# 바오강, M&A를 통한 대형화 전략 지속

철강금속 Weekly | 2023.12.4

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 도승환 shdo5568@hanafn.coms

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 84만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 79만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 85만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 108만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 1,025달러(WoW, +14.5%), 중국 열연 유통가: 4,006위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 4,720위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 4,116위안(WoW, +1.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 132.5달러(WoW, -2.2%), 한국 스크랩가: 42.8만원(WoW, -1.6%), 호주 원료탄(FOB): 326달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 8,539달러(WoW, +2.5%), 아연: 2,506달러(WoW, -1.8%), 연: 2,088달러(WoW, -4.3%), 니켈: 16,846달러(WoW, +5.9%), 금: 2,071달러(WoW, +3.4%), 은: 25.5달러(WoW, +4.8%)

- 국내 철강가격: 2주 연속 열연가격 보합, 중국 오퍼가격 상승 중이고 일부 저가판매 물량 사라져
- 중국 철강 유통가격: 철광석 가격 하락에도 불구, 정부의 경기부양 기대감으로 보합세 기록
- 산업용 금속가격: 금속별로 차별화, 동은 Cobre Panama 광산 조업중단에 따른 공급 차질 우려로 2주 연속 상승

### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 47.4만원(+0.3%), 현대제철: 3.49만원(-1.8%), 세아베스틸지주: 2.54만원(-6.3%), 고려아연: 49.7만원(+1.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

  BAO STEEL: 6.25위안(+0.6%), A. MITTAL: 23.48유로(+5.1%), NSSMC: 3,479.0엔(+0.3%), US STEEL: 36.24달러(+4.0%), NUCOR: 170.41달러(+8.4%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별 차별화. 철강 수급 개선에 따른 가격 상승으로 미국 철강사들 주가 급등

**주간 Issue & Comment**

- 바오강, M&A를 통한 대형화 전략 지속: 중국 국가시장감독관리국이 전세계 최대 철강 생산업체인 바오우강철그룹의 또다른 국영 철강업체인 산둥철강그룹 인수를 승인했다. 중국 동부 산둥성에 본사를 둔 산둥철강그룹은 2008년 당시 국영제철소인 Jinan강철과 Laiwu강철이 통합된 회사로 연간 3,000만톤 이상의 조강 생산능력을 보유하고 있으며 주력 제품은 후판, 형강, 특수강 등인 것으로 알려졌다. 중국 국무원 산하 행정부는 사업 허가 및 라이선스 발급을 포함한 시장 규제를 담당하고 있으며 상기 두 회사의 결합이 독점 금지법을 위반하지 않을 것이라고 밝혔다. 세계철강협회(WSA)에 따르면 2022년 산둥철강의 조강 생산은 전세계 7위 규모인 2,940만톤을 기록했고 Baowu는 1.31억톤으로 3년 연속 세계 1위 생산업체의 지위를 유지했는데 이번 합병으로 Baowu의 생산능력은 1.6억톤 이상으로 확대되게 된다. 참고로 중국 정부는 철강산업에 대해 생산능력을 축소시키는 구조조정과 같은 정책은 배제하는 반면 Baowu를 대표로 양과 질적 측면에서 동시에 충족시킬 수 있는 글로벌한 철강업체를 2~3개까지 키워내겠다는 전략을 가지고 있는 것으로 알려졌다.

**KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률**

자료: Bloomberg, 하나증권

**중국 철강제품별 유통가격 추이**

자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2023/12/1 | **11월 중국 철강 PMI 48.2로 반등** | **·11월 중국 철강 PMI는 48.2로 50선 하회 중이나, 전월대비 2.6%p 반등하며 8월 이후 최고치 기록**<br>**·중국 부동산 부양책 기대감으로 철강 생산과 완제품 가격지수를 비롯한 하위 지표들 전반적으로 반등** |
| 2023/12/1 | 포스코, 12월 유통향 후판 공급 단가 동결 | ·포스코가 12월 유통향 후판에 대해 가격 동결 결정<br>·철광석 등 원자재 가격 상승 불구 국내 시장 여건 고려한 결정으로 현대제철과 동국제강 역시 동결 기조 유지할 것으로 예상 |
| 2023/12/1 | 중국 고로가동률 5주 연속 하락세 지속 | ·중국 고로가동률이 전주대비 0.33%p 하락한 87.63% 기록<br>·북부 지역 대형 고로 3기가 정기보수 들어간 영향이지만 최근 유지 보수 마친 8개 고로가 재가동 돌입할 가능성 나와 |
| 2023/12/1 | **중국 당국, 바오우의 산둥제철 인수 승인** | **·중국 규제당국, 바오우그룹이 국영 철강사 산둥제철 인수하는 것에 대해 승인 의사 밝혀**<br>**·산둥제철 조강생산량은 2,940만톤으로 중국 7위, 글로벌 11위 차지하며 이번 승인은 중국 철강산업 내 통폐합의 일환** |
| 2023/12/1 | 대만 유스코, 12월 STS 가격 인하 | ·대만 최대 스테인리스 생산업체 유스코가 12월 스테인리스 가격 톤당 100달러 인하 결정<br>·글로벌 니켈가격 약세와 스테인리스 수요 부진에 글로벌 스테인리스 밀들 서차지 인하 분위기 |
| 2023/12/1 | 국내 아연價 5개월 연속 상승 | ·12월 국내 아연 판매가격이 전월대비 1만 6,000원 인상된 톤당 383만 7,000원 결정<br>·미국 통화정책 완화 기대와 Nystar의 미국 광산 가동 중단 소식에 LME 아연가격 3.8% 상승 반영된 결과 |
| | | · |
| 2023/11/30 | 인민은행, 중국판 양적완화 추진 | ·블룸버그, 중국 정부가 부동산을 중심으로 한 자산 유출 심화 해결 위해 중국판 양적완화 추진 계획 중이란 보도<br>·인민은행이 주택과 인프라 대출 자금을 지원하고자 정책은행에 저렴한 장기 담보 보완대출(PSL) 제공 추진 |
| 2023/11/30 | 확신 안 서는 12월 유통향 열연 공급價 | ·포스코가 12월 유통향 열연공급가격 동결 결정한 가운데 현대제철도 공급가격 고민 중인 상황<br>·4분기 급등한 생산원가 고려하면 공급가격 인상해야 하지만 현재 내수 여건상 인상은 어려울 전망 |
| 2023/11/30 | 현대제철, 12월 형강價 3만원 인상으로 정상화 추진 | ·현대제철이 12월 1일부터 H형강 제품가격 톤당 3만원씩 인상 결정<br>·최근 해외 철스크랩 가격 강보합세 전환과 생산원가 및 고정비용 상승으로 인상 불가피하단 입장 |
| 2023/11/30 | **中 본계강철, 판재류 수출 오퍼가격 인상** | **·중국 본계강철이 11월 말 판재류 수출 오퍼가격을 중순대비 제품별로 톤당 10~15달러 인상 조정**<br>**·중국 정부 경기부양책 기대감에 원자재 가격과 내수 철강재 가격 상승하자 수출 오퍼가격 또한 상향 조정 추세** |
| 2023/11/30 | **파나마, First Quantum의 구리 광산 폐쇄 명령** | **·파나마 정부가 시위대의 반대와 계약의 위법성을 근거로 First Quantum사의 구리 광산 폐쇄 명령**<br>**·해당 광산은 글로벌 구리 생산량 1.5% 차지하며 폐쇄에 따라 글로벌 구리 공급 차질 발생할 가능성 있어** |
| 2023/11/30 | 오락가락 불확실성 높이는 니켈. 이번엔 인니 감산 소문 | ·니켈가격, 11월 들어 2년래 최저치 기록 이후 다시 전일대비 4.3% 반등한 1만 6천달러 후반대 기록하며 높은 변동성 보여<br>·연초대비 가격 45% 하락한 가운데 최근 몇년간 니켈 생산량 3배 이상 확대한 인도네시아 감산 소문에 저가 매수세 유입 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2023/11/29 | 中 후판, 내년 1월 선적분 톤당 605달러로 인상 | • 중국밀들의 한국향 후판 수출오퍼가격 톤당 605달러로 전주대비 15달러 인상 제시<br>• 다운스트림 후판 시황 부진에도 부양책 기대감과 원재료가격 상승에 11월 들어 후판 오퍼가격 꾸준히 반등 |
| 2023/11/29 | 포스코그룹, 리튬·전기강판 공장 준공. 미래 성장동력 확보 | • 포스코홀딩스, 율촌산업단지에 수산화리튬 공장과 광양제철소 내 무방향성 전기강판 공장 준공 발표<br>• 이번 수산화리튬 공장은 연산 2.1만톤 무방향성 전기강판은 15만톤 규모로 2024년까지 각각 4.2만톤, 30만톤 확대 계획 |
| 2023/11/29 | 중국 바오강, 올해 수출 체결규모 500만톤 상회 | • 중국 최대 철강사 바오강의 올해 수출 체결규모가 500만톤 상회할 것으로 예상<br>• 내수 수요 부진과 경쟁심화로 바오강을 비롯한 중국 철강사들은 해외 수출에 주력하는 상황 |
| 2023/11/29 | 동국제강, 12월 형강價 3만원 인상 | • 동국제강이 12월 1일부터 H형강과 일반형강 등 형강류 제품 가격 톤당 3만원씩 인상 결정<br>• 산업용 전력요금 인상과 가격 시장가격 하락분에 대응한 가격 정상화로 인해 인상 불가피하단 입장 |
| 2023/11/29 | 일조강철, 12월 한국향 GI 오퍼가격 공개 | • 중국 일조강철이 12월 한국향 용융아연도금강판(GI) 오퍼가격 톤당 700달러로 기존대비 20달러 인상<br>• 2개월 만의 인상인데 최근 중국 철강사들의 감산과 주요 철강원료 상승세 등이 인상 요인으로 작용 |
| 2023/11/29 | 튀르키예 철스크랩價 이번주도 상승 출발. 400달러 진입 초읽기 | • 글로벌 지표인 튀르키예 철스크랩 가격이 톤당 392달러로 6주 연속 상승세 기록<br>• 엘니뇨 현상으로 파나마 운하 병목 발생하며 운임료 상승한 가운데 연말 연휴로 제강사들의 재고 비축 수요 작용한 영향 |

