2023년 3월 20일 I Steel Weekly Vol. 355

철강금속 Weekly

Analyst 박성봉	RA 도승환
02-3771-7774 / sbpark@hanafn.com	02-3771-8545 / shdo5568 @hanafn.com

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤): 열연 유통가: 105만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 95만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 97만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 120만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤)(1 Short Ton=907kg)*: 미국 열연 유통가: 1,070달러(WoW, +2.9%), 중국 열연 유통가: 4,404위안(WoW, -2.0%), 중국 냉연 유통가: 4,844위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 4,323위안(WoW, -4.0%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤): 중국 철광석 수입가: 132.5달러(WoW, +1.1%), 한국 스크랩가: 52.1만원(WoW, -0.6%), 호주 원료탄(FOB): 370달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스): 전기동: 8,573달러(WoW, -3.1%), 아연: 2,931달러(WoW, -0.8%), 연: 2,090달러(WoW, +0.7%), 니켈: 23,147달러(WoW, +2.9%), 금: 1,974달러(WoW, +5.7%), 은: 22.4달러(WoW, +9.7%)

- 국내 철강가격: 4월에도 고로사들이 열연가격 인상을 발표하면서 유통 업체들의 가격 인상 임박한 것으로 파악
- 중국 철강 유통가격: 중국 제조업 수출 감소와 건설 등 주요 철강 수요가들의 수요 부진으로 약세 전환
- 산업용 금속가격: 금속별로 차별화되었으나 전기동과 아연 가격은 실리콘밸리은행(SVB)발 금융위기 우려로 약세 지속

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업: POSCO홀딩스: 32.1만원(+0.2%), 현대제철: 3.35만원(-2.2%), 고려아연: 52.7만원(-0.9%)
- 해외 철강기업(자국 통화): BAO STEEL: 6.62위안(+2.8%), A. MITTAL: 25.00유로(-12.2%), NSSMC: 3,001.0엔(-6.9%), US STEEL: 23.97달러(-11.9%), NUCOR: 144.12달러(-9.3%)

- 총평: 중국 철강가격 하락과 SVB, CS 사태로 전반적으로 큰 폭 하락. 특히 미국과 일본 철강사 하락세 두드러져….

주간 Issue & Comment: 올해도 중국의 연간 철강 생산량 감축 정책 지속 전망

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률

자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

하나증권

Analyst 박성봉 02-3771-7774

주간 Issue & Comment

올해도 중국의 연간 철강 생산량 감축 정책 지속 전망: 블룸버그에 따르면 중국은 탄소배출 과다 산업의 탄소 배출 억제를 위해 지난 2년과 마찬가지로 올해도 연간 조강생산량을 축소할 계획인 것으로 알려졌다. 중국의 조강 생산은 '20년에 10.53억톤으로 사상 최대치를 기록한 이후 2년 연속 감소하며 10억톤을 약간 상회하는 수준을 지난해에 기록했다. 철강산업은 중국 전체 탄소 배출량의 약 15%를 차지하며 발전소 다음으로 많은 탄소를 배출 중으로 향후 신규 철강 생산능력을 엄격히 금지할 계획이다. 올해 2월 누적 조강 생산은 전년동기대비 5.6% 증가한 1.69억톤을 기록한 가운데 상반기 생산량 확대가 지속될 경우 2021년처럼 하반기에는 철강 생산 규제가 강화될 가능성도 배제할 수 없다.

Analyst 박성봉 02-3771-7774

철강금속 Weekly News

철강금속 뉴스		
날짜	제목	내용
2023/3/17	3월 상순 중국 조강생산량 감소. 3월 증가세 전망 여전히 우세	·S&P Global, 3월 상순 중국 일일 조강생산 215만톤으로 2월 하순 대비 3.1% 감소 밝혀 ·다만 3월 중순부터 계절적 수요 회복 기대감에 정부 통제 없다면 조강생산량 증가 가능성 높다고 전망
2023/3/17	**아시아 열연 700달러 돌파**	**·아시아 열연 가격 꾸준히 상승하며 6월 이후 처음으로 톤당 700달러대 진입** **·주요 국가 수요 회복세 지연에도 불구, 글로벌 고로사들이 수익성 개선을 위해 가격 인상 꾸준히 단행한 결과**
2023/3/17	확 빠져버린 철근재고, 추가 감소 가능성도	·철근 제강사 보유 재고 24만 4천톤으로 지난 1월 중순 이후 10만 톤 이상 감소 ·주요 생산 공장들의 대보수와 실수요 거래 활성화로 수급 불균형 점차 개선되고 있어
2023/3/17	베트남 포모사, 내수침체에도 열연가격 인상	·베트남 포모사, 현지 수요 부진 불구 4~5월 인도분 열연코일 내수가격 톤당 30달러 인상 ·포모사 가격 인상 현지에서 수용 어려울 것 예상되는 가운데 역외 수출 염두에 두었단 평가도 나와
2023/3/17	도쿄제철, 철스크랩價 4개월 만에 첫 인하	·도쿄제철, 17일부로 철스크랩 가격 톤당 500엔 인하 발표 ·지난 11월 이후 4개월 만에 첫 인하로 향후 일본 시장 포함한 국내 시황에도 영향 가능성 있어
2023/3/17	아연價, 톤당 2,800달러대로 하락	·LME 아연 가격, 지난주대비 4% 가량 하락하며 톤당 2,800달러대 기록 ·SVB와 크레딧스위스발 금융시장 쇼크 및 중국 아연 생산 증가 전망 등이 부정적 요인으로 작용
2023/3/16	**중국 1~2월 조강생산량 전년비 5.6% 증가**	**·중국 1~2월 조강생산량 총 1억 6,800만톤으로 전년 동기비 5.6% 증가** **·현지 철강 가격 반등 및 내수 회복 기대로 춘절 이후 중국 철강사들이 생산량 늘린 결과**
2023/3/16	IREPAS, 성수기 진입에 세계 건설용 철강재 수요 회복	·세계철근생산수출협회(IREPAS), 계절적 성수기 진입과 함께 세계 대부분 지역에서 건설용 철강재 수요 회복 전망 ·미국과 중국 및 튀르키예, 인도, 아세안 지역은 인프라 투자로 양호한 수요 반면 EU와 CIS 지역은 수요 불안정 예상
2023/3/16	중국, 호주산 석탄 수입 전면 재개. 금지령 2년 만에 해제	·중국이 호주산 석탄 수입의 전면 재개를 허용하며 2년간의 수입 금지령 해제 ·리오프닝 이후 현지 철강·전력 관련 수요 증가가 주요 원인인 것으로 파악
2023/3/16	**캐나다, 러시아산 철강·알루미늄 수입 금지**	**·캐나다, 러시아 경제 제재 강화 조치로 러시아산 철강 및 알루미늄 제품 수입 금지 계획** **·서방 국가들의 대러시아 제재 강화에 글로벌 철강 및 알루미늄 공급 부족으로 이어질 수 있어**
2023/3/16	현대제철, 中 베이징법인 매각.. 5년간 누적손실 1,000억원	·현대제철이 5년간 누적 1천억원의 손실을 기록한 중국 베이징 법인 매각 발표 ·현대차·기아의 중국 점유율 하락세로 해당 법인은 2017년부터 적자 전환돼 지난 5년간 누적 적자 1,058억 기록
2023/3/16	리오틴토, 동 가격 단기 강세 전망	·메이저 광산업체 리오틴토, 공급 부족에 따른 단기적인 동 가격 강세 전망 ·세계 경기회복 속 LME와 SHFE 재고량 모두 하락 중인 가운데 페루 시위에 따른 공급 차질까지 더해진 영향

2023/3/15	美 철강사, 은행 파산소식 아랑곳 않고 가격 인상	·SVB 파산 따른 시장 냉각 불구 미국 철강사들의 판재류 가격 인상 이어져 ·클리블랜드-클리프는 13일 판재류 가격 숏톤당 100달러 인상했으며 뉴코어도 후판 가격 숏톤당 50달러 인상 발표
2023/3/15	中 열연 오퍼가격 강보합 기조 지속	·중국산 열연코일 수출 오퍼가격이 4월에 이어 5월에도 톤당 690~700달러 수준으로 강보합 분위기 ·철강 원자재 가격 높은 수준 지속 및 바오강의 내수 가격 인상으로 현지에선 당분간 하락 가능성 낮다고 예상
2023/3/15	후판 제조업계, 3월 제품價 인상	·후판 제조업계, 철광석 비롯한 원료가격 상승에 3월 제품 가격 인상 나서 ·그동안 수요업체들 어려움 감안해 판매가 인상 억제해 왔으나 중국 오퍼가와 원가 상승에 톤당 3만원 인상 결정
2023/3/15	**포스코, 4월 강관용 열연 톤당 5만원 인상**	**·포스코가 강관사향 실수요 열연 공급가격 톤당 5만원 인상하기로 결정** **·최근 4개월간 톤당 20만원 인상으로 국제 열연가격과 원자재 가격 상승에 인상 불가피하단 입장**
2023/3/15	日 NSSC, 300계 인하. 글로벌 STS價 약세 사례 더 해져	·일본 최대 스테인리스(STS) 생산업체 NSSC가 니켈 가격 하락세 반영해 300계 가격 톤당 2만엔 인하 발표 ·한국과 대만, 일본, 유럽 등 주요 STS 생산국에서 3월 가격 동결 또는 인하 기록
2023/3/15	철광석價, 톤당 130달러 돌파	·철광석 가격 전주대비 3.1달러 상승한 톤당 133달러 기록하며 130달러 돌파 ·중국 정부의 사재기 단속 등 철광석 가격 안정화 조치 발표에도 불구 리오프닝 기대감에 강세 지속

