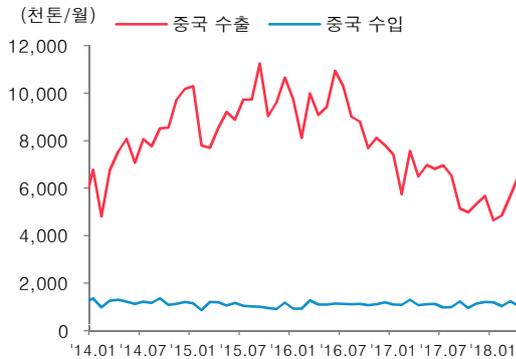
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 생산량



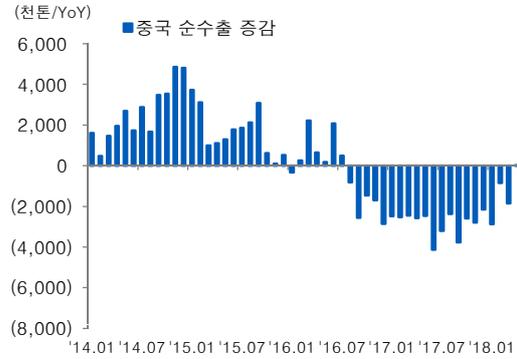
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



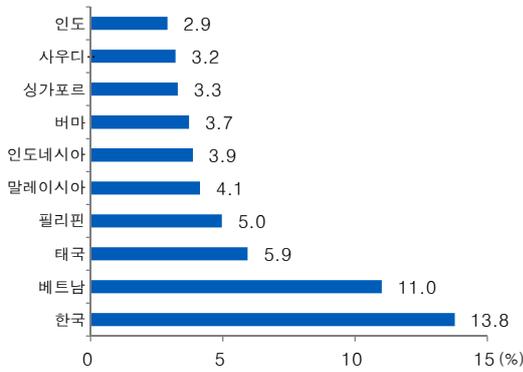
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



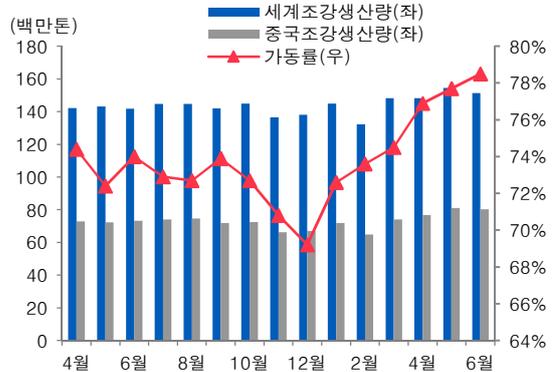
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중('18년 3월 기준)



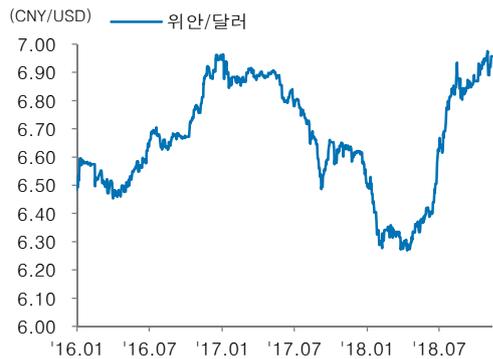
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량



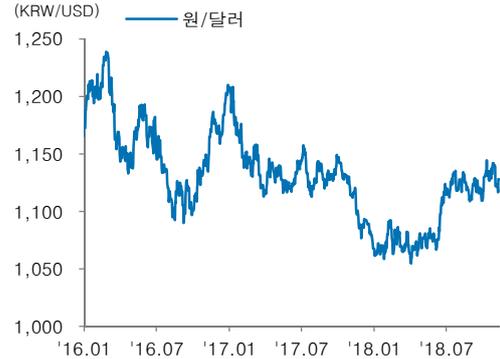
자료: WSA, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 24. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 주요 이슈 정리

