



하나금융투자 철강금속 Weekly (21.6.21)

주간 동향: 중국정부의 원자재가격 과열에 대한 정책 대응 Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

- **국내 철강가격(원/톤)**
열연 유통가: 130만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 127만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 129만원(WoW, -3.7%), 후판 유통가: 130만원(WoW, 0.0%)
 - **해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤)** (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,657.5달러(WoW, +0.8%), 중국 열연 유통가: 5,511위안(WoW, -1.4%), 중국 냉연 유통가: 6,205위안(WoW, -0.8%), 중국 철근 유통가: 5,067위안(WoW, -1.4%)
 - **원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)**
중국 철광석 수입가: 217.5달러(WoW, -1.1%), 한국 스크랩가: 52.2만원(WoW, +1.2%), 호주 원료탄(FOB): 151달러(WoW, +2.7%)
 - **주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)**
전기동: 9,120달러(WoW, -8.6%), 아연: 2,809달러(WoW, -7.2%), 연: 2,145달러(WoW, -2.5%), 니켈: 17,126달러(WoW, -5.9%), 금: 1,769달러(WoW, -5.9%), 은: 26.0달러(WoW, -7.7%)
- 국내 철강가격: 중국발 열연 수출 오퍼가격 혼조 양상과 현지 내수 가격 하락으로 국내 가격 조정 가능성 제기되면서 관망하는 분위기
- 중국 철강 유통가격: 미국의 대중 강경책 지속과 중국이 국내 부채문제 해결을 위해 하반기 긴축정책 실시 전망 대두되면서 소폭 조정
- 산업용 금속가격: 미연준의 통화 정책 정상화 전망(금리 인상 시기 단축 전망), 미달러 강세 및 5월 중국 부동산 투자 성장세 둔화 영향으로 큰 폭 하락

철강금속기업 주가 동향

- **국내 철강금속기업**
POSCO: 34만원(-2.7%), 현대제철: 5.19만원(-2.6%), 세아베스틸: 3.01만원(-3.4%), 고려아연: 43.4만원(-0.6%)
 - **해외 철강기업(자국 통화)**
BAO STEEL: 7위안(-12.7%), A. MITTAL: 23.95유로(-12.3%), NSSMC: 1,830.0엔(-6.7%), US STEEL: 22.71달러(-20.8%), NUCOR: 93.02달러(-12.7%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 글로벌 통화정책 정상화 우려 및 중국의 경기 긴축 정책 전망에 대한 우려로 큰 폭 하락

주간 Issue & Comment

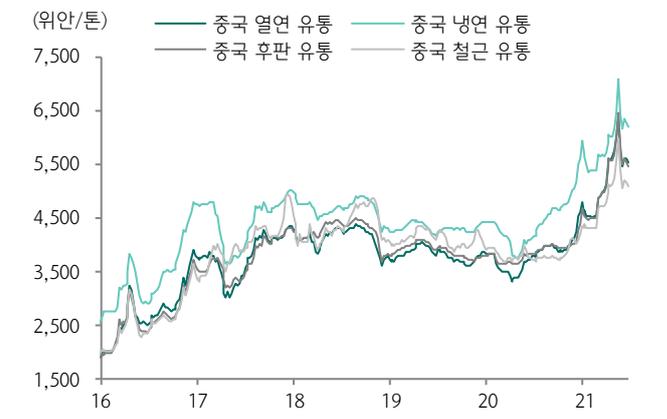
중국 정부의 원자재가격 과열에 대한 정책 대응: 지난 5월 상해와 대련 상품거래소에서 거래되는 철강 및 철광석 선물계약에 대해 규제책을 발표한 이후에도 중국정부의 원자재가격 과열에 대한 정책 대응 지속. 금주 중국 국가식량, 물자비축국은 구리, 알루미늄 및 아연과 같은 원자재 비축물량을 단계적으로 시장에 풀겠다고 발표. 원자재는 공개 입찰을 통해 비철금속 가공 및 제조업체들에게 제공될 예정. 이러한 정부의 비축 원자재 방출은 유례가 없는 현상으로 중국 정부는 비축량 방출 뿐 아니라 국영기업에 대해 원자재 재고와 해외 공급망 위험관리도 강화할 것을 지시. 향후 중국 국영기업은 원자재 선물 포지션을 당국에 보고해야 하고 일각에서는 중국 정부가 증권사 보고서까지 통제해 변동성 높은 원자재에 대해 낙관적인 전망을 내놓지 못하게 지시했다는 의문까지 제기됨. 이로써 단기적으로는 공급 확대와 시장 가격 하락 요인으로 작용할 전망. 투자자들은 비축물량 방출에도 원자재발 인플레이션이 잡히지 않을 경우 중국 정부가 더욱 극단적인 행보를 보일 것도 우려. 이와 더불어 최근 미연준의 통화 정책 정상화 전망과 그에 따른 미달러 강세까지 겹치면서 산업용 금속가격의 급락 원인으로 작용함. 철강의 경우 중국 정부의 정책 대응으로 중국 유통가격이 대략 2주간 하락한 이후 안정화되었다는 점을 감안하면 산업용 금속가격 또한 어느정도 추가 조정 이후 안정화될 전망.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/6/18	5월 중국 조강 생산, 올해 처음으로 둔화 조짐?	- 5월 중국 조강생산량은 작년 12월 이후 처음으로 둔화 조짐 보이면서 9,945만톤(전년동기대비 +6.6%) 기록 - 6월의 경우 당산지역 철강 감산 조치 시행과 중국 정부의 탄소배출 저감 운동으로 5월보다 생산 축소 전망
2021/6/18	컬러강판 판매 호조, 하반기도 수요 지속 전망	- 5월 컬러강판 판매량은 18.9만톤으로 전년동기대비 26.8% 급증 내수판매 10만톤으로 20%, 수출은 8.9만톤으로 35.3% 급증 - 지난해 코로나19 사태에 따른 기저효과와 올해 가전용 및 건재용 모두 수요 꾸준해 공급 부족한 상황
2021/6/18	일본 동경제철 7월 후판가격 인상 이유 중 하나가 한국 조선업?	- 동경제철 7월 후판 출하가격 톤당 5,000엔 인상하여 10.7만엔 기록 추정 - 일본의 조선용 후판 수요 증가와 한국 및 중국의 타이트한 수급 전망 반영하여 가격 인상
2021/6/18	철근 수급난 장기화 우려	- 2분기 건설산업 업황 회복으로 건자재 수요 크게 증가한 가운데 철근 수급 대란 장기화 우려 - '08년 대란때는 철스크랩 가격 급등으로 촉발되었으나 올해는 수요산업 업황 개선에 따라 장기화 가능성 높아
2021/6/18	강관, 대미 수출 확대로 수익 개선 기대	- 5월까지 강관 대미 수출 확대 영향으로 관련 업체들의 올해 수출 수익성 개선 기대 - 5월 누적 강관 수출은 전년동기대비 10.4% 감소했지만 대미 강관 수출은 9.7% 증가
2021/6/18	중국 철강산업, M&A 통해 차근차근 통합도 제고	- 중국 상위 10개 철강 메이커들의 조강생산 점유율 39%로 대형사들의 적극적인 M&A가 점유율 확대의 원인 - 바오우의 경우 마안산강철, 충칭강철, TISCO, 쿤밍강철 등을 인수하면서 처음으로 1억톤 생산량 돌파
2021/6/17	EU, 철강 세이프가드 3년 연장키로	- EU 집행위원회, 오는 30일 종료되는 철강 제품에 대한 세이프가드 3년 연장 발표 - 현재 방식과 동일하게 총 26개 품목 쿼터제를 시행하고 초과 물량에 대해 25% 관세 부과 예정으로 이사회 표결이 남았음
2021/6/17	중국, 비철금속 방출 공식 발표	- 중국 조달당국인 NFSRA는 주요 원자재 가격 안정화 위해 비철금속 비축보유분 일부 단기간에 방출 공식 발표 - 공개입찰을 통해 비철금속 가공, 제조업체들을 위해 전기동, 알루미늄, 아연 등을 일괄 방출 프로그램
2021/6/17	EU집행위원장, 미국과 12월 이전 철강분쟁 해결책 찾을 것	- EU 집행위원장, 12월 1일 이전에 철강 및 알루미늄과 관련한 양측의 무역 분쟁 해결책 찾을 것이라 확신 - 앞서 블룸버그 통신은 EU-미국 정상회의 합의문 초안 입수했다면서 12월 1일 이전에 관세 없애는 방향으로 협력하기로 했다고 전함
2021/6/17	EU 세이프가드 연장, 철강가격 강세 전망	- S&P 글로벌 플랏츠, EU의 세이프가드 3년 연장으로 철강 공급부족 지속 가능성이 높아지면서 역대 가격 강세 전망 - 14일 기준 북서유럽 열연가격은 톤당 1,132유로 기록 중
2021/6/17	중국 철광석 수입가격 꺾일 줄 모르는 이유는?	- 200달러 아래로 조정됐던 중국 철광석 수입가격이 어 6월에 반등 - S&P 글로벌 플랏츠는 지속적인 철광석 공급부족과 중국에서의 수요 회복이 가격 상승의 원인이라 언급
2021/6/17	동, 중국의 비축물자 공급 가능성으로 3.51% 급락	- 15일 LME 동 가격은 원자재 가격 안정화 지침 및 비축물자 공급 가능성으로 전일 대비 3.51% 급락한 9.552불에 그치며 두달만에 최저치 - FRB 자산매입 축소 가능성에 따른 달러 강세 전망으로 원자재가격 약세 전환 가능성. 그러나 장기 동 가격은 견조할 전망

