

하나금융투자 철강/비철 Weekly (18.3.5)

주간 동향: 심화되는 글로벌 철강 무역규제

Analyst 박성봉 02-3771-7774 sbpark@hanafn.com
RA 박가빈 02-3771-8094 kb.park@hanafn.com

철강금속 지표 동향

▪ 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 78만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 72만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 62만원(WoW, -0.8%), 철근 수입유통가: 70만원(WoW, +7.7%)

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

미국 열연 유통가: 800달러(WoW, +6.2%), 중국 열연 유통가: 4,202위안(WoW, +2.3%), 중국 열연 수출가: 590달러(WoW, 0.0%), 중국 철근 유통가: 4,385위안(WoW, +8.3%)

▪ 원재료 가격(달러/톤, 원/kg, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 79.3달러(WoW, +0.4%), 한국 스크랩가: 350원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 234.9달러(WoW, +0.8%)

▪ 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 6,883달러(WoW, -2.7%), 아연: 3,397달러(WoW, -4.8%), 연: 2,455달러(WoW, -3.1%), 니켈: 13,450달러(WoW, -2.5%), 금: 1,324달러(WoW, -0.5%), 은: 16.5달러(WoW, -0.1%)

▪ 총평:

- 중국 철강 유통 및 선물가격(SHFE): 중국 열연과 냉연가격은 등락을 반복한 반면, 중국 후판, 철근, 선재가격은 한 주간 상승세를 보이다가 금요일 소폭 하락
- 국내 철강가격: 국내 생산업체들의 3월 후판 가격 인상 영향으로 후판 유통가격 큰 폭으로 상승. 국내 열연은 5주째, 냉연은 12주째 유지 중
- 귀금속: 연준의 매파적 발언과 3월 금리 인상 가능성 등으로 달러 강세보이며 금 하락 마감
- 산업용 금속: 달러 강세로 주요 산업용 금속 하락. 니켈은 2주 연속 하락하며 13,000 달러대 안착하는 모습. 구리는 SHFE 재고량 5주째 증가+중국경제지표 혼조로 하락

철강사 주가 동향

▪ 국내 철강사

POSCO: 34.85만원(-3.9%), 현대제철: 5.2만원(-1.7%), 세아베스탈: 2.8만원(+0.2%), 고려아연: 50.1만원(-3.3%)

▪ 해외 철강사(자국 통화)

BAO STEEL: 9.61위안(-8.5%), A. MITTAL: 26.69유로(-5.3%), NSSMC: 2,421.0엔(-6.7%), US STEEL: 45.39달러(+4.3%), NUCOR: 67.88달러(+1.4%)

▪ 총평: 국내외 주요 철강주, 미국의 철강 일괄 관세 부과 이슈로 전반적으로 하락. 국내외 주요 비철금속주, 비철금속이 큰 폭으로 하락하며 하락

주간 Issue & Comment

미국측 철강 보호무역주의 압박: 언론에 따르면 미국 상무부의 철강 "무역확장법 232조" 조사보고서 관련해서 트럼프가 다음주 중으로 최종결정을 발표할 예정. 3가지 권고안 가운데 모든 수입국가들에게 25%의 관세를 일괄적으로 부과하는 행정명령에 서명할 것으로 예상. 우방국에 대한 예외조항 적용 여부 및 한국이 포함될지 여부는 지켜봐야 할 것. 한국을 포함한 12개 국가들에 대해 53%의 고율의 관세율을 부과하는 최악의 상황은 벗어날 것으로 예상. 하지만 연간 3,600만톤의 철강을 수입했던 미국의 수입 규제도 최소 1,000만톤 이상의 철강이 글로벌 시장에 풀릴 것이고 뿐만 아니라 중국과 EU를 비롯해 주요국들이 보복무역을 언급한 상황이기 때문에 글로벌 철강 교역 감소가 우려되며 한국의 철강 수출에 부정적으로 작용할 전망이다

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: 하나금융투자

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

1. 주요 철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
철강금속 뉴스		
2018/3/2	중국, 3월 초순 중국 제강사 출하가격 잇달아 인상	- 사강은 열연 120위안, 후판 150위안, 선재 50위안 인상하기로 - 중국 대부분 제강사들 톤당 기준단가 50~250위안 수준 인상 - 하지만, 아직 유통 재고가 높은 수준으로 시장 반응은 미온적
2018/3/2	트럼프, 다음주 '철강 25%-알루미늄 10% 관세 부과' 승인키로	- 3/1일, 트럼프는 수입산 철강과 알루미늄에 각각 25%, 10% 관세 부과하기로 최종 선택 - 한국 입장에서 최소 53%의 초고율 관세 부과하는 최악의 시나리오는 피하게 됨
2018/3/2	포스코, 3월 열연공장 대수리 돌입	- 포스코, 3월 광양 2열연공장(약 5일간), 포항 2열연공장(약 12일간) 올해 첫 대보수 예정 - 수요업체들과 사전에 물량 조율 등 협의를 마친 상태로 공급 차질은 미미할 것으로 전망
2018/3/2	미국, WTO OCTG강관 분쟁 패소에도 "1년 시간 달라"	- 미국 WTO, 한국산 OCTG에 부과한 반덤핑 관세 즉시 철회하는 대신 '19년 1월 12일 까지 이행 기간 갖겠다고 밝힘 - 그전까지 관세 유지하기로함
2018/3/2	중국 2월 철강업 PMI, 10개월 만에 50선 미만	- 중국 철강 PMI 49.5로 전월대비 1.4pt 하락. 9개월 연속 임계선을 넘었지만 2월 들어 50선 밑으로 내려간 것 - 춘절 연휴, 환경보호로 인한 생산제한 정책 등이 겹쳐 경기 수축됨
2018/3/2	판재 특수강업계, 철 스크랩 인하 계획 잇달아 수정	- 세아베스틸, 당초 1일 철 스크랩 인하 예정이었지만 인하 철회 - 포스코, 가격 인하 검토했지만 시장 관망으로 입장 선회
2018/3/2	STS 냉연수입 역대 최고 기록	- STS 냉연 1월 수입량 총 3만 8,046톤으로 전월대비 28.4% 증가 - STS 냉연광폭강대의 중국산 비중은 83.5% 수준
2018/2/28	포스코, 호주서 리튬 장기구매 계약...리튬사업 본격화	- 포스코, 연간 최대 24만 리튬정광을 장기 구매하는 계약 체결 - 이번 계약으로 2020년부터 연산 3만 규모의 수산화리튬과 탄산리튬을 대량 생산 가능하게 됨
2018/2/28	철광석 가격, 10개월 내 최고로 상승	- 철광석 가격, 전날보다 1% 상승한 톤당 79.95불 기록하며 '17.4월 이후 최고가 갱신 - 중국에서 일부 지방의 철강 감산 조치가 겨울 이후에도 계속될 것이라는 풍문이 돌면서 철강제품 가격이 크게 상승한 영향
2018/2/28	中産 CI 등 오퍼 가격 상승세	- 최근 본계강철의 5월말 선적분 기준으로 용융아연도금강판이 톤당 730달러 오퍼가격 제시한 것으로 나타나 - 이는 설 연휴 이전에 비해 톤당 15달러 상승한 가격
2018/2/28	전기아연도금강판, 1월 수출은 급증, 수입은 급감	- 1월 전기아연도금강판 수출 7만4,049톤으로 전년대비 급증(지난해 상대적 수출 부진에 따른 기저효과 영향) - 반면, 1월 전기아연도금강판 수입 1만2,494톤으로 전년대비 17.9% 감소
2018/2/28	춘절 이후 첫 중국 HR 오퍼가격, 상승 움직임	- 최근 중국 제조업체들은 열연강판 오퍼가격을 톤당 620달러에 제시 - 춘절 이후 첫 오퍼가격이 톤당 15~20달러 상승한 것
2018/2/28	글로벌 조강생산 1월에도 증가 지속	- 1월 글로벌 조강생산량 1억3,940만톤(+0.8% YoY) 기록 - 1월 중국 조강생산량 6,700만톤(+0.9% YoY) 기록
2018/2/27	한국, 올해 1월 철스크랩 수출 크게 줄어	- 1월 철 스크랩 수출 31.8%(YoY) 감소. 중국(-54.0% YoY)을 제외한 대만, 베트남 등 주요 수출 국가들 모두 증가 - 1월 철 스크랩 수입 12.6%(YoY) 감소. 중국(-51.6% YoY)을 제외한 나머지 국가들 증가

