

Vale '24년 철광석 수출 목표 초과, 올해도 증가 전망

철강금속 Weekly | 2025.2.3

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: 70만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 650달러(WoW, -2.3%), 중국 열연 유통가: 3,453위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 4167위안(WoW, 0.0%), 중국 철근 유통가: 3,533위안(WoW, 0.0%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 104달러(WoW, +1.5%), 한국 스크랩가: 36만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 191달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 8,928달러(WoW, -2.5%), 아연: 2,692달러(WoW, -3.2%), 연: 1,913달러(WoW, +0.6%), 니켈: 15,003달러(WoW, -3.0%), 금: 2,813달러(WoW, +1.2%), 은: 32.3달러(WoW, +3.5%)

- 국내 철강 유통가격: 설연휴로 대부분 제품 가격 보합. 철근은 제강사들의 수익성 개선 노력으로 강보합 기록
- 중국 철강 유통가격: 춘절 연휴로 가격 미발표
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 트럼프의 관세 부과 리스크로 전반적으로 약세 기록

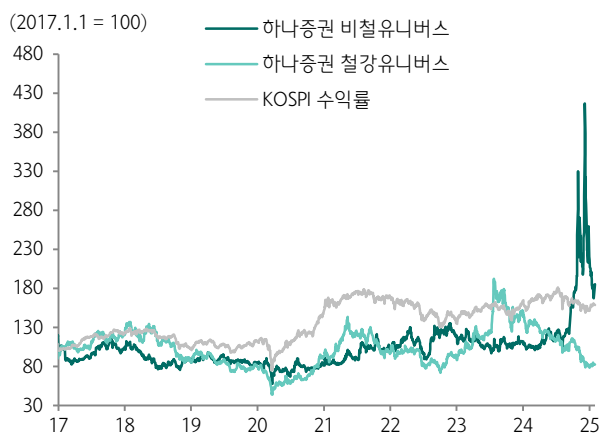
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26.05만원(-0.4%), 현대제철: 2.32만원(-1.3%), 세아베스틸지주: 1.93만원(-2.3%), 고려아연: 82.4만원(-2.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.01위안(+2.8%), A. MITTAL: 24.17유로(+1.9%), NSSMC: 3,229.0엔(+3.4%), US STEEL: 36.85달러(-1.5%), NUCOR: 128.43달러(+5.1%)
- 총평: 국가별 주가 차별화. 미국 철강사들은 US Steel 제외 대부분 트럼프 관세 부과 전망으로 강세 기록

주간 Issue & Comment

- Vale '24년 철광석 수출 목표 초과 달성, 올해도 증가세 전망: 전세계 메이저 철광석 기업인 브라질의 Vale사가 지난해 총 3.28억톤의 철광석을 생산하면서 당초 목표치인 3.1~3.2억톤을 초과 달성했다. 철광석 펠릿 생산의 경우 당초 목표치인 3,800만톤을 소폭 하회한 3,700만톤을 기록했는데 전년대비로는 1.2% 증가한 수치이다. 지난해 평균 철광석 출하 가격은 11.8% 하락한 95.3불/톤을, 펠릿 가격은 4.5% 하락한 154.6불/톤을 기록했다. 올해 Vale의 철광석 및 펠릿 생산량 목표는 지난해대비 상향된 3.25억톤~3.35억톤과 3,800만톤~4,200만톤으로 설정하면서 글로벌 철광석 시장의 공급과잉 요인으로 작용할 것으로 예상되는 가운데 전세계 철강 수요의 절반을 차지하는 중국 수요의 의미있는 회복이 동반되지 않는 한 올해 철광석 가격의 본격적인 상승세를 기대하기는 어려울 것으로 예상된다. 한편, Vale의 생산 증가에 힘입어 지난해 브라질 전체 철광석 수출은 5.0% 증가한 3.8억톤을 기록했다. 주요 수출 지역인 중국향의 경우 7.0% 증가한 2.73억톤을 기록했고 나머지 주요 수출국들 또한 1~7%의 증가율을 기록했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/1/31	美 연준, 인하 압박 불구 기준금리 동결	· 29일 FOMC 결과 기준금리 기존 4.25~4.5%로 유지하기로 결정, 인플레이션 둔화세 및 트럼프 2기 정책 검토 필요성을 고려한 결정으로 보여 · 파월 의장은 "구체적 정책이 제시되길 기다려야 하고, 고용과 인플레이션이 균형을 이루고 있다고" 설명
2025/1/31	2024년 글로벌 조강 생산 감소	· 2024년 글로벌 조강 생산량 전년비 0.8% 감소한 18.8억톤 기록, 특히 중국 조강 생산량이 전년비 1.7% 감소한 10억톤으로 집계 · 12월 글로벌 조강 생산량은 전년동기대비 5.6% 증가한 1.4억톤이며, 같은 기간 중국 조강생산량은 경기부양책에 힘입어 11.8% 증가한 7,600만톤을 기록
2025/1/31	유럽 열연 가격 1월말 상승 전환	· 1/29 기준 북유럽 열연 유통가격 전일비 0.31유로, 전주대비 9.25유로, 전월비 23.75유로 상승한 톤당 588.75유로를 기록 · 북유럽 철강사들은 1분기 물량 대부분 소진하였고 3월 납기분도 제한적인 양만 남은 것으로 알려져, 4~5월 납기분 가격은 톤당 620~630유로도 제시
2025/1/31	철근, 제강사 적자전환 현실화	· 1월 마지막주 철근 유통가 톤당 68만원 기록하며 2주 연속 보합세 지속, 2월 철근 기준가격은 건설향 기준 89.4만원으로 전월과 동일 · 동국제강은 4분기 별도 매출액이 전분기대비 2% 감소했으며, 영업손실 120억원을 기록하며 적자 전환
2025/1/31	점결탄 가격, 글로벌 철강 생산 둔화 속 완만한 하락 전망	· 호주 산업과학자원부, 2024/2025 회계연도 평균 점결탄 가격 톤당 211달러, 직후 연도에는 205달러로 하락할 것으로 전망 · 주요 수입국인 중국 건설업 부진 등 인도를 제외한 대부분 수입국이 철강업 정체를 겪으며 점결탄 수요 감소할 것으로 예상
2025/1/31	Vale, 철광석 생산량 6년내 최대	· Vale 2024년 철광석 생산량 전년비 2% 증가한 3.2억톤을 기록, 2018년 이후 최대 수준, 펄렛 생산량은 전년비 1.2% 증가한 3,689만톤으로 집계 · 올해 생산량 전망치는 3.25억톤~3.35억톤으로 전년비 소폭 증가하거나 비슷한 수준일 것으로 제시