2021/6/16	대만 차이나스틸, 내년 수출 강제에 탄소세 부과	<ul style="list-style-type: none"> - 대만 차이나스틸, 아시아 철강어체 중 처음으로 내년 1분기부터 수출 강제에 탄소할증료 적용 발표 - 이번 수출 강제에 대한 탄소할증료에 대해 한국과 일본 및 중국 철강업계 동참 희망 언급
2021/6/16	수출세 부과 소문 중국산 냉연 수입상들 좌불안석	<ul style="list-style-type: none"> - 7월 1일부터 중국산 열연 코일에 10~13%의 수출 관세가 부과되어 제품별로 15~30% 수출관세 도입 소문으로 신규 수입계약 망설여 - 본계강철이 한국향 냉연 수출 가격을 최근 제시하지 않음
2021/6/16	미국 철강 공급이 부족한 근본적 이유는?	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 중서부 열연가격 슛톤 1,700달러 육박 - US Steel과 Cleveland-Cliffs는 코로나19 확산 이전에 가동 중단했던 노후 설비 재가동에 비용이 너무 많이 들고 수입도 용이하지 않은 상황
2021/6/16	6월 중순 제강사 철근 판매, 목표 상회	<ul style="list-style-type: none"> - 15일 기준 국내 7대 철근 제강사 판매 실적은 44.6만톤으로 목표치 상회 - 현재 페이스 유지 시, 월말 총 판매량은 98만톤을 상회할 전망
2021/6/16	현대제철, 16일부터 H형강 5만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 현대제철 16일 출하분부터 사이즈 불문 H형강가격을 5만원 인상 - 지난 1일에 책정한 중소형 규격 고시가격이 120만원인 점을 감안하면 이번 인상으로 125만원 적용 예정
2021/6/16	페루, 좌파 대선후보 우위로 동 산업 위기	<ul style="list-style-type: none"> - 페루는 좌파 후보 Pedro Castillo의 대선 투표 우위로 동 생산 감소 우려 - Pedro는 페루 헌법 개정과 신규 로열티 및 광업세 인상을 약속했으며 99.6% 개표율 기준 50.2% 득표율을 얻어 근소하게 앞섬
2021/6/15	포스코, 7월 유통용 후판 공급가격 또 10만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코, 7월 유통용 후판 공급가격 톤당 10만원 인상 대리점에 통보하면서 5월 8만원 6월 10만원에 이어 3개월 새 총 28만원 인상 - 유통업계 관계자에 따르면 포스코가 시장 상황을 살피며 가격을 천천히 더 올릴 것으로 예상
2021/6/15	자금줄 때는 중국 정부 철강 수요도 흔들?	<ul style="list-style-type: none"> - S&P글로벌 플랏츠에 따르면 사회용자총량 성장률이 5월에도 하락함에 따라 - 인프라, 부동산 부문 철강 수요도 몇 개월간 감소하고 철강 가격 및 마진 하락 압력 커질 것으로 전망
2021/6/15	철근 생산 반등, 수급 대란 극복 위해 최대 생산 돌입	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 전방산업 업황 개선으로 철근 수요 또한 1년 만에 1,000만톤 웃돌 전망으로 철근 생산 크게 늘리는 모습 - 올해 시황 변화로 제품 생산 방침 달라졌는데 수요 증가 대응 위해 최대 생산 중
2021/6/15	유럽, 철강 세이프가드 3년 연장설 유력	<ul style="list-style-type: none"> - Argus Media에 따르면 EU 집행위원회가 철강 세이프가드를 기존 전망인 1년이 아닌 3년 동안 연장할 계획으로 전망 - 또한 철강 수입 쿼터량에 대해서도 기존 5% 증가가 아닌 3% 증가 전망
2021/6/15	중국 철광석 가격, 219달러 수준까지 재상승	<ul style="list-style-type: none"> - 5월말 톤당 180달러까지 하락했던 철광석 가격이 6월 둘째주까지 상승세 지속하면서 톤당 220달러 근접 - 유엔탄 수입가격 역시 톤당 171.5불로 상승세 지속되며 중국 철강 가격 강세 가능성 제기
2021/6/15	칠레 Spence 등 광산, 노사 단체협약 체결	<ul style="list-style-type: none"> - 정부 중재로 칠레 Spence 등 광산의 노조원 92%가 임금 협상에 찬성하면서 노사 단체협약 체결되며 파업 위험 회피 - Spence 광산은 BHP의 칠레 등 광산 가운데 두번째로 큰 광산

2021/6/14	미국, 무역확장법 232조 관세 연말에 끝날까	<ul style="list-style-type: none"> - 로이터가 확보한 7쪽 분량의 미국-EU 합의 초안에 따르면 7월 11일까지 항공기 보 조금 분쟁을 해결하고 12월에 무역확장법 관세 철회 추진 - 시장에서는 로이터가 입수한 초안본의 경우 세부 내용이 부족하며 어디까지나 확정된 사안은 아니라고 지적
2021/6/14	철근 제강사 하절기 보수일정 확 줄었다	<ul style="list-style-type: none"> - 현대제철 당초 7~9월 예정인 인천 소형공장과 철근공장 보수 일정을 4분기 이후로 연기, 보수기간도 단축 방안 검토 중 - 동국제강도 압연공장 전체가 하절기 보수 진행했던 지난해와 달리 인천2호 압연과 포항북강공장은 하절기 보수일정 없음
2021/6/14	포스코, 7월 열연가격 10만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> - 포스코, 7월 주문투입분 실수요 및 유통량 열연가격 톤당 10만원 인상 발표 - 최근 글로벌 열연 가격은 유럽과 미국은 이미 1,500달러 상회하는 초강세, 중국도 7월 수출세 부과 가능성 언급
2021/6/14	철근, 형강, 컬러강판 공급 대란	<ul style="list-style-type: none"> - 건재용 컬러강판 공급 부족에 패널 제조사들의 부담 가중 - 지난해 말부터 부족했던 컬러강판은 올해 6월에도 회복되지 않고 있는 상황으로 C 형강과 철근 등 다른 철강재도 공급 부족 심화
2021/6/14	중국 바오강 7월 판재류 가격 동결	<ul style="list-style-type: none"> - 바오강은 열연, 산세 형강 모두 7월 가격을 동결 결정 - 다만 일부 방향성 전기강판 제품에 대해서는 가격 변동 발생 가능성 언급
2021/6/14	Vale사, Xingu 광미댐 붕괴 임박	<ul style="list-style-type: none"> - 브라질 Minas Gerais주 지역노동부는 Vale사의 Xingu 광미댐 붕괴가 임박했다고 경고 - 당사는 정부 지식에 따른 인근 Timbopeba광산 및 Alegia 광산의 일부 조업 중단 발표

