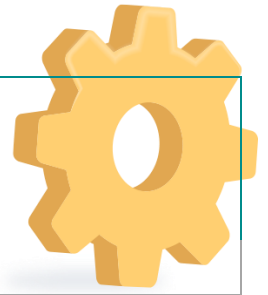


트럼프 철강 관세 부과 영향 점검

철강금속 Weekly | 2025.2.17



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 81만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 68만원(WoW, -2.2%), 후판 유통가: 90만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 695달러(WoW, +1.5%), 중국 열연 유통가: 3,415위안(WoW, -1.1%), 중국 냉연 유통가: 4152위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,543위안(WoW, +0.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 105달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 36.5만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 190달러(WoW, -0.5%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,490달러(WoW, +2.2%), 아연: 2,799달러(WoW, +0.3%), 연: 1,948달러(WoW, -0.5%), 니켈: 15,259달러(WoW, -1.8%), 금: 2,884달러(WoW, +0.6%), 은: 32.9달러(WoW, +1.3%)

- 국내 철강 유통가격: 전반적인 수요 부진 하에 비수기 영향으로 약보합 기록. 고로사들 판재류 가격 인상 시도 중
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진으로 약세 지속. 미국은 철강 수입 관세 부과로 2주 연속 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 약세 전환, 특히 전기동의 경우 트럼프의 관세 부과를 대비한 비축 움직임 확대되며 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 24.7만원(+3.3%), 현대제철: 2.42만원(+9.3%), 세아베스틸지주: 1.83만원(-3.0%), 고려아연: 79.6만원(+1.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.8위안(-2.2%), A. MITTAL: 27.22유로(-0.5%), NSSMC: 3,379.0엔(+0.6%), US STEEL: 38.43달러(+3.9%), NUCOR: 137.77달러(+5.8%)
- 총평: 국가별 주가 차별화. 트럼프의 철강 수입 관세 부과로 미국 철강사들의 주가 2주 연속 급등

주간 Issue & Comment

- 트럼프 철강 관세 부과 영향 점검: 트럼프 대통령이 지난 10일 전세계 모든 국가들을 대상으로 철강 및 알루미늄 제품에 25%의 수입 관세를 부과하는 행정명령에 서명했다. 이번 25% 철강 수입 관세의 핵심은 트럼프 1기때 부과된 25% 관세가 적용됐던 국가들은 동일한 관세가 유지되고 기존에 어떠한 형태로든 면제받은 국가들에게 새롭게 관세를 부과하여 기존에 면제받지 못한 국가들과 동일하게 25%의 관세를 적용하겠다는 것이다. 하나중권은 기존 관세 비면제 국가들은 25% 관세에 추가로 25% 관세가 부과되어 총 50% 관세를, 기존 관세 면제 국가들은 쿼터제가 유지되는 가운데 새롭게 25% 관세가 부과될 것으로 예상했으나 예상보다는 트럼프의 철강 수입 규제 강도가 약하게 발표된 것이다.

현재 트럼프 1기의 25% 철강 수입 관세가 면제된 국가들은 캐나다, 멕시코, 브라질, 아르헨티나, EU, 영국, 일본 및 한국이다. 먼저 1) 트럼프 1기때의 25% 관세가 처음부터 면제된 국가는 한국을 포함하여 브라질, 아르헨티나이다. 한국은 처음부터 25% 관세를 면제받는 조건으로 쿼터제(2015~2017년 평균 물량의 70%)가 실시 중이고 아르헨티나는 2015~2017년 평균 물량의 135%인 18만톤의 쿼터가, 브라질은 완제품의 경우 한국과 동일한 70%의 쿼터를, 미국향 수출 대부분을 차지하는 반제품(슬라브)은 100%의 쿼터가 적용되고 있다. 아르헨티나는 기존 수출보다 높은 수치의 쿼터제가 적용되었고 브라질의 경우 미국향 완제품 수출이 규모가 크지 않았기 때문에 실질적으로 이들 국가 가운데 한국이 가장 큰 수출 감소로 이어졌다. 두번째로 2) 캐나다와 멕시코는 2020년 7월부터 USMCA가 시행되면서 관세가 면제되었으며 3) EU를 포함한 나머지 국가들은 2022년 전후로 TRQ(저율관세할당)가 시행되면서 물량을 늘리지 않는 조건으로 관세가 면제되었다.

문제는 미국의 전체 철강 수입에서 이들 국가들이 차지하는 비중이 2024년 기준 81.4%에 달했다는 점이다. 다시 말하면 바이든 정권때 미국의 수입 규제가 지속된 국가는 기존 25% 관세가 적용되는 18.6%에 해당하는 국가들과 70% 쿼터제가 적용되고 있는 한국(미국 수입 비중 9.7%)에 불과했기 때문에 미국 철강 수입이 재차 확대되는 원인으로 작용했고 그 결과로 이번에 트럼프는 전세계 대상으로 일괄적으로 25% 관세를 부과함으로써 수입 규제 대상국의 범위를 100%로 확대하겠다는 의도이다.

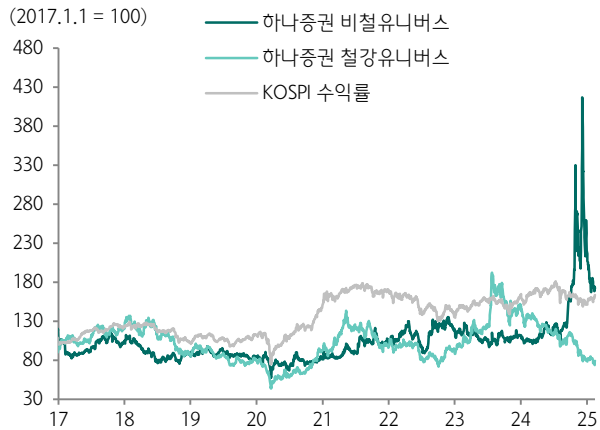
참고로 미국의 철강 수입은 트럼프 1기 25% 관세 부과되기 이전인 2017년에는 3,468만톤을 기록했는데 수입 규제 영향으로 USMCA가 당해 7월에 발효되었던 2020년에는 2,003만톤까지 감소했으나 바이든 임기 마지막 년도인 2024년에는 2,622만톤 수준으로 회복했다. 트럼프 1기 관세 부과 이전인 2015~2017년과 비교해서 관세 면제국들을 국가별로 살펴보면 가장 큰 폭으로 미국향 철강 수출이 감소한 국가는 영국과 일본으로 각각 -49.6%와 -47.2%를 기록했고 그 다음으로는 한국이 -32.2%를, EU가 -12.7%를, 브라질이 -9.1%를 기록했다. 반대로 수출이 늘어난 국가들도 있었는데 대표적으로 멕시코와 캐나다가 각각 +14.1%와 +9.2%를 기록했고 아르헨티나 또한 +0.3%를 기록했다. 당연하게도 브라질을 제외한 미대륙내 기타 관세 면제국들은 쿼터제 등의 이유로 기존 대비 수출을 축소할 필요성도 없었기 때문에 오히려 수출이 큰 폭으로 증가한 것을 알 수가 있다. 한국은 쿼터 제한만큼 수출이 감소했고 영국, 일본 및 EU는 수출이 큰 폭으로 감소했기 때문에 2022년 전후로 TRQ(저율관세할당)가 시행되는 계기로 작용했던 것으로 판단된다.

이번 조치로 미국내 수입업자들은 기존에 관세가 면제된 국가들로부터도 철강을 수입하기 위해서는 새롭게 25% 관세를 납부해야 하기 때문에 그만큼 부담으로 작용할 것이고 미국의 수입 감소로 이어질 전망이다. 참고로 트럼프 1기 취임 이전에 미국의 철강 가동률은 70% 중반을 유지했으나 본격적인 수입 규제 이후 80% 초반까지 상승했다 동시에 무역규제 실시 첫해인 2018년 하반기에는 미국 내수가격이 단기간에 두배 가까이 급등하기도 했다. 현재 미국 철강 가동률은 70% 중반 수준으로 추후 가동률 상승과 내수가격의 동반 상승이 예상된다. 트럼프 1기의 2018년에 미국의 철강 수입 규제 강화가 적용된 국가들 비중은 83.9%였고 이번 트럼프2기때 추가로 수입규제가 적용되는 국가 비중은 81.4%로 거의 유사하다. 물론 미국 철강 내수가격이 수입에 의해서만 결정되지는 않고 자국내 수급도 크게 좌우하지만 2018년이든 2025년이든 전체 수입의 80%가 넘는 국가들이 규제 대상이라는 점을 감안하면 미국 내수 수급이 급격히 악화되지 않는 한 일정 수준의 가격 상승은 가능성이 높다고 판단된다.