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	1/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	2.5	(5.7)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	0.0	(7.2)	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	80.0	80.0	0.0	2.6	3.9	(2.4)	2.6
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(12.4)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.0	69.5	69.0	0.7	(2.1)	(9.1)	(11.9)	(0.7)
	H형강 유통가	만원/톤	103.0	102.5	103.0	0.5	(1.0)	(5.5)	(8.4)	(1.0)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	3.0	(4.2)	1.5	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	3.0	(4.2)	1.5	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	650.0	665.0	665.0	(2.3)	(2.3)	1.6	(39.3)	(2.3)
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	(14.0)	(14.0)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,453.0	3,453.0	3,435.0	0.0	0.3	(0.4)	(14.6)	(0.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	(1.0)	(5.9)	(15.9)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,167.0	4,167.0	4,164.0	0.0	(0.5)	6.1	(11.8)	(0.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	550.0	0.0	(0.9)	(1.8)	(16.0)	(0.9)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,507.0	3,507.0	3,485.0	0.0	(0.7)	0.1	(14.9)	(1.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,533.0	3,533.0	3,535.0	0.0	(1.0)	(2.1)	(13.9)	(0.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,382.0	3,370.0	3,390.0	0.4	3.1	0.9	(11.8)	3.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.0	36.0	35.9	0.0	3.2	(11.8)	(22.7)	3.2
	미 HMS No.1	\$/톤	323.0	323.0	307.0	0.0	6.6	4.2	(12.3)	6.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	104.0	102.5	102.5	1.5	6.7	(1.4)	(20.0)	5.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	191.0	191.0	191.0	0.0	(2.9)	(13.6)	(42.1)	(41.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	543.8	543.8	477.7	0.0	24.1	(39.2)	(28.5)	(9.5)
	중국 열연 유통	만톤	360.7	360.7	334.7	0.0	8.2	(23.4)	7.0	6.2
	중국 냉연 유통	만톤	176.5	176.5	171.4	0.0	6.0	(25.0)	(8.8)	1.1
	중국 후판 유통	만톤	229.1	229.1	225.0	0.0	5.1	(22.1)	(2.3)	(2.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,455.4	1,455.4	1,361.1	0.0	14.1	(30.8)	(16.4)	(4.0)
	중국 항구 철광석	만톤	14,934.0	14,934.0	15,056.0	0.0	0.5	(2.3)	17.0	24.5
가동률	중국 고로 가동률	%	84.6	84.6	84.3	0.0	0.0	(5.5)	1.4	2.3
	미국	%	73.7	73.8	74.5	(0.1)	(1.3)	(5.4)	(2.5)	(1.3)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	144.5	146.8	151.2	(1.6)	0.6	(10.5)	6.5	6.5
	중국	백만톤	76.0	78.4	81.9	(3.1)	(1.4)	(17.0)	12.8	12.8
	한국	백만톤	5.2	5.2	4.5	0.0	(5.5)	2.0	(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	9,730.0	9,280.0	11,180.0	4.8	(4.1)	11.3	80.2	80.2
	중국 철광석수입	천톤	112,485.5	101,862.3	103,837.8	10.4	8.0	15.2	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	(1.2)	6.4	1.4	(9.4)
열연(STS제외)		천톤	722.1	707.1	691.0	2.1	(0.1)	(3.1)	(4.4)	2.2
냉연(STS제외)		천톤	337.1	333.5	326.6	1.1	(1.3)	(5.7)	2.7	5.6
철근		천톤	642.7	615.5	553.4	4.4	1.3	(6.8)	(17.8)	(7.1)
H형강		천톤	144.3	140.8	117.1	2.5	(1.9)	(9.0)	(16.5)	5.1
특수강봉강		천톤	174.6	75.7	128.6	130.6	80.0	(20.0)	(15.8)	(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 1/27일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 12월 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	1/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	8,928.5	9,156.3	9,081.9	(2.5)	1.8	(0.1)	6.6	1.1
	아연	\$/톤	2,692.2	2,782.4	2,903.4	(3.2)	(5.9)	3.6	10.3	(8.7)
	연	\$/톤	1,912.6	1,901.6	1,939.9	0.6	1.0	(3.3)	(10.9)	(2.1)
	알루미늄	\$/톤	2,592.2	2,633.7	2,674.1	(1.6)	5.2	17.7	18.0	3.9
	니켈	\$/톤	15,003.1	15,462.1	15,885.6	(3.0)	0.8	(6.3)	(6.1)	(0.9)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,812.5	2,778.9	2,748.7	1.2	5.9	15.9	38.1	7.0
	은	\$/온스	32.3	31.2	31.1	3.5	7.3	13.6	41.5	8.8
재고/LME	전기동	천톤	256.2	257.6	260.1	(0.5)	(5.0)	3.9	82.7	(5.9)
	아연	천톤	180.7	188.4	201.4	(4.1)	(21.5)	(22.3)	(8.9)	(28.9)
	연	천톤	221.5	225.5	234.4	(1.8)	(7.0)	(4.4)	76.1	(12.3)
	알루미늄	천톤	587.9	595.2	609.4	(1.2)	(6.7)	(36.5)	10.2	(11.2)
	니켈	천톤	172.3	173.8	169.5	(0.9)	5.0	56.5	141.8	6.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	306.2	303.2	278.3	1.0	24.7	21.5	102.1	24.7
	은	천Contracts	41.2	43.6	41.5	(5.4)	25.6	(3.5)	124.7	25.7
ETF 보유	금	천온스	83,430.9	83,125.6	83,214.4	0.4	0.7	1.2	(0.6)	1.0
	은	천온스	706,098.1	710,489.4	717,444.1	(0.6)	(1.6)	(1.7)	0.8	(0.7)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	1/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,454.3	1,430.5	1,457.4	1.7	(1.1)	6.8	10.0	(1.1)
	달러인덱스	Pt	108.4	107.4	109.3	0.9	(0.5)	5.0	4.3	0.3
	원/엔	-	9.4	9.2	9.3	2.4	0.6	1.3	4.1	0.6
KOSPI 지수		Pt	2,517.4	2,536.8	2,523.6	(0.8)	3.1	(5.9)	(3.7)	4.7
KOSPI 철강		Pt	890.4	906.4	893.3	(1.8)	1.5	23.4	5.8	3.2
S&P500 지수		Pt	6,040.5	6,101.2	5,996.7	(1.0)	1.7	13.0	21.8	1.2
S&P 철강		Pt	328.6	313.0	320.1	5.0	12.0	(8.2)	(19.5)	10.0
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.1	50.1	50.3	(2.0)	(2.0)	(0.4)	(0.2)	(2.0)
	부동산경기지수	Pt	92.8	92.6	92.5	0.2	0.4	0.8	(0.5)	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,517	56,382	55,466	3.8	12.8	(8.5)	1.6	1.6
한국	PMI	Pt	49.0	49.0	50.6	0.0	1.4	(0.8)	(4.3)	0.0
	건설수주액	십억원	20,539.4	15,774.8	15,727.8	30.2	97.7	61.6	62.9	(38.9)
	건설기성액	십억원	13,866.1	13,210.6	12,859.2	5.0	6.9	(2.6)	(10.7)	(22.1)
	자동차 생산	천대	373.6	344.4	367.6	21.7	28.4	(5.3)	9.5	1.6
	자동차 수출	천대	251.8	228.8	237.5	22.5	25.8	(7.1)	11.7	1.9
	조선소 수주	천DWT	2,447.2	2,160.0	900.6	13.3	1,648.0	524.3	36.1	303.8
	조선소 건조	천DWT	1,554.2	1,872.1	1,329.2	(17.0)	(25.9)	(31.7)	52.9	(7.2)