| | | |
|---|---|---|
| 2023/11/28 | **인도, 건축시장 활황 속 내년 철강 소비량 10% 증가 전망** | • **SteelMint, 내년 인도의 철강 소비량이 GDP 성장률에 힘입어 올해 대비 10% 증가한 1억 3,000만톤 전망**<br>• **2027년까지 인도 인프라 부문 성장률 연간 7~8% 고성장하며 2030년 철강 수요는 1만 9,000톤까지 증가 예상돼** |
| 2023/11/28 | **중국 당국, 철광석과 철강 가격지수 조사 착수** | • **중국 발개위, 시장 안정을 위해 철강, 철광석 등 여러 상품가격에 대한 면밀한 조사 착수 발표**<br>• **최근 철광석 가격 급등에 따른 두 차례 경고에도 불구 높은 가격 수준 지속되자 전면적인 조치에 나서** |
| 2023/11/28 | 中 후판, 11월 물량공세 여전. 전년동기比 52% 증가 | • 11월 1~20일 중국산 후판 수입량은 7.2만톤으로 전년동기대비 52.7% 급증<br>• 평균 단가 톤당 684달러로 낮은 수준이라 당분간 중국산 수입재 높은 비중 유지될 전망 |
| 2023/11/28 | 강관업계, 美 수출 쿼터 대부분 소진. 호재 이어갈까 | • 올해 국내 강관사들 대미 수출 쿼터량 102만톤인 가운데 현재 91만톤 소진해 업체별 쿼터량 달성 가능할 전망<br>• 업계에선 내년에도 대미 유정용 강관 수출은 견조한 흐름 이어갈 것으로 예상 |
| 2023/11/28 | 대만 펑신, 철스크랩·철근價 11월 추가 인상 | • 대만 최대 전기로 업체 펑신스틸이 이번 주 철스크랩과 철근가격 각각 200, 300대만달러 인상<br>• 지난 주에 이어 이달 2차 인상으로 최근 철스크랩 반등과 글로벌 철강사들 인상 기조 반영 |
| 2023/11/28 | 日 야마토스틸, H형강價 인상 | • 일본 야마토스틸이 최근 12월 1일부터 H형강 판매가격 톤당 2,000~3,000엔 인상 발표<br>• 대형 건축 현장 중심으로 H형강 수요 견조한 점과 엔화 약세 및 비용 상승 전망도 반영된 조치 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2023/11/27 | 고공행진 철광석價, 철강업계 부담 덩달아 늘어 | • 중국 경기부양 기대감에 11월 중순 이후 철광석 가격이 톤당 130달러 안팎을 유지하며 높은 가격대 형성 중<br>• 다만 국내 철강가격은 하락해 업계 부담으로 작용하며 향후 가격 인상 가능성 나와 |
| 2023/11/27 | 中 STS 수입량, 인니 공급 증가로 10월 최고치 경신 | • 중국의 10월 스테인리스 수입량이 28.4만톤으로 전월대비 23% 급증<br>• 인도네시아산 슬라브와 빌릿 물량 공급이 늘어난 영향으로 올해 들어 가장 높은 수준 기록 |
| 2023/11/27 | 포스코, 12월 강관사향 열연價 '인상 여지 있어' | • 포스코, 11월 강관사향 실수요 열연가격 동결했지만 12월 주문 열연에 대해선 인상 여부 검토 중에 있어<br>• 최근 글로벌 열연가격 인상기조와 소재가격 상승에 인상이 필요한 상황이라 설명 |
| 2023/11/27 | 유가 하락 속 美 리그 620곳대 회복 | • 국제 유가가 전주대비 소폭 하락했지만, 11월 넷째 주 북미 리그수는 819곳으로 전주대비 5곳 증가<br>• 캐나다 리그는 전주대비 1곳 증가했으며 미국 리그수는 4곳 증가한 622곳으로 3주만에 620곳대 회복 |
| 2023/11/27 | 수입 철근 재고, 6만톤도 깨졌다 | • 27일 기준 수입 철근 재고가 전주대비 3,000톤 줄어든 5만 7,900톤 기록<br>• 2021년 6월 이후 최저점인데 최근 해외 오퍼가격 상승세 대비 국내 수요는 부진해 공급물량 줄어든 것이 원인 |
| 2023/11/27 | 현대제철 '노조리스크' 또 해넘길듯 | • 현대제철 지도부 교체로 인해 임금 및 단체협약이 지난해에 이어 2년 연속 해를 넘길 것으로 예상돼<br>• 포스코·동국제강 등 철강업계가 임단협 조속하게 타결했던 반면 현대제철 임단협 논의는 내년에야 타결될 전망 |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 12/1 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 국내가격 | 열연 유통가 | 만원/톤 | 84.0 | 84.0 | 84.0 | 0.0 | (3.4) | (15.2) | (20.0) | (20.0) |
| | 열연 수입가 | 만원/톤 | 79.0 | 79.0 | 79.0 | 0.0 | (2.5) | (9.2) | (14.1) | (15.1) |
| | 후판 유통가 | 만원/톤 | 108.0 | 108.0 | 109.0 | 0.0 | (0.9) | (6.1) | (6.1) | (6.1) |
| | 후판 수입가 | 만원/톤 | 81.0 | 81.0 | 83.0 | 0.0 | (3.6) | (14.7) | (10.0) | (10.0) |
| | 냉연 유통가 | 만원/톤 | 97.0 | 98.0 | 98.0 | (1.0) | (2.0) | (11.0) | (9.3) | (9.3) |
| | 철근 유통가 | 만원/톤 | 85.0 | 85.0 | 85.5 | 0.0 | (1.7) | (13.3) | (18.7) | (16.3) |
| | H형강 유통가 | 만원/톤 | 113.5 | 114.0 | 114.5 | (0.4) | (3.0) | (7.3) | (10.6) | (9.2) |
| | STS 열연 유통 | 만원/톤 | 345.0 | 350.0 | 350.0 | (1.4) | (2.8) | (9.2) | (19.8) | (17.9) |
| | STS 냉연 유통 | 만원/톤 | 345.0 | 350.0 | 350.0 | (1.4) | (2.8) | (9.2) | (19.8) | (17.9) |
| 해외가격 | 미국 열연가 | $/숏톤 | 1,025.0 | 895.0 | 885.0 | 14.5 | 17.1 | 5.7 | 60.8 | 46.4 |
| | 일본 열연가 | 엔/톤 | 105,000.0 | 105,000.0 | 105,000.0 | 0.0 | 0.0 | (8.7) | (8.7) | (8.7) |
| | 중국 열연 유통 | CNY/톤 | 4,006.0 | 3,999.0 | 3,996.0 | 0.2 | 3.1 | 7.2 | 2.2 | (2.2) |
| | 중국 열연 수출 | $/톤 | 540.0 | 540.0 | 535.0 | 0.0 | 2.9 | (0.9) | 0.9 | (7.7) |
| | 중국 냉연 유통 | CNY/톤 | 4,720.0 | 4,724.0 | 4,725.0 | (0.1) | 1.1 | 8.5 | 7.4 | 3.4 |
| | 중국 냉연 수출 | $/톤 | 635.0 | 635.0 | 630.0 | 0.0 | 2.4 | 2.4 | 5.8 | (0.8) |
| | 중국 후판 유통 | CNY/톤 | 4,010.0 | 4,022.0 | 4,006.0 | (0.3) | 4.0 | (0.1) | 1.9 | (3.3) |
| | 중국 철근 유통 | CNY/톤 | 4,116.0 | 4,073.0 | 4,012.0 | 1.1 | 4.9 | 12.8 | 5.9 | 1.4 |
| | 상해선물(철근) | CNY/톤 | 3,917.0 | 3,937.0 | 3,957.0 | (0.5) | 3.5 | 12.4 | 3.8 | (4.2) |
| 원재료가격 | 한국 생철A | 만원/톤 | 42.8 | 43.5 | 44.4 | (1.6) | (7.4) | (12.5) | (7.2) | (17.7) |
| | 미 HMS No.1 | $/톤 | 335.0 | 335.0 | 332.0 | 0.0 | 4.7 | 1.5 | 14.2 | 6.9 |
| | 중국 철광석 수입 | $/톤 | 132.5 | 135.5 | 132.0 | (2.2) | 5.2 | 25.0 | 23.8 | 17.8 |
| | 석탄(호주 FOB) | $/dmt | 326.0 | 326.0 | 325.0 | 0.0 | 0.3 | 43.0 | 31.5 | 15.2 |
| 재고 | 중국 철근 유통 | 만톤 | 542.2 | 542.5 | 553.3 | (0.1) | (14.2) | (37.9) | (0.7) | (8.7) |
| | 중국 열연 유통 | 만톤 | 386.9 | 397.9 | 409.7 | (2.8) | (12.9) | 6.0 | 27.8 | 35.2 |
| | 중국 냉연 유통 | 만톤 | 175.5 | 175.4 | 177.1 | 0.1 | (2.0) | (8.1) | (8.9) | (4.6) |
| | 중국 후판 유통 | 만톤 | 236.9 | 238.6 | 243.5 | (0.7) | (13.4) | 18.5 | 21.1 | 22.1 |
| | 중국 유통 합산 | 만톤 | 1,491.9 | 1,507.6 | 1,539.2 | (1.0) | (12.1) | (21.2) | 6.7 | 4.7 |
| | 중국 항구 철광석 | 만톤 | 11,498.0 | 11,309.0 | 11,227.0 | 1.7 | 3.2 | (10.1) | (14.7) | (12.8) |
| 가동률 | 중국 고로 가동률 | % | 87.6 | 88.0 | 88.0 | (0.4) | (0.4) | (2.6) | 6.2 | 6.1 |
| | 미국 | % | 73.4 | 73.8 | 73.2 | (0.5) | (1.2) | (4.9) | 2.7 | 1.5 |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 조강생산량 | 세계 | 백만톤 | 150.0 | 149.3 | 152.6 | 0.5 | (5.4) | (7.1) | 1.8 | 6.6 |
| | 중국 | 백만톤 | 79.1 | 82.1 | 86.4 | (3.7) | (12.9) | (14.6) | (0.9) | 1.5 |
| | 한국 | 백만톤 | 5.5 | 5.5 | 5.6 | 0.0 | (3.5) | (3.5) | 7.8 | 5.8 |
| 중국 철강 PMI | 철강 PMI | Pt | 48.2 | 45.6 | 45.8 | 5.7 | (3.4) | 36.9 | 20.2 | 8.8 |
| | *생산지수 | Pt | 48.0 | 43.4 | 45.0 | 10.6 | (8.6) | 74.5 | 22.1 | 10.6 |
| | *구매량지수 | Pt | 46.2 | 43.4 | 44.2 | 6.5 | 1.3 | 0.2 | 5.7 | 5.7 |
| | *원재료재고지수 | Pt | 42.5 | 44.2 | 44.6 | (3.8) | (1.4) | 25.4 | 18.1 | (2.3) |
| | *신규주문지수 | Pt | 49.7 | 45.0 | 44.5 | 10.4 | (0.2) | 81.4 | 44.1 | 27.8 |
| | *수출주문지수 | Pt | 44.3 | 45.7 | 48.1 | (3.1) | (14.5) | 0.5 | (3.3) | (11.6) |
| | *완제품재고지수 | Pt | 36.5 | 37.1 | 40.0 | (1.6) | (4.9) | (4.9) | (2.4) | (12.3) |
| | *구매가격지수 | Pt | 77.0 | 59.3 | 73.3 | 29.8 | 10.2 | 318.5 | 102.6 | 28.8 |
| 수출입 | 중국 철강수출 | 천톤 | 7,940.0 | 8,060.0 | 8,280.0 | (1.5) | 8.6 | 0.1 | 53.3 | 47.0 |
| | 중국 철광석수입 | 천톤 | 99,384.7 | 101,183.8 | 106,415.3 | (1.8) | 6.3 | 9.9 | 4.6 | 9.4 |
| | 한국 철강수입 | 천톤 | 1,689.8 | 1,805.3 | 1,713.9 | (6.4) | (5.2) | (14.9) | (6.3) | 6.8 |
| | 봉형강류 수입 | 천톤 | 229.0 | 265.3 | 237.2 | (13.7) | (9.4) | (24.6) | (38.4) | (19.1) |
| | 판재류 수입 | 천톤 | 751.4 | 764.0 | 749.6 | (1.6) | (3.5) | (5.1) | 12.2 | 12.0 |
| | 중국산 점유율 | % | 46.7 | 46.1 | 40.5 | 0.6 | 0.1 | 1.3 | 5.0 | 4.7 |
| 한국내수 | 중후판 | 천톤 | 448.1 | 525.9 | 505.5 | (14.8) | (16.1) | (29.7) | 9.5 | (5.4) |
| | 열연(STS제외) | 천톤 | 681.9 | 698.8 | 812.0 | (2.4) | (20.6) | (24.3) | 24.8 | (3.5) |
| | 냉연(STS제외) | 천톤 | 342.4 | 350.7 | 365.9 | (2.4) | (2.8) | (5.3) | 30.5 | 12.4 |
| | 철근 | 천톤 | 705.2 | 682.1 | 702.7 | 3.4 | (17.3) | (23.6) | (13.6) | (3.8) |
| | H형강 | 천톤 | 148.7 | 153.7 | 159.2 | (3.2) | (18.1) | (29.4) | (25.8) | (19.6) |
| | 특수강봉강 | 천톤 | 202.8 | 200.4 | 211.8 | 1.2 | (8.7) | (18.8) | 16.9 | 8.1 |