2018/2/27	HR 중남미-아프리카지역 수출가격, 상승 분위기	- 인도 지역 등 수출가격이 3월 선적분 대비 가격 상승 분위기 이어가고 있는 상황 - 이로 인해 중국 제조업체들도 춘절 이후 톤당 30~40달러 인상할 것으로 전망 - 춘절 이후 중국 내수가격 및 생산원가는 상승하고 있음
2018/2/27	BDI 하락은 동 가격 하락 전조 ?	- 동 가격, 작년 30% 정도 상승한 후 금년에는 완만한 하락 곡선을 그리고 있음 - BDI의 하락세로 보아 동 가격도 하락 추세에 진입할 것이라는 주장이 대두됨
2018/2/27	철광석 가격 상승세 곧 꺾일 것 : BMI	- BMI, 18년 평균 가격 50~55불, 19년 48불, 21년 44불 전망 - 중국 경제가 중공업 중심에서 서비스 중심으로 재편되어 철광석 수요가 꺾일 것이라는 것이 근거
2018/2/27	현대제철, 후판 엑스트라 '상향 조정'	- 현대제철, JS-SS400은 15,000~28,000원, JS-SM490은 1,500~13,000원 할증료 인상 - 이는 원가부담 해소 및 수익성 확보 의지 표현
2018/2/27	현대제철, 올해 냉연 실수요 물량↑	- 현대제철, 올해 냉연 실수요 물량 배정 늘린 것으로 알려짐 - 지난해 현대차 판매 부진 문제로 이에 대한 대비책 및 3CGL 가동 후 물량 소진을 위한 판로 확대 영향
2018/2/27	중국, 전기동-정광 수입 급증	- 중국 정부의 동 스크랩 수입 규제로 전기동과 동정광 수입 증가 - 1월 중국 전기동 수입과 동정광 수입이 각각 전년대비 12.0%, 24.9% 증가한 반면, 동 스크랩 수입 27.5% 감소
2018/2/26	트럼프, 가장 강력한 24% 일괄관세에 '무게'	- 외신에 따르면, 트럼프 대통령은 모든 수입 철강 24%, 알루미늄 10% 고려 중인 것으로 알려져 - 하지만, 반발이 거세 최종 결정은 아직 진행 중
2018/2/26	1월 한국 전철강 수출, 전년대비 4% 감소	- 1월 한국 전철강 수출 279.7만톤(-4% YoY) 기록 - 일본(-3.7% YoY), 중국(-19.8% YoY) 수출 줄고 동남아(+8.7% YoY) 늘어
2018/2/26	중국 1월 동스크랩 수입 금감	- 1월 중국 금속류 스크랩 수입 49만톤(-25.1% YoY, -30% MoM) 기록 - 이 중 동 스크랩 수입 20만톤으로 전년대비 27.5% 감소
2018/2/26	중국 철스크랩 수출 220만톤. 수출 '본격화(?)'	- 중국 철스크랩 수출 '16년 1천톤 → '17년 220만톤 대 기록. 40%의 수출관세 부과됨에도 불구하고, 당초 예상보다 10% 증가 - 하지만, 제반 여건 부족 등으로 일시적 현상으로 보는 주장도 있음
2018/2/26	중국 사강, 내수 철근가격 2월 내내 동결	- 중국 사강, 2월 중하순 중국 내 철근 가격 톤당 4,050위안으로 동결 - 2/11~28일에 출하하는 철근가격(HRB400, 16-25mm, 공장 출고 가격)에 대해 지난 2월 초 대비 동결
2018/2/26	당산시 감산 연장, 3월 16일부터 244일간	- 당산시, 3/16 ~ 11/14까지 10~15% 수준의 생산 제한 조치 취할 계획 - 이를 통해 약 1,000만톤의 조강생산량 감소 효과 전망
2018/2/26	전기료 제강사 빌릿 수입 재개	- 남부지역 제강사, 2만톤 빌릿 톤당 540달러대에 계약한 듯. 다른 제강사도 계약 검토 중 - 제강사들이 빌릿 수입을 재개하고 있지만 철 스크랩 소비에는 영향 없을 듯

2. 주요 철강/매크로 데이터

표 1. 철강지표

1. 철강 지표			기간별 동락률(% , %p)□								
Weekly	구분	단위	3/2	-1W	-2W	□-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	78.0	78.0	78.0	0.0	0.0	1.3	1.3	(2.5)	
	열연 수입가	만원/톤	72.0	72.0	72.0	0.0	0.0	(1.4)	2.9	(6.5)	
	후판 유통가	만원/톤	75.0	70.0	70.0	7.1	7.1	11.9	15.4	4.2	
	후판 수입가	만원/톤	70.0	65.0	64.0	7.7	7.7	9.4	20.7	4.5	
	냉연 유통가	만원/톤	78.0	78.0	78.0	0.0	0.0	1.3	(7.1)	0.0	
	철근 유통가	만원/톤	62.0	62.5	64.0	(0.8)	(5.3)	(5.3)	4.2	(9.5)	
	H형강 유통가	만원/톤	76.0	76.0	74.0	0.0	1.3	(1.3)	4.8	(2.6)	
	STS 열연 유통	만원/톤	255.0	255.0	255.0	0.0	2.0	4.1	(7.3)	2.0	
	STS 냉연 유통	만원/톤	265.0	265.0	265.0	0.0	1.9	3.9	(7.0)	1.9	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	800.0	753.3	748.3	6.2	11.5	28.2	29.9	23.7	
	일본 열연가	엔/톤	74,000.0	74,000.0	74,000.0	0.0	0.0	15.6	19.4	1.4	
	북유럽 열연가	\$/톤	638.0	638.0	638.0	0.0	0.0	1.5	7.1	0.0	
	중국 열연 유통	CNY/톤	4,202.0	4,106.0	4,106.0	2.3	2.8	2.0	10.7	(2.0)	
	중국 열연 수출	\$/톤	590.0	590.0	590.0	0.0	0.0	1.7	13.5	0.9	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,805.0	4,756.0	4,756.0	1.0	1.1	3.3	0.5	(3.3)	
	중국 냉연 수출	\$/톤	620.0	620.0	620.0	0.0	0.0	1.6	3.3	(0.8)	
	중국 후판 유통	CNY/톤	4,248.0	4,105.0	4,105.0	3.5	4.3	6.9	12.7	0.1	
	중국 철근 유통	CNY/톤	4,385.0	4,048.0	4,048.0	8.3	8.6	2.1	10.2	(2.8)	
	상해선물(철근)	CNY/톤	4,024.0	3,949.0	3,934.0	1.9	1.6	(0.9)	24.1	6.1	
원재료가격	한국 생철A	원/kg	350.0	350.0	351.0	0.0	(4.1)	10.4	31.1	(3.8)	
	미□HMS No.1	\$/톤	323.5	323.5	323.5	0.0	(1.0)	12.1	25.5	9.0	
	중국 철광석 수입	\$/톤	79.3	79.0	78.0	0.4	8.6	1.0	(12.4)	6.6	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	234.9	233.1	233.1	0.8	9.9	15.9	48.0	3.9	
재고	중국 철근 유통	만톤	1,008.3	860.8	621.2	17.1	124.9	130.3	16.3	116.2	
	중국 열연 유통	만톤	266.2	238.3	198.1	11.7	48.8	29.2	(7.4)	53.5	
	중국 냉연 유통	만톤	123.0	118.1	110.1	4.2	13.7	10.9	3.8	20.4	
	중국 후판 유통	만톤	125.3	125.9	98.6	(0.5)	23.7	24.5	(0.3)	38.2	
	중국 유통 합산	만톤	1,853.9	1,617.7	1,220.5	14.6	90.3	93.0	12.7	95.8	
	중국 항구 철광석	만톤	15,956.2	15,238.1	15,238.1	4.7	5.1	18.4	22.0	39.5	
가동률	중국 고로 가동률	%	63.3	63.8	63.7	(0.9)	(0.9)	(18.1)	(15.8)	(14.4)	
	미국	%	76.5	76.5	75.1	0.0	2.0	2.1	3.0	9.0	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	□-1Y	YTD	
가동률	세계	%	70.0	69.3	71.0	1.0	(3.8)	(4.1)	(0.3)	(0.3)	
조강생산량	세계	백만톤	139.4	138.1	136.5	1.0	(3.7)	(3.6)	0.8	0.8	
	중국	백만톤	67.0	67.0	66.2	(0.1)	(7.4)	(9.5)	(0.9)	(0.9)	
	한국	백만톤	6.1	6.1	5.9	0.0	2.5	(0.7)	2.7	(0.6)	
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.9	50.2	53.1	1.4	(5.2)	(7.3)	2.4	6.9	
	*생산지수	Pt	51.9	46.1	46.5	12.6	(13.2)	(10.5)	6.8	15.6	
	*구매량지수	Pt	55.7	55.2	65.2	0.9	(5.4)	(2.8)	5.3	10.7	
	*원재료재고지수	Pt	46.8	50.6	51.0	(7.5)	(6.6)	(5.1)	(11.9)	(10.5)	
	*신규주문지수	Pt	55.8	58.3	65.4	(4.3)	(7.9)	(11.6)	10.9	16.7	
	*수출주문지수	Pt	45.4	36.1	41.7	25.8	12.1	(8.8)	(1.7)	3.2	
	*원제품재고지수	Pt	55.9	48.3	40.4	15.7	20.7	34.4	21.8	12.7	
	*구매가격지수	Pt	45.5	51.7	56.7	(12.0)	(24.4)	(24.8)	(22.8)	(25.3)	
	중국 철강수출	천톤	4,650.0	5,670.0	5,350.0	(18.0)	(6.6)	(33.2)	(37.3)	(37.3)	
수출입	중국 철광석수입	천톤	100,343.0	84,140.2	94,539.3	19.3	26.2	16.3	9.1	9.1	
	한국 철강수입	천톤	2,130.3	2,138.2	2,165.0	(0.4)	11.2	0.1	(16.3)	(16.3)	
	봉형강류 수입	천톤	295.4	288.4	343.3	2.4	(8.5)	(20.7)	(35.5)	(35.5)	
	판재류 수입	천톤	745.2	733.4	825.6	(0.4)	11.2	11.2	11.2	(20.6)	
	중국산 점유율	%	36.5	34.7	38.3	1.8	(2.2)	(10.4)	(11.3)	(11.3)	
	한국내수	전철강	천톤	4,464.0	4,654.0	4,902.0	(4.1)	(2.2)	(4.2)	-	-
		중후판	천톤	549.3	577.8	559.8	(4.9)	3.1	9.8	(3.8)	(3.8)
열연(STS제외)		천톤	682.7	874.1	915.3	(21.9)	(18.9)	(9.2)	(18.9)	(18.9)	
냉연(STS제외)		천톤	370.4	363.9	351.1	1.8	(8.5)	(7.7)	(7.0)	(7.0)	
철근		천톤	922.2	991.0	878.0	(6.9)	(5.9)	(10.5)	(2.7)	(2.7)	
H형강		천톤	183.9	189.7	148.3	(3.1)	(15.4)	(9.4)	3.0	3.0	
특수강봉강		천톤	134.2	152.9	127.6	(12.2)	(11.1)	(7.2)	(5.5)	(5.5)	

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고는 26개 주요 도시, 주요 5개 품목 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 아워지수, 중국 철근 선물 가격 '18.1월물'→'18.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크). 빨간색은 금주 미 업데이트된 항목*

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 2/26 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 PMI, 중국 철강 수출, 중국 철광석 수입, 한국 철강 수출입, 세계, 중국 및 한국 조강생산, 세계가동률 1월 기준

기타: 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 12월 기준, 한국 내수 전철강 판매 10월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나금융투자