한국 철강업체들 입장에서도 추가로 25% 관세 부과로 미국향 철강 수출 감소가 우려되나 그와 반대로 쿼터제가 폐지되었기 때문에 물량 제한이 없어졌다는 점은 긍정적이다. 참고로 과거 오바마 정권때 미국은 한국산 주요 판재류에 대해 특별관세(AD, CVD)를 부과한 바 있다. 2014년 유정관(OCTG)을 시작으로 송유관, 열연, 냉연, 후판, 내식강 등에 대해서 제품별로 세율이 다르게 적용되었는데 적게는 몇 프로에서 많게는 60%를 상회할 정도의

관세가 부과되었다. 그럼에도 불구하고, 이후 트럼프 집권 이전까지는 미국의 전체 철강 수입뿐만 아니라 한국의 미국향 철강 수출도 오히려 증가했다. 이번 트럼프 2기의 25% 관세 부과도 전세계가 대상이기 때문에 수출업체들의 가격 인상 움직임이 동반될 것으로 예상된다. 결과적으로 미국 내수 가격이 25% 이상 상승할 경우 수출 감소폭이 제한적일 것인데 올해는 그 가능성이 높다고 판단되기 때문에 미국향 수출이 큰 폭으로 감소하지는 않을 것으로 예상된다. 참고로 하나증권 커버리지 대상 5개 국내 철강업체들의 전체 매출에서 미국 비중은 POSCO 2%, 현대제철 3~4%, 세아베스틸지주 3~3.5%, 동국제강 1%, 세아제강 30% 수준이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/2/14	트럼프 상호관세 확정, 이르면 4월부터 부과	- 트럼프, 13일자로 상호 관세 부과 계획이 포함된 대통령 지시사항에 서명, 각 국가의 미국산 제품에 적용하는 관세율만큼 해당 국가 수입제품에 동일하게 적용 - 즉시 부과되지는 않고 4/1까지 국가별 적정 관세율을 연구한 후 진행할 예정
2025/2/14	냉연판재류 제조사 가격 인상 본격화	- 현대제철은 2월 출하분 기준으로 냉연도금 제품가격을 톤당 2만원 인상, 글로벌 시장 침체 및 저가 수입산 범람을 가격 인상 요인으로 꼽아 - 동국시엠은 3월 1일부터 냉연 제품가격을 톤당 3만원 인상, 국내 원자재 가격 및 환율 상승으로 원인으로 설명
2025/2/14	철근, 거래 중단 연장에 다시 하락	2월 둘째주 국산 철근 유통가격이 전주대비 2만원 하락한 톤당 68만원을 기록, 동국제강의 원칙마감 재확인에도 불구하고 수요 침체로 약세 지속 - 한편 동국제강은 철스크랩 시세 상승에도 철근 유통 가격 인상을 위해 감산 강도를 확대, 전월처럼 출하량 조정한다는 방침
2025/2/14	바오스틸, 3월 판재류價 인상 결정	- 바오스틸, 열연, 냉연, 아연도금, 중후판 등 주요 품목 톤당 100위안 인상, 컬러강판은 50위안 인상 결정 - 지나해 바오스틸은 오는 2028년까지 연간 1천만톤 철강재 수출하겠다고 공표, 지난 상반기에만 304만톤 수출하며 사상 최고치 기록
2025/2/14	현대제철 당진 박판 재가동...자동차용 고품질 강판 생산	- 현대제철 당진 박판 공장 가동 5년만에 재개, 재가동에 투입되는 비용은 약 1천5백억 수준 - 이전 박판공정은 품질이 좋지않아 저가품 위주로 생산했으나, 신규 전기로 박판 프로세스는 자동차 강판과 동일한 품질로 생산 예정
2025/2/14	체코 최대 제철소 매각 준비 완료	- 체코 최대 제철소인 리버티스틸의 오스트라바 제철소, 지난해 파산 절차 시작되었고 4/23 매각 입찰 예정 - 오스트라바 제철소는 에너지 비용을 미납하여 에너지 공급이 중단, 대부분 생산이 멈추며 파산에 인접

2025/2/13	답시크 이은 중 증시 호재, '경영위기' 완커 정상화 신평탄	- 경영 위기로 불어졌던 中 2위 건설사 완커, 대주주인 선테크그룹으로부터 28억 위안 규모 대출받으며 만기 도래하는 회사채 상환 자금 일부 확보 - 완커 핵심 경영진은 모두 사임, 참고로 무디스는 지난해 3월 완커 신용등급을 Baa3에서 Ba1으로 하향한데 이어 8월 투기등급인 B1으로 강등한 바 있음
2025/2/13	인도, 6개월 내 중국산 철강에 25% 관세	- 쿠마라스와미 인도 철강부 장관, 진행 중인 조사에 기초해 6개월 내 중국산 철강을 대상으로 15~25% 관세 부과할 수 있다고 언급 - 인도 당국은 지난 12월 외국인산 철강 급증에 따른 세이프가드 부과 여부를 위한 조사에 착수, 이미 인도 중소기업들이 관세 부과에 반대한 적 있어 도입 가능성은 낮아
2025/2/13	日, 지난해 철강 수출 3% ↓	- 일본철강협회(JISF), 전년도 일본 전철강 수출량이 2023년 대비 3% 감소한 3,171만톤인 것으로 집계, 한편 12월 수출량은 282만톤으로 전년비 10.1% 증가 2024년 일본 열연 수출량 전년비 3.5% 냉연 수출량 4.8% 각각 감소했으며, 봉강 수출량은 38.9% 급감
2025/2/13	7주째 줄어든 철스크랩 재고, 몸값 올려 확보 나서	- 국내 제강사 보유 철스크랩 재고가 7주 연속 감소세 지속, 전주대비 소폭 감소한 61.7만톤으로 추산되며 매입단가 인상 경향이 전국적으로 확산 중 - 중부권은 전주대비 6% 감소한 28.3만톤을 기록한 반면, 남부권 재고는 전주대비 5% 증가한 33.4만톤을 기록
2025/2/13	호주 핵심광물 세제 혜택 법안 국회 통과	- 호주, 대중국 광물 의존도 축소를 위해 핵심광물 세제 혜택 법안 통과, 31종의 핵심광물 정제련 비용에 대해 10% 세금 감면을 10년간 적용할 계획 - 한편 수소 개발 세제 혜택도 있는데, 킬로그램당 2호주달러에 달하는 세제 혜택이 적용될 예정
2025/2/13	중국, 공급 과잉 억제 위한 제련소 규정 강화	- 中, 전기동 공급 과잉 방지하기 위해 신설 전기동 제련소 자격 요건 강화, 앞으로는 광산 지분을 확보해야 해서 소수의 대형 제련소만 조건을 충족할 듯 - 현재 중국 동정광 소비량의 85%가 수입산인데, 中 정부는 3년내 점유율을 10%까지 늘릴 계획

날짜	제목	내용
2025/2/12	올해 유럽 철강 소비 전망 ↓	- 유럽철강협회(EUROFER), 올해 유럽내 철강 소비 증가율을 최근 전망치 3.8%에서 1.6%p 하향 조정한 2.2%로 제시 - 한편 유럽철강협회는 EU집행위원회(EC)에 세이프가드 관세를 인상(현 25%에서 32~41% 인상) 및 쿼터 강화(잔여 쿼터 이월 금지, 개도국 쿼터 면제 폐지 등) 요청
2025/2/12	1월 H형강 수입, 일본산만 강세	1월 H형강 수입량 전월비 4,264톤 증가했으나 전년도 월 평균 수입량인 3만톤에는 못 미치는 2만6,601톤으로 집계 - 일본산 수입량이 1만8,974톤으로 전월 수입량 7,172톤 대비 2배 이상 증가, 평균 수입단가는 전월비 35달러 하락한 620달러를 기록
2025/2/12	시로 낮아진 양회 기대감?...中 선물.오퍼價 지지부진	11일 中 열연 선물가격 전주대비 100위안 하락한 3,387위안으로 마감, 유통가격 역시 전월비 40위안 하락한 3,500위안을 기록 - 투자자들의 관심이 시로 쏠린 가운데, 中 당국이 부동산보다는 AI 육성에 집중할 가능성 높아져 양회 압박했음에도 불구하고 철강 시장 약세 지속
2025/2/12	美 철강 25% 관세 부과 선입, 강관 업계 "초비상"	- 美 3/12부로 모든 철강 수입재에 대해 25% 관세 예외 없이 부과 예정, 트럼프 1기 이후 설정된 연간 263만톤 규모 쿼터제 7년만에 폐지 - 연간 103만톤 쿼터를 보장받았던 강관 업계, 판매 위축, 가격 경쟁력 상실, 실적 악화 가능성에 대비해야
2025/2/12	中 사강, 2월 중순 코일철근선재價 인상	- 중국 사강그룹, 2월 중순 봉형강류 판매 가격을 코일철근과 선재에 한해 톤당 100위안 인상한다고 발표, 증치세 13% 포함시 코일철근 3,710위안과 선재 3,620위안 - 회사는 연초 제품가격을 100위안씩 인하하다가 춘절 연휴를 앞두고 중국 철강 시장이 반등세를 보이자 2회 동결을 유지한 바 있음
2025/2/12	트럼프 관세 부과 발표에 미국 동 가격 프리미엄 급등	- 뉴욕상업거래소 동 선물 프리미엄이 7일 톤당 558달러에서 10일 톤당 920달러로 급등하며 역대 최고치 기록 - 철강 및 알루미늄 25% 추가관세 예고된 가운데 동 수입 관세 도입 가능성도 제기되며 동 가격과 프리미엄 급등

