

하나금융투자 철강금속 Weekly (20.8.10)

주간 동향: 예상과 다른 철광석가격 강세 흐름

Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com
RA 김도현 02-3771-3674 dohkim@hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

- **국내 철강가격(원/톤)**
열연 유통가: 68만원(WoW, +1.5%), 열연 수입유통가: 60만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 66만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 67만원(WoW, +1.5%)
- **해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤)** (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 475달러(WoW, -3.1%), 중국 열연 유통가: 3,983위안(WoW, +1.8%), 중국 냉연 유통가: 4,448위안(WoW, +1.8%), 중국 철근 유통가: 3,797위안(WoW, +1.5%)
- **원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)**
중국 철광석 수입가: 118.5달러(WoW, +8.2%), 한국 스크랩가: 27만원(WoW, +0.7%), 호주 원료탄(FOB): 119달러(WoW, -3.3%)
- **주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)**
전기동: 6,308달러(WoW, -1.8%), 아연: 2,392달러(WoW, +3.6%), 연: 1,896달러(WoW, +1.9%), 니켈: 14,339달러(WoW, +4.4%), 금: 2,028달러(WoW, +2.1%), 은: 27.5달러(WoW, +13.7%)
- 중국 철강 유통가격: PMI를 비롯한 중국 제조업 지표 호조와 철강사들의 가격인상 정책 반영되며 강세
- 국내 철강가격: 국내 철강사들의 공격적인 가격 인상 정책으로 판재류 중심으로 6주만에 상승 기록
- 귀금속가격: 미·중 갈등 확대와 미국내 코로나 19 확산 가속화로 안전자산 선호도 확대. 특히 은 가격 강세 5주 연속 두드러져
- 산업용 금속가격: 중국 경기 지표 호조와 미국의 추가 부양책 발표 기대감으로 전반적으로 강세 지속

철강금속기업 주가 동향

- **국내 철강금속기업**
POSCO: 19.7만원(+1.8%), 현대제철: 2.59만원(+4.4%), 세아베스탈: 1.04만원(-5.5%), 고려아연: 45.4만원(+9.7%)
- **해외 철강기업(자국 통화)**
BAO STEEL: 4.87위안(-1.0%), A. MITTAL: 9.82유로(+5.1%), NSSMC: 967.8엔(+12.9%), US STEEL: 7.26달러(+9.0%), NUCOR: 44.34달러(+5.7%)
- **총평:** 중국 경기지표 호조와 철강수요 회복 기대감으로 철강사들 주가 전반적으로 강세. 은 가격 급등 영향으로 고려아연 주가 3주 연속 급등

주간 Issue & Comment

예상과 다른 철광석가격 강세 흐름: 하반기 하향안정화가 예상되었던 철광석 가격이 예상되는 달리 최근까지도 강세 지속. 5월말부터 100불/톤을 상회하기 시작한 중국의 철광석 수입가격이 7월 중순부터는 110불/톤을 상회하기 시작했고 8월 중순 현재는 120/톤에 근접. 이는 중국의 제조업 지표 회복과 더불어 최근 자동차 및 굴삭기 판매량 호조로 하반기 철강수요 회복에 대한 기대감이 커졌기 때문. 실질적으로 7월 중국의 철광석 수입은 24% 증가한 1.13억톤을 기록. 코로나19 확산에도 불구하고, 7월까지 누적으로도 전년동기대비 11.8% 증가한 6.6억톤을 기록함. 그럼에도 불구하고, 중국의 항만 철광석재고는 여전히 16년말과 비슷한 정도로 낮은 수준이 유지되고 있다는 것을 감안하면 결국 철강사들이 그만큼 가동률을 높였기 때문. 중국의 상위 16개 고로사들의 6~7월 가동률은 86%에 육박. 추후 고로사들은 원재료가격 인상분을 반영하기 위해 추가 가격인상을 시도할 전망이다. 결국 인상의 성공여부는 철강 수급에 의해 결정. 참고로 중국철강협회(CSA)에 따르면 중국의 철강수요는 상반기 4.32억톤에서 하반기는 5.4억톤으로 회복될 전망으로 가격 인상 성공 가능성 높은 것으로 판단

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2020/8/7	중국 본계강철 열연강판 오퍼가격 '추가 인상'	- 8월 첫째 주, 본계강철 한국행 수출 오퍼가격 톤당 515달러 수준으로 전주 대비 10달러 수준 인상 - 중국산 열연 가격 인상으로 국내 시장 대표 유통 품목인 포스코 수입대용재에도 영향 미칠 것으로 예상
2020/8/7	올 조선 수주 반토막, 조선향 후판 수요 영향 불가피	- 올해 상반기 한국 신조선 수주량 118만CGT 기록하며 지난해 상반기 대비 69% 감소, 하반기는 48% 감소 전망 - 향후 1~2년 이후 수요 역시 개선 기대감 크게 낮아져
2020/8/7	국산 철근가격 안정화 선택, H형강 가격 부진 극복 나선다	- 철강업계, 국산 철근의 경우 3분기 이후 안정적인 유통가격 나타내고 있어 현상 유지 노력 지속할 것으로 예상 - 반면 H형강 가격 방침은 지속적 약세 벗어나 상승 곡선 그리겠다는 의지
2020/8/7	다시 고꾸라진 건설경기지수 전월대비 1.9p 하락	- 7월 건설기업경기실사지수(CBSI) 전월 대비 1.9p 하락한 77.5 기록 - 7월 흑서기 공사 물량 감소하는 계절적 영향으로 지수 감소한 것으로 판단
2020/8/7	중국 7월에도 철광석 수입 열풍 식지 않아	- 올해 7월 중국 철광석 수입 전월 대비 10.8%, 전년 동월 대비 23.5% 급증 - 중국 내수에 대한 기대감으로 군소 철강 메이커 및 상사의 해외 철광석 구매 증가세 지속
2020/8/7	니켈가격, 7개월 만에 톤당 1만 4,000달러대 진입	- 8월 5일 기준 LME 니켈 가격 톤당 1만 4,250달러로 전월 대비 362달러 상승 - 경기 부양책에 따른 뉴욕 증시 강세와 자동차 시장 회복세 및 수요 증가 기대에 따른 상승으로 분석
2020/8/7	현대제철 해외 SSC, 하반기 기지개 켜다	- 현대제철, 북미, 중국 등 중심으로 하반기 SSC 가동률 상당 부분 회복 전망, 현지차 생산 만회 계획에 따라 월별 탄력 대응 계획 - 하반기 목표 가동률 85%, 4분기 가동률 90% 수준까지 끌어올리는 것이 목표
2020/8/6	중국 열연가격, 21개월 만에 최고치 기록	- 8월 3일 상하이 열연강판 가격 톤당 4,060~4,070위안으로 전주 대비 톤당 70~90위안 상승 - 중국 산업활동 회복에 따라 열연강판 가격 급등하며 지난 '18년 10월 이후 최고치 기록
2020/8/6	포스코 8월 STS CS강 단가 인상	- 포스코, 8월 초 주요 실수요 및 유통 고객사들에게 스테인리스 CS강 톤당 5만원 인상 통보 - 7~8월 원료가격 상승과 수입재 가격인상 영향 등으로 정품과 CS가격 모두 인상 조정
2020/8/6	현대제철, 8월 중순 이후 H형강 할인 폭 4만원 축소	- 현대제철, 8월 중순 이후 출하분부터 자사 H형강 지정점 할인폭 4만원 축소 예정 - 사실상 가격 4만원 인상하는 것과 동일한 효과 나타날 것으로 예상
2020/8/6	세계 철강 생산능력 5년만에 다시 늘어, 공급과잉 심화	- OECD, '19년 세계 철강 생산능력 23억 6천 250만톤으로 '18년 대비 1.5% 증가 발표 - 올해부터 '22년까지 세계 각국 5천 820만톤의 생산능력 확충 계획이며, 투자 계획에 따라 2천 10만톤 추가로 늘어날 여지 있어
2020/8/6	중국 웨강아오 철도 건설, 철강 소비 진작 얼마큼?	- 웨강아오 지역 도시간 철도 건설 프로젝트에 따른 철강 소비량 1,580만톤 기록 전망 - 올해 11월에야 공사 시작 가능할 것으로 예상되기 때문에 '20년 철강 소비 촉진량은 크지 않을 듯
2020/8/6	철근 수입, 4개월 만에 3만톤 밑으로 뚫	- 올해 7월 수입 통관된 철근 2만 8,228톤으로 전달 대비 약 42% 이상 줄어든 양 - 비수기 수요 감소를 의식한 수입업체들이 계약에 소극적인 태도 보였던 것으로 풀이
2020/8/6	금 3,000달러, 은 50달러? BofA 금속 목표가격 상향	- 지난 수요일 기준 금속 거래가격 금 2,057달러/온스, 은 27.03달러/온스, 구리 2.92달러/파운드 기록 - 경제 불확실성으로 귀금속 가격 추가 상승 기대되며, 정부 재정 지출 정책으로 구리 가격도 상승 예상

