Arcelor Mittal, '25년 철강 수요 개선 전망

철강금속 Weekly | 2025.2.10

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: 69.5만원(WoW, -0.7%), 후판 유통가: 90만원(WoW, -1.1%)

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

  미국 열연 유통가: 685달러(WoW, +5.4%), 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: 105달러(WoW, +1.0%), 한국 스크랩가: 36.5만원(WoW, +1.4%), 호주 원료탄(FOB): 191달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,288달러(WoW, +4.0%), 아연: 2,792달러(WoW, +3.7%), 연: 1,958달러(WoW, +2.4%), 니켈: 15,538달러(WoW, +3.6%), 금: 2,867달러(WoW, +1.9%), 은: 32.4달러(WoW, +0.6%)

- 국내 철강 유통가격: 중국산 후판 반덤핑 관세 부과 기대감 유효한 반면, 수요 부진으로 약보합 기록
- 중국 철강 유통가격: 춘절 연휴로 거래 소강상태. 미국은 수입 규제 확대 기대감으로 가격 큰 폭으로 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 미중 정상 합의에 대한 기대감으로 전반적으로 큰 폭 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 23.9만원(-8.3%), 현대제철: 2.22만원(-4.3%), 세아베스틸지주: 1.89만원(-2.1%), 고려아연: 78.4만원(-4.9%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

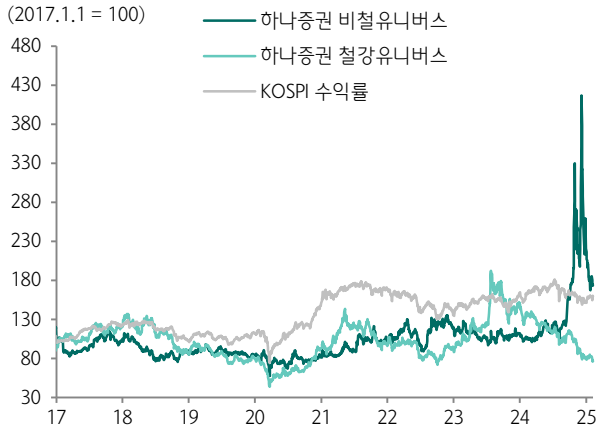
  BAO STEEL: 6.95위안(-0.9%), A. MITTAL: 27.36유로(+13.2%), NSSMC: 3,358.0엔(+4.0%), US STEEL: 36.98달러(+0.4%), NUCOR: 130.26달러(+1.4%)

- 총평: 국가별 주가 차별화. Arcelor mittal은 기대이상의 4분기 실적 발표와 미국 공장 투자 발표로 주가 급등

주간 Issue & Comment

- Arcelor Mittal, '25년 철강 수요 개선 전망: Arcelor Mittal이 지난 6일 4분기 실적을 발표했는데 EVITDA는 16.5억달러로 전분기 대비 4.6%, 전년동기대비로는 13.7% 증가했다. 반면 매출의 경우 철강 생산이 전분기대비 5.4% 감소한 영향으로 전분기대비 3.2% 감소했다. 지난해 연간으로 톤당 EVITDA는 130달러로 이전 5년 평균보다는 높은 수준을 유지했다. 한편, 동사는 2025년 전세계 철강 수요가 개선될 것으로 예상했는데 중국을 제외할 경우 전세계 수요는 2.5~3.5% 증가할 것이라는 전망을 제기했다. 특히 인도의 경우 6~7%의 높은 수요 증가율을, 유럽과 미국은 각각 0~2%와 1~3%의 증가할 것으로 전망했고 중국과 브라질 수요 또한 안정적일 것으로 예상했다. 동시에 동사는 글로벌 확장 전략의 일환으로 미국 앨라바마주 칼버트에 총 12억달러를 투자해 연간 15만톤 규모의 첨단 자동차용 비방향성 전기강판 공장 투자 계획을 발표했는데 올해 6월 건설에 착공하여 2027년 공장 완공 예정이다. 한편, Arcelor Mittal은 4월 선적분 유럽 판재류 가격을 톤당 30유로 인상하여 열연은 660유로 아연도금제품은 780유로로 판매하겠다고 발표했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/2/7	**中 철강업 체감 경기 악화**	**• 1월 중국 철강 PMI 전월비 4.2 하락한 43.3을 기록, 3개월 연속 하락세 지속** **• 1월 중국내 철강 수요와 생산 모두 감소했고, 원료가격 역시 하락, 철강 내수시장이 지표상 전체적으로 활발하지 않았으며 시장 회복에 시간 소요될 것으로 평가**
2025/2/7	철근, 입춘 한파 속 거래 뚝	• 2월 첫째주 국산 철근 유통가격이 전주대비 2만원 상승한 톤당 70만원을 기록, 여전히 제강사 목표 시세인 75만원과는 거리가 있어 • 지난해 국내 철근 총수요가 18.8% 감소한 778만톤을 기록하며 거래 물량도 축소, 가격 하락을 우려한 제강사 마감가격 인상 추가 발표가 예상
2025/2/7	형강, 기대만큼 안 오르네	• 2월 첫째주 국산 중소형 H형강 유통가격이 톤당 103만원~104만원으로 전주대비 1만원 상승, 제강사 인상발표와 함께 하락세에서 전환 • 현대제철과 동국제강이 2월부터 판매가 3만원 인상하겠다고 밝혔으나, 인상폭은 기대만큼 적용되지 않는 분위기
2025/2/7	선재, 비수기.대외 악재에 수요 약세 지속	• 전반적인 수요 약세 지속되며 제품 가격은 보합세이나, 수입 물량은 지속적으로 감소, 특히 최대 수요처인 자동차향 수요 감소 뚜렷 • 1월 선재 수입량은 전년비 16.7% 감소한 7만6,892톤을 기록했고, 그 중 중국산 선재 수입량은 21.7% 급감한 5만6,271톤을 차지
2025/2/7	차갑게 얼어버린 부동산 시장…악성 미분양 2만호 돌파	• 12월 준공후 미분양 물량이 전월비 2,836호 증가한 2만1,480호를 기록, 2020년 6월 이래 최대 수준의 증가세 • 12월 기준 전체 미분양 물량은 총 7만173호로, 역시 전월비 5,027호 증가하며 반년만에 증가세 전환
2025/2/7	중국, 인도네시아 니켈 생산용량의 75% 보유	• 중국계 기업 Tsingshan Holding과 Jiangsu Delong Nickel Industry가 인도네시아 전체 니켈 제련 생산용량의 70%를 점유하고 있는 것으로 파악 • 2023년 기준 인도네시아 니켈 제련 캐파는 800만톤이며 관련 기업은 22곳으로 파악되며 그 중 70%가 중국 공급망 통제하에 있는 셈
2025/2/6	벼랑 끝 철근 제강사, 정책 강화 검토 점화	• 현대제철 인천.당진공장 특별구매를 시작으로 제강사 공식 테이블단가 인상하고 일부는 특별구매 기간 연장 • 철스크랩 가격 상승으로 원가는 상승 중이나 판매가는 마감가격에 미치지 못해, 1월초 34만원이었던 스프레드가 30만원 하회 중인 것으로 확인
2025/2/6	日 철근 내수 '2년 연속' 사상 최저	• 2024년 일본 철근용 소형봉강 내수 판매량 전년비 5.4% 감소한 629.8만톤을 기록, 상반기 4.3% 감소 대비 감소폭 더욱 확대된 모습 • 2년 연속 감소세 지속 중, 생산량 역시 전년비 7.6% 감소한 642.6만톤으로 집계 2021년 생산량 732.8만톤을 고점으로 3년 연속 감소세
2025/2/6	**철강사-가전사 1분기 공급가격 인하 확정**	**• 철강업계가 1분기 가전향 냉연도금재 공급 가격을 인하하는데 합의, LG전자는 톤당 2만원, 삼성전자는 톤당 5만원 인하 예정** **• 특히 삼성전자는 대형업체와 장기부품공급 계약을 맺은 가격이 업계 기준점으로 작용, 대부분 컬러강판 제조사 공급가 결정에 영향**
2025/2/6	철스크랩 재고, 6주 연속 감소세…수급 불안 가중될까?	• 국내 제강사 철스크랩 보유량 설 전 대비 11% 감소한 61.9만톤을 기록하며 6주 연속 감소세 지속, 빠른 재고량 감소로 수급 불안 우려 제기 • 중부권 재고는 18% 감소한 30.2만톤으로 집계, 남부권 역시 3.4% 감소한 31.7만톤으로 집계
2025/2/6	기니, Simandou 철광산 12월 생산 돌입	• Simanduo 철광산은 글로벌 최대 미개발 철광석 프로젝트로, 1단계 3천만톤 2단계 6천만톤 철광석 생산할 전망 • 금번 프로젝트는 중국 컨소시엄이 운영하는 1,2 블록과 Rio Tinto 및 Chinalco가 운영하는 3,4블록으로 구분
2025/2/6	Reuters : 2025년 알루미늄 강세 전망	• 로이터 통신, 전문가 대상 설문조사 결과 2025년 알루미늄 강세를 보일 것으로 전망, 알루미늄 공급부족이 2025년 8천톤에서 2026년 36.5만톤으로 확대될 전망 • LME 알루미늄 현물가는 2025년에 연평균 6.3% 추가 상승한 톤당 2,573.5달러에 달할 것으로 예상

