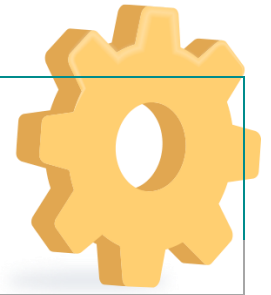


높아지고 있는 중국의 철강 공급측 개혁 가능성



철강금속 Weekly | 2025.3.10

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 69만원(WoW, +1.5%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 975달러(WoW, +14.7%), 중국 열연 유통가: 3,403위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 4137위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,525위안(WoW, -0.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99달러(WoW, -3.4%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 183달러(WoW, -2.1%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,609달러(WoW, +2.9%), 아연: 2,852달러(WoW, +3.2%), 연: 2,000달러(WoW, +1.7%), 니켈: 16,292달러(WoW, +6.7%), 금: 2,914달러(WoW, +2.3%), 은: 32.5달러(WoW, +4.3%)

- 국내 철강 유통가격: 철근만 소폭 상승, 나머지는 보합 기록. 추후 후판 중심의 판재류 가격 상승세 전환 예상
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진과 원재료 가격 하락으로 약세 지속. 미국은 철강 수입 관세 부과로 5주 연속 상승세 기록
- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 중국 경기 부양책 기대감 및 트럼프의 구리 관세 부과 전망에 전반적으로 강세

철강금속기업 주가 동향

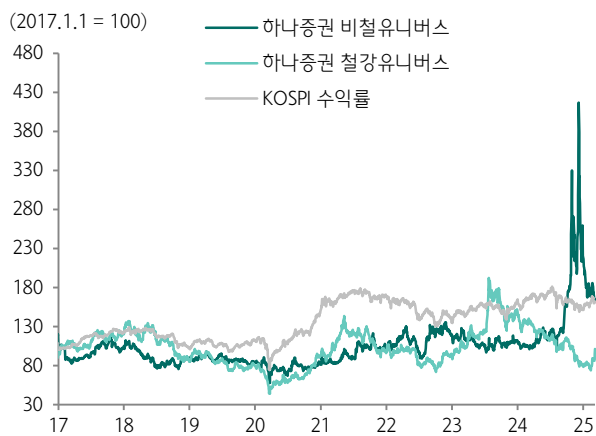
- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 31.7만원(+16.3%), 현대제철: 3.19만원(+19.5%), 세아베스틸지주: 2.11만원(+6.9%), 고려아연: 72.6만원(-2.3%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.5위안(+5.9%), A. MITTAL: 30.48유로(+11.1%), NSSMC: 3,437.0엔(+3.2%), US STEEL: 36.23달러(-9.9%), NUCOR: 133.72달러(-2.7%)
- 총평: 중국 경기 부양책 및 철강 감산 기대감으로 대부분 철강사들 주가 상승, 반면, 미국 철강 사들의 주가 큰 폭 조정

주간 Issue & Comment

- 높아지고 있는 중국의 철강 공급측 개혁 가능성: 중국 양회에서 ‘2025년 국가경제사회발전계획’ 초안에 대한 정부 보고서를 통해 발개위(NDRC)는 올해도 조강 생산량 통제를 시행하고 산업의 구조적 문제를 해결하기 위해 산업 구조 조정을 촉진하겠다는 의견을 피력했다. 탄소중립 전환 및 고도화를 실현하는 방향으로 산업정책을 추진할 것으로 예상된다. 올해 구체적인 감산 목표에 대해서는 언급하지는 않았지만 시장에서는 약 5천만톤의 감산이 있을 것이라는 추측이 제기되었다. 5천만톤이라는 숫자에 대해서는 충분히 가능성이 높다고 판단되는데 그 이유는 올해 중국 철강 수요는 상반기까지의 건설용 강재 중심의 수요 부진으로 연간으로는 지난해대비 대략 1,000~2,000만톤 감소할 것으로 예상되는 가운데 전세계적으로 중국산 철강에 수입규제(반덤핑 관세 부과) 움직임이 급격하게 확대되면서 수출을 큰 폭으로 감소시켜야 하는 상황이다. 따라서 내수 감소와 더불어 3,000~4,000만톤 규모의 수출 감소를 감안하여 5,000만톤의 감산 추정치가 제시된 것으로 판단된다. 만약 현실화될 경우 중국내 가격 보다는 중국이 주로 철강을 수출하는 한국을 포함한 기타 아시아 국가들의 내수 가격 상승을 견인할 것으로 예상된다.

한편, 2026년부터 중국의 15차 5개년 계획이 시작되는데 과거 12차(2011~2015년)와 13차(2015~2020년) 5개년 계획 발표 당시 중국 정부는 철강산업의 구조적인 공급과잉 상황을 벗어나기 위한 구조조정 계획을 발표했었다. 12차때는 노후 설비 퇴출 규모를 훨씬 상회하는 신규설비 유입으로 결과적으로 실패한 구조조정이었던 반면, 13차때는 대략 1.7억톤 규모의 철강재와 1.5억톤 이상의 조강 생산능력 감축에 성공했다고 정부 스스로 평가한 바 있다. 참고로 지난해 8월 중국 공신부는 기존 노후 설비의 새로운 설비로의 전환을 위해 실시한 “capacity swap” 정책을 지침 개정이 완료될 때까지 일시적으로 중단하겠다고 발표한 바 있는데 이는 그동안 일부 철강사들이 기존 정책을 이용해 불법적으로 생산능력을 확대할 수 있는 허점을 없애고 구조적인 중국 철강 공급과잉을 해소할 수 있는 쪽으로 개정을 추진하겠다고 밝힌 바 있다. 따라서 올해 하반기에 중국 정부의 철강 공급 관련 중요한 정책이 발표될 가능성이 높다고 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/3/7	양회서 “지준을 인하 여지 있어, 보다 적극 재정정책”	· 中 인민은행 총재, 올해 국내외 경제금융 상황과 금융 시장 운영에 비춰 지급준비율과 금리 인하할 기회를 잡을 것이라고 발표 · 현재 중국내 금융기관 평균 지준율 6.6%로 여전히 하락 여지가 있고, 통화정책 수단의 금리 인하 방안도 가능하다고 언급
2025/3/7	트럼프 압박에 中 철강 결국 감산...‘공급 과잉’ 해소 K-철강 촉각	· 중국 국가발전개혁위원회(발개위, NDRC) 철강 감산 언급, 구체적 수치는 밝혀지지 않았으나 5천만톤 감축할 것이란 추측 지배적 · 2019년 이후 양회에서 발개위가 철강 감산을 제안한 것은 처음, 다만 중국 철강 부진 주요 원인이 부동산인 만큼 단기에 추세 회복 기대하기는 어려워
2025/3/7	형강, 대폭 인상 예고했지만...	· 3월 첫째주 국산 중소형 H형강 유통가 톤당 101만원으로 전주 대비 강보합 · 현대제철과 동국제강 양사가 월초부터 철근 가격 5만원 인상을 알렸으나 시장 반영은 부진하여 H형강 시세 역시 유의미한 반등 기대감 높지 않아
2025/3/7	철근, 흑시나가 역시나	· 3월 첫째주 국산 철근 유통가 톤당 68만원으로 전주대비 1만원 상승, 제강사 기대치보다는 현저히 하회 · 제강사 가격 인상으로 주초 70만원에서 시작했으나 최근 건설사 법정관리 증가 등 상황 부진으로 68만원선까지 후퇴
2025/3/7	후판, 가격 상승 기대감 고조	· 한때 80만원 후반까지 하락했던 국산 후판 유통가격은 현재 90만원 초반대 기록, AD 관세 부과 관련 기재부 최종 조치 적용시 더 상승할 것으로 예상 · 수입산 후판의 최소 판매가격은 톤당 1백만원 넘을 전망인데, 이에 따라 수입업체 대응책 마련에 나선것으로 알려져
2025/3/7	2월 韓 조선 수주 점유율 14%...중국 65%	· 2월 글로벌 선박 수주량 207만CGT(50척)를 기록, 국내 조선업체 수주량은 29만 CGT(7척)로 전체 수주량 가운데 14%를 차지 · 2월 클락슨 신조선가 지수는 전월비 1.02P 하락한 188.36 기록, 전년비로는 4% 상승

