극명하게 엇갈린 중국 전방산업의 철강 수요

철강금속 Weekly | 2024.4.29

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
  열연 유통가: 82만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 73.5만원(WoW, -2.0%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
  미국 열연 유통가: 850달러(WoW, +1.8%), 중국 열연 유통가: 3,828위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 4365위안(WoW, -0.5%), 중국 철근 유통가: 3,766위안(WoW, +0.8%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
  중국 철광석 수입가: 119.5달러(WoW, +2.6%), 한국 스크랩가: 42만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 253.5달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
  전기동: 9,853달러(WoW, +0.6%), 아연: 2,832달러(WoW, -0.1%), 연: 2,176달러(WoW, -0.7%), 니켈: 18,938달러(WoW, -1.2%), 금: 2,335달러(WoW, -2.7%), 은: 27.3달러(WoW, -5.5%)

- 국내 철강가격: 철강 원재료 가격 반등, 중국의 불법 철강 수출 단속에 따른 오퍼가격 상승으로 단기 강세 전망
- 중국 철강 유통가격: 철강 원재료 가격 반등과 재고의 급격한 감소 불구, 노동절 연휴 앞둔 수요 감소로 약보합 기록
- 산업용 금속가격: 전반적인 약세 분위기. 1분기 미국 GDP 1.6%로 부진함과 동시에 물가 상승 우려 확대가 원인

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
  POSCO홀딩스: 39.45만원(+2.1%), 현대제철: 3.15만원(0.0%), 세아베스틸지주: 2.13만원(+3.6%), 고려아연: 45.45만원(-3.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
  BAO STEEL: 7.09위안(-3.7%), A. MITTAL: 23.75유로(-0.3%), NSSMC: 3,444.0엔(+0.9%), US STEEL: 37.42달러(-3.0%), NUCOR: 175.42달러(-8.3%)
- 총평: 중국 철강가격 상승으로 중국 철강사들 주가 강세, 나머지 국가들은 전반적으로 약세 기록

주간 Issue & Comment

- 극명하게 엇갈린 중국 전방산업의 철강 수요: Mysteel에 따르면 올해 중국 자동차용 철강 수요는 2.5% 증가한 4,840만톤으로 전망했는데 고강도 철강 적용 확대와 신에너지자동차(NEV)의 합금강 수요 증가가 그 원인으로 지적했다. 자동차용 철강 수요는 중국 전체 수요의 6~7% 수준으로 일반 세단은 1.1톤, 코치 버스는 4.4톤 수준의 철강재가 사용되고 차량 중량의 70% 이상을 차지한다. 자동차 제조업체들은 경량화와 에너지 절약 및 배출가스 저감을 위해 차량 중량을 줄이고 연비를 개선하며 충돌 안전을 강화하기 위해 고강도 강철을 사용하는 경우가 확대되고 있고 동시에 전기차, 하이브리드 차량 등의 NEV 개발로 특정 소재에 대한 수요도 증가하고 있다. 중국 전역의 주요 자동차용 철강 생산업체는 바오산철강과 안산철강그룹으로 바오산은 실리콘 스틸 사업부의 다섯번째 스마트 팩토리가 지난해 3월 가동되었고 세계 첫번째 NEV 산업에 맞춘 고급 전기 무방향성 전기강판 생산 라인을 구축했다. 국가통계국에 따르면 지난해 중국내 전체 차량 생산은 9.3% 증가한 3,010만톤을 기록했고 올해 1분기에도 10.6%의 높은 증가율을 기록했다. 올해에도 다양한 차량의 생산 증가율은 2~3%로 추정되고 그로 인해 자동차용 철강 수요도 2.5% 증가할 것으로 예상된다. 그에 반해 전반적인 부동산 시장의 침체로 건설용 철강 수요가 극도로 부진한 상황과 더불어 최근 중국 동남부 지역의 폭우까지 겹치면서 5월 노동절 연휴 이전에 건설용 강재의 재고 확충이 거의 이뤄지지 않았다. 그 결과 중국 철강사들이 보유한 5대 철강 제품의 재고는 6주 연속 감소함과 동시에 전년동기대비 9.6% 감소했고 유통상들의 유통 재고 또한 최근 큰 폭으로 감소했다. 따라서 단기적으로는 노동절 연휴 이후 재고 확충에 따른 일시적인 수요 개선 가능성이 높다고 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률

자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2024/4/26	**연휴 앞두고 중국 소매 철강 재고 감소**	**•Mysteel에 따르면 전국 132개 도시의 철근, 선재, 열연, 냉연 및 후판 재고는 7주 연속 감소함과 동시에 전주대비 4.2% 감소** **•5일간의 연휴 앞두고 재고 비축이 진행되었지만 여전히 구매에 조심스러운 상황**
2024/4/26	브라질, 15개 중국산 철강 수입 관세 인상 예정	•브라질 정부, 열연 코일을 비롯한 15개 철강제품을 명시한 수입세율 인상 계획에 대한 보충문서 발표 •브라질은 16억 달러 상당의 철강 제품을 수입했으며 중국이 그 가운데 83% 차지
2024/4/26	교에이제강, 5월 철근 가격 동결	•일본 교에이제철, 급등하는 에너지 가격, 인건비 및 운송비에 대응하여 2월과 3월에 총 6,000엔/톤의 철근 가격 인상한 바 있음 •도쿄제철과 같은 철강업체들도 5월 가격을 안정적으로 유지
2024/4/26	**1인당 3,000만원 더 받는다. 현대제철 입협 극적 타결**	**•현대제철 5개 지회 조합원 대상 '23년도 임금협상 임시합의안 찬반 투표에서 과반수 이상 찬성하면서 최종 타결** **•지난해 9월 첫 협상 이후 약 7개월간 평행성을 이어왔는데 현대차, 기아, 현대모비스가 특별성과급을 받으면서 현대제철 노조 불만 제기**
2024/4/26	전기동, 가격 급등 후 미국 지표 부진에 다시 반락	•25일 LME 전기동 현물가격, 120달러 상상한 톤당 9,791불 기록했는데 이로써 '22년 4월 이후 2년 만에 다시 톤당 1만 달러 선 테스트 •미국 올해 1분기 GDP 1.6% 기록(시장 예상치 2.4%). PCE 물가지수는 시장 예상치 3.4%를 상회하는 3.7% 기록하면서 스트그플래이션 우려 확대
2024/4/26	Cochilco: 칠레, '25년 동 생산량 역대 최고 기록 전망	•칠레 동 위원회(Cochilco)에 따르면 칠레의 '25년 동 생산량이 550만톤으로 역대 최고치 전망 •극심한 가뭄과 광산 노후화 및 금광품위 저하로 Codelco사 동 생산이 크게 감소했으나 '24~'25년 생산 회복 전망
2024/4/25	수입 변수 커지는 열연 시장, 유통가격 바닥 딛고 올라서나?	•성수기 진입에도 하락을 거듭한 국산 열연강판 유통가격이 수입재 가격 변동에 따라 5월 이후 가격 반등 기대감 확대 •최근 중국 정부가 자국 일부 철강사들 대상으로 저가 불법 수출에 대한 조사 소문. 2급밀 오퍼 가격이 520불에서 550불까지 단기 상승
2024/4/25	자리 잡은 인상 분위기? 강관 시장 5월 향방은?	•시황 변화에 민감한 탄소강 구조관 업계가 먼저 인상 분위기 조성했는데 한진철관, 동아스틸 등 5월 출하분 인상 발표 •탄소강 배관재 업계도 원소재 가격 인상에 따른 단가 인상 검토 소식 감지
2024/4/25	**수입 철근업계, 이러지도 저러지도 못한다**	**•지난주 수입 철근 평균 단가는 544달러로 원화 환산 시, 75.2만원이었고 일본 오퍼 가격은 부대 비용 포함 시, 74.6만원** **•국내서 유통되는 수입 철근 가격은 72~72.5만원으로 수입산 판매 시, 손실 구조**
2024/4/25	오사카제철, 5월 일반형강가 동결, 일부 엑스트라 인상	•오사카제철, 다음달 일반형강 가격 3개월째 동결하는데 2월에는 10개월만에 5,000엔 인상한 바 있음 •일부 엑스트라는 전기료 등 에너지 비용 상승으로 톤당 7,000엔 인상
2024/4/25	**구리가격의 전고점 시도 핵심 요인은 공급 부족**	**•최근 구리 가격을 톤당 10,000달러 이내까지 견인한 모멘텀은 공급 부족 현상으로 향후 지속될 전망** **•다만 일각에서는 지난 몇 주 동안 가격이 급등했기 때문에 조정이 있을 것이라는 전망 제기**
2024/4/25	중국 철강 수요 둔화에 철광석가격 다시 하락	•23일 중국 대련상품거래소 9월물 철광석 가격, 1.91% 하락한 849위안(117.17달러) 기록 •최근 남부지역에서의 홍수 피해 확대로 철강 소비 둔화와 더불어 노동절 연휴 동안에 비축된 재고가 부담

