



하나금융투자 철강금속 Weekly (21.4.19)

주간 동향: 전세계철강협회의 글로벌 철강 수요 전망 변경 Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

■ 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 101만원(WoW, +5.2%), 열연 수입가: 98만원(WoW, +2.1%), 철근 유통가: 85만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 101만원(WoW, +5.2%)

■ 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*

미국 열연 유통가: 1,375달러(WoW, +3.8%), 중국 열연 유통가: 5,564위안(WoW, -0.6%), 중국 냉연 유통가: 5,999위안(WoW, -0.5%), 중국 철근 유통가: 5,092위안(WoW, -0.3%)

■ 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 176.5달러(WoW, +2.6%), 한국 스크랩가: 43.1만원(WoW, +1.9%), 호주 원료탄(FOB): 147.5달러(WoW, -1.0%)

■ 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,227달러(WoW, +3.3%), 아연: 2,834달러(WoW, +0.9%), 연: 2,027달러(WoW, +3.6%), 니켈: 16,319달러(WoW, -1.6%), 금: 1,780달러(WoW, +2.0%), 은: 26.1달러(WoW, +3.1%)

- 국내 철강가격: 1) 타이트한 수급에 의한 재고 감소, 2) 전세계 철강가격 및 3) 철광석 가격 상승, 4) 중국 수출 증치세 환급 축소 우려 등으로 강세 지속
- 중국 철강 유통가격: 철강 내수 호조와 자국내 감소에 따른 타이트한 철강 수급 지속에도 불구하고, 해외 바이어들의 중국산 수입 감소로 일시적인 가격 조정
- 귀금속가격: 미달러 약세와 미국채 금리 하락, 미국 소매판매 호조 및 글로벌 인플레이션 확대 우려로 강세 지속
- 산업용 금속가격: 글로벌 인플레이션 확대 우려 불구, 중국의 양호한 수출입 지표 발표가 상승 견인. 특히 전기동은 주요 생산국들의 공급 차질 우려 부각

철강금속기업 주가 동향

■ 국내 철강금속기업

POSCO: 34.35만원(+4.7%), 현대제철: 4.90만원(-3.2%), 세아베스틸: 2.07만원(+5.1%), 고려아연: 42.15만원(+2.3%)

■ 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 8.27위안(-4.5%), A. MITTAL: 25.23유로(+3.0%), NSSMC: 1,959.5엔(+6.4%), US STEEL: 22.67달러(+3.0%), NUCOR: 79.5달러(-1.0%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별로 차별화되었으나 전반적으로는 글로벌 철강 가격 강세와 중국의 감소 기대감으로 강세 지속

주간 Issue & Comment

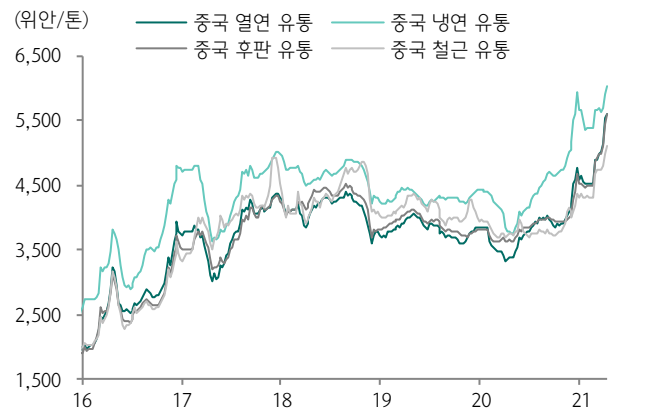
전세계철강협회(WSA)의 글로벌 철강 수요 전망 변경: 전세계철강협회(WSA), 단기 철강 수요 전망치 발표. WSA는 4월과 10월의 1년에 2회 단기 철강 전망 보고서를 매년 발표. 지난 수년간의 보고서에서 확인된 점은 WSA가 전세계 철강수요, 특히 중국 철강 수요에 대해 매년 보수적인 의견을 발표했음. 지난 10월에 발표했던 보고서 상에는 '20년 철강 수요 전망치를 -2.4%로 제시했으나 이번 보고서에서 확정치로 -0.2%를 발표. 이는 지난해 중국 철강 수요가 코로나19 확산에도 불구하고, 5년래 가장 큰 폭인 9.1% 증가. 동시에 WSA는 유럽의 철강 수요도 당초 -15.2%로 추정했으나 실질적으로는 -11.4%로 예상보다는 덜 악화되었기 때문으로 판명. WSA는 '21년 전세계 철강 수요에 대해서도 지난 10월에 제시했던 +4.1%에서 +5.8%로 상향. 이는 대부분이 중국 전망치 상향에 의한 것으로 기존 0.0%에서 이번엔 +3.0%로 상향된 것이 반영. 참고로 WSA는 지난 몇 년간 중국의 철강 수요에 대해서 매년 보수적으로 전망했었는데 특히 4월에 발표했던 보고서는 '17년부터 '20년까지 중국 철강 수요를 매년 0~1%의 낮은 증가율을 전망했음. 그에 반해 올해 제시한 +3.0%는 상당히 공격적인 수치라 판단. 중국철강협회(CISA)도 올해 중국 철강 수요를 비슷한 수준인 2~3% 증가할 것으로 제시한 가운데 분기별로 보면 3분기까지는 양호한 수요 지속 이후 연말로 갈수록 수요 소폭 둔화될 전망. 다만 중국 정부의 탄소배출 감축을 위한 철강 생산 규제는 연내 지속될 전망으로 타이트한 중국 철강 수요는 연말까지 지속될 것으로 예상됨.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/4/16	EU, '23년부터 탄소국경조정제도 시행 추진	<ul style="list-style-type: none"> - 유럽집행위원회, 신 통상정책 발표하면서 기존 EU가 추구한 다자주의를 지속하면서 그린, 디지털 전환을 최우선 목표로 설정 - 지난 3월 8일 유럽의회 본회의에서 안건이 채택돼 올해 6월경 집행위가 관련 제안서 발표 예정으로 '23년부터 탄소국경조정제도 시행 계획
2021/4/16	3월 중국 강재 수출 4년만에 최고조	<ul style="list-style-type: none"> - 3월 중국 철강재 수출이 4년만에 최고치인 754만톤으로 전년동기대비 16% 증가. 올해 1~2월 평균치인 507만톤 대비로도 30% 증가 - 3월 중국 철강재 수출이 4년만에 최고치인 754만톤으로 전년동기대비 16% 증가. 올해 1~2월 평균치인 507만톤 대비로도 30% 증가
2021/4/16	말련, 한국, 중국, 베트남산 냉연 일몰재심 개시	<ul style="list-style-type: none"> - 말레이시아 국제무역공업부, 한국, 중국, 베트남산 냉연코일에 대해 일몰재심 개시 발표 - 본래 이번 조사 대상인 냉연코일은 반덤핑 관세 부과기한이 오는 5월 23일에 끝날 예정이었지만 MYcron Steel CRC Sdn Bhd가 AD 관세 연장 청원
2021/4/16	특수강봉강 수출 절반 이상 증가	<ul style="list-style-type: none"> - 월 한국의 스테인리스 봉강을 포함한 특수강 봉강 수출이 전년 대비 약 53% 증가한 3.2만톤 기록. 최대 교역국인 태국, 중국향 물량 크게 증가 - 수입은 8.2만톤으로 전년동기대비 16.2% 증가
2021/4/16	중국 통관 자료, 건조한 철광석 수요 증명	<ul style="list-style-type: none"> - 중국의 3월 철광석 수입, 19% 증가한 1.02억톤 기록 - 동시에 중국의 3월 철강 수출은 '17년 3월 이후 최고치인 전년동기대비 16.4% 증가한 75만톤 기록
2021/4/16	전기동 가격 반등세 뚜렷해져	<ul style="list-style-type: none"> - 며칠 전 골드만삭스에서 향후 전기동 수요가 친환경 경제 체제 속에서 더욱 늘어나고 생산의 공급여건은 제한적이기 때문에 가격이 더욱 상승할 것으로 전망한 이후 재차 상승 - 15일 전기동 현물가격 전일대비 176달러 상승한 톤당 9,187.5달러로 3개월 연속 상승
2021/4/16	포스코강판, 미얀마 MEHL과 합작관계 종료	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코강판, 미얀마법인 운영을 통해 고품질 철강지붕재 생산했으나 최근 미얀마법인의 합작파트너사인 NEHL과 관련한 이슈 제기로 MEHL과의 합작관계 종료 - 그 동안 추진해온 장학금 전달 및 학교 지원, 감염병 예방을 위한 기금 지원 등 미얀마 내 공헌활동 더욱 활성화 예정
2021/4/15	미국 철강가격 상승률, 큰 그림 볼 필요 있어	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 철강가격 역대급 상승 랠리 기록한 원인은 공급 정상화 지연에 국한되지 않으며 철강사 간 통합 흐름 역시 상승세 촉진 - 시장에서는 코로나19 기세가 다소 누그러진 작년 하반기부터 미국 철강사의 재가동 속도가 거주용 건물, 비거주용 시설 등 건설공사 및 자동차 생산 등 주요산업 재개속도 따라잡지 못함
2021/4/15	중국 포두강철, GI 수출 오퍼가격 대폭 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 포두강철은 14일 GI 수출 오퍼가격을 톤당 948달러에 제시. 수출 증치세 환급률 인하에 따라 구매자들이 50% 비용을 부담한다는 조건 - 전일대비 80달러 올랐으며 증치세 환급률 반영될 경우 인상폭 더욱 확대
2021/4/15	세계 열연가격 최고치 경신	<ul style="list-style-type: none"> - 제조업 경기 호조와 건설업 계절적 성수기 진입으로 주요국들의 철강재 수요 강세 지속 가운데 공급 부족 겹치면서 세계 열연강판 가격 최고치 경신 - 서유럽 가격은 1,026달러, 중국은 721달러, 미국은 1,455달러 기록
2021/4/15	중국 열연 오퍼가격 또다시 오름세	<ul style="list-style-type: none"> - 예상보다 증치세 발표가 늦어지는 가운데 현지 업체가 부담을 수입업체들에게 전화하는 과정으로 중국 열연강판 오퍼가격 소폭 상승 - 4월 셋째 주, 중국 열연 제조사들의 한국행 수출 오퍼가격 톤당 810달러(FOB) 기록
2021/4/15	반도체 수급 차질, 현대제철 이상무	<ul style="list-style-type: none"> - 차량용 반도체 공급 부족으로 현대자동차 울산1공장과 아산공장 휴업에 들어가면서 자동차 완성품 생산 차질이 예상됐으나 14일 반도체 부품 재공급이 이뤄지면서 아산공장은 생산 재개 - 현대제철, 현대차 공급 일시 중단되서 차강판 공급 물량에 변화가 없다고 언급
2021/4/15	1분기 중국 철광석 수입물량 전년대비 8.0% 증가	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 초 중국 정부가 철강산업 구조조정 계획을 발표하고 3월부터 당산시의 고로 업체들이 감산을 실시했음에도 불구하고, 중국의 1분기 철광석 수입물량 전년동기대비 8.0% 증가한 2.8억톤 기록 - 3월 수입물량은 18.86% 증가. 철강가격 강세로 제철소 수익성 개선, 당산시 이외 지역에서 고품위 철광석 수요 확대
2021/4/15	칠레, '21년 동 3.7% 증산 전망	<ul style="list-style-type: none"> - 칠레의 '21년 동 생산량은 595.7만톤으로 전년 대비 3.7% 증가 전망. 향후에도 연평균 4%의 성장률로 증가하여 '24년에는 670.3만톤에 달할 전망 - 작년 칠레는 페루와 달리 봉쇄 지침을 단행하지 않았으나 작업 차질은 있었음