### 미국 수출 익스포저: 제품별, 기업별 정리

한국의 미국향 수출 추이 (단위: 천톤)

| (천톤)     | 2014년  | 2015년  | 2016년  | 2017년  |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 한국의 총수출  | 32,270 | 31,551 | 30,969 | 31,668 |
| 미국 수출    | 5,892  | 4,178  | 3,919  | 3,712  |
| 미국 수출 비중 | 18%    | 13%    | 13%    | 12%    |
| 강관       | 2,700  | 1,100  | 1,200  | 2,000  |
| 열연       | 1,207  | 1,156  | 909    | 272    |
| 중후판      | 356    | 281    | 373    | 194    |
| 냉연       | 192    | 184    | 142    | 73     |
| 아연도      | 262    | 243    | 198    | 159    |
| 기타       | 1,175  | 1,214  | 1,097  | 1,014  |

| 미국 수출 제품별 비중 | 2014년 | 2015년 | 2016년 | 2017년 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 강관           | 46%   | 26%   | 31%   | 54%   |
| 열연           | 20%   | 28%   | 23%   | 7%    |
| 중후판          | 6%    | 7%    | 10%   | 5%    |
| 냉연           | 3%    | 4%    | 4%    | 2%    |
| 아연도          | 4%    | 6%    | 5%    | 4%    |
| 기타           | 20%   | 29%   | 28%   | 27%   |

대미 수출 익스포저 (단위: 만톤)

| 기업별  | 대미수출 | 17년 생산량 | 대미 비중 |
|------|------|---------|-------|
| 포스코  | 19   | 3,500   | 1%    |
| 현대제철 | 102  | 2,200   | 5%    |
| 세아제강 | 50   | 200     | 25%   |
| 동국제강 | 21   | 690     | 3%    |

EU 수출 익스포저 (단위: 만톤)

| 기업별             | EU수출 | 비중 |
|-----------------|------|----|
| 포스코             | 100  | 3% |
| 현대제철            | 97   | 4% |
| 세아제강            |      |    |
| 동국제강(냉연10, 후판3) | 13   | 2% |

\*포스코: 직접수출은 총 19.3만톤. 미국에 등록되었으면 미국향으로 잡혀 26만톤. 선재 3만톤, 전자용 판재 3만톤, 에너지 조선용 후판 4만톤, 슬라브+ 포스맥 11만톤, STS 2만톤