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 '23.10월물 → '24.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 11/27일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 세계, 한국, 중국 조강생산, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입 10월 기준, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 11월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `23년 9월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

| 2, 비철금속 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 12/1 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 비철가격/LME | 전기동 | $/톤 | 8,538.5 | 8,329.8 | 8,168.2 | 2.5 | 5.5 | 3.7 | 1.3 | 2.5 |
| | 아연 | $/톤 | 2,505.5 | 2,552.0 | 2,553.3 | (1.8) | (0.4) | 8.9 | (18.8) | (16.1) |
| | 연 | $/톤 | 2,087.5 | 2,181.3 | 2,297.0 | (4.3) | (4.1) | 2.4 | (4.7) | (10.1) |
| | 알루미늄 | $/톤 | 2,172.3 | 2,175.6 | 2,169.5 | (0.2) | (2.8) | (2.8) | (13.7) | (8.1) |
| | 니켈 | $/톤 | 16,846.0 | 15,907.0 | 16,672.5 | 5.9 | (6.3) | (20.1) | (41.4) | (42.7) |
| 귀금속/COMEX | 금 | $/온스 | 2,071.0 | 2,003.0 | 1,984.7 | 3.4 | 3.6 | 6.1 | 15.3 | 15.3 |
| | 은 | $/온스 | 25.5 | 24.3 | 23.9 | 4.8 | 9.5 | 7.4 | 10.7 | 7.3 |
| 재고/LME | 전기동 | 천톤 | 174.3 | 178.5 | 181.3 | (2.4) | (3.5) | 76.6 | 99.3 | 113.9 |
| | 아연 | 천톤 | 224.3 | 211.3 | 133.1 | 6.1 | 185.4 | 156.5 | 455.8 | 517.0 |
| | 연 | 천톤 | 139.3 | 137.2 | 135.9 | 1.5 | 7.7 | 282.2 | 486.6 | 472.2 |
| | 알루미늄 | 천톤 | 454.4 | 473.9 | 481.8 | (4.1) | (3.1) | (21.5) | (8.7) | (2.6) |
| | 니켈 | 천톤 | 46.3 | 44.9 | 44.3 | 3.2 | 10.7 | 23.2 | (13.1) | (14.7) |
| 비상업적 순매수 | 금 | 천Contracts | 211.6 | 183.4 | 161.6 | 15.4 | 23.4 | 22.5 | 77.1 | (7.2) |
| | 은 | 천Contracts | 36.5 | 27.9 | 21.5 | 30.7 | 101.6 | 95.0 | 106.2 | 37.7 |
| ETF 보유 | 금 | 천온스 | 85,902.3 | 86,625.9 | 86,625.1 | (0.8) | (0.5) | (8.7) | (8.5) | (8.3) |
| | 은 | 천온스 | 699,711.5 | 708,842.5 | 706,062.9 | (1.3) | (1.4) | (6.3) | (7.9) | (6.6) |

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

| 3, 메크로 및 전방산업 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 12/1 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 환율 | 원/달러 | - | 1,305.8 | 1,306.3 | 1,296.8 | (0.0) | (1.3) | 0.0 | 0.4 | 2.0 |
| | 달러인덱스 | Pt | 103.3 | 103.4 | 103.9 | (0.1) | (1.7) | (0.7) | (1.2) | (1.0) |
| | 원/엔 | - | 8.8 | 8.7 | 8.7 | 1.1 | 0.7 | (5.3) | (8.7) | (8.4) |
| KOSPI 지수 | | Pt | 2,505.0 | 2,496.6 | 2,469.9 | 0.3 | 5.8 | (3.7) | 2.9 | 8.3 |
| KOSPI 철강 | | Pt | 896.2 | 894.0 | 879.6 | 0.2 | 6.9 | 5.1 | 5.8 | 12.1 |
| S&P500 지수 | | Pt | 4,594.6 | 4,559.3 | 4,514.0 | 0.8 | 5.4 | 7.3 | 12.8 | 19.5 |
| S&P 철강 | | Pt | 387.1 | 358.1 | 356.9 | 8.1 | 10.4 | 21.1 | 7.6 | 22.3 |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 중국 | PMI | Pt | 49.4 | 49.5 | 50.2 | (0.2) | (0.6) | (0.4) | 2.9 | 5.1 |
| | 부동산경기지수 | Pt | 93.4 | 93.4 | 93.5 | (0.0) | (0.4) | (2.6) | (1.3) | (1.0) |
| | 평균매매가(북경) | CNY/Sq.m | 59,251 | 63,503 | 62,901 | (6.7) | 5.6 | 5.9 | 20.9 | 9.4 |
| 한국 | PMI | Pt | 50.0 | 49.8 | 49.9 | 0.4 | 2.2 | (3.5) | 2.0 | 3.7 |
| | 건설수주액 | 십억원 | 12,589.4 | 14,060.4 | 8,348.2 | (10.5) | 33.4 | 30.8 | 26.6 | (46.3) |
| | 건설기성액 | 십억원 | 14,587.8 | 14,647.3 | 14,167.0 | (0.4) | 6.5 | 0.2 | 8.0 | (18.3) |
| | 자동차 생산 | 천대 | 341.0 | 301.8 | 312.0 | 13.0 | (3.4) | (10.5) | 3.9 | (3.3) |
| | 자동차 수출 | 천대 | 225.4 | 196.9 | 201.1 | 14.5 | (1.9) | (9.5) | 8.6 | 3.5 |
| | 조선소 수주 | 천DWT | 1,102.6 | 2,194.0 | 546.0 | (49.7) | 140.7 | (5.4) | (30.7) | 25.4 |
| | 조선소 건조 | 천DWT | 773.3 | 1,725.5 | 1,515.0 | (55.2) | (56.7) | (35.7) | (52.7) | 5.8 |

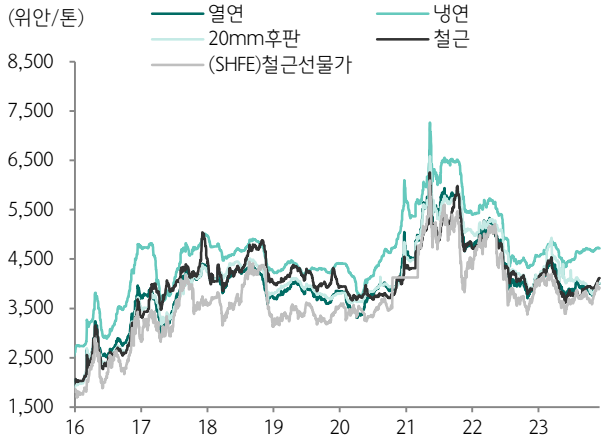
M: 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가 10월 기준, 중국 PMI 11월 기준