2021/4/14	중국 정부 원자재 가격 급등 경고 발언, 가격 상승세 제동?	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 정부 고위 관리가 원자재 가격의 과도한 상승을 견제하는 발언이 나오면서 가파른 상승세를 보이고 있는 중국 철강 가격상승에 새로운 변수로 떠오름 - 1분기 수요 지속될 경우 가격은 다시 반등할 수도 있겠지만 과거 사례로 볼 때 상승에 제동이 걸린 것은 분명
2021/4/14	중국 정부 거시정책 안정성 강조	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 리커창 국무원 총리, 경제 전문가 좌담회에서 거시경제 정책의 연속성 유지를 통한 연착륙 강조 - 중국 국제금융공사 수석 이코노미스트에 따르면 중국의 올해 1분기 실질 GDP 성장률은 19%, '21년 전체 실질 GDP 성장률은 9%로 전망
2021/4/14	업계 과부담 탄소세 도입, 신중하게 검토해야	<ul style="list-style-type: none"> - 세계 주요국들 탄소 감축을 위한 탄소 국경세, 탄소세 도입 등을 추진하고 있는 가운데 우리나라도 탄소세 도입을 위한 본격적인 검토에 착수 - 최근 전경련에 따르면 탄소세 부과 시 최대 36조원의 추가 부담 발생 예측
2021/4/14	1분기 자동차 생산, 내수, 수출 트리플 증가 달성	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 1분기 국내 자동차 생산, 내수, 수출 모두 전년 동기 대비 늘어나며 트리플 증가 달성, 특히 내수판매는 역대 1분기 중 최고 판매대수 기록 - 전년동기대비 생산, 내수 각각 12.2%와 11.3% 증가
2021/4/14	바오강강철, 5월 열연코일 출하가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 바오강강철 5월 열연코일 출하가격을 톤당 400위안 인상 발표. 지난 4월 출하가격도 톤당 300위안 인상한 바 있음 - 고로 생산에 필요한 원료가격 급등 때문에 가격 인상 불가피 설명. 현지 시장에서는 중국 내수 수요 호조에 따른 가격 상승 기대감도 반영
2021/4/14	철근 수입 10만톤 넘겨	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 분기 철근 수입량은 20만톤을 넘기며 전년동기대비 180% 이상 증가 - 다만 연초 이후 수입 철근의 오퍼가격이 이전 대비 크게 상승해 2분기 이후 수입량은 다소 감소 전망
2021/4/14	포스코, 리튬 사업 본격 추진	<ul style="list-style-type: none"> - 지난 9일 포스코는 이사회에 광양 경제자유구역 울촌산업단지 내 연간 4.3만톤 규모 광석 리튬 추출 공장 투자사업 보고 및 승인 - 호주에서 주로 생산되는 리튬 광석을 주원료로 자체 연구개발한 생산 공정 등을 적용해 생산라인 구성, 23년 준공 목표로 상반기 내 착공 계획
2021/4/13	유럽 판재류 가격, 상승장구 지속	<ul style="list-style-type: none"> - 아르셀로미탈 4월 7일 유럽 열연가격 톤당 920유로(1,095달러)에 냉연, 용융아연도 코일가격을 톤당 1,070유로(약 1,274달러)로 인상 - 타타스틸 유럽 모든 신규 철강재 계약에 톤당 12유로(약 14달러)의 탄소 서차지 부과. 다른 유럽 철강사들 역시 철강재 판매 시 탄소 서차지 추가에 대해 논의 중
2021/4/13	1분기 철근 판매, 전년동기대비 8% 증가, 220만톤대 추정	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 1분기 국내 철근 판매량 전년 판매량 및 지난 10년 평균 판매량 웃돈 것으로 추정. 3월 판매량이 중견 제강사의 설비 사고 여파 등으로 다소 감소했지만 1~2월 판매량 호조 - 전년동기와 비교 시, 7.8% 증가
2021/4/13	중국 바오강 5월 판재류 가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 바오강 5월 컬러강판, 알루미늄-아연도강판, 알루미늄-아연-마그네슘도금강판은 톤당 150위안 인상 - 형강은 200위안, 산세는 300위안 인상. 열연, 후판 및 냉연도 각각 400위안, 500위안과 100위안 인상
2021/4/13	포스코, 올 철강 명목소비 5% 증가 전망	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코, 올해 국내 철강 명목소비 5% 증가한 5,150만톤, 강재생산량 7,420만톤, 수입 760만톤 전망 - 국제철강가격 급등 지속 증으로 수요가 전세계적으로 폭발적인 상황은 아니라 생산 위축과 낮은 수준의 재고, 중국의 환경정책 강화가 원인
2021/4/13	특수강봉강, 3월 수입 급증	<ul style="list-style-type: none"> - 3월 특수강봉강 수입은 전월대비 36.5% 상승한 8.2만톤, 수입단가는 톤당 908달러로 전월대비 36달러 상승 - 특수강봉강 수입물량 중 중국에서 6.5만톤 수입되면서 전체 비중의 80.1% 차지. 3월 수입 증가는 수급에 대한 불안감과 가격상승 예상이 원인
2021/4/13	중국 열연 유통재고 5주 연속 감소	<ul style="list-style-type: none"> - 4월 둘째 주, 중국 열연 유통재고는 268만톤으로 전주대비 6% 감소. 탄탄한 수요에도 불구하고, 당국의 철저한 환경규제 감시로 생산량을 늘리지 못하고 있음
2021/4/13	중국 석탄수입, 네버엔딩 딜레마	<ul style="list-style-type: none"> - 중국이 호주산 석탄수입 비공식 금지한 지 반년이 지났으나 중국 철강사들 석탄 확보 여전히 어려움. 1~2월 점결탄 수입 전년동기대비 58% 급감

2021/4/12	H형강 시장 질서 굳건히 지켜야	<ul style="list-style-type: none"> - 중국산 H형강에 대한 수입 장벽 기간 연장 실시로 국내 H형강업체는 시장 질서를 더욱 굳건하게 지킬 수 있는 여지 마련 - 제품 상황과 유통가격을 더욱 견고하게 지키는 것은 물론, 성능이 확보된 국산 제품 판매량 늘려 국내 건축물의 안정성 기대
2021/4/12	철근 가공, 저가수주 근절 의지 피력	<ul style="list-style-type: none"> - 한국철근가공업동조합, 8일 표준단가 회복과 저가수주 근절을 골자로 한 호소문을 회원사에 전달 - 가공조합은 제강사에 이어 유통업체와 수입업체까지 수익중심의 판매정책 진행. 가공업체만 나홀로 저가수주의 악순환 속에서 적자 지속 언급
2021/4/12	전기차 시대 현대제철, 차용 전기강판 개발 착수	<ul style="list-style-type: none"> - 전기차 생산 확대에 모터 수요 증가됨에 따라 무방향성 전기강판 수요 증가 전망 - 최근 현대차와 현대제철 연구소간 무방향성 전기강판 연구 진행
2021/4/12	미국 행정부 및 강관사, 국내 강관업체 관세를 재산정에 항소	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 행정부와 현지 강관사들이 국내 현대제철과 세아제강, 넥스틸 등 송유관 업체를 대상으로 국제무역법원의 재산정 관세를 부당하다며 소송 제기 - 미 상무부는 높은 관세를 책정 근거로 PMS를 제시했으나 국제무역법원은 지난해 1월 4.23~9.24%의 재산정 결과 통보
2021/4/12	2월 건설수주 전년동기대비 15.5% 증가, '94년 이후 역대 두번째?	<ul style="list-style-type: none"> - 2월 국내 건설수주는 13.5조원으로 2월 실적으로는 '94년 이후 역대 두번째 높은 실적 기록 - 발주자별로 공공 부문이 전년 동월 대비 25.7%, 민간 부문이 11.1% 증가
2021/4/12	Codelco사, 칠레 코로나 봉쇄 불구 동 증산 약속	<ul style="list-style-type: none"> - 세계 1위 동 생산업체 Codelco사는 코로나19 재확산에 따른 칠레 정부의 국경봉쇄에도 생산량 확대 공언 - 당사는 교대 근무, 비필수 활동 연기, 코로나 추적 및 검사 등을 통해 1분기 생산량 확대 예정
2021/4/12	포스코, 1분기 영업이익 1.55조원 추정	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코 '21년 1분기 잠정실적 발표. 연결 영업이익 1.55조원, 별도기준 1.07조원 - 분기 연결 영업이익이 1.5조원 이상을 기록한 것은 '18년 3분기 이후 10분기만이며 최근 10년 기준으로 '11년 2분기 1.7조원 이후 두번째로 큰 금액

