# 중국산 철강 수입 규제 강화 점차 현실화

**철강금속 Weekly** | 2025.1.20

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 69만원(WoW, -1.4%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 665달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,435위안(WoW, +2.5%), 중국 냉연 유통가: 4164위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,535위안(WoW, -0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 102.5달러(WoW, +6.8%), 한국 스크랩가: 35.9만원(WoW, +2.9%), 호주 원료탄(FOB): 208달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,082달러(WoW, +1.0%), 아연: 2,903달러(WoW, +2.5%), 연: 1,940달러(WoW, -0.9%), 니켈: 15,886달러(WoW, +2.8%), 금: 2,749달러(WoW, +1.2%), 은: 31.1달러(WoW, -0.6%)

- 국내 철강 유통가격: 내수는 부진하지만 철강사들의 가격 인상 정책과 수입 규제 강화 전망으로 보합세 기록
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 춘절 이후 수요 회복 기대감으로 상승세 전환
- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 트럼프 행정부의 무역 관세 인상 속도 늦출 것이라는 전망 제기로 대부분 상승

### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 26만원(-0.8%), 현대제철: 2.16만원(-3.4%), 세아베스틸지주: 1.87만원(-1.5%), 고려아연: 84만원(-4.0%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

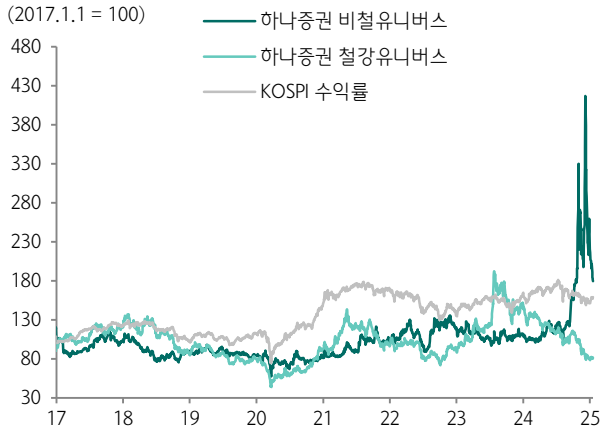
  BAO STEEL: 6.6위안(+0.8%), A. MITTAL: 22.72유로(+5.0%), NSSMC: 3,060.0엔(+0.6%), US STEEL: 36.04달러(+5.3%), NUCOR: 124.53달러(+5.4%)

- 총평: 글로벌 철강가격 상승과 트럼프 행정부의 무역 관세 인상 속도 조절 전망으로 대부분 상승 마감

## 주간 Issue & Comment

- 중국산 철강 수입 규제 강화 점차 현실화: 16일 산업부 무역위원회가 중국산 스테인리스 후판 예비 조사 결과로 국내 산업 피해가 존재한다고 판정, 조사 기간 발생할 수 있는 피해 방지를 위해 대상 중국업체들 모두에게 일괄적으로 동일한 21.62%의 잠정 덤핑 방지 관세 부과를 기재부에 건의하기로 결정했다. 반덤핑 제소업체인 디케이씨(DKC)가 주장했던 관세율 6.32%보다 훨씬 높은 수준으로 예비 관세율이 결정되었다. 추후 기재부는 최종 판결까지의 국내 업체들의 피해를 막기위해 잠정 관세 부과 여부를 결정함과 동시에 중국 업체들 대상 수출 가격 인상 약속 여지가 있는지를 확인할 예정이다. 참고로 무역위원회에 직접 확인해 본 결과 중국 철강업체들이 특별한 대응을 하지 않았고 중국 내수가격과 국내 수입가격의 과세가격을 비교해서 세율이 결정되었다. 현재 무역위원회는 중국산 탄소강 후판에 대해서도 반덤핑 조사를 진행하고 있고 1월 중으로 예비 판결 결과가 발표될 예정인데 상황에 따라서 2개월 연장이 가능하기 때문에 최종적으로 1분기 중으로는 결과가 발표될 전망이다. 뿐만 아니라 현대제철은 중국산 및 일본산 열연에 대해서도 반덤핑 제소를 신청한 상황으로 무역위원회의 본격적인 조사 여부가 1분기 중으로 결정될 것으로 예상된다. 중국산 탄소강 후판과 열연, 일본산 열연 모두 자국 내수가격대비 훨씬 낮은 가격으로 한국에 수출했기 때문에 중국산 스테인리스 후판처럼 높은 수준의 관세율이 부과될 가능성이 높다고 판단된다. 참고로 언론에 따르면 2023년 평균 일본산 열연의 한국행 수출 가격은 자국내 가격대비 25.4% 낮았고 중국산 후판의 경우에도 지난해 기준 평균 20% 중반, 많게는 30% 중반까지 낮은 가격으로 한국으로 수출한 것이 확인되었다.

**KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률**




자료: Bloomberg, 하나증권

**중국 철강제품별 유통가격 추이**

자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2025/1/17 | **무역委, 중국산 STS 후판에 예비 덤핑 관세 21.62% 부과** | **• 무역위 중국산 스테인리스 후판에 대해 잠정관세 21.62% 부과, 최종 판정은 오는 6월경 나올 전망**<br>**• 국내 STS 소비량이 2022년과 2023년 각각 18.2%, 4.9% 증가하는 상황에서 국내 생산량은 5.4% 및 6.0% 증가에 그쳐, 수입은 39% 급격히 증가한 바 있어** |
| 2025/1/17 | 컬러강판, 2월 인상안, 첫 개시 | • 국내 컬러강판 업계, 2월부터 톤당 7~8만원 가격 인상에 나설 것으로 알려져, 지난 11월 가격 인상 시도했으나 무산된만큼 불안감 상존<br>• 특히 2023년부터는 가격 인상 발표해도 적용되지 않는 사례 많아, 업계는 원가 부담이 가중되는만큼 가격 인상을 강력히 적용할 방침 |
| 2025/1/17 | 현대제철, 지난해 냉연판재류 608만8,000톤 판매...전년比 1.4%↓ | • 2024년 현대제철 냉연판매량 전년비 1.4% 감소한 608만8천톤을 기록, 2023년보다는 감소했으나 여전히 최근 6년 중 두번째로 높은 실적 달성<br>• 용융아연도금강판은 347만톤을 기록하며 전년 수준 유지, 냉연강판은 전년비 2.0% 감소한 148.9만톤이며, 산세강판은 3.6% 감소한 88.7만톤으로 집계 |
| 2025/1/17 | **동국제강, 2월 일부 H형강 3만원 인상 추진** | **• 동국제강 2/1부터 중소형 H형강 톤당 3만원 인상 추진, 2월 중순 이후 추가 단가 인상 가능 여부 검토할 방침**<br>**• 앞서 지난 13일 톤당 5만원 인상 발표한바 있으나, 설연휴가 있어 영업일이 짧은 탓에 인상 시점을 2/1로 순연 조정하고 인상폭도 축소** |
| 2025/1/17 | 2025년 니켈 시장 전망: 공급과잉 축소 속 변동성 확대 예상 | • INSG, 2025년 니켈 생산량 364.9만톤, 수요 351.4만톤에 이를 것으로 예측, 13.5만톤 공급과잉 발생할 전망<br>• 인도네시아 쿼터 감축으로 글로벌 공급량의 30%가 감소할 수도 있으나, 장기적으로 전기차 배터리 수요 증가로 2034년까지 83.9만톤 공급 부족 예상 |
| 2025/1/17 | EU, 러시아산 알루미늄 수입 금지 조치 추진 | • EU, 러시아산 알루미늄 점진적 수입 금지를 2월 중 시행 예정, 한편 중국내 조업통제로 중국산 알루미늄 증산은 둔화, 알루미늄 가격 지지 예상<br>• 우러전쟁에 따른 대러 제재 지속에도 불구하고, 러시아산 알루미늄은 유럽 전체 수입량의 8~9%를 차지 |
| 2025/1/16 | 고환율 우려...한국은행, 기준금리 연3%로 동결 | • 한국은행, 기준금리 3%로 동결 결정, 지난해 10월 및 11월 각 0.25p 두차례 인하에 이은 결정, 한미 금리차 1.5%로 유지<br>• 달러 인덱스 109 넘어서고, 원달러 환율도 1,480원대로 1,500원대를 넘보고 있어, 특히 미 연준이 금리 인하 속도 늦출것으로 시사한것도 동결에 영향을 미쳐 |
| 2025/1/16 | 지난해 후판 총 수입량 줄었지만, 중국산은 '늘어' | • 전년도 후판 수출량 139만톤, 수입량 182.5만톤 기록, 각각 전년비 9.3% 및 8.2% 감소<br>• 중국향 수출물량은 16.7만톤으로 전년비 51.5% 감소, 반면 중국산 수입물량은 전년비 4.8% 증가한 117.7만톤을 기록, 4년 연속 중국산 물량 유입 증가세 |
| 2025/1/16 | 철근 시장 즉각 반응...유통價 미세 상승 | • 14일 현대제철이 가격 및 수급 측면에서 시장 안정화 대책 발표한 직후 시중 철근 유통가격이 하락세를 멈추고 톤당 5천원 소폭 상승<br>• 제강업체 제한출하에 이어 현대제철의 출하중단 가능성에 따라 유통업체들이 판매 중단하고 관망세로 전환, 일각에서는 추가 가격 상승 긍정적으로 기대 |
| 2025/1/16 | H형강 생산공장, 설 연휴 전후로 '비가동 폭탄' | • 동국제강, 오는 2/22까지 26일간 압연라인 대보수 예정, 제강라인은 3/4까지 36일간 대보수<br>• 현대제철 포항 대형공장이 설 연휴 포함 13일간 공장 비가동예정이며, 인천 중형공장도 2/16~3/5까지 18일간 대보수 예정 |
| 2025/1/16 | 철스크랩 재고, 지난주 이어 하락세 지속 | • 국내 제강사 철스크랩 보유 재고량, 전주대비 10% 감소한 71.3만톤을 기록<br>• 중부권은 전주대비 11.5% 감소한 39.1만톤을 보유, 남부권 재고는 전주대비 7.4% 감소한 32.2만톤으로 집계 |
| 2025/1/16 | **리튬, 중국의 전기차 수요 증가에 따른 공급과잉 해소로 가격 안정세 전망** | **• 中 국영연구기관 Antaike, 2025년 중국 전기차 수요 증가에 따라 리튬 공급과잉 해소될 것으로 전망, 다만 광산 조업재개로 가격 상승폭은 제한 예상**<br>**• 특히 中 전기차 보조금 정책에 따라 공급과잉량은 2024년 15만톤 수준에서 2025년 8만톤 수준으로 감소할 것으로 기대** |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2025/1/15 | "수출타격 최소화"...12월 중국 위안화 신규 대출 약 197조원 | • 12월 中 위안화 신규 대출이 직전월 5,800위안을 크게 상회하는 9,900억 위안(197조원)을 기록, 기존 시장 전망치 8천억 위안보다도 높은 수치<br>• 중국 정부의 강한 부양의지가 원인으로, 中 구리 수요가 올해 2% 증가하는 등 주요 원자재의 수요 증가 견인 |
| 2025/1/15 | **"무방비의 한국 철강시장"...中 열연강판 수입 3년 연속 100만톤 훌쩍** | **• 2024년 중국산 열연 수입량 137.8만톤 기록, 전년비로는 4.4% 감소했으나 여전히 140만톤에 가까운 실적으로 2020년 이후 中 열연 수입 증가세 뚜렷**<br>**• 중국 과잉생산물량은 2020년 5천만톤대에서 2023년 1억2천만톤대까지 증가, 수출량은 전년비 12% 증가하며 2016년 이후 최대 수준** |
| 2025/1/15 | 철근, 추가 하락 이어질까 | • 1월 셋째주 국산 철근 유통가 톤당 69만원으로 전주 수준에서 보합세 유지<br>• 설 연휴로 짧아진 영업일수가 전반적인 가격 하향 기조에 무게를 싣고 있으며, 수요 부진속에 상대적으로 시세가 좋은 월초에 매출 집중될 것으로 예상 |
| 2025/1/15 | 미리보는 25년 철스크랩 시장...가격과 수급 | • 2024년 국내 철스크랩 수요 전년비 14.0% 감소한 2,170만톤으로 추산, 역대 최대치였던 2013년 대비로는 32.2% 감소<br>• 2025년 봉형강향 소비량은 작년대비 40~50만톤 증가 예상, 판재향 수요도 20~30만톤 증가 기대되며 총합 3.5% 증가한 2,250만톤 전망 |
| 2025/1/15 | 인도네시아, 2024년 석탄 생산량 역대 최고치 기록 | • 1인도네시아 에너지광물자원부, 2024년 인니 석탄 생산량이 목표치를 17% 초과한 8.3억톤으로 잠정 집계, 역대 최고 수준<br>• 글로벌 전력 수요 급증으로 석탄 생산량 및 판매량 증가한 것으로, 석탄 판매량 역시 사상 최고치를 경신 |
| 2025/1/15 | 고려아연, 환경청 행정처분 따라 석포제련소 황산 취급 대행 중단 | • 낙동강유역환경청, 작년말 고려아연 온산제련소에 제3자로부터 반입한 황산 가스를 저장하지 말라는 행정 처분 내려<br>• 이에 고려아연은 11일부터 황산 반입 하지 못한다고 영풍에 통보, 영풍은 이를 '구실'에 불과하다고 강하게 비난 |

