하나금융투자 철강금속 Weekly (21.7.26)

주간 동향: POSCO, 장기 성장과 탈탄소 계획 발표

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: 130 만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 127 만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 112 만원(WoW, +4.7%), 후판 유통가: 130 만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,800 달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 5,761 위안(WoW, -0.7%), 중국 냉연 유통가: 6,465 위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 5,295 위안(WoW, +1.2%)

- 원재료 가격(달러/톤,원/톤,달러/톤)

중국 철광석 수입가: 205 달러(WoW, -8.1%), 한국 스크랩가: 58.4 만원(WoW, +0.9%), 호주 원료탄(FOB): 209.5 달러(WoW, +1.2%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,495 달러(WoW, +1.1%), 아연: 2,948 달러(WoW, -1.4%), 연: 2,414 달러(WoW, +4.4%), 니켈: 19,373 달러(WoW, +1.7%), 금: 1,806 달러(WoW, -0.5%), 은: 25.2 달러(WoW, -2.2%)

- 국내 철강가격: 수입재 가격 및 원재료가격 강세와 타이트한 수급 감안 시, 상승 가능성 높아. 철근은 비축 수요 발생하며 강세 전환
- 중국 철강 유통가격: 중국 남부 지역의 폭우와 계절적 비수기 돌입에 따른 수요 둔화 불구, 정부의 강력한 생산 규제 발표로 상승세 지속
- 산업용 금속가격: 미국 6월 신규 주택착공 예상치 상회와 낙폭과대 인식 확대로 반등 성공

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO: 35.35 만원(+3.7%), 현대제철: 5.25 만원(+0.2%), 세아베스틸: 3.04 만원(-1.3%), 고려아연: 53.9 만원(+10.2%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 8.09 위안(+1.4%), A. MITTAL: 27.17 유로(+6.6%), NSSMC: 1,747.5 엔(-5.2%), US STEEL: 23.13 달러(+5.7%), NUCOR: 94.33 달러(+2.5%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 글로벌 철강가격 강세로 전반적으로 상승. 특히 고려아연은 배터리 관련 신사업 기대감으로 2주 연속 급등

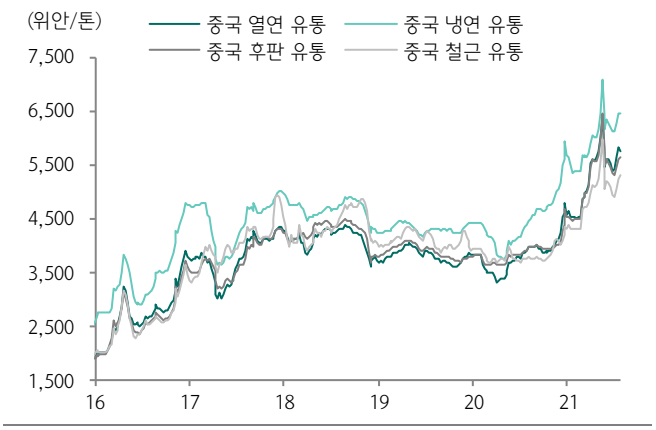
주간 Issue & Comment

POSCO, 장기 성장과 탈탄소 계획 발표: POSCO, 투자설명회 컨퍼런스콜을 통해 장기적인 외형성장과 탄소중립 비전 달성 계획 발표. 우선 '30년까지 107억불을 투자해서 현재 4,600만톤(국내 4,100만톤, 해외 500만톤) 수준인 글로벌 조강생산능력을 6,000만톤까지 확대하겠다는 계획. 국내보다는 기존에 거점이 있는 인도네시아, 인도, 베트남, 중국, 멕시코 등의 지역에서 해외 업체와의 합작사업 혹은 M&A를 통해서 진행 예정. 일본제철이 생산능력 20% 감축을 발표했고 중국은 자국내에서 증설이 보유 노후설비를 패쇄하는 경우에만 가능한데 그것도 대기오염 정도에 따라 패쇄하는 노후설비보다 훨씬 적은 규모의 증설만이 가능한 지역도 다수이기 때문에 향후 생산능력 확대가 어려운 상황인데 반해 POSCO의 과감한 외형성장 확대 의사 결정은 향후 시장에 대한 긍정적인 전망이 반영된 것으로 판단. 동시에 탄소중립을 위해서 1) 전로에 철스크랩 장입비중 확대, 이를 위한 기술 개발 및 전로 개조, 2) 수소환원제철 기술 개발 및 관련 설비 투자를 비롯한 3) 기타 기술 개발 가속화 계획을 발표. '25년까지는 철스크랩 장입 비중 기존 15%에서 20% 확대(현재 실행 중)와 생산 효율성 개선을 통해 탄소배출량 5%를 감축할 계획으로 동 기간에는 탄소배출 저감 관련된 CAPEX 투자는 제한적일 전망.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률

자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2021/7/23	중국 상반기 조강감산, 최대 생산지 허베이성만 열심	- 허베이성, 상반기 주요 지역으로는 유일하게 조강 생산량 감소(1.2억톤, -0.79%), 나머지 지역은 모두 두자리수 증가 - 3월말부터 당산시가 생산활동을 30~50% 억제하고 공산상 창당 100주년 기념과 관련해 생산 더욱 축소가 원인
2021/7/23	3개국 STS 반덤핑 최종 판정과 향방	- 무역위원회, 중국과 인도네시아 및 대만산 스테인리스 평판압연제품에 대해 향후 5년간 7.17%~25.82% 덤핑방지 관세율 결정 - 5개사 밀들은 최근 3년간 한국향 수출의 70% 물량이 쿼터로 배정, 이를 초과하는 물량에 대해서는 관세율 적용 예정
2021/7/23	철스크랩 시장에 포스코 태풍 온다	- 포스코, 탄소 저감을 위해 철스크랩 사용비중을 지난해 15%에서 20% 높여 조업 중이고 '25년까지 30% 확대 계획 - 기존 철 스크랩 구매량 100만톤, 올해처럼 20%일 경우 290만톤, 30%까지 확대되면 670만톤을 외부에서 구매해야
2021/7/23	역대급 호황 철강업계, 전력 수급 리스크 전전긍긍	- 산업통상자원부, 지난 5월부터 철강업계 생산량 극대화를 통해 공급부족 현상 해소 요청하는 한편 사재기 단속 등의 대책 마련 - 통상 여름철 비수기 시행했던 대수리 등 최소화 혹은 이후로 연기하면서 전력 수급 불안정 문제로 가동 중단 우려
2021/7/23	철강업계, 잇따른 임단협 무분규 타결, 포스코, 현대제철 남았다	- 동국제강에 이어 최근 세아제강도 올해 입단협 무교섭 타결 조인식 개최하면서 2년 연속으로 무교섭 타결 이어감 - 포스코는 5월 26일 첫 상견례 이후 교섭 중. 현대제철은 21일까지 진행되는 임개위 의견일치안 찬반투표 가결 이후 진행 예정
2021/7/23	포스코, '30년 조강 능력 1,400만톤 어디에 늘리나?	- 포스코, 현재 4,600만톤 수준인 글로벌 조강생산능력을 107억 달러를 투입해 '30년까지 6,000만톤 확대 계획 발표 - 합작투자는 물론 M&A 등 다양한 방안 염두, 인도네시아와 인도, 북미 지역이 주요 대상이 될 전망
2021/7/22	조선향 후판, 하반기 단가 협상 100만원 넘어서나	- 한국조선해양 2분기 실적발표를 통해 9,105억원의 강재가격 급등 예상에 따른 공사손실충당금 설정 - 후판가격 최소한 100만원 이상 인상될 것으로 예상된다고 언급
2021/7/22	미국 민주당도 탄소국경세 부과 제안	- 미국 민주당 역시 철강을 포함한 탄소 집약적 수입품에 세금을 부과하는 탄소배출국경세 안 발표 - 민주당이 인프라 예산안과 함과 탄소배출국경세 통과 추진 예상
2021/7/22	8월 철근가격 인상 가능성 높아	- 7월 이후 국내외 원자재 가격 여전히 강세 중으로 국산 철근 고시가격 인상 가능성 높아 - 7월 중순 고절 가격은 15.7% 상승하여 51.6만원/톤 기록했고 8월 철근 가격은 7만원 인상 예상
2021/7/22	고려아연, 이차전지용 소재 사업 확대	- 지난해 KZAM을 설립하여 전해동박 제조사업 진출에 이어 최근에는 LG화학과 손을 잡고 배터리 소재 전구체 제조사업 진출 추진 - 투자와 관련된 세부내용은 논의 중으로 알려져
2021/7/22	발레, 2분기 철광석 생산량 전년대비 12.0% 증가	- 발레 2분기 7,570만톤 철광석 분광 생산으로 전분기대비 11.3%, 전년동기대비로는 12.0% 증가 - 올해 철광석 분광 생산 목표는 3.15~3.35억톤으로 당초 계획과 동일
2021/7/22	철광석, 메이저 생산업체의 생산 부진으로 가격 상승	- 20일 62% 분광의 중국 8월물 철광석 가격은 메이저 철광석 생산업체들의 생산실적 부진으로 강세 기록 - Val는 전망치 7,800만톤을 하회하는 7,570만톤을 생산했고 Rio Tinto도 폭우로 전분기대비 2% 감소