2023/3/14	**WSA, "2025년 세계 철강 생산능력 26.1억톤 전망"**	**·세계철강협회(WSA), 2025년 세계 철강 생산능력 26억 1,000만톤 전망** **·2022년 대비 1억 6,000만톤 증가하는 규모인데 인도와 동남아시아 중심으로 9,500만톤 가량 추가 예상**
2023/3/14	인도 "당분간 수출관세 재부과 계획 없어"	·인도 정부, 철강가격 상승 불구 아직 수출관세 결정할 수준 아니라 재부과 고려하고 있지 않다고 밝혀 ·지난해 인도 현지 철강수요는 12% 증가한 가운데 올해에도 꾸준한 증가세 예상
2023/3/14	4월 철근價 필연적 인상, 남은 건 인상폭	·4월 철근가격 인상이 확정적인 분위기 가운데 인상폭이 관건으로 작용 ·철스크랩 가격 상승 뿐만 아니라 전기요금과 기타원가 반영해 2만원 이상 인상 무게
2023/3/14	글로벌 철스크랩價, 4주 연속 상승 출발.. 대만도 동행 우세	·글로벌 지표 튀르키예 철스크랩 가격 전주 대비 2달러 상승한 톤당 464달러로 4주 연속 강세 ·대만 철스크랩 가격도 최근 3주 연속 상승세로 튀르키예 지진 이후 현지 복구 수요 증가한 영향
2023/3/14	열연 제조업계, 2월 수출 호조에 판매 증가	·국내 열연 제조업계 2월 수출 40만톤으로 전년비 77% 급증. 13개월만 최대치 기록 ·다만 국내 수요 부진에 내수판매 52만톤 기록하며 전년비 3.7%, 전월비 4.5% 줄어
2023/3/14	中 안산강철, 4월 열연 판매價 톤당 200위안 인상	·중국 2위 철강사 안산강철, 4월 인도분 판재류 가격 톤당 300위안 인상 결정 ·최근 바오산강철의 열연 판매가 인상과 현지 열연 재고 감소가 안산강철 인상 결정에 영향

2023/3/13	열연, 시장 가격 인상 추진하고 있지만..	·포스코와 현대제철 등 열연 제조사들 가격 인상 불구, 유통업체들이 인상분을 판매 가격에 반영하지 못하고 있어 ·건설 등 주요 수요처들 부진으로 구매 관망기조가 이어지고 있는 영향
2023/3/13	수입 철근 재고, 2주 연속 증가하며 10만톤 '재돌파'	·수입 철근 재고 11만 200톤 기록하며 지난주에 이어 2주 연속 증가세 ·지난달 계약 체결됐던 중국산 물량이 집중된 영향으로 추후 재고 급증 가능성은 낮다는게 업계의 의견
2023/3/13	中 선재시장 가격 소폭 상승세 이어져	·3월 둘째 주 중국 선재가격 톤당 4,570위안으로 전주 대비 20위안 상승 ·중국 양회 이후 철강 수요 개선 기대감과 불안감이 교차하며 현지 선재시장 가격 강보합세 이어지고 있어
2023/3/13	'인상 관망세' 강관 업계, 미뤄진 발표 타이밍	·강관업계, 아직 3월 제품가 인상하지 못한 업체들 중심으로 인상 시점 고민 이어지고 있어 ·3월 계절적 성수기에도 불구 수요 둔화와 최근 중국 주춤해진 열연코일 선적분 오퍼가 상승세가 걸림돌로 작용
2023/3/13	동국제강, 주문품 후판價 3만원 인상	·동국제강이 오는 20일 주문 투입분부터 후판 판매가격을 톤당 3만원 인상 결정 ·수요산업 부진에도 불구 환율과 원자재 가격 상승에 인상 불가피하단 입장
2023/3/13	**바오산강철, 4월 열연 판매價 톤당 200위안 인상**	**·세계 최대 철강사 바오산강철, 4월 내수 판매용 열연코일 가격 톤당 200위안 인상 결정 ·높은 생산 비용과 재고 확충 분위기를 반영해 지난 3월 톤당 200위안 인상 이후 한 달만에 추가 인상**

Analyst 박성봉 02-3771-7774

2. 주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	105.0	105.0	105.0	0.0	0.0	(4.5)	(21.1)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	0.0	(9.5)	(25.2)	2.2
	후판 유통가	만원/톤	120.0	120.0	120.0	0.0	0.0	4.3	(9.8)	4.3
	후판 수입가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	0.0	(9.5)	(25.2)	5.6
	냉연 유통가	만원/톤	115.0	115.0	115.0	0.0	2.7	9.5	(8.0)	7.5
	철근 유통가	만원/톤	97.0	97.0	97.5	0.0	1.0	(1.0)	(13.0)	(4.4)
	H형강 유통가	만원/톤	126.0	126.5	127.0	(0.4)	(0.8)	1.2	(6.0)	0.8
	STS 열연 유통	만원/톤	400.0	400.0	405.0	0.0	(2.4)	(4.8)	(9.1)	(4.8)
	STS 냉연 유통	만원/톤	400.0	400.0	405.0	0.0	(2.4)	(7.0)	(11.1)	(4.8)
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,070.0	1,040.0	985.0	2.9	25.9	32.9	(16.1)	52.9
	일본 열연가	엔/톤	115,000.0	115,000.0	115,000.0	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	4,404.0	4,494.0	4,423.0	(2.0)	2.0	10.4	(14.4)	7.5
	중국 열연 수출	$/톤	670.0	665.0	650.0	0.8	4.7	16.5	(22.1)	14.5
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,844.0	4,838.0	4,814.0	0.1	2.0	9.0	(12.7)	6.1
	중국 냉연 수출	$/톤	725.0	720.0	715.0	0.7	5.1	13.3	(22.9)	13.3
	중국 후판 유통	CNY/톤	4,576.0	4,884.0	4,803.0	(6.3)	(2.2)	9.1	(11.4)	10.3
	중국 철근 유통	CNY/톤	4,323.0	4,501.0	4,451.0	(4.0)	(1.6)	6.0	(12.2)	6.5
	상해선물(철근)	CNY/톤	4,234.0	4,328.0	4,249.0	(2.2)	1.7	17.4	(11.7)	3.6
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	52.1	52.4	52.8	(0.6)	(1.5)	(2.8)	(27.7)	0.2
	미 HMS No.1	$/톤	379.7	368.3	368.3	3.1	3.9	15.6	(19.7)	21.2
	중국 철광석 수입	$/톤	132.5	131.0	129.5	1.1	3.5	31.8	(11.7)	17.8
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	370.0	370.0	370.0	0.0	6.0	42.3	(41.3)	30.7
재고	중국 철근 유통	만톤	1,230.1	1,267.9	1,297.3	(3.0)	(3.0)	64.1	(11.0)	107.1
	중국 열연 유통	만톤	382.8	402.6	421.7	(4.9)	(14.9)	(0.9)	(1.1)	33.8
	중국 냉연 유통	만톤	209.9	215.7	219.6	(2.7)	(7.5)	(1.8)	(5.5)	14.1
	중국 후판 유통	만톤	232.7	238.7	254.8	(2.5)	(18.1)	8.3	(1.0)	19.9
	중국 유통 합산	만톤	2,443.9	2,525.1	2,596.4	(3.2)	(6.5)	33.2	(10.4)	71.5
	중국 항구 철광석	만톤	13,683.0	13,770.0	14,001.0	(0.6)	(2.3)	(0.0)	(12.9)	3.8
가동률	중국 고로 가동률	%	88.4	88.0	87.2	0.5	0.5	1.0	10.9	7.1
	미국	%	75.0	74.4	74.9	0.8	0.8	(4.1)	(4.7)	3.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	145.3	140.7	139.1	3.3	(1.4)	(2.7)	(6.3)	3.3
	중국	백만톤	79.5	77.9	74.5	2.1	(0.4)	(2.3)	(2.7)	2.1
	한국	백만톤	5.5	5.2	4.8	5.8	7.8	(9.8)	(8.3)	5.8
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.1	46.6	44.3	7.5	24.9	51.8	5.9	13.1
	*생산지수	Pt	51.1	50.2	43.4	1.8	30.0	95.8	3.9	17.7
	*구매량지수	Pt	55.2	49.1	43.7	12.4	26.3	19.7	24.6	26.3
	*원재료재고지수	Pt	51.4	43.5	43.5	18.2	42.8	82.3	20.4	18.2
	*신규주문지수	Pt	48.9	43.9	38.9	11.4	41.7	88.8	13.2	25.7
	*수출주문지수	Pt	49.8	47.5	50.1	4.8	8.7	26.4	5.3	(0.6)
	*완제품재고지수	Pt	56.0	52.8	41.6	6.1	49.7	69.7	56.0	34.6
	*구매가격지수	Pt	64.7	66.6	59.8	(2.9)	70.3	163.0	11.4	8.2
수출입	중국 철강수출	천톤	6,160.0	6,030.0	5,400.0	2.2	10.2	0.2	70.2	14.1
	중국 철광석수입	천톤	90,593.1	103,601.2	90,858.6	(12.6)	(8.3)	(5.8)	11.4	(0.3)
	한국 철강수입	천톤	2,021.5	1,685.9	1,582.0	19.9	12.1	35.6	14.3	27.8
	봉형강류 수입	천톤	360.6	314.7	283.2	14.6	(3.0)	77.1	35.0	27.3
	판재류 수입	천톤	829.7	683.3	670.7	21.4	23.8	56.2	49.2	23.7
	중국산 점유율	%	41.0	46.5	42.0	(5.5)	(0.6)	2.7	13.7	(1.0)
한국내수	중후판	천톤	484.4	473.7	411.9	2.3	5.2	(22.4)	(24.6)	2.3
	열연(STS제외)	천톤	673.7	706.4	594.9	(4.6)	(0.8)	(23.9)	(24.2)	(4.6)
	냉연(STS제외)	천톤	331.7	304.7	269.8	8.9	21.8	(20.7)	(13.5)	8.9
	철근	천톤	664.0	742.9	787.0	(10.6)	(25.0)	(4.8)	(14.1)	(10.6)
	H형강	천톤	175.4	185.0	171.0	(5.2)	(14.6)	(2.7)	(6.6)	(5.2)
	특수강봉강	천톤	194.7	187.6	199.9	3.8	(7.2)	(0.4)	(11.9)	3.8

