2020. 1. 10

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

정유/화학, 철강/금속 함형도
02) 6915-5471
hdham@ibks.com

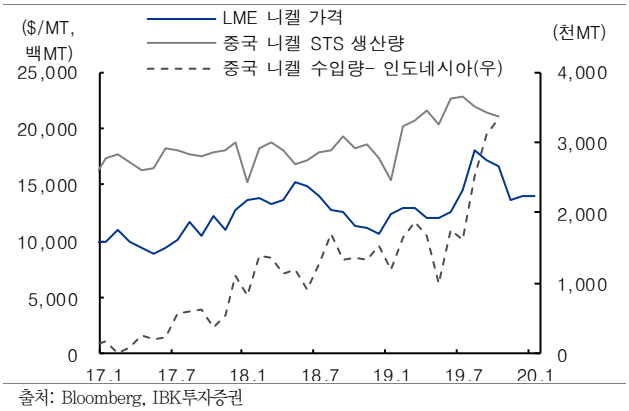
Weekly Commodity | 정유 | 화학 | 철강 | 금속 |

인도네시아 니켈 수출 규제 시행의 원년

인도네시아는 2020년 1월부터 니켈광석 수출 규제를 시행했다. 니켈광석 재련을 통한 가치 창출과 향후 전기차 배터리 수요 증가에 대해 대비하고자 하는 의도이다. 인도네시아는 전세계 니켈 생산의 25%, 수출의 20% 가량을 차지하는 국가로서 해당 규제가 시장에 미치는 영향이 크다. 2022년부터 시행하기로 한 니켈광석 수출금지 정책은 지난해 8월 시행 시기를 2020년 1월로 앞당겨 니켈 가격 급등을 야기했다. 이후 일부 기업들에게 수출을 허용해주며 시장 가격이 안정됐다.

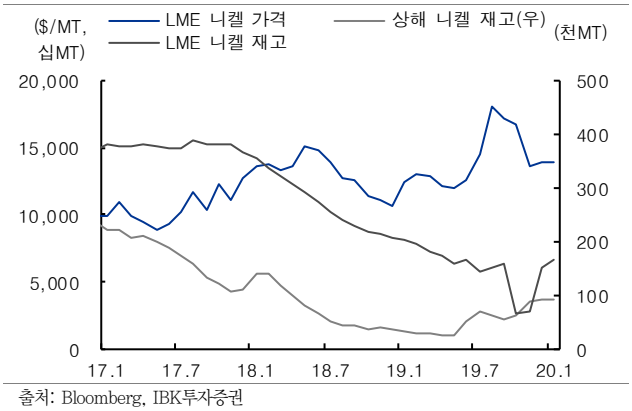
니켈 가격은 점진적으로 우상향하는 흐름이 예상되며 이를 이끌 단기적인 요인은 중국 수요 증가이고, 장기적으론 배터리 수요 증가이다. 현재 니켈의 수요는 스테인리스강(STS) 생산에 차지하는 비중이 약 70%이며 철강 대국 중국이 STS의 최대 생산국이다. 이러한 중국의 니켈 수입 37%는 인도네시아로부터 조달한다. 즉 중국 수요가 증가할 때 인도네시아의 수출량이 감소하면 니켈 가격 상승 요인으로 작용할 것이다. 중국은 겨울철 감산을 시행해 10월 생산량 피크를 기록한 후 2월에 저점을 보인다. 인니 수출 규제 이후 중국의 니켈 수입량 급증과 재고 감소로 보았을 때 업체들의 재고 축적이 있었던 것으로 추정된다. 2월 이후 중국 STS 생산량 증가와 재고 증가세 둔화되는 시점부터 가격 상승이 이루어질 것으로 전망한다. 장기적으로는 전기차 배터리 수요의 증가이다. 현재 전기차 양극제의 주 원료는 흔히 NCM이라고 불리는 니켈, 코발트, 망간이다. 현재 각 소재 비중이 6:2:2인 제품이 상용화 되어있으나 니켈 비중을 80으로 높이는 방향으로 나아가고 있다. 현재 니켈 소비 중 배터리 비중은 3%에 불과하나 조사기관들은 2030년에 20% 이상을 전망한다. 장기적인 관점으로 니켈 가격을 눈 여겨 볼 필요가 있다.

그림 1. 중국 STS 생산량과 연동되는 니켈 가격



출처: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. 니켈 수출금지 조치 발표 후 재고량 급감



출처: Bloomberg, IBK투자증권

주간 Review

▲ **상승: 나프타, PE, 철광석, 중국 열연, 금**

▼ **하락: WTI, 천연가스, 에틸렌, 구리, 니켈**

- 정유: 중동 리스크로 유가 변동성 확대로 정제마진 급락
- 화학: PET체인 수요 집중되며 스프레드 개선
- 철강: 금속가격 하락폭 만회. 국내 철강사 제품가격 인상 시도 중
- 태양광: Mono제품 위주로 가격 안정화

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만할 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

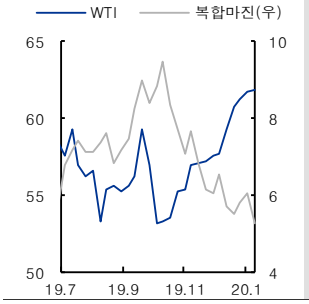
소재산업 제품 가격 Summary

구분 ($/bbl, $/MT, 백만bbl)	현재가	수익률 (%) WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	Monthly Avg 20.1월	19.12월	19.1월	Quarterly Avg 1Q20	4Q19	1Q19
[Index]												
S&P GSCI	2,611.1	0.1	3.9	9.4	11.0	18.6						
ㄴ 에너지	503.4	0.2	4.7	13.7	18.7	31.7						
ㄴ 산업금속	1,839.7	2.3	6.8	4.2	20.1	21.6						
ㄴ 귀금속	1,220.3	-0.1	1.7	1.2	2.4	2.1						
ㄴ 농산물	344.7	-0.7	3.0	4.4	-3.5	-1.9						
Dollar Index	97.1	0.5	-0.2	-1.8	1.6	0.5						
[에너지]												
WTI	61.3	-0.7	3.4	15.1	20.2	37.2	61.5	59.6	51.7	61.5	56.7	54.9
Dubai	68.4	1.8	6.7	17.0	17.1	30.8	67.7	64.6	59.1	67.7	61.9	63.4
천연가스	2.1	-0.3	-5.4	-4.5	-28.2	-38.4	2.2	2.3	3.1	2.2	2.4	2.9
복합 마진	5.2	-13.5	-8.4	-44.9	-0.4	37.2	5.6	5.9	4.3	5.6	7.1	4.9
휘발유 마진	6.8	-15.8	-34.2	-63.7	93.4	180.7	7.4	10.1	2.0	7.4	13.1	3.7
경유 마진	13.4	-8.2	7.0	-21.6	-0.3	41.8	14.0	13.2	12.0	14.0	14.4	12.8
HSFO 마진	-12.0	-32.2	-43.7	-6.0	978.2	430.1	-14.9	-21.9	-1.3	-16.7	-19.3	-1.6
[석유화학]												
나프타	581	1.9	1.2	14.3	15.5	24.4	576	566	490	576	538	521
에틸렌	678	1.1	-2.7	-15.1	-16.4	-20.3	674	700	863	674	763	997
벤젠	735	-0.4	2.2	9.5	27.9	30.1	737	715	558	737	670	587
PE	868	1.2	3.8	-6.0	-15.4	-15.4	863	843	1,021	863	874	1,030
PVC	860	1.2	4.2	-9.6	-2.8	-2.8	855	828	890	855	862	885
ABS	1,400	0.0	2.2	-2.8	-3.4	-1.4	1,400	1,376	1,455	1,400	1,385	1,501
PX	820	-0.9	3.8	3.1	-19.2	-19.6	823	800	1,012	823	776	1,054
PET	900	5.9	9.8	0.6	-11.8	-16.7	875	838	1,050	875	857	1,086
	581	1.9	1.2	14.3	15.5	24.4	576	566	490	576	538	521
[철강]												
철광석	95.5	2.1	1.6	2.9	27.5	32.6	94.5	92.6	74.7	94.5	89.1	82.7
강점탄	148.6	6.9	8.0	0.0	-24.2	-34.5	143.8	137.1	199.0	143.8	140.5	205.6
중국 열연	553.0	0.2	1.1	7.2	1.5	1.5	552.5	546.0	545.0	552.5	527.1	562.5
중국 냉연	634.0	0.2	1.1	5.1	2.3	2.3	633.5	626.5	621.0	633.5	610.8	637.8
한국 열연	800	0.0	0.0	-2.4	-1.2	-3.6	400	798	810	400	802	818
한국 냉연	690	0.0	0.0	-6.8	-5.5	-8.0	345	690	725	345	705	701
한국 후판	715	0.0	0.0	-2.7	-4.0	-7.7	358	713	748	358	717	753
한국 철근	650	0.0	0.0	-7.8	-12.2	-12.2	-	650	740	-	675	718
한국 STS CR	2,850	0.0	-1.7	-5.0	18.8	18.8	1,425	2,900	2,400	1,425	2,938	2,585
[비철]												
아연	2,372	2.7	5.9	0.2	-5.8	-6.1	2,340	2,272	2,538	2,340	2,388	2,701
연	1,892	-1.1	-0.5	-12.4	-3.5	-6.4	1,903	1,900	1,980	1,903	2,043	2,033
구리	6,131	-0.4	0.6	7.6	3.7	2.8	6,142	6,078	5,909	6,142	5,888	6,211
니켈	13,858	-1.1	1.1	-21.7	23.8	29.4	13,937	13,843	11,321	13,937	15,458	12,341
[귀금속]												
금	1,562	2.3	6.3	4.3	21.2	22.7	1,544	1,479	1,287	1,544	1,482	1,303
은	18	1.1	8.0	3.1	16.0	20.6	18	17	16	18	17	16
팔라듐	2,033	6.0	7.9	22.5	60.8	66.1	1,976	1,871	1,272	1,976	1,766	1,395

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

산업별 주간 리뷰

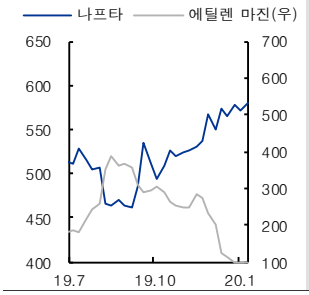
에너지



- 미국의 이란 폭격으로 급등한 유가는 빠르게 안정화 됨
- 유가 하락은 중동 리스크 완화와 미국 원유재고 상승에 기인
- 정제마진은 유가 급등 분을 제품가격에 반영하지 못해 13% 하락했지만 시장 안정화와 함께 빠른 회복세 보일 전망