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1. 철강 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	4/16	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	101.0	96.0	96.0	5.2	9.8	42.3	50.7	20.2
	열연 수입가	만원/톤	98.0	96.0	92.0	2.1	11.4	48.5	63.3	22.5
	후판 유통가	만원/톤	101.0	96.0	89.0	5.2	17.4	48.5	53.0	34.7
	후판 수입가	만원/톤	99.0	90.0	87.0	10.0	17.9	59.7	65.0	33.8
	냉연 유통가	만원/톤	105.0	105.0	102.0	0.0	5.0	47.9	52.2	28.0
	철근 유통가	만원/톤	85.0	84.0	83.0	1.2	9.0	25.0	29.8	21.4
	H형강 유통가	만원/톤	88.0	88.5	89.0	(0.6)	(1.1)	17.3	14.3	10.0
	STS 열연 유통	만원/톤	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	7.1	20.0	5.3
STS 냉연 유통	만원/톤	310.0	310.0	310.0	0.0	0.0	6.9	19.2	5.1	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,375.0	1,325.0	1,325.0	3.8	6.8	108.3	169.6	43.2
	일본 열연가	엔/톤	84,000.0	84,000.0	84,000.0	0.0	6.3	25.4	35.5	6.3
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,564.0	5,597.0	5,516.0	(0.6)	11.2	43.4	64.3	16.6
	중국 열연 수출	\$/ 톤	825.0	825.0	820.0	0.0	11.5	61.8	101.2	20.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	5,999.0	6,027.0	5,897.0	(0.5)	6.6	27.3	58.8	1.1
	중국 냉연 수출	\$/ 톤	880.0	880.0	870.0	0.0	8.6	49.2	83.3	15.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,562.0	5,592.0	5,439.0	(0.5)	11.6	41.2	52.8	18.7
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,092.0	5,108.0	4,985.0	(0.3)	7.8	35.2	35.6	16.8
	상해선물(철근)	CNY/톤	5,138.0	5,105.0	5,076.0	0.6	7.7	46.6	57.8	19.3
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	43.1	42.3	40.8	1.9	2.9	44.6	73.8	9.4
	미□HMS No.1	\$/톤	391.7	411.7	411.7	(4.9)	(4.9)	60.3	110.6	23.7
	중국 철광석 수입	\$/톤	176.5	172.0	168.0	2.6	8.0	47.7	102.9	6.3
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	147.5	149.0	149.0	(1.0)	11.7	0.7	8.5	17.7
재고	중국 철근 유통	만톤	1,453.0	1,558.0	1,635.0	(6.7)	(21.3)	23.1	(16.9)	166.6
	중국 열연 유통	만톤	358.0	369.0	385.0	(3.0)	(19.9)	(12.3)	(30.4)	43.8
	중국 냉연 유통	만톤	175.0	177.0	179.0	(1.1)	(5.4)	0.6	(21.2)	19.9
	중국 후판 유통	만톤	220.0	223.0	227.0	(1.3)	(18.5)	3.3	5.8	30.2
	중국 유통 합산	만톤	2,693.0	2,841.0	2,969.0	(5.2)	(20.9)	17.6	(20.3)	110.1
	중국 항구 철광석	만톤	13,315.4	13,098.8	13,132.9	1.7	3.4	10.4	14.7	7.3
가동률	중국 고로 가동률	%	60.1	60.4	59.9	(0.5)	(0.5)	(12.6)	(11.8)	(10.5)
	미국	%	77.6	77.9	77.6	(0.4)	(0.1)	14.3	40.1	7.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	150.2	162.9	160.9	(7.8)	(5.1)	(3.9)	4.0	(6.6)
	중국	백만톤	83.0	90.2	91.3	(8.0)	(5.3)	(12.5)	11.0	(9.0)
	한국	백만톤	5.5	6.0	6.0	(8.3)	(4.5)	(0.5)	1.5	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.90	48.6	44.3	48.6	45.8	47	42.2	45.8
	*생산지수	Pt	51.30	54.7	48.7	54.7	47.7	49.3	39.3	47.7
	*구매량지수	Pt	51.10	51.5	44.6	51.5	45.9	42.5	41.5	45.9
	*원재료재고지수	Pt	36.60	46.4	42.3	46.4	32.1	35.2	44.9	32.1
	*신규주문지수	Pt	47.10	43.3	35	43.3	42	45.6	38.3	42
	*수출주문지수	Pt	43.70	61.4	55.2	61.4	54.4	34.7	27.3	54.4
	*완제품재고지수	Pt	33.20	38.1	48.7	38.1	33.5	37.2	41.6	33.5
	*구매가격지수	Pt	56.30	63.7	68.5	63.7	72.1	71.4	40.7	72.1
수출입	중국 철강수출	천톤	7,542.0	4,900.0	5,240.0	71.4	96.9	103.8	61.2	61.2
	중국 철광석수입	천톤	90,503.8	91,002.3	96,746.3	(7.8)	(16.6)	(11.0)	(10.7)	(10.7)
	한국 철강수입	천톤	1,870.0	1,581.0	1,235.8	18.3	17.6	41.1	(14.1)	(10.8)
	봉형강류 수입	천톤	429.1	306.5	226.9	40.0	84.4	129.7	34.4	47.0
	판재류 수입	천톤	683.5	493.9	423.0	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3
	중국산 점유율	%	53.6	40.7	44.1	12.9	16.2	20.0	11.1	18.7
한국내수	중후판	천톤	504.9	565.2	570.3	(11.5)	(11.4)	0.5	(10.0)	(11.5)
	열연(STS제외)	천톤	840.7	914.3	911.4	(7.8)	(2.9)	2.4	(1.9)	(7.8)
	냉연(STS제외)	천톤	371.5	389.2	369.2	0.6	(0.8)	14.3	9.1	0.6
	철근	천톤	662.6	719.0	854.6	(22.5)	(16.3)	(16.3)	8.8	(22.5)
	H형강	천톤	165.9	169.6	196.4	(15.5)	(5.8)	(2.9)	(11.5)	(15.5)
	특수강봉강	천톤	200.1	210.0	206.7	(3.2)	17.9	72.0	34.2	(3.2)

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대;

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준)

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '21.1월물 → '21.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 4/12일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 세계, 중국, 한국 조강생산량 2월 기준, 중국 철강 수출 3월 기준, 중국 철광석 수입 2월 기준, 한국 철강 수출입 3월 기준, 중국 철강 PMI 3월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '21년 2월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나금융투자

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	4/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,227.0	8,935.3	8,794.5	3.3	1.7	37.2	77.6	18.7
	아연	\$/톤	2,834.3	2,808.0	2,757.2	0.9	0.3	17.1	45.5	0.6
	연	\$/톤	2,027.1	1,956.3	1,941.6	3.6	5.0	17.0	22.6	4.0
	알루미늄	\$/톤	2,302.0	2,246.8	2,203.0	2.5	3.0	23.9	56.6	13.6
	니켈	\$/톤	16,318.8	16,581.0	16,167.5	(1.6)	0.4	4.6	36.3	(3.6)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,780.2	1,744.8	1,728.4	2.0	2.1	(6.6)	4.8	(5.5)
	은	\$/온스	26.1	25.3	24.9	3.1	(0.8)	7.0	69.0	0.8
재고/LME	전기동	천톤	165.4	163.1	143.8	1.4	57.6	(10.5)	(37.7)	42.4
	아연	천톤	294.8	267.7	270.5	10.1	11.2	34.1	199.9	43.2
	연	천톤	116.2	118.7	119.6	(2.0)	(5.8)	(10.6)	60.1	(13.2)
	알루미늄	천톤	1,824.3	1,854.3	1,889.4	(1.6)	(7.3)	29.7	44.9	32.9
	니켈	천톤	263.0	257.9	259.2	2.0	1.1	10.8	14.2	6.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	179.8	187.7	157.6	(4.2)	2.7	(24.5)	(38.0)	(31.4)
	은	천Contracts	36.1	32.4	28.6	11.5	6.5	(15.8)	26.8	(38.3)
ETF 보유	금	천온스	99,138.3	99,448.8	99,651.8	(0.3)	(1.8)	(10.7)	5.3	(6.9)
	은	천온스	922,891.3	921,604.1	921,259.2	0.1	(1.4)	3.7	37.1	4.5

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	4/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,116.1	1,121.0	1,127.6	(0.4)	(1.3)	(2.7)	(8.4)	1.4
	달러인덱스	Pt	91.6	92.2	93.0	(0.7)	(0.4)	(2.3)	(8.2)	1.5
	원/엔	-	10.3	10.2	10.2	0.4	(1.1)	(5.3)	(9.3)	(3.6)
KOSPI 지수		Pt	3,198.6	3,131.9	3,112.8	2.1	5.2	36.6	67.1	14.0
KOSPI 철강		Pt	957.1	927.6	861.4	3.2	18.7	59.2	80.3	31.8
S&P500 지수		Pt	4,185.5	4,128.8	4,019.9	1.4	7.0	20.1	45.6	13.0
S&P 철강		Pt	185.6	187.4	186.5	(1.0)	11.5	61.2	113.0	51.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	51.9	50.6	51.3	1.2	(0.4)	1.8	45.4	0.0
	부동산경기지수	Pt	101.3	101.4	101.1	0.7	0.8	1.4	0.0	0.0
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	49,358	45,617	47,063	6.5	6.4	(0.4)	6.5	6.5
한국	PMI	Pt	55.3	53.2	52.9	3.9	4.5	14.0	13.6	4.5
	건설수주액	십억원	10,417.0	12,817.5	29,181.9	(64.3)	(25.7)	(32.9)	2.5	(64.3)
	건설기성액	십억원	9,344.0	9,360.2	14,593.0	(36.0)	(7.3)	(11.2)	(1.2)	(36.0)
	자동차 생산	천대	333.8	260.8	314.2	12.4	(0.7)	(3.4)	32.7	12.4
	자동차 수출	천대	203.8	159.5	192.1	16.6	4.6	9.3	37.2	16.6
	조선소 수주	천DWT	9,886.8	5,026.2	2,477.0	299.1	38.4	585.7	806.0	64.4
	조선소 건조	천DWT	2,159.4	1,552.3	3,942.1	(45.2)	8.9	8.7	42.1	129.7

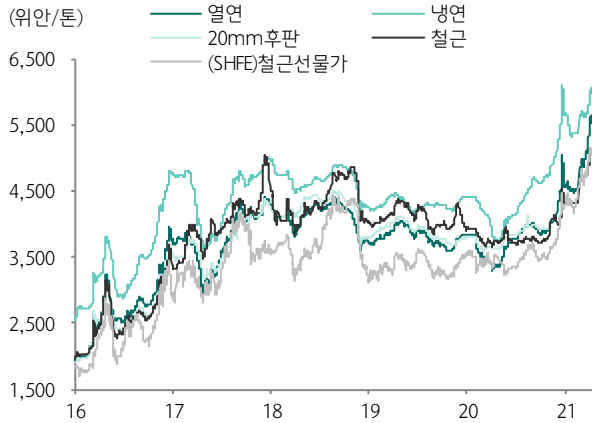
M: 중국 PMI, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