날짜	제목	내용
2024/4/24	**3월 전세계 조강생산 4.3% 감소**	**·세계철강협회에 따르면 3월 전세계 조강 생산량, 전년동기대비 4.3% 감소한 1.6억톤 기록** **·중국은 7.8% 감소한 8,830만톤, 인도는 7.8% 증가한 1,270만톤을, 일본과 한국은 각각 3.9%와 9.5% 감소 기록**
2024/4/24	**물밀듯이 밀려드는 중국산 후판, 도대체 얼마나 저렴하길래**	**·3월 국내로 유입된 중국산 후판 가격은 톤당 698달러(수입원가 톤당 94만원)로 국산 후판 유통가격은 톤당 100만원 초반대 기록** **·4월 중순 기준 중국산 오퍼가격은 580~590달러까지 하락하면서 국산 유통가격과 중국산 수입원가는 2분기 이후 더욱 확대될 가능성 높아**
2024/4/24	상반기 조선향 후판가격 타결 향해 내딛은 발걸음	·국내 철강업계와 조선업계의 상반기 후판 가격 협상이 장기전 양상으로 진행되면서 ·원부자재 가격이 국제 정세 불안으로 요동치면서 협상 타결까지는 시일 소요 예상
2024/4/24	에너지용강관 수출 전년대비 6.4% 증가	·2월 누적 한국의 에너지용강관 수출은 총 18.4만톤으로 전년동기대비 6.4% 증가 ·미국은 향후 2년간 유정 생산 효율성 개선으로 역대 최대 원유 생산량 기록 경신하여 세계 최대 산유국 등극 예상
2024/4/24	중국 철강 수요 2분기에도 약세 예상	·S&P Global Platts에 따르면 1분기 중국 철강 소비는 전년동기대비 6.3% 감소한 2.18억달러 기록 ·중국 철강 수요는 2분기에 부진 지속 예상되는데 부동산 부분이 여전히 가장 큰 걸림돌
2024/4/24	미국 중국 때리기에 동참, 칠레 중국산 반덤핑 조치	·칠레 정부, 중국산 철강에 대해 최대 33.5%의 반덤핑 관세 부과 결정했고 브라질 정부도 이번주 관세 인상 여부 결정 예정 ·중국은 칠레로부터 가장 많은 구리를 수입하고 있는 만큼 이번 조치로 보복에 나설 가능성도 우려
2024/4/23	**열연강판, 저가 중국산 물동량 줄어드나?**	**·최근 중국공업협회 부회장이 저부가가치 제품 수출 관련 제한이 있을 것이란 언급 이후 중국산 열연 오퍼가격 널뛰기** **·4월 하순 제시된 열연 오퍼가격 오름세로 중국 정부 불법 수출 관련 조사 진행 소문이 퍼지고 있어 국내 시황에 긍정적 작용 가능성 높아**
2024/4/23	**중국 사강, 넉 달 만에 철근가격 인상**	**·중국 사강그룹, 4월 하순 봉형강류 판매 가격을 중순 대비 톤당 50위안(약 1만원) 인상한다고 밝혔는데 봉형강류 가격 인상은 지난해 12월 이후 처음** **·4월 판재류 가격은 열연과 후판을 각각 300위안, 200위안 인하한 바 있음**
2024/4/23	특수강봉강 제조, 세아베스틸 착시효과 빼면 절망적 실적	·중국산 수입 증가와 자동차, 건설, 기계업 부진의 영향으로 특수강봉강 제조업계가 지난해 감산 노력에도 불구, 수익성 크게 악화 ·세아베스틸이 '22년 4월 물적 분할로 '22년 경영실적이 2~4개 분기만 반영, 이를 제외하면 매출액 급감
2024/4/23	4월 철근 수입, 저점 행보 유지	·4월 19일까지 국내에 들어온 철근 수입은 1.8만톤으로 일본산이 5,994톤, 베트남산이 824톤, 중국산이 239톤 차지 ·톤당 평균 수입원가는 544달러로 지난달보다 17달러 하락했는데 원화 환산 시 75.3만원으로 국내 판가보다 높아
2024/4/23	Vale사, 니켈 광산 운영권 상실	·Vale는 브라질 Para 법원의 결정으로 Onca Puma 니켈 광산의 운영권 상실했는데 지난 2월 브라질 Park 환경부는 Sossego 동광산의 운영 허가도 유보 ·Vale사의 '23년 브라질 니켈 생산은 28% 감소한 1.7만톤 기록
2024/4/23	전기동가격 2년래 최고 경신, 1만 달러 돌파 가시권	·22일 LME 3개월물 전기동 가격 장중 9,988달러/톤까지 상승한 이후 9,800달러에 장 마감 ·글로벌 정광 공급 차질이 이어지는 가운데 미국, 중국 등 제조업 활동 개선 조짐 나타나 수요 개선 기대감 반영되어 가격 상승

날짜	제목	내용
2024/4/22	**현대제철, 극심한 철근 수요침체 대응 비가동 늘린다**	**·현대제철, 인천공장 105일, 당진공장 100일, 포항공장 12일 외에 4월 인천공장 9일, 당진공장 4일 포함 13일 추가 비가동, 5~6월에는 당진공장 5일씩 비가동 계획** **·철근 내수 크게 감소할 것으로 예상되고 재고 수위도 한동안 40만톤에 육박**
2024/4/22	공급가격 협상 난항에 계를 돼버린 조선용 후판	·지난해 원료 가격 급격히 상승하면서 제조원가는 높아졌으나 하반기 조선용 후판 공급가격 인하 ·조선업계는 상반기 공급가격도 인하 요구하고 있고 철강업계는 고원가 원료를 털어내지 못한 상황에서 추가 인하 막아야 하는 입장
2024/4/22	**중국 철강업계, 바이든 관세 인상보다 더 큰 우려**	**·조 바이든 미국 대통령의 중국산 철강 수입 관세 3배 부과하더라도 중국산 철강의 주요 수출 목적지는 일본, 한국, 중동 국가이기 때문에 영향 제한적일 전망** **·오히려 중국금속공업기획연구소는 올해 중국 철강수요가 지난해 3.3%에 이어 1.7% 감소 전망**
2024/4/22	고려아연, 신재생에너지 사업 강화	·고려아연 해외 자회사 아크에너지사가 계열사인 맥킨타이어를 통해 호주 퀸즈랜드주에 건설 중인 맥킨타이어 풍력발전소 지분 30%를 7.53억 호주달러에 투자 결정 ·발전소는 현재 공정률 80% 상회 중으로 내년 8월 상업 운전 예정
2024/4/22	콩고민주공화국 COMMUS 동-코발트 고아산, 방사능 우려로 조업 중단	·COMMUS 프로젝트는 금번 방사능 문제로 4월 셋째 주부터 조업을 중단했으며, 당국에서 조업중단을 감독 중임 ·동사는 지난해 동 12,900톤, 코발트 2,200톤을 생산한 바 있는데 끄브레파나마 광산의 조업중단 및 메이저 광산업체의 생산량 하향 전망으로 공급 부족 심화
2024/4/22	포스코, 초일류 혁신기업 도약, 철강 매년 1조원 원가 절감	·POSCO, 철강경쟁력 재건, 이차전지소재 본원경쟁력 쟁취 및 혁신기술 선점, 사업회사 책임경영체재 확립, 투명한 거버너스 혁신 등의 7대 미래혁시 과제 선정 ·철강 구조적 혁신을 추진하고 철강설비 효율화해 매년 1조원 이상의 원가 절감 달성 목표

