



하나금융투자 철강금속 Weekly (21.12.27)

주간 동향: 중국철강협회, 올해 생산 3,500만톤 감소 예상

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

철강금속 주요 지표 동향

■ 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 114만원(WoW, -3.4%), 열연 수입유통가: 112만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 104만원(WoW, -0.5%), 후판 유통가: 118만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,650달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 4,835위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 5,464위안(WoW, 0.0%), 중국 철근 유통가: 4,852위안(WoW, 0.0%)

■ 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 120달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 61.2만원(WoW, -0.6%), 호주 원료탄(FOB): 352달러(WoW, +4.8%)

■ 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,595달러(WoW, +1.3%), 아연: 3,556달러(WoW, +3.7%), 연: 2,309달러(WoW, -0.8%), 니켈: 20,138달러(WoW, +2.0%), 금: 1,811달러(WoW, +0.4%), 은: 22.9달러(WoW, +1.9%)

- 국내 철강가격: 연말로 가까워지면서 비수기에 따른 철강 수요 감소로 할인 경쟁 지속되며 가격 약세 기록

- 중국 철강 유통가격: ※금주 블룸버그 데이터 미업데이트

- 산업용 금속가격: 오미크론이 델타 변이보다 위험도 낮을 수 있다는 연구결과 발표, 유럽의 전력난에 따른 감산 기대로 전반적으로 상승

철강금속기업 주가 동향

■ 국내 철강금속기업

POSCO: 28.4만원(-2.7%), 현대제철: 4.26만원(-3.7%), 세아베스틸: 2.05만원(-1.0%), 고려아연: 53.5만원(+2.1%)

■ 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 7.26위안(-3.1%), A. MITTAL: 28.44유로(-0.9%), NSSMC: 1,874.5엔(-1.1%), US STEEL: 23.15달러(+0.3%), NUCOR: 114.3달러(-3.1%)

- 총평: 중국내 코로나 확진자 증가에 따른 일부 지역(시안시) 봉쇄로 철강 수요 둔화 우려 발생하며 글로벌 철강사들 주가 전반적 하락

주간 Issue & Comment

중국철강협회, 올해 생산 3,500만톤 감소 예상: 중국철강협회(CSA) 사무차장에 따르면 올해 중국의 조강생산량은 '16년 이후 처음으로 감소할 전망으로 3,500만톤(3.3%) 감소한 10.3억톤 기록할 것으로 예상. 하반기 중앙정부가 제철소에 부과한 감산이 수요와 공급의 균형 유지에 큰 도움. 한편, 올해 중국 조강 소비량은 전년대비 5,800만톤(5.5%) 감소한 9.9억톤으로 제시. 참고로 공신부(MIT)는 올해 조강 생산량 2,000만톤 감소를 전망한 바 있고 내년에도 철강을 포함한 고탄소배출 및 에너지 다소비 산업에 대한 강력한 규제 지속될 것이라고 언급. 추가로 중국 야금공업규획연구원에 따르면 중국의 올해 조강생산량은 2.3% 감소한 10.4억톤을, 내년에는 2.2% 감소한 10.2억톤으로 전망. 완제품 수요는 올해 4.7% 감소한 9.54억톤을, 내년에는 0.7% 감소한 9.47억톤을 제시. 전반적으로 내년 철강 수요에 대한 기대감이 크지는 않지만 감산 기조 유지에 대한 공감대 형성.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/12/24	1~11월 세계 조강 생산, 코로나 19 기저효과, 세계 경제 회복에 전년비 4.5% 증가	= 11월 생산은 중국 생산규제, 자동차 생산감소, 코로나 재확산에 전월비 1.6% 감소 = 10대 주요 생산국 중 중국, 중국 이란 제외 모두 전년비 누적 생산 증가. 11월 생산은 中,日,美,獨 등 감소, 인도 포함, 러시아, 韓, 이란 증가
2021/12/24	철강제품 價, 내년 1분기 강세 지속 예상	= 최근 주원료인 철광석, 스크랩, 니켈 시장 변화 뚜렷. 1분기 순철강 출하價 '자극' = CISA, 현지제강사들 연간 조강 감소 목표 달성으로 감소 조치 종료 및 업체별 생산 활동 재개 전망
2021/12/24	유럽, 에너지 공급 부족으로 일부 업체 생산 중단	= 최근 글로벌 에너지 원가 지속적 상승으로 인해 에너지 공급 원활하지 않아 유럽 지역 일부 철강 업체들 생산 중단 위기 = 독일의 전력 원가 역시 매일 상승세, 21일 기준 메가와트당 316유로 기록, 전일 대비 +59.75유로
2021/12/24	공급 감소로 미국 선재 가격 사상 최고치 경신	= 미국 최대 선재 업체 리버티스틸, 정전 사태로 불가항력 선포. 이에 따라 미국 국내 시장에서 선재가격 연일 사상 최고치 경신 = 현재 미국 국내 저탄소 선재 가격 연속 4개월 최고치 경신, 고탄소 선재 가격도 연속 7개월 최고치 경신 중
2021/12/24	니켈·中 STS 내수가격 동반 산타랄리(?)	= 오미크론 변이 확산 우려 완화로 비철금속 가격 전반 상승. 니켈가격, 중국 정부 경기부양, 전기차 산업 약진 예상에 상승세 = 중국 부동산 규제완화, 인프라 투자 기대감 등에 힘입어 스테인리스 내수가격 하락세 멈추고 상승 재결음
2021/12/24	지주사 된 포스코, 첫 행보는 환경·안전설비 3조 투자	= 포스코그룹의 지주사 전환 이후 첫 행보는 설비 및 환경·안전 투자 확대. 매년 이 분야에 대한 투자를 확대해 2030년까지 최대 60조원까지 투입한다는 목표 = 철강사업부 무리한 성장 없을듯, 추가 분할에 대해서는 확답하기 힘들다는 입장
2021/12/23	정부, 미국 상무부에 '철강 232조' 개선 협상 촉구	= 22일 오전 문승욱 산업통상자원부 장관, 러문도 장관과 전화 통화로 양국 산업 협력과 역내 협력 방안 등을 논의 = 미국이 EU와 철강 관세 폐지에 합의한 데 이어 최근 일본과 협상을 시작한 점 언급하며 한국과의 협상 재차 촉구
2021/12/23	정부, 철강 등 다소비업종과 '에너지효율 목표관리제' 추진방안 논의	= 에너지 다소비사업장 대상 '에너지효율 목표관리제' 도입 앞두고 정부 철강등 에너지다소비업종 관계자들과 구체적인 추진방안 논의 = 해당 제도 도입에 따른 개선 목표 직전 에너지원 단위 평균개선을 1%로 설정
2021/12/23	연말에도 각국 철강사 생산 확장 꾸준	= 안산강철, 연산 230만 톤급 슬라브 연주기 가동 = JFE스틸, 쿠라시키 제4고로 재가동, 아르셀로미탈 닛폰스틸 인디아, 연산 2,400만 톤 제철소 건설
2021/12/23	바오우 "철강생산 98%가 고로...고로 기반 탄소중립 방안 생각해내야". 전로에서의 철스크랩 사용률 30%에서 50%로 높일 계획	= 바오우 "철강생산 98%가 고로...고로 기반 탄소중립 방안 생각해내야". 전로에서의 철스크랩 사용률 30%에서 50%로 높일 계획 = 잔장공장에 수소 기반 고로 신설, 연 200만 톤 슬라브 생산 예정
2021/12/23	포스코 고로 개수 철 스크랩 조기 구매 경쟁 부르나?	= 내년 2분기 광양제철소 4고로 개수, 열연공장 수리로 개수전까지 해당 기간에 사용할 슬라브 비축위해 최대한 제강 생산량 늘릴 예정 = 그에따라 많은 재고와 대형모션 입항 불구 입고 제한 해제. 내년 1분기 포스코 철스크랩 수요 급증할 듯
2021/12/23	동 가격, 오미크론 우려 벗고 강세	= '21년 동 가격은 약 20% 상승했으며, 낮은 재고량과 장기 낙관론이 가격을 끌어올림 = 특히, 페루 Las Bambas 사태와 같이 공급측면 돌발악재 발생시 낮은 재고량 쿠션 역할 못할 것이라는 불안감 가격 강세 뒷받침

