하나금융투자 철강금속 Weekly (22.1.17)

주간 동향: 중국 인프라 반등, 예상보다 빨라질 것

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: 112 만원(WoW, -1.8%), 열연 수입유통가: 110 만원(WoW, -1.8%), 철근 유통가: 103.5 만원(WoW, -1.9%), 후판 유통가: 118 만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 1,500 달러(WoW, -5.1%), 중국 열연 유통가: 4,837 위안(WoW, +1.1%), 중국 냉연 유통가: 5,429 위안(WoW, +0.3%), 중국 철근 유통가: 4,743 위안(WoW, +0.6%)

- 원재료 가격(달러/톤,원/톤,달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 131.5 달러(WoW, +2.3%), 한국 스크랩가: 63.6 만원(WoW, +3.8%), 호주 원료탄(FOB): 415 달러(WoW, +6.7%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,730 달러(WoW, +0.4%), 아연: 3,536 달러(WoW, -0.7%), 연: 2,363 달러(WoW, +3.1%), 니켈: 22,571 달러(WoW, +8.2%), 금: 1,817 달러(WoW, +1.1%), 은: 22.9 달러(WoW, +2.3%)

- 국내 철강가격: 비수기에 따른 여전한 수요 부진과 유통 업체들의 재고 부담에 의한 할인 판매 발생하며 가격 하락
- 중국 철강 유통가격: 전력난 완화로 전방산업의 가동률이 상승 중이고 정부의 인프라투자 확대 기대감까지 반영되며 반등 성공
- 산업용 금속가격: 중국의 인프라 확대에 따른 수요 회복 기대감과 유럽의 에너지 파동에 따른 제련소 가동률 하락 우려로 전반적으로 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO: 29.9만원(-2.0%), 현대제철: 4.49만원(-0.1%), 세아베스틸: 1.95만원(-9.7%), 고려아연: 54.6만원(+6.2%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

  BAO STEEL: 7.26위안(-4.7%), A. MITTAL: 32.44유로(+6.3%), NSSMC: 2,190.5엔(+8.3%), US STEEL: 25.39달러(0.0%), NUCOR: 110.82달러(-3.2%)

- 총평: 중국 인프라투자 확대 기대감으로 전주 글로벌 철강사들 주가 대부분 급등 이후 금주는 국가별로 차별화

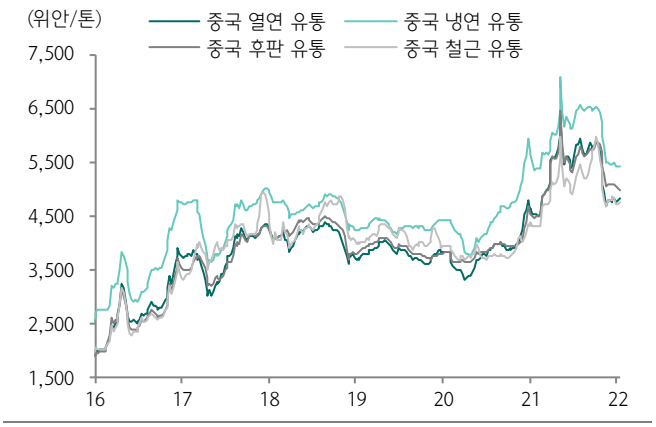
주간 Issue & Comment

중국 인프라 반등, 예상보다 빨라질 것: 언론에 따르면 최근 리커창 총리 주재로 개최된 상무회의에서 14차 5개년에서 확정된 주요 투자 집행을 서두르기로 결정. 다만 올해 투자 규모를 작년 대비 크게 확대하기 보다는 집행 시기를 앞당기는 대응을 시사했고 지방 정부로 하여금 작년 4분기 발행되었지만 사용되지 않은 1.2조원위안 규모의 특수채 관련 자금을 조속히 투자하도록 주문. 따라서 1분기는 1.2조위안과 더불어 올해 1분기에 조기 하달된 1.46조원이 동시에 집행되어 규모로는 역대급일 전망. 참고로 하나금융투자 중국 투자전략 담당자에 따르면 "'21년에 역사적 저점(+1.5%)까지 하락한 인프라 투자가 '22년에는 연간 +8~10%로 반등할 전망". 중국 인프라투자는 1분기부터 강하게 반등할 것으로 예상되고 부동산투자 또한 올해 1분기를 최악으로 감소세가 점차 둔화될 것으로 예상되기 때문에 중국 철강 수요 또한 작년 하반기대비 서서히 개선될 것이라는 기존 전망 유지.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률

자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2022/1/14	강관업계, 해상풍력 발전사업 진출 확대 본격화	- 해상풍력발전 수요 확대에 국내 강관업체들 수주 위한 움직임 본격화. 세아제강, 상반기 순천OF공장 투자 및 상업생산 준비 마무리 - 현대제철, 가공분야 전문기업과 다품종 · 초대구경 강관 공급 체계 구축
2022/1/14	**中 탈탄소화 움직임, 향후 철강업 재편할 수도**	**- 탈탄소화 과정에서 中 철강업계 수익성 제고. '21년 약 1.45억 톤 조강생산능력이 설비 친환경화로 탈탄소화 동참** **- 탈탄소화 움직임이 中 철강업 구조재편 및 기업통합 촉진할 수 있어**
2022/1/14	中 열연강판 제조업계, 오퍼 사실상 재개 '낮은 수준으로 출발'	- 2월 하순~3월 선적 오퍼 시작... 톤당 800달러대 전후 수준으로 책정 - 메이저 업체중 일부 본사차원에서 올해 한국향 목표치 할당 중
2022/1/14	**포스코 인도 일관제철소 언제 만들어지나**	**- 시기 · 규모 · 투자액 등 아직 미정, 해외 현지 언론에서는 50억 달러 정도 수준의 투자 예상** **- 고로1기 · 제강 · 압연 설비 투자 전망. 인도 합작사 아다니 그룹과 다양한 협력 방안 모색 예정**
2022/1/14	포스코, 철스크랩價 인상	- 포스코 광양제철소, 포항제철소 14일부터 철스크랩 구매 가격 인상 - 생철류 톤당 1만원, 중량A·AL 2만원, 그 외 등급 1.5만원 인상
2022/1/14	Vale사, 폭우로 철광석 프로젝트 중단에도 생산량 전망 유지	- Vale사, 브라질 폭우로 일부 프로젝트 조업 중단 되었으나, 생산량 전망에는 문제 없다고 발표 - '22년 철광석 생산량 전망 3억 2,000만 톤 ~3억 3,500만 톤 유지
2022/1/13	中 철 스크랩 세금 대폭 인하 ... 철 스크랩 사용 확대 예고	- 중국 정부 오는 3월 1일 자로 철 스크랩 관련 세금(증치세) 13% → 3% 하향 - 철스크랩 사용량 확대를 위한 조정으로 보이며, 이번 인하로 중국 철강사 철스크랩 구매력 향상 전망
2022/1/13	中 철강업계, 탈탄소화 행보 속 전기로 생산능력↑	- 전기로 전환 과정서 연간 조강생산능력 491만 톤 감소할 수 있어. 탄소배출 감축 독려 속 전기로 전환은 매력적 대안…향후 생산비중 50%까지↑ - 탄소세 부과 시 비용부담 피하려는 고로사의 전기로 전환 빨라질 수 있어
2022/1/13	**유럽 CR 가격이 오르고 있다**	**- 유럽 철강사들, 수요 증가에 힘입어 자동차용 용융아연도금강판 및 냉연강판 공급 계약 인상 중** **- 반면, 냉연 대비 공급이 많고 수입 경쟁 치열한 열연에 대해서는 인상에 소극적인 행보**
2022/1/13	US스틸, 미국 아칸사스에 신규 전기로 세우나	- 올 1분기 공사착수, 24년 가동 계획. 열연, 냉연, 아연도 등 매년 300만 숏톤 생산할 예정 - 뉴코어도 전기로 판재류 공장 신설 추진 중
2022/1/13	세아베스틸, 14일부 철 스크랩 1만5,000원 인상	- 생압, 생철A, B, L은 톤당 1만 원, 그 외 전 등급은 1만5,000원 인상 - 지난 5일 톤당 2만원 인상하며 지급한 인센티브(톤당 1만원) 하루 입고량 4천톤 넘어 종료