2025/3/6	'트럼프 관세 덱' 美 철강 가격 급등	· 지난 3일 미국 열연강판 가격 톤당 910달러로 연초대비 25% 상승, 냉연과 철근 등 타 품목도 톤당 59~132달러 상승 · 톤당 900달러 가격대는 25% 관세가 실제로 부과됐을때 예상되는 가격 상승폭보다 높은 수준
2025/3/6	中 열연 내수價 약보합...수출價 동반 약세	· 2월 마지막주 기준 중국 열연 유통가격 전주대비 44위안 하락한 톤당 3,417위안을 기록, 내수 수요 부진에 따른 가격 약세 지속 · 3월 한국향 열연 오퍼가격 톤당 460~470달러 수준을 형성, 2급밀 지표로 활용되는 중국 열연강판 선물가격은 톤당 3,380위안으로 직전주대비 70위안 하락
2025/3/6	철근 수입, 두달 연속 1만톤 하회	· 2월 철근 수입량 전월비 2,836톤 증가했으나 여전히 작년 평월 수준인 1만8천톤에 한참 못 미치는 6,780톤인 것으로 집계 · 평균 수입단가는 전월비 38달러 하락한 486달러를 기록, 부대비용 감안시 70만원 중반대인데 국내 수입 철근 유통가격이 70만원 하회 중이므로 적자판매가 예상
2025/3/6	美, 멕시코,캐나다산 자동차 관세 한달간 면제	· 트럼프, 4일부터 시행 중인 멕시코와 캐나다 대상 25% 관세 부과 대상에서 자동차에 한하여 한달간 면제 조치를 부여하기로 결정 · 미국내 자동차 소비자가격 급등과 함께 자국 자동차 산업에도 타격이 예상된다는 美 자동차 3사의 의견을 반영한 조치인 것으로 보여져
2025/3/6	현대제철 순천공장 파업...냉연 수급 차질 불가피	· 현대제철 순천공장이 6~7 이틀간 부분 파업에 돌입, 지난해 9월부터 임단협 단체교섭 진행 중이지만 기본급과 성과급에서 이견 좁히지 못해 · 순천공장은 200만톤 규모 냉연 생산 능력 갖추고 있으며, 이 중 120만톤이 자동차용 강판인 것으로 알려져
2025/3/6	글로벌 니켈 생산업체, 2024년 생산량 대다수 감소	· Vale사 2024년 니켈 생산량 전년비 3% 감소한 16만톤, 인도네시아 프로젝트 생산 부진과 브라질 용광로 보수 작업이 감산의 요인 · Glencore사 생산량은 전년비 16% 감소한 8.2만톤으로 집계, Anglo American 역시 전년비 2% 감소한 3.9만톤을 기록하는 등, 주요 업체들 생산량 모두 감소

날짜	제목	내용
2025/3/5	2월 中 철강업 PMI 3개월 연속 50하회	2월 중국 철강업 PMI 45.1로 전월비 1.8포인트 상승했으나 기준선 50을 3개월 연속 하회하면서 경기 위축 국면에서는 벗어나지 못해 - 신규주문지수 전월비 1.5포인트 하락한 40.2, 생산지수 전월비 3.1포인트 상승한 45.6을 기록
2025/3/5	현대제철, H형강(價) 인상 총력...가격관철 위해 '배수진'	- 현대제철, 2월 마감가격을 톤당 103.5만원으로 책정, 시장의 체감 인상폭은 약 3만원에 가까울 것으로 판단 3/10부터는 중소형 H형강 가격을 톤당 5만원 인상, 2월 이후 두달 연속 가격인상인데 3월 중순 이후에도 추가 가격 인상 검토중인 것으로 알려져
2025/3/5	동국제강, 3월 H형강(價) 인상 방침 확정...10일부 5만원 ↑	- 동국제강, 오는 3/10부터 중소형 H형강 가격 톤당 5만원 인상할 방침, 추후 추가 단가인상도 적극적으로 검토 중 - 철스크랩 가격 상승으로 원가부담 증가했음에도 불구하고 제품가격 하락 지속되면서 손실분이 악화될 것이 가격 인상의 원인으로 분석
2025/3/5	올해 북미 열연코일 가격, 톤당 600~800달러 전망	- 북미 철강업계 경영진 가운데 56%가 올해 북미 열연코일 가격인 톤당 600~800달러 범위에서 움직일 것으로 예상, 작년 평균가격은 톤당 773달러 - 응답자 76%는 향후 3~5년간 북미 철강 수요가 완만히 증가할 것으로 예상, 69%는 향후 자사 실적이 과거대비 개선될 것으로 기대
2025/3/5	영풍 석포제련소 조업정지 10일 추가 확정...창사 이래 최대 위기	- 앞서 2/26~4/24까지 58일간 조업정지 처분에 이어 10일간 조업정지 추가, 황산가스감지기 꺼놓은 상태에서 조업활동을 한 것이 원인 - 영풍은 지난해 영업적자 1,622억원, 당기순손실 2,633억원을 기록하며 1999년 공시 도입 이래 최악의 실적 기록
2025/3/5	韓美, '알래스카 가스' 개발 협력 모색...강관 업계, 기대감 ↑	- 한국 정부가 440억달러(약 64조원)에 달하는 미국 알래스카 가스 개발 프로젝트에 한미일 공동 참여하는 방식으로 관심을 표명한 것으로 알려져 - 천연가스 산지인 북극해 연안 프루도 베이 가스전에서 앵커리지 인근 부동항인 니키스키항까지 알래스카를 남북으로 관통하는 1,300km 길이 가스관 건설 필요
2025/3/4	美, 1월 라인파이프 수입 15만톤...전월 대비 84% ↑	1월 미국 철강재 총 수입량 전월비 43.5% 증가한 306.4만톤을 기록, 라인파이프는 15만톤을 기록하며 전월비 84.3% 급증 - 주요 수입국으로는 캐나다가 전월비 24.7% 증가한 64.9만톤으로 집계, 한국산 수입량은 32.6만톤인 것으로 확인
2025/3/4	中 후판 수입 10만톤 하회	1월 중국산 후판 수입량이 전월비 38.5%, 전년비 46.7% 감소한 7만톤을 기록, 수입가격은 전월비 53달러 상승한 톤당 701달러 기록 1월 수입된 후판의 수입원가는 톤당 104만원으로 추정, 국산 유통가격이 톤당 90만원 초반대로 국산 대비 가격 경쟁력 상실
2025/3/4	형강, 4년만에 100만원선 위태	3월 첫째주 국산 중소형 H형강 유통가 톤당 100~101만원 기록, 저점은 100만원선 하회 - 지난해 10월 111만원으로 고점 기록 후 5개월 연속 하락세 지속, 100만원 선 붕괴 시 2021년 4월 이후 4년만에 90만원대 재진입하는 셈
2025/3/4	3월 日 관동 전기로 조강 전년比 10% 감소 전망	3월 일본 관동 전기로 14개사 조강 생산량이 전년대비 10.2% 감소한 31.4만톤을 기록할 것으로 전망, 11월 이후 5개월 연속 전년대비 감소세 - 다만 전월비로는 2.8% 증가한 수치로 두달 연속 전월비 증가, 15개 공장 가운데 6곳이 증산하고 8곳이 전월과 동일 수준 유지, 감산은 1곳에 불과
2025/3/4	넥스틸, 지난해 美 에너지용강관 수요 감소에 영향	- 넥스틸 매출액 5,523억원 기록, 2023년 대비 10.8% 감소, 영업이익과 당기순이익은 59.8% 및 73.3% 감소한 632억원과 346억원으로 집계 - 회사측은 북미 에너지용 강관 가격 하락 및 국내 건설업 등 전방산업 악화의 영향으로 실적이 부진했다고 설명
2025/3/4	도요타, 상반기 車 강판 가격 인하	- 도요타와 일본제철이 2025년 상반기 자동차강판 가격을 톤당 1만5천엔 인하하기로 결정, 지난해 하반기 인하에 이은 두번째 연속 인하 - 철강 원료 가격 하락을 가격 인하의 배경으로 설명했으며, 이를 통해 완성차 생산비용 절감을 도모할 방침이라고 설명