2021/12/22	중국에서 보는 중국 철강시장 전망은?	= 중국야금공업규획연구원, '21년 조강생산 10.4억 톤, 강재수요 9.54억 톤 예상. '22년 조강생산 10.17억 톤, 강재수요 9.47억 톤 예상 = 탄소배출 저감, 에너지, 원자재수급 등이 향후 중국 철강시장 변수 될 것
2021/12/22	미국, 일본에 철강·알루미늄 관세 협상 제안	= EU와 비슷한 방식의 쿼터제 채택 가능성 높아. 일본, 보다 넓은 범위의 관세 철폐 요구에 따라 연말까지 협상타결 가능성 낮아 = 미국, 경제 프레임워크 협정 서명 목표로 관세 경감 제안한 듯
2021/12/22	컬러강판 시장, 견조한 판매 흐름 지속	= 11월 총판매량 204.2만톤 YoY +10.8%, 내수 8.2% 감소, 수출 6.2% 증가, 누계 판매 200만톤 돌파 = 12월까지 지속, 향후 내수 보다 수출기대
2021/12/22	연말 유통가격, 바닥치고 반등?	= 지난달 가격 단기 급락으로 업계내 적자 판매 위기감 증가, 유통재고도 부족해져 = 그에 따라 후반기 시장 일각에서 유통가격 반등 가능성 거론
2021/12/22	日 제철소, 내년 상반기 GO 가격 톤당 800~900달러 인상	= 최근 유럽, 미국과의 방향성 전기강판 수출 협상에서 내년 상반기 부터 8~900달러 인상된 가격으로 마무리 = 고급 제품의 경우, 이미 톤당 4천 달러 넘어서. 이러한 가격 상승세는 계속될 전망
2021/12/22	페루 Las Bambas 동광산, 도로봉쇄로 가동 중단	= 페루 Las Bambas 동 광산, 한달간 이어진 지역 주민들의 도로봉쇄로 운영 중단 = 세계 동 생산의 약 2% 차지하는 해당 광산, '16년 가동개시 이후 잦은 지역주민들과의 충돌로 운영상 어려움 겪어
2021/12/21	EU, 수입 철강 세이프가드 재심사 입건	= 이번 재심조사 주요 내용은 관세할당 분배 및 관리, 전통 교역량에 대한 정확한 통계 여부, WTO 개도국 대우 면제 여부, 미국 232조 조항의 변화 등 포함 = 결과 '22년 6월 말 결정 예정
2021/12/21	중국 열연시장, 정부 경기부양 기대에 '價 상승세'	= 중국 열연강판 가격, 중국 중앙경제공작 회의 이후 부동산 경기 위축 우려에도 정부 중심의 경기 부양 기대감 상승 및 시장재고 감소로 오름세 = 둘째주 현지 HR 유통재고 지난 2월 이후 최저 수준 기록
2021/12/21	中 12월 초 조강생산 회복세 보여	= CSA, 12월 상승 중국 조강생산 11월 하순 대비 11.4% 증가 추정. 철근, 열연 톤당 마진 100달러 넘어서며 12월 및 내년 1분기 생산회복 예상 = 전방산업 부진이나 정부 재정지출로 생산회복 시 하락폭 제한될 것
2021/12/21	해외에서 보는 중국 철강시장 전망은?	= Fitch, 내년 중국 철강 생산 성장을 한자릿수 마이너스 기록 및 조강생산 10억 톤 전망 = 중국 철강사 마진 서서히 조정되겠으나 유럽, 미국의 경우 경기회복 본격화로 철강 제품 가격 및 철강사 마진 고점에 있을 것으로 판단
2021/12/21	전기로에 친환경 원료까지 도입...포스코, 철강생산 공식 바꾼다	= '27년까지 전기로 총2기 도입, 총 생산 규모는 연산 200만~250만톤 전망. 우선 1973년 도입한 포항제철소 1고로(130만톤) 미니밀로 대체 = 호주에 200만톤 규모 직접환원철 생산기지 구축 위한 계획 수립
2021/12/21	도쿄제철, 1월 계약분 전 품목 가격 동결	= 모든 철강 제품 1월 계약 가격 2개월 연속 동결 = 12월 전공장에서 총 26만톤 철강재 생산 계획. 내년 1월 말부터 3월 초까지 공장별로 겨울철 설비보수 진행 계획

2021/12/20	중국 수요 반등 및 공급 부족, 유통업계 재고 확보에 '상승'	= 전력난 완화로 산업 생산 증가, 정부 부동산 규제 완화로 건설 투자 반등하며 수요 증가 = 반면, 조강 생산 감소로 공급 부족 지속, 동계기간 앞둔 유통 업계 및 수요가 재고 확보로 중국 철강 시장 가격 상승
2021/12/20	中 철강 주요품목 재고 전주비 4.3% 감소	= 5대품목 시중재고 1,000만톤, 생산자재고 500만톤 미만 구도 지속. 5대품목 전부 주간 명목소비>생산 구도 형성 = 중국 철강사, 해외수요 둔화에도 수출 활동 추진. 시장에서는 수출량이 급증하지 않는 한 중국 정부 단기간 내 수출관세부과 결정할 가능성 낮을 것으로 판단
2021/12/20	국산 후판 정품 유통價 인상 소식 '솔솔'	= 후판 일부 사이즈 품귀로 차주 국산 후판 정품 톤당 1~2만원 인상 = 여기에 내년 상반기 포스코 광양 4고로 개수로 인한 외판 물량 축소 예상되는 가운데, 다음주 국내 유통 업체 판매 가격 반등 가능성 기대
2021/12/20	열연, 투입원가 부담 많이 낮아졌다	= 철광석 가격 100달러 초반수준으로 낮아졌으나, 점결탄 가격이 340달러대로 급등하면서 투입원가 기대보다 낮아지지 않아 = 국내 열연업체들 역시 제조원가 부담 이전에 비해 낮아지면서 열연 가격 조정 예상되나, 원자재 수입시 환율, 국내 공급부담등 이유로 중국이나 다른 지역 열연 업체들 수준까지 낮출 가능성 다소 낮아
2021/12/20	中 선재시장 거래가격 상승세 완연	= 12월 셋째주 기준 하락세에서 벗어나며 전주 대비 80위안 상승 = 중국내 건재용 철강재 가격의 경우 현지 수요 감소에도 감산 등 영향으로 등락 이어져. 연말 앞둔 만큼 지속 상승보다는 5,100위안 내외 수준에서 등락 가능성 높아
2021/12/20	'제강사, 생철 풍요속의 빈곤'	= 재고 과다 속 입고량 급감에 가격 인하 미뤄 = 생철 다소비 업체인 포스코, 현대제철 입고 통제 및 할당 진행 중. 포스코, 철스크랩 입고량 하루 1~1.5천톤 내외만 구매중