| | | |
|---|---|---|
| 2025/1/14 | **中 철강 수출 9년 내 최대** | **• 2024년 중국 철강 수출량 전년비 22.7% 증가한 1억1,072만톤으로 2016년 이후 9년만에 최대치, 수입은 10.9% 감소한 682만톤 기록**<br>**• 부동산 중심의 내수 부진의 반등으로 수출이 증가한 것으로, 전년도 中 철강 수요는 2023년 대비 3.3% 감소한 8억6,880만톤으로 집계** |
| 2025/1/14 | **中 뒤에 숨은 음흉한 日 철강..."자국 가격 대비 50% 가까이 낮춰 덤핑"** | **• 2023.1~2024.12 2년간 일본 열연 내수價 한국 수입가격 대비 평균 208달러, 25.4% 높았단 것으로 집계**<br>**• 특히 지난해 1월, 2월, 11월 당시 수입가격은 제조원가를 톤당 50달러 가까이 하회한 것으로 알려져** |
| 2025/1/14 | 日 후판 수입, 여전히 5만톤 밑돌아 | • 12월 일본산 후판 수입량 전년비 26.6%, 전월비 4.9% 감소한 4.6만톤을 기록, 중국산 후판 범람으로 일본산 급감했으나, 반덤핑 조사에 따라 점유율 회복 전망<br>• 평균 수입가격은 전월비 192달러 하락한 729달러를 기록하며 2021년 2월 이후 최저 수준 기록, 수입원가는 톤당 106만원으로 추정 |
| 2025/1/14 | 철근 제강사 점유율, 작년 하반기에 '들썩' | • 2022년 상반기~2024년 상반기까지 대형제강사 2곳 및 중견제강사 6곳 평균 점유율은 56:44, 올 하반기에는 대형제강사 점유율 5%p 감소<br>• 하반기 대형제강사의 가격인상이 시장점유율 변화로 이어졌는데, 올해 대형제강사가 점유율 복구를 목표로 공격적 판매 경쟁을 촉발 가능 |
| 2025/1/14 | 12월 중국 구리 수입, 13개월래 최고 | • 12월 중국 구리 및 신동 수입량 전년비 17.8%, 전월비 5.87% 증가한 55.9만톤을 기록, 13개월래 최고치 달성<br>• 주요 공급처에서 연간 계약 잔여 물량 소진한 영향, 한편 12월 초 SHFE 인도 가능 전기동 재고는 11월말 대비 17.3% 증가한 8.3만톤으로 집계 |
| 2025/1/14 | Cochilco : 칠레, 2024년 11월 동 9.8% 증산 | • 2024년 11월 칠레 동 생산량 전년비 9.8% 증가한 48.6만톤을 기록, Codelco사 11월 동생산량이 13.3만톤을 기록하며 전년비 16.9% 증가한 영향<br>• BHP의 Escondida 동 광산도 27.6% 증가한 10.8만톤을 기록, 반면 Glencore와 AngloAmerican사의 Collhuasi 광산 생산량은 23.5% 감소한 3.6만톤을 기록 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2025/1/13 | 중국, 수요는 줄고, 재고는 쌓이고 | • 지난주 中 5대 철강재 공급량 전주대비 2.6% 감소한 반면 수요는 3.8% 감소, 재고량 전주비 1.5% 증가한 1,132.4만톤으로 집계<br>• 지난 10일 랴오민 中 재정부 차관이 "재정지출 확대될 것...경기 대응 조정 능력도 강화하겠다"라고 밝혔으나, 춘절까지는 수요 약화와 재고 축적 이중고 지속 전망 |
| 2025/1/13 | 中 열연價 3달반만에 3,300위안대...춘절까지 약세 지속 전망 | • 1월 둘째주 中 열연 평균가격 직전주대비 톤당 90위안 하락한 3,441위안을 기록, 9월 이후 첫 3,300위안대로 5주 연속 약세 지속<br>• 한편 WSA에서 올해 中 철강 수요가 전년비 1% 감소한 8억6,010만톤에 그칠 것으로 전망한 가운데, 바오산이 1월에 이어 2월 제품가격도 동결하기로 결정 |
| 2025/1/13 | 현대제철, H형강價 인상...2월 1일부 3만원 ↑ | • 현대제철, 2/1부터 중소형 H형강 가격을 3만원 인상, 토목용과 대형 제품군은 금번 가격 인상에서 제외<br>• 전년도 11월 이후 철스크랩 가격 하락폭 대비 과도한 제품 가격 하락분을 반영한 가격 인상으로 보여 |
| 2025/1/13 | 美, 일본제철의 US스틸 인수 포기 시한 6월로 연기 | • 美 외국인투자심의위원회(CFIUS), 일본제철의 US스틸 인수 포기 시한을 6/18까지 연장, 원칙적으로는 2/2 이전에 인수 포기 서류 제출<br>• 금번 연장으로 일본제철은 바이든 결정에 대한 법적 이의 검토 시간을 확보, 참고로 일본제철과 US스틸은 지난 6일 CFIUS 및 바이든을 대상으로 소송 제기 |
| 2025/1/13 | 인도네시아, 2025년 니켈 할당량 2억톤 결정 | • 인도네시아 올해 니켈 채굴 할당량을 약 2억톤으로 설정, 전년도 생산량 2.15억톤 대비 7% 감소<br>• 당초 예상된 할당량 1.5억톤보다는 많은 수치이나, 정부 요구 사항 충족하지 않는 채굴업체의 경영평가를 바탕으로 추가 감축 가능성 있어 |
| 2025/1/13 | Ivanhoe사, 2025년 콩고민주공화국 동 생산량 전망 52만 톤~58만 톤 | • Ivanhoe Mines사가 콩고민주공화국 Kamoa-Kakula 동 광산의 2025년 생산량 목표 52~28만톤으로 설정<br>• 전년도 생산량은 4분기 3단계 선광장 가동에 힘입어 2023년 대비 12% 증가한 43.7만톤을 기록, 한편 최근 화재로 인해 제련소 가동 3개월 가량 지연 가능 |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 1/17 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 국내가격 | 열연 유통가 | 만원/톤 | 82.0 | 82.0 | 82.0 | 0.0 | 0.0 | 2.5 | (4.7) | 0.0 |
| | 열연 수입가 | 만원/톤 | 77.0 | 77.0 | 77.0 | 0.0 | 1.3 | 0.0 | (6.1) | 1.3 |
| | 후판 유통가 | 만원/톤 | 91.0 | 91.0 | 91.0 | 0.0 | 0.0 | (1.1) | (14.2) | 0.0 |
| | 후판 수입가 | 만원/톤 | 80.0 | 81.0 | 78.0 | (1.2) | 5.3 | 3.9 | (2.4) | 2.6 |
| | 냉연 유통가 | 만원/톤 | 85.0 | 85.0 | 85.0 | 0.0 | 0.0 | (13.3) | (18.3) | 0.0 |
| | 철근 유통가 | 만원/톤 | 69.0 | 70.0 | 71.5 | (1.4) | 3.8 | (4.8) | (12.7) | (2.1) |
| | H형강 유통가 | 만원/톤 | 103.0 | 103.0 | 104.0 | 0.0 | (1.9) | (4.6) | (8.8) | (1.0) |
| | STS 열연 유통 | 만원/톤 | 345.0 | 340.0 | 335.0 | 1.5 | 3.0 | (4.2) | 1.5 | 3.0 |
| | STS 냉연 유통 | 만원/톤 | 345.0 | 340.0 | 335.0 | 1.5 | 3.0 | (4.2) | 1.5 | 3.0 |
| 해외가격 | 미국 열연가 | $/숏톤 | 665.0 | 665.0 | 665.0 | 0.0 | 0.0 | 3.9 | (39.5) | 0.0 |
| | 일본 열연가 | 엔/톤 | 92,000.0 | 92,000.0 | 92,000.0 | 0.0 | 0.0 | (14.0) | (12.4) | 0.0 |
| | 중국 열연 유통 | CNY/톤 | 3,435.0 | 3,351.0 | 3,441.0 | 2.5 | (1.3) | (5.5) | (15.1) | (1.0) |
| | 중국 열연 수출 | $/톤 | 475.0 | 475.0 | 480.0 | 0.0 | (4.0) | (7.8) | (16.7) | (3.1) |
| | 중국 냉연 유통 | CNY/톤 | 4,164.0 | 4,158.0 | 4,189.0 | 0.1 | (0.7) | 2.1 | (11.6) | (0.8) |
| | 중국 냉연 수출 | $/톤 | 550.0 | 550.0 | 555.0 | 0.0 | (1.8) | (3.5) | (16.0) | (0.9) |
| | 중국 후판 유통 | CNY/톤 | 3,485.0 | 3,454.0 | 3,532.0 | 0.9 | (2.1) | (5.1) | (14.8) | (2.1) |
| | 중국 철근 유통 | CNY/톤 | 3,535.0 | 3,552.0 | 3,567.0 | (0.5) | (0.6) | (4.7) | (14.2) | (0.8) |
| | 상해선물(철근) | CNY/톤 | 3,390.0 | 3,202.0 | 3,279.0 | 5.9 | 3.2 | (2.4) | (13.2) | 3.3 |
| 원재료가격 | 한국 생철A | 만원/톤 | 35.9 | 34.9 | 34.9 | 2.9 | 1.7 | (12.0) | (19.1) | 2.9 |
| | 미 HMS No.1 | $/톤 | 307.0 | 303.0 | 303.0 | 1.3 | 1.3 | (1.0) | (16.7) | 1.3 |
| | 중국 철광석 수입 | $/톤 | 102.5 | 96.0 | 97.5 | 6.8 | 2.5 | (3.3) | (22.3) | 4.1 |
| | 석탄(호주 FOB) | $/dmt | 208.0 | 208.0 | 196.7 | 0.0 | (0.5) | (16.1) | (38.5) | (35.8) |
| 재고 | 중국 철근 유통 | 만톤 | 477.7 | 459.7 | 450.5 | 3.9 | 3.2 | (48.9) | (29.4) | (20.5) |
| | 중국 열연 유통 | 만톤 | 334.7 | 337.1 | 326.6 | (0.7) | (2.9) | (27.1) | 0.3 | (1.4) |
| | 중국 냉연 유통 | 만톤 | 171.4 | 168.7 | 166.4 | 1.6 | (0.5) | (27.5) | (5.9) | (1.8) |
| | 중국 후판 유통 | 만톤 | 225.0 | 227.2 | 222.3 | (1.0) | 3.5 | (23.5) | (4.3) | (3.8) |
| | 중국 유통 합산 | 만톤 | 1,361.1 | 1,313.4 | 1,284.4 | 3.6 | 3.1 | (36.5) | (15.9) | (10.2) |
| | 중국 항구 철광석 | 만톤 | 15,056.0 | 15,003.0 | 14,877.0 | 0.4 | (0.1) | 0.4 | 19.3 | 25.6 |
| 가동률 | 중국 고로 가동률 | % | 84.3 | 84.2 | 84.6 | 0.0 | 0.0 | (5.0) | 2.1 | 1.8 |
| | 미국 | % | 74.5 | 73.6 | 74.7 | 1.2 | 0.3 | (4.6) | (2.6) | (0.3) |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 조강생산량 | 세계 | 백만톤 | 146.8 | 151.2 | 143.6 | (2.9) | 1.4 | (11.1) | 0.9 | 8.2 |
| | 중국 | 백만톤 | 78.4 | 81.9 | 77.1 | (4.3) | 0.6 | (15.6) | 3.0 | 16.3 |
| | 한국 | 백만톤 | 5.2 | 4.5 | 5.5 | 15.6 | (5.5) | 0.0 | (3.7) | (3.7) |
| 중국 철강 PMI | 철강 PMI | Pt | 47.5 | 50.6 | 54.6 | (6.1) | (3.1) | (0.6) | 3.3 | 3.3 |
| | *생산지수 | Pt | 48.3 | 53.6 | 63.6 | (9.9) | (11.9) | 5.2 | 5.5 | 5.5 |
| | *구매량지수 | Pt | 48.7 | 56.5 | 56.5 | (13.8) | (5.4) | 5.6 | 5.4 | 5.4 |
| | *원재료재고지수 | Pt | 43.3 | 49.3 | 47.6 | (12.2) | (0.9) | (9.8) | (0.9) | (0.9) |
| | *신규주문지수 | Pt | 48.7 | 50.5 | 55.5 | (3.6) | 3.2 | (1.4) | 13.3 | 13.3 |
| | *수출주문지수 | Pt | 50.6 | 50.2 | 49.8 | 0.8 | 15.0 | 10.0 | 3.9 | 3.9 |
| | *완제품재고지수 | Pt | 44.3 | 57.9 | 53.6 | (23.5) | (3.1) | (6.5) | 3.3 | 3.3 |
| | *구매가격지수 | Pt | 29.5 | 38.1 | 56.5 | (22.6) | 6.5 | (23.6) | (61.4) | (61.4) |
| 수출입 | 중국 철강수출 | 천톤 | 9,726.9 | 9,280.0 | 11,180.0 | 21.4 | 20.7 | 29.5 | 80.1 | 80.1 |
| | 중국 철광석수입 | 천톤 | 112,490.0 | 101,862.3 | 103,837.8 | 9.5 | 11.2 | 17.8 | 23.8 | 23.8 |
| | 한국 철강수입 | 천톤 | 1,526.2 | 1,599.6 | 1,636.5 | (4.6) | 2.2 | 6.0 | (6.5) | (12.4) |
| | 봉형강류 수입 | 천톤 | 186.6 | 250.5 | 247.5 | (25.5) | (11.6) | (7.6) | (14.3) | (35.2) |
| | 판재류 수입 | 천톤 | 685.5 | 669.2 | 746.0 | 2.4 | 5.7 | 1.8 | (2.7) | (14.0) |
| | 중국산 점유율 | % | 47.4 | 46.8 | 56.7 | 0.6 | (3.3) | (5.8) | 0.9 | (4.5) |
| 한국내수 | 중후판 | 천톤 | 492.4 | 498.3 | 479.5 | 3.7 | (10.2) | (2.6) | (0.9) | 3.7 |
| | 열연(STS제외) | 천톤 | 722.1 | 707.1 | 691.0 | 2.2 | (6.1) | (4.0) | (1.0) | 2.2 |
| | 냉연(STS제외) | 천톤 | 337.1 | 333.5 | 326.6 | 5.6 | (0.2) | (7.8) | (2.2) | 5.6 |
| | 철근 | 천톤 | 642.7 | 615.5 | 553.4 | (7.1) | (11.0) | (7.4) | 0.2 | (7.1) |
| | H형강 | 천톤 | 144.3 | 140.8 | 117.1 | 5.1 | (4.6) | (9.3) | (2.5) | 5.1 |
| | 특수강봉강 | 천톤 | 174.6 | 75.7 | 128.6 | (1.7) | (14.1) | (16.1) | (14.8) | (1.7) |