2022/1/12	**연초 열연 공급 '산 넘어 산'**	**- 일본제철 · JFE 등 설비 트러블 영향 열연 공급 차질. 중국산 수입 불확실성에 2월까지 유입량 축소 우려** **- 2월 이후 포스코 광양 4고로 개수 등 국내산 열연 공급 우려로 인해 가격 하락 가능성 현저히 낮아**
2022/1/12	H형강 가격인상 가능성 '점진적 확대'	- 가격인상 요인 원자재인 철스크랩가격 급등세. 최근 전기로 제강사들 앞다퉈 철 스크랩 가격 인상 중 - 아울러 수입산 제품 재고 많지 않다는 점도 H형강 가격인상 부추기는 요인
2022/1/12	美 STS 판재류 가격 2008년 이후 최고 수준	- 기준가격 인상 및 합금 할증료 인상에 가격 상승, 수요 강세 및 공급 부족도 지속 - '22년 출하 물량에 대한 주문 여전히 밀리고 있으며, STS 판재류 리드타임 8~12주로 길어
2022/1/12	올해도 후판값 놓고 철강 vs 조선 샅바싸움 예고	- 포스코, 대형 조선 3사와 올해 상반기 후판 가격 협상 시작. 현대제철은 아직 협상 개시 전 - 지난해 철강업계 4년만에 후판가격 상반기 10만원, 하반기 40만원 인상. 그러나, 여러 변동성으로 올해 협상 방향 가늠 아직 어려워
2022/1/12	아르셀로미탈 등 유럽 철강사 아연도 인상	- 아르셀로미탈, 용융아연도코일 가격 30~50유로/톤 인상 - 자동차 관련 수요 증가 덕분에 가격 인상 결정, 역내 공급, 역외 수입 더 많은 열연 가격은 인상 X
2022/1/12	현대제철 2022년 상반기 열연·냉연 공장 수리 일정은?	- 당진 1열연 공장 구정 연휴 기간 동안 보수 진행, 당진 2열연 공장의 경우 4월 초 설비 수리 진행 - 그 외 당진 2냉연 공장 1월 말 수리 시작 이후 당진 1냉연 공장과 순천 공장 순차적으로 이뤄질 계획

2022/1/11	**中, 경기둔화 대응 지방특별채 224조 인프라사업에 즉각 투자**	**- 중국 국무원, 올해 지방 특별채 한도 안에서 발행 앞당기고 '21년 4분기 확보 지방채 1.2조위안 인프라 프로젝트에 즉각 투입** **- 이러한 정부지출 증대 올해 1~3월 1분기 민간투자 확충에 기여하게 될 것이라고 설명**
2022/1/11	후판 유통價, 연초부터 강세로 출발	- 1년 3개월 만에 열연價 앞지르며 강세흐름 - 지난 하반기 불항에 시장 재고 '바닥'...1분기價 상승에 주원인
2022/1/11	구조관업계, 2월 가격 반등 시도하나?	- 지난해 10월 하순부터 이어진 가격 하락 12월 2~3주차 접어들며 조정, 가격 하락세 멈춰 - 2월 포스코 광양 4고로 수리로 소재 수급 타이트해 향후 가격 정책 탄력적 검토 할 듯
2022/1/11	**일본제철, 오이타 고로 출선 트러블에 2주 조업 차질**	**- 일본제철 규슈제철소 오이타고로 설비 트러블로 인한 출선 정지사태 회복에 향후 2주 소요 전망** **- 오이타지구, 자동차용 열연코일 및 조선용 후판 주로 생산. 열연 30만톤 공급차질 발생**
2022/1/11	印, 한국산 냉연압연강판 수입관세 종료	- 인도 재무부, 한국, 중국, 일본, 우크라이나산 냉연강판 반덤핑관세 부과하지 않기로 발표 - 이번 수입관세 종료로 포스코, 현대제철 등 인도향 수출 기업 제약 없이 수출 재개 가능할 듯
2022/1/11	**인도네시아 '석탄 수출금지령' 풀었다**	**- 인도네시아 정부, 석탄을 적재한 14척 선박 출항 허용하는 등 석탄 수출 금지령 완화** **- 오는 12일부터 수출 재개 평가 거쳐 단계적 수출 재개 허용**

2022/1/10	中 제조업 회복·유통업계 재고 확보에도 비수기·공급증가에 하락	- 중국 산업생산 증가 및 비수기 재고확보로 수요 증가에도 불구, 건설업 비수기와 함께 전력난 완화, 생산제한 완화로 인해 공급 증가하며 중국 철강 시장 가격 하락 - 미국,유럽도 수요 감소 및 수입 증가에 하락
2022/1/10	中 열연강판價, 연초 상승 반등으로 출발	- 중국 제조업 수요회복 기대와 철광석價 반등 영향 - 유통재고 13주만에 증가...당장은 수요 회복 더뎌
2022/1/10	후판 유통價, 톤당 110만원 중반대로 회복 '재고부족'	- 1월 초순 포스코 수입대응재 톤당 115만원 전후 수준 거래. 전달 대비 톤당 7만원 상승. 업체별 재고 감소가 가격 상승 반등의 주요 원인 - 이에따라 후판 유통가격이 열연강판 가격보다 높아진 것으로 확인
2022/1/10	냉연판재류, 소재구매와 재고처리 고심	- 국산 CR, 현재 톤당 120만원 초반대에 거래. 제조업계, 2월 중순이후 제품 판매 살아날 것으로 기대 - 특히, 냉연제조업계는 중국 수출 제한으로 인해 국내 유입량도 많지 않을 것으로 예상
2022/1/10	**中 바오강 2월 판재류 가격 지속 동결**	**- 1월이어 2월물도 대부분 판재류 가격 동결** **- 석도강판은 5개월째 동결, 방향성 전기강판만 꾸준한 인상**
2022/1/10	현대제철, 해상풍력 발전사업 소재 시장 본격 진출	- 초대구경 강관 및 모듈화 제품 수요대응 위한 Supply chain 구축 - 국내 최대 규모 제주 한림 해상풍력 발전설비 하부구조물 강관 공급계약 체결