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/7	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	(1.2)	1.3	(6.9)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	1.3	(6.1)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	90.0	0.0	1.1	0.0	(9.9)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	84.0	82.0	80.0	2.4	6.3	10.5	5.0	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	86.0	0.0	0.0	(9.6)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	69.0	68.0	68.0	1.5	(0.7)	(15.9)	(12.1)	(2.1)
	H형강 유통가	만원/톤	101.0	100.5	101.0	0.5	(1.9)	(9.8)	(11.0)	(2.9)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	975.0	850.0	750.0	14.7	42.3	41.3	25.8	46.6
	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	3,403.0	3,417.0	3,461.0	(0.4)	(1.4)	11.2	(13.5)	(2.0)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	475.0	475.0	(1.1)	(1.1)	2.2	(14.5)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,137.0	4,150.0	4,171.0	(0.3)	(0.7)	12.8	(10.6)	(1.5)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	550.0	555.0	(1.8)	(2.7)	0.0	(15.0)	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,481.0	3,489.0	3,510.0	(0.2)	(0.7)	9.2	(14.5)	(2.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,525.0	3,534.0	3,540.0	(0.3)	(0.2)	5.0	(12.7)	(1.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,252.0	3,176.0	3,324.0	2.4	(0.3)	8.0	(12.0)	(0.9)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	37.6	37.6	0.0	3.0	(8.5)	(17.9)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	356.0	356.0	356.0	0.0	10.2	14.8	(2.9)	17.5
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.0	102.5	107.5	(3.4)	(5.7)	8.2	(16.1)	0.5
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	183.0	187.0	193.0	(2.1)	(4.2)	(7.6)	(41.6)	(43.5)
재고	중국 철근 유통	만톤	941.1	946.1	923.1	(0.5)	36.4	40.5	(32.6)	56.7
	중국 열연 유통	만톤	469.9	472.5	465.6	(0.6)	14.6	(6.5)	(3.8)	38.4
	중국 냉연 유통	만톤	213.3	214.7	212.1	(0.6)	8.3	(6.2)	(15.1)	22.2
	중국 후판 유통	만톤	264.8	272.7	287.4	(2.9)	(0.1)	(4.5)	(17.2)	13.2
	중국 유통 합산	만톤	2,148.0	2,166.5	2,148.5	(0.9)	22.2	15.9	(25.1)	41.7
	중국 항구 철광석	만톤	14,578.0	15,221.0	15,340.0	(4.2)	(2.4)	(5.2)	4.9	21.6
가동률	중국 고로 가동률	%	86.5	85.6	85.4	1.1	1.1	4.3	3.8	4.6
	미국	%	73.7	74.5	75.0	(1.1)	(0.9)	(6.9)	(4.7)	(1.3)
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	45.1	43.3	47.5	4.2	(10.9)	6.1	(2.0)	(2.0)
	*생산지수	Pt	45.6	42.5	48.3	7.3	(14.9)	18.4	0.9	(0.4)
	*구매량지수	Pt	41.6	47.7	48.7	(12.8)	(26.4)	(9.8)	(3.3)	(10.0)
	*원재료재고지수	Pt	39.2	43.1	43.3	(9.0)	(20.5)	(11.3)	(26.6)	(10.3)
	*신규주문지수	Pt	40.2	41.7	48.7	(3.6)	(20.4)	(0.2)	(2.9)	(6.5)
	*수출주문지수	Pt	43.6	39.3	50.6	10.9	(13.1)	(7.2)	(7.2)	(10.5)
	*안재품재고지수	Pt	49.8	46.1	44.3	8.0	(14.0)	(8.5)	(5.7)	16.1
	*구매가격지수	Pt	35.7	22.0	29.5	62.3	(6.3)	71.6	(28.0)	(53.3)
	중국 철강수출	천톤	9,730.0	9,280.0	11,180.0	4.8	(4.1)	11.3	21.5	0.0
수출입	중국 철광석수입	천톤	112,485.5	101,862.3	103,837.8	10.4	8.0	15.2	9.5	0.0
	한국 철강수입	천톤	1,439.2	1,426.6	1,526.2	0.9	(10.0)	(12.6)	(16.2)	(17.4)
	봉형강류 수입	천톤	213.3	202.5	186.6	5.4	(14.8)	(7.0)	(14.8)	(25.9)
	판재류 수입	천톤	621.1	587.1	685.5	5.8	(7.2)	(18.0)	(17.6)	(22.1)
	중국산 점유율	%	48.7	50.1	47.4	(1.4)	1.9	(5.5)	5.9	(3.1)
	한국내수	천톤	479.4	492.4	498.3	(3.8)	3.6	(1.3)	(11.8)	0.9
한국내수	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 3/20일부터 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 3/3일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 1월 기준, 한국 철강 수출입 2월 기준, 중국 철강 PMI 2월 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	3/7	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,608.6	9,338.1	9,518.8	2.9	3.5	8.3	13.2	8.8
	아연	\$/톤	2,852.0	2,762.8	2,893.5	3.2	2.2	6.9	14.4	(3.3)
	연	\$/톤	2,000.1	1,967.0	1,974.7	1.7	2.1	4.0	(4.6)	2.4
	알루미늄	\$/톤	2,720.2	2,621.1	2,693.1	3.8	3.3	17.2	23.9	9.0
	니켈	\$/톤	16,292.0	15,266.9	15,307.0	6.7	4.9	4.2	(8.5)	7.6
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,914.1	2,848.5	2,937.6	2.3	1.6	16.5	33.3	10.9
	은	\$/온스	32.5	31.2	33.0	4.3	0.3	17.0	33.7	9.7
재고/LME	전기동	천톤	257.3	262.1	267.8	(1.8)	3.9	(19.0)	128.1	(5.5)
	아연	천톤	160.2	164.4	153.6	(2.6)	(6.0)	(32.8)	(41.2)	(37.0)
	연	천톤	206.2	214.8	220.1	(4.0)	(7.0)	16.2	7.6	(18.3)
	알루미늄	천톤	510.9	521.2	539.9	(2.0)	(10.0)	(38.7)	(11.9)	(22.8)
	니켈	천톤	198.5	195.0	192.9	1.8	13.0	63.1	169.8	23.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	249.0	267.4	274.8	(6.9)	(19.7)	(12.0)	19.6	1.4
	은	천Contracts	50.4	49.9	52.1	0.9	4.7	23.2	83.2	53.5
ETF 보유	금	천온스	86,083.2	85,505.7	85,197.0	0.7	3.0	3.7	4.8	4.2
	은	천온스	704,932.1	708,841.1	701,795.8	(0.6)	1.9	(1.7)	3.7	(0.9)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	3/7	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,449.5	1,460.3	1,434.1	(0.7)	0.0	8.6	9.8	(1.5)
	달러인덱스	Pt	103.8	107.6	106.6	(3.5)	(3.9)	2.6	1.1	(3.9)
	원/엔	-	9.8	9.7	9.6	0.8	1.8	4.0	9.2	4.8
KOSPI 지수		Pt	2,563.5	2,532.8	2,654.6	1.2	1.6	0.8	(4.4)	6.6
KOSPI 철강		Pt	1,045.6	932.3	967.5	12.1	22.3	47.7	19.6	21.2
S&P500 지수		Pt	5,770.2	5,954.5	6,013.1	(3.1)	(4.2)	6.7	12.6	(3.4)
S&P 철강		Pt	334.0	349.6	341.9	(4.5)	1.2	1.7	(21.0)	11.8
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	54,498	58,513	56,309	(3.2)	5.1	(14.6)	(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	8,638.4	29,554.0	21,471.9	(44.7)	(16.8)	(32.0)	(31.5)	(74.3)
	건설기성액	십억원	10,666.1	16,589.2	13,773.2	(19.2)	(17.8)	(25.1)	(31.3)	(40.1)
	자동차 생산	천대	352.0	290.6	373.6	14.6	21.0	(10.8)	3.2	(4.3)
	자동차 수출	천대	233.0	199.9	251.8	13.3	16.4	(14.1)	3.4	(5.8)
	조선소 수주	천DWT	2,491.0	496.0	2,447.2	15.3	1,679.3	535.5	38.6	311.1
	조선소 건조	천DWT	2,523.0	1,618.0	1,881.3	34.8	20.4	10.9	148.3	50.6