날짜	제목	내용
2025/2/5	타타스틸 UK, 영국 철강산업 경쟁력 강화 위한 지원책 촉구	• 타타스틸 UK, 영국 정부와 철강 산업간 협력 강화 및 높은 에너지 비용 해소를 촉구 • 타타스틸에 따르면 영국 철강업체들은 독일 및 프랑스 경쟁사 대비 최대 50% 높은 전기요금 지불하며, 이로 인해 연간 3,700만 파운드(670억원) 규모 비용 추가 발생
2025/2/5	中 '트럼프 관세'에 한판 붙자...보복관세, 수출통제 총동원	• 중국, 미국의 10% 추가 관세 부과에 대응하여 최소 10% 이상의 보복관세 계획과 함께 반도체용 광물 수출 통제 및 IT 기업에 대한 반독점법 위반 조사 진행 예정 • 품목별로는 석탄과 LNG에 15% 관세를 부과하고, 농기계, 원유, 픽업트럭, 대배기량 자동차에 10% 관세 적용 예정
2025/2/5	강관, 경기 부진 직격탄...'24년 내수 284만톤대 그쳐	• 2024년 강관 생산량 및 판매량이 전년비 각각 3.2%와 1.8% 감소한 452.3만톤과 454.7만톤을 기록 • 국내 판매량은 전년비 4.4% 감소한 284.7만톤을 기록한 반면, 해외 판매량은 북미향 120.1만톤을 포함하여 총 170만톤을 기록하며 전년비 2.7% 증가
2025/2/5	철근 체감경기, '티' 안나는 미미한 개선	• 1월 철근 업황 현황지수 전월 4.3에서 20.7p 상승, 지난해 1월 이후 1년만에 20p 상회 • 제강업계 마감가격 인상과 제한출하 방침 영향으로 2월 전망지수도 전월 8.7에서 20.5p 상승, 다만 기준선 100을 하회하고 있어 실제 개선 정도는 낮아
2025/2/5	2월 초, 철스크랩 입항물량 '10만톤' 넘었다	• 2/3 기준 철스크랩 입항 및 대기 중인 물량 약 10만975톤으로 확인, 지난 1/7 자 7천톤에 불과한 물량과 극명하게 대비 • 1월에는 연초 연휴와 월말 일정으로 수입 가능 일정자체가 적었으며, 2월 선제적 수입 물량 확보 움직임이 반영된 것
2025/2/5	**현대제철 당진제철소 1.2 냉연공장 당분간 휴업**	• **지난 1일 시작된 현대제철 노조의 무기한 파업으로 당진제철소 냉연 라인이 휴업 돌입, 산세압연설비 파업의 영향으로 냉연 하공정에도 영향을 미친 것** • **당진제철소의 1.2 냉연 산세압연설비 연간 생산 규모는 약 190만톤과 150만톤 수준으로, 하루당 약 1만톤의 생산 차질이 발생할 것으로 예상**
2025/2/4	**인도, 철강 수입관세 부과 후 가격 급등 전망**	• **글로벌 철강 수요 침체 상황에서 유일하게 인도 철강 소비가 11% 증가함에 따라 지난해 162만톤 철강 순수입을 기록, 열연코일 가격 9% 하락한 것으로 파악** • **한편, 자국 철강산업 보호를 목적으로 2월말 시행될 것으로 예상되는 보호 관세가 도입될 경우, 인도 철강 가격 상승률이 최소 4~6%에 이를 것으로 전망**
2025/2/4	**지난해 컬러강판 내수 판매...통계 이래 역대 최저**	• **8대 컬러강판 제조사 판매 실적, 전년비 7.5% 증가한 228만6,800톤을 기록, 내수는 전년비 0.1% 감소한 105만5,700톤을 기록하며 2008년 이래 최저치 기록** • **건설향 컬러강판 수요 부진이 내수 감소의 주원인, 한편 수출 실적이 123만1,000톤으로 전년도 107만700톤보다 많아 내수 부진을 만회**
2025/2/4	철근 제강사, 5개월 만에 판매목표 달성	• 국내 8대 제강사 1월 판새실적이 당초 판매 목표치인 48.6만톤을 소폭 초과한 48.7만톤 수준인 것으로 추산, 업체별로도 과반수가 목표 달성한 것으로 확인 • 과거 평균 1월 판매 목표량은 50만톤을 상회했는데, 금번 목표치를 하향 조정한 것이 목표 달성의 가장 큰 이유로 지목
2025/2/4	EU, 역내 최대 해상풍력 발전소 건설 지원	• 유럽투자은행(EIB), 폴란드 발티카 2 해상풍력발전소 건설에 4억 유로(약 6천억원) 지원하기로 결정 • 발티카 2 발전소는 터빈 107기로 구성되며, 역내 최대인 1.5기가와트 발전 용량을 확보할 계획으로 2027년에 준공될 예정
2025/2/4	완성차 5社, 1월 판매 59만대 3.9% 감소	• 완성차 5사 1월 판매량 전년비 3.9% 감소한 59만3,385대로 집계, 내수는 11.8% 감소한 9만587대, 수출은 2.4% 감소한 50만2,623대를 각각 기록 • 일부 제조사 수출 호조에도 불구하고, 전통적 비수기 요인과 설 연휴에 따른 내수 판매 부진이 감소의 원인으로 분석
2025/2/4	인니, 니켈 원광 채굴 쿼터 축소 결정	• 인도네시아 정부, 당초 2026년까지 연간 채굴 할당량으로 2.6억톤을 설정했으나 올해 2억톤으로 대폭 축소 조정 • 전년도 쿼터는 2.7억톤이었으나 글로벌 공급과잉 영향으로 실제 인도네시아 내 생산량은 2.15억톤에 그쳤던 것으로 추산