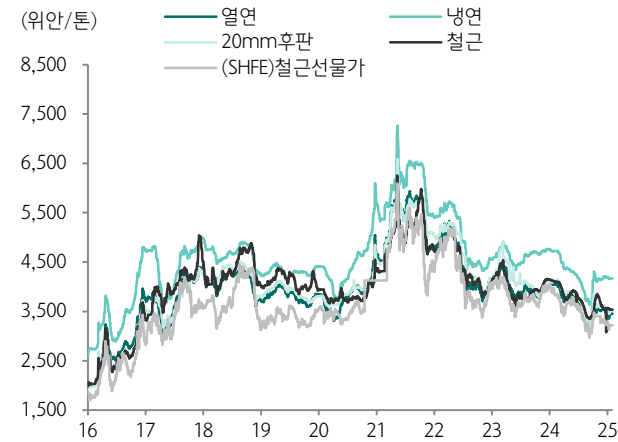
M: 중국 PMI 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

한국 PMI 1월 기준, 건설수주액, 건설기성액 11월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 12월 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준

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

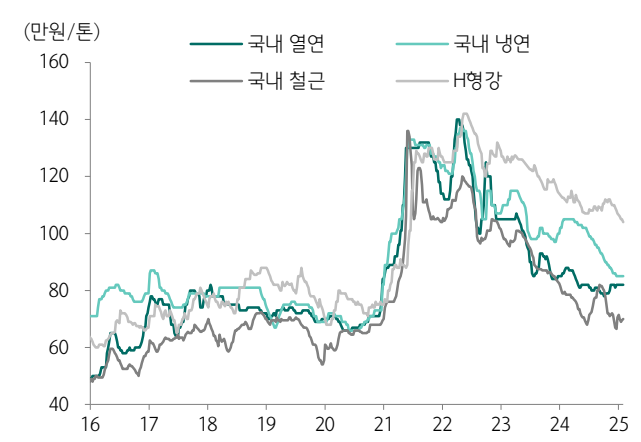
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



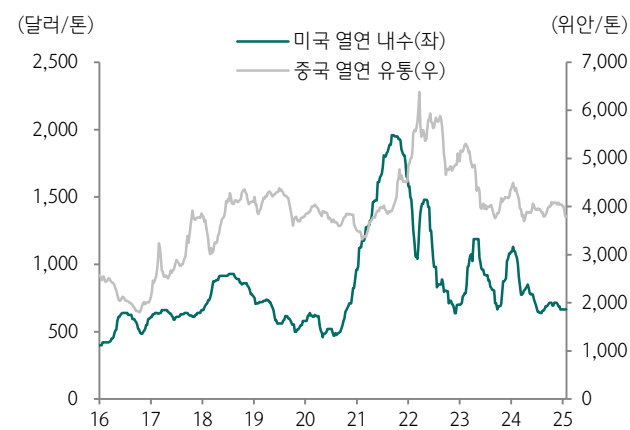
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



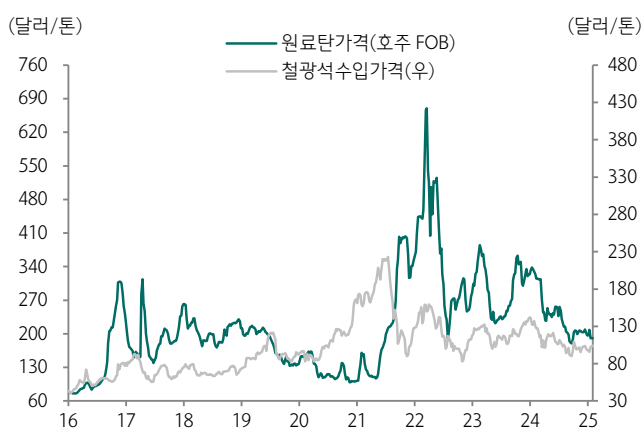
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



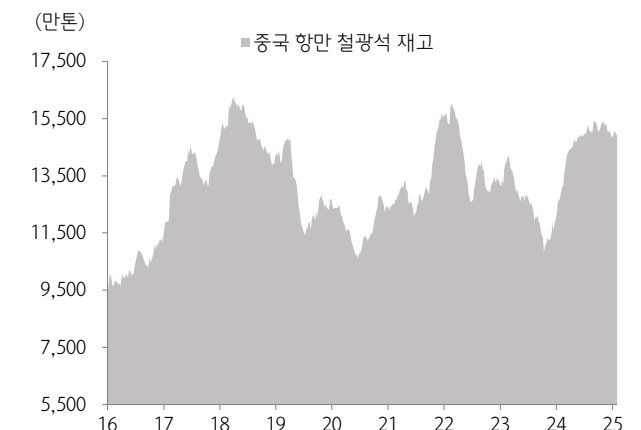
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



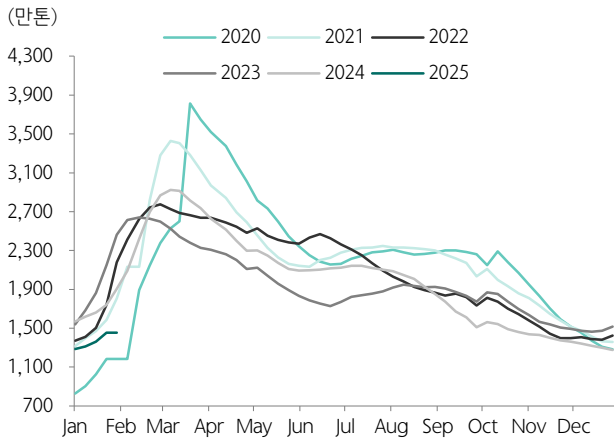
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



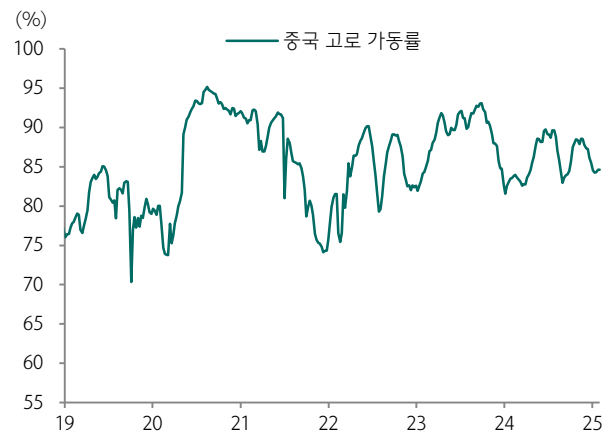
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