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표			기간별 등락률(% , %p)								
Weekly	구분	단위	6/18	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	71.1	94.0	54.8	
	열연 수입가	만원/톤	127.0	127.0	127.0	0.0	0.0	76.4	111.7	58.8	
	후판 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	85.7	97.0	73.3	
	후판 수입가	만원/톤	127.0	127.0	127.0	0.0	0.0	95.4	108.2	71.6	
	냉연 유통가	만원/톤	133.0	133.0	131.0	0.0	9.9	82.2	101.5	62.2	
	철근 유통가	만원/톤	129.0	134.0	136.0	(3.7)	21.7	88.3	100.0	84.3	
	H형강 유통가	만원/톤	129.0	125.0	125.0	3.2	12.2	69.7	69.7	61.3	
	STS 열연 유통	만원/톤	320.0	320.0	320.0	0.0	6.7	14.3	30.6	12.3	
	STS 냉연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	6.5	13.8	29.4	11.9	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,657.5	1,645.0	1,610.0	0.8	12.4	84.2	218.8	72.7	
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	110,000.0	0.0	0.0	59.4	69.2	39.2	
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,511.0	5,589.0	5,588.0	(1.4)	(3.5)	20.1	46.0	15.5	
	중국 열연 수출	\$/톤	930.0	935.0	920.0	(0.5)	(4.1)	35.8	111.4	35.8	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	6,205.0	6,256.0	6,319.0	(0.8)	(3.3)	11.2	49.9	4.5	
	중국 냉연 수출	\$/톤	915.0	925.0	940.0	(1.1)	(7.6)	30.7	88.7	19.6	
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,463.0	5,521.0	5,594.0	(1.1)	(6.2)	24.6	42.3	16.6	
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,067.0	5,140.0	5,191.0	(1.4)	(5.5)	20.9	36.0	16.2	
	상해선물(철근)	CNY/톤	5,104.0	5,245.0	5,175.0	(2.7)	(1.0)	20.2	52.0	18.5	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	52.2	51.6	51.5	1.2	5.7	53.1	71.7	32.5	
	미□HMS No.1	\$/톤	461.7	461.7	413.3	0.0	11.7	45.8	119.9	45.8	
	중국 철광석 수입	\$/톤	217.5	220.0	207.0	(1.1)	7.7	32.2	109.1	31.0	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	151.0	147.0	151.0	2.7	9.4	21.5	31.9	20.5	
재고	중국 철근 유통	만톤	1,099.0	1,062.0	1,062.0	3.5	(8.1)	84.4	(0.4)	101.7	
	중국 열연 유통	만톤	365.0	354.0	352.0	3.1	2.2	39.3	4.6	46.6	
	중국 냉연 유통	만톤	186.0	185.0	187.0	0.5	0.0	22.4	(2.1)	27.4	
	중국 후판 유통	만톤	238.0	228.0	228.0	4.4	12.8	34.5	40.8	40.8	
	중국 유통 합산	만톤	2,201.0	2,134.0	2,144.0	3.1	(5.5)	60.5	0.6	71.7	
	중국 항구 철광석	만톤	12,088.8	12,367.2	12,534.7	(2.3)	(3.5)	(0.9)	13.0	(2.6)	
가동률	중국 고로 가동률	%	73.3	74.1	74.4	(1.2)	(1.2)	(5.4)	(8.2)	(5.6)	
	미국	%	82.6	82.3	81.5	0.4	4.3	16.5	53.0	14.2	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
조강생산량	세계	백만톤	169.5	169.2	150.2	0.2	4.1	4.7	24.1	5.4	
	중국	백만톤	97.9	94.0	83.0	4.1	8.5	6.2	15.1	7.3	
	한국	백만톤	5.9	6.1	5.5	(3.3)	(1.7)	0.7	16.2	(4.4)	
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	46.1	45.4	47.9	1.5	(5.1)	0.7	(9.4)	0.7	
	*생산지수	Pt	51.4	47.0	51.3	9.4	(6.0)	9.1	(8.9)	7.8	
	*구매지수	Pt	46.1	46.1	51.1	0.0	(10.5)	(6.5)	(9.6)	0.4	
	*원재료재고지수	Pt	36.6	36.6	36.6	0.0	(21.1)	(9.6)	(11.2)	14.0	
	*신규주문지수	Pt	39.4	44.4	47.1	(11.3)	(9.0)	(12.2)	(25.5)	(6.2)	
	*수출주문지수	Pt	43.9	51.7	43.7	(15.1)	(28.5)	(15.6)	37.6	(19.3)	
	*완제품재고지수	Pt	43.4	34.4	33.2	26.2	13.9	16.4	48.6	29.6	
	*구매가격지수	Pt	63.1	69.4	56.3	(9.1)	(0.9)	33.4	(8.4)	(12.5)	
수출입	중국 철강수출	천톤	5,271.0	7,970.0	7,540.0	19.8	37.6	42.5	12.6	12.6	
	중국 철광석수입	천톤	89,800.0	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 점유율	%	53.1	53.6	40.7	(0.5)	9.1	17.1	13.3	18.2	
한국내수	중 후판	천톤	586.1	535.8	504.9	2.8	2.9	16.6	4.5	2.8	
	열연(STS제외)	천톤	899.5	857.0	840.7	(1.3)	3.9	9.6	5.0	(1.3)	
	냉연(STS제외)	천톤	373.8	392.5	371.5	1.2	(0.2)	15.0	9.8	1.2	
	철근	천톤	946.8	870.7	662.6	10.8	19.7	19.6	55.4	10.8	
	H형강	천톤	210.6	212.9	165.9	7.2	19.5	23.3	12.3	7.2	
	특수강봉강	천톤	242.9	236.8	200.1	17.5	43.1	108.8	62.9	17.5	

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

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

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '21.5월물 → '21.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 6/14일 기준(매주 월요일 업데이트),

M: 세계, 중국, 한국 조강생산량 4월 기준, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입 5월 기준, 한국 철강 수출입 5월 기준, 중국 철강 PMI 5월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '21년 4월 기준

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

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	6/18	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,119.8	9,975.1	9,939.5	(8.6)	(7.6)	14.4	56.4	17.4
	아연	\$/톤	2,808.6	3,027.3	2,989.8	(7.2)	(5.1)	(1.5)	34.8	(0.3)
	연	\$/톤	2,145.3	2,201.0	2,129.3	(2.5)	(2.2)	5.6	21.3	10.1
	알루미늄	\$/톤	2,375.0	2,465.0	2,444.8	(3.6)	1.5	16.1	51.0	17.2
	니켈	\$/톤	17,126.0	18,204.5	17,993.3	(5.9)	2.2	(1.7)	34.8	1.1
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,769.0	1,879.6	1,892.0	(5.9)	(5.8)	(6.3)	0.9	(6.1)
	은	\$/온스	26.0	28.1	27.9	(7.7)	(5.5)	(0.2)	44.1	0.2
재고/LME	전기동	천톤	168.7	132.5	124.7	27.3	33.2	36.7	(28.7)	45.3
	아연	천톤	261.3	267.8	274.6	(2.4)	(8.4)	24.5	110.7	26.9
	연	천톤	87.7	89.8	94.7	(2.4)	(15.3)	(33.6)	16.7	(34.5)
	알루미늄	천톤	1,621.3	1,663.2	1,676.1	(2.5)	(7.4)	18.6	1.0	18.1
	니켈	천톤	238.4	240.7	242.6	(1.0)	(4.7)	(2.4)	2.2	(3.3)
비상업적 판매수	금	천Contracts	232.1	232.1	235.0	0.0	8.3	(8.7)	(4.3)	(11.5)
	은	천Contracts	50.8	50.8	48.9	0.0	(3.0)	(0.1)	40.8	(13.1)
ETF 보유	금	천온스	101,267.7	101,056.4	101,043.1	0.2	0.5	(5.2)	(0.6)	(5.2)
	은	천온스	934,717.5	937,976.2	940,963.5	(0.3)	0.5	5.6	22.7	5.6