표 2. 비철금속 지표

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)□							
Weekly	구분	단위	3/2	-1W	-2W	□-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	6,883.0	7,073.5	7,159.0	(2.7)	(2.6)	1.6	16.5	(3.8)
	아연	\$/톤	3,396.5	3,569.0	3,618.0	(4.8)	(5.0)	7.9	21.5	2.6
	연	\$/톤	2,454.5	2,533.0	2,640.0	(3.1)	(8.5)	3.6	9.2	(1.6)
	알루미늄	\$/톤	2,144.0	2,210.0	2,189.5	(3.0)	(3.8)	1.4	12.3	(4.3)
	니켈	\$/톤	13,450.0	13,800.0	14,030.0	(2.5)	(2.5)	12.0	-	9.7
귀금속/COMEX	금	\$/온스	1,323.7	1,330.5	1,349.4	(0.5)	(0.9)	(0.5)	7.2	1.4
	은	\$/온스	16.5	16.5	16.7	(0.1)	(0.1)	(7.1)	(8.1)	(2.6)
재고/LME	전기동	천톤	324.9	332.5	332.8	(2.3)	6.8	45.4	65.4	61.1
	아연	천톤	131.8	141.0	151.7	(6.5)	(21.9)	(46.0)	(65.6)	(27.6)
	연	천톤	134.6	113.7	117.4	18.5	1.7	(9.3)	(29.1)	(5.4)
	알루미늄	천톤	1,323.1	1,330.9	1,296.5	(0.6)	22.8	(0.0)	(38.8)	20.1
	니켈	천톤	334.1	336.3	339.0	(0.6)	(5.5)	(14.1)	(11.5)	(9.2)
비상업적 판매수	금	천Contracts	183.5	207.2	192.5	(11.4)	(18.7)	(25.5)	9.2	32.1
	은	천Contracts	(2.6)	3.5	7.4	(172.9)	(108.1)	(104.9)	(102.7)	(172.4)
ETF 보유	금	천온스	72,248.8	72,197.5	72,056.2	0.1	(0.3)	3.2	6.9	1.0
	은	천온스	651,639.2	649,942.4	648,142.8	0.3	0.9	(1.8)	0.7	(1.1)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나금융투자

표 3. 매크로 및 전방산업 지표

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)□							
Weekly	구분	단위	3/2	-1W	-2W	□-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,080.5	1,078.9	1,063.1	0.1	0.0	(3.8)	(6.6)	1.2
	달러인덱스	Pt	90.0	89.9	89.1	0.1	0.9	(3.1)	(11.2)	(2.5)
	원/엔	-	10.2	10.1	10.0	1.3	3.7	0.3	1.1	7.9
KOSPI 지수		Pt	2,402.2	2,451.5	2,421.8	(2.0)	(4.9)	1.9	15.6	(2.6)
KOSPI 철강		Pt	1,024.5	1,061.7	1,058.7	(3.5)	(7.9)	(9.7)	1.4	(3.7)
S&P500 지수		Pt	2,691.3	2,747.3	2,732.2	(2.0)	(2.6)	8.7	12.9	0.7
S&P 철강		Pt	158.4	156.2	160.0	1.4	2.3	22.3	8.4	6.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	□-1Y	YTD
	중국	PMI	Pt	50.3	51.3	51.6	(1.9)	(2.9)	(2.7)	(2.5)
	부동산경기지수	Pt	101.6	101.5	101.5	0.1	0.2	0.2	0.6	0.6
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	52,470	53,215	48,092	(1.4)	13.4	8.3	31.9	(1.4)
한국	PMI	Pt	50.3	50.7	49.9	(0.8)	(1.8)	0.8	2.2	0.8
	건설수주액	십억원	11,152.1	20,486.3	11,129.3	(45.6)	35.0	31.8	30.4	0.0
	건설기성액	십억원	10,773.6	14,553.2	12,136.7	(26.0)	(0.5)	(3.9)	19.9	0.0
	자동차 생산	천대	322.4	287.3	382.0	12.2	14.9	(13.2)	8.2	0.0
	자동차 수출	천대	196.8	177.9	234.6	10.6	13.1	(12.4)	10.4	0.0
	조선소 수주	천DWT	2,312.0	1,426.2	3,102.7	62.1	134.4	389.4	109.8	62.1
	조선소 건조	천DWT	1,306.8	3,390.7	172.4	(61.5)	24.8	(31.1)	(53.1)	(61.5)

M: 중국 PMI(정부PMI) 2월 기준, 중국 부동산 평균매매가 1월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준

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

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

3. 철강금속 주요지표 Chart Book

그림 1. 중국 제품별 유통가격 추이



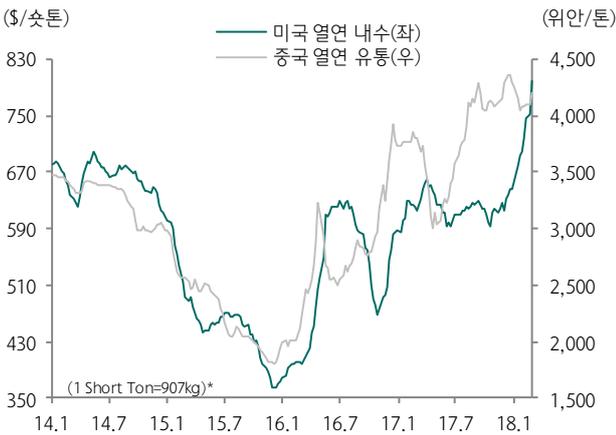
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 3. 주요국 열연가격 추이



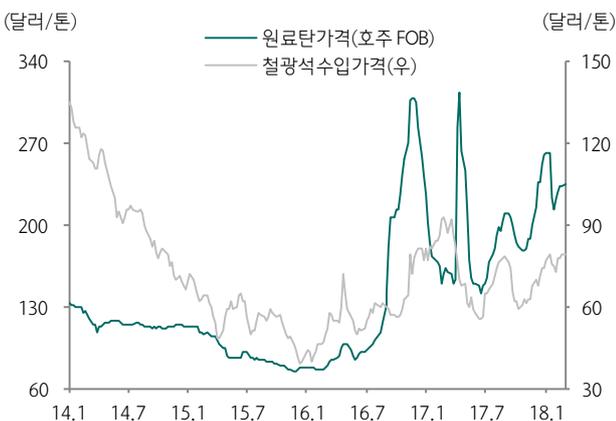
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 철 스크랩 가격 추이



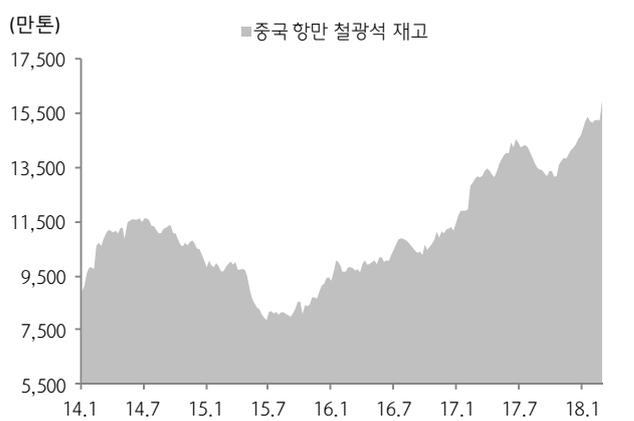
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



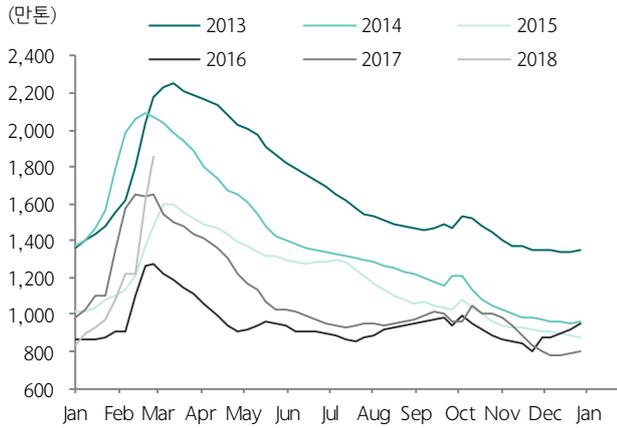
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통 재고 추이



자료: MySteel(26개 주요 도시, 5개 주요품목), 하나금융투자

그림 8. 중국 고로 가동률 추이



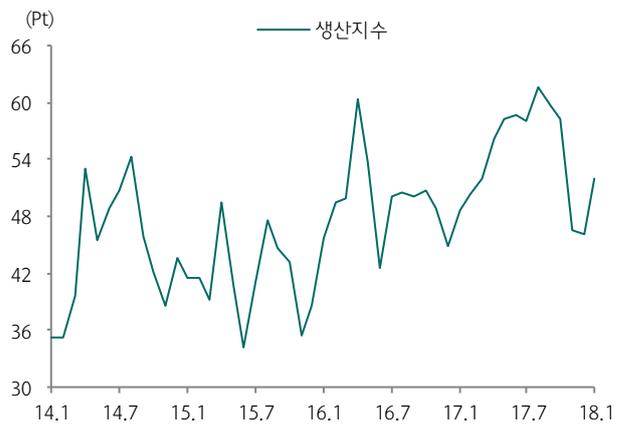
자료: 전국 163개 밀 집계, MySteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철강 PMI 추이 ('18년 1월)



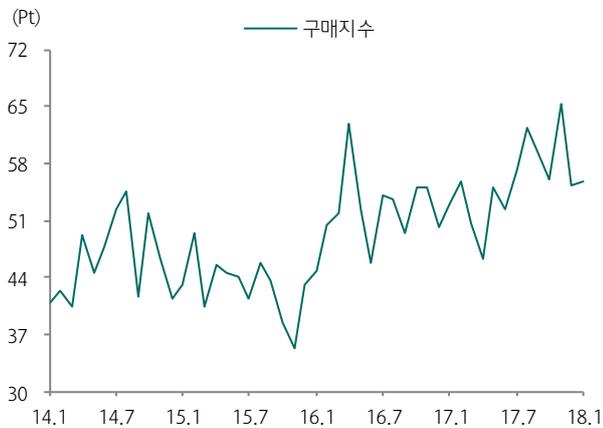
자료: Wind, 하나금융투자

그림 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이 ('18년 1월)



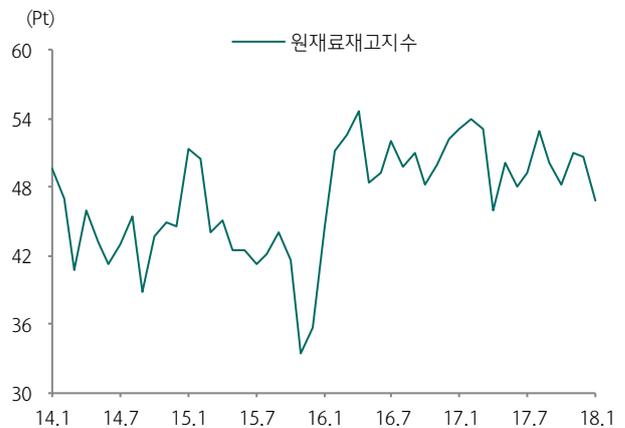
자료: Wind, 하나금융투자

그림 11. 중국 철강 PMI - 구매지수 추이 ('18년 1월)