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

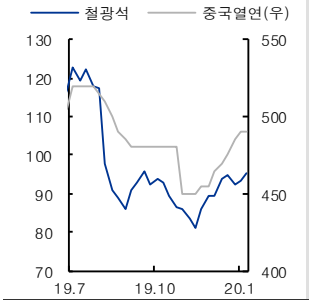
석유화학



- 원재료가격 상승분 제품가격에 일부 반영하며 스프레드 약보합
- 특히 PET 체인은 원재료인 MEG 가격 4% 상승했으나 PET가격 6% 상승해 스프레드 개선
- 유가 급등과 함께 수요가 집중되며 가격 상승한 것으로 판단. 유가 안정화 되는 시점에서 제품가 정상화 시 스프레드 하락 가능

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

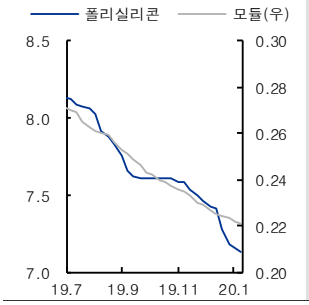
철강



- 강점탄 가격 상승한 반면 제품가격 보합으로 롤마진 하락
- 유가 상승으로 인해 금속가격 하락세 보이다 유가 안정화 되며 하락폭 만회
- 국내 철강회사들의 제품가 인상 시도되는 중. 원재료가 인상분 반영 노력으로 마진 개선까지 이어지긴 힘든 상황

자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

태양광



- Mono 제품 위주로 가격 안정화
- Multi 제품 가격 하락 지속되고 있으나 Mono에 미치는 영향은 제한적
- 미국 최대 태양광 프로젝트 승인됨에 따라 태양광 관련 주 주가 상승
- 또한 기관들의 올해 태양광 수요 전망치 140GW 이상으로 발표함에 따라 상승에 기여

자료: Bloomberg, PVInsights, PVInfoLink, EnergyTrend, IBK투자증권

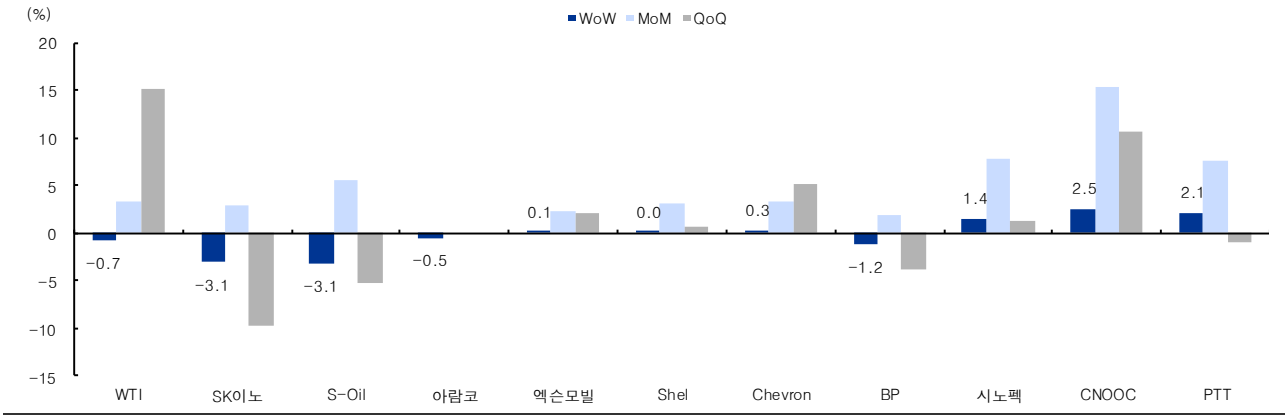
소재산업 기업 주가

구분 ($/bbl, $/MT, 백만bbl)	거래소	시가총액	현재가	수익률 (%) WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD
[Index]								
S&P GSCI			2,611.1	0.1	3.9	9.4	11.0	18.6
MSCI ACWI			566.5	0.0	3.0	10.2	20.6	24.4
MSCI DM			2,364.6	0.1	2.8	10.1	21.6	25.6
MSCI EM			1,113.3	-0.6	4.7	11.6	12.5	15.6
KOSPI			2,183.1	-0.7	5.1	6.6	8.9	5.4
KOSDAQ			671.3	3.3	7.1	7.4	1.1	0.0
[정유]								
WTI			61.3	-0.7	3.4	15.1	20.2	37.2
복합 마진			14.0	3.2	61.6	218.1	418.0	-265.6
천연가스			2.1	-0.3	-5.4	-4.5	-28.2	-38.4
SK이노베이션	Korea SE	12,714	148,667	-3.1	3.0	-9.6	-11.6	-17.6
S-Oil	Korea SE	9,840	93,567	-3.1	5.6	-5.2	2.1	-7.4
Saudi Aramco		2,163,700	35	-0.5	-	-	-	-
Exxon Mobil	New York	342,354	70	0.1	2.3	2.0	1.0	3.4
Shel	EN Amsterdam	269,987	26	0.0	3.2	0.8	1.9	5.2
Chevron	New York	257,708	121	0.3	3.3	5.2	10.0	13.2
BP	London	151,662	481	-1.2	1.8	-3.8	-5.3	-2.9
[석유화학]								
나프타			581	2	1	14	15	24
에틸렌 마진			97	-3	-21	-67	-69	-75
PE 마진			287	0	10	-31	-45	-49
LG화학	Korea SE	21,637	314,167	1.0	4.5	5.0	-5.3	-10.5
롯데케미칼	Korea SE	7,044	219,500	-5.0	2.2	-6.3	-17.6	-23.2
한화케미칼	Korea SE	3,197	18,850	-0.3	5.7	6.6	-2.6	-6.1
금호석유	Korea SE	2,258	76,567	-1.6	6.4	8.3	-8.3	-11.1
효성화학	Korea SE	415	143,000	-2.1	2.7	-13.7	-1.4	2.3
코오롱인더	Korea SE	1,232	49,483	0.2	2.7	18.1	-10.9	-10.8
Sinopec	Korea SE	101,142	5	2.8	4.7	2.7	2.1	-5.5
BASF	Xetra	78,413	68	-0.1	-0.5	8.1	9.8	12.3
SABIC	Saudi Arabia	85,310	94	1.0	3.5	2.0	-19.6	-20.0
LYONDELLBASEL	New York	35,020	93	-0.9	1.5	8.5	11.3	14.8
[철강]								
철광석			95.5	2.1	1.6	2.9	27.5	32.6
중국 열연			553	0.2	1.1	7.2	1.5	1.5
중국 냉연			634	0.2	1.1	5.1	2.3	2.3
POSCO	Korea SE	20,402	236,500	-2.0	2.9	6.1	-0.5	-3.2
현대제철	Korea SE	3,770	31,150	-2.3	0.6	-18.2	-29.9	-32.3
고려아연	Korea SE	8,067	424,833	-0.7	4.0	-3.7	-3.4	-3.9
풍산	Korea SE	643	23,617	-0.4	12.2	7.0	-10.8	-13.3
ArcelorMittal	EN Amsterdam	20,004	16	-1.6	1.3	27.4	-12.9	-12.9
Baoshan	Shanghai	21,613	6	2.7	6.6	-2.3	-10.2	-10.6
Nucor	New York	18,813	55	-2.2	-1.6	10.8	6.1	7.3
Nippon Steel	Tokyo	16,691	1,654	-0.6	0.6	10.2	-11.0	-10.5
JFE Holdings	Tokyo	9,403	1,411	0.1	-0.6	8.1	-18.1	-17.6
Tata Steel	Natl India	8,940	466	5.2	9.6	26.1	-9.0	-11.2

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

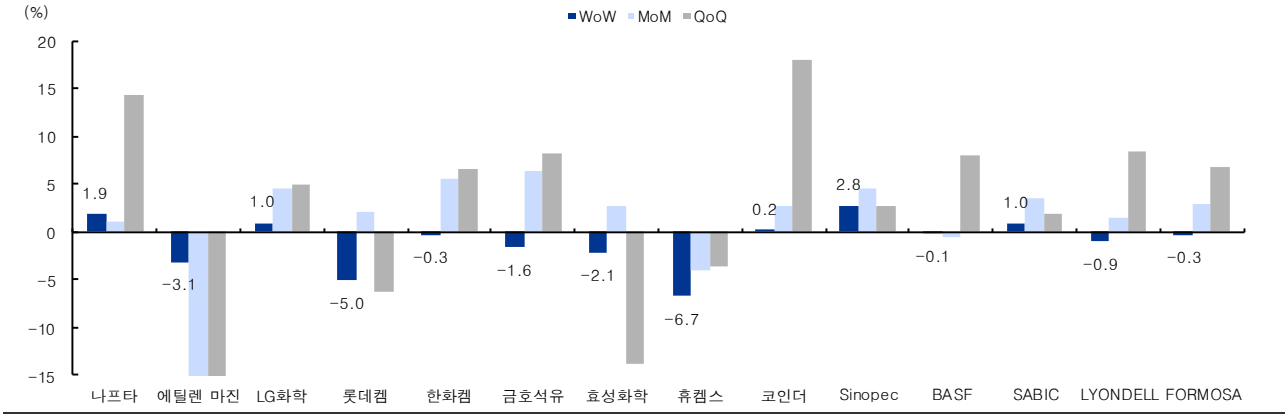
주가 그래프

그림 3. 정유산업 주간 수익률



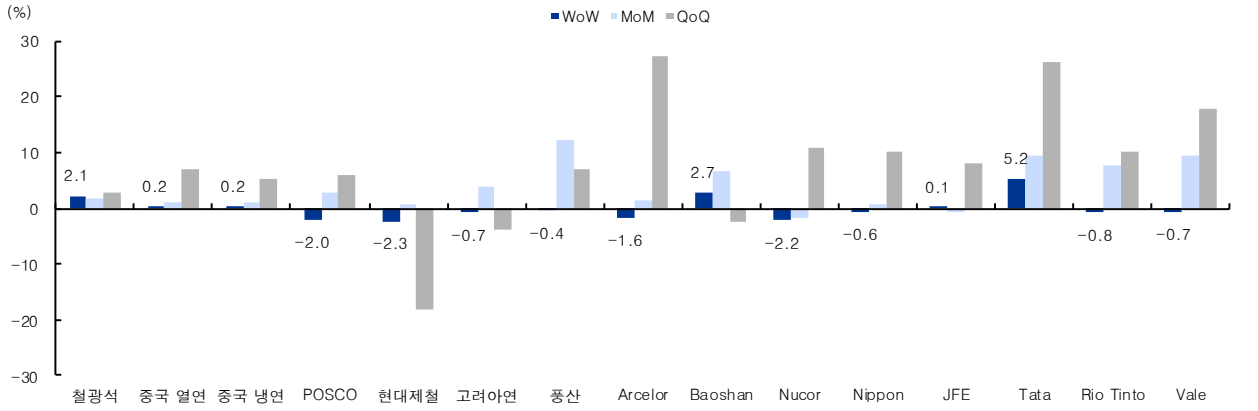
자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 4. 화학산업 주간 수익률