날짜	제목	내용
2025/2/3	인도 철강업계, 수입 철강 보호 조치 강력 촉구	• 인도철강협회가 2025/2026 회계연도 철강 수입 기본 관세를 기존 7.5%에서 15%로 두배 인상할 것을 인도 당국에 요청 • 전년도 12월 이미 25% 긴급 수입 관세 도입이 제안된바 있으며, 과거 사례를 볼 때 9월 혹은 12월 경 관세 도입 여부가 확정될 것으로 예상
2025/2/3	2월 강관價 상승 예상...매출 회복 기대감 고조	• 1월 강관 업황 현황 지수 전월비 5 상승한 25 기록, 가격, 매출, 신규 수주 지수 동반 감소로 업계 업황 악화 우려감 지속되고 있는 것으로 해석 • 2월 전망 지수는 전월비 5.6 상승한 38.9, 강관 가격 회복 전망에 따른 소폭 반등, 가격 전망 지수 역시 전월비 25 상승하며 시장 가격 상승 기대감 표출
2025/2/3	지난해 美 라인 파이프 수입 106만톤...전년비 6.1% ↓	• 2024년 미국 철강재 수입량 전년비 2.5% 증가한 2,885.8만톤을 기록, 라인 파이프 수입량은 전년비 6.1% 감소한 106.4만톤으로 집계 • 최대 수입처는 655.7만톤을 수입한 캐나다로 확인, 한국산 철강재 수입량은 280.9만톤인 것으로 파악
2025/2/3	지난해 철근 수입 급감 '역대 최저'	• 2024년 철근 수입량이 2023년도의 절반에도 미치지 못하는 수준인 21.9만톤인 것으로 집계, 근래 최대치 였던 2021년 수입량 대비 1/4 수준에 불과 • 지난해 철근 수요는 1년만에 20% 이상 감소했고, 전통적으로 주택 착공 실적의 50% 이상을 차지했던 비아파트 주택 비중은 12%까지 감소
2025/2/3	국내 철스크랩 수입, 새해 첫달 증가 출발...미국산 급증 견인	• 지난해 사상 최저치를 기록했던 철스크랩 수입량이 19개월만에 증가세 전환, 1월 철스크랩 수입량은 전년비 15.3% 증가한 16.7만톤으로 집계 • 일본산 수입량이 전년비 9.8% 감소한 10.4만톤을 기록한 반면, 미국산 수입량이 220.4% 급증한 3.4만톤을 기록하며 9개월만에 3만톤 상회
2025/2/3	영풍, 고려아연 주총결의 효력정지 가처분 訴	• 영풍 1/31자로 고려아연 임시주주총회 결의 효력 정지 가처분 신청을 서울중앙지방법원에 제기, 상호주 외관이 영풍의 의결권을 부당하게 제한했다고 주장 • 영풍에 따르면 상호주 의결권 제한은 국내 주식회사에 한정 적용되는데, SMC는 호주 법인이며 유한회사에 가까워 의결권 제한 대상이 아니라고 해석

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	2/7	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	1.2	(6.8)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	0.0	(8.3)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	90.0	91.0	91.0	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(15.1)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	79.0	80.0	80.0	(1.3)	(2.5)	2.6	(3.7)	1.3
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(11.5)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	69.5	70.0	69.5	(0.7)	(0.7)	(10.3)	(11.5)	(1.4)
	H형강 유통가	만원/톤	103.0	103.0	102.5	0.0	0.0	(5.5)	(10.4)	(1.0)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	1.5	(2.8)	1.5	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	1.5	(2.8)	1.5	3.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	685.0	650.0	665.0	5.4	3.0	4.6	(34.8)	3.0
	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	3,453.0	0.0	3.0	1.7	(14.5)	(0.5)
	중국 열연 수출	$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	0.0	(3.1)	(15.9)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,167.0	4,167.0	4,167.0	0.0	0.2	7.3	(11.8)	(0.7)
	중국 냉연 수출	$/톤	555.0	550.0	550.0	0.9	0.9	0.9	(15.3)	0.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,507.0	3,507.0	3,507.0	0.0	1.5	1.7	(14.9)	(1.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,533.0	3,533.0	3,533.0	0.0	(0.5)	(0.3)	(13.8)	(0.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,382.0	3,382.0	3,370.0	0.0	5.6	4.8	(12.1)	3.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.5	36.0	36.0	1.4	4.6	(11.2)	(21.3)	4.6
	미 HMS No.1	$/톤	323.0	323.0	323.0	0.0	6.6	4.2	(12.3)	6.6
	중국 철광석 수입	$/톤	105.0	104.0	102.5	1.0	9.4	2.9	(17.6)	6.6
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	191.0	191.0	191.0	0.0	(2.9)	(11.2)	(41.0)	(41.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	749.0	690.1	543.8	8.5	66.2	(13.7)	(13.6)	24.7
	중국 열연 유통	만톤	445.4	410.0	360.7	8.6	36.4	(7.7)	28.2	31.1
	중국 냉연 유통	만톤	197.8	197.0	176.5	0.4	18.9	(15.5)	(2.0)	13.3
	중국 후판 유통	만톤	301.1	264.9	229.1	13.6	35.4	0.3	23.6	28.7
	중국 유통 합산	만톤	1,913.1	1,757.4	1,455.4	8.9	49.0	(8.3)	0.5	26.2
	중국 항구 철광석	만톤	14,934.0	14,934.0	14,934.0	0.0	0.4	(1.0)	15.4	24.5
가동률	중국 고로 가동률	%	85.8	84.6	84.6	1.3	1.3	(3.5)	2.6	3.6
	미국	%	74.4	73.7	73.8	0.9	1.1	(4.0)	(2.9)	(0.4)
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	43.3	47.5	50.6	(8.8)	(11.6)	(9.4)	(5.9)	(5.9)
	**생산지수*	Pt	42.5	48.3	53.6	(12.0)	(22.4)	(7.4)	(7.2)	(7.2)
	**구매량지수*	Pt	48.7	48.7	56.5	0.0	(5.4)	5.6	5.4	5.4
	**원재료재고지수*	Pt	43.1	43.3	49.3	(0.5)	(1.4)	(10.2)	(1.4)	(1.4)
	**신규주문지수*	Pt	41.7	48.7	50.5	(14.4)	(11.7)	(15.6)	(3.0)	(3.0)
	**수출주문지수*	Pt	39.3	50.6	50.2	(22.3)	(10.7)	(14.6)	(19.3)	(19.3)
	**완제품재고지수*	Pt	46.1	44.3	57.9	4.1	0.9	(2.7)	7.5	7.5
	**구매가격지수*	Pt	29.5	29.5	38.1	0.0	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	1,426.6	1,526.2	1,599.6	(6.5)	(12.8)	(3.8)	(18.2)	(18.2)
	봉형강류 수입	천톤	202.5	186.6	250.5	8.5	(18.2)	1.1	(29.7)	(29.7)
	판재류 수입	천톤	587.1	685.5	669.2	(14.4)	(21.3)	(7.0)	(26.4)	(26.4)
	중국산 점유율	%	50.1	47.4	46.8	2.7	(6.6)	2.4	(1.7)	(1.7)
한국내수	중후판	천톤	479.4	492.4	498.3	(3.8)	3.6	(1.3)	(11.8)	0.9
	열연(STS제외)	천톤	731.3	722.1	707.1	3.4	1.1	(1.8)	(3.2)	3.5
	냉연(STS제외)	천톤	327.1	337.1	333.5	(1.9)	(4.2)	(8.5)	(0.3)	2.5
	철근	천톤	588.6	642.7	615.5	(4.4)	(7.2)	(14.6)	(24.7)	(14.9)
	H형강	천톤	126.2	144.3	140.8	(10.4)	(14.2)	(20.4)	(27.0)	(8.1)
	특수강봉강	천톤	131.2	174.6	75.7	73.3	35.3	(39.9)	(36.7)	(26.1)

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 2/3일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 12월 기준, 한국 철강 수출입 1월 기준, 중국 철강 PMI 1월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `24년 12월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	2/7	-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, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	2/7	-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)

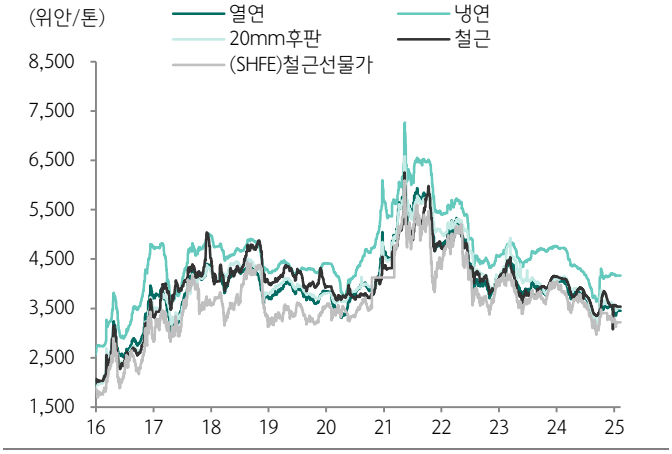
M: 중국 PMI 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