2021/7/21	상승세 전환된 철근유통가, 상한선은 어디?	- 140만원 육박하던 2분기 급등세 도래 가능성은 낮음 - 다만, 비수기임에도 불구하고 시장 재고가 증가 하지 않는 점, 4월부터 이어진 철스크랩 가격 상승 고려시 강보합세 유력.
2021/7/21	터키, 베트남 STS 강관에 반덤핑(AD) 관세 부과	- 작년 6월 터키 내 STS 파이프 생산 업체가 베트남산 저가 유입으로 산업 피해 주장으로 조사 시작 - 최종적으로 19.64~25%의 관세 부과 결정.
2021/7/21	도쿄제철, 철스크랩가격 2차 인하	- 지난 10일 4개월 만에 철스크랩 가격 인하 후 이달 들어 두번째 인하 - 이번 조정으로 다하라와 오카야마 공장의 두곳 거점을 제외한 세 곳의 가격 톤당 5만엔 하회.
2021/7/21	카타르 LNG선 프로젝트, 철강 가격 상승에 선가 재협상	- 이번 프로젝트를 통해 후판 약 250만톤의 신규 수요 창출 예정 - 계약 당시 철강 원자재가격 톤당 700달러 수준에서 현재 톤당 1,000달러 수준으로 40% 이상 상승. 재협상시 후판업계 발주연기 가능성에도 불구 하고 인상이 유리
2021/7/21	전경련, EU 탄소국경세 시행, 한국 철강 수출 추가비용 3,390억원	- 전경련에 따르면 EU의 탄소국경세 시행으로 한국 철강, 알루미늄 등의 수출단가 인하 압박과 수출량 감소 예상 - 품목 대상 가운데 수출비중이 가장 큰 철강의 경우 감면 등이 인정되지 않는다면 연간 최대 3,390억원 비용 전망
2021/7/21	현대제철 인천공장, 코로나19 영향 이틀간 셧다운	- 확진자 발생으로 금일부터 약 40시간 공장 가동 중단, 인천공장 직원 2,800여명 전수조사 예정 - 가동 중단 조치로 형강 1만톤과 철근 7,000톤 포함 총 1.7만톤 생산차질 예상

2021/7/20	대미 강관 수출 쿼터, 올해는?	- 대미수출 여건 개선과 물량 확대 지속되면서 연간 100만톤 수준인 대미 강관 수출 쿼터 채워질지에 대한 관심 확대 - 상반기 수출은 43.6만톤으로 분기당 30만톤 넘어설 수 없기 때문에 매월 10만톤씩 수출해야 가능한 상황
2021/7/20	미국 상무부, 한국산 도금강판 4차 연례재심 예비판정 10%대로 높아져	- KG동부제철 10.52%, 현대제철 0.48%, 나머지도 10.52% 상계관세율 예비판정 결과 발표 - 미국 상무부, 한국산 도금강판 생산자 및 수출업자가 보조금을 받고 있다고 판단(3차에서는 동부제철 6.83%, 나머지 3.17% 받음)
2021/7/20	상반기 철근 수입 2년만에 최대	- 상반기 철근 수입 전년동기대비 116% 증가한 43.5만톤 기록. 중국산이 161.8% 증가했고 일본산도 103.9% 증가 - 올해 6월 수입은 12만톤으로 '16년 6월 이후 최대치 기록
2021/7/20	와이케이스틸, 이르면 오늘 2압연 공장 재가동	- 최근 인사사고로 가동 중단되었던 와이케이스틸 2압연 공장이 조만간 다시 재가동 전망 - 와이케이스틸 2압연 공장은 연간 약 85만톤, 일일 약 2,500톤 수준의 철근 생산 설비 보유
2021/7/20	현대제철, 4조 2교대로 근무제도 전환	- 현대제철 노사, '22년부터 4조 2교대에 합의하여 올해 4분기부터 시범 운영 착수 예정 = 기존 4조 3교대 근무 대비 일간 근로시간은 4시간 늘어나지만 연간 총 근로 시간은 동일. 휴일 일수는 기존 104일에서 182일로 확대
2021/7/20	중국 철광석가격, 톤당 220달러 다시 넘어서	- 지난 16일 중국의 철광석 수입가격은 톤당 221.1달러(호주산 62% 분광, CFR) 기록하며 상승세 지속 - 중국 정부의 감산체제 움직임에도 불구, 현지 철강 선물 및 현물 가격 상승 등에 힘입어 상승

2021/7/19	중국 조강생산, 6월 첫 감소세 기록	- 6월 중국 조강생산량, 9,388만톤으로 전월대비 5.6% 감소, 전년동기대비로는 1.5% 증가 - 하절기 비수기 돌입으로 철강사들이 생산량 감소했으며 8월까지 감산 기조 지속 전망
2021/7/19	서유럽 홍수, 독일 철강산업도 강타	- 라인강 일대를 강타한 홍수가 독일 철강산업에 영향 중으로 냉연 압연사 Bilstein는 불가항력 선언 - 기타 철강업체들도 조업 영향이 있었고 운송 지연 및 공급부족 만성화 우려 제기
2021/7/19	중국 열연시장 다시 뜨거워진 분위기	- 중국 당국의 감산 명령이 한층 강화됐고 원자재 가격 고공행진 지속되면서 열연가격 강세장 지속 = 7월 셋째주 중국 열연 유통가격은 톤당 896달러로 전주대비 27달러 상승
2021/7/19	컬러강판 업계, 고점 인식에 수출 협상 장기화	- 컬러강판 업체들, 기존에는 가격 인상이 쉬웠으나 최근에는 해외 고객사들의 반발로 수출 협상 장기화 = 소재 가격 상승과 해상운임 인상으로 컬러강판업체들은 수출 가격 인상 필요
2021/7/19	철강업계, 중국 철강 생산 감축 영향은?	- 중국의 철강 생산 감축으로 중국산 소재 매입 비중이 높았던 업체들은 9월 이후 사용할 소재 확보에 어려움 - 포스코를 비롯한 국내 철강사는 여름철 설비 보수로 정상 공급 어려워
2021/7/19	남아공 광업협회, 폭동으로 외국인 투자 저해 우려	- 남아공 광업협회, 시위대의 폭동 약탈 행위 규탄하며 광업 부문에 대한 외국인 투자 저해 우려 - 폭력사태가 전국으로 확산되는 가운데 백신 접종 일정 연기 등 차질 발생