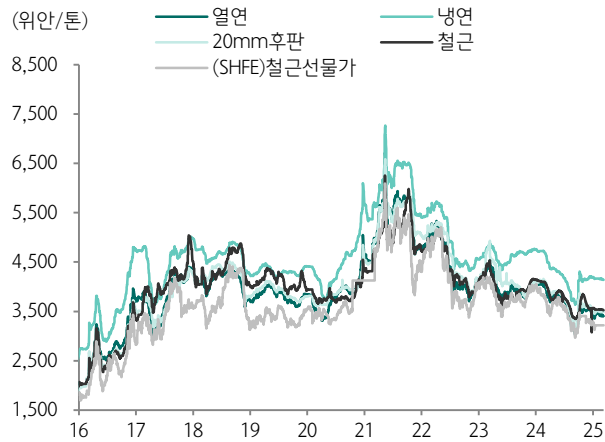
M: 중국 PMI 2월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 1월 기준

한국 PMI 2월 기준, 건설수주액, 건설기성액 1월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 2월 기준, 조선소 수주/건조 1월 기준

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

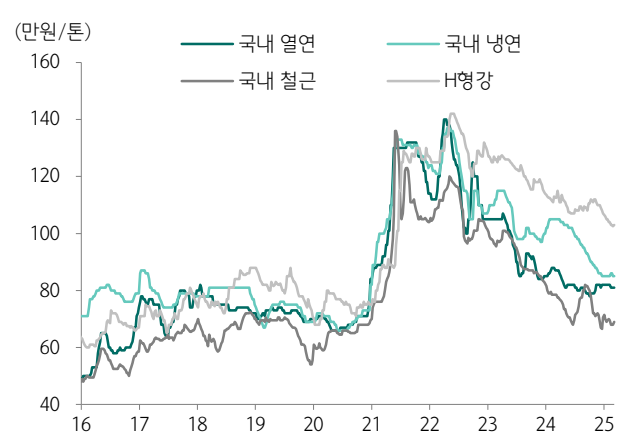
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



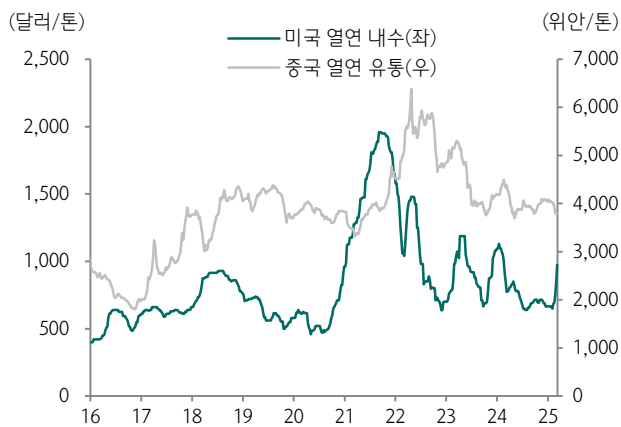
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



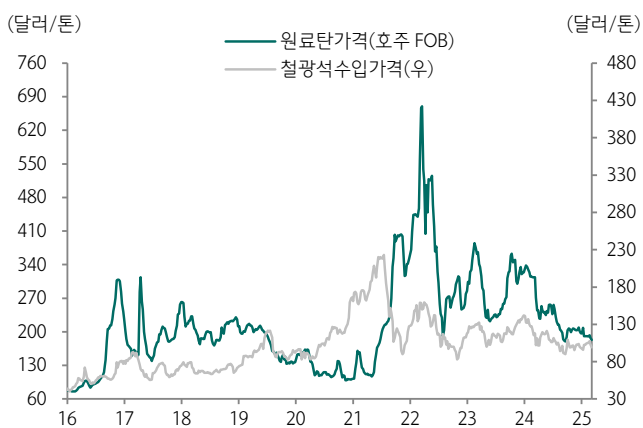
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



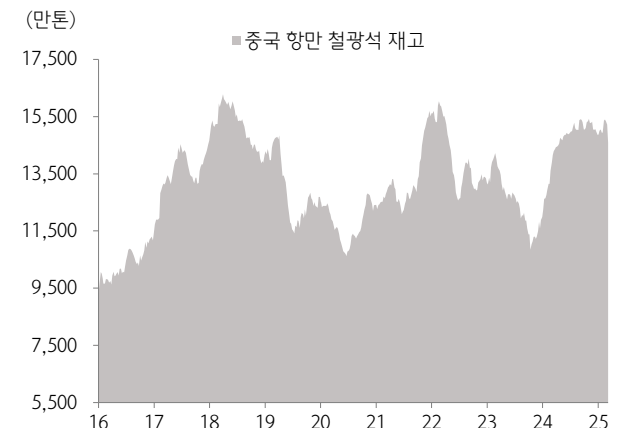
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



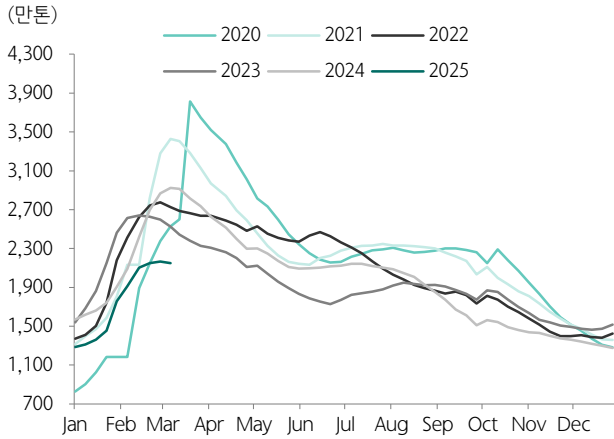
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



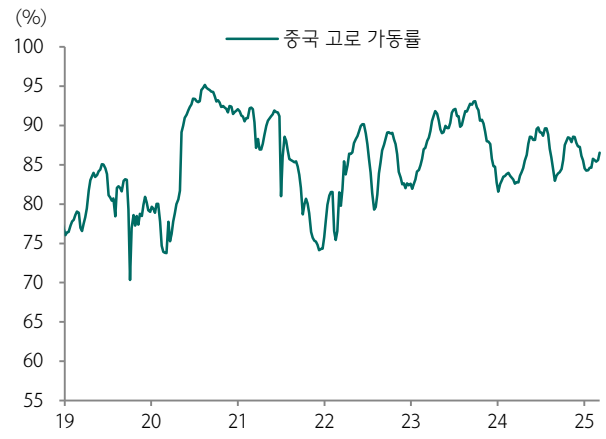
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



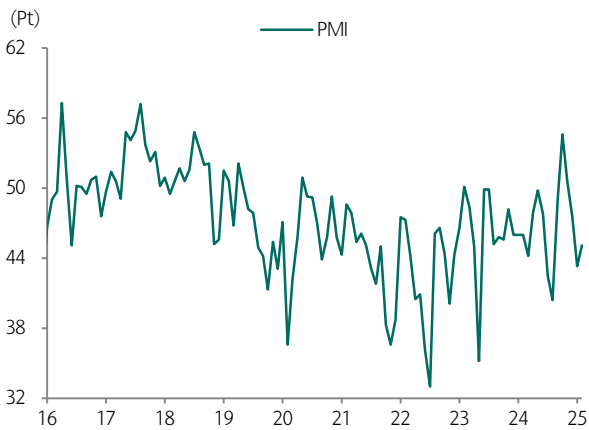
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