자료: Bloomberg, Antaika, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	6/18	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,132.2	1,111.2	1,116.4	1.9	0.5	3.0	(6.4)	2.8
	달러인덱스	Pt	92.2	90.6	90.1	1.8	2.5	2.5	(5.5)	2.2
	원/엔	-	10.3	10.2	10.2	1.2	(0.5)	(3.2)	(9.1)	(3.2)
KOSPI 지수		Pt	3,267.9	3,249.3	3,240.1	0.6	3.5	17.9	52.6	16.4
KOSPI 철강		Pt	1,009.1	1,035.0	1,038.5	(2.5)	(5.3)	37.4	84.4	39.0
S&P500 지수		Pt	4,166.5	4,247.4	4,229.9	(1.9)	0.3	12.3	34.5	12.5
S&P 철강		Pt	217.1	248.8	253.9	(12.7)	(8.9)	72.5	117.9	77.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
	중국	PMI	Pt	51.0	51.1	51.9	(0.6)	(2.1)	0.0	42.9
	부동산경기지수	Pt	101.3	101.3	101.4	0.7	0.8	1.4	0.0	0.0
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	51,003	50,872	49,353	10.1	9.9	2.9	10.1	10.1
한국	PMI	Pt	53.7	54.6	55.3	0.9	1.5	10.7	10.3	1.5
	건설수주액	십억원	15,881.6	16,488.4	12,617.8	(45.6)	14.3	2.2	56.3	(45.6)
	건설기성액	십억원	11,626.6	12,114.9	9,394.6	(20.3)	12.1	10.4	22.9	(20.3)
	자동차 생산	천대	256.3	323.6	333.9	(13.7)	(23.8)	(25.9)	1.9	(13.7)
	자동차 수출	천대	150.9	188.3	194.6	(13.7)	(22.6)	(19.1)	1.6	(13.7)
	조선소 수주	천DWT	807.0	2,706.0	11,015.8	(68.9)	(88.7)	(43.8)	(41.9)	(86.7)
	조선소 건조	천DWT	1,896.5	2,358.4	3,043.0	(51.9)	(4.2)	(4.6)	24.8	101.7

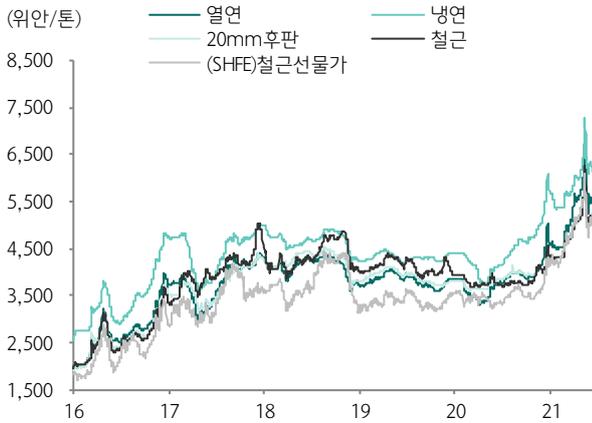
M: 중국 PMI, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 5월 기준

한국 PMI 5월 기준, 건설수주액, 건설기성액 4월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 5월 기준, 조선소 수주/건조 5월 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



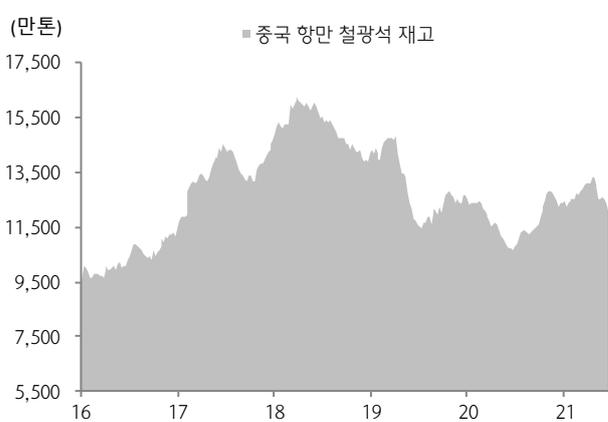
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



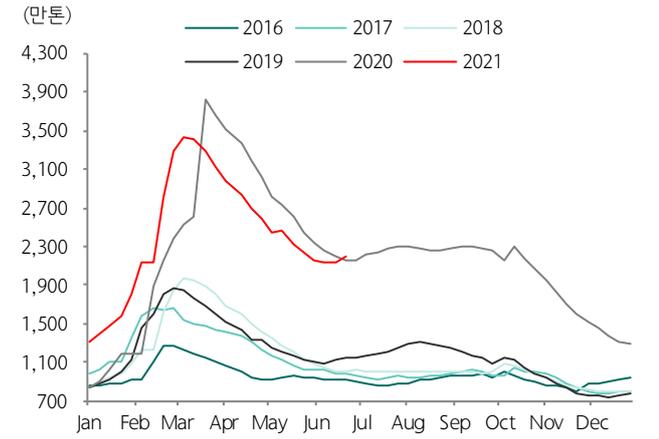
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



주: '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 5월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



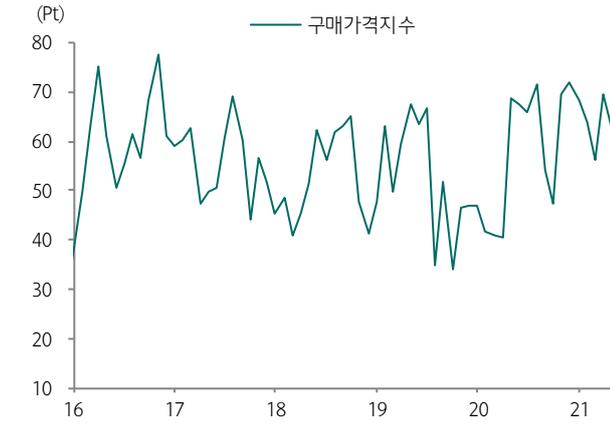
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



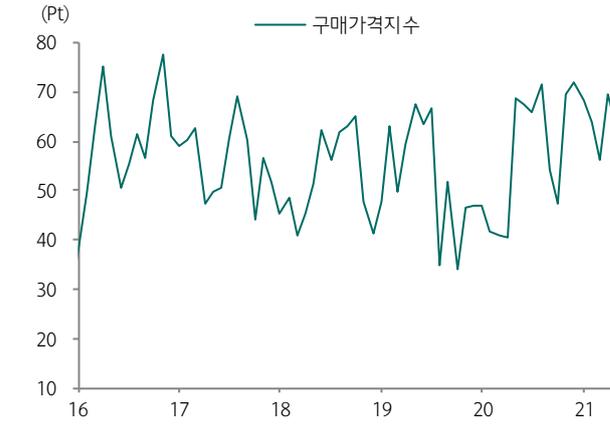
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



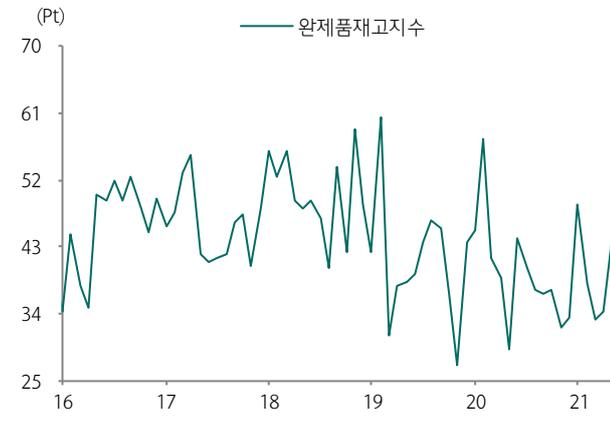
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



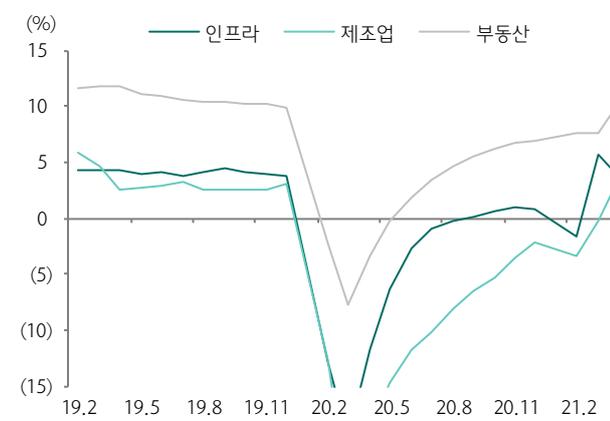
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



