

하나금융투자 철강금속 Weekly (21.4.26)

주간 동향: 3월 전세계 조강생산량 수치의 합의

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

철강금속 주요 지표 동향

- **국내 철강가격(원/톤)**
열연 유통가: 101만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 98만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 86.5만원(WoW, +1.8%), 후판 유통가: 101만원(WoW, 0.0%)
- **해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤)** (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,462.5달러(WoW, +6.4%), 중국 열연 유통가: 5,637위안(WoW, +1.3%), 중국 냉연 유통가: 6,013위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 5,121위안(WoW, +0.6%)
- **원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)**
중국 철광석 수입가: 187달러(WoW, +5.9%), 한국 스크랩가: 44.5만원(WoW, +3.2%), 호주 원료탄(FOB): 141.5달러(WoW, -4.1%)
- **주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)**
전기동: 9,582달러(WoW, +3.8%), 아연: 2,839달러(WoW, +0.1%), 연: 2,037달러(WoW, +0.5%), 니켈: 16,353달러(WoW, +0.2%), 금: 1,778달러(WoW, -0.1%), 은: 26.1달러(WoW, +0.0%)
- 국내 철강가격: 주요 제품들의 유통가격 변화 없었지만 타이트한 수급 상황 지속되면서 추후 추가 상승 가능성 높아
- 중국 철강 유통가격: 1분기 양호한 경제지표(GDP+18.3%, 3월 산업생산+14.1%) 발표와 당산시의 철강 감산 조치로 타이트한 수급 유지되며 가격 강세
- 귀금속가격: 미달러 약세와 미국채 금리 하락에도 불구하고, 미국 FOMC 회의 불확실성 우려로 보합 기록
- 산업용 금속가격: 중국의 경기지표 호조와 미국의 경기부양책에 대한 기대감으로 강세, 특히 전기동은 생산 차질 우려와 재고 감소 부각되며 큰 폭 상승

철강금속기업 주가 동향

- **국내 철강금속기업**
POSCO: 35.55만원(+3.5%), 현대제철: 5.15만원(+5.1%), 세아베스틸: 2.46만원(+18.9%), 고려아연: 43.9만원(+4.2%)
- **해외 철강기업(자국 통화)**
BAO STEEL: 8.64위안(+4.5%), A. MITTAL: 25.10유로(-0.5%), NSSMC: 1,839.0엔(-6.1%), US STEEL: 23.71달러(+4.6%), NUCOR: 77.83달러(-2.1%)
- **총평:** 글로벌 철강사들 주가, 국가별로 차별화되었으나 전세계 철강가격 강세와 미국의 추가 부양책에 대한 기대감으로 전반적인 강세 지속

주간 Issue & Comment

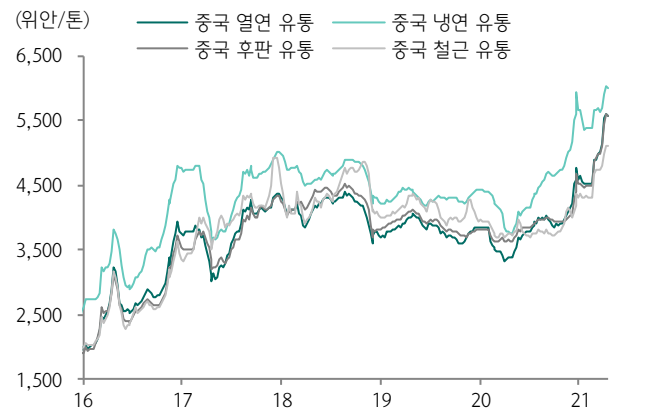
3월 전세계 조강생산량 수치의 합의: 3월 전세계 조강생산은 전년동기대비 15.2% 증가한 1.69억톤을 기록. 1분기 전체로는 10.0% 증가한 4.87억톤으로 아시아와 오세아니아가 동기간 13.2% 증가했고 EU도 3.1% 증가한 반면, 북미는 5.2% 감소. 3월만 따로 보면 중국이 19.1% 급증한 9,400만톤을 기록했고 인도와 일본도 각각 23.9%와 4.6% 증가. 특히 미국은 지난해 2월 이후 처음으로 +1.0%의 증가를 기록. 미국 가동률이 최근 70% 후반까지 상승했고 생산량도 정상화되고 있음. 그럼에도 불구하고, 내수 가격이 사상최고치를 지속해서 갱신(열연 유통가격 기준 1,463불/톤)하고 있기 때문에 상당히 양호한 수요 증명. 중국의 3월 생산량은 사상최고치인 지난해 8월 이후 두 번째로 높은 수준, +19.1%를 단숨에 기저효과로 보기는 어려움. 3월초부터 중국 당산시 중심으로 탄소 감축을 위한 공격적인 철강 감산을 실시했음에도 불구하고, 중국 전체 생산이 역대 두 번째로 높았다는 점은 당산시를 제외한 기타 도시들은 오히려 가동률을 급격히 상승시켰다는 것을 의미. 이는 최근 2,788포인트까지 상승한 건화물선 운임(BDI)의 강세에서도 확인 가능. 최근 BDI는 대형선인 Cape급 선형의 운임 급등에 기인한 것으로 전세계 철광석 수입이 큰 폭으로 증가했기 때문인 것으로 추정되고 중국 또한 당산시를 제외한 도시들의 철강사들이 철강 생산을 증가를 위해 철광석 수입을 급격히 확대했기 때문으로 추정. 다만 중국의 탄소 감축을 위한 철강 생산 규제는 점차 강화될 전망으로 기타 도시의 정부들도 당산시처럼 감산 움직임에 점차 동참할 전망으로 하반기로 갈수록 중국의 철강 생산은 큰 폭으로 감소할 것으로 예상.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/4/23	한중 열연업계, 수출가격 인상 시동	- 한국과 중국의 열연강판 제조사들이 글로벌 공급부족과 가격 상승세에 따른 수익성 극대화를 위해 수출 단가 인상에 돌입 - 현대제철은 톤당 1,000달러(CFR)에 제시. 중국 르자우강철동 톤당 900달러대 수준에 체결한 것으로 알려져
2021/4/23	차 부품업계, 완성차 납품 가격 협상 바뀔까 산다	- 최근 철강 원자재 가격 급등 지속 불구, 부품 납품단가는 제대로 인상하지 못한채 납품이 이뤄지는 것은 물론 원가 상승분 반영 실패 시 도산 위기 우려 - 현대제철, 포스코와 현대차그룹의 차강판 가격 협상 진행 중으로 관련 부품단가는 차강판 협상 이후 참고해 가격 결정
2021/4/23	독일 3월 조강생산 21.9% 증가	- 독일의 3월 조강 생산, 4년래 최고치인 380만톤으로 전월대비 21.9% 증가. 2월대비 큰 폭의 증가는 2월 기상악화에 따른 원자재 조달 차질이 원인 - 전년동기와 비교시에도 공장 봉쇄의 기고 효과 영향으로 14.8% 증가
2021/4/23	중국의 철강 감산, 시장을 움직이는 신기루?	- 중국정부의 조강생산 감축 노력에도 불구, 3월 중국의 조강생산, 20% 가까이 증가한 9,400만톤 기록 - 1분기 전체로는 16% 증가한 2.7억톤 기록. 4월 첫째주 일일 조강생산량도 13% 증가세 지속 중. S&P Global Platts, 중국 올해 조강생산 +2% 전망
2021/4/23	열연강판 제조업체 내수 회복세 생산-수출 감소	- 열연강판 제조 2개사 1분기 생산은 전년동기대비 7.3% 감소한 274.5만톤 기록. 제조원가 부담 확대와 정기 보수 및 노조 파업 등으로 현대제철 중심의 감소세 - 내수판매는 전년동기대비 6.9% 증가한 183.5만톤으로 중국산 저가 유입 감소와 일본 수출 감소도 국내 시장에 영향
2021/4/23	광산업체 1분기 철광석 생산 저조, 가격 상승세 지속 되나?	- 1분기 Vale의 철광석 생산량은 6,800만톤으로 전분기대비 19.5% 감소했으나 전년 동기대비 14.2% 증가. 기존 전망치 7,200만톤보다 5.5% 낮은 수준 - Vale의 '21년 철광석 생산능력은 2.37억톤, 생산 전망치는 3.15~3.55만톤 유지. Rio Tinto와 BHP의 1분기 생산은 각각 전년동기대비 2%와 4% 감소
2021/4/22	미국 열연 상승세, 보이지 않는 천장	- 4월 20일 기준 미국 열연코일 내수가격은 슛톤당 1,419.5달러로 톤 단위로 환산하면 사실상 1,500달러 이상 기록 - 최근 미국 철강사 가동률은 78%로 전주대비 15.7%p, 전년동기대비 24.6%p 상승했는데 가동을 상승에도 공급난 및 가격 고평행진 완화에 한계
2021/4/22	CISA, 중국 철강 감산 3가지 제한과 2가지 비제한 건의	- '3가지 제한'은 '16년 이후 불법적으로 신설된 생산능력 및 규격외 생산 능력의 치환, 친환경 시스템 미비한 기업의 조업, 고로의 생산활동을 제한해 생산 축소 주장 - '2가지 비제한'은 초저배출 A등급 기업과 전기로 기업의 생산을 제한하지 말아야 한다는 내용
2021/4/22	열연 등 유통시장 호가 상승세 얼마까지?	- 지난주 톤당 100만원 수준을 기록했던 열연과 후판의 유통시장 호가는 4월 셋째 주를 넘어서면서 105만원을 넘어서 곧 110만원 수준까지 상승할 것이라는 전망 - 유통 영업담당자들은 최근 유통시장내 호가 급등에 대해 재고가 없는 상황에서 주문 가격 높게 불러도 물건만 받을 수 있다는 적극 구매 증으로 호가 급등
2021/4/22	일본 동경제철, 5월 열연강판, 후판 공급가격 대폭 인상	- 5월 열연가격을 톤당 1만엔 인상, 열연산세와 후판가격도 각각 1.3만엔 및 0.5만엔 인상할 방침 - 산세강판과 아연도금코일 가격도 각각 전월 대비 톤당 1.3만엔 인상할 예정인 가운데 봉영강류 가격은 동결 설명
2021/4/22	반도체 공급 차질, 공장 섯다운에도 자동차 업계 호황	- 국내 자동차 업체가 차량용 반도체 공급 차질로 생산 공장의 가동 중단과 재개를 이어가면서 큰 어려움 겪는 중. 대신 생산 판매 실적은 매월 갈아 치우며 호황 - 지난 4월 12~13일 중단되었던 현대차 아산공장은 19~20일 추가로 중단되다가 21일 겨우 생산 재개. 현대제철은 강판 공급은 문제 없다는 입장이지만 장기화될 경우 상황 달라질 수 있어
2021/4/22	연 제련수수료 협상 완료, 전년동기대비 -25.5%	- 최근 고려아연은 광산업체인 사우스32와 올해 연정광 TC를 톤당 136불, RC는 온스당 1.5달러에 합의하면서 TC는 지난해대비 25.5% 하락 - 페루, 볼리비아, 멕시코 등 주요 광산 국가에서 코로나19로 연 정광 생산 차질 발생한 것이 원인