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	7/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	47.7	94.0	54.8
	열연 수입가	만원/톤	127.0	127.0	127.0	0.0	0.0	49.4	111.7	58.8
	후판 유통가	만원/톤	130.0	130.0	130.0	0.0	0.0	62.5	97.0	73.3
	후판 수입가	만원/톤	120.0	120.0	120.0	0.0	(5.5)	51.9	96.7	62.2
	냉연 유통가	만원/톤	131.0	131.0	133.0	0.0	(1.5)	47.2	98.5	59.8
	철근 유통가	만원/톤	112.0	107.0	105.0	4.7	(9.7)	47.4	69.7	60.0
	H형강 유통가	만원/톤	125.0	126.0	127.0	(0.8)	(2.3)	42.9	73.6	56.3
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	3.1	13.8	29.4	15.8
	STS 냉연 유통	만원/톤	340.0	340.0	340.0	0.0	3.0	13.3	28.3	15.3
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,800.0	1,800.0	1,810.0	0.0	7.5	60.0	283.0	87.5
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	110,000.0	0.0	0.0	39.2	69.2	39.2
	중국 열연 유통	CNY/톤	5,761.0	5,804.0	5,628.0	(0.7)	7.4	27.7	47.0	20.8
	중국 열연 수출	$/ 톤	930.0	930.0	915.0	0.0	1.6	40.9	102.2	35.8
	중국 냉연 유통	CNY/톤	6,465.0	6,449.0	6,246.0	0.2	5.8	20.8	48.0	8.9
	중국 냉연 수출	$/ 톤	925.0	925.0	890.0	0.0	2.8	21.7	85.0	20.9
	중국 후판 유통	CNY/톤	5,620.0	5,615.0	5,449.0	0.1	5.5	26.0	43.6	20.0
	중국 철근 유통	CNY/톤	5,295.0	5,233.0	5,052.0	1.2	7.4	23.0	40.9	21.4
	상해선물(철근)	CNY/톤	5,662.0	5,525.0	5,356.0	2.5	12.8	30.7	61.8	31.5
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	58.4	57.9	56.4	0.9	8.3	42.1	116.3	48.2
	미 HMS No.1	$/톤	461.7	461.7	461.7	0.0	0.0	11.7	138.9	45.8
	중국 철광석 수입	$/톤	205.0	223.0	218.0	(8.1)	(6.8)	19.5	83.9	23.5
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	209.5	207.0	204.0	1.2	38.7	55.2	88.7	67.2
재고	중국 철근 유통	만톤	1,167.0	1,172.0	1,155.0	(0.4)	6.2	86.1	(3.4)	114.1
	중국 열연 유통	만톤	409.0	401.0	392.0	2.0	12.1	37.7	18.6	64.3
	중국 냉연 유통	만톤	188.0	188.0	189.0	0.0	1.1	27.9	6.8	28.8
	중국 후판 유통	만톤	243.0	243.0	250.0	0.0	2.1	29.3	29.3	43.8
	중국 유통 합산	만톤	2,332.0	2,329.0	2,306.0	0.1	6.0	58.5	2.2	81.9
	중국 항구 철광석	만톤	12,847.8	12,551.4	12,457.6	2.4	6.3	3.5	16.3	3.5
가동률	중국 고로 가동률	%	69.1	70.6	71.3	(2.1)	(2.1)	(9.5)	(12.1)	(11.0)
	미국	%	84.1	83.6	83.0	0.6	1.4	9.6	44.3	16.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	167.9	174.4	169.5	(3.7)	(0.8)	4.4	13.2	4.4
	중국	백만톤	93.9	99.5	97.9	(5.6)	(0.1)	2.9	2.5	2.9
	한국	백만톤	6.0	6.0	5.9	0.0	(1.6)	0.8	17.7	(4.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.1	46.1	45.4	(2.2)	(7.2)	(8.5)	(8.5)	(1.5)
	*생산지수	Pt	50.7	51.4	47.0	(1.4)	(7.3)	(4.9)	(11.8)	6.3
	*구매량지수	Pt	46.1	46.1	46.1	0.0	(10.5)	(3.4)	(5.1)	0.4
	*원재료재고지수	Pt	37.5	36.6	36.6	2.5	(19.2)	(1.3)	(15.2)	16.8
	*신규주문지수	Pt	34.8	39.4	44.4	(11.7)	(19.6)	(26.3)	(25.0)	(17.1)
	*수출주문지수	Pt	42.3	43.9	51.7	(3.6)	(31.1)	(7.8)	35.6	(22.2)
	*완제품재고지수	Pt	47.1	43.4	34.4	8.5	23.6	46.3	6.3	40.6
	*구매가격지수	Pt	52.9	63.1	69.4	(16.2)	(17.0)	(24.1)	(21.5)	(26.6)
수출입	중국 철강수출	천톤	6,460.0	5,270.0	7,970.0	46.8	68.7	74.6	38.0	38.0
	중국 철광석수입	천톤	89,416.6	89,790.1	98,566.1	(8.9)	(17.6)	(12.1)	(11.7)	(11.7)
	한국 철강수입	천톤	1,877.9	1,592.6	2,159.8	17.9	0.4	18.1	28.3	(10.5)
	봉형강류 수입	천톤	402.2	267.5	421.0	50.3	(6.3)	72.8	69.0	37.8
	판재류 수입	천톤	662.5	541.8	852.4	17.9	17.9	17.9	17.9	17.9
	중국산 점유율	%	44.5	40.8	53.1	3.7	(9.1)	7.1	6.7	9.6
한국내수	중후판	천톤	608.4	587.9	535.8	6.7	6.8	21.1	8.5	6.7
	열연(STS제외)	천톤	820.2	899.6	857.0	(10.0)	(5.3)	(0.1)	(4.3)	(10.0)
	냉연(STS제외)	천톤	385.0	375.0	392.5	4.3	2.8	18.4	13.1	4.3
	철근	천톤	866.9	928.6	870.7	1.4	9.6	9.5	42.3	1.4
	H형강	천톤	225.5	210.6	212.9	14.8	28.0	32.0	20.3	14.8
	특수강봉강	천톤	242.3	242.9	236.8	17.2	42.7	108.2	62.5	17.2

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(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 7/19일 기준(매주 월요일 업데이트),
M: 세계, 중국, 한국 조강생산량 6월 기준, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 6월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `21년 5월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나금융투자

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	7/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,495.0	9,391.3	9,482.3	1.1	1.1	18.8	47.7	22.2
	아연	$/톤	2,947.5	2,989.8	2,960.5	(1.4)	1.9	9.5	33.2	4.6
	연	$/톤	2,413.5	2,311.1	2,331.0	4.4	9.0	19.1	34.2	23.8
	알루미늄	$/톤	2,492.2	2,467.7	2,480.7	1.0	1.0	24.8	49.8	23.0
	니켈	$/톤	19,373.0	19,057.5	18,769.5	1.7	4.6	6.3	42.3	14.4
귀금속/COMEX	금	$/온스	1,805.9	1,815.0	1,810.6	(0.5)	1.6	(2.9)	(6.2)	(4.1)
	은	$/온스	25.2	25.8	26.2	(2.2)	(3.4)	(1.3)	10.4	(2.6)
재고/LME	전기동	천톤	224.8	224.2	216.8	0.3	6.5	156.2	58.6	93.6
	아연	천톤	247.3	248.7	251.2	(0.6)	(3.9)	29.2	60.1	20.1
	연	천톤	62.5	67.5	69.6	(7.5)	(26.7)	(45.8)	(42.0)	(53.3)
	알루미늄	천톤	1,423.5	1,457.8	1,506.7	(2.4)	(10.8)	0.5	(13.7)	3.7
	니켈	천톤	219.4	223.2	228.6	(1.7)	(6.5)	(12.0)	(6.5)	(11.0)
비상업적 순매수	금	천Contracts	209.2	201.7	192.1	3.8	22.2	(13.0)	(30.0)	(20.2)
	은	천Contracts	34.8	42.8	43.7	(18.5)	(7.6)	(33.3)	(26.1)	(40.4)
ETF 보유	금	천온스	100,161.2	100,251.0	100,537.2	(0.1)	(0.6)	(6.9)	(6.3)	(6.2)
	은	천온스	919,290.3	920,299.6	918,832.5	(0.1)	(0.4)	0.3	5.9	3.9

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	7/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,150.6	1,139.8	1,148.9	0.9	2.0	4.3	(4.2)	4.5
	달러인덱스	Pt	92.9	92.7	92.1	0.2	1.2	3.0	(1.6)	3.0
	원/엔	-	10.4	10.4	10.4	0.4	2.4	(2.2)	(8.0)	(2.0)
KOSPI 지수		Pt	3,254.4	3,276.9	3,218.0	(0.7)	(1.5)	3.6	47.9	15.9
KOSPI 철강		Pt	1,059.1	1,023.8	979.7	3.5	1.6	37.7	83.7	45.9
S&P500 지수		Pt	4,411.8	4,327.2	4,369.6	2.0	3.1	14.8	37.2	19.1
S&P 철강		Pt	220.2	214.8	226.8	2.5	(2.4)	72.2	120.1	79.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.9	51.0	51.1	(0.8)	(2.3)	(0.2)	42.6	(1.9)
	부동산경기지수	Pt	101.1	101.2	101.3	0.4	0.6	1.2	(0.2)	0.2
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	52,742	51,003	50,872	13.8	13.7	6.4	13.8	13.8
한국	PMI	Pt	53.9	53.7	54.6	1.3	1.9	11.1	10.7	1.9
	건설수주액	십억원	13,953.9	17,902.9	16,514.3	(52.2)	0.4	(10.2)	37.4	(52.2)
	건설기성액	십억원	11,009.2	11,626.6	12,114.9	(24.6)	6.1	4.6	16.4	(24.6)
	자동차 생산	천대	325.8	256.3	323.6	9.7	(3.1)	(5.8)	29.5	9.7
	자동차 수출	천대	175.0	153.5	175.0	0.1	(10.2)	(6.1)	17.8	0.1
	조선소 수주	천DWT	4,736.0	2,996.0	2,706.0	82.7	(33.7)	230.0	240.9	(21.9)
	조선소 건조	천DWT	1,708.2	2,084.8	2,351.2	(56.7)	(13.8)	(14.0)	12.4	81.6

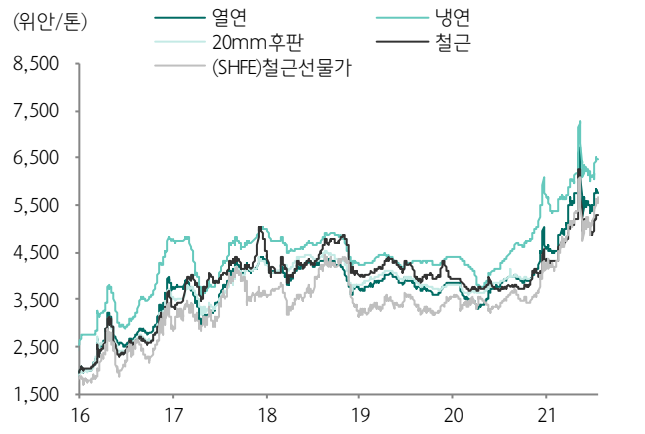
M: 중국 PMI 6월 기준, 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 6월 기준