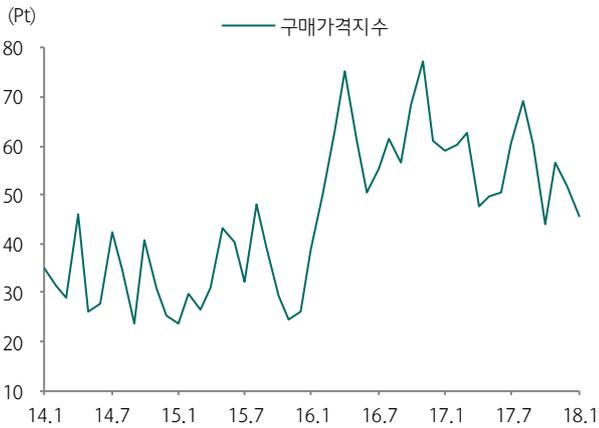
자료: Wind, 하나금융투자

그림 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이 ('18년 1월)



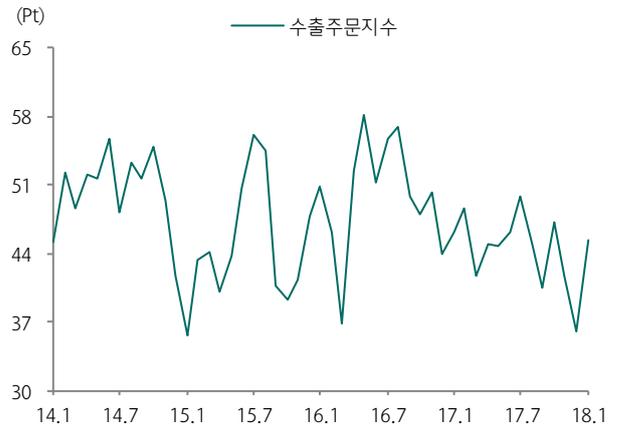
자료: Wind, 하나금융투자

그림 13. 중국 철강 PMI - 구매가격지수 추이 ('18년 1월)



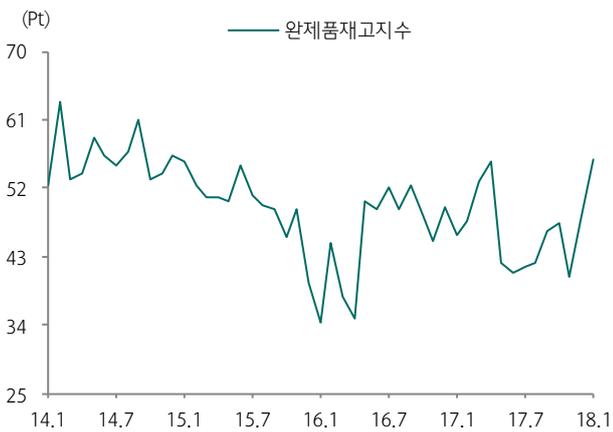
자료: Wind, 하나금융투자

그림 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이 ('18년 1월)



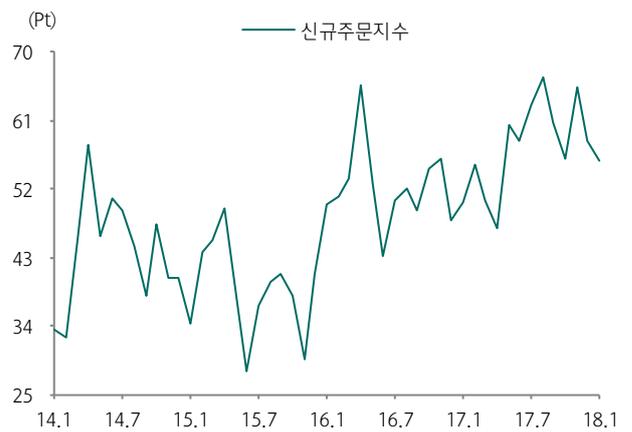
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이 ('18년 1월)



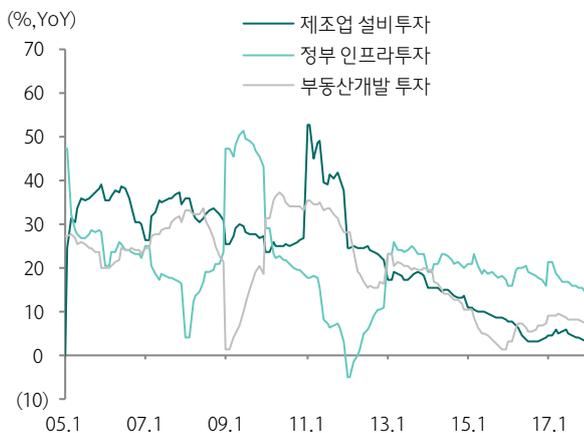
자료: Wind, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이 ('18년 1월)



자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 3대 고정투자 항목: 부동산 개발투자 및 인프라투자 추이



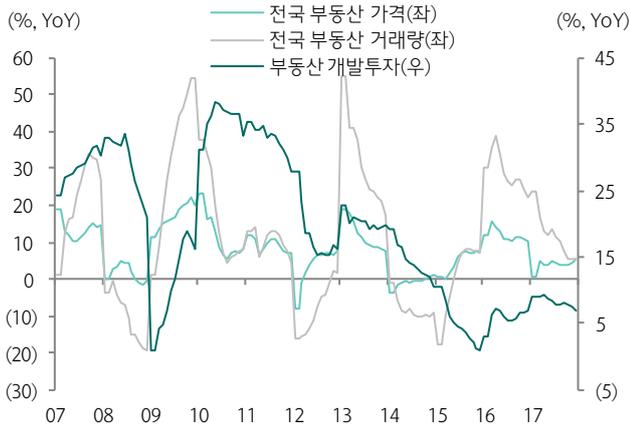
주: '17년 12월 기준
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 18. 3대 고정투자 관련 선행지표 추이



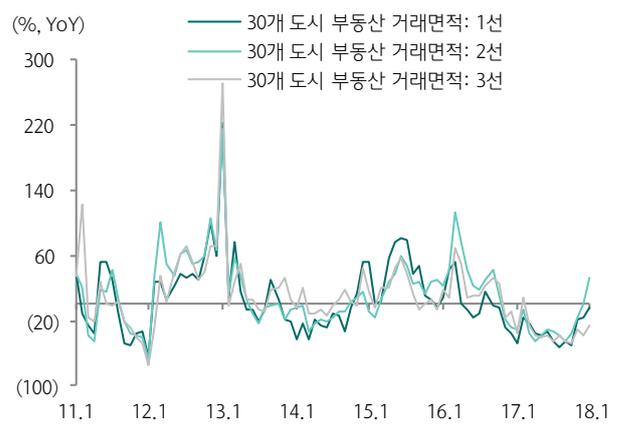
주: '17년 12월 기준, 부동산 거래량 6개월 선행
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 19. 부동산 가격, 거래량, 개발투자 추이



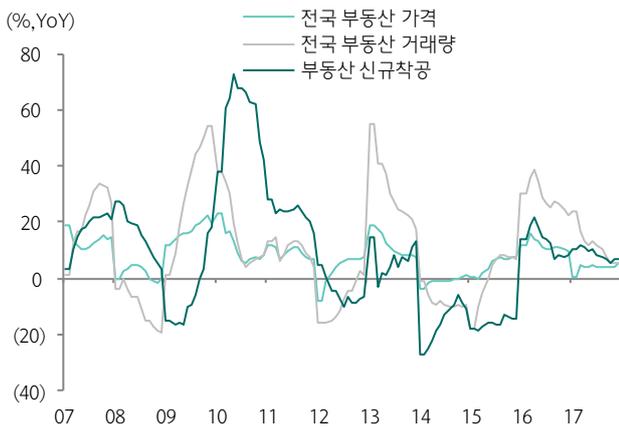
주: '17년 12월 기준
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 20. 30개 대도시 거래 면적 추이



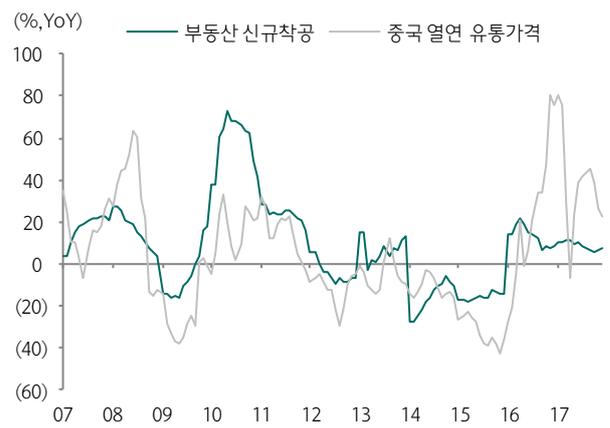
주: '18년 1월 기준(월간 단위)
자료: Wind, 하나금융투자

그림 21. 부동산 가격, 거래량 및 신규착공 추이



주: '17년 12월 기준
자료: CEIC, 하나금융투자

그림 22. 중국 부동산 신규착공 vs. 열연유통가격 추이



주: '17년 12월 기준
자료: CEIC, Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 주요 비철금속 가격 추이



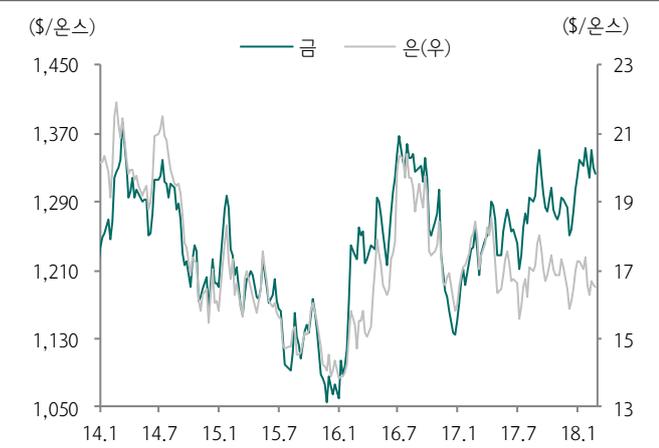
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 그림 26. LME 주요금속 재고 추이



