

하나금융투자 철강금속 Weekly (21.7.12)

주간 동향: 하반기 중국 철강 생산규제 확대 전망

Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com
RA 신흥주 02-3771-7790 hongjushin@hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

■ 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 130 만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 127 만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 105 만원(WoW, -2.8%), 후판 유통가: 130 만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,810달러(WoW, +4.9%), 중국 열연 유통가: 5,628위안(WoW, +4.1%), 중국 냉연 유통가: 6,246위안(WoW, +2.2%), 중국 철근 유통가: 5,052위안(WoW, +3.4%)

■ 원자료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 218달러(WoW, -0.2%), 한국 스크랩가: 56.4만원(WoW, +4.3%), 호주 원료탄(FOB): 204달러(WoW, +3.6%)

■ 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,482달러(WoW, +1.4%), 아연: 2,961달러(WoW, +1.5%), 연: 2,331달러(WoW, +0.5%), 니켈: 18,770달러(WoW, +2.3%), 금: 1,811달러(WoW, +1.5%), 은: 26.2달러(WoW, -1.0%)

- 국내 철강가격: 타이트한 내수 철강 수급 불구, 수입 오퍼가격 약세로 관망 분위기 지속. 철근은 5월 이상 급등 이후로 약세 지속

- 중국 철강 유통가격: 중국 남부 지역의 폭우와 계절적 비수기 돌입에 따른 수요 둔화 불구, 중국 정부의 하반기 생산 규제 발표로 큰 폭 반등

- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미연준 의장의 선제적인 금리 인상 하지 않겠다는 발언과 미국의 인프라 투자 기대감으로 반등 성공

철강금속기업 주가 동향

■ 국내 철강금속기업

POSCO: 33.8만원(-1.7%), 현대제철: 5.16만원(-4.6%), 세아베스틸: 3.07만원(-2.5%), 고려아연: 42.65만원(-1.2%)

■ 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 7.7위안(+0.9%), A. MITTAL: 26.29유로(-0.7%), NSSMC: 1,783.5엔(-5.9%), US STEEL: 24.54달러(+1.9%), NUCOR: 97.17달러(+0.7%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별로 차별화되었으나 미국과 중국의 경우 내수가격 상승으로 주가 반등 성공

주간 Issue & Comment

하반기 중국 철강 생산규제 확대 전망: 철강금속신문에 따르면 최근 중국 산업기술정보부가 철강업계 생산량이 2020년을 초과하지 않도록 하반기 생산량 대폭 감축 명령. 중국의 5월 누적 조강생산량은 4.7억톤으로 전년동기대비 13.9%나 증가한 상황으로 연간 생산량 감소를 유도하기 위해서는 하반기 큰 폭의 감축이 필요한 상황으로 현실적으로 쉽지는 않겠으나 중국 정부의 철강 생산 규제에 대한 강한 의지 확인에 의미를 둘 수 있음. 철강업체들이 생산량을 대폭 감축할 경우 전세계적으로 철강 공급 부족이 지속되는 상황에서 수입 확대도 어렵기 때문에 중국내 철강 공급 부족은 지속될 전망이고 수요산업 경기가 다소 부진하더라도 공급 부족에 따른 가격 상승세도 지속 전망. 특히 미국은 수요산업 호조가 지속되는 상황에서 스틸다이나믹스사의 전기로 폐쇄 등으로 공급 부족 상황이 심화되면서 열연가격은 최근 순トン당 1,800불을 돌파하며 역대 최고가를 지속적으로 경신 중.

KOSPI 대비 철강/비철금속센터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/7/9	수요 산업 회복 영향, 상반기 철근 판매량 500만톤 상회	<ul style="list-style-type: none"> - 전세계 경기 회복 영향으로 상반기 국내 철근 판매량 500만톤 초반대로 추정 - 건설시장 호조(국내 건설투자 1.6% 증가 전망)로 하반기 철근시장도 호조 예상
2021/7/9	철근, H형강 상반된 가격 흐름에 가격 격차 대폭 확대	<ul style="list-style-type: none"> - 2분기 상대적으로 낮은 가격을 형성했던 국산 H형강 유통가격이 철근 유통가격을 20만원 이상 상회 - 통상적으로 H형강 유통가격이 10~13만원 높은 수준이었으나 올해 2분기는 10만원 이상 낮은 수준
2021/7/9	중국의 수입 철광석 의존도 감소할 수 있을까?	<ul style="list-style-type: none"> - 중국의 14차 5개년 규획 기간 동안 중국 철강산업이 탄소배출과 생산활동을 점차 통제 예상 - 탄소배출 감축 과정에서 철스크랩 소비 증가 전망
2021/7/9	현대차 노조 파업 찬성 83.2%, 3년 만에 파업 조읽기	<ul style="list-style-type: none"> - 현대차 노조, 조합원 대상 파업 찬반 투표 결과 83.2% 찬성으로 가결 - 현대차 노조는 올해 입단협 교섭에서 기본급 9.9만원 인상과 성과급 순이익 30% 지급 등을 요청
2021/7/9	포스코, 호주 리오틴토와 탄소중립 협력체계 구축 위한 업무협약 체결	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코는 8일 리오틴토와 업무협약을 체결하고 저탄소 원료 기술개발에 상호 협력 합의 - 또한 철강밸류체인 전반에 대해 탄소배출 저감 아이디어 지속 발굴 예정
2021/7/9	포스코, 2분기 사상 최대 영업이익 기록	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코 2분기 연결 영업이익 2.2조원(YoY +1,212.7%, QoQ +41.8%)으로 역대 최대 실적 기록 - 2분기 별도 영업이익은 1.6조원(YoY 흑.전, QoQ +49.9%) 기록
2021/7/8	조선용 후판가격 하반기 협상 장기화되나?	<ul style="list-style-type: none"> - 상반기 조선업체들과의 가격 협상으로 평균 톤당 70만원 초반 수준까지 가격이 인상된 조선용 후판에 대해 - 후판업체들은 하반기 톤당 115만원 협상안 제시
2021/7/8	철근가격 추가 인상, 8월에도 가능성 유력	<ul style="list-style-type: none"> - 7월초 생철을 중심으로 철스크랩 가격상승세 가팔라지고 있는 기미 - 현재 가격 유지 시, 8월 철근 기준가격은 5만원 인상된 91~92만원/톤 선에서 책정될 전망
2021/7/8	7월 1주차 미국 조강 생산량, 전주대비 0.4% 증가	<ul style="list-style-type: none"> - 7월 1주차 미국 조강생산량은 203만톤으로 전년동기대비 41.0% 증가 가동률은 82.7% 기록 - 7월 3일까지 미국 내 누적 설비 가동률은 79.0% 수준
2021/7/8	S&P Global, 철광석가격 180불까지 조정 전망	<ul style="list-style-type: none"> - 인도, 당초 오늘 8월 종료가 예정되었던 한국 등 6개국 열연 수입제재를 올해 말까지 연장 결정 - 인도는 '17년부터 한국산 열연에 대해 480~560달러의 최저 수입가격 제시 중
2021/7/8	철광석, 탕산시 제철소 조업 재개로 가격 상승	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 경기 지표 호조 감안 시, 중국 철강 및 철광석가격 조정 전망 - 특히 3분기는 계절적 비수기 감안 시, 철광석가격은 180불까지 조정 예상
2021/7/8	세아제강지주, 4,000억 투자, 모노파일 공장 투자 나서	<ul style="list-style-type: none"> - 세아제강지주, 영국 현지에 설립한 세아윈드 통해 해상풍력 하부구조물 모노파일 생산공장 건립 및 설비 구축에 3년간 4,000억원 투자 예정 - 세아제강은 영국 정부와 전용 항구개발 및 지원금 혜택 등 세부사항 조율 완료

