Steel Weekly Vol. 261

하나금융투자 철강금속 Weekly (21.5.31)

주간 동향: 중국과 글로벌 철강가격의 급격한 디커플링?:

Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

- **국내 철강가격(원/톤)**

  열연 유통가: 130만원(WoW, 0.0%), 열연 수입가: 127만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 136만원(WoW, +28.3%), 후판 유통가: 130만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 1,610달러(WoW, +9.2%), 중국 열연 유통가: 5,453위안(WoW, -4.5%), 중국 냉연 유통가: 6,170위안(WoW, -3.9%), 중국 철근 유통가: 5,030위안(WoW, -6.2%)

- **원재료 가격(달러/톤,원/톤,달러/톤)**

  중국 철광석 수입가: 192.5달러(WoW, -4.7%), 한국 스크랩가: 51.4만원(WoW, +4.0%), 호주 원료탄(FOB): 125.25달러(WoW, -17.1%)

- **주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)**

  전기동: 10,248달러(WoW, +3.9%), 아연: 3,044달러(WoW, +2.9%), 연: 2,196달러(WoW, +0.1%), 니켈: 18,078달러(WoW, +7.9%), 금: 1,905달러(WoW, +1.4%), 은: 28.0달러(WoW, +1.9%)

- 국내 철강가격: 중국 내수가격 하락 영향으로 판재류는 관망세 전환되며 가격 보합, but 철근은 수입가격 급등과 공급 부족으로 28.3% 가격 폭등
- 중국 철강 유통가격: 전세계 철강가격 강세 불구, 중국 정부의 원자재가격 과열에 대한 정책 대응과 미중 무역갈등 지속 우려로 중국 가격은 하락
- 산업용 금속가격: 미국의 경기지표 호조(실업청구건수 감소)와 대규모 인프라 투자 기대감으로 전반적으로 상승. 전기동은 주요 생산 지역의 생산 차질 우려

철강금속기업 주가 동향

- **국내 철강금속기업**

  POSCO: 35.7만원(-0.8%), 현대제철: 5.33만원(-0.4%), 세아베스틸: 3.18만원(-0.8%), 고려아연: 46.1만원(-0.6%)

- **해외 철강기업(자국 통화)**

  BAO STEEL: 7.86위안(-0.3%), A. MITTAL: 26.50유로(+4.4%), NSSMC: 2,102.5엔(+0.6%), US STEEL: 25.93달러(+8.3%), NUCOR: 102.54달러(+0.4%)

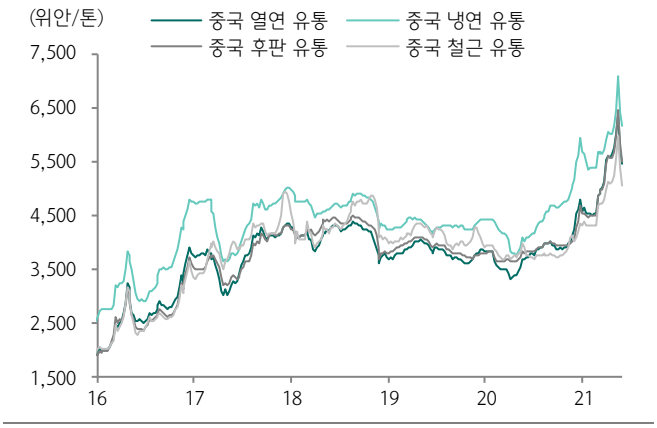
- **총평: 글로벌 철강사들 주가, 주중반까지 큰 폭 하락했으나 주 후반들어 중국정부의 규제 우려 축소되며 주가 반등 성공**

주간 Issue & Comment

중국과 글로벌 철강가격의 급격한 디커플링?: 글로벌 제조업 경기 회복세 지속되는 가운데 주요국들의 내구재 소비 호조와 더불어 건설 성수기 돌입으로 철강재 수요 회복세 지속. 공급 부족이 심화되면서 중국을 제외한 전세계 철강(열연) 가격 상승세 지속. 서유럽은 1) 반도체 수급난에 따른 자동차산업 생산 차질 불구, 2) 원자재 가격 상승 및 3) 역대 생산 감소, 4) 수입 쿼터 소진에 따른 공급 부족으로 가격 상승, 미국 또한 제조업 경기 회복세가 지속되는 가운데 인프라 투자가 증가하고 국내 생산물량 부족과 수입재 감소에 따른 공급 부족 지속으로 가격 상승. 세계 수출 가격은 동남아시아와 미국, 유럽 등 주요 수입국들의 공급 부족이 지속되면서 가격 상승. 반면 중국의 경우 최근 정부가 철광석 등 원자재 시장 규제를 강화하고, 철강업계의 투기적 거래 규제를 강화하면서 철강가격 하락. 지난 26일 서유럽 열연가격은 5회 연속 상승한 1,344달러/톤 기록. 세계 열연 수출가격은 6회 연속 상승하며 1,100달러 기록. 미국은 19회 연속 상승하며 톤당 1,680달러(기존 사상최고치 '08년 7월의 1,203달러) 기록. 그에 반해 중국 열연가격은 하락하며 톤당 753달러 기록. 이로써 중국과 미국의 열연 내수가격은 2배 가까운 격차. 한국의 경우에도 철근 유통가격이 1주일만에 28.3% 급등하는 등 최근 2주간 중국과 기타 국가들의 철강 내수가격 디커플링(Decoupling) 현상 심화. 중국 정부는 과거에도 2차례에 걸쳐 선물시장 규제를 통한 철강시장 과열 억제 시도. '16년은 규제책 발표 이후 2개월간 열연가격 고점대비 23% 하락. '17년은 즉각적인 가격 조정은 없었음. 현재 중국 철강 유통가격은 5월 중순 고점대비 15~20% 하락한 상황으로 과거 사례와 비교했을 때도 그렇고 글로벌 철강가격과의 격차가 급격히 확대되었다는 점을 감안하면 정부의 규제가 상당부분 철강가격 하락으로 반영되었다고 판단. 하반기 탄소감축을 위한 철강 감산으로 타이트한 철강 수급 연내 지속 전망과 그에 따른 철강 스프레드 확대 전망 유효

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/5/28	**현대제철 당진 철근공장, 27일부로 가동**	**- 국내 최대 철근 공장 중 하나인 현대제철 당진제철소 철근공장의 작업 중지 명령이 27일부로 해제** **- 철근공장 가열로가 예상보다 빠른 시일내에 우선 해제된 것은 최근 건설수요 증가와 맞물린 공급부족 때문**
2021/5/28	EU 집행위, 철강 세이프가드 연장 결정 6월 초 발표 예정	- EU 집행위, 철강 세이프가드 연장과 관련한 최종 결정 단계에 있으며 빠르면 6월초 결정 내용 발표 예정 - 세이프가드 연장 결정 제출 이후 6월 중순 경 세이프가드 위원회가 최종 결정안 검토, 이후 집행위가 6월말 전에 최종 결정 발표 예정
2021/5/28	철근 제강사, 내달 수요 90만톤 이상 기대	- 건설수요가 견조한 가운데 성수기 효과까지 겹치면서 철근 제강사들이 이달과 내달 모두 90만톤 내외의 수요 발생할 것으로 전망 - 5월보다 6월의 분위기기 다소 긍정적일 것
2021/5/28	6월 냉연도금재, 컬러강판 가격 인상 확정	- 동국제강 등 단순압연업체들이 6월 출하되는 냉연도금재와 건재용 컬러강판 인상 결정 - 6월 출하분에 대해 냉연도금재 톤당 15만원, 건재용 컬러강판 톤당 20만원 인상 발표
2021/5/28	**Escondida 및 Spence 등 광산 노조, 파업 시사**	**- 칠레 Escondida 및 Spence 등 광산 노조, 정부 중재 불구하고 BHP사와의 협상 결렬로 파업 단행을 지난 25일에 시사** **- BHP는 5일간의 추가 정부 중재 등의 협상 기회를 모두 소진하겠다고 밝혀**
2021/5/28	전기동가격, 공급 우려에 톤당 1만달러 회복	- 27일 LME 전기동 현물가격, 전일대비 67.5달러 상승한 톤당 1만 32.5달러 기록. 칠레 에스콘디다 광산과 스펜스 광산 노조 파업 시작 - 중국 정부의 원자재 시장 규제 움직임에 움츠러들었던 전기동 시장, 칠레발 공급부족 우려 확대로 다시 상승 전환
2021/5/27	**꼬리에 꼬리를 무는 중국 수출관세 소문**	**- 중국, 탄소배출량 및 철강생산 축소를 위해 수출을 통제 중으로 일부 제품 수출 증치세 환급 폐지에 이어** **- 냉연 및 아연도금코일까지 적용과 수출 관세 인상 가능성 관련 소문**
2021/5/27	**정부, 철강 수급 안정 대책 마련 집중**	**- 27일 오전 산업통상자원부가 기재부, 곡토부, 중소벤처기업부, 공정위, 조달청 등의 정부부처와 철강 및 원자재 수급 대응 대책 회의 개최** **- 국내 철강사들이 2분기대비 생산량 확대 전망. 하절기 보수 일정 연기, 수출 물량 내수 전환 등 총력 생산 체제를 통해 수요산업 에로 해소 계획**
2021/5/27	미국, 도금강판 관세 판정에 철강사 희비	- 미국, 한국산 도금강판의 3차 연례재심에서 상계관세를 동부제철은 기존 7.16%에서 6.83%로 현대제철은 0.44%에서 0.51%로 소폭 상승 - 반덤핑 관세는 현대제철 0.00%, POSCO 0.8% 부과
2021/5/27	태국, 한국산 컬러강판 반덤핑관세 부과 확정	- 태국, 한국과 중국산 착생아연도금강판(컬러강판)에 대해 각각 4.27~33.62%와 40.77%의 반덤핑 관세 결정 - 다만 6개월간 유예기간을 두과 부과될 예정
2021/5/27	포스코, 광양에 수산화리튬 공장 착공	- 포스코, '23년 준공 목표로 총 7,600억원을 투자해 연산 4.3만톤(전기차 100만대) 규모의 수산화리튬 공장 광양에서 착공 - 아르헨티나 염호에 연산 2.5만톤 규모의 공장도 착공 예정
2021/5/27	포스코, 덴마크 오스테드사와 해상풍력 및 그린수소 사업 협력	- 세계 최대 해상풍력발전업체 오스테드사와 포괄적 협력을 위한 양해각서(MOU) 체결 - 이번 MOU를 통해 오스테드는 해상풍력 프로젝트를 개발하고 그린수소 생산시설을 한국에 구축하게 되며, 포스코는 철강재 공급과 그린수소생산에 참여