2021/4/21	중국 산둥성, 철강 과잉 생산능력 해소 적극	- 중국 산둥성(중국내 철강 생산량 7.5% 차지) 정부는 '22년까지 지역 내 연간 조강 생산능력 2,141만톤과 선철 생산능력 2,238만톤 제거 계획 발표 - 산둥성 내 철강사의 용적 1,350m3이하인 고로, 120톤 급 이하인 컨버터, 80톤급 이하인 전기로가 개상으로 올해 2개사가, 내년에는 9개사 참여 예정
2021/4/21	JSPL, 철강가격 강세, 2년 갈 수도	- 인도 Jindal Steel and Power Ltd, 건조한 수요 때문에 철강 가격이 진정될 때까지는 최소한 2년 소요될 수 있다고 밝힘 - 인도뿐만 아니라 각국에서 경기부양책을 실시함에 따라 철강 소비가 증가해 가격도 상승일로 전망으로 각국의 경기부양책 강도 하향 조정시기와 철강가격 하락시기에는 시차 존재 전망
2021/4/21	공급여건 변화, 수요 및 공급자 관계 개선 기대	- 올해 들어 세계적으로 철강제품의 수급 불균형에 따른 가격 강세 지속되는 가운데 국내 수입 여건도 크게 악화 - 주요국들의 경기부양책 확대 속에 수요는 본격적인 회복세에 접어들었지만 공급량이 이를 충족시키지 못함
2021/4/21	아르셀로미탈, 일주일 만에 판재류 50유로 인상	- 아르셀로미탈 15일부터 열연, 냉연, 용융아연도금코일을 모두 종전 대비 톤당 50유로(약 60달러) 이상 발표 - 유럽 판재류 밀들은 작년 여름부터 점진적으로 고로 재가동 및 생산규모 확장을 추진했으나 올해 1~2월의 경우 겨울폭풍 등 악천후 때문에 유럽 조강 생산량은 오히려 7.8% 감소
2021/4/21	철근 수급 대란 언제까지?	- 건설수요의 증가와 계절적 성수기까지 겹치면서 철근 수요가 시장 공급능력 초과. 1~2월 공동주택 분양 실적은 3.3만호로 지난해 대비 두 배 가까이 증가 - 같은 기간 철근콘크리트건축물 착공면적도 전년대비 50% 이상 증가. 업계에서는 적어도 6월까지의 수급상황이 풀리지 않을 것이라는 의견 지배적
2021/4/21	동, 수요 폭증으로 최고가 경신 기대	- 19일 뉴욕거래소의 5월물 동 가격은 동 수요 급증 및 달러 약세로 톤당 9,351불로 전월비 1.98% 상승하며 역대 최고가인 '11년의 9,617불에 근접 - 동 가격이 세계 경제 회복, 시장 활황, 공급 제한 및 수요 견조로 지속 상승할 것으로 기대
2021/4/20	중국 철강 증치세 발표 '곧 내용 알려질 듯	- 중국 당국의 증치세(부가가치세) 발표 임박, 4월 증치세 행정 업무 정지기간을 알리며 5월부터 시행될 가능성 높아짐 - 중국 국가세무총국은 4월 20일부터 30일까지 북경시세무서의 수출관세 환급관리 시스템 및 신청 접수 업무 중단 발표
2021/4/20	중국산 컬러강판, 국내 유입 줄어들까?	- 중국의 높은 가격은 물론 증치세 환급을 인하여 대한 불확실성으로 중국산 착색아연도금강판(컬러강판) 유입 축소 전망 - 올해 1분기까지 컬러강판 수입은 전년동기대비 80.5% 급증한 9.6만톤 기록. 중국산은 수입산 가운데 99.4% 차지
2021/4/20	미국 2,000조원 규모 인프라투자, 한국 수출에 긍정	- 바이든 행정부의 대규모 인프라 투자 정책으로 풍부한 유동성이 국내 기업의 수출 및 투자에 긍정적으로 작용할 것이라는 주장 제기 - 향후 미국 내 건축자재, 중장비, 기계 및 부품, 철강 등에 대한 수요가 크게 증가할 전망
2021/4/20	4월 중순 아시아 철강시장 상승열풍 꺼질 기미 안보여	- 베트남 포모사, 열연가격 톤당 910불에, 호아팻은 901불에 제시하면서 전월비 톤당 145달러, 136불 인상 - 4월 중순 기준 중국향 6월 선전예정인 러시아산 빌릿이 톤당 655달러, 6~7월 선적은 665달러로 전주 대비 15~20달러 상승
2021/4/20	필리핀, 신규 광산 금지조치 해제	- 필리핀 정부가 9년 만에 신규 광산 금지조치 해제 - 필리핀 당국은 지방 정부와 환경단체, 종교계 등의 지속적인 반대를 받는 광업 활동을 규제해왔으나 경기침체 타개 및 세수 확대를 위해 신규 광산계약 허용과 기계 약의 재협상을 골자로 한 행정명령 발령
2021/4/20	철광석가격, 조용한 상승세 지속	- 중국의 철광석 수입가격이 지난 3월말 톤당 160불까지 낮아졌다가 4월 들어서면서 반등을 시작해 4주 연속 상승세 지속했고 최근 177.85불/톤 기록 - 중국내 철강 감소 가능성 여전한 데다가 중국내 철광석 부두재고 역시 증가 추세 지속되면서 철광석가격 상승세 지속 확인 어려워

2021/4/19	중국 열연강판가격, 약세 전환. 당국 시장개입 우려	- 중국 열연강판 가격, 오랜 강세 흐름을 멈추고 약세를 보였는데 당국이 원자재 가격 통제를 시사한 점이 영향을 준 것으로 보임 - 4월 셋째 주, 중국 열연 가격은 톤당 847달러(중치세 포함)으로 5주 연속 지속된 상승세 중단
2021/4/19	대만 CSC, 5월 판재류 내수가격 인상	- CSC, 후판, 열연, 냉연 등의 판재류 제품 가격을 각각 56미달러, 69미달러 및 63미달러 인상 발표 - 최근 전세계 적으로 열연가격 상승세가 지속 중으로 미국은 톤당 1,500불, 유럽은 톤당 1,070불까지 상승
2021/4/19	열연, 후판 유통가격 더 오른다	- 국내 열연, 후판의 유통시장내 호가가 이번주 추가 상승 가능성 높아 - 지난주 톤당 100만원 수준까지 상승한 바 있는 국내산 열연과 후판의 유통시장 호가가 4월 셋째 주부터 전주 대비 105만원 내외까지 추가 상승 전망
2021/4/19	철근 재고, 예견된 저점	- 철근 재고 보름 만에 4만톤 이상 감소, 성수기가 무르익은 4월 들어 수요가 급격하게 확대되면서 나타난 결과 - 4월 중순 7대 철근 제강사 보유재고는 15.1만톤으로 추산되는데 이는 이전 시기 대비 4.4만톤 감소. 제강사 풀생산 체제 가동 중이지만 시장의 수요를 모두 충족시키지 못함
2021/4/19	전기동 수요 호조, 가격 상승 전망	- 15일 주요 거래소 전기동 가격이 다시 반등하면서 톤당 9,100달러 상승. 특히 LME 마감종가는 톤당 9,300달러 상회 - 골드만삭스는 '구리가 새로운 석유'라는 보고서를 통해 12개월 동안 전기동 평균가격이 톤당 11,000불까지 오를 것으로 예측
2021/4/19	현대제철, 당진 3고로 정상가동 지연	- 현대제철 당진제철소에 가동 중인 3고로의 정상 가동 지연. 3고로의 승온(온도가 올라가지 않은 것) 문제로 수일째 정상 가동 못하고 있음 - 관계자에 따르면 24일까지는 문제 해결이 가능할 것으로 전망