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1, 철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	1/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	112.0	114.0	114.0	(1.8)	(5.1)	(13.8)	27.3	(1.8)
	열연 수입가	만원/톤	110.0	112.0	112.0	(1.8)	(1.8)	(13.4)	29.4	(1.8)
	후판 유통가	만원/톤	118.0	118.0	118.0	0.0	0.0	(9.2)	49.4	0.0
	후판 수입가	만원/톤	112.0	112.0	112.0	0.0	5.7	(6.7)	43.6	0.0
	냉연 유통가	만원/톤	124.0	124.0	124.0	0.0	(0.8)	(5.3)	39.3	0.0
	철근 유통가	만원/톤	103.5	105.5	104.0	(1.9)	(1.0)	(3.3)	38.0	(0.5)
	H형강 유통가	만원/톤	125.0	125.0	125.0	0.0	0.0	(0.8)	50.6	0.0
	STS 열연 유통	만원/톤	400.0	400.0	400.0	0.0	0.0	21.2	37.9	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	410.0	410.0	410.0	0.0	0.0	20.6	36.7	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,500.0	1,580.0	1,580.0	(5.1)	(9.1)	(16.7)	33.9	(9.1)
	일본 열연가	엔/톤	110,000.0	110,000.0	110,000.0	0.0	0.0	0.0	39.2	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	4,837.0	4,784.0	4,749.0	1.1	0.0	(16.7)	6.5	0.1
	중국 열연 수출	$/톤	755.0	760.0	770.0	(0.7)	(1.9)	(18.8)	14.4	(1.9)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	5,429.0	5,411.0	5,404.0	0.3	(0.6)	(15.8)	(1.2)	(0.8)
	중국 냉연 수출	$/톤	850.0	855.0	860.0	(0.6)	0.0	(8.1)	11.8	0.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	4,986.0	5,010.0	5,039.0	(0.5)	(2.2)	(11.2)	11.3	(2.0)
	중국 철근 유통	CNY/톤	4,743.0	4,714.0	4,721.0	0.6	(2.2)	(9.4)	10.5	(1.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	4,677.0	4,647.0	4,692.0	0.6	3.5	(15.3)	7.1	(0.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	63.6	61.3	61.3	3.8	3.2	9.8	49.6	3.8
	미 HMS No.1	$/톤	465.0	465.0	465.0	0.0	0.0	0.7	12.5	0.0
	중국 철광석 수입	$/톤	131.5	128.5	122.5	2.3	9.6	(41.0)	(24.2)	3.1
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	415.0	389.0	352.0	6.7	28.1	103.4	214.4	17.9
재고	중국 철근 유통	만톤	549.0	516.0	517.0	6.4	(4.4)	(52.5)	(6.3)	6.2
	중국 열연 유통	만톤	289.0	288.0	285.0	0.3	(8.0)	(26.3)	1.0	1.4
	중국 냉연 유통	만톤	181.0	182.0	183.0	(0.5)	(2.7)	(4.2)	23.1	(1.1)
	중국 후판 유통	만톤	187.0	183.0	180.0	2.2	4.5	(25.2)	1.6	3.9
	중국 유통 합산	만톤	1,410.0	1,370.0	1,361.0	2.9	(4.4)	(38.9)	0.9	3.6
	중국 항구 철광석	만톤	15,697.2	15,605.1	15,625.7	0.6	1.4	26.0	28.0	0.5
가동률	중국 고로 가동률	%	79.9	77.9	75.8	2.6	2.6	(7.1)	(12.9)	5.4
	미국	%	82.3	80.9	81.6	1.7	(0.1)	(1.6)	7.4	0.9
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	38.7	36.6	38.3	5.7	(14.0)	(14.2)	(15.5)	(15.5)
	*생산지수	Pt	35.9	33.5	36.8	7.2	(22.0)	(29.2)	(24.7)	(24.7)
	*구매량지수	Pt	32.0	32.0	37.0	0.0	(19.4)	(30.6)	(30.3)	(30.3)
	*원재료재고지수	Pt	35.2	32.8	37.1	7.3	(10.0)	(6.1)	9.7	9.7
	*신규주문지수	Pt	28.1	25.9	28.2	8.5	(27.9)	(19.3)	(33.1)	(33.1)
	*수출주문지수	Pt	36.3	34.8	38.7	4.3	(8.1)	(14.2)	(33.3)	(33.3)
	*완제품재고지수	Pt	31.8	28.6	30.8	11.2	(8.9)	(32.5)	(5.1)	(5.1)
	*구매가격지수	Pt	48.5	39.1	60.0	24.0	(6.0)	(8.3)	(32.7)	(32.7)
수출입	중국 철강수출	천톤	5,026.0	4,360.0	4,500.0	14.2	31.2	35.8	7.4	3.6
	중국 철광석수입	천톤	86,070.0	104,954.7	91,606.3	(12.3)	(20.7)	(15.4)	(15.0)	(11.0)
	한국 철강수입	천톤	1,680.8	1,669.4	1,780.1	0.7	(13.4)	(10.5)	5.7	(19.9)
	봉형강류 수입	천톤	196.0	296.0	292.7	(33.8)	(35.4)	(51.3)	(15.8)	(32.9)
	판재류 수입	천톤	458.9	551.0	626.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
	중국산 점유율	%	23.8	26.8	28.0	(3.0)	(8.0)	(20.8)	(13.7)	(11.2)
한국내수	중후판	천톤	663.4	603.2	536.4	16.3	16.4	32.0	18.3	16.3
	열연(STS제외)	천톤	883.6	882.5	933.8	(4.4)	1.1	6.9	2.7	(4.4)
	냉연(STS제외)	천톤	329.2	343.0	373.5	(10.8)	(12.0)	1.6	(2.9)	(10.8)
	철근	천톤	909.6	895.2	801.7	6.4	16.5	16.8	58.8	6.4
	H형강	천톤	182.3	185.3	152.6	(7.2)	3.5	6.8	(2.7)	(7.2)
	특수강봉강	천톤	198.1	199.9	204.2	(4.2)	3.8	48.3	10.0	(4.2)

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 '22.1월물 → '22.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 1/10일 기준(매주 월요일 업데이트),
M: 세계, 중국, 한국 조강생산 11월 기준, 한국 철강 수출입, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 중국 철강 PMI 12월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `21년 11월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나금융투자

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	1/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,730.3	9,692.0	9,740.6	0.4	2.8	3.6	22.6	1.4
	아연	$/톤	3,536.0	3,560.6	3,590.0	(0.7)	3.1	18.3	32.1	(0.6)
	연	$/톤	2,363.1	2,292.8	2,337.8	3.1	1.6	2.3	19.4	2.4
	알루미늄	$/톤	2,976.2	2,904.3	2,806.0	2.5	9.8	20.6	49.5	4.8
	니켈	$/톤	22,570.5	20,859.0	20,880.5	8.2	14.3	18.4	25.6	12.1
귀금속/COMEX	금	$/온스	1,816.5	1,797.4	1,828.6	1.1	0.6	0.1	(0.7)	0.3
	은	$/온스	22.9	22.4	23.4	2.3	1.7	(11.2)	(7.8)	(0.1)
재고/LME	전기동	천톤	86.3	84.8	89.0	1.8	(3.2)	(61.5)	(13.7)	(3.3)
	아연	천톤	183.7	193.9	199.6	(5.3)	(10.6)	(26.2)	(7.6)	(9.6)
	연	천톤	54.6	54.4	54.6	0.5	(1.0)	(19.1)	(57.9)	(0.2)
	알루미늄	천톤	891.6	916.9	939.2	(2.8)	(9.0)	(38.8)	(30.8)	(7.5)
	니켈	천톤	97.7	100.2	101.9	(2.5)	(7.9)	(56.2)	(60.8)	(5.9)
비상업적 순매수	금	천Contracts	215.6	227.2	227.9	(5.1)	2.0	6.9	(9.8)	(0.4)
	은	천Contracts	26.9	30.8	26.5	(12.7)	23.5	(37.1)	(49.6)	27.9
ETF 보유	금	천온스	97,912.7	97,993.4	97,889.6	(0.1)	(0.1)	(2.3)	(9.0)	0.1
	은	천온스	887,397.3	886,816.9	886,073.6	0.1	(1.1)	(3.6)	(0.4)	(1.2)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	1/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,187.3	1,201.5	1,189.9	(1.2)	0.5	4.2	8.0	0.1
	달러인덱스	Pt	95.2	95.7	95.7	(0.6)	(1.4)	2.7	4.8	(0.9)
	원/엔	-	10.4	10.4	10.3	0.4	(0.3)	0.4	(2.0)	0.4
KOSPI 지수		Pt	2,921.9	2,954.9	2,977.7	(1.1)	(3.2)	(10.8)	(5.3)	(3.0)
KOSPI 철강		Pt	932.8	928.2	862.8	0.5	3.8	(8.9)	21.9	5.0
S&P500 지수		Pt	4,662.9	4,677.0	4,766.2	(0.3)	0.9	7.8	23.7	(1.3)
S&P 철강		Pt	258.7	267.1	266.4	(3.2)	(6.1)	20.4	99.8	(3.0)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.3	50.1	49.2	(1.9)	(3.5)	(1.4)	40.9	(3.1)
	부동산경기지수	Pt	100.5	100.6	100.8	(0.1)	0.0	0.6	(0.8)	(0.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	52,390	51,859	47,840	13.1	12.9	5.7	13.1	13.1
한국	PMI	Pt	51.9	50.9	50.2	(2.4)	(1.9)	7.0	6.6	(1.9)
	건설수주액	십억원	15,482.9	13,352.6	13,853.9	(46.9)	11.4	(0.3)	52.4	(46.9)
	건설기성액	십억원	12,473.6	11,592.7	11,380.7	(14.5)	20.3	18.5	31.9	(14.5)
	자동차 생산	천대	319.1	303.0	263.7	7.5	(5.1)	(7.7)	26.8	7.5
	자동차 수출	천대	191.8	175.6	159.5	9.8	(1.6)	2.9	29.1	9.8
	조선소 수주	천DWT	1,306.0	2,279.0	1,804.0	(49.6)	(81.7)	(9.0)	(6.0)	(78.5)
	조선소 건조	천DWT	1,376.3	2,118.3	1,386.0	(65.1)	(30.5)	(30.7)	(9.4)	46.3