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

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

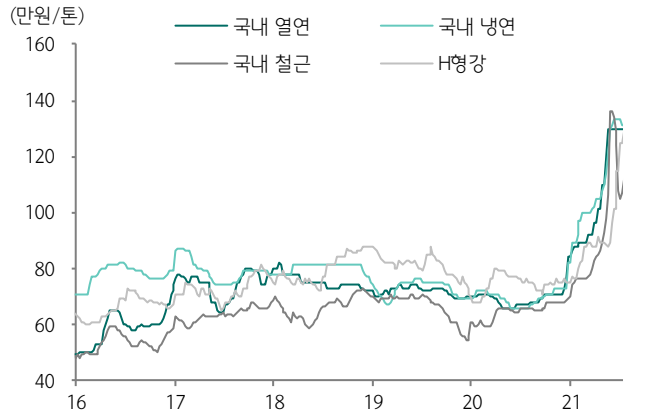
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



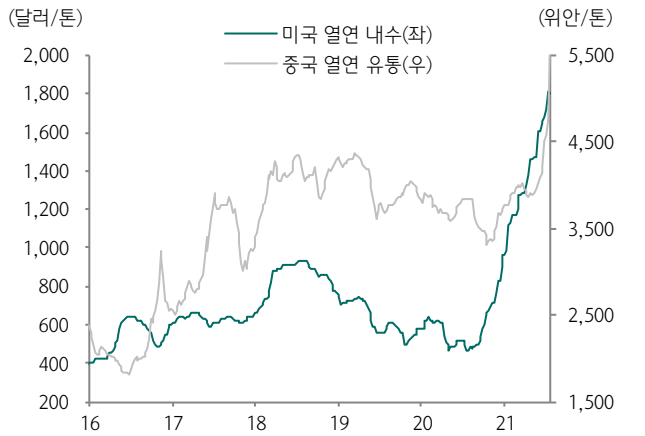
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



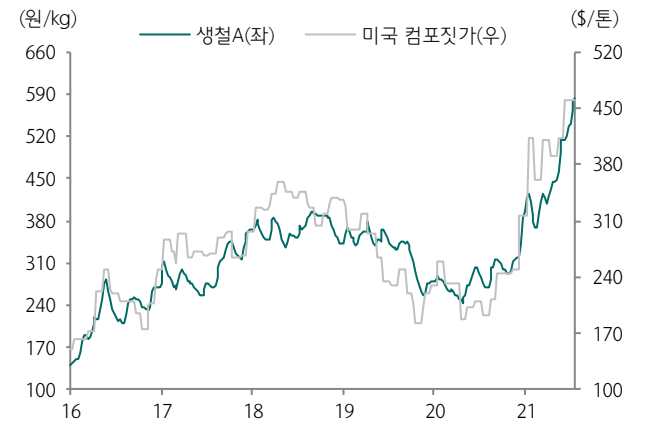
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



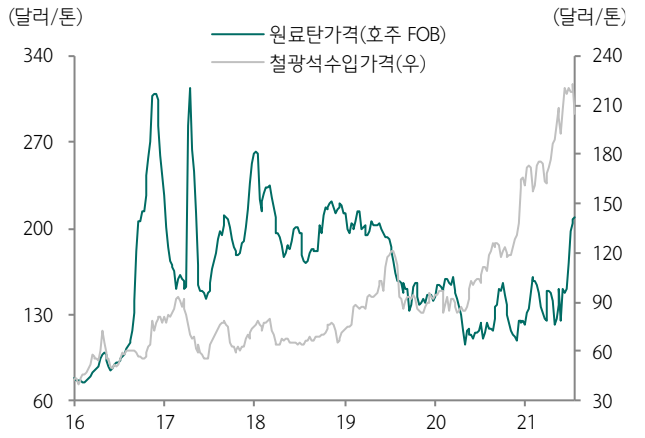
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



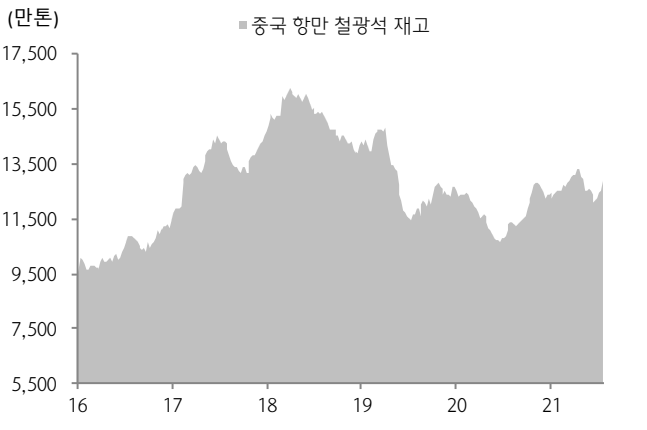
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



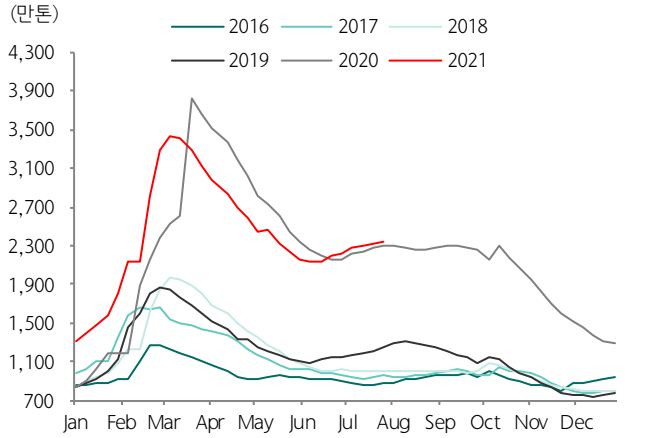
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이

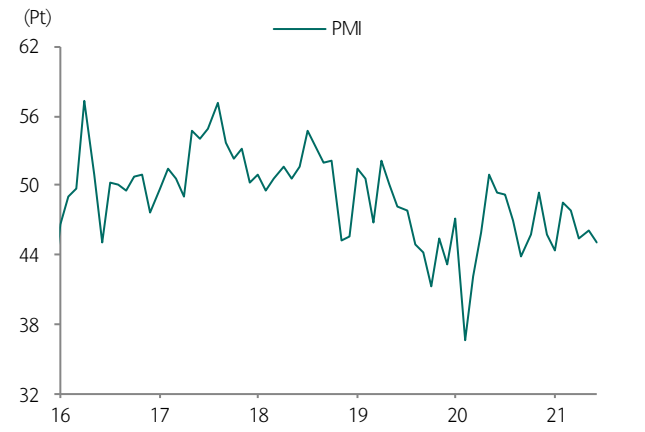


주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이

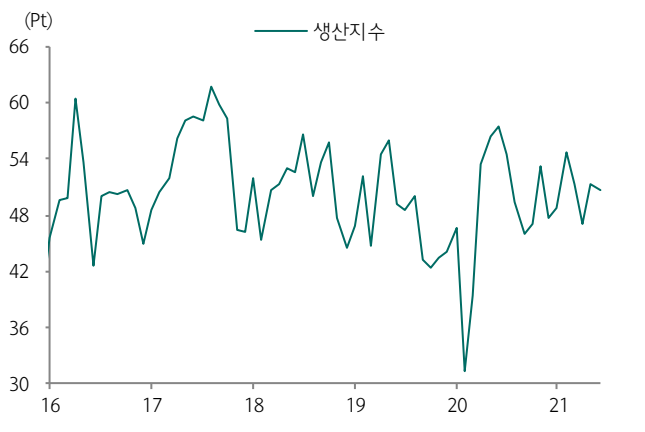
주: 전국 163개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 6월)



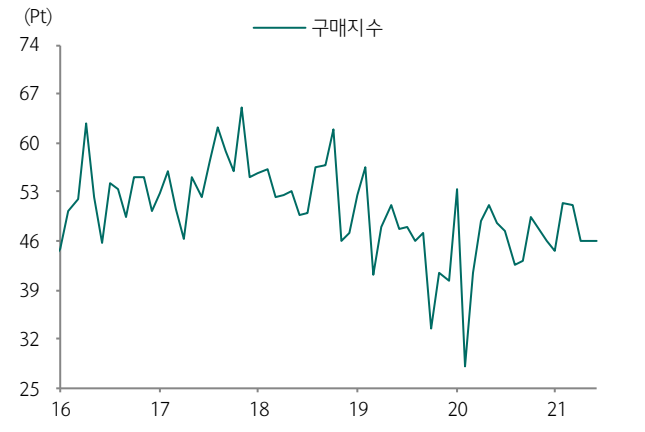
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