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표			기간별 등락률(% , %p)								
Weekly	구분	단위	4/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	101.0	101.0	96.0	0.0	9.8	42.3	53.0	20.2	
	열연 수입가	만원/톤	98.0	98.0	96.0	0.0	11.4	48.5	63.3	22.5	
	후판 유통가	만원/톤	101.0	101.0	96.0	0.0	17.4	48.5	55.4	34.7	
	후판 수입가	만원/톤	99.0	99.0	90.0	0.0	17.9	59.7	65.0	33.8	
	냉연 유통가	만원/톤	105.0	105.0	105.0	0.0	4.0	47.9	52.2	28.0	
	철근 유통가	만원/톤	86.5	85.0	84.0	1.8	8.1	27.2	31.1	23.6	
	H형강 유통가	만원/톤	89.0	88.0	88.5	1.1	0.0	18.7	15.6	11.3	
	STS 열연 유통	만원/톤	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	7.1	20.0	5.3	
STS 냉연 유통	만원/톤	310.0	310.0	310.0	0.0	0.0	6.9	19.2	5.1		
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,462.5	1,375.0	1,325.0	6.4	13.6	116.7	195.5	52.3	
	일본 열연가	엔/톤	94,000.0	84,000.0	84,000.0	11.9	11.9	40.3	51.6	19.0	
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,637.0	5,564.0	5,597.0	1.3	10.1	44.4	67.5	18.2	
	중국 열연 수출	\$/ 톤	865.0	865.0	825.0	0.0	13.8	69.6	111.0	26.3	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	6,013.0	5,999.0	6,027.0	0.2	5.6	27.0	60.0	1.3	
	중국 냉연 수출	\$/ 톤	915.0	915.0	880.0	0.0	10.2	52.5	94.7	19.6	
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,572.0	5,562.0	5,592.0	0.2	9.4	41.7	53.4	18.9	
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,121.0	5,092.0	5,108.0	0.6	7.0	35.3	37.1	17.5	
상해선물(철근)	CNY/톤	5,210.0	5,138.0	5,105.0	1.4	7.5	47.8	63.1	21.0		
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	44.5	43.1	42.3	3.2	8.5	51.4	83.9	12.9	
	미OHMS No.1	\$/톤	391.7	391.7	411.7	0.0	(4.9)	60.3	110.6	23.7	
	중국 철광석 수입	\$/톤	187.0	176.5	172.0	5.9	15.4	59.1	121.3	12.7	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	141.5	147.5	149.0	(4.1)	11.4	2.9	8.4	12.9	
재고	중국 철근 유통	만톤	1,380.0	1,453.0	1,558.0	(5.0)	(23.2)	24.5	(16.0)	153.2	
	중국 열연 유통	만톤	352.0	358.0	369.0	(1.7)	(16.8)	(11.8)	(28.6)	41.4	
	중국 냉연 유통	만톤	179.0	175.0	177.0	2.3	(2.7)	3.5	(18.6)	22.6	
	중국 후판 유통	만톤	217.0	220.0	223.0	(1.4)	(15.6)	6.9	11.9	28.4	
	중국 유통 합산	만톤	2,591.0	2,693.0	2,841.0	(3.8)	(21.1)	18.9	(18.6)	102.1	
	중국 항구 철광석	만톤	13,320.2	13,315.4	13,098.8	0.0	2.3	8.8	14.5	7.3	
가동률	중국 고로 가동률	%	61.5	60.1	60.4	2.3	2.3	(9.9)	(10.5)	(8.4)	
	미국	%	78.0	77.6	77.9	0.5	0.9	12.4	40.8	7.9	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
조강생산량	세계	백만톤	169.2	150.2	162.9	12.6	5.2	8.2	14.8	5.2	
	중국	백만톤	94.0	83.0	90.2	13.3	3.0	1.6	19.0	3.0	
	한국	백만톤	6.1	5.5	6.0	10.9	2.5	4.6	5.5	(4.4)	
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.90	48.6	44.3	48.6	45.8	47	42.2	45.8	
	*생산지수	Pt	51.30	54.7	48.7	54.7	47.7	49.3	39.3	47.7	
	*구매량지수	Pt	51.10	51.5	44.6	51.5	45.9	42.5	41.5	45.9	
	*원재료재고지수	Pt	36.60	46.4	42.3	46.4	32.1	35.2	44.9	32.1	
	*신규주문지수	Pt	47.10	43.3	35	43.3	42	45.6	38.3	42	
	*수출주문지수	Pt	43.70	61.4	55.2	61.4	54.4	34.7	27.3	54.4	
	*완제품재고지수	Pt	33.20	38.1	48.7	38.1	33.5	37.2	41.6	33.5	
	*구매가격지수	Pt	56.30	63.7	68.5	63.7	72.1	71.4	40.7	72.1	
수출입	중국 철강수출	천톤	7,540.0	4,900.0	5,240.0	71.4	96.9	103.8	61.1	61.1	
	중국 철광석수입	천톤	102,109.4	90,503.8	91,002.3	4.0	(5.9)	0.4	0.8	0.8	
	한국 철강수입	천톤	1,870.0	1,581.0	1,235.8	18.3	17.6	41.1	(14.1)	(10.8)	
	봉형강류 수입	천톤	429.1	306.5	226.9	40.0	84.4	129.7	34.4	47.0	
	판재류 수입	천톤	683.5	493.9	423.0	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	
	중국산 점유율	%	53.6	40.7	44.1	12.9	16.2	20.0	11.1	18.7	
한국내수	중후판	천톤	504.9	565.2	570.3	(11.5)	(11.4)	0.5	(10.0)	(11.5)	
	열연(STS제외)	천톤	840.7	914.3	911.4	(7.8)	(2.9)	2.4	(1.9)	(7.8)	
	냉연(STS제외)	천톤	371.5	389.2	369.2	0.6	(0.8)	14.3	9.1	0.6	
	철근	천톤	662.6	719.0	854.6	(22.5)	(16.3)	(16.3)	8.8	(22.5)	
	H형강	천톤	165.9	169.6	196.4	(15.5)	(5.8)	(2.9)	(11.5)	(15.5)	
	특수강봉강	천톤	200.1	210.0	206.7	(3.2)	17.9	72.0	34.2	(3.2)	

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

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

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

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 4/19일 기준(매주 월요일 업데이트)

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

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '21년 2월 기준

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

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	4/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,581.5	9,227.0	8,935.3	3.8	6.9	39.8	87.2	23.3
	아연	\$/톤	2,838.5	2,834.3	2,808.0	0.1	0.8	11.4	51.5	0.7
	연	\$/톤	2,036.5	2,027.1	1,956.3	0.5	5.6	15.0	27.8	4.5
	알루미늄	\$/톤	2,359.8	2,302.0	2,246.8	2.5	3.7	28.9	59.6	16.5
	니켈	\$/톤	16,353.3	16,318.8	16,581.0	0.2	0.1	4.3	34.3	(3.4)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,777.8	1,780.2	1,744.8	(0.1)	2.5	(6.7)	2.4	(5.6)
	은	\$/온스	26.1	26.1	25.3	0.0	4.0	5.8	69.1	0.8
재고/LME	전기동	천톤	155.8	165.4	163.1	(5.8)	25.8	(13.6)	(40.7)	34.2
	아연	천톤	293.6	294.8	267.7	(0.4)	8.3	33.8	195.1	42.6
	연	천톤	113.0	116.2	118.7	(2.8)	(4.8)	(12.1)	54.3	(15.6)
	알루미늄	천톤	1,796.9	1,824.3	1,854.3	(1.5)	(6.7)	21.5	36.3	30.9
	니켈	천톤	264.2	263.0	257.9	0.5	1.3	11.2	14.5	7.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	184.2	179.8	187.7	2.4	9.5	(26.6)	(33.5)	(29.8)
	은	천Contracts	41.2	36.1	32.4	14.2	34.1	(11.6)	63.8	(29.5)
ETF 보유	금	천온스	99,119.5	99,138.3	99,448.8	(0.0)	(0.9)	(10.7)	4.4	(7.0)
	은	천온스	919,413.3	922,891.3	921,604.1	(0.4)	(0.8)	3.5	36.9	4.1

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	4/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,117.8	1,116.1	1,121.0	0.2	(1.0)	(1.3)	(9.5)	1.5
	달러인덱스	Pt	90.9	91.6	92.2	(0.8)	(2.1)	(2.1)	(9.5)	0.7
	원/엔	-	10.3	10.3	10.2	0.8	0.4	(4.0)	(9.7)	(2.8)
KOSPI 지수		Pt	3,186.1	3,198.6	3,131.9	(0.4)	4.8	35.0	68.7	13.5
KOSPI 철강		Pt	1,025.7	957.1	927.6	7.2	20.8	63.1	96.9	41.3
S&P500 지수		Pt	4,180.2	4,185.5	4,128.8	(0.1)	5.2	20.6	47.4	12.9
S&P 철강		Pt	181.7	185.6	187.4	(2.1)	(1.9)	55.1	105.5	48.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	51.9	50.6	51.3	1.2	(0.4)	1.8	45.4	0.0
	부동산경기지수	Pt	101.3	101.4	101.1	0.7	0.8	1.4	0.0	0.0
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	49,358	45,617	47,063	6.5	6.4	(0.4)	6.5	6.5
한국	PMI	Pt	55.3	53.2	52.9	3.9	4.5	14.0	13.6	4.5
	건설수주액	십억원	10,417.0	12,817.5	29,181.9	(64.3)	(25.7)	(32.9)	2.5	(64.3)
	건설기성액	십억원	9,344.0	9,360.2	14,593.0	(36.0)	(7.3)	(11.2)	(1.2)	(36.0)
	자동차 생산	천대	333.8	260.8	314.2	12.4	(0.7)	(3.4)	32.7	12.4
	자동차 수출	천대	203.8	159.5	192.1	16.6	4.6	9.3	37.2	16.6
	조선소 수주	천DWT	9,886.8	5,026.2	2,477.0	299.1	38.4	585.7	806.0	64.4
	조선소 건조	천DWT	2,159.4	1,552.3	3,942.1	(45.2)	8.9	8.7	42.1	129.7

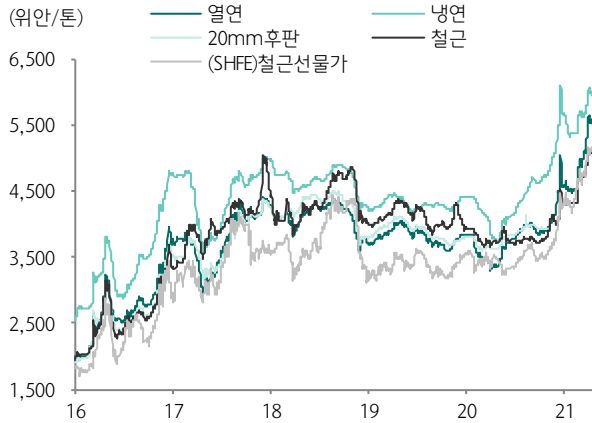
M: 중국 PMI, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