건설수주액, 건설기성액, 한국 자동차 생산/수출(확정치) 10월 기준, 조선소 수주/건조, 한국 PMI 11월 기준

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

## 철강금속 주요지표 Chart Book

### 도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

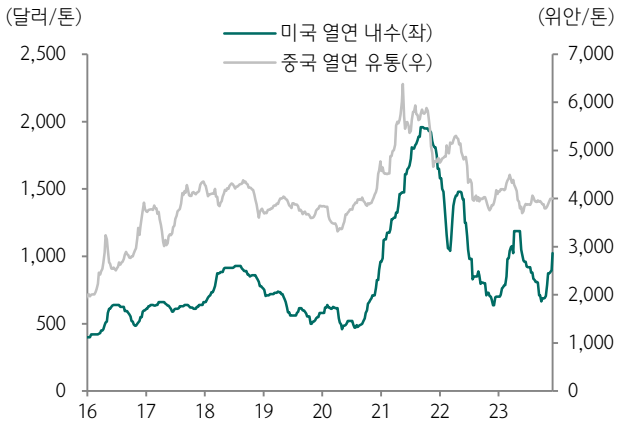



자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

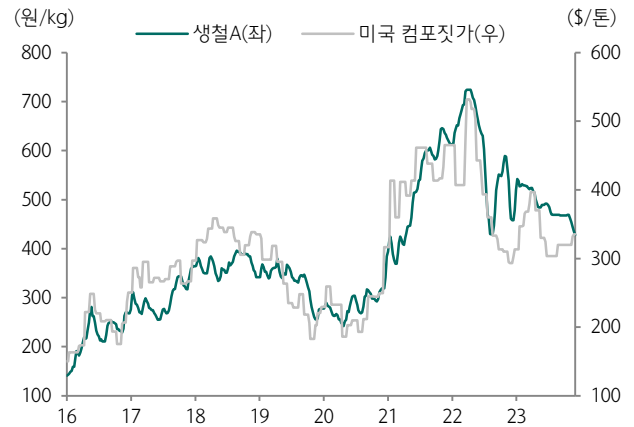
자료: 스틸데일리, 하나증권

### 도표 3. 주요국 열연가격 추이



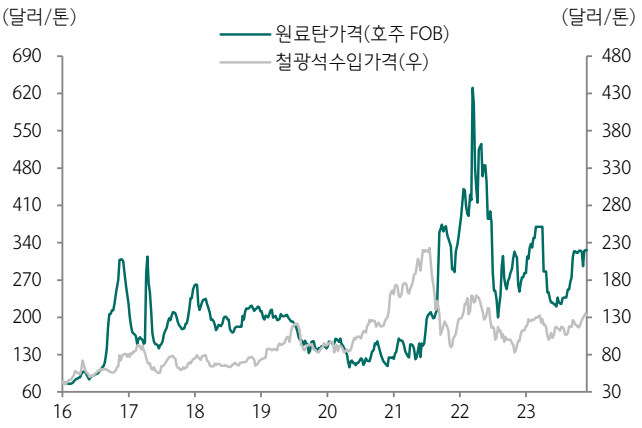

자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 4. 철 스크랩 가격 추이




자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

### 도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이

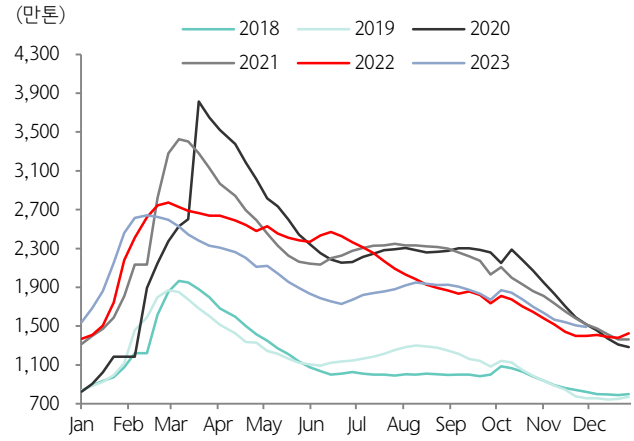



자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이

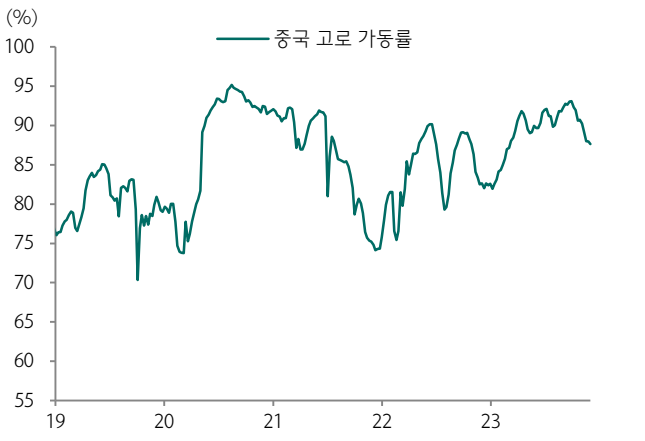
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