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1. 철강 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	12/24	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	114.0	118.0	118.0	(3.4)	(6.6)	(12.3)	35.7	35.7
	열연 수입가	만원/톤	112.0	112.0	112.0	0.0	0.9	(11.8)	41.8	40.0
	후판 유통가	만원/톤	118.0	118.0	118.0	0.0	0.0	(9.2)	63.9	57.3
	후판 수입가	만원/톤	111.0	106.0	106.0	4.7	3.7	(12.6)	60.9	50.0
	냉연 유통가	만원/톤	123.0	125.0	125.0	(1.6)	(3.1)	(7.5)	50.0	50.0
	철근 유통가	만원/톤	104.0	104.5	105.0	(0.5)	(1.0)	(16.1)	49.6	48.6
	H형강 유통가	만원/톤	125.0	125.0	125.0	0.0	(1.6)	(2.3)	56.3	56.3
	STS 열연 유통	만원/톤	400.0	400.0	400.0	0.0	0.0	25.0	42.9	40.4
	STS 냉연 유통	만원/톤	410.0	410.0	410.0	0.0	0.0	24.2	41.4	39.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,650.0	1,650.0	1,750.0	0.0	(8.8)	(1.5)	71.9	71.9
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	110,000.0	0.0	0.0	0.0	39.2	39.2
	중국 열연 유통	CNY/톤	4,835.0	4,835.0	4,763.0	0.0	1.2	(9.9)	1.3	1.3
	중국 열연 수출	\$/톤	770.0	770.0	780.0	0.0	(1.3)	(15.8)	12.4	12.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	5,464.0	5,464.0	5,459.0	0.0	(0.2)	(10.6)	(8.0)	(8.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	850.0	850.0	850.0	0.0	(2.9)	(5.6)	11.1	11.1
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,100.0	5,100.0	5,087.0	0.0	0.1	(4.3)	8.9	8.9
	중국 철근 유통	CNY/톤	4,852.0	4,852.0	4,805.0	0.0	1.1	(1.6)	11.3	11.3
	상해선물(철근)	CNY/톤	4,692.0	4,521.0	4,307.0	3.8	12.1	(6.6)	9.8	9.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	61.2	61.6	62.1	(0.6)	(3.2)	13.5	59.4	55.3
	미 HMS No.1	\$/톤	465.0	465.0	465.0	0.0	0.0	0.7	46.8	46.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	127.5	120.0	108.0	6.3	25.0	(42.0)	(23.2)	(23.2)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	352.0	336.0	324.0	4.8	21.4	133.1	183.9	180.9
재고	중국 철근 유통	만톤	518.0	546.0	574.0	(5.1)	(25.4)	(52.9)	(7.7)	(5.0)
	중국 열연 유통	만톤	295.0	305.0	314.0	(3.3)	(10.6)	(19.2)	17.1	18.5
	중국 냉연 유통	만톤	183.0	184.0	186.0	(0.5)	(2.1)	(1.6)	23.6	25.3
	중국 후판 유통	만톤	170.0	172.0	179.0	(1.2)	(9.6)	(28.6)	(0.6)	0.6
	중국 유통 합산	만톤	1,364.0	1,414.0	1,475.0	(3.5)	(17.4)	(38.0)	4.2	6.4
	중국 항구 철광석	만톤	15,512.6	15,696.3	15,484.9	(1.2)	2.7	28.3	25.1	25.0
가동률	중국 고로 가동률	%	56.1	57.4	57.3	(2.2)	(2.2)	(23.4)	(27.7)	(27.6)
	미국	%	81.8	82.4	81.9	(0.7)	(3.0)	(1.3)	12.2	13.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	143.3	145.7	144.4	(1.6)	(8.6)	(17.8)	(9.5)	(10.9)
	중국	백만톤	69.3	71.6	73.8	(3.2)	(16.7)	(30.3)	(20.9)	(24.0)
	한국	백만톤	5.9	5.8	5.5	1.7	(3.3)	(1.7)	2.4	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	36.6	38.3	45.0	(4.4)	(15.1)	(20.6)	(25.8)	(20.1)
	*생산지수	Pt	33.5	36.8	46.0	(9.0)	(22.3)	(34.8)	(37.1)	(29.8)
	*구매리지수	Pt	32.0	37.0	39.7	(13.5)	(16.7)	(30.6)	(32.9)	(30.3)
	*원재료재고지수	Pt	32.8	37.1	39.1	(11.6)	(8.4)	(18.0)	(13.7)	2.2
	*신규주문지수	Pt	25.9	28.2	39.0	(8.2)	(29.6)	(34.3)	(45.1)	(38.3)
	*수출주문지수	Pt	34.8	38.7	39.5	(10.1)	13.0	(20.7)	(24.2)	(36.0)
	*완제품재고지수	Pt	28.6	30.8	34.9	(7.1)	(9.5)	(34.1)	(11.2)	(14.6)
	*구매가격지수	Pt	39.1	60.0	51.6	(34.8)	(30.6)	(38.0)	(43.9)	(45.8)
수출입	중국 철강수출	천톤	4,360.0	4,500.0	4,920.0	(0.9)	13.8	17.8	(6.8)	(6.8)
	중국 철광석수입	천톤	104,954.7	91,606.3	95,611.3	6.9	(3.3)	3.2	3.6	3.6
	한국 철강수입	천톤	1,669.4	1,780.1	1,940.4	(6.2)	(19.5)	4.8	18.4	(20.4)
	봉형강류 수입	천톤	296.0	292.7	303.6	1.1	(3.3)	10.7	43.4	1.4
	판재류 수입	천톤	551.0	626.6	656.2	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
	중국산 점유율	%	26.8	28.0	31.7	(1.2)	(10.9)	(14.1)	(8.0)	(8.2)
한국내수	중후판	천톤	601.9	536.4	558.3	5.5	5.7	19.8	7.3	5.5
	열연(STS제외)	천톤	882.2	933.8	891.8	(3.2)	1.9	7.5	3.0	(3.2)
	냉연(STS제외)	천톤	340.5	373.5	377.8	(7.8)	(9.1)	4.7	0.0	(7.8)
	철근	천톤	884.7	801.7	860.8	3.5	11.8	11.8	45.2	3.5
	H형강	천톤	185.3	152.6	192.6	(5.7)	5.2	8.5	(1.2)	(5.7)
	특수강봉강	천톤	199.9	204.2	202.5	(3.3)	17.8	71.8	34.1	(3.3)

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

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

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '22.1월물 -> '22.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: *금주 중국 철강 유통가격 미업데이트. 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 12/20일 기준(매주 월요일 업데이트),

M: 세계, 중국, 한국 조강생산, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 11월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '21년 10월 기준

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

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	12/24	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,595.0	9,467.5	9,506.9	1.3	0.2	2.2	23.5	23.5
	아연	\$/톤	3,555.8	3,428.8	3,353.3	3.7	7.0	22.9	26.2	26.2
	연	\$/톤	2,308.8	2,326.5	2,305.3	(0.8)	0.1	4.3	18.5	18.5
	알루미늄	\$/톤	2,840.5	2,710.3	2,616.2	4.8	8.1	15.1	40.2	40.2
	니켈	\$/톤	20,138.0	19,752.0	19,862.0	2.0	0.3	8.7	18.9	18.9
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,811.2	1,803.8	1,782.9	0.4	1.4	1.9	(3.7)	(3.7)
	은	\$/온스	22.9	22.5	22.2	1.9	(0.8)	(12.1)	(11.2)	(11.2)
재고/LME	전기동	천톤	89.3	89.2	81.8	0.1	6.5	(57.7)	(23.1)	(23.1)
	아연	천톤	203.2	205.5	164.4	(1.1)	24.5	(21.1)	(1.3)	(1.3)
	연	천톤	54.7	55.2	55.8	(0.9)	(4.6)	(35.8)	(59.1)	(59.1)
	알루미늄	천톤	964.2	979.6	913.2	(1.6)	5.3	(39.6)	(29.7)	(29.7)
	니켈	천톤	103.8	106.1	108.6	(2.1)	(10.0)	(55.7)	(57.9)	(57.9)
비상업적 판매수	금	천Contracts	211.3	211.3	226.3	0.0	(14.2)	23.4	(19.4)	(19.4)
	은	천Contracts	21.8	21.8	29.8	0.0	(46.9)	(42.2)	(62.8)	(62.8)
ETF 보유	금	천온스	97,841.5	98,016.9	98,267.7	(0.2)	(0.7)	(2.9)	(8.4)	(8.4)
	은	천온스	897,754.0	897,673.3	905,998.7	0.0	(1.1)	(2.8)	1.4	1.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	12/24	-1W	-2W	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,186.5	1,181.0	1,181.4	0.5	(0.6)	5.2	7.6	7.6
	달러인덱스	Pt	96.0	96.6	96.1	(0.6)	(0.1)	4.5	6.4	6.4
	원/엔	-	10.4	10.4	10.4	(0.7)	(1.6)	2.0	(2.5)	(2.5)
KOSPI 지수		Pt	3,012.0	3,017.7	3,010.2	(0.2)	2.6	(8.8)	7.3	7.3
KOSPI 철강		Pt	888.0	898.7	882.6	(1.2)	4.1	(14.8)	22.3	22.3
S&P500 지수		Pt	4,725.8	4,620.6	4,712.0	2.3	2.9	10.4	27.6	27.6
S&P 철강		Pt	266.8	275.4	264.2	(3.1)	0.3	18.2	118.0	118.0
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
	중국	PMI	Pt	50.1	49.2	49.6	(2.3)	(3.8)	(1.8)	40.3
	부동산경기지수	Pt	100.5	100.6	100.8	(0.1)	0.0	0.6	(0.8)	(0.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	51,859	47,840	50,256	11.9	11.8	4.7	11.9	11.9
한국	PMI	Pt	50.9	50.2	52.4	(4.3)	(3.8)	4.9	4.5	(3.8)
	건설수주액	십억원	13,352.6	13,853.9	15,390.6	(54.2)	(3.9)	(14.0)	31.4	(54.2)
	건설기성액	십억원	11,592.7	11,380.7	11,028.7	(20.6)	11.8	10.1	22.6	(20.6)
	자동차 생산	천대	303.0	263.7	229.4	2.0	(9.9)	(12.4)	20.4	2.0
	자동차 수출	천대	175.6	159.5	151.7	0.5	(9.9)	(5.8)	18.2	0.5
	조선소 수주	천DWT	922.0	2,279.0	1,804.0	(64.4)	(87.1)	(35.8)	(33.6)	(84.8)
	조선소 건조	천DWT	923.0	2,118.3	1,386.0	(76.6)	(53.4)	(53.6)	(39.2)	(1.9)

M: 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가, 중국 PMI 11월 기준
 건설수주액, 건설기성액 10월 기준, 조선소 수주/건조, 한국 자동차 생산/수출(확정치), 한국 PMI 11월 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