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 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 1/13일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 11월 기준, 한국 철강 수출입 12월 기준, 중국 철강 PMI 12월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `24년 11월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

| 2, 비철금속 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 1/17 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 비철가격/LME | 전기동 | $/톤 | 9,081.9 | 8,991.9 | 8,768.0 | 1.0 | 2.8 | (1.1) | 9.8 | 2.8 |
| | 아연 | $/톤 | 2,903.4 | 2,831.9 | 2,859.7 | 2.5 | (1.6) | 6.9 | 18.5 | (1.6) |
| | 연 | $/톤 | 1,939.9 | 1,956.5 | 1,893.1 | (0.9) | (0.7) | (6.8) | (7.3) | (0.7) |
| | 알루미늄 | $/톤 | 2,674.1 | 2,557.9 | 2,465.2 | 4.5 | 7.2 | 16.5 | 25.9 | 7.2 |
| | 니켈 | $/톤 | 15,885.6 | 15,450.6 | 14,886.5 | 2.8 | 5.0 | (0.6) | 0.5 | 5.0 |
| 귀금속/COMEX | 금 | $/온스 | 2,748.7 | 2,715.0 | 2,654.7 | 1.2 | 4.6 | 14.6 | 35.5 | 4.6 |
| | 은 | $/온스 | 31.1 | 31.3 | 30.1 | (0.6) | 5.0 | 7.1 | 37.1 | 5.0 |
| 재고/LME | 전기동 | 천톤 | 260.1 | 264.4 | 269.8 | (1.6) | (4.5) | 12.4 | 64.7 | (4.5) |
| | 아연 | 천톤 | 201.4 | 214.1 | 230.3 | (5.9) | (20.8) | (16.2) | (0.3) | (20.8) |
| | 연 | 천톤 | 234.4 | 225.7 | 238.1 | 3.8 | (7.2) | 12.6 | 108.8 | (7.2) |
| | 알루미늄 | 천톤 | 609.4 | 621.9 | 630.2 | (2.0) | (8.0) | (36.5) | 9.8 | (8.0) |
| | 니켈 | 천톤 | 169.5 | 164.9 | 164.0 | 2.8 | 5.0 | 65.3 | 143.6 | 5.0 |
| 비상업적 순매수 | 금 | 천Contracts | 278.3 | 254.3 | 245.6 | 9.4 | 6.5 | (3.6) | 52.7 | 13.3 |
| | 은 | 천Contracts | 41.5 | 37.0 | 32.8 | 12.1 | 15.2 | (26.0) | 92.3 | 26.5 |
| ETF 보유 | 금 | 천온스 | 83,214.4 | 82,909.8 | 82,844.8 | 0.4 | 0.7 | 1.4 | (1.5) | 0.7 |
| | 은 | 천온스 | 717,444.1 | 713,244.6 | 717,805.4 | 0.6 | 0.9 | 3.9 | 3.3 | 0.9 |

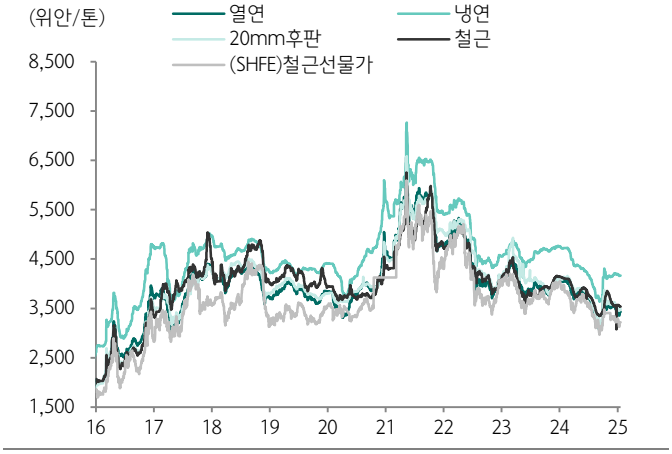
자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

| 3, 메크로 및 전방산업 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 1/17 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 환율 | 원/달러 | - | 1,457.4 | 1,471.3 | 1,470.9 | (0.9) | 0.7 | 4.8 | 8.8 | (0.9) |
| | 달러인덱스 | Pt | 109.3 | 109.7 | 109.0 | (0.3) | 1.6 | 4.7 | 5.9 | 1.2 |
| | 원/엔 | - | 9.3 | 9.4 | 9.3 | (0.2) | 0.9 | 5.7 | 3.6 | (0.1) |
| KOSPI 지수 | | Pt | 2,523.6 | 2,515.8 | 2,441.9 | 0.3 | 5.0 | (9.7) | 2.1 | 4.9 |
| KOSPI 철강 | | Pt | 893.3 | 886.1 | 876.9 | 0.8 | 3.2 | 12.8 | 12.3 | 3.6 |
| S&P500 지수 | | Pt | 5,996.7 | 5,827.0 | 5,942.5 | 2.9 | 1.1 | 8.9 | 23.9 | 0.4 |
| S&P 철강 | | Pt | 320.1 | 300.8 | 293.4 | 6.4 | 7.6 | (16.5) | (14.6) | 7.1 |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 중국 | PMI | Pt | 50.1 | 50.3 | 50.1 | 1.8 | 1.4 | 0.8 | (4.8) | 2.2 |
| | 부동산경기지수 | Pt | 92.6 | 92.5 | 92.4 | (0.8) | (0.8) | (1.5) | (1.8) | (0.7) |
| | 평균매매가(북경) | CNY/Sq.m | 58,539 | 56,487 | 55,546 | 37.0 | 2.5 | (7.3) | 0.6 | 1.6 |
| 한국 | PMI | Pt | 49.0 | 50.6 | 48.3 | (4.3) | (2.0) | 0.2 | 1.0 | (1.8) |
| | 건설수주액 | 십억원 | 20,539.4 | 15,774.8 | 15,727.8 | (38.9) | 44.1 | 117.6 | 6.3 | (38.9) |
| | 건설기성액 | 십억원 | 13,866.1 | 13,210.6 | 12,859.2 | (22.1) | (4.3) | 1.3 | 13.6 | (22.1) |
| | 자동차 생산 | 천대 | 373.6 | 344.4 | 367.6 | 4.2 | 0.8 | 19.7 | 7.4 | 1.6 |
| | 자동차 수출 | 천대 | 251.8 | 228.8 | 237.5 | 3.6 | 2.8 | 25.3 | 12.9 | 1.9 |
| | 조선소 수주 | 천DWT | 2,447.2 | 2,160.0 | 900.6 | (0.4) | 36.1 | 434.3 | (41.3) | 303.8 |
| | 조선소 건조 | 천DWT | 1,554.2 | 1,872.1 | 1,329.2 | (20.5) | 52.9 | (13.0) | (14.8) | (7.2) |

M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준
한국 PMI 12월 기준, 건설수주액, 건설기성액 11월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 12월 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