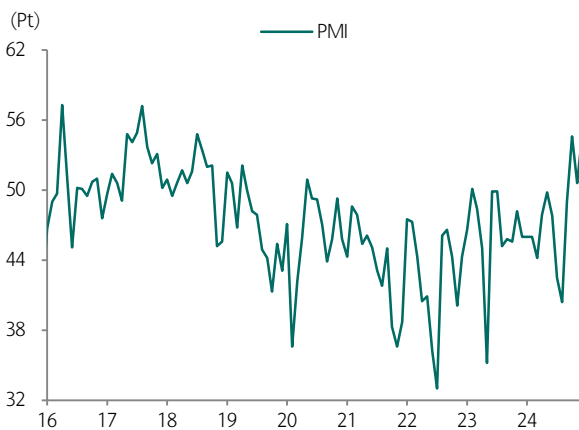
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



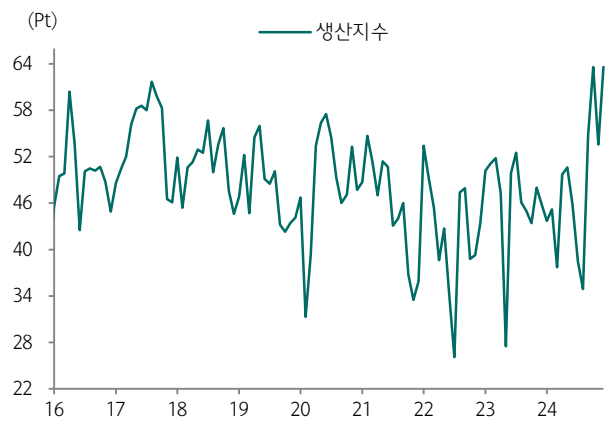
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



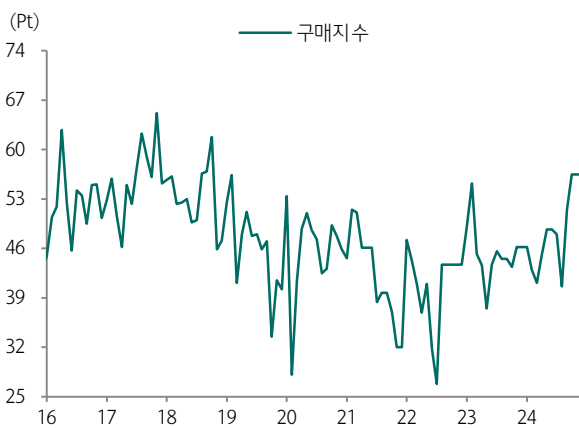
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



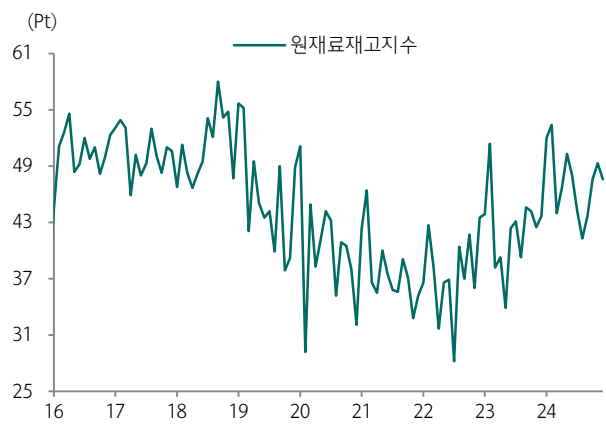
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



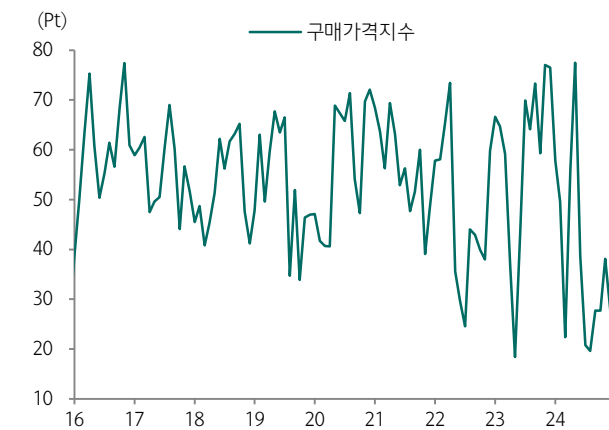
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



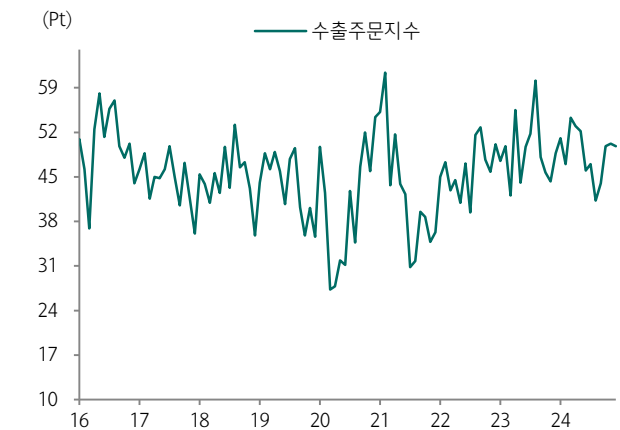
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



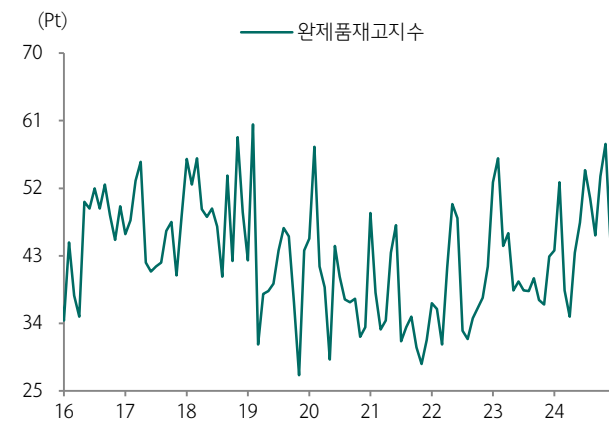
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



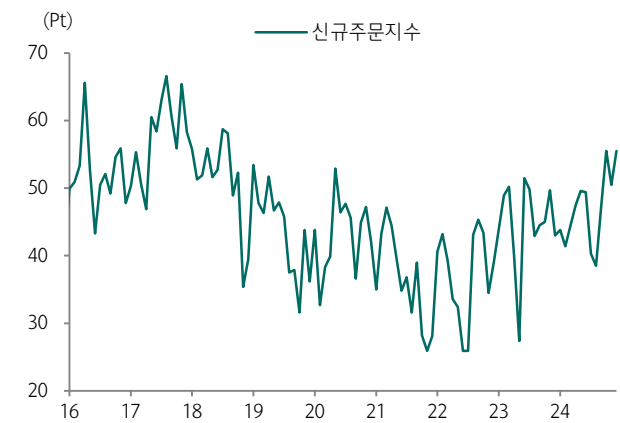
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