**도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이**



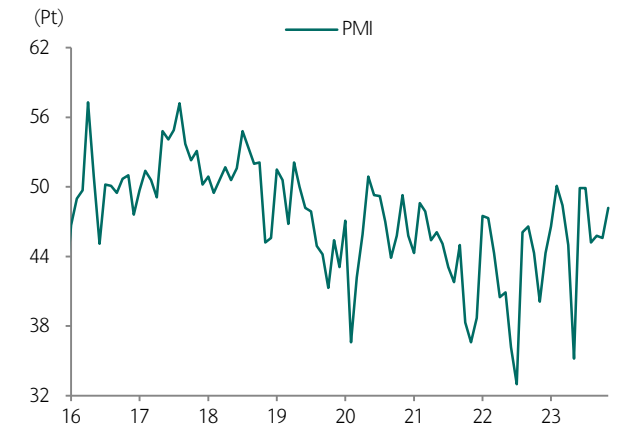

주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

**도표 8. 중국 고로 가동률 추이**



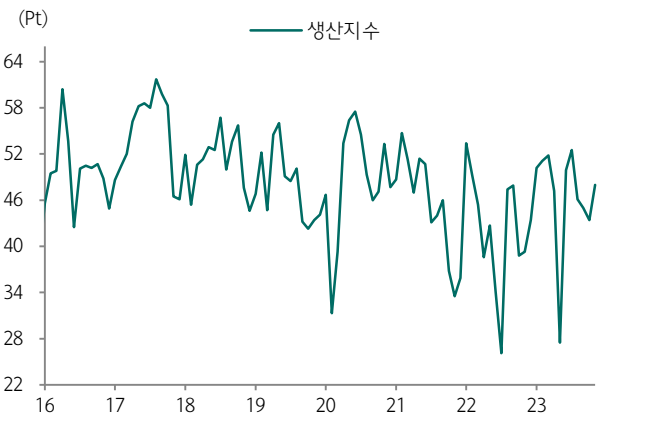

주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

**도표 9. 중국 철강 PMI 추이**



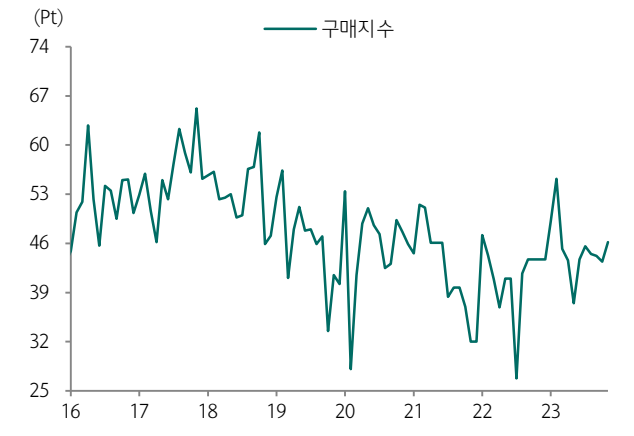

자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이**



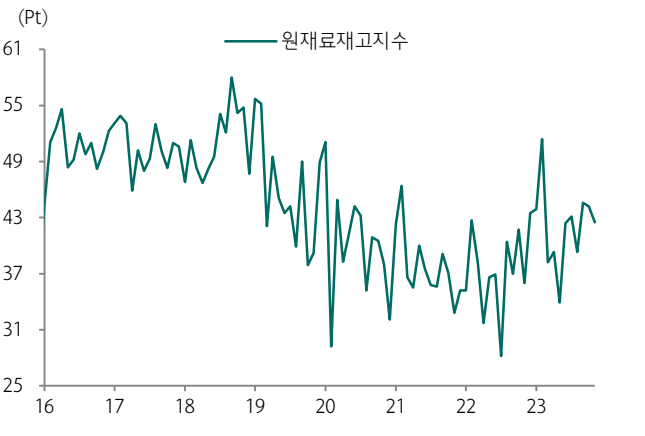

자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이**



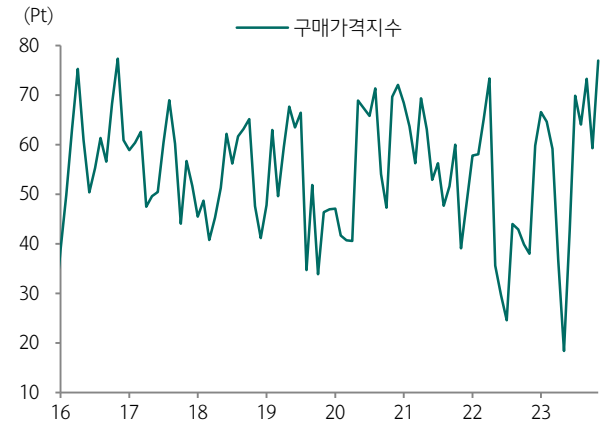

자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이**



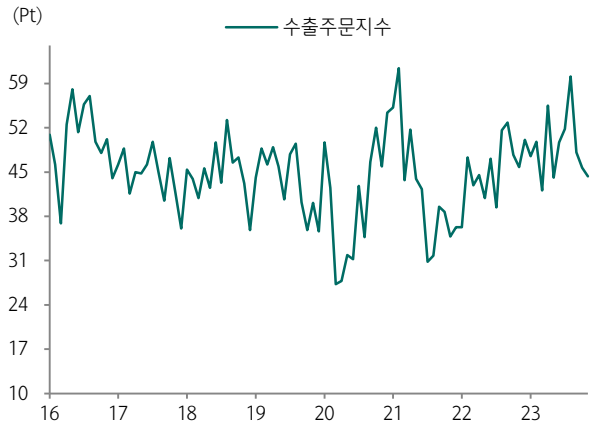

자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이**



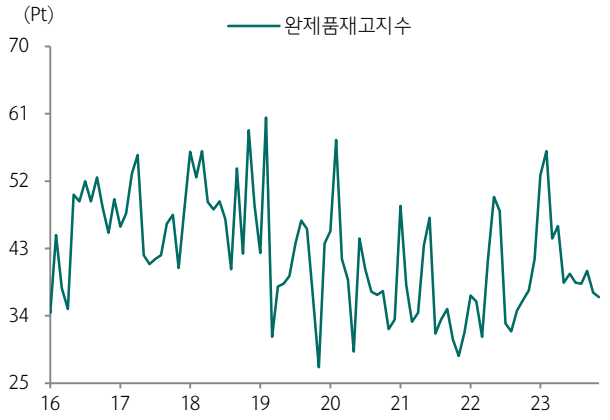

자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이**



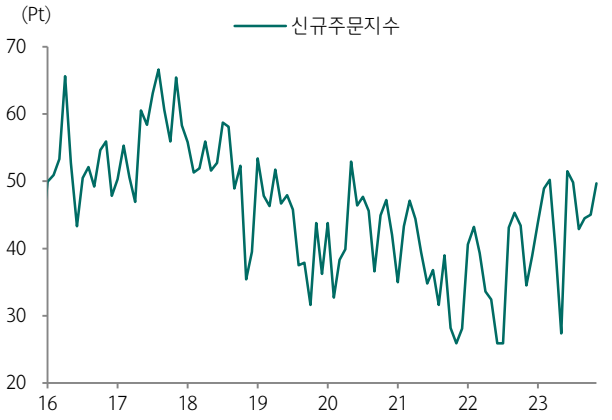

자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이**



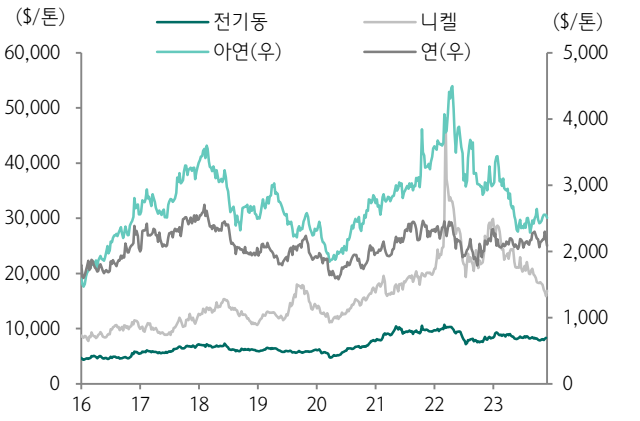

자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이**



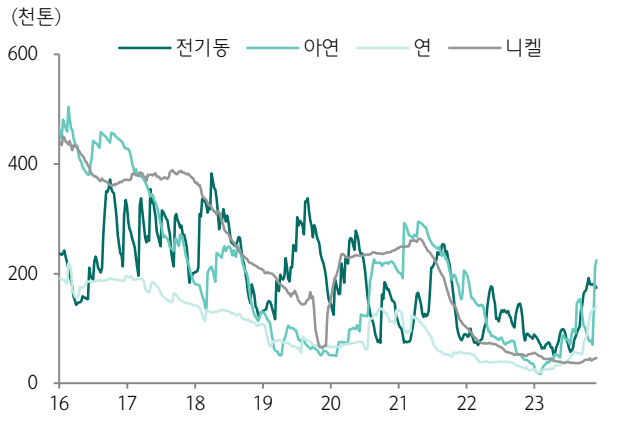

자료: Wind, 하나증권

**도표 17. 주요 비철금속 가격 추이**



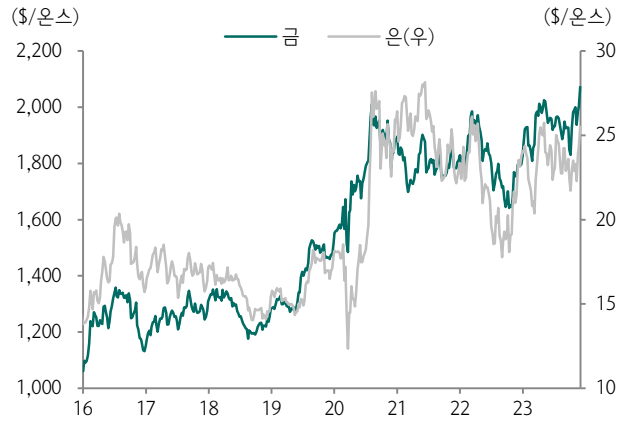

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 18. LME 주요금속 재고 추이**



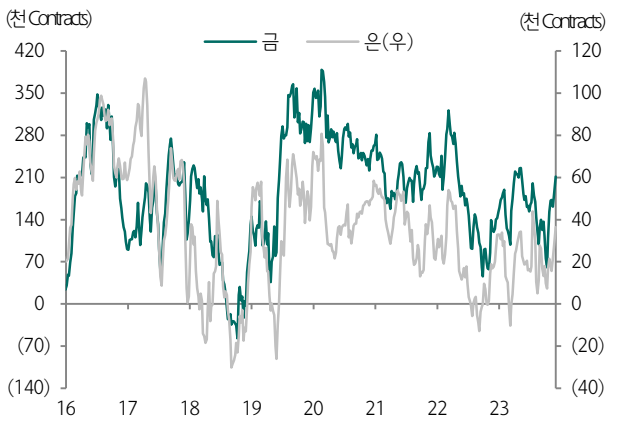

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 19. 귀금속가격 추이**



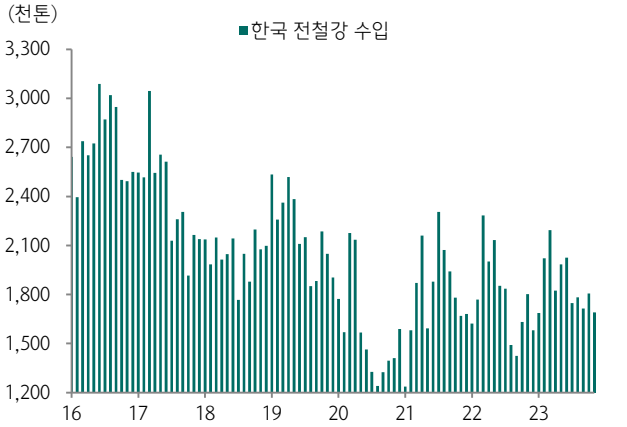

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이**



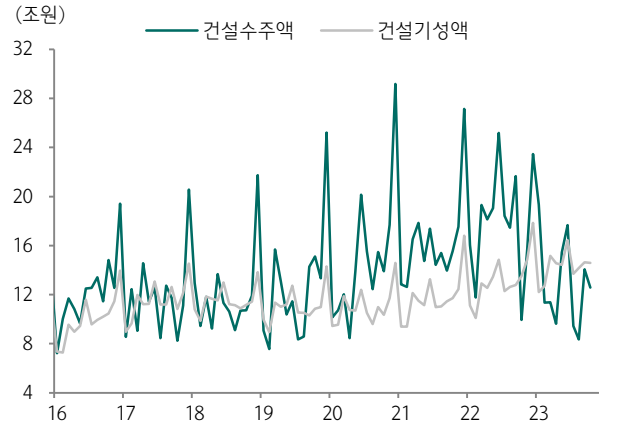

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 21. 한국 철강 수입 추이**



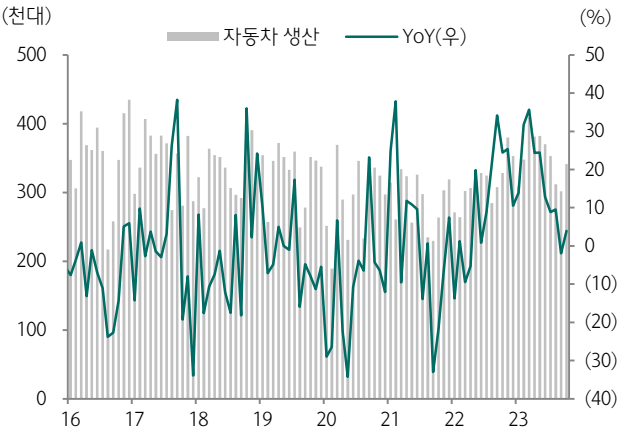

주: '23년 11월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이**



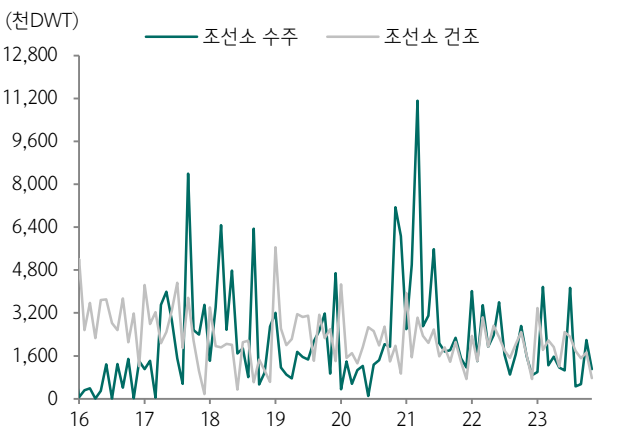

주: '23년 10월 기준
자료: 통계청, 하나증권

**도표 23. 국내 자동차생산 추이**




주: '23년 10월 기준
자료: KAMA, 하나증권

**도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이**




주: '23년 11월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

## 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 | 474,000 | (1.9) | 0.3 | (15.4) | 25.9 | 60.7 | 71.4 | 764,000 | 265,500 |
| | | | 현대제철 | KRW | 34,900 | (0.9) | (1.8) | (8.2) | 4.3 | 3.4 | 14.1 | 40,900 | 28,750 |
| | | | 세아제강 | KRW | 130,400 | (0.1) | (1.9) | (6.7) | (8.6) | (11.6) | 0.7 | 172,800 | 120,100 |
| | | | 세아베스틸지주 | KRW | 25,400 | 3.3 | (6.3) | 10.4 | (0.8) | 29.9 | 55.8 | 29,800 | 15,000 |
| | | | 한국철강 | KRW | 6,450 | (0.2) | (0.9) | 6.8 | (1.8) | (4.6) | 5.9 | 8,660 | 5,630 |
| | | UNITED STATES | US STEEL CORP | USD | 36.2 | 0.9 | 4.0 | 16.8 | 65.1 | 34.0 | 44.7 | 36.4 | 20.4 |
| | | | STEEL DYNAMICS INC | USD | 119.8 | 0.5 | 7.4 | 11.6 | 22.6 | 9.3 | 22.6 | 136.5 | 90.5 |
| | | | NUCOR CORP | USD | 170.4 | 0.3 | 8.4 | (1.3) | 20.6 | 10.5 | 29.3 | 182.7 | 129.5 |
| | | CHINA | 신싱 연철관 | CNY | 3.9 | 0.5 | (1.3) | (3.5) | (9.1) | 1.6 | 7.1 | 4.8 | 3.6 |
| | | | 베이징 서우강 | CNY | 3.7 | 0.0 | (1.3) | (4.2) | 0.8 | (9.0) | (2.9) | 4.3 | 3.4 |
| | | | 간쑤주철강그룹 홍싱철강 | CNY | 1.6 | 0.6 | (0.6) | (2.5) | (2.5) | (7.6) | (4.8) | 1.9 | 1.5 |
| | | | 산서 타이강 STS | CNY | 3.9 | 0.3 | (1.5) | (4.2) | (4.2) | (13.6) | (10.4) | 4.9 | 3.7 |
| | | | 마안산 강철 | CNY | 2.7 | 1.5 | (0.4) | 3.8 | (0.4) | (4.9) | (2.5) | 3.2 | 2.5 |
| | | | 허베이 강철 | CNY | 2.2 | 0.5 | (0.9) | (5.2) | (5.6) | (9.5) | (3.5) | 2.6 | 2.1 |
| | | | ANGANG | CNY | 2.6 | 1.6 | (2.3) | (8.8) | (10.0) | (5.1) | (2.6) | 3.4 | 2.5 |
| | | | BAOSHAN STEEL | CNY | 6.3 | 0.5 | 0.6 | (1.7) | 5.2 | 11.8 | 11.8 | 7.3 | 5.5 |
| | | | 네이멍구 바오터우 철강 | CNY | 1.6 | 1.3 | (1.9) | (13.9) | (16.7) | (21.7) | (19.3) | 2.1 | 1.5 |
| | | | 번강판재 | HKD | 1.4 | (0.7) | (4.1) | (15.5) | (20.2) | (10.1) | (7.8) | 2.1 | 1.4 |
| | | TAIWAN | CHINA STEEL CORP | TWD | 26.0 | (0.8) | 0.4 | (2.6) | (11.6) | (10.3) | (12.8) | 32.3 | 23.5 |
| | | JAPAN | 일본제철 | JPY | 3,479 | 0.6 | 0.3 | (0.8) | 24.4 | 59.6 | 51.8 | 3,816 | 2,177 |