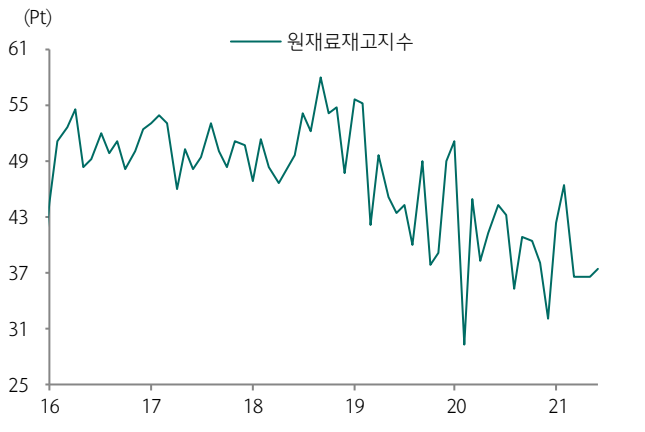
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



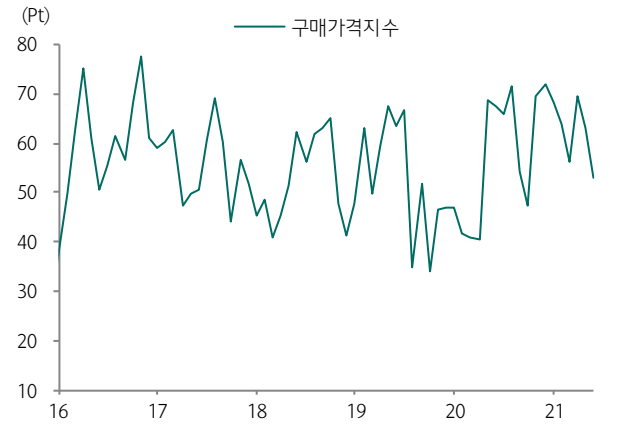
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



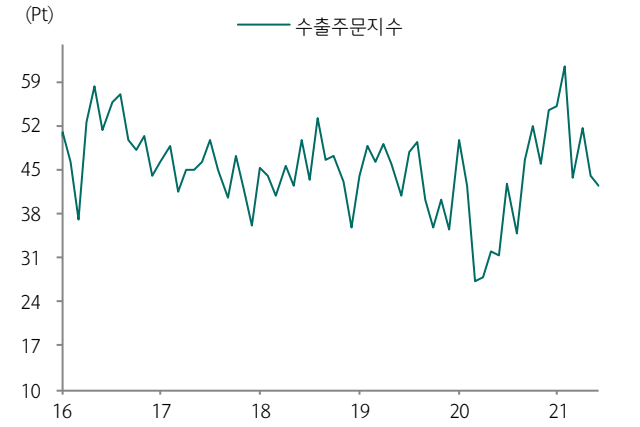
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



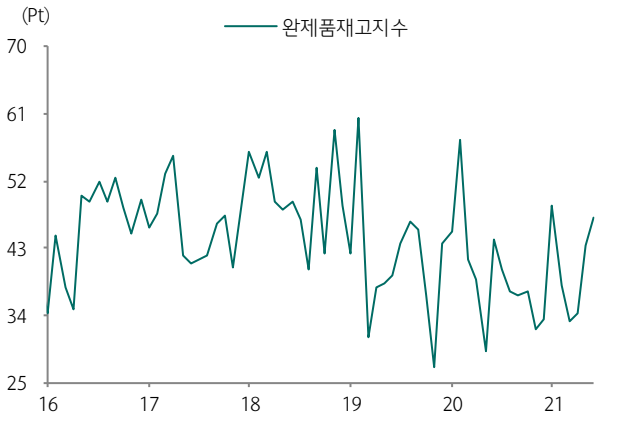
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



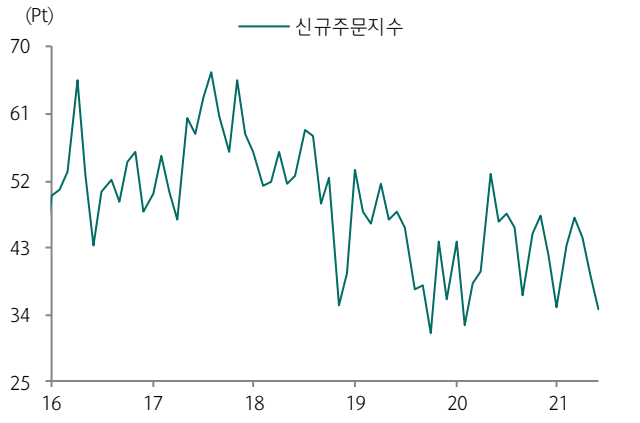
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



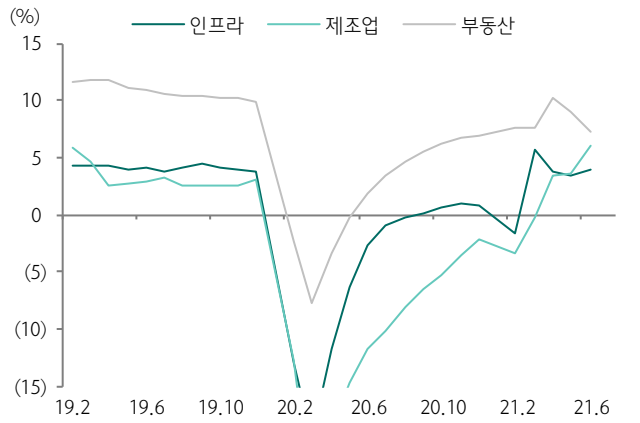
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



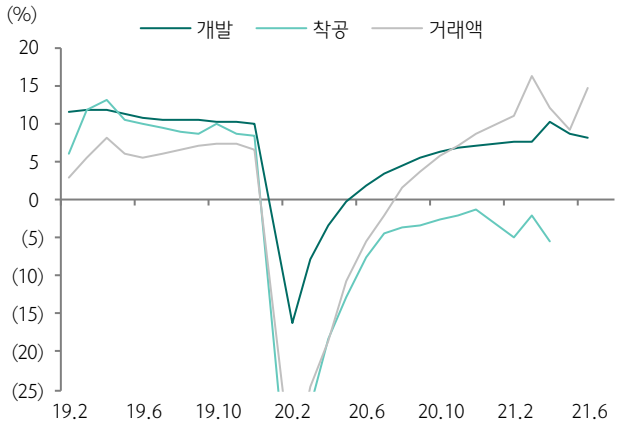
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



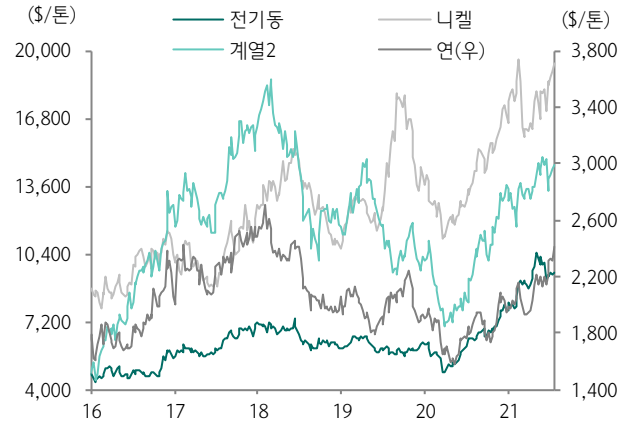
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이

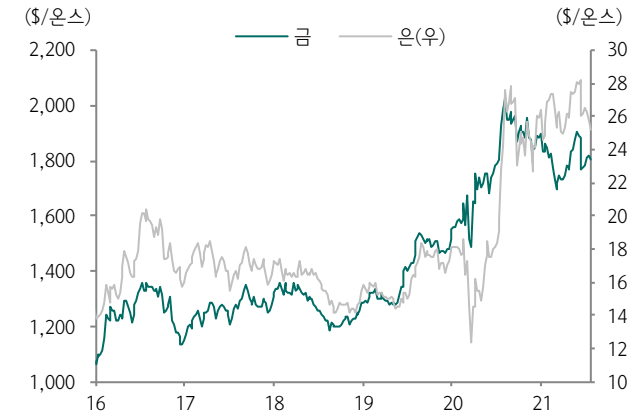


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이

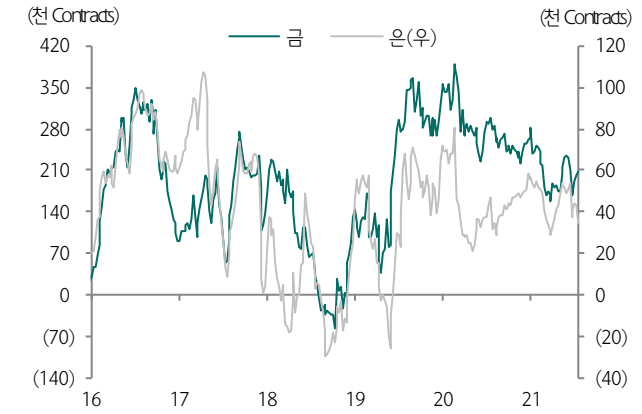
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