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	4/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	83.0	84.0	(1.2)	(4.7)	(7.9)	(21.2)	(3.5)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	78.0	0.0	(3.8)	(6.1)	(18.1)	(2.5)
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	98.0	0.0	(1.0)	(10.1)	(18.3)	(7.5)
	후판 수입가	만원/톤	77.0	78.0	78.0	(1.3)	(2.5)	(8.3)	(21.4)	(2.5)
	냉연 유통가	만원/톤	103.0	104.0	104.0	(1.0)	(1.9)	4.0	(8.8)	3.0
	철근 유통가	만원/톤	73.5	75.0	76.0	(2.0)	(4.5)	(15.0)	(26.9)	(10.9)
	H형강 유통가	만원/톤	107.5	107.5	109.0	0.0	(3.2)	(8.9)	(13.7)	(4.0)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(2.8)	(10.4)	1.5
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(2.8)	(10.4)	1.5
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	850.0	835.0	825.0	1.8	5.6	7.6	(28.4)	(22.4)
	일본 열연가	엔/톤	107,000.0	107,000.0	107,000.0	0.0	0.0	1.9	(7.0)	1.9
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,828.0	3,842.0	3,767.0	(0.4)	2.5	(0.3)	(3.5)	(6.1)
	중국 열연 수출	$/톤	525.0	525.0	515.0	0.0	2.9	0.0	(12.5)	(7.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,365.0	4,386.0	4,361.0	(0.5)	(0.7)	(6.2)	(3.7)	(8.1)
	중국 냉연 수출	$/톤	605.0	605.0	605.0	0.0	(0.8)	(2.4)	(8.3)	(7.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,898.0	3,900.0	3,847.0	(0.1)	0.5	2.3	(9.4)	(4.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,766.0	3,735.0	3,716.0	0.8	(1.6)	(3.6)	(1.6)	(9.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,670.0	3,678.0	3,564.0	(0.2)	6.4	(0.6)	(0.4)	(8.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.0	42.0	42.2	0.0	(4.3)	(10.4)	(14.8)	0.7
	미 HMS No.1	$/톤	326.0	326.0	326.0	0.0	(0.2)	1.9	(11.9)	(11.5)
	중국 철광석 수입	$/톤	119.5	116.5	112.5	2.6	17.7	(1.2)	13.3	(15.8)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	253.5	253.5	227.0	0.0	3.7	(26.5)	(1.7)	(21.7)
재고	중국 철근 유통	만톤	1,082.6	1,152.1	1,219.0	(6.0)	(22.5)	60.4	(1.1)	80.2
	중국 열연 유통	만톤	443.4	447.8	454.4	(1.0)	(5.4)	(3.3)	27.7	30.6
	중국 냉연 유통	만톤	237.0	239.0	241.4	(0.8)	(4.5)	30.9	19.3	35.7
	중국 후판 유통	만톤	281.3	284.6	292.6	(1.1)	(9.7)	1.4	41.0	20.3
	중국 유통 합산	만톤	2,298.9	2,398.8	2,513.7	(4.2)	(18.3)	29.5	4.4	51.7
	중국 항구 철광석	만톤	14,759.0	14,559.0	14,487.0	1.4	2.7	33.7	13.2	23.1
가동률	중국 고로 가동률	%	85.5	84.6	84.1	1.1	1.1	(5.6)	(6.5)	3.4
	미국	%	77.3	77.7	78.6	(0.5)	0.8	4.3	2.2	5.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	148.8	148.1	135.7	0.5	2.3	(2.5)	4.5	9.7
	중국	백만톤	81.2	77.2	67.4	5.2	6.7	(6.0)	1.4	20.5
	한국	백만톤	5.1	5.7	5.4	(10.5)	(5.6)	(8.9)	(1.9)	(5.6)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	44.2	46.0	46.0	(3.9)	(3.9)	(3.5)	(8.7)	(3.9)
	**생산지수*	Pt	37.7	45.2	43.7	(16.6)	(17.7)	(16.2)	(27.2)	(17.7)
	**구매량지수*	Pt	46.2	46.2	46.2	0.0	0.0	0.2	2.2	0.0
	**원재료재고지수*	Pt	44.0	53.4	52.0	(17.6)	0.7	(1.3)	15.2	0.7
	**신규주문지수*	Pt	44.4	41.4	43.8	7.2	3.3	(0.2)	(11.6)	3.3
	**수출주문지수*	Pt	54.3	47.0	51.1	15.5	11.5	12.9	29.0	11.5
	**완제품재고지수*	Pt	38.4	52.8	43.7	(27.3)	(10.5)	(4.0)	(13.3)	(10.5)
	**구매가격지수*	Pt	22.4	49.6	57.8	(54.8)	(70.7)	(69.4)	(62.2)	(70.7)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,890.0	7,170.0	6,030.0	23.5	22.7	31.7	83.1	83.1
	중국 철광석수입	천톤	100,717.6	97,508.9	103,602.2	(2.0)	(0.5)	5.4	10.9	10.9
	한국 철강수입	천톤	1,820.0	1,718.1	1,743.1	5.9	11.5	6.2	(17.0)	4.4
	봉형강류 수입	천톤	286.2	250.5	288.0	14.3	31.4	20.7	(21.5)	(0.6)
	판재류 수입	천톤	877.5	753.7	797.2	16.4	24.6	17.1	(11.9)	10.1
	중국산 점유율	%	51.2	42.8	51.9	8.4	4.8	10.7	5.4	(0.6)
한국내수	중후판	천톤	477.3	584.1	475.1	0.5	(13.0)	(5.6)	(4.7)	0.5
	열연(STS제외)	천톤	811.5	919.3	767.8	5.7	(3.7)	(0.1)	10.7	5.7
	냉연(STS제외)	천톤	343.6	370.2	319.4	7.6	1.6	(6.1)	(1.0)	7.6
	철근	천톤	534.9	604.5	698.5	(23.4)	(26.6)	(23.9)	(16.4)	(23.4)
	H형강	천톤	106.3	158.6	137.4	(22.6)	(29.8)	(33.2)	(28.2)	(22.6)
	특수강봉강	천톤	210.0	220.6	179.1	17.3	1.9	(0.8)	2.0	17.3

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 '24.5월물 → '24.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 4/22일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입 3월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 3월 기준, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 3월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `24년 2월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	4/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,852.8	9,797.2	9,333.2	0.6	12.4	22.7	14.9	16.4
	아연	$/톤	2,832.4	2,835.5	2,833.0	(0.1)	18.3	15.0	6.9	7.3
	연	$/톤	2,175.7	2,190.1	2,148.4	(0.7)	7.5	0.9	0.1	6.9
	알루미늄	$/톤	2,539.7	2,658.9	2,448.1	(4.5)	10.7	15.1	7.3	8.3
	니켈	$/톤	18,937.9	19,161.2	17,627.6	(1.2)	14.3	4.3	(21.8)	15.7
귀금속/COMEX	금	$/온스	2,334.8	2,398.4	2,356.2	(2.7)	5.3	17.4	16.8	12.7
	은	$/온스	27.3	28.8	28.3	(5.5)	9.4	19.1	9.0	13.1
재고/LME	전기동	천톤	118.6	122.1	124.4	(2.9)	5.4	(34.4)	83.7	(29.1)
	아연	천톤	254.5	256.2	258.5	(0.7)	(6.1)	232.5	380.3	13.2
	연	천톤	269.7	271.5	271.5	(0.7)	(0.9)	115.3	734.8	98.7
	알루미늄	천톤	494.2	504.0	523.1	(2.0)	(10.9)	3.2	(13.1)	(10.0)
	니켈	천톤	77.8	73.8	75.5	5.5	0.8	70.7	94.9	21.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	228.9	231.6	234.5	(1.2)	4.8	49.4	9.1	5.1
	은	천Contracts	56.3	51.9	52.5	8.4	17.4	161.9	76.4	87.7
ETF 보유	금	천온스	81,157.8	81,253.3	81,732.0	(0.1)	(1.2)	(5.5)	(13.2)	(5.2)
	은	천온스	698,987.8	695,614.3	718,456.3	0.5	(1.8)	(1.9)	(7.0)	(0.1)

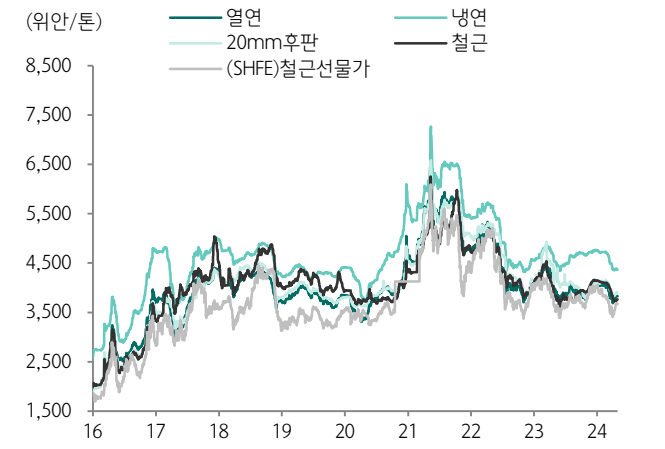
자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	4/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,375.3	1,382.3	1,375.4	(0.5)	2.1	1.4	2.7	6.8
	달러인덱스	Pt	105.9	106.2	106.0	(0.2)	1.4	(0.6)	4.2	4.5
	원/엔	-	8.7	8.9	9.0	(2.2)	(2.2)	(4.0)	(11.4)	(5.2)
KOSPI 지수		Pt	2,656.3	2,591.9	2,681.8	2.5	(3.3)	15.4	6.2	0.0
KOSPI 철강		Pt	813.2	815.7	822.1	(0.3)	(2.0)	1.0	(8.7)	(10.0)
S&P500 지수		Pt	5,100.0	4,967.2	5,123.4	2.7	(2.9)	23.9	22.3	6.9
S&P 철강		Pt	409.1	437.1	445.8	(6.4)	(10.8)	21.6	21.5	4.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.8	49.1	49.2	3.3	2.8	2.2	(3.4)	3.7
	부동산경기지수	Pt	92.1	92.1	92.4	(1.4)	(1.4)	(2.0)	(2.4)	(2.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	57,280	53,986	42,745	34.0	0.2	(9.3)	(1.5)	3.2
한국	PMI	Pt	49.8	50.7	51.2	(2.7)	(0.4)	1.8	2.7	(0.2)
	건설수주액	십억원	8,563.3	11,156.7	33,593.4	(74.5)	(39.9)	(9.3)	(55.7)	(74.5)
	건설기성액	십억원	13,086.6	14,684.4	17,798.1	(26.5)	(9.7)	(4.4)	7.2	(26.5)
	자동차 생산	천대	365.5	300.5	358.5	2.0	(1.4)	17.2	5.1	(0.6)
	자동차 수출	천대	249.7	198.6	243.2	2.7	2.0	24.2	11.9	1.0
	조선소 수주	천DWT	2,314.0	3,958.9	2,458.2	(5.9)	28.7	405.2	(44.5)	281.8
	조선소 건조	천DWT	1,239.2	1,788.6	1,955.4	(36.6)	22.0	(30.6)	(32.0)	(26.0)

M: 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가, 중국 PMI 3월 기준
건설수주액, 건설기성액 2월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 한국 PMI, 조선소 수주/건조 3월 기준
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