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 '23.1월물 → '23.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 3/13일 기준(매주 월요일 업데이트) ,
M: 세계, 한국, 중국 조강생산 1월 기준, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 2월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `23년 1월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

Analyst 박성봉 02-3771-7774

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	8,573.3	8,847.0	8,954.5	(3.1)	(4.2)	8.9	(17.0)	2.9
	아연	$/톤	2,931.0	2,954.8	3,100.5	(0.8)	(5.0)	(7.9)	(23.3)	(1.9)
	연	$/톤	2,090.3	2,075.5	2,117.5	0.7	1.7	11.5	(6.4)	(10.0)
	알루미늄	$/톤	2,226.5	2,263.3	2,361.0	(1.6)	(5.1)	(1.8)	(33.8)	(5.8)
	니켈	$/톤	23,147.0	22,490.0	24,384.9	2.9	(9.5)	(4.5)	(37.6)	(21.2)
귀금속/COMEX	금	$/온스	1,973.5	1,867.2	1,854.6	5.7	7.2	18.0	2.3	9.9
	은	$/온스	22.4	20.4	21.1	9.7	2.9	15.8	(10.8)	(5.9)
재고/LME	전기동	천톤	74.7	71.7	70.6	4.1	15.2	(26.8)	(6.0)	(8.3)
	아연	천톤	37.7	38.5	35.2	(1.9)	26.4	(50.2)	(73.7)	3.8
	연	천톤	25.7	25.3	25.0	1.8	2.9	(25.2)	(33.5)	5.6
	알루미늄	천톤	552.4	548.4	564.7	0.7	(6.7)	58.9	(22.8)	18.4
	니켈	천톤	44.7	44.1	44.7	1.3	(1.1)	(13.6)	(39.9)	(17.8)
비상업적 순매수	금	천Contracts	98.1	98.1	113.0	0.0	(21.6)	3.8	(66.9)	(56.9)
	은	천Contracts	(10.2)	(10.2)	(1.3)	0.0	(190.2)	170.5	(119.4)	(138.6)
ETF 보유	금	천온스	92,317.0	91,818.3	92,111.7	0.5	(0.5)	(6.5)	(11.3)	(1.4)
	은	천온스	742,300.7	757,595.3	762,988.6	(2.0)	(2.8)	(2.4)	(17.3)	(0.9)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,302.8	1,324.5	1,301.3	(1.6)	0.2	(6.2)	7.8	1.7
	달러인덱스	Pt	103.7	104.6	104.5	(0.8)	(0.1)	(5.5)	5.6	(0.6)
	원/엔	-	9.9	9.8	9.5	1.4	2.5	2.2	(2.4)	2.9
KOSPI 지수		Pt	2,395.7	2,394.6	2,432.1	0.0	(2.3)	0.5	(11.5)	3.5
KOSPI 철강		Pt	821.8	843.9	910.6	(2.6)	(6.4)	(0.1)	(9.1)	2.8
S&P500 지수		Pt	3,916.6	3,861.6	4,045.6	1.4	(4.0)	1.1	(12.2)	1.9
S&P 철강		Pt	330.3	370.0	416.4	(10.7)	(15.1)	20.9	3.9	4.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	52.6	50.1	47.0	5.0	9.6	6.5	4.8	11.9
	부동산경기지수	Pt	94.7	94.5	94.4	0.2	0.3	(0.4)	(2.3)	0.3
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,125	58,257	54,137	(0.2)	9.1	6.7	7.6	7.2
한국	PMI	Pt	48.5	48.5	48.2	0.0	(1.0)	1.9	(9.9)	0.6
	건설수주액	십억원	17,491.2	24,226.1	15,740.9	(27.8)	75.9	(5.1)	8.9	(27.8)
	건설기성액	십억원	11,846.6	17,836.8	14,875.9	(33.6)	(12.3)	(3.6)	6.6	(33.6)
	자동차 생산	천대	343.6	308.8	352.8	11.3	(9.5)	20.7	30.2	(2.6)
	자동차 수출	천대	222.9	198.5	217.7	12.3	2.5	33.9	34.8	2.4
	조선소 수주	천DWT	1,484.6	3,394.6	731.1	(56.3)	(9.2)	(2.6)	7.0	103.1
	조선소 건조	천DWT	3,490.0	999.0	649.0	249.3	93.7	286.1	149.2	437.8

M: 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가, 중국 PMI 2월 기준

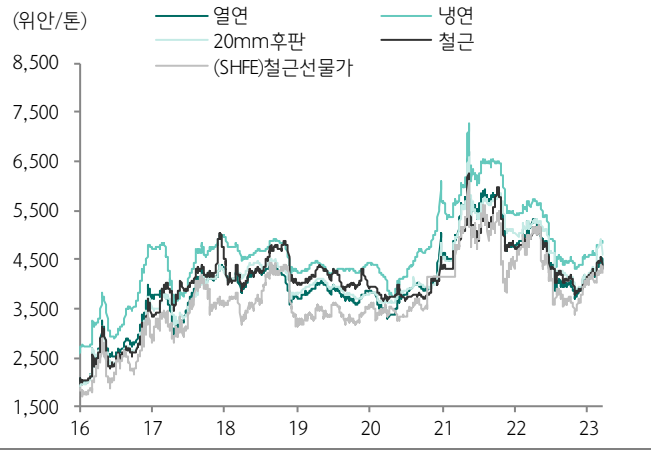
건설수주액, 건설기성액 1월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 조선소 수주/건조, 한국 PMI 2월 기준

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

Analyst 박성봉 02-3771-7774

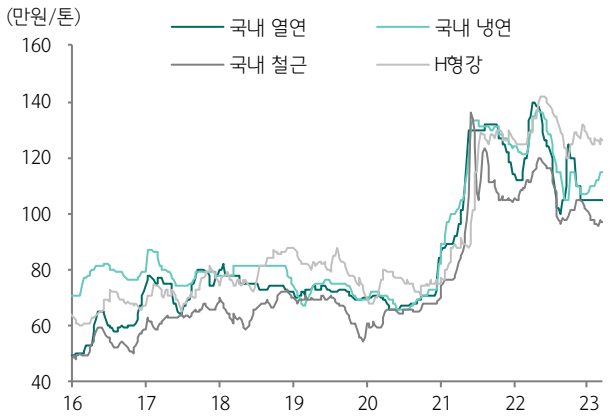
3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

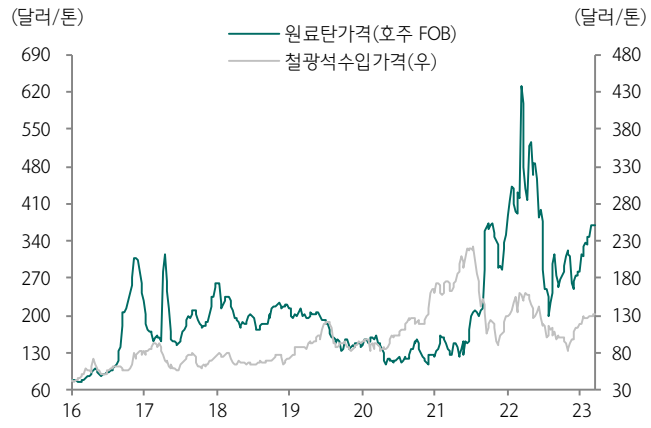
그림 3. 주요국 열연가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

그림 4. 철 스크랩 가격 추이

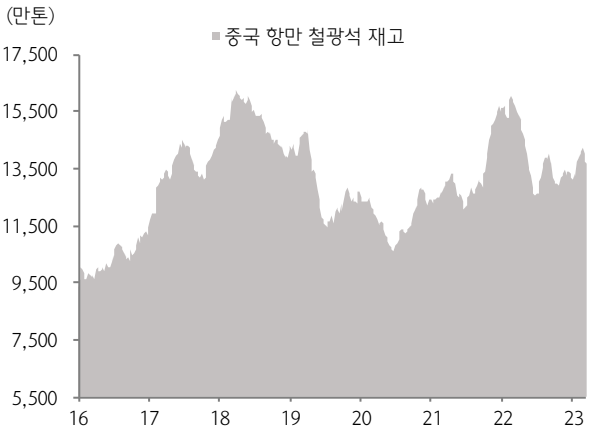
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

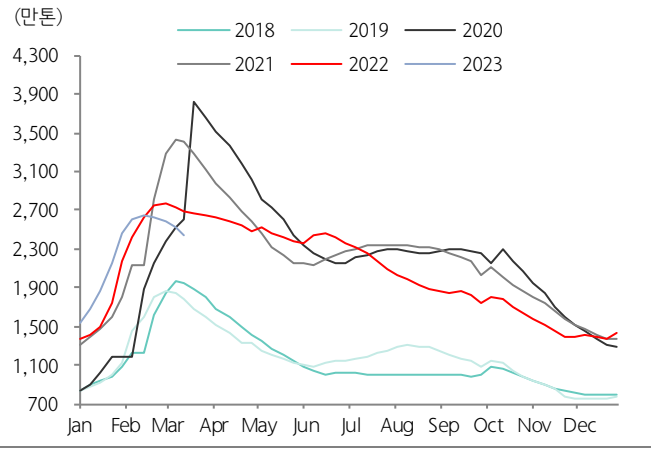
그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

