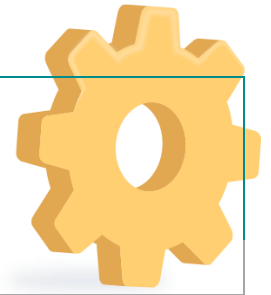


미국, 중국산 철강에 대한 추가 수입 규제 실시

철강금속 Weekly | 2025.3.4



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, +1.2%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 68만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, +1.1%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 750달러(WoW, +7.9%), 중국 열연 유통가: 3,461위안(WoW, +1.3%), 중국 냉연 유통가: 4171위안(WoW, +0.5%), 중국 철근 유통가: 3,540위안(WoW, -0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 107.5달러(WoW, +2.4%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 193달러(WoW, +1.6%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,519달러(WoW, +0.3%), 아연: 2,893달러(WoW, +3.4%), 연: 1,975달러(WoW, +1.4%), 니켈: 15,307달러(WoW, +0.3%), 금: 2,938달러(WoW, +1.9%), 은: 33.0달러(WoW, +0.5%)

- 국내 철강 유통가격: 철강사들의 가격 인상 기조와 중국산 수입 규제 영향으로 판재류 중심 상승세 전환
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승으로 반등 성공. 미국은 철강 수입 관세 부과로 4주 연속 상승
- 산업용 금속가격: 트럼프의 구리 관세 본격적인 조사 지시로 전반적으로 상승

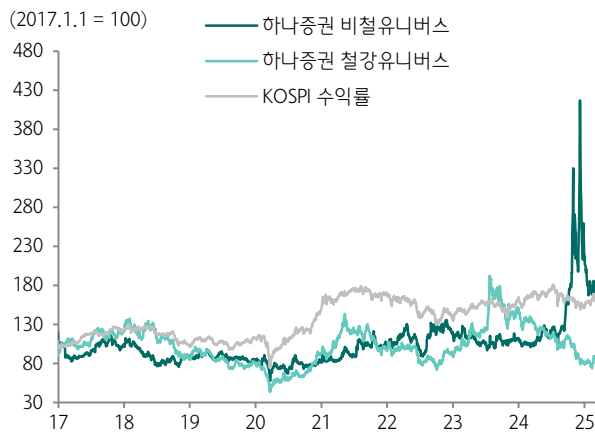
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 27.25만원(-3.4%), 현대제철: 2.67만원(+0.8%), 세아베스틸지주: 1.97만원(-0.7%), 고려아연: 74.3만원(-8.9%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.08위안(+5.5%), A. MITTAL: 27.74유로(+2.6%), NSSMC: 3,329.0엔(-1.0%), US STEEL: 40.22달러(+8.8%), NUCOR: 137.47달러(+1.7%)
- 총평: 일본제철이 US Steel 인수를 위해 트럼프 행정부 고위직과의 면담 추진 소식에 US Steel 주가 급등

주간 Issue & Comment

- 미국, 중국산 철강에 대한 추가 수입 규제 실시: 트럼프, 2월 27일부로 중국산 수입품에 대해 10% 추가 관세 부과를 발표함으로써 2월 4일에 발효된 10% 관세와 더불어 20% 누적 관세가 부과될 예정이다. 중국산 철강에 대한 미국의 총 관세는 70%에 달하는데 트럼프는 2018년 1기때 부과했던 철강 25% 관세를 재도입했고 이는 3월 12일부로 발효될 예정이다. 미국은 지난해 9월 13일에 중국산 철강에 대해 25% 관세를 부과한 바 있다. 미국의 철강 수입 규제 강화로 미국 철강 내수 가격이 상승세로 전환되었는데 열연가격이 트럼프의 철강 25% 관세 부과 행정명령 서명 이후 단기간에 15.4% 상승했는데 한달 기준으로는 거의 24% 상승했으며 특히 유정관의 경우 30.6% 급등했다. 참고로 미국 최대 철강사 Nucor는 2월 24일부터 열연 가격을 톤당 40달러 인상한 860달러로 발표했는데 이는 연초부터 총 5번에 걸친 가격 인상이다. 뿐만 아니라 Cleveland-Cliffs도 4월 열연 가격을 톤당 900달러로 발표한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/2/28	열연, 3월 철강시장, 가격 상승 기대감 지속	- 중국 철강업체들이 환경 규제 강화와 생산량 조절을 통해 공급을 축소 중이나 춘절 이후 중국산 오퍼가격은 톤당 470~480달러에서 횡보 중 - 국내 철강업체들이 3월 전후로 추가 가격 인상할 것으로 보이는데, 중국도 3월 가격 인상을 시도하고 있어 국내 시장 수출가격도 오를 가능성 있어
2025/2/28	형강, 인상분만큼 떨어진 아이러니	2월 넷째주 중소형 H형강 유통시세 톤당 101~102만원으로 전주대비 1만원 하락, 저점은 1백만원도 나왔으나 예상보다 낙폭 크지는 않아 - 현대제철과 동국제강이 톤당 3만원 가격 인상을 했으나 수요 침체 속에 역설적으로 시세는 인상분만큼 떨어져
2025/2/28	철근, 예상대로 후퇴한 마감가격	2월 넷째주 국산 철근 유통시세 전주대비 보합인 톤당 67만원을 기록, 저점 66만 원대까지 내려앉았으나 소폭 회복되어 바닥 형성 - 제강사들이 가격 인상 추진 중이나, 법정관리 신청한 중견 건설사들이 올해만 4곳으로 늘어나며 4월 위기설 재점화되는 형국으로 시장은 여전히 난항
2025/2/28	후판, 기대감 커지는 3월 후판 시장	- 최대 38%에 달하는 잠정덤핑방지관세 부과시 수입산 후판 최소 판매가격 100만 원 상회할 것으로 예상, 국내 후판 가격에도 영향 미칠 것 - 업계는 이번 조치를 통해 적자 판매 구조가 해소될 것으로 기대, 후판 3사는 최근 톤당 3만원 후판 가격 인상을 결정하여 2월 하순부터 적용
2025/2/28	현대제철, 동국제강, 3월 철근價 72~73만원 목표	- 현대제철, 3/1부터 철근 판매가격을 톤당 72만원으로 인상, 현재 철근 유통가격 67만원 감안시 최소 5만원 인상 목표, 시장 고려해 3월 중순에도 추가 인상 예정 - 동국제강은 3월 판매가격 73만원으로 시작해 월내 추가 인상 추진 예정
2025/2/28	Sigma Lithium사, 리튬 두 배 증산 계획	- Sigma Lithium사, 브라질 Minas Gerais주 리튬 플랜트 건설 진행, 2025년 4분기 가동 예정 - 금번 리튬 플랜트를 통해 연간 친환경 리튬 정광 생산량이 현재 27만 톤에서 52만 톤으로 증가할 전망