## 철강금속 주요지표 Chart Book

**도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이**

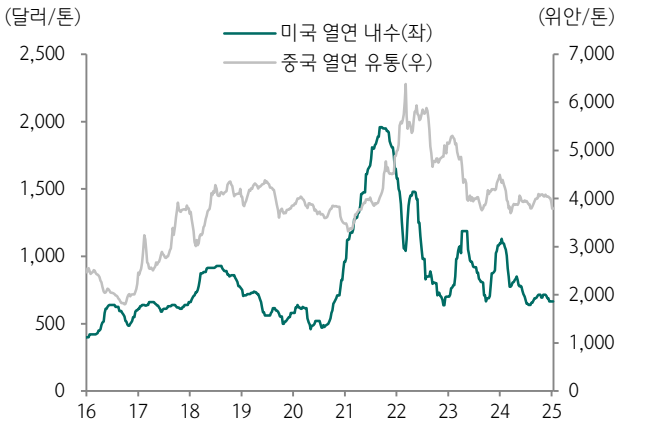



자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이**

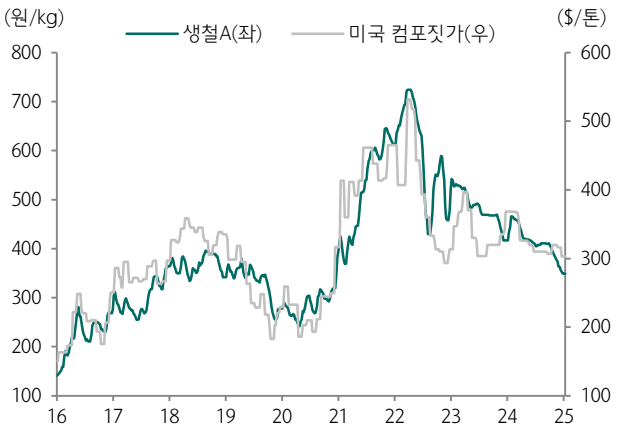
자료: 스틸데일리, 하나증권

**도표 3. 주요국 열연가격 추이**



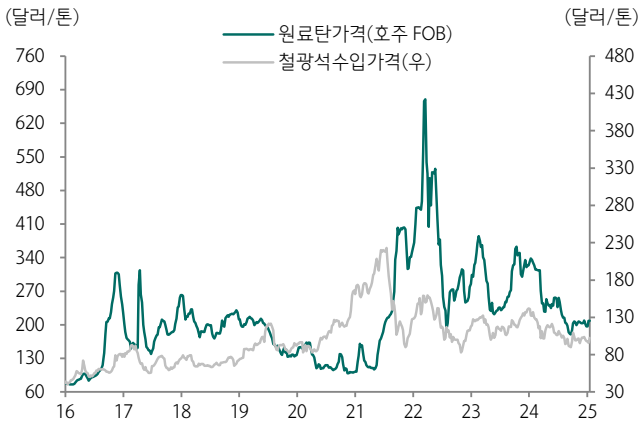

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 4. 철 스크랩 가격 추이**



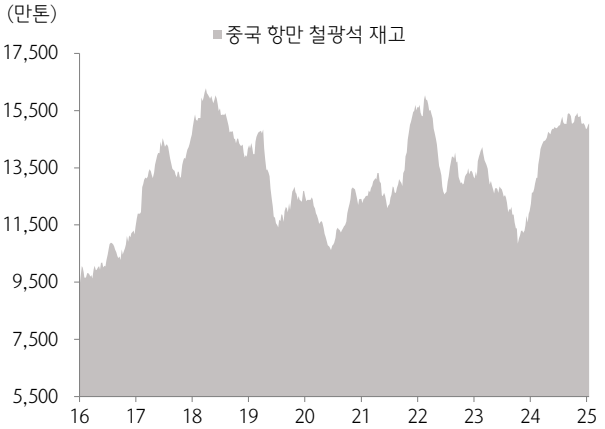

자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

**도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이**



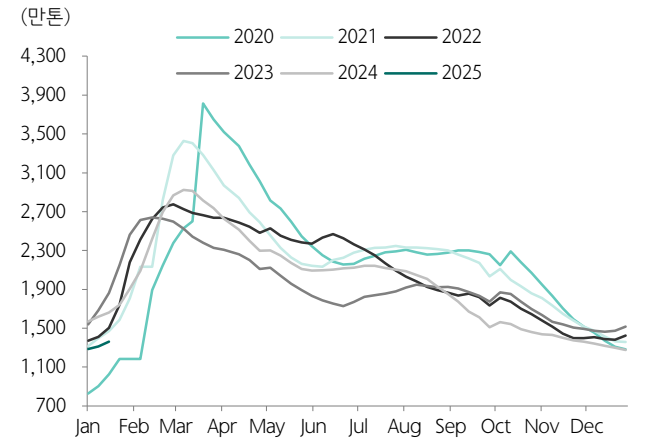

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이**



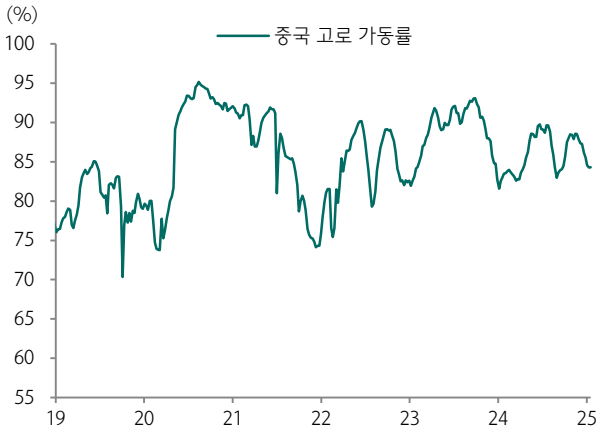

자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

**도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이**



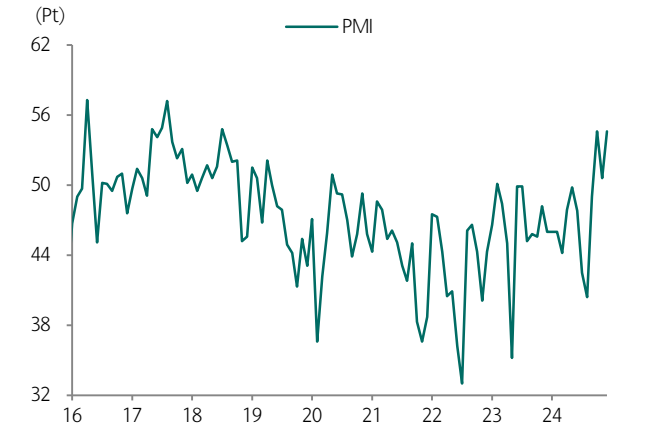

주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

**도표 8. 중국 고로 가동률 추이**



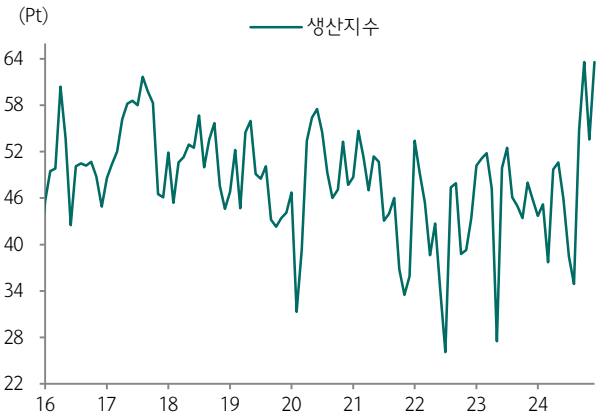

주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

**도표 9. 중국 철강 PMI 추이**



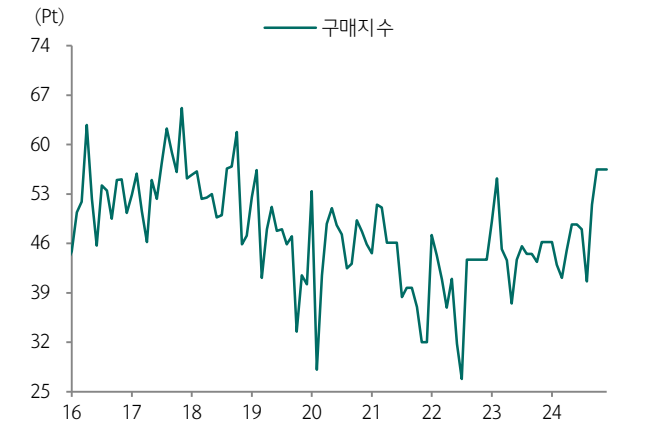

자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이**



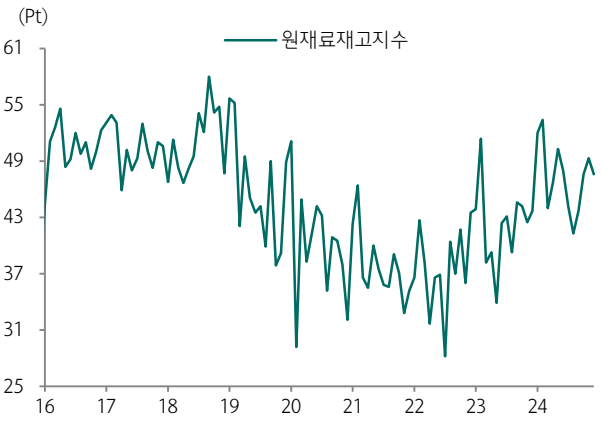

자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이**



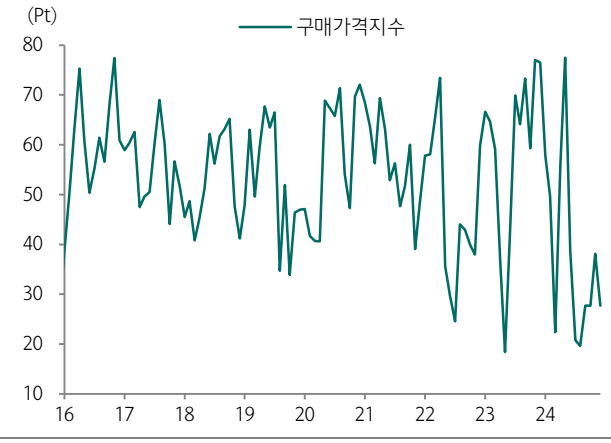

자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이**



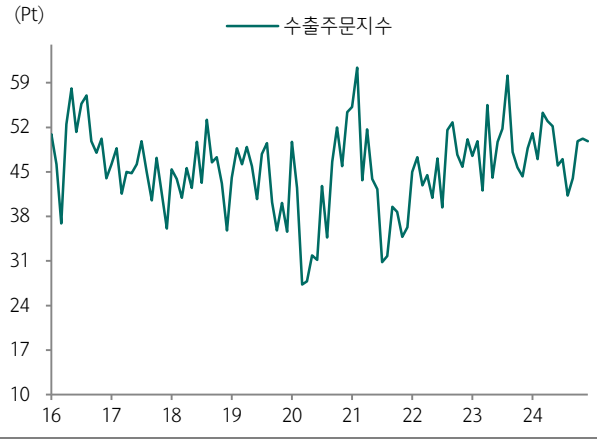

자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이**



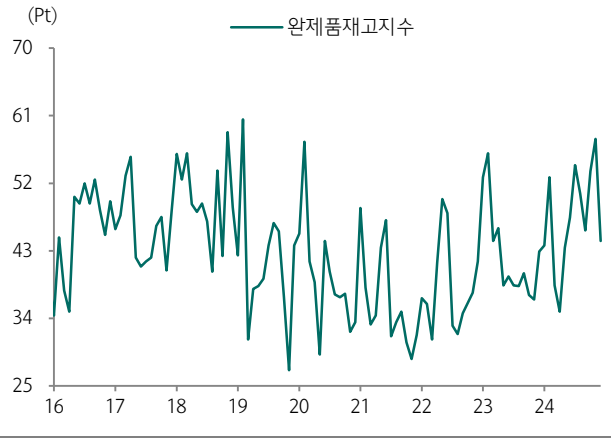

자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이**



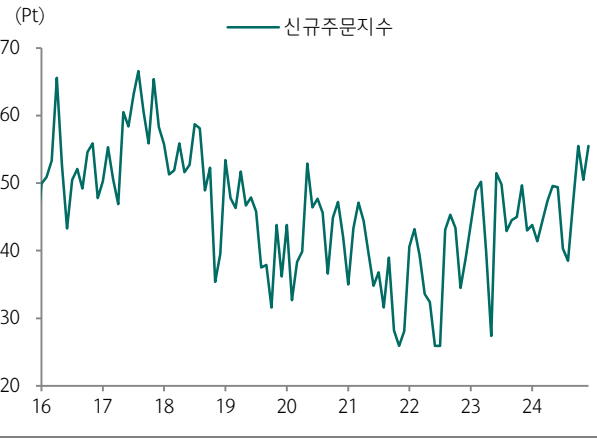

자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이**



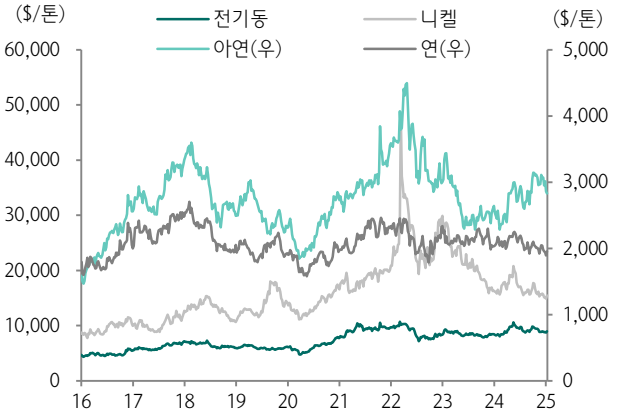

자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이**



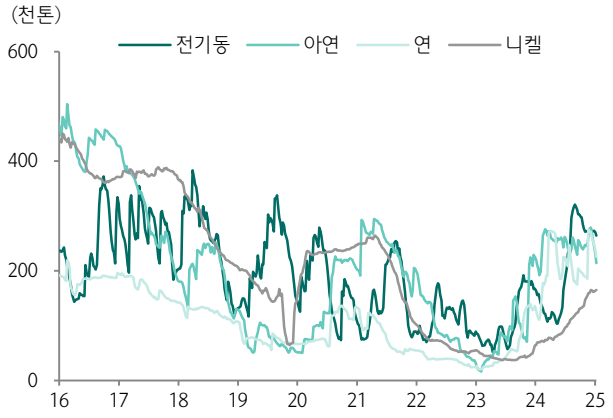

자료: Wind, 하나증권

**도표 17. 주요 비철금속 가격 추이**



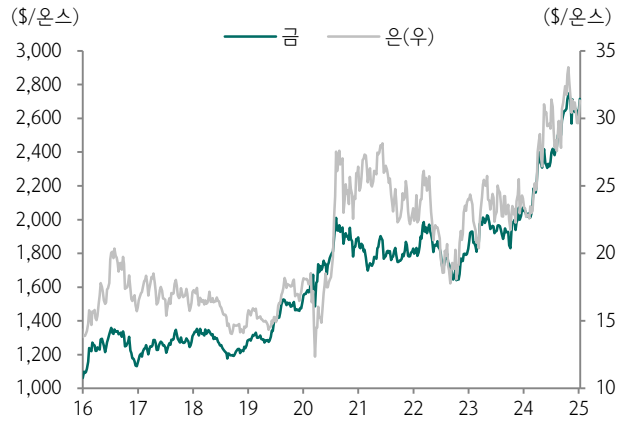

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 18. LME 주요금속 재고 추이**



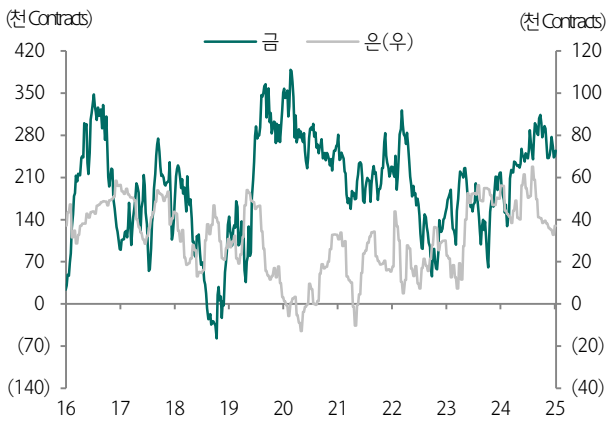

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 19. 귀금속가격 추이**



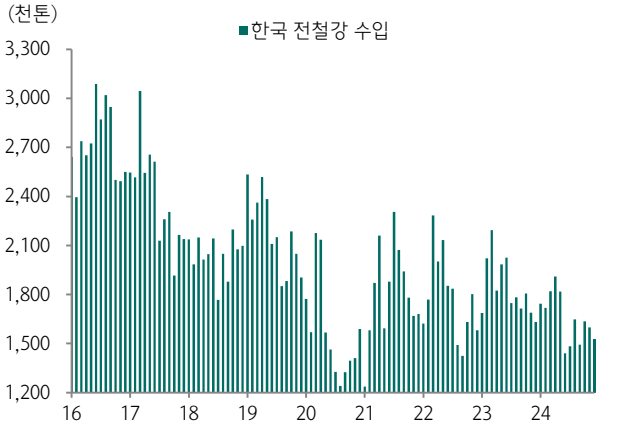

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이**



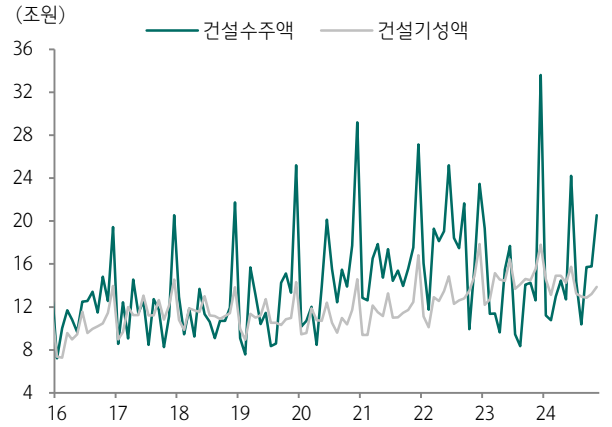

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 21. 한국 철강 수입 추이**



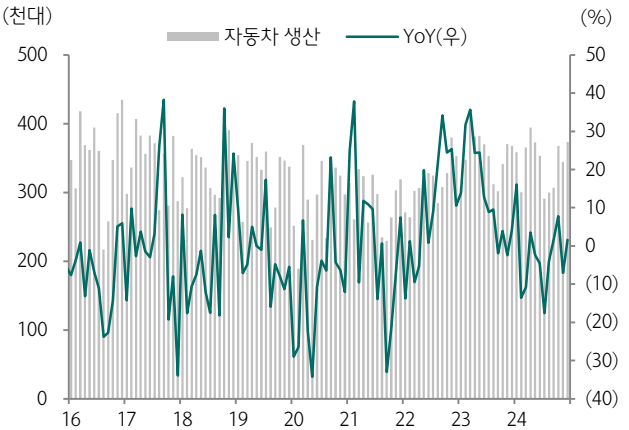

주: '24년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이**



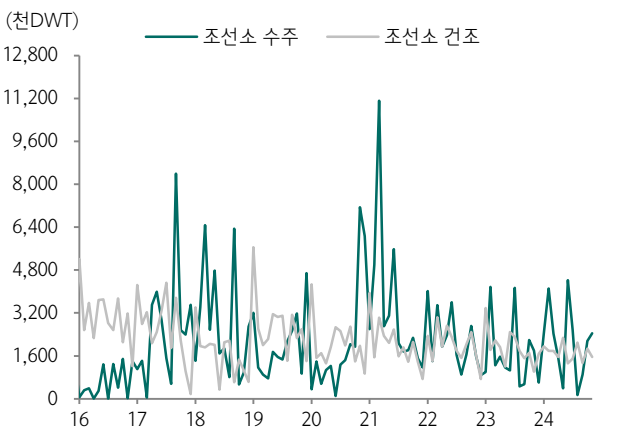

주: '24년 11월 기준
자료: 통계청, 하나증권

**도표 23. 국내 자동차생산 추이**




주: '24년 12월 기준
자료: KAMA, 하나증권

**도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이**




주: '24년 11월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

## Coverage/Global Peer Performance & Valuation

### Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

| 분야 | | 국가 | 기업명 | 통화 | 종가 | 1D% | 1W% | 3M% | 6M% | 1Y% | YTD% | 52HIGH | 52LOW |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 철강 | | SOUTH KOREA | POSCO홀딩스 | KRW | 260,000 | (0.8) | (0.8) | (24.6) | (29.8) | (37.3) | 2.6 | 471,000 | 248,500 |
| | | | 현대제철 | KRW | 21,550 | (2.9) | (3.4) | (20.9) | (23.0) | (31.8) | 2.4 | 37,500 | 19,900 |
| | | | 세아제강 | KRW | 133,100 | 8.3 | 11.5 | 17.0 | (3.5) | 7.9 | 10.3 | 145,700 | 108,100 |
| | | | 세아베스틸지주 | KRW | 18,710 | 0.4 | (1.5) | (6.5) | (8.3) | (8.3) | (5.3) | 27,350 | 16,640 |
| | | | 한국철강 | KRW | 7,870 | 0.6 | (3.2) | 0.3 | (12.6) | 22.2 | (6.1) | 12,700 | 6,370 |
| | | UNITED STATES | US STEEL CORP | USD | 36.0 | 0.7 | 5.3 | (4.7) | (5.6) | (24.6) | 6.0 | 48.9 | 26.9 |
| | | | STEEL DYNAMICS INC | USD | 125.8 | 0.7 | 8.2 | (7.9) | (2.0) | 11.5 | 10.3 | 155.6 | 104.6 |
| | | | NUCOR CORP | USD | 124.5 | 0.9 | 5.4 | (21.3) | (23.4) | (25.3) | 6.7 | 203.0 | 112.3 |
| | | CHINA | 신싱 연철관 | CNY | 3.6 | (0.5) | 3.1 | (6.4) | 4.6 | 0.0 | (5.2) | 4.4 | 3.0 |
| | | | 베이징 서우강 | CNY | 3.0 | (0.3) | 3.9 | (8.6) | 7.2 | (6.3) | (3.0) | 3.7 | 2.5 |
| | | | 간쑤주철강그룹 홍싱철강 | CNY | 1.5 | (2.0) | 3.4 | 7.9 | 28.2 | 5.6 | (5.7) | 2.2 | 1.1 |
| | | | 산서 타이강 STS | CNY | 3.4 | (0.3) | 3.7 | (9.2) | (3.7) | (5.9) | (3.2) | 4.3 | 2.9 |
| | | | 마안산 강철 | CNY | 3.4 | (2.9) | 5.0 | 52.7 | 71.2 | 28.4 | 9.7 | 3.6 | 1.8 |
| | | | 허베이 강철 | CNY | 2.1 | (0.9) | 3.4 | (0.9) | 11.0 | 2.9 | (4.1) | 2.6 | 1.6 |
| | | | ANGANG | CNY | 2.3 | 0.0 | 5.0 | 0.0 | 8.4 | (1.7) | (2.9) | 2.8 | 1.8 |
| | | | BAOSHAN STEEL | CNY | 6.6 | (2.7) | 0.8 | 0.6 | (6.6) | 14.4 | (5.7) | 7.6 | 5.5 |
| | | | 네이멍구 바오터우 철강 | CNY | 1.8 | 0.0 | 2.8 | 11.7 | 25.5 | 29.1 | (2.2) | 2.3 | 1.4 |
| | | | 번강판재 | HKD | 1.4 | 0.0 | 2.2 | (7.9) | 3.7 | (2.1) | (1.4) | 1.8 | 1.1 |
| | | TAIWAN | CHINA STEEL CORP | TWD | 19.6 | 3.4 | 6.8 | (14.8) | (16.3) | (20.7) | (0.5) | 26.3 | 17.9 |
| | | JAPAN | 일본제철 | JPY | 3,060 | 1.5 | 0.6 | 0.5 | (8.8) | (11.1) | (3.8) | 3,855 | 2,802 |
| | | | JFE HOLDINGS INC | JPY | 1,719 | 0.6 | (0.9) | (7.2) | (25.0) | (25.4) | (3.4) | 2,647 | 1,654 |
| | | | KOBE STEEL | JPY | 1,570 | 1.5 | 1.1 | (6.8) | (19.6) | (21.0) | (0.6) | 2,187 | 1,445 |
| | | AUSTRALIA | BLUESCOPE STEEL | AUD | 20.3 | 2.1 | 4.9 | (5.9) | (5.0) | (9.6) | 8.7 | 24.3 | 18.6 |
| | | | VOESTALPINE AG | EUR | 18.2 | 1.7 | 7.3 | (10.5) | (24.3) | (32.3) | (0.9) | 28.1 | 16.7 |
| | | BRAZIL | CIA SIDERURGICA | BRL | 8.1 | 4.1 | 5.2 | (30.3) | (35.7) | (53.1) | (8.2) | 19.3 | 7.4 |