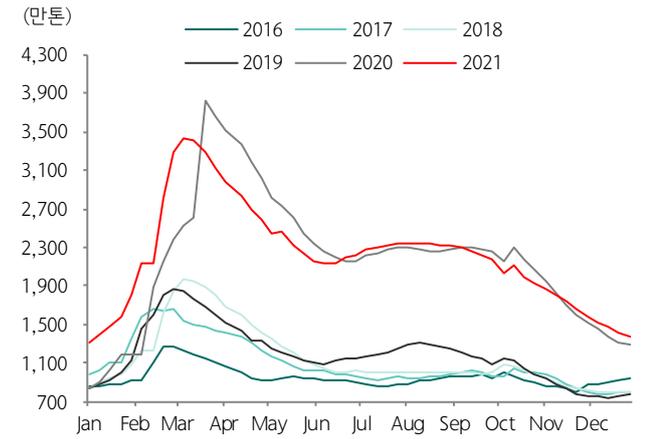
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



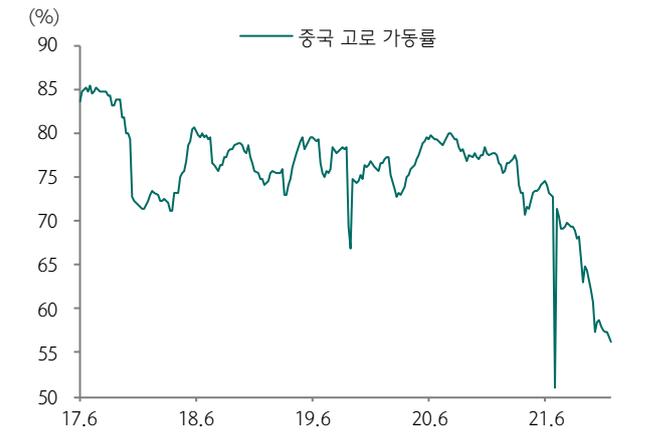
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



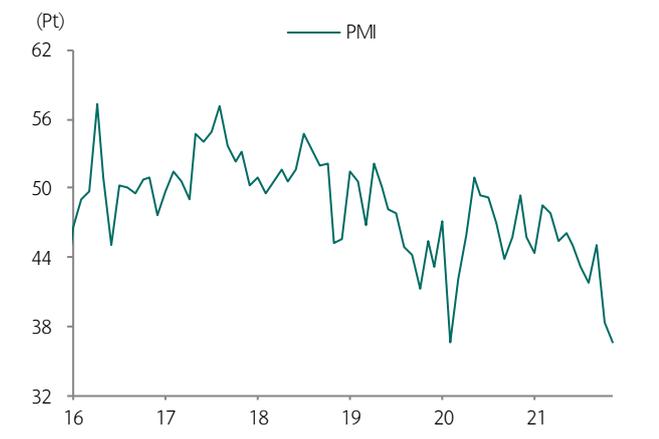
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이



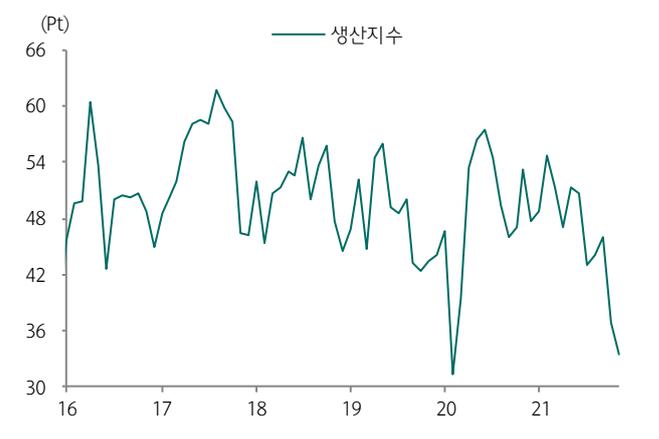
주: 전국 163개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 11월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



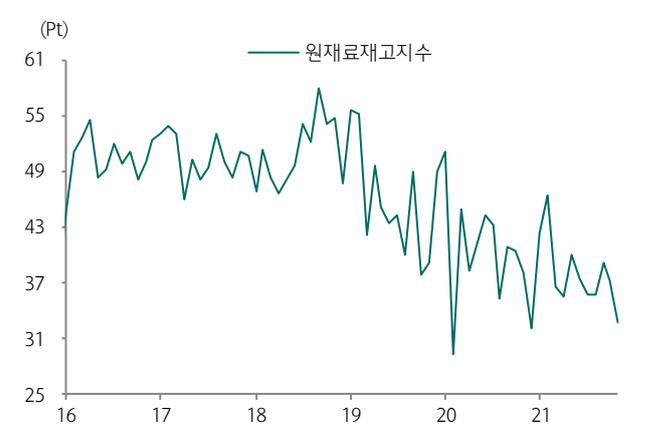
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



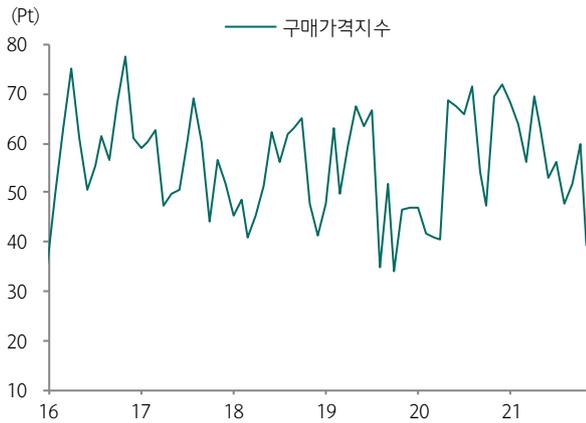
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



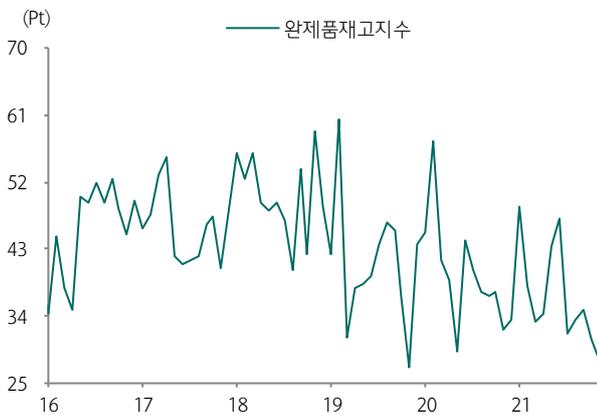
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



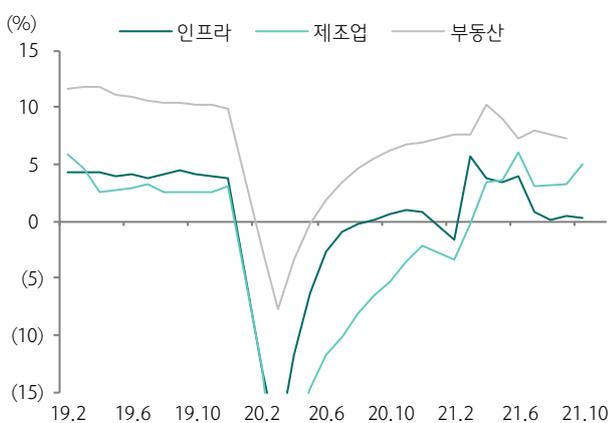
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



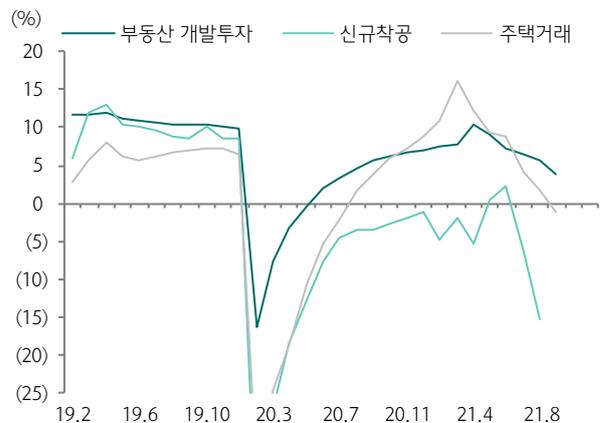
자료: Wind, 하나금융투자

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



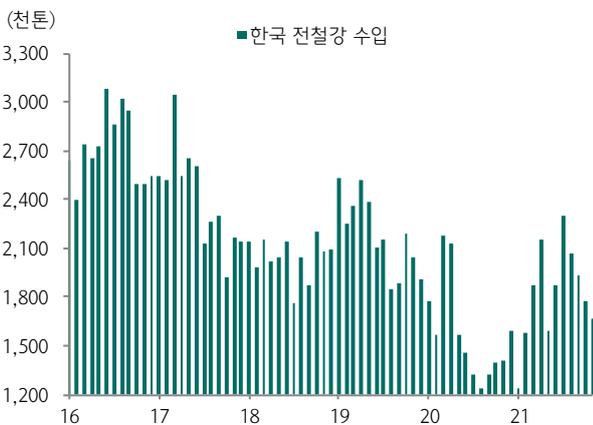
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