M: 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 11월 기준, 중국 PMI 12월 기준

건설수주액, 건설기성액, 조선소 수주/건조 11월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 한국 PMI 12월 기준

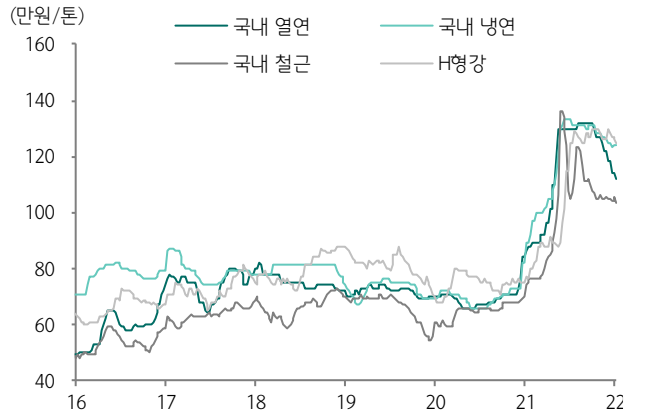
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나금융투자

3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이

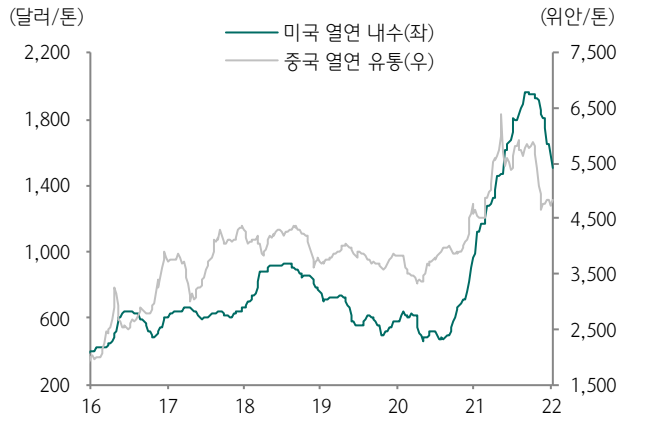
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이

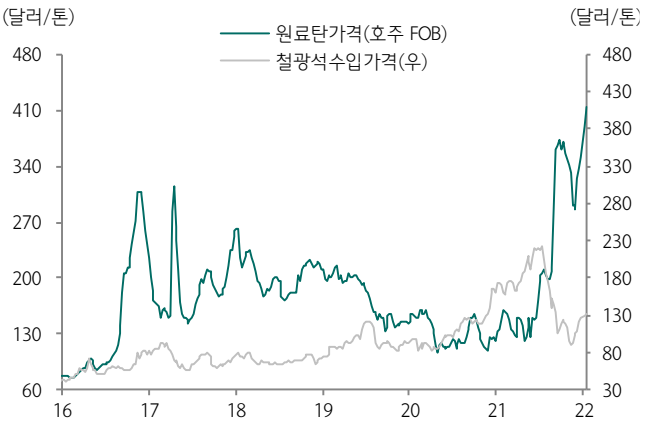


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이

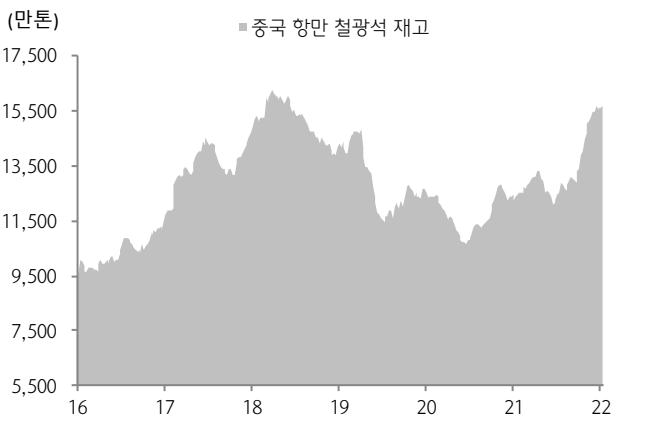
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



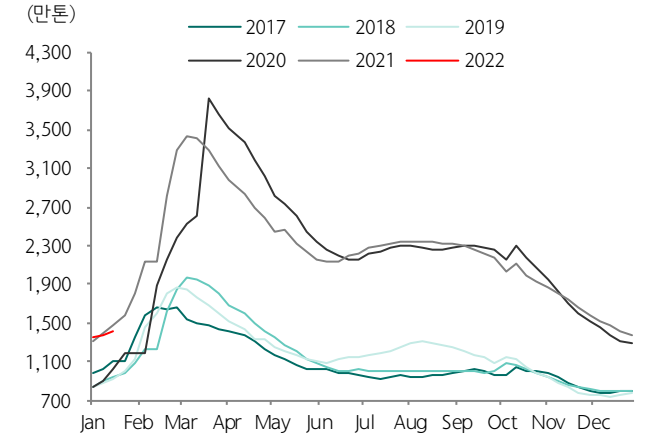
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이

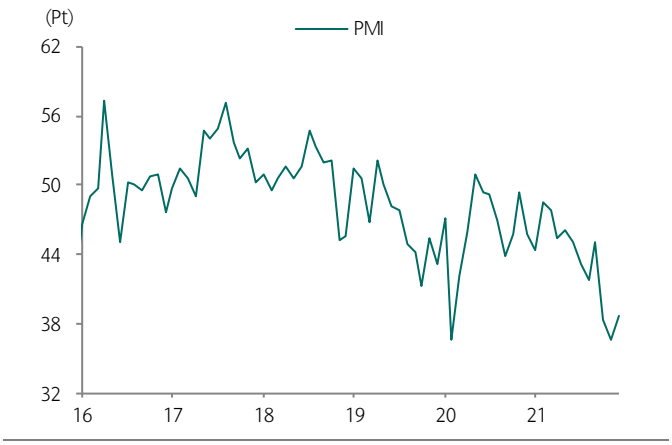


주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이

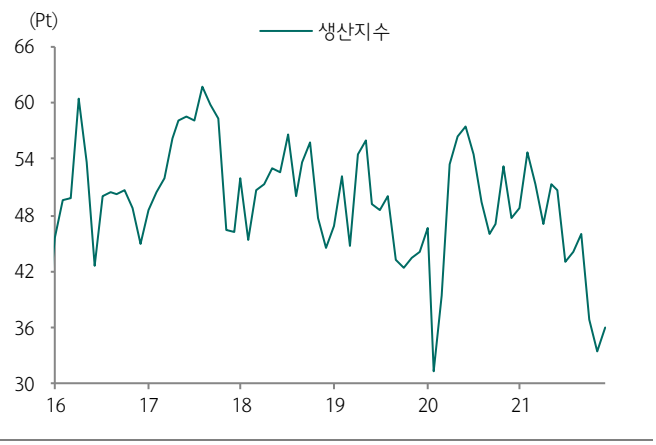
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('21년 12월)



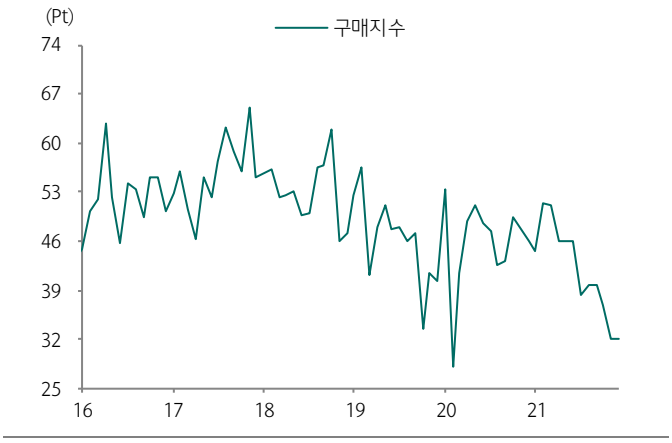
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