2021/5/26	중국 열연 오퍼가격 조정 여부 관심 높아져	- 중국 본계강철, 7월 열연 수출분 소진으로 5월 마지막주 오퍼 가격 제시 스킵, 6월부터 8월 선적분 오퍼 예정 - 최근 중국내 가격 감시체제 강화 영향으로 현지 선물 및 내수 가격 급락하여 수출 오퍼가격 하락 예상되었으나 조정 여부 연기
2021/5/26	'21년 4월 글로벌 조강 생산 전년비 23% 증가	- 올해 4월 전세계 조강생산, 23.3% 증가한 1.7억톤 기록 - 지난해는 코로나19 강타에 따른 전방산업 수요 위축의 기저효과 작용
2021/5/26	**동국제강, 2분기 철근 판매가격 인상 실시**	**- 동국제강, 시중 제품 유통가격과의 가격 괴리 축소를 위해 2분기 판매 고시가격을 기존 80.3만원에서 2.7만원 인상한 83만원으로 책정** **- 건설업계와의 신뢰 유지 위해 기존 분기 기존가격 결정 방식 유지**
2021/5/26	중국 내수 철근가격 폭락 이어가	- 5월 하순 중국 내수 철근 가격, 4,950위안으로 기존 고점 6,000위안대에서 큰 폭 하락 - 정부의 원자재 가격 발언과 반복적인 경고 영향으로 급락세 지속
2021/5/26	조선향 후판 수요, 갈수록 증가한다	- 국내 조선업체들의 4월 누적 수주실적은 682만CGT로 글로벌 수주의 44% 차지, 수주잔량 또한 2,898만CGT로 저년동기대비 16% 급증 - 내년까지 연평균 수주 54% 증가 전망
2021/5/26	전기동 공급 부족 예상, 가격 더 오를 것	- 최근 칠레구리위원회, 글로벌 전기동 시장의 공급 부족 예상으로 가격전망치를 기존 파운드 당 3달러에서 4.3달러로 큰 폭 상향 - 올해말 글로벌 시장에서 14.5만톤 공급 부족 발생, 내년말은 4.6만톤 과잉으로 내년 가격은 3.95달러 전망

2021/5/25	**중국 내수가격 하락세, 아시아 시장 일파만파**	**- 열연시장, 중국 내수가격 하락세 속에 최대한 저렴한 가격에 사려는 구매자와 중국 동향을 적게 반영하려는 판매자 간 입장차 확대** **- 철스크랩가격도 반락 시작**
2021/5/25	일본 교에이제강, 6월 철근가격 인상	- 일본 교에이제강, 5월에 이어 6월 철근가격 5,000엔 인상한 톤당 9만엔 제시 - 일본 내수 철근 가격은 그동안 한국, 중국 등과 같은 주변 국가 내수가격 대비 상대적으로 낮은 상승폭 기록
2021/5/25	현실로 다가온 철근 수입 급감	- 5월 23일 철근 수입량은 2.9만톤으로 지난달 수입량의 절반에도 못 미치는 수준 - 특히 중국산 철근은 7,802톤에 불과
2021/5/25	세아제강, 6월 강관 전제품 7~8% 할인 축소	- 회사측은 백관의 경우 7%< 흑관은 8% 수준의 할인율을 축소할 계획이며 톤당 12만원 내외 수준의 가격 인상 예상 - 지속적인 원자재 가격 인상 뿐만 아니라 수급까지 어려운 상황으로 일부 조관라인의 가동 차질까지 발생
2021/5/25	**무역확장법 개정해달라**	**- 한국 정부, 미국에 무역확장법 232조 개정을 공식적으로 요구** **- 최근 미국 상원의 공화당 및 민주당 의원은 무역확장법 232조 개정을 위한 "무역보안법"을 대표 발의**
2021/5/25	Codelco사, 빙하보호법 통과 시 동 생산량 40% 감산 경고	- 빙하보호법은 빙하, 주빙하 지역, 영구 동토층에서의 광업 및 산업활동을 금지하는 법안으로 계류 상태였으나 - 최근 상원이 광업 로열티 인상안과 함께 빙하보호법 검토에 착수하면서 Codelco사 운영 광산 일부(전체 생산량 40%)가 광업활동 난관 봉착 경고

2021/5/24	**중국, 수출입규정 조율 움직임 엿보여**	**- 중국철강협회, 중국 주요 철강사와 함께 개최한 회의 자리에서 고부가가치 철강재 수출 활성화를 위한 세금 항목 분류 체계화 중요성에 동의** **- 일부 철강제품의 수출관세 인상 가능성 언급**
2021/5/24	CR, PO, GI 품귀에 유통업계 한숨	- 냉연제품 찾은 수요업체들은 워낙 많이 있는데 수급이 워낙 타이트해서 유통업체들 고객 대응이 어려운 상황 - 특히 냉연도금재 가운데 CR, PO, GI EGI는 재고가 더 없는 상황
2021/5/24	영국, 일부 철강재 세이프가드 3년 연장 강행?	- 영국 무역구제조사부서(TRID), 10개 카테고리, 135개 제품 코드(기존 수입규모 미미 혹은 영국에서 생산되지 않은 제품)에 대해서는 세이프가드 해제 - 9개 카테고리 102개 제품에 대해서는 연장 권고
2021/5/24	**금값 수입산 철근가격, 국산대비 10만원 높아**	**- 국산 철근 가격은 105만원 이상. 수입산 철근 가격은 115만원 이상으로 책정** **- 지난 '08년에도 비슷한 상황은 있었지만 최근처럼 격차가 심했던 적은 처음**
2021/5/24	포스코, 현대제철 6월 열연 10만원 인상	- 철강 원부자재 가격과 국제가격 상승과 국내 수급상황 개선을 위해 6월 10만원 수준의 열연가격 인상 결정
2021/5/24	철광석가격, 중국 가격 상승 안정화 정책에 하락	- 21일 중국 칭다오항 철광석 가격은 톤당 200.72달러로 전일대비 11.13달러 하락(전주대비로는 8.07달러 하락) - 중국 정부의 국내외 시장 모니터링을 통한 원자재 가격 상승에 빠르게 대응하겠다고 밝힌 것이 하락의 원인

