국내 봉형강 가격 반등 시작

철강금속 Weekly | 2025.3.31

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: 69.5만원(WoW, +3.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 975달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,384위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 4099위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,463위안(WoW, -0.6%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 101.5달러(WoW, +2.3%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 172달러(WoW, +2.2%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,750달러(WoW, -0.7%), 아연: 2,840달러(WoW, -2.4%), 연: 2,002달러(WoW, +0.4%), 니켈: 16,159달러(WoW, +2.1%), 금: 3,087달러(WoW, +2.2%), 은: 34.8달러(WoW, +4.6%)

- 국내 철강 유통가격: 전반적인 보합세 기록했으나 제강사들의 공격적인 생산 중단 정책으로 철근 가격은 큰 폭 상승
- 중국 철강 유통가격: 성수기 돌입 불구, 여전한 수요 부진과 각국의 수입 규제로 약보합 기록
- 산업용 금속가격: 제품별로 차별화. 트럼프의 자동차 관세 부과로 경기 불확실성 확대되며 부정적 영향

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 29.2만원(-10.4%), 현대제철: 2.58만원(-10.4%), 세아베스틸지주: 1.80만원(-7.8%), 고려아연: 76.6만원(-9.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

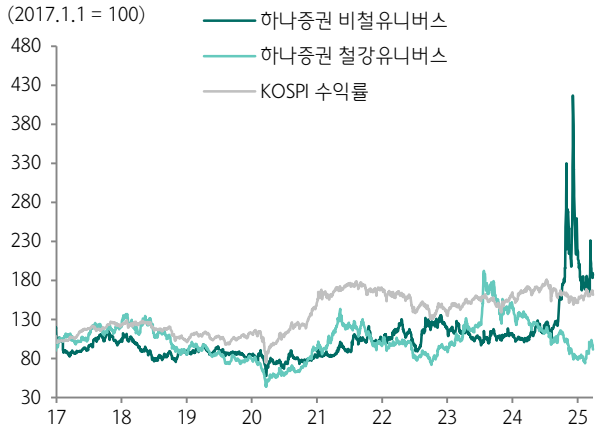
  BAO STEEL: 7.33위안(-2.4%), A. MITTAL: 26.82유로(-7.9%), NSSMC: 3,289.0엔(-5.3%), US STEEL: 43달러(+5.1%), NUCOR: 121.95달러(0.0%)