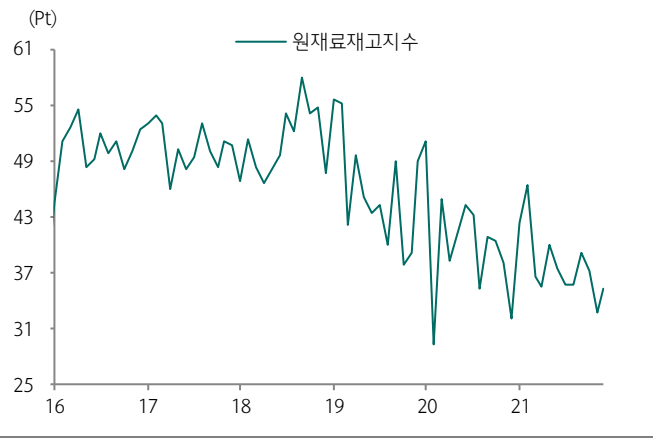
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



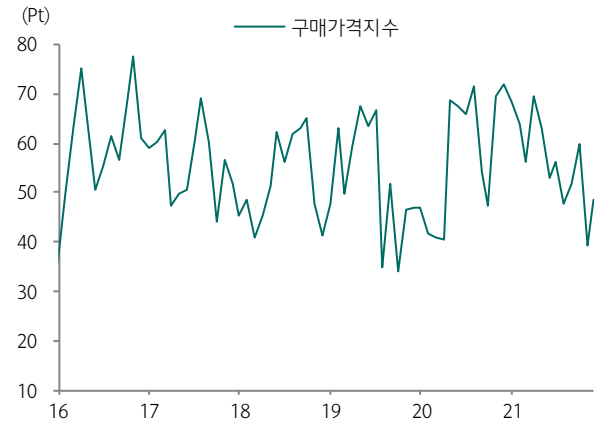
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



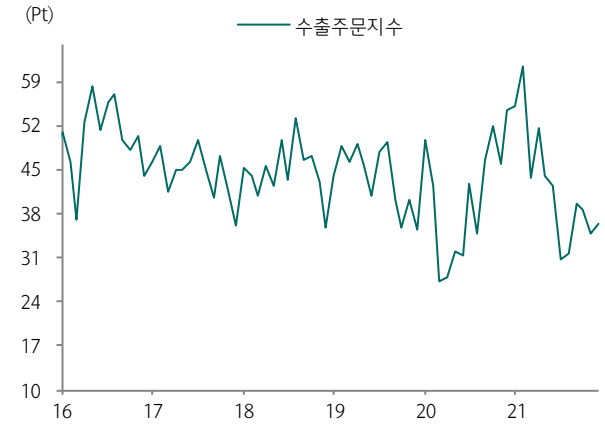
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



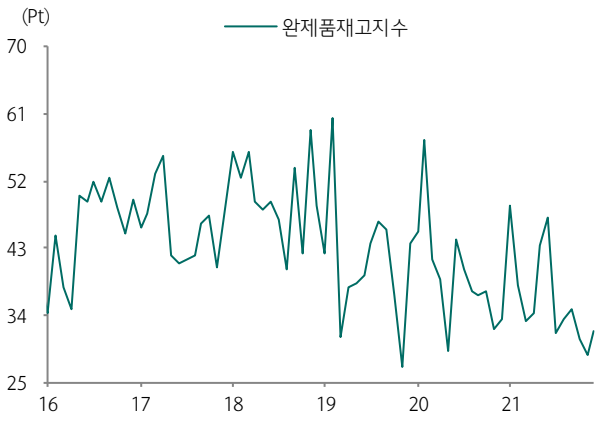
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



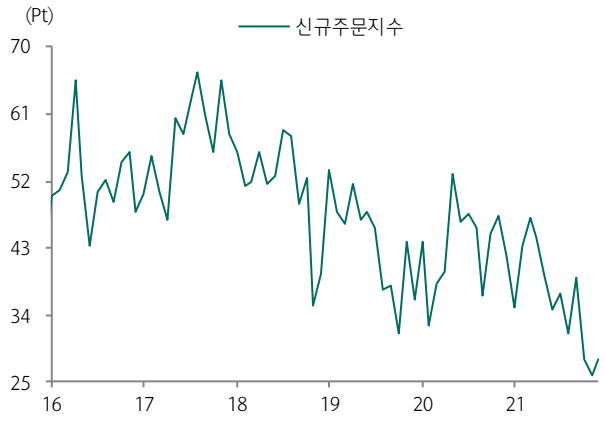
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



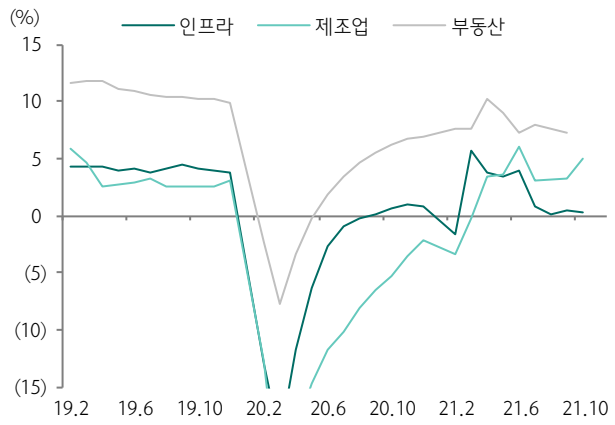
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



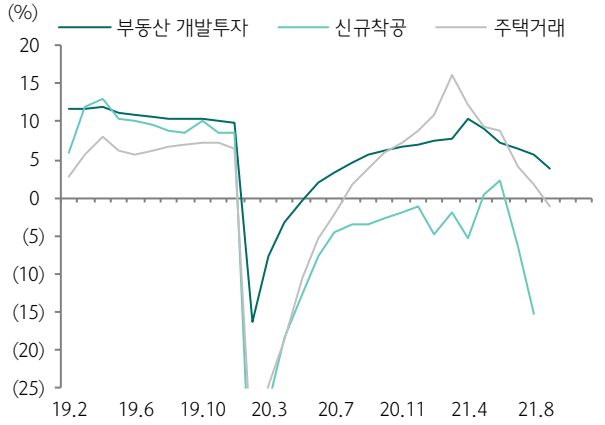
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 인프라, 제조업 및 부동산 추이



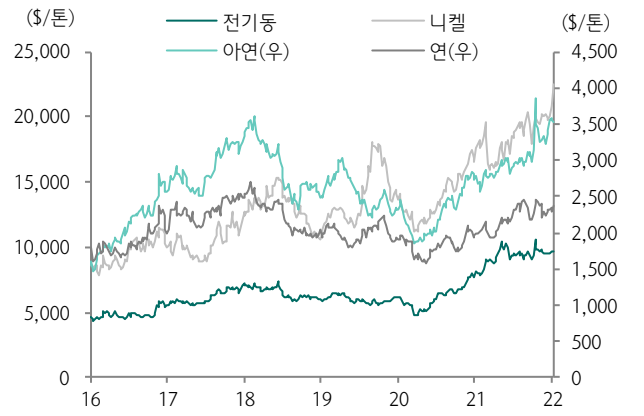
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 부동산 개발, 착공 및 거래액 추이



자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 주요 비철금속 가격 추이

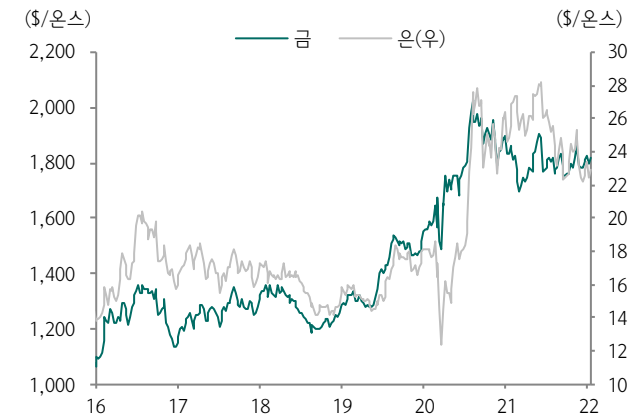


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. LME 주요금속 재고 추이

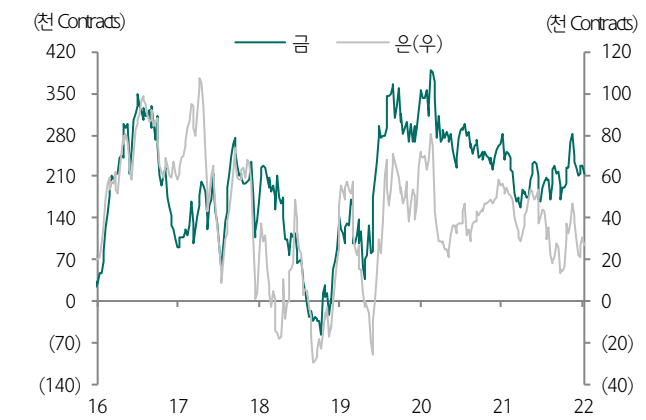
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 귀금속가격 추이