2025/2/27	원자재 가격 상승, 용선 투입원가 310달러 돌파	21일 기준 용선 투입원가 1월초 대비 14달러 상승한 310달러를 기록, 고점 대비는 낮지만 반등세 뚜렷 - 中 철광석 수입가격이 전월비 7.1달러 상승했고, 강점탄 가격 2.2달러 상승하는 등 원자재 가격 상승이 원인, 다만 중국 상황이 불안정하여 용선 원가 상승세 지속 여부 불투명
2025/2/27	미국 1월 철강 수입 증가	1월 미국 철강 수입량 306만톤을 기록, 전년비 20.2% 증가. 1월 미국이 소비한 철강 완제품 가운데 수입산 비중은 25%로 전년비 3%p 증가 - 유정용 강관이 전년비 57.7%, 송유관이 58.9% 각각 증가하는 등 강관류 수입 활성화, 반면 열연 수입량은 전년비 12.7% 감소
2025/2/27	열연강판 수입원가 4개월 연속 오름세	1월 중국산 열연 수입가격 톤당 511달러로 전월비 3달러 상승하며 2개월 연속 상승 추세 지속, 부대비용 포함한 수입원가는 78만원대 형성 - 수입 물량은 전월비 26.6% 감소한 7.5만톤을 기록, 전년비로는 39.4% 감소했는데, 오퍼가격이 약세를 거듭하고 있어 수입량 다시 증가할 수도 있어
2025/2/27	후판 3사 판매 념달 연속 70만톤 넘겨	- 국내 후판 3사 1월 후판 출하량 70.3만톤으로 전년비 9.5%, 전월비 0.6% 감소했으나 념달 연속 70만톤을 상회 - 내수 출하량은 연초 가격 인상 분위기 속에 수요가들의 선구매로 전월비 1.3% 증가한 46.3만톤을 기록, 수출은 25.6만톤으로 집계
2025/2/27	동국씨엠, 중국산 도금.컬러강판 반덤핑 제소 확정	- 국내 최대 건축용 도금.컬러강판 생산자인 동국씨엠이 중국산 건축용 컬러강판과 도금강판에 대한 반덤핑 제소를 결정 - 도금.컬러강판 내수 규모는 연간 280만톤, 3조원 규모, 수입산은 1백만톤으로 그 중 중국산 수입 비중은 90%로 추정
2025/2/27	"올해는 다르다"...건설사 잇단 법정관리에 '4월 위기설' 재점화	- 올해 법정관리에 들어간 중견 건설사 4곳으로 확대, 미분양 확산과 함께 정치적 불확실성 장기화, 대출 규제 등이 엮이며 유동성 위기 본격화된 탓 - 법정관리에 들어간 신동아건설과 삼부토건의 부채비율은 각각 40%, 800%를 기록, 건설업의 경우 부채비율 200% 초과시 적정 수준을 넘어선 것으로 인식

날짜	제목	내용
2025/2/26	韓銀 기준금리 인하...올해 성장을 전망치 1.5%로 낮춰	25일 기준금리 0.25%p 인하 만장일치로 결정, 작년 10월 이후 세번째 금리 인하로써 다음 금리 인하는 5월 이후에 진행될 것으로 전망 - 경제성장을 전망치는 1.5%로 지난해 11월 전망치 대비 0.4%p 하향 조정, 미국발 관세정책 심화시 올해와 내년 모두 경제성장을 1.4%까지 하락할 가능성 있어
2025/2/26	2월 중하순 수입산 열연 증가, 후판 감소...가격 혼조	2/23까지 국내 유입된 열연 23만554톤으로 그 중 중국산이 6만5,828톤으로 전월 대비 1만톤 감소, 후판은 8만9,823톤을 기록 - 중국산 열연 평균 수입단가는 499달러로 전월비 12달러 하락했으며 후판은 624달러로 77달러 하락, 일본산 열연은 7달러 올랐고 후판은 16달러 상승
2025/2/26	1월 컬러강판 1만톤대 유입...시장 위축	1월 컬러강판 수출량 전월비 0.5% 증가 및 전월비 5.7% 증가한 11.4만톤을 기록, 작년 9월 연중 저점 형성 후 완만한 오름세 지속 중 - 수입량은 전월비 절반 수준, 전월비 15% 감소한 1.1만톤에 불과, 3개월 연속 감소세로 국내 수요 부진 및 환율 상승이 원인으로 지목
2025/2/26	세아제강, 3월 강관 전 제품 가격 인상	- 세아제강이 3/4 출고분부터 기존 백관 3%, 흑관 3% 적용되던 할인율을 축소하여 원가인상분을 반영하겠다고 발표 - 한편 업계는 건설 수요 감소와 소재 가격 등 전반적인 철강 가격 하락에 대한 우려감 보이는 가운데 부분별한 출철 경쟁에서 벗어날 필요를 강조
2025/2/26	클리블랜드-클리프스, 작년 판매 5% 감소...2월말부터 반등	- 클리블랜드-클리프스의 2024년 철강 판매 실적이 전월비 5% 감소한 1,560만톤인 것으로 집계, 열연은 전체 판매량의 36%를 차지 - 철강 부문 매출은 185억달러를 기록했는데 이중 30%인 56억 달러가 자동차용 철강 수요 고객에서 발생
2025/2/26	銅까지 관세 번질수도...트럼프, 銅 제품 수입 국가안보 조사 지시	- 트럼프, 철강과 알루미늄에 대한 관세 부과 명령시 사용한 근거법인 무역확장법 232조를 근거로 신동 관련 국가안보 조사를 지시 - 원광, 동정광, 합금동, 스크랩 및 신동을 포함할 예정으로, 한국 역시 작년 6,570억 원 상당의 신동제품 5종을 수출한 만큼 안전하지는 않아

2025/2/25	日 후판 수입, 5만톤 넘겨	1월 일본산 후판 수입량 5.4만톤을 기록하며 전월비 17.7% 증가, 작년 8월 이후 반년만에 5만톤 상회 - 평균 수입가격은 전월비 86달러 하락한 643달러를 기록, 중국산 후판 잠정 반덤핑 관세 부과에 따라 일본산 후판 수입 증가할 것으로 예상
2025/2/25	베트남, 中 열연강판 27% 반덤핑 관세	- 베트남 산업무역부, 내달 7일부터 120일 동안 중국산 열연에 대해 최대 27.83% 잠정 반덤핑 관세 부과 예정 2024년 1~9월 베트남의 열연 수입량은 880만톤인데, 이 중 중국산이 72%를 차지, 전년도 베트남의 중국산 철강,철광석 수입액은 120억달러에 달해
2025/2/25	H형강 수입, 5년 만에 최저 수준 '코앞'	2/23 기준 H형강 수입량 1만1,697톤으로 집계, 전월 같은 기간 수입량 대비 절반 수준에 불과하며 5년만에 최저 수준 기록할 것으로 예상 - 베트남산 수입분이 감소한 탓인데, 베트남 PY비나가 국내 H형강 시장 안정화를 위해 정책적으로 국내 H형강 수출량을 조정한 것이 원인
2025/2/25	형강, 100만원선마저 무너질까	2월 넷째주 국산 중소형 H형강 유통가 전주대비 1만원 하락한 톤당 101~102만원 기록, 저점은 이미 100만원대 출현 - 한편 한국특강은 3월부터 일반형강 전 품목에 대해 톤당 5만원 가격 인상 추진, 지난해 가격 인상에도 불구하고 현재 일반형강 유통시세는 10만원 하락
2025/2/25	선재, 대내외 악재에 수요 부진, 제품價 약세 지속	- 전방산업 수요 부진으로 선재 수입 물량 감소, 1월 선재 수입량은 전월비 16.7% 감소한 7.6만톤을 기록했고 중국산은 21.7% 감소한 5.6만톤으로 집계 - 고금리 장기화에 따라 자동차 및 부품 생산 감소하고 있으며, 조선도 컨테이너선 인도완료 영향으로 생산 둔화, 올해 선재 수요 3백만톤 하회할 것으로 전망
2025/2/25	리오틴토, 철광석 가격 하락에 지난해 실적 감소	- 전년도 리오틴토 매출액 전월비 1% 감소한 537억달러, EBITDA는 2% 감소한 233억달러로 집계 - 철광석 평균 가격이 전월비 10% 하락함에 따라 철광석 부문 매출액도 전월비 9% 감소한 293억달러를 기록