| | | | JFE HOLDINGS INC | JPY | 2,192 | 0.6 | (1.7) | (5.9) | 23.5 | 45.4 | 42.7 | 2,437 | 1,496 |
| | | | KOBE STEEL | JPY | 1,754 | 1.3 | (0.4) | (7.7) | 54.4 | 187.5 | 173.2 | 2,179 | 609 |
| | | AUSTRALIA | BLUESCOPE STEEL | AUD | 21.1 | 1.7 | 4.6 | (1.4) | 7.9 | 19.0 | 25.5 | 22.2 | 16.5 |
| | | | VOESTALPINE AG | EUR | 26.6 | 2.9 | 1.8 | (4.0) | (12.3) | 1.8 | 7.3 | 36.3 | 22.8 |
| | | BRAZIL | CIA SIDERURGICA | BRL | 17.2 | 4.5 | 9.9 | 39.4 | 33.9 | 18.3 | 17.9 | 18.6 | 10.8 |
| | | | USINAS SIDER MINAS GER | BRL | 8.2 | 4.6 | 6.8 | 18.6 | 11.4 | 9.5 | 14.8 | 8.7 | 5.8 |
| | | | GERDAU SA-PREF | BRL | 22.2 | 1.4 | (0.8) | (14.8) | (11.7) | (25.2) | (20.8) | 32.3 | 21.2 |
| | | GERMANY | SALZGITTER AG | EUR | 27.9 | 2.8 | 1.2 | 2.1 | (12.6) | (1.7) | (2.1) | 41.6 | 22.2 |
| | | | THYSSENKRUPP AG | EUR | 6.9 | 0.5 | (1.6) | (6.0) | 1.9 | 24.5 | 21.8 | 7.8 | 5.4 |
| | | INDIA | TATA STEEL LTD | INR | 130.0 | 1.6 | 3.2 | 2.2 | 20.3 | 16.0 | 15.4 | 134.9 | 101.6 |
| | | | 인도철강공사 | INR | 93.2 | 0.9 | 4.4 | (3.9) | 11.4 | 7.4 | 12.7 | 103.7 | 73.8 |
| | | LUXEMBOURG | ARCELORMITTAL | EUR | 23.5 | 1.7 | 5.1 | (6.5) | (5.8) | (8.5) | (4.5) | 30.5 | 19.9 |
| | | | 테르니움 | USD | 40.3 | 2.0 | 3.0 | (4.9) | (0.4) | 27.9 | 32.0 | 45.8 | 28.5 |
| | | RUSSIA | NOVOLIPETSK STEEL | RUB | 172.4 | (0.1) | (5.8) | (15.1) | 14.4 | 63.2 | 46.6 | 215.0 | 104.7 |
| | | | SEVERSTAL PAO | RUB | 1,269.4 | (0.2) | (3.9) | (11.1) | 22.1 | 63.0 | 40.8 | 1,445.0 | 771.0 |
| | | | MAGNITOGORSK | RUB | 50.7 | (0.5) | (2.6) | (8.3) | 23.0 | 62.6 | 54.2 | 55.9 | 30.7 |
| | | | MECHEL | RUB | 287.3 | (2.0) | (7.0) | 39.9 | 66.1 | 186.9 | 172.3 | 345.9 | 94.4 |
| | | SAUDI ARABIA | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR | 79.2 | (0.1) | (2.1) | (12.0) | (10.3) | (5.7) | (11.4) | 97.4 | 75.3 |
| | | SWEDEN | SSAB | SEK | 80.9 | 1.8 | 5.0 | 26.4 | 8.0 | 33.3 | 42.0 | 82.3 | 54.8 |
| | | TURKEY | EREGLI DEMIR VE CELIK | TRY | 40.6 | (0.9) | 0.3 | (7.9) | 18.9 | (2.0) | (1.6) | 53.6 | 27.7 |
| 비철/금속 | *제련* | SOUTH KOREA | 고려아연 | KRW | 497,000 | 1.1 | 1.1 | (4.2) | 2.8 | (18.7) | (11.9) | 618,000 | 440,000 |
| | | BELGIUM | NYRSTAR NV | EUR | 0.1 | 8.9 | 8.9 | (25.9) | (10.9) | (37.1) | (37.5) | 0.2 | 0.1 |
| | | SWEDEN | BOLIDEN AB | SEK | 293.2 | 4.8 | 0.9 | (0.5) | (18.1) | (20.6) | (22.7) | 463.8 | 266.0 |
| | *가공* | SOUTH KOREA | 풍산 | KRW | 36,800 | 3.1 | 1.0 | 3.1 | (8.7) | 21.1 | 9.4 | 47,600 | 29,950 |
| | | CHINA | 장수동업(JIANGXI) | CNY | 17.7 | (0.3) | (1.1) | (9.1) | (7.0) | 2.0 | 1.3 | 21.8 | 16.6 |
| | | UNITED STATES | ALCOA INC | USD | 27.7 | 3.3 | 5.7 | (10.8) | (20.6) | (44.9) | (39.0) | 57.6 | 23.1 |
| | | RUSSIA | UNITED CO RUSAL | RUB | 36.9 | 0.3 | (3.4) | (12.2) | (6.5) | (5.1) | (8.2) | 44.9 | 36.5 |
| | *STS* | FINLAND | OUTOKUMPU OYJ | EUR | 4.3 | (0.9) | 11.5 | (2.2) | (19.0) | (9.4) | (7.7) | 5.8 | 3.5 |
| | | LUXEMBOURG | APERAM | EUR | 31.0 | 1.5 | 4.9 | 17.3 | (3.1) | 3.9 | 5.1 | 40.0 | 24.1 |
| | | SPAIN | ACERINOX SA | EUR | 10.2 | 1.5 | 0.7 | 9.5 | 3.6 | 8.8 | 10.6 | 10.5 | 8.7 |
| | *종합* | SWITZERLAND | GLENCORE PLC | GBP | 441.8 | (0.5) | (1.2) | 2.7 | 9.3 | (12.8) | (12.8) | 532.1 | 373.8 |
| | | CANADA | TECK RESOURCES | CAD | 52.4 | 2.6 | (1.1) | (9.3) | (9.9) | 4.3 | 3.4 | 66.0 | 44.7 |
| | | INDIA | HINDUSTAN ZINC | INR | 300.2 | 0.3 | (0.3) | (6.1) | (2.1) | (1.7) | (6.7) | 383.0 | 290.5 |
| | | | VEDANTA LTD | INR | 239.4 | 2.6 | 3.1 | 1.4 | (14.5) | (23.7) | (22.4) | 340.8 | 207.9 |
| | *철광석* | AUSTRALIA | BHP BILLITON LTD | AUD | 46.3 | 0.1 | (1.8) | 3.6 | 7.1 | 1.3 | 1.6 | 50.2 | 41.7 |
| | | BRITAIN | RIO TINTO PLC | GBP | 5,599 | 3.7 | 2.1 | 12.6 | 10.4 | 0.3 | (3.4) | 6,406 | 4,510 |
| | *귀금속* | CANADA | BARRICK GOLD CORP | CAD | 23.9 | 0.2 | 8.6 | 9.1 | 3.1 | 4.7 | 3.1 | 28.2 | 19.0 |