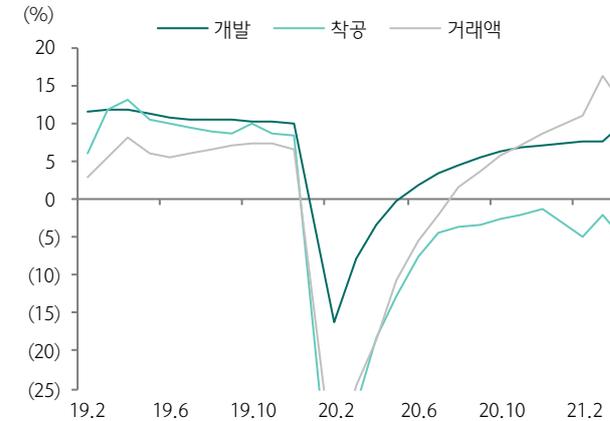
자료: Wind, 하나금융투자

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



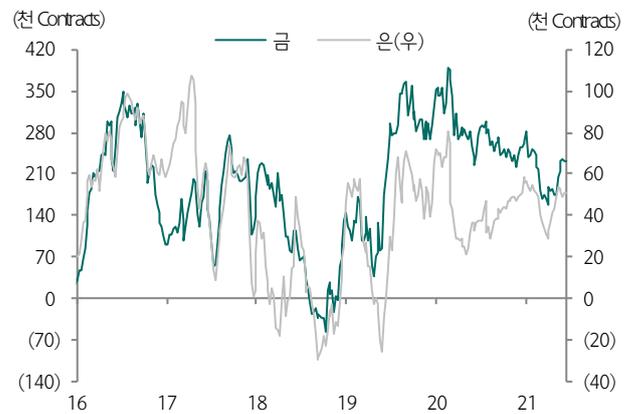
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



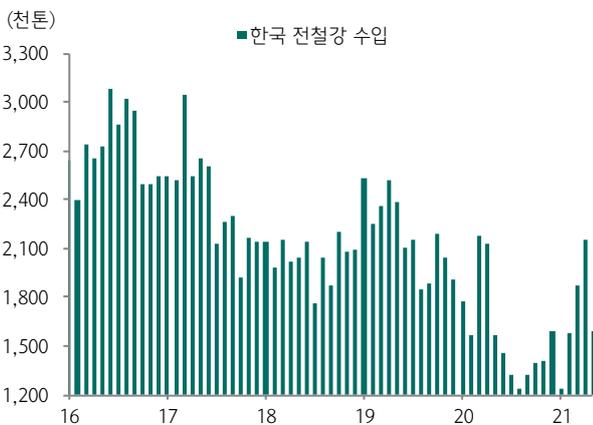
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



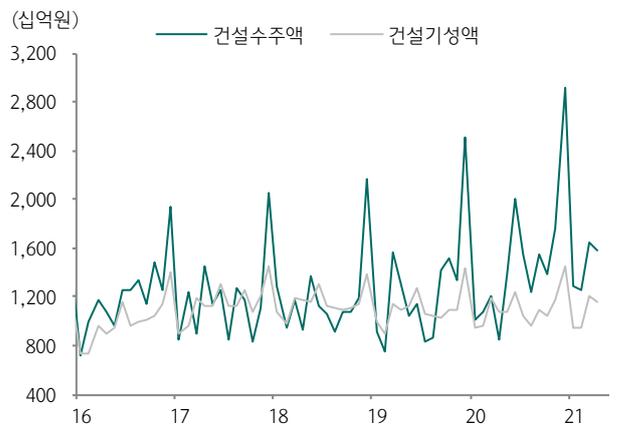
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



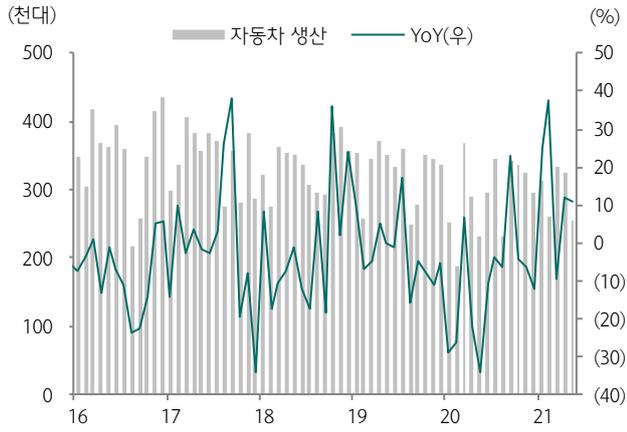
주: '20년 5월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



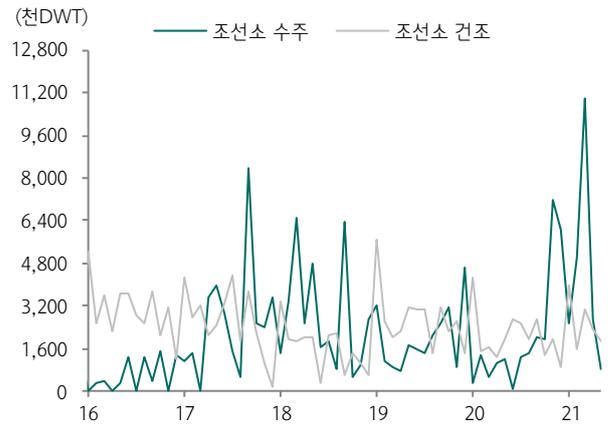
주: '21년 4월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 5월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 5월 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	340,000	(0.3)	(2.7)	38.8	26.4	78.5	25.0	413,500	174,000
		현대제철	KRW	51,900	(1.5)	(2.6)	61.0	33.2	130.7	31.1	63,000	20,000
		세아제강	KRW	107,500	(1.8)	(4.0)	27.1	19.0	120.5	18.8	137,000	47,150
		세아베스틸	KRW	30,100	(2.3)	(3.4)	8.6	177.4	181.3	184.0	36,450	9,280
		한국철강	KRW	10,000	(1.5)	0.0	39.3	47.9	111.6	52.9	13,850	4,250
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	22.7	(4.7)	(20.8)	119.2	34.6	180.0	35.4	30.0	6.6
		STEEL DYNAMICS INC	USD	57.8	(2.2)	(11.0)	24.1	60.1	112.8	56.8	66.9	24.0
		NUCOR CORP	USD	93.0	(2.3)	(12.7)	15.5	72.5	117.8	74.9	111.0	38.5
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.8	(0.8)	(3.1)	2.5	1.9	9.8	3.5	4.6	3.4
		베이징 서우강	CNY	5.4	(1.8)	(11.1)	4.9	35.1	19.2	40.7	6.7	3.5
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.3	(0.9)	(8.7)	5.1	33.7	44.7	39.4	3.0	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	6.8	0.0	(9.9)	(1.6)	82.7	95.9	87.3	8.5	3.3
		마안산 강철	CNY	3.6	(0.3)	(6.2)	(0.4)	31.6	34.6	36.1	4.8	2.5
		허베이 강철	CNY	2.4	(0.8)	(5.5)	5.7	4.8	13.1	7.6	3.0	2.0
		ANGANG	CNY	4.2	3.4	(5.2)	17.4	32.2	62.7	39.1	5.5	2.4
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	(0.7)	(12.7)	19.2	12.4	47.4	17.6	9.5	4.6
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	1.6	0.0	(3.7)	1.7	30.3	39.6	32.5	2.2	1.1
		번강판재	HKD	2.1	(1.9)	(8.7)	1.4	40.7	37.0	40.7	2.6	1.3
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWTD	35.0	(1.3)	(3.2)	21.0	43.1	70.7	41.4	46.8	19.6
	JAPAN	신일본제철	JPY	1,830	(3.4)	(6.7)	35.1	37.6	71.3	37.8	2,355	857
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,265	(4.7)	(6.8)	37.0	21.1	51.7	28.0	1,735	676
		KOBE STEEL	JPY	690	(4.0)	(6.8)	40.6	23.4	68.7	25.2	928	334
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.2	(0.7)	(7.1)	36.8	19.5	76.8	21.3	24.0	10.6
		VOESTALPINE AG	EUR	34.1	(2.7)	(6.5)	30.1	14.6	73.8	16.2	38.7	18.0
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	41.4	2.7	(9.0)	89.8	36.2	269.3	30.0	53.9	10.4
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	18.1	2.2	(4.3)	45.8	25.8	159.3	23.9	24.4	6.9
		GERDAU SA-PREF	BRL	29.1	0.3	(11.9)	18.7	17.1	88.2	18.9	37.8	15.0
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	24.3	(5.2)	(12.5)	59.3	13.6	103.2	11.9	29.5	11.1
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.5	(2.3)	(15.1)	107.2	6.2	24.9	4.6	12.0	3.8
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,091.3	(1.1)	(5.8)	76.2	72.8	240.3	69.6	1,246.8	312.3
인도철강공사		INR	124.0	(3.4)	(8.2)	118.2	114.5	311.3	67.3	151.3	29.2	
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	24.0	(1.7)	(12.3)	63.4	27.5	156.9	26.9	27.9	8.9	
	테크니움	USD	32.9	0.5	(15.0)	50.1	7.4	107.1	13.1	42.0	14.1	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	259.1	(0.6)	(5.1)	22.3	22.9	89.4	24.0	282.5	131.4	
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,623.0	(0.6)	(6.2)	31.3	28.6	86.1	23.4	1,911.2	841.0	
	MAGNITOGORSK	RUB	63.0	(0.7)	(7.2)	45.7	20.3	58.2	12.9	71.9	34.5	
	MECHEL	RUB	77.0	(2.6)	(3.8)	31.4	20.8	15.0	(2.7)	89.8	53.9	
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	122.2	(0.7)	(1.9)	14.6	20.0	34.0	20.5	128.2	86.1	
SWEDEN	SSAB	SEK	40.3	(1.1)	(9.5)	(0.7)	34.7	54.9	37.5	50.7	24.1	
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	17.8	(4.9)	(7.3)	55.0	27.7	113.8	19.2	20.6	7.4	
비철/금속	제련 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	434,000	(0.1)	(0.6)	6.6	7.0	22.3	8.1	491,000	334,000
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	(1.8)	(3.5)	2.6	28.1	310.0	(4.2)	1.0	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	309.9	(2.5)	(11.6)	12.9	10.1	53.4	8.2	362.2	195.6
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	37,800	(1.9)	(4.3)	17.4	34.5	74.6	35.2	49,950	20,400
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.3	0.1	(9.5)	40.8	4.0	66.8	11.6	31.7	13.2
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	32.1	(4.5)	(14.2)	95.0	45.8	179.4	39.2	44.4	10.4
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	53.5	(2.5)	(5.6)	14.2	46.7	98.3	51.1	58.7	23.0
	STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.7	(2.2)	(10.3)	43.5	48.0	77.6	47.1	5.8	2.1
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	42.7	(5.1)	(10.5)	39.1	23.3	69.6	25.0	48.7	22.7
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.7	(10.0)	(16.8)	31.6	8.0	34.4	7.7	12.4	6.5
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	298.0	(4.0)	(9.4)	49.6	24.9	74.8	29.1	339.3	148.4
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	25.5	(0.2)	(8.1)	0.4	11.4	86.8	10.3	32.3	13.1
INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	328.9	(1.6)	(4.4)	14.8	36.1	84.7	37.6	362.4	179.2	
	VEDANTA LTD	INR	251.7	(3.7)	(8.9)	16.7	70.7	139.1	55.9	296.3	91.2	
철광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	46.5	(2.5)	(5.0)	20.8	7.8	32.9	9.6	51.8	33.7	
BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,809	(1.2)	(5.1)	16.5	3.8	31.4	7.3	6,788	4,209	
귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	25.8	(0.7)	(8.7)	(21.9)	(12.8)	(22.9)	(10.6)	41.0	23.5	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