2025/2/11	철근 판매목표, 문제 없으신가요?	2월 철근 판매 목표 약 51.5만톤으로 전년비 불과 2.2% 감소에 그쳐, 1월 철근 판매량이 전년비 18.8% 감소한데 비해 판매목표 다소 낙관적이라는 지적 제기 2월 영업일수가 평월대비 부족하고 최근 재고 소진 속도가 더뎠음에도 불구하고, 과도하게 설정된 판매 목표치는 추후 시장 부담 가중시킬 것이라는 우려 나와
2025/2/11	포스코·현대제철 'K-냉연' 수출, 1월부터 '청신호'	- 포스코 1월 냉연 판매량 전년비 10.2% 증가한 69.1만톤을 기록, 현대제철은 전년비 116.7% 많은 32.4만톤을 기록하며 역대 1월 최대 판매치를 달성 - 포스코는 산세강판 판매량이 전년비 27% 늘어 전체 냉연 실적 호조를 이끌었으며, 현대제철은 냉연 전제품 판매량 모두 증가
2025/2/11	포스코·현대제철, 연초 '외판용 열연' 내수·수출 선방	- 포스코와 현대제철 1월 판매 실적이 전월비 4.2% 증가한 99만톤을 기록, 특히 수출 실적이 2020년 8월 이후 처음으로 45만톤을 초과 - 한편 생산량은 90만톤으로 전년도 11월 이후 두달 연속 감소세, 자가재 소비량 소폭 증가하며 외판용 열연 물량 조절된 것으로 판단
2025/2/11	日 NSSC, 24년 4~12월 이익 감소, 평균 단가 하락	- 일본제철 2024 회계연도 9개월간 매출 전년비 0.6% 소폭 증가한 3,280.7억엔(3.1조원) 기록한 반면, 경상이익과 순이익은 각각 19.2% 및 5.1% 감소 - 스테인리스 출하량은 전년비 3.5만톤 증가한 71.5만톤을 기록했으나, 평균단가는 4.4% 하락한 45.9만엔(439만원) 기록, 자재비 등 일부 비용 상승하며 실적 악화에 영향
2025/2/11	현대제철, 2월 냉연도금 전 제품 가격 인상	- 현대제철이 오는 2월 출하분부터 냉연도금 전 제품 가격을 톤당 2만원 인상이기로 결정, 영업이익 확대가 아닌 손실 최소화 목적으로 설명 - 이번 현대제철 가격 인상은 포스코 가격 조정에 따른 것으로 해석, 포스코 1월 투입분 3만원 인상한 영향이 본격적으로 시장에 미치는 중
2025/2/11	日 JFE스틸, 조강 생산 전망치 하향 조정	- 일본 2위 철강사 JFE스틸, 2024~2025회계연도(3월 종료) 조강 생산량 전망치를 기존 2,240만톤에서 2,200만톤으로 하향 조정 - 최초 전망치 대비 1백만톤 감소하였으며 전년비 6.2% 줄어든 수치, JFE스틸은 전년도 11월 이미 전망치를 하향 조정한 바 있음

날짜	제목	내용
2025/2/10	中 열연강판價, 계절적 성수기 영향 받을까?	2월 첫째주 중국 열연강판 평균가격 톤당 3,453위안을 기록, 한때 3,300위안으로 하락했으나 춘절 진입을 앞두고 3,400위안대로 상승 후 소강상태 지속 - 중국 건설 시장 부진이 지속될 전망이다 가운데, 중국야금산업계획연구원은 올해 중국 철강 소비량을 전년대비 1.5% 감소한 8.55억톤으로 전망 중
2025/2/10	특수강, 판매 실적, 3년 새 16% 감소	2024년 국내 특수강봉강 판매실적 전년대비 11.5% 감소한 259.5만톤을 기록, 2021년 판매량 약 308만톤 대비 16% 줄어든 셈 - 내수 판매량은 224.3만톤, 수출 실적은 35.2만톤으로 각각 전년대비 12.4% 및 5.2% 감소
2025/2/10	공급 없는 수입 철근, 7주 연속 재고 감소	- 수입 철근 재고가 12월 하순 이후 7주 연속 감소세 지속, 2/10 인천항 수입 철근 재고는 전주대비 1백톤 소폭 감소한 6.9만톤으로 집계 - 수입 철근 하루 출하량은 약 500톤 정도 규모로 대폭 축소, 트럼프 취임 후 환율 변동성 확대되며 향후에도 출하량 및 재고 감소세 지속될 전망
2025/2/10	아르셀로미탈, 유럽 판재류 가격 톤당 30유로 인상	- EU의 철강 수입 제한 조치에 힘입어 아르셀로미탈이 유럽 판재류 가격을 톤당 30유로 인상, 열연코일은 660유로, 용융아연도금강판은 780유로 책정 - 한편, EU의 철강 수입 세이프가드 조치 검토 진행 중, EU 관세 할당량 축소, 수입 관세 32~41% 인상, 열연 및 선재에 적용된 15% 할당량 제한을 타제품군으로 확대 등 포함
2025/2/10	1월 韓 조선 수주 점유율 62%...중국 19% 그쳐	1월 글로벌 선박 수주량 146만CGT(51척) 기록한 가운데, 국내 수주량은 90만 CGT(13척)로 전체 수주량의 62%를 점유, 중국을 넘어 1위 기록 - 신조선가 지수는 전월비 0.22p 오른 189.38을 기록, 전년대비 5% 오른 수치, 선종별 가격은 LNG운반선 2.6억달러, VLCC 1.3억 달러 등을 기록
2025/2/10	Cochilco : 2026년 동 가격 U\$4.25/lb 전망	- 칠레 동 위원회, 2025년 및 2026년 동 가격이 모두 연평균 파운드 당 4.25달러를 기록할 것으로 전망, 또한 향후 10년간 4달러 이상 기록할 것으로 분석 - 한편 올해 칠레 동 생산량은 전년대비 4.6% 증가한 576만톤에 달하고, 2026년에는 3.6% 추가 증가한 597만톤을 기록할 것으로 예상