2021/7/7	중국 바오산강철, 8월 석도강판 내수가격 동결	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 바오산강철, 국내 수급이 타이트한 상황에서 1월 선적분부터 7개월 연속 석도 강판 내수가격 인상 - 현재도 가격 인상 필요하지만 중국 철강 내수가격 오름세 주춤 반영
2021/7/7	강관업계, 에너지용강관 수출 확대하나	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 상무부, '16~'17년 세아제강의 OCTG에 적용했던 16.73% 반덤핑관세율을 최 종적으로 5.28%로 하향. 넥스틸도 32.34%에서 9.77%로 - 한국산 제품에 부과됐던 PMS 제거 희소식, '무역확장법 232조' 개정 논의 본격화 소식에 향후 수출 확대 기대감 증가
2021/7/7	중국 열연 수출 오피가, 불확실성에 긴 조정	<ul style="list-style-type: none"> - 6월 마지막주 본계강철은 8월 선적분 물량 소진 이유로 열연 수출 오피가격 제시가 없었음 - 9월 선적분에 대해서도 물량 할당 및 가격 정책 미정을 이유로 미 제시 중
2021/7/7	인도, 한국산 열연판재류 수입 제재 4개월 연장	<ul style="list-style-type: none"> - 인도, 당초 오늘 8월 종료가 예정되었던 한국 등 6개국 열연 수입제재를 올해 말까지 연장 결정 - 인도는 '17년부터 한국산 열연에 대해 480~560달러의 최저 수입가격 제시 중
2021/7/7	세아제강지주, 영국 자회사에 501억 출자	<ul style="list-style-type: none"> - 세아제강지주, 영국의 자회사 발행 주식 639만주를 501억원에 현금취득 공시 - 이는 해상풍력 기초구조물 제조사업 추진을 위한 해외계열사 출자가 취득 목적
2021/7/7	현대제철, 계열사 설립 통해 협력업체 직원들 직접 채용	<ul style="list-style-type: none"> - 현대제철의 사업장에서 근무하는 7천 여 명의 협력업체 직원들은 현대제철 계열사 소속으로 새롭게 채용될 전망 - 현대제철은 향후 각 사업장별로 계열사를 설립하고 사내 협력업체 근로자들을 대상으로 우선채용 진행 계획
2021/7/6	중국 철강 가동률 뚝, 국내 업계 희소식?	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 주요 고로 가동률(247개로 구성), 전주대비 10.16% 하락한 80.01%(15개월만에 최저치) 기록 - 중국 북동부에 위치한 주요 철강 생산지역의 철강사들이 중국 공산당 100주년 기념 행사 전후로 가동 중단 및 최근 마진 축소가 원인
2021/7/6	구조관 업계, 7월 가격 인상 향방은?	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 구조관 업계, 6월 가격 인상 실패 이후 7월 가격 인상에는 주저하는 모습 - 8월 포스코의 소재 가격 인상을 비롯해 중국의 수출세 부과 등 추가적인 가격 인상 필요할 전망
2021/7/6	S&P, 중국 탄소배출 감축 철강가격 상승요인 될 것	<ul style="list-style-type: none"> - 2H21 철강수요 상황에 따라 중국 철강 내수가격 상한선이 결정되겠으나 - 탄소배출권 거래, 저탄소 및 무탄소 철강제조 기술 구현 등 장기적으로 철강가격 상승세 전망
2021/7/6	중국 선철 및 조강 설비 Swap 승인 재개	<ul style="list-style-type: none"> - 중국의 상반기 선철과 조강 생산능력은 각각 2백만과 9백만톤 증가했고 올해 연간으로는 1,700만톤과 2,400만톤 증가할 전망 - '22년은 선철은 변화 없고 조강은 7백만톤 증가 전망
2021/7/6	일본 제조업체, 냉연도금재 공급 부족으로 수출 물량 감소	<ul style="list-style-type: none"> - 일본 제조업체들 냉연도금재 공급 빽빽한 상황으로 수출 물량이 많지 않아 - 국내에서도 일본산 소재를 사용하는 업체들은 소재 확보에 어려움 겪는 중
2021/7/6	중국 철광석 가격, 톤당 210달러 후반서 횡보	<ul style="list-style-type: none"> - 7월초 중국의 철광석 수입가격(호주산 62% 분광, CFR)은 217.3달러로 전주와 큰 차이 없어 - 유연탄 수입가격은 지난주 180달러대보다 더 상승한 198.5달러로 상승세 지속

2021/7/5	6월 중국 PMI, 철강업과 제조업 모두 위축	- 중국의 6월 제조업 PMI, 50.9로 전월대비 0.1%포인트 하락 - 차이신 PMI도 0.7%포인트 하락한 51.3을, 철강 PMI는 1% 하락한 45.1을 기록
2021/7/5	6월 철근수입, 5년만에 최대 기록	- 6월 국내 철근 수입은 지난달보다 8만톤 이상 증가한 11.96만톤으로 5년래 최대치 기록 - 5월 수입 계약된 물량이 15만톤 이상인 점을 감안하면 적어도 7월 말까지 계속해서 수입량 확대 전망
2021/7/5	7월 철근, 비수기는 역시 비수기	- 7월은 전통적인 혹서기로 철근 시장에 계절적 비수기 시작 시점 - 7월에는 수급 상황이 점차 개선되면서 유통시세도 상승세를 기대하기는 어려울 전망
2021/7/5	미국 상무부, 한국산 유정용강관 반덤핑 인하	- 미국 상무부, '16년 9월 ~ '17년 8월에 부과했던 한국산 유정용강관(OCTG) 반덤핑 관세율 연례재심 최종 결과 발표 - 세아제강은 기존 16.73%를 5.28%로 넥스틸은 32.34%에서 9.77%로
2021/7/5	철근 수요 회복세 이어갈까	- 지난해 국내 철근 수요는 약 980만톤 기록했는데 올해는 건설 등 수요산업 업황 개선으로 1,000만톤대 수요 회복 가시화 분위기 - 내년에는 1,100만톤까지 수요 달성 기대
2021/7/5	6월 브라질 철광석 수출물량 전년동기대비 12.19% 증가	- 주요국 제조업과 건설업 경기 회복에 따른 철강 생산 증가로 브라질의 6월 철광석 - 브라질의 Vale사는 6월 4일 지방노동청 경고로 일부 철광석 단지 조업 중단했으나 Timbopeba광산은 한두달 내 80~100% 가동률 회복 전망