자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 5. 철강산업 주간 수익률



자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

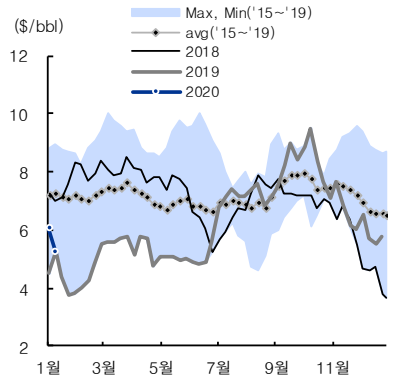
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 ($/bbl, $/MT, 백만bbl)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[석유제품]												
WTI	61.3	-0.7	3.4	15.1	20.2	37.2	61.5	59.6	51.7	61.5	56.7	54.9
Dubai	68.4	1.8	6.7	17.0	17.1	30.8	67.7	64.6	59.1	67.7	61.9	63.4
Brent	67.0	-0.5	4.1	13.7	11.8	28.0	67.2	65.0	60.2	67.2	62.3	63.8
휘발유	75.2	-0.1	1.0	-2.7	21.5	37.5	75.2	74.7	61.0	75.2	75.0	67.1
등유	80.7	-0.4	5.8	7.3	11.8	24.8	80.9	77.4	71.8	80.9	75.9	76.4
경유	81.7	0.0	6.8	8.2	13.9	32.5	81.7	77.9	71.1	81.7	76.2	76.2
B-C유	56.3	14.0	31.9	23.4	-1.9	11.7	52.9	42.8	57.8	52.9	43.3	62.5
나프타	62.9	-1.0	-2.2	12.0	23.0	32.6	63.2	63.5	51.7	63.2	59.7	55.9
천연가스($/MMbtu)	2.1	-0.3	-5.4	-4.5	-28.2	-38.4	2.2	2.3	3.1	2.2	2.4	2.9
에탄(cts/gallon)	15.7	-3.1	-4.4	-18.9	-45.9	-45.4	15.9	17.4	31.1	15.9	18.6	30.0
프로판(cts/gallon)	45.8	4.3	-11.0	-4.2	-29.8	-29.2	44.9	50.6	66.7	44.9	50.1	67.0
[제품마진]												
복합마진	5.2	-13.5	-8.4	-44.9	-0.4	37.2	5.6	5.9	4.3	5.6	7.1	4.9
휘발유	6.8	-15.8	-34.2	-63.7	93.4	180.7	7.4	10.1	2.0	7.4	13.1	3.7
등유	12.4	-11.2	0.9	-26.5	-10.6	-0.6	13.1	12.8	12.7	13.1	14.0	12.9
경유	13.4	-8.2	7.0	-21.6	-0.3	41.8	14.0	13.2	12.0	14.0	14.4	12.8
B-C유	-12.0	-32.2	-43.7	-6.0	978.2	430.1	-14.9	-21.9	-1.3	-16.7	-19.3	-1.6
나프타	-5.4	50.6	-1,933.6	140.8	-24.5	13.6	-4.5	-1.1	-7.4	-4.5	-2.1	-7.5
[1mth lagging 마진]												
복합마진	14.0	3.2	61.6	218.1	418.0	-265.6	13.8	8.6	5.6	13.8	5.8	8.0
휘발유	1.8	-3.8	74.6	-53.6	-115.5	-109.5	1.8	1.4	-12.3	1.8	1.6	-6.3
등유	7.3	-4.6	151.4	293.5	-707.0	-184.0	7.5	4.0	-1.6	7.5	2.5	3.0
경유	8.4	0.1	162.0	289.7	-627.9	-171.5	8.4	4.5	-2.3	8.4	2.8	2.8
B-C유	-20.0	-19.1	-37.7	-30.5	24.0	-14.5	-22.4	-31.9	-15.7	-22.4	-30.8	-11.5
나프타	-10.5	6.2	15.9	-39.2	-52.9	-59.7	-10.2	-9.9	-21.7	-10.2	-13.6	-17.4
[기타 지표]												
미국 원유 생산량	12,900.0	0.0	0.8	2.4	8.4	10.3	-	12,833.3	11,850.0	9,919.0	9,782.0	9,561.0
미국 가동률	93.0	0.0	2.6	11.9	-1.7	-4.3	93.0	92.3	93.4	91.8	94.7	83.5
미국 원유 재고	431.1	0.0	-3.5	-0.9	-1.4	-2.3	431.1	441.5	441.9	415.5	436.8	467.9
미국 휘발유 재고	251.6	0.0	6.0	11.2	-1.5	4.8	251.6	238.4	255.2	241.1	227.4	219.5
미국 중간유분 재고	179.0	0.0	9.6	7.7	-2.5	5.2	179.0	165.9	182.7	181.2	171.3	181.8
중국 티팟 가동률	65.8	0.0	-5.8	3.4	3.9	2.1	65.8	69.2	64.1	65.2	65.7	60.9

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

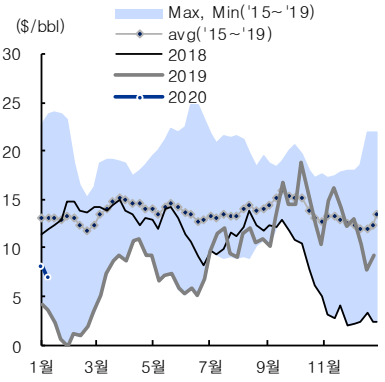
정유산업 Chart

그림 6. 복합 마진



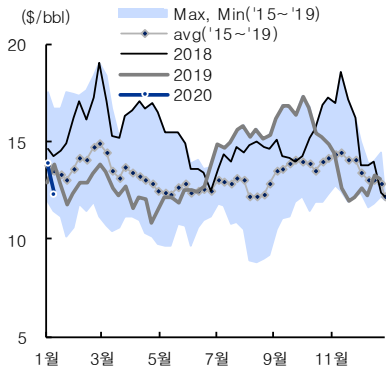
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 휘발유 마진



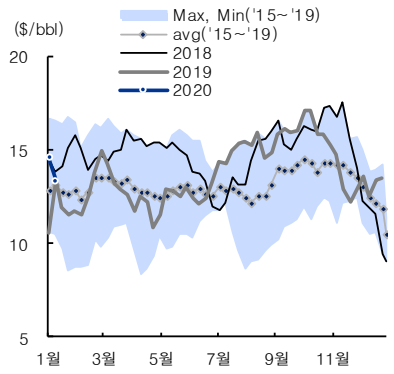
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 8. 등유 마진



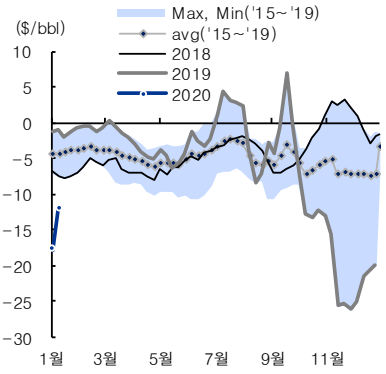
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 9. 경유 마진



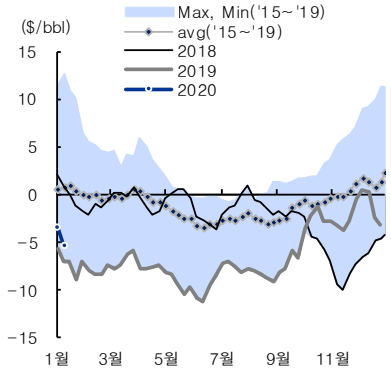
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 10. B-C유 마진



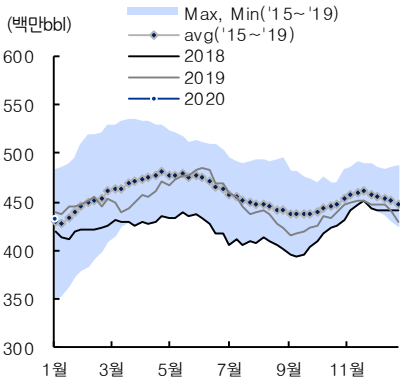
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 11. 나프타 마진



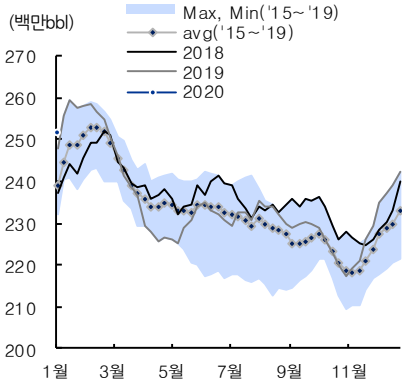
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 12. 미국 원유재고



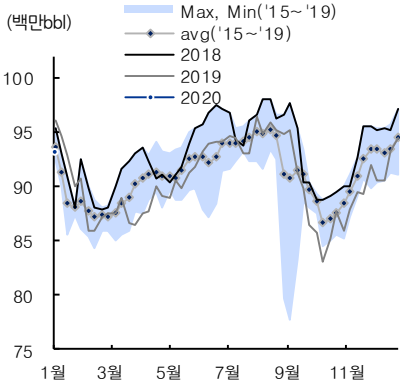
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 13. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 14. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