한국 PMI 1월 기준, 건설수주액, 건설기성액 12월 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

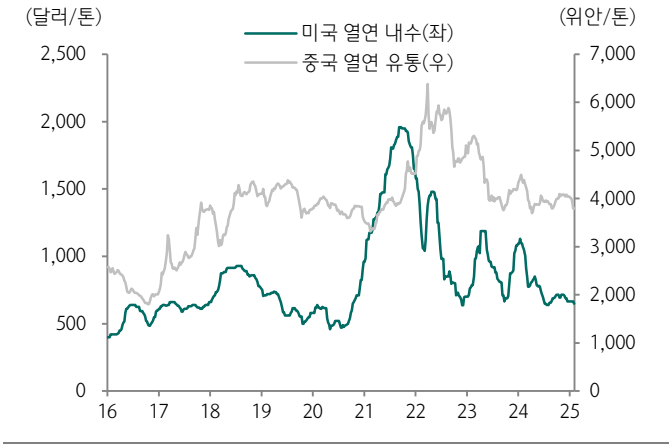


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

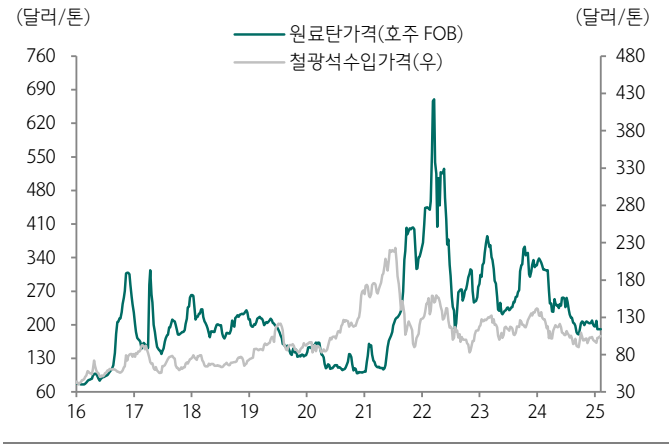


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

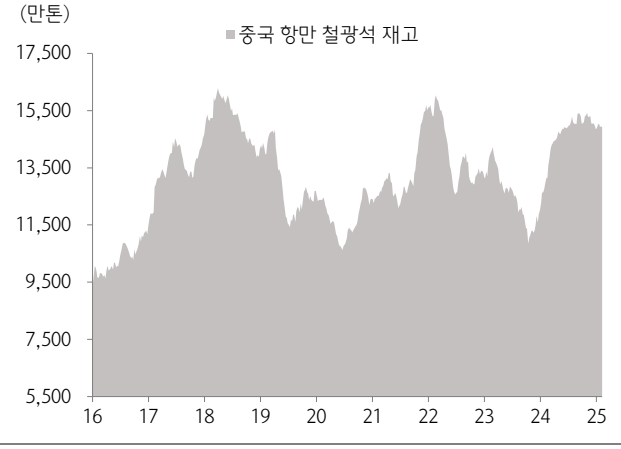
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



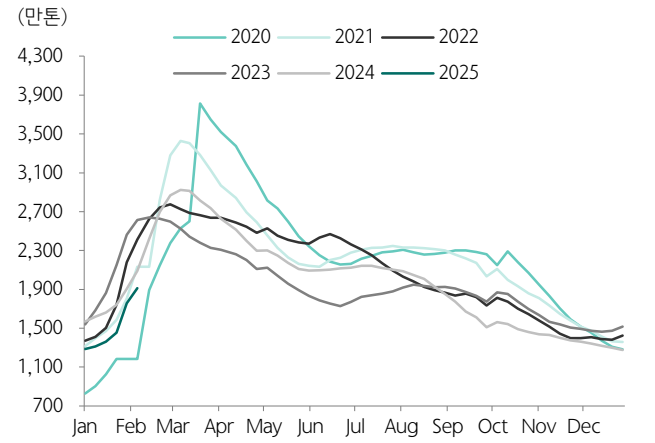
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



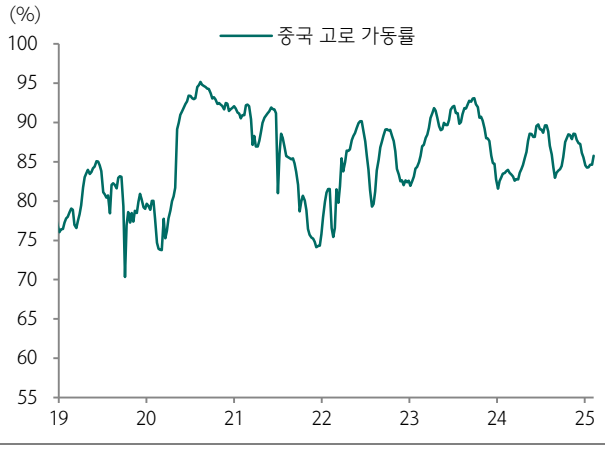
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



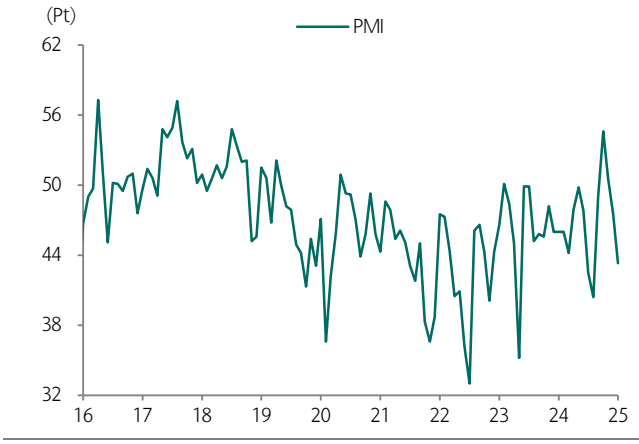
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



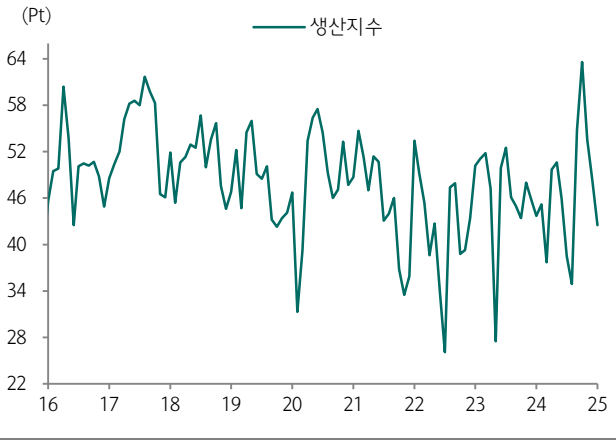
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



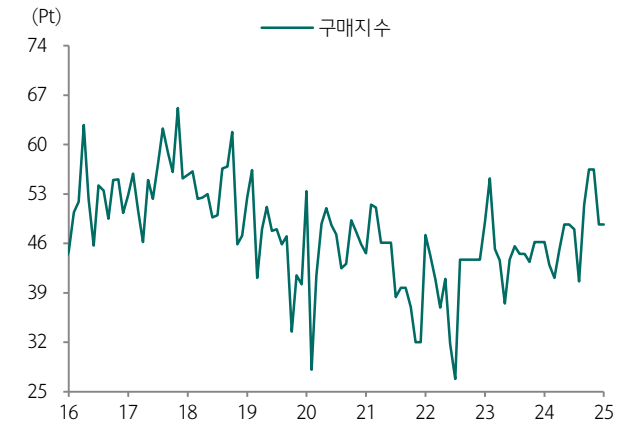
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