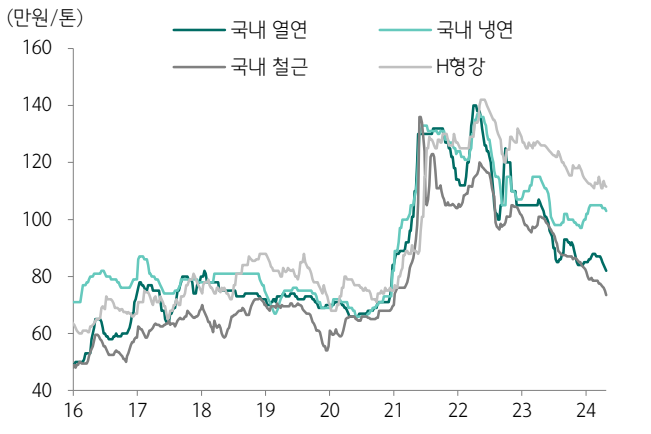
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



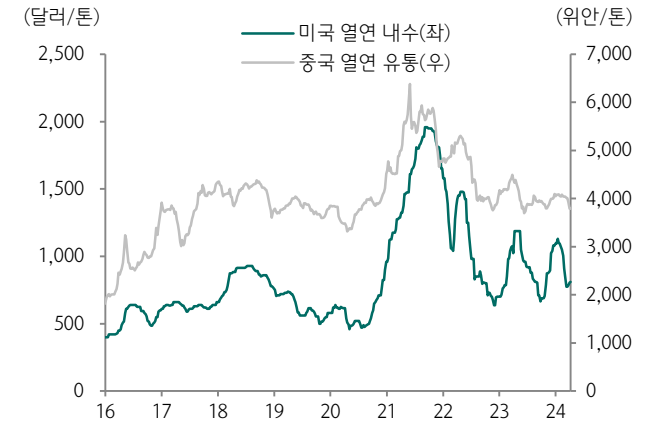
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



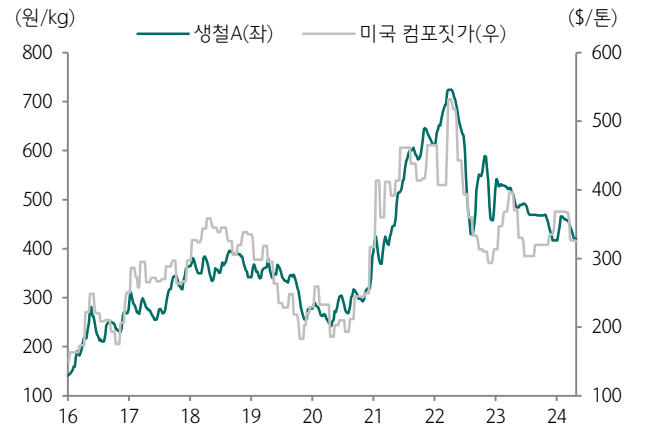
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



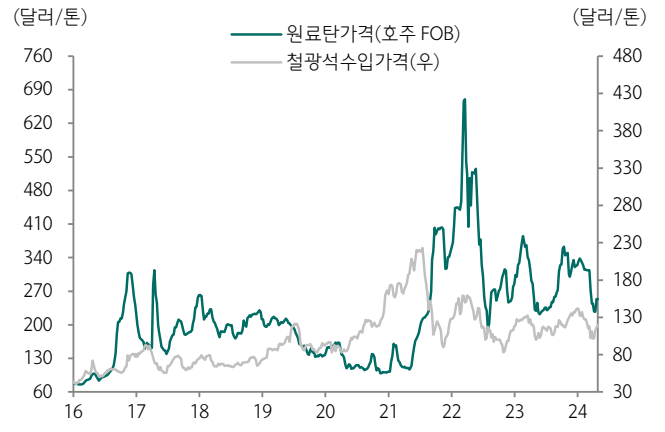
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



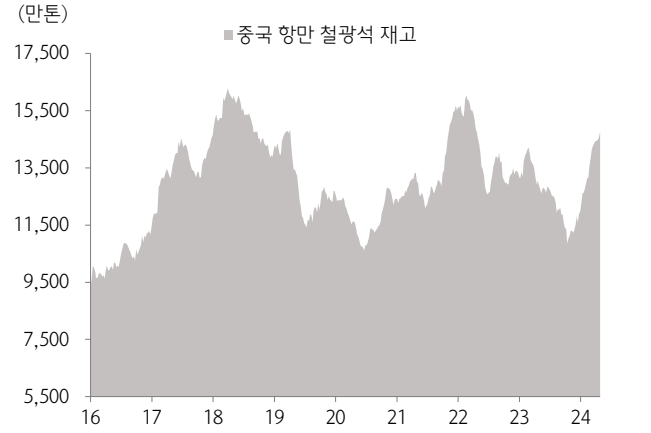
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



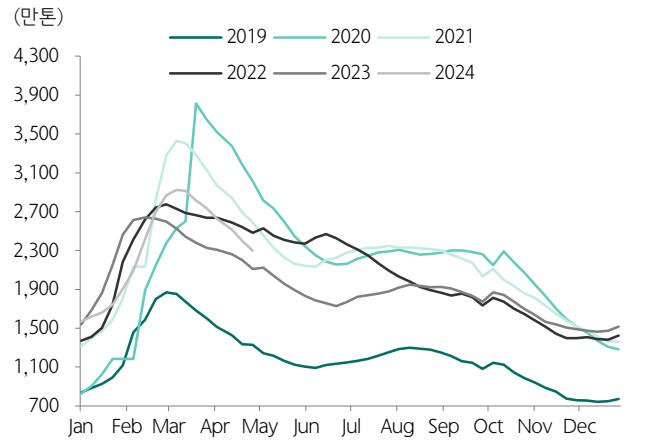
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이

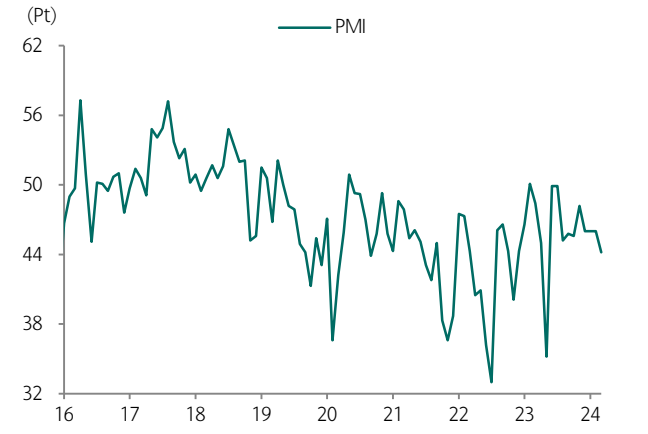


주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이

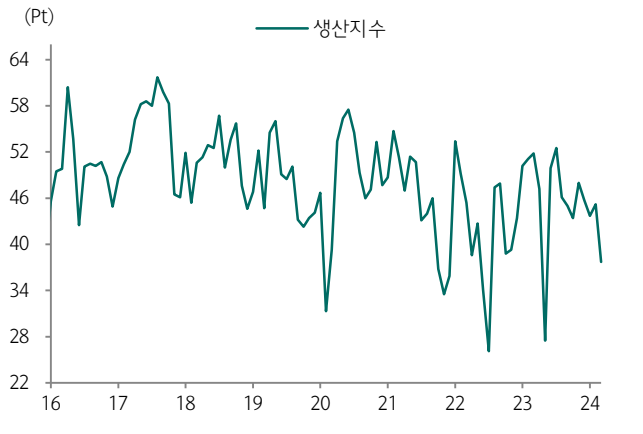
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



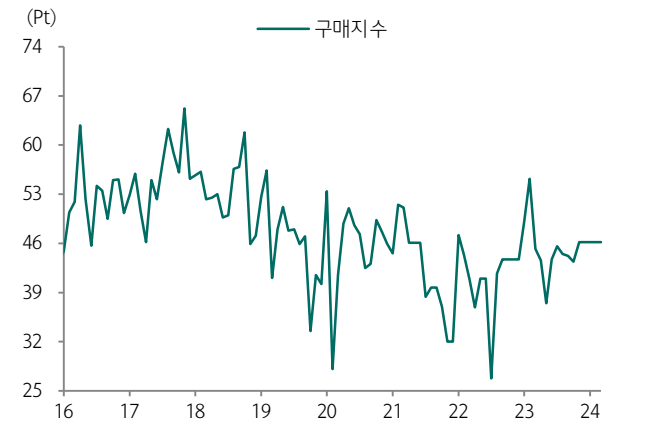
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



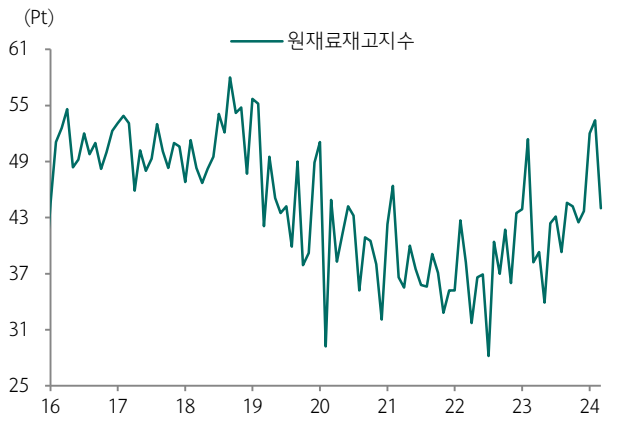
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