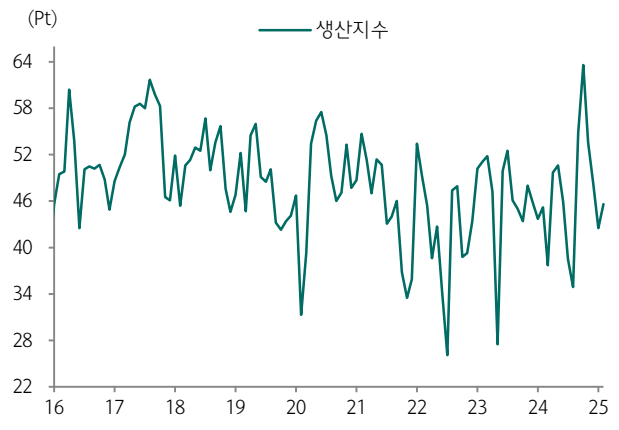
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



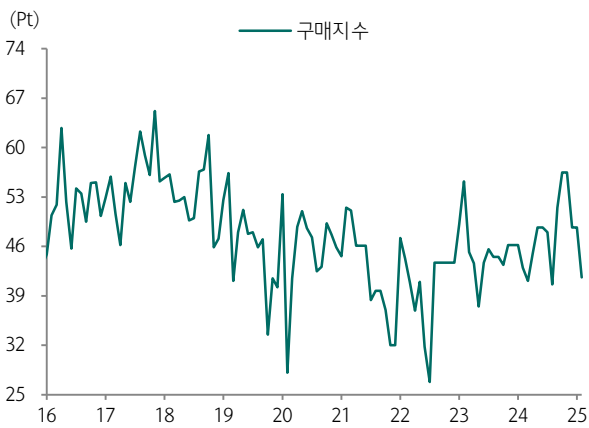
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



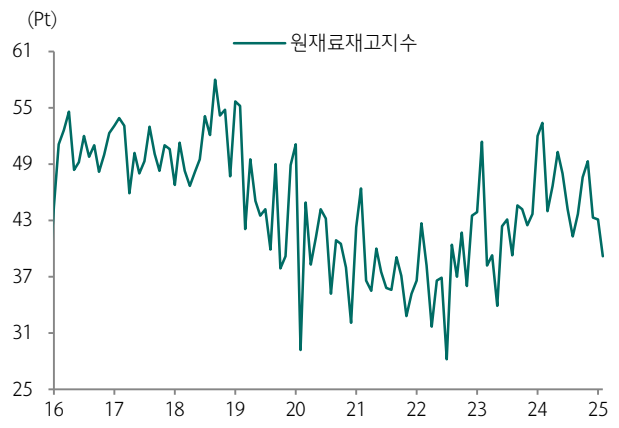
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



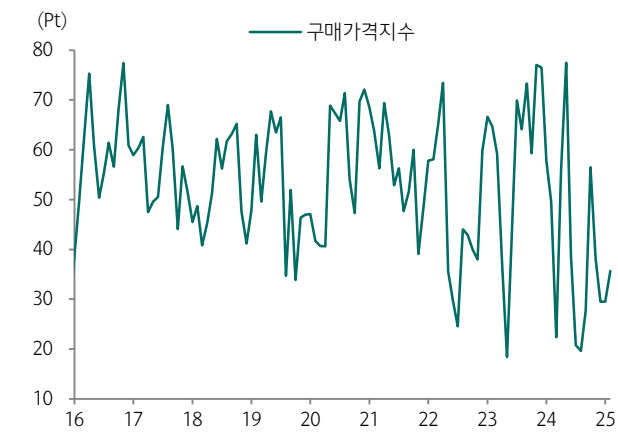
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



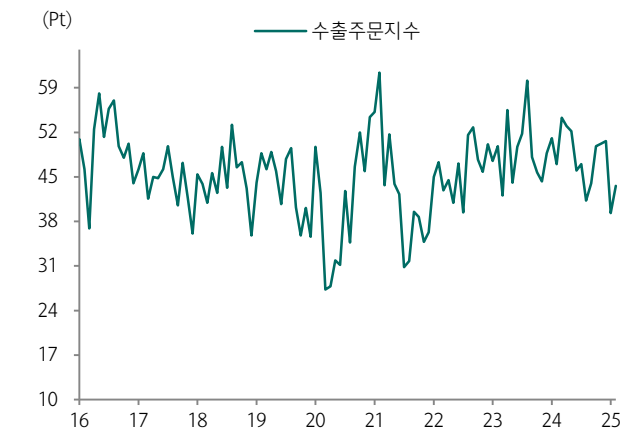
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



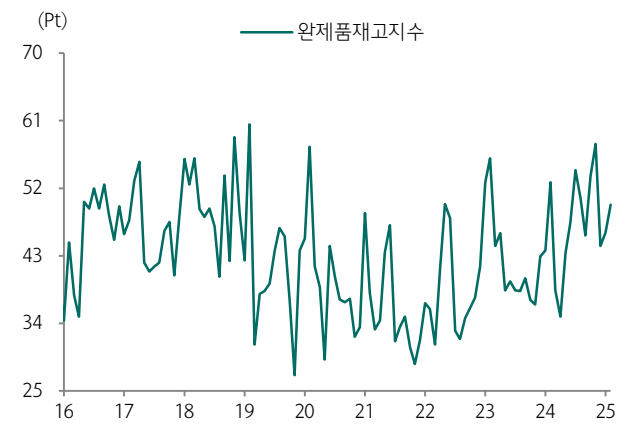
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



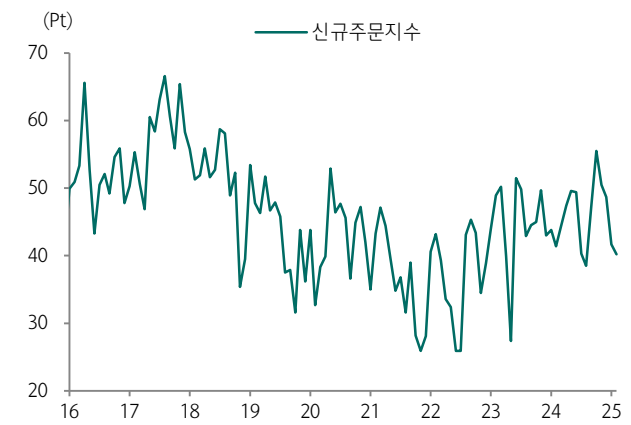
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



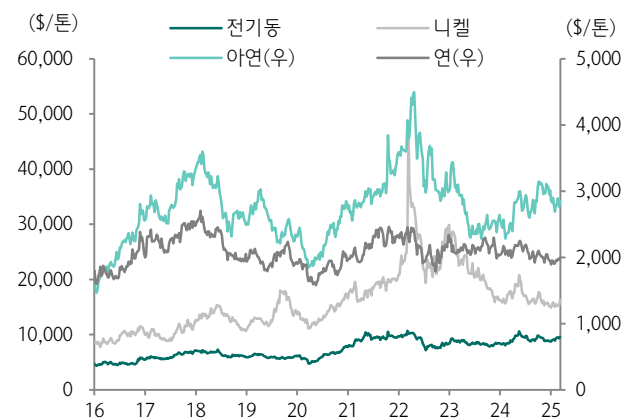
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



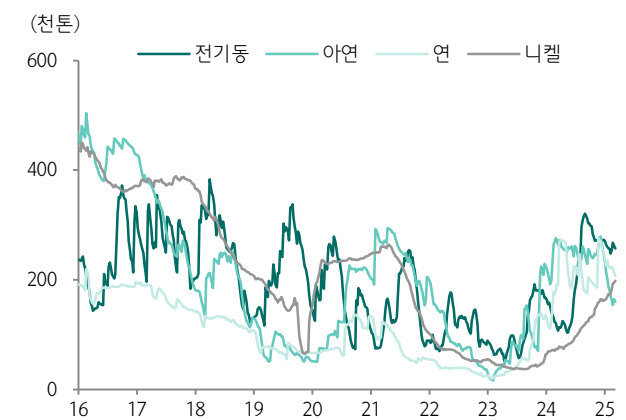
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