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

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

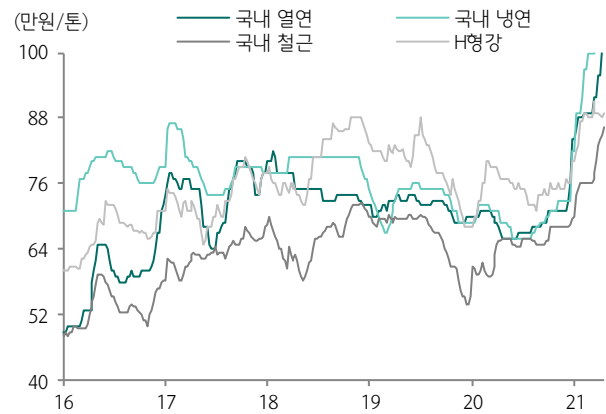
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



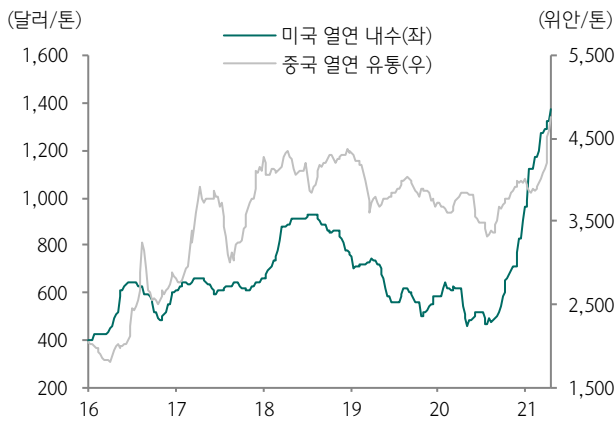
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



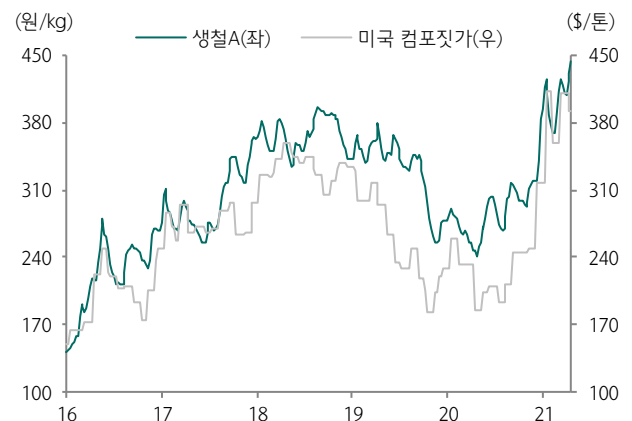
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



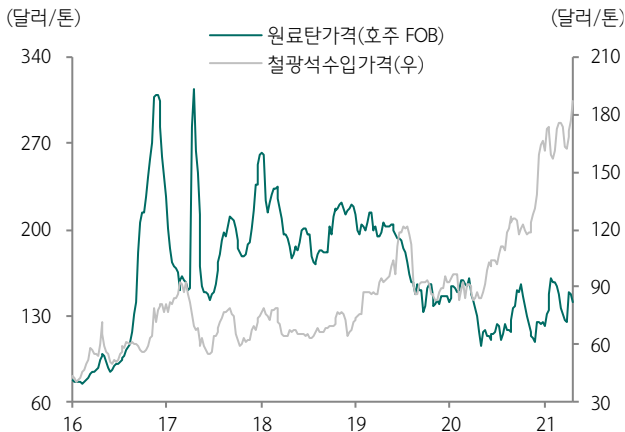
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



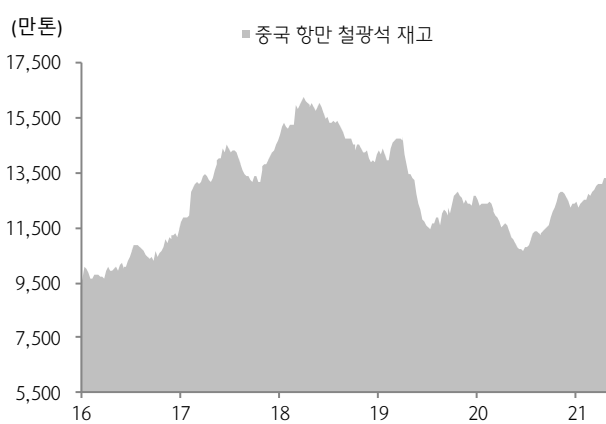
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



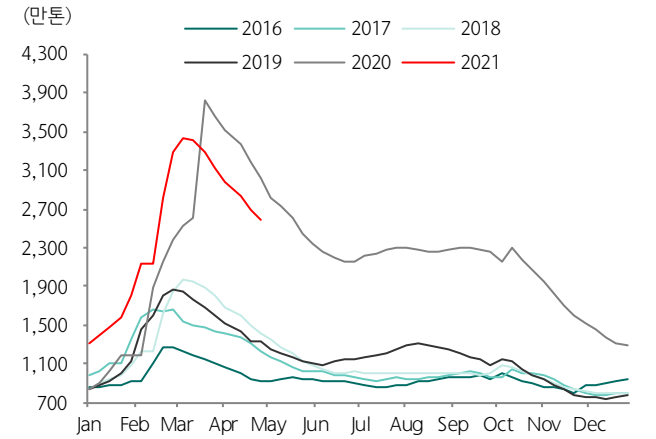
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

그림 8. 중국 고로 가동률 추이



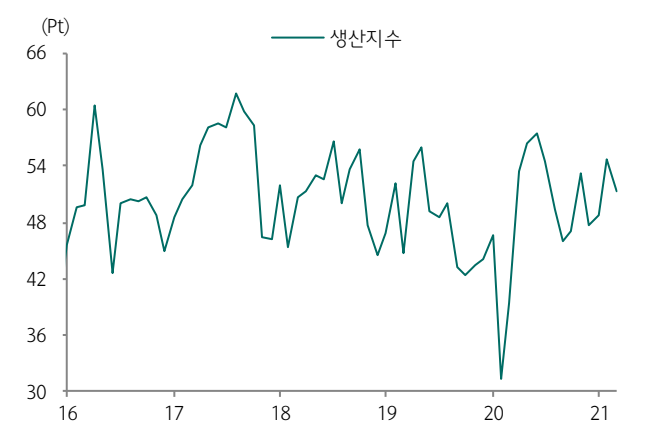
주: 전국 163개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 3월)



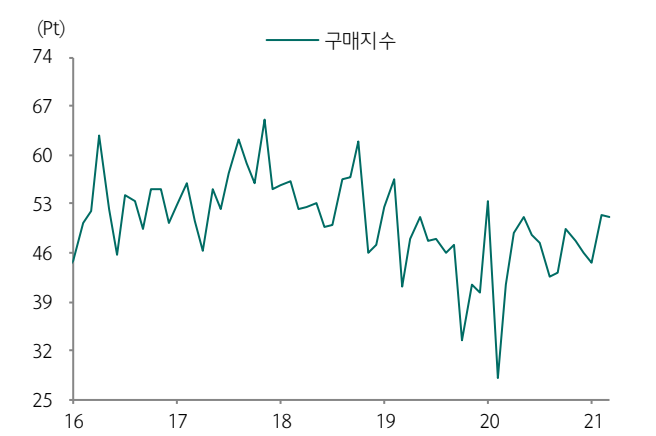
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



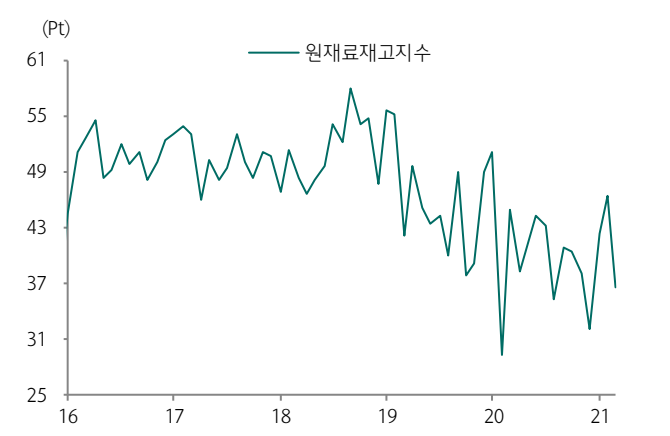
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



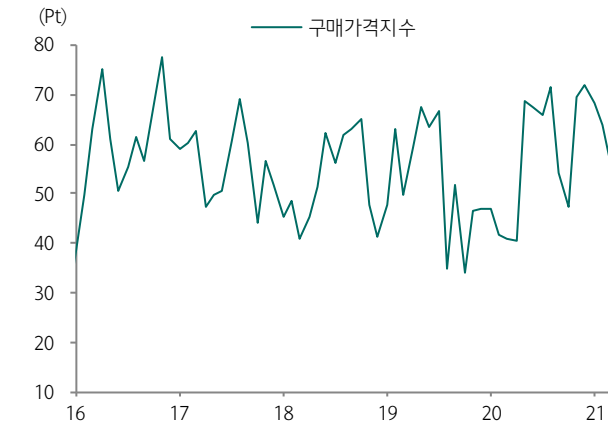
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