자료: Bloomberg, 하나증권

**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 | 84,750.2 | 4,850.1 | 3,144.1 | 36,457 | 5.7 | 4.2 | 7.6 | 0.4 | 4.1 | 6.1 | 3.9 |
| | 23F | 78,139.0 | 4,471.5 | 2,779.2 | 32,863 | 5.7 | 4.0 | 14.4 | 0.7 | 6.6 | 5.2 | 3.2 |
| 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 | 1,017.6 | 7,625 | 5.9 | 3.8 | 4.1 | 0.2 | 4.3 | 5.6 | 3.5 |
| | 23F | 26,205.8 | 1,313.0 | 825.3 | 6,184 | 5.0 | 3.2 | 5.4 | 0.2 | 4.9 | 4.3 | 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 | 11,219.4 | 919.2 | 780.6 | 40,572 | 8.2 | 7.1 | 13.9 | 1.2 | 8.3 | 9.4 | 3.7 |
| | 23F | 9,627.7 | 648.6 | 477.8 | 23,678 | 6.7 | 5.1 | 20.3 | 1.1 | 8.9 | 5.3 | 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 | 2.4 |
| | 22 | 4,373.0 | 231.6 | 175.1 | 6,250 | 5.3 | 4.0 | 5.4 | 0.5 | 5.4 | 9.9 | 2.4 |
| | 23F | 4,235.4 | 243.5 | 165.5 | 5,905 | 5.7 | 3.9 | 6.1 | 0.5 | 4.6 | 8.7 | 2.4 |
| 세아제강 | 21 | 1,497.4 | 131.9 | 99.7 | 32,223 | 8.8 | 6.1 | 3.0 | 0.4 | 2.4 | 14.3 | 2.5 |
| | 22 | 1,801.8 | 215.2 | 159.3 | 56,163 | 11.9 | 8.8 | 2.3 | 0.4 | 1.5 | 21.1 | 4.4 |
| | 23F | 1,864.7 | 243.1 | 176.9 | 62,358 | 13.0 | 9.5 | 1.9 | 0.4 | 0.9 | 19.5 | 5.1 |
| 세아베스틸 | 21 | 3,651.1 | 238.4 | 185.9 | 5,183 | 6.5 | 4.9 | 3.8 | 0.4 | 4.3 | 10.8 | 9.1 |
| 지주 | 22 | 4,386.3 | 127.9 | 91.0 | 2,537 | 2.9 | 2.1 | 6.4 | 0.3 | 6.4 | 4.9 | 7.4 |
| | 23F | 4,104.9 | 226.1 | 164.1 | 4,576 | 5.5 | 3.9 | 4.9 | 0.4 | 4.7 | 8.4 | 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 | 1,844 | 11.4 | 7.5 | 3.3 | 0.3 | (1.4) | 10.6 | 4.1 |
| | 23F | 932.4 | 95.9 | 79.2 | 1,866 | 10.3 | 8.5 | 3.4 | 0.3 | (2.1) | 9.6 | 4.1 |