한국 PMI, 건설수주액, 건설기성액, 2월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 조선소 수주/건조 3월 기준

자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나금융투자

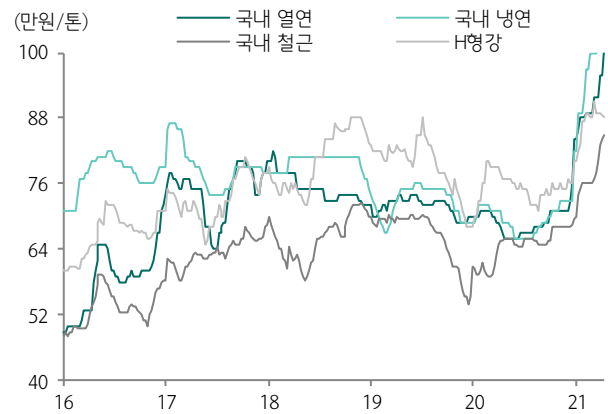
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



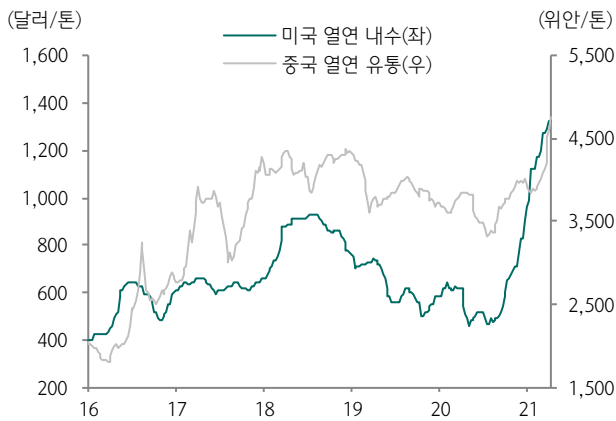
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



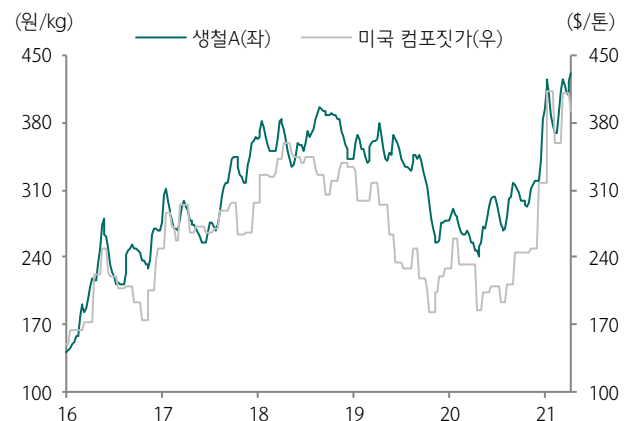
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



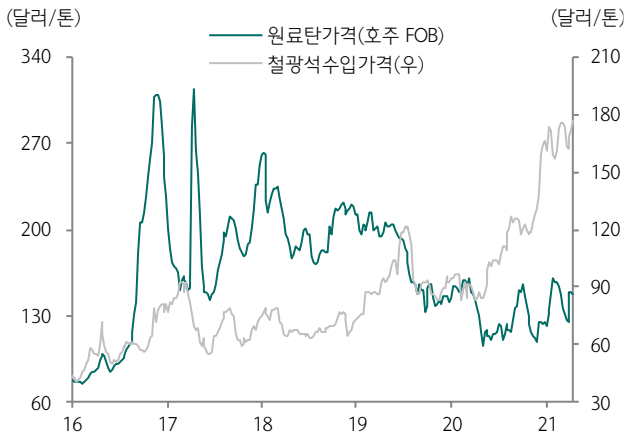
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



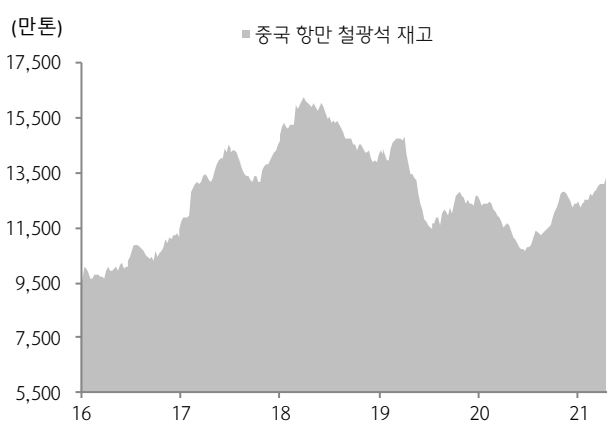
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



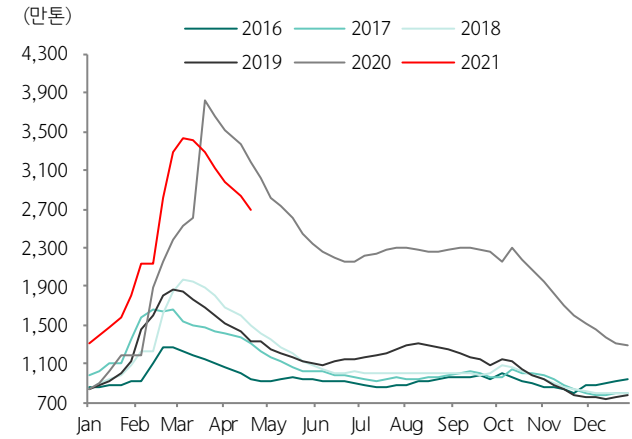
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이



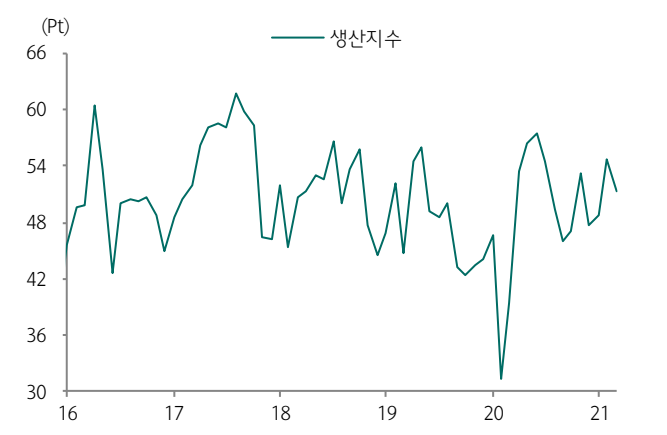
주: 전국 163개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 3월)



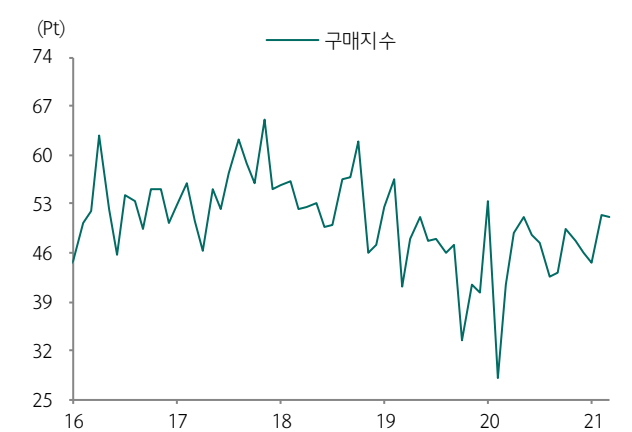
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



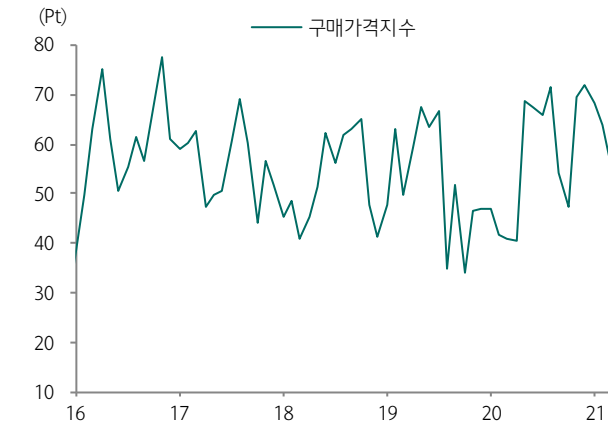
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



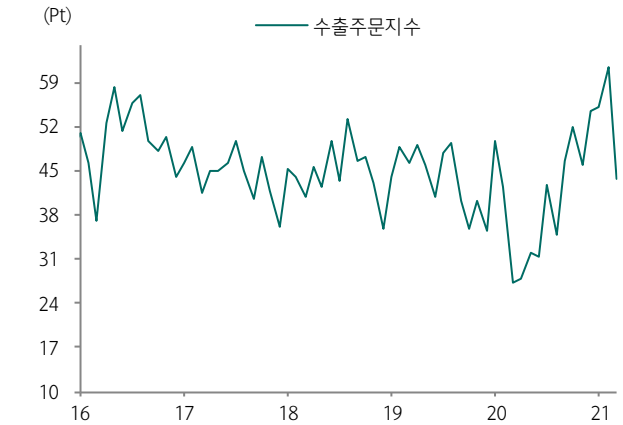
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



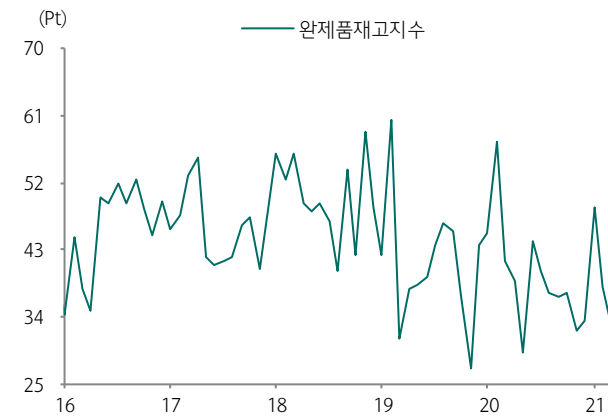
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