\*현대제철: 총 102만톤. 강관 40만톤, 열연 20만톤, 냉연 18만톤, 후판 12만톤, 봉형강 12만톤

\*동국제강: 총 21만톤, 냉연 20만톤, 형강과 후판은 미미. 매출 비중 4% 수준

\*세아제강: 총 50만톤. 수출 70만톤 중에서 70-80% 수준. 이익 기준으로 반정도 됨

### 한국 철강제에 대한 미국의 무역 규제

| 국가 | 구분   | 상태  | 제품     | 기업                                  | 관세율                                | 최종판정일  |
|----|------|-----|--------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 미국 | 반덤핑  | 규제중 | 송유관    | 세아제강<br>현대제철<br>기타(휴스틸 등)           | 2.30%<br>19.42%<br>10.86%          | 2015-12-01   |
| 미국 | 반덤핑  | 규제중 | 냉간압연강판 | 포스코<br>현대제철<br>기타업체                 | 기존 6.32%<br>기존 34.33%<br>기존 20.33% | 2.78% 예비판정<br>36.59% (2019년 4월 이전<br>11.68% 최종판정 예정) |
| 미국 | 상계관세 | 규제중 | 냉간압연강판 | 포스코<br>현대제철<br>기타업체                 | 기존 58.72%<br>기존 3.91%<br>기존 3.92%  | 1.73% 예비판정<br>0.65% (2019년 4월 이전<br>1.21% 최종판정 예정)   |
| 미국 | 반덤핑  | 규제중 | 열연강판   | 포스코<br>현대제철<br>기타업체                 | 기존 4.61%<br>기존 9.49%<br>기존 5.55%   | 7.67% 예비판정<br>3.95% (2019년 상반기<br>최종판정 예정)           |
| 미국 | 상계관세 | 규제중 | 열연강판   | 포스코<br>현대제철<br>기타업체                 | 기존 58.68%<br>기존 3.89%<br>기존 3.89%  | 1.73% 예비판정<br>0.65% (2019년 상반기<br>최종판정 예정)           |
| 미국 | 반덤핑  | 규제중 | 유정용 강관 | 세아제강<br>넥스틸<br>현대제철<br>기타           | 6.66%<br>46.37%<br>6.49%<br>19.68% | 2016-08-12   |
| 미국 | 상계관세 | 규제중 | 철강후판   | 동국제강<br>기타                          | 1.39%<br>1.39%                     | 2017-04-06   |
| 미국 | 반덤핑  | 규제중 | 철강후판   | 현대제철<br>동국제강<br>부국철강공업, 삼성C&T, 성진 등 | 2.05%<br>1.84%<br>2.03%            | 2017-09-26   |
| 미국 | 반덤핑  | 조사중 | 철강후판   | 현대제철<br>동국제강                        | 11.64%<br>0.90%(미소마진)              | 예비판정   |
| 미국 | 상계관세 | 규제중 | 대형구경강관 | 현대제철<br>세아제강<br>휴스틸, 아주베스틸          | 18.77%<br>14.39%<br>18.30%         | 2018-07-18   |