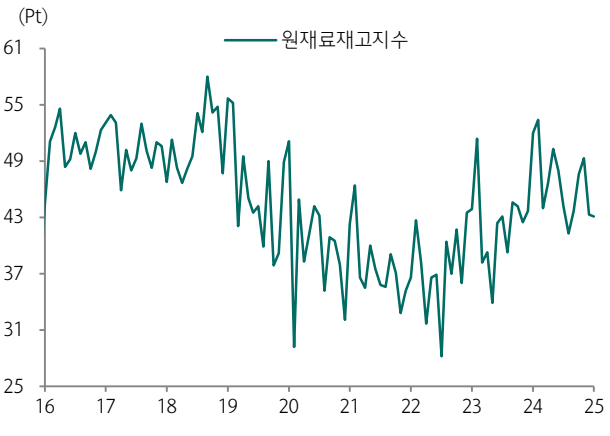
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



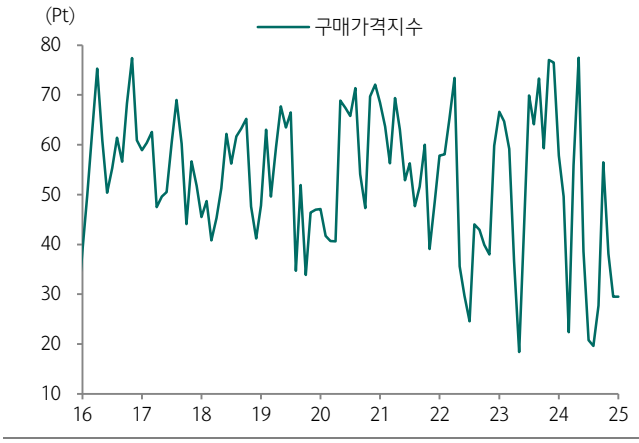
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



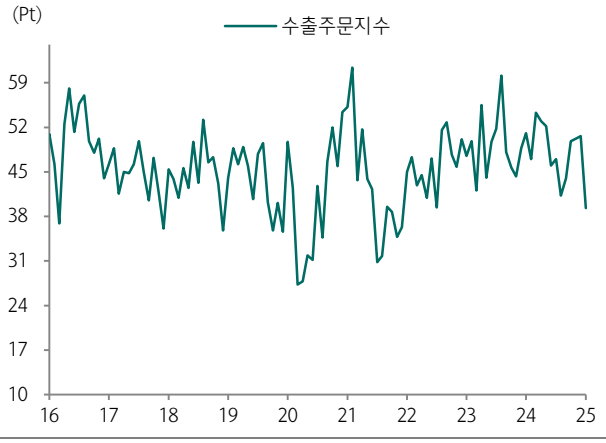
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



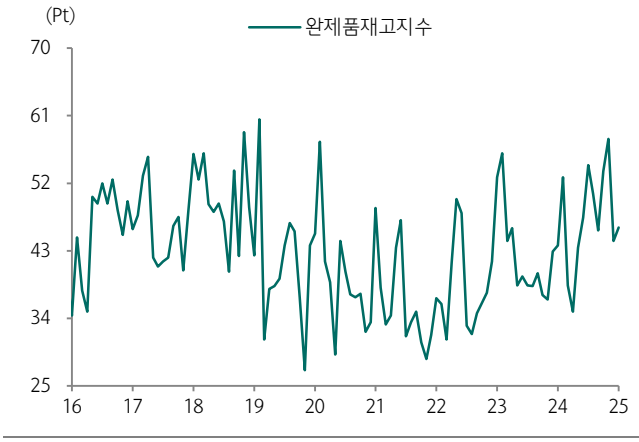
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



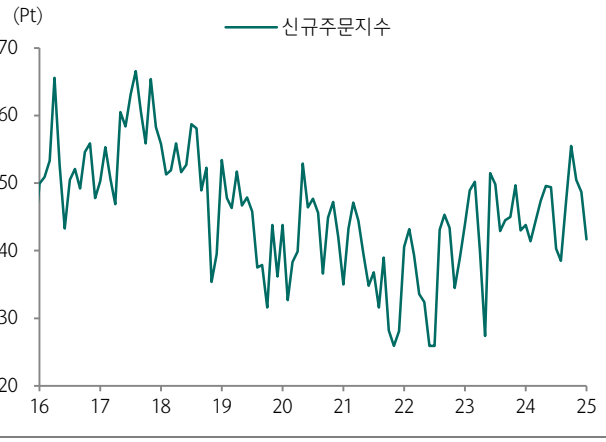
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



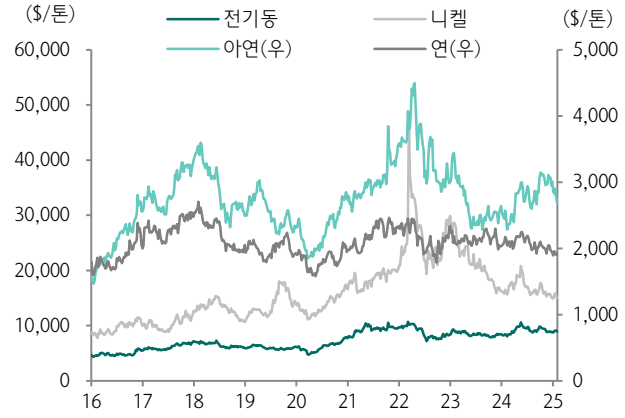
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



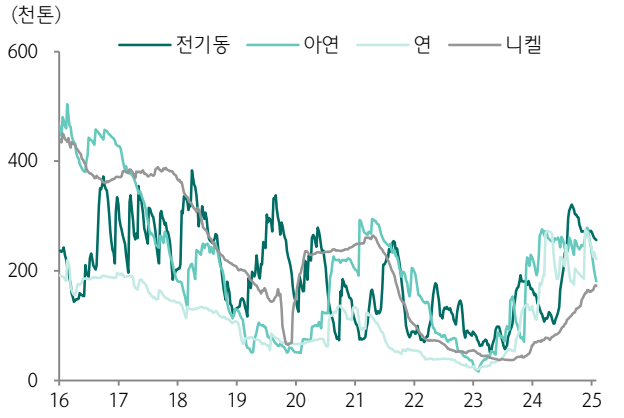
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



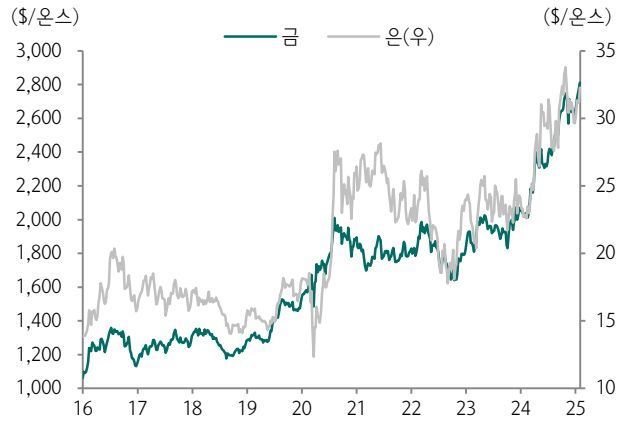
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



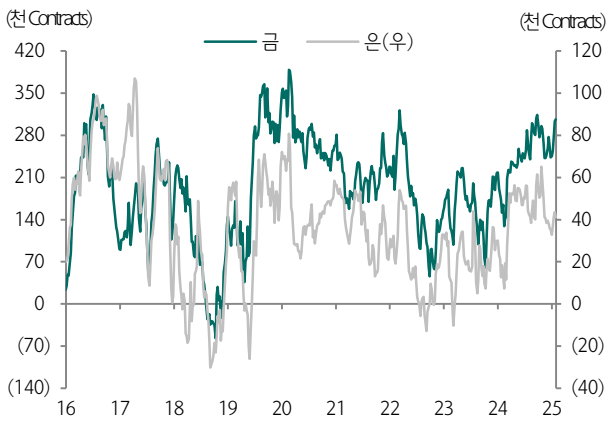
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