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1. 철강 지표			기간별 동락률(%), %p)							
Weekly	구분	단위	7/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	51.2	94.0	54.8
	열연 수입가	만원/톤	127.0	127.0	127.0	0.0	0.0	53.0	111.7	58.8
	후판 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	71.1	97.0	73.3
	후판 수입가	만원/톤	120.0	120.0	127.0	0.0	(5.5)	60.0	96.7	62.2
	냉연 유통가	만원/톤	133.0	133.0	133.0	0.0	0.0	49.4	101.5	62.2
	철근 유통가	만원/톤	105.0	108.0	124.0	(2.8)	(21.6)	41.9	59.1	50.0
	H형강 유통가	만원/톤	127.0	128.0	128.0	(0.8)	1.6	54.9	69.3	58.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	320.0	0.0	3.1	13.8	29.4	15.8
	STS 냉연 유통	만원/톤	340.0	340.0	330.0	0.0	3.0	13.3	28.3	15.3
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,810.0	1,725.0	1,675.0	4.9	10.0	83.8	265.7	88.5
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	110,000.0	0.0	0.0	39.2	69.2	39.2
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,628.0	5,407.0	5,365.0	4.1	0.7	21.0	46.3	18.0
	중국 열연 수출	\$/ 톤	915.0	905.0	915.0	1.1	(2.1)	38.6	105.6	33.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	6,246.0	6,113.0	6,110.0	2.2	(0.2)	10.6	46.1	5.2
	중국 냉연 수출	\$/ 톤	890.0	890.0	900.0	0.0	(3.8)	17.1	81.6	16.3
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,449.0	5,304.0	5,327.0	2.7	(1.3)	20.3	40.7	16.3
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,052.0	4,886.0	4,930.0	3.4	(1.7)	15.6	35.1	15.9
	상해선물(철근)	CNY/톤	5,356.0	5,115.0	5,021.0	4.7	2.1	19.7	56.4	24.4
원자료가격	한국 생철A	만원/톤	56.4	54.1	53.9	4.3	9.3	35.3	97.9	43.1
	미 HMS No.1	\$/톤	461.7	461.7	461.7	0.0	0.0	45.8	119.9	45.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	218.0	218.5	220.0	(0.2)	(0.9)	26.4	103.7	31.3
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	204.0	197.0	172.0	3.6	35.1	67.2	65.9	62.8
재고	중국 철근 유통	만톤	1,155.0	1,136.0	1,102.0	1.7	8.8	111.5	0.3	111.9
	중국 열연 유통	만톤	392.0	388.0	378.0	1.0	11.4	45.2	18.4	57.4
	중국 냉연 유통	만톤	189.0	188.0	187.0	0.5	1.1	29.5	4.4	29.5
	중국 후판 유통	만톤	250.0	247.0	245.0	1.2	9.6	39.7	41.2	47.9
	중국 유통 합산	만톤	2,306.0	2,277.0	2,226.0	1.3	7.6	75.4	4.2	79.9
	중국 항구 철광석	만톤	12,457.6	12,234.9	12,175.9	1.8	(0.6)	0.3	15.3	0.4
가동률	중국 고로 가동률	%	71.3	51.0	72.7	39.8	39.8	(8.0)	(9.7)	(8.1)
	미국	%	83.0	82.7	82.9	0.4	0.9	11.3	46.6	14.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	174.4	169.5	169.2	2.9	16.1	10.2	17.3	8.4
	중국	백만톤	99.5	97.9	94.0	1.6	19.9	13.5	7.8	9.0
	한국	백만톤	6.0	5.9	6.1	1.7	9.1	4.2	9.6	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.1	46.1	45.4	(2.2)	(7.2)	(8.5)	(8.5)	(1.5)
	*생산지수	Pt	50.7	51.4	47.0	(1.4)	(7.3)	(4.9)	(11.8)	6.3
	*구매량지수	Pt	46.1	46.1	46.1	0.0	(10.5)	(3.4)	(5.1)	0.4
	*원자료재고지수	Pt	37.5	36.6	36.6	2.5	(19.2)	(1.3)	(15.2)	16.8
	*신규주문지수	Pt	34.8	39.4	44.4	(11.7)	(19.6)	(26.3)	(25.0)	(17.1)
	*수출주문지수	Pt	42.3	43.9	51.7	(3.6)	(31.1)	(7.8)	35.6	(22.2)
	*완제품재고지수	Pt	47.1	43.4	34.4	8.5	23.6	46.3	6.3	40.6
	*구매가격지수	Pt	52.9	63.1	69.4	(16.2)	(17.0)	(24.1)	(21.5)	(26.6)
	중국 철강수출	천톤	5,270.0	7,970.0	7,540.0	19.8	37.6	42.4	12.6	12.6
수출입	중국 철광석수입	천톤	89,790.1	98,566.1	102,109.4	(8.5)	(17.3)	(11.7)	(11.4)	(11.4)
	한국 철강수입	천톤	1,591.6	2,159.8	1,870.0	(26.3)	0.7	12.9	1.5	(24.1)
	봉형강류 수입	천톤	262.5	421.0	429.1	(37.6)	(14.4)	27.2	6.3	(10.1)
	판재류 수입	천톤	541.8	852.4	683.5	(26.3)	(26.3)	(26.3)	(26.3)	(26.3)
	중국산 첨유율	%	53.1	53.6	40.7	(0.5)	9.1	17.1	13.3	18.2
한국내수	중후판	천톤	608.4	587.9	535.8	6.7	6.8	21.1	8.5	6.7
	열연(STS제외)	천톤	820.2	899.6	857.0	(10.0)	(5.3)	(0.1)	(4.3)	(10.0)
	냉연(STS제외)	천톤	385.0	375.0	392.5	4.3	2.8	18.4	13.1	4.3
	철근	천톤	866.9	928.6	870.7	1.4	9.6	9.5	42.3	1.4
	H형강	천톤	225.5	210.6	212.9	14.8	28.0	32.0	20.3	14.8
	특수강봉강	천톤	242.3	242.9	236.8	17.2	42.7	108.2	62.5	17.2

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 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 7/5일 기준(매주 월요일 업데이트),

M: 세계, 중국, 한국 조강생산량, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입 5월 기준, 중국 철강 PMI 6월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '21년 5월 기준

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

표 2. 비철금속 지표

2. 비철금속 지표			기간별 등락률(%), %p							
Weekly	구분	단위	7/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,388.4	9,119.8	9,975.1	2.9	(8.4)	20.8	57.7	20.8
	아연	\$/톤	2,892.3	2,808.6	3,027.3	3.0	(5.0)	2.6	42.4	2.6
	연	\$/톤	2,213.8	2,145.3	2,201.0	3.2	0.8	13.6	24.6	13.6
	알루미늄	\$/톤	2,467.3	2,375.0	2,465.0	3.9	0.4	21.8	55.5	21.8
	니켈	\$/톤	18,523.5	17,126.0	18,204.5	8.2	2.5	9.4	46.5	9.4
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,776.6	1,767.9	1,877.4	0.5	(6.6)	(5.5)	0.2	(5.5)
	은	\$/온스	26.1	26.0	28.1	0.5	(6.9)	1.1	44.6	1.1
재고/LME	전기동	천톤	211.0	168.7	132.5	25.1	72.3	81.7	(4.8)	81.7
	아연	천톤	257.5	261.3	267.8	(1.5)	(9.4)	25.0	109.3	25.0
	연	천톤	85.2	87.7	89.8	(2.8)	(12.9)	(36.4)	23.1	(36.4)
	알루미늄	천톤	1,596.5	1,621.3	1,663.2	(1.5)	(7.1)	16.3	(3.4)	16.3
	니켈	천톤	234.6	238.4	240.7	(1.6)	(5.2)	(4.9)	0.3	(4.9)
비상업적 순매수	금	천Contracts	171.2	210.8	232.1	(18.8)	(26.5)	(34.7)	(37.9)	(34.7)
	은	천Contracts	37.7	53.3	50.8	(29.3)	(27.2)	(35.5)	1.2	(35.5)
ETF 보유	금	천온스	100,919.9	101,267.7	101,056.4	(0.3)	(0.1)	(5.5)	(1.8)	(5.5)
	은	천온스	923,296.4	934,717.5	937,976.2	(1.2)	(1.6)	4.3	20.4	4.3

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3. 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%), %p							
Weekly	구분	단위	7/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,148.9	1,134.9	1,127.8	1.2	3.4	5.4	(4.6)	4.2
	달러인덱스	Pt	92.1	92.2	91.9	(0.1)	1.7	2.3	(4.7)	2.1
	원/엔	-	10.4	10.2	10.2	1.9	2.2	(1.0)	(7.4)	(2.2)
KOSPI 지수	Pt	3,218.0	3,281.8	3,302.8	(1.9)	(1.0)	2.1	49.7	14.6	
KOSPI 철강	Pt	979.7	1,013.6	1,042.0	(3.3)	(5.3)	20.0	84.1	35.0	
S&P500 지수	Pt	4,369.6	4,352.3	4,280.7	0.4	2.9	14.2	37.2	18.0	
S&P 철강	Pt	226.8	225.3	225.7	0.7	(8.8)	73.5	140.2	85.3	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.9	51.0	51.1	(0.8)	(2.3)	(0.2)	42.6	(1.9)
	부동산경기지수	Pt	101.3	101.3	101.4	0.7	0.8	1.4	0.0	0.0
한국	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	51,003	50,872	49,353	10.1	9.9	2.9	10.1	10.1
	PMI	Pt	53.9	53.7	54.6	1.3	1.9	11.1	10.7	1.9
	건설수주액	십억원	13,953.9	17,902.9	16,514.3	(52.2)	0.4	(10.2)	37.4	(52.2)
	건설기성액	십억원	11,009.2	11,626.6	12,114.9	(24.6)	6.1	4.6	16.4	(24.6)
	자동차 생산	천대	325.8	256.3	323.6	9.7	(3.1)	(5.8)	29.5	9.7
	자동차 수출	천대	175.0	153.5	175.0	0.1	(10.2)	(6.1)	17.8	0.1
	조선소 수주	천DWT	4,736.0	2,996.0	2,706.0	82.7	(33.7)	230.0	240.9	(21.9)
	조선소 건조	천DWT	1,708.2	2,084.8	2,351.2	(56.7)	(13.8)	(14.0)	12.4	81.6

M: 중국 PMI 6월 기준, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 5월 기준

한국 PMI 6월 기준, 건설수주액, 건설기성액 5월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 조선소 수주/건조 6월 기준

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

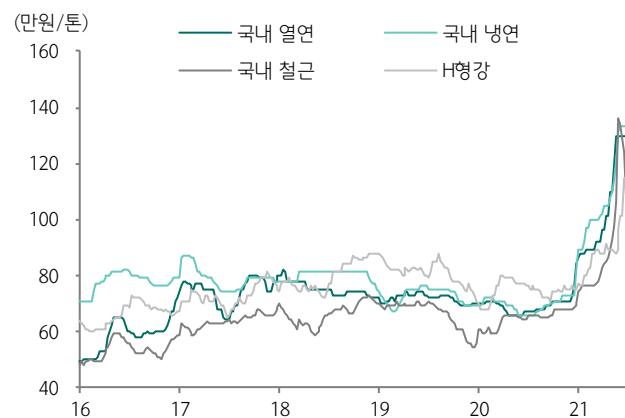
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