	FY	매출액 십억원	영업이익 십억원	순이익 십억원	EPS 원	OPM %	NPM %	P/E 배	P/B 배	EV/EBITDA 배	ROE %	Div_Rate %
POSCO	19	64,366.8	3,868.9	1,982.6	21,047	6.0	3.1	11.2	0.4	4.4	4.2	4.2
	20	57,792.8	2,403.0	1,788.2	18,376	4.2	3.1	14.8	0.5	5.3	3.6	2.9
	21F	63,067.5	6,480.5	4,756.5	48,881	10.3	7.5	7.2	0.6	3.7	9.2	2.8
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	2.4
	20	18,023.5	73.0	(430.0)	(3,222)	0.4	(2.4)	N/A	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	22,329.3	1,677.4	1021.8	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

Country	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 SHOUGANG	GANSU JU STEEL GROUP HONG-A
	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
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	-	-	-
영업이익	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-
순이익	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-
EPS	36.167	3.850	37.963	1.460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
PER	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-
PBR	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	-	0.4	7.5	1.9	1.7	3.4	-	-	-
EV/EBITDA	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
ROE	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.6)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-
수익률	(2.7)	(2.6)	0.0	(3.4)	1.7	0.0	(20.8)	-	(11.0)	(12.7)	(3.5)	(2.3)	(11.6)	(5.7)
LAST PRICE	340,000	51,900	70,000	30,100	21,450	10,000	22.7	-	57.8	93.0	2.2	3.8	5.4	2.3
MARKET CAP	29,644,000	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

Country	WUHAN IRON & STEEL CO LTD-A	SHANXI TAIGANG STAINLESS-A	MAANSHAN IRON & STEEL-A	SHANDONG IRON AND STEEL CO-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A	ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	BENGANG STEEL PLATES CO-B	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL & SUMITOMO META	JE HOLDINGS INC	KOBE STEEL LTD	BLUESCOPE STEEL LTD
	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA
	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	HKD	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD
매출액	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561
영업이익	1,437	-	9,314	-	10,227	28,467	-	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223
순이익	482	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802
EPS	0	1	1	-	0	1	1	-	-	2	214	274	136	1
PER	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8
PBR	-	-	0.8	-	0.6	0.6	0.7	-	-	1.2	0.5	0.4	0.3	1.5
EV/EBITDA	-	-	2.7	-	3.2	3.9	-	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
ROE	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
수익률	-	(6.6)	(5.0)	(6.7)	(4.0)	(5.0)	(11.8)	(3.7)	(8.3)	(3.2)	(6.7)	(6.8)	(6.8)	(4.1)
LAST PRICE	2.8	6.8	3.6	1.7	2.4	4.2	4.9	1.6	2.1	35.0	1,830.0	1,265.0	690.0	21.2
MARKET CAP	27,859.0	32,412.0	30,854.0	19,813.0	34,617.0	44,424.0	80,688.0	75,671.0	17,724.0	401,240.0	2,284,100.0	1,601,800.0	368,010.0	9,303.6