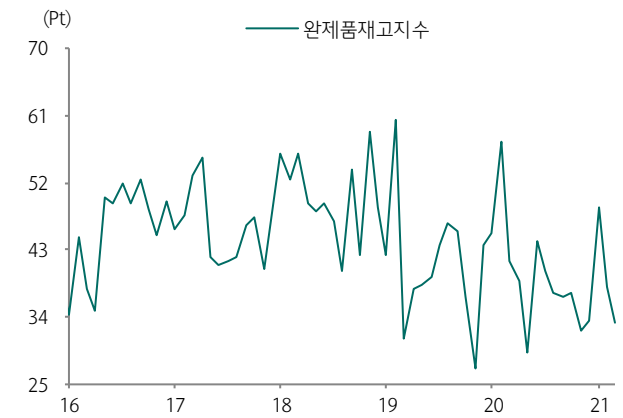
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



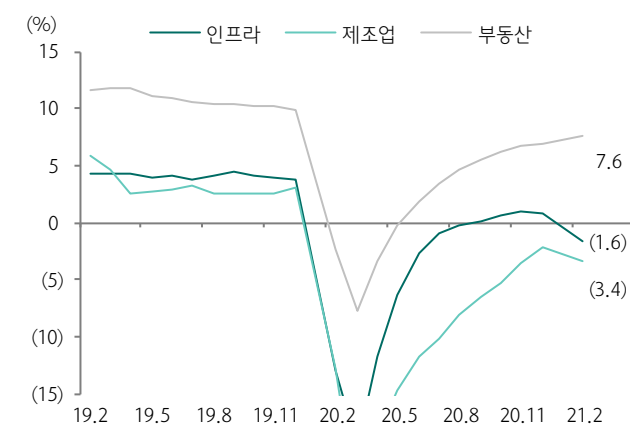
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



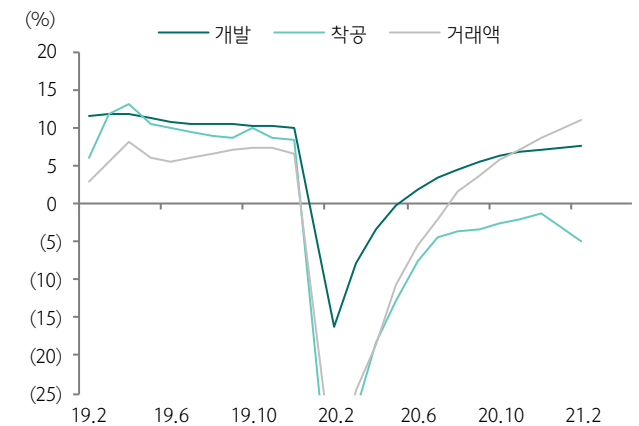
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



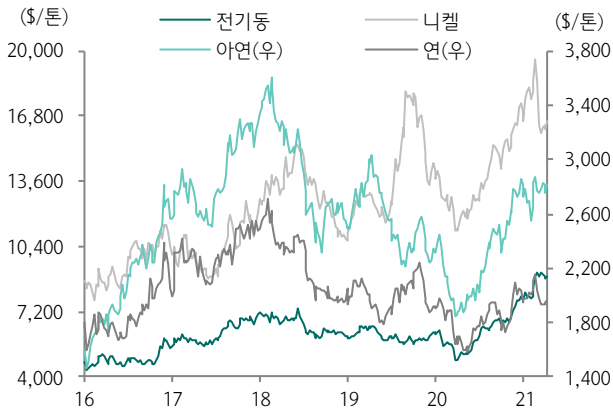
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이



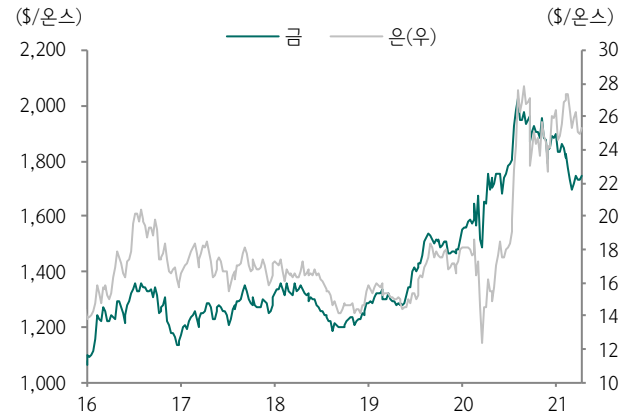
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이



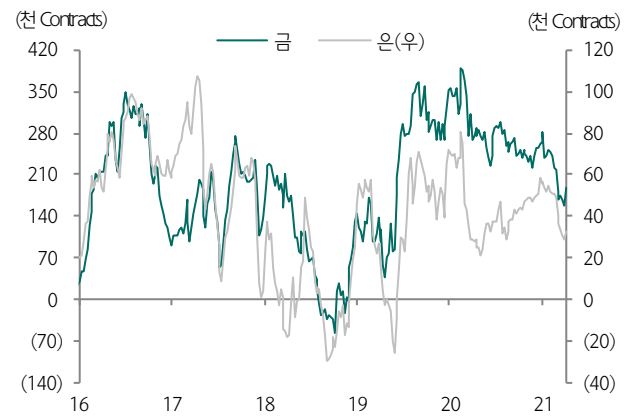
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



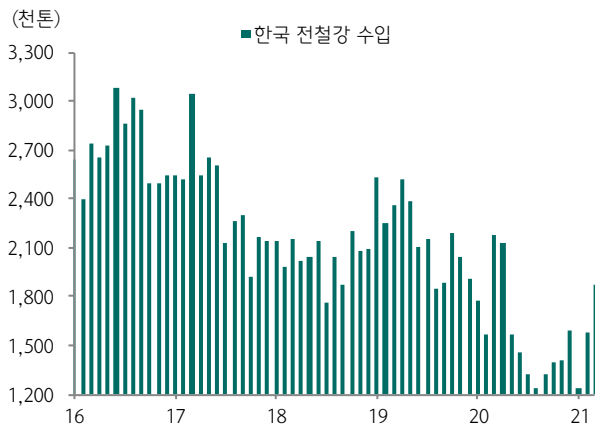
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



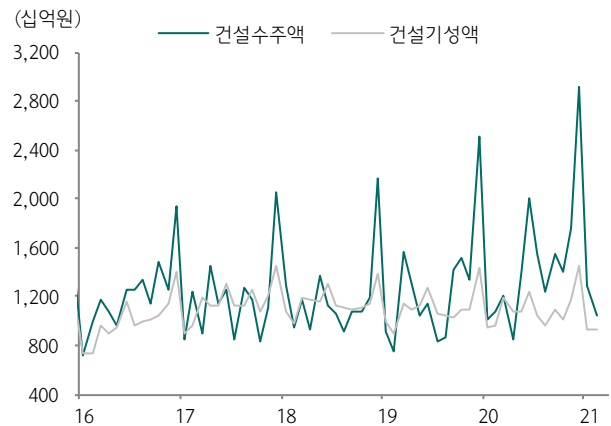
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



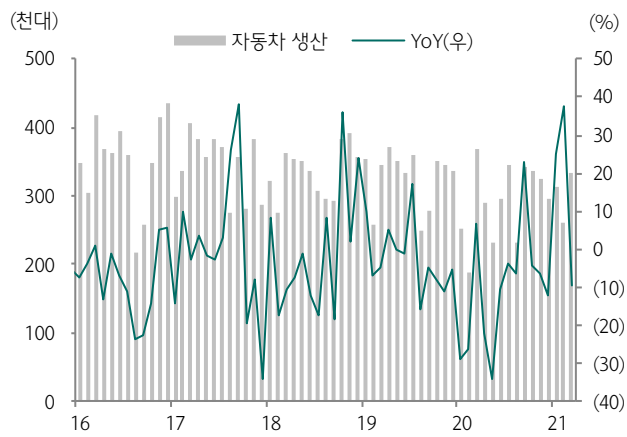
주: '20년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



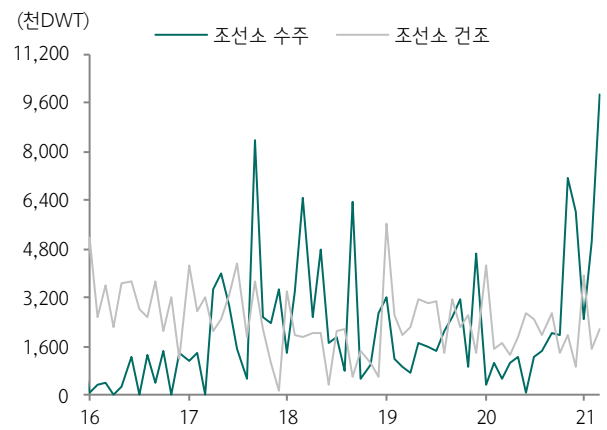
주: '21년 2월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 3월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 3월 기준
자료: Clarksons, 하나금융투자

4. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

표 4. Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW
철강	SOUTH KOREA	POSCO	KRW	343,500	(0.7)	4.7	38.8	70.1	95.2	26.3	349,500	164,500
		현대제철	KRW	49,000	(1.0)	(3.2)	61.0	58.8	148.1	23.7	51,200	18,350
		세아제강	KRW	92,800	(1.0)	(1.0)	(4.4)	17.5	130.3	2.5	110,000	37,950
		세아베스틸	KRW	20,650	4.3	5.1	8.6	110.1	128.7	94.8	21,000	8,300
		한국철강	KRW	11,750	0.0	(4.9)	39.3	150.8	208.8	79.7	13,050	3,650
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	22.7	2.3	3.0	119.2	153.0	233.9	35.2	27.4	6.4
		STEEL DYNAMICS INC	USD	51.5	1.2	0.6	24.1	54.2	119.4	39.7	52.6	20.6
		NUCOR CORP	USD	79.5	0.8	(1.0)	15.5	61.2	113.0	49.5	82.8	35.3
	CHINA	신강 연철관	CNY	4.3	0.2	2.9	2.5	15.8	24.1	17.7	4.6	3.3
		베이징 서우강	CNY	5.1	1.0	2.2	4.9	34.7	74.1	33.7	5.8	2.8
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.0	0.0	1.5	5.1	25.8	16.3	21.2	2.3	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	6.4	10.0	8.3	(1.6)	71.5	89.9	76.7	6.4	3.2
		마안산 강철	CNY	3.6	(0.5)	6.1	(0.4)	33.9	39.6	36.5	3.8	2.4
		허베이 강철	CNY	2.7	1.1	1.9	5.7	24.2	24.2	19.2	2.8	2.0
		ANGANG	CNY	4.8	0.2	5.9	17.4	79.6	78.9	58.9	5.0	2.4
		BAOSHAN STEEL	CNY	8.3	0.4	(4.5)	19.2	58.7	67.7	39.0	9.5	4.5
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.6	(0.6)	(2.5)	1.7	34.2	37.7	34.2	2.2	1.0
		번강판재	HKD	1.8	2.8	8.9	1.4	22.7	10.8	22.7	1.9	1.3
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	35.2	6.5	25.8	21.0	71.9	78.0	42.0	35.8	18.9
	JAPAN	신일본제철	JPY	1,960	(0.3)	6.4	35.1	83.8	132.2	47.6	2,019	798
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,427	(1.2)	6.7	37.0	87.8	104.4	44.4	1,477	651
		KOBE STEEL	JPY	759	(0.5)	0.9	40.6	81.6	117.5	37.8	785	326
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	20.9	(0.3)	3.3	36.8	43.6	101.5	19.8	21.1	9.1
		VOESTALPINE AG	EUR	37.3	1.4	3.4	30.1	54.0	90.6	27.4	37.8	16.4
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	48.0	2.0	11.4	89.8	145.8	532.4	50.7	48.2	6.7
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	21.6	2.7	12.3	45.8	90.5	365.9	47.6	21.8	4.1
		GERDAU SA-PREF	BRL	32.5	(0.3)	4.5	18.7	42.6	164.5	33.0	33.2	10.8
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	28.0	1.7	7.9	59.3	96.3	130.3	29.0	28.6	8.5
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.5	1.3	2.8	107.2	150.5	93.7	41.0	12.0	3.8
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	889.6	(0.9)	(1.1)	76.2	125.9	203.3	38.2	953.1	259.3
		인도철강공사	INR	91.6	(1.3)	(2.9)	118.2	170.6	223.7	23.6	98.5	25.4
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	25.2	3.3	3.0	63.4	106.5	184.1	33.6	25.2	7.0
		테르니움	USD	39.6	3.0	2.8	50.1	90.5	210.4	36.3	40.6	12.3
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	264.3	4.2	7.9	22.3	57.3	112.7	26.4	266.1	114.3
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,751.6	5.3	13.9	31.3	76.0	102.6	33.2	1,769.4	818.4
		MAGNITOGORSK	RUB	68.5	4.3	9.8	45.7	96.1	76.8	22.7	68.9	34.5
		MECHEL	RUB	75.7	4.2	12.7	31.4	31.9	13.4	(4.3)	89.3	53.9
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	116.6	1.4	(0.7)	14.6	20.1	52.8	15.0	117.8	67.0
	SWEDEN	SSAB	SEK	49.3	1.5	6.7	(0.7)	63.7	117.8	68.1	49.6	18.9
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	18.3	1.7	12.4	55.0	88.9	122.8	22.8	18.4	7.4
비철/금속	제철 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	421,500	0.8	2.3	6.6	13.0	4.3	5.0	467,000	334,000
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	3.2	18.8	(9.2)	333.3	248.0	2.5	1.0	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	340.5	1.9	4.4	12.9	36.1	68.2	16.9	348.5	179.1
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	35,150	0.4	5.9	17.4	38.7	80.7	25.8	39,700	18,600
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	25.1	(0.9)	1.8	40.8	70.9	91.4	25.6	31.7	12.3
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	35.6	8.5	13.6	95.0	182.3	369.4	54.6	36.0	6.4
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	54.9	(0.6)	12.4	14.2	69.4	114.3	54.9	56.0	23.0
	STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	0.9	4.4	43.5	134.1	117.5	68.0	5.5	2.1
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	43.9	2.0	3.5	39.1	69.9	100.9	28.5	44.0	21.0
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.8	1.4	3.0	31.6	66.2	80.6	30.2	11.9	5.9
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	303.5	(0.1)	4.5	49.6	85.9	113.4	29.5	310.9	130.3
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	27.8	(0.5)	1.8	11.5	55.7	151.2	20.4	29.8	9.7
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	292.1	0.1	(5.4)	14.8	37.9	67.4	22.2	334.4	164.0
		VEDANTA LTD	INR	231.8	2.9	0.2	16.7	144.3	175.6	43.6	250.0	73.4
	철광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	47.6	0.5	1.9	20.8	31.2	52.1	12.1	50.9	28.8
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,054	1.2	6.9	16.5	31.7	60.3	11.8	6,477	3,483
	귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.8	0.9	4.7	(21.9)	(23.5)	(19.2)	(4.1)	41.3	23.6

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	19	64,366.8	3,868.9	1,982.6	21,047.7	6.0	3.1	11.2	0.4	4.4	4.2	4.2
	20	57,792.8	2,403.0	1,788.2	18,376.0	4.2	3.1	14.8	0.5	5.3	3.6	2.9
	21F	62,902.1	6,021.1	4,217.7	43,343.4	9.6	6.7	767	0.6	3.6	8.2	3.1
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128.2	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	2.4
	20	18,023.5	73.0	(430.0)	(3,222.4)	0.4	(2.4)	N/A	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	20,033.1	774.1	330.2	2,474.5	3.9	1.7	18.1	0.5	7.5	2.0	1.7
고려아연	19	6,694.8	805.3	632.9	33,541.4	12.0	9.5	12.7	1.2	5.1	9.8	3.3
	20	7,581.9	897.4	569.7	30,190.0	11.8	7.5	13.3	1.1	4.3	8.3	3.5
	21F	8,303.8	957.9	672.5	35,637.0	11.5	8.1	11.6	1.0	4.1	9.3	3.4
풍산	19	2,451.3	41.1	17.6	628.7	1.7	0.7	37.9	0.5	10.0	1.3	1.7
	20	2,592.4	121.2	71.8	2,563.0	4.9	2.8	10.9	0.5	6.9	5.1	2.2
	21F	3,021.5	155.6	96.6	3,445.0	5.2	3.2	8.6	0.6	6.3	6.5	2.0
세아제강	19	1,227.2	45.9	24.9	8,762.1	3.7	2.0	7.0	0.3	4.8	4.4	3.3
	20	1,150.1	53.6	33.0	11,626.0	4.7	2.9	7.8	0.4	4.9	5.6	2.2
	21F	1,261.0	62.8	39.7	14,002.0	5.0	3.1	6.6	0.4	4.3	6.5	2.2
세아베스틸	19	2,960.7	44.0	17.2	479.8	1.5	0.6	31.8	0.3	7.3	0.9	2.0
	20	2,535.8	(3.2)	(236.1)	(6,584)	(0.1)	3.5	N/A	0.2	10.7	(13.7)	2.8
	21F	2,823.0	100.1	60.8	1,697	(9.2)	2.1	7.3	0.3	6.1	3.7	2.5
한국철강	19	738.8	21.1	27.5	597.7	2.9	3.7	8.0	0.3	N/A	3.8	4.2
	20	633.4	35.1	(8.5)	(185)	8.0	(1.3)	N/A	0.4	N/A	(1.1)	3.1
	21F	624.8	49.7	47.9	1,040.0	8.0	7.7	5.0	0.3	N/A	6.1	2.9

자료: 하나금융투자

그림 29. Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강재													
		POSCO	HYUNDAI STEEL CO	SEAH STEEL CORPORATION	SEAH BESTEEL CORP	DABHAN STEEL CO LTD	KISCO CORP	UNITED STATES STEEL	AK STEEL HOLDING CORP	STEEL DYNAMICS INC	NUCOR CORP	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BBJING SHOU GANG	GANSU JU STEEL GROUP HONG-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2018	64,550,000	20,884,000	2,116,000	3,298,500	1,130,000	-	14,271	6,842	11,842	25,136	14,797	-	-	-
	2019	64,532,000	20,777,000	-	2,999,300	1,073,400	-	12,871	6,394	10,451	22,206	13,117	41,829	65,834	48,427
	2020F	57,650,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,247	10,417	-	-	-
	2021F	64,405,000	19,981,000	-	2,966,600	1,610,700	-	15,550	6,159	13,935	28,815	11,181	50,563	-	-
영업이익	2018	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-
	2019	4,126,300	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703
	2020F	2,388,900	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-
	2021F	4,902,600	757,380	-	117,880	123,580	-	1,929	177	2,013	4,280	831	3,714	-	-
순이익	2018	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-
	2019	2,199,800	103,150	-	23,445	31,138	-	(61)	109	670	1,282	1,787	1,752	1,596	1,669
	2020F	1,423,200	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	852	814	-	-	-
	2021F	3,093,500	352,810	-	70,853	90,113	-	1,387	21	1,477	3,026	596	2,563	-	-
EPS	2018	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
	2019	26,076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0
	2020F	16,537	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021F	35,271	2,642	-	1,979	3,608	-	4	0	7	9	0	1	0	-
PER	2018	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-
	2019	10.2	42.2	-	16.2	7.9	-	-	-	12.4	13.2	10.5	8.7	13.8	6.2
	2020F	20.8	-	-	804.5	4.8	-	-	-	19.8	27.0	24.8	-	24.4	-
	2021F	9.7	18.5	-	10.4	5.0	-	5.5	-	7.7	8.5	34.7	6.8	25.6	-
PBR	2018	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	-	0.4	7.5	1.9	1.7	3.4	-	-	-
	2019	0.5	0.3	-	0.2	0.5	-	0.7	-	2.0	1.6	2.2	0.7	0.8	-
	2020F	0.6	0.4	-	0.4	0.8	-	1.4	-	2.5	2.3	2.1	-	-	-
	2021F	0.6	0.4	-	0.4	0.8	-	1.0	-	1.9	1.8	2.0	0.7	-	-
EV/EBITDA	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
	2019	4.8	7.4	-	7.3	2.7	-	9.2	-	6.9	7.6	-	-	-	-
	2020F	7.1	10.7	-	9.1	4.6	-	-	-	11.1	11.6	-	-	-	-
	2021F	4.7	7.9	-	5.8	3.0	-	3.5	-	4.9	5.0	-	-	-	-
ROE	2018	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.1)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-
	2019	4.9	0.6	-	1.2	6.9	-	(2.1)	28.3	17.0	12.5	19.5	8.0	6.0	13.7
	2020F	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-
	2021F	6.6	2.1	-	4.2	17.1	-	26.0	29.8	28.4	22.8	5.9	10.5	-	-
수익률	-1W	4.7	(3.2)	9.2	5.1	(0.6)	(4.9)	3.0	-	0.6	(1.0)	0.9	2.9	2.2	1.5
	-1M	16.2	11.9	35.6	24.4	34.8	35.1	0.1	-	8.8	12.9	4.0	6.7	15.8	1.0
	-3M	29.1	14.5	39.6	81.1	70.6	62.5	8.6	-	31.4	43.3	12.9	13.6	41.0	27.4
	-6M	70.1	58.8	45.2	110.1	165.9	150.8	153.0	-	54.2	61.2	14.0	15.8	34.7	25.8
	YTD	26.3	23.7	41.6	94.8	73.1	79.7	35.2	-	39.7	49.5	8.8	17.7	33.7	21.2
LAST PRICE	2021-04-17	343,500	49,000	63,100	20,650	18,000	11,750	22.7	-	51.5	79.5	2.4	4.3	5.1	2.0
MARKET CAP	2021-04-17	29,949,000	7,539,700	411,000	699,310	173,020	309,000	5,401.8	1,546.0	10,610.0	20,072.0	-	19,356.0	23,009.0	13,466.0