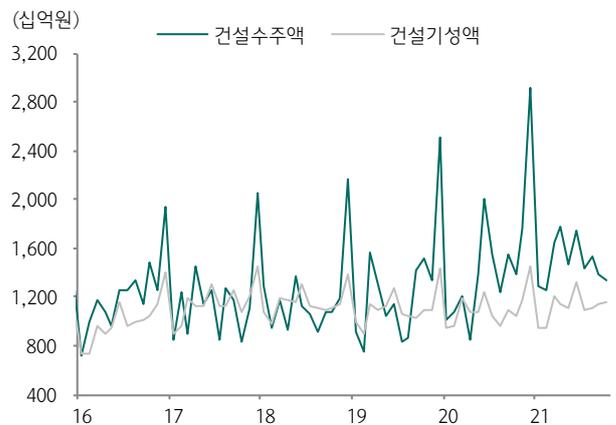
그림 23. 한국 철강 수입 추이



주: '21년 11월 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

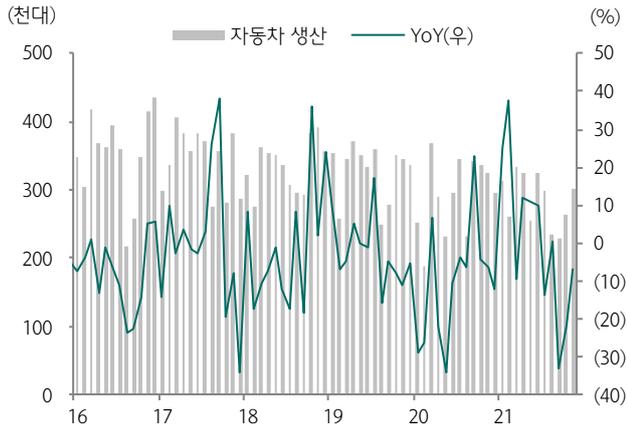
그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '21년 10월 기준

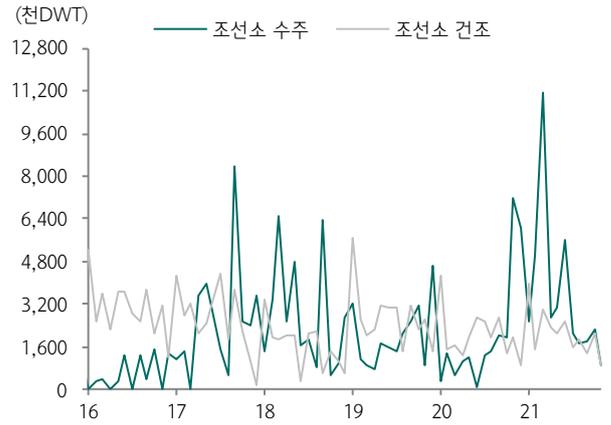
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 11월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 11월 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	284,000	0.2	(2.7)	(17.7)	(19.3)	4.8	4.4	413,500	242,500
		현대제철	KRW	42,600	0.5	(3.7)	(12.4)	(21.8)	11.2	7.6	63,000	37,050
		세아제강	KRW	97,100	0.2	(1.4)	(19.8)	(10.9)	8.7	7.3	137,000	80,000
		세아베스틸	KRW	20,450	(0.5)	(1.0)	(24.1)	(40.5)	94.8	92.9	36,450	10,400
		한국철강	KRW	7,760	0.4	(0.8)	(22.8)	(25.4)	18.5	18.7	13,850	6,370
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	23.2	1.0	0.3	5.9	(2.1)	37.9	38.0	30.6	15.9
		STEEL DYNAMICS INC	USD	61.7	0.3	(1.1)	3.0	2.3	69.5	67.2	74.4	33.8
		NUCOR CORP	USD	114.3	0.6	(3.1)	13.3	18.2	118.0	114.9	128.8	47.9
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.2	0.0	1.0	(8.2)	6.4	12.1	13.0	5.0	3.5
		베이징 서우강	CNY	6.0	(3.9)	(10.8)	(24.5)	4.2	51.0	55.4	10.0	3.5
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.2	(2.2)	(0.4)	(27.1)	(7.5)	29.7	35.2	3.6	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	7.2	(3.6)	(3.7)	(36.9)	(7.2)	97.0	100.3	13.4	3.5
		마안산 강철	CNY	3.8	(2.8)	(4.3)	(32.2)	(1.6)	39.1	41.7	6.9	2.5
		허베이 강철	CNY	2.5	(1.2)	(0.4)	(20.1)	(1.2)	5.1	9.8	3.4	2.0
		ANGANG	CNY	3.8	(1.0)	(3.5)	(27.2)	(15.5)	20.1	25.7	6.6	2.7
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(1.6)	(3.1)	(24.5)	(5.3)	19.8	22.0	12.1	5.8
		네이멍구 바오후 철강	CNY	2.9	(5.6)	(6.5)	(18.9)	80.0	144.1	146.2	4.1	1.1
	번강판재	HKD	2.6	(1.5)	(1.9)	(19.3)	17.4	78.9	75.3	3.8	1.3	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWTD	35.6	0.1	0.3	(1.3)	(0.6)	46.9	43.6	46.8	23.0
	JAPAN	신일본제철	JPY	1,875	(0.1)	(1.1)	(11.0)	(1.8)	39.4	41.2	2,381	1,185
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,460	0.1	(0.7)	(18.7)	10.4	42.9	47.8	1,950	904
		KOBE STEEL	JPY	574	(0.9)	(0.7)	(16.9)	(20.4)	4.0	4.2	928	484
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.0	0.1	(0.4)	(3.1)	(5.1)	22.6	20.9	25.9	15.7
		VOESTALPINE AG	EUR	32.0	0.7	1.1	(1.8)	(6.8)	9.2	9.4	40.4	27.7
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	24.7	(0.4)	(3.2)	(15.1)	(43.4)	(20.1)	(22.6)	53.9	19.7
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	14.9	(0.3)	(4.4)	(8.8)	(21.1)	1.6	1.7	24.4	11.9
		GERDAU SA-PREF	BRL	27.0	(1.9)	(7.1)	1.2	(12.6)	11.2	10.2	37.8	22.8
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	30.7	0.6	1.7	8.4	20.9	43.6	41.6	35.1	20.4
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.5	2.6	1.2	8.0	6.1	16.0	16.4	12.0	7.6
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,115.6	(1.0)	(1.4)	(12.3)	(4.2)	79.3	73.3	1,534.6	596.3
인도철강공사		INR	108.8	(2.3)	(3.2)	0.6	(17.2)	80.6	46.8	151.3	55.3	
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	28.4	0.3	(0.9)	10.1	8.5	49.6	50.6	30.9	17.0	
	테크니움	USD	42.6	0.7	0.5	(1.2)	17.4	41.4	46.5	56.9	26.4	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	212.4	0.3	1.2	(5.3)	(8.3)	(3.7)	1.6	282.5	184.8	
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,580.0	0.4	5.2	1.0	0.6	16.5	20.1	1,911.2	1,247.6	
	MAGNITOGORSK	RUB	66.8	0.5	3.1	(7.8)	11.9	15.6	19.6	79.8	49.1	
	MECHEL	RUB	119.4	0.8	4.1	(14.4)	55.0	52.9	50.9	178.0	62.6	
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	115.6	1.4	1.6	(7.7)	(4.3)	14.2	14.0	136.6	97.9	
SWEDEN	SSAB	SEK	52.2	0.6	1.7	24.7	27.9	76.4	78.1	53.4	28.5	
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	28.4	7.6	(8.2)	68.3	56.5	99.9	90.1	36.3	13.2	
비철/금속	제련 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	535,000	(1.3)	2.1	4.5	20.2	29.5	33.3	624,000	394,500
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.2	(1.5)	(8.4)	(44.2)	(49.1)	(58.1)	(53.0)	0.6	0.2
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	353.3	0.4	2.8	26.5	9.4	24.8	23.4	362.2	266.3
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	31,450	0.8	0.5	(9.4)	(18.5)	14.8	12.5	49,950	26,800
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.7	(1.9)	(2.5)	(8.7)	(3.2)	10.3	13.8	31.7	18.4
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	59.4	0.1	10.5	22.4	65.8	170.3	157.5	60.6	17.3
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	71.0	0.4	4.0	(3.0)	39.2	104.5	100.4	86.0	34.5
STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.5	0.0	1.5	1.9	10.9	71.0	69.3	6.1	3.2	
LUXEMBOURG	APERAM	EUR	46.3	(0.5)	1.7	(5.3)	6.1	34.2	35.6	54.7	32.9	
SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.2	0.6	2.6	0.6	12.2	22.2	23.8	12.4	8.8	
종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	377.0	1.0	2.1	14.8	21.6	67.2	67.0	397.8	221.7
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	36.1	(0.3)	(2.5)	15.2	27.6	60.6	56.3	37.3	21.9
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	313.7	(0.4)	0.1	(2.8)	(7.6)	29.8	31.2	408.6	230.8
		VEDANTA LTD	INR	345.8	0.5	4.0	18.0	31.9	112.3	114.3	385.9	156.1
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	41.3	0.1	(0.2)	9.5	(13.7)	(3.8)	(2.6)	54.6	35.6
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,867	0.0	(0.2)	0.7	(17.8)	(9.7)	(8.0)	6,633	4,354
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	23.8	0.1	0.4	4.8	(6.2)	(17.4)	(16.4)	31.3	22.2