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 | - | 20,164 | - | 18,383 | 36,581 | 15,101 | 57,388 | 133,390 | 48,503 |
| | 2022 | 85,275,000 | 27,582,000 | - | 4,367,000 | 2,187,100 | - | 20,732 | - | 22,226 | 41,309 | 15,420 | 52,792 | 118,760 | 45,923 |
| | 2023F | 80,066,000 | 26,512,000 | 1,850,000 | 4,193,300 | 1,581,400 | - | 17,828 | - | 18,683 | 34,431 | 14,889 | 47,940 | 116,220 | - |
| 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 | - | 4,884 | - | 4,426 | 9,343 | 1,754 | 3,535 | 9,813 | 3,273 |
| | 2022 | 5,880,100 | 2,160,700 | - | 166,180 | 212,530 | - | 3,330 | - | 5,234 | 10,480 | 1,948 | 2,611 | 4,281 | - |
| | 2023F | 4,507,600 | 1,350,600 | 241,600 | 236,390 | 138,080 | - | 1,119 | - | 3,181 | 6,265 | 1,426 | 2,210 | 2,088 | - |
| 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 | 1,360,700 | - | 144,880 | 115,630 | - | 2,648 | - | 3,971 | 7,519 | 1,556 | 1,673 | 3,267 | (1,527) |
| | 2023F | 4,229,600 | 1,360,700 | - | 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 | 77,188 | 12,457 | - | 5,230 | 6,122 | - | 14 | - | 16 | 23 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| | 2022 | 51,455 | 10,415 | - | 4,056 | 4,696 | - | 10 | - | 22 | 29 | 0 | 0 | 1 | (0) |
| | 2023F | 34,245 | 6,213 | 61,979 | 4,596 | 3,296 | - | 4 | - | 15 | 18 | 0 | 0 | 0 | - |
| PER | 2020 | 17.2 | - | - | 642.8 | 2.9 | - | - | - | 37.9 | 46.5 | 52.3 | - | 18.1 | - |
| | 2021 | 6.1 | 2.8 | - | 4.9 | 2.1 | - | 2.5 | - | 7.5 | 7.3 | 23.9 | 6.7 | 3.8 | 3.6 |
| | 2022 | 9.2 | 3.4 | - | 6.3 | 2.8 | - | 3.8 | - | 5.5 | 6.0 | 18.8 | 8.3 | 5.9 | - |
| | 2023F | 13.8 | 5.6 | 2.1 | 5.5 | 4.0 | - | 8.6 | - | 8.2 | 9.5 | 28.5 | 9.2 | 21.2 | - |
| PBR | 2020 | 0.5 | 0.3 | - | 0.3 | 0.5 | - | 1.5 | - | 4.8 | 3.9 | 4.4 | - | - | - |
| | 2021 | 0.8 | 0.3 | - | 0.5 | 0.5 | - | 1.1 | - | 3.7 | 3.5 | 2.7 | 0.6 | 0.6 | - |
| | 2022 | 0.7 | 0.2 | - | 0.5 | 0.4 | - | 0.9 | - | 2.6 | 2.3 | 3.2 | 0.6 | 0.6 | - |
| | 2023F | 0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | - | 0.8 | - | 2.2 | 2.0 | 2.6 | 0.6 | 0.6 | - |
| EV/EBITDA | 2020 | 6.3 | 9.4 | - | 8.2 | 3.0 | - | - | - | 16.8 | 16.6 | - | - | - | - |
| | 2021 | 3.9 | 3.8 | - | 4.2 | 0.8 | - | 1.7 | - | 4.3 | 4.5 | - | - | - | - |
| | 2022 | 5.4 | 3.9 | - | 5.9 | 1.0 | - | 2.1 | - | 3.6 | 3.9 | - | - | - | - |
| | 2023F | 6.0 | 5.1 | - | 4.7 | 0.9 | - | 4.7 | - | 5.6 | 5.9 | - | - | - | - |
| 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 | - | 62.3 | - | 58.0 | 51.9 | 12.5 | 9.5 | 18.6 | 18.4 |
| | 2022 | 8.2 | 7.6 | - | 7.8 | 16.9 | - | 26.2 | - | 51.9 | 43.5 | 17.1 | 7.2 | 10.1 | - |
| | 2023F | 5.2 | 4.3 | 19.4 | 8.3 | 11.0 | - | 9.4 | - | 27.7 | 21.9 | 10.3 | 6.4 | 2.8 | - |
| 수익률 | -1W | 0.3 | (1.8) | (1.9) | (6.3) | (3.4) | (0.9) | 4.0 | - | 7.4 | 8.4 | (0.6) | (1.3) | (1.3) | (0.6) |
| | -1M | 8.2 | 5.3 | 3.0 | 19.2 | 0.5 | 2.4 | 5.8 | - | 7.4 | 12.7 | (0.6) | (1.3) | (1.9) | 0.6 |
| | -3M | (15.4) | (8.2) | (6.7) | 10.4 | 0.2 | 6.8 | 16.8 | - | 11.6 | (1.3) | (10.5) | (3.5) | (4.2) | (2.5) |
| | -6M | 25.9 | 4.3 | (8.6) | (0.8) | (0.1) | (1.8) | 65.1 | - | 22.6 | 20.6 | (17.4) | (9.1) | 0.8 | (2.5) |
| | YTD | 71.4 | 14.1 | 0.7 | 55.8 | 21.0 | 5.9 | 44.7 | - | 22.6 | 29.3 | (27.7) | 7.1 | (2.9) | (4.8) |
| LAST PRICE | 2023-12-02 | 474,000 | 34,900 | 130,400 | 25,400 | 13,130 | 6,450 | 36.2 | - | 119.8 | 170.4 | 3.4 | 3.9 | 3.7 | 1.6 |
| MARKET CAP | 2023-12-02 | 40,087,000 | 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 | - | 90,479 | 107,120 | - | 153,920 | 133,760 | 355,070 | 84,988 | - | 468,070 | 4,954,500 | 3,219,800 | 1,697,400 | 12,829 |
| | 2022 | - | 95,004 | 103,440 | - | 142,540 | 126,160 | 355,480 | 78,614 | - | 451,580 | 6,635,200 | 4,368,100 | 2,090,900 | 18,233 |
| | 2023F | - | 101,140 | 94,740 | - | 130,270 | 120,110 | 359,980 | 70,900 | - | 376,690 | 7,915,400 | 5,171,300 | 2,496,900 | 18,449 |
| 영업이익 | 2020 | - | 2,044 | 3,397 | - | - | 3,308 | 16,585 | 559 | - | 2,071 | (338,280) | 38,156 | (8,946) | 526 |
| | 2021 | - | 8,627 | 11,608 | - | 4,825 | 11,062 | 35,915 | 6,078 | - | 80,516 | 7,331 | (21,999) | 17,550 | 1,717 |
| | 2022 | - | 1,187 | 657 | - | 1,361 | 8 | 18,442 | 422 | - | 23,160 | 776,560 | 385,930 | 88,450 | 3,630 |
| | 2023F | - | 227 | (3,014) | - | 1,222 | (2,213) | 14,803 | 722 | - | 5,705 | 852,400 | 232,370 | 69,510 | 1,589 |
| 순이익 | 2020 | - | 1,576 | 1,872 | - | - | 1,989 | 12,586 | 420 | - | 380 | (437,460) | (198,140) | (21,703) | 355 |
| | 2021 | - | 7,512 | 6,516 | - | 3,196 | 8,391 | 26,877 | 4,489 | - | 61,525 | (88,477) | (34,686) | 3,730 | 1,169 |
| | 2022 | - | 1,099 | 63 | - | 1,493 | 207 | 12,474 | (721) | - | 20,036 | 526,280 | 270,160 | 54,105 | 2,600 |
| | 2023F | - | 1,099 | 63 | - | 1,493 | 207 | 12,474 | (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 | - | 0 | 694 | 260 | 159 | 2 |
| PER | 2020 | - | 15.8 | 12.5 | - | - | 13.3 | 10.6 | 193.0 | - | 1,039.7 | - | - | - | 25.0 |
| | 2021 | - | 2.7 | 3.2 | - | 7.1 | 2.8 | 5.1 | 15.8 | - | 7.0 | - | - | 170.6 | 9.1 |
| | 2022 | - | 20.4 | 15.7 | - | 15.6 | 108.3 | 9.2 | - | - | 20.6 | 6.2 | 4.7 | 12.3 | 4.0 |
| | 2023F | - | 129.0 | - | - | 19.8 | - | 12.5 | 77.5 | - | 149.4 | 5.0 | 8.4 | 11.0 | 8.6 |
| PBR | 2020 | - | 0.7 | 0.8 | - | - | 0.5 | 0.7 | 1.6 | - | 1.6 | 0.8 | 0.5 | 0.3 | 1.3 |
| | 2021 | - | 0.6 | 0.6 | - | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1.2 | - | 1.1 | 1.2 | 0.8 | 1.0 | 1.5 |
| | 2022 | - | - | 0.7 | - | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1.3 | - | 1.3 | 1.0 | 0.7 | 0.9 | 1.1 |
| | 2023F | - | - | 0.8 | - | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1.3 | - | 1.3 | 0.8 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 2020 | - | - | 4.8 | - | - | 5.3 | 4.8 | - | - | 18.8 | 8.9 | 10.5 | 10.2 | 7.9 |
| | 2021 | - | - | 2.5 | - | - | 1.9 | 3.0 | - | - | 5.2 | 17.3 | 14.4 | 13.0 | 4.0 |
| | 2022 | - | - | 9.0 | - | - | 7.1 | 5.3 | - | - | 11.0 | 5.9 | 5.5 | 7.5 | 2.2 |
| | 2023F | - | - | 14.7 | - | - | 12.0 | 5.4 | - | - | 16.1 | 5.3 | 7.0 | 8.0 | 4.1 |
| ROE | 2020 | - | 4.7 | 6.4 | - | - | 3.7 | 6.8 | 0.7 | - | 0.2 | (14.6) | (10.9) | (2.4) | 5.2 |
| | 2021 | - | 20.0 | 21.0 | - | 5.4 | 14.7 | 13.4 | 7.8 | - | 18.1 | (3.4) | (2.2) | 0.2 | 16.7 |
| | 2022 | - | 3.0 | 2.5 | - | 2.9 | 0.3 | 7.0 | (1.4) | - | 6.0 | 18.1 | 15.5 | 7.2 | 29.9 |
| | 2023F | - | 0.6 | (5.2) | - | 2.0 | (1.8) | 5.5 | 1.4 | - | 0.7 | 17.3 | 7.4 | 7.5 | 11.1 |
| 수익률 | -1W | - | (1.5) | (0.4) | (0.7) | (0.9) | (2.3) | 0.6 | (1.9) | (4.1) | 0.4 | 0.3 | (1.7) | (0.4) | 4.6 |
| | -1M | - | (0.5) | 1.1 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 1.3 | (3.7) | (6.0) | 5.9 | 8.7 | 6.4 | (1.2) | 8.4 |
| | -3M | - | (4.2) | 3.8 | (4.0) | (5.2) | (8.8) | (1.7) | (13.9) | (15.5) | (2.6) | (0.8) | (5.9) | (7.7) | (1.4) |
| | -6M | - | (4.2) | (0.4) | (3.4) | (5.6) | (10.0) | 5.2 | (16.7) | (20.2) | (11.6) | 24.4 | 23.5 | 54.4 | 7.9 |
| | YTD | - | (10.4) | (2.5) | (3.4) | (3.5) | (2.6) | 11.8 | (19.3) | (7.8) | (12.8) | 51.8 | 42.7 | 173.2 | 25.5 |
| LAST PRICE | 2023-12-02 | 2.8 | 3.9 | 2.7 | 1.4 | 2.2 | 2.6 | 4.9 | 1.6 | 1.4 | 26.0 | 3,479.0 | 2,192.0 | 1,754.0 | 21.1 |
| MARKET CAP | 2023-12-02 | 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 | 12,611 | 39,739 | 2,260,500 | 1,019,200 | 78,354 | 16,478 | - | - | - | - |
| | 2023F | 17,963 | 44,067 | 27,276 | 71,025 | 10,921 | 37,610 | 2,315,900 | 1,037,800 | 69,755 | 16,522 | - | - | - | - |
| 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 | 1,271 | 2,048 | 548,740 | 183,720 | 11,939 | 2,831 | - | - | - | - |
| | 2023F | 1,552 | 6,305 | 191 | 11,341 | 356 | 669 | 213,780 | 35,669 | 5,041 | 1,921 | - | - | - | - |
| 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 | 985 | 940 | 370,610 | 129,170 | 9,579 | 1,930 | - | - | - | - |
| | 2023F | 1,052 | 2,713 | 2,658 | 12,605 | 985 | 940 | 370,610 | 129,170 | 9,579 | 1,930 | - | - | - | - |
| EPS | 2020 | (1) | 1 | (0) | 1 | (5) | (4) | 2 | (3) | (1) | 2 | 0 | 2 | 0 | - |
| | 2021 | (0) | 10 | 7 | 8 | 11 | (0) | 6 | 11 | 13 | 20 | 1 | 5 | 0 | - |
| | 2022 | 6 | 2 | 2 | 7 | 18 | 2 | 31 | 31 | 10 | 9 | - | - | - | - |
| | 2023F | 6 | 0 | 0 | 5 | 4 | 0 | 9 | 5 | 5 | 5 | - | - | - | - |
| PER | 2020 | - | 11.0 | - | 23.4 | - | - | 76.9 | - | - | 17.4 | 8.0 | 7.7 | 9.1 | - |
| | 2021 | - | 1.7 | 1.2 | 2.7 | 2.6 | - | 20.9 | 8.5 | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.8 | 1.7 | - |
| | 2022 | 4.4 | 8.5 | 3.6 | 3.1 | 1.6 | 4.5 | 4.2 | 3.0 | 2.5 | 4.3 | - | - | - | - |
| | 2023F | 4.7 | 61.9 | 17.9 | 4.4 | 7.6 | 26.2 | 15.1 | 18.2 | 5.1 | 8.1 | - | - | - | - |
| 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 | 0.9 | 1.1 | 0.5 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 1.9 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | 1.7 | 2.7 | 0.7 | - |
| | 2022 | 0.7 | 1.1 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | 1.4 | 0.7 | 0.4 | 0.7 | - | - | - | - |
| | 2023F | 0.6 | 1.2 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | 1.3 | 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 | 7.8 | 1.7 | 1.1 | 2.0 | 1.9 | 0.9 | 9.0 | 6.2 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 2.3 | 1.3 | 4.1 |
| | 2022 | 3.4 | 3.6 | 3.0 | 2.0 | 1.5 | 0.6 | 3.6 | 2.8 | 2.0 | 2.3 | - | - | - | - |
| | 2023F | 2.8 | 4.9 | 9.6 | 3.0 | 3.2 | 0.7 | 7.5 | 7.4 | 3.7 | 2.6 | - | - | - | - |
| 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 | 24.2 | 8.4 | 38.4 | 23.4 | 18.9 | 17.0 | - | - | - | - |
| | 2023F | 13.8 | 3.4 | 1.8 | 16.8 | 3.9 | 0.7 | 9.3 | 4.1 | 7.8 | 6.5 | - | - | - | - |
| 수익률 | -1W | 1.8 | 9.9 | 6.8 | (0.8) | 1.2 | (1.6) | 2.6 | 3.7 | 5.1 | 3.0 | (5.8) | (3.9) | (2.6) | (7.0) |
| | -1M | 8.6 | 43.4 | 22.0 | (0.1) | 7.6 | 0.9 | 10.8 | 9.7 | 8.2 | 10.2 | (10.9) | (7.1) | (3.5) | 3.3 |
| | -3M | (4.0) | 39.4 | 18.6 | (14.8) | 2.1 | (6.0) | 2.2 | (3.9) | (6.5) | (4.9) | (15.1) | (11.1) | (8.3) | 39.9 |
| | -6M | (12.3) | 33.9 | 11.4 | (11.7) | (12.6) | 1.9 | 20.3 | 11.4 | (5.8) | (0.4) | 14.4 | 22.1 | 23.0 | 66.1 |
| | YTD | 7.3 | 17.9 | 14.8 | (20.8) | (2.1) | 21.8 | 15.4 | 12.7 | (4.5) | 32.0 | 46.6 | 40.8 | 54.2 | 172.3 |
| LAST PRICE | 2023-12-02 | 26.6 | 17.2 | 8.2 | 22.2 | 27.9 | 6.9 | 130.0 | 93.2 | 23.5 | 40.3 | 172.4 | 1,269.4 | 50.7 | 287.3 |
| MARKET CAP | 2023-12-02 | 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 | 147,320 | 119,390 | 149,020 | - | 10,037,000 | - | 77,695 | 4,208,900 | 498,830 | 10,584 | 11,312 | 7,049 | 6,637 | 6,604 |
| 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 | 6,965 | 16,203 | 15,393 | - | 664,350 | - | 8,455 | 242,890 | 8,383 | (305) | - | 234 | 107 | 578 |
| 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 | 906 | 720 | 794 |
| | 2023F | 18,047 | 22,653 | 16,917 | - | 720,880 | - | 12,669 | 176,490 | 5,354 | 862 | 3,185 | 906 | 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 | 1 | 13 | (0) | - | 25,446 | - | 22 | 6,067 | 2 | (3) | 0 | 0 | 2 | 2 |
| PER | 2020 | 524.4 | - | 46.5 | - | 16.0 | - | 17.6 | 12.1 | 26.7 | - | 12.5 | - | 22.6 | 39.0 |
| | 2021 | 10.1 | 6.0 | 8.5 | - | 11.6 | - | 9.5 | 4.4 | 10.9 | 4.5 | 1.7 | 3.2 | 3.3 | 4.9 |
| | 2022 | 13.1 | 3.7 | 8.4 | - | 13.7 | - | 6.3 | 5.8 | 11.4 | 7.4 | 2.5 | 2.3 | 3.2 | 3.4 |
| | 2023F | 77.6 | 6.4 | - | - | 19.5 | - | 13.2 | 6.1 | 10.1 | - | 4.5 | 12.0 | 17.0 | 6.4 |
| 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 | 1.3 | 1.2 | 2.1 | - | 1.2 | - | 1.6 | 0.6 | 0.9 | 1.2 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 1.4 |
| | 2022 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | - | 1.2 | - | 1.4 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 1.0 |
| | 2023F | 1.3 | 1.2 | 0.8 | - | 1.1 | - | 1.4 | 0.5 | 0.8 | 1.1 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 1.0 |
| 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 | 5.8 | 3.9 | 5.4 | - | 6.7 | - | 4.9 | 4.3 | 8.2 | 2.3 | 3.6 | 2.5 | 2.8 | 3.3 |
| | 2022 | 6.7 | 2.1 | 5.2 | - | 7.1 | - | 3.6 | 5.6 | 8.1 | 3.0 | 3.0 | 1.4 | 2.5 | 2.3 |
| | 2023F | 13.1 | 3.2 | 9.6 | - | 10.2 | - | 6.2 | 4.9 | 7.2 | 13.8 | 7.0 | 4.0 | 9.7 | 3.9 |
| 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 | 1.1 | 18.5 | (1.7) | - | 5.5 | - | 10.4 | 8.9 | 8.2 | (9.7) | 10.6 | 2.8 | 4.0 | 15.3 |
| 수익률 | -1W | (2.1) | 5.0 | 0.3 | - | 1.1 | 8.9 | 0.9 | 1.0 | (1.1) | 5.7 | (3.4) | 11.5 | 4.9 | 0.7 |
| | -1M | 1.1 | 13.1 | 8.6 | - | 5.6 | - | 3.2 | 0.3 | (2.4) | 6.4 | (8.5) | 9.5 | 9.4 | 5.8 |
| | -3M | (12.0) | 26.4 | (7.9) | - | (4.2) | - | (0.5) | 3.1 | (9.1) | (10.8) | (12.2) | (2.2) | 17.3 | 9.5 |
| | -6M | (10.3) | 8.0 | 18.9 | - | 2.8 | - | (18.1) | (8.7) | (7.0) | (20.6) | (6.5) | (19.0) | (3.1) | 3.6 |
| | YTD | (11.4) | 42.0 | (1.6) | - | (11.9) | - | (22.7) | 9.4 | 1.3 | (39.0) | (8.2) | (7.7) | 5.1 | 10.6 |
| LAST PRICE | 2023-12-02 | 79.2 | 80.9 | 40.6 | - | 497,000 | 0.1 | 293.2 | 36,800 | 17.7 | 27.7 | 36.9 | 4.3 | 31.0 | 10.2 |
| MARKET CAP | 2023-12-02 | 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 | 61,794 | 288,030 | 11,942 |
| | 2022 | 267,070 | 18,740 | 291,070 | 1,214,800 | 65,297 | 54,728 | 224,650 | 11,016 |
| | 2023F | 216,790 | 15,018 | 335,150 | 1,390,700 | 54,361 | 52,815 | 201,290 | 11,459 |
| 영업이익 | 2020 | 3,876 | 1,091 | - | 121,710 | 17,072 | 19,169 | 92,723 | 4,912 |
| | 2021 | 14,717 | 4,923 | - | 179,410 | 30,595 | 32,020 | 150,280 | 4,715 |
| | 2022 | 27,440 | 7,432 | 141,730 | 359,860 | 35,792 | 20,897 | 95,318 | 3,478 |
| | 2023F | 11,326 | 4,724 | 158,150 | 251,610 | 23,206 | 17,264 | 71,323 | 3,229 |
| 순이익 | 2020 | 2,376 | 446 | - | 52,735 | 9,171 | 11,955 | 48,383 | 2,055 |
| | 2021 | 9,720 | 2,924 | - | 85,863 | 17,142 | 21,584 | 110,830 | 1,976 |
| | 2022 | 19,355 | 4,543 | 101,910 | 193,780 | 21,866 | 13,927 | 82,993 | 1,365 |
| | 2023F | 19,355 | 4,543 | 101,910 | 193,780 | 21,866 | 13,927 | 82,993 | 1,365 |
| EPS | 2020 | 0 | 1 | - | 12 | 2 | 7 | 10 | 1 |
| | 2021 | 1 | 5 | - | 22 | 3 | 14 | 22 | 1 |
| | 2022 | 1 | 9 | 24 | 53 | 4 | 9 | 18 | 1 |
| | 2023F | 1 | 5 | 26 | 29 | 3 | 7 | 11 | 1 |
| PER | 2020 | 36.4 | - | - | 25.1 | 17.6 | 9.7 | - | 16.6 |
| | 2021 | 7.6 | - | - | 10.8 | 9.0 | 5.2 | - | 15.9 |
| | 2022 | 3.8 | - | 12.3 | 4.5 | 7.4 | 8.3 | - | 23.4 |
| | 2023F | 10.1 | - | 11.4 | 8.2 | 11.4 | 10.0 | - | 21.8 |
| PBR | 2020 | 2.2 | - | - | 1.8 | 3.3 | 2.6 | - | 1.4 |
| | 2021 | 1.8 | - | - | 1.6 | 2.9 | 2.1 | - | 1.3 |
| | 2022 | 1.5 | - | 3.8 | 1.3 | 3.1 | 2.3 | - | 1.3 |
| | 2023F | 1.5 | - | 4.2 | 1.9 | 3.6 | 2.1 | - | 1.3 |
| EV/EBITDA | 2020 | 10.2 | - | - | 8.3 | 8.0 | 5.5 | 4.1 | 6.2 |
| | 2021 | 4.4 | - | - | 5.1 | 4.5 | 3.2 | 2.1 | 6.1 |
| | 2022 | 2.6 | - | 6.7 | 2.9 | 3.9 | 4.6 | 3.5 | 7.7 |
| | 2023F | 4.5 | - | - | 4.4 | 6.1 | 5.2 | 4.6 | 7.8 |
| 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 | 42.2 | 56.7 | 8.3 |
| | 2022 | 43.0 | 18.0 | 32.4 | 30.2 | 41.2 | 26.9 | 45.7 | 6.5 |
| | 2023F | 15.1 | 9.8 | 34.1 | 20.0 | 31.1 | 21.6 | 22.8 | 5.9 |
| 수익률 | -1W | (1.2) | - | (0.4) | 2.2 | (1.8) | 2.1 | - | 8.6 |
| | -1M | (0.1) | - | 0.4 | 2.9 | 1.8 | 4.6 | - | 8.4 |
| | -3M | 2.7 | - | (6.1) | 1.4 | 3.6 | 12.6 | - | 9.1 |
| | -6M | 9.3 | - | (2.1) | (14.5) | 7.1 | 10.4 | - | 3.1 |
| | YTD | (12.8) | - | (6.7) | (22.4) | 1.6 | (3.4) | - | 3.1 |
| LAST PRICE | 2023-12-02 | 441.8 | - | 300.2 | 239.4 | 46.3 | 5,599.0 | - | 23.9 |
| MARKET CAP | 2023-12-02 | 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

## 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 12월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2023년 12월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포될 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.

## 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(비중축소)_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%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 94.44% | 5.09% | 0.45% | 100% |

* 기준일: 2023년 12월 1일