날짜	제목	내용
2025/2/24	1월 CR 2만5천톤 유입...전년비 약 40% 급증	1월 국내 냉연강판 수출량 전년비 6.8% 증가, 전월비 3.2% 감소한 21.3만톤을 기록, 아세안향 물량이 6.6만톤으로 최대 수준 - 수입량은 2.5만톤으로 전년비 39.5%, 전월비 29.5% 큰폭으로 증가, 전월 낮은 수입량의 기저효과. 수입단가는 전년비 12.8% 하락한 톤당 599달러를 기록
2025/2/24	현대제철, 당진 1후판공장 신규 '열처리 설비' 상업 생산 개시	- 당진제철소 1후판공장 신규 열처리 설비가 20일부터 상업 생산 돌입, 1후판공장 열처리재 생산능력 기존 연 15만톤에서 30만톤으로 두배 증대 - 최근 LNG추진선 및 저장탱크용 후판 수요 증가하는 상황에서 고부가가치 열처리재 수요에 적극 대응
2025/2/24	현대제철 방어적 목적 부분 직장폐쇄..."손실 최소화"	- 현대제철이 당진제철소 1,2냉연공장 부분 직장폐쇄 진행, 직장폐쇄 대상은 산세압연설비 조업 및 정비 근무 조합원 2/1~22까지 노사분규로 27만톤 제품 생산 차질을 빚었고 손실액은 254억원으로 추정. 1,2 냉연 설비 연간 생산 규모는 190만톤 및 150만톤. 하루당 1만톤 생산 차질 발생
2025/2/24	파죽지세 中 전기동 생산에 '칼' 빼든 중앙정부	- 중국 11개 정부부처 전기동 생산 제한 명령에 서명, 제련소에 공급할 원광 보유 여부를 통해 확장을 제한하는 방식 - 이에 따라 중국정부는 향후 3년 동안 중국의 구리 광산 생산을 최대 10%까지 증산하는 것을 추진 중
2025/2/24	중국산 탄가 하락세 지속 전망	- 중국 건설시장 침체 장기화 및 경제 악화로 석탄 가격이 10년 내 최저가에 근접, 메이저 광산업체 Glencore사도 감산을 고려 중 - Glencore사의 석탄 생산량 감축으로 탄가가 단기 반등하더라도, 중국산 탄가 약세는 지속될 전망. 단기 현물 가격이 장기 공급계약가보다 낮게 형성될 전망
2025/2/24	Anglo American사 및 Codelco사, U\$50억 규모의 동 프로젝트 협력 계약 체결	- Anglo American사와 Codelco사가 Los Bronces 및 Andina 동 광산의 공동 개발과 관련해 U\$50억 규모의 계약을 체결 2030년부터 21년간 270만 톤의 동을 추가 생산할 것으로 기대, 한편, 글로벌 광산 업체들은 비용 절감 및 증산을 위해 협력을 강화하는 추세

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/28	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	81.0	81.0	1.2	0.0	2.5	(5.7)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	1.3	(7.2)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	90.0	90.0	1.1	0.0	0.0	(10.8)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	82.0	80.0	78.0	2.5	2.5	7.9	1.2	5.1
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	86.0	86.0	(1.2)	0.0	(10.5)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	68.0	68.0	68.0	0.0	(2.9)	(15.0)	(13.4)	(3.5)
	H형강 유통가	만원/톤	100.5	101.0	102.0	(0.5)	(2.4)	(9.0)	(9.5)	(3.4)
	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	750.0	695.0	685.0	7.9	12.8	11.9	(17.6)	12.8
	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	3,461.0	3,415.0	3,453.0	1.3	0.2	9.1	(13.8)	(0.3)
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	0.0	2.2	(15.9)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,171.0	4,152.0	4,167.0	0.5	0.1	11.9	(11.4)	(0.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	555.0	0.0	0.0	1.9	(16.0)	(0.9)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,510.0	3,491.0	3,507.0	0.5	0.1	8.6	(14.9)	(1.4)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,540.0	3,543.0	3,532.0	(0.1)	0.2	4.3	(13.7)	(0.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,176.0	3,324.0	3,230.0	(4.5)	(6.1)	(3.7)	(16.2)	(3.2)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	37.6	36.9	0.0	4.4	(8.5)	(17.9)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	256.0	356.0	323.0	(28.1)	(20.7)	(17.4)	(30.2)	(15.5)
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.0	105.0	105.0	0.0	2.4	9.9	(14.6)	6.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	193.0	190.0	191.0	1.6	1.0	(5.6)	(38.7)	(40.4)
재고	중국 철근 유통	만톤	946.1	923.1	880.4	2.5	74.0	30.6	(26.0)	57.5
	중국 열연 유통	만톤	472.5	465.6	467.9	1.5	31.0	(5.6)	0.0	39.1
	중국 냉연 유통	만톤	214.7	212.1	206.7	1.2	21.6	(6.1)	(14.8)	22.9
	중국 후판 유통	만톤	272.7	287.4	299.9	(5.1)	19.0	(6.6)	(13.9)	16.6
	중국 유통 합산	만톤	2,166.5	2,148.5	2,102.7	0.8	48.9	12.3	(19.6)	43.0
	중국 항구 철광석	만톤	15,221.0	15,340.0	15,393.0	(0.8)	1.9	1.3	11.9	26.9
가동률	중국 고로 가동률	%	85.6	85.4	85.6	0.2	0.2	1.5	2.4	3.4
	미국	%	75.0	75.2	74.4	(0.3)	1.6	(5.1)	(3.2)	0.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	151.4	144.5	146.8	4.8	0.1	(0.9)	2.2	11.6
	중국	백만톤	81.9	76.0	78.4	7.8	0.0	(1.2)	6.1	21.5
	한국	백만톤	5.2	5.2	5.2	0.0	15.6	(5.5)	(8.8)	(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)
	중국 철강수출	천톤	9,730.0	9,280.0	11,180.0	4.8	(4.1)	11.3	80.2	80.2
수출입	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	중 후판	천톤	479.4	492.4	498.3	(3.8)	3.6	(1.3)	(11.8)
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 2/24일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 1월 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	2/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,518.8	9,490.4	9,287.6	0.3	4.0	3.8	12.3	7.8
	아연	\$/톤	2,893.5	2,799.1	2,792.0	3.4	4.0	0.9	22.3	(1.9)
	연	\$/톤	1,974.7	1,948.3	1,958.3	1.4	3.8	(5.7)	(6.3)	1.1
	알루미늄	\$/톤	2,693.1	2,662.8	2,632.9	1.1	2.3	6.1	26.0	8.0
	니켈	\$/톤	15,307.0	15,259.3	15,537.8	0.3	(1.0)	(7.4)	(11.4)	1.1
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,937.6	2,883.6	2,867.3	1.9	5.7	17.1	44.1	11.8
	은	\$/온스	33.0	32.9	32.4	0.5	5.9	10.7	43.6	11.3
재고/LME	전기동	천톤	267.8	255.2	247.6	4.9	3.9	(15.2)	117.9	(1.7)
	아연	천톤	153.6	162.7	170.5	(5.6)	(18.5)	(40.0)	(42.8)	(39.6)
	연	천톤	220.1	224.0	221.7	(1.7)	(2.4)	21.7	26.7	(12.8)
	알루미늄	천톤	539.9	560.0	567.7	(3.6)	(9.3)	(38.0)	(7.0)	(18.5)
	니켈	천톤	192.9	183.9	175.7	4.9	11.0	65.4	174.4	19.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	274.8	293.6	310.2	(6.4)	(9.4)	(8.3)	92.8	11.9
	은	천Contracts	52.1	47.5	48.1	9.8	19.7	17.5	169.1	58.9
ETF 보유	금	천온스	84,504.4	83,666.9	83,565.8	1.0	1.7	2.1	2.3	2.3
	은	천온스	701,795.8	702,776.4	691,671.3	(0.1)	(1.2)	(2.0)	1.4	(1.3)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,434.1	1,441.1	1,448.8	(0.5)	0.2	7.8	7.7	(2.5)
	달러인덱스	Pt	106.6	106.7	108.0	(0.1)	(0.8)	5.9	2.6	(1.3)
	원/엔	-	9.6	9.5	9.6	1.6	4.9	4.8	8.7	3.0
KOSPI 지수		Pt	2,654.6	2,591.1	2,521.9	2.5	4.6	(1.7)	(0.5)	10.4
KOSPI 철강		Pt	967.5	887.9	854.6	9.0	6.7	34.3	7.0	12.2
S&P500 지수		Pt	6,013.1	6,114.6	6,026.0	(1.7)	(1.4)	6.7	18.2	0.7
S&P 철강		Pt	341.9	350.9	330.1	(2.6)	9.2	(3.0)	(19.6)	14.4
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	24,873.3	21,471.9	15,607.3	59.4	139.5	95.7	97.2	(26.0)
	건설기성액	십억원	16,534.1	13,773.2	13,207.3	25.2	27.5	16.1	6.5	(7.1)
	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	496.0	2,447.2	2,160.0	(77.0)	254.3	26.5	(72.4)	(18.2)
	조선소 건조	천DWT	1,618.0	1,881.3	1,872.1	(13.6)	(22.8)	(28.9)	59.2	(3.4)