| | | | USINAS SIDER MINAS GER | BRL | 5.0 | 3.5 | 5.3 | (18.1) | (41.3) | (41.1) | (5.8) | 11.3 | 4.7 |
| | | | GERDAU SA-PREF | BRL | 17.4 | 0.6 | 3.4 | (5.6) | (7.6) | (1.1) | (4.2) | 21.3 | 16.5 |
| | | GERMANY | SALZGITTER AG | EUR | 15.8 | (0.1) | 1.8 | 13.2 | (5.1) | (37.0) | (0.2) | 26.7 | 13.0 |
| | | | THYSSENKRUPP AG | EUR | 4.2 | 3.6 | 8.4 | 20.2 | 7.9 | (26.6) | 6.2 | 5.9 | 2.8 |
| | | INDIA | TATA STEEL LTD | INR | 130.3 | 2.0 | 2.3 | (16.1) | (17.4) | (2.9) | (5.6) | 184.6 | 122.6 |
| | | | 인도철강공사 | INR | 108.8 | 1.2 | 2.6 | (15.7) | (23.3) | (4.6) | (3.8) | 175.7 | 99.6 |
| | | LUXEMBOURG | ARCELORMITTAL | EUR | 22.7 | 0.3 | 5.0 | 1.1 | 9.4 | (6.1) | 1.3 | 27.0 | 18.4 |
| | | | 테르니움 | USD | 28.9 | (0.2) | 1.3 | (17.9) | (18.9) | (25.6) | (0.5) | 44.4 | 28.4 |
| | | RUSSIA | NOVOLIPETSK STEEL | RUB | 153.6 | #DIV/0! | 2.9 | 17.3 | (9.6) | (21.1) | (15.1) | 256.3 | 114.9 |
| | | | SEVERSTAL PAO | RUB | 1,326.8 | #DIV/0! | 2.7 | 11.3 | (11.7) | (15.0) | (7.0) | 2,006.0 | 1,140.8 |
| | | | MAGNITOGORSK | RUB | 38.0 | #DIV/0! | (2.2) | (6.2) | (29.3) | (32.9) | (27.9) | 59.9 | 29.6 |
| | | | MECHEL | RUB | 112.6 | #DIV/0! | 7.6 | 2.7 | (39.5) | (64.8) | (63.8) | 332.9 | 77.7 |
| | | SAUDI ARABIA | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR | 67.6 | 0.7 | 1.7 | (6.8) | (14.5) | (12.2) | 0.9 | 89.0 | 66.1 |
| | | SWEDEN | SSAB | SEK | 45.1 | 0.8 | 3.7 | (8.7) | (21.6) | (37.5) | 0.3 | 85.5 | 43.2 |
| | | TURKEY | EREGLI DEMIR VE CELIK | TRY | 23.1 | 0.3 | (3.0) | (4.0) | (19.9) | 9.4 | (5.5) | 30.1 | 19.1 |
| 비철/금속 | *제련* | SOUTH KOREA | 고려아연 | KRW | 840,000 | 2.8 | (4.0) | 1.9 | 61.5 | 83.4 | (16.5) | 2,407,000 | 435,000 |
| | | BELGIUM | NYRSTAR NV | EUR | 0.1 | (8.2) | (6.0) | 94.0 | 55.4 | (23.9) | 8.3 | 0.2 | 0.0 |
| | | SWEDEN | BOLIDEN AB | SEK | 349.1 | 2.0 | 8.2 | 5.2 | 11.8 | 29.0 | 12.4 | 386.5 | 257.1 |
| | *가공* | SOUTH KOREA | 풍산 | KRW | 56,000 | 2.9 | 4.7 | (15.3) | (9.2) | 52.2 | 12.1 | 78,900 | 36,150 |
| | | CHINA | 장수동업(JIANGXI) | CNY | 21.4 | (0.5) | 4.3 | (5.5) | (5.9) | 22.1 | 3.4 | 28.6 | 16.5 |
| | | UNITED STATES | ALCOA INC | USD | 39.5 | 1.6 | 10.1 | (5.2) | 13.2 | 44.5 | 4.6 | 47.8 | 24.9 |
| | | RUSSIA | UNITED CO RUSAL | RUB | 37.0 | #DIV/0! | 3.7 | 7.4 | (3.1) | 4.9 | 6.6 | 64.7 | 28.8 |
| | *STS* | FINLAND | OUTOKUMPU OYJ | EUR | 2.9 | 0.3 | 0.1 | (11.8) | (10.3) | (25.7) | 1.3 | 4.3 | 2.8 |
| | | LUXEMBOURG | APERAM | EUR | 25.7 | 0.5 | 1.2 | (0.8) | 5.4 | (10.8) | 1.7 | 32.2 | 23.0 |
| | | SPAIN | ACERINOX SA | EUR | 9.7 | 0.1 | 1.2 | 6.9 | 3.0 | (1.2) | 3.0 | 10.7 | 8.4 |
| | *종합* | SWITZERLAND | GLENCORE PLC | GBP | 370.1 | 0.4 | 1.9 | (9.9) | (15.3) | (8.1) | 4.4 | 5,838.0 | 348.4 |
| | | CANADA | TECK RESOURCES | CAD | 62.5 | 2.4 | 4.3 | (10.4) | (2.0) | 21.8 | 7.2 | 73.9 | 49.1 |
| | | INDIA | HINDUSTAN ZINC | INR | 456.9 | 0.3 | 5.4 | (9.8) | (28.8) | 45.0 | 2.9 | 807.7 | 284.6 |
| | | | VEDANTA LTD | INR | 454.1 | 0.9 | 5.1 | (5.6) | 3.2 | 70.4 | 2.2 | 527.0 | 249.5 |
| | *철광석* | AUSTRALIA | BHP BILLITON LTD | AUD | 40.1 | 0.2 | 0.9 | (4.8) | (4.1) | (12.4) | 1.3 | 47.8 | 38.3 |
| | | BRITAIN | RIO TINTO PLC | GBP | 5,041 | 2.2 | 4.6 | 0.9 | 2.5 | (6.3) | 6.7 | 5,854 | 4,509 |
| | *귀금속* | CANADA | BARRICK GOLD CORP | CAD | 23.1 | 2.2 | 1.9 | (19.9) | (8.4) | 10.3 | 3.8 | 29.5 | 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 | 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 |
| 홀딩스 | 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 | 72,926.2 | 2,730.1 | 1,731.9 | 20,677 | 3.7 | 2.6 | 12.3 | 0.4 | 5.3 | 3.2 | 3.9 |
| | 25F | 76,573.0 | 3,427.0 | 2,055.3 | 24,876 | 4.5 | 2.9 | 10.0 | 0.4 | 4.9 | 3.7 | 4.0 |
| 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 | 2.7 |
| | 24F | 23,444.8 | 288.6 | 6.3 | 47 | 1.2 | 0.0 | 446.9 | 0.1 | 5.8 | 0.0 | 4.8 |
| | 25F | 24,307.4 | 655.4 | 280.7 | 2,104 | 2.7 | 1.1 | 9.9 | 0.1 | 4.8 | 1.5 | 4.8 |
| 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 | 26,127 | 6.8 | 5.5 | 19.1 | 1.1 | 9.8 | 5.7 | 3.0 |
| | 24F | 11,968.5 | 962.6 | 691.5 | 33,283 | 8.0 | 5.8 | 15.5 | 1.1 | 8.0 | 7.3 | 2.9 |
| | 25F | 11,400.7 | 889.1 | 697.0 | 33,021 | 7.8 | 6.2 | 15.3 | 1.1 | 8.4 | 7.2 | 2.9 |
| 풍산 | 22 | 4,373.0 | 231.6 | 175.1 | 6,250 | 5.3 | 4.0 | 5.4 | 0.5 | 5.4 | 9.9 | 3.0 |
| | 23 | 4,125.3 | 228.6 | 156.4 | 5,582 | 5.5 | 3.8 | 7.0 | 0.6 | 4.3 | 8.2 | 3.1 |
| | 24F | 4,624.9 | 388.5 | 270.9 | 9,665 | 8.4 | 5.9 | 5.2 | 0.6 | 3.6 | 13.0 | 2.8 |
| | 25F | 4,761.7 | 320.0 | 233.7 | 8,340 | 6.7 | 4.9 | 6.3 | 0.6 | 4.2 | 10.2 | 2.7 |
| 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 | 1,678.6 | 104.0 | 81.8 | 28,825 | 6.2 | 4.9 | 3.9 | 0.3 | 2.1 | 8.0 | 7.1 |
| | 25F | 1,782.5 | 138.0 | 108.4 | 38,232 | 7.7 | 6.1 | 2.9 | 0.3 | 1.1 | 9.9 | 7.1 |
| 세아베스틸 | 22 | 4,386.3 | 127.9 | 91.0 | 2,537 | 2.9 | 2.1 | 6.4 | 0.3 | 6.4 | 4.9 | 7.4 |
| 지주 | 23 | 4,083.6 | 196.7 | 128.3 | 3,576 | 4.8 | 3.1 | 7.0 | 0.5 | 5.9 | 6.7 | 4.8 |
| | 24F | 3,736.6 | 139.1 | 99.0 | 2,760 | 3.7 | 2.6 | 7.1 | 0.4 | 6.0 | 5.0 | 6.1 |
| | 25F | 3,881.9 | 181.4 | 136.3 | 3,800 | 4.7 | 3.4 | 5.2 | 0.3 | 5.0 | 6.6 | 6.1 |
| 동국제강 | 22 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 23 | 2,632.1 | 235.5 | 142.2 | 4,888 | 8.9 | 5.4 | 2.5 | 0.3 | 4.0 | 8.3 | 5.8 |
| | 24F | 3,550.3 | 118.7 | 49.0 | 988 | 3.3 | 1.4 | 8.1 | 0.2 | 5.2 | 2.8 | 8.8 |
| | 25F | 3,792.6 | 144.2 | 70.7 | 1,425 | 3.8 | 1.9 | 5.8 | 0.2 | 4.7 | 4.1 | 8.5 |