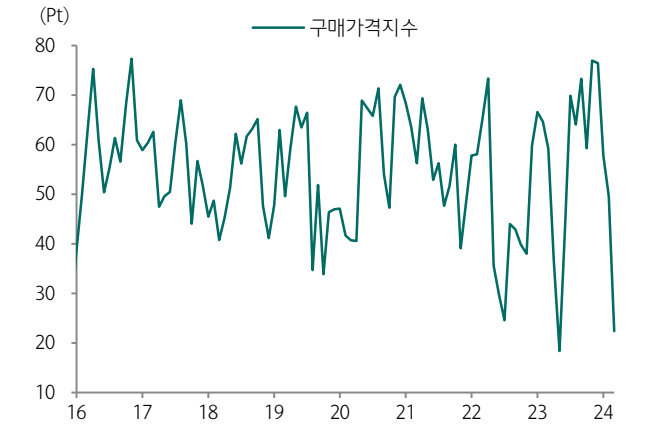
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



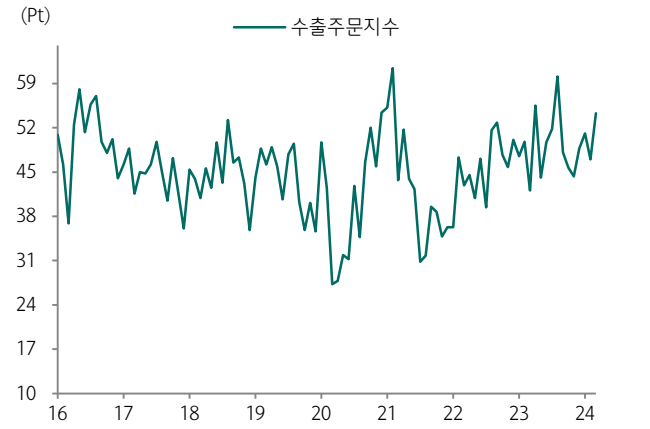
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



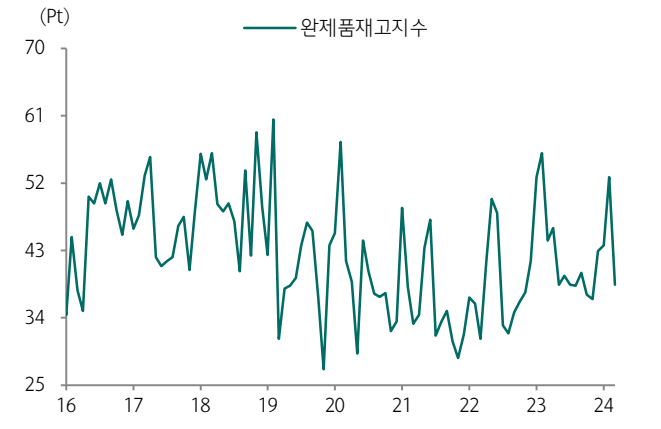
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



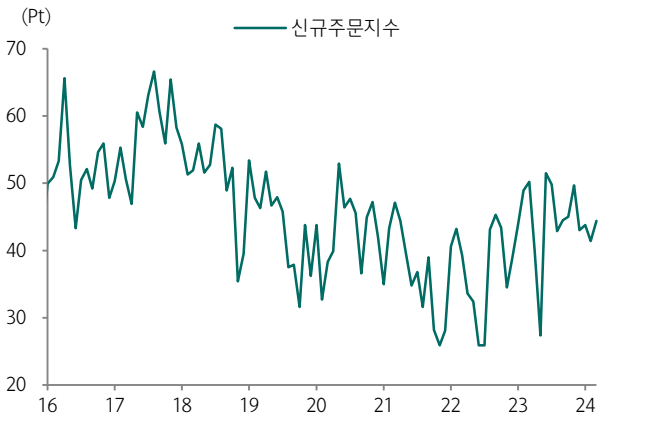
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



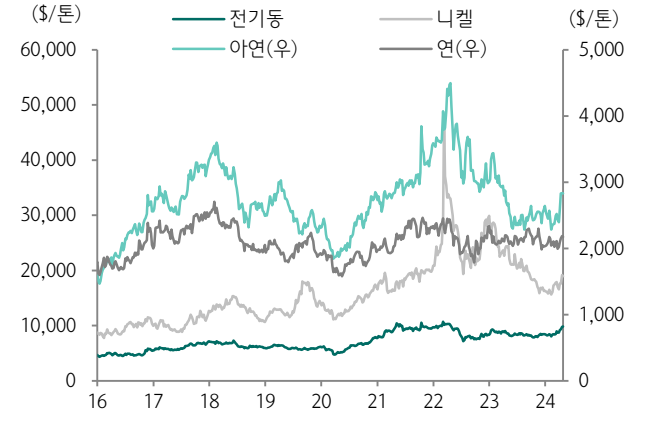
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



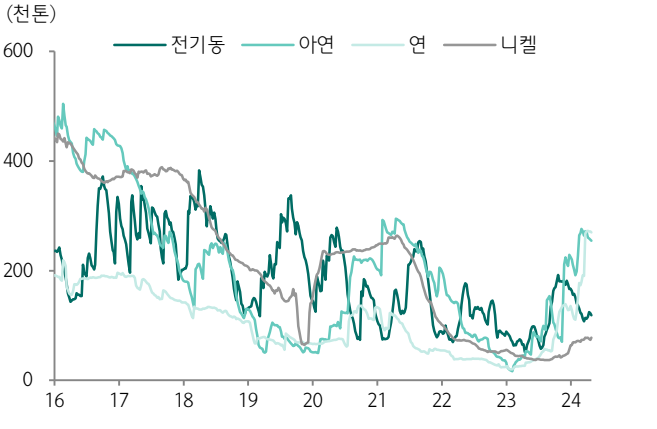
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



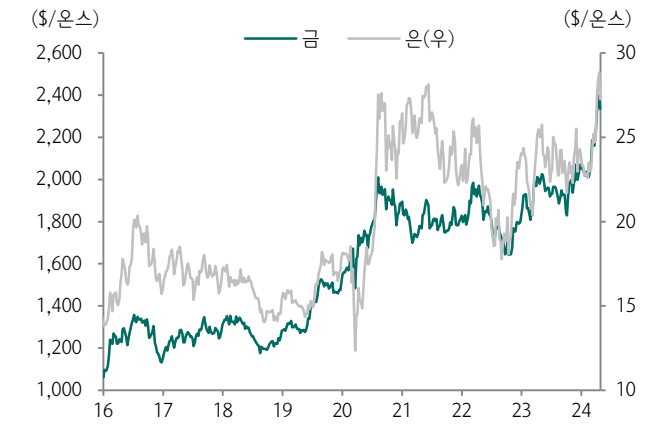
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



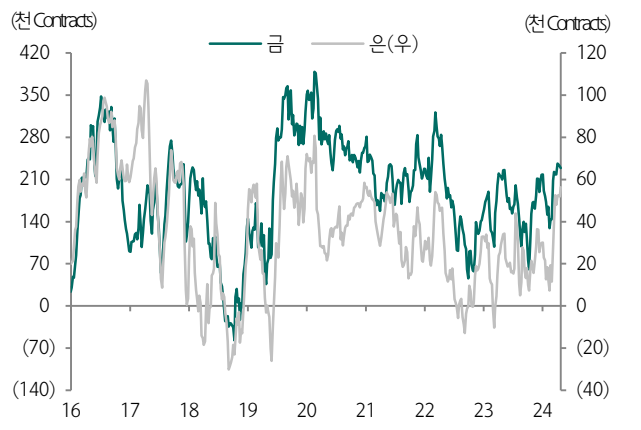
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



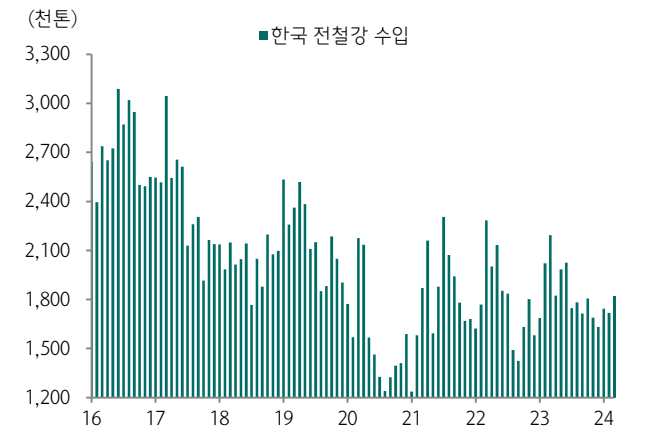
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



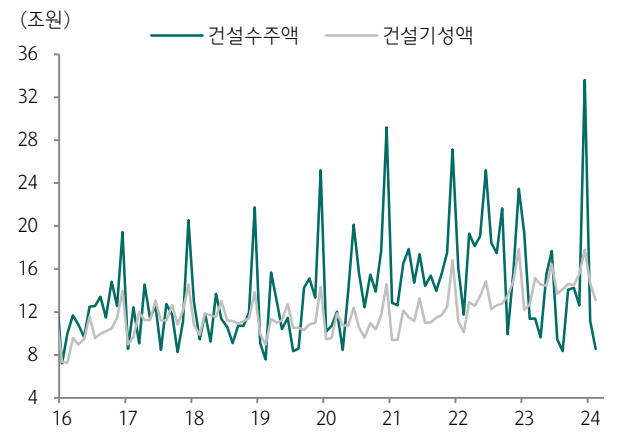
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