- 총평: 트럼프의 관세 부과와 전세계 경기 둔화 우려로 글로벌 철강사들 주가 전반적으로 하락

주간 Issue & Comment

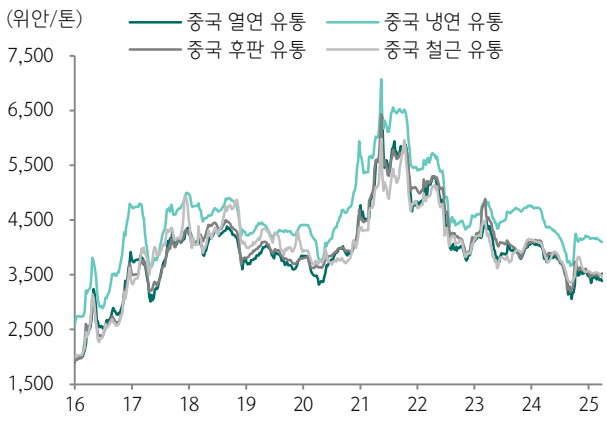
- 국내 봉형강 가격 반등 시작: 최근 국내 철근 유통가격이 전주대비 1~2만원 상승한 톤당 68만원 ~ 69만원을 기록했고 현대제철은 철근 판매가격을 3월 톤당 72만원으로, 4월에는 75만원으로 인상하겠다고 발표했다. 국내 H형강 유통가격 또한 전주대비 3만원 상승한 톤당 107~108만원을 기록했는데 현대제철과 동국제강이 3월말에 톤당 5만원 가격 인상에 나섰기 때문이다. 현대제철은 봉형강 시장 정상화를 위해 4월 한달간 인천공장(연간 생산능력 철근 150만톤, 형강 200만톤) 철근공장 셧다운에 돌입한다고 발표했는데 한 달 동안 가동 중단 이후 국내 철근 수급 개선 때까지 감산 조치를 유지할 계획으로 알려졌다. 동국제강과 대한제강 또한 적자폭 확대를 이유로 3월말까지 유통향 철근 판매를 중단하기로 결정했고 와이케이스틸 또한 4월 4일까지 유통향 출하 중단을 했고 한국철강과 환영철강 또한 3월에 이어 4월에도 15일간 철근공장 비가동을 유지하겠다고 밝힌 바 있다. 언론에 따르면 올해 1~2월 철근 판매는 사상 최저치를 기록한 지난해보다도 10% 이상 감소한 것으로 추정되고 유통가격이 톤당 60만원 중반에 불과하여 적자 판매가 고착화되고 있는 상황이었다. 계절적으로 성수기로 돌입하는 가운데 주요 제강사들의 동시다발적인 감산 영향으로 국내 봉형강 가격은 한동안 강세가 예상되는 가운데 최근 미얀마를 비롯한 동남아 지역에서 대규모 지진이 발생하며 인프라 상당수가 파괴된 상황으로 추후 재건 과정에서 아시아 봉형강 수급 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 기대된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/3/28	**WSA, 2월 글로벌 조강 생산량 전년비 3.4%↓**	**·2월 글로벌 조강 생산량이 전년비 3.4% 감소한 1억4,770만톤을 기록. 중국은 7,890만톤을 기록하며 전년비 3.3% 감소** **·인도는 1,270만톤으로 6.3% 증가. 일본 생산량은 8.5% 감소한 640만톤이며 한국은 520만톤으로 0.7% 증가**
2025/3/28	**철근, 4월 셧다운 소식에 발칵**	**·3월 넷째주 국산 철근 유통가 전주대비 2만원 상승한 톤당 69만원 기록** **·현대제철 인천공장이 4월 한달간 전면 생산 중단 방침 통보, 아울러 3월 72만원 원칙마감 및 4월 마감가격 75만원으로 인상하겠다고 발표**
2025/3/28	포스코 야마토 "국내 H형강 가격 인상 동참"	·국내 H형강 반년만에 반등세 이어가는 가운데 해외 계열사 포스코 야마토 비나도 인상 기조에 동참, 한국향 수출가격 대폭 인상 ·베트남산 H형강은 11월 2.5만톤에서 12월 1만톤으로 급감한 후 1월 5천톤, 2월 4천톤까지 저점 지속 중
2025/3/28	**최윤범 고려아연 회장, 경영권 방어...영풍 측 3명 이사회 진입**	**·최윤범 회장 측이 정기 주주총회에서 이사회 과반 수성하며 경영권 방어 성공, 고려아연이 주총 안건으로 제시한 이사수 19명 상한 및 신규 이사 8인 선임 통과** **·고려아연 이사회는 최윤범 회장 측 11인, 영풍 측 4인 구도로 재편, 한편 강성두 영풍 사장과 김광일 MBK파트너스 부회장이 이사회에 진입하며 갈등 증폭될 전망**