2020/8/5	포스코, 유통향 후판 가격 추가 인상 검토 중	- 포스코, 지난 7월, 8월 각각 1만원 인상에 이어 오는 8월 20일 주문투입분부터 톤당 2만원 수준 가격 인상 검토 중 - 이번 가격 인상 역시 수익성 제고 차원에서 높아진 원부자재 가격 반영 위한 것으로 설명
2020/8/5	포스코 STS 코일센터, 8월 단가 인상폭 '15만원'	- 포스코가 8월 300계 STS 가격 톤당 5만원 인상한 가운데, 코일센터들은 8월 베이스 테이블 단가 7월 말 증가 대비 톤당 15만원 인상 - 기존 할인폭 축소 및 제조비용 등 수익성 감안했을 때 15만원은 올려야 마진 일부 확보되는 상황
2020/8/5	중국 냉연판재류 수출 오퍼가격, 8월에도 상승 출발	- 8월 첫째 주 중국 본계강철 냉연판재류 오퍼가격 CR과 GI 모두 전주 대비 톤당 10달러 인상 제시 - 중국 내 견조한 수요 및 철광석 등 원부자재 상승이 주요 원인
2020/8/5	중국산 후판 수출 오퍼 가격 상승	- 8월 첫째 주 중국산 후판 수출 오퍼 가격 9월 선적분 기준 전주 대비 5달러 상승한 톤당 515달러 기록 - 중국 내 조선 등 후판 수요 확대 기대감 및 철광석 가격 대비 철강재 가격 저평가 인식 등이 주요 원인
2020/8/5	아연가격, 7개월 만에 톤당 2,300달러대 진입	- 8월 4일 기준 LME 아연 가격 톤당 2,304달러로 전일 대비 18달러 상승하며 약 7개월 만에 톤당 2,300달러대 재진입 - 미 의회 추가 부양책 합의 아직 나오지 않았으나 일부 긍정적 발언 부각되며 투자 심리 지지
2020/8/5	코델코, 추키카마타 동제련소 가동 재개	- 코델코, 칠레에서 코로나19 확산세 둔화됨에 따라 추키카마타 광산 동제련소 재가동 돌입 - 7월 마지막 주 부터 점진적으로 제련소 가동 하고 있으며, 제련소 정상 가동 시 정련시설도 정상화시킬 예정
2020/8/5	포스코 STS 열연 6월 생산 '사상 최저'	- 지난 6월 STS 열연 생산 및 판매량 전월 대비 각각 39.5% 감소하며 사상 최저치 기록 - 코로나19 영향으로 수요 감소하며 생산과 판매계획 축소했기 때문
2020/8/4	중국 열연시장 '끝 보이지 않는 가격상승'	- 7월 다섯째 주 중국 HR 유통가격 톤당 562달러로 전주 대비 톤당 4달러 수준 상승 - 현지 유통가격 및 선물가격 톤당 500달러 중반 넘어선 가운데 재고량도 안정적으로 관리되고 있는 상황
2020/8/4	글로벌 열연 오퍼가격 하락 시작, 반제품은 '승승장구'	- 7월 마지막 주, 베트남향 열연, 중국향 GI 오퍼 가격 하락 시작 - 반면 중국 반제품 시장의 경우 빌릿은 이란, 슬라브는 브라질산 수요 및 가격 상승하며 대세
2020/8/4	중국 바오강, 9월 석도강판 내수가격 인상	- 중국 바오강강철, 9월 중국 내수 석도강판 판매가격 전월 대비 200위안 인상 발표 - 3개월 연속 인상 결정이며 이 기간 누적 가격 인상폭 600~730위안
2020/8/4	중국 내수 철근가격, 상하이 철근가격 약 반년 만에 톤당 3,700위안 안착	- 중국 상하이 지역 철근 가격 톤당 3,700위안으로 직전 영업일 대비 톤당 30위안 상승 - 1월 23일 이후 약 반년 만에 톤당 3,700위안대 달성했으며 코로나19 확산 이전 가격으로 복귀
2020/8/4	철근 재고 3개월 만에 '소폭반등'	- 8월 초 기준 7대 제강사 철근 재고량 18만 2,000톤으로 4월 이후 가장 많은 재고량 - 비수기 영향으로 7월 중순 이후 수요가 급격히 줄어든 결과로 풀이
2020/8/4	중국 철광석 4주째 톤당 110달러 수준서 강보합	- 7월 마지막 주 중국 철광석 수입 가격(호주산/분광/CFR) 톤당 111.5달러로 4주째 톤당 110달러 수준 - 중국 내 철광석 수요에 대한 기대감 높게 유지되며 가격 강보합세
2020/8/4	아연과 고시가격 톤당 300만원 근접, 3개월째 상승	- 8월 국산 아연과 고시 판매가격 톤당 297만 4,000원으로 전월 대비 15만 3,000원 상승 - 올 2월 들어 꺾이기 시작한 고시 판매가격 점차 제자리 찾아가는 모습
2020/8/3	중국 7월 제조업, 철강 PMI 격차 커져	- 중국 7월 제조업 PMI 51.1 기록하며 전월 대비 0.2%p 상승한 반면 철강 PMI는 49.2로 전월 대비 0.1%p 하락 - 홍수 이후 복구 수요 및 9, 10월 성수기 기대감으로 8월부터는 철강 수요 본격적으로 회복 전망

2020/8/3	중국 주요품목 재고 3,000만톤 목전	<ul style="list-style-type: none"> - 7월 30일 기준 중국 철근, 선재, 열연, 후판, 냉연 재고량 2,971만 8,200톤으로 전주 대비 0.9% 증가 - 홍수 장기화로 건설 작업 지연되며 철근 및 선재의 재고량 증가하고 있으며 가격은 약세
2020/8/3	포스코 8월 STS 300, 400계 5만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코, 8월 스테인리스 가격 시중 10만원 인상 예상 불구 300계, 400계 모두 5만원 인상 발표 - 부진한 내수 수요와 계절적 요소 고려해 인상폭 최소화
2020/8/3	세아제강, 8월 강관 전 제품 가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 세아제강, 10월 제품 출하분부터 강관 전제품 공장도 기준 2% 할인을 축소 방침 - 국내외 고로사, 철광석 등 원자재 가격 상승에 따른 HR 인상분 반영
2020/8/3	동국제강, 8월 H형강 73만원, 76만원 두차례 가격 회복	<ul style="list-style-type: none"> - 동국제강, 8월 10일 이후 판매분 부터는 73만원, 24일 이후 판매분은 76만원에 마감 진행 방침 - 철스크랩 가격 반등 기미 보이고 있고 하절기 전력요금 증가로 원가부담에 대한 심각성 짙어지고 있는 상황
2020/8/3	일본 전극봉 수입가격, 2년 2개월 만에 톤당 1만 달러 밀돌아	<ul style="list-style-type: none"> - 일본 전극봉 수입가격, 6월 톤당 9,417달러 기록해 전년 동월 대비 32.1% 감소 - 철근 등 전기로 제품 생산 및 판매 감소에 영향 받으며 지난 '18년 4월 이후 약 2년 2개월 만에 1만달러 하회
2020/8/3	아르셀로미탈, 상반기 조강 생산량 전년비 25.7% 급감	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 상반기 아르셀로미탈 조강생산량 전년 동기 대비 25.7% 급감한 3,550만톤 기록 - 마진 악화로 유럽 및 미국 제철소 재가동 일정 연기 불가피