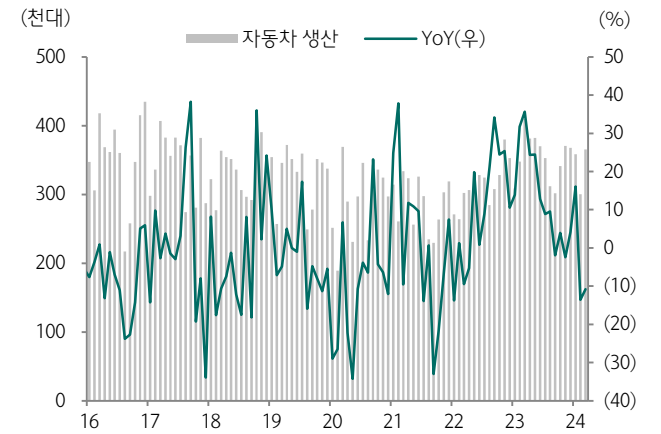
주: '24년 2월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



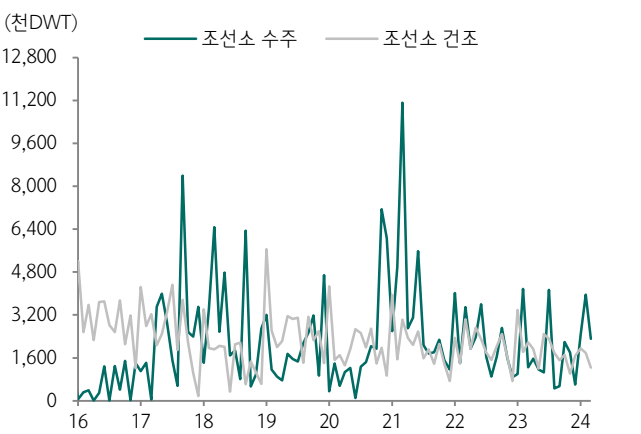
주: '24년 2월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 3월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '24년 3월 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	394,500	0.5	2.1	(4.4)	(6.7)	4.6	(21.0)	764,000	356,000
			현대제철	KRW	31,500	0.2	0.0	(5.7)	1.6	(13.6)	(13.7)	40,900	30,550
			세아제강	KRW	136,400	0.3	1.0	9.6	11.7	(3.1)	(0.9)	164,900	120,100
			세아베스틸지주	KRW	21,300	(1.6)	3.6	0.9	(0.7)	(8.0)	(14.3)	29,800	19,980
			한국철강	KRW	11,740	(6.0)	(0.2)	83.7	87.2	71.6	78.4	12,700	5,630
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	37.4	0.7	(3.0)	(22.5)	11.4	63.5	(23.1)	50.2	20.4
			STEEL DYNAMICS INC	USD	134.0	0.8	(2.1)	15.6	28.7	28.9	13.5	151.3	90.5
			NUCOR CORP	USD	175.4	(0.3)	(8.3)	0.2	18.4	18.4	0.8	203.0	129.8
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.8	(0.3)	(3.8)	0.3	(7.9)	(15.8)	0.3	4.8	3.5
			베이징 서우강	CNY	3.2	1.9	(8.3)	(4.5)	(19.2)	(13.8)	(7.8)	4.1	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	0.7	(1.5)	(9.4)	(13.5)	(15.6)	(9.4)	1.9	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	3.7	0.5	(4.6)	(1.3)	(4.9)	(7.0)	(0.3)	4.4	3.3
			마안산 강철	CNY	2.4	1.7	(4.7)	(13.6)	(7.7)	(11.7)	(11.4)	3.0	2.3
			허베이 강철	CNY	2.2	0.9	(3.1)	1.9	(2.7)	(5.6)	2.3	2.5	2.0
			ANGANG	CNY	2.5	2.1	(3.5)	(2.0)	(7.9)	(16.9)	(1.6)	3.4	2.2
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	(0.3)	(3.7)	14.2	12.9	10.1	19.6	7.5	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.6	1.3	0.0	10.2	(1.2)	(11.0)	11.0	2.0	1.4
			번강판재	HKD	1.5	(2.5)	(1.9)	3.4	(4.4)	(22.7)	4.1	2.0	1.3
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	24.6	0.0	0.4	(2.8)	2.3	(15.6)	(9.1)	30.1	23.5
		JAPAN	일본제철	JPY	3,444	0.4	0.9	(0.7)	5.9	19.0	6.6	3,855	2,706
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,337	0.8	(0.5)	2.2	11.7	45.8	6.8	2,647	1,583
			KOBE STEEL	JPY	1,900	1.1	0.8	(2.8)	6.2	88.7	4.1	2,187	997
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.6	(0.6)	(1.5)	(3.0)	21.2	13.8	(3.3)	24.3	17.2
			VOESTALPINE AG	EUR	25.3	0.9	1.2	(8.5)	9.3	(19.4)	(11.4)	33.8	22.8
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	14.1	0.3	(3.8)	(22.2)	24.2	(0.6)	(28.2)	19.8	10.8
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.2	(0.1)	(20.6)	(13.7)	31.6	13.9	(11.7)	11.3	5.8
			GERDAU SA-PREF	BRL	18.6	2.2	(3.1)	2.4	2.4	(11.2)	(5.9)	24.5	17.1
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	24.0	5.3	3.5	(8.6)	4.4	(33.1)	(14.4)	36.4	22.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	4.8	6.9	5.6	(16.8)	(24.7)	(25.9)	(24.1)	7.5	4.3
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	165.9	(1.0)	2.3	24.1	38.3	53.7	18.9	170.7	104.1
			인도철강공사	INR	168.6	2.2	15.4	41.5	100.8	103.6	36.3	170.5	80.5
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	23.8	0.9	(0.3)	(6.4)	12.7	(7.6)	(7.5)	27.0	19.9
			테르니움	USD	43.6	2.2	0.9	9.7	15.7	0.5	2.6	45.6	35.2
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	231.3	0.0	1.8	19.2	20.6	69.2	28.9	232.3	125.9
			SEVERSTAL PAO	RUB	1,874.8	0.0	0.1	16.8	37.6	87.5	33.9	1,896.0	942.6
			MAGNITOGORSK	RUB	57.0	0.0	0.5	(0.0)	7.0	44.0	9.3	60.6	37.5
			MECHEL	RUB	268.0	0.0	(2.3)	(11.3)	(6.0)	40.9	(13.9)	345.9	161.9
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	78.8	(0.1)	(2.6)	(0.5)	2.7	(14.6)	(5.6)	93.5	75.3
		SWEDEN	SSAB	SEK	62.1	0.6	(2.8)	(17.1)	(4.9)	(14.5)	(19.0)	85.5	54.8
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	42.8	2.9	3.8	(1.2)	11.3	29.1	4.4	51.0	27.7
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	454,500	0.4	(3.7)	(1.6)	(2.5)	(11.4)	(8.7)	564,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.9)	(1.9)	(19.8)	(32.7)	(43.8)	(30.8)	0.2	0.1
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	355.2	2.5	2.6	25.7	25.2	0.1	12.9	370.2	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	62,900	4.3	3.5	63.0	84.7	48.3	60.5	67,500	31,750
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	26.6	3.7	(2.2)	44.5	46.1	30.2	48.8	28.2	16.5
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.9	2.6	3.8	20.5	56.9	(0.7)	8.5	38.2	23.1
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	43.1	0.0	4.9	24.2	7.9	4.6	25.9	44.9	33.0
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.8	1.2	(0.9)	(6.2)	(0.4)	(23.5)	(15.7)	5.7	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.9	2.0	2.6	(5.6)	10.0	(16.4)	(15.1)	34.4	24.1
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.1	(0.1)	1.8	2.4	11.6	3.4	(4.9)	10.8	8.7
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	468.6	(1.2)	(1.3)	10.9	5.2	10.9	(1.1)	488.2	365.5
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	68.9	1.8	(2.2)	27.3	37.1	9.1	22.9	69.6	47.5
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	421.6	2.5	5.7	34.6	42.5	34.1	32.6	437.8	284.6
			VEDANTA LTD	INR	396.6	4.1	2.7	50.4	83.8	42.0	53.4	403.0	207.9
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.2	(4.6)	(3.3)	(9.2)	(4.2)	(2.8)	(14.4)	50.8	41.7
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,453	1.4	1.4	(1.7)	4.9	8.0	(6.7)	5,910	4,510
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	23.4	0.1	(0.7)	11.8	3.0	(9.3)	(2.4)	28.2	18.7