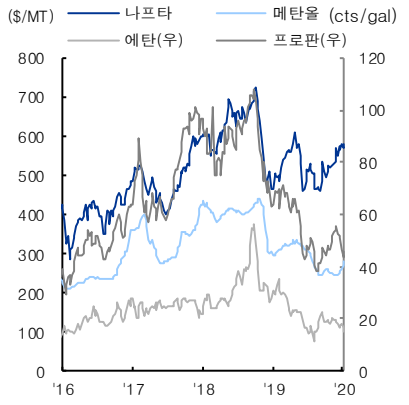
화학산업 제품 가격

구분 ($/bbl, $/MT, 백만btu)		현재가	수익률 (%) WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	Monthly Avg 20.1월	19.12월	19.1월	Quarterly Avg 1Q20	4Q19	1Q19
	[제품가격]												
피드	나프타	581	1.9	1.2	14.3	15.5	24.4	576	566	490	576	538	521
	에탄	15.1	-7.6	-7.6	-21.6	-47.8	-46.0	15.8	17.5	30.8	15.8	18.6	29.6
	프로판	45.8	5.6	-10.9	-4.2	-33.6	-27.2	44.6	50.4	67.5	44.6	50.0	67.1
기초유분	에틸렌	678	1.1	-2.7	-15.1	-16.4	-20.3	674	700	863	674	763	997
	프로필렌	816	3.7	3.3	-10.2	-11.8	-6.7	802	782	916	802	845	891
	부타디엔	920	0.0	2.2	-20.7	-23.0	-21.7	920	906	1,174	920	972	1,124
	벤젠	735	-0.4	2.2	9.5	27.9	30.1	737	715	558	737	670	587
	톨루엔	696	1.2	2.5	4.6	21.0	30.1	692	677	571	692	658	613
	자일렌	709	2.2	2.0	2.4	5.0	9.4	701	692	660	701	688	671
합성수지	PE	868	1.2	3.8	-6.0	-15.4	-15.4	863	843	1,021	863	874	1,030
	HDPE	855	1.2	4.3	-8.1	-19.5	-19.1	850	830	1,054	850	864	1,052
	LDPE	855	1.2	4.3	-8.1	-19.5	-19.1	850	830	1,054	850	864	1,052
	LLDPE	910	1.1	2.2	-3.2	-9.7	-9.7	905	895	1,010	905	915	1,029
	PP	840	1.2	5.0	-6.7	-16.6	-17.0	835	805	999	835	843	1,009
	EDC	310	3.3	6.9	-60.3	-22.5	-22.5	305	295	400	305	605	412
	VCM	740	0.0	2.8	-5.1	4.2	5.7	740	724	709	740	737	720
	PVC	860	1.2	4.2	-9.6	-2.8	-2.8	855	828	890	855	862	885
	SM	873	1.2	1.3	11.3	-6.9	-9.6	868	859	946	868	799	1,004
	ABS	1,400	0.0	2.2	-2.8	-3.4	-1.4	1,400	1,376	1,455	1,400	1,385	1,501
화섬	PX	820	-0.9	3.8	3.1	-19.2	-19.6	823	800	1,012	823	776	1,054
	TPA	635	-0.1	2.9	-2.7	-21.1	-24.4	635	619	808	635	625	836
	MEG	595	4.2	3.3	0.3	-4.4	-13.1	583	572	619	583	560	626
	PET	900	5.9	9.8	0.6	-11.8	-16.7	875	838	1,050	875	857	1,086
솔벤트	페놀	880	1.1	3.5	-11.1	-8.6	-19.5	875	850	1,026	875	930	1,087
	BPA	1,180	4.9	8.3	0.4	-5.2	-5.2	590	1,099	1,255	590	1,130	1,388
	아세톤	570	0.0	0.0	1.8	36.5	33.3	570	575	424	570	558	434
기타	SBR	1,390	0.0	0.0	0.7	-5.8	-0.4	695	1,390	1,481	695	1,367	1,451
	TDI	1,593	1.0	3.1	-10.5	-24.0	-33.2	796	1,561	1,998	796	1,673	1,968
	가성소다	300	-3.2	-3.2	-3.2	1.4	0.0	305	313	288	305	315	322
	[스프레드]												
기초유분	에틸렌	97	-3.1	-20.6	-66.7	-68.5	-74.8	98	134	373	98	225	476
	프로필렌	235	8.4	9.1	-41.3	-44.2	-42.3	226	216	426	226	307	370
	부타디엔	339	-3.0	4.1	-48.0	-51.0	-52.1	344	340	684	344	434	603
	벤젠	154	-8.2	6.2	-5.3	114.2	57.4	161	149	68	161	131	66
	톨루엔	115	-2.0	9.6	-26.9	59.8	69.2	116	110	81	116	119	92
	자일렌	128	4.0	5.9	-30.6	-25.8	-29.3	125	125	170	125	150	150
합성수지	PE	287	-0.2	9.5	-30.8	-45.0	-48.6	288	277	531	288	336	509
	PP	389	-0.1	0.9	-26.8	-31.7	-35.2	389	389	579	389	453	562
	PVC	279	-0.2	11.3	-37.0	-26.9	-33.2	279	261	400	279	324	364
	ABS-SM	527	-1.9	3.6	-19.6	2.9	15.9	532	517	509	532	586	497
화섬	PX	239	-7.0	10.7	-16.7	-53.4	-56.8	248	233	522	248	238	533
	TPA-PX	86	5.3	-2.2	-28.6	-31.3	-45.2	84	83	130	84	105	130
	MEG-에틸렌	155	13.9	25.3	107.0	61.1	16.7	145	116	59	145	64	-22
	PET-TPA	265	23.7	30.5	9.4	23.3	10.4	240	219	243	240	233	250
기타	페놀-BZ	145	10.0	11.0	-54.6	-62.6	-72.5	138	135	469	138	261	500
	BPA-페놀	310	12.7	29.2	67.6	103.3	103.3	310	249	229	310	199	302
	SBR-BD	470	0.0	-4.1	139.8	56.7	113.6	470	484	308	470	395	327
	TDI-TL	905	0.6	3.1	-18.5	-42.2	-51.1	104	885	1,426	104	1,015	1,356

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용
자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

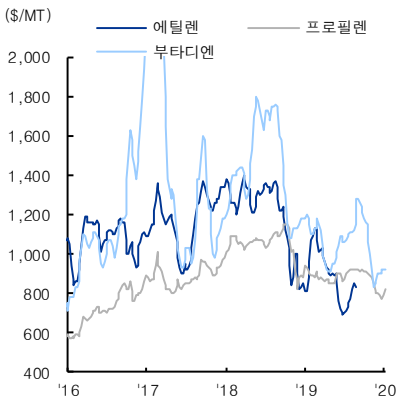
화학산업 Chart

그림 15. Feedstock 가격 추이



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. Olefins 가격 추이

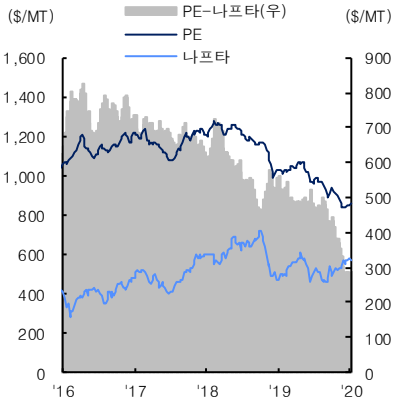


자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. Aromatics 가격 추이

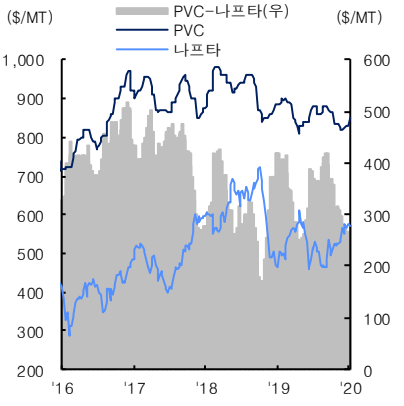
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. PE-납사 스프레드



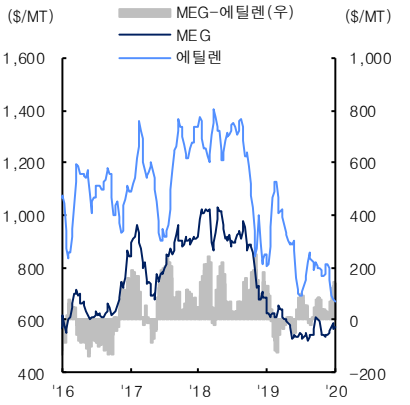
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PVC-납사 스프레드



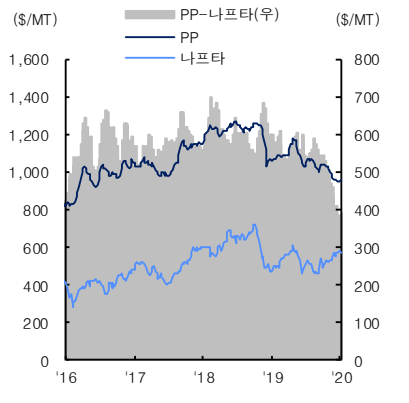
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. MEG-에틸렌 스프레드



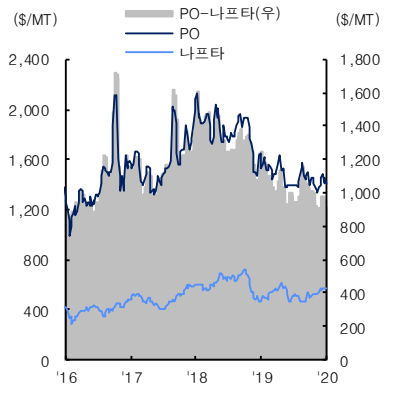
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PP-납사 스프레드



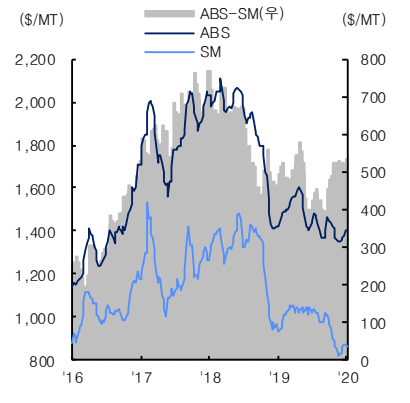
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 22. PO-납사 스프레드



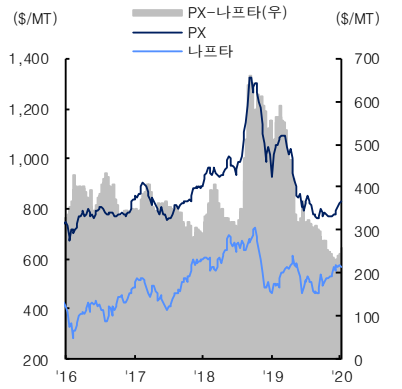
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 23. ABS-SM 스프레드



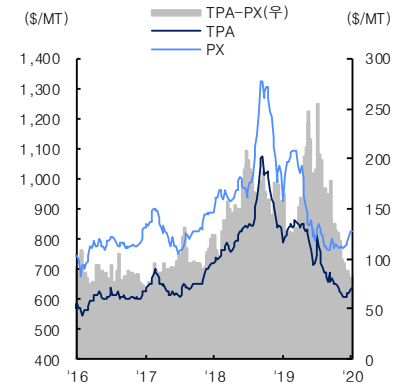
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 24. PX-납사 스프레드