주: Bloomberg 컨센서스 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

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

	VOESTALPINE AG	CSA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	CERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIRPETSK STEEL	SEVRYSTAL PAO	MACARINOCOR SK IRON&STEEL	MECHEL
Country	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA
Currency(mil.)	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB
매출액	2018 12,816 2019 13,406 2020 12,878 2021F 11,253	2018 22,500 2019 25,225 2020 29,149 2021F 50,201	2018 13,926 2019 14,802 2020 15,215 2021F 27,965	2018 46,749 2019 40,114 2020 42,541 2021F 64,210	2018 9,181 2019 8,835 2020 7,244 2021F 8,893	2018 42,313 2019 41,554 2020 30,996 2021F 34,379	2018 1,285,700 2019 1,619,400 2020 1,428,100 2021F 1,476,100	2018 569,820 2019 676,550 2020 617,890 2021F 690,330	2018 76,051 2019 71,294 2020 54,317 2021F 68,255	2018 11,566 2019 10,286 2020 8,482 2021F 13,254	2018 11,633 2019 10,568 2020 9,248 2021F 13,310	2018 8,571 2019 8,273 2020 7,071 2021F 9,928	2018 8,078 2019 7,520 2020 6,492 2021F 9,645	2018 346,040 2019 334,840 2020 264,090 2021F 334,100
영업이익	2018 1,162 2019 755 2020 (124) 2021F 139	2018 4,801 2019 4,885 2020 6,589 2021F 22,696	2018 1,294 2019 815 2020 1,401 2021F 7,330	2018 4,385 2019 3,535 2020 3,811 2021F 13,554	2018 410 2019 (206) 2020 (168) 2021F 512	2018 1,835 2019 775 2020 (1,501) 2021F 492	2018 155,060 2019 209,850 2020 82,655 2021F 200,910	2018 11,469 2019 66,529 2020 1,098 2021F 113,690	2018 7,237 2019 2,372 2020 740 2021F 10,885	2018 68,255 2019 (6,069) 2020 (664) 2021F 5,532	2018 1,476 2019 573 2020 (1,170) 2021F 390	2018 2,166 2019 1,421 2020 1,281 2021F 3,481	2018 1,874 2019 1,758 2020 1,300 2021F 3,350	2018 1,819 2019 1,362 2020 951 2021F 2,234
순이익	2018 726 2019 417 2020 (313) 2021F (106)	2018 3,425 2019 1,784 2020 2,156 2021F 13,920	2018 560 2019 80 2020 (278) 2021F 4,553	2018 2,433 2019 1,711 2020 2,328 2021F 8,863	2018 250 2019 (283) 2020 (259) 2021F 301	2018 288 2019 80 2020 (2,387) 2021F (118)	2018 68,257 2019 95,087 2020 21,276 2021F 76,633	2018 25,378 2019 25,378 2020 (12,645) 2021F 45,059	2018 5,532 2019 (664) 2020 (1,170) 2021F 390	2018 1,476 2019 573 2020 (1,170) 2021F 390	2018 2,166 2019 1,421 2020 1,281 2021F 3,481	2018 1,874 2019 1,758 2020 1,300 2021F 3,350	2018 1,819 2019 1,362 2020 951 2021F 2,234	
EPS	2018 2 2019 1 2020 (1) 2021F (0)	2018 2 2019 1 2020 1 2021F 10	2018 0 2019 0 2020 (0) 2021F 4	2018 1 2019 1 2020 1 2021F 6	2018 4 2019 (5) 2020 (5) 2021F 6	2018 1 2019 (0) 2020 (4) 2021F (0)	2018 64 2019 79 2020 15 2021F 62	2018 (2) 2019 6 2020 (3) 2021F 11	2018 5 2019 6 2020 (1) 2021F 7	2018 7 2019 3 2020 2 2021F 11	2018 0 2019 0 2020 2 2021F 1	2018 0 2019 2 2020 0 2021F 3	2018 0 2019 2 2020 0 2021F 3	
PER	2018 6.1 2019 11.6 2020 - 2021F -	2018 6.3 2019 16.8 2020 29.2 2021F 4.0	2018 20.6 2019 95.0 2020 - 2021F 4.7	2018 14.8 2019 22.4 2020 22.6 2021F 5.3	2018 4.3 2019 - 2020 - 2021F 4.4	2018 23.8 2019 - 2020 - 2021F -	2018 7.6 2019 7.9 2020 72.6 2021F 17.5	2018 9.0 2019 9.0 2020 - 2021F 11.3	2018 3.2 2019 55.1 2020 - 2021F 3.8	2018 3.0 2019 9.9 2020 18.2 2021F 2.9	2018 6.7 2019 10.7 2020 18.3 2021F 6.2	2018 6.8 2019 7.3 2020 13.9 2021F 6.8	2018 5.7 2019 6.5 2020 17.0 2021F 4.3	
PBR	2018 0.7 2019 0.7 2020 1.1 2021F 1.1	2018 2.5 2019 3.4 2020 8.2 2021F 2.6	2018 0.8 2019 1.1 2020 1.6 2021F 1.2	2018 1.3 2019 1.4 2020 1.6 2021F 1.3	2018 0.3 2019 0.3 2020 0.5 2021F 0.5	2018 2.4 2019 1.7 2020 0.4 2021F 0.5	2018 1.2 2019 1.1 2020 1.8 2021F 1.6	2018 0.5 2019 0.6 2020 1.3 2021F 1.1	2018 0.4 2019 0.5 2020 0.9 2021F 0.7	2018 0.7 2019 0.9 2020 0.9 2021F 0.7	2018 2.3 2019 2.7 2020 4.3 2021F 3.2	2018 3.9 2019 3.8 2020 6.5 2021F 5.2	2018 1.4 2019 1.2 2020 2.0 2021F 1.4	
EV/EBITDA	2018 4.5 2019 5.4 2020 8.8 2021F 8.9	2018 8.4 2019 8.2 2020 8.3 2021F 3.0	2018 7.4 2019 11.7 2020 10.8 2021F 2.9	2018 6.9 2019 8.4 2020 9.0 2021F 3.6	2018 1.4 2019 4.7 2020 16.7 2021F 2.5	2018 4.2 2019 4.4 2020 - 2021F 2.0	2018 5.9 2019 6.2 2020 13.7 2021F 8.0	2018 15.3 2019 7.3 2020 10.1 2021F 7.4	2018 2.8 2019 6.6 2020 10.3 2021F 2.5	2018 2.6 2019 5.4 2020 6.5 2021F 1.7	2018 4.3 2019 6.7 2020 9.6 2021F 4.5	2018 4.4 2019 5.2 2020 8.8 2021F 4.3	2018 3.2 2019 3.5 2020 6.7 2021F 3.3	
ROE	2018 12.4 2019 6.7 2020 (4.1) 2021F (1.4)	2018 36.0 2019 19.4 2020 17.1 2021F 23.5	2018 4.1 2019 1.5 2020 (3.2) 2021F 25.4	2018 8.6 2019 6.8 2020 9.3 2021F 27.7	2018 8.0 2019 (6.7) 2020 (9.1) 2021F 11.1	2018 10.7 2019 (2.1) 2020 64.8 2021F (1.4)	2018 16.6 2019 14.4 2020 2.9 2021F 10.1	2018 (1.7) 2019 7.8 2020 (2.7) 2021F 10.8	2018 (0.2) 2019 (3.0) 2020 19.1 2021F 26.7	2018 27.0 2019 9.0 2020 5.0 2021F 26.7	2018 32.6 2019 25.0 2020 21.8 2021F 53.1	2018 64.4 2019 56.3 2020 42.4 2021F 91.0	2018 23.9 2019 18.7 2020 10.9 2021F 30.3	
이익률	-1W (6.5) -1M (5.3) -3M (2.4) -6M 14.6 YTD 16.2	(9.0) (12.3) 16.3 36.2 30.0	(4.3) (10.8) 1.8 25.8 23.9	(11.9) (15.2) 1.5 25.8 18.9	(12.5) (12.0) 4.6 11.9	(15.3) (12.0) (21.1) 4.6	(5.8) (1.2) 48.9 69.6	(8.2) 2.1 68.7 67.3	(15.0) (5.3) 4.1 27.5 26.9	(15.0) (14.9) (11.4) 7.4 13.1	(15.0) (4.7) (10.5) 22.9 24.0	(15.0) (6.2) (10.5) 28.6 23.4	(15.0) (7.2) (10.5) 20.3 20.9	(3.8) (7.8) 13.0 20.8 (2.7)
LAST PRICE	2021-06-19 34.1	2021-06-19 41.4	2021-06-19 18.1	2021-06-19 29.1	2021-06-19 24.3	2021-06-19 8.5	2021-06-19 1,091.3	2021-06-19 124.0	2021-06-19 24.0	2021-06-19 32.9	2021-06-19 259.1	2021-06-19 1,623.0	2021-06-19 63.0	2021-06-19 77.0
MARKET CAP	2021-06-19 6,948.2	2021-06-19 12,959.0	2021-06-19 12,577.0	2021-06-19 27,358.0	2021-06-19 2,574.0	2021-06-19 13,509.0	2021-06-19 664,340	2021-06-19 281,910	2021-06-19 27,387.0	2021-06-19 5,946.2	2021-06-19 1,066,200	2021-06-19 914,200	2021-06-19 583,130	2021-06-19 43,854