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	8/9	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	68.0	67.0	67.0	1.5	1.5	(4.2)	(5.6)	(2.9)
	열연 수입가	만원/톤	60.0	60.0	60.0	0.0	0.0	(6.3)	(10.4)	(4.8)
	후판 유통가	만원/톤	67.0	66.0	66.0	1.5	1.5	(5.6)	(6.9)	(4.3)
	후판 수입가	만원/톤	61.0	61.0	61.0	0.0	0.0	(4.7)	(7.6)	(3.2)
	냉연 유통가	만원/톤	67.0	66.0	66.0	1.5	1.5	(6.9)	(10.7)	(2.9)
	철근 유통가	만원/톤	66.0	66.0	66.0	0.0	0.0	7.3	(2.9)	8.2
	H형강 유통가	만원/톤	72.0	72.0	72.0	0.0	(4.0)	(5.3)	(12.2)	5.9
	STS 열연 유통	만원/톤	270.0	260.0	255.0	3.8	5.9	1.9	0.0	(1.8)
STS 냉연 유통	만원/톤	280.0	270.0	265.0	3.7	5.7	1.8	0.0	(1.8)	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	475.0	490.0	470.0	(3.1)	(4.0)	(23.4)	(22.8)	(18.1)
	일본 열연가	엔/톤	65,000.0	65,000.0	65,000.0	0.0	0.0	(3.0)	(5.8)	(3.0)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,983.0	3,912.0	3,918.0	1.8	3.5	9.7	6.1	3.8
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	460.0	0.0	5.6	(4.1)	(7.8)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,448.0	4,368.0	4,369.0	1.8	4.1	1.8	3.4	0.8
	중국 냉연 수출	\$/톤	505.0	505.0	500.0	0.0	3.1	(4.7)	(7.3)	(5.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,963.0	3,919.0	3,915.0	1.1	2.3	6.6	2.4	4.3
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,797.0	3,740.0	3,757.0	1.5	1.6	(1.7)	(4.6)	(3.1)
상해선물(철근)	CNY/톤	3,844.0	3,758.0	3,769.0	2.3	3.8	15.2	14.0	13.4	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	27.0	26.8	27.0	0.7	(5.3)	(3.6)	(18.4)	(2.9)
	미□HMS No.1	\$/톤	193.3	193.3	193.3	0.0	(8.0)	(25.5)	(15.3)	(15.7)
	중국 철광석 수입	\$/톤	118.5	109.5	111.5	8.2	10.7	42.8	26.7	28.8
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	119.0	123.0	115.0	(3.3)	(3.3)	(20.1)	(24.7)	(16.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	1,221.0	1,234.0	1,222.0	(1.1)	6.0	104.6	92.8	287.7
	중국 열연 유통	만톤	350.0	346.0	345.0	1.2	5.7	69.5	35.3	114.8
	중국 냉연 유통	만톤	173.0	173.0	173.0	0.0	(4.4)	64.0	53.2	67.2
	중국 후판 유통	만톤	193.0	194.0	190.0	(0.5)	9.0	83.7	77.8	105.5
	중국 유통 합산	만톤	2,282.0	2,306.0	2,292.0	(1.0)	3.1	92.6	77.7	195.5
	중국 항구 철광석	만톤	11,345.8	11,402.7	11,325.1	(0.5)	5.0	(8.3)	(4.4)	(10.6)
가동률	중국 고로 가동률	%	70.9	70.3	70.2	0.8	0.8	6.0	5.3	8.5
	미국	%	59.3	58.9	58.3	0.7	4.8	(27.8)	(27.2)	(26.9)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	148.3	148.7	136.6	(0.3)	0.6	(1.9)	(6.8)	7.5
	중국	백만톤	91.6	92.3	85.0	(0.7)	16.0	8.7	4.6	36.6
	한국	백만톤	5.1	5.5	5.1	(6.9)	(11.9)	(13.3)	(14.3)	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	49.3	50.9	(0.2)	7.2	14.2	2.7	14.2
	*생산지수	Pt	54.5	57.5	56.4	(5.2)	2.1	23.6	12.4	23.6
	*구매지수	Pt	47.3	48.6	51.0	(2.7)	(3.1)	17.7	(1.5)	17.7
	*원재료재고지수	Pt	43.2	41.2	41.2	4.9	12.8	(11.7)	(2.3)	(11.7)
	*신규주문지수	Pt	47.7	46.4	52.9	2.8	19.5	31.8	4.1	31.8
	*수출주문지수	Pt	42.8	31.2	31.9	37.2	54.0	20.2	(10.5)	20.2
	*완제품재고지수	Pt	40.2	44.3	29.2	(9.3)	3.6	(8.0)	(8.0)	(8.0)
	*구매가격지수	Pt	65.8	67.4	68.9	(2.4)	62.1	40.0	(1.1)	40.0
수출입	중국 철강수출	천톤	3,701.0	4,401.0	6,320.0	(15.9)	(42.9)	(20.9)	(30.2)	(20.9)
	중국 철광석수입	천톤	112,650.0	101,682.4	87,025.9	10.8	17.7	11.2	23.8	11.2
	한국 철강수입	천톤	1,463.4	1,568.2	2,134.4	(6.7)	(32.8)	(23.2)	(30.6)	(30.2)
	봉형강류 수입	천톤	238.0	246.9	321.1	(3.6)	(25.4)	17.6	(20.7)	(18.5)
	판재류 수입	천톤	532.7	580.6	890.5	(6.7)	(32.8)	(32.8)	(32.8)	(27.5)
	중국산 점유율	%	37.8	41.9	39.9	(4.1)	(4.7)	5.4	2.7	2.8
한국내수	중 후판	천톤	591.0	466.2	597.4	26.8	8.2	(5.7)	(14.8)	(0.5)
	열연(STS제외)	천톤	740.7	769.2	826.3	(3.7)	(11.4)	(10.5)	(11.9)	(13.0)
	냉연(STS제외)	천톤	293.8	337.0	363.4	(12.8)	(19.1)	(16.9)	(19.6)	(7.8)
	철근	천톤	855.9	889.2	853.1	(3.7)	35.3	0.6	(6.2)	(0.8)
	H형강	천톤	188.1	199.0	189.2	(5.4)	10.6	1.0	(4.4)	18.7
	특수강봉강	천톤	105.8	131.8	169.4	(19.7)	(35.7)	(27.5)	(33.8)	(20.2)

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

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

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '20.5월물 → '20.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 8/3일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 세계, 중국, 한국 조강생산량, 중국 철강 수출 6월 기준, 중국 철광석 수입 7월 기준, 한국 철강 수출입 6월 기준, 중국 철강 PMI 7월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '20년 6월 기준