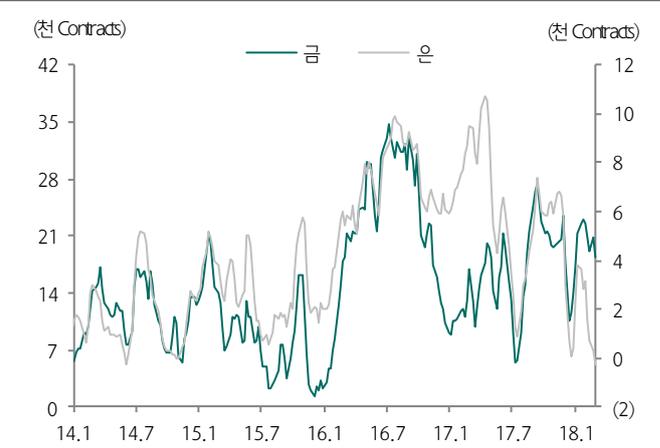
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. 귀금속가격 추이



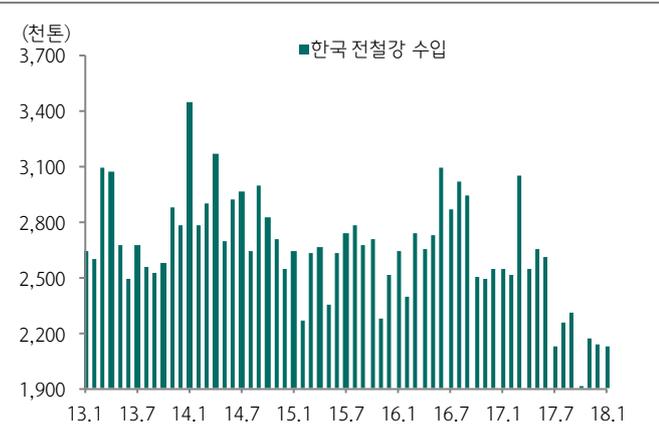
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. 귀금속 비상업적 판매 추이



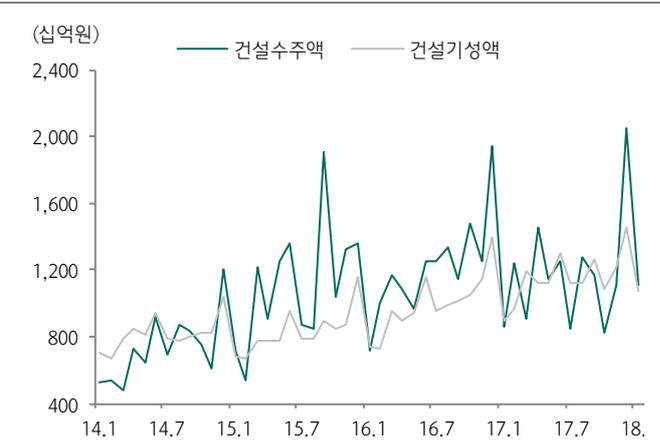
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. 한국 철강 수입 추이



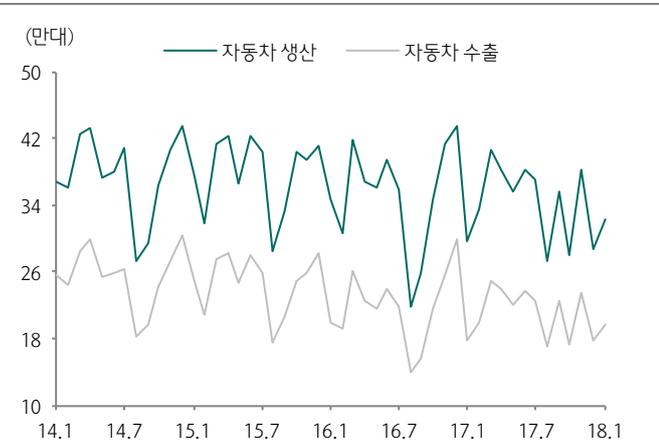
주: '18년 1월 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



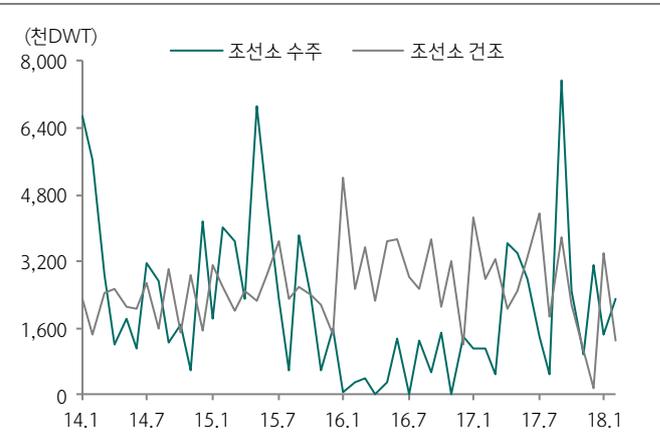
주: '18년 1월 기준
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 29. 국내 자동차생산 추이



주: '18년 1월 기준
자료: KAMA, 하나금융투자

그림 30. 조선소 건조량 추이



주: '18년 2월 기준
자료: Clarksons, 하나금융투자

4. Coverage/Global Peer Performance & Valuation

표 4. Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

(단위: 원, %, 원)

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO	KRW	348,500	(3.6)	(3.9)	3.3	1.0	21.2	4.8	400,000	254,500	
		현대제철	KRW	52,000	(3.0)	(1.7)	(14.8)	(10.2)	(16.4)	(11.3)	65,000	50,300	
		세아제강	KRW	85,500	(1.8)	0.1	(9.9)	(7.2)	(24.7)	(11.1)	114,500	83,000	
		세아베스틸	KRW	27,600	(3.2)	0.2	(8.2)	(19.8)	3.0	(5.0)	36,650	25,700	
		대한제강	KRW	9,000	0.0	(0.1)	(9.7)	(29.1)	(6.9)	(5.0)	14,750	8,800	
		한국철강	KRW	35,200	(4.6)	0.1	(8.0)	(15.6)	(6.0)	(6.8)	48,000	33,500	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	45.4	(1.3)	4.3	52.1	68.2	20.3	29.0	47.6	18.6	
		AK STEEL HLDGS	USD	5.7	0.7	3.5	14.7	0.0	(31.8)	0.5	8.7	4.0	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	48.3	0.5	1.8	21.5	39.0	33.7	12.1	50.7	32.2	
		NUCOR CORP	USD	67.9	0.5	1.4	15.4	22.3	8.4	6.8	70.5	51.7	
	CHINA	신상 연철관	CNY	5.1	(1.2)	(1.0)	(6.6)	(26.4)	(6.7)	(1.7)	8.8	4.7	
		베이징 서우강	CNY	5.6	(3.1)	(2.3)	(12.2)	(25.9)	(22.3)	(6.5)	9.5	5.3	
		간쑤추철강그룹 홍싱철강	CNY	2.6	(1.1)	(1.5)	(13.8)	(26.9)	(18.3)	(8.0)	3.8	2.5	
		산서 타이강 STS	CNY	6.7	(4.8)	(6.3)	29.3	10.5	35.6	35.3	7.4	3.9	
		마안산 강철	CNY	4.1	(2.4)	(4.4)	(12.0)	(22.6)	21.7	(0.7)	5.7	2.9	
		산둥 강철	CNY	2.2	(2.2)	(1.8)	(3.9)	(16.4)	2.4	2.3	2.7	1.9	
		허베이 강철	CNY	3.9	(2.0)	(3.8)	(7.0)	(22.7)	0.5	(1.3)	6.4	3.6	
		ANGANG	CNY	6.9	(2.1)	(7.5)	2.4	(8.9)	16.7	9.0	8.2	4.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	9.6	(3.9)	(8.5)	6.8	11.2	40.3	11.2	11.5	5.7	
		네이멍구 바오토우 철강	CNY	2.3	(0.8)	(0.4)	(11.7)	(19.3)	5.7	(4.9)	3.2	2.0	
	번강판재	HKD	3.4	(1.2)	(0.6)	5.9	0.3	16.0	4.9	3.6	2.6		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	24.0	(1.8)	(2.2)	(3.0)	(5.0)	(6.3)	(3.2)	26.0	23.4	
	JAPAN	산일본제철	JPY	2,421	(3.8)	(6.7)	(13.4)	(7.2)	(15.4)	(16.3)	3,132	2,324	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	2,345	(2.8)	(6.2)	(13.0)	7.8	8.6	(13.4)	2,887	1,748	
		KOBE STEEL	JPY	1,126	(2.7)	(7.6)	8.7	(13.9)	0.7	7.8	1,395	774	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	16.3	1.2	5.2	18.4	49.1	30.8	6.1	16.8	10.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.6	(3.7)	(6.1)	(9.3)	4.1	12.3	(10.5)	55.0	35.4	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.2	(5.1)	(10.2)	22.5	(2.6)	(23.1)	9.9	12.1	6.0	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	11.3	(3.9)	(7.0)	26.3	38.3	118.5	24.6	12.9	3.6	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.9	(1.5)	1.7	49.7	30.9	26.6	36.5	17.4	8.3	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	43.4	(3.2)	(6.8)	(0.8)	16.6	23.7	(8.8)	52.5	29.7	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	21.1	(2.1)	(6.9)	(7.5)	(15.8)	(10.4)	(12.9)	27.1	20.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	675.3	0.5	(0.4)	4.2	10.9	44.8	(2.2)	747.3	403.6	
인도철강공사		INR	80.9	(2.8)	(7.1)	4.1	29.9	30.2	(12.2)	101.5	52.9		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.7	(3.7)	(5.3)	1.9	17.1	5.8	(1.6)	30.8	17.7		
	테르나움	USD	33.7	(2.9)	(8.3)	17.0	7.1	22.8	6.5	39.5	22.8		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	144.5	(0.9)	(2.8)	7.5	8.9	29.6	(1.9)	157.4	97.6		
	SEVERSTAL PAO	RUB	897.3	(1.8)	(4.1)	2.5	(0.8)	8.8	1.1	979.5	672.5		
	MAGNITOGORSK	RUB	45.2	(3.2)	(2.9)	1.8	17.1	20.5	8.0	48.3	27.7		
	MECHEL	RUB	140.7	(3.6)	(4.4)	4.7	(16.8)	(7.3)	(4.8)	178.2	120.2		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	104.7	(0.1)	0.1	3.3	5.8	7.7	2.7	109.0	94.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	48.0	(2.8)	(1.7)	19.9	18.7	32.1	6.8	50.9	33.3		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	10.7	(3.8)	(0.8)	20.5	29.9	76.8	6.6	11.4	5.4		
비철/금속	재련 SOUTH KOREA	고려아연	KRW	501,000	(2.1)	(3.3)	4.6	(1.8)	19.3	1.6	549,000	387,500	
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	5.7	(1.3)	(5.9)	(5.1)	(6.2)	(13.1)	(15.7)	7.5	4.8
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	282.3	(2.5)	(2.8)	7.5	(0.4)	(0.2)	0.6	307.9	222.7
	가공 SOUTH KOREA	풍산	KRW	42,200	(2.0)	(4.1)	(7.2)	(24.5)	5.8	(11.2)	58,900	37,050	
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	18.2	(0.8)	(3.3)	(2.4)	(11.2)	(2.6)	(9.9)	22.9	14.1
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	45.5	1.0	(2.5)	9.0	1.1	25.2	(15.5)	57.5	29.6	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	38.6	(2.6)	(2.1)	8.1	(4.0)	28.6	(4.9)	45.6	25.3	
	ST5 FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	6.4	(4.8)	(2.9)	(13.6)	(27.7)	(34.9)	(17.6)	10.5	6.1	
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	41.7	(2.4)	(1.8)	(2.6)	(7.9)	(13.9)	(2.9)	49.7	38.9	
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.0	(2.4)	1.5	5.1	(2.2)	(14.5)	0.4	14.0	10.6	
	종합 SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	368.9	(2.9)	(6.9)	7.9	1.2	10.9	(5.4)	417.0	265.5	
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	18.2	(0.6)	(3.3)	23.5	16.8	35.1	10.7	38.9	19.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	315.6	(3.3)	(3.8)	5.3	5.5	9.9	2.2	340.2	226.8
	철광석 AUSTRALIA	VEDANTA LTD	INR	323.3	(2.0)	(4.3)	11.4	2.4	20.8	(2.0)	355.7	217.8	
		BHP BILLITON LTD	AUD	29.6	(1.6)	(3.4)	5.8	7.8	16.9	0.2	32.2	22.1	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	3,639	(3.8)	(9.1)	2.8	(2.6)	8.9	(7.7)	4,190	2,883	
	귀금속 CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	14.9	1.9	(3.4)	(15.7)	(33.6)	(39.1)	(18.2)	27.0	14.3	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 5. 커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