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	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	74,986.1	9,519.7	7,421.5	76,267	12.7	9.9	3.6	0.5	2.3	14.1	6.2
	22F	70,957.4	9,567.1	7,177.8	73,763	13.5	10.1	3.7	0.4	1.9	12.3	6.2
현대제철	20	18,023.4	73.0	(440.1)	(3,222)	0.4	(2.4)	-	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	23,181.6	2,564.0	1,812.0	13,266	11.1	7.8	3.0	0.3	3.9	10.3	1.7
	22F	24,275.8	2,797.1	1,897.2	13,891	11.5	7.8	2.9	0.3	3.4	9.8	1.7
고려아연	20	7,581.9	897.4	574.8	30,363	11.8	7.6	13.2	1.1	4.8	8.4	3.7
	21F	9,450.2	1,124.3	817.5	43,180	11.9	8.7	11.7	1.3	5.2	11.2	2.7
	22F	9,220.9	1,150.5	830.3	43,859	12.5	9.0	11.5	1.2	4.8	10.6	2.7
풍산	20	2,535.8	121.2	71.9	2,565.5	4.7	2.8	10.9	0.5	6.6	5.1	2.1
	21F	3,631.4	330.4	241.4	8,612	9.3	6.6	3.8	0.5	3.5	15.5	1.8
	22F	3,728.4	272.8	186.5	6,655	8.1	5.0	4.9	0.5	3.4	10.6	1.8
세아제강	20	1,150.5	(3.3)	33.1	(6,856.9)	(0.1)	2.9	-	0.2	6.5	5.7	2.8
	21F	1,450.2	269.0	94.7	5,668	8.8	6.5	3.7	0.4	3.2	14.8	2.5
	22F	1,402.9	281.8	105.0	5,655	9.7	7.5	3.7	0.4	2.8	14.3	2.5
세아베스틸	20	2,960.7	53.6	(245.5)	11,655.8	5.7	(8.3)	7.8	0.4	5.0	(14.2)	1.9
	21F	2,535.8	127.2	202.9	33,377	8.8	8.0	2.9	0.4	2.6	11.8	0.9
	22F	3,631.4	145.6	202.5	37,014	10.4	5.6	2.6	0.4	1.8	10.6	0.9
한국철강	20	633.4	35.1	(8.5)	(183.7)	5.5	(1.3)	-	0.4	(2.8)	(1.2)	3.1
	21F	873.1	111.4	97.3	2,112	12.8	11.1	4.0	0.5	(0.5)	13.1	2.3
	22F	921.0	119.8	99.4	2,158	13.0	10.8	3.9	0.4	(0.8)	12.0	2.3

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	XINYING DUCTILE IRON	BEIJING 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	2018	64,550,000	20,884,000	2,116,000	3,298,500	1,130,000	-	14,271	6,842	11,842	25,136	14,797	-	-	-	-
	2019	64,532,000	20,777,000	-	2,999,300	1,073,400	-	12,871	6,394	10,451	22,206	13,117	41,829	65,834	48,427	-
	2020	57,581,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,276	10,417	-	-	-	-
	2021F	74,704,000	22,825,000	-	3,626,300	1,981,600	-	20,443	6,159	18,428	36,901	14,199	-	129,670	48,503	-
영업이익	2018	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-	-
	2019	4,126,300	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703	-
	2020	2,400,800	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-	-
	2021F	9,384,700	2,375,200	-	265,270	206,580	-	5,178	177	4,439	9,410	1,544	-	11,576	3,273	-
순이익	2018	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-	-
	2019	2,199,800	103,150	-	23,445	31,138	-	(61)	109	670	1,282	1,787	1,752	1,596	1,669	-
	2020	1,432,400	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	879	814	-	-	-	-
	2021F	6,652,300	1,502,400	-	201,420	150,730	-	4,242	21	3,336	6,978	1,210	-	8,380	2,784	-
EPS	2018	36.167	3.850	37.963	1.460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	0	0	0
	2019	26.076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0	0
	2020	16.580	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	0	0	0	0
	2021F	77.481	11,469	-	5,639	6,122	-	15	0	16	24	0	-	1	0	0
PER	2018	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-	-
	2019	10.2	42.2	-	16.2	7.9	-	-	-	12.4	13.2	10.5	8.7	13.8	6.2	-
	2020	17.1	-	-	796.7	4.2	-	-	-	23.6	38.8	37.4	-	28.3	-	-
	2021F	3.7	3.7	-	3.6	2.6	-	1.6	-	3.9	4.8	24.5	-	4.8	5.1	-
PBR	2018	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	-	0.4	7.5	1.9	1.7	3.4	-	-	-	-
	2019	0.5	0.3	-	0.2	0.5	-	0.7	-	2.0	1.6	2.2	0.7	0.8	-	-
	2020	0.5	0.3	-	0.4	0.7	-	1.4	-	3.0	3.3	3.1	-	-	-	-
	2021F	0.5	0.3	-	0.4	0.6	-	0.7	-	1.9	2.2	2.8	-	-	-	-
EV/EBITDA	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	9.1	-	-	-	-
	2019	4.8	7.4	-	7.3	2.7	-	9.2	-	6.9	7.6	-	-	-	-	-
	2020	6.2	10.2	-	9.0	4.1	-	-	-	12.3	15.5	-	-	-	-	-
	2021F	2.5	4.2	-	3.4	1.0	-	1.2	-	2.8	3.4	-	-	-	-	-
ROE	2018	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.1)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-	-
	2019	4.9	0.6	-	1.2	6.9	-	(2.1)	28.3	17.0	12.5	19.5	8.0	6.0	13.7	-
	2020	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-	-
	2021F	13.9	8.6	-	11.8	26.6	-	63.5	29.8	57.2	52.1	11.3	-	23.1	18.4	-
수익률	-1W	(2.7)	(3.7)	(4.7)	(1.0)	(4.0)	(0.8)	(1.3)	-	(1.2)	0.4	(7.6)	1.0	(10.8)	(0.4)	-
	-1M	4.4	8.4	(1.0)	5.7	3.6	2.1	(4.6)	-	(2.9)	0.3	(8.5)	10.6	(6.2)	3.7	-
	-3M	(17.7)	(12.4)	(21.2)	(24.1)	(28.4)	(22.8)	5.9	-	3.0	13.3	(20.2)	(8.2)	(24.5)	(27.1)	-
	-6M	(19.3)	(21.8)	34.3	(40.5)	(35.1)	(25.4)	(2.1)	-	2.3	18.2	51.1	6.4	4.2	(7.5)	-
	YTD	4.4	7.6	130.1	92.9	51.4	18.7	38.0	-	67.2	114.9	63.6	13.0	55.4	35.2	-
LAST PRICE	2021-12-25	284,000	42,600	102,500	20,450	15,750	7,760	23.2	-	61.7	114.3	3.6	4.2	6.0	2.2	-
MARKET CAP	2021-12-25	24,761,000	7,539,700	411,000	699,310	173,020	309,000	5,401.8	1,546.0	10,610.0	20,072.0	-	19,356.0	23,009.0	13,466.0	-