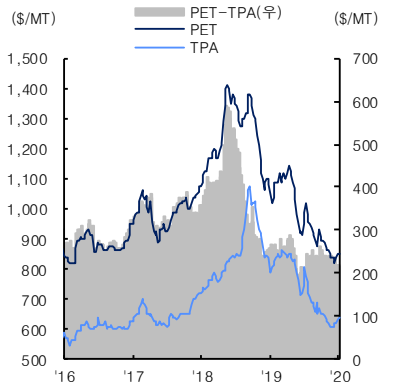
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 25. TPA-PX 스프레드



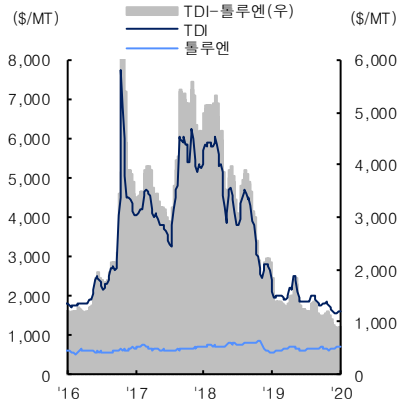
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 26. PET-TPA 스프레드



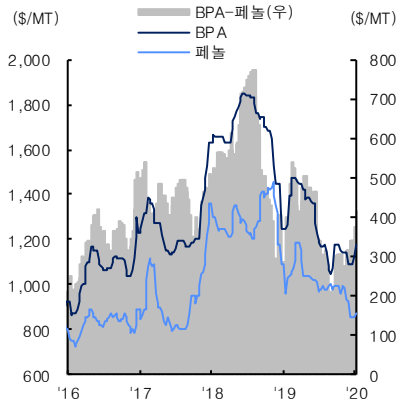
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 27. TDI-톨루엔 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 28. BPA-페놀 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 29. 가성소다

자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

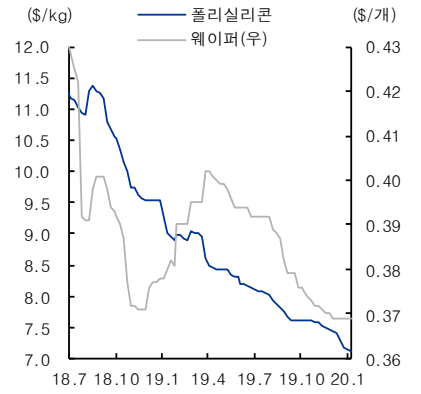
태양광산업 제품 가격

구분 ($/kg, cts/piece, cts/KWh)		수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
		현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[제품가격]													
폴리	PV Grade	7.13	-0.3	-3.8	-6.3	-20.9	-25.2	7.14	7.33	9.03	7.140	7.492	8.962
	2nd Grade	4.87	-0.2	-8.5	-12.1	-30.1	-34.2	4.88	5.19	6.97	4.875	5.408	6.877
	프리미엄	2.26	-0.4	8.1	9.2	10.8	6.1	2.27	2.14	2.06	2.265	2.083	2.085
웨이퍼	Mono	0.369	0.0	0.0	-1.6	-2.9	-2.4	0.369	0.369	0.380	0.369	0.371	0.389
	Multi	0.174	-2.2	-9.4	-25.0	-36.0	-36.5	0.176	0.190	0.272	0.176	0.214	0.274
	프리미엄	0.195	2.1	10.2	36.4	80.6	87.5	0.193	0.179	0.109	0.193	0.157	0.116
셀	Mono	0.119	-2.5	-3.3	1.7	-22.7	-21.7	0.121	0.123	0.153	0.121	0.119	0.152
	Multi	0.073	-1.4	-5.2	-26.3	-31.1	-30.5	0.074	0.077	0.106	0.074	0.087	0.108
	프리미엄	0.046	-4.2	0.0	155.6	-4.2	-2.1	0.047	0.046	0.048	0.047	0.032	0.044
모듈	Mono	0.221	-0.5	-1.8	-7.9	-19.0	-19.0	0.222	0.225	0.273	0.222	0.232	0.274
	Multi	0.189	-0.5	-1.6	-5.5	-13.7	-13.7	0.190	0.192	0.219	0.190	0.195	0.216
	프리미엄	0.032	0.0	-3.0	-20.0	-40.7	-40.7	0.032	0.033	0.054	0.032	0.037	0.057

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

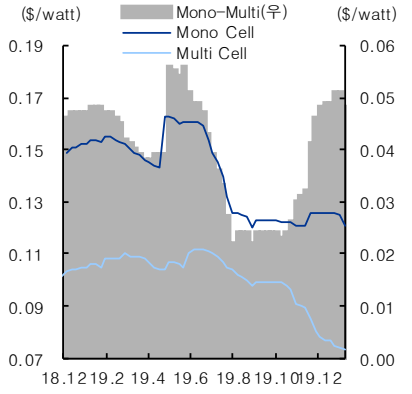
태양광산업 Chart

그림 30. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



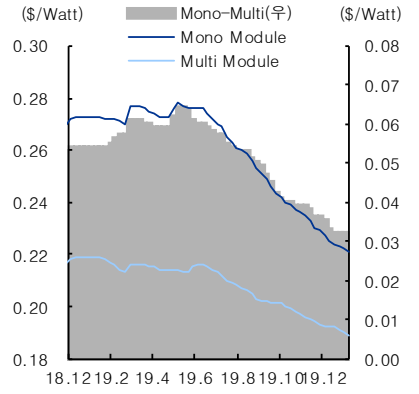
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 31. 셀 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 32. 모듈 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

철강산업 제품 가격

구분 ($/ton)	현재가	수익률 (%) WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	Monthly Avg 20.1월	19.12월	19.1월	Quarterly Avg 1Q20	4Q19	1Q19
[원재료]												
철광석	95.5	2.1	1.6	2.9	27.5	32.6	94.5	92.6	74.7	94.5	89.1	82.7
강점탄	148.6	6.9	8.0	0.0	-24.2	-34.5	143.8	137.1	199.0	143.8	140.5	205.6
철스크랩	383.0	0.3	1.1	-0.5	1.1	3.0	382.5	380.3	380.3	382.5	381.4	385.2
[중국 유통가격]												
열연	553	0.2	1.1	7.2	1.5	1.5	552.5	546.0	545.0	552.5	527.1	562.5
냉연	634	0.2	1.1	5.1	2.3	2.3	633.5	626.5	621.0	633.5	610.8	637.8
후판	548	0.6	1.5	3.4	-2.3	-0.9	546.5	539.8	562.3	546.5	532.2	579.9
철근	567	0.4	-3.4	0.4	-3.4	-3.6	566.0	580.8	587.0	566.0	574.9	602.4
선재	571	0.7	-2.6	-1.9	-3.4	-3.4	569.0	581.3	590.3	569.0	584.1	604.8
STS	1,863	-0.4	0.4	-10.9	-4.6	-4.0	1,866.5	1,864.0	1,958.5	1,866.5	1,999.2	2,033.2
[중국 수출가격]												
열연	490	0.0	4.3	2.1	-2.0	0.0	490.0	473.8	491.3	490.0	467.3	515.4
냉연	540	0.0	2.9	3.8	0.9	0.9	540.0	527.5	532.5	540.0	517.3	550.0
철근	470	0.0	1.1	-1.1	-1.1	-1.1	470.0	470.0	477.5	470.0	469.2	506.2
[한국 제품가격]												
열연	800	0.0	0.0	-2.4	-1.2	-3.6	400.0	797.5	810.0	400.0	801.5	817.7
냉연	690	0.0	0.0	-6.8	-5.5	-8.0	345.0	690.0	725.0	345.0	704.6	700.8
후판	715	0.0	0.0	-2.7	-4.0	-7.7	357.5	712.5	747.5	357.5	717.3	753.5
철근	650	0.0	0.0	-7.8	-12.2	-12.2	0.0	650.0	740.0	0.0	674.6	718.1
STS HR	2,750	0.0	-1.8	-5.2	19.6	19.6	1,375.0	2,800.0	2,300.0	1,375.0	2,838.5	2,484.6
STS CR	2,850	0.0	-1.7	-5.0	18.8	18.8	1,425.0	2,900.0	2,400.0	1,425.0	2,938.5	2,584.6
[비철/귀금속]												
아연	2,372	2.7	5.9	0.2	-5.8	-6.1	2,340.3	2,272.4	2,538.3	2,340.3	2,387.7	2,700.7
연	1,892	-1.1	-0.5	-12.4	-3.5	-6.4	1,902.9	1,900.4	1,979.7	1,902.9	2,043.3	2,032.7
구리	6,131	-0.4	0.6	7.6	3.7	2.8	6,142.3	6,077.7	5,908.6	6,142.3	5,888.1	6,210.7
니켈	13,858	-1.1	1.1	-21.7	23.8	29.4	13,936.9	13,843.0	11,320.9	13,936.9	15,457.7	12,341.2
코발트	31,546	-2.0	-8.0	-9.2	-28.0	-42.6	31,861.6	33,548.3	42,725.0	31,861.6	34,818.5	35,369.2
망간	1,513	0.5	-2.0	-8.1	-24.0	-23.2	1,508.8	1,532.5	2,004.0	1,508.8	1,595.8	1,999.6
리튬	5,684	0.3	-6.1	-18.3	-43.5	-42.9	5,675.5	6,029.3	9,993.8	5,675.5	6,618.6	9,974.3
금	1,562	2.3	6.3	4.3	21.2	22.7	1,544.1	1,479.5	1,287.1	1,544.1	1,481.9	1,303.1
은	18	1.1	8.0	3.1	16.0	20.6	18.0	17.1	15.5	18.0	17.3	15.6
바나듐	2,033	6.0	7.9	22.5	60.8	66.1	1,975.8	1,871.2	1,272.1	1,975.8	1,766.1	1,395.0
[중국 재고]												
열연	175	0.0	-9.8	-34.4	-10.5	-3.2	175.4	186.9	199.8	175.4	222.9	262.4
냉연	118	0.0	-7.2	-23.6	-8.7	-7.4	117.8	124.8	131.4	117.8	141.6	160.5
철광석	12,975	0.0	1.7	-0.2	-7.7	-6.7	12,975.0	12,926.3	14,053.8	12,975.0	13,003.1	14,371.9
[기타]												
중국 아연TC	305	0.0	3.4	7.0	84.8	84.8	300.2	300.2	170.0	305.0	290.3	205.3
중국 조강생산								80.3	76.1	80.3	80.7	77.5
중국 철강재생산								104.0	93.7	104.0	103.6	95.1

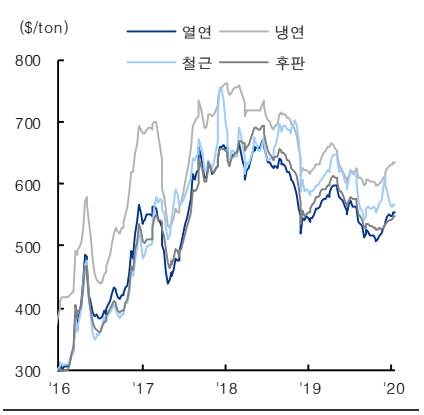
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