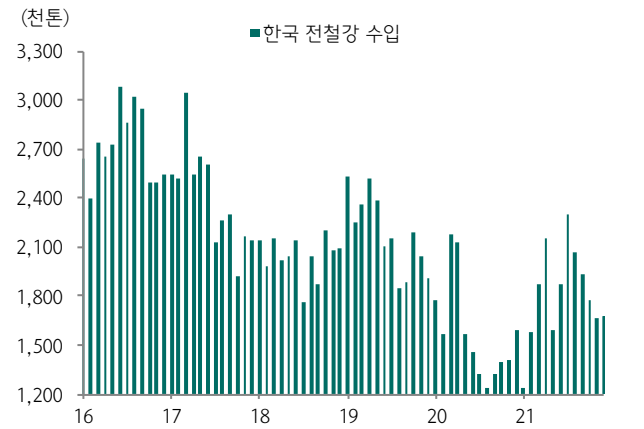
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 귀금속 비상업적 순매수 추이



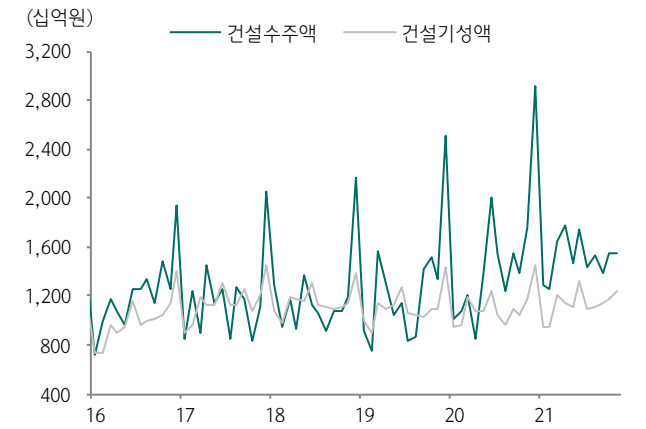
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 한국 철강 수입 추이



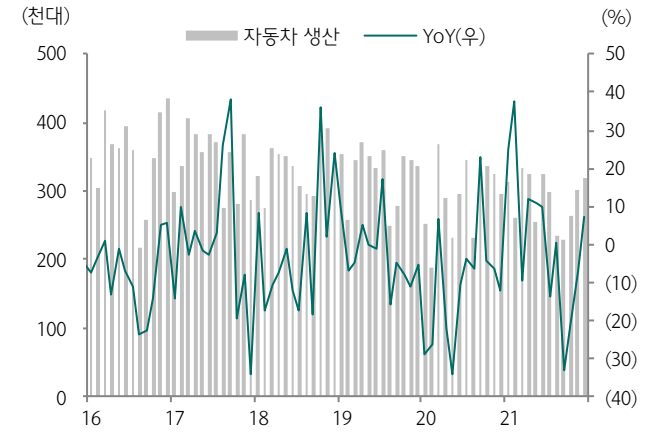
주: '21년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



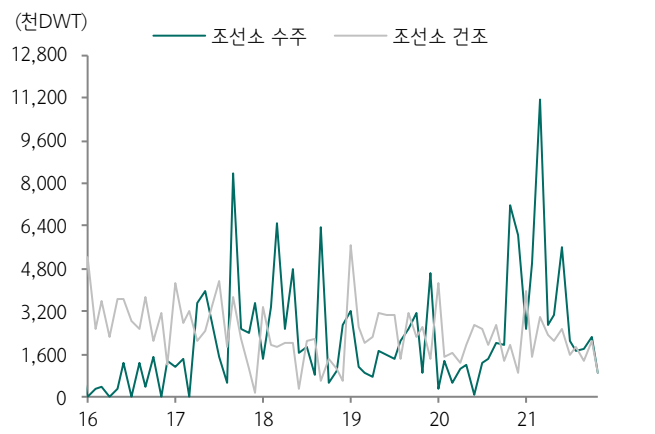
주: '21년 11월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 25. 국내 자동차생산 추이



주: '21년 12월 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	299,000	(2.4)	(2.0)	(8.8)	(12.3)	8.7	8.9	413,500	242,500
		현대제철	KRW	44,850	(2.8)	(0.1)	(5.1)	(14.4)	3.6	9.4	63,000	37,050
		세아제강	KRW	97,000	(1.6)	6.8	(13.4)	(9.8)	(2.0)	1.5	137,000	80,000
		세아베스틸	KRW	19,500	(2.5)	(9.7)	(22.8)	(36.7)	62.5	(2.0)	36,450	11,300
		한국철강	KRW	8,100	(1.8)	(2.3)	(15.6)	(15.6)	12.3	4.7	13,850	6,960
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	25.4	(0.1)	(0.0)	14.8	16.0	21.6	6.6	30.6	16.1
		STEEL DYNAMICS INC	USD	62.2	(1.0)	(0.2)	0.5	3.9	58.7	0.2	74.4	33.8
		NUCOR CORP	USD	110.8	(1.7)	(3.2)	8.9	20.4	99.8	(2.9)	128.8	47.9
	CHINA	신싱 연철관	CNY	4.7	(3.9)	(12.0)	17.8	21.4	23.9	8.8	5.6	3.5
		베이징 서우강	CNY	5.6	(2.6)	(7.7)	(15.1)	(5.1)	55.5	(1.7)	10.0	3.5
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	2.2	(3.5)	(4.3)	(16.2)	(16.2)	42.0	1.4	3.6	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	7.1	(2.6)	(3.5)	(13.8)	(22.5)	88.8	0.6	13.4	3.5
		마안산 강철	CNY	4.0	(2.0)	(1.7)	(13.4)	(11.5)	50.9	8.4	6.9	2.5
		허베이 강철	CNY	2.5	(2.8)	(4.3)	(8.2)	(3.5)	12.9	(0.4)	3.4	2.0
		ANGANG	CNY	3.9	(2.8)	(3.0)	(15.4)	(18.6)	27.0	2.9	6.6	2.7
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(2.7)	(4.7)	(6.6)	(9.0)	14.3	1.4	12.1	6.1
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	(1.5)	(5.7)	(9.6)	22.3	128.7	(5.7)	4.1	1.1
		번강판재	HKD	2.7	(2.5)	(0.4)	(5.2)	8.4	92.9	3.0	3.8	1.3
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	35.2	(0.8)	1.1	6.0	(3.2)	41.4	(0.4)	46.8	23.0
	JAPAN	신일본제철	JPY	2,191	1.1	8.3	11.7	18.9	57.7	16.6	2,381	1,185
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,717	(0.9)	7.0	0.6	30.5	68.2	17.0	1,950	904
		KOBE STEEL	JPY	624	(1.4)	3.7	(6.4)	(13.9)	13.0	8.1	928	484
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.2	(2.5)	(1.9)	1.2	(6.4)	21.2	1.5	25.9	15.7
		VOESTALPINE AG	EUR	34.0	(2.4)	0.4	3.9	(2.1)	11.2	6.3	40.4	27.7
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	25.7	(1.8)	6.6	(6.8)	(42.5)	(25.1)	2.9	53.9	19.7
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	16.5	0.5	12.1	(0.8)	(14.9)	9.5	8.5	24.4	11.9
		GERDAU SA-PREF	BRL	28.3	0.0	3.1	0.4	(4.0)	8.4	3.7	37.8	22.8
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	36.4	0.0	5.1	25.5	34.8	69.5	16.0	37.1	20.4
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.5	(1.3)	2.0	19.5	27.9	14.3	8.2	12.0	7.6
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	1,213.4	(0.6)	4.6	(11.7)	(5.1)	72.0	9.2	1,534.6	596.3
		인도철강공사	INR	108.2	0.1	(3.4)	(12.9)	(14.9)	54.2	0.9	151.3	55.3
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	32.4	(1.5)	6.3	17.2	27.3	64.6	15.2	33.0	17.0
		테르니옴	USD	46.6	(0.7)	(3.6)	4.3	6.8	52.9	7.0	56.9	26.4
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	214.0	(2.0)	0.1	1.4	(10.2)	(2.5)	(1.7)	282.5	184.8
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,542.8	0.2	(2.7)	(1.3)	(7.5)	14.2	(3.9)	1,911.2	1,247.6
		MAGNITOGORSK	RUB	66.0	(1.9)	(7.2)	(3.2)	6.1	16.5	(4.9)	79.8	49.1
		MECHEL	RUB	121.3	(3.0)	(0.9)	(25.0)	52.0	51.2	(1.6)	178.0	62.6
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	122.0	0.8	3.4	(8.7)	2.5	15.3	5.2	136.6	97.9
	SWEDEN	SSAB	SEK	60.4	(1.5)	11.4	35.1	34.7	96.4	15.2	61.9	30.9
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	31.5	(0.4)	2.8	76.6	73.9	107.2	11.8	36.3	13.2
비철/금속	*제련* SOUTH KOREA	고려아연	KRW	546,000	(0.9)	6.2	(7.5)	11.7	32.4	6.8	624,000	394,500
	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.3	(5.7)	10.9	(8.4)	(14.3)	(37.1)	45.2	0.5	0.2
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	370.9	(2.2)	0.6	12.9	10.3	27.7	6.0	380.4	266.3
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	33,350	(0.6)	2.8	(2.1)	(14.2)	11.9	7.1	49,950	28,150
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.6	(2.1)	1.0	(12.0)	(9.3)	3.3	1.1	31.7	18.4
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	61.4	1.5	(1.6)	9.6	86.3	163.7	3.0	64.4	17.3
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	73.6	(4.2)	(1.4)	(9.9)	49.4	95.7	(0.5)	86.0	34.6
	STS FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	6.4	(1.9)	7.3	16.1	20.2	84.1	15.6	6.5	3.4
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	55.1	(0.7)	10.4	11.7	17.1	55.5	15.5	56.0	32.9
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.7	(1.0)	5.5	4.4	22.6	34.5	11.3	12.9	8.8
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	405.0	(0.2)	2.5	3.8	31.8	49.5	7.6	409.9	221.7
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	42.6	1.1	1.0	17.7	57.2	70.6	16.9	43.3	21.9
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	330.0	(0.4)	(0.9)	(4.8)	(4.1)	20.4	4.2	408.6	257.0
		VEDANTA LTD	INR	336.2	(1.0)	(0.6)	1.3	23.4	91.5	(1.5)	385.9	160.2
	철광석 AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	46.7	(0.4)	6.7	20.1	(10.0)	(0.3)	12.5	54.6	35.6
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,392	(1.3)	3.5	7.0	(7.0)	(6.2)	10.2	6,633	4,354
	귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	23.4	(0.5)	2.4	(0.4)	(9.7)	(18.9)	(2.5)	30.1	22.2