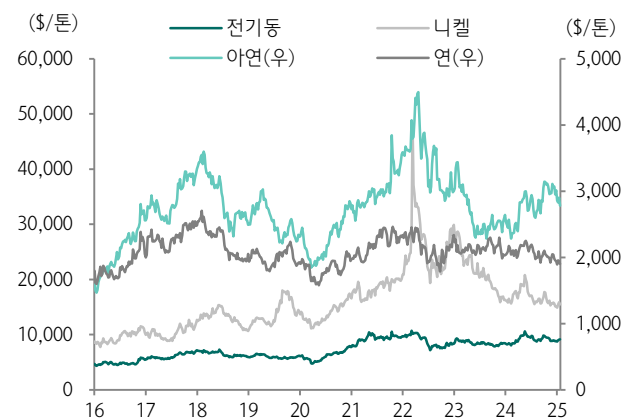
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



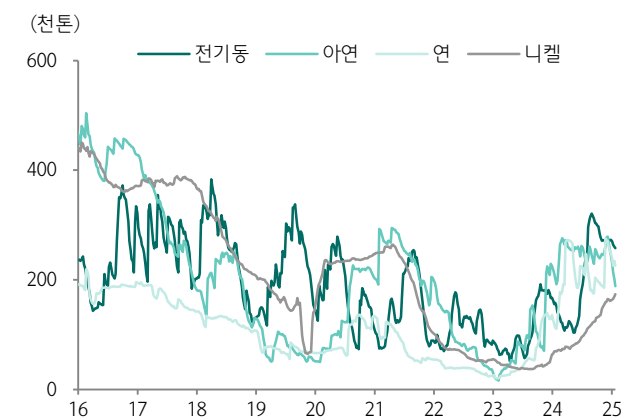
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



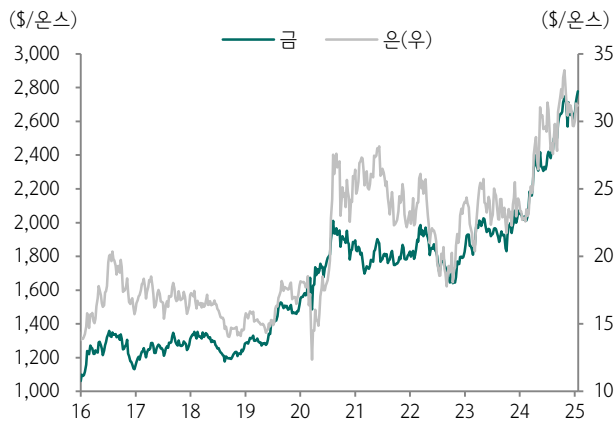
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



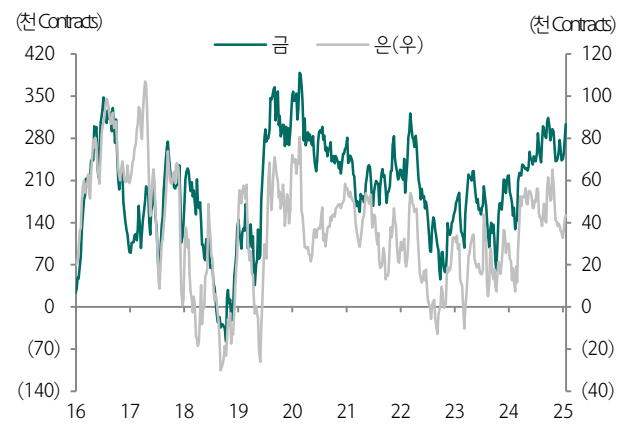
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



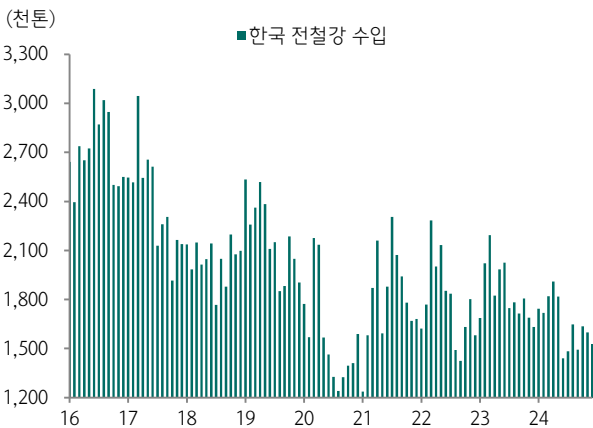
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

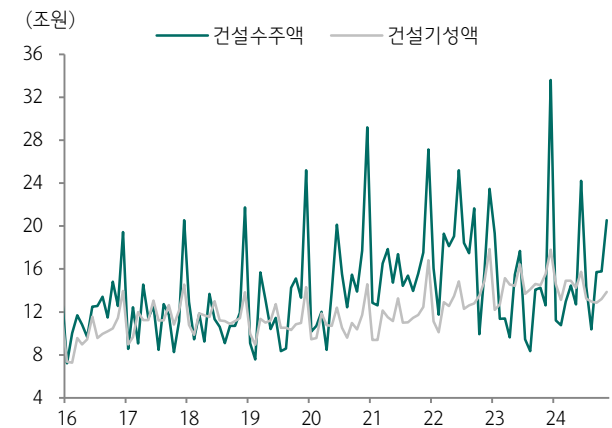
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '24년 12월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

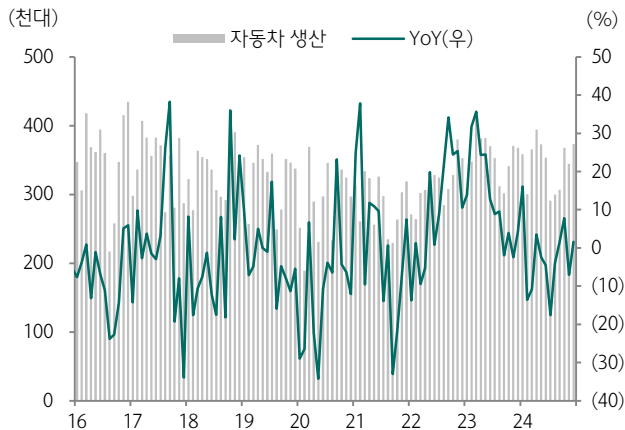
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '24년 11월 기준