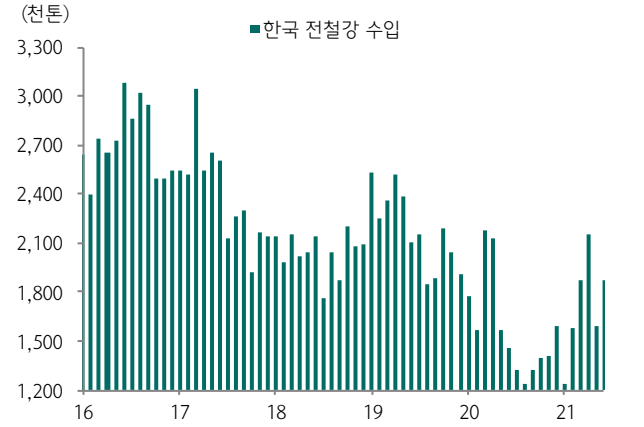
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



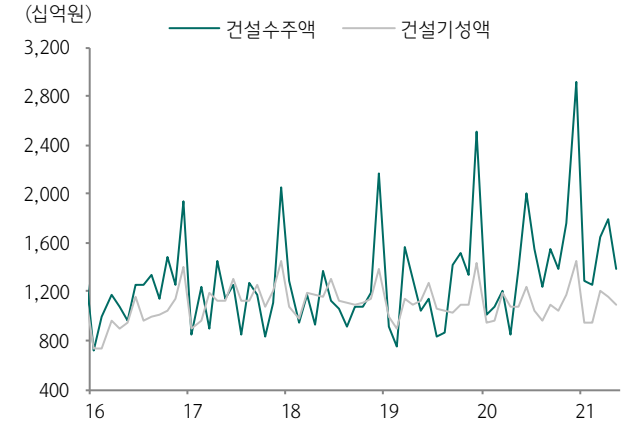
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



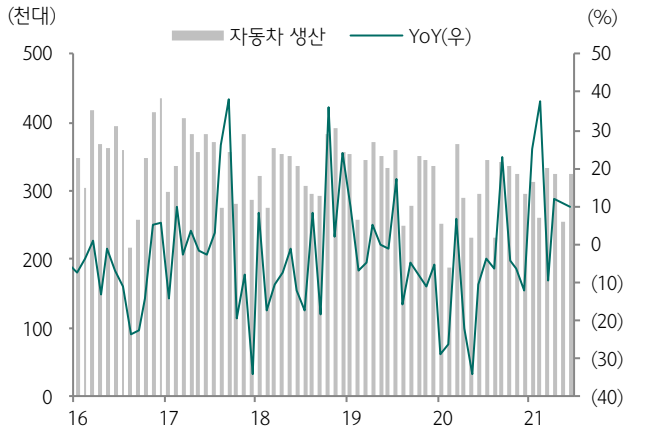
주: '21년 6월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



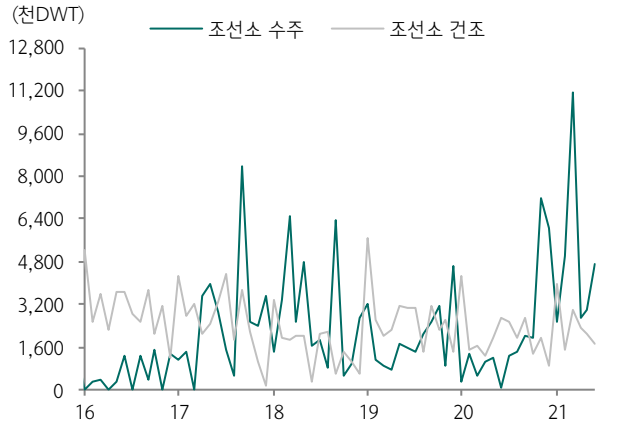
주: '21년 5월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 6월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 26. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '21년 6월 기준
자료: Clarksons, 하나금융투자

4. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

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

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW
철강	SOUTH KOREA	POSCO	KRW	353,500	2.2	3.7	(0.6)	33.6	82.2	30.0	413,500	183,500
		현대제철	KRW	52,500	1.7	0.2	1.9	16.7	106.3	32.6	63,000	23,400
		세아제강	KRW	105,000	1.0	(2.3)	(5.0)	1.9	81.0	16.0	137,000	55,000
		세아베스틸	KRW	30,400	1.5	(1.3)	23.8	138.4	164.3	186.8	36,450	9,280
		한국철강	KRW	9,400	1.1	(2.1)	(23.0)	22.2	108.9	43.7	13,850	4,250
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	23.1	0.4	5.7	(2.4)	21.5	193.2	37.9	30.0	6.6
		STEEL DYNAMICS INC	USD	59.1	(0.1)	(1.3)	13.9	53.7	112.3	60.2	66.9	26.8
		NUCOR CORP	USD	94.3	0.5	2.5	21.2	73.0	120.1	77.3	111.0	41.6
	CHINA	신싱 연철관	CNY	4.1	2.5	5.4	(4.2)	10.5	6.5	11.1	4.6	3.5
		베이징 서우강	CNY	7.1	9.9	19.9	36.7	99.7	66.5	85.6	7.1	3.5
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	2.7	0.0	2.6	37.9	77.3	68.5	65.5	3.0	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	10.2	4.1	11.6	72.1	167.5	193.7	182.3	10.6	3.5
		마안산 강철	CNY	5.0	2.1	9.5	24.7	90.4	82.0	86.1	5.3	2.5
		허베이 강철	CNY	2.7	1.9	5.9	0.0	27.5	22.3	20.1	3.0	2.0
		ANGANG	CNY	5.0	3.5	5.5	0.4	68.4	89.4	64.5	5.5	2.6
		BAOSHAN STEEL	CNY	8.1	0.4	1.4	(6.4)	18.4	64.8	36.0	9.5	4.9
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.7	3.1	25.1	72.4	129.9	131.9	129.9	2.9	1.1
		번강판재	HKD	2.6	(0.4)	3.6	23.2	87.1	62.5	73.3	2.6	1.3
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	36.3	3.1	(0.1)	(4.7)	51.6	80.1	46.7	46.8	19.6
	JAPAN	신일본제철	JPY	1,748	(0.5)	(5.2)	(5.0)	33.9	77.0	31.6	2,355	857
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,232	(0.9)	(6.4)	(10.0)	22.8	55.6	24.7	1,735	676
		KOBE STEEL	JPY	680	0.4	(6.2)	(6.5)	30.5	77.5	23.4	928	334
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.7	0.8	(0.8)	3.8	32.5	92.9	29.7	24.0	11.1
		VOESTALPINE AG	EUR	35.9	1.8	3.2	(2.4)	14.0	84.8	22.4	38.7	18.0
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	45.7	(0.3)	2.3	(6.7)	34.6	294.0	43.6	53.9	11.6
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	20.2	1.4	4.5	(8.8)	42.7	167.5	38.3	24.4	7.5
		GERDAU SA-PREF	BRL	30.7	0.6	4.3	(8.3)	21.2	79.3	25.7	37.8	17.0
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	28.5	1.9	5.3	3.9	33.8	113.7	31.2	29.5	11.5
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.2	0.2	(0.4)	(24.4)	(12.6)	15.4	0.5	12.0	3.8
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,281.9	0.7	0.3	38.6	96.6	270.4	99.2	1,295.5	343.0
		인도철강공사	INR	126.6	0.3	(0.5)	35.9	117.3	268.4	70.8	151.3	32.7
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.2	2.8	6.6	8.2	51.0	175.1	43.9	27.9	9.1
		테르니옴	USD	46.4	3.5	6.4	16.1	61.3	220.4	59.4	46.4	14.2
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	245.8	(0.3)	3.1	(10.7)	11.6	73.4	17.6	282.5	140.5
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,736.6	(0.2)	4.2	(7.7)	33.2	94.2	32.0	1,911.2	893.8
		MAGNITOGORSK	RUB	66.2	1.7	6.4	(5.9)	20.9	69.1	18.6	71.9	34.5
		MECHEL	RUB	79.3	(0.0)	(0.7)	1.0	8.3	20.7	0.2	89.8	53.9
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	119.0	0.7	0.0	(0.3)	16.2	35.2	17.4	128.2	86.9
	SWEDEN	SSAB	SEK	46.1	2.3	2.7	(4.4)	31.7	72.4	57.2	50.7	25.2
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	17.9	(1.0)	(1.0)	(0.4)	20.9	114.1	20.0	20.6	7.4
비철/금속	*제련* SOUTH KOREA	고려아연	KRW	539,000	5.7	10.2	22.8	25.8	36.3	34.2	550,000	363,000
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.4	1.3	1.1	(15.9)	(23.4)	259.3	(15.9)	1.0	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	321.0	(0.2)	(4.5)	(2.4)	12.8	33.3	12.1	362.2	232.6
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	39,200	1.0	0.9	11.0	27.3	69.3	40.3	49,950	22,650
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	25.9	1.7	3.9	(0.2)	13.9	69.9	29.7	31.7	14.1
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	37.1	(0.5)	12.5	6.8	91.6	190.7	60.8	44.4	11.0
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	49.6	4.3	0.7	(9.0)	37.0	86.7	40.1	58.7	23.0
	STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	1.9	2.9	(0.7)	34.9	129.9	69.1	5.8	2.1
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	49.3	2.8	4.7	12.1	36.4	99.2	44.4	49.4	22.7
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.8	2.4	4.7	(8.2)	17.7	53.5	19.9	12.4	6.5
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	316.1	(0.4)	0.6	6.8	21.3	78.1	36.9	339.3	148.4
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	26.4	(0.6)	3.9	(3.5)	4.1	75.9	14.3	32.3	13.5
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	328.6	0.5	(4.5)	9.7	22.6	64.1	37.4	362.4	197.3
		VEDANTA LTD	INR	267.8	1.9	(1.7)	17.5	62.1	139.0	65.9	296.3	91.2
	철광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	51.3	(0.3)	(1.2)	7.8	10.0	38.3	20.8	51.9	33.7
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,926	1.4	(0.1)	(3.2)	1.9	26.1	9.5	6,788	4,209
	귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	25.9	(0.5)	(1.3)	(5.9)	(12.6)	(31.7)	(10.1)	41.0	23.5