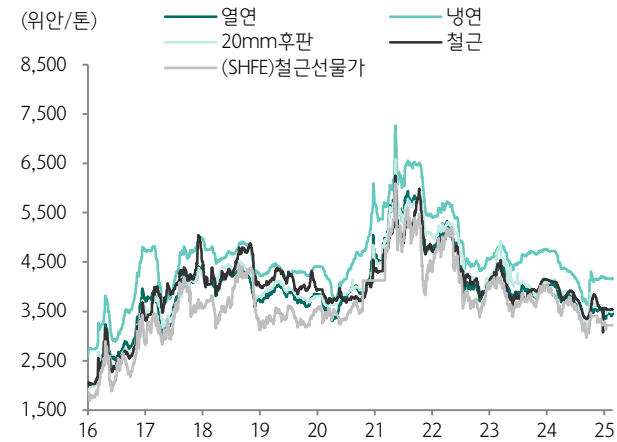
M: 중국 PMI 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 1월 기준

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

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

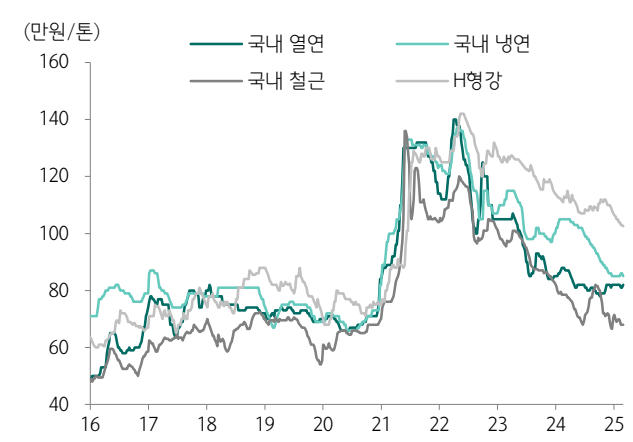
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



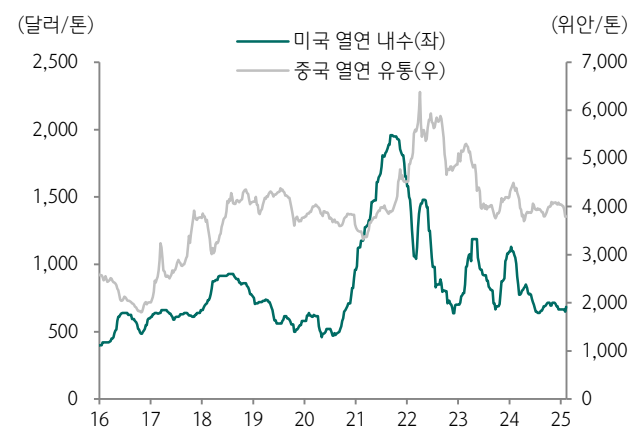
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



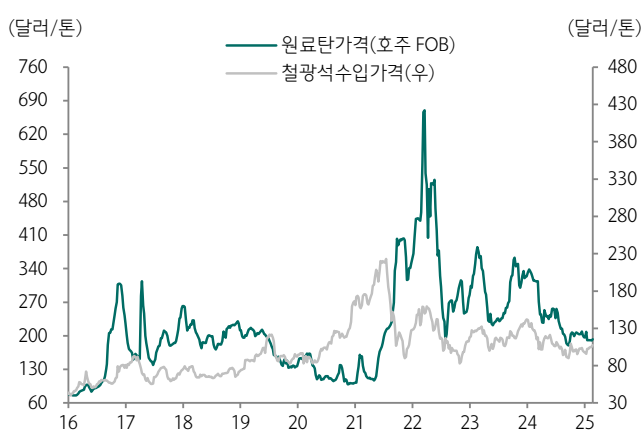
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



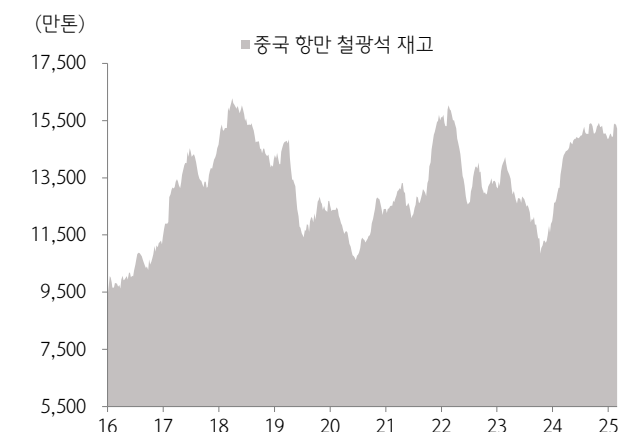
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



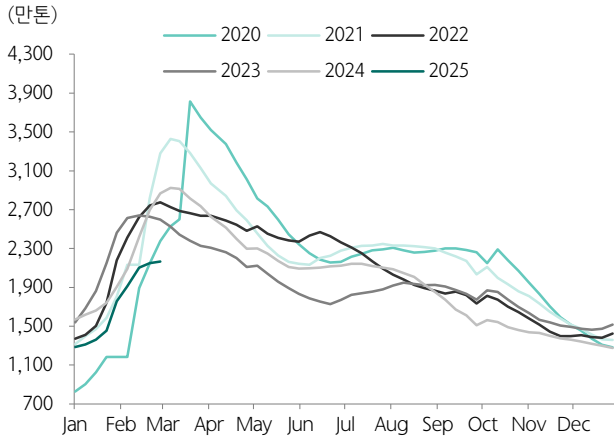
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



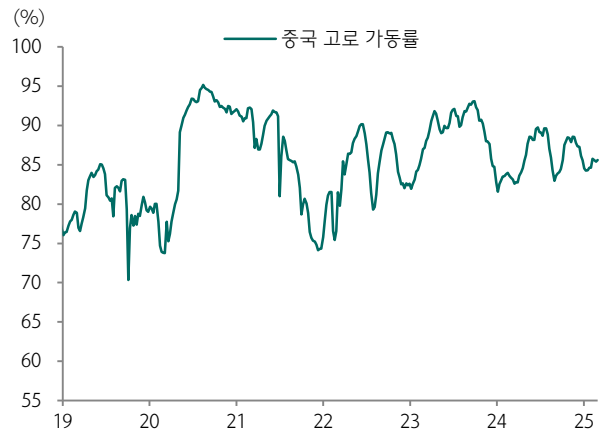
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



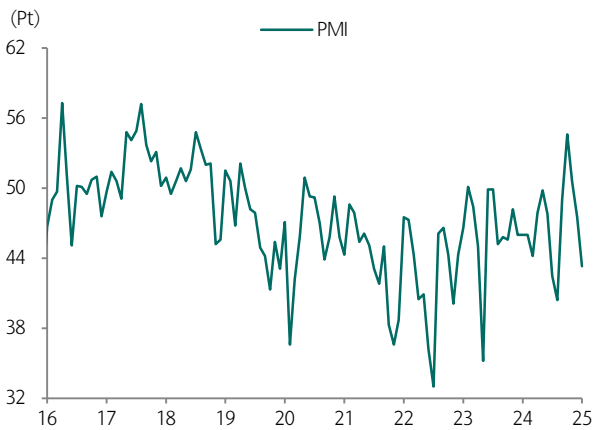
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



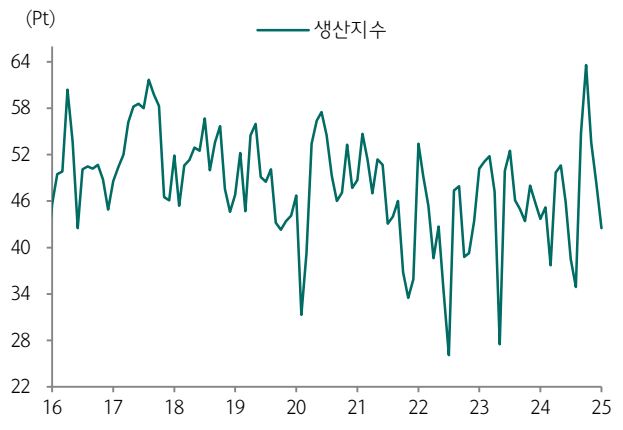
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