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	130.0	130.0	120.0	0.0	18.2	83.1	97.0	54.8
	열연 수입가	만원/톤	127.0	127.0	117.0	0.0	21.0	92.4	115.3	58.8
	후판 유통가	만원/톤	130.0	130.0	120.0	0.0	18.2	91.2	100.0	73.3
	후판 수입가	만원/톤	127.0	127.0	117.0	0.0	18.7	104.8	111.7	71.6
	냉연 유통가	만원/톤	130.0	121.0	114.0	7.4	20.4	78.1	97.0	58.5
	철근 유통가	만원/톤	136.0	106.0	98.0	28.3	52.0	100.0	109.2	94.3
	H형강 유통가	만원/톤	110.0	110.0	101.0	0.0	14.6	46.7	44.7	37.5
	STS 열연 유통	만원/톤	310.0	300.0	300.0	3.3	3.3	10.7	24.0	8.8
	STS 냉연 유통	만원/톤	320.0	310.0	310.0	3.2	3.2	10.3	23.1	8.5
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,610.0	1,475.0	1,475.0	9.2	10.1	110.5	222.0	67.7
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	94,000.0	0.0	17.0	59.4	77.4	39.2
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,453.0	5,709.0	6,383.0	(4.5)	(5.2)	31.9	48.9	14.3
	중국 열연 수출	$/ 톤	935.0	970.0	1,030.0	(3.6)	(1.6)	65.5	120.0	36.5
	중국 냉연 유통	CNY/톤	6,170.0	6,419.0	7,072.0	(3.9)	0.1	22.2	53.5	3.9
	중국 냉연 수출	$/ 톤	955.0	990.0	1,045.0	(3.5)	(1.0)	48.1	101.1	24.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,480.0	5,824.0	6,430.0	(5.9)	(3.5)	36.3	45.3	17.0
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,030.0	5,362.0	5,984.0	(6.2)	(3.5)	23.5	29.4	15.4
	상해선물(철근)	CNY/톤	4,907.0	5,158.0	5,761.0	(4.9)	(8.5)	30.1	50.2	14.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	51.4	49.4	46.3	4.0	15.2	61.1	82.9	30.5
	미□HMS No.1	$/톤	413.3	413.3	413.3	0.0	5.5	65.8	103.9	30.5
	중국 철광석 수입	$/톤	192.5	202.0	208.5	(4.7)	2.1	47.5	87.8	16.0
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	125.3	151.0	138.0	(17.1)	(11.5)	12.7	9.9	(0.1)
재고	중국 철근 유통	만톤	1,077.0	1,120.0	1,196.0	(3.8)	(22.0)	49.4	(12.0)	97.6
	중국 열연 유통	만톤	351.0	353.0	357.0	(0.6)	(0.3)	10.7	(12.7)	41.0
	중국 냉연 유통	만톤	187.0	185.0	186.0	1.1	4.5	16.9	(6.5)	28.1
	중국 후판 유통	만톤	226.0	219.0	211.0	3.2	4.1	15.9	33.7	33.7
	중국 유통 합산	만톤	2,163.0	2,227.0	2,328.0	(2.9)	(16.5)	36.0	(11.5)	68.7
	중국 항구 철광석	만톤	12,622.2	12,510.6	12,532.9	0.9	(5.2)	(1.0)	15.5	1.7
가동률	중국 고로 가동률	%	74.3	74.0	73.7	0.5	0.5	(4.0)	(6.1)	(4.2)
	미국	%	79.0	79.2	78.1	(0.3)	0.8	10.5	44.7	9.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	169.5	169.2	150.2	0.2	4.1	4.7	24.1	5.4
	중국	백만톤	97.9	94.0	83.0	4.1	8.5	6.2	15.1	7.3
	한국	백만톤	5.9	6.1	5.5	(3.3)	(1.7)	0.7	16.2	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.4	47.9	48.6	(5.2)	(0.9)	3.4	(1.1)	(0.9)
	*생산지수	Pt	47.0	51.3	54.7	(8.4)	(1.5)	2.2	(12.0)	(1.5)
	*구매량지수	Pt	46.1	51.1	51.5	(9.8)	0.4	7.0	(5.5)	0.4
	*원재료재고지수	Pt	36.6	36.6	46.4	0.0	14.0	(10.5)	(4.4)	14.0
	*신규주문지수	Pt	44.4	47.1	43.3	(5.7)	5.7	21.3	11.3	5.7
	*수출주문지수	Pt	51.7	43.7	61.4	18.3	(5.0)	10.9	86.0	(5.0)
	*완제품재고지수	Pt	34.4	33.2	38.1	3.6	2.7	(6.5)	(11.3)	2.7
	*구매가격지수	Pt	69.4	56.3	63.7	23.3	(3.7)	28.3	70.9	(3.7)
수출입	중국 철강수출	천톤	7,970.0	7,540.0	4,900.0	81.1	108.1	115.4	70.3	70.3
	중국 철광석수입	천톤	98,566.1	102,109.4	90,503.8	0.4	(9.2)	(3.1)	(2.7)	(2.7)
	한국 철강수입	천톤	2,159.8	1,870.0	1,581.0	15.5	74.8	54.7	1.2	3.0
	봉형강류 수입	천톤	421.0	429.1	306.5	(1.9)	85.5	76.4	31.1	44.2
	판재류 수입	천톤	852.4	683.5	493.9	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
	중국산 점유율	%	53.1	53.6	40.7	(0.5)	9.1	17.1	13.3	18.2
한국내수	중후판	천톤	586.1	535.8	504.9	2.8	2.9	16.6	4.5	2.8
	열연(STS제외)	천톤	899.5	857.0	840.7	(1.3)	3.9	9.6	5.0	(1.3)
	냉연(STS제외)	천톤	373.8	392.5	371.5	1.2	(0.2)	15.0	9.8	1.2
	철근	천톤	946.8	870.7	662.6	10.8	19.7	19.6	55.4	10.8
	H형강	천톤	210.6	212.9	165.9	7.2	19.5	23.3	12.3	7.2
	특수강봉강	천톤	242.9	236.8	200.1	17.5	43.1	108.8	62.9	17.5

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 '21.5월물 → '21.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 5/24일 기준(매주 월요일 업데이트),
M: 세계, 중국, 한국 조강생산량 4월 기준, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입 4월 기준, 한국 철강 수출입 4월 기준, 중국 철강 PMI 4월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `21년 4월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나금융투자

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	10,248.3	9,867.5	10,214.5	3.9	4.3	36.9	91.5	31.9
	아연	$/톤	3,043.6	2,958.7	2,919.8	2.9	4.5	9.6	52.7	8.0
	연	$/톤	2,196.3	2,193.5	2,137.8	0.1	2.8	5.1	32.7	12.7
	알루미늄	$/톤	2,458.5	2,339.8	2,438.3	5.1	2.1	23.7	61.1	21.4
	니켈	$/톤	18,078.0	16,756.0	17,516.0	7.9	2.4	10.2	47.5	6.8
귀금속/COMEX	금	$/온스	1,905.3	1,878.9	1,838.1	1.4	7.8	6.6	8.8	1.2
	은	$/온스	28.0	27.5	27.4	1.9	8.3	23.7	51.4	8.1
재고/LME	전기동	천톤	122.4	126.7	121.3	(3.4)	(14.8)	(18.8)	(53.2)	5.4
	아연	천톤	284.3	285.2	287.2	(0.3)	(2.6)	28.4	180.5	38.1
	연	천톤	97.8	103.5	104.7	(5.5)	(11.8)	(13.2)	28.4	(26.9)
	알루미늄	천톤	1,718.3	1,750.4	1,762.5	(1.8)	(6.4)	24.7	14.5	25.2
	니켈	천톤	247.5	250.3	256.1	(1.1)	(5.6)	2.4	6.1	0.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	233.0	214.4	203.9	8.7	34.3	5.3	(8.2)	(11.2)
	은	천Contracts	51.8	52.3	53.8	(1.1)	18.8	10.8	42.4	(11.4)
ETF 보유	금	천온스	101,005.7	100,782.6	100,219.1	0.2	1.6	(6.8)	0.8	(5.5)
	은	천온스	938,393.0	929,787.7	922,137.2	0.9	1.9	7.5	28.0	6.0

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,115.1	1,126.9	1,128.5	(1.0)	0.3	1.1	(9.9)	1.3
	달러인덱스	Pt	90.0	90.0	90.3	0.0	(1.4)	(1.9)	(8.5)	(0.2)
	원/엔	-	10.1	10.3	10.3	(2.0)	(0.7)	(4.5)	(11.3)	(4.7)
KOSPI 지수		Pt	3,188.7	3,156.4	3,153.3	1.0	1.3	21.1	57.1	13.6
KOSPI 철강		Pt	1,052.8	1,065.2	1,093.4	(1.2)	(1.3)	58.4	95.3	45.0
S&P500 지수		Pt	4,204.1	4,155.9	4,173.9	1.2	0.5	15.5	38.1	13.5
S&P 철강		Pt	239.3	238.4	239.3	0.4	24.7	86.2	142.6	95.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	51.1	51.9	50.6	(0.4)	(1.9)	0.2	43.1	(1.5)
	부동산경기지수	Pt	101.3	101.3	101.4	0.7	0.8	1.4	0.0	0.0
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	50,872	49,356	45,620	9.8	9.7	2.7	9.8	9.8
한국	PMI	Pt	54.6	55.3	55.3	2.6	3.2	12.6	12.1	3.2
	건설수주액	십억원	15,762.5	12,617.8	12,852.1	(46.0)	13.4	1.5	55.2	(46.0)
	건설기성액	십억원	12,123.7	9,395.6	9,397.0	(16.9)	16.9	15.2	28.2	(16.9)
	자동차 생산	천대	323.6	333.9	260.8	9.0	(3.8)	(6.4)	28.6	9.0
	자동차 수출	천대	188.3	194.6	159.5	7.7	(3.4)	1.0	26.8	7.7
	조선소 수주	천DWT	2,610.0	11,015.8	4,993.2	0.7	(63.5)	81.8	87.8	(57.0)
	조선소 건조	천DWT	2,065.4	3,042.6	1,551.5	(47.6)	4.3	3.9	36.0	119.6