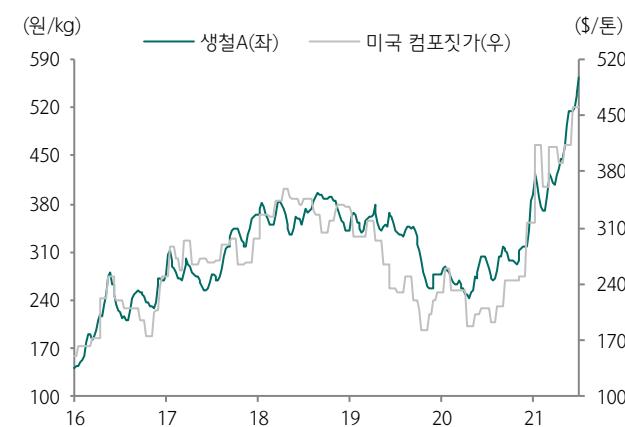
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



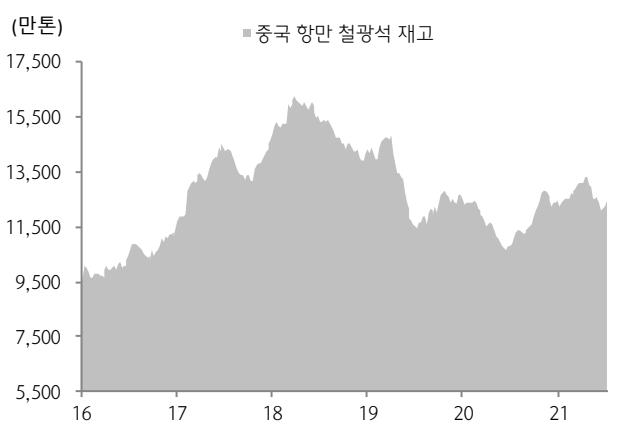
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



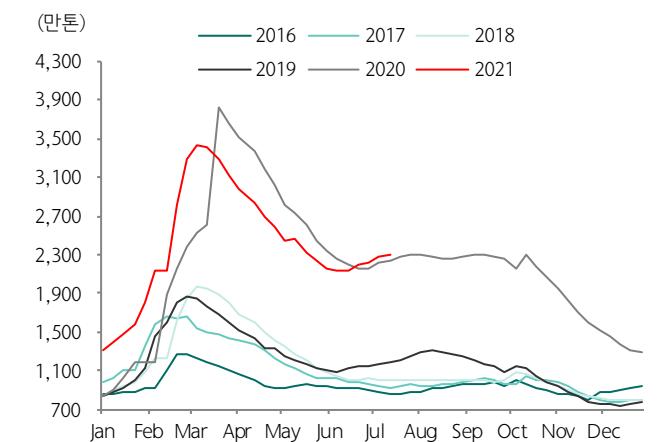
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

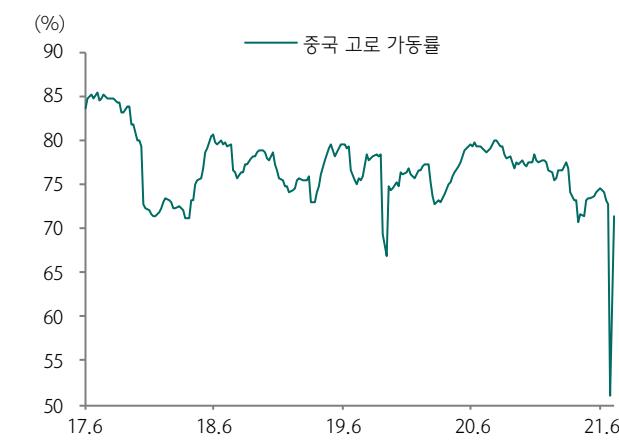
그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 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 밀집계

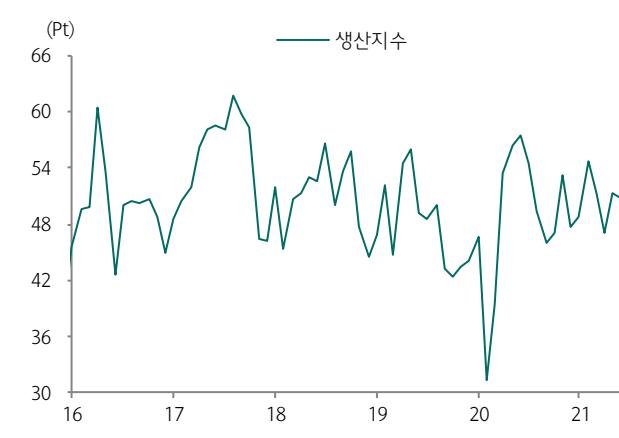
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 6월)



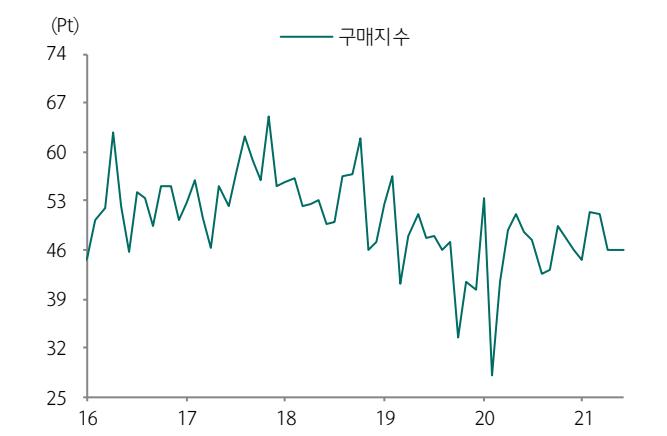
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



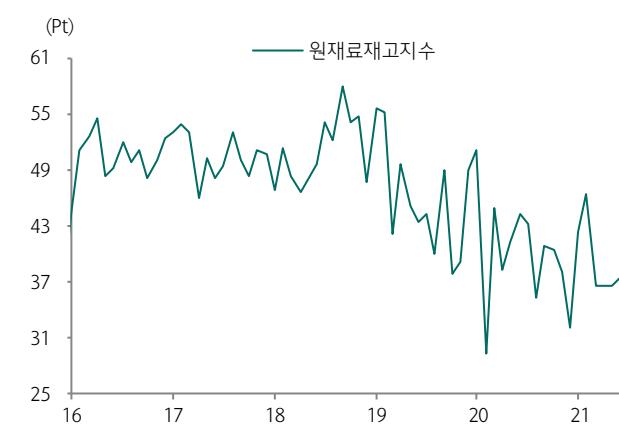
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



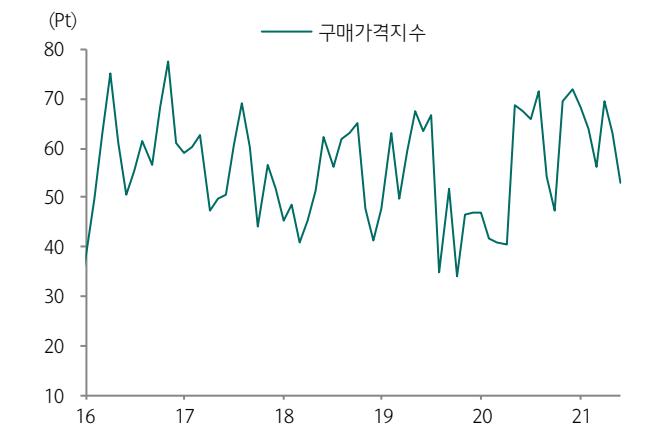
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



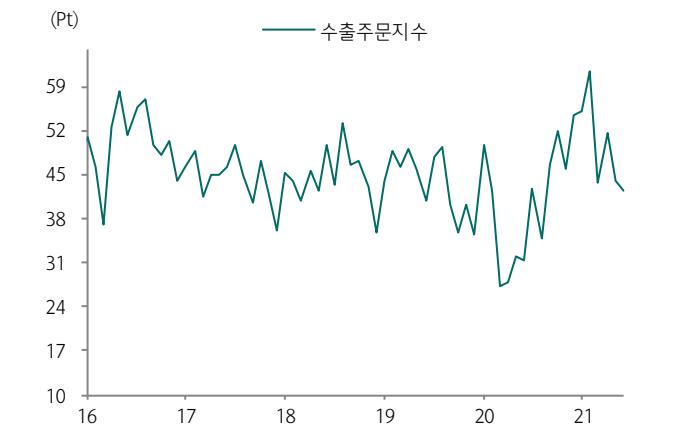
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



