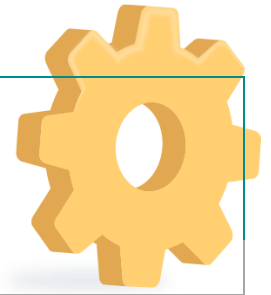


고려아연 주가에 긍정적인 소식들

철강금속 Weekly | 2023.11.20



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 도승환 shdo5568@hanafn.coms

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 84만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 79만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 85.5만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 109만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 885달러(WoW, +1.1%), 중국 열연 유통가: 3,996위안(WoW, +1.2%), 중국 냉연 유통가: 4,725위안(WoW, +0.4%), 중국 철근 유통가: 4,012위안(WoW, +1.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 132달러(WoW, +1.9%), 한국 스크랩가: 44.4만원(WoW, -2.2%), 호주 원료탄(FOB): 325달러(WoW, +9.8%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 8,168달러(WoW, +2.7%), 아연: 2,553달러(WoW, -0.2%), 연: 2,297달러(WoW, +5.2%), 니켈: 16,673달러(WoW, -2.1%), 금: 1,985달러(WoW, +2.4%), 은: 23.9달러(WoW, +7.1%)

- 국내 철강가격: 수요 부진으로 약세 지속. 최근 중국산 오퍼가격 상승 중으로 현재 가격 바닥 공감대 형성
- 중국 철강 유통가격: 부동산과 제조업 경기 둔화 불구, 정부의 경기부양책과 철강사들의 감산 및 철강 재고 감소로 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 트레이더들의 매도 포지션 청산 영향으로 전반적으로 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 46.35만원(+3.6%), 현대제철: 3.52만원(+2.6%), 세아베스틸지주: 2.40만원(+8.4%), 고려아연: 48.85만원(+1.9%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.18위안(+2.1%), A. MITTAL: 21.93유로(+8.1%), NSSMC: 3,440.0엔(+5.7%), US STEEL: 34.18달러(-0.5%), NUCOR: 156.76달러(+2.7%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 중국을 포함한 글로벌 철강가격 상승과 경기 회복 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 고려아연 주가에 긍정적인 소식들: 이미 공시를 통해 2차전지 소재 사업 관련 주력 자회사인 캠코에 대한 지분 확대를 통해 연결 자회사로의 편입 의사를 밝혔던 고려아연이 글로벌 메이저 원자재 트레이딩 업체인 Trafigura와 함께 캠코가 단행하는 유상증자에 공동으로 참여하기로 결정되었다. 참고로 Trafigura는 지난해 고려아연 자사주 일부를 매입한 바 있다. 지금까지의 캠코는 제련된 니켈을 외부로부터 구매하여 배터리용 황산니켈 형태로 전환해서 판매해 왔는데 앞으로는 니켈 제련을 직접 하겠다는 계획이다. 고려아연과 Trafigura는 각각 1,479억원과 370억원을 투자하여 고려아연의 캠코 지분율은 기존 35%에서 64%까지 확대됨과 동시에 Trafigura는 12.9%의 지분을 확보하게 된다. 이번 투자금은 캠코의 니켈 제련소 공사비와 초기 운전자본으로 활용될 예정으로 Trafigura는 니켈 메트와 니켈 혼합물(MHP)등의 니켈 중간재(원재료) 소싱을, 고려아연은 니켈 제련 사업을 담당할 계획으로 알려졌다. Trafigura는 캠코가 생산하는 황산니켈(연간 생산능력 4.3만톤) 물량의 20%를 확보할 권한을 가지게 된다. 이로써 캠코는 니켈제련 사업을 위한 투자비용과 초기 운전자본을 확보함과 동시에 원재료를 안정적으로 조달할 수 있게 되었다. 동시에 고려아연 주주 입장에서는 성장성이 있는 배터리용 니켈 사업을 지분율이 35%에 불과한 자회사에게 몰아준다는 불만도 상당부분 해소될 수 있을 전망이다. 추가적으로 최근 아연가격 하락에 따른 글로벌 광산업체들의 생산 축소 우려로 아연가격이 반등한 상황에서 4분기 당초 감소할 것으로 예상되었던 아연 및 은 판매량이 3분기 수준을 유지할 가능성이 높아져 4분기 양호한 영업실적이 예상된다는 점도 긍정적이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2023/11/17	중국 철강유통재고 올해 최저치 수준 기록	- 중국 철강유통재고가 6주 연속 하락하며 올해 최저치인 1,540만톤 수준 기록 - 최근 현지 수요가 일부 개선되며 유통업체들이 수익성 확보 위해 재고 소진하고 있다는 소식 나와
2023/11/17	중국 고로가동률, 3주 연속 하락하며 88.01% 기록	- 중국 고로 가동률 전주대비 1.22%p 하락한 88.01%로 3주 연속 하락세 이어져 - 북부 지역 고로 4곳이 유지보수 들어간 영향이며 최근 중국 철강사 마진 일부 개선돼 가동률 하락세 진정될 가능성도 제기
2023/11/17	냉연시장, 소강상태 속 보합 유지	11월 냉연도금 판재류 시장 관망세로 소강상태 이어지고 있는 상황 - 다만 내수 수요 회복 지연 중인 상황 속 열연 유통가격이 매주 하락하고 있어 업계에선 냉연가격 하락 우려 나와
2023/11/17	호주산 점결탄 수출가 급등세	- 호주산 점결탄 수출가격이 전주대비 10달러 이상 상승한 톤당 312달러 기록 - 인도 수요 회복과 중국 석탄 광산 사고에 따른 안전 점검 강화로 수입산 의존도 확대될 것이라 기대 반영
2023/11/17	고려아연, 글로벌 원자재기업과 니켈 동맹	- 고려아연이 1,479억원을 투자해 황산니켈 제조 계열사 '켄코' 지분율을 35%에서 64%로 확대 및 연결 자회사로 편입 - 글로벌 원자재 업체 트라피규라도 370억원 투자해 12.9% 지분을 확보하며 향후 안정적인 니켈 원료 공급 예정
2023/11/17	SQM, 리튬가격 약세로 하루만에 시총 10억달러 감소	- 글로벌 2번째 리튬 생산업체 SQM, 리튬가격 하락으로 3분기 순이익이 전년동기비 절반 이상 감소 발표 - 실적 발표 직후 당일 주가는 8% 이상 하락하며 시가총액 10억달러 가량 줄어들어
2023/11/16	11월 초순 중국 일일 조강생산량 소폭 반등	- 중국 철강협회사들의 11월 초순 일일 조강생산량 197만톤으로 10월 말 대비 2.4% 반등 - 최근 중국 철강 내수가격 반등으로 마진 상황 개선된 철강사들이 생산량 재차 늘린 영향
2023/11/16	경기 회복 기대감에 중국산 빌릿 수출가 인상	- 중국 철강사들이 빌릿가격 톤당 10달러 인상한 525달러 제시하며 전월대비 소폭 반등 - 최근 조강생산 감소와 중국 경기 회복 기대감 일부 반영된 조치지만 아직 실수요 회복 지연 중이라 바이어들은 구매에 신중한 모습
2023/11/16	원료탄價 상승 영향, 3분기 제선원가 전분기비 상승	- 철광석과 원료탄이 원가 상승세 주도하며 3분기 제선원가가 직전 2분기대비 20달러 이상 상승 - 반면 3분기 주요 판재류가격은 하절기 시황 약세에 부진한 수준이라 제조원가 부담 늘어나
2023/11/16	11월 중순 철근 수입, 올해 최저 수준 행보	11월 1~12일 국내에 수입된 철근 1만 1,431톤으로 올해 동기간 중 최저 수준 기록 - 업계에선 판매마진 확보가 불확실한 유통시장 영향으로 내년 초순까진 수입량 크게 늘어날 것이라 예상
2023/11/16	배관용강관 업계, 제품價 인상 쉽지 않네	- 배관용강관 제조업체가 11월 제품가격 인상분 적용에 어려움 겪고 있어 - 원자재 가격 상승에도 불구하고 내수 건설시장 부진으로 건설사 입찰 물량 줄어든 영향
2023/11/16	'배터리 원재료 국산화' 고려아연, 5,000억 투자 대형 황산니켈제련소 착공	- 고려아연과 계열사 켄코가 온산국가산업단지에서 '올인원 니켈 제련소' 기공식 개최 5,063억원을 투입해 2026년까지 연간 4만 2,600톤 규모의 생산능력으로 중국을 제치려면 세계 최대 규모 갖출 계획