Analyst 박성봉 02-3771-7774

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

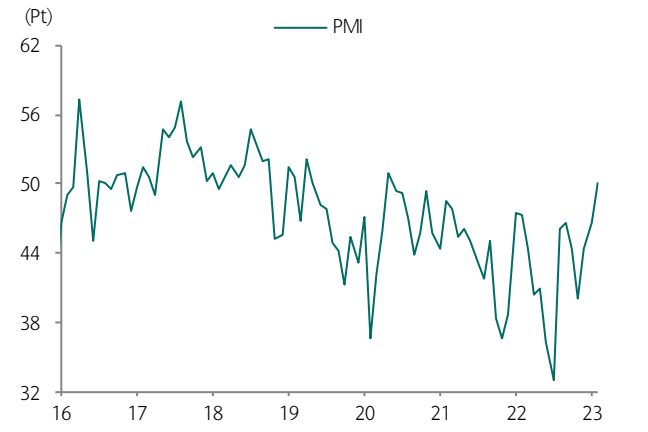
자료: MySteel, 하나증권

그림 8. 중국 고로 가동률 추이

주: 전국 247개 밀 집계

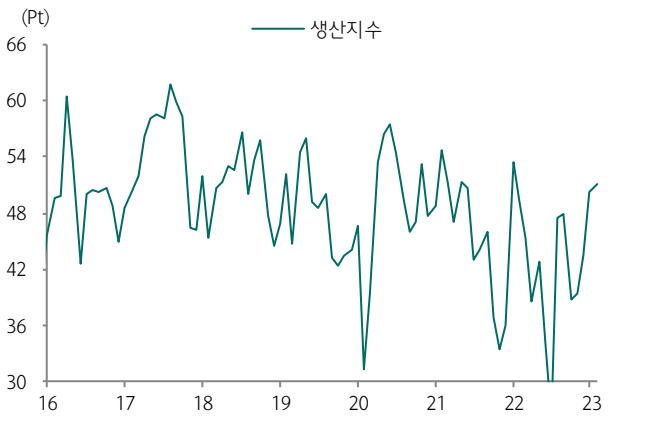
자료: MySteel, 하나증권

그림 9. 중국 철강 PMI 추이



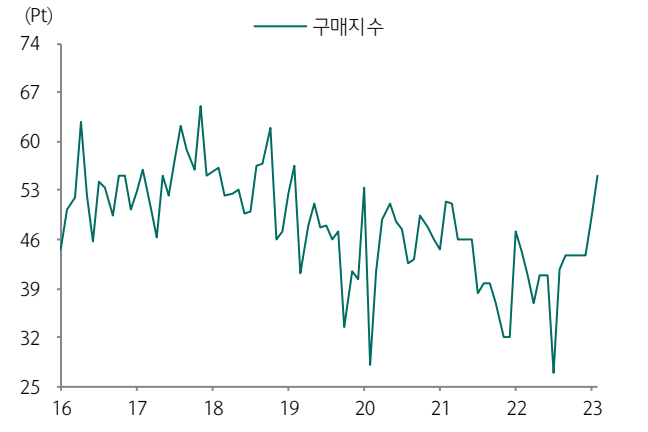
자료: Wind, 하나증권

그림 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



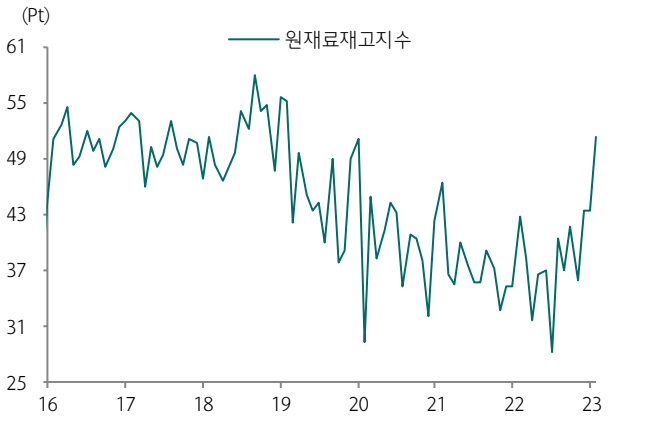
자료: Wind, 하나증권

그림 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



자료: Wind, 하나증권

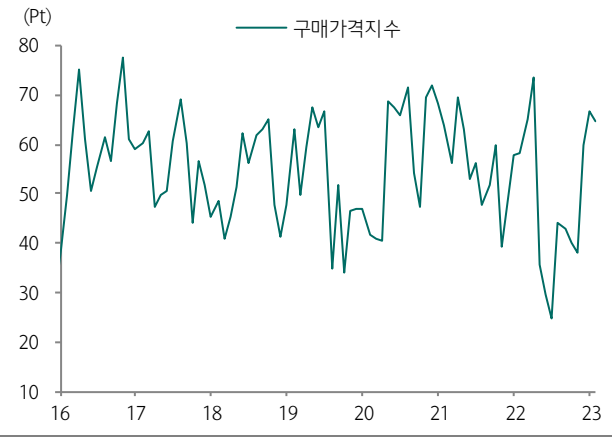
그림 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



자료: Wind, 하나증권

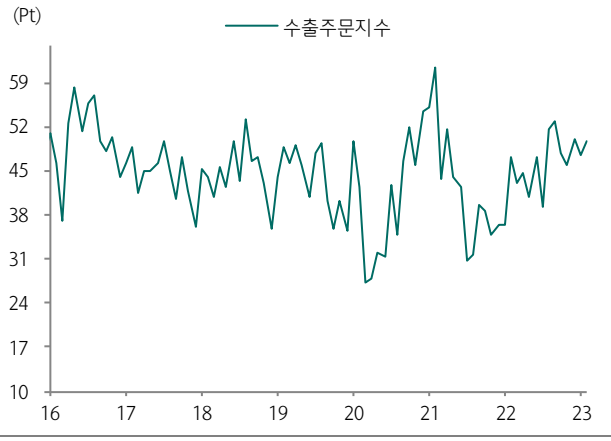
Analyst 박성봉 02-3771-7774

그림 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



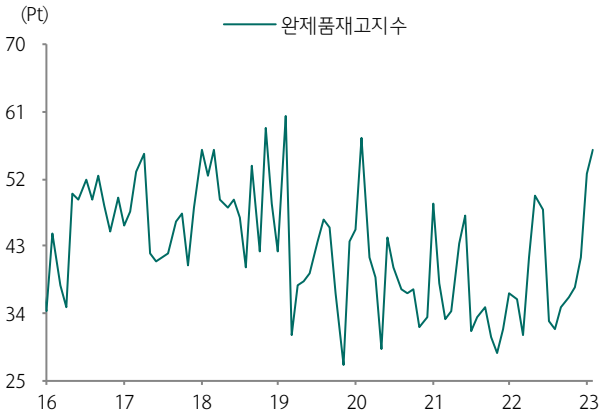
자료: Wind, 하나증권

그림 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



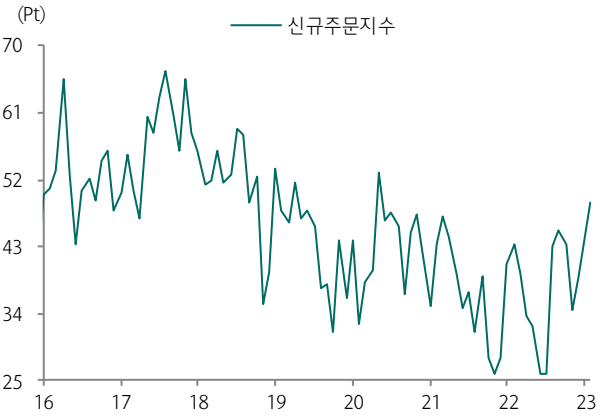
자료: Wind, 하나증권

그림 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



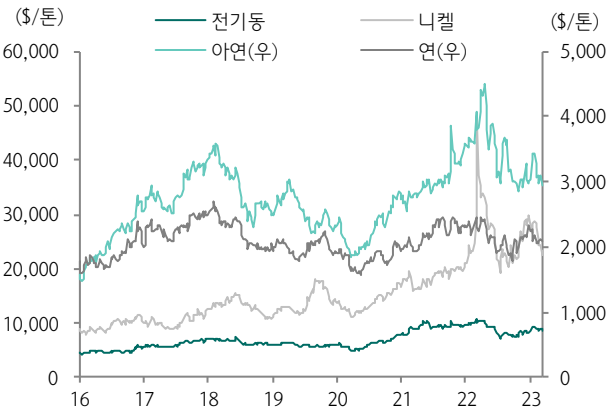
자료: Wind, 하나증권

그림 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



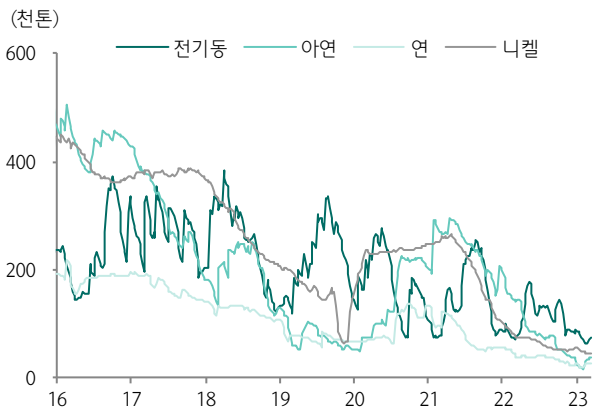
자료: Wind, 하나증권

그림 17. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

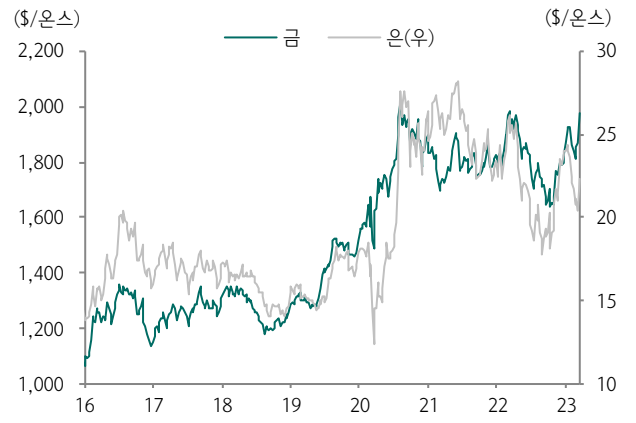
그림 18. LME 주요금속 재고 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