자료: 통계청, 하나증권

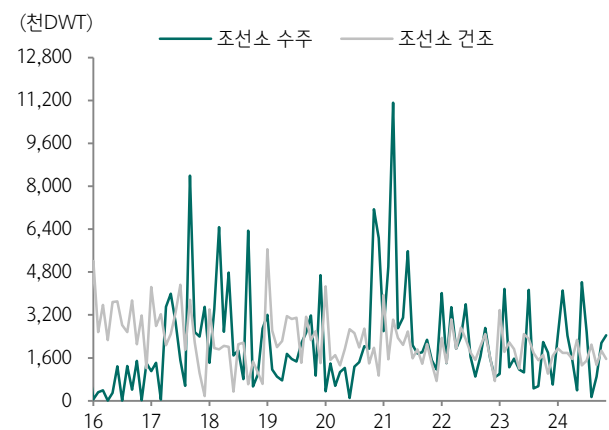
도표 23. 국내 자동차생산 추이



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	260,500	(0.4)	(0.4)	(22.7)	(26.9)	(42.0)	2.8	471,000	248,500	
		현대제철	KRW	23,150	(1.3)	(1.3)	(7.6)	(14.6)	(35.1)	10.0	37,500	19,900	
		세아제강	KRW	137,900	(2.9)	(2.9)	20.5	9.5	3.9	14.3	148,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,280	(2.3)	(2.3)	(0.9)	(1.0)	(15.3)	(2.4)	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	7,900	0.8	0.8	(14.3)	(4.5)	15.7	(5.7)	12,700	6,710	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	36.9	0.9	(1.5)	(4.6)	(8.5)	(19.6)	8.4	48.1	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	128.2	(1.9)	4.8	(4.1)	5.7	6.7	12.4	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	128.4	(0.2)	5.1	(10.5)	(15.0)	(30.0)	10.0	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	(0.3)	(0.3)	(9.2)	0.0	(1.1)	(7.3)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.0	1.0	1.0	(8.5)	9.0	(2.6)	(1.0)	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	0.0	0.0	(24.6)	23.5	8.9	(7.5)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	0.9	0.9	(10.3)	(4.0)	(1.4)	(2.3)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.3	0.0	0.0	38.8	62.9	29.0	6.5	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.9	0.9	(4.9)	10.8	5.9	(2.7)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	(0.4)	(0.4)	(8.4)	6.0	(1.3)	(5.0)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	2.8	2.8	4.9	4.3	13.6	0.1	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(1.1)	(1.1)	(5.3)	21.9	26.2	(4.3)	2.3	1.4	
		변강판재	HKD	1.4	(2.9)	(2.9)	(9.3)	(2.2)	(0.7)	(3.5)	1.8	1.1	
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.2	0.2	0.0	(11.2)	(12.4)	(19.9)	2.5	26.3	17.9
	JAPAN	일본제철	JPY	3,229	0.4	3.4	5.8	0.8	(9.0)	1.5	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,800	(0.5)	2.2	(2.0)	(13.0)	(22.6)	1.2	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,659	0.2	3.8	1.0	(3.6)	(18.6)	5.1	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.3	1.5	5.9	3.6	0.9	(8.9)	13.9	24.3	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	20.2	1.5	8.1	5.7	(9.6)	(25.9)	10.4	27.8	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.1	(1.7)	10.0	(22.0)	(19.9)	(46.9)	2.6	19.3	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.5	(2.3)	5.4	(12.8)	(7.2)	(39.4)	3.6	11.3	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.2	(3.1)	(1.9)	(5.4)	(0.6)	(3.8)	(5.1)	21.3	16.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	17.7	(0.4)	5.7	28.7	12.5	(31.3)	11.7	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	4.8	0.1	8.3	52.9	40.6	(16.5)	22.9	5.9	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	133.0	(1.3)	2.3	(11.2)	(16.0)	(4.1)	(3.7)	184.6	122.6	
		인도철강공사	INR	106.5	(0.8)	(1.5)	(9.5)	(27.1)	(17.0)	(5.8)	175.7	99.6	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	24.2	(0.4)	1.9	6.6	24.5	(5.8)	7.8	27.0	18.4	
		테르니움	USD	30.0	(1.1)	2.1	(12.4)	(9.2)	(22.6)	3.2	44.4	28.4	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	146.0	(2.1)	(0.8)	19.9	(12.0)	(28.6)	(19.3)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,211.8	(5.3)	(2.5)	8.9	(13.8)	(27.2)	(15.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	35.1	(2.7)	(3.0)	(2.1)	(30.3)	(40.8)	(33.5)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	112.6	(1.2)	(3.1)	8.3	(31.7)	(64.8)	(63.8)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	67.0	(0.3)	(1.2)	(7.8)	(15.6)	(14.5)	0.0	89.0	66.1		
SWEDEN	SSAB	SEK	53.5	(0.3)	12.2	5.3	2.1	(32.6)	19.1	85.5	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	22.4	(2.1)	(3.7)	(6.4)	(18.5)	3.3	(8.0)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	824,000	(2.5)	(2.5)	(17.9)	71.0	73.3	(18.1)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.3)	(2.8)	(46.9)	48.1	5.5	6.9	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	333.4	(0.7)	(3.2)	0.3	7.1	23.3	7.4	386.5	257.1
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	53,000	(2.9)	(2.9)	(19.7)	(2.4)	31.7	6.1	78,900	37,550
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.1	(0.1)	(0.1)	(7.4)	1.5	19.7	2.2	28.6	16.9
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	35.3	(0.6)	(5.6)	(12.9)	19.9	19.8	(6.5)	47.8	24.9
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.3	(1.0)	(4.0)	(1.7)	2.8	(0.4)	1.6	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.1	0.4	3.2	(4.7)	(4.1)	(22.9)	6.3	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.7	(1.4)	3.9	7.7	8.6	(7.7)	5.8	32.2	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.7	(1.0)	(0.5)	14.6	5.0	0.3	2.7	10.7	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	353.0	2.2	(5.5)	(13.5)	(12.0)	(15.0)	(0.4)	5,838.0	339.9
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.4	(1.7)	0.5	(9.0)	(4.3)	12.0	1.9	73.9	49.1
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	446.0	(0.9)	(4.4)	(20.1)	(31.6)	40.2	0.5	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	439.9	(0.3)	(0.5)	(5.9)	1.3	61.4	(1.0)	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.0	1.2	1.6	(6.6)	(4.8)	(16.1)	1.0	47.8	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,891	0.6	(1.9)	(2.7)	(1.2)	(9.6)	3.6	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	23.8	(0.9)	2.6	(10.7)	(4.3)	14.5	6.6	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 홀딩스	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24F	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
	24	23,226.1	314.4	128.3	961	1.4	0.5	21.9	0.1	5.7	0.7	3.6
	25F	23,630.3	726.4	359.3	2,692	3.1	1.5	8.5	0.2	4.7	1.9	4.4
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 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.6	196.7	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	DAEHAH 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	73,341,000	23,383,000	1,691,400	3,696,300	3,552,900	1,214,100	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,489	-	
	2025F	75,904,000	23,630,000	1,811,700	3,813,800	3,664,100	1,266,600	16,364	17,832	30,672	16,744	40,041	99,979	87,610	-	
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	2,776,600	318,830	108,270	136,790	124,330	57,833	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-	
	2025F	3,407,300	582,640	145,470	161,260	141,200	74,133	481	1,794	2,675	644	1,043	1,066	175	-	
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	1,802,300	33,432	85,000	91,474	58,367	52,750	488	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-	
	2025F	2,114,300	242,570	112,230	112,490	76,333	61,900	489	1,319	1,761	550	849	772	(125)	-	
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	21,925	332	30,737	2,698	1,181	2,247	2	10	8	0	0	0	(0)	0	
	2025F	26,084	1,899	40,467	3,162	1,539	2,653	2	9	8	0	0	0	0	0	
PER	2022	5.1	2.2	-	4.8	-	3.5	3.8	5.9	4.5	15.1	7.6	4.9	18.8	15.4	
	2023	8.6	4.3	2.4	5.3	-	5.7	8.7	8.7	7.2	20.6	8.5	17.1	-	19.5	
	2024F	11.9	69.7	4.5	7.1	7.5	7.4	19.4	13.1	15.6	109.6	18.3	31.8	-	17.9	
	2025F	10.0	12.2	3.4	6.1	5.8	6.2	18.5	14.8	16.7	44.9	16.6	26.3	1,645.0	16.5	
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.8	1.7	2.6	0.6	0.5	0.8	0.4	
	2023	0.4	0.2	0.4	0.4	-	0.5	0.8	2.4	1.5	2.1	0.6	0.5	0.9	0.4	
	2024F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8	2.2	1.5	-	0.5	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	-	
EV/EBITDA	2022	2.8	3.4	-	4.9	-	0.9	2.2	3.6	2.8	-	-	-	9.0	-	
	2023	3.4	4.3	1.1	4.5	-	0.9	4.7	5.6	4.1	-	-	-	18.4	-	
	2024F	4.7	5.7	2.7	5.5	3.9	0.8	8.3	8.7	7.9	-	-	-	34.7	-	
	2025F	4.4	4.8	1.9	4.8	3.3	0.1	7.2	9.5	8.4	-	-	-	11.7	-	
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	4.8	3.4	6.6	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(7.1)	-	
	2025F	3.7	1.2	10.2	5.6	4.4	7.5	3.3	13.7	8.0	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-	
수익률	-1W	4.2	11.0	16.1	(0.8)	11.7	(0.2)	13.0	14.5	12.2	(2.1)	(4.3)	0.7	10.8	0.0	
	-1M	(22.7)	(7.6)	20.5	(0.9)	0.7	23.1	(4.6)	(4.1)	(10.5)	(12.2)	(9.2)	(8.5)	38.8	(4.9)	
	-3M	(3.9)	3.3	(2.2)	0.3	1.7	(0.4)	(1.5)	4.8	5.1	(1.8)	(2.2)	0.0	(1.8)	0.9	
	-6M	(26.9)	(14.6)	9.5	(1.0)	(0.4)	36.5	(8.5)	5.7	(15.0)	14.2	0.0	9.0	62.9	10.8	
	YTD	2.8	10.0	14.3	(2.4)	10.8	(0.3)	8.4	12.4	10.0	(4.9)	(7.3)	(1.0)	6.5	(2.7)	
LAST PRICE	2025-02-01	260,500.0	23,150.0	137,900.0	19,280.0	8,860.0	16,570.0	36.9	128.2	128.4	2.7	3.6	3.0	3.3	2.2	
MARKET CAP	2025-02-01	215,240,000	30,893,000	3,911,300	6,914,200	4,395,300	3,879,800	82,992	195,180	301,570	254,680	141,090	234,770	225,910	222,250	