날짜	제목	내용
2023/11/15	10월 중국 조강생산량 전년비 1.8% 감소	- 중국 국가통계국, 10월 중국 조강생산량 7,909만톤으로 전년동월비 1.8% 감소 발표 - 일일 조강생산량은 225.1만톤으로 전월비 3.8% 감소해 올해 들어 최저치 기록
2023/11/15	중국 열연 오퍼價, 재차 인상	- 중국 철강사들의 11월 2주 열연강판 오퍼가격 톤당 580달러로 전주대비 소폭 인상 10월 하순 550달러 바닥 기록한 뒤 중국 경기 부양 기대감과 현지 철강재 가격 상승에 오퍼가격도 꾸준히 반등세 이어져
2023/11/15	바오강, 12월 출고가 최대 100위안 인상	- 중국 철강사 바오강이 12월 판재류의 내수 출고가격 전월대비 톤당 50~100위안 인상 발표 - 중국 당국의 특별채 발행으로 인한 수요 기대감과 12월 유지보수 기간으로 공급 감소 기대감이 배경으로 작용
2023/11/15	중국 고로사들 10월 철강판매 손실 심화	- 중국 고로사들의 10월 열연코일 평균 판매손실 톤당 159위안으로 전월대비 68위안 추가 악화 - 철광석을 비롯한 원료가격 급등에 따른 높은 생산원가로 현지 고로사들 적자 심화
2023/11/15	Teck사, 89억달러 규모 캐나다 석탄 자산 Glencore사에 매각 결정	- 글로벌 광산업체 Teck Resources는 캐나다 원료탄 광산을 89억달러에 Glencore 및 닛폰스틸, 포스코에 매각 발표 - Glencore가 지분 77%, 닛폰스틸 20% 및 포스코 3% 확보하게 되며 해당 계약은 내년 3분기 마무리될 예정
2023/11/15	Glencore사, Nordenham 아연 제련소 조업 재개 움직임	- Glencore가 독일 Nordenham 아연 제련소의 조업을 내년 1분기부터 재개할 계획 - 해당 제련소는 연산 16.5만톤 규모로 러-우 전쟁 따른 전력비용 폭등으로 '22년 11월부터 유지보수 이어지고 있던 상황

2023/11/14	중국 열연價 4,000위안 목전. 국내 철강가격 동반 상승할까	11월 2주차 중국 열연강판 내수가격 톤당 3,950위안 수준 기록하며 전주대비 60위안 상승 - 중국 인민은행 금리 인하 가능성 및 부양책 기대감에 10월 바닥 이후 반등 중인데 국내 철강가격도 하방 지지 기대 나와
2023/11/14	영국, 2026년부터 CBAM 도입	- 영국 정부가 자국 산업 보호를 위해 오는 2026년부터 탄소국경조정메커니즘(CBAM) 도입 결정 - 다만 인도 등 주요 수입국 및 자국 내 주요산업계 반발로 본격 추진까지 상당한 갈등 예상
2023/11/14	구조관 업계, 올해 매출 13~15% 감소 예정	- 구조관 업계에 따르면 올해 매출은 지난해 대비 약 13~15% 가량 감소할 것으로 예상 - 제품 판매량은 유사한 수준이지만 11월 빠른 비수기 진입과 경기침체로 인한 수요 감소로 제품가격 10~15% 하락한 영향
2023/11/14	아르헨티나·칠레, 리튬 동맹 구축...자원 무기화 가속	- 최근 아르헨티나와 칠레 정부가 리튬과 솔트플랫(Salt Flats) 연구 실무 그룹을 설립하기 위한 양해각서 체결 - 양국간 리튬 산업에 연관된 자국 기업뿐만 아니라 학술단체 경험도 공유할 예정으로 남미 국가들의 자원 통제권 강화 중
2023/11/14	中 철광석가격 8개월 만에 정점 회복	- 중국 철광석 수입가격이 톤당 129달러 상회하며 3월 중순 이후 8개월 만에 최고가 기록 - 중국 제철소들이 동절기 소결공정 제한 앞두고 원자재 입고 물량 늘리는 가운데 당산시 철광석 광산 안전 검토로 일부 생산 중단 영향
2023/11/14	석유공룡 엑손, 2027년까지 리튬 생산 시작	- 엑손모빌이 미국 남부 아칸소주에서 2027년까지 리튬 채굴을 개시하겠다는 계획 발표 - 직접리튬추출(DLE) 기술 사용해 리튬 생산량을 매년 전기차 100만대 분량으로 확대해 2030년 주요 리튬 공급업체로 자리하겠다는 목표

날짜	제목	내용
2023/11/13	11월 초순 중국 일일 조강생산량 전주비 0.9% 감소	11월 초순 중국 일일 조강생산량 전주대비 0.9% 감소한 292만톤으로 3월 초순 이후 최저치 기록 - 현지 전기로들은 스프레드 개선에 가동을 늘렸으나 많은 고로사들이 정기보수에 들어가며 조강생산량 감소 중인 상황
2023/11/13	구조관 업계, 4분기 판매 부담에 수익성 비상	9월 누계 구조관 판매량 158만톤 수준으로 전년동기비 1.7% 감소 - 원소재와 전기료 등 각종 원가 부담 높아졌지만 내수 시장 부진 지속 가운데 업체들간 경쟁 따른 수익성 악화 심화 우려
2023/11/13	한국 조선 3개월 만에 수주 1위 탈환	10월 국내 조선업계는 글로벌 수주량 62%인 154만CGT(18척) 수주하면서 3개월 만에 수주량 1위 올라서 - 올해 누계 수주량은 893만CGT로 중국 누계 수주량인 1,933만CGT에 이어 글로벌 2위로 집계
2023/11/13	유가 상승 속 캐나다 리그 공공행진	- 지난주 국제유가는 80달러대로 높은 수준 유지 중인 가운데 북미 리그수도 전주대비 소폭 늘어 - 북미 리그수는 전주대비 1곳 증가한 815곳으로 미국 리그수가 2곳 감소했지만 캐나다 리그수 3곳 늘어
2023/11/13	日 JFE, 2024년도 조강생산 전망치 하향	- 일본 2위 철강사 JFE스틸이 2024년도 회계연도 조강생산 전망치를 기존 24.6백만톤에서 23.8만톤으로 3.4% 하향 조정 - 경기 침체로 건설, 기계 등 전방 수요 둔화와 JFE스틸 고로 2호 영구 폐쇄 등 영향
2023/11/13	中 청산그룹, 인니 니켈 이어 칠레 리튬도 '눈독'	- 중국 최대 니켈 생산업체 청산그룹이 칠레에서 리튬 개발 사업도 본격 추진 - 지난달 자회사 용칭테크놀로지를 통해 칠레 내 연간 12만톤 규모 양극재 건설을 포함한 2.3억달러 규모 투자계약 체결