철강산업 Chart

그림 33. 원재료 가격 추이

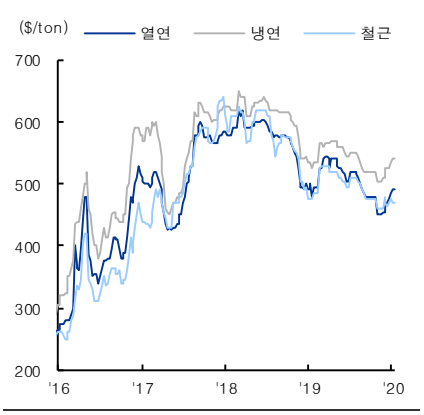
자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 34. 중국 제품 가격



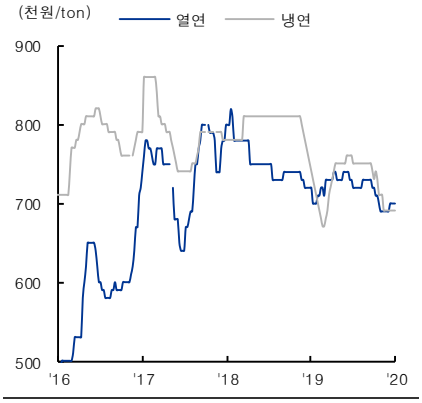
자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 35. 중국 수출 가격



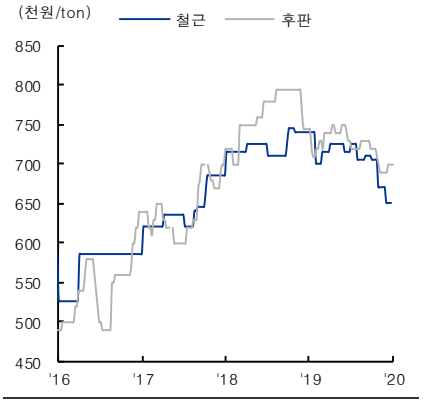
자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 36. 한국 제품가격 – 열연, 냉연



자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 37. 한국 제품가격 – 철근, 후판

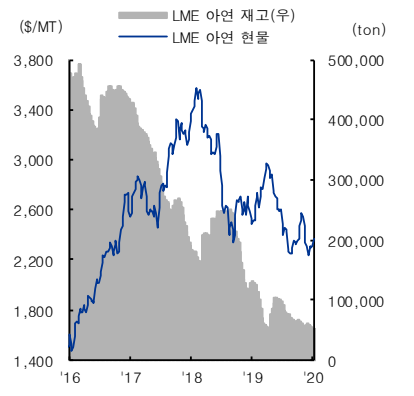


자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 38. 한국 제품가격 – STS, 니켈

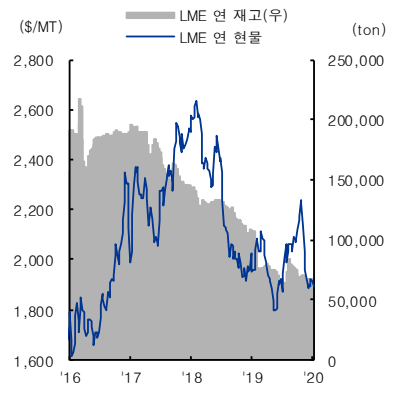
자료: Bloomberg,Steel&Steel, IBK투자증권

그림 39. 아연 가격 & 재고



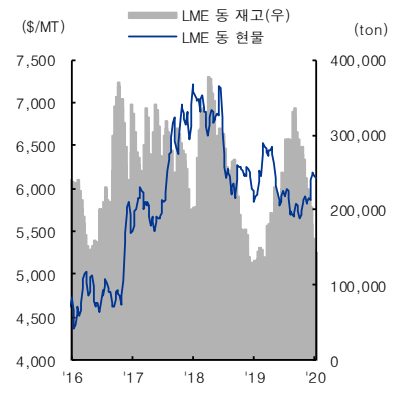
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 40. 연 가격 & 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 41. 구리 가격 & 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 42. 니켈 가격 & 재고

자료: Bloomberg, IBK투자증권

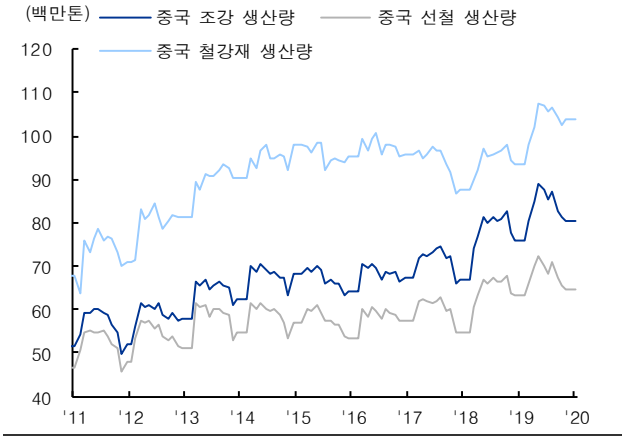
그림 43. 금 가격 & 재고

자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 44. 은 가격 & 재고

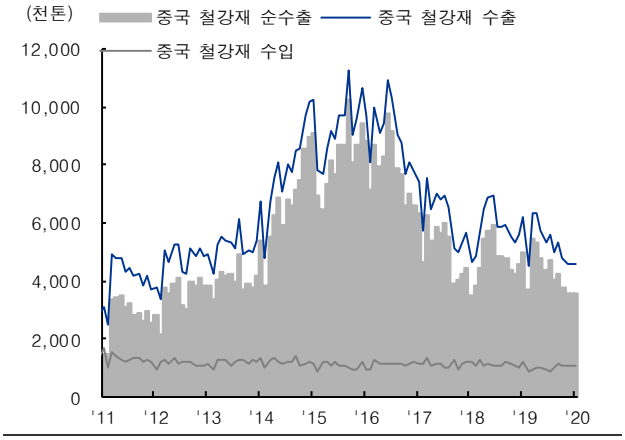
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 45. 중국 철강 생산량



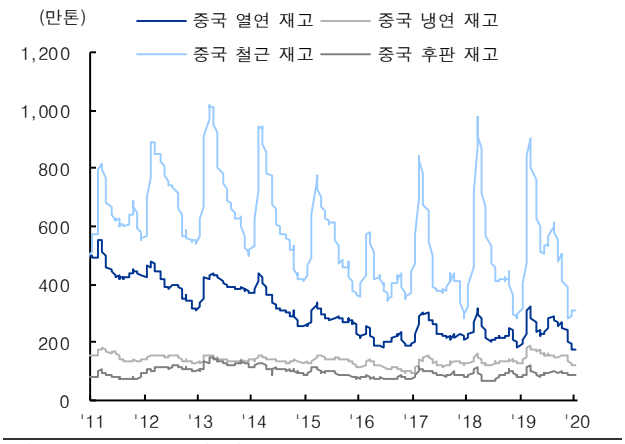
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 46. 중국 철강재 순수출



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 47. 중국 철강 재고



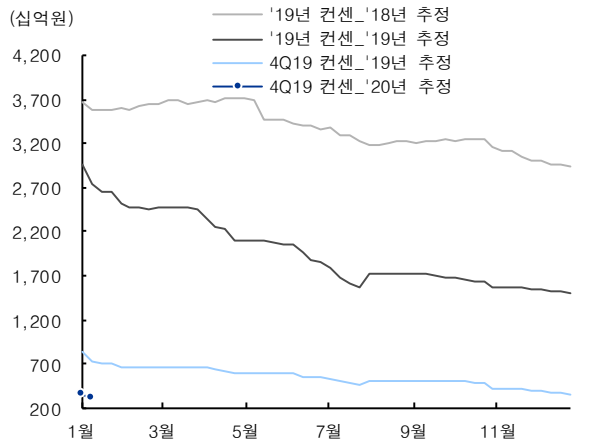
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 48. 중국 제품 가격

자료: Bloomberg, IBK투자증권

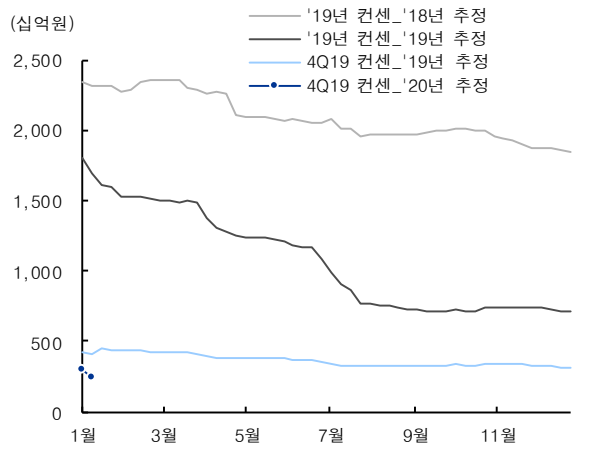
커버리지 기업 영업이익 컨센서스 추이

그림 49. SK이노베이션



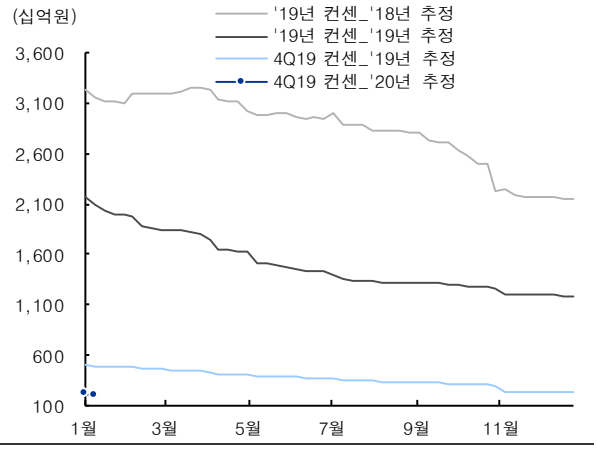
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 50. S-Oil



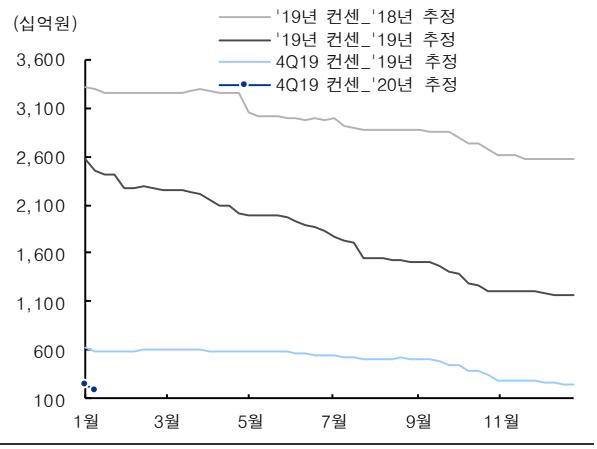
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 51. 롯데케미칼