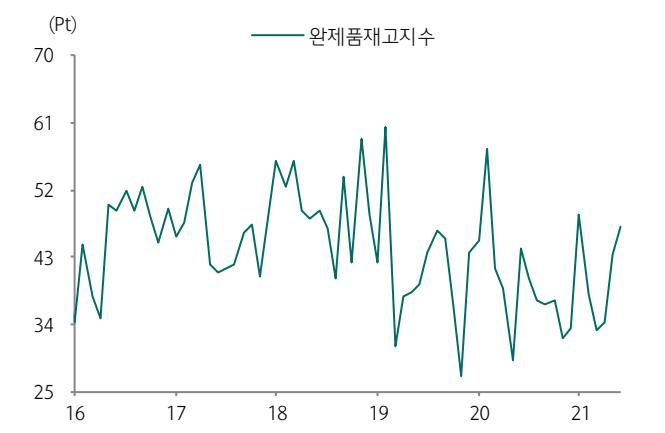
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



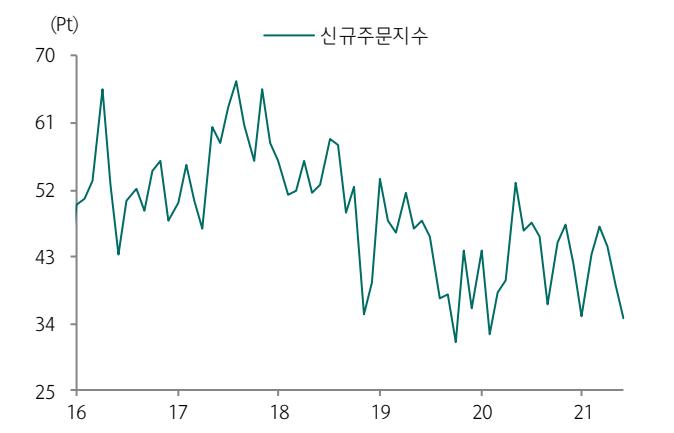
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



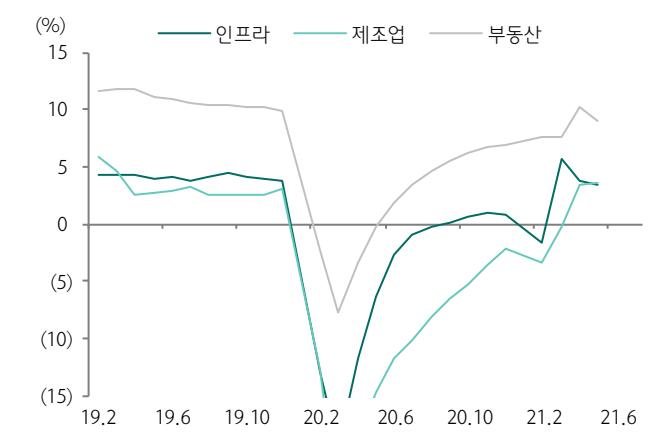
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



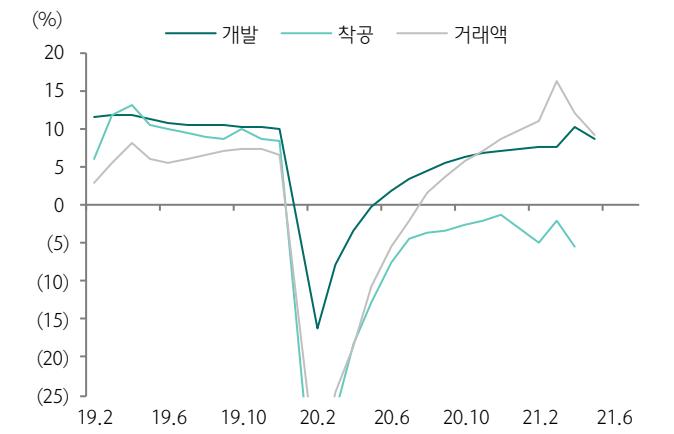
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



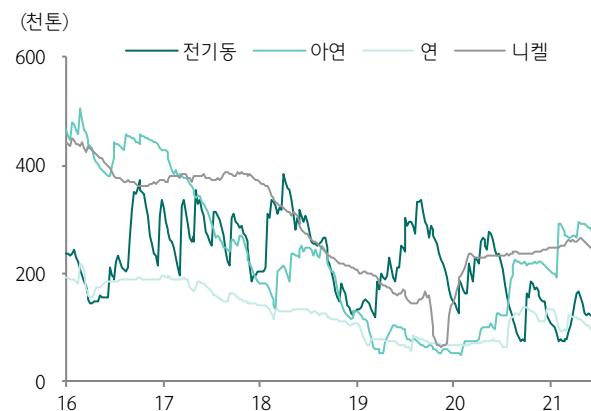
자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이



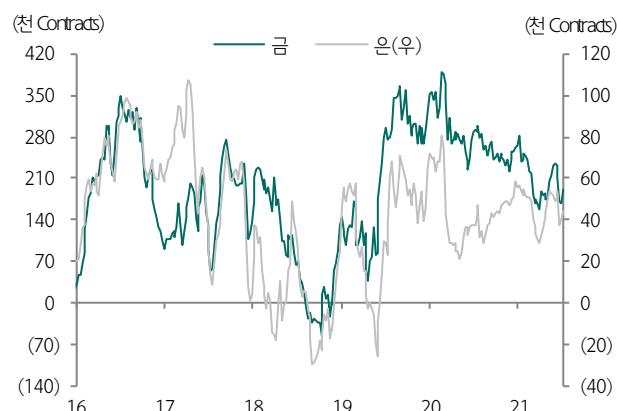
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



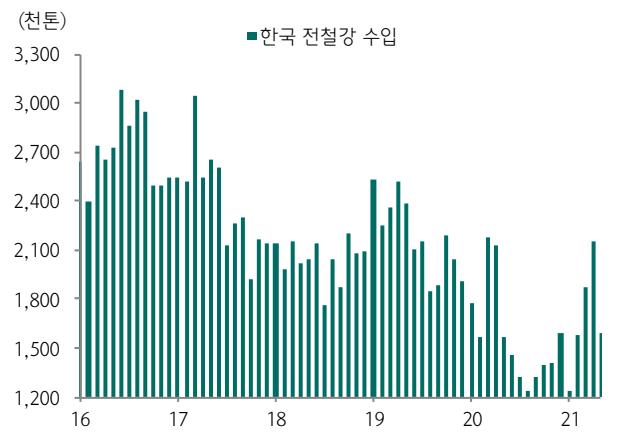
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

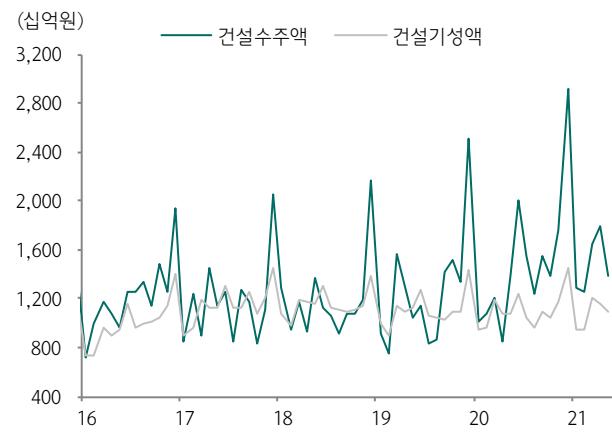
그림 23. 한국 철강 수입 추이



주: '20년 5월 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

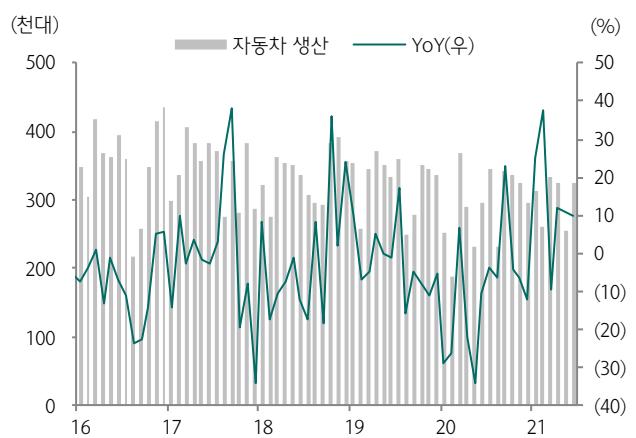
그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성액 추이