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/17	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	84.0	85.0	87.0	(1.2)	(7.7)	(16.8)	(23.6)	(20.0)
	열연 수입가	만원/톤	79.0	80.0	81.0	(1.3)	(4.8)	(12.2)	(16.8)	(15.1)
	후판 유통가	만원/톤	109.0	109.0	109.0	0.0	0.0	(7.6)	(6.8)	(5.2)
	후판 수입가	만원/톤	83.0	84.0	84.0	(1.2)	(2.4)	(13.5)	(7.8)	(7.8)
	냉연 유통가	만원/톤	98.0	98.0	99.0	0.0	(2.0)	(11.7)	(10.9)	(8.4)
	철근 유통가	만원/톤	85.5	86.0	86.5	(0.6)	(0.6)	(13.6)	(18.2)	(15.8)
	H형강 유통가	만원/톤	114.5	115.5	117.0	(0.9)	(3.8)	(6.9)	(11.9)	(8.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	350.0	355.0	355.0	(1.4)	(2.8)	(9.1)	(18.6)	(16.7)
	STS 냉연 유통	만원/톤	350.0	355.0	355.0	(1.4)	(2.8)	(9.1)	(18.6)	(16.7)
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	885.0	875.0	875.0	1.1	25.5	(15.7)	30.6	26.4
	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	3,996.0	3,949.0	3,886.0	1.2	5.3	4.3	3.4	(2.4)
	중국 열연 수출	\$/톤	535.0	530.0	525.0	0.9	0.9	(4.5)	3.9	(8.5)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,725.0	4,704.0	4,669.0	0.4	1.2	6.2	7.9	3.5
	중국 냉연 수출	\$/톤	630.0	625.0	620.0	0.8	0.0	(0.8)	7.7	(1.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	4,006.0	3,929.0	3,857.0	2.0	4.9	(3.4)	2.1	(3.4)
	중국 철근 유통	CNY/톤	4,012.0	3,959.0	3,923.0	1.3	2.5	6.6	2.6	(1.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,957.0	3,870.0	3,783.0	2.2	9.0	8.3	7.8	(3.2)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	44.4	45.4	46.2	(2.2)	(5.3)	(8.3)	(17.6)	(14.6)
	미 HMS No.1	\$/톤	320.0	320.0	320.0	0.0	0.0	(3.0)	8.6	2.1
	중국 철광석 수입	\$/톤	132.0	129.5	126.0	1.9	13.3	21.1	34.0	17.3
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	325.0	296.0	323.0	9.8	1.2	38.3	4.2	14.8
재고	중국 철근 유통	만톤	553.3	565.9	595.2	(2.2)	(22.8)	(42.4)	(5.9)	(6.9)
	중국 열연 유통	만톤	409.7	417.6	433.1	(1.9)	(12.5)	11.6	20.4	43.2
	중국 냉연 유통	만톤	177.1	177.6	179.7	(0.3)	(8.2)	(9.7)	(9.4)	(3.7)
	중국 후판 유통	만톤	243.5	249.3	266.3	(2.3)	(14.0)	20.0	15.8	25.5
	중국 유통 합산	만톤	1,539.2	1,567.6	1,634.7	(1.8)	(16.5)	(24.5)	1.5	8.0
	중국 항구 철광석	만톤	11,227.0	11,309.0	11,293.0	(0.7)	3.5	(10.9)	(15.3)	(14.9)
가동률	중국 고로 가동률	%	88.0	89.2	90.2	(1.4)	(1.4)	(1.1)	4.7	6.6
	미국	%	73.2	73.9	74.3	(0.9)	(0.8)	(4.6)	2.4	1.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	149.3	152.6	158.5	(2.2)	(6.0)	(9.6)	(1.6)	6.1
	중국	백만톤	82.1	86.4	90.8	(5.0)	(9.9)	(14.2)	(5.6)	5.4
	한국	백만톤	5.5	5.6	5.7	(1.8)	0.0	(5.2)	19.6	5.8
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.6	45.8	45.2	(0.4)	(8.6)	1.3	2.9	2.9
	*생산지수	Pt	43.4	45.0	46.1	(3.6)	(17.3)	(8.1)	11.9	0.0
	*구매량지수	Pt	44.5	44.5	44.2	0.0	(2.4)	(3.5)	1.8	1.8
	*원재료재고지수	Pt	44.2	44.6	39.3	(0.9)	2.6	12.5	6.0	1.6
	*신규주문지수	Pt	45.0	44.5	42.9	1.1	(9.6)	12.8	3.7	15.7
	*수출주문지수	Pt	45.7	48.1	60.1	(5.0)	(11.8)	(17.7)	(4.2)	(8.8)
	*안재품재고지수	Pt	37.1	40.0	38.3	(7.3)	(3.4)	(19.3)	2.8	(10.8)
	*구매가격지수	Pt	59.3	73.3	64.1	(19.1)	(15.2)	61.6	48.6	(0.8)
수출입	중국 철강수출	천톤	7,938.7	8,060.0	8,280.0	(1.5)	8.6	0.1	53.3	47.0
	중국 철광석수입	천톤	99,380.2	101,183.8	106,415.3	(1.8)	6.3	9.9	4.6	9.4
	한국 철강수입	천톤	1,805.3	1,713.9	1,782.5	5.3	3.3	(1.0)	10.6	14.1
	봉형강류 수입	천톤	265.3	237.2	252.7	11.9	0.1	(12.9)	(1.6)	(6.3)
	판재류 수입	천톤	764.0	749.6	778.5	1.9	14.3	(6.4)	21.8	13.9
	중국산 점유율	%	46.1	40.5	46.5	5.5	4.6	(2.1)	7.0	4.1
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 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 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 11/13일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 세계, 한국, 중국 조강생산 9월 기준, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입, 중국 철강 PMI 10월 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	11/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	8,168.2	7,954.7	8,095.7	2.7	3.7	(0.4)	1.6	(1.9)
	아연	\$/톤	2,553.3	2,557.4	2,515.5	(0.2)	4.9	3.1	(15.5)	(14.5)
	연	\$/톤	2,297.0	2,183.8	2,177.3	5.2	7.3	9.1	7.3	(1.1)
	알루미늄	\$/톤	2,169.5	2,203.5	2,234.2	(1.5)	0.6	(5.3)	(9.8)	(8.2)
	니켈	\$/톤	16,672.5	17,025.5	17,984.5	(2.1)	(9.4)	(21.2)	(34.0)	(43.2)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,984.7	1,937.7	1,999.2	2.4	0.1	0.2	13.1	10.5
	은	\$/온스	23.9	22.3	23.3	7.1	1.5	(0.3)	13.6	0.4
재고/LME	전기동	천톤	181.3	180.0	180.6	0.7	(5.5)	97.1	102.0	122.5
	아연	천톤	133.1	70.2	78.6	89.7	70.3	183.2	211.6	266.0
	연	천톤	135.9	133.9	129.4	1.5	22.8	300.7	358.8	458.2
	알루미늄	천톤	481.8	481.8	468.7	0.0	(1.4)	(13.2)	(8.1)	3.3
	니켈	천톤	44.3	42.5	41.8	4.2	2.6	13.1	(10.5)	(18.4)
비상업적 순매수	금	천Contracts	161.6	172.6	171.4	(6.4)	46.8	(21.3)	16.2	(29.1)
	은	천Contracts	21.5	15.7	18.1	36.8	25.8	(4.9)	14.2	(19.0)
ETF 보유	금	천온스	86,207.9	86,348.5	86,326.4	(0.2)	0.5	(8.2)	(8.0)	(7.9)
	은	천온스	706,062.9	709,797.1	709,508.4	(0.5)	(0.6)	(6.0)	(6.4)	(5.7)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	11/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,296.8	1,316.9	1,322.3	(1.5)	(4.1)	(2.3)	(3.2)	1.3
	달러인덱스	Pt	103.9	105.9	105.0	(1.8)	(2.1)	0.7	(2.8)	(0.4)
	원/엔	-	8.7	8.7	8.8	(0.4)	(3.9)	(9.9)	(9.2)	(10.2)
KOSPI 지수		Pt	2,469.9	2,409.7	2,368.3	2.5	4.0	(2.7)	1.0	6.7
KOSPI 철강		Pt	879.6	861.2	838.4	2.1	5.2	2.5	3.1	10.0
S&P500 지수		Pt	4,514.0	4,415.2	4,358.3	2.2	6.9	7.7	13.8	17.4
S&P 철강		Pt	356.9	348.4	350.8	2.4	11.3	13.4	7.6	12.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.5	50.2	49.7	(1.4)	0.4	4.4	0.6	5.3
	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	63,519	62,944	(6.7)	5.6	5.9	20.9	9.4
한국	PMI	Pt	49.8	49.9	48.9	(0.2)	0.8	(4.4)	3.3	3.3
	건설수주액	십억원	12,101.7	8,141.7	9,439.6	48.6	(31.5)	6.2	(44.1)	(48.4)
	건설기성액	십억원	15,064.7	14,256.6	13,693.4	5.7	(8.3)	(0.6)	17.8	(15.6)
	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	1,728.0	546.0	458.0	216.5	(58.2)	10.2	(36.4)	96.6
	조선소 건조	천DWT	618.9	1,515.2	1,786.0	(59.2)	(72.7)	(67.8)	(75.1)	(15.4)