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	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	74,900.3	9,180.8	6,488.5	74,420	12.3	9.7	3.7	0.5	2.4	13.8	6.2
	22F	73,415.0	8,942.2	6,075.0	69,678	12.2	9.2	4.2	0.5	2.1	11.7	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	22,988.5	2,542.3	1,754.5	13,148	11.1	7.8	3.1	0.3	4.0	10.2	1.7
	22F	21,469.6	2,460.4	1,609.7	12,062	11.5	7.7	3.4	0.3	3.6	8.6	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	9,451.2	1,084.8	800.4	42,418	11.5	8.5	12.1	1.3	5.5	11.1	2.7
	22F	8,995.9	1,036.9	778.7	41,265	11.5	8.7	12.5	1.2	5.3	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	3,551.5	322.5	235.5	8,404	9.1	6.6	3.7	0.5	3.5	15.2	1.8
	22F	3,465.8	248.3	168.8	6,023	7.2	4.9	5.4	0.5	3.8	9.7	1.8
세아제강	20	1,150.5	53.6	33.1	11,656	4.7	2.9	7.8	0.4	5.0	5.7	2.8
	21F	1,450.2	127.2	94.7	33,377	8.8	6.5	3.0	0.4	2.6	14.8	2.5
	22F	1,414.0	137.3	99.0	34,914	9.7	7.0	2.8	0.4	2.0	13.6	2.5
세아베스틸	20	2,535.8	(3.3)	(245.9)	(6,857)	(0.1)	(9.7)	(1.6)	0.2	6.5	(14.2)	1.9
	21F	3,519.0	241.3	183.4	5,113	6.9	5.2	3.9	0.4	3.2	10.7	0.9
	22F	3,502.1	225.7	162.7	4,537	6.4	4.6	4.4	0.4	3.1	8.7	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	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	64,532,000	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	74,987,000	22,801,000	-	3,605,900	1,981,600	-	20,292	6,159	18,383	36,803	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	9,295,800	2,389,200	-	257,490	206,580	-	5,065	177	4,432	9,335	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	6,650,000	1,549,600	-	195,820	150,730	-	4,172	21	3,337	6,920	1,210	-	8,380	2,784
EPS	2018	36,167	3,850	37,963	1,460	(381)	-	5	1	5	8	0	0	-	-
	2019	26,076	893	-	653	1,263	-	(0)	0	3	4	0	0	0	0
	2020	16,580	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021F	77,540	11,538	-	5,500	6,122	-	15	0	16	24	0	1	1	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	18.0	-	-	759.7	4.5	-	-	-	23.9	37.6	42.4	-	26.8	-
	2021F	3.9	3.9	-	3.5	2.8	-	1.7	-	3.9	4.7	27.8	8.0	4.5	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	0.6	0.4	-	0.4	0.8	-	1.5	-	3.0	3.2	3.5	-	-	-
	2021F	0.5	0.3	-	0.4	0.6	-	0.7	-	1.9	2.2	3.2	-	-	-
EV/EBITDA	2018	3.8	5.4	6.4	6.2	9.1	-	1.6	5.8	3.9	4.6	-	-	-	-
	2019	4.8	7.4	-	7.3	2.7	-	9.2	-	6.9	7.6	-	-	-	-
	2020	6.4	10.4	-	8.8	4.3	-	-	-	12.4	15.0	-	-	-	-
	2021F	2.7	4.3	-	3.4	1.1	-	1.4	-	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	14.0	8.7	-	11.4	26.6	-	62.7	29.8	58.0	52.2	11.3	-	23.1	18.4
수익률	-1W	(2.0)	(0.1)	(1.8)	(9.7)	(6.1)	(2.3)	(0.0)	-	(0.2)	(3.2)	(8.2)	(12.0)	(7.7)	(4.3)
	-1M	5.5	4.5	0.0	(3.5)	9.8	4.9	8.3	-	(0.3)	(2.7)	3.3	18.0	(17.2)	0.0
	-3M	(8.8)	(5.1)	(23.9)	(22.8)	(19.0)	(15.6)	14.8	-	0.5	8.9	1.5	17.8	(15.1)	(16.2)
	-6M	(12.3)	(14.4)	35.0	(36.7)	(23.9)	(15.6)	16.0	-	3.9	20.4	57.4	21.4	(5.1)	(16.2)
	YTD	8.9	9.4	3.4	(2.0)	8.4	4.7	6.6	-	0.2	(2.9)	3.6	8.8	(1.7)	1.4
LAST PRICE	2022-01-15	299,000	44,850	106,500	19,500	16,850	8,100	25.4	-	62.2	110.8	4.0	4.7	5.6	2.2
MARKET CAP	2022-01-15	26,069,000	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	-	79,557	105,920	-	153,920	138,140	360,570	84,257	-	465,810	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	11,705	-	4,825	12,483	38,101	6,681	-	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	8,170	-	3,196	8,958	28,210	5,025	-	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	(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	-	25.7	17.8	-	-	18.8	13.0	263.0	-	1,213.8	-	-	-	30.2
	2021F	-	4.6	4.1	-	8.0	4.0	5.7	24.4	-	9.6	-	-	60.7	9.2
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	1.1	-	-	0.7	0.9	2.2	-	1.9	0.7	0.6	0.3	1.5
	2021F	-	-	0.9	-	0.4	0.6	0.8	2.1	-	1.5	0.8	0.6	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	-	-	6.0	-	-	6.8	5.5	-	-	20.7	24.9	11.0	10.1	9.9
	2021F	-	-	3.0	-	-	2.4	3.2	-	-	6.2	13.5	12.9	9.2	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	23.9	-	5.4	15.7	14.3	8.7	-	18.5	(3.4)	(2.2)	0.2	16.7
수익률	-1W	-	(3.5)	(1.7)	(4.8)	(4.3)	(3.0)	(4.7)	(5.7)	(0.4)	1.1	11.7	10.6	5.2	(1.9)
	-1M	-	(7.0)	2.3	(1.7)	0.4	(1.8)	(2.8)	(15.7)	1.9	2.5	15.0	16.6	6.5	(0.7)
	-3M	-	(13.8)	(13.4)	(11.1)	(8.2)	(15.4)	(6.6)	(9.6)	(5.2)	6.0	11.7	0.6	(6.4)	1.2
	-6M	-	(22.5)	(11.5)	(10.6)	(3.5)	(18.6)	(9.0)	22.3	8.4	(3.2)	18.9	30.5	(13.9)	(6.4)
	YTD	-	0.6	8.4	(1.1)	(0.4)	2.9	1.4	(5.7)	3.0	(0.4)	16.6	17.0	8.1	1.5
LAST PRICE	2022-01-15	2.8	7.1	4.0	1.8	2.5	3.9	4.9	2.6	2.7	35.2	2,190.5	1,717.0	624.0	21.2
MARKET CAP	2022-01-15	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	49,434	34,034	76,814	9,429	33,449	1,476,100	690,330	75,059	16,302	16,492	11,073	11,195	380,740