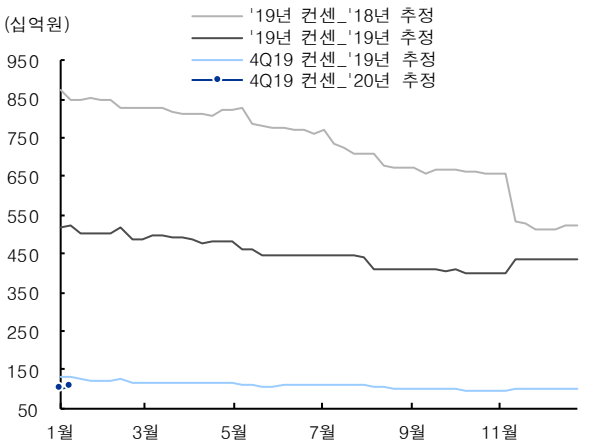
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 52. LG화학



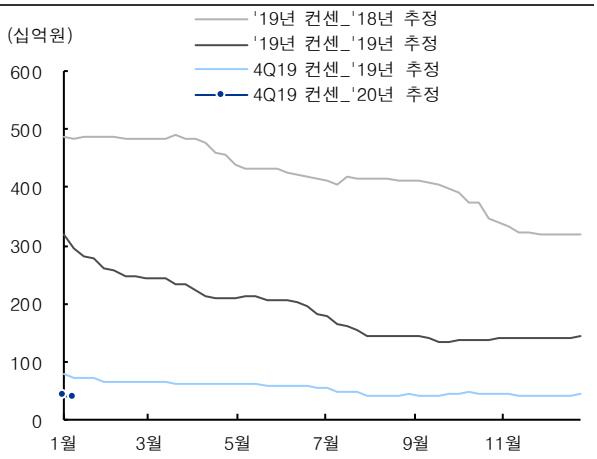
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 53. 한화케미칼



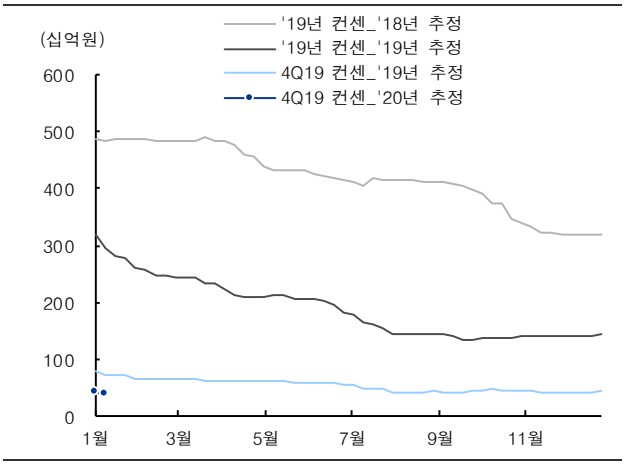
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 54. 대한유화



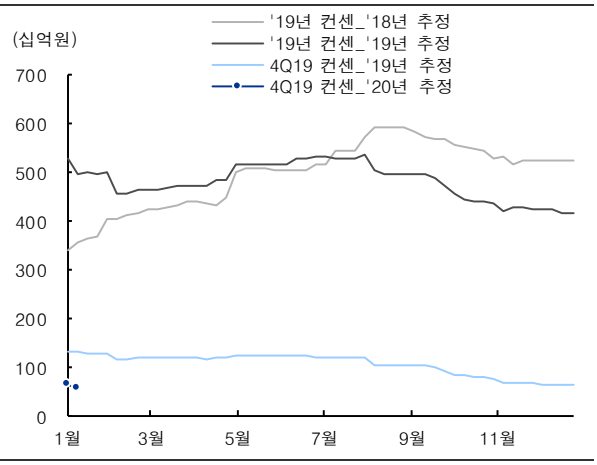
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 55. OCI



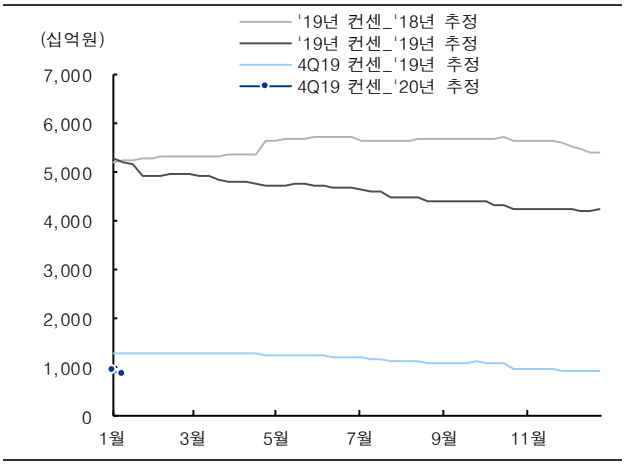
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 56. 금호석유



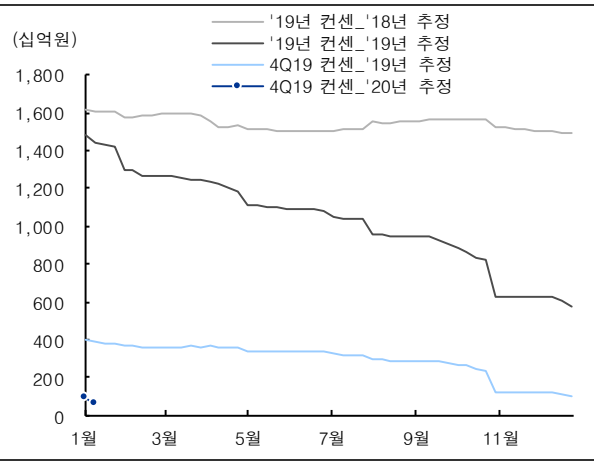
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 57. POSCO



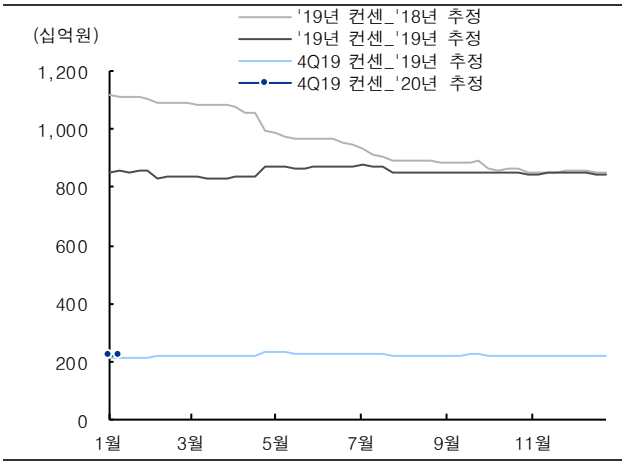
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 58. 현대제철



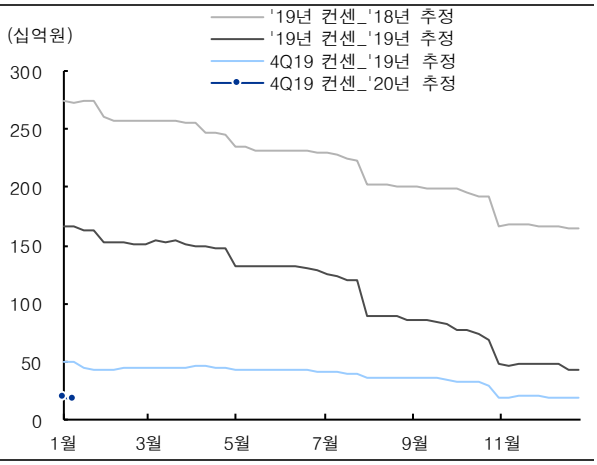
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 59. 고려아연



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 60. 풍산



자료: Quantiwise, IBK투자증권

Peer Valuation – 정유

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
	'18		54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
SK이노베이션	'19F	12,622	50,871	1,486	4.2	16.2	0.7	7.6
	'20F		51,249	2,084	7.7	8.3	0.7	6.1
	'18		25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
S-Oil	'19F	9,862	24,284	665	4.0	36.9	1.5	12.3
	'20F		25,317	1,459	14.9	9.1	1.4	7.1
	'18		17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
GS	'19F	4,483	17,905	2,078	8.3	6.1	0.5	5.8
	'20F		18,619	2,235	9.7	5.0	0.5	5.5
	'18		27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
현대중공업지주	'19F	5,195	26,637	856	4.8	13.8	0.6	10.4
	'20F		27,058	1,340	9.2	6.8	0.6	7.4
	'18		346,689	234,151	45.5			
사우디아람코	'19F	2,115,118	387,534	215,130	33.6	19.4	6.6	9.2
	'20F		442,472	224,591	33.8	18.2	6.0	8.4
	'18		307,417	22,934	11.0	13.8	1.5	8.3
엑슨모빌	'19F	339,825	310,063	21,657	5.8	27.2	1.5	9.1
	'20F		320,021	28,235	7.8	19.5	1.5	7.8
	'18		427,428	34,325	11.9	10.4	1.2	5.5
쉘	'19F	273,209	411,195	32,645	9.2	13.4	1.3	5.5
	'20F		415,867	35,445	10.2	11.2	1.2	5.1
	'18		174,879	15,898	9.8	13.0	1.3	6.9
쉐브론	'19F	258,193	174,450	23,039	8.0	18.2	1.4	6.5
	'20F		180,526	23,408	8.3	17.1	1.4	5.9
	'18		328,794	16,345	9.5	13.5	1.3	5.7
BP	'19F	153,008	326,571	21,620	10.0	13.3	1.3	5.0
	'20F		329,044	23,339	10.5	12.0	1.3	4.5
	'18		470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
CNOOC	'19F	101,086	491,602	14,281	7.9	8.8	0.7	3.7
	'20F		507,245	14,693	8.3	8.3	0.7	3.5
	'18		37,757	13,216	13.2	9.0	1.1	3.5
PTT	'19F	89,929	38,240	13,416	13.0	9.5	1.2	3.2
	'20F		40,249	13,862	12.6	9.2	1.1	3.2
	'18		79,548	7,239	14.1	11.0	1.5	5.6
발레로 에너지	'19F	50,853	86,003	7,395	11.0	12.3	1.4	5.9
	'20F		88,982	8,203	10.9	11.6	1.3	5.3
	'18		122,608	5,032	14.3	10.2	1.4	5.8
인디언 오일	'19F	44,349	124,309	3,776	9.3	18.5	1.8	8.6
	'20F		135,082	6,704	18.9	9.5	1.8	5.9
	'18		71,104	5,848	20.5	7.5	1.5	5.5
바라트 석유공사	'19F	19,109	83,657	3,779	12.5	7.8	1.0	6.7
	'20F		88,385	4,744	15.3	6.0	0.9	5.6
	'18		40,511	2,137	26.7	9.3	2.5	8.2
타이 오일	'19F	16,652	47,886	1,709	19.1	12.2	2.2	10.1
	'20F		50,500	2,220	20.8	9.7	2.0	8.7
	'18		13,257	441	8.3	13.3	1.1	6.9
슐럼버거	'19F	5,214	12,870	426	5.9	18.6	1.1	9.2
	'20F		13,300	639	9.8	10.8	1.0	8.5