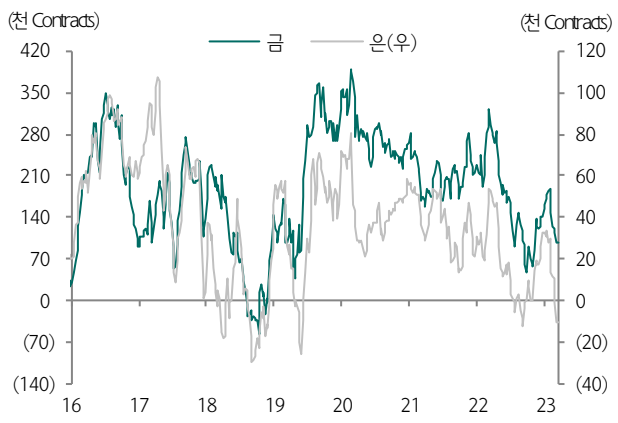
Analyst 박성봉 02-3771-7774

그림 19. 귀금속가격 추이



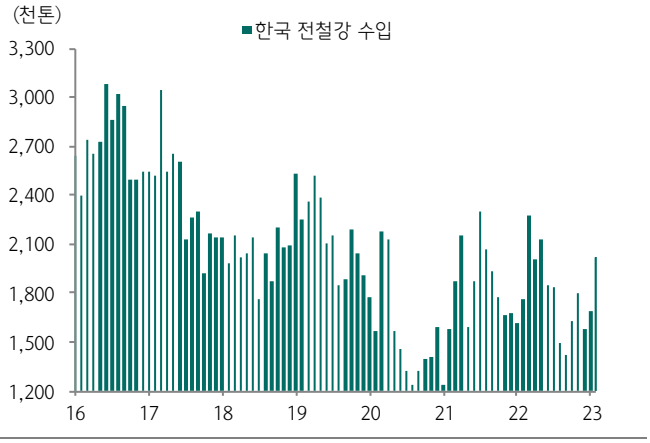
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



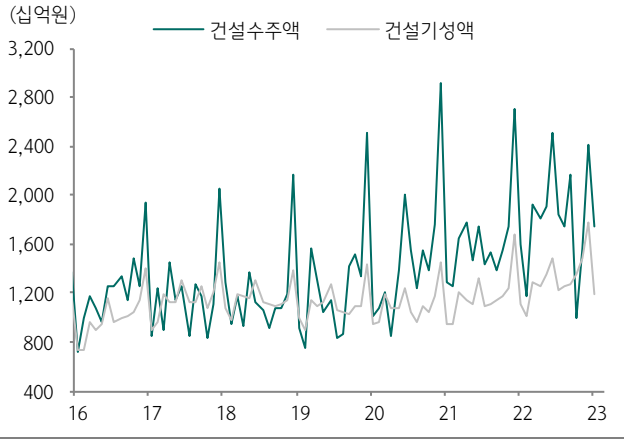
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 21. 한국 철강 수입 추이



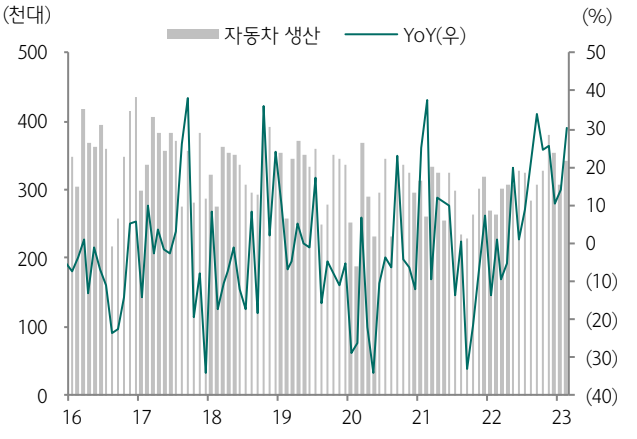
주: '23년 2월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



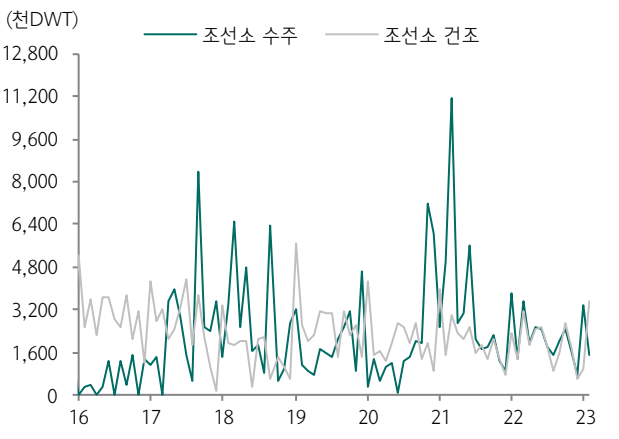
주: '23년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

그림 23. 국내 자동차생산 추이



주: '23년 2월 기준
자료: KAMA, 하나증권

그림 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '23년 2월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Analyst 박성봉 02-3771-7774

3. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야		국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW
철강		SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	321,000	(0.6)	0.2	14.0	39.0	11.8	16.1	349,500	211,000
			현대제철	KRW	33,500	2.1	(2.2)	4.9	0.1	(14.9)	9.5	44,850	28,050
			세아제강	KRW	127,000	0.0	(6.5)	(11.5)	(16.7)	14.4	(1.9)	210,000	111,000
			세아베스틸지주	KRW	20,550	(2.4)	(14.6)	11.1	9.0	9.3	26.1	27,500	13,800
			한국철강	KRW	7,120	0.6	(3.8)	9.2	4.9	(17.0)	16.9	9,540	5,550
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	24.0	(2.2)	(11.9)	(2.9)	17.0	(27.3)	(4.3)	39.2	16.4
			STEEL DYNAMICS INC	USD	103.9	(2.2)	(13.7)	2.3	34.6	23.4	6.4	136.5	62.4
			NUCOR CORP	USD	144.1	(0.9)	(9.3)	9.4	21.3	5.8	9.3	187.9	100.1
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.2	1.0	3.2	13.0	10.0	(15.6)	14.2	5.5	3.4
			베이징 서우강	CNY	4.1	0.5	(1.4)	3.8	3.3	(19.8)	8.8	6.1	3.4
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.7	0.0	(0.6)	4.2	3.0	(16.8)	4.8	2.6	1.5
			산서 타이강 STS	CNY	4.6	0.7	(1.1)	4.3	1.3	(32.2)	6.5	7.4	3.9
			마안산 강철	CNY	3.0	0.7	(0.7)	7.8	8.2	(23.8)	8.2	4.9	2.5
			허베이 강철	CNY	2.5	0.4	(0.4)	6.5	5.1	5.6	8.8	3.3	2.2
			ANGANG	CNY	3.0	0.3	(0.3)	10.3	8.7	(14.8)	12.4	3.9	2.4
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	1.8	2.8	16.3	21.9	(0.9)	18.4	7.5	4.8
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.9	0.5	(1.5)	0.0	1.0	(15.4)	0.5	2.7	1.8
			번강판재	HKD	1.7	0.0	0.0	7.1	(9.8)	(25.0)	7.1	2.8	1.4
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	31.5	2.8	2.8	11.1	7.3	(19.5)	5.5	40.3	26.2
		JAPAN	신일본제철	JPY	3,001	(0.0)	(6.9)	33.7	34.8	39.1	30.9	3,294	1,838
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,610	(0.3)	(11.3)	3.3	10.4	(8.2)	4.8	1,875	1,303
			KOBE STEEL	JPY	1,024	(0.7)	(7.1)	63.6	60.5	71.0	59.5	1,122	532
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	19.7	3.4	(1.8)	15.0	23.9	0.5	17.2	22.4	14.7
			VOESTALPINE AG	EUR	31.5	0.1	(8.5)	29.8	60.0	13.4	27.1	36.3	17.1
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	14.6	(1.2)	(8.3)	7.1	7.1	(43.1)	0.3	27.2	11.8
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.9	(0.7)	0.1	0.6	(13.8)	(52.5)	(3.1)	15.0	6.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	25.5	(1.4)	(4.8)	(14.3)	4.9	(16.4)	(13.2)	33.9	21.3
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	33.2	(1.5)	(11.9)	19.0	35.9	(12.1)	16.6	48.8	19.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	6.2	(2.5)	(8.9)	7.4	10.4	(26.2)	9.7	9.2	4.2
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	107.1	1.9	(0.9)	(4.2)	3.8	(17.9)	(5.0)	138.6	82.7
			인도철강공사	INR	88.7	3.9	0.6	6.9	12.4	(9.6)	7.3	112.4	63.6
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	25.0	(1.7)	(12.2)	4.0	12.4	(11.9)	1.7	31.3	19.4
			테르니움	USD	39.0	(2.5)	(7.2)	33.1	33.2	(8.5)	27.7	50.4	26.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	125.9	1.9	(0.9)	13.1	7.8	(29.3)	7.0	212.2	70.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	1,030.0	0.2	(2.2)	18.1	31.3	(21.7)	14.2	1,439.0	560.0
			MAGNITOGORSK	RUB	39.9	(0.9)	(5.2)	22.1	33.0	(15.9)	21.2	51.2	21.7
			MECHEL	RUB	140.9	1.5	0.1	47.1	16.2	70.1	33.6	144.5	71.0
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	85.5	(1.4)	(3.3)	2.3	(5.3)	(32.9)	(4.4)	136.0	79.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	68.5	(3.6)	(12.2)	20.7	30.6	9.3	20.3	82.0	42.4
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	38.0	(4.3)	(6.8)	(8.4)	28.6	5.1	(7.9)	53.6	25.6
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	527,000	(1.5)	(0.9)	(10.2)	(10.4)	(7.4)	(6.6)	685,000	441,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(5.1)	(18.6)	(33.3)	(45.1)	(20.5)	0.3	0.1
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	381.9	(0.4)	(7.3)	(2.9)	11.1	(9.3)	(2.4)	493.4	298.7
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	35,700	(1.5)	(6.4)	8.2	35.5	10.0	6.1	39,250	23,300
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	18.7	1.6	(2.0)	9.9	17.5	(3.8)	7.4	20.8	15.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	39.2	(3.9)	(12.8)	(7.5)	(12.3)	(52.5)	(13.9)	98.1	33.6
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	40.0	0.3	(3.6)	1.1	(14.4)	(33.7)	(0.4)	73.4	30.6
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	(1.0)	(9.2)	12.5	40.4	10.2	9.0	6.0	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	32.5	0.3	(9.8)	15.1	24.1	(23.8)	10.1	45.5	23.6
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.0	(0.6)	(9.9)	0.0	3.1	(10.0)	(2.8)	12.4	7.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	435.8	3.5	(7.0)	(19.0)	(10.5)	(3.3)	(21.7)	584.5	378.2
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	47.0	0.1	(2.0)	(4.8)	7.5	(3.4)	(7.4)	62.5	32.3
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	312.1	2.4	2.5	(3.7)	13.3	0.7	(3.0)	383.0	242.1
			VEDANTA LTD	INR	284.5	3.4	1.7	(9.5)	1.0	(24.8)	(7.7)	440.8	206.0
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.4	0.0	(3.6)	(5.7)	14.8	5.4	(4.9)	50.2	35.8
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,250	(0.6)	(6.8)	(6.4)	9.7	(6.6)	(9.5)	6,406	4,425
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	24.9	4.3	13.1	10.2	21.4	(17.0)	7.2	32.8	17.9