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

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	8/9	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	6,308.0	6,422.0	6,430.3	(1.8)	(1.7)	11.7	10.0	1.9
	아연	\$/톤	2,391.5	2,308.0	2,213.5	3.6	9.5	11.7	7.5	3.5
	연	\$/톤	1,896.3	1,861.8	1,799.0	1.9	2.9	4.1	(8.9)	(1.6)
	알루미늄	\$/톤	1,735.1	1,675.2	1,663.3	3.6	4.6	2.2	(0.4)	(3.5)
	니켈	\$/톤	14,338.8	13,738.0	13,612.8	4.4	6.4	13.0	(7.6)	1.4
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,028.0	1,985.9	1,925.2	2.1	12.5	28.9	34.4	33.6
	은	\$/온스	27.5	24.2	22.9	13.7	44.5	55.7	62.7	53.5
재고/LME	전기동	천톤	118.0	128.1	141.7	(7.9)	(34.9)	(31.2)	(56.6)	(20.0)
	아연	천톤	197.2	188.1	154.5	4.9	59.8	214.6	156.8	282.1
	연	천톤	118.0	117.6	107.6	0.4	91.4	76.7	41.7	77.3
	알루미늄	천톤	1,626.9	1,637.4	1,649.3	(0.6)	0.0	30.9	63.0	9.7
	니켈	천톤	236.3	235.2	234.6	0.4	0.7	15.9	63.9	65.0
비상업적 판매수	금	천Contracts	284.7	277.6	298.7	2.6	(2.9)	(8.6)	(17.9)	(11.6)
	은	천Contracts	34.8	31.5	47.1	10.5	(6.4)	(49.1)	(35.8)	(46.6)
ETF 보유	금	천온스	108,837.4	107,914.3	106,764.0	0.9	4.3	27.8	39.0	31.5
	은	천온스	883,637.4	875,238.3	868,244.6	1.0	8.0	44.8	45.6	45.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	8/9	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,184.7	1,191.0	1,201.5	(0.5)	(1.6)	(0.1)	(2.1)	2.0
	달러인덱스	Pt	93.4	93.3	94.4	0.1	(3.3)	(5.3)	(4.2)	(3.6)
	원/엔	-	11.2	11.3	11.3	(0.4)	(0.2)	3.2	(2.2)	5.8
KOSPI 지수		Pt	2,351.7	2,249.4	2,200.4	4.5	9.4	6.3	21.4	6.7
KOSPI 철강		Pt	610.5	581.8	576.6	4.9	14.8	(6.7)	(12.5)	(11.1)
S&P500 지수		Pt	3,351.3	3,271.1	3,215.6	2.5	5.2	0.7	14.8	3.4
S&P 철강		Pt	103.5	97.9	100.0	5.7	9.6	(7.5)	(13.2)	(21.8)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	51.1	50.9	50.6	0.4	0.6	2.2	2.8	1.8
	부동산경기지수	Pt	99.9	99.4	98.9	0.5	1.7	(1.4)	(1.2)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	50,034	50,219	49,983	(0.4)	(3.3)	(5.2)	5.6	(5.2)
한국	PMI	Pt	46.9	43.4	41.3	8.1	12.7	(5.8)	(0.8)	(6.4)
	건설수주액	십억원	18,342.1	13,996.7	8,464.7	31.0	52.6	(27.2)	64.4	(27.2)
	건설기성액	십억원	12,523.6	10,701.6	10,750.8	17.0	5.4	(12.4)	(1.4)	(12.4)
	자동차 생산	천대	297.1	231.1	289.5	28.6	(19.5)	(12.0)	(10.7)	(12.0)
	자동차 수출	천대	126.7	95.8	123.2	32.2	(38.7)	(38.2)	(40.1)	(38.2)
	조선소 수주	천DWT	100.0	1,236.0	900.0	(91.9)	(80.7)	(97.9)	(93.6)	(97.9)
	조선소 건조	천DWT	1,905.3	1,904.7	1,326.4	0.0	12.2	35.7	(37.4)	35.7

M: 중국 PMI 7월 기준, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 6월 기준
 한국 PMI 7월 기준, 건설수주액, 건설기성액, 한국 자동차 생산/수출, 조선소 수주/건조 6월 기준
 자료: Bloomberg, Antaika, 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



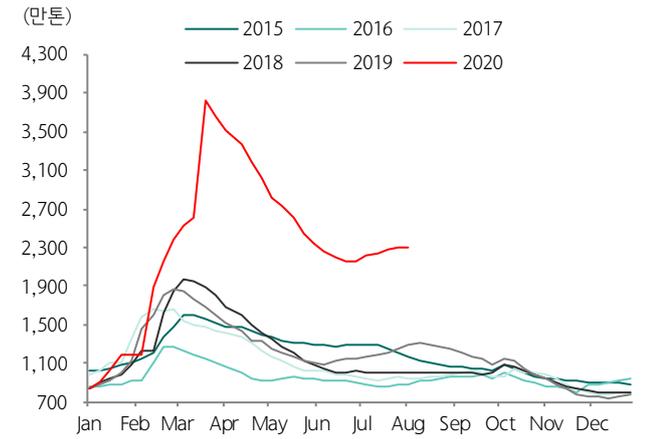
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



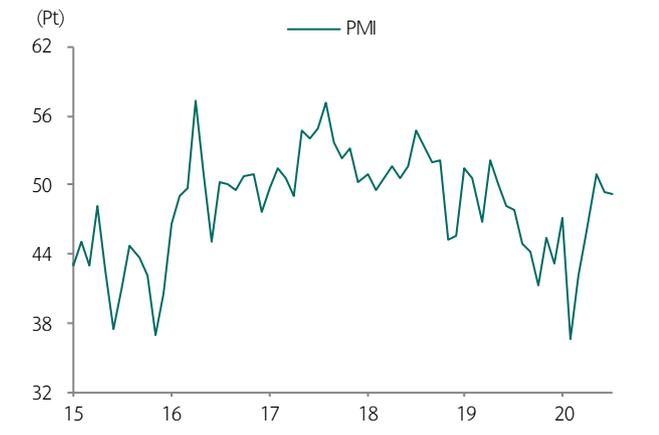
주: 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이



자료: 전국 163개 밀 집계, MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매지수 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 구매가격지수 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이 ('20년 7월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이 ('20년 7월)



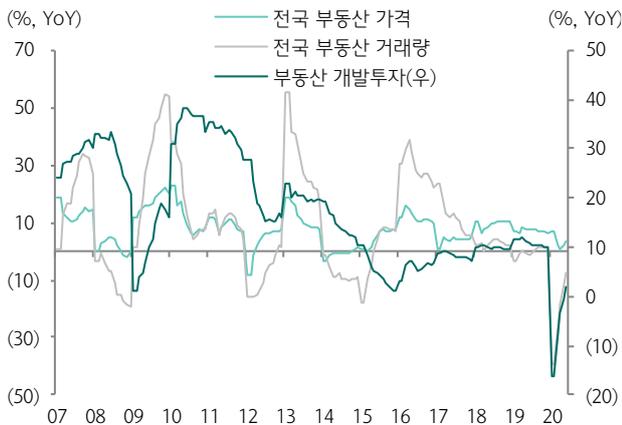
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이 ('20년 7월)



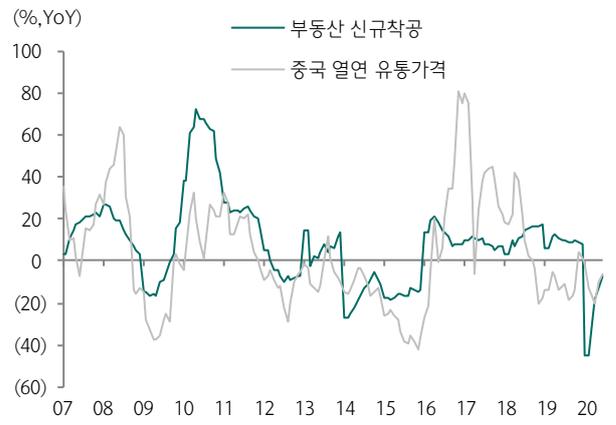
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 부동산 가격, 거래량, 개발투자 추이



주: '20년 6월 기준
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 신규착공 vs. 열연유통가격 추이



주: '20년 6월 기준
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이



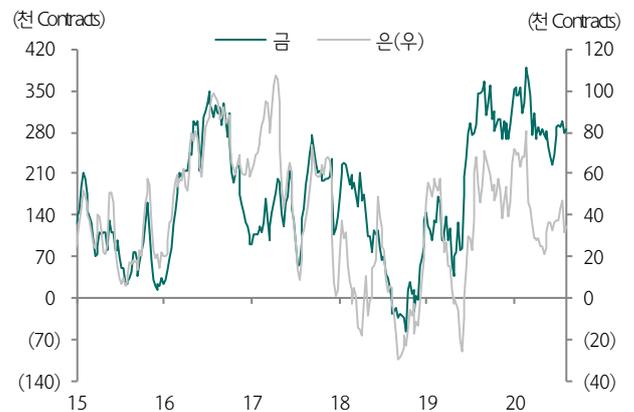
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



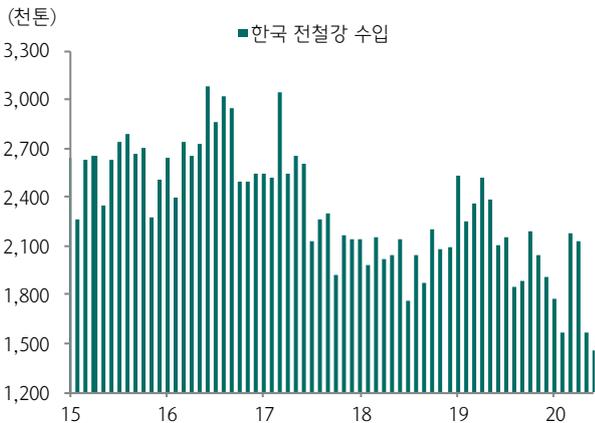
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