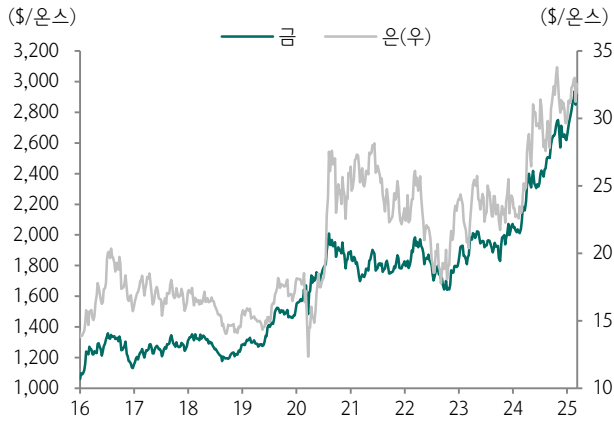
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



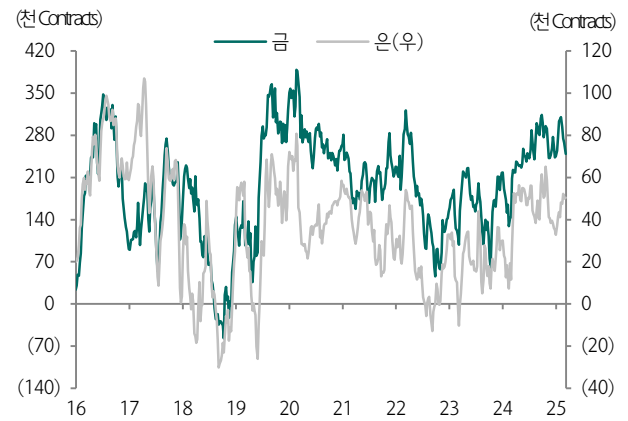
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



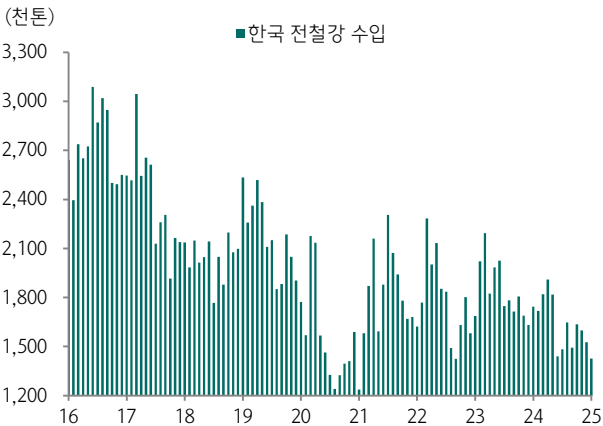
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 판매 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

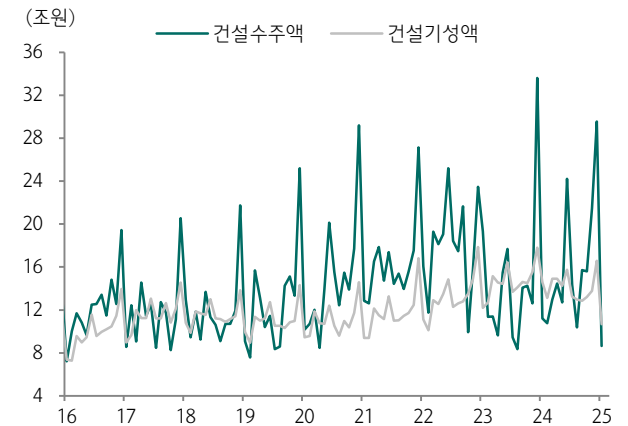
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 2월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

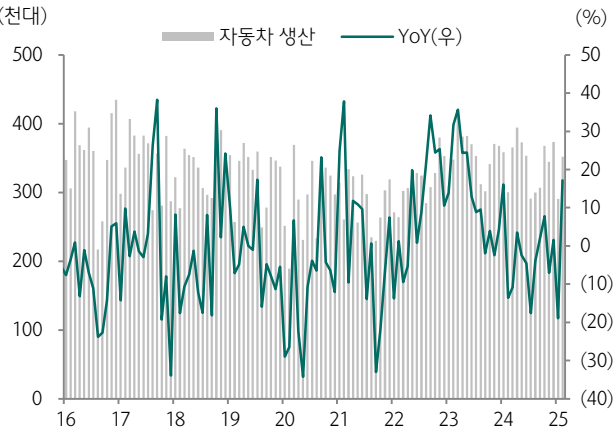
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '25년 1월 기준

자료: 통계청, 하나증권

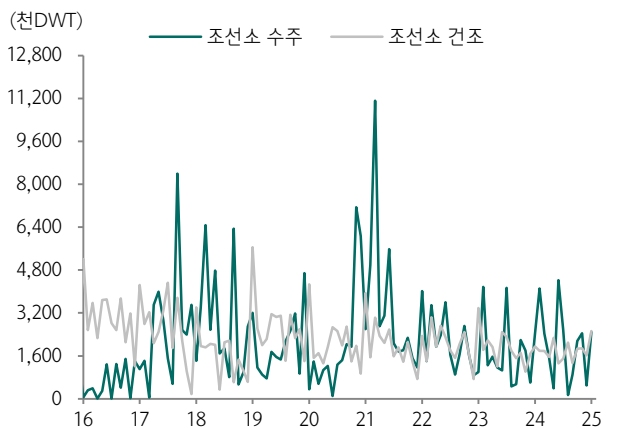
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 2월 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 1월 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	317,000	7.3	16.3	25.0	(4.1)	(28.7)	25.0	452,500	227,500	
		현대제철	KRW	31,850	8.7	19.5	60.1	30.8	(6.9)	51.3	34,200	19,900	
		세아제강	KRW	194,600	(1.7)	21.1	73.6	73.4	39.3	61.2	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	21,050	0.2	6.9	11.0	10.5	(10.4)	6.5	25,700	16,640	
		한국철강	KRW	8,410	3.2	5.7	(5.1)	(2.0)	14.3	0.4	12,700	6,920	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	36.2	(2.6)	(9.9)	(7.2)	10.4	(23.6)	6.6	47.7	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	125.0	(0.2)	(7.4)	(9.6)	12.9	(4.9)	9.6	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	133.7	1.3	(2.7)	(7.5)	(5.1)	(28.0)	14.6	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.5	0.9	1.7	(13.5)	10.0	(10.2)	(8.3)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.7	5.2	7.0	10.6	41.3	11.9	20.0	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	2.0	2.0	(17.2)	28.3	11.6	(3.1)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.7	1.1	0.0	(5.1)	17.9	(1.9)	6.0	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.5	(0.3)	6.2	25.9	92.7	32.2	11.7	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.3	1.8	2.7	(6.2)	29.9	4.6	2.3	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.6	2.4	4.4	(1.9)	35.4	3.2	8.3	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.5	1.8	5.9	7.9	32.3	9.3	7.1	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.9	1.1	2.8	(8.4)	32.9	20.8	0.0	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	(2.8)	(1.4)	(2.8)	16.9	(1.4)	(2.1)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	24.3	0.0	(0.4)	15.5	18.0	0.6	23.4	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,437	1.7	3.2	13.7	12.1	(9.1)	8.0	3,811	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,980	1.0	5.7	15.7	3.9	(20.0)	11.3	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,891	2.7	6.8	24.6	12.8	(7.4)	19.7	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.3	(3.6)	(4.1)	8.1	16.0	3.1	24.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	25.0	(1.6)	13.1	28.9	22.5	2.4	36.5	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.8	1.5	3.3	(24.5)	(23.3)	(46.0)	(0.7)	16.5	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.0	1.7	5.4	(1.6)	3.1	(44.6)	13.2	10.8	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.0	0.8	1.8	(19.8)	(8.3)	(4.2)	(6.5)	21.3	15.9	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	23.8	(5.6)	22.4	34.3	70.3	2.7	50.4	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.0	(7.6)	19.5	118.9	209.2	97.9	130.6	10.0	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	151.6	0.8	10.5	1.2	1.4	(3.6)	9.7	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	110.9	(0.9)	5.6	(12.1)	(13.3)	(20.2)	(2.0)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	30.5	(5.3)	11.1	23.8	51.3	27.7	35.9	32.2	18.4		
	테르니움	USD	31.4	1.7	8.5	(3.4)	(1.2)	(21.8)	7.8	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	62.5	1.1	0.8	(10.8)	(15.2)	(20.1)	(6.7)	89.0	60.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	67.2	(3.6)	3.6	27.7	45.3	(9.1)	49.5	83.4	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.8	0.5	11.1	(8.1)	6.2	8.1	1.6	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	726,000	0.8	(2.3)	(52.7)	37.2	58.9	(27.8)	2,407,000	437,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(2.8)	1.4	41.1	7.7	(2.8)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	382.3	1.5	1.7	13.8	31.3	42.1	23.1	393.0	264.5
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	65,000	4.7	18.4	40.8	15.0	34.3	30.1	78,900	44,300
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.7	1.4	4.8	1.7	15.8	3.9	5.2	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	32.8	0.0	(1.2)	(21.8)	13.4	10.0	(13.1)	47.8	27.1
		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	3.8	(0.2)	7.5	15.0	20.6	(2.2)	32.3	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	31.9	(1.4)	9.4	12.3	36.8	19.8	26.3	32.7	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.6	(1.4)	2.9	13.8	29.8	21.2	23.2	12.0	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	319.2	(0.5)	0.5	(16.9)	(14.0)	(18.5)	(9.9)	5,838.0	309.2
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	57.2	(2.3)	4.8	(13.7)	(3.9)	3.4	(1.8)	73.9	54.7
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	429.4	0.8	9.9	(15.2)	(10.6)	38.1	(3.3)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	445.5	0.6	12.8	(10.4)	(3.2)	57.5	0.2	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.0	(0.6)	(0.2)	(4.0)	0.6	(11.3)	(1.4)	46.4	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,803	0.2	0.2	(6.1)	4.9	(1.4)	1.7	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.7	1.3	4.1	10.3	2.2	25.5	19.9	29.5	20.7