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 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	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24F	76,820.8	3,459.3	1,954.7	21,263	4.5	2.5	18.5	0.6	6.5	3.3	2.4
현대제철	22	27,340.6	1,616.6	1,017.6	7,625	5.9	3.8	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.7	10.6	0.3	5.5	2.4	2.8
	24F	25,851.5	896.4	488.8	3,663	3.5	1.8	8.6	0.2	5.0	2.5	2.8
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.1	13.9	1.2	8.3	9.4	3.6
	23	9,704.5	659.9	527.3	25,848	6.8	5.5	19.1	1.1	9.8	5.7	4.0
	24F	10,427.3	801.0	594.5	28,069	7.7	5.8	15.6	1.0	7.7	6.2	4.0
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	2.9
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.2
	24F	4,335.9	294.8	220.8	7,879	6.8	5.1	6.6	0.7	4.8	10.7	3.2
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24F	1,869.1	171.9	130.0	45,868	9.2	7.0	2.9	0.3	1.5	12.4	5.8
세아베스틸 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
	23	4,083.6	196.1	126.0	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24F	3,830.0	140.7	99.1	2,814	3.7	2.6	7.8	0.4	6.3	5.1	4.8
한국철강	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
	24F	905.8	91.3	72.4	1,705	10.1	8.0	3.7	0.3	(2.5)	8.1	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	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	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	1,544,800	-	17,742	-	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	-
	2024F	77,786,000	25,708,000	1,905,000	3,782,200	1,331,500	-	16,755	-	18,327	31,625	15,870	44,204	112,870	-
영업이익	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	4,291,100	1,181,100	225,800	196,030	131,460	-	1,112	-	3,216	6,191	1,386	2,031	2,123	-
	2024F	3,630,200	929,070	188,800	152,580	69,000	-	948	-	2,509	4,536	1,579	1,905	1,955	-
순이익	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	2,569,700	716,420	164,200	131,320	69,500	-	1,069	-	2,470	4,469	1,257	1,506	1,382	-
	2024F	2,569,700	716,420	164,200	131,320	69,500	-	1,069	-	2,470	4,469	1,257	1,506	1,382	-
EPS	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	30,319	5,405	57,880	3,656	2,894	-	4	-	15	18	0	0	0	0
	2024F	25,537	3,850	48,899	2,601	1,608	-	3	-	12	13	0	0	0	0
PER	2021	6.5	2.9	-	4.8	2.1	-	3.4	-	7.4	7.5	22.9	6.5	3.6	3.4
	2022	7.7	3.0	-	5.3	3.0	-	3.9	-	6.1	6.1	17.7	8.2	5.1	-
	2023F	13.0	5.8	2.4	5.8	4.8	-	8.8	-	9.1	9.8	24.2	9.1	18.0	22.5
	2024F	15.4	8.2	2.8	8.2	8.7	-	12.1	-	11.2	13.5	20.6	10.0	18.8	8.4
PBR	2021	0.8	0.3	-	0.5	0.5	-	1.4	-	3.6	3.6	2.6	0.6	0.6	-
	2022	0.6	0.2	-	0.4	0.4	-	0.9	-	3.0	2.4	3.0	0.6	0.5	-
	2023F	0.6	0.2	0.4	0.4	0.4	-	0.8	-	2.5	2.1	2.4	0.6	0.5	-
	2024F	0.6	0.2	0.4	0.4	0.4	-	0.8	-	2.2	1.9	2.2	0.6	0.5	-
EV/EBITDA	2021	4.1	3.8	-	4.1	0.8	-	2.2	-	4.3	4.6	-	-	-	-
	2022	4.6	3.8	-	5.4	1.1	-	2.2	-	4.0	3.9	-	-	-	-
	2023F	5.5	4.9	1.1	5.0	1.1	-	4.8	-	6.1	5.9	-	-	-	-
	2024F	6.3	4.8	0.9	6.2	-	-	5.4	-	7.8	7.6	-	-	-	-
ROE	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	4.7	3.7	18.2	6.8	10.4	-	9.6	-	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	-
	2024F	3.8	2.7	13.4	4.6	5.0	-	6.5	-	20.2	14.7	11.4	5.5	2.7	-
수익률	-1W	2.1	0.0	1.0	3.6	2.0	(0.2)	(3.0)	-	(2.1)	(8.3)	1.6	(3.8)	(8.3)	(1.5)
	-1M	(6.3)	(0.9)	(0.8)	(6.0)	4.9	26.4	(8.2)	-	(9.6)	(11.4)	6.6	(0.8)	1.3	(0.7)
	-3M	(4.4)	(5.7)	9.6	0.9	12.3	83.7	(22.5)	-	15.6	0.2	6.3	0.3	(4.5)	(9.4)
	-6M	(6.7)	1.6	11.7	(0.7)	7.4	87.2	11.4	-	28.7	18.4	(7.2)	(7.9)	(19.2)	(13.5)
	YTD	(21.0)	(13.7)	(0.9)	(14.3)	8.5	78.4	(23.1)	-	13.5	0.8	(1.8)	0.3	(7.8)	(9.4)
LAST PRICE	2024-04-27	394,500	31,500	136,400	21,300	14,020	11,740	37.4	-	134.0	175.4	3.2	3.8	3.2	1.4
MARKET CAP	2024-04-27	33,363,000	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	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	72,316	-	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233
	2023F	-	-	95,692	-	130,270	118,420	353,880	66,258	-	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449
	2024F	-	-	97,498	-	134,120	113,830	360,450	70,791	-	378,200	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,727
영업이익	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	18,324	604	-	23,160	776,560	385,930	88,450	3,630
	2023F	-	-	(1,787)	-	1,222	(2,647)	15,098	847	-	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589
	2024F	-	-	1,468	-	1,648	(865)	17,188	1,505	-	9,906	742,700	290,000	168,050	1,391
순이익	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	12,394	(1,493)	-	20,036	526,280	270,160	54,105	2,600
	2023F	-	-	(1,829)	-	1,087	(1,890)	11,160	517	-	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137
	2024F	-	-	(1,829)	-	1,087	(1,890)	11,160	517	-	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137
EPS	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	-	1	(0)	-	0	(0)	1	0	-	0	694	260	159	2
	2024F	-	1	0	-	0	(0)	1	0	-	0	511	314	312	2
PER	2021	-	2.6	3.2	-	7.0	2.7	4.9	14.9	-	7.3	-	-	177.4	10.1
	2022	-	19.6	13.8	-	15.6	102.1	10.3	-	-	19.5	6.2	5.0	13.4	4.3
	2023F	-	7.3	-	-	19.8	-	13.9	162.0	-	295.8	5.0	9.0	12.0	9.2
	2024F	-	6.4	36.5	-	15.6	-	11.9	81.0	-	52.7	6.7	7.4	6.1	10.9
PBR	2021	-	0.6	0.6	-	0.4	0.4	0.7	1.2	-	1.2	1.2	0.8	1.0	1.6
	2022	-	-	0.6	-	0.4	0.4	0.8	-	-	1.2	1.0	0.7	0.9	1.1
	2023F	-	-	0.7	-	0.4	0.4	0.8	1.4	-	1.2	0.8	0.6	0.9	1.0
	2024F	-	-	0.7	-	0.4	0.4	0.8	1.4	-	1.2	0.7	0.6	0.7	0.9
EV/EBITDA	2021	-	-	2.5	-	-	1.9	2.9	-	-	5.3	16.6	14.4	13.3	4.5
	2022	-	-	8.6	-	-	6.7	5.6	-	-	10.6	5.9	5.7	7.8	2.3
	2023F	-	-	17.5	-	-	18.2	5.7	-	-	15.8	5.3	7.2	8.3	4.4
	2024F	-	-	7.5	-	-	8.7	5.2	-	-	13.6	5.8	6.1	5.1	4.9
ROE	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	(2.8)	-	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9
	2023F	-	-	(4.3)	-	2.0	(3.5)	5.6	1.0	-	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1
	2024F	-	-	0.6	-	2.6	(1.1)	6.4	1.8	-	2.3	10.9	9.0	12.8	8.8
수익률	-1W	-	(4.6)	(4.7)	(1.5)	(3.1)	(3.5)	(3.7)	0.0	(1.9)	0.4	0.9	(0.5)	0.8	(2.1)
	-1M	-	5.1	0.0	0.0	2.3	2.5	9.6	1.9	(4.4)	3.2	(5.1)	(6.5)	(7.0)	(5.2)
	-3M	-	(1.3)	(13.6)	(3.6)	1.9	(2.0)	14.2	10.2	3.4	(2.8)	(0.7)	2.2	(2.8)	(3.0)
	-6M	-	(4.9)	(7.7)	(7.0)	(2.7)	(7.9)	12.9	(1.2)	(4.4)	2.3	5.9	11.7	6.2	21.2
	YTD	-	(0.3)	(11.4)	(3.6)	2.3	(1.6)	19.6	11.0	4.1	(9.1)	6.6	6.8	4.1	(3.3)
LAST PRICE	2024-04-27	2.8	3.7	2.4	1.3	2.2	2.5	4.9	1.6	1.5	24.6	3,444.0	2,336.5	1,900.0	22.6
MARKET CAP	2024-04-27	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	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	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610	2,315,900	1,037,800	69,313	17,611	-	-	-	-