주: '21년 5월 기준

자료: 통계청, 하나금융투자

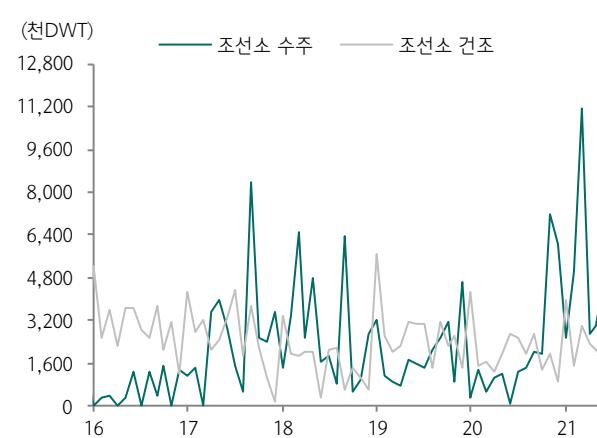
그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 6월 기준

자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 6월 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	338,000	(0.4)	(1.7)	3.0	19.0	85.7	24.3	413,500	182,000
		현대제철	KRW	51,600	(1.9)	(4.6)	2.0	13.3	152.3	30.3	63,000	20,350
		세아제강	KRW	105,000	(2.3)	(5.0)	12.1	5.4	102.3	16.0	137,000	50,900
		세아베스틸	KRW	30,700	(0.8)	(2.5)	56.2	163.5	198.1	189.6	36,450	9,280
		한국철강	KRW	9,570	(1.4)	(5.2)	(22.5)	38.7	119.5	46.3	13,850	4,250
UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	24.5	8.4	1.9	11.4	7.8	233.4	46.3	30.0	6.6	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	61.5	2.6	1.3	20.1	53.7	138.4	66.8	66.9	25.3
		NUCOR CORP	USD	97.2	3.7	0.7	21.0	71.1	140.2	82.7	111.0	39.5
CHINA	CHINA	신싱 연철관	CNY	3.7	1.4	1.4	(12.1)	(0.8)	(5.6)	0.5	4.6	3.5
		베이징 서우강	CNY	5.4	3.0	(2.5)	8.0	47.4	6.9	41.3	6.7	3.5
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.5	6.4	10.6	26.9	61.3	47.1	51.5	3.0	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	7.2	5.5	(2.2)	21.4	93.2	97.5	98.1	8.5	3.4
		마안산 강철	CNY	4.1	5.9	0.7	20.5	57.9	44.1	54.9	4.8	2.5
		허베이 강철	CNY	2.4	3.0	0.4	(7.6)	12.0	6.1	8.0	3.0	2.0
		ANGANG	CNY	4.4	4.3	2.3	(3.7)	43.9	55.7	44.4	5.5	2.6
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.7	1.6	0.9	(11.1)	22.4	46.7	29.4	9.5	4.8
		네이멍구 바오태우 철강	CNY	1.9	10.1	21.6	15.5	60.3	52.5	59.0	2.2	1.1
		번강판재	HKD	2.4	1.7	2.6	39.1	63.2	46.9	56.7	2.6	1.3
TAWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	38.1	(1.8)	(2.3)	36.1	46.9	83.8	53.7	46.8	19.6	
		JAPAN	JPY	1,784	(0.3)	(5.9)	(3.2)	22.3	81.9	34.3	2,355	857
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,255	(0.2)	(4.3)	(6.2)	14.7	67.3	27.0	1,735	676
KOBE STEEL		JPY	693	0.6	(4.4)	(7.8)	21.6	96.3	25.8	928	334	
AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.3	(2.0)	(4.4)	4.9	15.2	97.2	21.6	24.0	10.9	
	VOESTALPINE AG	EUR	35.6	4.2	1.5	(1.4)	16.2	84.7	21.4	38.7	18.0	
BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	44.1	(4.4)	(2.2)	2.3	16.3	292.6	38.4	53.9	11.3	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	19.6	(1.0)	0.2	1.9	17.1	163.4	33.9	24.4	7.2
		GERDAU SA-PREF	BRL	29.1	(3.0)	(2.2)	(6.5)	2.8	80.7	19.0	37.8	15.9
GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	26.6	4.2	3.7	2.6	19.9	112.5	22.7	29.5	11.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.9	3.3	(0.4)	(19.9)	0.7	37.8	9.9	12.0	3.8
INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,239.2	4.2	9.1	37.8	78.2	266.0	92.6	1,246.8	331.8	
		인도철강공사	INR	125.1	1.7	0.6	32.5	67.1	238.9	68.8	151.3	32.1
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.3	5.4	(0.7)	7.4	30.4	165.6	39.2	27.9	9.1	
		테르니움	USD	42.1	3.5	7.3	9.2	26.7	183.4	44.8	43.0	14.2
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	232.7	3.2	1.7	(5.0)	6.4	74.2	11.3	282.5	131.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,617.8	4.0	3.0	5.2	20.5	83.8	23.0	1,911.2	862.4
		MAGNITOGORSK	RUB	60.7	3.8	2.0	(2.7)	4.7	57.2	8.8	71.9	34.5
		MECHEL	RUB	76.8	2.8	0.9	14.4	(3.0)	18.4	(2.9)	89.8	53.9
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	117.0	(1.7)	(3.6)	1.2	10.4	31.9	15.4	128.2	86.1	
		SSAB	SEK	43.4	3.8	2.1	(6.0)	40.6	70.9	48.1	50.7	25.2
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	18.1	2.8	(0.7)	10.7	22.0	109.9	20.9	20.6	7.4	
		고려아연	KRW	426,500	(1.7)	(1.2)	3.5	1.2	14.2	6.2	491,000	362,000
비철/금속	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	(1.8)	(6.5)	3.3	(22.2)	279.5	(11.0)	1.0	0.1
		SWEDEN	SEK	332.5	2.7	1.6	3.7	9.2	46.0	16.1	362.2	226.9
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	36,800	(2.8)	(3.3)	10.8	21.9	61.1	31.7	49,950	22,300
		CHINA	CNY	24.4	6.6	10.6	(0.8)	5.6	55.3	22.3	31.7	14.1
		UNITED STATES	USD	37.4	5.9	(1.3)	19.4	52.4	228.1	62.4	44.4	11.0
		RUSSIA	RUB	49.6	1.3	1.5	1.7	27.1	87.7	40.2	58.7	23.0
STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	1.1	1.1	3.4	57.8	125.5	66.4	5.8	2.1	
		LUXEMBOURG	EUR	46.7	4.6	4.5	10.2	26.5	89.6	36.9	48.7	22.7
		SPAIN	EUR	10.6	3.8	1.9	(7.0)	9.4	48.3	17.6	12.4	6.5
종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	317.9	4.2	0.8	11.1	18.9	88.6	37.7	339.3	148.4
		CANADA	CAD	29.3	4.8	10.6	18.0	19.6	95.6	26.8	32.3	13.5
		INDIA	INR	332.0	0.2	(2.2)	7.5	13.6	75.4	38.9	362.4	182.3
		VEDANTA LTD	INR	271.6	2.6	3.6	17.4	51.6	146.1	68.2	296.3	91.2
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	49.5	(0.4)	1.9	6.0	6.4	36.7	16.6	51.8	33.7
		BRITAIN	GBP	6,106	4.1	2.5	7.8	(0.4)	33.7	12.8	6,788	4,209
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.3	1.3	2.7	(0.4)	(11.8)	(28.1)	(8.7)	41.0	23.5