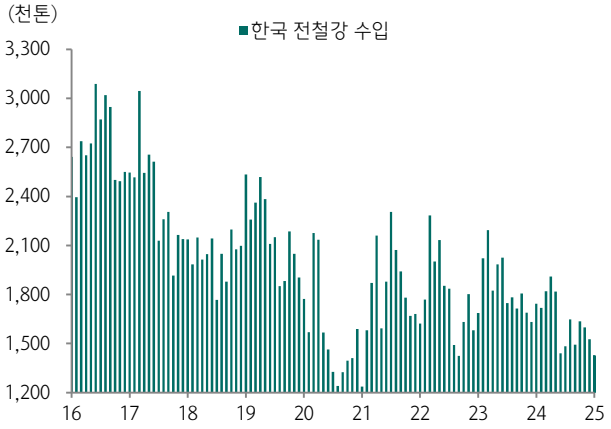
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



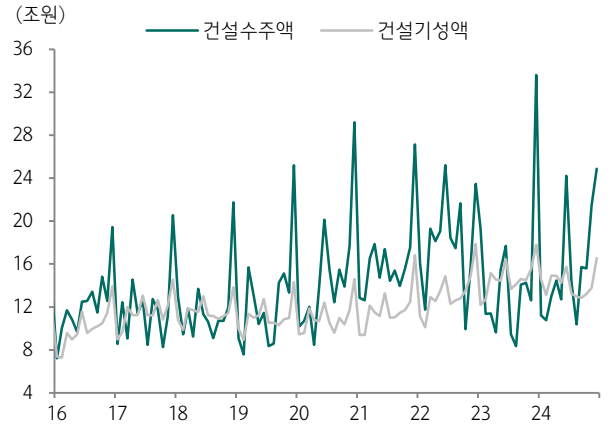
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



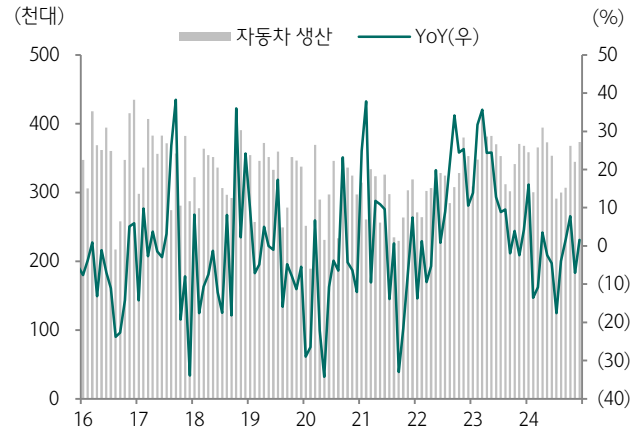
주: '25년 1월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