	비철													
	제련				가공				STS					
	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	ACERINOX SA
Country	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	UKRAINE	SOUTH KOREA	BELGIUM	SWEDEN	SOUTH KOREA	CHINA	UNITED STATES	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN
Currency(mil.)	SAR	SEK	TRY	UAH	KRW	EUR	SEK	KRW	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR
매출액	2018 169,990 2019 140,330 2020 115,560 2021F 153,190	2018 74,534 2019 76,517 2020 64,457 2021F 85,744	2018 26,205 2019 27,425 2020 32,169 2021F 52,454	-	2018 6,832,000 2019 6,764,500 2020 7,305,900 2021F 8,460,200	2018 3,573 2019 - 2020 - 2021F -	2018 52,807 2019 50,484 2020 54,776 2021F 66,448	2018 2,807,900 2019 2,424,100 2020 2,590,300 2021F 3,224,000	2018 216,390 2019 214,270 2020 279,170 2021F 478,600	2018 13,432 2019 10,495 2020 9,287 2021F 10,833	2018 10,392 2019 9,732 2020 8,773 2021F 11,066	2018 6,799 2019 6,489 2020 5,643 2021F 6,606	2018 6,799 2019 6,489 2020 5,643 2021F 6,606	2018 4,630 2019 4,239 2020 3,649 2021F 4,641
영업이익	2018 37,955 2019 19,684 2020 4,635 2021F 23,805	2018 5,287 2019 2,693 2020 (863) 2021F 9,186	2018 7,547 2019 4,737 2020 5,062 2021F 16,848	-	2018 799,440 2019 842,440 2020 882,840 2021F 923,310	2018 (6) 2019 7,728 2020 8,381 2021F 11,259	2018 8,851 2019 7,728 2020 8,381 2021F 11,259	2018 123,630 2019 39,022 2020 123,360 2021F 212,020	2018 4,337 2019 4,372 2020 3,216 2021F -	2018 2,333 2019 903 2020 379 2021F 1,806	2018 1,529 2019 322 2020 249 2021F 2,435	2018 1,529 2019 322 2020 249 2021F 2,435	2018 278 2019 27 2020 (30) 2021F 352	2018 353 2019 203 2020 131 2021F 490
순이익	2018 23,903 2019 8,665 2020 (262) 2021F 16,753	2018 3,937 2019 1,978 2020 (874) 2021F 7,244	2018 5,180 2019 3,714 2020 2,895 2021F 12,216	-	2018 579,430 2019 648,070 2020 608,440 2021F 641,860	2018 (172) 2019 - 2020 - 2021F -	2018 6,779 2019 5,867 2020 6,376 2021F 8,759	2018 76,972 2019 16,200 2020 73,843 2021F 143,200	2018 2,531 2019 2,478 2020 2,235 2021F 5,080	2018 661 2019 (167) 2020 (214) 2021F 792	2018 1,930 2019 1,287 2020 811 2021F 2,823	2018 109 2019 (53) 2020 (115) 2021F 218	2018 265 2019 (149) 2020 (109) 2021F 387	2018 242 2019 142 2020 74 2021F 271
EPS	2018 8 2019 3 2020 0 2021F 6	2018 4 2019 2 2020 (1) 2021F 7	2018 1 2019 1 2020 1 2021F 4	-	2018 30,958 2019 34,871 2020 32,617 2021F 33,934	2018 (2) 2019 - 2020 - 2021F -	2018 25 2019 22 2020 23 2021F 32	2018 2,741 2019 609 2020 2,636 2021F 5,110	2018 1 2019 1 2020 1 2021F 1	2018 4 2019 (1) 2020 (1) 2021F 4	2018 0 2019 0 2020 0 2021F 0	2018 0 2019 0 2020 0 2021F 1	2018 0 2019 0 2020 0 2021F 1	
PER	2018 11.9 2019 33.1 2020 710.5 2021F 22.2	2018 8.4 2019 14.6 2020 - 2021F 5.6	2018 6.0 2019 10.6 2020 20.4 2021F 4.8	-	2018 13.7 2019 11.4 2020 13.3 2021F 12.8	2018 - 2019 - 2020 - 2021F -	2018 10.0 2019 13.8 2020 13.3 2021F 9.7	2018 8.7 2019 47.2 2020 14.3 2021F 7.4	2018 23.5 2019 28.8 2020 34.3 2021F 16.9	2018 6.0 2019 - 2020 16.3 2021F 3.7	2018 3.9 2019 - 2020 - 2021F 3.7	2018 11.4 2019 - 2020 - 2021F 8.8	2018 9.9 2019 17.7 2020 30.5 2021F 8.8	
PBR	2018 1.6 2019 1.7 2020 2.2 2021F 0.7	2018 0.6 2019 0.5 2020 0.7 2021F 0.7	2018 1.3 2019 1.4 2020 1.6 2021F 1.2	-	2018 1.2 2019 1.1 2020 1.1 2021F 1.1	2018 0.0 2019 - 2020 - 2021F -	2018 1.8 2019 2.0 2020 1.9 2021F 1.7	2018 0.5 2019 0.6 2020 0.7 2021F 1.2	2018 1.2 2019 1.4 2020 1.4 2021F 1.2	2018 0.8 2019 0.9 2020 1.6 2021F 1.6	2018 1.3 2019 1.2 2020 1.6 2021F 1.2	2018 0.4 2019 0.4 2020 0.8 2021F 0.8	2018 1.0 2019 1.1 2020 1.5 2021F 1.5	
EV/EBITDA	2018 5.8 2019 8.9 2020 20.8 2021F -	2018 4.5 2019 5.2 2020 16.7 2021F 3.1	2018 3.3 2019 6.9 2020 9.0 2021F 3.1	-	2018 5.8 2019 5.2 2020 5.8 2021F 5.8	2018 - 2019 - 2020 - 2021F -	2018 5.1 2019 6.7 2020 6.4 2021F 4.9	2018 7.3 2019 12.5 2020 8.3 2021F 5.7	2018 10.1 2019 12.5 2020 13.4 2021F 9.0	2018 10.1 2019 4.3 2020 7.9 2021F 3.3	2018 2.2 2019 4.3 2020 7.9 2021F 6.6	2018 6.4 2019 9.1 2020 21.3 2021F 4.9	2018 4.7 2019 9.1 2020 15.4 2021F 5.4	2018 4.9 2019 8.2 2020 13.0 2021F 5.4
ROE	2018 14.1 2019 5.1 2020 0.3 2021F 9.6	2018 6.8 2019 3.1 2020 (1.6) 2021F 12.4	2018 24.8 2019 12.5 2020 8.1 2021F 26.8	-	2018 9.4 2019 8.8 2020 9.0 2021F 9.0	2018 (29.3) 2019 - 2020 - 2021F -	2018 18.6 2019 14.3 2020 14.6 2021F 17.6	2018 5.8 2019 1.2 2020 5.2 2021F 9.5	2018 5.2 2019 5.1 2020 4.2 2021F 8.2	2018 13.0 2019 (8.6) 2020 (6.3) 20				

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

		비철				철광석			귀금속		
		중합		HINDUSTAN ZINC LTD		VEDANTA LTD		BHP BILLITON LIMITED	RIO TINTO PLC	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD CORP
Country		CLBNCORE PLC	TECK RESOURCES LTD-CLS B	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA	
Currency(mil.)		SWITZERLAND	CANADA	CAD	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA	
		Gbp	CAD	CAD	INR	INR	AUD	Gbp	BRL	CAD	
매출액	2018	220,380	12,566	-	-	895,370	45,312	39,859	139,810	7,287	
	2019	213,660	11,930	-	-	861,270	44,701	42,572	157,270	9,595	
	2020	163,310	8,945	-	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666	
	2021F	215,280	11,429	-	226,290	828,980	57,213	59,719	307,410	12,359	
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	10,323	3,106	-	-	180,440	29,422	30,952	181,290	4,917	
순이익	2018	6,029	2,610	-	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468	
	2019	2,328	1,614	-	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322	
	2020	2,376	400	-	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055	
	2021F	5,900	1,598	-	79,800	85,863	16,498	21,072	126,380	2,258	
EPS	2018	0	4	-	21	24	2	5	5	0	
	2019	0	3	-	20	18	2	6	4	0	
	2020	0	1	-	16	12	2	7	10	1	
	2021F	0	3	-	19	22	3	13	25	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	24.4	-	-	20.4	20.4	19.2	10.9	-	18.4	
	2021F	8.4	-	-	17.4	11.4	10.8	6.1	-	16.8	
PBR	2018	0.9	-	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4	
	2019	1.0	-	-	-	0.8	3.2	2.8	-	2.1	
	2020	1.5	-	-	3.4	1.5	3.6	2.9	-	1.6	
	2021F	1.4	-	-	4.3	1.7	3.3	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	7.9	-	-	13.3	7.1	8.0	6.2	5.4	6.8	
	2021F	4.5	-	-	10.5	5.5	4.9	3.6	2.8	6.7	
RCE	2018	12.6	12.5	-	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5	
	2019	4.0	6.9	-	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5	
	2020	6.1	1.0	-	18.4	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2	
	2021F	14.2	7.6	-	22.0	14.8	31.8	40.7	53.7	10.2	
수익률	-1W	(9.4)	-	-	(4.4)	(8.9)	(3.7)	(5.1)	-	(8.7)	
	-1M	(4.2)	-	-	(4.6)	(8.8)	(3.6)	(3.6)	-	(13.2)	
	-3M	7.0	-	-	16.1	13.3	3.6	6.2	-	(0.9)	
	-6M	24.9	-	-	36.1	70.7	7.8	3.8	-	(12.8)	
	YTD	29.1	-	-	37.6	55.9	9.6	7.3	-	(10.6)	
LAST PRICE	2021-06-19	298.0	-	-	328.9	251.7	46.5	5,809.0	-	25.8	
MARKET CAP	2021-06-19	47,095.0	-	-	1,222,400.0	-	174,910	68,342	316,120.0	16,679.0	

주: Bloomberg 컨센서스 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.25%	5.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 6월 21일 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.