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/14	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	82.0	82.0	(1.2)	(1.2)	0.0	(8.0)	(1.2)
	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	90.0	91.0	0.0	(1.1)	(2.2)	(13.5)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	78.0	79.0	80.0	(1.3)	(2.5)	1.3	(3.7)	0.0
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	85.0	85.0	1.2	1.2	(10.4)	(18.1)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	68.0	69.5	70.0	(2.2)	(1.4)	(12.3)	(13.4)	(3.5)
	H형강 유통가	만원/톤	102.0	103.0	103.0	(1.0)	(1.0)	(5.6)	(9.7)	(1.9)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(1.4)	1.5	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(1.4)	1.5	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	695.0	685.0	650.0	1.5	4.5	6.1	(30.8)	4.5
	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	3,415.0	3,453.0	3,453.0	(1.1)	(0.6)	8.7	(15.5)	(1.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	0.0	3.3	(15.9)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,152.0	4,167.0	4,167.0	(0.4)	(0.3)	11.3	(12.1)	(1.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	555.0	550.0	(0.9)	0.0	1.9	(16.0)	(0.9)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,491.0	3,507.0	3,507.0	(0.5)	0.2	8.2	(15.3)	(1.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,543.0	3,532.0	3,532.0	0.3	0.2	2.5	(13.6)	(0.6)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,262.0	3,262.0	3,382.0	0.0	(3.8)	6.0	(15.3)	(0.6)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.5	36.5	36.0	0.0	1.7	(11.2)	(20.7)	4.6
	미 HMS No.1	\$/톤	323.0	323.0	323.0	0.0	5.2	4.2	(12.1)	6.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.0	105.0	104.0	0.0	2.4	11.7	(17.6)	6.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	190.0	191.0	191.0	(0.5)	(8.7)	(11.4)	(39.7)	(41.3)
재고	중국 철근 유통	만톤	880.4	749.0	690.1	17.6	91.5	6.1	(10.1)	46.6
	중국 열연 유통	만톤	467.9	445.4	410.0	5.1	38.8	(5.0)	25.0	37.8
	중국 냉연 유통	만톤	206.7	197.8	197.0	4.5	22.6	(10.2)	(1.0)	18.4
	중국 후판 유통	만톤	299.9	301.1	264.9	(0.4)	32.0	(0.1)	20.0	28.2
	중국 유통 합산	만톤	2,102.7	1,913.1	1,757.4	9.9	60.1	2.7	0.5	38.7
	중국 항구 철광석	만톤	15,393.0	15,368.0	14,934.0	0.2	2.6	2.3	17.1	28.4
가동률	중국 고로 가동률	%	85.6	85.8	84.6	(0.2)	(0.2)	(1.6)	2.1	3.4
	미국	%	75.2	74.4	73.7	1.1	0.9	(3.7)	(2.3)	0.7
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	Pt	43.3	47.5	50.6	(8.8)	(11.6)	(9.4)	(5.9)	(5.9)
수출입	*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)
	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)
한국내수	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)
	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(기준 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 2/10일 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	2/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,490.4	9,287.6	8,928.5	2.2	4.5	5.4	12.9	7.4
	아연	\$/톤	2,799.1	2,792.0	2,692.2	0.3	(3.6)	3.3	18.7	(5.1)
	연	\$/톤	1,948.3	1,958.3	1,912.6	(0.5)	0.4	(2.5)	(6.0)	(0.3)
	알루미늄	\$/톤	2,662.8	2,632.9	2,592.2	1.1	(0.4)	14.8	21.1	6.7
	니켈	\$/톤	15,259.3	15,537.8	15,003.1	(1.8)	(3.9)	(5.4)	(5.3)	0.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,883.6	2,867.3	2,812.5	0.6	4.9	15.4	43.4	9.7
	은	\$/온스	32.9	32.4	32.3	1.3	5.5	13.9	40.0	10.8
재고/LME	전기동	천톤	255.2	247.6	256.2	3.1	(1.9)	(17.4)	95.3	(6.3)
	아연	천톤	162.7	170.5	180.7	(4.6)	(19.2)	(37.6)	(38.6)	(36.0)
	연	천톤	224.0	221.7	221.5	1.0	(4.4)	13.8	26.1	(11.3)
	알루미늄	천톤	560.0	567.7	587.9	(1.4)	(8.1)	(37.0)	4.7	(15.4)
	니켈	천톤	183.9	175.7	172.3	4.6	8.5	61.2	157.0	13.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	293.6	310.2	306.2	(5.3)	5.5	6.7	127.2	19.6
	은	천Contracts	47.5	48.1	41.2	(1.2)	14.5	23.5	546.7	44.8
ETF 보유	금	천온스	83,666.9	83,565.8	83,430.9	0.1	0.5	1.7	0.8	1.3
	은	천온스	702,776.4	691,671.3	706,098.1	1.6	(2.0)	(2.1)	0.4	(1.2)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,441.1	1,448.8	1,454.3	(0.5)	(1.1)	6.6	7.9	(2.0)
	달러인덱스	Pt	106.7	108.0	108.4	(1.2)	(2.4)	4.1	2.3	(1.2)
	원/엔	-	9.5	9.6	9.4	(1.5)	1.4	3.4	6.6	1.3
KOSPI 지수		Pt	2,591.1	2,521.9	2,517.4	2.7	2.7	(3.9)	(2.2)	7.7
KOSPI 철강		Pt	887.9	854.6	890.4	3.9	(0.6)	24.6	0.3	2.9
S&P500 지수		Pt	6,114.6	6,026.0	6,040.5	1.5	2.0	10.1	22.2	2.4
S&P 철강		Pt	350.9	330.1	328.6	6.3	9.6	1.9	(15.4)	17.4
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	54,459	58,518	56,333	(3.3)	5.0	(14.9)	(5.4)	(5.4)
한국	PMI	Pt	50.3	49.0	50.6	2.7	4.1	1.8	(1.8)	2.7
	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)

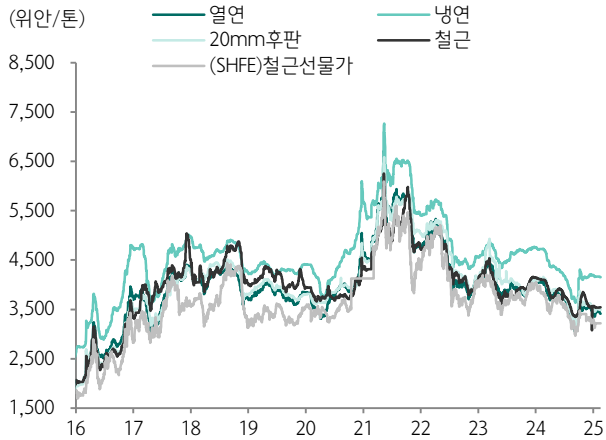
M: 중국 PMI 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 1월 기준

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

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

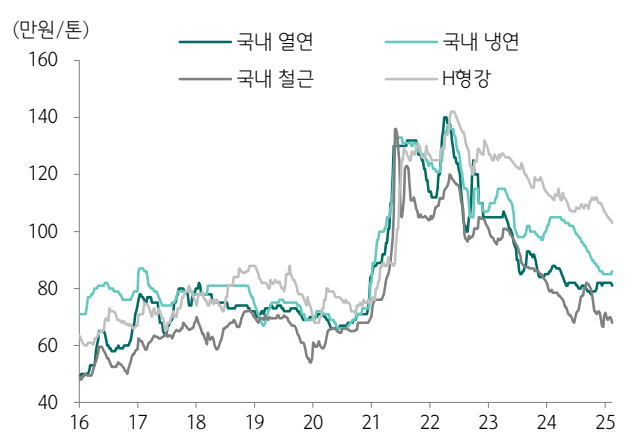
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



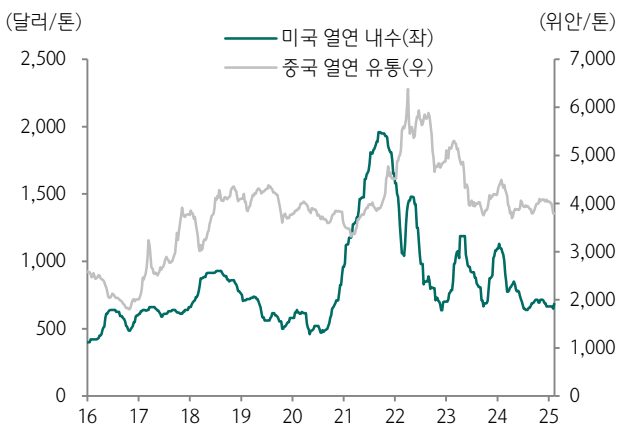
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



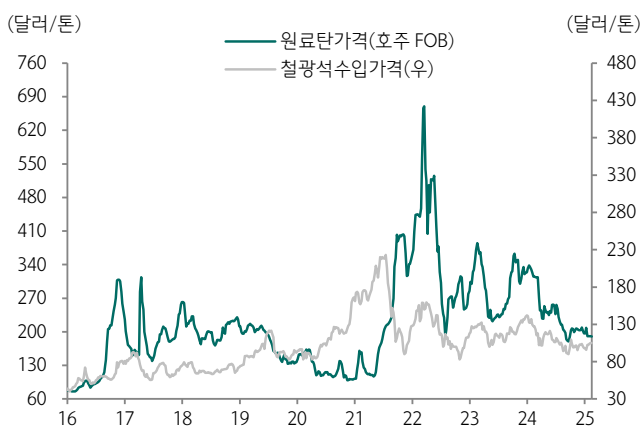
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



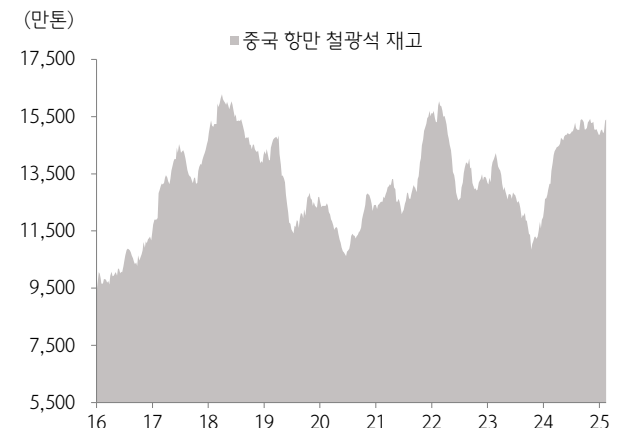
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



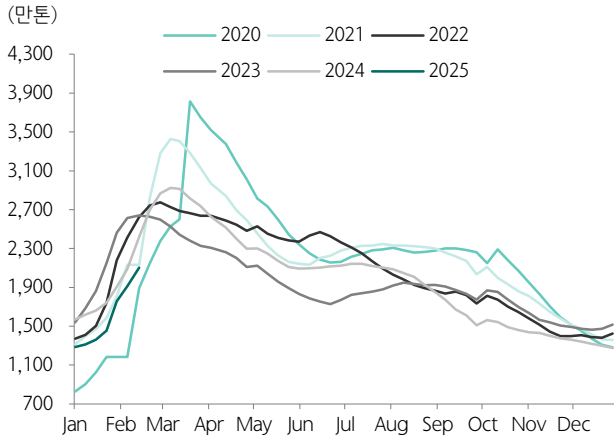
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