	매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS(지배)	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio	
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
POSCO	16	53,083.5	2,844.3	1,363.3	15,636.6	5.4	2.6	16.5	0.5	6.7	3.3	2.2
	17	60,706.8	4,749.9	3,312.4	37,991.9	7.8	5.5	8.8	0.6	5.8	7.6	1.7
	18F	61,736.1	4,975.5	2,849.9	32,687.0	8.1	4.6	10.7	0.6	5.4	6.3	1.5
현대제철	16	16,691.5	1,445.0	818.8	6,135.5	8.7	4.9	9.3	0.5	6.7	5.2	1.3
	17	19,170.7	1,459.2	895.0	6,706.8	7.6	4.7	8.6	0.5	6.6	5.4	1.3
	18F	21,040.2	1,492.7	933.1	6,992.1	7.1	4.4	7.4	0.4	6.3	5.5	1.4
고려아연	16	5,847.5	764.7	592.4	31,394.7	13.1	10.1	15.1	1.6	8.0	11.2	1.8
	17	6,595.8	930.1	710.7	37,664.4	14.1	10.8	13.0	1.5	6.8	12.3	1.7
	18F	7,095.9	1,084.1	814.1	43,141.2	15.3	11.5	11.6	1.4	5.9	12.8	2.2
풍산	16	2,831.8	217.8	137.6	4,909.7	7.7	4.9	8.2	0.9	6.9	11.8	1.7
	17	2,946.4	259.5	169.4	6,043.2	8.8	5.7	7.7	0.9	6.2	13.0	1.5
	18F	3,147.5	272.2	172.3	6,147.4	8.6	5.5	6.9	0.8	5.5	12.0	3.6
세아베스틸	16	2,531.1	143.5	88.7	2,473.4	5.7	3.5	10.3	0.5	7.4	5.5	3.1
	17	3,040.8	196.0	120.4	3,357.1	6.4	4.0	8.5	0.6	6.5	6.7	2.8
	18F	3,141.2	194.0	113.9	3,176.7	6.2	3.6	8.7	0.5	6.3	6.1	2.8
세아제강	16	1,797.5	77.2	65.1	10,853.8	4.3	3.6	8.5	0.4	7.5	5.3	1.9
	17	2,173.1	135.1	90.8	15,126.3	6.2	4.2	6.3	0.4	5.4	7.0	1.8
	18F	2,284.1	145.1	83.4	13,904.1	6.4	3.7	6.1	0.4	5.1	6.4	2.2
한국철강	16	663.4	53.0	46.5	5,054.0	8.0	7.0	7.3	0.4	1.0	6.2	2.4
	17	726.9	56.4	50.6	5,493.1	7.8	7.0	6.8	0.4	0.6	6.4	2.4
	18F	753.4	50.8	45.7	4,962.7	6.7	6.1	7.1	0.4	0.2	5.5	2.6

자료: 하나금융투자 추정치

그림 25. Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강재													
		POSCO	HYUNDAI STEEL CO	SEAH STEEL CORPORATION	SEAH BESTEL CORP	DAHAN 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 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	2015A	58,807,000	16,097,000	2,249,900	2,591,500	897,300	-	11,497	6,665	7,681	16,652	13,088	51,146	18,062	73,081
	2016A	51,865,000	16,504,000	1,778,500	2,527,000	900,350	-	10,284	5,885	7,741	16,089	9,682	52,512	30,297	-
	2017A	60,736,000	18,983,000	2,253,700	3,048,200	1,197,800	-	12,226	6,040	9,441	20,012	-	53,064	56,512	40,358
	2018F	62,828,000	19,802,000	2,361,300	3,213,200	1,212,000	-	13,104	6,448	10,331	22,117	-	53,507	57,324	44,394
영업이익	2015A	2,597,600	1,521,000	88,200	241,950	55,244	-	(330)	199	373	987	(2,640)	(379)	(1,493)	(8,298)
	2016A	3,086,900	1,450,000	79,200	148,500	62,095	-	(44)	334	877	1,321	(7,149)	545	1,131	-
	2017A	4,664,900	1,445,700	135,370	189,420	53,053	-	593	266	1,076	1,904	-	1,521	3,984	947
	2018F	5,127,700	1,481,700	146,530	206,070	46,367	-	1,005	383	1,326	2,389	-	1,832	4,382	1,253
순이익	2015A	64,678	732,390	50,000	170,650	39,324	-	(383)	(95)	170	486	(2,207)	114	(931)	(6,954)
	2016A	1,582,000	886,810	53,850	93,411	43,515	-	(313)	74	468	696	(5,976)	482	532	-
	2017A	2,965,400	894,520	85,155	131,750	39,435	-	315	80	635	1,126	-	1,119	2,344	934
	2018F	3,269,600	904,380	88,033	136,650	34,067	-	697	196	938	1,631	-	1,355	2,591	1,273
EPS	2015A	886	5,786	8,797	4,758	1,592	-	(2)	(1)	1	2	(0)	0	(0)	(1)
	2016A	18,495	6,701	8,882	2,607	1,766	-	(2)	0	2	2	(1)	0	0	0
	2017A	35,013	6,743	14,194	3,676	1,601	-	2	0	3	3	0	0	0	0
	2018F	38,239	6,869	14,418	3,791	1,388	-	4	1	4	5	-	0	1	0
PER	2015A	393.4	9.0	9.7	5.8	5.7	-	-	-	69.5	44.0	-	96.8	-	-
	2016A	18.8	7.8	9.6	10.6	5.1	-	-	18.1	25.3	31.6	-	40.1	48.2	52.6
	2017A	10.0	7.7	6.0	7.5	5.6	-	24.8	22.4	18.4	19.5	-	18.3	12.2	17.5
	2018F	9.1	7.6	5.9	7.3	6.5	-	12.1	9.8	12.5	13.6	-	15.1	11.0	13.2
PBR	2015A	0.7	0.4	0.4	0.7	0.5	-	2.2	-	4.0	2.8	-	1.1	1.4	1.6
	2016A	0.7	0.4	0.4	0.6	0.5	-	2.8	-	3.9	2.8	-	1.1	1.2	-
	2017A	0.7	0.4	0.4	0.5	0.5	-	2.8	-	3.6	2.6	-	1.0	1.1	1.6
	2018F	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	-	2.0	-	2.7	2.2	-	0.9	1.0	1.5
EV/EBITDA	2015A	9.2	6.5	7.7	6.0	3.4	-	44.2	10.6	19.8	14.1	-	-	-	-
	2016A	7.7	6.5	6.5	7.2	2.1	-	20.7	7.1	10.9	12.0	-	-	-	-
	2017A	6.1	6.3	5.0	6.5	2.2	-	8.5	10.3	9.2	9.3	-	-	-	-
	2018F	5.5	5.9	4.6	5.7	1.9	-	6.0	6.6	7.2	7.6	-	-	-	-
ROE	2015A	0.3	5.0	4.3	11.0	10.0	-	(14.0)	32.8	5.2	6.2	(25.3)	0.6	(4.4)	(66.3)
	2016A	3.7	5.6	4.2	5.8	10.2	-	(12.0)	(9.9)	16.4	9.0	(178.8)	2.8	2.2	-
	2017A	6.7	5.5	6.7	7.2	8.7	-	12.6	72.9	20.6	13.8	-	5.3	8.8	8.5
	2018F	7.1	5.3	6.6	7.1	7.2	-	18.0	(48.0)	24.9	17.5	-	6.0	9.0	10.3
수익률	2015A	(3.1)	(0.6)	(1.0)	0.7	0.0	1.3	4.3	3.5	1.8	1.4	-	(1.0)	(2.3)	(1.5)
	2016A	(9.1)	(8.1)	(20.5)	(10.7)	(12.6)	(6.8)	31.3	19.5	9.5	5.7	-	(2.5)	(11.7)	(4.7)
	2017A	3.3	(14.8)	(9.9)	(8.2)	(9.7)	(8.0)	52.1	14.7	21.5	15.4	-	(6.6)	(12.2)	(13.8)
	2018F	1.0	(10.2)	(7.2)	(19.8)	(29.1)	(15.6)	68.2	0.0	39.0	22.3	-	(26.4)	(25.9)	(26.9)
YTD		4.8	(11.3)	(11.1)	(5.0)	(5.0)	(6.8)	29.0	0.5	12.1	6.8	-	(1.7)	(6.5)	(8.0)
LAST PRICE	2018-03-03	348,500	52,000	85,500	27,600	9,000	35,200	45.4	5.7	48.3	67.9	-	5.1	5.6	2.6
MARKET CAP	2018-03-03	30,385,000	6,939,200	513,000	989,790	221,820	324,190	7,983.3	1,794.0	11,409.0	21,582.0	-	20,473.0	29,568.0	16,473.0