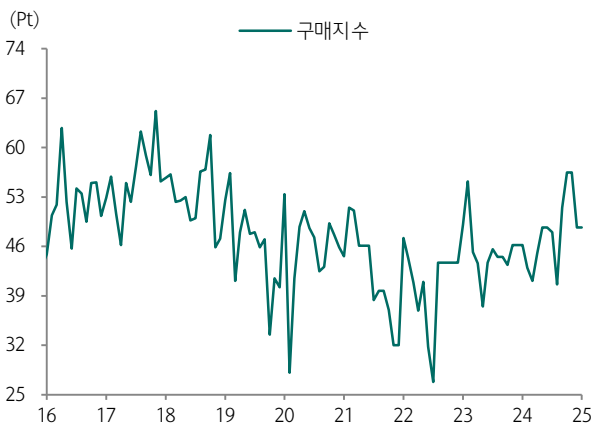
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



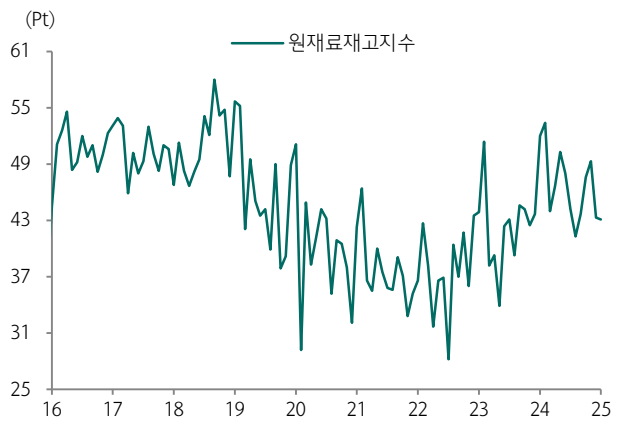
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



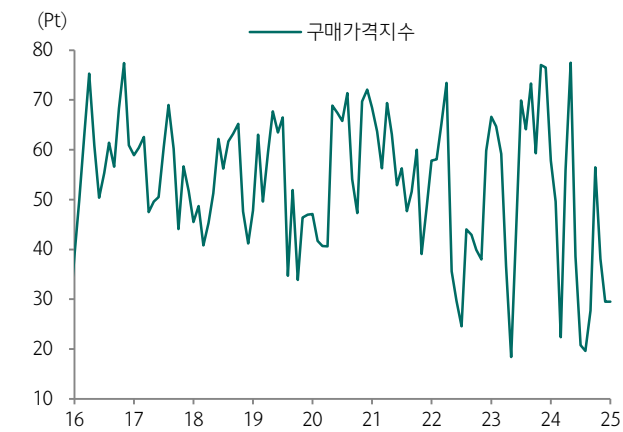
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



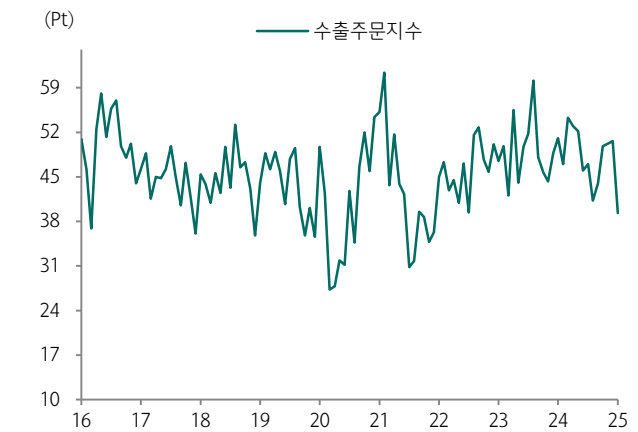
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



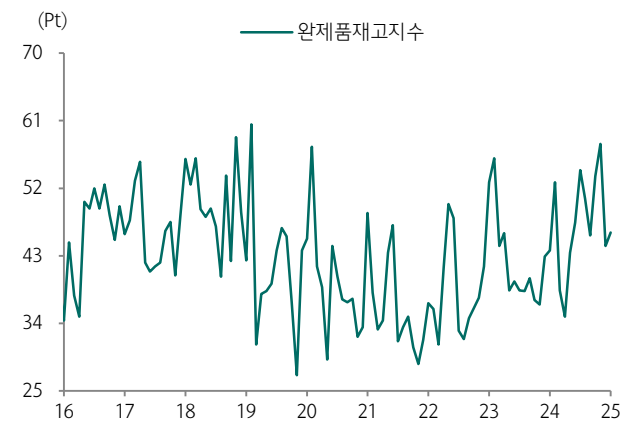
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



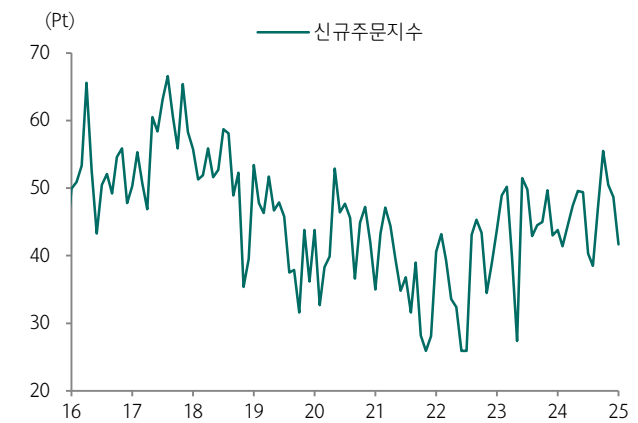
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



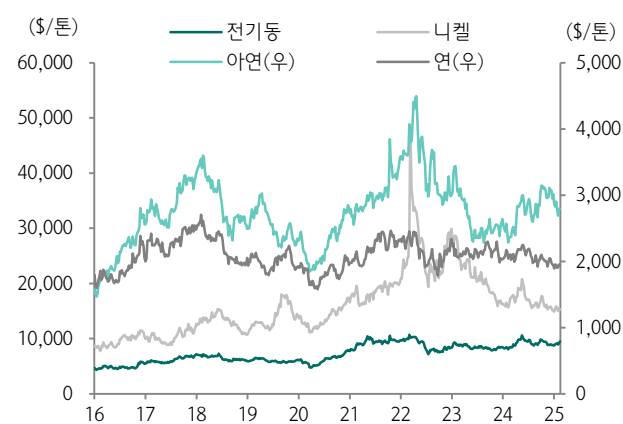
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



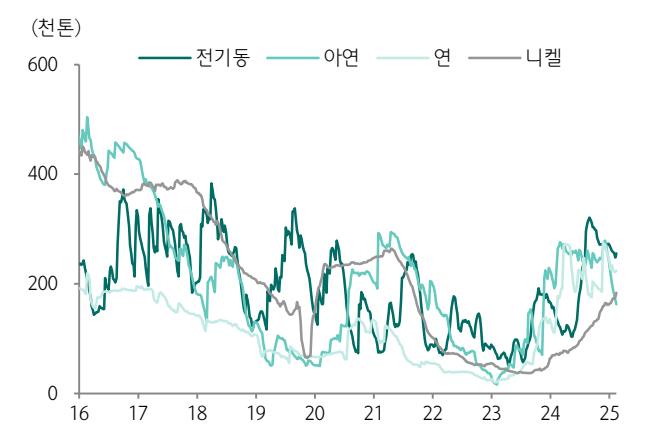
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



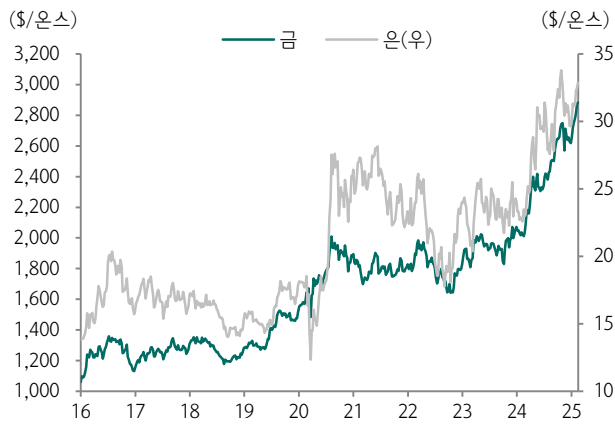
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