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 화학

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
	'18		28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
LG화학	'19F	21,531	28,969	1,127	3.1	42.7	1.3	9.9
	'20F		35,176	1,825	6.4	19.1	1.3	7.9
	'18		16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
롯데케미칼	'19F	7,026	15,381	1,156	6.8	8.0	0.5	4.4
	'20F		15,786	1,140	7.3	7.4	0.5	4.4
	'18		9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
한화케미칼	'19F	3,165	9,480	448	5.4	9.8	0.5	8.5
	'20F		10,294	535	6.7	7.3	0.5	7.6
	'18		5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
금호석유	'19F	2,233	5,040	416	13.1	6.9	0.9	5.0
	'20F		5,154	391	11.1	7.2	0.8	4.8
	'18		1,117	65	–	12.8	1.2	9.8
효성화학	'19F	412	1,844	167	23.8	4.2	0.9	4.8
	'20F		2,161	187	19.5	4.1	0.8	4.7
	'18		763	139	17.0	8.9	1.5	4.0
휴켐스	'19F	781	657	118	12.8	9.1	1.1	3.2
	'20F		668	104	11.1	10.0	1.1	3.3
	'18		4,753	145	2.8	25.4	0.7	10.8
코오롱인더스트리	'19F	1,232	4,492	222	6.3	9.7	0.6	7.1
	'20F		4,705	246	8.3	7.1	0.6	6.5
	'18		470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
Sinopec	'19F	101,086	486,028	15,515	8.0	10.8	0.9	3.9
	'20F		501,993	16,945	8.2	10.1	0.8	3.6
	'18		81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
BASF SE	'19F	78,483	80,655	6,081	13.9	17.1	1.5	9.7
	'20F		82,526	7,363	9.8	15.0	1.5	8.6
	'18		49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
SABIC	'19F	83,955	43,990	6,493	5.6	28.3	1.6	8.3
	'20F		46,056	7,987	8.0	19.1	1.5	7.5
	'18		42,926	5,757	48.9	7.4	3.0	6.1
LYONDELLBASELL	'19F	35,021	40,832	5,167	37.1	9.1	3.8	7.1
	'20F		42,032	5,575	41.7	8.0	3.0	6.6
	'18		8,410	925	14.1	13.0	1.8	18.2
FORMOSA PLASTICS	'19F	24,563	8,305	893	12.1	14.9	1.8	21.1
	'20F		8,574	991	12.4	14.0	1.7	19.1
	'18		15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
SASOL	'19F	15,970	17,081	2,705	7.4	12.1	0.8	6.5
	'20F		18,767	3,341	9.8	8.2	0.7	5.2
	'18		5,339	1,421	17.3	14.9	2.5	9.5
PETRONAS CHEM	'19F	16,451	4,796	1,045	10.9	17.1	1.8	8.8
	'20F		5,703	1,123	11.4	15.8	1.7	7.7
	'18		37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
MITSUBISHI CHEM	'19F	12,943	39,615	2,584	9.7	8.7	0.8	8.6
	'20F		39,928	2,691	10.0	8.4	0.8	8.1
	'18		9,503	1,550	18.9	8.3	1.5	5.3
WESTLAKE CHEM	'19F	10,114	9,541	908	8.4	18.0	1.4	7.6
	'20F		9,819	1,032	8.6	15.0	1.3	6.8
	'18		17,661	1,306	14.0	8.0	1.1	6.5
PTT GLOBAL CHEM	'19F	10,049	16,013	594	5.2	17.5	0.9	9.2
	'20F		16,735	775	6.8	12.9	0.8	7.8

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 태양광

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
한화케미칼	'18	3,165	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F		9,480	448	5.4	9.8	0.5	8.5
	'20F		10,294	535	6.7	7.3	0.5	7.6
신성이엔지	'18	165	425	-4	10.9	-	1.3	21.8
	'19F		-	-	-	-	-	-
	'20F		-	-	-	-	-	-
에스에너지	'18	52	166	-2	-12.4	-	0.7	20.5
	'19F		-	-	-	-	-	-
	'20F		-	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'18	17,912	3,658	390	16.7	18.8	3.0	16.9
	'19F		5,192	928	21.1	21.7	4.3	15.4
	'20F		7,838	1,185	21.3	17.4	3.5	12.6
JinkoSolar	'18	1,158	4,166	107	5.6	5.4	0.3	10.5
	'19F		4,788	282	9.5	8.2	0.7	6.1
	'20F		5,959	356	9.6	5.3	0.6	4.4
Canadian Solar	'18	1,556	4,121	401	21.0	4.2	0.7	4.5
	'19F		3,640	220	9.3	12.6	1.0	9.2
	'20F		4,665	363	12.7	7.7	0.9	5.7
Sunpower	'18	1,495	1,900	-934	-	-	-	-
	'19F		2,272	12	45.8	-	-	18.4
	'20F		2,391	100	16.0	49.2	9.5	12.4
텐진 중환 반도체	'18	5,937	2,288	174	5.4	30.9	1.6	16.1
	'19F		2,897	252	7.9	31.2	2.3	10.9
	'20F		3,994	379	10.5	21.1	2.1	8.6
First Solar	'18	6,934	2,470	44	2.8	20.9	0.9	13.9
	'19F		4,052	353	4.6	24.9	1.1	9.3
	'20F		3,886	537	7.2	15.6	1.1	6.2
OCI	'18	1,407	3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F		2,656	-143	-5.0	-	0.4	12.1
	'20F		2,895	60	0.2	176.1	0.4	6.5
Wacker Chemie AG	'18	4,439	6,468	281	7.9	16.0	1.3	6.1
	'19F		6,468	207	2.9	45.2	1.3	5.7
	'20F		6,632	407	5.7	23.7	1.3	5.5
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'18	1,036	3,421	500	-3.1	-	0.3	9.1
	'19F		3,476	519	-1.6	-	0.3	7.7
	'20F		3,540	705	2.5	10.8	0.3	6.8
Daqo New Energy	'18	838	332	90	8.3	4.9	0.6	3.9
	'19F		412	57	5.0	27.6	1.3	11.5
	'20F		782	185	18.3	7.3	1.1	4.4
REC SILICON ASA	'18	92	243	-448	-123.0	-	1.6	-
	'19F		196	-97	-126.4	-	2.8	-
	'20F		157	-49	-104.7	-	5.7	25.4

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 철강

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
	'18		64,978	5,543	3.8	11.6	0.4	3.7
POSCO	'19F	20,315	64,653	4,187	5.1	8.8	0.4	4.4
	'20F		65,008	4,250	5.3	7.9	0.4	4.3
	'18		20,780	1,026	2.4	14.9	0.4	5.9
현대제철	'19F	3,756	20,873	570	0.8	25.2	0.2	6.6
	'20F		20,723	734	1.8	11.2	0.2	6.0
	'18		6,883	765	8.6	14.5	1.2	5.4
고려아연	'19F	8,067	6,778	847	10.0	12.2	1.2	5.6
	'20F		6,944	899	9.7	11.6	1.1	5.1
	'18		2,774	108	4.6	12.4	0.6	8.2
풍산	'19F	635	2,414	46	1.4	35.3	0.5	10.6
	'20F		2,517	95	3.8	12.0	0.4	7.8
	'18		3,278	56	1.1	30.0	0.3	8.3
세아베스틸	'19F	497	3,002	49	1.3	20.0	0.3	7.3
	'20F		3,002	78	2.2	12.2	0.3	6.4
	'18		83,678	7,196	12.7	4.1	0.5	3.6
ArcelorMittal	'19F	20,084	83,630	1,998	-0.3	116.8	0.4	5.6
	'20F		81,020	3,527	4.0	10.5	0.4	4.7
	'18		50,773	4,729	12.6	6.7	0.8	4.6
Baoshan	'19F	21,483	48,825	2,895	6.9	10.3	0.7	4.4
	'20F		49,124	3,234	7.0	9.7	0.7	4.0
	'18		27,588	3,659	25.4	6.7	1.6	4.7
Nucor	'19F	18,883	26,062	2,210	12.8	12.7	1.6	7.3
	'20F		24,999	2,041	11.3	14.0	1.5	7.8
	'18		57,255	2,096	5.9	11.4	0.7	7.7
Nippon Steel	'19F	16,741	65,490	686	0.9	49.0	0.5	6.3
	'20F		65,017	1,280	3.0	16.5	0.5	5.5
	'18		36,352	1,926	5.2	12.7	0.7	7.0
JFE Holdings	'19F	9,401	40,267	564	2.0	22.7	0.4	9.1
	'20F		39,589	1,267	4.1	11.1	0.4	7.1
	'18		21,155	2,705	27.3	4.5	1.1	6.4
Tata Steel	'19F	8,952	24,553	1,941	7.4	11.7	0.8	7.4
	'20F		25,553	2,560	8.6	8.7	0.7	6.2
	'18		518	217	7.0	7.7	0.5	2.8
Shougang	'19F	1,353	589	246	7.5	7.4	0.6	-
	'20F		619	241	7.4	7.3	0.6	-
	'18		44,596	19,527	30.9	6.0	1.8	3.9
Rio Tinto	'19F	115,673	50,134	18,810	24.0	9.3	2.3	5.2
	'20F		47,173	16,808	21.5	10.5	2.1	5.9
	'18		40,692	13,274	16.3	-	-	5.4
Vale	'19F	81,048	44,217	14,993	10.4	11.4	1.5	4.6
	'20F		44,427	15,248	18.4	7.9	1.3	4.3
	'18		10,668	4,062	14.5	7.2	0.7	3.3
Teck Resource	'19F	10,351	10,621	2,477	7.3	7.1	0.5	3.3
	'20F		10,177	2,328	6.6	7.9	0.5	3.8

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.