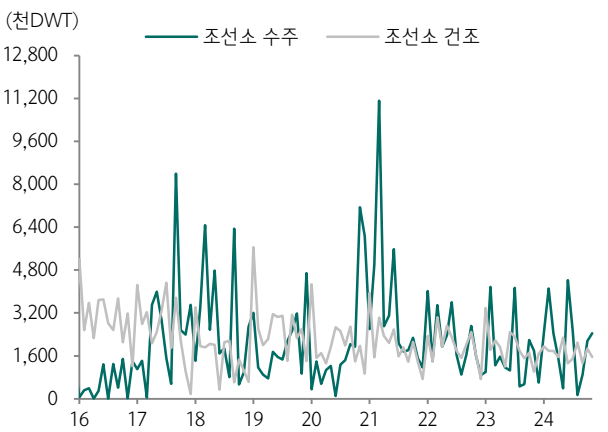
주: '24년 12월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	239,000	(1.4)	(8.3)	(25.3)	(26.6)	(47.2)	(5.7)	471,000	236,000
			현대제철	KRW	22,150	(0.9)	(4.3)	(8.1)	(13.3)	(39.1)	5.2	37,500	19,900
			세아제강	KRW	141,300	(3.9)	2.5	17.7	17.7	5.3	17.1	153,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	18,870	(2.3)	(2.1)	(21.2)	4.4	(24.2)	(4.5)	27,350	16,640
			한국철강	KRW	7,880	0.6	(0.3)	(14.5)	(3.3)	13.1	(6.0)	12,700	6,840
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	37.0	(5.8)	0.4	(10.4)	(10.6)	(20.1)	8.8	48.1	26.9
			STEEL DYNAMICS INC	USD	126.7	(1.7)	(1.2)	(14.7)	6.1	1.4	11.1	155.6	104.6
			NUCOR CORP	USD	130.3	(2.2)	1.4	(18.0)	(10.3)	(30.2)	11.6	203.0	112.3
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.6	1.7	1.4	(12.0)	1.1	(7.0)	(6.0)	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	3.1	1.7	1.7	(8.9)	10.8	(8.4)	0.7	3.7	2.5
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	1.3	4.1	(18.6)	30.8	10.9	(3.8)	2.2	1.1
			산서 타이강 STS	CNY	3.4	2.1	1.2	(11.1)	(2.8)	(11.1)	(1.1)	4.3	2.9
			마안산 강철	CNY	3.3	0.3	(0.9)	32.5	63.8	18.1	5.5	3.6	1.8
			허베이 강철	CNY	2.2	3.3	2.3	(6.4)	14.0	0.5	(0.5)	2.6	1.6
			ANGANG	CNY	2.4	3.9	5.3	(6.6)	11.1	(5.9)	0.0	2.8	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	3.7	(0.9)	1.8	9.4	10.1	(0.7)	7.6	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.9	1.1	6.2	(14.1)	31.3	24.3	1.6	2.3	1.4
			번강판재	HKD	1.3	4.8	(2.9)	(14.8)	(5.0)	(5.7)	(6.4)	1.8	1.1
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.7	(1.3)	(2.5)	(15.5)	(11.9)	(20.9)	0.0	26.3	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	3,358	4.0	4.0	4.7	6.0	(5.6)	5.5	3,855	2,802
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,767	(1.8)	(1.8)	(2.8)	(4.1)	(21.0)	(0.7)	2,647	1,654
			KOBE STEEL	JPY	1,775	7.1	7.0	4.6	8.9	(13.6)	12.4	2,187	1,445
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.5	1.6	1.0	(3.4)	4.2	(1.6)	15.1	24.3	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	21.0	(1.1)	3.9	6.9	(5.0)	(18.8)	14.7	27.7	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.9	(1.3)	(1.7)	(23.9)	(23.5)	(49.8)	0.9	19.3	7.4
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.6	0.0	1.6	(10.4)	(5.9)	(39.7)	5.3	11.3	4.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	16.7	(2.3)	(3.0)	(18.4)	(4.6)	(4.5)	(7.9)	21.3	16.5
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	18.6	(0.9)	5.0	(3.1)	21.8	(27.6)	17.3	26.7	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	4.6	(1.3)	(5.2)	34.7	35.0	(17.4)	16.6	5.7	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	138.3	4.3	2.7	(6.3)	(8.9)	(2.1)	0.1	184.6	122.6
			인도철강공사	INR	110.3	2.2	2.7	(6.7)	(14.7)	(17.5)	(2.5)	175.7	99.6
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.4	(0.9)	13.2	13.3	36.2	3.1	22.0	28.2	18.4
			테르니움	USD	29.9	(1.0)	(0.2)	(15.5)	(12.2)	(20.2)	2.9	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	67.9	0.9	1.3	(6.1)	(9.5)	(14.2)	1.3	89.0	66.1
		SWEDEN	SSAB	SEK	56.9	(2.1)	6.2	2.1	8.9	(30.3)	26.4	85.5	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.4	4.1	4.4	(8.3)	(7.4)	1.0	(4.0)	30.1	19.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	784,000	(0.8)	(4.9)	(31.6)	52.5	68.1	(22.1)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	1.1	(2.6)	(17.6)	44.2	(6.2)	4.2	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	378.7	0.5	13.6	13.8	25.8	40.4	22.0	386.5	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	55,000	1.7	3.8	(13.7)	3.8	44.9	10.1	78,900	38,100
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.7	1.8	2.7	(6.4)	7.1	18.7	5.0	28.6	18.1
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.1	0.5	2.3	(19.3)	18.2	34.3	(4.4)	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	3.2	0.4	3.2	(7.9)	(1.5)	(23.1)	9.6	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	29.0	2.5	8.5	6.6	15.8	(8.0)	14.8	32.2	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.1	(0.9)	4.1	7.7	10.4	(3.8)	6.9	10.7	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	354.5	1.8	0.4	(10.2)	(13.1)	(5.9)	0.0	5,838.0	337.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	61.5	0.9	4.5	(9.3)	(0.6)	24.5	5.5	73.9	49.1
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	440.4	(0.6)	(2.2)	(13.0)	(25.9)	40.9	(0.8)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	455.8	2.7	3.3	(0.5)	6.3	66.1	2.6	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.5	0.5	1.3	(6.7)	(0.9)	(12.6)	2.4	46.6	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,015	(0.2)	2.5	1.4	2.0	(6.2)	6.2	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	24.3	(1.1)	2.4	(5.0)	1.8	23.4	9.2	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
	24	72,991.1	2,174.1	854.0	10,196	3.0	1.3	24.9	0.4	5.8	1.6	3.9
	25F	74,562.0	3,066.4	1,608.4	19,466	4.1	2.3	12.8	0.4	5.1	2.9	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
	24	12,082.7	736.0	215.5	33,283	8.0	5.8	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F											
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	4,554.4	323.7	236.0	9,665	8.4	5.9	5.2	0.6	3.6	13.0	2.8
	25F											
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
	24	1,808.1	212.6	123.2	43,428	11.8	6.8	2.8	0.3	1.2	11.8	5.8
	25F	1,879.6	185.1	143.5	50,600	9.8	7.6	2.9	0.3	1.0	12.4	4.8
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	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,696,300	3,552,900	1,223,000	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,489	-
	2025F	74,520,000	23,630,000	1,856,800	3,813,800	3,664,100	1,186,000	16,275	17,761	30,638	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	2,775,300	318,830	107,000	140,860	124,330	-	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-
	2025F	3,027,300	582,640	156,500	161,260	141,200	-	471	1,747	2,520	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	84,400	91,474	58,367	-	488	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-
	2025F	1,867,700	242,570	120,700	112,490	76,333	-	449	1,284	1,657	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	30,689	2,698	1,181	-	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,590	1,899	46,904	3,162	1,539	-	2	8	7	0	0	0	0	0
PER	2022	4.6	2.1	-	4.7	-	3.3	3.9	5.8	4.6	15.7	7.7	5.0	18.6	15.7
	2023	7.9	4.1	2.4	5.2	-	5.4	8.7	8.6	7.3	21.4	8.6	17.3	-	20.0
	2024F	10.9	66.7	4.6	7.0	7.0	-	19.5	13.0	15.9	114.0	18.5	32.3	-	18.3
	2025F	10.6	11.7	3.0	6.0	5.3	-	19.9	15.0	17.8	46.7	16.8	26.7	1,630.0	16.9
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.8	1.8	2.7	0.6	0.5	0.8	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.3	-	0.5	0.8	2.3	1.6	2.2	0.6	0.5	0.9	0.4
	2024F	0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.8	2.2	1.5	-	0.6	0.5	1.0	-
	2025F	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.7	2.0	1.5	-	0.5	0.5	1.0	-
EV/EBITDA	2022	2.7	3.4	-	4.8	-	0.9	2.2	3.6	2.8	-	-	-	9.0	-
	2023	3.2	4.3	1.1	4.4	-	0.8	4.8	5.6	4.2	-	-	-	18.3	-
	2024F	4.5	5.6	-	5.5	3.7	-	8.3	8.6	8.0	-	-	-	34.6	-
	2025F	4.5	4.8	-	4.7	3.2	-	7.5	9.6	8.8	-	-	-	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	8.2	4.8	3.4	7.2	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(7.1)	-
	2025F	3.2	1.2	10.9	5.6	4.4	7.5	3.3	13.3	7.6	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-
수익률	-1W	(8.4)	1.8	19.2	(0.6)	(2.6)	(3.2)	12.8	8.8	10.2	4.8	0.3	6.2	(3.3)	5.3
	-1M	(25.3)	(8.1)	17.7	(21.2)	(7.5)	4.5	(10.4)	(14.7)	(18.0)	(7.5)	(12.0)	(8.9)	32.5	(6.4)
	-3M	(8.3)	(4.3)	2.5	(2.1)	(7.2)	(5.8)	0.4	(1.2)	1.4	4.4	2.8	4.8	(0.6)	4.8
	-6M	(26.6)	(13.3)	17.7	4.4	(4.4)	30.6	(10.6)	6.1	(10.3)	20.3	1.1	10.8	63.8	14.0
	YTD	(5.7)	5.2	17.1	(4.5)	2.8	(6.1)	8.8	11.1	11.6	(1.0)	(6.0)	0.7	5.5	(0.5)
LAST PRICE	2025-02-08	239,000.0	22,150.0	141,300.0	18,870.0	8,220.0	15,610.0	37.0	126.7	130.3	2.9	3.6	3.1	3.3	2.2
MARKET CAP	2025-02-08	197,470,000	29,558,000	4,007,700	6,767,200	4,077,800	3,655,000	83,285	192,910	305,870	264,910	143,070	238,660	224,290	227,420

		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	-	359,530	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,302	25,782	66,644	10,008	34,870
	2025F	102,180	330,990	-	364,360	8,617,200	4,935,500	2,578,800	15,814	15,967	45,788	27,080	70,576	10,157	35,157
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	5,002	329	7,636	(91)	526
	2025F	(1,158)	14,200	-	9,715	560,190	172,830	141,650	698	640	5,906	1,257	7,043	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	(1,219)	185	5,178	(269)	(284)
	2025F	(1,283)	11,150	-	7,136	322,080	131,590	113,300	433	292	377	735	5,347	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	(4)	(0)
	2025F	(0)	0	0	0	321	217	287	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	100.0	10.1	-	15.6	6.0	3.8	12.5	4.1	3.5	4.5	2.5	2.8	1.0	3.0
	2023	-	13.6	189.0	236.8	4.8	6.8	11.2	8.8	3.7	28.8	21.0	4.5	5.3	17.2
	2024F	-	16.5	189.0	101.8	6.6	5.6	5.7	10.4	11.4	-	34.6	6.4	-	-
	2025F	-	14.2	94.5	43.2	10.5	8.1	6.2	22.1	12.2	16.4	8.4	6.4	13.7	7.2
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	1.0	0.5	0.9	1.1	0.6	0.6	0.3	0.7	0.2	0.2
	2023	0.4	0.8	1.6	1.0	0.8	0.5	0.8	1.0	0.5	0.6	0.3	0.7	0.2	0.2
	2024F	0.4	0.8	-	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.5	0.9	0.3	0.6	0.2	0.2
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.6	0.2	0.3
EV/EBITDA	2022	6.5	4.9	-	8.6	5.8	4.9	7.2	2.0	2.8	2.6	1.8	1.8	1.1	-
	2023	17.5	4.9	-	12.7	5.2	6.3	7.7	3.9	2.3	3.5	6.3	3.0	2.3	-
	2024F	-	5.8	-	13.7	5.7	5.3	4.7	4.3	3.4	4.5	4.3	3.4	6.9	-
	2025F	10.6	5.1	-	11.5	5.5	6.4	4.9	7.0	3.9	4.3	2.8	3.3	4.5	-
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	(8.7)	1.5	10.0	(5.1)	(1.4)
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.2	6.3	5.2	10.4	3.9	4.3	4.6	3.0	9.2	1.5	4.5
수익률	-1W	6.2	5.3	5.6	5.6	8.9	1.1	14.3	12.9	20.7	20.0	16.9	(2.3)	17.2	18.6
	-1M	(6.6)	1.8	(14.1)	(15.5)	4.7	(2.8)	4.6	(3.4)	6.9	(23.9)	(10.4)	(18.4)	(3.1)	34.7
	-3M	6.2	5.9	6.8	(2.5)	4.0	(1.8)	7.0	1.0	3.9	(1.7)	1.6	(3.0)	5.0	(5.2)
	-6M	11.1	9.4	31.3	(11.9)	6.0	(4.1)	8.9	4.2	(5.0)	(23.5)	(5.9)	(4.6)	21.8	35.0
	YTD	0.0	(0.7)	1.6	0.0	5.5	(0.7)	12.4	15.1	14.7	0.9	5.3	(7.9)	17.3	16.6
LAST PRICE	2025-02-08	2.4	7.0	1.9	19.7	3,358.0	1,767.0	1,774.5	21.5	21.0	8.9	5.6	16.7	18.6	4.6
MARKET CAP	2025-02-08	212,080	1,522,700	858,150	3,091,900	36,089,000	11,299,000	7,033,200	94,345	37,531	118,550	69,471	336,760	11,166	28,450