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

	FY	매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
		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	69,222.9	7,490.2	5,013.6	57,504	10.8	8.1	6.0	0.59	3.22	10.7	2.9
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	22,329.3	1,677.4	1,021.8	7,481	7.5	4.6	7.2	0.4	5.7	5.9	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 HOLDING CORP	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	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	-	-	-	
2018	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	
2019	57,581,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,276	10,417	-	-	-	
2020	67,867,000	21,388,000	-	3,343,700	1,725,300	-	18,016	6,159	16,943	32,712	-	-	-	-	
2021F	7,009,600	1,356,600	-	202,810	140,770	-	3,547	177	3,792	7,053	-	-	-	-	
영업이익	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-	
2018	4,126,300	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703	
2019	2,400,800	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-	
2020	1,432,400	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	852	814	-	-	-	
2021F	4,364,500	770,300	-	146,040	97,492	-	2,673	21	2,693	5,003	-	-	-	-	
EPS	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	0	-	
2018	26,076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0	
2019	16,580	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-	
2020	50,412	6,029	-	4,072	4,019	-	10	0	13	17	-	-	-	-	
2021F	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-	
PER	2018	10.2	42.2	-	16.2	7.9	-	-	-	12.4	13.2	10.5	8.7	13.8	6.2
2019	20.4	-	-	1,196.0	6.0	-	-	-	-	23.6	33.0	25.5	-	25.8	-
2020	6.7	8.6	-	7.5	5.5	-	2.4	-	4.8	5.9	-	-	-	-	
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	0.6	0.4	-	0.6	1.0	-	1.5	-	3.0	2.8	2.1	-	-	-	
2021F	0.6	0.4	-	0.6	0.9	-	0.9	-	1.8	1.9	-	-	-	-	
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	7.0	11.0	-	11.1	5.6	-	-	-	12.9	13.9	-	-	-	-	
2021F	3.8	6.3	-	5.1	2.2	-	2.0	-	3.4	4.0	-	-	-	-	
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	
2020	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-	
2021F	9.4	4.5	-	8.6	18.3	-	44.8	29.8	47.7	36.3	-	-	-	-	
수익률	-1W	(1.7)	(4.6)	3.7	(2.5)	(4.3)	(5.2)	2.0	-	1.0	0.5	7.6	1.4	(2.5)	10.6
-1M	(3.3)	(3.2)	13.1	(1.4)	5.5	(4.3)	(14.4)	-	(5.4)	(8.8)	7.6	(5.9)	(10.7)	(0.8)	
-3M	3.0	2.0	37.0	56.2	22.9	(22.5)	11.4	-	20.1	21.0	3.4	(12.1)	8.0	26.9	
-6M	19.0	13.3	69.8	163.5	95.2	38.7	7.8	-	53.7	71.1	18.0	(0.8)	47.4	61.3	
YTD	24.3	30.3	77.8	189.6	113.9	46.3	-	66.8	82.7	11.5	0.5	41.3	51.5	-	
LAST PRICE	2021-07-10	338,000	51,600	79,200	30,700	22,250	9,570	24.5	-	61.5	97.2	2.4	3.7	5.4	2.5
MARKET CAP	2021-07-10	29,469,000	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

철강재															
	WUHAN IRON & STEEL CO LTD-A	SHANXI TAICANG STAINLESS-A	MAANSHAN IRON & STEEL-A	SHANDONG IRON AND STEEL CO-A	HEBB 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	IJE HOLDINGS INC	KOBE STEEL LTD	BLUESCOPE STEEL LTD	
Country	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA HKD	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD		
Currency(mil.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
매출액	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561	
2018	-	-	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	
2019	-	-	65,599	79,945	-	-	102,250	285,610	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
2020	-	-	69,490	97,587	-	-	124,850	334,310	-	-	465,270	4,954,500	3,219,800	1,697,400	12,494
2021F	1,437	-	9,314	-	-	10,227	28,467	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223	
영업이익	-	-	2,888	1,216	3,337	2,603	17,108	2,120	850	-	13,683	219,830	200,400	46,678	1,358
2018	-	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(38,280)	38,156	(8,946)	526
2019	-	-	8,222	7,804	-	-	8,971	29,668	-	-	76,904	7,331	(21,999)	17,550	1,555
2020	-	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802	
2021F	482	-	1,578	770	2,402	1,931	12,145	1,623	680	9,532	237,190	157,430	35,329	946	
순이익	-	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
2018	-	-	7,008	5,080	-	-	6,864	22,363	-	-	56,331	(88,477)	(34,686)	3,730	1,059
EPS	0	1	1	-	0	1	1	1	-	2	214	274	136	1	
2019	-	-	0	0	0	0	0	1	0	1	262	273	103	2	
2020	-	0	0	-	-	0	1	0	-	0	(484)	(345)	(57)	1	
2021F	-	1	1	-	-	1	1	-	-	4	(96)	(60)	10	2	
PER	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8	
2018	-	-	13.0	17.5	9.6	15.2	11.2	34.0	7.1	-	36.0	5.3	3.8	5.2	9.8
2019	-	26.0	18.3	-	-	21.4	13.8	186.0	-	-	1,312.1	-	-	-	30.3
2020	-	5.8	6.6	-	-	6.6	7.7	-	-	10.8	-	-	67.4	9.9	
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	-	1.2	1.1	-	-	0.8	0.9	1.6	-	-	2.0	0.6	0.4	0.4	1.5
2021F	-	1.1	1.0	-	-	0.7	0.9	-	-	1.7	0.6	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	-	-	6.1	-	-	7.6	5.8	-	-	-	21.8	22.2	9.9	10.2	10.2
2021F	-	-	4.2	-	-	3.7	4.2	-	-	-	8.4	12.4	11.7	9.2	4.9
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	-	18.9	17.0	-	-	9.7	11.2	-	-	-	16.5	(3.4)	(2.2)	0.2	15.2
수익률	-1W	-	(2.2)	0.7	7.6	0.4	2.3	0.9	21.6	2.6	(2.3)	(5.9)	(4.3)	(4.4)	(4.4)
-1M	-	-	(4.7)	6.7	2.2	(5.1)</									

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

	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PE	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO MACNITODOR SK IRON&STEEL	MECHEL	
Country	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	
Currency(mil.)	EUR	BRRL	BRRL	BRRL	EUR	EUR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	
매출액	2018 12,816 2019 13,406 2020 12,878 2021F 11,253	22,500 25,225 29,149 54,307	13,926 14,802 15,215 29,229	46,749 40,114 42,541 67,306	9,181 8,835 7,244 9,351	42,313 41,554 30,996 34,251	1,285,700 1,619,400 1,428,100 1,476,100	569,820 676,550 617,890 690,330	76,051 71,294 54,317 69,569	11,566 10,286 8,482 13,519	11,633 10,568 8,482 13,877	8,571 8,273 9,248 10,205	8,078 7,520 7,071 9,972	346,040 334,840 264,090 340,960
영업이익	2018 1,162 2019 755 2020 (124) 2021F 139	4,801 4,885 6,589 26,402	1,294 3,535 1,401 9,240	4,385 (206) (168) 585	410 775 (283) 497	1,635 209,850 80 200,910	155,060 66,529 95,087 113,690	11,469 2,372 11,098 12,288	7,237 917 5,744	2,314 2,014 3,707	2,814 2,342 5,789	2,629 1,362 3,353	1,819 – –	
순이익	2018 726 2019 417 2020 (313) 2021F (106)	3,425 1,784 1,948 17,889	560 80 (278) 4,760	2,493 1,711 (259) 10,302	250 80 (287) 363	288 95,087 21,276 (144)	68,257 (664) 12,645 76,633	(6,069) (664) (1,170) 45,059	5,532 573 (1,170) 9,243	1,476 1,476 3,707	2,166 1,421 390	1,874 1,758 1,128	1,309 1,004 1,300	16,626 (2,582) (38,582)
EPS	2018 4 2019 2 2020 (1) 2021F (0)	2 1 (0) 14	0 0 1 4	1 (5) (5) 6	4 (0) 15 7	1 6 15 (0)	64 79 15 62	(2) 6 (3) 11	5 0 (1) 8	7 0 2 12	0 2 0 1	2 0 0 4	0 – – 0	
PER	2018 6.1 2019 11.6 2020 – 2021F –	6.3 16.8 31.1 3.2	20.6 95.0 22.6 4.9	14.8 2.4 – 5.0	4.3 – – 4.0	23.8 – – –	7.6 7.9 82.4 19.9	– 9.0 – 11.4	3.2 55.1 – 3.7	3.0 9.9 23.3 3.6	6.7 10.7 16.1 4.8	6.8 7.3 13.5 5.8	5.7 6.5 16.0 3.7	
PBR	2018 0.7 2019 0.7 2020 1.1 2021F 1.2	2.5 3.4 8.7 2.5	0.8 1.1 1.7 1.3	1.3 1.4 0.6 0.5	0.3 0.3 0.5 0.6	2.4 1.7 2.1 1.1	1.2 1.1 2.1 1.8	0.5 0.6 1.3 1.1	0.4 0.5 0.9 0.7	0.7 0.9 1.2 0.9	2.3 3.8 3.8 2.8	3.9 1.2 6.3 5.1	1.4 – 1.9 1.3	
EV/EBITDA	2018 4.5 2019 5.4 2020 9.0 2021F 9.2	8.4 8.2 8.6 2.7	7.4 11.7 11.3 3.3	6.9 8.4 9.1 3.3	4.2 4.7 17.8 2.7	4.2 4.4 – 3.3	5.9 6.2 14.8 8.6	15.3 7.3 10.2 7.4	2.8 6.6 11.1 2.5	2.6 5.4 7.9 2.1	4.3 6.7 8.5 4.0	4.4 5.2 8.6 2.8	3.2 3.5 6.4 –	
ROE	2018 12.4 2019 6.7 2020 (4.1) 2021F (1.4)	36.0 19.4 17.1 88.0	4.1 1.5 (3.2) 27.7	8.6 6.8 9.3 13.4	8.0 (6.7) (9.1) (1.8)	10.7 (2.1) 64.8 27.8	16.6 14.4 2.9 10.1	(1.7) 7.8 (2.7) 10.8	12.6 9.0 (3.0) 23.0	27.0 25.0 21.8 27.3	32.6 50.0 21.8 58.6	64.4 56.3 42.4 105.4	23.9 18.7 10.9 36.8	– – – 0.9
수익률	-1W 1.5 -1M (2.3) -3M (1.4) -6M 16.2 YTD 21.4	1.5 (3.1) (1.4) 16.3 38.4	0.5 3.4 1.9 17.1 33.9	0.5 1.1 (6.5) 2.8 19.0	3.7 (11.8) (4.1) 1.1 22.7	(0.4) (10.9) (19.9) 1.1 9.9	9.1 6.9 6.0 1.1 92.6	0.6 6.9 0.7 67.1 68.8	0.7 (7.4) (3.7) 30.4 39.2	8.5 8.8 9.2 1,529 44.8	1.7 (14.8) (6.5) 26.7 11.3	3.0 (10.5) (4.0) 20.5 8.8	2.0 18.7 14.4 4.7 (2.9)	
LAST PRICE	2021-07-10 35.6 MARKET CAP 2021-07-10 6,948.2	44.1 12,959.0	19.6 12,577.0	29.1 27,358.0	26.6 2,574.0	8.9 13,509.0	1,239.2 664,340	125.1 281,910	26.3 27,387.0	42.1 5,946.2	232.7 1,066,200	1,617.8 914,200	60.7 583,130	76.8 43,854