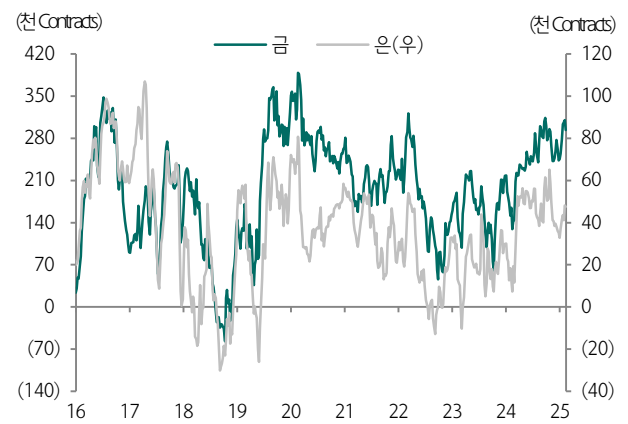
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



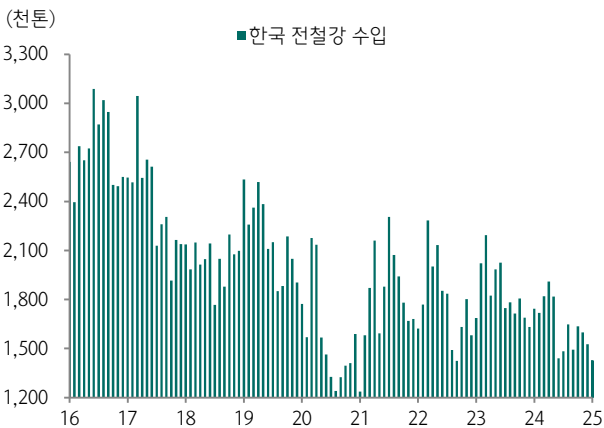
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

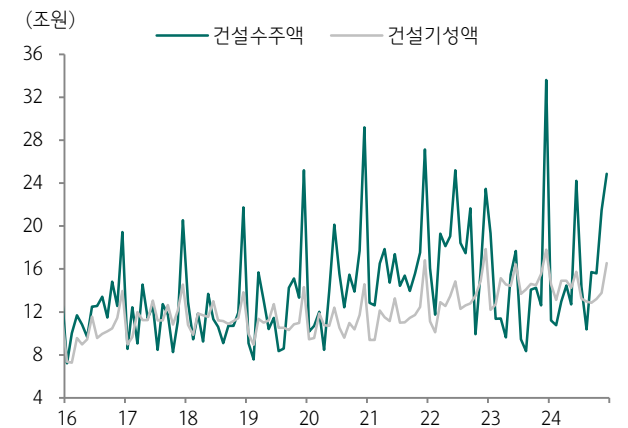
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 1월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

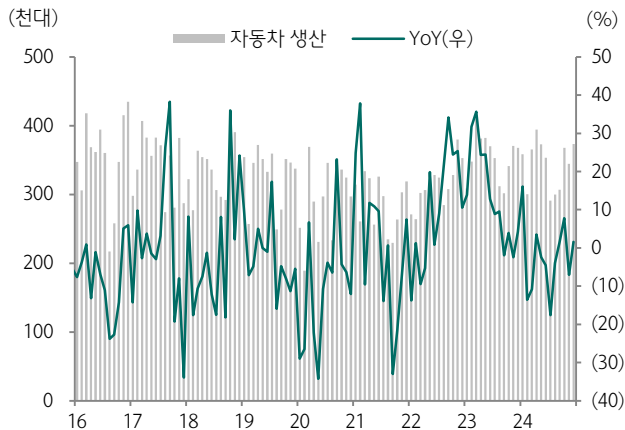
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '24년 12월 기준