자료: 하나증권

## Global Peer Valuation – (1) 철강

| | | 철강 | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | POSCO Holdings | HYUNDAI STEEL | SEAH STEEL | SEAH BESTEEL | DONGKUK STEEL | DAEHAN STEEL | UNITED STATES STEEL | STEEL DYNAMICS | NUCOR | PANGANG GROUP | XINXING DUCTILE IRON | BEIJING SHOUGANG CO | MAANSHAN IRON & STEEL-A | HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A |
| | Country | SOUTH KOREA | SOUTH KOREA | SOUTH KOREA | SOUTH KOREA | SOUTH KOREA | SOUTH KOREA | U.S.A | U.S.A | U.S.A | CHINA | CHINA | CHINA | CHINA | CHINA |
| | Currency(mil.) | KRW | KRW | KRW | KRW | KRW | KRW | USD | USD | USD | CNY | CNY | CNY | CNY | CNY |
| 매출액 | 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 | 103,440 | 142,540 |
| | 2023 | 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 | 95,692 | 130,270 |
| | 2024F | 73,424,000 | 23,383,000 | 1,691,400 | 3,692,300 | 3,574,900 | 1,214,100 | 15,655 | 17,617 | 30,398 | 15,194 | 39,234 | 99,584 | 87,489 | - |
| | 2025F | 76,021,000 | 23,676,000 | 1,811,700 | 3,794,800 | 3,758,000 | 1,266,600 | 16,710 | 17,790 | 30,419 | 16,744 | 40,041 | 99,979 | 87,610 | 128,720 |
| 영업이익 | 2022 | 5,880,100 | 2,160,700 | - | 166,180 | - | 212,530 | 3,330 | 5,234 | 10,480 | 1,948 | 2,611 | 4,281 | 657 | 1,361 |
| | 2023 | 4,291,100 | 1,181,100 | 225,800 | 196,030 | - | 131,460 | 1,112 | 3,216 | 6,191 | 1,386 | 2,031 | 2,123 | (1,787) | 1,222 |
| | 2024F | 2,747,600 | 320,150 | 108,270 | 140,340 | 137,970 | 57,833 | 389 | 1,991 | 2,847 | 306 | 922 | 839 | (2,431) | - |
| | 2025F | 3,397,300 | 579,820 | 145,470 | 159,590 | 163,570 | 74,133 | 594 | 1,872 | 2,729 | 644 | 1,043 | 1,066 | 175 | 1,453 |
| 순이익 | 2022 | 4,229,600 | 1,360,700 | - | 144,880 | - | 115,630 | 2,648 | 3,971 | 7,519 | 1,556 | 1,673 | 3,267 | 63 | 1,493 |
| | 2023 | 2,569,700 | 716,420 | 164,200 | 131,320 | - | 69,500 | 1,069 | 2,470 | 4,469 | 1,257 | 1,506 | 1,382 | (1,829) | 1,087 |
| | 2024F | 1,800,700 | 33,432 | 85,000 | 94,974 | 70,300 | 52,750 | 504 | 1,541 | 1,974 | 244 | 738 | 603 | (2,328) | - |
| | 2025F | 2,124,000 | 248,680 | 112,230 | 113,790 | 96,133 | 61,900 | 572 | 1,375 | 1,825 | 550 | 849 | 772 | (125) | 1,351 |
| EPS | 2022 | 51,455 | 10,415 | - | 4,056 | - | 4,696 | 10 | 22 | 29 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| | 2023 | 30,319 | 5,405 | 57,880 | 3,656 | - | 2,894 | 4 | 15 | 18 | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 |
| | 2024F | 21,926 | 332 | 30,737 | 2,775 | 1,376 | 2,247 | 2 | 10 | 8 | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 |
| | 2025F | 26,218 | 2,005 | 40,467 | 3,210 | 1,838 | 2,653 | 2 | 9 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER | 2022 | 5.1 | 2.1 | - | 4.6 | - | 3.5 | 3.8 | 5.7 | 4.4 | 15.3 | 7.8 | 4.8 | 19.4 | 15.1 |
| | 2023 | 8.6 | 4.0 | 2.3 | 5.1 | - | 5.7 | 8.5 | 8.5 | 7.0 | 20.9 | 8.7 | 16.7 | - | 19.3 |
| | 2024F | 11.9 | 64.8 | 4.3 | 6.7 | 6.2 | 7.4 | 18.5 | 12.8 | 15.3 | 111.2 | 19.2 | 31.2 | - | 17.7 |
| | 2025F | 9.9 | 10.8 | 3.3 | 5.8 | 4.6 | 6.2 | 16.4 | 13.7 | 15.8 | 45.6 | 16.9 | 25.7 | 1,695.0 | 16.3 |
| PBR | 2022 | 0.4 | 0.2 | - | 0.4 | - | 0.5 | 0.9 | 2.8 | 1.7 | 2.6 | 0.6 | 0.4 | 0.9 | 0.4 |
| | 2023 | 0.4 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | - | 0.5 | 0.8 | 2.3 | 1.5 | 2.1 | 0.6 | 0.5 | 0.9 | 0.4 |
| | 2024F | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.7 | 2.2 | 1.4 | - | 0.6 | 0.5 | 1.0 | - |
| | 2025F | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 2.0 | 1.4 | - | 0.5 | 0.5 | 1.0 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 2022 | 2.8 | 3.3 | - | 4.8 | - | 0.9 | 2.1 | 3.6 | 2.7 | - | - | - | 9.2 | - |
| | 2023 | 3.4 | 4.3 | 1.0 | 4.4 | - | 0.9 | 4.6 | 5.5 | 4.0 | - | - | - | 18.7 | - |
| | 2024F | 4.7 | 5.5 | 2.7 | 5.4 | 3.6 | 0.7 | 8.0 | 8.6 | 7.6 | - | - | - | 35.2 | - |
| | 2025F | 4.4 | 4.7 | 1.8 | 4.7 | 3.0 | 0.1 | 6.7 | 8.8 | 7.8 | - | - | - | 11.9 | 6.6 |
| ROE | 2022 | 8.2 | 7.6 | - | 7.8 | - | 16.9 | 26.2 | 51.9 | 43.5 | 17.1 | 7.2 | 10.1 | 2.5 | 2.9 |
| | 2023 | 4.7 | 3.7 | 18.2 | 6.8 | - | 10.4 | 9.6 | 28.1 | 21.7 | 11.4 | 5.9 | 2.9 | (4.3) | 2.0 |
| | 2024F | 3.3 | 0.1 | 8.3 | 5.0 | 4.1 | 6.6 | 4.0 | 17.2 | 9.4 | 2.0 | 2.8 | 1.2 | (7.1) | - |
| | 2025F | 3.7 | 1.3 | 10.2 | 5.6 | 5.4 | 7.5 | 3.7 | 14.3 | 8.3 | 4.3 | 3.0 | 1.5 | (1.6) | 2.3 |
| 수익률 | -1W | (1.1) | (2.0) | 10.4 | (8.7) | 0.8 | (0.5) | 13.6 | 9.1 | 7.6 | (11.5) | (7.8) | (7.8) | 7.6 | (8.2) |
| | -1M | (24.6) | (20.9) | 17.0 | (6.5) | (4.7) | 20.2 | (4.7) | (7.9) | (21.3) | 2.2 | (6.4) | (8.6) | 52.7 | (0.9) |
| | -3M | (0.8) | (3.4) | 11.5 | (1.5) | 0.4 | 3.6 | 5.3 | 8.2 | 5.4 | 4.5 | 3.1 | 3.9 | 5.0 | 3.4 |
| | -6M | (29.8) | (23.0) | (3.5) | (8.3) | (10.4) | 32.2 | (5.6) | (2.0) | (23.4) | 15.4 | 4.6 | 7.2 | 71.2 | 11.0 |
| | YTD | 2.6 | 2.4 | 10.3 | (5.3) | 5.9 | (0.5) | 6.0 | 10.3 | 6.7 | (3.5) | (5.2) | (3.0) | 9.7 | (4.1) |
| LAST PRICE | 2025-01-18 | 260,000.0 | 21,550.0 | 133,100.0 | 18,710.0 | 8,470.0 | 16,530.0 | 36.0 | 125.8 | 124.5 | 2.8 | 3.6 | 3.0 | 3.4 | 2.1 |
| MARKET CAP | 2025-01-18 | 214,820,000 | 28,758,000 | 3,775,100 | 6,709,800 | 4,201,800 | 3,870,400 | 81,152 | 191,570 | 292,410 | 258,400 | 144,260 | 230,110 | 232,080 | 219,150 |