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	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	71,090.7	8,156.3	5,667.4	65,002	11.5	8.9	5.3	0.6	2.9	12.1	2.9
현대제철	19	20,512.6	331.3	17.1	128	1.6	0.1	245.4	0.2	8.3	0.1	2.4
	20	18,023.5	73.0	(430.0)	(3,222)	0.4	(2.4)	N/A	0.3	10.2	(2.6)	1.3
	21F	22,329.3	1,677.4	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	3,207.9	267.2	173.9	6,204	8.3	5.4	6.1	0.7	4.4	11.4	1.6
세아제강	19	1,227.2	45.9	24.9	8,762	3.7	2.0	7.0	0.3	4.8	4.4	3.3
	20	1,150.1	53.6	33.1	11,656	4.7	2.9	6.3	0.4	5.0	5.7	2.8
	21F	1,260.1	67.3	42.8	15,077	5.3	3.3	5.7	0.5	4.3	8.8	2.6
세아베스틸	19	2,960.7	44.0	19.2	480	1.5	0.7	31.8	0.3	7.3	0.9	2.0
	20	2,535.8	(3.2)	(234.7)	(6,588)	(0.1)	(9.3)	N/A	0.2	10.7	(13.7)	1.9
	21F	3,165.7	163.5	114.5	3,213	5.2	3.6	10.0	0.6	6.7	7.0	1.1
한국철강	19	738.8	21.1	27.5	597	2.9	3.7	11.4	0.3	N/A	2.6	4.2
	20	633.4	35.1	(8.5)	(185)	8.0	(1.3)	N/A	0.4	N/A	(1.2)	3.1
	21F	624.8	49.7	47.9	1,040	8.0	7.7	8.0	0.7	N/A	8.7	2.9