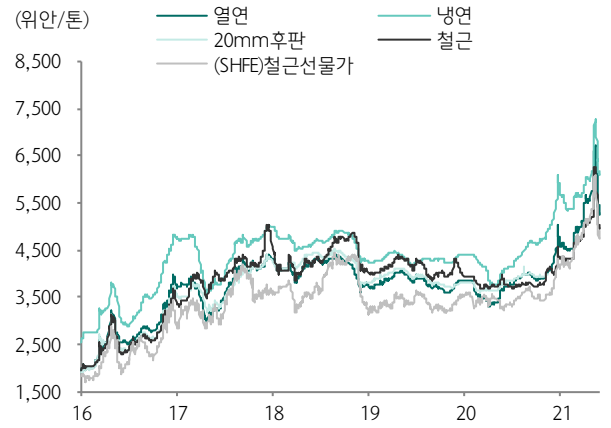
M: 중국 PMI, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 4월 기준

한국 PMI 4월 기준, 건설수주액, 건설기성액 3월 기준,, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 4월 기준, 조선소 수주/건조 4월 기준

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

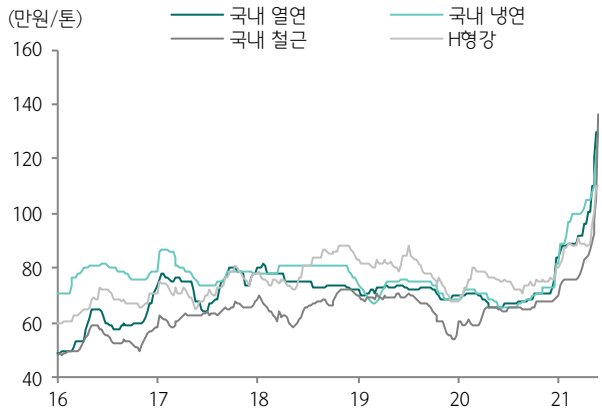
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



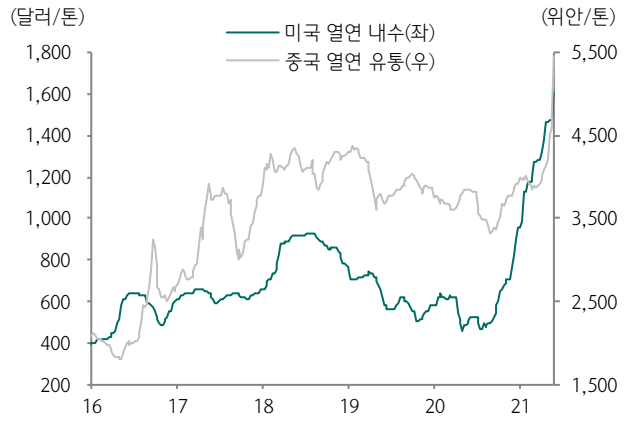
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



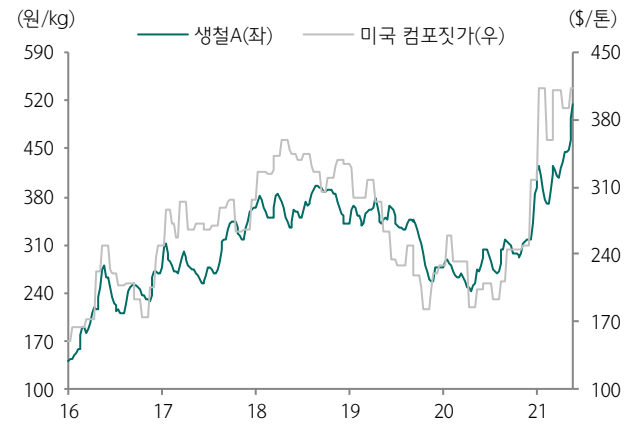
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



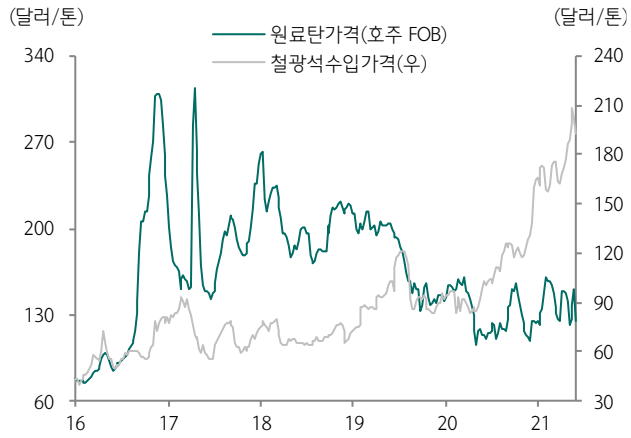
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



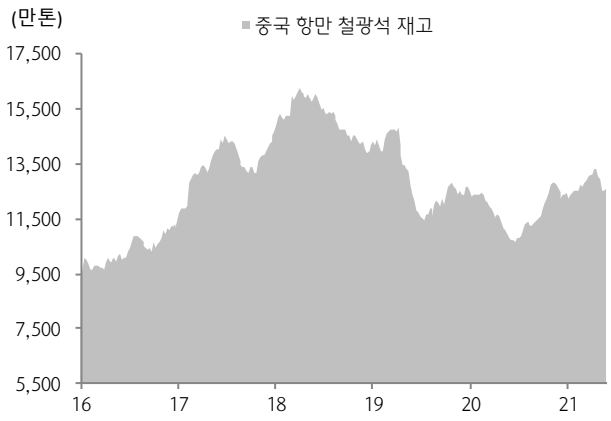
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



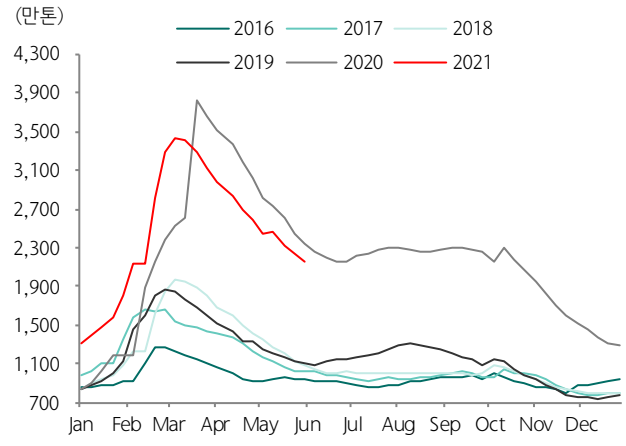
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



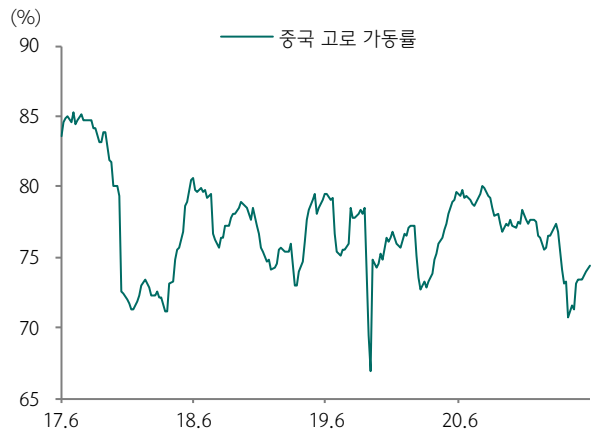
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

그림 8. 중국 고로 가동률 추이

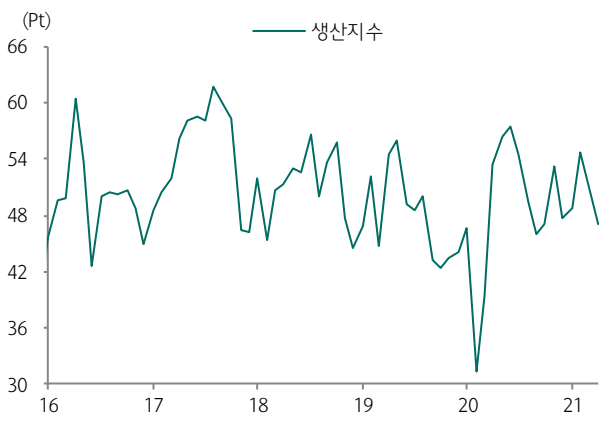


주: 전국 163개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 4월)