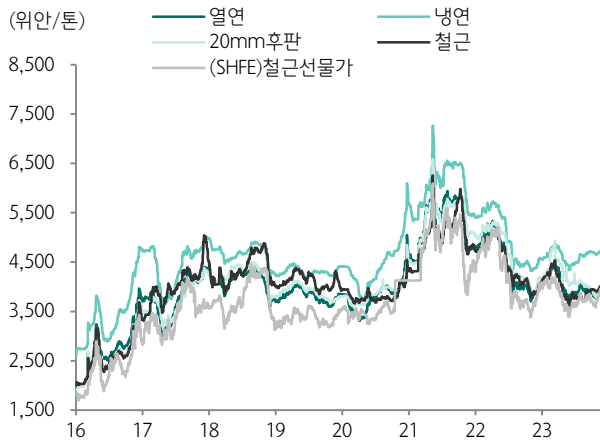
M: 중국 부동산경기지수, 중국 부동산 평균매매가, 중국 PMI 10월 기준

건설수주액, 건설기성액 9월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치), 조선소 수주/건조, 한국 PMI 10월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



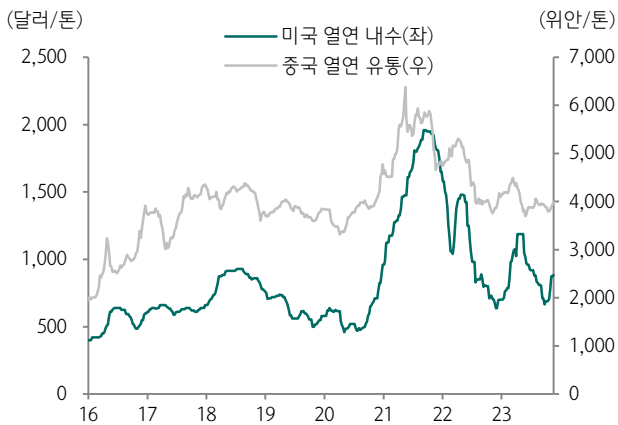
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



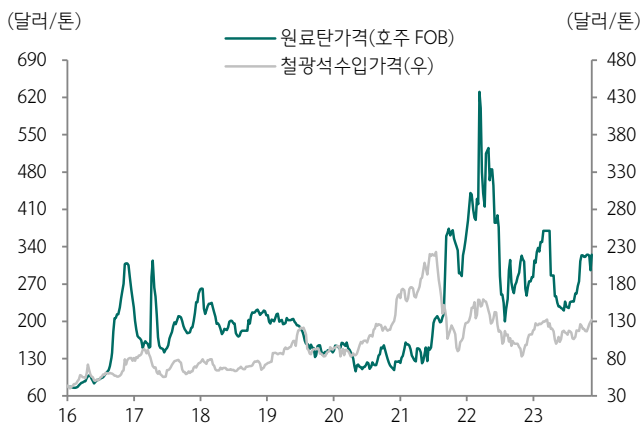
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



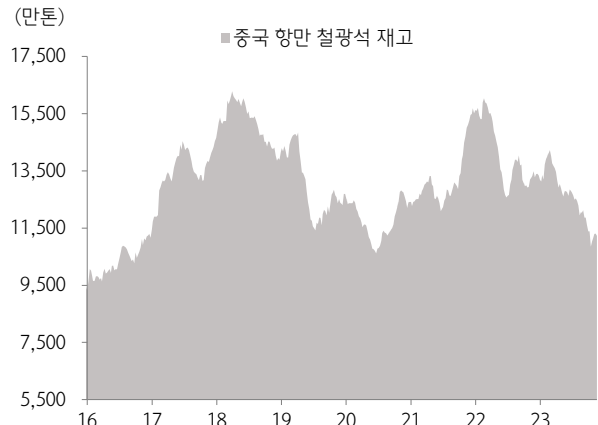
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



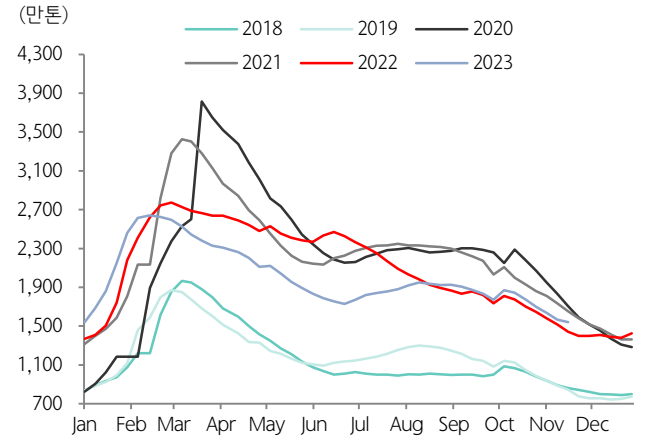
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



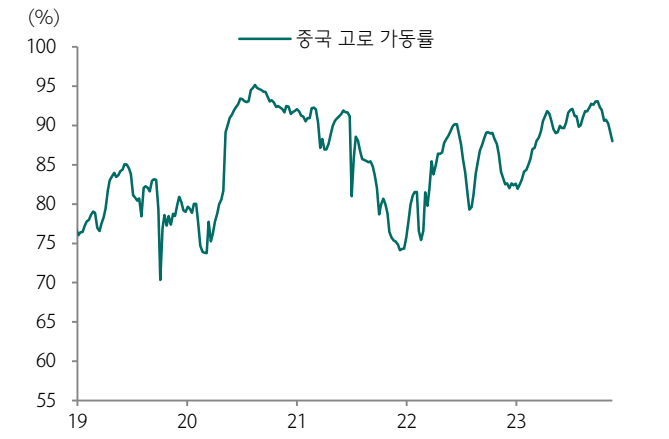
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



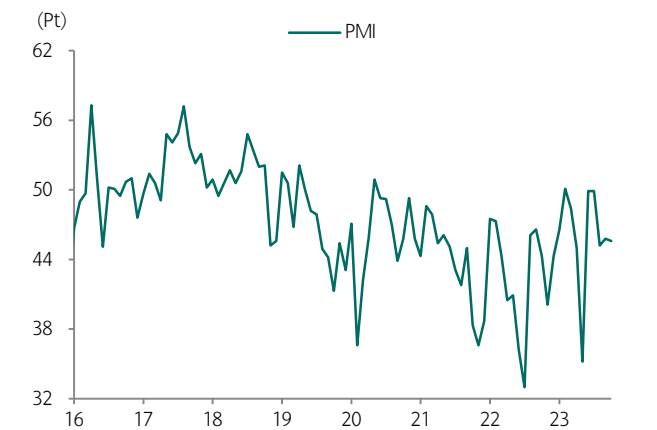
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