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	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-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	1,224,000	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,465	-
	2025F	74,430,000	23,643,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,223,000	16,415	18,015	30,982	16,744	40,041	99,979	87,615	-
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	110,250	124,330	12,200	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,595)	-
	2025F	2,995,700	578,010	156,500	142,330	141,200	30,650	517	1,826	2,640	644	1,043	1,066	307	-
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	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	244	738	603	(2,462)	-
	2025F	1,837,800	254,320	120,700	97,510	76,333	45,000	482	1,356	1,756	550	849	772	41	-
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	1,889	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,214	1,898	46,904	2,753	1,539	2,196	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.2	3.1	-	5.2	-	3.5	3.8	5.7	4.7	16.3	7.5	5.9	19.7	16.1
	2023	10.5	5.9	3.4	5.8	-	5.6	8.5	8.5	7.5	22.3	8.4	20.7	-	20.5
	2024F	14.5	95.8	6.3	11.1	8.3	9.0	18.7	12.8	16.3	118.4	18.1	38.5	-	18.8
	2025F	14.3	16.8	4.1	7.6	6.4	7.4	18.8	14.0	17.7	48.5	16.4	31.8	127.8	17.4
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.8	1.8	2.8	0.6	0.6	0.9	0.5
	2023	0.5	0.2	0.6	0.4	-	0.5	0.8	2.3	1.6	2.2	0.5	0.6	1.0	0.4
	2024F	0.5	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	0.7	2.2	1.5	-	0.5	0.6	1.0	-
	2025F	0.5	0.2	0.5	0.4	0.3	0.4	0.7	2.0	1.5	-	0.5	0.6	1.0	-
EV/EBITDA	2022	3.9	3.8	-	5.4	-	1.3	2.2	3.5	2.9	-	-	-	10.4	-
	2023	4.6	4.9	1.7	4.9	-	1.4	4.7	5.4	4.4	-	-	-	21.3	-
	2024F	6.2	6.5	-	7.2	4.0	5.4	8.3	8.4	8.3	-	-	-	46.5	-
	2025F	6.2	5.6	-	5.7	3.5	2.9	7.1	9.0	8.9	-	-	-	12.9	-
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	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(8.1)	-
	2025F	3.1	1.2	10.9	4.9	4.4	5.6	3.7	14.4	8.3	4.3	3.0	1.5	(0.3)	-
수익률	-1W	32.6	43.8	37.7	11.6	19.1	3.9	(2.0)	(1.3)	(2.7)	3.9	(2.5)	19.2	5.8	2.7
	-1M	25.0	60.1	73.6	11.0	25.8	4.5	(7.2)	(9.6)	(7.5)	(11.9)	(13.5)	10.6	25.9	(6.2)
	-3M	12.8	18.4	21.4	6.1	3.8	2.6	(9.9)	(7.4)	(2.7)	3.9	1.7	7.0	6.2	2.7
	-6M	(4.1)	30.8	73.4	10.5	21.3	25.2	10.4	12.9	(5.1)	31.6	10.0	41.3	92.7	29.9
	YTD	25.0	51.3	61.2	6.5	22.4	(2.4)	6.6	9.6	14.6	2.8	(8.3)	20.0	11.7	2.3
LAST PRICE	2025-03-08	317,000.0	31,850.0	194,600.0	21,050.0	9,790.0	16,220.0	36.2	125.0	133.7	3.0	3.5	3.7	3.5	2.3
MARKET CAP	2025-03-08	261,920,000	42,502,000	5,519,400	7,549,000	4,856,600	3,797,800	81,596	187,750	308,270	275,130	139,500	284,530	238,770	233,620

		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		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	105,520	329,920	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,302	25,852	66,690	10,016	34,870
	2025F	102,320	330,990	-	366,020	8,640,400	4,900,100	2,577,300	16,178	15,917	45,788	27,013	71,334	10,047	34,596
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	(5,442)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,002	306	7,600	(110)	526
	2025F	(916)	14,200	-	13,947	578,590	141,820	145,190	727	605	5,906	1,268	7,872	218	822
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	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,517)	169	5,092	(283)	(284)
	2025F	(1,001)	11,177	-	9,795	321,280	114,510	122,390	443	263	496	721	5,344	66	444
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	315	180	310	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	108.3	10.9	-	19.2	6.1	4.3	13.3	4.4	4.2	4.4	2.7	2.9	1.3	5.9
	2023	-	14.7	186.0	292.2	5.0	7.6	11.9	9.5	4.5	28.4	22.5	4.6	6.8	34.1
	2024F	-	17.9	186.0	131.1	6.7	6.3	6.1	11.3	13.6	-	37.2	6.6	-	-
	2025F	-	15.3	93.0	39.3	10.9	11.0	6.1	23.4	16.2	16.1	9.0	6.4	17.6	12.1
PBR	2022	0.4	0.9	-	1.2	1.0	0.6	0.9	1.2	0.7	0.5	0.3	0.7	0.3	0.5
	2023	0.4	0.8	1.6	1.2	0.8	0.5	0.9	1.0	0.6	0.6	0.3	0.7	0.3	0.4
	2024F	0.5	0.8	-	1.2	0.7	0.5	0.7	1.0	0.6	0.9	0.3	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	1.2	0.7	0.5	0.6	0.9	0.6	0.8	0.3	0.6	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.3	5.8	-	10.6	6.4	5.3	7.8	2.3	3.3	2.8	2.5	1.8	1.3	1.0
	2023	20.1	5.9	-	15.8	5.8	6.8	8.3	4.5	2.7	3.7	9.1	3.0	2.7	1.5
	2024F	-	7.1	-	16.6	6.3	5.7	5.1	5.0	4.0	4.7	6.3	3.5	8.1	1.7
	2025F	10.7	6.2	-	12.9	6.3	7.2	5.4	7.6	4.8	4.5	3.8	3.3	5.3	2.2
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	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.5)	(1.4)
	2025F	(2.6)	5.2	-	2.9	6.3	4.7	11.1	3.9	4.2	4.6	3.6	9.2	1.3	4.6
수익률	-1W	8.3	7.9	(1.6)	23.4	2.4	12.1	6.5	8.2	19.0	(1.6)	7.5	1.6	28.2	97.9
	-1M	(1.9)	7.9	(8.4)	15.5	13.7	15.7	24.6	8.1	28.9	(24.5)	(1.6)	(19.8)	34.3	118.9
	-3M	4.4	5.9	2.8	(0.4)	3.2	5.7	6.8	(4.1)	13.1	1.1	0.8	1.9	22.4	19.5
	-6M	35.4	32.3	32.9	18.0	12.1	3.9	12.8	16.0	22.5	(23.3)	3.1	(8.3)	70.3	209.2
YTD	8.3	7.1	0.0	23.4	8.0	11.3	19.7	24.5	36.5	(0.7)	13.2	(6.5)	50.4	130.6	
LAST PRICE	2025-03-08	2.6	7.5	1.9	24.3	3,437.0	1,980.0	1,890.5	23.3	25.0	8.8	6.0	17.0	23.8	9.0
MARKET CAP	2025-03-08	234,530	1,643,100	842,370	3,815,700	36,938,000	12,661,000	7,492,900	102,060	44,673	116,700	74,730	340,090	14,315	56,289