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 박성봉 02-3771-7774

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	21	76,332.3	9,238.1	6,617.2	75,897	12.1	9.4	3.6	0.5	2.5	14.0	6.9
홀딩스	22	84,749.8	4,850.1	3,287.2	38,116	5.7	4.2	7.3	0.4	3.8	6.4	3.9
	23F	85,988.5	5,281.6	3,542.8	41,891	6.1	4.5	7.4	0.5	3.6	6.6	3.9
현대제철	21	22,849.9	2,447.5	1,461.4	10,951	10.7	6.6	3.7	0.3	4.1	8.6	3.5
	22	27,340.6	1,616.6	1,008.5	7,558	5.9	3.8	4.1	0.2	4.4	5.5	3.5
	23F	26,264.4	1,453.5	890.7	6,675	5.5	3.5	5.1	0.2	4.2	4.7	3.5
고려아연	21	9,976.8	1,096.1	806.8	42,775	11.0	8.1	12.0	1.3	6.0	11.1	3.7
	22	11,211.5	922.0	791.7	41,151	8.2	7.1	13.7	1.4	7.9	9.7	3.7
	23F	10,591.5	853.6	649.3	32,689	8.1	6.2	16.4	1.3	8.0	7.4	3.7
풍산	21	3,509.5	314.1	243.3	8,682	9.0	6.9	3.6	0.5	4.1	15.6	3.7
	22	4,373.0	242.8	182.9	6,527	5.6	4.2	5.2	0.5	4.8	10.4	2.4
	23F	4,231.7	247.5	178.1	6,355	5.8	4.2	5.5	0.5	4.2	9.3	2.4
세아제강	21	1,497.4	131.9	99.7	35,134	8.8	6.1	3.0	0.4	2.4	14.3	2.5
	22	1,801.8	215.2	159.3	56,177	11.9	8.8	2.3	0.4	1.8	21.1	4.4
	23F	1,884.5	284.8	205.7	72,519	15.1	10.9	1.9	0.4	0.9	22.3	5.1
세아베스틸	21	3,651.1	238.4	185.9	5,183	6.5	4.9	4.0	0.4	3.4	10.4	9.1
지주	22	4,388.2	164.2	110.9	3,092	3.7	2.5	5.3	0.3	5.3	6.0	7.4
	23F	3,779.4	183.7	132.9	3,705	4.9	3.5	4.4	0.3	4.2	6.9	7.4
한국철강	21	886.7	103.3	97.3	2,112	11.6	11.0	3.7	0.5	(0.5)	13.7	4.3
	22	1,064.2	121.5	79.8	1,804	11.4	7.5	3.9	0.4	(1.5)	10.1	4.1
	23F	928.1	83.3	72.5	1,707	9.0	7.8	4.1	0.3	(2.6)	8.8	3.2