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	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,740	4,656,100
	2025F	2,216,700	1,054,700	63,277	18,282	-	-	-	-	143,790	101,920	251,690	12,988,000	95,478	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	1,441	-	-	-	-	7,676	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
	2025F	152,900	44,278	4,259	1,690	-	-	-	-	12,228	6,413	30,412	925,740	11,538	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	2,248	200	-	-	-	-	5,129	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
	2025F	43,371	25,420	3,134	1,131	-	-	-	-	8,987	5,221	15,922	585,110	8,319	254,770
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	1	-	-	-	-	2	6	2	29,414	33	9,533
	2025F	4	6	4	6	-	-	-	-	3	5	3	30,263	30	9,042
PER	2022	4.5	3.6	2.7	3.2	-	-	-	-	11.2	2.6	9.7	21.6	8.2	8.7
	2023	16.1	-	7.5	7.4	-	-	-	-	140.3	4.6	-	32.6	17.9	9.3
	2024F	32.3	20.9	9.3	20.5	-	-	-	-	42.2	8.8	9.8	26.7	11.4	5.8
	2025F	35.4	17.6	7.0	5.0	-	-	-	-	23.0	10.7	8.8	25.9	12.6	6.1
PBR	2022	1.5	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.6	1.5	1.8	1.8	0.8
	2023	1.4	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	1.0	1.8	1.8	0.8
	2024F	1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.8	1.9	1.6	0.7
	2025F	1.8	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.6	1.9	1.4	0.6
EV/EBITDA	2022	3.7	3.1	1.9	1.1	-	-	-	-	5.1	1.3	5.8	11.2	4.7	7.1
	2023	7.8	-	3.6	1.5	-	-	-	-	8.9	1.9	11.6	16.3	8.1	6.7
	2024F	11.4	8.1	4.3	2.0	-	-	-	-	8.8	3.4	9.2	13.5	6.4	4.3
	2025F	10.2	7.7	4.1	2.0	-	-	-	-	7.2	4.1	6.3	12.9	6.3	4.3
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	2.1	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8
	2025F	5.0	4.3	5.9	7.6	-	-	-	-	5.6	7.2	8.5	6.9	12.1	11.1
수익률	-1W	6.5	1.9	28.5	3.3	-	-	-	-	2.1	29.9	(1.8)	(15.4)	13.7	3.2
	-1M	(6.3)	(6.7)	13.3	(15.5)	-	-	-	-	(6.1)	2.1	(8.3)	(31.6)	13.8	(13.7)
	-3M	4.0	3.6	13.2	(0.2)	-	-	-	-	1.3	6.2	4.4	(4.9)	13.6	3.8
	-6M	(8.9)	(14.7)	36.2	(12.2)	-	-	-	-	(9.5)	8.9	(7.4)	52.5	25.8	3.8
	YTD	0.1	(2.5)	22.0	2.9	-	-	-	-	1.3	26.4	(4.0)	(22.1)	22.0	10.1
LAST PRICE	2025-02-08	138.3	110.3	27.4	29.9	-	-	-	-	67.9	56.9	23.4	784,000.0	378.7	55,000.0
MARKET CAP	2025-02-08	17,265,000	4,556,300	233,330	58,755	-	-	-	-	2,037,000	558,970	1,639,400	162,310,000	1,035,800	15,413,000

		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	579,480	11,819	12,340	5,948	6,330	5,389	230,950	13,340	-	1,391,700	55,587	53,697	227,140	13,081
	2025F	602,560	13,440	13,013	6,343	6,593	6,375	228,900	10,605	339,380	1,504,600	51,106	53,047	229,040	14,763
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	(29)	120	345	7,175	2,849	106,640	228,200	23,755	16,596	72,754	4,311
	2025F	8,054	1,794	1,390	134	320	437	9,155	2,859	130,930	322,460	20,978	17,019	69,170	5,806
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)	242	233	3,492	939	80,408	59,269	13,488	11,063	51,335	2,118
	2025F	4,802	1,066	1,615	69	223	283	4,864	1,128	104,280	150,840	10,959	11,125	45,718	2,850
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	38	2	7	11	2
PER	2022	14.0	9.7	-	1.7	3.0	3.3	3.0	-	18.0	8.6	6.1	7.2	-	22.5
	2023	12.0	-	-	9.9	16.3	6.4	8.2	-	16.8	15.6	9.3	8.6	-	21.5
	2024F	11.0	32.0	-	-	10.4	11.2	15.4	-	23.4	30.3	9.4	9.1	-	13.9
	2025F	15.6	9.0	-	18.3	9.7	8.6	11.3	-	17.7	12.0	11.4	9.1	-	10.2
PBR	2022	1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	5.6	2.5	2.6	2.0	-	1.3
	2023	1.0	1.5	-	0.4	0.6	0.9	1.2	-	6.1	3.6	2.9	1.9	-	1.3
	2024F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.0	1.3	-	15.2	5.2	2.9	1.7	-	1.2
	2025F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.2	1.2	-	13.3	4.9	2.6	1.6	-	1.1
EV/EBITDA	2022	8.4	4.2	-	1.1	2.3	2.2	2.3	-	10.4	4.7	3.2	4.0	2.7	5.7
	2023	7.2	19.0	-	2.9	8.6	3.9	4.7	-	-	6.7	5.0	4.6	3.4	6.1
	2024F	7.0	6.8	-	9.1	7.8	7.1	5.9	-	13.6	7.3	4.8	4.8	3.5	4.8
	2025F	8.4	4.2	-	4.6	5.0	5.5	4.7	-	11.0	5.5	5.3	4.7	3.5	3.9
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)	6.9	10.2	8.1	4.9	63.7	16.7	30.1	19.4	21.2	8.5
	2025F	5.0	19.4	12.6	1.9	6.3	11.4	11.6	4.3	70.4	41.4	23.2	18.5	17.7	11.2
수익률	-1W	5.2	0.3	-	11.2	15.6	4.9	(4.5)	-	0.6	3.9	3.1	4.3	-	5.2
	-1M	(6.4)	(19.3)	-	(7.9)	6.6	7.7	(10.2)	-	(13.0)	(0.5)	(6.7)	1.4	-	(5.0)
	-3M	4.5	2.3	-	3.2	8.5	4.1	0.4	-	(1.3)	3.6	1.3	2.5	-	2.4
	-6M	7.1	18.2	-	(1.5)	15.8	10.4	(13.1)	-	(25.9)	6.3	(0.9)	2.0	-	1.8
	YTD	5.0	(4.4)	-	9.6	14.8	6.9	0.0	-	(0.8)	2.6	2.4	6.2	-	9.2
LAST PRICE	2025-02-08	21.7	36.1	-	3.2	29.0	10.1	354.5	-	440.4	455.8	40.5	5,015.0	-	24.3
MARKET CAP	2025-02-08	615,960	93,318	-	14,551	21,238	25,183	432,450	-	18,606,000	17,824,000	2,053,900	855,220	2,488,700	420,200

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 2월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 2월 10일 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 7일