		WUHAN IRON & STEEL CO LTD-A	SHANXI TAIGANG STAINLESS-A	MAANSHAN IRON & STEEL-A	SHANDONG IRON AND STEEL CO-A	HEBI 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	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	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD
매출액	2018	60,666	-	80,395	-	119,110	98,919	298,170	-	-	397,550	5,525,800	3,692,600	1,905,700	11,561
	2019	-	-	75,755	63,677	122,470	102,470	290,660	62,850	46,388	369,780	6,177,900	3,916,100	1,991,500	12,635
	2020	-	65,599	79,945	-	-	102,250	285,610	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
	2021F	-	79,557	108,170	-	153,920	142,140	363,320	86,003	-	465,740	4,954,500	3,219,800	1,697,400	12,829
영업이익	2018	1,437	-	9,314	-	10,227	28,467	-	-	-	33,915	215,540	236,070	85,915	1,223
	2019	-	-	2,888	1,216	3,337	2,603	17,108	2,120	850	13,683	219,830	200,400	46,678	1,358
	2020	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(338,280)	38,156	(8,946)	526
	2021F	-	9,804	11,803	-	4,825	12,651	38,041	6,668	-	82,849	7,331	(21,999)	17,550	1,717
순이익	2018	482	-	6,593	-	3,764	7,760	20,777	-	-	24,200	190,810	163,450	49,063	802
	2019	-	-	1,578	770	2,402	1,931	12,145	1,623	680	9,532	237,190	157,430	35,329	946
	2020	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
	2021F	-	8,714	8,033	-	3,196	9,451	28,703	4,969	-	61,556	(88,477)	(34,686)	3,730	1,169
EPS	2018	0	1	1	-	0	1	1	-	-	2	214	274	136	1
	2019	-	-	0	0	0	0	1	0	0	1	262	273	103	2
	2020	-	0	0	-	-	0	1	0	0	0	(484)	(345)	(57)	1
	2021F	-	2	1	-	0	1	1	0	-	4	(96)	(60)	10	2
PER	2018	-	4.3	3.7	-	7.5	4.0	6.2	-	-	15.7	7.7	5.2	4.3	10.8
	2019	-	-	13.0	17.5	9.6	15.2	11.2	34.0	7.1	36.0	5.3	3.8	5.2	9.8
	2020	-	26.3	16.8	-	-	18.6	13.0	288.0	-	1,225.9	-	-	-	29.9
	2021F	-	4.7	3.6	-	8.1	3.8	5.6	26.9	-	9.7	-	-	55.8	9.1
PBR	2018	-	-	0.8	-	0.6	0.6	0.7	-	-	1.2	0.5	0.4	0.3	1.5
	2019	-	-	0.8	0.8	0.5	0.5	0.8	-	0.3	1.2	0.4	0.3	0.3	1.3
	2020	-	1.2	1.0	-	-	0.7	0.9	2.5	-	1.9	0.6	0.5	0.3	1.5
	2021F	-	-	0.8	-	0.4	0.6	0.8	2.3	-	1.6	0.7	0.5	0.3	1.5
EV/EBITDA	2018	-	-	2.7	-	-	3.2	3.9	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
	2019	-	-	4.7	-	-	6.5	4.9	-	-	12.0	5.6	5.5	5.9	5.1
	2020	-	-	5.7	-	-	6.7	5.5	-	-	20.8	22.8	10.4	9.9	9.8
	2021F	-	-	2.9	-	-	2.3	3.2	-	-	6.3	12.7	12.2	9.0	4.4
ROE	2018	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
	2019	-	-	5.7	3.7	4.7	3.9	6.8	3.1	3.5	3.1	7.3	7.9	4.0	14.3
	2020	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
	2021F	-	22.9	26.1	-	5.4	16.1	14.4	8.5	-	18.5	(3.4)	(2.2)	0.2	16.7
수익률	-1W	-	(3.7)	(4.3)	(1.6)	(0.4)	(3.5)	(3.1)	(6.5)	(1.9)	0.3	(1.1)	(0.7)	(0.7)	(0.4)
	-1M	-	(3.1)	1.1	4.6	5.1	2.7	7.2	(5.3)	1.5	7.6	3.8	4.1</		