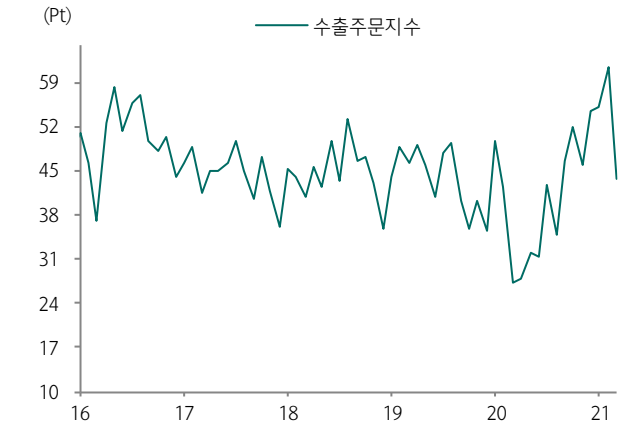
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



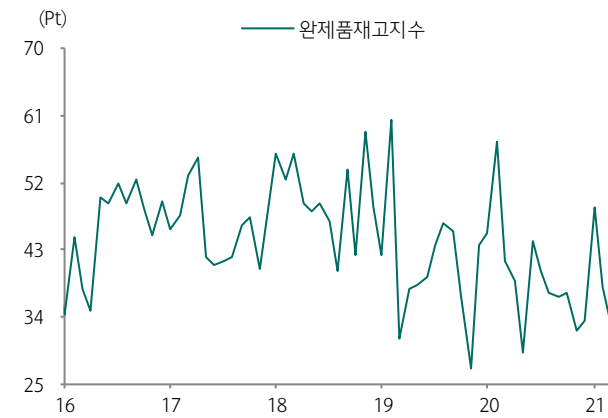
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



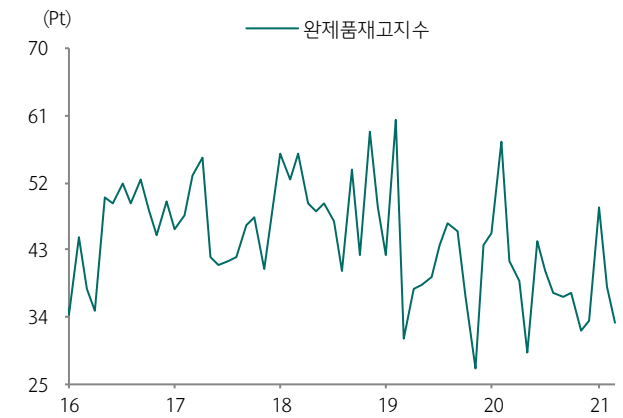
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



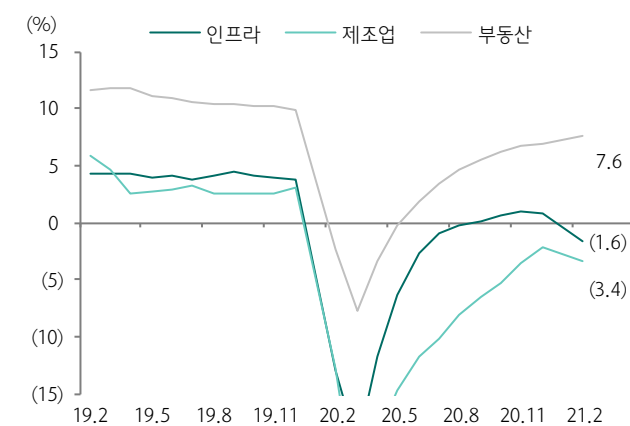
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



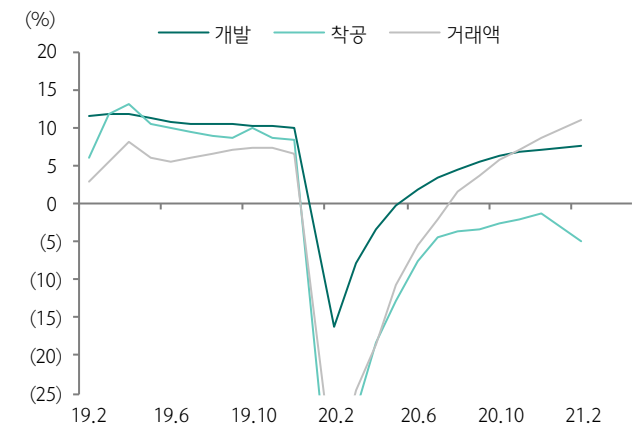
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



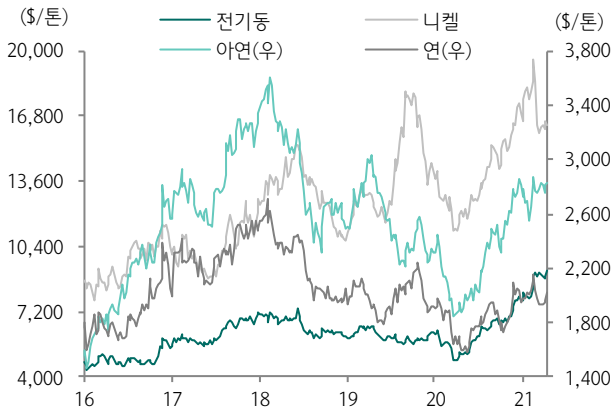
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이



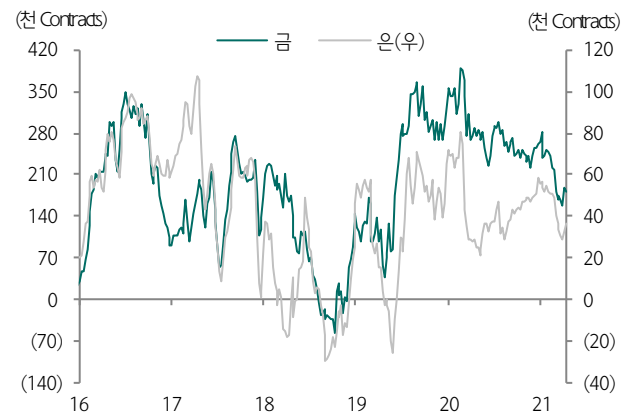
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



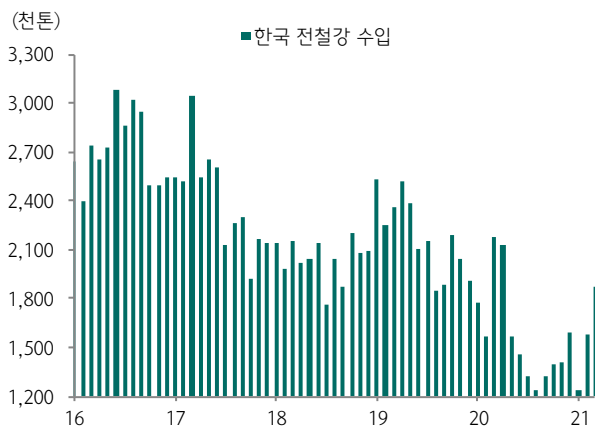
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

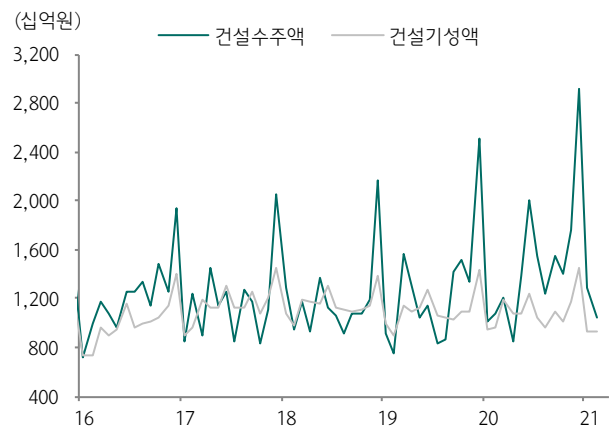
그림 23. 한국 철강 수입 추이



주: '21년 3월 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

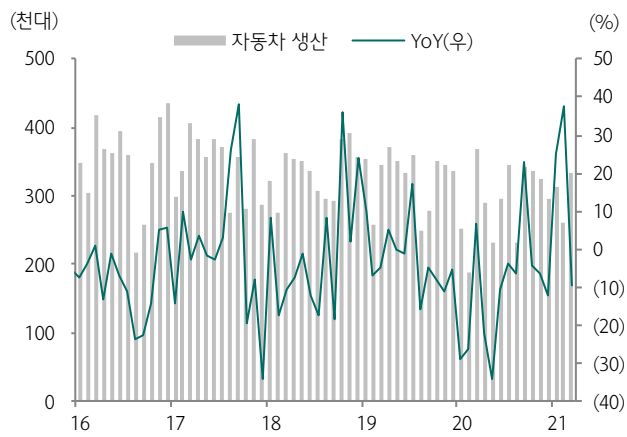
그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '21년 2월 기준

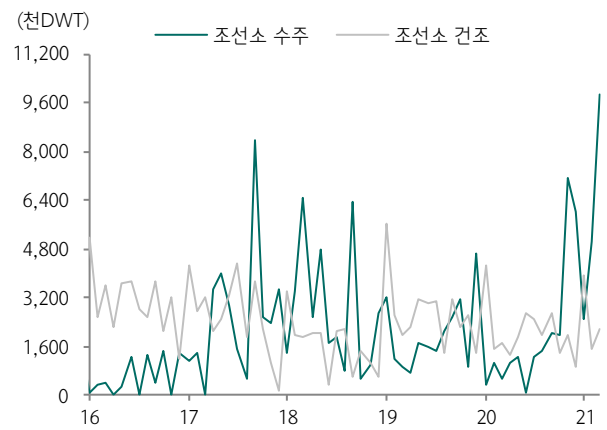
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 3월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 3월 기준
자료: Clarksons, 하나금융투자

4. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

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

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW
철강	SOUTH KOREA	POSCO	KRW	355,500	0.7	3.5	38.8	61.6	105.5	30.7	359,000	166,500
		현대제철	KRW	51,500	3.0	5.1	61.0	61.2	172.5	30.1	52,000	18,900
		세아제강	KRW	110,500	16.1	19.1	7.3	29.1	188.9	22.1	114,500	38,400
		세아베스틸	KRW	24,550	6.5	18.9	8.6	144.3	185.5	131.6	24,700	8,530
		한국철강	KRW	12,200	4.7	3.8	39.3	151.3	223.2	86.5	13,050	3,750
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	23.7	6.5	4.6	119.2	138.3	247.7	41.4	27.4	6.6
		STEEL DYNAMICS INC	USD	51.9	3.1	0.8	24.1	59.3	120.4	40.7	52.7	21.0
		NUCOR CORP	USD	77.8	2.3	(2.1)	15.5	55.1	105.5	46.3	82.8	35.8
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.3	0.5	(1.4)	2.5	14.5	24.1	16.0	4.6	3.3
		베이징 서우강	CNY	5.2	1.0	1.6	4.9	39.8	78.7	35.8	5.8	2.8
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.0	2.1	(1.0)	5.1	25.3	15.8	20.0	2.3	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	5.9	0.9	(7.2)	(1.6)	63.1	79.4	64.0	6.4	3.2
		마안산 강철	CNY	4.0	4.2	9.4	(0.4)	49.8	59.4	49.2	4.0	2.4
		허베이 강철	CNY	2.7	1.5	0.7	5.7	26.3	28.1	20.1	2.8	2.0
		ANGANG	CNY	5.0	2.5	3.1	17.4	87.2	89.4	63.8	5.0	2.4
		BAOSHAN STEEL	CNY	8.6	4.2	4.5	19.2	62.1	79.3	45.2	9.5	4.5
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.6	(0.6)	(0.6)	1.7	34.5	40.5	33.3	2.2	1.0
		번강판재	HKD	2.1	0.5	14.7	1.4	46.5	34.4	40.7	2.1	1.3
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	38.1	(2.1)	8.4	21.0	85.9	99.0	53.9	42.0	19.3
	JAPAN	신일본제철	JPY	1,839	(2.6)	(6.1)	35.1	64.3	125.5	38.5	2,019	816
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,369	(2.0)	(4.1)	37.0	69.4	106.8	38.6	1,477	657
		KOBE STEEL	JPY	727	(1.6)	(4.2)	40.6	66.7	118.3	31.9	785	332
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.8	1.5	4.3	36.8	37.2	125.6	24.9	22.1	9.4
		VOESTALPINE AG	EUR	36.7	1.5	(1.6)	30.1	45.8	99.7	25.4	37.9	16.4
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	49.0	0.6	2.1	89.8	128.4	592.5	53.9	50.1	7.0
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	22.2	(0.3)	2.7	45.8	89.2	410.4	51.6	23.1	4.1
		GERDAU SA-PREF	BRL	33.5	0.7	3.0	18.7	44.0	206.7	37.1	34.3	10.9
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	27.4	5.3	(2.1)	59.3	89.9	138.8	26.3	28.6	8.5
		THYSENKRUPP AG	EUR	10.8	2.5	(5.7)	107.2	133.6	95.5	32.9	12.0	3.8
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	925.2	0.4	4.0	76.2	118.5	245.5	43.8	953.1	262.6
		인도철강공사	INR	93.1	(1.0)	1.6	118.2	154.7	246.1	25.6	98.5	26.3
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	25.1	2.9	(0.5)	63.4	101.6	180.5	32.9	25.4	7.0
		테르니움	USD	39.9	3.1	0.8	50.1	85.8	194.5	37.3	40.6	12.3
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	275.2	1.1	4.1	22.3	55.6	123.8	31.6	276.2	114.3
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,882.4	0.5	7.5	31.3	76.4	118.3	43.1	1,911.2	818.4
		MAGNITOGORSK	RUB	70.4	1.8	2.8	45.7	88.9	79.9	26.1	71.4	34.5
		MECHEL	RUB	78.5	0.6	3.7	31.4	32.3	15.4	(0.8)	89.3	53.9
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	119.8	0.3	2.7	14.6	28.5	70.4	18.1	120.0	67.0
	SWEDEN	SSAB	SEK	48.2	0.8	(2.1)	(0.7)	66.8	115.9	64.5	50.0	18.9
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	18.0	0.8	(1.9)	55.0	78.5	126.0	20.5	18.8	7.4
비철/금속	제철 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	439,000	0.5	4.2	6.6	12.9	12.6	9.3	467,000	334,000
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	(0.5)	(2.4)	(8.9)	328.0	251.4	0.0	1.0	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	334.8	1.5	(1.7)	12.9	28.2	66.0	14.9	348.5	179.1
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	35,300	1.7	0.4	17.4	31.2	60.5	26.3	39,700	18,600
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	25.9	1.3	3.5	40.8	74.7	104.6	29.9	31.7	12.3
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	34.7	4.5	(2.6)	95.0	157.7	385.5	50.6	36.5	6.4
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	54.5	0.6	(0.6)	14.2	66.0	112.0	53.9	56.0	23.0
	STI FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.5	1.2	1.4	43.5	128.6	142.5	70.3	5.5	2.1
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	44.0	0.3	0.2	39.1	71.9	104.6	28.8	44.4	21.4
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.8	0.9	0.3	31.6	62.6	95.8	30.6	11.9	5.9
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	296.0	1.4	(2.5)	49.6	79.0	122.8	28.2	306.3	128.4
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	27.4	1.5	3.5	7.9	50.4	162.8	18.4	29.8	9.7
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	299.6	(0.9)	2.6	14.8	25.0	75.0	25.3	334.4	164.0
		VEDANTA LTD	INR	228.0	0.7	(1.6)	16.7	117.7	192.5	41.3	250.0	75.8
	광광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	47.6	(0.2)	(0.0)	20.8	32.1	55.7	12.1	50.9	29.2
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,119	1.9	1.1	16.5	35.1	64.9	13.0	6,477	3,483
	귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.7	(1.0)	(0.4)	(21.9)	(21.3)	(27.5)	(4.4)	41.3	23.6

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	19	64,366.8	3,868.9	1,982.6	21,047.7	6.0	3.1	11.2	0.4	4.4	4.2	4.2
	20	57,792.8	2,403.0	1,788.2	18,376.0	4.2	3.1	14.8	0.5	5.3	3.6	2.9
	21F	62,902.1	6,021.1	4,217.7	43,343.4	9.6	6.7	767	0.6	3.6	8.2	3.1
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128.2	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	2.4
	20	18,023.5	73.0	(430.0)	(3,222.4)	0.4	(2.4)	N/A	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	20,033.1	774.1	330.2	2,474.5	3.9	1.7	18.1	0.5	7.5	2.0	1.7
고려아연	19	6,694.8	805.3	632.9	33,541.4	12.0	9.5	12.7	1.2	5.1	9.8	3.3
	20	7,581.9	897.4	569.7	30,190.0	11.8	7.5	13.3	1.1	4.3	8.3	3.5
	21F	8,303.8	957.9	672.5	35,637.0	11.5	8.1	11.6	1.0	4.1	9.3	3.4
풍산	19	2,451.3	41.1	17.6	628.7	1.7	0.7	37.9	0.5	10.0	1.3	1.7
	20	2,592.4	121.2	71.8	2,563.0	4.9	2.8	10.9	0.5	6.9	5.1	2.2
	21F	3,021.5	155.6	96.6	3,445.0	5.2	3.2	8.6	0.6	6.3	6.5	2.0
세아제강	19	1,227.2	45.9	24.9	8,762.1	3.7	2.0	7.0	0.3	4.8	4.4	3.3
	20	1,150.1	53.6	33.1	11,656.0	4.7	2.9	6.3	0.4	5.0	5.7	2.8
	21F	1,260.1	67.3	42.8	15,077.0	5.3	3.3	5.1	0.4	4.3	7.0	2.6
세아베스틸	19	2,960.7	44.0	17.2	479.8	1.5	0.6	31.8	0.3	7.3	0.9	2.0
	20	2,535.8	(3.2)	(236.1)	(6,584)	(0.1)	3.5	N/A	0.2	10.7	(13.7)	2.8
	21F	2,823.0	100.1	60.8	1,697	(9.2)	2.1	7.3	0.3	6.1	3.7	2.5
한국철강	19	738.8	21.1	27.5	597.7	2.9	3.7	8.0	0.3	N/A	3.8	4.2
	20	633.4	35.1	(8.5)	(185)	8.0	(1.3)	N/A	0.4	N/A	(1.1)	3.1
	21F	624.8	49.7	47.9	1,040.0	8.0	7.7	5.0	0.3	N/A	6.1	2.9