		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-PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
	Country Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY 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	-	359,530	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,090	25,759	66,606	10,008	34,870	
	2025F	102,180	330,990	-	364,360	8,669,600	4,942,500	2,578,800	15,818	15,951	45,338	27,004	70,062	10,163	35,189	
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	-	2,424	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,033	358	7,742	(92)	526	
	2025F	(1,158)	14,200	-	9,715	600,740	168,930	141,650	698	635	6,091	1,247	6,965	227	779	
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	-	2,740	471,900	190,240	123,190	910	274	(973)	217	5,300	(270)	(284)	
	2025F	(1,283)	11,150	-	7,136	322,300	135,350	113,350	433	298	514	736	5,529	75	386	
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	(5)	(0)	
	2025F	(0)	0	0	0	320	221	287	1	2	1	1	3	1	1	
PER	2022	95.0	10.2	-	16.0	5.8	3.9	11.7	4.0	3.4	4.5	2.4	2.9	1.0	3.1	
	2023	-	13.7	178.0	242.8	4.7	6.9	10.4	8.7	3.6	29.3	20.6	4.7	5.1	18.2	
	2024F	-	16.7	178.0	104.4	6.3	5.7	5.3	10.3	11.0	-	31.3	6.5	-	-	
	2025F	-	14.3	89.0	44.3	10.1	8.1	5.8	21.9	11.9	11.9	8.2	6.5	13.0	7.6	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.6	0.8	1.1	0.6	0.6	0.3	0.8	0.2	0.2	
	2023	0.4	0.8	1.5	1.0	0.7	0.5	0.8	0.9	0.5	0.6	0.3	0.7	0.2	0.2	
	2024F	0.4	0.8	-	1.0	0.7	0.5	0.6	0.9	0.5	0.9	0.3	0.7	0.2	0.3	
	2025F	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.6	0.2	0.3	
EV/EBITDA	2022	6.2	5.0	-	8.7	5.7	5.0	7.0	2.0	2.8	2.7	1.8	1.8	1.1	-	
	2023	16.6	5.0	-	13.0	5.1	6.4	7.4	3.8	2.2	3.6	6.2	3.0	2.2	-	
	2024F	-	5.9	-	13.9	5.5	5.4	4.5	4.3	3.3	4.6	4.1	3.5	6.8	-	
	2025F	10.2	5.2	-	11.7	5.5	6.3	4.7	6.9	3.8	4.4	2.7	3.4	4.4	-	
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	-	1.1	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(7.6)	1.7	10.0	(5.2)	(1.4)	
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.2	6.3	5.6	10.2	3.9	4.3	7.5	3.0	9.3	1.5	4.5	
수익률	-1W	(2.1)	1.3	(1.7)	4.7	1.5	1.2	5.1	13.0	11.6	8.0	6.8	(3.9)	10.3	21.1	
	-1M	(8.4)	4.9	(5.3)	(11.2)	5.8	(2.0)	1.0	3.6	5.7	(22.0)	(12.8)	(5.4)	28.7	52.9	
	-3M	(1.3)	6.5	(1.1)	7.8	3.4	2.2	3.8	5.8	8.1	10.0	5.4	(1.9)	5.7	8.3	
	-6M	6.0	4.3	21.9	(12.4)	0.8	(13.0)	(3.6)	0.9	(9.6)	(19.9)	(7.2)	(0.6)	12.5	40.6	
YTD	(5.0)	0.1	(4.3)	2.5	1.5	1.2	5.1	13.9	10.4	2.6	3.6	(5.1)	11.7	22.9		
LAST PRICE	2025-02-01	2.3	7.0	1.8	20.2	3,229.0	1,800.0	1,659.0	21.3	20.2	9.1	5.5	17.2	17.7	4.8	
MARKET CAP	2025-02-01	201,590	1,535,800	808,210	3,170,600	34,703,000	11,510,000	6,575,400	93,380	36,138	120,540	68,555	343,770	10,637	30,000	