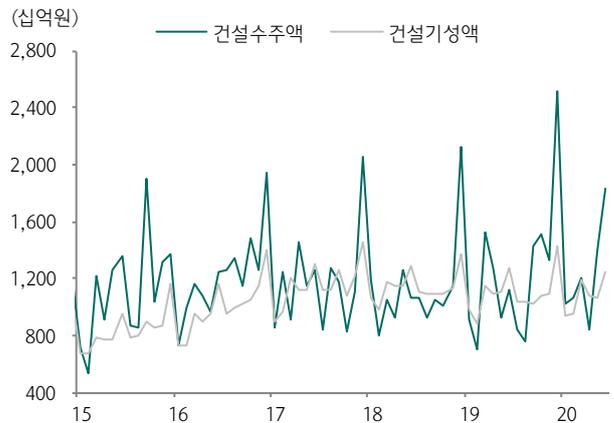
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



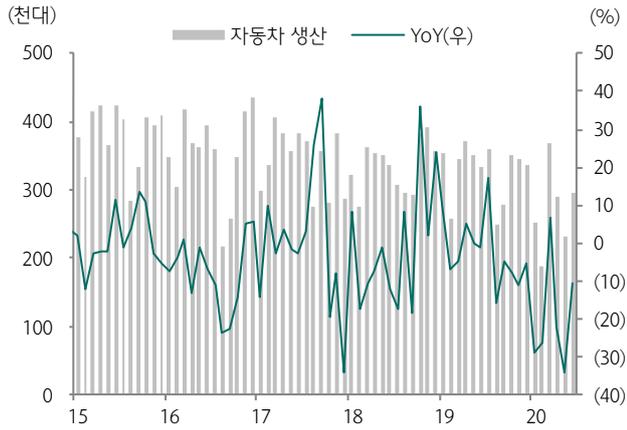
주: '20년 6월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설주주 및 건설기성 추이



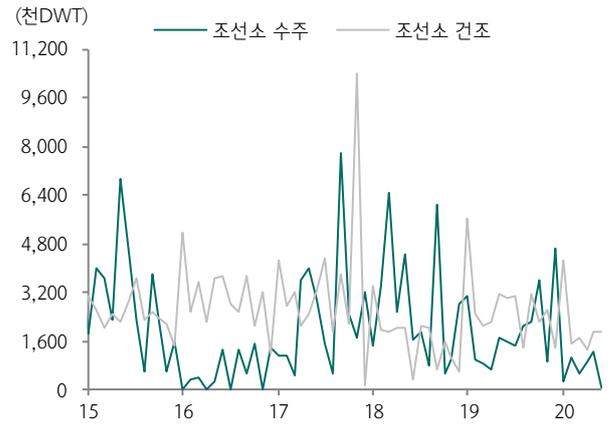
주: '20년 6월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '20년 6월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '20년 6월 기준
자료: Clarksons, 하나금융투자

4. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

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

(단위: 원, %, 원)

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO	KRW	197,000	(2.0)	1.8	9.4	(11.7)	(5.5)	(16.7)	249,000	133,000	
		현대제철	KRW	25,900	(1.5)	4.4	21.9	(12.1)	(30.6)	(17.6)	40,900	12,400	
		세아제강	KRW	66,100	(2.2)	5.1	45.5	5.9	3.3	(8.9)	75,400	27,800	
		세아베스틸	KRW	10,350	(2.4)	(5.5)	4.3	(19.5)	(34.5)	(32.1)	17,400	5,250	
		한국철강	KRW	4,505	(0.8)	0.9	9.7	3.6	(9.4)	(4.8)	5,840	2,710	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	7.3	2.0	9.0	(15.0)	(19.9)	(39.8)	(36.4)	14.5	4.5	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	28.5	1.8	3.9	12.3	(1.8)	1.1	(16.3)	35.8	15.0	
		NUCOR CORP	USD	44.3	2.5	5.7	5.1	(7.5)	(13.2)	(21.2)	58.7	27.5	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.8	(1.6)	0.8	7.8	7.8	(2.8)	(10.1)	4.2	3.3	
		베이징 서우강	CNY	4.5	(4.7)	1.6	52.4	40.8	34.0	26.1	5.8	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(1.8)	0.6	0.6	(5.7)	(9.8)	(19.9)	2.1	1.5	
		산서 타이강 STS	CNY	3.8	(2.1)	6.2	1.9	10.6	(0.8)	(7.8)	4.2	3.2	
		마안산 강철	CNY	2.8	0.0	1.9	4.6	3.4	0.4	(10.4)	3.1	2.4	
		허베이 강철	CNY	2.2	(1.3)	(0.9)	7.7	1.4	(12.5)	(13.6)	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.7	(1.8)	0.4	2.7	(2.9)	(14.0)	(19.4)	3.4	2.4	
		BAOSHAN STEEL	CNY	4.9	(1.2)	(1.0)	(0.2)	(6.7)	(17.3)	(15.2)	6.3	4.5	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.2	(0.8)	1.7	6.3	1.7	(20.1)	(9.8)	1.6	1.0	
	번강판재	HKD	1.6	0.0	0.0	(1.8)	(12.6)	(21.6)	(20.8)	2.1	1.4		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWTD	20.0	(0.7)	0.8	1.5	(14.4)	(14.7)	(16.5)	24.1	18.4	
	JAPAN	신일본제철	JPY	968	(1.8)	12.9	7.9	(37.6)	(35.4)	(41.5)	1,787	798	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	762	(0.5)	11.4	7.8	(43.5)	(41.1)	(46.0)	1,535	626	
		KOBE STEEL	JPY	362	(3.5)	7.1	3.1	(28.2)	(34.5)	(38.5)	643	283	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	11.6	(1.5)	3.5	15.0	(17.4)	(5.4)	(23.1)	16.2	8.0	
		VOESTALPINE AG	EUR	19.9	0.1	5.9	4.7	(13.6)	(3.8)	(20.2)	25.8	12.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	13.0	(1.2)	5.7	52.2	1.8	(11.6)	(8.2)	16.0	5.5	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.3	(0.4)	2.1	72.6	(13.7)	2.5	(12.7)	11.5	3.8	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.6	(2.5)	0.9	35.5	(13.0)	32.5	(12.0)	22.5	8.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	12.3	(2.2)	6.1	0.6	(25.4)	(33.1)	(37.8)	20.7	7.8	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	7.0	(1.1)	8.1	32.0	(35.9)	(32.0)	(41.9)	14.0	3.3	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	404.0	0.9	10.3	48.1	(14.2)	11.5	(14.4)	506.0	250.9	
		인도철강공사	INR	37.7	0.4	10.9	32.7	(22.5)	(2.8)	(12.1)	51.9	20.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	9.8	(2.7)	5.1	(4.6)	(40.0)	(18.5)	(37.2)	17.2	6.0	
		테르니움	USD	16.6	(1.0)	14.9	15.2	(23.0)	(18.4)	(24.7)	23.6	9.6	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	149.5	0.2	2.6	19.6	6.8	4.9	4.0	152.0	100.0		
	SEVERSTAL PAO	RUB	924.8	(1.6)	1.3	6.1	(1.1)	(4.7)	(1.4)	1,023.8	762.0		
	MAGNITOGORSK	RUB	39.6	(1.0)	(0.9)	4.0	(12.2)	(1.8)	(5.6)	48.9	31.2		
	MECHEL	RUB	66.2	(2.5)	0.4	4.8	(33.8)	6.8	4.9	113.9	53.3		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	87.8	(0.2)	(1.2)	24.0	4.4	(15.6)	(6.5)	104.8	61.9		
SWEDEN	SSAB	SEK	26.5	(1.4)	2.9	20.2	(22.4)	7.4	(19.2)	35.8	18.3		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	8.2	2.5	7.1	1.6	(11.5)	21.5	(9.5)	10.0	6.1		
비철/금속	제련 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	454,000	0.9	9.7	21.2	4.8	2.3	6.8	467,000	276,500	
		BEELIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.8)	4.3	(25.0)	(42.8)	(48.9)	(43.5)	0.2	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	240.3	0.0	1.0	20.8	2.3	18.4	(3.3)	278.3	137.2	
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	25,250	(1.8)	4.1	25.3	10.0	17.7	6.1	26,300	13,500	
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	16.6	(2.8)	2.6	27.9	18.8	13.8	(1.9)	17.6	12.1
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	14.7	(1.5)	12.8	81.8	(5.7)	(23.6)	(31.8)	23.5	5.2
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.3	(0.0)	8.3	17.6	(14.8)	11.1	(1.5)	39.6	20.0	
	STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	2.1	(13.2)	(7.1)	(14.0)	(50.1)	(18.3)	(24.6)	4.5	2.1	
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	24.2	(1.3)	0.5	1.9	(23.1)	19.5	(15.6)	32.5	15.6	
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	7.2	(1.6)	(1.0)	6.3	(23.9)	(1.8)	(28.7)	10.2	5.3	
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	175.2	(5.5)	(0.4)	18.5	(25.2)	(21.6)	(26.0)	264.1	2.6	
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	16.6	(1.9)	2.6	16.6	(16.4)	(33.2)	(34.0)	25.7	8.2
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	253.0	7.6	20.4	44.3	29.7	19.2	20.7	257.5	116.1	
		VEDANTA LTD	INR	122.8	0.0	7.9	58.7	(15.1)	(13.2)	(19.4)	167.0	60.2	
	철광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.3	(1.3)	6.9	25.2	1.4	5.4	1.0	41.5	24.1	
BRITAIN		RIO TINTO PLC	GBP	4,670	(1.1)	1.2	25.3	11.5	15.1	3.7	4,991	2,954	
귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	38.6	(1.8)	(0.4)	1.1	59.3	60.9	59.9	40.7	17.5		