자료: 하나증권

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	2020	57,581,000	18,003,000	-	2,505,300	1,061,000	-	9,740	6,212	9,537	20,276	10,417	-	-	-
	2021	74,987,000	22,909,000	-	3,588,100	1,981,600	-	19,965	-	18,383	36,581	15,101	57,388	133,390	48,503
	2022	85,275,000	27,549,000	1,954,900	4,367,000	2,187,100	-	20,732	-	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	45,923
	2023F	83,686,000	26,247,000	1,884,500	4,335,400	2,021,800	-	17,013	-	19,339	34,487	16,822	56,997	126,470	47,672
영업이익	2020	2,400,800	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-
	2021	9,295,800	2,527,700	-	243,380	206,580	-	4,847	-	4,426	9,343	1,754	3,535	9,813	3,273
	2022	5,880,100	2,176,700	259,800	166,180	212,530	-	3,330	-	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	-
	2023F	5,267,800	1,514,400	284,800	182,910	148,770	-	1,187	-	3,267	5,309	2,328	3,016	5,546	-
순이익	2020	1,432,400	(142,390)	-	940	91,785	-	(1,119)	30	528	852	814	-	-	-
	2021	6,650,000	1,665,200	-	185,900	150,730	-	4,008	-	3,328	6,806	1,318	2,320	7,024	2,784
	2022	4,229,600	1,373,200	201,500	144,880	115,630	-	2,648	-	3,971	7,519	1,556	1,673	3,267	(1,527)
	2023F	4,229,600	1,373,200	201,500	144,880	115,630	-	2,648	-	3,971	7,519	1,556	1,673	3,267	(1,527)
EPS	2020	16,580	(1,064)	-	26	3,724	-	(5)	0	3	3	0	-	0	-
	2021	77,540	12,457	-	5,230	6,122	-	14	-	16	23	0	1	1	0
	2022	51,455	10,495	71,054	4,056	4,696	-	10	-	22	29	0	0	1	(0)
	2023F	43,022	6,779	72,519	3,728	4,045	-	3	-	14	14	0	1	1	0
PER	2020	17.2	-	-	642.8	2.9	-	-	-	37.9	46.5	52.3	-	18.1	-
	2021	4.1	2.7	-	3.9	1.9	-	1.7	-	6.5	6.2	35.2	7.1	4.2	3.9
	2022	6.2	3.2	1.8	5.1	2.5	-	2.5	-	4.7	5.0	27.6	8.9	6.6	-
	2023F	7.5	4.9	1.8	5.5	2.9	-	8.8	-	7.6	10.0	23.7	7.2	5.4	28.8
PBR	2020	0.5	0.3	-	0.3	0.5	-	1.5	-	4.8	3.9	4.4	-	-	-
	2021	0.5	0.2	-	0.4	0.4	-	0.7	-	3.2	3.0	4.0	0.7	0.7	-
	2022	0.5	0.2	0.4	0.4	0.4	-	0.6	-	2.3	2.0	4.8	0.7	0.6	-
	2023F	0.5	0.2	0.4	0.4	0.3	-	0.7	-	1.8	1.8	4.0	0.6	0.6	-
EV/EBITDA	2020	6.3	9.4	-	8.2	3.0	-	-	-	16.8	16.6	-	-	-	-
	2021	2.9	3.7	-	3.7	0.6	-	1.2	-	4.0	4.0	-	-	-	-
	2022	4.0	3.9	-	5.3	0.8	-	1.5	-	3.3	3.4	-	-	-	-
	2023F	4.3	4.3	0.9	4.5	0.7	-	3.6	-	4.8	6.1	-	-	-	-
ROE	2020	3.1	(0.8)	-	0.0	18.3	-	(32.6)	5.8	12.6	8.3	8.3	-	-	-
	2021	14.0	9.2	-	10.9	26.6	-	61.9	-	58.0	51.9	12.5	9.5	18.6	18.4
	2022	8.3	7.6	26.0	7.8	16.9	-	26.2	-	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	-
	2023F	6.5	4.8	22.3	6.9	12.8	-	5.9	-	25.9	17.5	16.9	8.3	11.1	-
수익률	-1W	0.2	(2.2)	(6.5)	(14.6)	(5.6)	(3.8)	(11.9)	-	(13.7)	(9.3)	(3.1)	3.2	(1.4)	(0.6)
	-1M	(3.9)	(4.1)	(13.3)	13.2	(16.1)	2.7	(14.5)	-	(16.9)	(14.3)	(8.7)	9.7	4.6	2.4
	-3M	14.0	4.9	(11.5)	11.1	(3.3)	9.2	(2.9)	-	2.3	9.4	1.6	13.0	3.8	4.2
	-6M	39.0	0.1	(16.7)	9.0	(18.2)	4.9	17.0	-	34.6	21.3	1.6	10.0	3.3	3.0
	YTD	16.1	9.5	(1.9)	26.1	7.0	16.9	(4.3)	-	6.4	9.3	6.3	14.2	8.8	4.8
LAST PRICE	2023-03-18	321,000	33,500	127,000	20,550	11,610	7,120	24.0	-	103.9	144.1	5.0	4.2	4.1	1.7
MARKET CAP	2023-03-18	27,147,000	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	2020	-	65,599	79,945	-	-	102,250	285,610	65,299	-	316,210	5,920,400	3,676,300	1,895,200	11,266
	2021	-	94,131	107,400	-	153,920	133,760	356,090	84,617	-	468,070	4,954,500	3,219,800	1,697,400	12,829
	2022	-	95,004	102,780	-	142,540	125,670	355,010	78,614	-	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233
	2023F	-	101,060	98,821	-	143,500	119,380	353,520	82,551	-	421,130	7,878,400	5,205,100	2,492,500	17,978
영업이익	2020	-	2,044	3,397	-	-	3,308	16,585	559	-	2,071	(338,280)	38,156	(8,946)	526
	2021	-	8,051	11,608	-	4,825	11,062	35,959	6,165	-	80,516	7,331	(21,999)	17,550	1,717
	2022	-	1,187	555	-	1,361	317	18,902	422	-	23,160	776,560	385,930	88,450	3,630
	2023F	-	1,862	2,653	-	2,291	1,903	21,899	3,771	-	17,256	844,910	240,140	66,301	1,401
순이익	2020	-	1,576	1,872	-	-	1,989	12,586	420	-	380	(437,460)	(198,140)	(21,703)	355
	2021	-	7,111	6,660	-	3,196	8,391	26,877	4,632	-	61,525	(88,477)	(34,686)	3,730	1,169
	2022	-	1,099	63	-	1,493	320	12,800	(721)	-	20,036	526,280	270,160	54,105	2,600
	2023F	-	1,099	63	-	1,493	320	12,800	(721)	-	20,036	526,280	270,160	54,105	2,600
EPS	2020	-	0	0	-	-	0	1	0	-	0	(484)	(345)	(57)	1
	2021	-	1	1	-	0	1	1	0	-	4	(96)	(60)	10	2
	2022	-	0	0	-	0	0	1	(0)	-	1	559	465	142	5
	2023F	-	0	0	-	0	0	1	0	-	1	697	263	153	2
PER	2020	-	15.8	12.5	-	-	13.3	10.6	193.0	-	1,039.7	-	-	-	25.0
	2021	-	3.4	3.6	-	8.1	3.3	5.4	19.3	-	8.5	-	-	99.6	8.5
	2022	-	24.2	17.4	-	17.6	500.0	9.6	-	-	24.9	5.4	3.5	7.2	3.7
	2023F	-	15.3	10.6	-	14.1	22.4	8.2	42.9	-	42.4	4.3	6.1	6.7	9.3
PBR	2020	-	0.7	0.8	-	-	0.5	0.7	1.6	-	1.6	0.8	0.5	0.3	1.3
	2021	-	0.7	0.7	-	0.4	0.5	0.7	1.5	-	1.4	1.1	0.6	0.6	1.4
	2022	-	-	0.8	-	0.5	0.5	0.8	1.6	-	1.5	0.9	0.5	0.5	1.0
	2023F	-	-	0.7	-	0.5	0.5	0.7	1.5	-	1.5	0.7	0.4	0.5	0.9
EV/EBITDA	2020	-	-	4.8	-	-	5.3	4.8	-	-	18.8	8.9	10.5	10.2	7.9
	2021	-	-	2.8	-	-	2.2	3.1	-	-	5.9	15.9	12.6	10.5	3.9
	2022	-	-	9.0	-	-	8.2	5.4	-	-	12.6	5.5	4.8	6.0	2.1
	2023F	-	-	6.4	-	-	5.2	4.7	-	-	10.8	4.7	6.0	6.5	4.3
ROE	2020	-	4.7	6.4	-	-	3.7	6.8	0.7	-	0.2	(14.6)	(10.9)	(2.4)	5.2
	2021	-	19.4	21.2	-	5.4	14.7	13.4	8.0	-	18.1	(3.4)	(2.2)	0.2	16.7
	2022	-	3.0	1.7	-	2.9	0.3	7.2	(1.4)	-	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9
	2023F	-	4.5	5.8	-	3.6	1.8	7.9	3.3	-	3.5	17.8	7.8	7.4	9.8
수익률	-1W	-	(1.1)	(0.7)	0.0	(0.4)	(0.3)	2.8	(1.5)	0.0	2.8	(6.9)	(11.3)	(7.1)	(1.8)
	-1M	-	0.4	4.1	2.6	2.1	5.6	7.6	(3.5)	10.0	(0.8)	(1.6)	(5.6)	16.8	(0.4)
	-3M	-	4.3	7.8	4.0	6.5	10.3	16.3	0.0	7.1	11.1	33.7	3.3	63.6	15.0
	-6M	-	1.3	8.2	3.3	5.1	8.7	21.9	1.0	(9.8)	7.3	34.8	10.4	60.5	23.9
	YTD	-	6.5	8.2	6.1	8.8	12.4	18.4	0.5	7.1	5.5	30.9	4.8	59.5	17.2
LAST PRICE	2023-03-18	2.8	4.6	3.0	1.6	2.5	3.0	4.9	1.9	1.7	31.5	3,001.0	1,610.0	1,024.0	19.7
MARKET CAP	2023-03-18	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, 하나증권 리서치센터