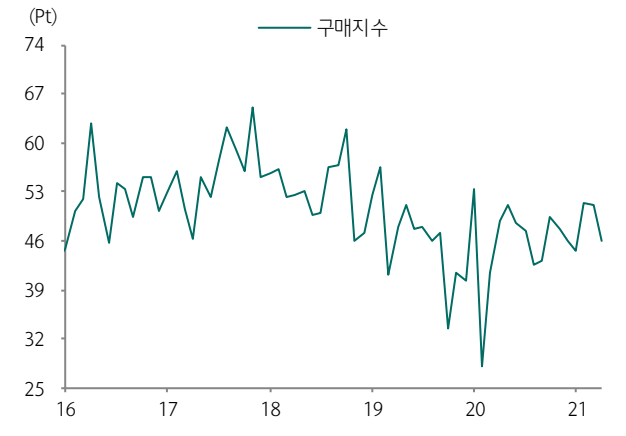
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



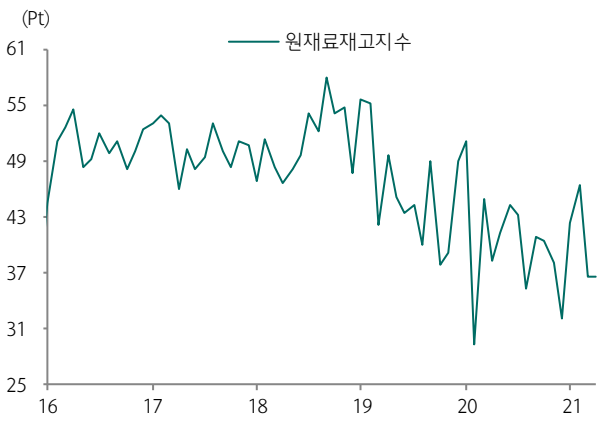
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



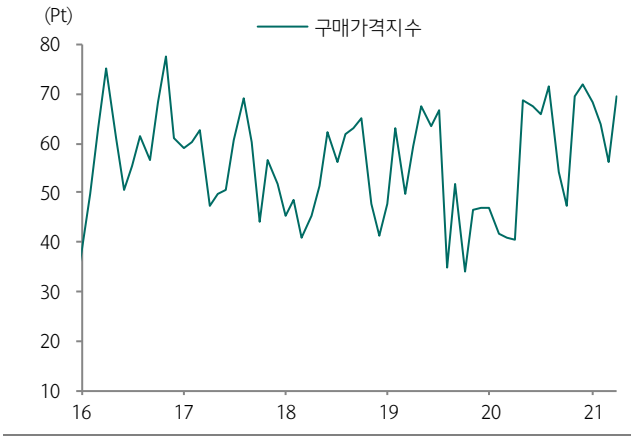
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



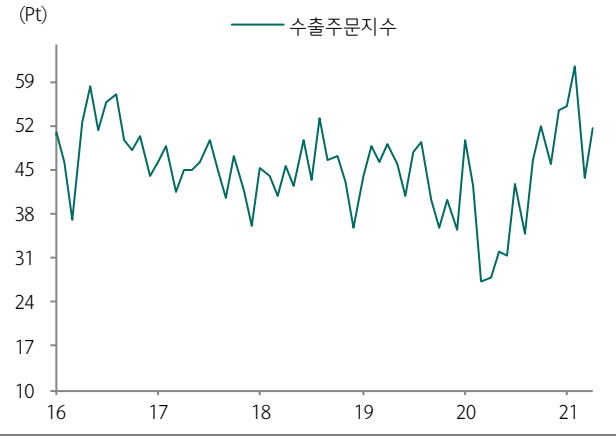
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



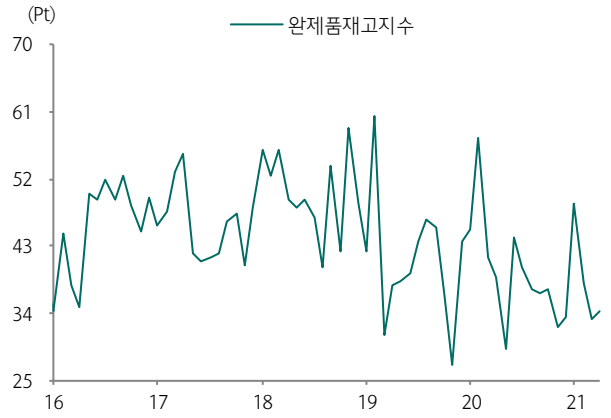
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



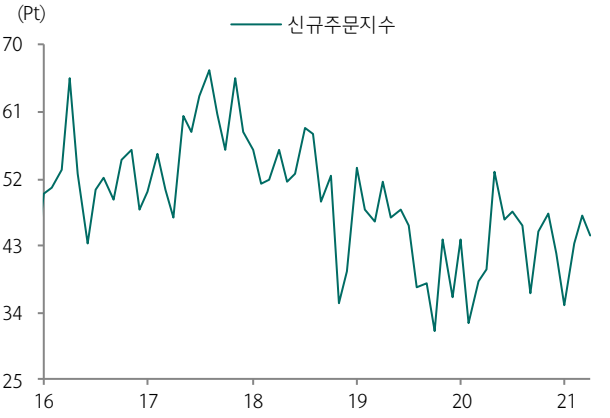
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



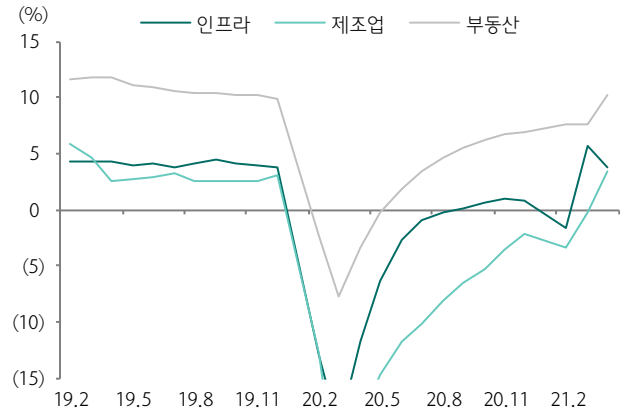
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



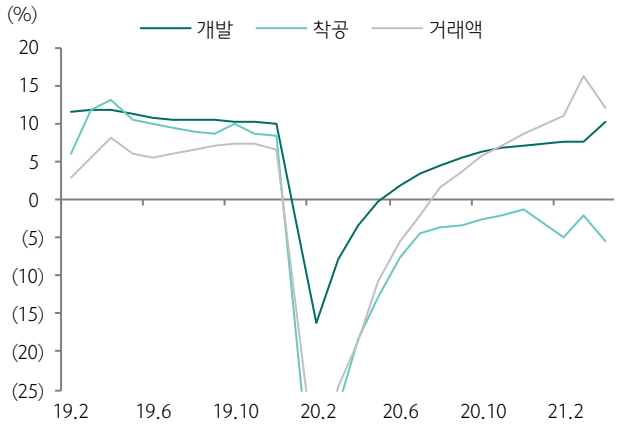
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



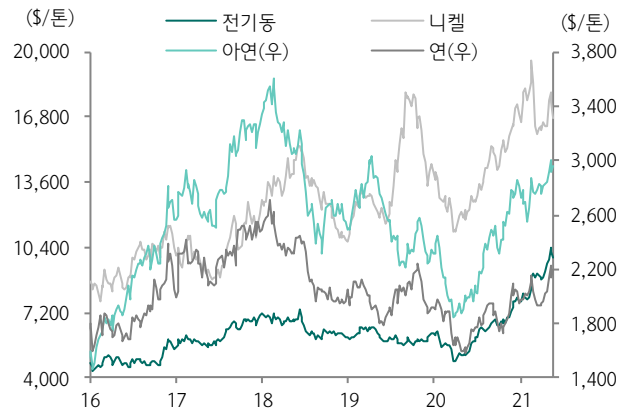
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이

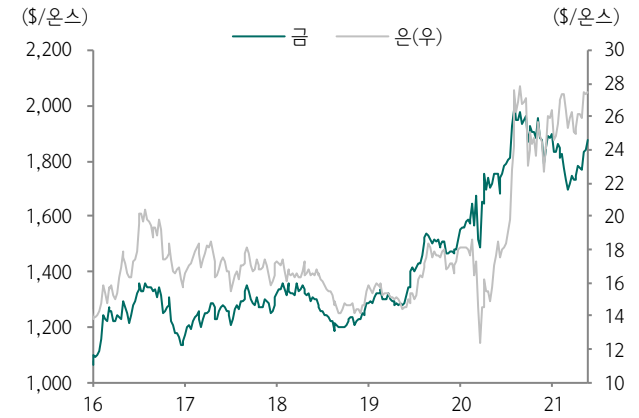


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이

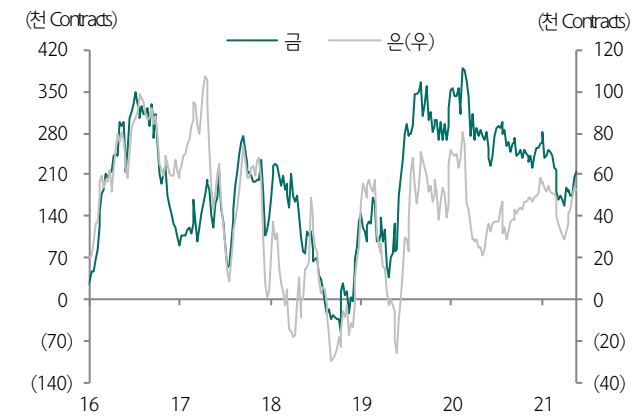
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