글로벌 철강업종 주가 및 밸류에이션 동향

| 철강   | Company                 | 국가 | 시가총액 (bn USD) | 주가      |       | 주가상승률(%) |       |       |       | P/E(x) |      | P/B(x) |      | ROE(%) |      | EV/EBITDA(x) |     |
|------|-------------------------|----|---------------|---------|-------|----------|-------|-------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------------|-----|
|      |                         |    |               | (각국통화)  | (USD) | 1W       | 1M    | 3M    | YTD   | 18E    | 19E  | 18E    | 19E  | 18E    | 19E  | 18E          | 19E |
| 한국   | 포스코                     | SK | 20.5          | 265,500 | 235   | -3.1     | 3.3   | -19.1 | -20.2 | 6.7    | 6.4  | 0.49   | 0.46 | 7.5    | 7.3  | 4.2          | 4.2 |
|      | 현대제철                    | SK | 5.2           | 43,900  | 39    | 0.8      | -12.1 | -19.3 | -25.1 | 8.1    | 6.6  | 0.34   | 0.33 | 4.2    | 4.9  | 5.4          | 5.2 |
|      | 동국제강                    | SK | 0.7           | 7,780   | 7     | -3.7     | 2.0   | -6.4  | -29.3 | n/a    | 7.4  | 0.36   | 0.34 | -8.3   | 4.4  | 8.8          | 7.3 |
|      | 세아제강                    | SK | 0.2           | 60,700  | 54    | 1.2      | -5.9  | n/a   | n/a   | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 중국   | 바오신 철강                  | CH | 23.9          | 7.5     | 1.1   | -3.5     | 4.0   | -13.0 | -13.5 | 7.6    | 7.2  | 0.92   | 0.86 | 12.6   | 12.1 | 4.5          | 4.6 |
|      | 허스틸                     | CH | 4.6           | 3.0     | 0.4   | -4.4     | 2.7   | 4.8   | -22.3 | 7.9    | 6.8  | 0.66   | 0.61 | 7.9    | 8.5  | 5.6          | 5.4 |
|      | 마안산강철                   | CH | 4.4           | 4.0     | 0.6   | -4.7     | 0.2   | -2.4  | -2.2  | 5.0    | 4.9  | 1.06   | 0.91 | 22.5   | 19.4 | 3.4          | 3.3 |
|      | 베이징 서우강                 | CH | 3.0           | 3.9     | 0.6   | -4.6     | -2.3  | -8.9  | -34.6 | 7.3    | 6.4  | 0.75   | 0.68 | 10.2   | 10.4 | n/a          | n/a |
|      | 팡다 특수 철강                | CH | 2.4           | 11.6    | 1.7   | 0.8      | 12.9  | -4.5  | -8.7  | 5.2    | 4.9  | 2.32   | 1.77 | 45.5   | 36.5 | n/a          | n/a |
| 일본   | 신일본제철                   | JN | 18.4          | 2,201   | 19    | 3.2      | -2.3  | -2.8  | -23.9 | 8.0    | 8.2  | 0.60   | 0.57 | 8.0    | 7.1  | 7.4          | 7.1 |
|      | JFE홀딩스                  | JN | 11.8          | 2,181   | 19    | -1.3     | -12.2 | -13.6 | -19.4 | 6.8    | 6.6  | 0.61   | 0.57 | 9.2    | 8.6  | 6.3          | 6.0 |
|      | 고베제강                    | JN | 3.2           | 991     | 9     | 1.8      | 0.6   | -0.6  | -5.2  | 8.1    | 9.6  | 0.46   | 0.45 | 5.2    | 4.1  | 5.9          | 5.1 |
| 인도   | 타타 스틸                   | IN | 9.0           | 572     | 7.9   | 2.8      | 3.1   | -0.8  | -17.1 | 7.3    | 7.1  | 0.95   | 0.85 | 14.1   | 12.7 | 4.9          | 4.9 |
|      | JSW 스틸                  | IN | 11.6          | 348     | 4.8   | 1.4      | -3.9  | 2.2   | 28.8  | 10.3   | 10.4 | 2.43   | 2.02 | 25.6   | 20.5 | 6.4          | 6.4 |
|      | 인도 철강공사                 | IN | 3.7           | 66      | 0.9   | -1.9     | 1.5   | -15.8 | -28.5 | 8      | 6.6  | 0.69   | 0.63 | 7.7    | 8.6  | 6.2          | 5.7 |
|      | 진달 철강 & 전력              | IN | 2.5           | 184     | 2.5   | 5.2      | 10.5  | -9.5  | -10.1 | 18.9   | 9.6  | 0.57   | 0.54 | 3.0    | 6.1  | 6.6          | 5.9 |