자료: 통계청, 하나증권

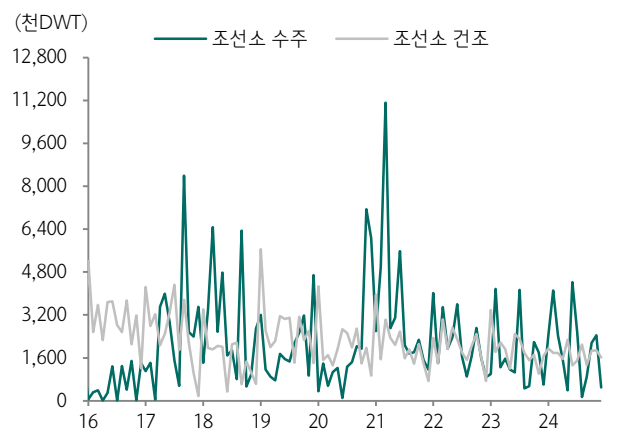
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 12월 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '24년 12월 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	272,500	(3.2)	(3.4)	(7.1)	(18.7)	(35.4)	11.2	471,000	227,500	
		현대제철	KRW	26,550	(0.9)	0.8	22.2	2.3	(23.3)	25.7	36,150	19,900	
		세아제강	KRW	160,700	0.2	11.3	33.2	33.6	15.1	29.0	163,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,700	0.9	(0.7)	(6.2)	1.8	(18.9)	0.4	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	7,960	(0.7)	6.0	(9.4)	(1.5)	16.5	(3.2)	12,700	6,920	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	40.2	(2.6)	8.8	(5.3)	(3.1)	(20.6)	8.7	48.1	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	130.7	(3.2)	(3.8)	(9.0)	9.9	4.8	14.6	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	137.5	(3.4)	1.7	(11.0)	(7.5)	(27.5)	15.9	203.0	112.3	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.4	(0.6)	(3.1)	(12.1)	0.9	(13.4)	(10.9)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.1	(0.3)	0.0	(2.5)	15.9	(8.9)	0.3	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(1.3)	(1.3)	(8.0)	27.1	7.1	(5.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	2.3	6.1	0.8	8.4	(4.7)	4.3	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.2	0.6	2.6	36.6	72.3	16.5	2.6	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	(0.5)	(1.4)	16.8	(1.8)	(2.7)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.4	0.0	0.9	(0.4)	15.7	(7.8)	(1.7)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	0.9	5.5	2.3	12.4	0.8	(4.1)	7.6	5.5	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.8	(1.1)	1.1	(5.2)	28.7	20.3	(1.1)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	(1.5)	3.8	(2.9)	2.3	(4.9)	(4.3)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	23.0	1.5	(1.1)	4.1	3.1	(8.5)	17.0	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,329	(0.5)	(1.0)	7.6	4.6	(6.2)	5.7	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,802	0.1	2.7	2.6	(7.2)	(25.2)	1.3	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,753	0.2	2.4	7.8	0.7	(14.6)	11.0	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.3	0.2	8.7	14.4	19.0	6.9	30.0	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	21.2	(0.6)	(1.5)	15.9	(2.2)	(16.4)	15.5	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	(1.6)	(0.5)	(21.7)	(28.3)	(50.1)	(1.8)	17.9	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.0	(2.4)	0.0	(3.2)	(6.7)	(43.8)	12.4	11.3	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.2	(1.3)	(7.7)	(18.0)	(11.3)	(10.1)	(10.6)	21.3	16.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	18.8	(3.8)	0.6	8.5	22.7	(22.8)	18.8	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	6.0	0.4	27.9	56.7	88.1	33.6	52.0	6.3	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	140.6	1.9	4.6	(1.5)	(8.8)	(3.6)	1.8	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	112.8	2.7	6.7	(0.1)	(15.8)	(12.8)	(0.3)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.7	0.9	2.6	12.8	31.1	11.1	20.6	28.3	18.4		
	테르니움	USD	29.4	(1.3)	(3.1)	(12.1)	(12.9)	(26.4)	1.1	44.4	28.0		
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	65.6	(0.2)	(1.4)	(5.9)	(12.1)	(17.1)	(2.1)	89.0	65.5		
SWEDEN	SSAB	SEK	64.4	1.5	3.5	26.4	27.6	(21.1)	43.3	84.2	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	22.4	(2.6)	(4.1)	(10.7)	(9.4)	(7.1)	(8.3)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	743,000	(4.0)	(8.9)	(13.7)	52.5	77.0	(18.9)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	6.6	6.6	14.1	49.6	4.9	8.1	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	383.6	(0.5)	(0.4)	20.2	24.9	41.7	23.5	393.0	257.1
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	54,900	(3.6)	8.8	8.4	7.1	43.8	21.5	78,900	38,950
	STS	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.0	(0.3)	(3.4)	(1.0)	4.6	7.1	1.7	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	34.4	(7.7)	(5.1)	(24.3)	5.8	24.0	(8.9)	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
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.6	0.5	2.5	12.5	8.1	(12.0)	24.4	4.3	2.8
	종합	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	29.4	(0.3)	(0.3)	7.1	15.1	2.2	16.1	30.6	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.9	(0.5)	0.3	15.7	17.8	5.1	15.2	11.3	8.4
	철광석	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	322.7	(3.1)	(6.6)	(15.8)	(19.4)	(13.1)	(9.0)	5,838.0	320.5
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	58.5	(7.3)	(3.4)	(10.6)	(9.6)	13.2	0.4	73.9	50.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	426.7	0.9	2.4	(12.8)	(17.7)	37.5	(3.9)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	438.2	1.1	6.0	(1.6)	(4.6)	61.4	(1.4)	527.0	249.5
	귀금속	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	41.3	2.8	0.8	2.7	0.8	(6.9)	4.3	46.4	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,082	0.4	0.6	2.8	6.2	(1.7)	7.6	5,854	4,509
		CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.1	(2.4)	2.5	2.2	(5.5)	34.1	16.9	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 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	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,223,500	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,489	-	
	2025F	74,433,000	23,641,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,221,500	16,288	17,822	30,689	16,744	40,041	99,979	87,610	-	
	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	
영업이익	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	110,250	124,330	12,400	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-	
	2025F	3,005,500	577,110	156,500	142,330	141,200	36,300	503	1,752	2,515	644	1,043	1,066	175	-	
	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	
순이익	2024F	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-	
	2025F	1,832,100	240,620	120,700	97,510	76,333	39,000	459	1,300	1,657	550	849	772	(125)	-	
	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	1,889	1,181	-	2	10	8	0	0	0	(0)	0	
EPS	2025F	22,131	1,882	46,904	2,753	1,539	-	2	9	7	0	0	0	0	0	
	2022	5.5	2.5	-	4.9	-	3.3	3.9	6.0	4.7	16.0	7.3	4.9	18.1	15.4	
	2023	9.3	4.9	2.7	5.4	-	5.4	8.7	8.9	7.6	21.9	8.1	17.3	-	19.5	
	2024F	12.9	79.6	5.1	10.5	8.2	-	19.1	13.4	16.5	116.4	17.5	32.2	-	17.9	
	2025F	12.7	14.1	3.3	7.2	6.3	-	20.0	15.3	18.5	47.7	15.9	26.6	1,585.0	16.5	
PER	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.9	1.8	2.8	0.5	0.5	0.8	0.4	
	2023	0.4	0.2	0.5	0.4	-	0.5	0.8	2.4	1.6	2.2	0.5	0.5	0.9	0.4	
	2024F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.8	2.3	1.5	-	0.5	0.5	0.9	-	
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.7	2.0	1.6	-	0.5	0.5	0.9	-	
	EV/EBITDA	2022	3.0	3.5	-	4.9	-	0.8	2.2	3.7	2.9	-	-	-	8.8	-
	2023	3.6	4.5	1.3	4.5	-	0.7	4.8	5.7	4.3	-	-	-	17.9	-	
	2024F	5.0	5.9	-	6.6	4.0	4.1	8.3	8.9	8.3	-	-	-	33.9	-	
	2025F	5.1	5.1	-	5.2	3.5	1.7	7.3	9.7	9.1	-	-	-	11.5	-	
	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	
	ROE	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	3.2	3.4	6.4	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(7.1)	-	
2025F		3.1	1.2	10.9	4.9	4.4	6.2	3.5	14.0	8.0	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-	
수익률		-1W	6.8	15.8	8.6	(1.5)	8.7	(6.7)	1.3	6.4	10.8	6.2	(2.6)	4.1	(5.4)	2.9
-1M		(7.1)	22.2	33.2	(6.2)	16.4	2.1	(5.3)	(9.0)	(11.0)	1.4	(12.1)	(2.5)	36.6	(1.4)	
	-3M	14.2	9.3	11.3	8.4	19.8	3.1	(4.8)	(1.6)	(0.2)	3.9	(3.1)	0.0	2.6	(0.5)	
	-6M	(18.7)	2.3	33.6	1.8	11.8	33.5	(3.1)	9.9	(7.5)	28.8	0.9	15.9	72.3	16.8	
	YTD	11.2	25.7	29.0	0.4	20.5	(6.7)	8.7	14.6	15.9	1.0	(10.9)	0.3	2.6	(2.7)	
	LAST PRICE	2025-02-21	282,000.0	26,450.0	155,700.0	19,840.0	9,640.0	15,500.0	37.0	130.7	135.2	2.9	3.4	3.1	3.2	2.2
	MARKET CAP	2025-02-21	233,000,000	35,296,000	4,416,100	7,115,000	4,782,200	3,629,200	83,240	199,000	317,540	270,480	135,540	237,880	216,700	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 CER-PF A	GERDAU SA- PRF	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	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,302	25,852	66,690	10,014	34,870	
	2025F	102,180	330,990	-	365,960	8,612,500	4,920,800	2,578,400	16,202	15,964	45,788	27,013	71,715	10,083	34,791	
	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	
영업이익	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	-	2,270	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,002	306	7,600	(105)	526	
	2025F	(1,158)	14,200	-	12,560	581,340	161,680	143,970	726	623	5,906	1,268	7,997	219	811	
	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	
순이익	2024F	(4,870)	9,205	-	2,683	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,219)	169	5,092	(263)	(284)	
	2025F	(1,283)	11,150	-	8,762	320,890	128,480	116,160	439	262	496	721	5,436	66	457	
	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)	
EPS	2025F	(0)	0	1	1	319	207	294	1	2	1	1	3	1	1	
	2022	98.3	9.8	-	18.2	6.0	3.9	12.3	4.6	3.5	4.3	2.6	2.7	1.1	3.9	
	2023	-	13.2	184.0	277.1	4.8	6.9	11.0	9.9	3.8	28.1	22.4	4.4	5.4	22.5	
	2024F	-	16.0	184.0	124.3	6.6	5.7	5.6	11.8	11.5	-	36.9	6.3	-	-	
	2025F	-	13.7	92.0	42.4	10.5	8.7	6.0	24.4	13.6	16.0	8.9	6.0	13.7	7.9	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.1	1.0	0.6	0.9	1.2	0.6	0.5	0.3	0.7	0.2	0.3	
	2023	0.4	0.7	1.6	1.2	0.8	0.5	0.8	1.1	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	1.0	0.5	0.9	0.3	0.6	0.2	0.3	
	2025F	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.6	0.2	0.4	
	2022	6.4	4.8	-	9.5	5.8	5.0	7.2	2.3	2.8	2.6	1.9	1.7	1.1	0.1	
EV/EBITDA	2023	17.2	4.8	-	14.2	5.2	6.4	7.6	4.4	2.3	3.5	6.7	2.9	2.3	-	
	2024F	-	5.8	-	15.1	5.7	5.4	4.7	4.9	3.4	4.5	4.7	3.4	6.8	-	
	2025F	10.4	5.1	-	12.4	5.6	6.4	4.9	7.5	4.1	4.3	2.8	3.2	4.7	0.5	
	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	
ROE	2024F	(9.4)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(8.7)	1.2	9.9	(5.1)	(1.4)	
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.8	6.3	5.2	10.4	3.9	4.2	4.6	3.6	9.5	1.4	4.7	
	-1W	4.4	2.4	4.0	14.1	8.4	3.4	10.3	18.5	17.8	10.8	14.6	(7.8)	19.4	45.9	
	-1M	(0.4)	2.3	(5.2)	4.1	7.6	2.6	7.8	14.4	15.9	(21.7)	(3.2)	(18.0)	8.5	56.7	
	-3M	0.9	(1.3)	1.1	(1.1)	(0.4)	2.7	2.4	8.7	(1.5)	(0.5)	0.0	(7.7)	0.6	27.9	
수익률	-6M	15.7	12.4	28.7	3.1	4.6	(7.2)	0.7	19.0	(2.2)	(28.3)	(6.7)	(11.3)	22.7	88.1	
	YTD	(1.7)	(4.1)	(1.1)	17.0	5.7	1.3	11.0	30.0	15.5	(1.8)	12.4	(10.6)	18.8	52.0	
	LAST PRICE	2025-02-21	2.4	6.7	1.8	23.0	3,364.0	1,802.0	1,753.0	24.3	21.2	8.7	6.0	16.2	18.8	6.0
	MARKET CAP	2025-02-21	208,550	1,470,100	835,450	3,619,000	36,154,000	11,523,000	6,947,900	106,540	37,817	115,370	74,373	326,770	11,304	37,090