| | | 철강 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ANGANG STEEL CO LTD-A | BAOSHAN IRON & STEEL CO-A | INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A | CHINA STEEL CORP | NIPPON STEEL | JFE HOLDINGS | KOBE STEEL | BLUESCOPE STEEL | VOESTALPINE AG | CIA SIDERURGICA NACIONAL SA | USINAS SIDER MINAS GER-PF A | GERDAU SA-PREF | SALZGITTER AG | THYSSENKRUPP AG |
| | Country | CHINA | CHINA | CHINA | TAIWAN | JAPAN | JAPAN | JAPAN | AUSTRALIA | AUSTRIA | BRAZIL | BRAZIL | BRAZIL | GERMANY | GERMANY |
| | Currency(mil.) | CNY | CNY | CNY | TWD | JPY | JPY | JPY | AUD | EUR | BRL | BRL | BRL | EUR | EUR |
| 매출액 | 2022 | 126,160 | 355,480 | 72,316 | 451,580 | 6,635,200 | 4,368,100 | 2,090,900 | 18,233 | 15,172 | 43,976 | 32,024 | 83,473 | 12,611 | 39,739 |
| | 2023 | 118,420 | 353,880 | 66,258 | 369,780 | 7,915,400 | 5,171,300 | 2,496,900 | 18,449 | 17,963 | 45,268 | 27,211 | 69,771 | 10,814 | 37,610 |
| | 2024F | 105,790 | 329,920 | - | 360,660 | 8,991,900 | 5,294,100 | 2,589,600 | 17,638 | 16,716 | 43,039 | 25,819 | 66,669 | 10,038 | 34,870 |
| | 2025F | 102,180 | 330,990 | - | 364,000 | 8,646,600 | 4,953,500 | 2,579,600 | 15,784 | 15,948 | 45,074 | 27,032 | 69,912 | 10,195 | 35,284 |
| 영업이익 | 2022 | 8 | 18,324 | 604 | 23,160 | 780,540 | 385,930 | 88,450 | 3,630 | 1,420 | 9,689 | 3,765 | 18,159 | 1,271 | 2,048 |
| | 2023 | (2,647) | 15,098 | 847 | 3,418 | 852,400 | 232,370 | 69,510 | 1,589 | 1,552 | 6,559 | 28 | 10,561 | 362 | 669 |
| | 2024F | (5,219) | 11,451 | - | 2,548 | 762,270 | 290,000 | 168,050 | 1,376 | 706 | 5,064 | 389 | 7,901 | (28) | 526 |
| | 2025F | (1,158) | 14,200 | - | 10,685 | 595,800 | 176,770 | 141,040 | 701 | 648 | 6,178 | 1,241 | 8,165 | 259 | 818 |
| 순이익 | 2022 | 207 | 12,394 | (1,493) | 20,036 | 527,220 | 270,160 | 54,105 | 2,600 | 1,052 | 2,713 | 2,658 | 12,605 | 985 | 940 |
| | 2023 | (1,890) | 11,160 | 517 | 1,423 | 648,780 | 150,550 | 62,790 | 1,137 | 1,001 | 203 | 377 | 7,740 | 188 | 94 |
| | 2024F | (4,870) | 9,205 | - | 3,239 | 471,900 | 190,240 | 123,190 | 910 | 274 | (820) | 235 | 5,364 | (240) | (284) |
| | 2025F | (1,283) | 11,150 | - | 7,161 | 297,790 | 140,380 | 112,470 | 428 | 310 | 497 | 730 | 5,683 | 101 | 442 |
| EPS | 2022 | 0 | 1 | (0) | 1 | 559 | 465 | 142 | 5 | 6 | 2 | 2 | 6 | 18 | 2 |
| | 2023 | (0) | 1 | 0 | 0 | 694 | 260 | 159 | 2 | 6 | 0 | 0 | 4 | 3 | 0 |
| | 2024F | (1) | 0 | 0 | 0 | 511 | 314 | 312 | 2 | 2 | (1) | 0 | 3 | (4) | (0) |
| | 2025F | (0) | 0 | 0 | 0 | 300 | 229 | 285 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 2 | 1 |
| PER | 2022 | 97.1 | 9.6 | - | 15.5 | 5.5 | 3.7 | 11.0 | 3.8 | 3.0 | 4.0 | 2.2 | 2.9 | 0.9 | 2.7 |
| | 2023 | - | 12.9 | 182.0 | 235.5 | 4.4 | 6.6 | 9.9 | 8.3 | 3.2 | 26.2 | 18.8 | 4.7 | 4.5 | 15.7 |
| | 2024F | - | 15.7 | 182.0 | 91.4 | 6.0 | 5.5 | 5.0 | 9.9 | 9.8 | - | 25.8 | 6.4 | - | - |
| | 2025F | - | 13.5 | 91.0 | 44.3 | 10.2 | 7.5 | 5.5 | 20.8 | 10.4 | 10.9 | 7.6 | 6.4 | 8.6 | 5.9 |
| PBR | 2022 | 0.4 | 0.8 | - | 0.9 | 0.9 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.8 | 0.2 | 0.2 |
| | 2023 | 0.4 | 0.7 | 1.6 | 1.0 | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.7 | 0.2 | 0.2 |
| | 2024F | 0.4 | 0.7 | - | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.2 | 0.2 |
| | 2025F | 0.4 | 0.7 | - | 1.0 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.4 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 2022 | 6.3 | 4.7 | - | 8.5 | 5.5 | 4.9 | 6.8 | 1.9 | 2.6 | 2.6 | 1.7 | 1.9 | 1.0 | - |
| | 2023 | 16.9 | 4.7 | - | 12.7 | 4.9 | 6.2 | 7.2 | 3.6 | 2.1 | 3.5 | 5.7 | 3.1 | 2.0 | - |
| | 2024F | - | 5.7 | - | 13.4 | 5.4 | 5.3 | 4.4 | 4.1 | 3.0 | 4.5 | 3.8 | 3.5 | 5.6 | - |
| | 2025F | 10.3 | 5.0 | - | 11.7 | 5.6 | 5.9 | 4.5 | 6.5 | 3.5 | 4.2 | 2.6 | 3.3 | 4.0 | - |
| ROE | 2022 | 0.3 | 7.2 | (2.8) | 6.0 | 18.1 | 15.5 | 7.2 | 29.9 | 16.7 | 13.2 | 11.4 | 27.0 | 24.2 | 8.4 |
| | 2023 | (3.5) | 5.6 | 1.0 | 0.5 | 17.3 | 7.4 | 7.5 | 11.1 | 13.8 | 2.9 | 0.7 | 15.7 | 3.9 | 1.1 |
| | 2024F | (9.4) | 4.6 | - | 1.2 | 10.9 | 9.0 | 12.8 | 8.7 | 4.4 | (6.6) | 1.5 | 10.3 | (3.8) | (1.4) |
| | 2025F | (3.5) | 5.2 | - | 2.2 | 5.5 | 5.8 | 10.3 | 3.9 | 4.4 | 8.4 | 3.2 | 9.7 | 1.9 | 4.9 |
| 수익률 | -1W | (9.3) | (4.2) | (7.1) | (2.0) | 2.7 | 3.0 | 6.2 | 2.5 | 1.5 | (12.1) | (9.2) | (10.3) | (1.0) | 5.4 |
| | -1M | 0.0 | 0.6 | 11.7 | (14.8) | 0.5 | (7.2) | (6.8) | (5.9) | (10.5) | (30.3) | (18.1) | (5.6) | 13.2 | 20.2 |
| | -3M | 5.0 | 0.8 | 2.8 | 6.8 | (0.7) | (1.6) | 1.1 | 4.9 | 7.3 | 5.2 | 5.3 | 3.4 | 1.8 | 8.4 |
| | -6M | 8.4 | (6.6) | 25.5 | (16.3) | (8.8) | (25.0) | (19.6) | (5.0) | (24.3) | (35.7) | (41.3) | (7.6) | (5.1) | 7.9 |
| | YTD | (2.9) | (5.7) | (2.2) | (0.5) | (3.8) | (3.4) | (0.6) | 8.7 | (0.9) | (8.2) | (5.8) | (4.2) | (0.2) | 6.2 |
| LAST PRICE | 2025-01-18 | 2.3 | 6.6 | 1.8 | 19.6 | 3,060.0 | 1,719.0 | 1,570.0 | 20.3 | 18.2 | 8.1 | 5.0 | 17.4 | 15.8 | 4.2 |
| MARKET CAP | 2025-01-18 | 204,870 | 1,446,000 | 826,370 | 3,076,200 | 32,887,000 | 10,992,000 | 6,222,600 | 89,126 | 32,425 | 107,810 | 63,418 | 350,650 | 9,501 | 25,916 |