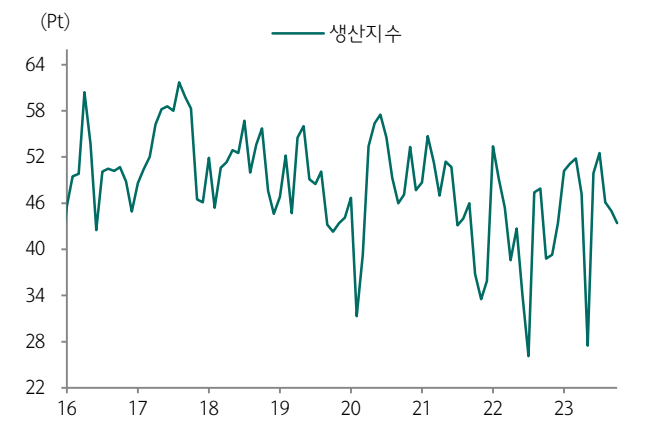
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



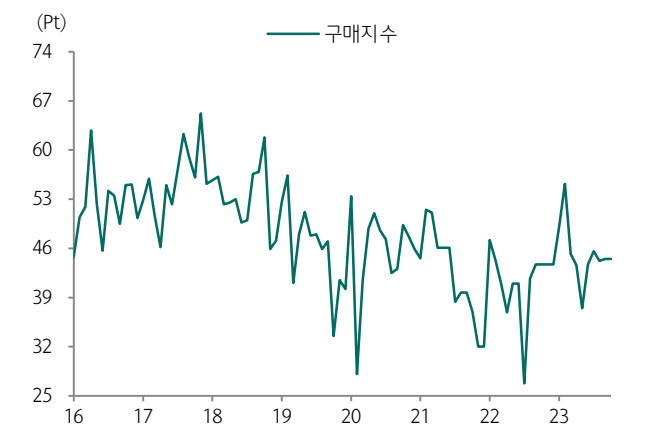
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



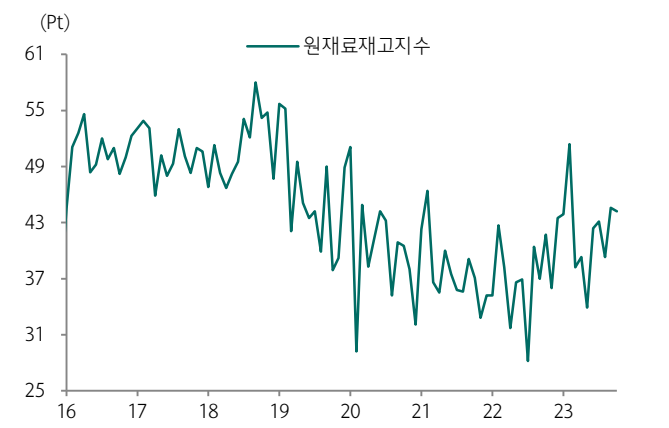
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



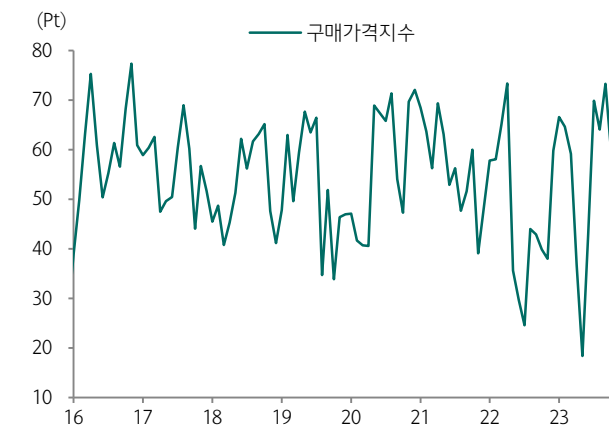
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



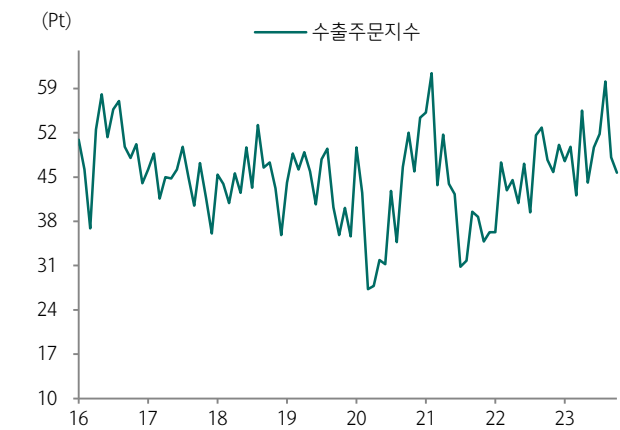
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



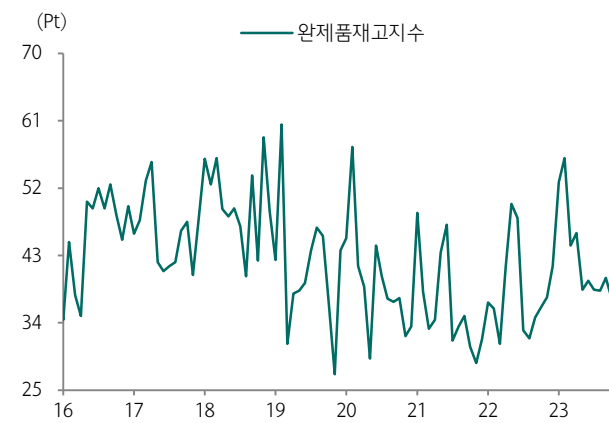
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



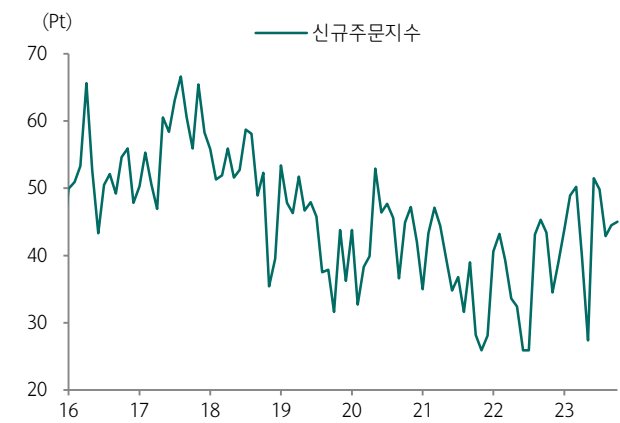
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



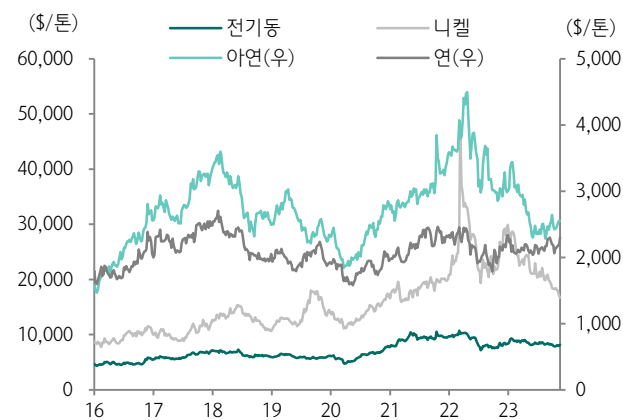
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



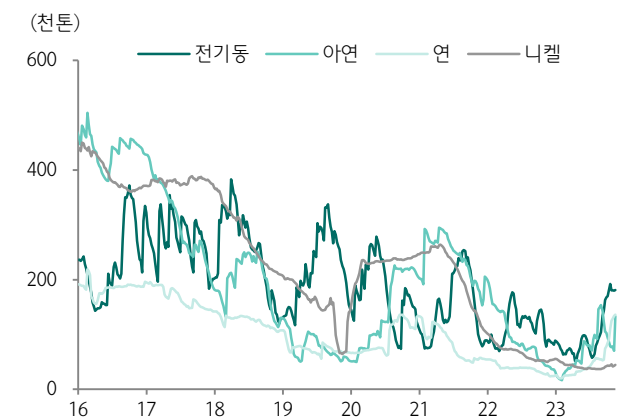
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