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

	VOESTALPINE AG	CI A SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	TATA STEEL LTD	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEISK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGOR SK IRONSTEEL	MECHEL
Country	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA
Currency(mil.)	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB
매출액	2018 12,816	22,500	13,926	46,749	9,181	42,313	1,285,700	569,820	76,051	11,566	11,633	8,571	8,078	346,040
	2019 13,406	25,225	14,802	40,114	8,835	41,554	1,619,400	676,550	71,294	10,286	10,568	8,273	7,520	334,840
	2020 12,878	29,149	15,215	42,541	7,244	30,996	1,428,100	617,890	54,317	8,482	9,248	7,071	6,492	264,090
	2021F 11,253	49,505	34,067	76,799	9,431	33,449	1,476,100	690,330	74,933	16,308	16,461	11,040	11,175	378,710
영업이익	2018 1,162	4,801	1,294	4,385	410	1,635	155,060	11,469	7,237	2,314	2,814	2,629	1,819	-
	2019 755	4,885	815	3,535	(206)	775	209,850	66,529	2,372	917	2,014	2,342	1,362	-
	2020 (124)	6,589	1,401	3,811	(168)	(1,501)	82,655	11,830	1,098	740	1,873	1,898	951	-
	2021F 139	20,718	11,126	20,530	797	770	200,910	113,690	17,327	5,508	6,713	4,956	3,465	113,550
순이익	2018 726	3,425	560	2,433	250	288	68,257	(6,069)	5,532	1,476	2,166	1,874	1,309	16,626
	2019 417	1,784	80	1,711	(283)	80	95,087	25,378	(664)	573	1,421	1,758	1,004	(2,582)
	2020 (313)	2,156	(278)	2,328	(259)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)
	2021F (106)	14,077	8,325	14,576	613	(98)	76,633	45,059	14,217	3,776	5,091	4,002	2,847	56,202
EPS	2018 4	2	0	1	4	1	64	(2)	5	7	0	2	0	-
	2019 2	1	0	1	(5)	(0)	79	6	3	0	0	2	0	-
	2020 (1)	1	(0)	1	(5)	(4)	15	(3)	(1)	2	0	2	0	-
	2021F (0)	10	7	9	11	(0)	62	11	13	20	1	5	0	-
PER	2018 6.1	6.3	20.6	14.8	4.3	23.8	7.6	-	3.2	3.0	6.7	6.8	5.7	-
	2019 11.6	16.8	95.0	22.4	-	-	7.9	9.0	55.1	9.9	10.7	7.3	6.5	-
	2020 -	17.4	-	20.9	-	-	74.2	-	-	23.6	14.9	13.4	17.8	-
	2021F -	2.4	2.2	3.1	2.8	-	17.9	10.0	2.5	2.2	3.5	4.6	3.1	-
PBR	2018 0.7	2.5	0.8	1.3	0.3	2.4	1.2	0.5	0.4	0.7	2.3	3.9	1.4	-
	2019 0.7	3.4	1.1	1.4	0.3	1.7	1.1	0.6	0.5	0.9	2.7	3.8	1.2	-
	2020 1.0	4.9	1.3	1.5	0.7	0.5	1.9	1.2	1.0	1.2	3.5	6.2	2.1	-
	2021F 1.1	1.5	0.9	1.1	0.5	0.6	1.6	1.0	0.7	0.8	2.6	4.1	1.8	-
EV/EBITDA	2018 4.5	8.4	7.4	6.9	1.4	4.2	5.9	15.3	2.8	2.6	4.3	4.4	3.2	-
	2019 5.4	8.2	11.7	8.4	4.7	4.4	6.2	7.3	6.6	5.4	6.7	5.2	3.5	-
	2020 8.5	6.1	8.7	8.4	19.7	-	14.0	8.7	10.4	7.9	7.9	8.5	7.1	-
	2021F 8.6	2.0	1.7	2.3	2.1	1.6	8.2	6.9	1.8	1.4	2.7	3.5	2.3	3.4
ROE	2018 12.4	36.0	4.1	8.6	8.0	10.7	16.6	(1.7)	12.6	27.0	32.6	64.4	23.9	-
	2019 6.7	19.4	1.5	6.8	(6.7)	(2.1)	14.4	7.8	(0.2)	9.0	25.0	56.3	18.7	-
	2020 (4.1)	17.1	(3.2)	9.3	(9.1)	64.8	2.9	(2.7)	(3.0)	5.0	21.8	42.4	10.9	-
	2021F (1.4)	78.0	39.3	38.8	19.9	(0.7)	10.1	10.8	32.7	45.3	90.9	100.9	46.6	-
수익률	-1W 1.8	(4.5)	(5.7)	(9.7)	1.6	0.5	(1.4)	(3.2)	(0.9)	(1.6)	1.2	5.2	3.1	4.1
	-1M 8.0	10.6	15.1	5.5	18.1	(2.0)	0.3	5.0	17.3	11.9	(2.3)	(1.9)	8.2	6.6
	-3M (1.8)	(15.1)	(8.8)	1.2	8.4	8.0	(12.3)	0.6	10.1	(1.2)	(5.3)	1.0	(7.8)	(14.4)
	-6M (6.8)	(43.4)	(21.1)	(12.6)	20.9	6.1	(4.2)	(17.2)	8.5	17.4	(8.3)	0.6	11.9	55.0
	YTD 9.4	(22.6)	1.7	10.2	41.6	16.4	73.3	46.8	50.6	46.5	1.6	20.1	19.6	50.9
LAST PRICE	2021-12-25 32.0	24.7	14.9	27.0	30.7	9.5	1,115.6	108.8	28.4	42.6	212.4	1,580.0	66.8	119.4
MARKET CAP	2021-12-25 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				STX					
Country	SALDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A SHARES	RECLI DIRM VE CEIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	HYUNDAI STEEL	BOJLEN AB	POONGSAN COPP	JIANXI COPPER CO LTD-A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	APERAM	ACERINOX SA
Currency(mil.)	SAR	SEK	TRY	UAH	KRW	EUR	SEK	KRW	CNY	USD	RUB	EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR
매출액	2018 169,990	74,534	26,205	-	6,832,000	3,573	52,807	2,807,900	216,390	13,432	10,392	6,799	4,630	4,983
	2019 140,330	76,517	27,425	-	6,764,500	-	50,484	2,424,100	214,270	10,495	9,732	6,489	4,239	4,818
	2020 115,560	64,457	32,169	-	7,305,900	-	54,776	2,590,300	279,170	9,287	8,773	5,643	3,649	4,641
	2021F 167,860	95,518	61,603	-	9,500,200	-	67,967	3,511,900	-	12,139	11,787	7,575	5,116	6,578
영업이익	2018 37,955	5,287	7,547	-	799,460	(6)	8,851	123,630	4,337	2,333	1,529	278	353	339
	2019 19,684	2,693	4,737	-	842,440	-	7,728	39,022	4,372	903	322	27	190	203
	2020 4,635	(863)	5,062	-	882,840	-	8,381	123,360	3,216	379	249	(30)	131	127
	2021F 31,683	17,653	22,470	-	1,096,000	-	10,734	317,440	-	2,053	2,155	786	858	793
순이익	2018 23,903	3,937	5,180	-	579,430	(172)	6,779	76,972	2,531	661	1,930	109	265	242
	2019 8,665	1,978	3,714	-	648,070	-	5,867	16,200	2,478	(167)	1,287	(53)	149	142
	2020 (262)	(874)	2,895	-	608,440	-	6,376	73,843	2,235	(214)	811	(115)	109	74
	2021F 22,911	13,568	15,098	-	799,240	-	8,408	231,170	5,841	1,150	3,659	583	707	559
EPS	2018 8	4	1	-	30,958	(2)	25	2,741	1	4	0	0	3	1
	2019 3	2	1	-	34,871	-	22	609	1	(1)	0	(0)	2	1
	2020 0	(1)	1	-	32,617	-	23	2,636	1	(1)	0	(0)	1	0
	2021F 8	13	4	-	42,814	-	31	7,658	2	6	0	1	9	2
PER	2018 11.9	8.4	6.0	-	13.7	-	10.0	8.7	23.5	6.0	3.9	11.4	9.9	11.3
	2019 33.1	14.6	10.6	-	11.4	-	13.8	47.2	28.8	-	6.3	-	17.7	16.1
	2020 672.1	-	32.6	-	16.4	-	15.2	11.9	35.0	-	21.4	-	33.1	45.8
	2021F 15.0	3.9	6.5	-	12.5	-	11.5	4.1	15.0	9.8	3.8	4.2	5.2	5.4
PBR	2018 1.6	0.6	1.3	-	1.2	0.0	1.8	0.5	1.2	0.8	1.3	0.4	1.0	1.4
	2019 1.7	0.5	1.4	-	1.1	-	2.0	0.6	1.4	0.9	1.2	0.4	1.1	1.1
	2020 2.1	0.9	2.6	-	1.4	-	2.1	0.6	1.5	3.3	2.1	0.9	1.6	1.7
	2021F 1.9	0.8	1.8	-	1.3	-	1.9	0.5	1.2	2.6	1.4	0.8	1.4	1.5
EV/EBITDA	2018 5.8	4.5	3.3	-	5.8	-	5.1	7.3	10.1	2.2	6.4	4.7	4.9	6.5
	2019 8.9	5.2	6.9	-	5.2	-	6.7	12.5	12.5	4.3	14.8	9.1	8.2	7.7
	2020 19.7	20.5	14.8	-	7.5	-	7.2	7.5	13.1	12.7	25.6	16.9	14.1	11.3
	2021F -	2.3	3.9	-	6.6	-	5.9	3.8	9.4	4.7	6.2	3.0	3.7	3.8
ROE	2018 14.1	6.8	24.8	-	9.4	(29.3)	18.6	5.8	5.2	13.0	36.5	4.6	10.4	11.9
	2019 5.1	3.1	12.5	-	9.9	-	14.3	1.2	5.1	(8.6)	20.1	(1.1)	6.1	6.5
	2020 0.3	(1.6)	8.1	-	8.8	-	14.6	5.2	4.2	(6.3)	12.0	(4.7)	5.5	3.9
	2021F 13.4	22.1	30.0	-	11.0	-	17.3	14.8	9.3	30.1	36.1	21.0	28.6	30.1
수익률	-1W (1.0)	3.5	(8.2)	-	2.1	(8.4)	3.9	0.5	(2.5)	12.9	4.0	1.5	1.7	2.9
	-1M (3.2)	19.5	26.2	-	2.9	-	16.8	2.8	(3.3)	23.8	1.5	4.4	7.6	10.6
	-3M (7.7)	24.7	68.3	-	4.5	-	26.5	(9.4)	(8.7)	22.4	(3.0)	1.9	(5.3)	0.6
	-6M (4.3)	27.9	56.5	-	20.2	-	9.4	(18.5)	(3.2)	65.8	39.2	10.9	6.1	12.2
	YTD 14.0	78.1	90.1	-	33.3	-								

그림 31. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

		비철 주요				철광석			귀금속
		GLENCORE PLC	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC LTD	VEDANTA LTD	BHP BILLITON LIMITED	RIO TINTO PLC	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD CORP
Country	Currency(mil.)	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA CAD
매출액	2018	220,380	12,566	-	895,370	45,312	39,859	139,810	7,287
	2019	213,660	11,930	-	861,270	44,701	42,572	157,270	9,595
	2020	163,310	8,948	-	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666
	2021F	214,210	13,961	-	828,980	59,272	62,153	300,120	11,981
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	13,038	5,355	-	180,440	30,595	32,700	156,110	4,792
순이익	2018	6,029	2,610	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468
	2019	2,328	1,614	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322
	2020	2,376	390	-	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055
	2021F	8,941	3,110	-	85,863	17,142	21,698	114,630	1,975
EPS	2018	0	4	21	24	2	5	5	0
	2019	0	3	20	18	2	6	4	0
	2020	0	1	-	12	2	7	10	1
	2021F	1	6	-	22	3	14	23	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	29.9	-	-	28.0	16.4	8.8	-	16.5
	2021F	7.4	-	-	15.7	8.7	4.8	-	16.7
PBR	2018	0.9	-	-	0.9	2.5	2.3	-	2.4
	2019	1.0	-	-	0.8	3.2	2.8	-	2.1
	2020	1.8	-	-	2.1	3.1	2.4	-	1.4
	2021F	1.6	-	-	2.3	2.8	1.9	-	1.4
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	9.0	-	-	8.8	7.5	5.0	3.8	6.2
	2021F	4.2	-	-	6.8	4.3	3.0	2.3	6.4
ROE	2018	12.6	12.5	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5
	2019	4.0	6.9	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5
	2020	6.1	1.0	-	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2
	2021F	21.4	14.0	-	14.8	32.1	42.5	55.7	8.3
수익률	-1W	2.1	-	0.1	4.0	(0.2)	(0.2)	-	0.4
	-1M	7.8	-	(5.0)	(2.3)	8.7	7.1	-	(2.0)
	-3M	14.8	-	(2.8)	18.0	9.5	0.7	-	4.8
	-6M	21.6	-	(7.6)	31.9	(13.7)	(17.8)	-	(6.2)
	YTD	67.0	-	31.2	114.3	(2.6)	(8.0)	-	(16.4)
LAST PRICE	2021-12-25	377.0	-	313.7	345.8	41.3	4,866.5	-	23.8
MARKET CAP	2021-12-25	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	95.02%	4.98%	0.00%	100.0%

* 기준일: 2021년 12월 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 12월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 12월 27일 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.