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

	매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS(지배)	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio	
FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%	
POSCO	19	64,366.8	3,868.9	1,835.1	21,047.7	6.0	2.9	11.2	0.4	4.4	4.2	2.1
	20F	56,254.5	2,100.4	962.7	11,041.4	3.7	1.7	17.5	0.4	4.9	2.2	1.5
	21F	58,623.1	2,927.7	1,415.3	16,232.7	5.0	2.4	11.9	0.4	4.2	3.1	1.0
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128.2	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	1.8
	20F	17,784.0	166.1	(98.9)	(740.9)	0.9	(0.6)	(33.5)	0.2	8.2	(0.6)	1.4
	21F	18,694.6	481.8	80.3	602.0	2.6	0.4	41.2	0.2	6.9	0.5	3.6
고려아연	19	6,694.8	805.3	632.9	33,541.4	12.0	9.5	12.7	1.2	5.1	9.8	2.6
	20F	7,326.3	811.2	585.7	31,041.2	11.1	8.0	13.3	1.1	4.8	8.5	2.2
	21F	7,497.0	914.5	669.9	35,499.2	12.2	8.9	11.7	1.0	4.2	9.2	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	2.4
	20F	2,568.3	93.1	56.0	1,999.4	3.6	2.2	12.1	0.5	7.4	4.0	3.6
	21F	2,720.5	123.6	76.5	2,728.5	4.5	2.8	8.9	0.5	6.3	5.2	1.7
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
	20F	1,261.0	55.5	40.3	14,216.9	4.4	3.2	4.5	0.3	3.9	6.9	3.3
	21F	1,411.3	76.5	51.8	18,260.6	5.4	3.7	3.5	0.3	2.8	8.2	3.3
세아베스틸	19	2,968.6	49.6	26.8	746.7	1.7	0.9	22.3	0.3	8.3	1.4	4.6
	20F	2,919.8	63.0	34.0	949.1	2.2	1.2	7.6	0.1	5.2	1.8	3.1
	21F	2,814.6	75.6	37.4	1,042.5	2.7	1.3	9.0	0.2	5.1	2.0	1.8
한국철강	19	738.8	21.1	27.5	597.7	2.9	3.7	8.0	0.3	(4.1)	3.8	3.1
	20F	651.1	16.9	21.6	469.9	2.6	3.3	6.7	0.2	(5.4)	2.9	3.6
	21F	664.8	34.0	34.9	758.5	5.1	5.3	5.8	0.3	(3.1)	4.6	3.4