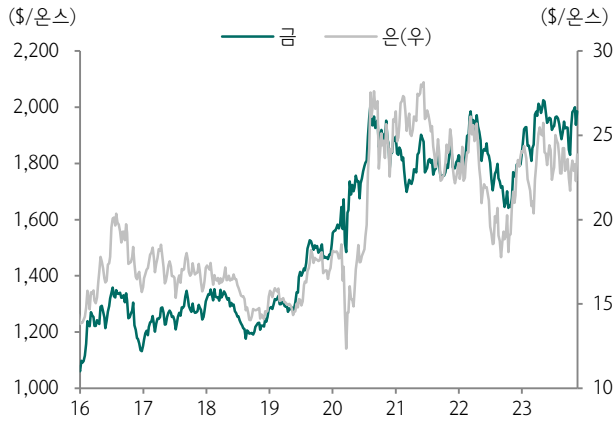
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



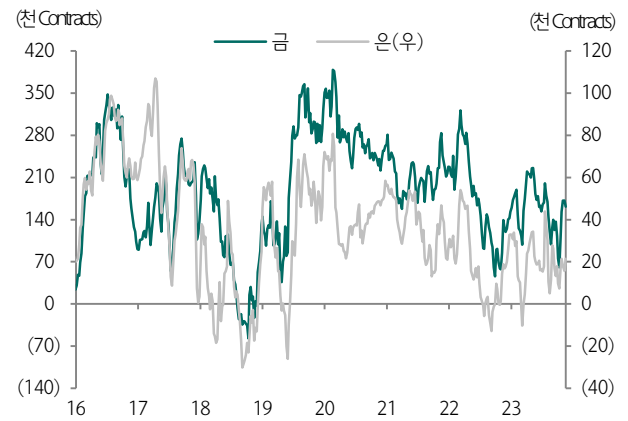
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



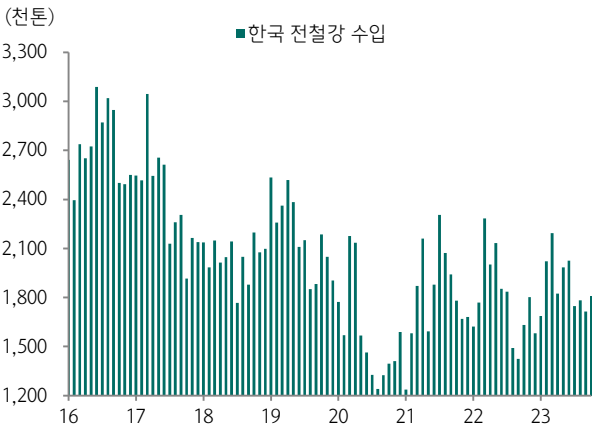
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



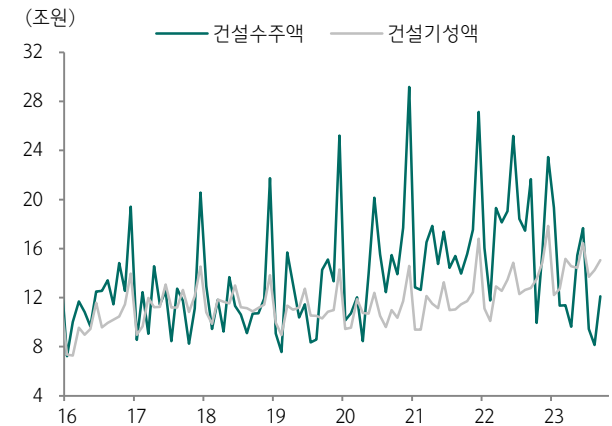
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



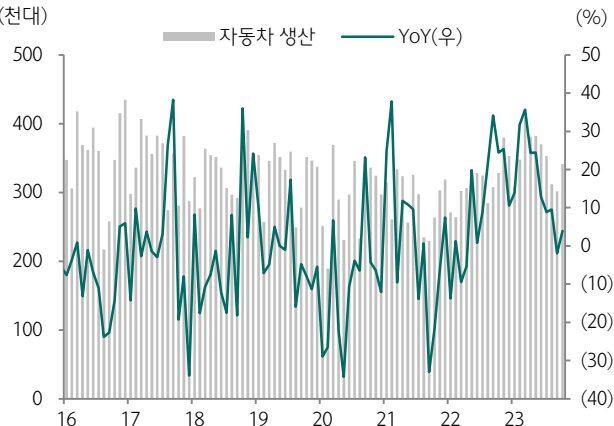
주: '23년 10월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