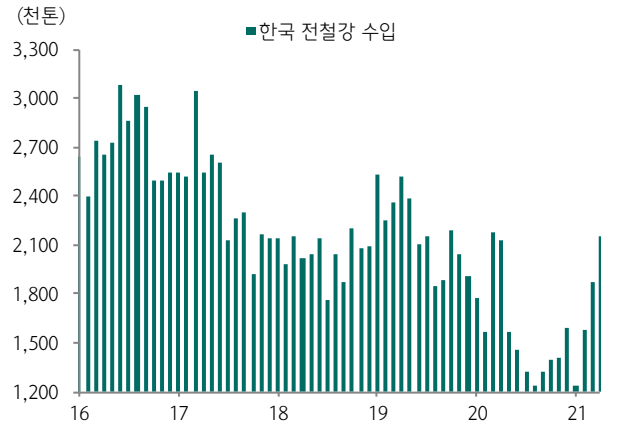
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



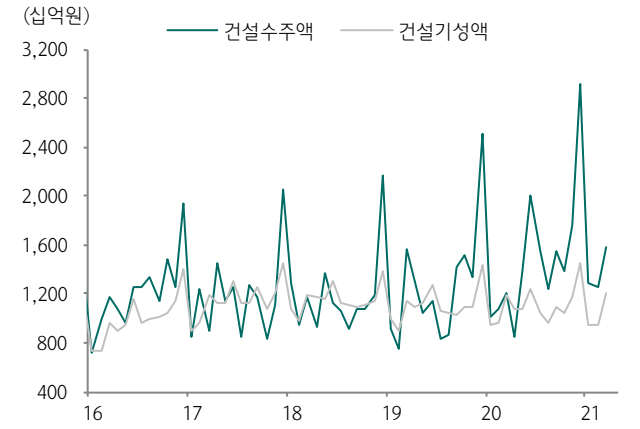
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



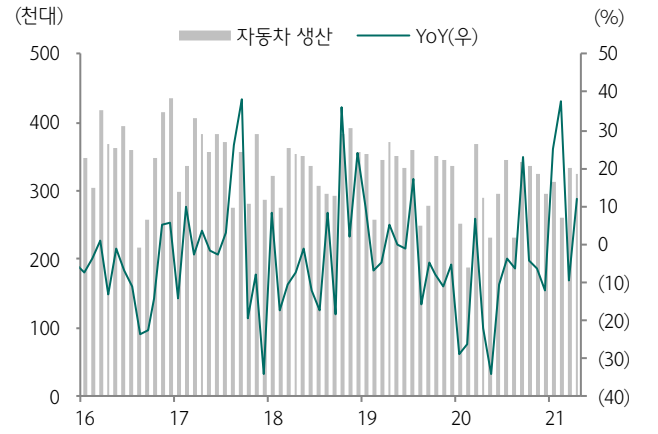
주: '20년 4월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



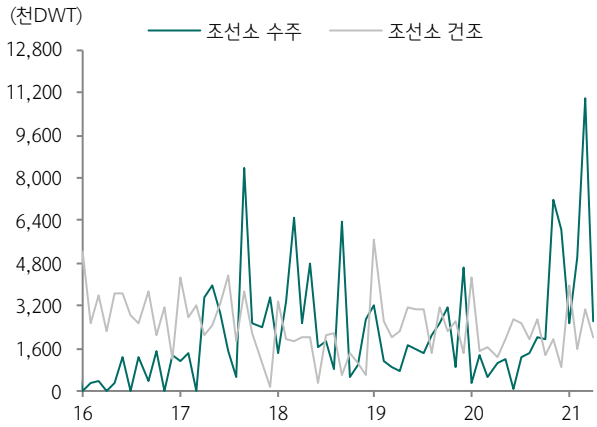
주: '21년 3월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 4월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 4월 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	357,000	(0.8)	(0.8)	38.8	52.6	97.2	31.3	413,500	174,000
			현대제철	KRW	53,300	1.5	(0.4)	61.0	67.6	143.9	34.6	63,000	20,000
			세아제강	KRW	114,500	2.2	2.7	31.2	27.9	124.1	26.5	137,000	45,100
			세아베스틸	KRW	31,750	7.6	(0.8)	8.6	208.3	226.6	199.5	36,450	9,280
			한국철강	KRW	10,400	1.0	(7.6)	39.3	62.8	136.4	59.0	13,850	4,115
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	25.9	(0.6)	8.3	119.2	82.7	222.5	54.6	30.0	6.6
			STEEL DYNAMICS INC	USD	62.4	0.8	1.4	24.1	72.4	135.1	69.3	66.3	24.0
			NUCOR CORP	USD	102.5	1.5	0.4	15.5	91.0	142.6	92.8	107.9	38.5
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.0	(0.3)	(1.3)	2.5	2.9	19.7	7.3	4.6	3.3
			베이징 서우강	CNY	5.5	0.9	(3.2)	4.9	33.7	82.7	43.1	6.7	3.0
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	2.3	(0.4)	(3.3)	5.1	39.5	55.3	41.2	3.0	1.4
			산서 타이강 STS	CNY	6.7	(1.0)	0.0	(1.6)	77.6	102.4	84.5	8.5	3.2
			마안산 강철	CNY	3.7	(1.1)	(3.1)	(0.4)	34.5	42.7	40.6	4.8	2.5
			허베이 강철	CNY	2.5	(0.4)	(2.3)	5.7	9.6	24.9	12.1	3.0	2.0
			ANGANG	CNY	4.4	(0.7)	(1.4)	17.4	39.2	77.6	43.8	5.5	2.4
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.9	(0.1)	(0.3)	19.2	26.6	60.7	32.1	9.5	4.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.6	(0.6)	(1.2)	1.7	32.2	45.5	36.8	2.2	1.1
			번강판재	HKD	2.3	0.0	4.2	1.4	50.0	50.0	50.0	2.6	1.3
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	36.6	5.6	1.0	21.0	60.3	84.6	47.7	46.8	19.6
		JAPAN	신일본제철	JPY	2,103	4.2	0.6	35.1	64.7	111.8	58.3	2,355	857
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,490	3.9	0.7	37.0	55.9	88.1	50.8	1,735	676
			KOBE STEEL	JPY	754	3.7	2.3	40.6	49.3	88.0	36.8	928	334
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.4	2.3	6.4	36.8	25.0	93.7	22.3	24.0	10.6
			VOESTALPINE AG	EUR	36.9	(0.3)	2.7	30.1	37.4	110.3	25.9	38.7	17.8
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	44.6	(0.7)	(2.3)	89.8	89.9	332.6	40.2	53.9	10.2
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	19.6	0.1	(1.4)	45.8	43.6	218.7	34.2	24.4	6.0
			GERDAU SA-PREF	BRL	32.7	(1.3)	(3.6)	18.7	44.5	143.1	33.5	37.8	13.1
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	26.5	1.7	3.0	59.3	56.5	113.9	21.9	29.5	11.1
			THYSSENKRUPP AG	EUR	9.8	0.2	1.4	107.2	75.2	61.6	20.0	12.0	3.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,103.8	0.7	(0.8)	76.2	91.0	273.9	71.5	1,246.8	300.0
			인도철강공사	INR	120.9	(1.1)	(0.9)	118.2	149.5	301.0	63.2	151.3	28.4
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.5	(0.1)	4.4	63.4	72.6	207.9	40.3	27.9	8.8
			테르니움	USD	36.6	(0.9)	(6.9)	50.1	32.1	130.4	25.9	42.0	14.1
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	263.3	(0.6)	(2.4)	22.3	38.8	94.0	26.0	282.5	129.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	1,755.4	0.7	(1.1)	31.3	55.1	87.8	33.5	1,911.2	841.0
			MAGNITOGORSK	RUB	62.8	(0.7)	(4.1)	45.7	44.4	55.2	12.5	71.9	34.5
			MECHEL	RUB	79.6	(0.5)	(6.9)	31.4	35.8	23.1	0.6	89.8	53.9
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	124.2	1.6	2.6	14.6	28.2	49.6	22.5	128.2	84.7
		SWEDEN	SSAB	SEK	43.7	0.1	0.6	(0.7)	61.3	87.5	49.1	50.7	23.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	19.2	1.9	2.7	55.0	74.6	138.6	28.7	20.6	7.4
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	461,000	2.1	(0.6)	6.6	21.6	22.0	14.8	491,000	334,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	(1.1)	3.7	6.1	(29.8)	335.0	1.6	1.0	0.1
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	333.6	0.1	0.2	12.9	14.9	66.3	16.5	362.2	195.6
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	40,450	3.5	(1.1)	17.4	47.6	104.3	44.7	49,950	19,950
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	25.8	1.3	0.2	40.8	17.4	102.5	29.4	31.7	12.7
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	39.7	1.7	9.8	95.0	99.3	330.7	72.1	44.4	9.2
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	56.7	0.4	0.8	14.2	50.9	103.9	60.1	58.7	23.0
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.6	(0.9)	(1.3)	43.5	78.3	70.0	42.2	5.8	2.1
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	45.2	0.9	0.5	39.1	41.3	83.5	32.5	48.7	22.7
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.7	(0.5)	0.1	31.6	37.0	65.9	29.5	12.4	6.5
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	321.8	0.9	3.1	49.6	53.8	114.3	39.4	339.3	148.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	29.8	0.7	0.2	12.5	45.2	127.8	29.0	32.3	12.9
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	326.7	(0.6)	(5.2)	14.8	42.2	90.4	36.6	362.4	166.9
			VEDANTA LTD	INR	266.3	(0.5)	(2.7)	16.7	120.5	188.8	65.0	296.3	91.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	48.2	2.9	0.9	20.8	26.5	39.0	13.5	51.8	33.7
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,064	(0.2)	1.2	16.5	26.8	42.1	12.0	6,788	4,209
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	29.1	1.9	(2.3)	(21.9)	(1.8)	(11.6)	1.0	41.0	23.5