자료: 하나금융투자

그림 29. Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강재													
		POSCO	HYUNDAI STEEL CO	SEAH STEEL CORPORATION	SEAH BESTEEL CORP	DABHAN STEEL CO LTD	KISCO CORP	UNITED STATES STEEL	AK STEEL HOLDING CORP	STEEL DYNAMICS INC	NUCOR CORP	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BBJING SHOUANG	GANSU JU STEEL GROUP HONG-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2018	64,550,000	20,884,000	2,116,000	3,298,500	1,130,000	-	14,271	6,842	11,842	25,136	14,797	-	-	-
	2019	64,532,000	20,777,000	-	2,999,300	1,073,400	-	12,871	6,394	10,451	22,206	13,117	41,829	65,834	48,427
	2020F	57,608,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,247	10,417	-	-	-
	2021F	64,347,000	20,048,000	-	2,991,100	1,692,300	-	15,619	6,159	14,246	28,728	11,181	50,563	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	2018	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-
	2019	4,126,300	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703
	2020F	2,392,000	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-
	2021F	5,029,300	767,620	-	124,720	126,440	-	1,948	177	2,257	4,461	831	3,714	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
순이익	2018	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-
	2019	2,199,800	103,150	-	23,445	31,138	-	(61)	109	670	1,282	1,787	1,752	1,596	1,669
	2020F	1,425,900	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	852	814	-	-	-
	2021F	3,167,600	351,980	-	75,689	85,835	-	1,405	21	1,637	3,158	596	2,563	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPS	2018	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
	2019	26,076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0
	2020F	16,501	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021F	36,346	2,634	-	2,112	3,389	-	4	0	8	10	0	1	0	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PER	2018	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-
	2019	10.2	42.2	-	16.2	7.9	-	-	-	12.4	13.2	10.5	8.7	13.8	6.2
	2020F	21.5	-	-	956.4	5.4	-	-	-	19.9	26.4	24.9	-	24.8	-
	2021F	9.8	19.6	-	11.6	5.9	-	5.3	-	6.7	7.4	34.9	6.7	26.0	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PBR	2018	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	-	0.4	7.5	1.9	1.7	3.4	-	-	-
	2019	0.5	0.3	-	0.2	0.5	-	0.7	-	2.0	1.6	2.2	0.7	0.8	-
	2020F	0.7	0.4	-	0.5	0.9	-	1.4	-	2.5	2.2	2.1	-	-	-
	2021F	0.6	0.4	-	0.5	0.8	-	1.1	-	1.9	1.8	2.0	0.7	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
	2019	4.8	7.4	-	7.3	2.7	-	9.2	-	6.9	7.6	-	-	-	-
	2020F	7.3	10.9	-	9.8	5.1	-	-	-	11.2	11.4	-	-	-	-
	2021F	4.8	8.1	-	6.1	3.0	-	3.6	-	4.5	4.7	-	-	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE	2018	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.1)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-
	2019	4.9	0.6	-	1.2	6.9	-	(2.1)	28.3	17.0	12.5	19.5	8.0	6.0	13.7
	2020F	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-
	2021F	6.8	2.1	-	4.6	16.3	-	26.4	29.8	30.7	24.9	5.9	10.5	-	-
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
수익률	-1W	3.5	5.1	15.5	18.9	11.9	3.8	4.6	-	0.8	(2.1)	0.4	(1.4)	1.6	(1.0)
	-1M	15.2	15.5	57.5	43.1	32.6	29.0	16.4	-	9.2	6.9	8.7	9.2	15.0	12.5
	-3M	34.4	14.4	54.8	92.5	70.0	58.6	24.6	-	35.0	42.8	16.7	15.4	46.1	28.6
	-6M	61.6	61.2	57.1	144.3	187.9	151.3	138.3	-	59.3	55.1	16.7	14.5	39.8	25.3
	YTD	30.7	30.1	63.6	131.6	93.8	86.5	41.4	-	40.7	46.3	9.2	16.0	35.8	20.0
LAST PRICE	2021-04-24	355,500	51,500	72,900	24,550	20,150	12,200	23.7	-	51.9	77.8	2.4	4.3	5.2	2.0
MARKET CAP	2021-04-24	30,995,000	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	SHANKU TAIGANG STAINLESS-A	MAANSHAN IRON & STEEL-A	SHANDONG IRON AND STEEL CO-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A	ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STEEL-A	BENGANG STEEL PLATES CO-B	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL & SUMITOMO META	JFE HOLDINGS INC	KOBE STEEL LTD	BLUESCOPE STEEL LTD
Country		CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	HKD	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD
매출액	2018	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561
	2019	-	-	75,755	63,677	122,470	102,470	290,660	62,850	46,388	369,780	6,177,900	3,916,100	1,991,500	12,635
	2020F	-	65,599	79,945	-	-	102,250	284,990	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
	2021F	-	68,453	88,740	-	-	110,990	313,670	77,053	-	419,200	4,949,500	3,219,800	1,697,400	12,284
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	2018	1,437	-	9,314	-	-	10,227	28,467	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223
	2019	-	-	2,888	1,216	3,337	2,603	17,108	2,120	850	13,683	219,830	200,400	46,678	1,358
	2020F	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(338,280)	38,156	(8,946)	526
	2021F	-	5,142	5,032	-	-	6,070	22,652	4,336	-	52,698	6,246	(26,820)	17,550	1,446
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
순이익	2018	482	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802
	2019	-	-	1,578	770	2,402	1,931	12,145	1,623	680	9,532	237,190	157,430	35,329	946
	2020F	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
	2021F	-	4,203	2,873	-	-	4,677	16,820	2,784	-	32,351	(80,610)	(34,686)	3,321	952
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPS	2018	0	1	1	-	0	1	1	-	-	2	214	274	136	1
	2019	-	-	0	0	0	0	1	0	0	1	262	273	103	2
	2020F	-	0	0	-	-	0	1	0	-	0	(484)	(345)	(57)	1
	2021F	-	1	0	-	-	0	1	0	-	2	(90)	(60)	10	2
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PER	2018	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8
	2019	-	-	13.0	17.5	9.6	15.2	11.2	34.0	7.1	36.0	5.3	3.8	5.2	9.8
	2020F	-	21.5	17.6	-	-	24.3	15.5	156.0	-	1,313.8	-	-	-	31.1
	2021F	-	8.0	11.3	-	-	10.9	11.4	26.0	-	17.9	-	-	70.7	11.7
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PBR	2018	-	-	0.8	-	0.6	0.6	0.7	-	-	1.2	0.5	0.4	0.3	1.5
	2019	-	-	0.8	0.8	0.5	0.5	0.8	-	0.3	1.2	0.4	0.3	0.3	1.3
	2020F	-	1.0	1.1	-	-	0.9	1.0	1.3	-	2.0	0.6	0.5	0.4	1.6
	2021F	-	0.9	1.0	-	-	0.8	1.0	1.3	-	1.9	0.7	0.5	0.4	1.5
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	2018	-	-	2.7	-	-	3.2	3.9	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
	2019	-	-	4.7	-	-	6.5	4.9	-	-	12.0	5.6	5.5	5.9	5.1
	2020F	-	-	6.0	-	-	8.4	6.3	-	-	21.9	22.5	10.2	10.3	10.4
	2021F	-	-	5.4	-	-	5.5	5.1	-	-	10.9	12.6	12.0	9.3	5.6
	2022F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE	2018	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
	2019	-	-	5.7	3.7	4.7	3.9	6.8	3.1	3.5	3.1	7.3	7.9	4.0	14.3
	2020F	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5

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

	비철													
	VOESTALPINE AG	CSA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	CERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIRPETS SK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGOR SK IRON&STEEL	MECHTEL
Country	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA
Currency(mil.)	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB
매출액	2018 12,816	22,500	13,926	46,749	9,181	42,313	1,285,700	569,820	76,051	11,566	11,633	8,571	8,078	346,040
	2019 13,406	25,225	14,802	40,114	8,835	41,554	1,619,400	676,550	71,294	10,286	10,568	8,273	7,520	334,840
	2020F 12,878	29,149	15,215	42,541	7,244	30,996	1,428,100	617,890	54,317	8,482	9,248	7,071	6,492	264,090
	2021F 11,353	40,740	24,532	54,909	8,806	32,421	1,472,000	685,800	62,808	12,129	12,345	9,043	8,789	345,000
영업이익	2018 1,162	4,801	1,294	4,385	410	1,635	155,060	11,469	7,237	2,314	2,814	2,629	1,819	-
	2019 755	4,885	815	3,535	(206)	775	209,850	66,529	2,372	917	2,014	2,342	1,362	-
	2020F (124)	6,589	1,401	3,811	(168)	(1,501)	82,655	11,830	1,098	740	1,873	1,898	951	-
	2021F 133	15,105	5,813	8,520	355	290	200,910	87,993	7,984	2,669	3,998	3,589	2,188	-
순이익	2018 726	3,425	560	2,433	250	288	68,257	(6,069)	5,532	1,476	2,166	1,874	1,309	16,626
	2019 417	1,784	80	1,711	(283)	80	95,087	25,378	(664)	573	1,421	1,758	1,004	(2,582)
	2020F (313)	2,156	(278)	2,328	(259)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)
	2021F (48)	8,392	3,832	4,835	212	(246)	75,586	43,851	5,750	1,772	2,848	2,690	1,546	(154)
EPS	2018 4	2	0	1	4	1	64	(2)	5	7	0	2	0	-
	2019 2	1	0	1	(5)	(0)	79	6	0	3	0	2	0	-
	2020F (1)	1	(0)	1	(5)	(4)	15	(3)	(1)	2	0	2	0	-
	2021F (0)	6	3	3	4	(0)	66	10	5	9	0	3	0	-
PER	2018 6.1	6.3	20.6	14.8	4.3	23.8	7.6	-	3.2	3.0	6.7	6.8	5.7	-
	2019 11.6	16.8	95.0	22.4	-	-	7.9	9.0	55.1	9.9	10.7	7.3	6.5	-
	2020F -	34.6	-	26.0	-	-	61.5	-	-	22.1	18.9	15.6	18.4	-
	2021F -	7.7	7.1	11.0	6.7	-	14.0	9.0	5.7	4.4	7.5	8.4	6.3	-
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	-
	2020F 1.2	9.7	1.9	1.8	0.6	0.6	1.6	1.0	0.9	1.1	4.5	7.3	2.2	-
	2021F 1.2	4.0	1.5	1.7	0.5	0.7	1.4	0.9	0.8	0.9	4.0	6.2	1.9	-
EV/EBITDA	2018 4.5	8.4	7.4	6.9	1.4	4.2	5.9	15.3	2.8	2.6	4.3	4.4	3.2	-
	2019 5.4	8.2	11.7	8.4	4.7	4.4	6.2	7.3	6.6	5.4	6.7	5.2	3.5	-
	2020F 9.2	9.3	12.8	10.0	18.1	-	12.5	7.3	10.8	7.5	9.9	9.8	7.3	-
	2021F 9.8	4.8	4.3	6.1	3.8	3.4	7.4	6.6	3.6	2.7	5.6	5.8	4.2	-
ROE	2018 12.4	36.0	4.1	8.6	8.0	10.7	16.6	(1.7)	12.6	27.0	32.6	64.4	23.9	-
	2019 6.7	19.4	1.5	6.8	(6.7)	(2.1)	14.4	7.8	(0.2)	9.0	25.0	56.3	18.7	-
	2020F (4.1)	22.7	(3.2)	9.3	(9.1)	64.8	2.9	(2.7)	(3.0)	5.0	21.8	42.4	10.9	-
	2021F (1.3)	47.8	19.2	14.6	7.9	(1.8)	10.0	10.3	14.1	22.9	47.1	81.6	26.7	-
수익률	-1W (1.6)	4.2	5.5	2.8	(2.1)	(5.7)	3.0	0.3	(0.5)	0.8	4.1	7.6	2.8	3.7
	-1M 8.2	46.5	35.4	23.4	17.8	3.5	28.0	28.9	14.0	10.9	26.5	35.9	31.2	24.0
	-3M 16.8	44.3	56.4	32.2	28.7	15.6	41.9	59.8	39.5	38.9	25.0	44.4	28.5	7.2
	-6M 45.8	128.4	89.2	44.0	89.9	133.6	118.5	154.7	101.6	85.8	55.6	76.4	88.9	32.3
	YTD 25.4	53.9	51.6	37.1	26.3	32.9	43.8	25.6	32.9	37.3	31.6	43.1	26.1	(0.8)
LAST PRICE	2021-04-24 36.7	49.0	22.2	33.5	27.4	10.8	925.2	93.1	25.1	39.9	275.2	1,882.4	70.4	78.5
MARKET CAP	2021-04-24 6,948.2	12,959.0	12,577.0	27,358.0	2,574.0	13,509.0	664,340	281,910	27,387.0	5,946.2	1,066,200	914,200	583,130	43,854