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	BBJANG SHOUGANG	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	2017	60,655,100	19,165,964	2,289,928	3,055,345	1,228,534	738,870	12,250	6,081	9,539	20,252	9,370	41,006	1,318	40,734
	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	-	-	-
	2019F	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	57,613,000	18,122,000	-	2,737,000	903,580	-	9,301	6,212	9,051	19,178	11,291	40,960	66,215	-
영업이익	2017	4,621,834	1,367,350	119,142	188,524	47,116	46,102	608	220	1,067	1,882	1,150	1,892	112	1,089
	2018	5,559,200	1,167,700	96,950	199,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-
	2019F	4,126,300	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703
	2020F	2,088,400	130,240	-	47,499	56,781	-	(1,107)	194	706	1,063	699	1,768	1,537	-
순이익	2017	2,790,107	716,090	25,490	126,705	30,835	(43,376)	387	6	813	1,319	863	1,093	94	421
	2018	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-
	2019F	2,199,800	103,150	-	23,445	31,138	-	(61)	109	670	1,282	1,787	1,752	1,596	1,669
	2020F	1,073,100	(98,989)	-	30,200	42,227	-	(1,192)	30	436	525	662	1,338	1,061	-
EPS	2017	32,001	5,443	4,248	3,533	1,251	(942)	2	0	3	4	0	0	0	0
	2018	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
	2019F	26,076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0
	2020F	12,640	(640)	-	847	1,713	-	(6)	0	2	2	0	0	0	-
PER	2017	9.6	10.7	21.9	8.2	6.9	-	17.0	23.1	16.3	17.7	-	18.8	153.1	42.6
	2018	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-
	2019F	7.6	29.0	-	15.9	5.1	-	-	-	9.4	10.7	10.0	8.5	15.1	6.1
	2020F	15.6	-	-	12.2	3.8	-	-	-	13.3	23.9	28.8	11.0	28.3	-
PBR	2017	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	1.9	-	3.1	2.3	-	1.1	2.3	1.9
	2018	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	-	0.4	7.5	1.9	1.7	3.4	-	-	-
	2019F	0.4	0.2	-	0.2	0.3	-	0.3	-	1.5	1.3	2.1	0.7	0.9	-
	2020F	0.4	0.2	-	0.2	0.3	-	0.5	-	1.4	1.3	2.0	0.7	0.5	-
EV/EBITDA	2017	5.1	6.0	5.9	6.3	1.4	-	6.6	8.9	8.5	9.0	-	11.4	72.9	16.6
	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
	2019F	4.0	6.6	-	7.2	1.3	-	6.6	-	5.5	6.3	-	-	-	-
	2020F	5.3	8.6	-	6.4	1.4	-	-	-	7.6	9.1	-	-	-	-
ROE	2017	6.4	4.4	2.0	7.1	6.9	(5.8)	13.8	-	25.9	15.8	22.3	5.9	1.8	4.5
	2018	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.1)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-
	2019F	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	2.4	(0.6)	-	1.6	8.9	-	(36.5)	5.8	10.5	5.1	6.6	6.1	2.4	-
수익률	-1W	1.8	4.4	7.7	(5.5)	0.8	0.9	9.0	-	3.9	5.7	4.5	0.8	1.6	0.6
	-1M	(10.5)	7.4	(10.0)	(9.1)	(12.4)	(7.8)	(12.3)	12.9	(1.7)	1.5	44.3	13.3	5.8	2.4
	-3M	9.4	21.9	45.5	4.3	1.2	9.7	(15.0)	-	12.3	5.1	11.1	7.8	5.2	0.6
	-6M	9.4	21.9	45.5	4.3	1.2	9.7	(15.0)	-	12.3	5.1	11.1	7.8	5.2	0.6
	YTD	(16.7)	(17.6)	(8.9)	(32.1)	7.6	(4.8)	(36.4)	-	(16.3)	(21.2)	(21.2)	(10.1)	26.1	(19.9)
LAST PRICE	2020-08-08	197,000	25,900	43,200	10,350	6,490	4,505	7.3	-	28.5	44.3	2.3	3.8	4.5	1.7
MARKET CAP	2020-08-08	17,176,000	7,539,000	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	SHANKI 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 BAOYOU STE-A	BENGANG STEEL PLATES CO-B	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL & SUMITOMO META	FE 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	TWTD	JPY	JPY	JPY	AUD
매출액	2017	-	67,391	72,487	47,705	108,454	83,414	287,618	53,449	40,274	347,012	4,632,890	3,308,992	1,695,864	10,546
	2018	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561
	2019F	-	-	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	-	61,511	75,008	-	109,930	98,926	271,940	-	-	315,350	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,323
영업이익	2017	-	5,757	5,972	2,342	6,658	6,268	25,252	4,897	2,495	24,885	114,202	96,746	9,749	1,015
	2018	1,437	-	9,314	-	-	10,227	28,467	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223
	2019F	-	-	2,888	1,216	3,337	2,603	17,108	2,120	850	13,683	219,830	200,400	46,678	1,358
	2020F	-	2,955	2,789	-	1,707	2,764	11,872	-	-	1,197	(338,280)	38,156	(8,946)	531
순이익	2017	-	4,622	4,129	1,924	1,817	5,605	19,170	2,061	1,600	16,906	130,946	67,939	23,045	716
	2018	482	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802
	2019F	-	-	1,578	770	2,402	1,931	12,145	1,623	680	9,532	237,190	157,430	35,329	946
	2020F	-	1,027	1,306	-	1,213	1,467	8,958	-	-	475	(437,460)	(198,140)	(21,703)	360
EPS	2017	-	1	1	0	0	1	1	0	1	1	148	118	(64)	1
	2018	0	1	1	-	0	1	1	-	-	2	214	274	136	1
	2019F	-	-	0	0	0	0	1	0	0	1	262	273	103	2
	2020F	-	0	0	-	0	0	0	-	-	0	(484)	(345)	(57)	1
PER	2017	-	6.1	5.7	12.2	22.9	7.7	9.4	54.4	5.3	22.7	17.3	16.2	-	10.4
	2018	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8
	2019F	-	-	12.9	16.6	9.5	13.2	9.1	34.0	8.0	30.7	3.7	2.8	3.5	6.5
	2020F	-	20.9	16.6	-	20.3	17.0	12.2	-	-	338.1	-	-	-	16.5
PBR	2017	-	1.1	1.0	1.3	0.9	0.9	1.2	2.3	0.6	1.3	0.8	0.6	0.5	1.5
	2018	-	-	0.8	-	0.6	0.6	0.7	-	-	1.2	0.5	0.4	0.3	1.5
	2019F	-	-	0.8	0.7	0.5	0.5	0.6	-	0.3	1.0	0.3	0.2	0.2	0.9
	2020F	-	0.6	0.8	-	0.5	0.5	0.6	-	-	1.0	0.3	0.3	0.2	0.8
EV/EBITDA	2017	-	5.9	5.7	13.9	12.2	6.7	6.4	18.6	8.0	10.8	10.9	8.9	10.2	5.8
	2018	-	-	2.7	-	-	3.2	3.9	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
	2019F	-	-	4.7	-	-	5.9	4.1	-	-	10.9	5.0	5.0	5.4	3.4
	2020F	-	-	4.7	-	-	6.1	5.0	-	-	9.6	16.8	8.7	9.0	5.7
ROE	2017	-	18.7	18.9	11.3	4.0	11.8	12.2	4.3	11.8	5.6	4.6	3.7	(3.4)	15.0
	2018	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
	2019F	-	-	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	-	3.1	5.0	-	2.4	2.8	4.9	-	-	1.0	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
수익률	-1W	-	6.2	1.9	0.7	(0.9)	0.4	(1.0)	1.7	0.0	0.8	12.9	11.4	7.1	3.5
	-1M	-	(5.2)	14.2	(10.4)	10.5	10.2	0.8	7.1	1.1	7.6	10.5	24.4	(0.4)	(1.6)