		WUHAN IRON & STEEL CO LTD-A	SHANGHAI TAIGANG STAINLESS-A	MAANSHAN IRON & STEEL-A	SHANDONG IRON AND STEEL CO-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A	ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STEEL-A	BENGANG STEEL PLATES CO-B	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL & SUMITOMO META	JFE HOLDINGS INC	KOBE STEEL LTD	BLUESCOPE STEEL LTD
Country		CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	HKD	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD
매출액	2018	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561
	2019	-	-	75,755	63,677	122,470	102,470	290,660	62,850	46,388	369,780	6,177,900	3,916,100	1,991,500	12,635
	2020F	-	65,599	79,945	-	-	102,250	284,730	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
	2021F	-	68,453	88,660	-	-	108,880	307,390	77,053	-	410,100	4,949,500	3,219,800	1,693,600	12,192
영업이익	2018	1,437	-	9,314	-	-	10,227	28,467	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223
	2019	-	-	2,888	1,216	3,337	2,603	17,108	2,120	850	13,683	219,830	200,400	46,678	1,358
	2020F	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(338,280)	38,156	(8,946)	526
	2021F	-	5,142	4,926	-	-	6,070	22,652	4,336	-	44,879	28,996	(22,420)	16,050	1,426
순이익	2018	482	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802
	2019	-	-	1,578	770	2,402	1,931	12,145	1,623	680	9,532	237,190	157,430	35,329	946
	2020F	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
	2021F	-	4,203	2,826	-	-	4,506	16,466	2,784	-	31,005	(80,610)	(34,686)	2,267	935
EPS	2018	0	1	1	-	0	1	1	-	-	2	214	274	136	1
	2019	-	-	0	0	0	0	1	0	0	1	262	273	103	2
	2020F	-	0	0	-	-	0	1	0	-	0	(484)	(345)	(57)	1
	2021F	-	1	0	-	-	0	1	0	-	2	(90)	(60)	8	2
PER	2018	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8
	2019	-	-	13.0	17.5	9.6	15.2	11.2	34.0	7.1	36.0	5.3	3.8	5.2	9.8
	2020F	-	23.2	16.1	-	-	23.6	14.9	157.0	-	1,212.1	-	-	-	29.8
	2021F	-	8.6	11.0	-	-	10.8	11.4	26.2	-	19.4	-	-	96.3	11.3
PBR	2018	-	-	0.8	-	0.6	0.6	0.7	-	-	1.2	0.5	0.4	0.3	1.5
	2019	-	-	0.8	0.8	0.5	0.5	0.8	-	0.3	1.2	0.4	0.3	0.3	1.3
	2020F	-	1.1	1.0	-	-	0.8	1.0	1.3	-	1.8	0.7	0.5	0.4	1.5
	2021F	-	1.0	0.9	-	-	0.8	0.9	1.3	-	1.7	0.7	0.5	0.4	1.4
EV/EBITDA	2018	-	-	2.7	-	-	3.2	3.9	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
	2019	-	-	4.7	-	-	6.5	4.9	-	-	12.0	5.6	5.5	5.9	5.1
	2020F	-	-	5.7	-	-	8.1	5.9	-	-	20.6	23.2	10.3	10.4	10.0
	2021F	-	-	4.7	-	-	5.4	4.9	-	-	10.3	12.9	12.1	9.5	5.4
ROE	2018	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
	2019	-	-	5.7	3.7	4.7	3.9	6.8	3.1	3.5	3.1	7.3	7.9	4.0	14.3
	2020F	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
	2021F	-	11.4	9.2	-	-	6.8	8.4	4.7	-	10.1	(3.3)	(2.4)	(0.4)	13.6
수익률	-1W	-	8.3	6.1	2.3	1.9	5.9	(4.5)	(2.5)	8.9	25.8	6.4	6.7	0.9	3.3
	-1M	-	27.6	21.4	12.4	11.3	26.8	(7.3)	(10.8)	21.1	38.1	7.1	7.1	6.2	10.4
	-3M	-	70.1	38.0	31.2	23.0	62.1	31.5	35.3	30.5	44.9	43.8	41.4	41.1	21.3
	-6M	-	71.5	33.9	31.2	24.2	79.6	58.7	34.2	22.7	71.9	83.8	87.8	81.6	43.6
	YTD	-	76.7	36.5	26.6	19.2	58.9	39.0	34.2	22.7	42.0	47.6	44.4	37.8	19.8
LAST PRICE	2021-04-17	2.8	6.4	3.6	1.8	2.7	4.8	4.9	1.6	1.8	35.2	1,959.5	1,427.0	759.0	20.9
MARKET CAP	2021-04-17	27,859.0	32,412.0	30,854.0	19,813.0	34,617.0	44,424.0	80,688.0	75,671.0	17,724.0	401,240.0	2,284,100.0	1,601,800.0	368,010.0	9,303.6

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 30. Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	비철													
	VOESTALPINE AG	CSA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	CERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIRPETS STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGOR SK IRON&STEEL	MECHTEL
Country	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA
Currency(mil.)	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB
매출액	2018 12,816	22,500	13,926	46,749	9,181	42,313	1,285,700	569,820	76,051	11,566	11,633	8,571	8,078	346,040
2019 13,406	25,225	14,802	40,114	8,835	41,554	1,619,400	676,550	71,294	10,286	10,568	8,273	7,520	334,840	-
2020F 12,878	29,149	15,215	42,541	7,244	30,996	1,428,100	617,890	54,317	8,482	9,248	7,071	6,492	264,090	-
2021F 11,353	39,656	21,384	53,883	8,829	32,383	1,471,000	685,800	63,295	11,948	12,361	9,043	8,700	346,600	-
영업이익	2018 1,162	4,801	1,294	4,385	410	1,635	155,060	11,469	7,237	2,314	2,814	2,629	1,819	-
2019 755	4,885	815	3,535	(206)	775	209,850	66,529	2,372	917	2,014	2,342	1,362	-	-
2020F (124)	6,589	1,401	3,811	(168)	(1,501)	82,655	11,830	1,098	740	1,873	1,898	951	-	-
2021F 133	14,879	4,739	8,187	343	272	199,700	87,993	8,309	2,421	4,033	3,589	2,084	-	-
순이익	2018 726	3,425	560	2,433	250	288	68,257	(6,069)	5,532	1,476	2,166	1,874	1,309	16,626
2019 417	1,784	80	1,711	(283)	80	95,087	25,378	(664)	573	1,421	1,758	1,004	(2,582)	-
2020F (313)	2,156	(278)	2,328	(259)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)	-
2021F (45)	7,434	2,588	4,525	207	(279)	74,538	43,851	1,592	2,719	2,690	1,433	(155)	-	-
EPS	2018 4	2	0	1	4	1	64	(2)	5	7	0	2	0	-
2019 2	1	0	1	(5)	(0)	79	6	0	3	0	2	0	-	-
2020F (1)	1	(0)	1	(5)	(4)	15	(3)	(1)	2	0	2	0	-	-
2021F (0)	6	2	3	4	(0)	65	10	5	8	0	3	0	-	-
PER	2018 6.1	6.3	20.6	14.8	4.3	23.8	7.6	-	3.2	3.0	6.7	6.8	5.7	-
2019 11.6	16.8	95.0	22.4	-	-	7.9	9.0	55.1	9.9	10.7	7.3	6.5	-	-
2020F -	33.9	-	25.3	-	-	59.2	-	-	21.9	18.0	14.4	17.7	-	-
2021F -	8.3	9.9	11.5	7.8	-	13.8	8.8	5.9	4.8	7.5	7.7	6.5	-	-
PBR	2018 0.7	2.5	0.8	1.3	0.3	2.4	1.2	0.5	0.4	0.7	2.3	3.9	1.4	-
2019 0.7	3.4	1.1	1.4	0.3	1.7	1.1	0.6	0.5	0.9	2.7	3.8	1.2	-	-
2020F 1.2	9.5	1.9	1.8	0.6	0.6	1.5	1.0	0.9	1.1	4.3	6.7	2.1	-	-
2021F 1.2	4.1	1.6	1.6	0.5	0.7	1.3	0.8	0.8	0.9	4.2	5.7	1.9	-	-
EV/EBITDA	2018 4.5	8.4	7.4	6.9	1.4	4.2	5.9	15.3	2.8	2.6	4.3	4.4	3.2	-
2019 5.4	8.2	11.7	8.4	4.7	4.4	6.2	7.3	6.6	5.4	6.7	5.2	3.5	-	-
2020F 9.3	9.1	12.4	9.8	18.2	-	12.2	7.2	10.8	7.5	9.4	9.1	7.0	-	-
2021F 10.0	5.1	5.6	6.2	3.4	3.8	7.2	6.5	3.5	3.0	5.6	5.4	4.3	-	-
ROE	2018 12.4	36.0	4.1	8.6	8.0	10.7	16.6	(1.7)	12.6	27.0	32.6	64.4	23.9	-
2019 6.7	19.4	1.5	6.8	(6.7)	(2.1)	14.4	7.8	(0.2)	9.0	25.0	56.3	18.7	-	-
2020F (4.1)	22.7	(3.2)	9.3	(9.1)	64.8	2.9	(2.7)	(3.0)	5.0	21.8	42.4	10.9	-	-
2021F (1.3)	44.2	14.9	12.8	7.6	(2.0)	10.1	10.2	14.7	20.3	47.1	81.6	25.7	-	-
수익률	-1W 3.4	11.4	12.3	4.5	7.9	2.8	(3.1)	(6.2)	3.0	2.8	7.9	13.9	9.8	12.7
-1M 6.0	29.6	20.1	13.7	18.0	7.4	26.2	29.5	8.7	9.3	20.8	22.6	25.9	8.1	-
-3M 17.4	37.0	43.2	23.0	26.5	13.6	33.5	38.9	25.0	30.2	20.7	29.3	20.3	(5.8)	-
-6M 54.0	145.8	90.5	42.6	96.3	150.5	125.9	170.6	106.5	90.5	57.3	76.0	96.1	31.9	-
YTD 27.4	50.7	47.6	33.0	29.0	41.0	38.2	23.6	33.6	36.3	26.4	33.2	22.7	(4.3)	-
LAST PRICE	2021-04-17 37.3	48.0	21.6	32.5	28.0	11.5	889.6	91.6	25.2	39.6	264.3	1,751.6	68.5	75.7
MARKET CAP	2021-04-17 6,948.2	12,959.0	12,577.0	27,358.0	2,574.0	13,509.0	664,340	281,910	27,387.0	5,946.2	1,066,200	914,200	583,130	43,854