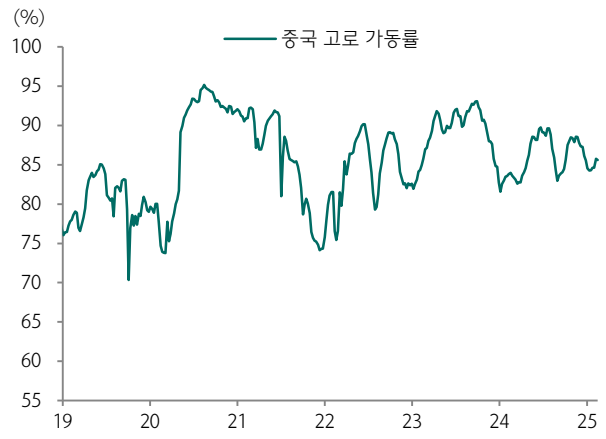
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



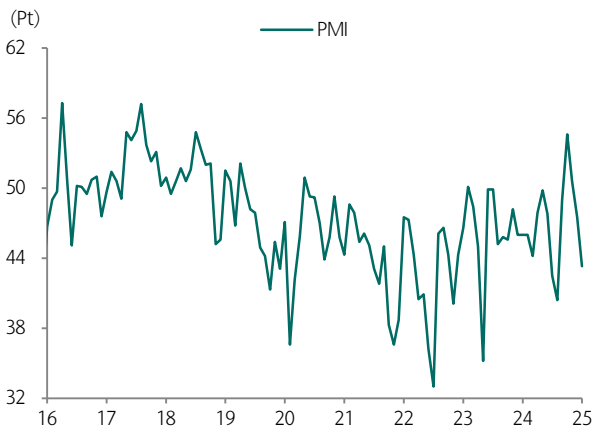
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



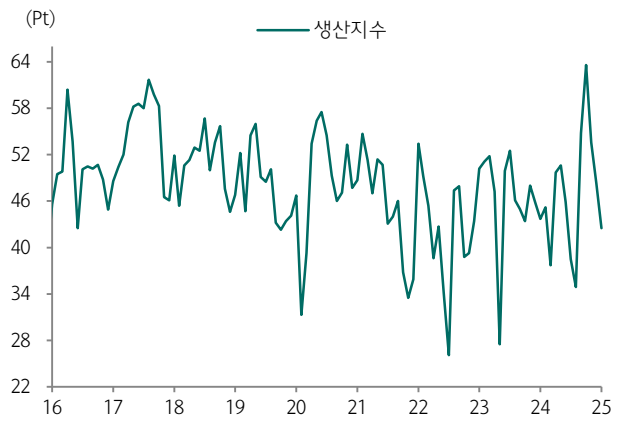
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



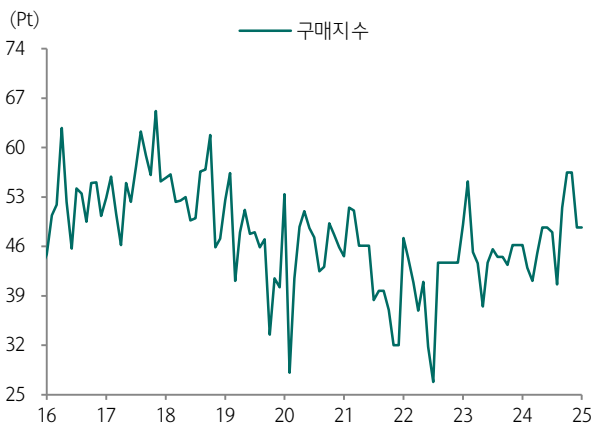
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



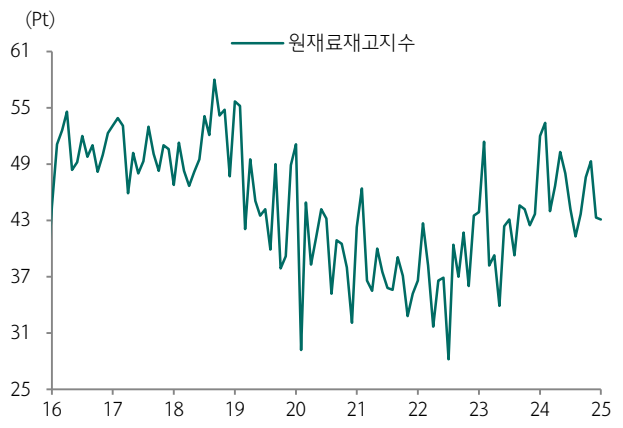
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



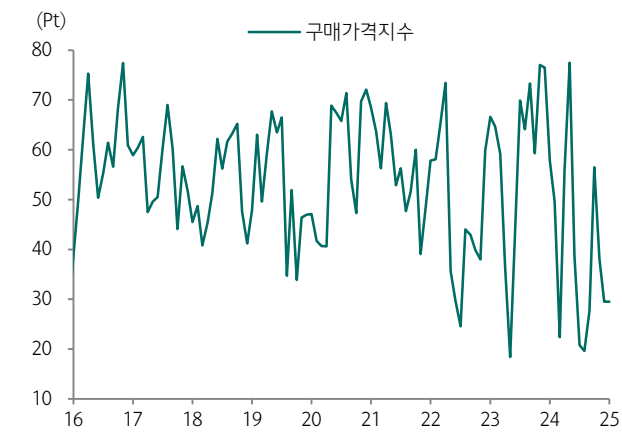
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



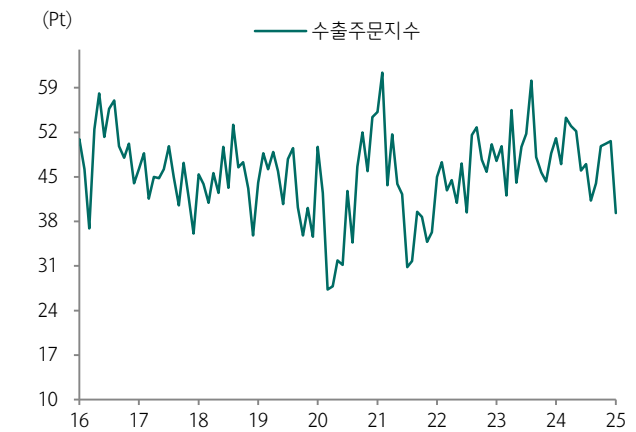
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



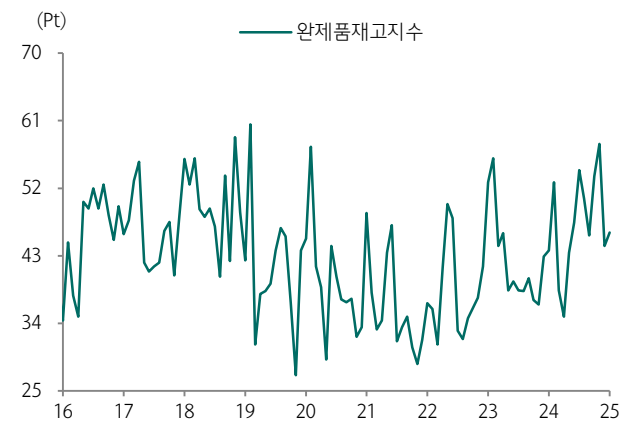
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



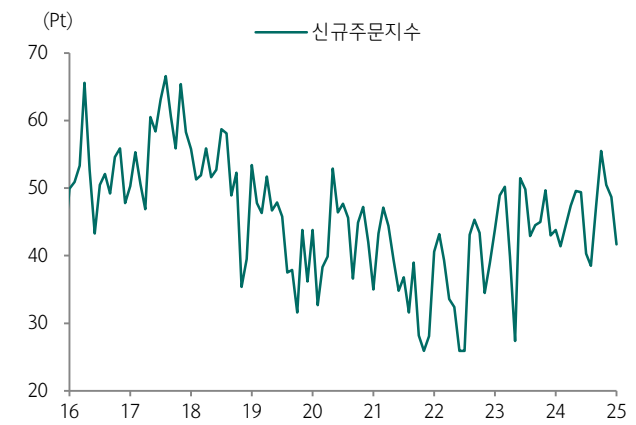
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