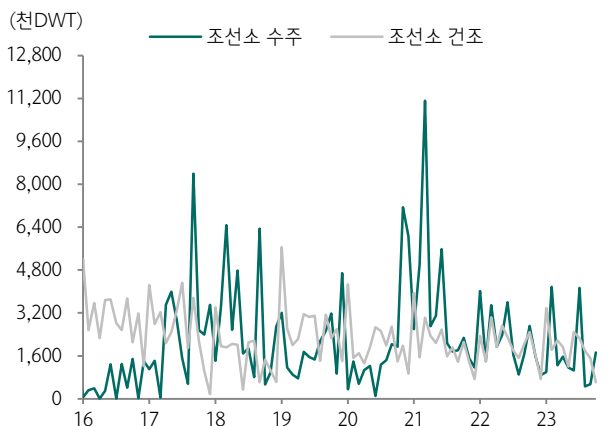
주: '23년 9월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '23년 10월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '23년 10월 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	463,500	(0.7)	3.6	(15.6)	24.3	60.1	67.6	764,000	265,500	
		현대제철	KRW	35,150	0.7	2.6	2.9	0.7	6.5	14.9	40,900	28,750	
		세아제강	KRW	127,900	(0.1)	3.6	(8.6)	(13.6)	(14.2)	(1.2)	172,800	120,100	
		세아베스틸지주	KRW	23,950	(2.2)	8.4	4.4	(2.0)	27.4	46.9	29,800	15,000	
		한국철강	KRW	6,310	(0.2)	1.6	5.7	(5.5)	(0.9)	3.6	8,660	5,630	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	34.2	(0.7)	(0.5)	11.3	56.1	44.0	36.4	35.8	20.4	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	110.9	1.0	1.8	5.2	14.8	9.8	13.5	136.5	90.5	
		NUCOR CORP	USD	156.8	1.2	2.7	(6.7)	12.3	10.3	18.9	182.7	129.5	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.9	0.0	0.3	(3.4)	(7.7)	5.6	7.7	4.8	3.6	
		베이징 서우강	CNY	3.7	(0.5)	1.6	(4.9)	(1.1)	(8.2)	(1.9)	4.3	3.4	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.6	(0.6)	1.3	(6.6)	(7.1)	(6.0)	(5.5)	1.9	1.5	
		산서 타이강 STS	CNY	3.8	(1.3)	0.8	(7.0)	(5.9)	(12.3)	(11.1)	4.9	3.7	
		마안산 강철	CNY	2.7	(0.7)	1.9	(0.4)	(1.1)	(3.2)	(3.2)	3.2	2.5	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.0	1.4	(4.8)	(8.3)	(6.0)	(2.7)	2.6	2.1	
		ANGANG	CNY	2.6	(1.1)	1.9	(10.3)	(12.7)	(2.2)	(1.9)	3.4	2.5	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.2	(0.8)	2.1	(0.6)	(0.8)	16.2	10.6	7.3	5.2	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.6	0.0	0.6	(11.6)	(12.6)	(18.8)	(16.7)	2.1	1.5	
		번강판재	HKD	1.5	(0.7)	0.7	(15.2)	(19.7)	0.0	(1.9)	2.1	1.5	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	25.2	0.0	2.2	(7.4)	(15.2)	(11.3)	(15.4)	32.3	23.5	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,440	1.9	5.7	5.9	20.3	56.6	50.1	3,816	2,158	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	2,239	1.5	4.3	3.0	23.7	50.7	45.8	2,437	1,483	
		KOBE STEEL	JPY	1,763	0.9	3.7	5.9	56.3	188.5	174.5	2,179	604	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	20.4	0.0	2.5	(0.6)	5.0	23.0	21.4	22.2	15.9	
		VOESTALPINE AG	EUR	26.2	3.2	5.7	(4.8)	(14.8)	1.7	5.7	36.3	22.8	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	14.9	1.2	17.3	23.4	12.2	1.7	2.1	18.6	10.8	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.6	0.3	11.6	10.8	(1.6)	(3.9)	6.1	8.7	5.8	
		GERDAU SA-PREF	BRL	24.5	1.1	3.2	(4.4)	1.6	(15.2)	(12.4)	32.3	21.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	27.9	4.0	9.7	4.3	(18.4)	0.2	(2.2)	41.6	22.2	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	6.7	0.9	1.0	(4.0)	(4.8)	22.3	17.4	7.8	5.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	125.2	0.4	4.2	8.1	19.0	18.6	11.1	134.9	101.6	
인도철강공사		INR	89.3	1.5	1.4	5.9	8.2	10.7	8.0	103.7	73.8		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	21.9	2.1	8.1	(7.5)	(11.5)	(12.6)	(10.8)	30.5	19.9		
	테르니움	USD	36.8	0.7	2.7	(6.2)	(7.5)	17.2	20.5	45.8	28.5		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	191.0	0.4	(2.5)	(1.0)	41.6	80.4	62.4	215.0	103.2		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,349.6	(0.2)	(1.3)	4.3	34.1	71.5	49.7	1,445.0	768.4		
	MAGNITOGORSK	RUB	51.7	0.3	(1.2)	0.6	30.6	71.6	57.0	55.9	29.6		
	MECHEL	RUB	326.6	(2.7)	2.4	49.0	72.4	217.6	209.5	345.9	94.4		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	82.1	1.0	5.5	(5.1)	(10.0)	(3.3)	(8.2)	97.4	75.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	74.9	1.7	4.5	19.7	6.7	28.3	31.5	82.3	54.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	38.3	(0.1)	0.1	(8.6)	23.1	3.7	(7.2)	53.6	27.7		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	488,500	1.0	1.9	4.9	(0.6)	(24.6)	(13.4)	685,000	440,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(4.7)	(29.6)	(17.9)	(46.8)	(42.6)	0.2	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	294.8	3.1	7.2	3.9	(15.1)	(17.8)	(22.2)	463.8	266.0
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	35,350	(2.9)	(3.2)	3.7	(12.3)	18.8	5.1	47,600	28,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	17.9	0.3	1.8	(4.8)	(6.8)	5.1	2.6	21.8	16.6
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	26.2	0.8	6.4	(9.9)	(28.6)	(44.6)	(42.3)	57.6	23.1
	STS	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	39.1	(0.0)	(2.3)	(5.1)	(5.4)	1.5	(2.7)	44.9	37.0
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.8	1.4	3.7	(11.3)	(31.3)	(17.3)	(18.0)	5.8	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.1	0.5	(1.1)	6.4	(18.7)	(5.5)	(8.0)	40.0	24.1
	종합	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.0	0.8	4.5	11.5	(0.2)	6.8	8.7	10.5	8.7
		SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	468.2	1.1	10.2	18.7	11.6	1.4	(7.6)	532.1	373.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	49.4	1.7	1.8	(5.6)	(14.7)	13.8	(2.6)	66.0	42.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	307.6	1.3	1.9	(2.2)	(0.9)	(4.9)	(4.4)	383.0	290.5
	철광석	VEDANTA LTD	INR	239.5	0.3	(2.3)	2.6	(14.0)	(22.8)	(22.3)	340.8	207.9	
		AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	46.6	0.1	3.0	6.7	5.4	6.1	2.1	50.2	41.7
	귀금속	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,446	0.9	3.6	17.5	9.6	1.5	(6.1)	6,406	4,510
		CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	21.6	(1.4)	2.7	1.6	(13.1)	4.0	(7.2)	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 홀딩스	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
	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 지주	21	3,651.1	238.4	185.9	5,183	6.5	4.9	3.8	0.4	4.3	10.8	9.1
	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 BESTEL 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	CANSU JU 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	79,987,000	26,586,000	1,850,000	4,193,300	1,628,000	-	17,657	-	18,671	34,425	14,715	47,940	116,220	46,541	
	2020	2,400,800	109,720	-	14,291	86,500	-	(987)	194	802	1,543	1,010	-	-	-	-
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	4,509,400	1,371,500	241,600	236,390	140,830	-	1,115	-	3,170	6,241	1,371	2,210	2,088	449	
	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	
순이익	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)	
	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)	
EPS	2023F	34,908	6,265	61,979	4,596	3,391	-	4	-	15	18	0	0	0	0	
	2020	17.2	-	-	642.8	2.9	-	-	-	37.9	46.5	52.3	-	18.1	-	-
	2021	6.0	2.8	-	4.6	2.2	-	2.4	-	7.0	6.7	24.8	6.7	3.8	3.5	
	2022	9.0	3.4	-	5.9	2.9	-	3.6	-	5.1	5.5	19.5	8.4	6.0	-	
	2023F	13.3	5.6	2.1	5.2	4.0	-	8.2	-	7.6	8.8	29.6	9.2	21.4	26.0	
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	-	1.0	-	3.4	3.2	2.8	0.6	0.6	-	-
	2022	0.7	0.2	-	0.4	0.4	-	0.8	-	2.5	2.1	3.4	0.6	0.6	-	-
	2023F	0.7	0.2	0.4	0.4	0.4	-	0.7	-	2.1	1.8	2.6	0.6	0.6	-	-
	2020	6.3	9.4	-	8.2	3.0	-	-	-	16.8	16.6	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	2021	3.9	3.8	-	4.0	0.8	-	1.6	-	4.0	4.2	-	-	-	-	-
	2022	5.3	3.9	-	5.8	1.0	-	2.0	-	3.4	3.6	-	-	-	-	-
	2023F	6.1	5.2	-	4.5	1.0	-	4.5	-	5.2	5.4	-	-	-	-	-
	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	
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	16.9	-	26.2	-	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	-	
	2023F	5.3	4.4	19.4	8.3	11.3	-	9.3	-	27.6	21.8	10.8	6.4	2.8	3.5	
	-1W	3.6	2.6	3.6	8.4	2.4	1.6	(0.5)	-	1.8	2.7	2.0	0.3	1.6	1.3	
	-1M	(7.3)	5.7	(1.6)	11.7	4.0	(2.9)	3.0	-	3.9	4.8	4.7	(4.4)	(0.8)	2.0	
	-3M	(15.6)	2.9	(8.6)	4.4	7.4	5.7	11.3	-	5.2	(6.7)	(9.0)	(3.4)	(4.9)	(6.6)	
수익률	-6M	24.3	0.7	(13.6)	(2.0)	(3.5)	(5.5)	56.1	-	14.8	12.3	(14.5)	(7.7)	(1.1)	(7.1)	
	YTD	67.6	14.9	(1.2)	46.9	23.7	3.6	36.4	-	13.5	18.9	(24.9)	7.7	(1.9)	(5.5)	
	LAST PRICE	2023-11-17	463,500	35,150	127,900	23,950	13,420	6,310	34.2	-	110.9	156.8	3.6	3.9	3.7	1.6
	MARKET CAP	2023-11-17	39,199,000	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	BENCANG 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	-	138,380	120,110	359,750	70,900	-	-	377,400	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)	-	1,594	(2,213)	15,093	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	0	-	4	(96)	(60)	10	2
2022 -	0	0	-	0	0	1	(0)	1	-	1	559	465	142	5
2023F -	0	(0)	-	0	(0)	1	0	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	-	7.2	2.9	5.1	16.3	-	-	6.8	-	-	171.4	8.8
2022 -	20.2	15.5	-	15.7	109.2	9.0	-	-	-	20.0	6.2	4.8	12.4	3.9
2023F -	128.0	-	-	16.3	-	12.3	80.0	-	-	127.3	5.0	8.6	11.1	8.3
PBR	2020 -	0.7	0.8	-	-	0.5	0.7	1.6	-	1.6	0.8	0.5	0.3	1.3
2021 -	0.6	0.6	-	0.4	0.4	0.7	1.3	-	-	1.1	1.2	0.8	1.0	1.4
2022 -	-	0.7	-	0.5	0.4	0.7	1.3	-	-	1.2	1.0	0.7	0.9	1.0
2023F -	-	0.8	-	0.4	0.4	0.7	1.4	-	-	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	-	-	-	5.1	17.2	14.6	13.1	3.9
2022 -	-	9.0	-	-	7.2	5.2	-	-	-	10.8	5.9	5.6	7.5	2.1
2023F -	-	14.7	-	-	12.1	5.3	-	-	-	15.8	5.3	7.1	8.0	4.0
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)	-	2.5	(1.8)	5.5	1.4	-	-	0.8	17.3	7.4	7.5	11.1
수익률	-1W -	0.8	1.9	0.7	1.4	1.9	2.1	0.6	0.7	2.2	5.7	4.3	3.7	2.5
-1M -	(2.3)	4.6	(0.7)	(1.3)	0.4	(0.6)	(1.2)	(7.9)	(7.9)	1.4	5.2	6.1	(3.7)	12.6
-3M -	(7.0)	(0.4)	(6.6)	(4.8)	(10.3)	(0.6)	(11.6)	(15.2)	(15.2)	(7.4)	5.9	3.0	5.9	(0.6)
-6M -	(5.9)	(1.1)	(7.2)	(8.3)	(12.7)	(0.8)	(12.6)	(19.7)	(19.7)	(15.2)	20.3	23.7	56.3	5.0
YTD -	(11.1)	(3.2)	(4.7)	(2.7)	(1.9)	10.6	(16.7)	(1.9)	(1.9)	(15.4)	50.1	45.8	174.5	21.4
LAST PRICE 2023-11-17	2.8	3.8	2.7	1.4	2.2	2.6	4.9	1.6	1.5	25.2	3,440.0	2,239.0	1,762.5	20.4
MARKET CAP 2023-11-17	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