		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	2015A	67,965	70,065	45,308	49,859	84,653	53,322	164,120	22,821	29,994	285,430	5,620,000	3,876,000	1,910,800	8,497
	2016A	61,565	67,524	47,080	42,595	76,486	57,315	195,160	-	28,306	292,940	4,917,800	3,444,900	1,839,400	9,117
	2017A	61,023	73,419	68,495	58,230	97,287	79,088	339,890	-	50,546	346,790	4,664,500	3,339,200	1,712,500	10,707
	2018F	61,822	75,698	67,062	68,016	95,228	79,318	355,670	-	53,649	350,030	5,503,300	3,679,900	1,886,800	11,202
영업이익	2015A	(7,634)	(1,954)	(3,822)	(1,470)	340	(484)	2,874	(4,683)	(2,005)	9,780	344,890	210,050	119,940	247
	2016A	1,647	1,199	1,621	(699)	1,885	2,611	12,391	-	876	25,265	157,980	88,400	64,000	545
	2017A	1,892	4,803	5,430	2,670	3,869	6,192	24,930	-	2,493	25,403	95,462	83,047	5,094	1,140
	2018F	2,149	5,270	5,783	4,175	4,343	6,812	28,866	-	2,588	28,279	228,210	232,920	85,464	1,103
순이익	2015A	(6,124)	(1,778)	(4,837)	98	316	(4,355)	962	(3,501)	(1,488)	7,338	210,220	136,800	71,669	116
	2016A	731	1,150	1,106	(599)	1,540	1,547	8,649	-	615	16,565	146,070	29,301	(18,527)	301
	2017A	850	4,431	4,000	1,938	2,752	5,216	18,955	-	1,990	17,134	90,550	50,618	(39,115)	675
	2018F	1,039	4,957	3,928	2,766	3,124	5,419	21,273	-	2,089	19,704	199,490	166,470	26,435	738
EPS	2015A	(1)	(0)	(1)	0	0	(1)	0	(0)	(0)	0	228	241	201	0
	2016A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	163	59	(51)	1
	2017A	0	1	1	0	0	1	1	-	1	1	103	88	(109)	1
	2018F	0	1	1	0	0	1	1	-	1	1	222	277	86	1
PER	2015A	-	-	-	243.3	96.3	-	162.9	-	-	50.3	10.6	9.7	5.6	78.0
	2016A	-	33.6	28.5	-	27.7	32.8	20.1	334.3	13.8	22.9	14.9	39.9	-	31.1
	2017A	-	9.9	7.9	12.5	13.9	9.8	11.5	-	4.6	21.7	23.5	26.5	-	13.9
	2018F	-	8.7	8.1	10.2	12.4	9.3	10.3	-	4.4	19.1	10.9	8.5	13.1	12.5
PBR	2015A	-	1.6	1.6	1.1	0.9	1.1	1.4	1.1	0.6	1.2	0.8	0.7	0.6	2.2
	2016A	-	1.7	1.6	1.5	0.9	1.1	1.4	-	0.7	1.2	0.8	0.7	0.6	2.0
	2017A	-	1.4	1.3	1.3	0.9	1.0	1.4	-	0.6	1.2	0.8	0.7	0.6	1.8
	2018F	-	1.2	1.2	1.2	0.8	0.9	1.3	-	0.5	1.2	0.7	0.7	0.6	1.6
EV/EBITDA	2015A	-	-	110.3	-	-	27.8	16.5	-	-	13.8	7.0	7.5	5.1	17.0
	2016A	-	-	9.4	-	-	9.7	10.9	-	-	11.1	9.3	10.1	7.1	10.9
	2017A	-	-	4.7	-	7.7	6.7	6.6	-	-	10.2	11.2	10.1	11.0	6.5
	2018F	-	-	4.2	-	7.2	5.8	6.0	-	-	9.4	7.7	6.8	6.2	6.3
ROE	2015A	(19.3)	(7.9)	(19.3)	0.6	0.8	(6.6)	0.8	(7.6)	(11.9)	2.5	7.6	7.8	10.4	2.9
	2016A	2.1	5.2	5.7	(3.7)	3.4	3.5	7.0	-	4.9	5.7	4.8	1.5	(2.4)	6.9
	2017A	2.5	16.3	18.3	10.8	6.2	11.0	12.6	-	13.5	5.8	3.4	2.8	(5.8)	13.8
	2018F	2.8	15.5	15.3	13.4	6.4	9.6	12.4	-	12.4	6.4	7.0	8.5	2.5	13.9

그림 26. 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	TERNUM SA-SPONSORED ADR	NOVOUPETSK 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	2015A 11,098 2016A 11,099 2017A 11,115 2018F 12,681	15,535 17,171 18,519 19,820	10,045 8,668 10,504 12,088	44,552 38,312 36,771 39,802	8,632 8,155 9,028 9,063	43,187 39,892 41,479 42,171	1,447,900 1,223,900 1,150,500 1,292,900	487,070 387,450 470,940 563,910	64,609 57,350 67,985 71,878	7,910 7,141 9,350 10,762	8,024 7,788 9,659 9,713	6,445 5,994 7,764 7,776	5,966 5,664 7,123 7,351	4,864 5,991 - 4,355
영업이익	2015A 846 2016A 793 2017A 790 2018F 1,147	1,524 2,473 2,687 3,576	(1,638) (654) 756 1,125	2,002 1,598 2,157 3,126	131 129 306 321	1,662 1,471 1,764 1,997	87,876 27,694 84,802 147,250	39,272 (36,946) (23,219) (4,995)	1,730 3,671 5,541 5,969	597 1,129 1,446 1,438	1,414 1,448 1,996 2,013	1,710 1,530 2,066 1,585	1,149 1,165 1,341 1,409	272 845 - -
순이익	2015A 514 2016A 542 2017A 473 2018F 737	(885) (957) (105) 731	(2,229) (517) 328 633	(868) 145 815 1,375	(19) 32 165 194	635 451 540 926	19,791 (14,273) 19,701 64,485	22,224 (39,944) (24,277) (4,995)	(1,394) 818 4,297 3,988	184 611 858 812	993 941 1,476 1,504	1,324 1,399 1,438 1,585	713 1,011 1,033 1,073	(302) 213 (231) (302)
EPS	2015A 3 2016A 3 2017A 3 2018F 4	(1) (1) (0) 1	(2) (0) 0 1	(0) 0 0 1	(0) 1 3 4	1 1 1 1	20 (13) 20 61	6 (9) (6) (1)	(2) 1 4 4	1 3 4 4	0 0 0 0	1 2 2 2	0 0 0 0	(0) 0 1 0
PER	2015A 14.9 2016A 15.0 2017A 16.3 2018F 10.6	- - - 16.5	- - 43.1 20.7	- 256.1 37.1 19.8	- 69.8 14.6 12.1	19.3 25.4 20.7 14.2	34.1 - 34.6 11.0	14.6 - - -	- 36.9 7.7 8.7	34.9 10.8 7.7 8.3	15.2 15.8 9.6 9.5	10.7 8.7 9.1 8.3	11.5 8.6 8.4 8.3	- 7.5 4.4 11.8
PBR	2015A 1.6 2016A 1.5 2017A 1.4 2018F 1.3	4.0 1.6 1.8 1.6	0.8 1.0 1.0 1.0	0.8 1.1 1.2 1.1	0.8 0.9 0.8 0.8	3.6 4.4 4.0 3.4	1.6 2.4 2.4 1.7	0.7 0.8 0.9 0.9	0.7 1.1 1.0 0.8	1.5 1.5 1.3 1.2	2.4 2.5 2.2 2.2	4.1 4.4 3.9 3.5	1.9 2.0 1.7 1.6	- - - -
EV/EBITDA	2015A 8.3 2016A 8.2 2017A 8.1 2018F 6.2	12.7 10.0 8.5 7.2	47.3 32.6 10.2 8.0	10.3 10.4 9.6 7.5	5.7 5.5 4.3 3.8	6.0 6.9 5.6 5.0	9.8 20.6 10.3 6.7	11.3 - 90.3 7.0	9.8 7.6 5.5 4.9	8.5 5.5 5.4 4.9	8.4 8.4 6.3 6.2	6.7 7.3 5.5 5.8	6.0 5.7 4.7 4.5	13.6 8.2 - -
ROE	2015A 10.8 2016A 11.0 2017A 9.1 2018F 12.6	(21.0) (11.9) (2.6) 8.8	(12.2) (4.0) 2.2 3.1	(3.5) 0.7 3.7 5.2	(1.4) 1.2 5.8 6.5	16.8 15.0 9.8 26.5	4.7 (3.9) 6.7 16.0	5.2 (8.6) (5.9) (1.2)	(3.4) 5.3 12.3 9.8	1.5 14.2 18.2 14.7	15.2 18.6 24.4 24.0	44.7 46.7 46.0 44.8	17.6 21.2 21.9 20.4	- - - -
수익률	-1W (6.1) -1M (12.1) -3M (9.3) -6M 4.1 YTD (10.5)	(10.2) (14.5) 22.5 (2.6) 9.9	(7.0) (3.9) 26.3 38.3 24.6	1.7 16.0 49.7 30.9 36.5	(6.8) (7.2) (0.8) 16.6 (8.8)	(6.9) (13.2) (7.5) (15.8) (12.9)	5.9 0.8 4.2 10.9 (2.2)	(3.6) (3.2) 4.1 29.9 (12.2)	(5.3) (4.0) 1.9 17.1 (1.6)	(8.3) 0.0 17.0 7.1 6.5	(2.8) (1.2) 7.5 8.9 (1.9)	(4.1) (2.3) 2.5 (0.8) 1.1	(2.9) 0.7 1.8 17.1 8.0	(4.4) (2.5) 4.7 (16.8) (4.8)
LAST PRICE	2018-03-03 44.6	9.2	11.3	16.9	43.4	21.1	675.3	80.9	26.7	33.7	144.5	897.3	45.2	140.7
MARKET CAP	2018-03-03 7,868.7	12,779.0	15,035.0	27,221.0	2,610.0	13,135.0	674,660	334,160	27,275.0	6,746.0	865,720	751,680	505,140	58,548