	비철													
	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A SHARES	REGU DEMIR VE CELIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOUDEN AB	POONGSAN CORP	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOK SA
Country	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	UKRAINE	SOUTH KOREA	BELGIUM	SWEDEN	SOUTH KOREA	CHINA	UNITED STATES	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN
Currency(mil.)	SAR	SEK	TRY	UAH	KRW	EUR	SEK	KRW	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR
매출액	2018 169,990	74,534	26,205	-	6,832,000	3,573	52,807	2,807,900	216,390	13,432	10,392	6,799	4,630	4,983
2019 140,330	76,517	27,425	-	6,764,500	-	50,484	2,424,100	214,270	214,270	10,495	9,732	6,489	4,239	4,818
2020F 115,560	64,457	32,169	-	7,302,800	-	54,776	2,598,400	239,170	9,287	8,773	5,643	3,647	4,641	-
2021F 144,010	80,507	46,996	-	8,203,400	-	62,414	2,993,100	377,170	10,660	10,599	6,459	4,406	5,394	-
영업이익	2018 37,955	5,287	7,547	-	799,440	(6)	8,851	123,630	4,337	2,333	1,529	278	353	339
2019 19,684	2,693	4,737	-	842,440	-	7,728	39,022	4,372	3,722	903	322	27	190	203
2020F 4,635	(863)	5,062	-	883,520	-	8,381	121,840	3,216	3,216	379	249	(30)	131	127
2021F 17,664	5,988	11,765	-	929,570	-	10,146	161,180	4,415	4,415	1,746	1,673	212	323	365
순이익	2018 23,903	3,937	5,180	-	579,430	(172)	6,779	76,972	2,531	661	1,930	109	265	242
2019 8,665	1,978	3,714	-	648,070	-	5,867	16,200	2,478	2,478	(167)	1,287	(53)	149	142
2020F (262)	(874)	2,895	-	611,350	-	6,376	71,751	2,235	2,235	(214)	811	(115)	109	74
2021F 11,156	4,770	8,503	-	649,700	-	7,937	105,050	3,830	3,830	669	2,285	163	277	248
EPS	2018 8	4	1	-	30,958	(2)	25	2,741	1	4	0	0	3	1
2019 3	2	1	-	34,871	-	22	609	1	(1)	(1)	0	(0)	2	1
2020F 0	(1)	1	-	32,877	-	23	2,560	1	(1)	(1)	0	(0)	1	0
2021F 4	5	3	-	34,888	-	29	3,750	1	1	3	0	0	3	1
PER	2018 11.9	8.4	6.0	-	13.7	-	10.0	8.7	23.5	6.0	3.9	11.4	9.9	11.3
2019 33.1	14.6	10.6	-	11.4	-	13.8	47.2	28.8	-	6.3	-	-	17.7	16.1
2020F 677.9	-	21.1	-	12.8	-	14.7	13.7	38.6	-	16.1	-	-	31.4	48.2
2021F 31.4	10.9	7.1	-	12.1	-	11.6	9.4	22.2	10.5	4.6	18.2	13.0	12.9	-
PBR	2018 1.6	0.6	1.3	-	1.2	0.0	1.8	0.5	1.2	0.8	1.3	0.4	1.0	1.4
2019 1.7	0.5	1.4	-	1.1	-	2.0	0.6	1.4	0.9	1.2	0.4	1.1	1.1	-
2020F 2.1	0.9	1.7	-	1.1	-	2.0	0.7	1.6	2.0	1.6	0.9	1.6	1.8	-
2021F 2.2	0.9	1.4	-	1.1	-	1.9	0.6	1.5	1.7	1.3	0.9	1.5	1.9	-
EV/EBITDA	2018 5.8	4.5	3.3	-	5.8	-	5.1	7.3	10.1	2.2	6.4	4.7	4.9	6.5
2019 8.9	5.2	6.9	-	5.2	-	6.7	12.5	12.5	4.3	14.8	9.1	8.2	7.7	-
2020F 19.9	20.3	9.3	-	5.6	-	7.0	7.9	14.6	8.5	21.1	15.8	13.4	11.7	-
2021F 11.7	5.4	4.7	-	9.4	-	5.8	6.6	10.9	3.8	8.2	5.9	7.1	7.1	-
ROE	2018 14.1	6.8	24.8	-	9.4	(29.3)	18.6	5.8	5.2	13.0	36.5	4.6	10.4	11.9
2019 5.1	3.1	12.5	-	9.9	-	14.3	1.2	5.1	-	(8.6)	20.1	(1.1)	6.1	6.5
2020F 0.3	(1.6)	8.1	-	8.8	-	14.6	5.1	4.2	(6.3)	12.0	(4.7)	5.4	3.9	-
2021F 6.4	7.9	20.5	-	9.0	-	16.7	7.1	5.0	19.9	24.7	7.4	11.9	14.2	-
수익률	-1W (0.7)	6.7	12.4	-	2.3	18.8	4.4	5.9	1.8	13.6	12.4	4.4	3.5	3.0
-1M 6.6	17.7	9.2	-	2.4	-	1.2	9.0	1.6	14.2	18.1	24.1	20.2	12.3	-
-3M 11.7	45.4	15.0	-	3.6	-	15.0	20.4	14.0	53.1	46.1	49.8	22.7	22.4	-
-6M 20.1	63.7	88.9	-	13.0	-	36.1	38.7	70.9	182.3	69.4	134.1	69.9	66.2	-
YTD 15.0	68.1	22.8	-	5.0	-	16.9	25.8	25.6	54.6	54.9	68.0	28.5	30.2	-
LAST PRICE	2021-04-17 116.6	49.3	18.3	-	421,500	0.4	340.5	35,150	25.1	35.6	54.9	5.4	43.9	11.8
MARKET CAP	2021-04-17 370,800	39,758	38,605.0	상장폐지	8,227,300	-	67,803.0	889,770	41,143.0	7,533.5	426,320.0	2,109	3,376.2	3,401.2

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

		비철				철광석			귀금속	
		CLBRCORE PLC	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC LTD	VEDANTA LTD	BHP BILLITON LIMITED	RIO TINTO PLC	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD CORP	
Country	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA		
Currency(mil.)	Gbp	CAD	INR	INR	AUD	Gbp	BRL	CAD		
매출액	2018	220,380	12,566	-	895,370	45,312	39,859	139,810	7,287	
	2019	213,660	11,930	-	861,270	44,701	42,572	157,270	9,595	
	2020F	163,310	8,945	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666	
	2021F	207,560	11,422	-	833,050	55,004	57,512	290,680	12,845	
영업이익	2018	9,873	4,520	-	188,440	15,943	13,472	51,583	1,537	
	2019	4,067	2,740	-	155,290	17,230	15,100	48,537	2,407	
	2020F	3,876	1,091	-	121,710	17,072	19,169	92,723	4,912	
	2021F	8,384	3,070	-	183,020	26,718	30,459	168,480	5,186	
순이익	2018	6,029	2,610	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468	
	2019	2,328	1,614	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322	
	2020F	2,376	400	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055	
	2021F	5,620	1,673	-	78,596	14,996	19,138	114,380	2,293	
EPS	2018	0	4	21	24	2	5	5	0	
	2019	0	3	20	18	2	6	4	0	
	2020F	0	1	16	12	2	7	10	1	
	2021F	0	3	-	21	3	12	23	1	
PER	2018	7.2	-	10.1	6.5	16.0	11.7	-	52.5	
	2019	17.9	-	12.2	7.2	16.3	11.6	-	48.8	
	2020F	24.8	-	18.1	18.8	20.2	11.3	-	19.8	
	2021F	9.4	-	-	11.0	12.4	7.1	-	17.4	
PBR	2018	0.9	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4	
	2019	1.0	-	-	0.8	3.2	2.8	-	2.1	
	2020F	1.5	-	3.1	1.4	3.8	3.0	-	1.7	
	2021F	1.4	-	-	1.5	3.5	2.5	-	1.7	
EV/EBITDA	2018	4.6	-	-	3.9	6.0	6.0	5.1	13.5	
	2019	6.0	-	-	4.4	6.6	6.2	6.1	11.3	
	2020F	8.0	-	11.5	6.8	8.5	6.3	5.3	7.2	
	2021F	4.8	-	-	5.3	5.6	4.1	3.0	6.8	
ROE	2018	12.6	12.5	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5	
	2019	4.0	6.9	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5	
	2020F	6.1	1.0	18.4	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2	
	2021F	14.4	7.8	-	13.9	28.5	38.0	48.9	10.5	
수익률	-1W	4.5	-	(8.5)	(2.5)	1.9	6.9	-	4.7	
	-1M	5.8	-	2.0	4.5	4.1	8.9	-	6.5	
	-3M	9.6	-	8.7	37.4	4.7	2.4	-	(6.0)	
	-6M	85.9	-	37.9	144.3	31.2	31.7	-	(23.5)	
	YTD	29.5	-	22.2	43.6	12.1	11.8	-	(4.1)	
LAST PRICE	2021-04-17	303.5	-	292.1	231.8	47.6	6,054.0	-	27.8	
MARKET CAP	2021-04-17	47,095.0	-	1,222,400.0	-	174,910	68,342	316,120.0	16,679.0	

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.23%	5.77%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2021년 4월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 4월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 4월 19일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.