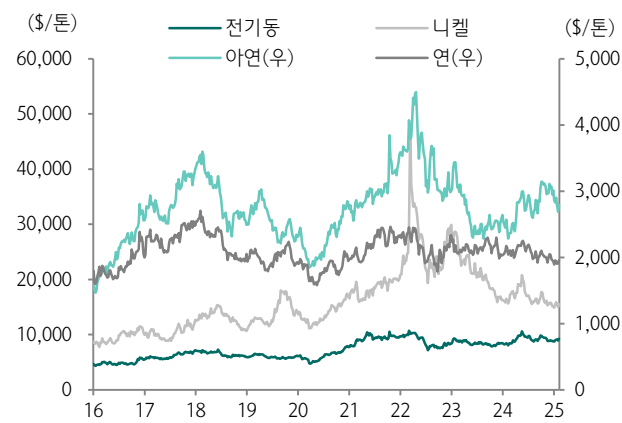
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



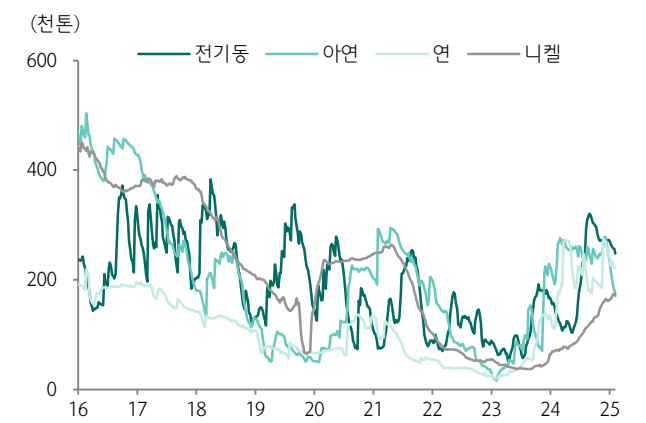
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



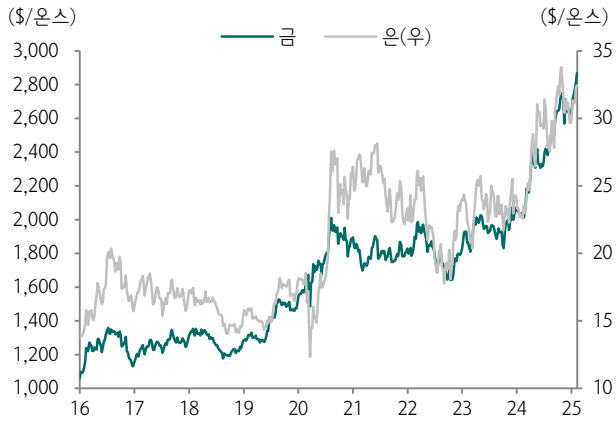
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



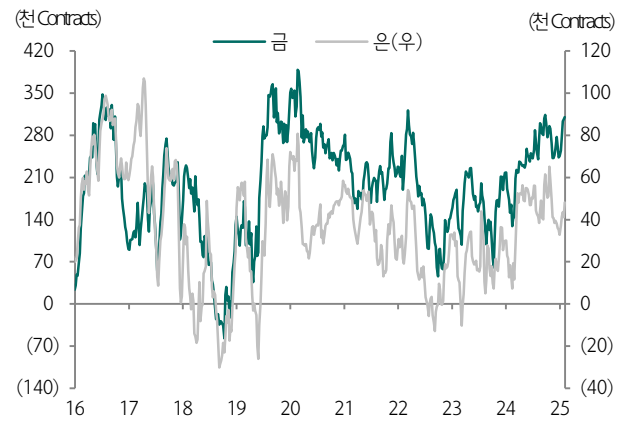
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



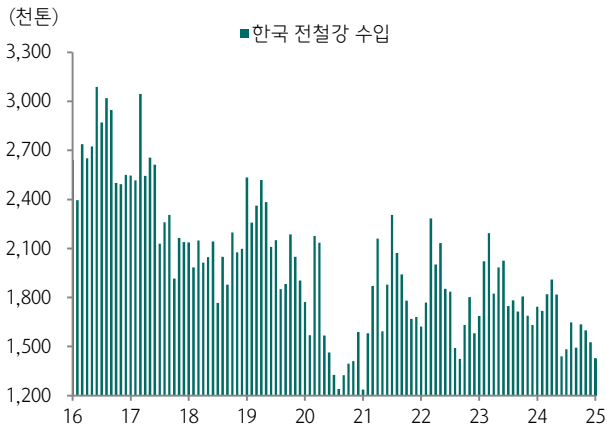
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

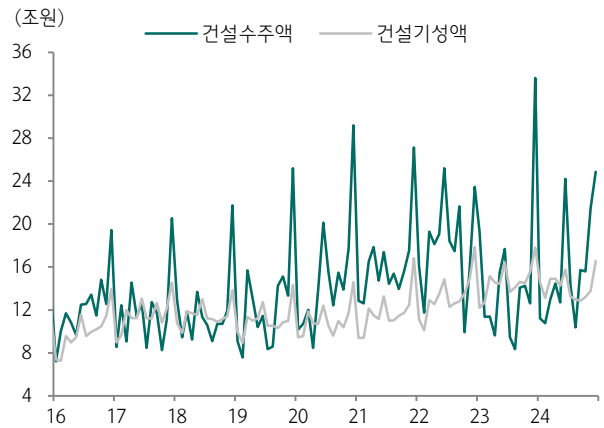
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 1월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

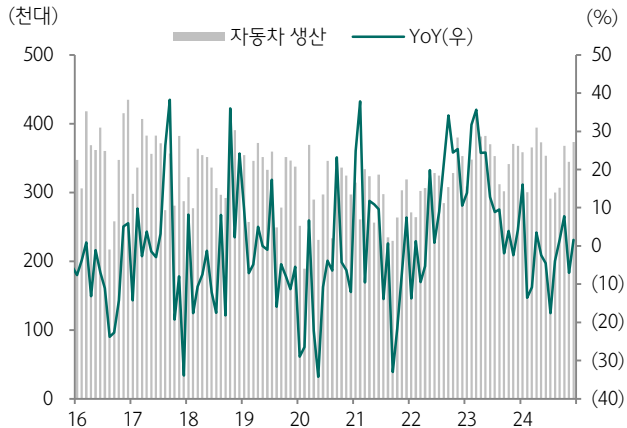
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '24년 12월 기준