		비철															
		제련				가공				STX				STX			
		SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKASI	AZOVSAT LTD	KOREA ZINC CO LTD	NYRSTAR NV	BOLDEN AB	POONGSAN CORP	JIANGXI COPPER CO LTD- A	ALCOA INC	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	APERAM	ACERINOX SA		
Country	Country	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	UKRAINE	SOUTH KOREA	BELGIUM	SWEDEN	SOUTH KOREA	CHINA	UNITED STATES	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN		
Currency(mil.)	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	148,090	119,440	150,180	-	10,058,000	-	77,695	4,216,800	504,570	10,583	11,312	7,059	6,666	6,760		
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	7,083	16,096	14,277	-	675,220	-	8,455	246,710	8,563	(307)	-	229	123	579		
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	12	(0)	-	25,734	-	22	6,179	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	10.5	5.6	8.0	-	11.4	-	9.6	4.2	11.1	4.2	1.9	2.9	2.9	4.8		
	2022	13.6	3.4	7.9	-	13.5	-	6.4	5.6	11.5	7.0	2.7	2.0	2.8	3.3		
	2023F	63.5	6.0	-	-	19.0	-	13.3	5.7	10.2	-	4.8	10.4	13.1	6.3		
PBR	2020	1.6	1.0	3.7	-	1.4	-	2.4	0.6	1.1	2.5	1.2	0.8	1.1	1.5		
	2021	1.4	1.1	2.0	-	1.2	-	1.6	0.6	0.9	1.1	0.6	0.5	0.8	1.3		
	2022	1.3	0.8	1.2	-	1.1	-	1.4	0.5	0.8	0.9	0.5	0.4	0.6	0.9		
	2023F	1.4	1.1	0.8	-	1.1	-	1.4	0.5	0.8	1.1	0.5	0.4	0.6	0.9		
EV/EBITDA	2020	16.0	24.3	21.5	-	7.7	-	8.3	7.5	11.7	9.8	18.1	15.2	9.7	9.7		
	2021	6.0	3.5	5.1	-	6.6	-	5.0	4.2	8.2	2.2	3.8	2.3	2.5	3.3		
	2022	6.9	1.9	5.0	-	7.0	-	3.7	5.5	8.2	2.9	3.2	1.3	2.3	2.3		
	2023F	12.2	2.9	8.8	-	9.9	-	6.3	4.8	7.2	13.3	7.3	3.5	8.5	3.8		
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	1.7	18.3	(0.2)	-	5.6	-	10.4	9.0	8.0	(9.7)	10.6	3.3	4.4	15.3		
수익률	-1W	5.5	4.5	0.1	-	1.9	(4.7)	7.2	(3.2)	1.8	6.4	(2.3)	3.7	(1.1)	4.5		
	-1M	4.1	25.6	(5.7)	-	(0.5)	-	1.5	0.7	(1.1)	(5.6)	(2.5)	0.7	1.8	11.7		
	-3M	(5.1)	19.7	(8.6)	-	4.9	-	3.9	3.7	(4.8)	(9.9)	(5.1)	(11.3)	6.4	11.5		
	-6M	(10.0)	6.7	23.1	-	(0.6)	-	(15.1)	(12.3)	(6.8)	(28.6)	(5.4)	(31.3)	(18.7)	(0.2)		
	YTD	(8.2)	31.5	(7.2)	-	(13.4)	-	(22.2)	5.1	2.6	(42.3)	(2.7)	(18.0)	(8.0)	8.7		
LAST PRICE	2023-11-17	82.1	74.9	38.3	-	488,500	0.1	294.8	35,350	17.9	26.2	39.1	3.8	27.1	10.0		
MARKET CAP	2023-11-17	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									
중합									
	CLINORE PLC	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC LTD	VEDANTA LTD	철광석 BHP BILLITON LIMITED	RIO TINTO PLC	VALE SA-PREF	귀금속 BARRICK GOLD CORP	
Country Currency(mil.)	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	217,290	15,122	335,150	1,390,700	54,361	52,577	201,950	11,632	
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	11,136	4,800	158,150	251,610	23,206	17,064	72,053	3,246	
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	7.9	-	-	10.8	8.8	5.0	-	14.1	
2022	4.0	-	12.6	4.5	7.2	7.9	-	20.7	
2023F	10.3	-	11.7	8.2	11.2	9.6	-	19.2	
PBR									
2020	2.2	-	-	1.8	3.3	2.6	-	1.4	
2021	1.9	-	-	1.6	2.9	2.0	-	1.2	
2022	1.5	-	3.9	1.3	3.1	2.2	-	1.2	
2023F	1.6	-	4.3	1.9	3.5	2.0	-	1.2	
EV/EBITDA									
2020	10.2	-	-	8.3	8.0	5.5	4.1	6.2	
2021	4.5	-	-	5.1	4.4	3.1	2.0	5.6	
2022	2.7	-	6.9	2.9	3.9	4.4	3.5	7.0	
2023F	4.8	-	-	4.4	6.0	5.0	4.5	7.3	
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	15.2	10.5	34.1	20.0	31.1	21.7	22.4	5.9	
수익률									
-1W	10.2	-	-	1.9	(2.3)	3.0	3.6	-	2.7
-1M	2.2	-	-	(1.8)	3.9	1.6	4.4	-	(3.8)
-3M	18.7	-	-	(2.2)	2.6	6.7	17.5	-	1.6
-6M	11.6	-	-	(0.9)	(14.0)	5.4	9.6	-	(13.1)
YTD	(7.6)	-	-	(4.4)	(22.3)	2.1	(6.1)	-	(7.2)
LAST PRICE	2023-11-17	468.2	-	307.6	239.5	46.6	5,446.0	-	21.6
MARKET CAP	2023-11-17	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 11월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2023년 11월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	94.14%	5.41%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 17일