	비철													
	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A SHARES	REGU DEMIR VE CELIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOUDEN AB	POONGSAN CORP	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOK SA
Country	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	UKRAINE	SOUTH KOREA	BELGIUM	SWEDEN	SOUTH KOREA	CHINA	UNITED STATES	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN
Currency(mil.)	SAR	SEK	TRY	UAH	KRW	EUR	SEK	KRW	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR
매출액	2018 169,990	74,534	26,205	-	6,832,000	3,573	52,807	2,807,900	216,390	13,432	10,392	6,799	4,630	4,983
	2019 140,330	76,517	27,425	-	6,764,500	-	50,484	2,424,100	214,270	10,495	9,732	6,489	4,239	4,818
	2020F 115,560	64,457	32,169	-	7,302,800	-	54,776	2,598,400	279,170	9,287	8,773	5,643	3,647	4,641
	2021F 146,250	80,850	48,826	-	8,239,100	-	62,614	2,993,100	338,370	10,745	10,742	6,451	4,473	5,394
영업이익	2018 37,955	5,287	7,547	-	799,440	(6)	8,851	123,630	4,337	2,333	1,529	278	353	339
	2019 19,684	2,693	4,737	-	842,440	-	7,728	39,022	4,372	903	322	27	190	203
	2020F 4,635	(863)	5,062	-	883,520	-	8,381	121,840	3,216	379	249	(30)	131	127
	2021F 17,664	6,311	12,343	-	926,260	-	10,285	161,180	4,415	1,734	2,109	212	339	365
순이익	2018 23,903	3,937	5,180	-	579,430	(172)	6,779	76,972	2,531	661	1,930	109	265	242
	2019 8,665	1,978	3,714	-	648,070	-	5,867	16,200	2,478	(167)	1,287	(53)	149	142
	2020F (262)	(874)	2,895	-	611,350	-	6,376	71,751	2,235	(214)	811	(115)	109	74
	2021F 11,833	4,892	8,989	-	647,470	-	7,979	105,050	3,782	719	2,511	163	286	248
EPS	2018 8	4	1	-	30,958	(2)	25	2,741	1	4	0	0	3	1
	2019 3	2	1	-	34,871	-	22	609	1	(1)	0	(0)	2	1
	2020F 0	(1)	1	-	32,877	-	23	2,560	1	(1)	0	(0)	1	0
	2021F 4	5	3	-	34,763	-	29	3,750	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
	2020F 696.5	-	20.7	-	13.4	-	14.4	13.8	39.9	-	16.2	-	31.5	48.4
	2021F 31.3	9.7	6.8	-	12.6	-	11.4	9.4	23.1	8.8	4.2	17.7	12.4	12.7
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
	2020F 2.2	0.8	1.6	-	1.1	-	2.0	0.7	1.7	1.9	1.6	0.9	1.6	1.8
	2021F 2.1	0.8	1.4	-	1.1	-	1.8	0.6	1.5	1.7	1.2	0.9	1.5	1.9
EV/EBITDA	2018 5.8	4.5	3.3	-	5.8	-	5.1	7.3	10.1	2.2	6.4	4.7	4.9	6.5
	2019 8.9	5.2	6.9	-	5.2	-	6.7	12.5	12.5	4.3	14.8	9.1	8.2	7.7
	2020F 20.4	20.0	9.1	-	5.8	-	6.9	7.9	14.9	8.4	21.1	16.0	13.4	11.8
	2021F 11.6	5.3	4.3	-	5.7	-	5.6	6.7	11.2	3.7	7.2	6.0	6.9	7.1
ROE	2018 14.1	6.8	24.8	-	9.4	(29.3)	18.6	5.8	5.2	13.0	36.5	4.6	10.4	11.9
	2019 5.1	3.1	12.5	-	9.9	-	14.3	1.2	5.1	(8.6)	20.1	(1.1)	6.1	6.5
	2020F 0.3	(1.6)	8.1	-	8.8	-	14.6	5.1	4.2	(6.3)	12.0	(4.7)	5.4	3.9
	2021F 6.7	8.1	20.5	-	8.9	-	16.6	7.1	5.7	22.5	28.3	7.4	12.5	14.2
수익률	-1W 2.7	(2.1)	(0.2)	-	4.2	(2.4)	(1.7)	0.4	3.5	(2.6)	(0.6)	1.4	0.2	0.3
	-1M 12.0	15.3	31.1	-	9.5	-	7.7	10.7	19.8	17.0	25.4	18.5	19.9	13.2
	-3M 17.0	37.8	21.4	-	2.5	-	15.6	14.6	14.1	79.5	50.6	35.8	21.7	28.2
	-6M 28.5	66.8	78.5	-	12.9	-	28.2	31.2	74.7	157.7	66.0	128.6	71.9	62.6
	YTD 18.1	64.5	20.5	-	9.3	-	14.9	26.3	29.9	50.6	53.9	70.3	28.8	30.6
LAST PRICE	2021-04-24 119.8	48.2	18.0	-	439,000	0.4	334.8	35,300	25.9	34.7	54.5	5.5	44.0	11.8
MARKET CAP	2021-04-24 370,800	39,758	38,605.0	상장폐지	8,227,300	-	67,803.0	889,770	41,143.0	7,533.5	426,320.0	2,109	3,376.2	3,401.2

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

		비철				철광석			귀금속	
		CLBRCORE PLC	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC LTD	VEDANTA LTD	BHP BILLITON LIMITED	RIO TINTO PLC	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD CORP	
	Country Currency(mil.)	SWITZERLAND Gbp	CANADA CAD	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	
	2020F	163,310	8,945	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666	
	2021F	209,550	11,426	-	833,300	55,612	57,582	301,060	12,774	
영업이익	2018	9,873	4,520	-	188,440	15,943	13,472	51,583	1,537	
	2019	4,067	2,740	-	155,290	17,230	15,100	48,537	2,407	
	2020F	3,876	1,091	-	121,710	17,072	19,169	92,723	4,912	
	2021F	7,706	3,070	-	183,020	26,834	29,775	173,150	5,160	
순이익	2018	6,029	2,610	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468	
	2019	2,328	1,614	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322	
	2020F	2,376	400	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055	
	2021F	5,732	1,677	-	79,351	15,352	19,450	120,680	2,281	
EPS	2018	0	4	21	24	2	5	5	0	
	2019	0	3	20	18	2	6	4	0	
	2020F	0	1	16	12	2	7	10	1	
	2021F	0	3	-	21	3	12	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	
	2020F	24.3	-	18.6	18.5	20.2	11.5	-	19.7	
	2021F	9.1	-	-	10.7	12.0	7.1	-	17.7	
PBR	2018	0.9	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4	
	2019	1.0	-	-	0.8	3.2	2.8	-	2.1	
	2020F	1.5	-	3.1	1.4	3.8	3.1	-	1.7	
	2021F	1.4	-	-	1.5	3.5	2.6	-	1.7	
EV/EBITDA	2018	4.6	-	-	3.9	6.0	6.0	5.1	13.5	
	2019	6.0	-	-	4.4	6.6	6.2	6.1	11.3	
	2020F	7.9	-	11.9	6.7	8.5	6.4	5.3	7.2	
	2021F	4.6	-	-	5.2	5.5	4.1	2.9	6.7	
ROE	2018	12.6	12.5	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5	
	2019	4.0	6.9	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5	
	2020F	6.1	1.0	18.4	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2	
	2021F	14.7	7.8	-	14.3	29.5	39.1	51.2	10.4	
수익률	-1W	(2.5)	-	2.7	1.2	(0.0)	1.1	-	(0.4)	
	-1M	13.0	-	12.3	2.5	6.0	14.4	-	11.5	
	-3M	13.6	-	11.8	38.0	2.0	5.2	-	(7.1)	
	-6M	79.0	-	25.0	117.7	32.1	35.1	-	(21.3)	
YTD	2018	28.2	-	25.3	41.3	12.1	13.0	-	(4.4)	
	2019	296.0	-	299.6	228.0	47.6	6,119.0	-	27.7	
LAST PRICE	2021-04-24	47,095.0	-	1,222,400.0	-	174,910	68,342	316,120.0	16,679.0	
MARKET CAP	2021-04-24									

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	94.66%	5.34%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 4월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 4월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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