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

## Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

| | | 철강 | | | | | | | | | | 비철 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | | 제련 | | 가공 |
| | | TATA STEEL | STEEL AUTHORITY OF INDIA | ARCELORMITTAL | TERNIUM SA-SPONSORED ADR | NOVOLIPETSK STEEL | SEVERSTAL PAO | MAGNITOGORSK IRON&STEEL | MECHEL | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SSAB AB-A SHARES | EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK | KOREA ZINC | BOLIDEN AB | POONGSAN |
| | Country | INDIA | INDIA | LUXEMBOURG | LUXEMBOURG | RUSSIA | RUSSIA | RUSSIA | RUSSIA | SAUDI ARABIA | SWEDEN | TURKEY | SOUTH KOREA | SWEDEN | SOUTH KOREA |
| | Currency(mil.) | INR | INR | EUR | USD | RUB | RUB | RUB | RUB | SAR | SEK | TRY | KRW | SEK | KRW |
| 매출액 | 2022 | 2,260,500 | 1,019,200 | 78,354 | 16,478 | - | - | - | - | 198,940 | 126,700 | 132,010 | 11,075,000 | 84,161 | 4,371,800 |
| | 2023 | 2,315,900 | - | 69,313 | 17,611 | - | - | - | - | 145,690 | 119,030 | 149,180 | 9,942,300 | 77,310 | 4,170,500 |
| | 2024F | 2,290,300 | 1,036,300 | 62,521 | 18,145 | - | - | - | - | 141,280 | 102,930 | 206,560 | 11,772,000 | 86,769 | 4,638,100 |
| | 2025F | 2,252,000 | 1,039,500 | 62,894 | 18,318 | - | - | - | - | 145,500 | 102,070 | 244,050 | 12,659,000 | 93,924 | 4,921,500 |
| 영업이익 | 2022 | 548,740 | 183,720 | 11,939 | 2,831 | - | - | - | - | 24,967 | 29,398 | 26,824 | 1,052,500 | 16,298 | 245,120 |
| | 2023 | 213,780 | - | 4,384 | 1,954 | - | - | - | - | 5,646 | 16,034 | 14,034 | 651,990 | 8,015 | 240,910 |
| | 2024F | 124,480 | 37,968 | 3,867 | 1,493 | - | - | - | - | 7,946 | 7,902 | 23,000 | 949,800 | 12,479 | 384,660 |
| | 2025F | 163,330 | 52,200 | 4,333 | 1,907 | - | - | - | - | 12,332 | 6,490 | 34,107 | 1,022,200 | 11,770 | 352,970 |
| 순이익 | 2022 | 370,610 | 129,170 | 9,579 | 1,930 | - | - | - | - | 18,047 | 22,653 | 16,854 | 720,880 | 12,669 | 176,490 |
| | 2023 | 109,170 | - | 3,543 | 792 | - | - | - | - | 1,456 | 12,659 | (761) | 482,180 | 5,795 | 165,840 |
| | 2024F | 44,761 | 22,363 | 2,391 | 293 | - | - | - | - | 5,526 | 6,489 | 13,575 | 658,120 | 9,242 | 265,210 |
| | 2025F | 57,368 | 21,164 | 3,211 | 1,277 | - | - | - | - | 8,857 | 5,384 | 17,084 | 740,230 | 8,503 | 249,450 |
| EPS | 2022 | 31 | 31 | 10 | 9 | - | - | - | - | 6 | 22 | 2 | 36,277 | 46 | 6,318 |
| | 2023 | 9 | - | 4 | 4 | - | - | - | - | 0 | 12 | (0) | 24,052 | 21 | 5,936 |
| | 2024F | 4 | 5 | 3 | 2 | - | - | - | - | 2 | 6 | 2 | 31,326 | 33 | 9,523 |
| | 2025F | 5 | 7 | 4 | 7 | - | - | - | - | 3 | 5 | 3 | 36,103 | 31 | 8,777 |
| PER | 2022 | 4.2 | 3.5 | 2.2 | 3.1 | - | - | - | - | 11.2 | 2.1 | 9.6 | 23.2 | 7.5 | 8.9 |
| | 2023 | 15.1 | - | 6.2 | 7.1 | - | - | - | - | 139.7 | 3.6 | | 34.9 | 16.5 | 9.4 |
| | 2024F | 30.4 | 20.7 | 7.3 | 14.2 | - | - | - | - | 39.5 | 7.0 | 9.6 | 26.8 | 10.6 | 5.9 |
| | 2025F | 28.2 | 16.4 | 5.6 | 4.3 | - | - | - | - | 22.2 | 8.4 | 8.1 | 23.3 | 11.4 | 6.4 |
| PBR | 2022 | 1.5 | 0.8 | 0.4 | 0.5 | - | - | - | - | 1.1 | 0.5 | 1.5 | 2.0 | 1.7 | 0.8 |
| | 2023 | 1.3 | - | 0.4 | 0.4 | - | - | - | - | 1.2 | 0.7 | 1.0 | 1.9 | 1.7 | 0.8 |
| | 2024F | 1.6 | 0.8 | 0.3 | 0.5 | - | - | - | - | 1.2 | 0.7 | 0.8 | 1.8 | 1.5 | 0.7 |
| | 2025F | 1.7 | 0.8 | 0.3 | 0.4 | - | - | - | - | 1.2 | 0.6 | 0.7 | 1.7 | 1.4 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 2022 | 3.6 | 3.1 | 1.7 | 1.0 | - | - | - | - | 5.1 | 1.0 | 5.7 | 12.1 | 4.3 | 7.2 |
| | 2023 | 7.5 | - | 3.0 | 1.4 | - | - | - | - | 8.9 | 1.3 | 11.5 | 17.5 | 7.5 | 6.8 |
| | 2024F | 11.0 | 8.0 | 3.7 | 1.8 | - | - | - | - | 8.7 | 2.4 | 8.3 | 13.4 | 6.0 | 4.2 |
| | 2025F | 9.4 | 7.4 | 3.5 | 1.7 | - | - | - | - | 7.1 | 3.2 | 5.5 | 12.5 | 6.0 | 4.1 |
| ROE | 2022 | 38.4 | 23.4 | 18.9 | 17.0 | - | - | - | - | 9.7 | 26.0 | 17.7 | 8.9 | 23.2 | 10.0 |
| | 2023 | 9.3 | - | 6.3 | 6.8 | - | - | - | - | 1.2 | 18.4 | (1.0) | 5.3 | 9.9 | 8.7 |
| | 2024F | 4.9 | 4.0 | 4.3 | 2.7 | - | - | - | - | 3.2 | 9.5 | 6.6 | 7.0 | 15.5 | 12.7 |
| | 2025F | 6.0 | 4.1 | 5.8 | 9.4 | - | - | - | - | 6.3 | 7.3 | 9.3 | 7.6 | 12.4 | 10.7 |
| 수익률 | -1W | (9.1) | (8.5) | 1.2 | (0.4) | - | - | - | - | 1.7 | (0.1) | (8.9) | (21.2) | 14.6 | 11.6 |
| | -1M | (16.1) | (15.7) | 1.1 | (17.9) | - | - | - | - | (6.8) | (8.7) | (4.0) | 1.9 | 5.2 | (15.3) |
| | -3M | 2.3 | 2.6 | 5.0 | 1.3 | - | - | - | - | 1.7 | 3.7 | (3.0) | (4.0) | 8.2 | 4.7 |
| | -6M | (17.4) | (23.3) | 9.4 | (18.9) | - | - | - | - | (14.5) | (21.6) | (19.9) | 61.5 | 11.8 | (9.2) |
| | YTD | (5.6) | (3.8) | 1.3 | (0.5) | - | - | - | - | 0.9 | 0.3 | (5.5) | (16.5) | 12.4 | 12.1 |
| LAST PRICE | 2025-01-18 | 130.3 | 108.8 | 22.7 | 28.9 | - | - | - | - | 67.6 | 45.1 | 23.1 | 840,000.0 | 349.1 | 56,000.0 |
| MARKET CAP | 2025-01-18 | 16,267,000 | 4,494,400 | 193,760 | 56,792 | - | - | - | - | 2,028,000 | 443,580 | 1,614,200 | 173,910,000 | 954,830 | 15,694,000 |

| | | 비철 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 가공 | | | STS | | | 종합 | | | | 철광석 | | | 귀금속 |
| | | JIANGXI COPPER CO LTD-A | ALCOA | UNITED CO RUSAL PLC | OUTOKUMPU OYJ | APERAM | ACERINOX SA | GLENCORE | TECK RESOURCES LTD-CLS B | HINDUSTAN ZINCS | VEDANTA | BHP BILLITON | RIO TINTO | VALE SA-PREF | BARRICK GOLD |
| | Country | CHINA | U.S.A | RUSSIA | FINLAND | LUXEMBOURG | SPAIN | SWITZERLAND | CANADA | INDIA | INDIA | AUSTRALIA | BRITAIN | BRAZIL | CANADA |
| | Currency(mil.) | CNY | USD | RUB | EUR | EUR | EUR | GBp | CAD | INR | INR | AUD | GBp | BRL | CAD |
| 매출액 | 2022 | 456,560 | 12,452 | 11,660 | 9,792 | 8,376 | 8,684 | 267,070 | 18,749 | 291,070 | 1,214,800 | 65,297 | 54,728 | 224,650 | 11,016 |
| | 2023 | 502,840 | 10,559 | 11,312 | 7,016 | 6,627 | 6,579 | 216,020 | 15,096 | 335,150 | 1,390,700 | 54,374 | 53,656 | 205,550 | 11,444 |
| | 2024F | 580,250 | 11,804 | 12,340 | 5,951 | 6,340 | 5,400 | 234,480 | 13,215 | - | 1,391,700 | 55,587 | 53,504 | 232,980 | 13,163 |
| | 2025F | 612,530 | 13,114 | 13,013 | 6,395 | 6,545 | 6,396 | 229,000 | 11,013 | 342,960 | 1,507,100 | 51,538 | 52,891 | 234,240 | 15,327 |
| 영업이익 | 2022 | 8,362 | 1,461 | 2,498 | 1,089 | 924 | 1,137 | 27,440 | 7,432 | 141,730 | 359,860 | 35,792 | 20,897 | 95,318 | 3,478 |
| | 2023 | 8,894 | (189) | - | 224 | 104 | 570 | 10,878 | 4,635 | 158,150 | 251,610 | 23,218 | 17,376 | 74,765 | 3,097 |
| | 2024F | 11,120 | 789 | 1,221 | (20) | 121 | 347 | 7,365 | 2,789 | 106,640 | 228,200 | 23,755 | 16,729 | 76,028 | 4,441 |
| | 2025F | 8,338 | 2,024 | 1,390 | 146 | 315 | 439 | 9,337 | 2,958 | 131,690 | 324,230 | 21,729 | 17,069 | 71,323 | 6,323 |
| 순이익 | 2022 | 5,354 | 862 | 3,185 | 906 | 720 | 794 | 19,355 | 4,475 | 101,910 | 193,780 | 21,866 | 13,927 | 82,993 | 1,365 |
| | 2023 | 6,271 | (445) | - | 143 | 129 | 401 | 6,736 | 2,659 | 109,230 | 108,090 | 13,946 | 11,716 | 48,580 | 1,370 |
| | 2024F | 6,620 | 286 | 1,305 | (53) | 223 | 234 | 3,781 | 884 | 80,408 | 59,269 | 13,488 | 11,164 | 52,790 | 2,144 |
| | 2025F | 4,616 | 1,118 | 1,615 | 79 | 223 | 284 | 4,967 | 1,202 | 108,650 | 144,700 | 11,285 | 11,225 | 48,061 | 3,035 |
| EPS | 2022 | 2 | 4 | 0 | 2 | 10 | 3 | 1 | 9 | 24 | 53 | 4 | 9 | 18 | 1 |
| | 2023 | 2 | (2) | 0 | 0 | 2 | 2 | 1 | 5 | 26 | 29 | 3 | 7 | 11 | 1 |
| | 2024F | 2 | 1 | 0 | (0) | 3 | 1 | 0 | 2 | 19 | 15 | 3 | 7 | 12 | 1 |
| | 2025F | 1 | 4 | 0 | 0 | 3 | 1 | 0 | 2 | 25 | 37 | 2 | 7 | 11 | 2 |
| PER | 2022 | 13.8 | 10.6 | - | 1.6 | 2.6 | 3.2 | 3.1 | - | 18.7 | 8.6 | 5.9 | 7.1 | - | 21.1 |
| | 2023 | 11.9 | - | - | 9.1 | 14.4 | 6.2 | 8.4 | - | 17.4 | 15.6 | 9.2 | 8.5 | - | 20.3 |
| | 2024F | 11.2 | 39.2 | - | - | 9.5 | 10.7 | 15.4 | - | 24.2 | 30.2 | 9.2 | 8.9 | - | 12.9 |
| | 2025F | 16.0 | 9.6 | - | 15.4 | 8.3 | 8.4 | 11.3 | - | 18.4 | 12.3 | 10.7 | 8.9 | - | 9.3 |
| PBR | 2022 | 1.0 | 1.3 | - | 0.3 | 0.5 | 0.9 | 1.2 | - | 5.8 | 2.5 | 2.5 | 1.9 | - | 1.2 |
| | 2023 | 0.9 | 1.6 | - | 0.3 | 0.6 | 0.9 | 1.2 | - | 6.4 | 3.6 | 2.9 | 1.8 | - | 1.2 |
| | 2024F | 1.0 | 1.6 | - | 0.4 | 0.5 | 1.0 | 1.3 | - | 15.8 | 5.1 | 2.8 | 1.7 | - | 1.1 |
| | 2025F | 1.0 | 1.6 | - | 0.4 | 0.5 | 1.1 | 1.3 | - | 15.1 | 4.8 | 2.6 | 1.6 | - | 1.1 |
| EV/EBITDA | 2022 | 8.3 | 4.6 | - | 1.0 | 2.0 | 2.2 | 2.3 | - | 10.8 | 4.6 | 3.1 | 4.0 | 2.7 | 5.4 |
| | 2023 | 7.2 | 20.6 | - | 2.7 | 7.8 | 3.7 | 4.8 | - | - | 6.7 | 4.9 | 4.5 | 3.3 | 5.8 |
| | 2024F | 6.7 | 7.4 | - | 8.0 | 6.9 | 6.9 | 6.0 | - | 14.1 | 7.3 | 4.7 | 4.7 | 3.3 | 4.4 |
| | 2025F | 8.2 | 4.3 | - | 4.1 | 4.4 | 5.3 | 4.5 | - | 11.0 | 5.5 | 5.1 | 4.6 | 3.4 | 3.5 |
| ROE | 2022 | 7.1 | 14.1 | 25.3 | 25.7 | 22.7 | 31.4 | 43.0 | 18.0 | 32.4 | 30.2 | 41.2 | 26.9 | 45.7 | 6.5 |
| | 2023 | 8.3 | (9.5) | 10.6 | 2.7 | 4.0 | 15.2 | 14.7 | 9.9 | 34.1 | 20.0 | 31.0 | 21.9 | 24.7 | 6.6 |
| | 2024F | 9.4 | 5.0 | 11.3 | (1.4) | 7.0 | 10.3 | 8.0 | 4.4 | 63.7 | 16.7 | 30.1 | 19.7 | 21.9 | 8.5 |
| | 2025F | 3.8 | 20.7 | 12.6 | 2.3 | 6.4 | 11.4 | 11.8 | 5.0 | 71.9 | 41.9 | 24.4 | 18.7 | 18.1 | 11.6 |
| 수익률 | -1W | 2.3 | 7.9 | - | 3.2 | 1.7 | 5.6 | 3.5 | - | (4.7) | (7.8) | 0.9 | 7.4 | - | 5.6 |
| | -1M | (5.5) | (5.2) | - | (11.8) | (0.8) | 6.9 | (9.9) | - | (9.8) | (5.6) | (4.8) | 0.9 | - | (19.9) |
| | -3M | 4.3 | 10.1 | - | 0.1 | 1.2 | 1.2 | 1.9 | - | 5.4 | 5.1 | 0.9 | 4.6 | - | 1.9 |
| | -6M | (5.9) | 13.2 | - | (10.3) | 5.4 | 3.0 | (15.3) | - | (28.8) | 3.2 | (4.1) | 2.5 | - | (8.4) |
| | YTD | 3.4 | 4.6 | - | 1.3 | 1.7 | 3.0 | 4.4 | - | 2.9 | 2.2 | 1.3 | 6.7 | - | 3.8 |
| LAST PRICE | 2025-01-18 | 21.4 | 39.5 | - | 2.9 | 25.7 | 9.7 | 370.1 | - | 456.9 | 454.1 | 40.1 | 5,041.0 | - | 23.1 |
| MARKET CAP | 2025-01-18 | 611,720 | 102,130 | - | 13,441 | 18,823 | 24,260 | 451,490 | - | 19,303,000 | 17,755,000 | 2,032,100 | 855,910 | 2,473,300 | 402,880 |

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

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 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 1월 20일 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 | 93.67% | 5.88% | 0.45% | 100% |

* 기준일: 2025년 1월 17일