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

	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	CERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOCOR 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	2017 11,295	18,525	10,734	36,918	8,990	41,447	1,166,826	439,467	68,679	9,700	10,065	7,848	7,546	299,113
	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
	2019F 13,406	25,225	14,802	40,114	8,835	41,554	1,619,400	676,550	71,070	10,286	10,568	8,273	7,520	334,840
	2020F 12,874	24,172	13,106	37,027	7,200	30,992	1,428,100	617,890	52,449	7,787	9,355	6,997	6,196	264,470
영업이익	2017 783	2,875	729	1,135	208	1,156	113,349	(26,145)	5,434	1,457	2,031	2,152	1,455	57,167
	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	-
	2019F 755	4,885	815	3,535	(206)	775	209,850	66,529	2,182	917	2,014	2,342	1,362	-
	2020F (124)	4,909	495	2,080	(177)	(1,520)	82,655	11,830	(193)	385	1,601	1,725	1,011	-
순이익	2017 519	10	233	(359)	190	(649)	(42,408)	(27,562)	4,568	886	1,450	1,356	1,184	11,557
	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
	2019F 417	1,784	80	1,711	(283)	80	95,087	25,378	(664)	573	1,421	1,758	1,004	(2,582)
	2020F (313)	728	(682)	459	(178)	(1,882)	21,276	(12,645)	82	1,083	1,226	610	(33,288)	
EPS	2017 3	0	0	0	-	1	22	(6)	5	4	0	2	0	34
	2018 4	2	0	1	4	1	64	(2)	5	7	0	2	0	-
	2019F 2	1	0	1	(5)	(0)	79	6	0	3	0	2	0	-
	2020F (1)	1	(1)	0	(4)	1	15	(3)	(1)	1	0	1	0	-
PER	2017 13.0	1,107.1	57.1	-	13.6	67.6	-	-	7.3	7.2	10.6	9.2	6.9	6.0
	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	-
	2019F 8.4	9.4	60.1	17.5	-	-	5.1	6.1	30.9	5.7	8.4	5.9	5.9	-
	2020F -	22.4	-	81.2	-	7.4	26.9	-	-	27.0	10.9	8.4	11.0	-
PBR	2017 1.2	1.6	1.0	0.9	0.9	5.4	1.2	0.7	0.9	1.3	2.3	3.7	1.5	-
	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	-
	2019F 0.5	1.9	0.7	1.1	0.2	2.1	0.7	0.4	0.3	0.5	2.1	3.1	1.1	-
	2020F 0.6	2.5	0.7	1.1	0.3	0.5	0.7	0.4	0.3	0.5	2.3	3.4	1.1	-
EV/EBITDA	2017 7.0	8.8	10.0	10.7	4.2	8.2	7.1	954.1	5.6	5.2	6.0	5.3	4.1	7.2
	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	-
	2019F 4.5	6.2	8.5	7.0	3.8	4.8	5.3	6.5	4.8	3.8	5.5	4.3	3.1	-
	2020F 7.2	6.5	11.3	9.8	8.7	8.7	8.7	2.3	6.9	5.7	6.6	5.8	4.5	-
ROE	2017 9.6	0.2	1.7	(1.5)	6.5	(26.0)	(10.8)	(7.1)	13.3	18.9	22.4	42.3	23.3	-
	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	-
	2019F 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)	7.9	(5.1)	0.5	(8.2)	158.5	2.9	(2.7)	4.2	0.8	19.3	34.6	10.2	-
수익률	+1W 5.9	5.7	2.1	0.9	6.1	8.1	10.3	10.9	5.1	14.9	2.6	1.8	(0.9)	0.4
	-1M (0.1)	18.8	13.7	23.6	14.7	4.3	2.2	(17.8)	6.7	(13.0)	17.2	17.3	22.6	7.4
	-3M 4.7	52.2	72.6	35.5	0.6	32.0	48.1	32.7	(4.6)	15.2	19.6	6.1	4.0	4.8
	-6M 4.7	52.2	72.6	35.5	0.6	32.0	48.1	32.7	(4.6)	15.2	19.6	6.1	4.0	4.8
	YTD (20.2)	(8.2)	(12.7)	(12.0)	(37.8)	(41.9)	(14.4)	(12.1)	(37.2)	(24.7)	4.0	(1.4)	(5.6)	4.9
LAST PRICE	2020-08-08 19.9	13.0	8.3	17.6	12.3	7.0	404.0	37.7	9.8	16.6	149.5	924.8	39.6	66.2
MARKET CAP	2020-08-08 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					
Country	SALDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A-SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOUDEN AB	POONCSAN CORP	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	APERAM	ACERINOX SA
Currency(mil.)	SAR	SEK	TURKEY	UKRAINE	SOUTH KOREA	BELGIUM	SWEDEN	SOUTH KOREA	CHINA	UNITED STATES	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN
매출액	2017 149,766	66,059	18,644	-	6,596,671	3,531	49,531	2,944,963	204,234	11,652	9,969	6,363	4,480	4,627
	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
	2019F 140,330	76,517	27,425	-	6,764,500	-	50,484	2,424,100	214,270	10,495	9,732	6,489	4,239	4,477
	2020F 115,400	64,237	27,794	-	6,919,700	-	53,042	2,567,500	256,710	9,046	8,605	5,672	3,591	4,818
영업이익	2017 28,998	3,771	4,736	-	894,752	180	9,009	241,069	3,015	1,205	1,523	445	396	318
	2018 37,955	5,287	7,547	-	799,460	(6)	8,851	123,630	4,337	2,333	1,529	278	353	339
	2019F 19,684	2,693	4,737	-	842,440	-	7,728	39,022	4,372	903	322	27	190	203
	2020F 7,749	(697)	3,196	-	796,850	-	6,709	96,430	3,157	240	184	16	119	111
순이익	2017 18,430	2,295	3,754	-	629,046	47	6,854	150,558	1,650	217	1,222	392	320	234
	2018 23,903	3,937	5,180	-	579,430	(172)	6,779	76,972	2,531	661	1,930	109	265	242
	2019F 8,665	1,978	3,714	-	648,070	-	5,867	16,200	2,478	(167)	1,287	(53)	149	142
	2020F 2,895	(914)	2,484	-	589,090	-	5,171	53,814	1,756	(113)	1,087	(47)	108	67
EPS	2017 6	2	-	-	33,336	(2)	25	5,372	0	3	-	1	3	1
	2018 8	4	1	-	30,958	(2)	25	2,741	1	4	0	0	3	1
	2019F 3	2	1	-	34,871	-	22	609	1	(1)	0	(0)	2	1
	2020F 1	(1)	1	-	31,568	-	18	1,922	1	(1)	0	(0)	1	0
PER	2017 16.6	20.1	-	-	13.9	67.1	11.2	8.8	21.5	19.0	-	8.1	11.4	14.0
	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
	2019F 30.1	14.1	7.5	-	13.0	-	11.2	41.4	22.8	-	5.0	-	13.2	13.4
	2020F 85.6	-	12.5	-	14.4	-	13.0	13.1	30.7	-	5.6	-	18.7	26.2
PBR	2017 1.9	0.9	-	-	1.5	1.1	2.2	1.0	0.8	2.2	-	1.2	1.4	1.7
	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
	2019F 1.5	0.4	1.0	-	1.3	-	1.6	0.5	1.1	0.6	0.9	0.3	0.8	0.9
	2020F 1.6	0.5	0.8	-	1.2	-	1.5	0.5	1.1	0.8	0.8	0.4	0.8	1.1
EV/EBITDA	2017 7.9	8.0	6.1	-	5.8	5.4	5.8	6.6	14.4	6.3	9.1	6.4	7.0	8.2
	2018 5.8	4.5	3.3	-	5.8	-	5.1	7.3	10.1	4.7	6.4	4.7	4.9	6.5
	2019F 8.2	5.3	4.8	-	6.2	-	5.5	11.7	10.7	3.5	13.0	8.2	6.5	6.6
	2020F 12.4	11.8	5.2	-	6.2	-	5.6	7.6	13.1	5.7	18.1	8.0	8.7	9.0
ROE	2017 11.5	4.3	22.2	0.0	11.0	7.7	21.3	11.9	3.5	4.3	31.6	15.3	13.1	11.8
	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
	2019F 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 1.9	(1.5)	6.9	-	8.5	-	12.0	3.8	3.4	(3.1)	12.0	(1.9)	3.9	3.6
수익률	+1W (0.2)	2.9	1.5	-	9.7	4.3	1.0	4.1	2.6	12.8	8.3	(7.1)	0.5	(1.0)
	-1M (2.1)	5.6	8.1	-	13.0	-	(14.7)	(6.8)	(8.7)	(13.8)	16.8	(5.0)	7.3	8.6
	-3M 24.0	20.2	1.6	-	21.2	-	20.8	25.3	27.9	81.8	17.6	(14.0)	1.9	6.3
	-6M 24.0	20.2	1.6	-	21.2	-	20.8	25.3	27.9	81.8	17.6	(14.0)	1.9	6.3
	YTD (6.5)	(19.2)	(9.5)	-										

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

	비철				철광석			귀금속
	중남	TECK RESOURCES LTD-USA	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.)	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2017 205,476	12,048	168,700	717,210	36,135	40,030	108,532	8,374
	2018 220,380	12,566	-	895,370	45,312	39,859	139,810	7,287
	2019F 213,660	11,930	-	861,270	44,701	42,572	157,270	9,595
	2020F 171,200	8,825	-	839,330	42,726	40,119	178,440	11,891
영업이익	2017 6,471	4,333	79,280	150,400	12,385	14,074	34,232	3,434
	2018 9,873	4,520	-	188,440	15,943	13,472	51,583	1,537
	2019F 4,067	2,740	-	155,290	17,230	15,100	48,537	2,407
	2020F 4,254	626	-	121,710	15,912	14,113	67,749	4,571
순이익	2017 5,777	2,509	83,160	69,580	5,890	8,762	17,627	1,438
	2018 6,029	2,610	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468
	2019F 2,328	1,614	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322
	2020F 318	192	-	49,165	9,251	9,218	37,126	1,551
EPS	2017 0	-	20	19	1	5	4	1
	2018 0	4	21	24	2	5	5	0
	2019F 0	3	20	18	2	6	4	0
	2020F 0	1	-	12	2	6	7	1
PER	2017 12.9	-	14.7	11.7	14.9	10.9	10.3	17.2
	2018 7.2	-	10.1	6.5	16.0	11.7	-	52.5
	2019F 13.4	-	12.7	6.9	14.8	9.7	-	59.4
	2020F 55.7	-	-	10.4	15.4	10.6	-	33.6
PBR	2017 1.5	-	4.0	1.7	1.7	2.1	1.5	1.8
	2018 0.9	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4
	2019F 0.7	-	-	0.7	3.0	2.4	-	2.6
	2020F 0.8	-	-	0.7	2.9	2.3	-	2.3
EV/EBITDA	2017 9.0	4.2	10.9	5.6	6.3	5.6	5.9	4.5
	2018 4.6	-	-	3.9	6.0	6.0	5.1	13.5
	2019F 5.1	-	-	4.3	6.1	5.4	4.7	13.3
	2020F 6.1	-	-	4.7	6.7	5.9	4.0	10.0
ROE	2017 12.3	13.6	24.4	13.3	10.6	20.9	13.0	16.7
	2018 12.6	12.5	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5
	2019F 4.0	6.9	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5
	2020F (0.4)	1.0	-	6.9	18.4	21.7	18.8	8.9
수익률	-1W (0.4)	-	20.4	7.9	6.9	1.2	-	1.4
	-1M (6.6)	-	5.4	(1.7)	2.1	(7.6)	-	(17.3)
	-3M 18.5	-	44.3	58.7	25.2	25.3	-	1.1
	-6M 18.5	-	44.3	58.7	25.2	25.3	-	1.1
	YTD (26.0)	-	20.7	(19.4)	1.0	3.7	-	59.9
LAST PRICE	2020-08-08 175.2	-	253.0	122.8	39.3	4,669.5	-	38.6
MARKET CAP	2020-08-08 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	91.5%	7.8%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2020년 8월 9일

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 2020년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2020년 8월 10일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.