	비철금속													
	세력				가공				STS					
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 2019 140,330 2020 115,560 2021F 153,570	74,534 76,517 64,457 87,438	26,205 27,425 32,169 54,489	– – – –	6,832,000 6,764,500 54,776 8,456,400	3,573 50,484 54,776 32,229,000	52,807 2,424,100 2,590,300 454,730	2,807,900 214,270 279,170 10,883	216,390 9,732 9,287 11,186	13,432 10,495 9,287 10,883	10,392 6,489 8,773 11,186	6,799 4,239 5,643 6,789	4,630 4,239 5,641 4,846	4,983 4,818 5,641 5,827
영업이익	2018 37,955 2019 19,684 2020 4,635 2021F 25,332	5,287 2,693 5,062 10,287	7,547 4,737 882,840 18,188	– – – –	799,460 842,440 882,840 925,360	(6) – – 11,540	8,851 7,728 8,381 11,540	123,630 39,022 123,360 216,170	4,337 4,372 3,216 1,821	2,333 903 379 1,821	1,529 322 249 2,430	278 27 131 457	353 190 127 537	339 203 127 478
순이익	2018 23,903 2019 8,665 2020 4,635 2021F 17,332	3,937 1,978 2,895 7,950	5,180 3,714 2,895 12,582	– – – –	579,430 648,070 608,440 643,550	(172) – – –	6,779 5,867 6,376 8,919	7,531 16,200 23,235 14,130	6,0 16,760 (214) 4,792	661 1,287 (214) 866	1,930 1,287 811 2,989	109 (53) (115) 289	265 149 109 452	242 142 74 324
EPS	2018 8 2019 3 2020 0 2021F 6	4 2 (1) 8	1 1 1 4	– – 32,617 –	30,958 34,871 32,617 34,021	(2) – – –	25 22 23 32	2,741 609 2,636 5,214	1 1 1 1	4 0 (1) 5	0 0 (0) 1	0 2 1 6	3 1 0 1	1 1 0 1
PER	2018 11.9 2019 33.1 2020 680.2 2021F 20.8	8.4 14.6 – 5.6	6.0 10.6 20.7 4.8	– – – –	13.7 11.4 13.1 12.5	– – – –	10.0 13.8 14.3 10.3	8.7 47.2 14.0 7.1	23.5 28.8 37.6 18.7	6.0 – – 8.2	3.9 6.3 14.8 3.2	11.4 17.7 33.4 8.3	9.9 16.1 43.5 8.6	
PBR	2018 1.6 2019 1.7 2020 2.1 2021F 2.0	0.6 0.5 0.8 0.7	1.3 1.4 1.6 1.2	– – – –	1.2 1.1 1.1 1.1	0.0 – – –	1.8 2.0 2.0 1.8	0.5 0.6 0.7 0.7	1.2 1.4 1.6 1.3	0.8 0.9 1.1 1.8	1.3 1.2 1.4 1.1	0.4 0.4 0.9 0.8	1.4 1.1 1.7 1.6	
EV/EBITDA	2018 5.8 2019 8.9 2020 20.0 2021F –	4.5 5.2 6.9 3.2	3.3 2.8 9.2 3.1	– – – –	5.8 5.2 5.7 5.7	– – – –	5.1 6.7 6.8 5.3	7.3 12.5 8.2 5.6	10.1 12.5 14.2 9.6	2.2 4.3 8.9 3.7	6.4 14.8 12.0 5.9	4.7 9.1 16.7 4.6	4.9 7.7 14.2 5.5	
ROE	2018 14.1 2019 5.1 2020 0.3 2021F 10.0	6.8 3.1 (1.6) 14.1	24.8 12.5 8.1 27.8	– – – –	9.4 9.9 8.8 9.0	(29.3) – – –	18.6 14.3 14.6 18.0	5.8 1.2 5.2 9.7	5.2 5.1 4.2 7.9	13.0 (8.6) (6.3) 26.0	36.5 20.1 12.0 34.3	4.6 (1.1) (4.7) 11.8	10.4 6.1 5.5 19.1	11.9 6.5 3.9 19.0
수익률	-1W (3.6) -1M (6.1) -3M 1.2 -6M 10.4 YTD 15.4	2.1 (2.5) (6.0) 10.7 38.1	(0.7) (2.3) (6.0) – 20.9	– – – – –	(1.2) (5.1) (6.8) 3.5 6.2	1.6 1.1 0.9 3.7 16.1	1.6 1.1 0.9 10.8 31.7	(3.3) (6.8) (0.9) 10.8 22.3	10.6 1.2 0.2 0.8 62.4	1.3 1.5 0.2 19.4 64.2	1.1 4.5 (12.4) 1.5 40.2	1.1 1.9 (1.9) 3.4 66.4	1.9 – – 10.2 36.9	
LAST PRICE	2021-07-10 117.0 MARKET CAP 2021-07-10 370,800	43.4 39,758	18.1 38,605.0	– 8,227,300	426,500 –	0.4 67,803.0	332.5 889,770	36,800 41,143.0	24.4 7,533.5	37.4 426,320.0	49.6 2,109	5.4 3,376.2	46.7 3,401.2	10.6

주: Bloomberg 컨서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

	비철 종합				철광석			광금속		
	GLENCORE PLC Country Currency(mil.)	SWITZERLAND Gbp	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC LTD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Gbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	8,948	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666	
	2021F	223,230	11,580	~	828,980	58,854	66,319	315,680	12,375	
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	10,901	3,147	~	180,440	30,947	37,912	196,690	4,936	
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	390	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055	
	2021F	7,913	1,699	~	85,863	17,279	25,028	136,190	2,295	
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	1	3	~	22	3	15	27	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	26.1	~	20.6	22.0	20.3	11.4	~	18.7	
	2021F	7.5	~	~	12.3	11.0	5.6	~	17.2	
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	~	3.5	1.6	3.8	3.1	~	1.6	
	2021F	1.4	~	~	1.8	3.4	2.4	~	1.6	
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	8.3	~	13.4	7.4	8.6	6.4	5.6	6.9	
	2021F	4.2	~	~	5.8	5.1	3.3	2.8	6.6	
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	16.9	8.3	~	14.8	32.1	46.3	57.3	10.2	
수익률	-1W	0.8	~	(2.2)	3.6	1.9	2.5	~	2.7	
	-1M	(3.4)	~	(3.5)	(1.7)	1.1	(0.2)	~	(6.8)	
	-3M	11.1	~	7.5	17.4	6.0	7.8	~	(0.4)	
	-6M	18.9	~	13.6	51.6	6.4	(0.4)	~	(11.8)	
	YTD	37.7	~	38.9	68.2	16.6	12.8	~	(8.7)	
LAST PRICE	2021-07-10	317.9	~	332.0	271.6	49.5	6,106.0	~	26.3	
MARKET CAP	2021-07-10	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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	93.05%	6.95%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2021년 7월 9일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 7월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 7월 12일 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 것임이나, 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.