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
												재련		가공
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK 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	2,217,300	1,042,500	61,986	17,845	-	-	-	143,790	101,970	250,030	12,988,000	96,492	4,924,300
	2022	548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
영업이익	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	1,472	-	-	-	7,630	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
	2025F	153,810	36,855	4,234	1,529	-	-	-	12,145	6,626	26,580	925,740	11,564	328,350
	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
순이익	2024F	44,761	22,363	2,248	40	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
	2025F	43,233	19,640	3,098	1,005	-	-	-	8,946	5,401	14,510	585,110	8,332	222,780
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	5	-	-	-	3	5	2	30,263	30	8,101
	2022	4.6	3.6	2.7	3.1	-	-	-	10.9	2.9	9.3	22.5	8.3	9.6
PER	2023	16.3	-	7.5	7.2	-	-	-	135.5	5.2	-	33.9	18.2	10.2
	2024F	32.9	21.4	9.4	39.7	-	-	-	41.2	9.9	9.4	27.7	11.6	6.4
	2025F	36.2	21.0	7.0	5.5	-	-	-	22.3	11.8	11.1	27.0	12.6	7.5
	2022	1.6	0.8	0.5	0.5	-	-	-	1.1	0.7	1.4	1.9	1.8	0.9
	2023	1.4	-	0.4	0.5	-	-	-	1.1	0.9	0.9	1.8	1.8	0.9
PBR	2024F	1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.0	1.6	0.8
	2025F	1.8	0.8	0.4	0.5	-	-	-	1.2	0.9	0.6	2.0	1.4	0.7
EV/EBITDA	2022	3.8	3.2	1.9	1.1	-	-	-	4.9	1.6	5.6	11.7	4.8	7.6
	2023	7.9	-	3.6	1.4	-	-	-	8.6	2.3	11.2	17.0	8.2	7.2
	2024F	11.5	8.2	4.4	1.9	-	-	-	8.5	4.1	8.9	14.0	6.4	4.7
	2025F	10.3	8.2	4.1	2.0	-	-	-	6.9	4.6	6.6	13.4	6.3	5.2
	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
ROE	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	3.7	5.9	7.0	-	-	-	5.6	7.4	6.6	6.9	12.0	9.7
수익률	-1W	9.0	5.3	20.1	3.0	-	-	-	(1.8)	41.7	(1.1)	7.5	12.0	9.2
	-1M	(1.5)	(0.1)	12.8	(12.1)	-	-	-	(5.9)	26.4	(10.7)	(13.7)	20.2	8.4
	-3M	4.6	6.7	(0.6)	(0.7)	-	-	-	(1.4)	3.5	(4.1)	2.5	(0.4)	8.8
	-6M	(8.8)	(15.8)	31.1	(12.9)	-	-	-	(12.1)	27.6	(9.4)	52.5	24.9	7.1
	YTD	1.8	(0.3)	20.6	1.1	-	-	-	(2.1)	43.3	(8.3)	(18.9)	23.5	21.5
LAST PRICE	2025-02-21	140.6	112.8	27.1	29.4	-	-	-	65.6	64.4	22.4	816,000.0	383.6	60,700.0
MARKET CAP	2025-02-21	17,553,000	4,657,100	230,690	57,695	-	-	-	1,968,000	639,080	1,566,600	168,940,000	1,049,200	17,011,000

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
	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
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	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	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
	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
	2024F	572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110
	2025F	600,830	13,440	13,013	6,433	6,520	6,375	229,580	10,538	339,380	1,504,600	51,327	53,010	225,050
	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
영업이익	2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765
	2024F	11,066	832	1,221	(30)	120	344	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616
	2025F	7,736	1,794	1,390	120	307	437	8,661	2,566	130,930	322,460	20,425	16,793	67,843
	2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,475	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993
	2023	6,271	(445)	-	143	129	401	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,716	48,580
순이익	2024F	6,506	294	1,305	(61)	242	233	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860
	2025F	4,477	1,066	1,615	59	202	283	4,456	1,040	104,280	150,840	10,899	11,044	45,884
EPS	2022	2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18
	2023	2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11
	2024F	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12
	2025F	1	4	0	0	3	1	0	2	25	38	2	7	11
	2022	13.5	9.2	-	1.9	3.0	3.6	2.8	-	17.4	8.3	6.3	7.5	-
PER	2023	11.7	-	-	11.2	16.5	6.9	7.6	-	16.2	15.0	9.7	8.9	-
	2024F	11.2	30.5	-	-	10.5	12.1	15.4	-	22.6	29.1	9.7	9.4	-
	2025F	16.3	8.5	-	24.6	10.3	9.3	11.3	-	17.1	11.6	12.0	9.5	-
	2022	1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.5	2.4	2.7	2.0	-
	2023	0.9	1.4	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.0	3.5	3.0	1.9	-
PBR	2024F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.7	5.0	3.0	1.8	-
	2025F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.2	1.2	-	12.9	4.7	2.7	1.7	-
EV/EBITDA	2022	8.2	4.1	-	1.2	2.3	2.4	2.2	-	10.0	4.5	3.3	4.2	2.8
	2023	7.1	18.2	-	3.3	8.7	4.1	4.5	-	-	6.5	5.1	4.7	3.5
	2024F	6.7	6.6	-	10.4	7.9	7.7	5.7	-	13.2	7.1	5.0	4.8	3.7
	2025F	8.6	4.0	-	5.4	5.7	5.8	4.6	-	10.7	5.4	5.6	5.0	3.7
	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
ROE	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
	2024F	9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.2	7.9	5.0	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0
	2025F	4.3	19.4	12.6	1.6	6.3	11.4	10.9	4.2	70.4	41.4	23.5	18.7	18.6
수익률	-1W	0.5	(11.3)	-	24.8	16.6	16.2	(15.2)	-	(9.1)	(2.9)	3.7	1.6	-
	-1M	(1.0)	(24.3)	-	12.5	7.1	15.7	(15.8)	-	(12.8)	(1.6)	2.7	2.8	-
	-3M	(3.4)	(5.4)	-	2.5	(0.3)	0.3	(6.6)	-	2.4	(6.0)	0.8	0.6	-
	-6M	4.6	5.8	-	8.1	15.1	17.8	(19.4)	-	(17.7)	(4.6)	0.8	6.2	-
	YTD	1.7	(8.9)	-	24.4	16.1	15.2	(9.0)	-	(3.9)	(1.4)	4.3	7.6	-
LAST PRICE	2025-02-21	21.0	34.4	-	3.6	29.4	10.9	322.7	-	426.7	438.2	41.3	5,082.0	-
MARKET CAP	2025-02-21	599,460	89,056	-	16,511	21,487	27,153	393,230	-	18,027,000	17,135,000	2,093,500	867,490	2,639,900

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 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 3월 4일 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 28일