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	20,573	11,056	20,517	790	770	200,910	113,690	17,238	5,471	6,686	5,010	3,520	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)	14,019	8,290	14,574	607	(98)	76,633	45,059	14,177	3,767	5,055	4,012	2,865	56,444
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)	10	7	9	11	(0)	62	11	13	19	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	-	18.1	-	22.0	-	-	80.7	-	-	25.8	14.4	12.6	16.9	-
	2021F	-	2.6	2.5	3.3	3.3	-	19.5	9.9	2.8	2.4	3.4	4.3	2.9	-
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	5.1	1.4	1.6	0.8	0.6	2.0	1.2	1.1	1.3	3.4	5.9	2.0	-
	2021F	1.1	1.6	1.0	1.1	0.6	0.6	1.8	1.0	0.8	0.9	2.6	3.9	1.5	-
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	8.8	6.2	9.2	8.7	22.4	-	14.7	8.7	11.6	8.5	7.7	8.0	6.7	-
	2021F	8.9	2.1	1.8	2.4	2.4	2.0	8.6	6.9	2.1	1.5	2.6	3.3	2.2	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)	77.5	38.9	38.8	19.9	(0.7)	10.1	10.8	32.7	44.0	90.2	103.4	47.7	-
수익률	-1W	0.4	6.6	12.1	3.1	5.1	2.0	4.6	(3.4)	6.3	(3.6)	0.1	(2.7)	(7.2)	(0.9)
	-1M	8.1	(0.4)	4.4	(5.2)	20.5	11.4	5.1	(4.7)	12.6	7.5	1.7	2.0	3.9	1.9
	-3M	3.9	(6.8)	(0.8)	0.4	25.5	19.5	(11.7)	(12.9)	17.2	4.3	1.4	(1.3)	(3.2)	(25.0)
	-6M	(2.1)	(42.5)	(14.9)	(4.0)	34.8	27.9	(5.1)	(14.9)	27.3	6.8	(10.2)	(7.5)	6.1	52.0
	YTD	6.3	2.9	8.5	3.7	16.0	8.2	9.2	0.9	15.2	7.0	(1.7)	(3.9)	(4.9)	(1.6)
LAST PRICE	2022-01-15	34.0	25.7	16.5	28.3	36.4	10.5	1,213.4	108.2	32.4	46.6	214.0	1,542.8	66.0	121.3
MARKET CAP	2022-01-15	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	168,240	94,741	63,217	-	9,516,500	-	68,110	3,513,400	442,460	12,211	11,838	7,596	5,114	6,588
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	31,046	17,630	24,057	-	1,091,500	-	10,640	316,780	11,352	2,147	2,196	787	860	803
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	22,450	13,604	16,167	-	797,690	-	8,333	233,480	5,896	1,194	3,700	592	707	569
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	5	-	42,711	-	30	8,257	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	709.3	-	36.2	-	16.7	-	16.0	12.7	34.8	-	21.4	-	39.4	51.9
	2021F	15.8	4.5	6.8	-	12.8	-	12.2	4.0	14.0	9.8	3.7	4.8	6.2	6.0
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	1.1	2.9	-	1.4	-	2.2	0.6	1.4	3.4	2.1	1.1	2.0	1.9
	2021F	2.0	0.9	1.6	-	1.3	-	2.0	0.6	1.2	2.6	1.3	0.9	1.6	1.7
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	20.7	23.1	16.5	-	7.7	-	7.6	7.7	13.2	13.1	25.6	18.9	16.7	12.4
	2021F	8.6	2.7	4.3	-	6.8	-	6.2	4.1	9.5	4.7	6.2	3.4	4.5	4.1
ROE	2018	14.1	6.8	24.8	-	9.4	(29.3)	18.6	5.8	5.2	13.0	36.5	4.6	10.4	11.9
	2019	5.1	3.1	12.5	-	9.9	-	14.3	1.2	5.1	(8.6)	20.1	(1.1)	6.1	6.5
	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	13.2	22.0	30.2	-	11.0	-	17.3	14.9	9.2	31.2	36.1	21.0	28.8	30.1
수익률	-1W	3.4	11.4	2.8	-	6.2	10.9	0.6	2.8	1.0	(1.6)	(1.4)	7.3	10.4	5.5
	-1M	4.5	19.8	(6.3)	-	6.4	-	9.1	8.3	(2.9)	16.7	6.7	18.0	21.1	16.6
	-3M	(8.7)	35.1	76.6	-	(7.5)	-	12.9	(2.1)	(12.0)	9.6	(9.9)	16.1	11.7	4.4
	-6M	2.5	34.7	73.9	-	11.7	-	10.3	(14.2)	(9.3)	86.3	49.4	20.2	17.1	22.6
	YTD	5.2	15.2	11.8	-	6.8	-	6.0	7.1	1.1	3.0	(0.5)	15.6	15.5	11.3
LAST PRICE	2022-01-15	122.0	60.4	31.5	-	546,000	0.3	370.9	33,350	22.6	61.4	73.6	6.4	55.1	12.7
MARKET CAP	2022-01-15	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	-	844,400	42,675	43,774	205,540	12,666
	2021F	215,440	13,926	-	828,980	59,272	61,619	300,580	11,939
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	12,555	5,339	-	180,440	30,595	32,216	157,280	4,795
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	8,763	3,106	-	85,863	17,142	21,797	115,500	1,977
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	13	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	32.7	-	-	27.3	18.5	10.0	-	16.6
	2021F	8.2	-	-	15.2	9.8	5.5	-	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	2.0	-	-	2.0	3.5	2.7	-	1.4
	2021F	1.8	-	-	2.2	3.2	2.2	-	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	9.6	-	-	8.7	8.3	5.6	4.1	6.2
	2021F	4.5	-	-	6.7	4.8	3.3	2.5	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	19.9	14.0	-	14.8	32.1	42.5	56.1	8.3
수익률	-1W	2.5	-	(0.9)	(0.6)	6.7	3.5	-	2.4
	-1M	9.9	-	1.9	(6.0)	14.8	10.4	-	(0.6)
	-3M	3.8	-	(4.8)	1.3	20.1	7.0	-	(0.4)
	-6M	31.8	-	(4.1)	23.4	(10.0)	(7.0)	-	(9.7)
	YTD	7.6	-	4.2	(1.5)	12.5	10.2	-	(2.5)
LAST PRICE	2022-01-15	405.0	-	330.0	336.2	46.7	5,392.0	-	23.4
MARKET CAP	2022-01-15	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	94.65%	5.35%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 1월 14일

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 2022년 1월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2022년 1월 17일 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.