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강														비철			
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BRECU DEMIR VE CELIK FABRIK	터키	대한민국	스웨덴	대한민국			
Country Currency(mil.)		INDIA INR	INDIA INR	LUXEMBOURG EUR	LUXEMBOURG USD	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	대한민국 KRW	스웨덴 SEK	대한민국 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	62,816	18,129	-	-	-	-	141,070	102,730	204,430	11,872,000	86,740	4,656,100				
	2025F	2,219,600	1,054,700	63,509	18,269	-	-	-	-	143,790	102,160	251,770	12,647,000	93,898	4,940,800				
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	3,808	1,466	-	-	-	-	7,676	7,830	22,463	827,800	12,523	385,820				
	2025F	153,230	44,278	4,208	1,742	-	-	-	-	11,649	6,459	31,510	986,820	11,658	358,810				
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	2,237	275	-	-	-	-	5,129	6,432	13,314	578,380	9,157	265,280				
	2025F	44,551	25,420	3,083	1,176	-	-	-	-	8,559	5,304	16,514	694,120	8,406	253,710				
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	29,414	33	9,496				
	2025F	4	6	4	6	-	-	-	-	3	5	3	36,195	30	9,042				
PER	2022	4.3	3.4	2.4	3.2	-	-	-	-	11.1	2.4	9.3	22.7	7.2	8.4				
	2023	15.4	-	6.6	7.4	-	-	-	-	138.4	4.3	-	34.3	15.8	8.9				
	2024F	31.1	20.2	8.3	15.5	-	-	-	-	41.1	8.2	9.6	28.0	10.0	5.6				
	2025F	33.6	17.0	6.2	4.8	-	-	-	-	22.7	10.0	8.3	22.8	11.0	5.9				
PBR	2022	1.5	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.6	1.4	1.9	1.6	0.8				
	2023	1.4	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	1.8	1.6	0.8				
	2024F	1.6	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.0	1.4	0.7				
	2025F	1.8	0.8	0.3	0.5	-	-	-	-	1.2	0.7	0.6	1.9	1.3	0.6				
EV/EBITDA	2022	3.6	3.1	1.8	1.1	-	-	-	-	5.0	1.2	5.6	11.8	4.1	6.9				
	2023	7.6	-	3.2	1.5	-	-	-	-	8.8	1.7	11.2	17.1	7.2	6.5				
	2024F	11.1	7.9	4.0	2.0	-	-	-	-	8.7	3.1	8.7	14.2	5.7	4.1				
	2025F	9.8	7.3	3.8	2.0	-	-	-	-	7.1	3.8	5.6	11.9	5.8	4.2				
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	4.1	2.5	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8				
	2025F	5.1	4.3	5.8	8.0	-	-	-	-	5.6	7.3	8.5	8.2	12.2	11.0				
수익률	-1W	(3.8)	(6.6)	7.4	2.4	-	-	-	-	0.1	18.1	(8.4)	(13.9)	5.3	2.5				
	-1M	(11.2)	(9.5)	6.6	(12.4)	-	-	-	-	(7.8)	5.3	(6.4)	(17.9)	0.3	(19.7)				
	-3M	5.2	3.0	1.9	2.1	-	-	-	-	(1.2)	12.2	(3.7)	(0.7)	(3.2)	(2.4)				
	-6M	(16.0)	(27.1)	24.5	(9.2)	-	-	-	-	(15.6)	2.1	(18.5)	71.0	7.1	(2.4)				
YTD	(3.7)	(5.8)	7.8	3.2	-	-	-	-	-	0.0	19.1	(8.0)	(18.1)	7.4	6.1				
LAST PRICE	2025-02-01	133.0	106.5	24.2	30.0	-	-	-	-	67.0	53.5	22.4	824,000.0	333.4	53,000.0				
MARKET CAP	2025-02-01	16,598,000	4,399,800	206,120	58,892	-	-	-	-	2,010,000	526,440	1,570,800	170,600,000	911,890	14,853,000				

	비철														금속			
	가공			STS			총합			철광석			금속					
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD		
Country Currency(mil.)		CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	579,480	11,819	12,340	5,948	6,339	5,389	230,960	13,312	-	1,391,700	55,587	53,640	227,720	13,109			
	2025F	602,560	13,440	13,013	6,343	6,565	6,375	228,910	10,683	339,910	1,503,400	51,106	53,049	229,560	14,900			
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	10,859	832	1,221	(24)	120	345	7,153	2,849	106,640	228,200	23,755	16,578	73,102	4,318			
	2025F	8,054	1,794	1,390	134	317	437	9,163	2,859	130,410	322,440	20,861	17,009	69,310	5,863			
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	6,799	294	1,305	(57)	240	233	3,472	946	80,408	59,269	13,488	11,073	52,310	2,134			
	2025F	4,802	1,066	1,615	69	220	283	4,879	1,142	103,900	147,280	10,813	11,132	46,656	2,908			
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	13.6	9.5	-	1.6	2.7	3.2	3.0	-	18.2	8.3	6.0	7.1	-	21.8			
	2023	11.7	-	-	9.6	15.0	6.2	8.2	-	17.0	15.1	9.2	8.4	-	20.9			
	2024F	10.7	31.3	-	-	9.6	10.8	15.4	-	23.7	29.2	9.2	8.9	-	13.3			
	2025F	15.2	8.8	-	17.7	8.7	8.4	11.3	-	17.9	11.7	11.2	8.9	-	9.9			
PBR	2022	1.0	1.2	-	0.3	0.6	0.9	1.2	-	5.7	2.4	2.5	1.9	-	1.2			
	2023	0.9	1.5	-	0.3	0.6	0.9	1.2	-	6.2	3.5	2.9	1.8	-	1.2			
	2024F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.0	1.3	-	15.4	5.0	2.8	1.7	-	1.2			
	2025F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	13.5	4.8	2.6	1.6	-	1.1			
EV/EBITDA	2022	8.2	4.2	-	1.0	2.1	2.1	2.3	-	10.5	4.5	3.1	3.9	2.7	5.5			
	2023	7.1	18.6	-	2.8	8.1	3.7	4.7	-	-	6.5	4.9	4.5	3.3	5.9			
	2024F	6.8	6.7	-	8.6	7.3	6.9	5.9	-	13.8	7.1	4.7	4.7	3.4	4.5			
	2025F	8.3	4.1	-	4.4	4.8	5.3	4.7	-	11.2	5.4	5.3	4.6	3.5	3.7			
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	9.8	5.2	11.3	(1.6)	6.2	10.2	8.0	4.9	63.7	16.7	30.1	19.5	21.3	8.5			
	2025F	5.0	19.4	12.6	1.9	6.2	11.4	11.7	4.3	67.4	41.5	23.3	18.5	17.7	11.2			
수익률	-1W	4.2	(7.0)	-	4.6	4.9	0.2	(2.4)	-	(1.4)	(2.2)	(0.0)	2.7	-	3.4			
	-1M	(7.4)	(12.9)	-	(4.7)	7.7	14.6	(13.5)	-	(20.1)	(5.9)	(6.6)	(2.7)	-	(10.7)			
	-3M	0.5	(5.6)	-	3.2	3.9	(0.5)	(5.5)	-	(1.1)	3.8	2.1	(1.9)	-	2.6			
	-6M	1.5	19.9	-	(4.1)	8.6	5.0	(12.0)	-	(31.6)	1.3	(4.8)	(1.2)	-	(4.3)			
YTD	2.2	(6.5)	-	6.3	5.8	2.7	(0.4)	-	0.5	(1.0)	1.0	3.6	-</					

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 2025년 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 2월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.18%	6.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 1월 31일