자료: 통계청, 하나증권

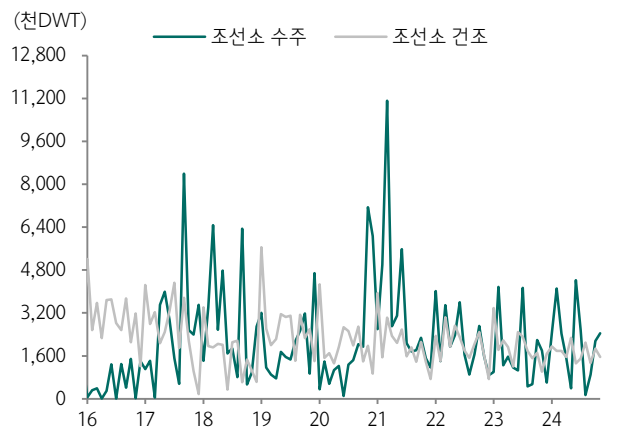
도표 23. 국내 자동차생산 추이



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	247,000	0.2	3.3	(11.0)	(25.3)	(44.1)	(2.6)	471,000	227,500	
		현대제철	KRW	24,200	3.0	9.3	16.1	(6.4)	(34.2)	15.0	37,400	19,900	
		세아제강	KRW	139,900	0.8	(1.0)	27.8	16.6	2.9	15.9	153,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	18,310	0.5	(3.0)	(20.4)	(2.4)	(26.9)	(7.3)	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	7,650	(1.0)	(2.9)	(13.5)	(6.6)	10.4	(8.7)	12,700	6,850	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	38.4	(1.0)	3.9	7.3	(8.0)	(16.5)	13.1	48.1	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	135.8	2.2	7.2	(2.6)	16.4	10.1	19.1	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	137.8	1.6	5.8	(6.3)	(5.1)	(25.8)	18.0	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.5	(0.8)	(2.2)	(9.5)	(0.3)	(9.0)	(8.1)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.1	0.0	(0.3)	(2.9)	12.5	(8.7)	0.3	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(1.9)	(0.7)	(7.9)	28.8	10.1	(4.4)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	(0.6)	(0.6)	(5.3)	(0.9)	(11.6)	(1.7)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.1	(0.6)	(5.2)	34.3	60.9	12.0	0.0	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	(1.8)	(0.5)	14.3	(1.4)	(2.3)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.3)	(2.5)	(0.8)	10.4	(8.2)	(2.5)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.8	(0.7)	(2.2)	3.3	11.5	7.8	(2.9)	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(1.1)	(3.7)	(4.2)	26.4	19.7	(2.2)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	(1.5)	(1.5)	(10.3)	(5.1)	(7.1)	(7.8)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	23.3	6.2	18.3	5.4	4.3	(6.6)	18.3	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,379	(0.4)	0.6	9.1	3.2	(3.5)	6.2	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,754	(0.7)	(0.7)	0.5	(11.7)	(23.5)	(1.4)	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,712	0.0	(3.6)	6.2	(2.2)	(13.5)	8.4	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.4	1.6	3.9	6.7	8.9	(2.2)	19.6	24.3	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	21.5	0.9	2.3	16.7	1.3	(16.5)	17.3	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	4.5	(2.2)	(17.9)	(22.7)	(54.1)	(1.4)	19.3	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.0	1.9	6.8	(2.0)	(1.6)	(40.9)	12.4	11.3	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.6	0.7	5.3	(12.2)	2.1	(0.5)	(3.1)	21.3	16.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	18.7	0.3	0.6	4.4	21.4	(25.9)	18.1	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	4.7	(1.3)	2.0	39.9	48.7	(2.9)	18.8	5.5	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	134.4	(1.3)	(2.8)	(2.6)	(10.1)	(5.6)	(2.7)	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	105.7	(3.3)	(4.2)	(5.5)	(17.6)	(17.1)	(6.6)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.2	(1.7)	(0.5)	13.5	34.7	6.2	21.4	28.3	18.4		
	테르니움	USD	30.3	2.4	1.3	(11.3)	(12.1)	(19.5)	4.3	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	66.5	(0.2)	(2.1)	(4.7)	(10.9)	(15.8)	(0.7)	89.0	66.1		
SWEDEN	SSAB	SEK	62.2	2.7	9.5	19.1	22.0	(27.1)	38.4	85.5	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.3	0.1	(0.3)	(7.2)	(4.0)	(5.0)	(4.3)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	796,000	2.3	1.5	(22.9)	53.4	71.4	(20.9)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.3)	(2.7)	(6.4)	37.2	0.0	1.4	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	385.1	(0.1)	1.7	22.3	26.7	38.8	24.0	393.0	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	55,800	(0.4)	1.5	(6.5)	0.0	45.1	11.7	78,900	38,100
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.8	0.7	0.3	(0.2)	6.2	19.1	5.4	28.6	18.1
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.2	(0.4)	0.3	(17.7)	12.8	32.3	(4.1)	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	3.5	3.4	10.7	7.0	8.5	(16.0)	21.4	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	29.4	3.2	1.4	4.3	18.4	(4.3)	16.5	31.1	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.9	2.0	7.5	19.3	19.3	2.8	14.9	10.9	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	345.5	1.3	(2.5)	(9.4)	(14.6)	(11.6)	(2.5)	5,838.0	337.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	61.1	(1.8)	0.3	(3.7)	(7.7)	17.9	4.8	73.9	50.1
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	416.6	1.2	(5.4)	(15.9)	(19.9)	33.0	(6.2)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	413.4	(2.6)	(9.3)	(4.6)	(3.7)	54.9	(7.0)	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.9	(0.2)	1.1	2.1	2.3	(10.3)	3.5	46.6	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,054	0.3	0.8	5.2	6.6	(8.4)	7.0	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	25.4	(3.0)	4.4	8.3	(5.9)	28.7	14.0	29.5	19.4

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
	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
	24	4,554.4	323.7	233.9	8,345	8.4	5.9	6.0	0.6	4.2	11.3	5.2
	25F	4,833.0	269.3	192.2	6,858	7.1	6.9	8.2	0.7	5.2	8.6	4.6
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 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
	24	3,636.1	59.4	23.7	660	1.6	0.8	30.0	0.4	9.1	1.2	6.1
	25F	3,745.7	114.0	85.0	2,369	3.0	2.8	7.6	0.3	6.5	4.3	6.7
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 BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country	Currency(mil.)	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA 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	3,673,500	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	3,766,200	3,664,100	1,186,000	16,288	17,822	30,689	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	120,660	124,330	-	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-
	2025F	3,027,300	582,640	156,500	144,890	141,200	-	503	1,752	2,515	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	74,411	58,367	-	488	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-
	2025F	1,867,700	242,570	120,700	97,250	76,333	-	459	1,300	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	1,893	1,181	-	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,590	1,899	46,904	2,650	1,539	-	2	9	7	0	0	0	0	0
PER	2022	4.8	2.3	-	4.5	-	3.2	4.0	6.2	4.8	15.4	7.5	4.9	17.7	15.4
	2023	8.1	4.5	2.4	5.0	-	5.2	9.0	9.2	7.7	21.1	8.4	17.3	-	19.6
	2024F	11.3	72.8	4.6	9.7	6.8	-	20.3	13.9	16.8	112.0	18.1	32.2	-	18.0
	2025F	10.9	12.7	3.0	6.9	5.2	-	20.8	15.9	18.8	45.9	16.4	26.6	1,545.0	16.6
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	0.9	3.0	1.9	2.6	0.6	0.5	0.8	0.4
	2023	0.4	0.2	0.4	0.3	-	0.4	0.8	2.5	1.6	2.1	0.5	0.5	0.9	0.4
	2024F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	0.8	2.4	1.6	-	0.5	0.5	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.8	2.1	1.6	-	0.5	0.5	0.9	-
EV/EBITDA	2022	2.7	3.4	-	4.8	-	0.8	2.3	3.8	3.0	-	-	-	8.7	-
	2023	3.3	4.4	1.1	4.4	-	0.7	4.9	5.9	4.4	-	-	-	17.7	-
	2024F	4.6	5.7	-	6.1	3.7	-	8.5	9.2	8.4	-	-	-	33.6	-
	2025F	4.6	4.9	-	5.0	3.1	-	7.5	10.1	9.3	-	-	-	11.4	-
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	3.5	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	4.8	4.4	7.5	3.5	14.0	8.0	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-
수익률	-1W	(5.7)	9.0	13.8	(1.8)	(4.6)	(7.4)	7.3	8.7	11.7	0.7	(3.6)	3.0	(11.5)	0.9
	-1M	(11.0)	16.1	27.8	(20.4)	1.6	3.5	7.3	(2.6)	(6.3)	(4.1)	(9.5)	(2.9)	34.3	(0.5)
	-3M	3.3	9.3	(1.0)	(3.0)	(2.1)	(3.7)	3.9	7.2	5.8	(1.8)	(2.2)	(0.3)	(5.2)	(1.8)
	-6M	(25.3)	(6.4)	16.6	(2.4)	(6.1)	26.5	(8.0)	16.4	(5.1)	21.7	(0.3)	12.5	60.9	14.3
	YTD	(2.6)	15.0	15.9	(7.3)	0.6	(9.6)	13.1	19.1	18.0	(2.8)	(8.1)	0.3	0.0	(2.3)
LAST PRICE	2025-02-15	247,000.0	24,200.0	139,900.0	18,310.0	8,050.0	15,030.0	38.4	135.8	137.8	2.8	3.5	3.1	3.1	2.2
MARKET CAP	2025-02-15	204,080,000	32,294,000	3,968,000	6,566,400	3,993,400	3,519,200	86,551	206,790	323,500	260,260	139,900	237,880	212,980	223,280

		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 CER-PF A	GERDAU SA-PREF	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	43,302	25,852	66,644	10,014	34,870
	2025F	102,180	330,990	-	364,360	8,617,200	4,930,100	2,578,900	15,786	15,977	45,788	27,070	70,576	10,083	34,644
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	306	7,636	(98)	526
	2025F	(1,158)	14,200	-	9,715	585,970	167,270	142,580	698	629	5,906	1,271	7,847	212	774
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)	169	5,178	(269)	(284)
	2025F	(1,283)	11,150	-	7,136	322,080	131,590	115,160	423	279	377	725	5,347	63	421
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	1	320	212	292	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	97.5	9.9	-	18.4	6.0	3.8	12.0	4.2	3.6	4.4	2.6	3.0	1.0	3.0
	2023	-	13.3	182.0	280.1	4.9	6.7	10.8	9.1	3.8	28.2	22.4	4.8	5.4	17.6
	2024F	-	16.2	182.0	120.5	6.6	5.6	5.5	10.9	11.7	-	36.9	6.7	-	-
	2025F	-	13.9	91.0	45.2	10.6	8.3	5.9	23.1	13.2	16.0	8.9	6.7	14.3	6.8
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.1	1.0	0.5	0.9	1.1	0.6	0.5	0.3	0.8	0.2	0.2
	2023	0.4	0.7	1.6	1.2	0.8	0.5	0.8	1.0	0.5	0.6	0.3	0.7	0.2	0.3
	2024F	0.4	0.7	-	1.2	0.7	0.5	0.7	0.9	0.5	0.9	0.3	0.7	0.2	0.3
	2025F	0.4	0.7	-	1.2	0.7	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.6	0.2	0.3
EV/EBITDA	2022	6.3	4.8	-	9.6	5.8	4.9	7.1	2.1	2.9	2.6	1.9	1.9	1.1	-
	2023	17.1	4.8	-	14.3	5.2	6.3	7.5	4.0	2.3	3.5	6.7	3.1	2.3	-
	2024F	-	5.7	-	15.2	5.7	5.3	4.6	4.5	3.4	4.5	4.7	3.6	6.7	-
	2025F	10.4	5.0	-	12.7	5.6	6.3	4.9	7.2	4.0	4.3	2.9	3.4	4.7	0.0
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	-	1.1	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(8.7)	1.2	10.0	(5.1)	(1.4)
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.2	6.3	5.2	10.4	3.8	4.1	4.6	3.0	9.2	1.4	4.7
수익률	-1W	0.4	0.3	0.0	23.0	12.1	2.7	10.6	12.3	20.4	11.9	23.6	1.9	18.2	15.9
	-1M	(0.8)	3.3	(4.2)	5.4	9.1	0.5	6.2	6.7	16.7	(17.9)	(2.0)	(12.2)	4.4	39.9
	-3M	(2.5)	(2.2)	(3.7)	18.3	4.7	(2.6)	3.3	3.9	2.3	(2.2)	6.8	5.3	0.6	2.0
	-6M	10.4	11.5	26.4	4.3	3.2	(11.7)	(2.2)	8.9	1.3	(22.7)	(1.6)	2.1	21.4	48.7
	YTD	(2.5)	(2.9)	(2.2)	18.3	6.2	(1.4)	8.4	19.6	17.3	(1.4)	12.4	(3.1)	18.1	18.8
LAST PRICE	2025-02-15	2.3	6.8	1.8	23.3	3,379.0	1,754.0	1,711.5	22.4	21.5	8.7	6.0	17.6	18.7	4.7
MARKET CAP	2025-02-15	206,680	1,489,800	826,370	3,658,400	36,315,000	11,216,000	6,783,500	98,029	38,388	115,900	74,373	352,020	11,238	29,010