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	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	4.2	3.1	14.8	0.5	5.3	3.6	2.9
	21F	63,067.5	6,480.5	4,756.5	48,881	10.3	7.5	7.2	0.6	3.7	9.2	2.8
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	2.4
	20	18,023.5	73.0	(430.0)	(3,222)	0.4	(2.4)	N/A	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	21,523.4	1,394.6	807.8	5,914	6.5	3.8	8.8	0.4	6.2	4.7	1.4
고려아연	19	6,694.8	805.3	632.9	33,541	12.0	9.5	12.7	1.2	5.1	9.8	3.3
	20	7,581.9	897.4	569.7	30,190	11.8	7.6	13.2	1.1	4.8	8.4	3.7
	21F	8,514.7	915.3	645.7	34,107	10.7	7.6	13.7	1.1	5.0	9.0	3.5
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	71.9	2,565	4.7	2.8	10.9	0.5	6.6	5.1	2.2
	21F	3,112.9	218.5	143.3	5,111	7.0	4.6	7.8	0.7	5.1	9.5	1.6
세아제강	19	1,227.2	45.9	24.9	8,762	3.7	2.0	7.0	0.3	4.8	4.4	3.3
	20	1,150.1	53.6	33.1	11,656	4.7	2.9	6.3	0.4	5.0	5.7	2.8
	21F	1,260.1	67.3	42.8	15,077	5.3	3.3	5.7	0.5	4.3	8.8	2.6
세아베스틸	19	2,960.7	44.0	19.2	480	1.5	0.7	31.8	0.3	7.3	0.9	2.0
	20	2,535.8	(3.2)	(234.7)	(6,588)	(0.1)	(9.3)	N/A	0.2	10.7	(13.7)	1.9
	21F	3,165.7	163.5	114.5	3,213	5.2	3.6	10.0	0.6	6.7	7.0	1.1
한국철강	19	738.8	21.1	27.5	597	2.9	3.7	11.4	0.3	N/A	2.6	4.2
	20	633.4	35.1	(8.5)	(185)	8.0	(1.3)	N/A	0.4	N/A	(1.2)	3.1
	21F	624.8	49.7	47.9	1,040	8.0	7.7	8.0	0.7	N/A	8.7	2.9

자료: 하나금융투자

그림 29. Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강재													
		POSCO	HYUNDAI STEEL CO	SEAH STEEL CORPORATION	SEAH BESTEEL CORP	DAEHAN STEEL CO LTD	KISCO CORP	UNITED STATES STEEL	AK STEEL HOLDING CORP	STEEL DYNAMICS INC	NUCOR CORP	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG	GANSU JIU 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
	2020	57,581,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,247	10,417	-	-	-
	2021F	65,950,000	20,931,000	-	3,222,200	1,708,600	-	16,636	6,159	15,203	30,477	-	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
	2020	2,400,800	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-
	2021F	6,056,100	1,177,500	-	150,200	124,630	-	2,617	177	2,845	5,746	-	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
	2020	1,432,400	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	852	814	-	-	-
	2021F	3,907,800	643,930	-	111,130	87,200	-	1,960	21	2,073	3,910	-	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
	2020	16,580	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021F	44,689	5,040	-	3,101	3,465	-	6	0	10	13	-	1	-	-
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
	2020	21.5	-	-	1,236.9	5.7	-	-	-	23.9	34.8	24.5	-	26.1	-
	2021F	8.0	10.6	-	10.2	6.1	-	4.1	-	6.5	7.9	-	6.2	-	-
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	-
	2020	0.7	0.4	-	0.6	1.0	-	1.6	-	3.1	2.9	2.0	-	-	-
	2021F	0.6	0.4	-	0.7	0.9	-	1.1	-	2.1	2.1	-	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	-	-	-	-
	2020	7.3	11.1	-	11.3	5.3	-	-	-	13.1	14.7	-	-	-	-
	2021F	4.3	6.7	-	6.1	3.1	-	3.0	-	4.4	4.9	-	-	-	-
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
	2020	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-
	2021F	8.3	4.1	-	6.7	16.6	-	29.4	29.8	37.4	28.7	-	10.5	-	-
수익률	-1W	(0.8)	(0.4)	1.8	(0.8)	(5.8)	(7.6)	8.3	-	1.4	0.4	(0.9)	(1.3)	(3.2)	(3.3)
	-1M	(1.9)	(4.0)	(3.1)	21.4	0.0	(11.9)	12.7	-	15.1	24.7	4.5	(2.2)	8.7	23.9
	-3M	26.8	33.4	61.9	116.0	55.5	31.6	56.1	-	50.1	71.4	8.9	6.5	37.3	47.5
	-6M	52.6	67.6	55.5	208.3	128.2	62.8	82.7	-	72.4	91.0	(3.3)	2.9	33.7	39.5
	YTD	31.3	34.6	60.9	199.5	103.4	59.0	54.6	-	69.3	92.8	7.4	7.3	43.1	41.2
LAST PRICE	2021-05-29	357,000	53,300	71,700	31,750	21,150	10,400	25.9	-	62.4	102.5	2.3	4.0	5.5	2.3
MARKET CAP	2021-05-29	31,126,000	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	SHANXI 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 STE-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
	2020	-	65,599	79,945	-	-	102,250	285,610	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
	2021F	-	-	95,211	-	-	114,190	326,670	77,053	-	439,290	4,954,500	3,219,800	1,697,400	12,454
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
	2020	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(338,280)	38,156	(8,946)	526
	2021F	-	-	7,041	-	-	6,187	29,481	4,336	-	60,166	7,331	(21,999)	17,550	1,542
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
	2020	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
	2021F	-	-	4,918	-	-	5,218	21,721	2,784	-	42,960	(88,477)	(34,686)	3,730	1,034
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
	2020	-	0	0	-	-	0	1	0	-	0	(484)	(345)	(57)	1
	2021F	-	-	1	-	-	1	1	0	-	3	(96)	(60)	10	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
	2020	-	24.2	16.6	-	-	21.3	14.1	160.0	-	1,260.3	-	-	-	30.4
	2021F	-	-	6.1	-	-	8.7	8.1	26.7	-	12.2	-	-	73.3	10.4
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
	2020	-	1.1	1.0	-	-	0.8	0.9	1.4	-	1.9	0.7	0.5	0.4	1.6
	2021F	-	-	0.9	-	-	0.7	0.9	1.3	-	1.7	0.8	0.5	0.4	1.5
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
	2020	-	-	5.9	-	-	7.6	5.9	-	-	21.2	24.3	10.5	10.4	10.2
	2021F	-	-	4.2	-	-	4.5	4.2	-	-	8.1	13.3	12.3	9.4	5.1
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
	2020	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
	2021F	-	-	16.4	-	-	7.6	11.0	4.7	-	14.4	(3.4)	(2.2)	0.2	14.9
수익률	-1W	-	0.0	(3.1)	(1.7)	(2.3)	(1.4)	(0.3)	(1.2)	4.2	1.0	0.6	0.7	2.3	6.4
	-1M	-	4.6	(11.6)	1.1	(1.6)	(10.3)	(8.9)	8.8	2.7	(7.0)	10.3	3.6	(4.3)	(1.2)
	-3M	-	72.5	36.0	23.1	13.6	34.9	4.5	3.9	50.0	47.7	34.1	33.3	14.9	28.1
	-6M	-	77.6	34.5	20.5	9.6	39.2	26.6	32.2	50.0	60.3	64.7	55.9	49.3	25.0
	YTD	-	84.5	40.6	23.1	12.1	43.8	32.1	36.8	50.0	47.7	58.3	50.8	36.8	22.3
LAST PRICE	2021-05-29	2.8	6.7	3.7	1.8	2.5	4.4	4.9	1.6	2.3	36.6	2,102.5	1,490.0	754.0	21.4
MARKET CAP	2021-05-29	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

		VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGOR SK IRON&STEEL	MECHEL
	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
	2020	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	11,364	48,715	26,928	62,175	8,886	34,042	1,476,100	684,010	64,471	12,942	12,814	9,533	9,165	329,280
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	-
	2020	(124)	6,589	1,401	3,811	(168)	(1,501)	82,655	11,830	1,098	740	1,873	1,898	951	-
	2021F	134	21,586	6,648	11,228	430	502	200,910	88,284	9,651	3,333	4,491	5,413	2,234	-
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)
	2020	(313)	2,156	(278)	2,328	(259)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)
	2021F	(44)	12,805	4,055	7,925	281	(114)	76,633	41,720	6,908	2,117	3,214	3,045	1,723	(147)
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	-
	2020	(1)	1	(0)	1	(5)	(4)	15	(3)	(1)	2	0	2	0	-
	2021F	(0)	10	3	5	5	(0)	62	10	6	10	1	4	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	-
	2020	-	31.5	-	25.4	-	-	73.4	-	-	20.3	18.5	14.9	16.8	-
	2021F	-	4.7	5.8	6.5	5.0	-	17.7	12.1	5.1	3.5	6.7	6.5	5.3	-
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	-
	2020	1.2	8.9	1.7	1.8	0.6	0.5	1.9	1.3	1.0	1.0	4.4	7.0	2.0	-
	2021F	1.2	2.8	1.3	1.5	0.5	0.6	1.6	1.1	0.8	0.8	3.3	5.6	1.4	-
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	-
	2020	9.3	8.7	11.4	9.9	17.7	-	13.8	9.8	11.4	7.0	9.7	9.4	6.7	-
	2021F	9.8	3.4	3.3	4.3	2.9	2.3	8.0	7.4	3.4	2.0	4.9	5.0	3.5	-
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	-
	2020	(4.1)	17.1	(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)	66.9	22.7	25.3	9.8	(1.2)	10.1	10.8	16.2	26.3	53.1	91.0	30.3	-
수익률	-1W	2.6	(2.3)	(1.4)	(3.6)	2.2	0.9	(0.8)	(0.9)	4.4	(6.9)	(2.4)	(1.1)	(4.1)	(6.9)
	-1M	2.2	(9.2)	(12.7)	(1.7)	(0.2)	(12.0)	6.8	1.2	9.3	(6.3)	(0.9)	(1.1)	(3.7)	9.4
	-3M	12.3	35.8	20.7	26.2	6.9	(12.1)	54.4	57.9	36.9	19.2	17.6	30.1	15.7	13.7
	-6M	37.4	89.9	43.6	44.5	56.5	75.2	91.0	149.5	72.6	32.1	38.8	55.1	44.4	35.8
	YTD	25.9	40.2	34.2	33.5	21.9	20.0	71.5	63.2	40.3	25.9	26.0	33.5	12.5	0.6
LAST PRICE	2021-05-29	36.9	44.6	19.6	32.7	26.5	9.8	1,103.8	120.9	26.5	36.6	263.3	1,755.4	62.8	79.6
MARKET CAP	2021-05-29	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									
						제련			가공				STS		
		SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOLIDEN AB	POONGSAN CORP	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX 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	10,495	9,732	6,489	4,239	4,818
	2020	115,560	64,457	32,169	-	7,302,800	-	54,776	2,590,300	279,170	9,287	8,773	5,643	3,647	4,641
	2021F	150,600	83,388	52,243	-	8,359,500	-	65,603	3,219,400	478,600	10,820	11,002	6,510	4,545	5,584
영업이익	2018	37,955	5,287	7,547	-	799,460	(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	903	322	27	190	203
	2020	4,635	(863)	5,062	-	883,520	-	8,381	123,360	3,216	379	249	(30)	131	127
	2021F	20,750	7,730	15,300	-	933,180	-	11,142	211,170	-	1,806	2,435	287	413	399
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	(167)	1,287	(53)	149	142
	2020	(262)	(874)	2,895	-	611,350	-	6,376	73,843	2,235	(214)	811	(115)	109	74
	2021F	15,887	6,464	11,560	-	652,730	-	8,664	142,580	5,335	770	2,746	220	332	262
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)	0	(0)	2	1
	2020	0	(1)	1	-	32,877	-	23	2,636	1	(1)	0	(0)	1	0
	2021F	5	7	3	-	35,040	-	32	5,088	1	4	0	0	4	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
	2020	722.1	-	22.1	-	14.0	-	14.4	15.3	39.8	-	17.2	-	32.3	47.9
	2021F	27.1	6.7	5.5	-	13.2	-	10.6	7.9	20.4	9.5	4.1	9.4	10.6	11.7
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
	2020	2.2	0.8	1.8	-	1.2	-	2.0	0.8	1.7	2.2	1.7	0.8	1.6	1.8
	2021F	2.2	0.7	1.3	-	1.2	-	1.8	0.7	1.4	1.9	1.3	0.7	1.5	1.8
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
	2020	21.1	18.4	9.8	-	6.2	-	6.9	8.6	14.8	9.3	22.0	15.1	13.8	11.7
	2021F	10.8	3.8	3.6	-	6.1	-	5.4	6.0	9.7	3.9	7.2	4.9	6.3	6.7
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
	2020	0.3	(1.6)	8.1	-	8.8	-	14.6	5.2	4.2	(6.3)	12.0	(4.7)	5.4	3.9
	2021F	8.2	12.2	26.1	-	9.1	-	17.6	9.5	8.4	25.1	30.9	9.0	14.5	14.9
수익률	-1W	2.6	0.6	2.7	-	(0.6)	3.7	0.2	(1.1)	0.2	9.8	0.8	(1.3)	0.5	0.1
	-1M	0.2	(5.2)	0.9	-	3.4	-	2.9	7.6	(2.8)	8.3	12.1	(15.4)	4.9	1.3
	-3M	20.1	19.8	31.7	-	14.3	-	1.5	10.5	(7.5)	61.6	44.0	13.2	30.3	21.3
	-6M	28.2	61.3	74.6	-	21.6	-	14.9	47.6	17.4	99.3	50.9	78.3	41.3	37.0
	YTD	22.5	49.1	28.7	-	14.8	-	16.5	44.7	29.4	72.1	60.1	42.2	32.5	29.5
LAST PRICE	2021-05-29	124.2	43.7	19.2	-	461,000	0.4	333.6	40,450	25.8	39.7	56.7	4.6	45.2	11.7
MARKET CAP	2021-05-29	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							
		종합				철광석			귀금속
		GLENCORE 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
	2020	163,310	8,945	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666
	2021F	215,160	11,422	226,290	828,980	56,955	59,118	304,870	12,292
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
	2020	3,876	1,091	-	121,710	17,072	19,169	92,723	4,912
	2021F	10,228	3,106	-	180,440	27,962	30,952	180,520	5,002
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
	2020	2,376	400	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055
	2021F	5,752	1,616	79,800	85,863	16,181	21,439	124,020	2,153
EPS	2018	0	4	21	24	2	5	5	0
	2019	0	3	20	18	2	6	4	0
	2020	0	1	16	12	2	7	10	1
	2021F	0	3	19	22	3	13	24	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
	2020	27.0	-	20.3	21.6	20.4	11.6	-	21.4
	2021F	9.4	-	17.3	12.1	11.7	6.7	-	19.7
PBR	2018	0.9	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4
	2019	1.0	-	-	0.8	3.2	2.8	-	2.1
	2020	1.6	-	3.4	1.6	3.8	3.1	-	1.9
	2021F	1.5	-	4.3	1.7	3.5	2.6	-	1.8
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
	2020	8.5	-	13.2	7.3	8.5	6.5	5.5	7.7
	2021F	4.8	-	10.5	5.7	5.4	4.0	2.9	7.4
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
	2020	6.1	1.0	18.4	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2
	2021F	14.1	7.6	22.0	14.8	31.1	40.5	52.2	10.3
수익률	-1W	3.1	-	(5.2)	(2.7)	0.9	1.2	-	(2.6)
	-1M	7.4	-	7.1	3.5	1.0	(0.2)	-	11.8
	-3M	10.0	-	9.8	28.4	(2.0)	(1.0)	-	23.3
	-6M	53.8	-	42.2	120.5	26.5	26.8	-	(1.8)
	YTD	39.4	-	36.6	65.0	13.5	12.0	-	1.0
LAST PRICE	2021-05-29	321.8	-	326.7	266.3	48.2	6,064.0	-	29.1
MARKET CAP	2021-05-29	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	94.55%	5.45%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 24일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 5월 31일현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 4월 25일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.