	비철														
	비철				가공				STS						
Country	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP SAUDI ARABIA	SSAB AB-A SHARES SWEDEN	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK TURKEY	AZOVSTAL UKRAINE	KOREA ZINC CO LTD SOUTH KOREA	NYRSTAR NV BELGIUM	BOILDEN AB SWEDEN	POONGSAN CORP SOUTH KOREA	JIANGXI COPPER CO LTD-A CHINA	ALCOA INC UNITED STATES	UNITED CO RUSAL PLC RUSSIA	OUTOKUMPU OYI FINLAND	APERAM LUXEMBOURG	ACERINOX SA SPAIN	
Currency(mil.)	SAR	SEK	TRY	UAH	KRW	EUR	SEK	KRW	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	
매출액	2015A 153,390 2016A 134,170 2017A 149,860 2018F 159,190	56,994 54,306 64,761 69,099	11,636 11,972 18,267 20,283	- - - -	4,684,900 5,890,300 6,560,900 7,087,800	2,907 2,888 3,573 3,987	2,907 2,888 3,573 3,987	39,635 40,141 48,890 50,967	2,863,000 2,811,600 2,964,300 3,138,700	153,460 190,430 220,820 232,380	22,608 9,255 11,772 12,344	8,637 7,862 9,838 10,388	6,362 5,638 6,492 6,486	4,188 3,959 3,984 4,356	4,270 3,959 4,693 4,920
영업이익	2015A 29,979 2016A 25,446 2017A 31,545 2018F 33,550	(149) 1,376 3,976 4,827	1,765 1,885 4,512 4,467	- - - -	700,500 749,340 903,850 1,025,500	12 (11) 64 167	12 (11) 64 167	4,315 4,971 8,651 9,508	116,990 224,100 262,460 250,140	2,585 2,266 4,211 4,598	1,929 320 1,638 1,864	1,535 44 1,639 1,804	(155) 44 473 400	282 304 363 376	128 156 326 362
순이익	2015A 19,162 2016A 17,108 2017A 20,154 2018F 21,789	(537) 1,115 2,679 3,366	1,318 1,422 3,513 3,640	- - - -	531,490 579,710 669,510 788,360	(5) (155) (70) 11	(5) (155) (70) 11	2,915 3,792 6,520 7,366	56,099 144,220 169,270 166,520	1,640 1,197 2,377 2,854	735 (186) 599 672	1,309 695 1,321 1,936	(290) (44) 285 227	150 200 253 270	57 77 204 233
EPS	2015A 6 2016A 6 2017A 7 2018F 7	(1) 1 3 3	0 0 1 1	- - - -	28,444 31,228 35,699 42,144	0 (2) (1) 0	0 (2) (1) 0	11 5,163 6,067 5,942	2,003 1,163 2,067 5,942	0 (1) 1 1	2 0 3 4	0 0 0 1	(1) (0) 1 1	2 3 3 1	0 0 1 1
PER	2015A 16.4 2016A 18.8 2017A 15.4 2018F 14.5	- 39.5 19.0 15.1	27.7 25.8 10.9 10.7	- - - -	17.6 16.0 14.0 11.9	37.2 - - 25.2	37.2 - - 25.2	26.9 20.7 11.8 7.1	21.1 8.2 7.0 7.1	38.3 53.6 26.9 22.2	26.9 - 14.2 12.6	8.5 - 7.9 5.5	- - 9.8 11.2	22.1 16.4 14.0 12.4	58.7 42.1 15.7 14.0
PBR	2015A 1.9 2016A 1.9 2017A 1.8 2018F 1.8	0.8 0.9 0.9 0.9	3.0 2.8 2.1 2.0	- - - -	1.8 1.7 1.5 1.4	0.5 0.8 1.0 1.0	0.5 0.8 1.0 1.0	2.9 2.7 2.2 2.0	1.1 1.0 0.9 0.8	1.4 1.3 1.3 1.3	1.5 1.2 1.4 1.7	3.8 4.8 2.4 1.7	1.2 1.2 1.0 0.7	1.4 1.4 1.5 1.4	1.8 1.7 1.5 1.5
EV/EBITDA	2015A 9.0 2016A 9.3 2017A 8.1 2018F 7.4	18.7 11.9 7.4 6.7	16.8 15.2 6.8 6.7	- - - -	9.6 8.6 7.1 6.2	- - - -	- - - -	11.2 9.3 6.3 5.5	12.3 7.3 6.0 5.9	14.1 14.9 10.9 9.3	5.4 14.0 4.5 4.1	9.0 13.0 8.5 7.2	28.6 14.3 5.4 6.1	8.8 8.1 7.1 6.7	14.1 12.4 8.1 7.4
ROE	2015A 12.4 2016A 10.3 2017A 12.3 2018F 12.6	(1.2) 2.2 5.0 6.0	11.7 11.2 21.1 18.0	- - - -	10.9 11.0 11.6 12.4	(20.1) (34.7) (8.8) 4.5	(20.1) (34.7) (8.8) 4.5	11.3 13.9 20.4 20.2	5.3 12.5 13.0 11.6	3.5 2.6 5.1 5.8	3.9 (3.7) 9.7 13.0	44.9 36.4 34.0 33.5	(5.0) (1.6) 12.3 9.7	6.4 9.2 11.6 10.9	3.3 3.9 10.4 11.6
수익률	-1W (1.2) -1M (3.3) -3M 5.8 -6M 2.7 YTD 2.7	1.4 19.9 18.7 6.8	6.4 20.5 29.9 6.6	- - - -	1.3 4.6 (1.8) 1.6	(5.9) - - -	(5.9) - - -	(2.8) 7.5 (0.4) 0.6	(3.0) (7.8) (2.4) (11.2)	(3.3) (15.5) (2.4) (9.9)	(2.5) (7.2) 9.0 (15.5)	(2.1) (8.2) (4.0) (4.9)	(2.9) (3.6) (27.7) (17.6)	(1.8) (9.3) (2.6) (2.9)	1.5 4.5 5.1 0.4
LAST PRICE	2018-03-03 104.7	48.0	10.7	-	501,000	5.7	282.3	42,200	18.2	45.3	38.6	6.4	41.7	12.0	
MARKET CAP	2018-03-03 314,010	42,943	-	상장폐지	9,453,900	-	77,212.0	1,182,600	77,212.0	51,226.0	8,478.4	586,150	2,655.6	3,562.6	

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 27. Global Peer Valuation(3) – 비철금속

	비철				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.)	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD	
매출액	2015A 162,310	8,081	-	742,250	54,115	34,006	101,510	8,956	
	2016A 153,230	9,141	142,260	655,000	30,939	34,142	90,565	8,506	
	2017A 206,700	12,105	-	728,060	38,386	40,158	109,080	8,358	
	2018F 220,070	12,281	-	888,070	43,908	38,653	111,230	7,966	
영업이익	2015A 2,487	630	-	234,840	12,950	6,656	10,599	957	
	2016A 3,300	2,159	-	93,916	3,056	7,680	23,192	2,479	
	2017A 8,731	4,231	-	145,040	12,670	13,911	39,917	2,472	
	2018F 10,282	4,139	-	184,650	15,646	12,667	37,898	2,473	
순이익	2015A 1,168	167	-	56,066	7,502	4,568	(7,998)	73	
	2016A 1,555	1,107	81,967	18,266	1,044	4,745	15,499	829	
	2017A 5,499	2,576	-	63,811	7,232	8,689	21,536	845	
	2018F 6,619	2,688	-	94,920	8,787	8,235	22,495	942	
EPS	2015A 0	0	-	19	1	2	(1)	0	
	2016A 0	2	19	6	0	3	3	1	
	2017A 0	4	-	21	1	5	4	1	
	2018F 0	5	21	25	2	5	4	1	
PER	2015A 61.2	-	-	17.2	16.0	20.3	-	41.5	
	2016A 43.8	-	16.3	54.2	112.0	18.7	-	16.9	
	2017A 13.3	-	-	15.7	16.9	10.3	-	15.8	
	2018F 11.5	-	14.7	12.8	13.4	10.9	-	14.6	
PBR	2015A 1.5	-	-	1.2	1.7	2.1	-	1.4	
	2016A 1.7	-	3.6	1.8	2.2	2.3	-	1.7	
	2017A 1.5	-	-	2.0	2.1	2.0	-	1.4	
	2018F 1.4	-	-	1.8	2.0	1.9	-	1.3	
EV/EBITDA	2015A 12.9	-	-	7.1	6.1	8.7	11.9	7.2	
	2016A 10.5	-	14.8	11.1	12.4	8.4	8.9	5.4	
	2017A 6.6	-	-	7.5	6.7	5.5	6.0	4.8	
	2018F 5.7	-	-	6.2	5.7	5.8	5.6	4.9	
RCE	2015A 1.5	0.8	-	7.4	9.4	8.2	(4.8)	0.8	
	2016A 3.8	6.6	20.3	3.5	1.5	13.0	14.7	10.4	
	2017A 12.2	13.7	-	13.3	12.5	21.0	15.5	8.4	
	2018F 12.8	12.3	31.3	15.3	13.8	17.7	14.2	10.6	
수익률	-1W (6.9)	-	0.5	(1.6)	(3.4)	(9.1)	-	(3.4)	
	-1M (6.0)	-	7.2	(3.3)	(3.8)	(6.7)	-	(12.7)	
	-3M 7.9	-	5.3	11.4	5.8	2.8	-	(15.7)	
	-6M 1.2	-	5.5	2.4	7.8	(2.6)	-	(33.6)	
	YTD (5.4)	-	2.2	(2.0)	0.2	(7.7)	-	(18.2)	
LAST PRICE	2018-03-03 368.9	-	315.6	323.3	29.6	3,638.5	-	14.9	
MARKET CAP	2018-03-03 3,303.1	53,214.0	334,160.0	-	1,333,500	1,201,600	148,280.0	66,355.0	

주: Bloomberg 컨센서스 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 3월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2018년 3월 5일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.