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	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
	2021	11,253	49,047	34,095	77,847	9,610	33,449	1,476,100	690,330	75,992	16,357	16,463	11,510	11,732	379,170
	2022	15,172	43,976	32,024	83,473	12,733	39,739	2,260,500	1,019,200	78,075	16,478	-	-	-	-
	2023F	17,908	44,635	30,693	77,043	9,787	36,453	2,319,200	1,042,200	68,743	14,793	-	-	-	-
영업이익	2020	(124)	6,589	1,401	3,811	(186)	(1,501)	82,655	11,830	1,098	740	1,873	1,898	951	-
	2021	139	20,371	10,927	20,874	777	770	200,910	113,690	16,883	5,456	6,671	5,425	3,889	113,550
	2022	1,420	9,689	3,765	18,159	1,261	2,048	548,740	183,720	11,882	2,831	-	-	-	-
	2023F	1,536	9,083	2,255	11,482	385	804	229,430	37,428	4,649	1,648	-	-	-	-
순이익	2020	(313)	2,156	(278)	2,328	(256)	(2,387)	21,276	(12,645)	(1,170)	390	1,128	1,300	553	(38,582)
	2021	(106)	13,817	8,484	14,999	559	(98)	76,633	45,059	14,327	3,801	5,180	4,210	3,061	56,257
	2022	1,052	2,713	2,658	12,605	980	940	370,610	129,170	9,583	1,930	-	-	-	-
	2023F	1,052	2,713	2,658	12,605	980	940	370,610	129,170	9,583	1,930	-	-	-	-
EPS	2020	(1)	1	(0)	1	(5)	(4)	2	(3)	(1)	2	0	2	0	-
	2021	(0)	10	7	9	11	(0)	6	11	13	20	1	5	0	-
	2022	6	2	2	8	18	2	31	31	10	9	-	-	0	-
	2023F	6	3	1	5	5	1	9	6	4	6	-	-	-	-
PER	2020	-	11.0	-	23.4	-	-	76.9	-	-	17.4	8.0	7.7	9.1	-
	2021	-	1.5	1.0	2.9	3.1	-	17.2	8.1	2.1	2.0	2.0	2.7	1.6	-
	2022	5.3	7.3	3.2	3.3	1.9	4.1	3.5	2.9	2.6	4.2	-	-	-	-
	2023F	5.5	5.7	8.7	5.5	7.1	11.4	12.0	15.4	6.8	7.0	-	-	-	-
PBR	2020	0.8	3.1	0.7	1.7	0.6	0.3	2.0	0.9	0.8	0.9	1.9	3.6	1.1	-
	2021	1.1	0.9	0.4	1.0	0.6	0.4	1.6	0.8	0.6	0.7	1.5	2.6	0.7	-
	2022	0.9	0.9	0.4	0.9	0.4	0.3	1.2	0.7	0.4	0.6	-	-	-	-
	2023F	0.7	0.8	0.4	0.8	0.4	0.3	1.1	0.7	0.4	0.6	-	-	-	-
EV/EBITDA	2020	7.6	5.0	5.6	9.0	19.6	-	14.3	6.6	8.5	6.7	4.7	5.2	3.6	-
	2021	8.5	1.6	1.0	2.1	2.2	0.5	7.9	6.0	1.5	1.4	1.7	2.2	1.2	3.5
	2022	3.7	3.4	2.8	2.1	1.7	0.4	3.1	2.7	2.1	2.2	-	-	-	-
	2023F	3.1	3.6	4.4	3.1	3.0	0.4	6.4	7.1	3.9	2.9	-	-	-	-
ROE	2020	(4.1)	17.1	(3.2)	9.3	(9.3)	32.8	2.9	(2.7)	(3.0)	5.0	21.8	42.4	10.9	-
	2021	(1.4)	77.8	42.4	39.4	18.2	(0.7)	10.1	10.8	32.8	44.0	90.3	112.8	53.2	-
	2022	16.7	13.2	11.4	27.0	24.1	8.4	38.4	23.4	18.8	17.0	-	-	-	-
	2023F	13.9	15.3	4.8	15.2	5.6	2.9	9.8	3.9	6.4	8.9	-	-	-	-
수익률	-1W	(8.5)	(8.3)	0.1	(5.5)	(11.9)	(8.9)	(0.9)	0.6	(12.3)	(7.2)	(0.9)	(2.2)	(5.2)	0.1
	-1M	(8.2)	(16.1)	(4.7)	(10.8)	(14.2)	(10.5)	(4.7)	2.9	(11.5)	(4.5)	7.8	5.9	8.7	18.0
	-3M	29.8	7.1	0.6	(14.3)	19.0	7.4	(4.2)	6.9	4.0	33.1	13.1	18.1	22.1	47.1
	-6M	60.0	7.1	(13.8)	4.9	35.9	10.4	3.8	12.4	12.4	33.2	7.8	31.3	33.0	16.2
	YTD	27.1	0.3	(3.1)	(13.2)	16.6	9.7	(5.0)	7.3	1.7	27.7	7.0	14.2	21.2	33.6
LAST PRICE	2023-03-18	31.5	14.6	6.9	25.5	33.2	6.2	107.1	88.7	25.0	39.0	125.9	1,030.0	39.9	140.9
MARKET CAP	2023-03-18	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	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
	2021	168,680	95,656	64,862	-	9,491,600	-	68,348	3,536,700	436,770	12,197	11,601	7,591	5,110	6,577
	2022	198,940	126,700	132,320	-	11,075,000	-	84,161	4,371,800	456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684
	2023F	175,030	111,480	140,660	-	10,600,000	-	85,596	4,277,500	435,240	11,242	10,304	7,701	7,373	7,365
영업이익	2020	4,635	(863)	5,062	-	882,840	-	8,381	123,360	3,216	379	249	(30)	131	127
	2021	31,570	17,782	24,290	-	1,090,000	-	10,731	320,690	11,626	2,106	2,055	791	880	803
	2022	24,967	29,398	26,531	-	1,052,500	-	16,298	245,120	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137
	2023F	18,172	10,562	18,656	-	910,280	-	13,943	260,620	7,537	894	1,862	290	442	471
순이익	2020	(262)	(874)	2,895	-	608,440	-	6,376	73,843	2,235	(214)	811	(115)	109	74
	2021	23,131	13,685	16,463	-	798,750	-	8,431	238,710	5,517	1,178	3,359	596	761	560
	2022	18,047	22,653	16,917	-	720,880	-	12,669	176,490	5,354	862	3,185	907	720	794
	2023F	18,047	22,653	16,917	-	720,880	-	12,669	176,490	5,354	862	3,185	907	720	794
EPS	2020	0	(1)	1	-	32,617	-	23	2,636	1	(1)	0	(0)	1	0
	2021	8	13	5	-	42,745	-	31	8,448	2	6	0	1	9	2
	2022	6	22	5	-	36,277	-	46	6,318	2	4	0	2	10	3
	2023F	4	8	4	-	35,411	-	39	6,380	1	2	0	0	4	1
PER	2020	524.4	-	46.5	-	16.0	-	17.6	12.1	26.7	-	12.5	-	22.6	39.0
	2021	10.9	5.1	8.0	-	12.3	-	12.4	4.2	11.6	6.3	2.2	3.9	3.5	4.3
	2022	14.1	3.1	7.8	-	14.5	-	8.3	5.7	12.1	10.5	3.2	2.7	3.3	2.9
	2023F	20.0	8.4	9.2	-	14.9	-	9.7	5.6	13.7	15.7	3.2	10.4	7.3	7.0
PBR	2020	1.6	1.0	3.7	-	1.4	-	2.4	0.6	1.1	2.5	1.2	0.8	1.1	1.5
	2021	1.4	1.0	2.0	-	1.3	-	2.1	0.6	1.0	1.7	0.7	0.7	1.0	1.2
	2022	1.4	0.7	1.2	-	1.2	-	1.8	0.5	0.9	1.3	0.6	0.6	0.7	0.8
	2023F	1.4	1.1	1.1	-	1.2	-	1.7	0.5	0.8	1.3	0.5	0.5	0.7	0.8
EV/EBITDA	2020	16.0	24.3	21.5	-	7.7	-	8.3	7.5	11.7	9.8	18.1	15.2	9.7	9.7
	2021	6.2	3.3	5.0	-	6.8	-	6.4	4.3	8.4	3.1	4.2	2.9	2.9	3.1
	2022	7.1	1.7	4.9	-	7.2	-	4.7	5.5	8.4	3.9	3.6	1.7	2.6	2.1
	2023F	8.5	4.0	6.5	-	7.9	-	5.3	4.9	8.3	6.1	3.7	3.9	4.5	3.7
ROE	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
	2021	13.4	22.2	31.0	-	11.0	-	17.3	15.2	9.0	31.6	34.4	20.9	28.8	30.1
	2022	9.7	26.0	17.7	-	8.9	-	23.2	10.0	7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4
	2023F	6.8	11.7	13.0	-	7.9	-	17.8	9.2	5.5	7.3	20.3	4.7	9.1	11.9
수익률	-1W	(5.4)	(12.2)	(6.8)	-	(0.9)	(5.1)	(7.3)	(6.4)	(2.0)	(12.8)	(3.6)	(9.2)	(9.8)	(9.9)
	-1M	(10.1)	(9.3)	(15.8)	-	(6.1)	-	(14.2)	3.2	(3.9)	(16.5)	3.9	(7.3)	(13.2)	(10.7)
	-3M	2.3	20.7	(8.4)	-	(10.2)	-	(2.9)	8.2	9.9	(7.5)	1.1	12.5	15.1	0.0
	-6M	(5.3)	30.6	28.6	-	(10.4)	-	11.1	35.5	17.5	(12.3)	(14.4)	40.4	24.1	3.1
	YTD	(4.4)	20.3	(7.9)	-	(6.6)	-	(2.4)	6.1	7.4	(13.9)	(0.4)	9.0	10.1	(2.8)
LAST PRICE	2023-03-18	85.5	68.5	38.0	-	527,000	0.1	381.9	35,700	18.7	39.2	40.0	5.2	32.5	9.0
MARKET CAP	2023-03-18	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, 하나증권 리서치센터

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	2020	163,310	8,955	-	839,330	42,675	43,774	205,540	12,666
	2021	211,050	13,622	-	828,980	59,272	62,138	288,030	11,942
	2022	267,070	18,757	291,070	1,214,800	66,168	54,733	224,650	11,064
	2023F	249,680	15,788	329,390	1,379,200	54,802	51,149	228,420	11,749
영업이익	2020	3,876	1,091	-	121,710	17,072	19,169	92,723	4,912
	2021	14,717	4,923	-	180,440	30,595	32,688	150,280	4,715
	2022	27,440	7,432	141,730	359,860	35,792	20,975	95,318	3,478
	2023F	15,660	5,445	155,270	250,970	24,857	18,133	97,496	3,036
순이익	2020	2,376	446	-	52,735	9,171	11,955	48,383	2,055
	2021	9,720	2,924	-	85,863	17,142	21,828	110,830	1,976
	2022	19,355	4,547	101,910	193,780	21,593	13,956	82,993	1,387
	2023F	19,355	4,547	101,910	193,780	21,593	13,956	82,993	1,387
EPS	2020	0	1	-	12	2	7	10	1
	2021	1	5	-	22	3	13	22	1
	2022	1	9	24	53	4	9	18	1
	2023F	1	6	27	29	3	7	15	1
PER	2020	36.4	-	-	25.1	17.6	9.7	-	16.6
	2021	7.2	-	-	12.9	8.5	4.7	-	16.2
	2022	3.6	-	12.8	5.4	6.9	7.4	-	23.9
	2023F	5.8	-	11.8	9.8	9.9	8.8	-	23.7
PBR	2020	2.2	-	-	1.8	3.3	2.6	-	1.4
	2021	1.7	-	-	1.9	2.8	1.9	-	1.4
	2022	1.4	-	4.0	1.6	2.9	2.0	-	1.4
	2023F	1.4	-	4.1	2.2	3.2	1.9	-	1.4
EV/EBITDA	2020	10.2	-	-	8.3	8.0	5.5	4.1	6.2
	2021	4.3	-	-	6.0	4.3	2.9	2.3	6.3
	2022	2.6	-	7.1	3.4	3.7	4.2	3.9	7.8
	2023F	3.5	-	6.7	4.6	5.2	4.8	3.6	7.7
ROE	2020	6.1	1.0	-	6.9	18.3	25.9	24.0	11.2
	2021	20.6	13.3	-	14.8	32.1	42.6	56.7	8.3
	2022	43.0	18.0	32.4	30.2	41.2	27.1	45.7	6.5
	2023F	21.0	11.4	32.1	19.7	33.3	21.6	33.8	4.7
수익률	-1W	(7.1)	-	2.5	1.7	(3.6)	(6.8)	-	13.1
	-1M	(14.1)	-	(3.7)	(9.4)	(9.6)	(14.0)	-	10.3
	-3M	(19.0)	-	(3.7)	(9.5)	(5.7)	(6.4)	-	10.2
	-6M	(10.5)	-	13.3	1.0	14.8	9.7	-	21.4
	YTD	(21.7)	-	(3.0)	(7.7)	(4.9)	(9.5)	-	7.2
LAST PRICE	2023-03-18	435.8	-	312.1	284.5	43.4	5,250.0	-	24.9
MARKET CAP	2023-03-18	47,095.0	-	1,222,400.0	-	174,910	68,342	316,120.0	16,679.0

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Analyst 박성봉 02-3771-7774

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%

* 기준일: 2023년 3월 20일

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 2023년 3월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2023년 3월 20일 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.