주: Bloomberg 컨센서스 기준

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강												비철		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRISTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLDEN AB	POONGSAN	
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	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA 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	2,217,300	1,042,500	62,538	18,282	-	-	-	-	143,790	102,080	250,030	12,988,000	96,492	4,877,100	
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	1,952	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910	
	2024F	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,676	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400	
	2025F	153,810	36,855	4,301	1,690	-	-	-	-	12,228	6,530	26,580	925,740	11,564	319,050	
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	131	-	-	-	-	5,129	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280	
	2025F	43,233	22,406	3,181	1,131	-	-	-	-	8,987	5,326	14,510	585,110	8,332	221,330	
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	5	4	6	-	-	-	-	3	5	2	30,263	30	7,832	
PER	2022	4.4	3.4	2.7	3.2	-	-	-	-	11.0	2.8	9.7	21.9	8.3	8.8	
	2023	15.6	-	7.5	7.5	-	-	-	-	137.4	5.0	-	33.1	18.2	9.4	
	2024F	31.4	20.1	9.5	20.2	-	-	-	-	41.4	9.6	9.8	27.1	11.6	5.9	
	2025F	34.6	19.7	7.0	5.1	-	-	-	-	22.5	11.5	11.5	26.3	12.7	7.1	
PBR	2022	1.5	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.7	1.5	1.9	1.9	0.8	
	2023	1.4	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	1.0	1.8	1.9	0.8	
	2024F	1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	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	0.7	
EV/EBITDA	2022	3.7	3.1	2.0	1.1	-	-	-	-	5.0	1.5	5.8	11.4	4.8	7.2	
	2023	7.7	-	3.6	1.5	-	-	-	-	8.7	2.2	11.6	16.6	8.2	6.8	
	2024F	11.2	7.9	4.4	2.0	-	-	-	-	8.6	3.9	9.2	13.7	6.5	4.4	
	2025F	10.0	7.9	4.1	2.1	-	-	-	-	7.0	4.5	6.8	13.1	6.3	4.9	
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	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8	
	2025F	5.0	3.8	6.0	7.6	-	-	-	-	5.6	7.3	6.6	6.9	12.0	9.6	
수익률	-1W	5.2	(1.7)	20.2	4.6	-	-	-	-	(1.6)	39.0	1.5	(2.6)	12.5	2.6	
	-1M	(2.6)	(5.5)	13.5	(11.3)	-	-	-	-	(4.7)	19.1	(7.2)	(22.9)	22.3	(6.5)	
	-3M	(2.8)	(4.2)	(0.5)	1.3	-	-	-	-	(2.1)	9.5	(0.3)	1.5	1.7	1.5	
	-6M	(10.1)	(17.6)	34.7	(12.1)	-	-	-	-	(10.9)	22.0	(4.0)	53.4	26.7	0.0	
YTD	(2.7)	(6.6)	21.4	4.3	-	-	-	-	(0.7)	38.4	(4.3)	(20.9)	24.0	11.7		
LAST PRICE	2025-02-15	134.4	105.7	27.2	30.3	-	-	-	-	66.5	62.2	23.3	796,000.0	385.1	55,800.0	
MARKET CAP	2025-02-15	16,779,000	4,365,900	232,130	59,520	-	-	-	-	1,995,000	615,530	1,633,800	164,800,000	1,053,300	15,638,000	

		가공			STS			비철				종업			철광석			귀금속
		JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINNOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	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	572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,389	230,710	13,347	-	1,391,700	55,587	53,703	226,870	13,059			
	2025F	600,830	13,440	13,013	6,418	6,506	6,375	228,650	10,558	339,380	1,504,600	51,202	53,067	228,800	14,422			
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	11,066	832	1,221	(30)	120	345	6,960	2,835	106,640	228,200	23,755	16,605	72,916	4,250			
	2025F	7,736	1,794	1,390	125	307	437	8,913	2,835	130,930	322,460	20,619	17,099	69,117	5,657			
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	6,506	294	1,305	(61)	242	233	3,429	872	80,408	59,269	13,488	11,030	51,311	2,105			
	2025F	4,477	1,066	1,615	63	206	283	4,776	1,113	104,280	150,840	10,759	11,117	45,702	2,788			
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	-	1.9	3.0	3.6	3.0	-	17.0	7.8	6.2	7.4	-	23.7			
	2023	12.1	-	-	11.0	16.5	6.9	8.1	-	15.9	14.2	9.6	8.8	-	22.7			
	2024F	11.6	32.1	-	-	10.6	12.0	15.6	-	22.1	27.5	9.6	9.3	-	14.8			
	2025F	16.8	9.0	-	21.6	10.2	9.3	11.5	-	16.7	10.9	11.7	9.3	-	11.4			
PBR	2022	1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.3	2.3	2.6	2.0	-	1.3			
	2023	1.0	1.5	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	5.8	3.3	3.0	1.9	-	1.4			
	2024F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	14.4	4.7	2.9	1.8	-	1.3			
	2025F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.2	1.2	-	12.6	4.5	2.7	1.7	-	1.2			
EV/EBITDA	2022	8.4	4.3	-	1.2	2.3	2.4	2.3	-	9.7	4.3	3.2	4.1	2.7	6.0			
	2023	7.3	19.1	-	3.2	8.7	4.1	4.7	-	6.2	5.1	4.1	4.7	3.4	6.4			
	2024F	6.9	6.8	-	10.1	7.9	7.5	6.0	-	12.9	6.8	4.9	4.9	3.5	4.9			
	2025F	8.8	4.2	-	5.3	5.5	5.8	4.8	-	10.4	5.1	5.5	4.8	3.5	4.1			
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	9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.2	7.9	4.9	63.7	16.7	30.1	19.4	21.2	8.5			
	2025F	4.3	19.4	12.6	1.6	6.3	11.4	11.4	4.3	70.4	41.4	23.3	18.5	17.7	10.9			
수익률	-1W	1.4	(6.9)	-	20.3	15.0	11.7	(6.3)	-	(8.5)	(8.1)	2.4	2.5	-	12.2			
	-1M	(0.2)	(17.7)	-	7.0	4.3	19.3	(9.4)	-	(15.9)	(4.6)	2.1	5.2	-	8.3			
	-3M	0.3	0.3	-	10.7	1.4	7.5	(2.5)	-	(5.4)	(9.3)	1.1	0.8	-	4.4			
	-6M	6.2	12.8	-	8.5	18.4	19.3	(14.6)	-	(19.9)	(3.7)	2.3	6.6	-	(5.9)			
YTD	5.4	(4.1)	-	21.4	16.5	14.9	(2.5)	-	(6.2)	(7.0)	3.5	7.0	-	14.0				
LAST PRICE	2025-02-15	21.8	36.2	-	3.5	29.4	10.9	345.5	-	416.6	413.4	40.9	5,054.0	-	25.4			
MARKET CAP	2025-02-15	622,430	93,628	-	16,114	21,546	27,078	421,470	-	17,601,000	16,164,000	2,076,200	860,310	2,526,900	438,860			

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 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 2월 17일 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 14일