	2024F	16,712	43,536	26,592	66,195	10,481	36,108	2,296,500	1,054,700	66,439	18,548	-	-	-	-
영업이익	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	6,559	28	10,561	362	669	213,780	35,669	4,384	1,954	-	-	-	-
	2024F	695	6,825	1,668	7,034	399	655	128,550	40,378	4,491	2,095	-	-	-	-
순이익	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	1,001	203	377	7,740	188	94	109,170	22,090	3,543	792	-	-	-	-
	2024F	1,001	203	377	7,740	188	94	109,170	22,090	3,543	792	-	-	-	-
EPS	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	4	3	0	9	5	4	4	-	-	-	-
	2024F	2	1	1	3	4	0	4	6	4	7	-	-	-	-
PER	2021	-	2.0	1.4	2.9	2.7	-	22.4	11.3	2.2	2.2	2.4	3.1	1.8	-
	2022	4.2	7.0	3.6	2.6	1.3	3.1	5.4	5.4	2.4	4.7	-	-	-	-
	2023F	4.5	45.5	30.7	4.2	6.9	18.1	19.2	32.9	6.7	10.7	-	-	-	-
	2024F	12.9	11.7	8.4	7.4	6.3	16.6	38.3	30.0	6.0	6.1	-	-	-	-
PBR	2021	1.0	1.3	0.6	1.0	0.5	0.4	2.0	1.1	0.6	0.8	1.8	3.0	0.8	-
	2022	0.7	0.9	0.4	0.7	0.3	0.2	1.8	1.2	0.4	0.7	-	-	-	-
	2023F	0.6	1.0	0.4	0.6	0.3	0.2	1.7	1.3	0.4	0.7	-	-	-	-
	2024F	0.6	1.0	0.4	0.7	0.3	0.3	2.1	1.2	0.4	0.6	-	-	-	-
EV/EBITDA	2021	8.1	1.8	1.2	2.1	1.9	0.7	9.4	7.1	1.5	1.5	2.0	2.5	1.3	4.2
	2022	3.3	3.3	3.0	2.0	1.3	0.2	4.3	4.2	1.9	3.2	-	-	-	-
	2023F	2.7	4.3	11.1	3.3	2.8	-	9.0	11.2	3.5	4.2	-	-	-	-
	2024F	3.9	4.7	4.1	4.0	3.2	-	13.0	9.9	3.8	3.9	-	-	-	-
ROE	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	2.9	0.7	15.7	3.9	1.1	9.3	4.1	6.3	6.8	-	-	-	-
	2024F	4.6	6.4	4.0	9.4	4.3	2.2	5.0	4.2	6.0	10.1	-	-	-	-
수익률	-1W	1.2	(3.8)	(20.6)	(3.1)	3.5	5.6	2.3	15.4	(0.3)	0.9	1.5	(0.0)	(0.0)	(1.6)
	-1M	(2.7)	(10.1)	(18.1)	0.7	(0.8)	(3.9)	6.4	25.5	(6.7)	4.7	4.4	0.6	1.0	(2.8)
	-3M	(8.5)	(22.2)	(13.7)	2.4	(8.6)	(16.8)	24.1	41.5	(6.4)	9.7	19.2	16.8	(0.0)	(11.3)
	-6M	9.3	24.2	31.6	2.4	4.4	(24.7)	38.3	100.8	12.7	15.7	20.6	37.6	7.0	(6.0)
	YTD	(11.4)	(28.2)	(11.7)	(5.9)	(14.4)	(24.1)	18.9	36.3	(7.5)	2.6	28.9	33.9	9.3	(13.9)
LAST PRICE	2024-04-27	25.3	14.1	8.2	18.6	24.0	4.8	165.9	168.6	23.8	43.6	231.3	1,874.8	57.0	268.0
MARKET CAP	2024-04-27	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	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	132,010	-	11,075,000	-	84,161	4,371,800	456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684
	2023F	145,690	119,030	149,180	-	9,942,300	-	77,310	4,170,500	502,840	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579
	2024F	147,050	107,840	238,330	-	10,222,000	-	81,599	4,453,300	564,430	10,903	11,259	6,391	6,747	6,569
영업이익	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	26,824	-	1,052,500	-	16,298	245,120	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137
	2023F	5,646	16,034	14,034	-	651,990	-	8,015	240,910	8,894	(189)	-	224	104	570
	2024F	9,838	9,888	29,070	-	773,220	-	9,185	279,090	9,796	394	1,790	146	180	464
순이익	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	16,854	-	720,880	-	12,669	176,490	5,354	862	3,185	906	720	794
	2023F	1,456	12,659	(761)	-	482,180	-	5,795	165,840	6,271	(445)	-	143	129	401
	2024F	1,456	12,659	(761)	-	482,180	-	5,795	165,840	6,271	(445)	-	143	129	401
EPS	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	0	12	(0)	-	24,052	-	21	5,936	2	(2)	0	0	2	2
	2024F	3	8	6	-	29,357	-	25	6,956	2	(0)	0	0	2	1
PER	2021	10.7	5.7	8.6	-	11.7	-	10.2	4.6	11.0	5.5	1.6	3.4	3.5	5.1
	2022	13.0	2.8	8.9	-	12.5	-	7.7	10.0	17.1	9.9	2.9	2.0	2.8	3.3
	2023F	162.8	5.0	-	-	18.9	-	16.8	10.6	14.8	-	5.2	11.7	15.7	6.5
	2024F	30.7	7.9	7.7	-	15.5	-	14.4	9.0	12.7	-	3.6	21.6	15.2	7.9
PBR	2021	1.4	1.1	2.1	-	1.2	-	1.7	0.7	0.9	1.5	0.5	0.6	1.0	1.4
	2022	1.3	0.7	1.4	-	1.1	-	1.7	0.9	1.3	1.3	0.6	0.4	0.6	1.0
	2023F	1.3	0.9	0.9	-	1.0	-	1.7	0.9	1.2	1.5	0.5	0.4	0.6	0.9
	2024F	1.4	0.9	0.6	-	1.0	-	1.6	0.8	1.3	1.6	0.5	0.4	0.6	1.0
EV/EBITDA	2021	6.1	3.7	5.4	-	6.8	-	5.3	4.5	8.2	2.7	3.5	2.6	2.9	3.4
	2022	6.6	1.6	5.5	-	6.5	-	4.4	7.8	10.6	3.7	3.3	1.3	2.3	2.3
	2023F	11.8	2.3	11.1	-	9.6	-	7.6	7.4	9.3	17.0	7.6	3.5	8.8	3.9
	2024F	10.1	3.3	6.5	-	8.3	-	7.1	6.3	9.3	8.7	5.4	4.5	7.2	5.1
ROE	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	1.2	18.4	(1.0)	-	5.3	-	9.9	8.7	8.3	(9.5)	10.6	2.7	4.0	15.2
	2024F	4.2	11.4	7.9	-	6.3	-	11.2	9.4	10.1	(0.4)	14.1	1.8	3.6	12.5
수익률	-1W	(2.6)	(2.8)	5.8	-	(3.7)	(1.9)	2.6	3.5	(2.2)	3.8	3.4	(0.9)	2.6	1.8
	-1M	0.9	(21.3)	1.6	-	0.0	-	19.5	25.1	18.1	9.1	25.7	(6.2)	(4.9)	(0.3)
	-3M	(0.5)	(17.1)	(1.2)	-	(1.6)	-	25.7	63.0	44.5	20.5	24.2	(6.2)	(5.6)	2.4
	-6M	2.7	(4.9)	11.3	-	(2.5)	-	25.2	84.7	46.1	56.9	7.9	(0.4)	10.0	11.6
	YTD	(5.6)	(19.0)	4.4	-	(8.7)	-	12.9	60.5	48.8	8.5	25.9	(15.7)	(15.1)	(4.9)
LAST PRICE	2024-04-27	78.8	62.1	42.8	-	454,500	0.1	355.2	62,900	26.6	36.9	43.1	3.8	27.9	10.1
MARKET CAP	2024-04-27	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	2021	211,050	13,622	-	832,980	59,272	61,794	288,030	11,942
	2022	267,070	18,749	291,070	1,214,800	65,297	54,728	224,650	11,016
	2023F	216,020	15,078	335,150	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024F	223,250	16,110	-	1,391,700	55,078	53,301	206,910	12,709
영업이익	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	10,878	4,684	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024F	9,276	4,125	106,640	228,200	21,749	18,244	68,564	3,774
순이익	2021	9,720	2,924	-	85,863	17,142	21,584	110,830	1,976
	2022	19,355	4,475	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993	1,365
	2023F	6,736	2,659	109,980	108,090	13,946	11,716	48,580	1,370
	2024F	6,736	2,659	109,980	108,090	13,946	11,716	48,580	1,370
EPS	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
	2024F	0	4	19	15	3	7	12	1
PER	2021	8.2	-	-	11.7	10.0	5.5	-	16.2
	2022	4.0	-	17.2	7.5	6.7	7.9	-	22.5
	2023F	10.9	-	16.1	13.6	10.4	9.4	-	21.6
	2024F	14.4	-	22.4	26.3	10.6	9.3	-	17.5
PBR	2021	1.9	-	-	1.7	3.3	2.3	-	1.4
	2022	1.5	-	5.4	2.2	2.9	2.2	-	1.3
	2023F	1.6	-	5.9	3.1	3.2	2.0	-	1.3
	2024F	1.6	-	14.6	4.5	3.2	1.9	-	1.2
EV/EBITDA	2021	4.6	-	-	5.4	5.0	3.4	2.1	6.3
	2022	2.7	-	9.9	4.2	3.6	4.5	3.0	7.5
	2023F	5.4	-	-	6.1	5.6	5.1	3.8	8.0
	2024F	6.0	-	13.0	6.7	5.6	5.0	3.9	6.7
ROE	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	14.7	9.9	34.1	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6
	2024F	11.4	7.8	63.7	16.7	30.1	20.7	21.7	7.3
수익률	-1W	(1.3)	-	5.7	2.7	(4.3)	1.4	-	(0.7)
	-1M	7.7	-	44.2	46.0	(2.5)	8.7	-	3.7
	-3M	10.9	-	34.6	50.4	(9.2)	(1.7)	-	11.8
	-6M	5.2	-	42.5	83.8	(4.2)	4.9	-	3.0
	YTD	(1.1)	-	32.6	53.4	(14.4)	(6.7)	-	(2.4)
LAST PRICE	2024-04-27	468.6	-	421.6	396.6	43.2	5,453.0	-	23.4
MARKET CAP	2024-04-27	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 2024년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2024년 4월 29일 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 4월 26일