자료: 하나금융투자

그림 29. Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강재													
		POSCO	HYUNDAI STEEL CO	SEAH STEEL CORPORATION	SEAH BESTEEL CORP	DAEHAN STEEL CO LTD	KISCO CORP	UNITED STATES STEEL	AK STEEL HOLDING CORP	STEEL DYNAMICS INC	NUCOR CORP	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG	GANSU JIU STEEL GROUP HONG-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	UNITED STATES	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	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	64,366,800	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	57,792,800	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,276	10,417	-	-	-
	2021F	71,090,700	21,726,000	-	3,419,700	1,725,300	-	18,414	6,159	17,295	33,954	-	-	-	-
영업이익	2018	5,559,200	1,167,700	96,950	99,178	1,492	-	1,232	376	1,765	3,390	3,738	-	-	-
	2019	3,868,900	527,990	-	47,779	42,813	-	33	251	993	1,935	1,925	2,607	2,733	1,703
	2020	2,403,000	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-
	2021F	8,156,300	1,506,600	-	216,590	140,770	-	3,818	177	3,742	7,565	-	-	-	-
순이익	2018	3,054,000	509,290	138,250	52,367	(9,401)	-	950	188	1,272	2,389	3,285	-	-	-
	2019	1,835,100	103,150	-	23,445	31,138	-	(61)	109	670	1,282	1,787	1,752	1,596	1,669
	2020	1,602,100	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	529	852	814	-	-	-
	2021F	5,667,400	864,820	-	157,430	97,492	-	2,719	21	2,716	5,238	-	-	-	-
EPS	2018	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
	2019	21,048	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0
	2020	18,376	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021F	65,002	6,775	-	4,390	4,019	-	10	0	13	18	-	-	-	-
PER	2018	6.6	8.0	1.2	10.2	-	-	2.0	5.3	6.1	7.2	7.7	8.7	-	-
	2019	11.2	42.2	-	16.2	7.9	-	-	-	12.4	13.2	10.5	8.7	13.8	6.2
	2020	14.8	-	-	1,184.3	5.9	-	-	-	22.7	32.0	29.5	-	33.9	-
	2021F	5.3	7.7	-	6.9	5.5	-	2.2	-	4.4	5.2	-	-	-	-
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	0.4	-	0.6	1.0	-	1.4	-	2.9	2.7	2.5	-	-	-
	2021F	0.6	0.4	-	0.6	0.9	-	0.8	-	1.8	1.9	-	-	-	-
EV/EBITDA	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
	2019	4.4	7.4	-	7.3	2.7	-	9.2	-	6.9	7.6	-	-	-	-
	2020	5.3	11.0	-	11.0	5.5	-	-	-	12.5	13.5	-	-	-	-
	2021F	2.9	6.1	-	4.8	2.2	-	1.8	-	3.1	3.7	-	-	-	-
ROE	2018	6.9	3.2	12.9	2.7	(2.1)	-	23.9	142.9	34.1	24.9	44.9	-	-	-
	2019	4.2	0.6	-	1.2	6.9	-	(2.1)	28.3	17.0	12.5	19.5	8.0	6.0	13.7
	2020	3.6	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-
	2021F	12.1	5.1	-	9.3	18.3	-	44.7	29.8	46.3	37.3	-	-	-	-
수익률	-1W	3.7	0.2	(0.6)	(1.3)	(0.2)	(2.1)	5.7	-	(1.3)	2.5	9.4	5.4	19.9	2.6
	-1M	0.4	(3.7)	2.8	(11.5)	(8.9)	(9.6)	(2.2)	-	(1.9)	(2.4)	19.1	4.6	24.5	13.3
	-3M	(0.6)	1.9	7.5	23.8	9.7	(23.0)	(2.4)	-	13.9	21.2	18.1	(4.2)	36.7	37.9
	-6M	33.6	16.7	66.5	138.4	86.5	22.2	21.5	-	53.7	73.0	37.9	10.5	99.7	77.3
	YTD	30.0	32.6	76.0	186.8	112.5	43.7	37.9	-	60.2	77.3	29.0	11.1	85.6	65.5
LAST PRICE	2021-07-24	353,500	52,500	78,400	30,400	22,100	9,400	23.1	-	59.1	94.3	2.8	4.1	7.1	2.7
MARKET CAP	2021-07-24	30,821,000	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	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	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
	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	-	69,490	97,631	-	-	124,850	334,310	70,500	-	458,440	4,954,500	3,219,800	1,697,400	12,494
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	-	8,222	8,345	-	-	8,971	29,668	9,439	-	76,384	7,331	(21,999)	17,550	1,555
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	-	7,008	5,390	-	-	6,864	22,363	6,200	-	54,115	(88,477)	(34,686)	3,730	1,061
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	(484)	(345)	(57)	1
	2021F	-	1	1	-	-	1	1	0	-	3	(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	-	37.1	22.0	-	-	24.4	14.5	269.0	-	1,251.7	-	-	-	32.3
	2021F	-	8.3	7.5	-	-	7.5	8.1	19.2	-	10.6	-	-	66.1	10.6
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	-	1.7	1.4	-	-	0.9	1.0	2.3	-	1.9	0.6	0.4	0.3	1.6
	2021F	-	1.6	1.2	-	-	0.8	0.9	2.1	-	1.7	0.6	0.4	0.4	1.6
EV/EBITDA	2018	-	-	2.7	-	-	3.2	3.9	-	-	9.2	6.9	5.5	5.3	5.0
	2019	-	-	4.7	-	-	6.5	4.9	-	-	12.0	5.6	5.5	5.9	5.1
	2020	-	-	6.9	-	-	8.4	6.0	-	-	21.1	22.0	9.9	10.1	10.8
	2021F	-	-	4.6	-	-	4.1	4.3	-	-	8.1	12.3	11.6	9.2	5.3
ROE	2018	1.5	-	24.7	-	8.0	14.6	12.0	-	-	7.5	6.8	8.5	6.9	14.4
	2019	-	-	5.7	3.7	4.7	3.9	6.8	3.1	3.5	3.1	7.3	7.9	4.0	14.3
	2020	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
	2021F	-	18.9	17.9	-	-	9.7	11.3	10.7	-	16.4	(3.4)	(2.2)	0.2	15.3
수익률	-1W	-	11.6	9.5	6.1	5.9	5.5	1.4	25.1	3.6	(0.1)	(2.2)	(2.4)	(2.7)	(0.8)
	-1M	-	30.8	29.2	22.1	8.0	10.6	5.5	68.1	16.1	1.5	(8.5)	(6.8)	(5.7)	1.8
	-3M	-	72.1	24.7	18.6	0.0	0.4	(6.4)	72.4	23.2	(4.7)	(5.0)	(10.0)	(6.5)	3.8
	-6M	-	167.5	90.4	55.6	27.5	68.4	18.4	129.9	87.1	51.6	33.9	22.8	30.5	32.5
	YTD	-	182.3	86.1	46.9	20.1	64.5	36.0	129.9	73.3	46.7	31.6	24.7	23.4	29.7
LAST PRICE	2021-07-24	2.8	10.2	5.0	2.1	2.7	5.0	4.9	2.7	2.6	36.3	1,747.5	1,232.0	680.0	22.7
MARKET CAP	2021-07-24	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	CIA 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	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGOR 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	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	55,662	29,353	67,549	9,475	34,511	1,476,100	690,330	71,002	13,884	13,787	10,105	10,289	343,480
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	26,037	9,261	13,850	625	530	200,910	113,690	12,882	3,895	5,067	4,754	3,412	-
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)	1,948	(278)	2,328	(259)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)
	2021F	(106)	18,936	5,159	10,505	386	(139)	76,633	45,059	9,563	2,505	3,737	3,469	2,382	40,761
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	-
	2020	(1)	1	(0)	1	(5)	(4)	15	(3)	(1)	2	0	2	0	-
	2021F	(0)	14	5	6	7	(0)	62	11	9	13	1	4	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	-	32.3	-	23.9	-	-	85.3	-	-	25.7	17.2	14.7	17.6	-
	2021F	-	3.3	4.4	5.0	4.1	-	20.6	11.6	3.6	3.5	5.3	6.4	3.6	-
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	1.1	9.1	1.8	1.7	0.6	0.4	2.2	1.4	1.0	1.3	4.1	6.8	2.1	-
	2021F	1.2	2.5	1.3	1.3	0.5	0.5	1.9	1.2	0.8	1.0	3.1	5.4	1.3	-
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	9.1	8.8	11.5	9.4	18.7	-	15.1	10.3	11.3	8.5	9.0	9.2	7.0	-
	2021F	9.2	2.7	2.7	3.4	2.4	0.8	8.8	7.4	2.5	2.2	4.0	4.4	2.7	-
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)	88.9	30.6	28.3	13.8	(1.8)	10.1	10.8	22.8	29.9	56.1	95.9	40.0	-
수익률	-1W	3.2	2.3	4.5	4.3	5.3	(0.4)	2.1	0.3	6.6	6.4	3.1	4.2	6.4	(0.7)
	-1M	4.3	5.0	7.2	(0.3)	12.0	(8.4)	10.0	(3.7)	3.7	27.7	6.2	10.6	11.0	2.9
	-3M	(2.4)	(6.7)	(8.8)	(8.3)	3.9	(24.4)	38.6	35.9	8.2	16.1	(10.7)	(7.7)	(5.9)	1.0
	-6M	14.0	34.6	42.7	21.2	33.8	(12.6)	96.6	117.3	51.0	61.3	11.6	33.2	20.9	8.3
	YTD	22.4	43.6	38.3	25.7	31.2	0.5	99.2	70.8	43.9	59.4	17.6	32.0	18.6	0.2
LAST PRICE	2021-07-24	35.9	45.7	20.2	30.7	28.5	8.2	1,281.9	126.6	27.2	46.4	245.8	1,736.6	66.2	79.3
MARKET CAP	2021-07-24	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									
						제련			가공				STS		
		SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	AZOVSTAL	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOLIDEN AB	POONGSAN CORP	JIANGXI 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	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	153,570	91,639	54,132	-	8,717,600	-	68,172	3,389,900	454,730	11,330	11,186	6,920	4,949	5,979
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	25,332	13,091	18,137	-	955,050	-	11,405	261,310	-	1,747	2,430	486	558	520
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	17,332	10,158	12,575	-	667,290	-	8,877	173,050	4,792	957	2,989	301	472	359
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	6	10	4	-	35,912	-	32	6,180	1	5	0	1	6	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
	2020	691.9	-	20.6	-	16.5	-	13.8	14.9	39.9	-	14.9	-	35.2	44.4
	2021F	21.0	4.7	4.7	-	15.0	-	10.0	6.3	19.2	7.7	3.2	7.9	8.4	8.1
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	2.2	0.8	1.6	-	1.4	-	1.9	0.8	1.7	2.0	1.4	0.9	1.8	1.7
	2021F	2.0	0.7	1.2	-	1.4	-	1.7	0.7	1.4	1.6	1.1	0.9	1.6	1.6
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	20.3	18.8	9.1	-	7.6	-	6.6	8.5	14.5	8.8	20.1	16.9	15.0	11.0
	2021F	-	2.7	3.0	-	7.3	-	5.2	4.9	9.6	3.7	5.9	4.4	5.3	5.2
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	10.0	17.5	27.8	-	9.2	-	17.9	11.4	7.9	25.0	34.3	12.1	19.8	20.8
수익률	-1W	1.7	2.7	(0.7)	-	10.2	1.1	(4.5)	0.9	3.9	12.5	0.7	2.9	4.7	4.7
	-1M	(1.5)	12.9	(1.2)	-	21.1	-	(0.6)	1.6	10.2	3.5	(2.7)	10.8	12.9	8.7
	-3M	(0.3)	(4.4)	(0.4)	-	22.8	-	(2.4)	11.0	(0.2)	6.8	(9.0)	(0.7)	12.1	(8.2)
	-6M	16.2	31.7	20.9	-	25.8	-	12.8	27.3	13.9	91.6	37.0	34.9	36.4	17.7
	YTD	17.4	57.2	20.0	-	34.2	-	12.1	40.3	29.7	60.8	40.1	69.1	44.4	19.9
LAST PRICE	2021-07-24	119.0	46.1	17.9	-	539,000	0.4	321.0	39,200	25.9	37.1	49.6	5.4	49.3	10.8
MARKET CAP	2021-07-24	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							
		종합				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	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	GBp	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	8,948	185,610	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666
	2021F	224,050	11,699	-	828,980	59,020	66,110	327,270	12,542
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	11,121	3,302	-	180,440	30,572	37,786	209,990	4,896
순이익	2018	6,029	2,610	-	92,196	9,110	8,539	26,421	468
	2019	2,328	1,614	-	65,817	9,901	10,114	15,157	1,322
	2020	2,376	390	68,050	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055
	2021F	7,691	1,768	-	85,863	17,343	24,867	143,680	2,217
EPS	2018	0	4	21	24	2	5	5	0
	2019	0	3	20	18	2	6	4	0
	2020	0	1	16	12	2	7	10	1
	2021F	1	3	-	22	3	15	29	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	25.7	-	20.4	21.7	20.7	11.0	-	18.3
	2021F	7.4	-	-	12.1	11.1	5.4	-	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	1.6	-	3.4	1.6	3.9	3.0	-	1.6
	2021F	1.4	-	-	1.8	3.5	2.3	-	1.5
EV/EBITDA	2018	4.6	-	-	3.9	6.0	6.0	5.1	13.5
	2019	6.0	-	-	4.4	6.6	6.2	6.1	11.3
	2020	8.2	-	13.2	7.4	8.7	6.3	5.6	6.8
	2021F	4.2	-	-	5.7	5.1	3.2	2.6	6.5
ROE	2018	12.6	12.5	29.2	15.3	14.7	19.1	15.6	4.5
	2019	4.0	6.9	25.6	10.6	18.6	23.5	6.7	9.5
	2020	6.1	1.0	18.4	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2
	2021F	17.5	8.1	-	14.8	31.9	45.2	62.0	10.4
수익률	-1W	0.6	-	(5.4)	(0.6)	(1.2)	(0.1)	-	(1.3)
	-1M	(0.3)	-	(3.2)	2.1	7.0	(2.2)	-	0.9
	-3M	6.8	-	9.7	17.5	7.8	(3.2)	-	(5.9)
	-6M	21.3	-	22.6	62.1	10.0	1.9	-	(12.6)
	YTD	36.9	-	37.4	65.9	20.8	9.5	-	(10.1)
LAST PRICE	2021-07-24	316.1	-	328.6	267.8	51.3	5,926.0	-	25.9
MARKET CAP	2021-07-24	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	94.19%	5.81%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2021년 7월 23일

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 7월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 7월 26일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.