|      | 부산 스틸                   | IN | 0.1           | 28      | 0.4   | -0.2     | 3.3   | -10.8 | -60.1 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | Electrosteel Steels     | IN | 0.1           | 21.5    | 0.3   | 10.0     | 35.6  | 255.4 | -92.5 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | Uttam Galva Steels      | IN | 0.0           | 12      | 0.2   | 10.3     | 47.0  | 7.9   | -43.1 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 베트남  | Vietnam Steel Corp      | VN | 0.3           | 9,000   | 0.4   | 0.0      | -2.2  | -3.2  | 12.5  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | 뽀미나 철강                  | VN | 0.1           | 9,800   | 0.4   | -10.9    | -22.5 | -12.7 | -20.1 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 동남아  | 크라카타우 스틸 페르세로           | ID | 0.5           | 0.0     | 0.0   | 2.1      | -2.1  | -8.2  | -9.9  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | Southern Steel Bhd      | MA | 0.1           | 1.1     | 0.3   | 0.9      | -3.4  | -38.9 | -49.8 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | Tata Steel Thailand PCL | TH | 0.2           | 0.7     | 0.0   | 1.4      | 0.0   | -2.7  | -28.7 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 아메리카 | 뉴코                      | US | 19.7          | 63      | 63    | 3.7      | 3.8   | -1.1  | -1.3  | 8.4    | 9.8  | 1.92   | 1.68 | 24.7   | 17.4 | 5.5          | 6.2 |
|      | 유나이티드 스테이츠 스틸           | US | 4.9           | 28      | 28    | -1.0     | -1.6  | -7.6  | -21.3 | 5.1    | 5.0  | 1.15   | 0.96 | 24.2   | 17.4 | 3.4          | 3.3 |
|      | AK 스틸 홀딩                | US | 1.2           | 4       | 4     | -7.8     | -18.8 | -15.1 | -35.3 | 6.0    | 4.7  | 5.44   | 2.57 | 431    | 57   | 6.0          | 5.4 |
|      | 스틸 다이내믹스                | US | 9.2           | 40      | 40    | -1.4     | -4.8  | -7.6  | -6.6  | 7.3    | 8.5  | 2.23   | 1.84 | 34.1   | 22.2 | 4.9          | 5.5 |
|      | 제르다우                    | BZ | 7.0           | 16      | 4.3   | -1.8     | 2.4   | 0.3   | 30.2  | 12.2   | 10.4 | 1.09   | 1.01 | 10.3   | 9.9  | 6.3          | 6.0 |
| 유럽   | 티센크루프                   | GE | 12.2          | 17      | 20    | -9.5     | -12.6 | -15.2 | -28.4 | 23.3   | 11.4 | 3.15   | 2.33 | 13.9   | 23.5 | 6.4          | 5.7 |
|      | 아르셀로미탈                  | LX | 25.8          | 25.2    | 25    | -0.1     | -8.0  | -16.6 | -17.9 | 4.7    | 5.3  | 0.59   | 0.53 | 13.1   | 10.3 | 3.6          | 3.9 |
|      | 비스트알피네                  | AS | 6.2           | 31      | 35    | -4.3     | -14.5 | -23.4 | -37.5 | 8.2    | 7.2  | 0.83   | 0.77 | 10.3   | 10.9 | 5.4          | 5.0 |
|      | SSAB                    | SW | 3.6           | 36      | 4.0   | -4.6     | -12.8 | -12.2 | -19.2 | 9.1    | 8.5  | 0.65   | 0.63 | 7.2    | 7.3  | 4.6          | 4.4 |
|      | 잘츠기터                    | GE | 2.3           | 34      | 39    | -6.2     | -13.2 | -12.0 | -28.1 | 8.0    | 8.4  | 0.59   | 0.56 | 7.9    | 6.6  | 2.8          | 2.9 |
|      | 블루스코프 스틸                | AU | 5.3           | 14      | 9.9   | -2.3     | -6.4  | -23.2 | -10.7 | 6.9    | 8.5  | 1.03   | 0.93 | 16.5   | 11.8 | 4.0          | 4.7 |
| 기타   | NSL                     | SI | 0.3           | 1.1     | 0.8   | -4.2     | -5.0  | -8.9  | -18.7 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
|      | 노볼리페츠크 스틸               | RU | 14.3          | 24      | 24    | -0.4     | -5.5  | 7.7   | -6.7  | 6.8    | 8.7  | 2.25   | 2.27 | 33.5   | 25.9 | 4.4          | 5.7 |