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강											비철		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN 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	61,431	17,782	-	-	-	-	143,790	102,030	249,540	12,988,000	96,014	4,924,300
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	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
	2025F	153,810	36,855	4,159	1,520	-	-	-	-	12,145	6,667	25,311	925,740	11,399	328,350
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	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
	2025F	43,233	19,640	3,160	1,045	-	-	-	-	8,946	5,456	14,248	585,110	8,223	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	6	2	30,263	30	8,101
PER	2022	4.9	3.6	3.2	3.4	-	-	-	-	10.3	3.1	10.3	20.0	8.3	10.3
	2023	17.6	-	8.7	7.7	-	-	-	-	129.1	5.4	-	30.2	18.1	11.0
	2024F	35.4	21.1	10.9	42.4	-	-	-	-	39.2	10.4	10.4	24.7	11.5	6.8
	2025F	39.0	20.7	8.1	6.1	-	-	-	-	21.3	12.2	12.6	24.0	12.7	8.0
PBR	2022	1.7	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.7	1.6	1.7	1.8	1.0
	2023	1.5	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	1.0	1.6	1.8	0.9
	2024F	1.9	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	0.8	1.7	1.6	0.8
	2025F	2.0	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.7	1.7	1.4	0.8
EV/EBITDA	2022	4.0	3.2	2.4	2.4	-	-	-	-	5.4	1.6	6.4	10.5	4.7	7.9
	2023	8.4	-	4.4	3.2	-	-	-	-	9.4	2.4	12.5	15.3	8.2	7.5
	2024F	12.2	8.1	5.3	3.9	-	-	-	-	9.4	4.3	9.9	12.6	6.4	4.9
	2025F	10.9	8.1	4.9	4.0	-	-	-	-	7.6	4.8	7.8	12.2	6.3	5.5
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	3.6	6.2	7.0	-	-	-	-	5.6	7.5	6.4	6.9	11.9	9.7
수익률	-1W	9.6	0.5	11.4	4.8	-	-	-	-	(8.0)	18.3	5.9	(7.4)	1.0	18.2
	-1M	1.2	(12.1)	23.8	(3.4)	-	-	-	-	(10.8)	27.7	(8.1)	(52.7)	13.8	40.8
	-3M	10.5	5.6	11.1	8.5	-	-	-	-	0.8	3.6	11.1	(6.2)	1.7	14.0
	-6M	1.4	(13.3)	51.3	(1.2)	-	-	-	-	(15.2)	45.3	6.2	37.2	31.3	15.0
YTD	9.7	(2.0)	35.9	7.8	-	-	-	-	-	(6.7)	49.5	1.6	(27.8)	23.1	30.1
LAST PRICE	2025-03-08	151.6	110.9	30.5	31.4	-	-	-	-	62.5	67.2	24.8	726,000.0	382.3	65,000.0
MARKET CAP	2025-03-08	18,920,000	4,580,700	259,940	61,562	-	-	-	-	1,875,000	662,980	1,736,000	150,310,000	1,045,600	18,216,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	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	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	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
2025F	600,830	13,440	13,013	6,447	6,532	6,250	230,670	10,479	339,380	1,504,600	51,262	52,855	222,460	14,115
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	(33)	120	345	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
2025F	7,736	1,794	1,390	118	297	434	8,283	2,531	130,930	322,460	20,562	16,491	66,023	5,550
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	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
2025F	4,477	1,066	1,615	57	196	281	4,096	1,038	104,280	150,840	10,857	10,770	45,517	2,751
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	6	11	2
PER	2022 14.0	8.8	-	2.0	3.3	3.8	2.8	-	17.5	8.4	5.9	7.2	-	24.5
2023	12.1	-	-	11.9	17.9	7.4	7.6	-	16.3	15.3	9.0	8.6	-	23.5
2024F	11.5	29.1	-	-	11.5	12.6	15.5	-	22.8	29.6	9.1	9.1	-	15.3
2025F	16.8	8.1	-	27.2	11.5	10.0	12.4	-	17.2	11.8	11.3	9.6	-	11.7
PBR	2022 1.0	1.1	-	0.4	0.7	1.1	1.1	-	5.5	2.4	2.5	2.0	-	1.4
2023	1.0	1.4	-	0.4	0.7	1.1	1.1	-	6.0	3.5	2.8	1.8	-	1.4
2024F	1.0	1.3	-	0.5	0.7	1.2	1.2	-	14.8	5.0	2.8	1.7	-	1.3
2025F	1.0	1.3	-	0.5	0.7	1.1	1.2	-	13.0	4.8	2.6	1.7	-	1.2
EV/EBITDA	2022 9.3	3.9	-	1.3	2.5	2.5	2.0	-	10.1	4.8	3.2	4.1	2.8	8.0
2023	8.1	17.5	-	3.5	9.4	4.4	4.2	-	-	6.9	5.0	4.6	3.5	8.4
2024F	7.5	6.3	-	11.0	8.5	8.2	5.4	-	13.3	7.5	4.8	4.7	3.7	6.4
2025F	9.7	3.8	-	5.8	6.2	6.3	4.6	-	10.7	5.7	5.5	5.0	3.8	5.4
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	10.0	7.9	5.0	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5
2025F	4.3	19.4	12.6	1.6	6.0	11.4	10.5	3.9	70.4	41.4	23.1	18.5	20.0	10.4
수익률	-1W 0.1	(9.1)	-	20.6	10.1	15.2	(9.9)	-	(2.5)	(2.3)	(3.7)	(4.2)	-	9.8
-1M 1.7	(21.8)	-	15.0	12.3	13.8	(16.9)	-	-	(15.2)	(10.4)	(4.0)	(6.1)	-	10.3
-3M 4.8	(1.2)	-	7.5	9.4	2.9	0.5	-	-	9.9	12.8	(0.2)	0.2	-	4.1
-6M 15.8	13.4	-	20.6	36.8	29.8	(14.0)	-	-	(10.6)	(3.2)	0.6	4.9	-	2.2
YTD 5.2	(13.1)	-	32.3	26.3	23.2	(9.9)	-	-	(3.3)	0.2	(1.4)	1.7	-	19.9
LAST PRICE 2025-03-08	21.7	32.8	-	3.8	31.9	11.6	319.2	-	429.4	445.5	39.0	4,802.5	-	26.7
MARKET CAP 2025-03-08	622,520	85,018	-	17,553	23,375	29,023	387,870	-	18,141,000	17,419,000	1,977,800	810,920	2,588,100	461,480

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 3월 10일 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 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	93.09%	6.45%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 28일