자료: Bloomberg

글로벌 비철업종 주가 및 밸류에이션 동향

| 비철   | Company               | 국가 | 시가총액 (bn USD) | 주가      |       | 주가상승률(%) |       |       |       | P/E(x) |      | P/B(x) |      | ROE(%) |      | EV/EBITDA(x) |     |
|------|-----------------------|----|---------------|---------|-------|----------|-------|-------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------------|-----|
|      |                       |    |               | (각국통화)  | (USD) | 1W       | 1M    | 3M    | YTD   | 18E    | 19E  | 18E    | 19E  | 18E    | 19E  | 18E          | 19E |
| 한국   | 고려아연                  | SK | 6.7           | 404,500 | 358   | 2.4      | 3.1   | 0.9   | -18.0 | 12.7   | 11.7 | 1.19   | 1.11 | 9.6    | 9.8  | 5.3          | 5.1 |
|      | 풍산                    | SK | 0.7           | 26,600  | 24    | 2.7      | -8.0  | -19.1 | -44.0 | 9.2    | 7.2  | 0.55   | 0.52 | 6.1    | 7.4  | 7.5          | 6.3 |
| 중국   | Shaanxi Coal Industry | CH | 11.7          | 8.2     | 1.2   | -3.8     | -2.2  | 9.5   | 0.0   | 7.1    | 6.9  | 1.59   | 1.39 | 22.5   | 20.9 | 4.3          | 4.3 |
|      | 주저우 제련그룹              | CH | 0.6           | 8       | 1.1   | 8.3      | 12.7  | 16.7  | -11.6 | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a    | n/a  | n/a          | n/a |
| 인도   | 힌두스탄 정크               | IN | 15.4          | 264     | 3.6   | 0.2      | 5.1   | -1.0  | -8.0  | 13.1   | 11.9 | 3.58   | 3.36 | 24.3   | 25.7 | 8.4          | 7.7 |
|      | 베단타                   | IN | 3.1           | 11      | 11    | -0.1     | 0.0   | -0.6  | 3.5   | 4.5    | 3.4  | 3.08   | 4.36 | 392.9  | 91.5 | 3.7          | 3.4 |
| 유럽   | 글렌코어                  | SZ | 55.7          | 3.9     | 3.9   | -5.0     | -2.4  | -3.0  | -18.5 | 8.0    | 7.9  | 1.14   | 1.06 | 14.3   | 13.6 | 5.0          | 4.9 |
|      | 블리덴                   | SW | 6.1           | 201     | 22    | -8.2     | -16.0 | -22.8 | -27.1 | 8.0    | 9.0  | 1.43   | 1.36 | 18.8   | 16.2 | 4.1          | 4.4 |
|      | 아세리눅스                 | SP | 2.9           | 9       | 11    | -5.2     | -17.4 | -24.2 | -21.4 | 10.1   | 10.0 | 1.26   | 1.18 | 12.4   | 12.2 | 6.5          | 6.2 |
|      | 에이프렘                  | LX | 2.8           | 28      | 32    | -9.2     | -23.1 | -30.4 | -33.8 | 9.0    | 8.2  | 0.93   | 0.87 | 10.8   | 11.4 | 4.8          | 4.4 |
|      | 니르스타                  | BE | 0.2           | 1.3     | 1.4   | -21.3    | -43.0 | -75.6 | -81.3 | n/a    | 3.0  | 0.25   | 0.24 | -10.9  | 11.1 | 6.4          | 3.7 |
|      | 리오 틴토                 | GB | 88.5          | 50      | 50    | -0.1     | 6.1   | 1.2   | -2.3  | 10.1   | 11.2 | 1.91   | 1.80 | 19.3   | 16.7 | 5.6          | 6.1 |
|      | 오토콰                   | FI | 1.8           | 3.8     | 4.3   | -3.7     | -16.4 | -33.9 | -51.0 | 13.3   | 7.7  | 0.57   | 0.54 | 5.8    | 8.2  | 5.7          | 5.0 |
| 아메리카 | 알코아                   | US | 6.4           | 34      | 34    | -7.0     | -3.7  | -23.6 | -36.2 | 9.0    | 8.5  | 1.20   | 1.07 | 11.5   | 12.7 | 2.9          | 3.2 |
|      | 바릭 골드                 | CA | 15.1          | 13      | 13    | -2.0     | 2.6   | 19.2  | -10.8 | 31.3   | 26.6 | 1.64   | 1.60 | 6.5    | 7.6  | 7.0          | 6.5 |
|      | 테크 리소시스               | CA | 12.0          | 28      | 21    | -1.9     | -11.2 | -14.4 | -20.4 | 6.2    | 7.3  | 0.70   | 0.64 | 12.4   | 10.0 | 3.4          | 3.8 |
|      | 발레 두 히우 도시            | BZ | 77.2          | 55      | 14.6  | -5.0     | -3.2  | 5.7   | 35.7  | 10.1   | 8.5  | 1.72   | 1.58 | 16.1   | 18.8 | 5.4          | 5.3 |
| 기타   | BHP 빌리턴               | AU | 121.0         | 21      | 21    | -1.6     | 1.4   | -6.5  | 4.1   | 11.1   | 12.2 | 2.02   | 1.98 | 17.0   | 16.4 | 6.1          | 6.4 |

자료: Bloomberg

|                   |  |
|-------------------|--|
| Compliance Notice | 동 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(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. |
|-------------------|--|