2025/3/28	트라피구라.머튜리아, 올해 구리價 톤당 12,000달러 전망	·금속 트레이딩 업체인 트라피구라와 머큐리아가 올해 LME 구리 가격이 12,000달러를 넘을 가능성 있다고 전망 ·미국향 구리 수출 증가하며 글로벌 공급이 긴축될 것이라 예측, 트럼프발 무역 정책 지속 시 가격에 압박 있을 것이라고 설명
2025/3/28	Glencore사, 콜롬비아 Cerrejon 탄광 감산	·Glencore사, 콜롬비아 Cerrejon 탄광 석탄 생산량을 연간 500만~1,000만톤 감축하겠다고 3/25 발표 ·금번 감축으로 연간 석탄 생산량이 1,100만~1,600만톤으로 감소할 것, 석탄 가격 하락에 따른 수익 감소로 감산을 결정
2025/3/27	美 2월 철강 수입 9.5% 감소	·2월 미국 철강 수입량 전년비 9.5% 감소한 224만 숏톤을 기록, 완제품 수입량은 162만 숏톤으로 전년비 6.9% 감소 ·유정용 강관은 전년비 38.8% 감소한 11.2만 숏톤 기록, 반면 송유관은 전년비 102.6% 증가한 9.9만 숏톤 기록
2025/3/27	철스크랩 재고, 8주만에 70만톤대 진입	·이번주 제강사 보유 철스크랩 재고가 전주대비 10만여톤 급증한 72만7천톤으로 추산, 공장 비가동 증가와 특별구매 회수가 영향을 준 것 ·중부권은 전주대비 16% 증가한 33.1만톤을 기록했고, 남부권은 14% 증가한 39.6만톤을 기록
2025/3/27	**美 뉴코, 올해 9번째 열연 가격 인상...톤당 935달러**	**·뉴코, 24일부터 열연 기준가격을 5달러 인상한 톤당 935달러로 조정, 올해 들어 총 175달러 인상, CSI의 공급가격은 톤당 995달러로 책정** **·한편 클리블랜드 클리프스는 4월 계약분 열연가격을 톤당 900달러로 책정했고, SSAB 아메리카는 5월 계약분 중후판을 최소 60달러 인상할 계획**
2025/3/27	**세아제강-美 알래스카 주지사, LNG프로젝트 논의**	**·세아제강이 마이크 던리비 알래스카 주지사와 만나 LNG프로젝트 협력 가능성을 논의** **·회사 측은 LNG 프로젝트가 실제 진행될 시 국내 최대 생산능력을 보유한 세아제강이 신뢰할 수 있는 파트너가 될 것 이라고 설명**
2025/3/27	고려아연 손든 법원 현 경영진 체제 유지 가능성↑	·법원, 영풍이 제기한 고려아연 정기주총 의결권 행사 허용 가처분 신청 기각, 25.4%에 달하는 영풍 의결권 제한 가능성 증가 ·영풍-고려아연-SMH-영풍 순환출자 고리 인정, 고려아연 측 주요 안건 가결 가능성 및 이사회 장악 가능성 대폭 증가
2025/3/27	**미, 수입 동 관세 임박**	**·트럼프 행정부, 전월 수입 동에 25%의 관세를 적용하는 방안을 270일간 검토하겠다고 밝혔으나, 관세 조치가 조기 시행될 가능성이 높아져** **·미국 시장으로 수요가 집중됨에 따라 LME 동 가격은 9,884 달러로 전일 대비 소폭 하락, Comex 동가격과 차이 사상 최대로 확대**

날짜	제목	내용
2025/3/26	"MLF 시장서 알아서 정해"…중국, 금리 옥상옥 허물기 개시	• 중국 당국이 그간 정책금리로 활용한 MLF(중기유동성지원창구) 금리 결정을 완전히 민간에 이양하기로 결정 • 인민은행은 24일 유동성을 유지하고 차별화된 자금 조달 수요 충족을 위해 이달부터 MLF에 미국식 낙찰 방식 적용
2025/3/26	美 관세 부과에 일본 조강 생산 8천만톤 붕괴 우려	• 일본제철 이마이 다다시 사장, 트럼프 철강 관세 부과로 일본의 조강 생산능력이 연간 8천만톤 아래로 떨어질 가능성 있다고 우려 표명 • 하야시 일본 관방장관은 일본에 대해 관세면제를 적용하지 않은 것에 유감을 표명, 일본산 제품 수입이 미국 제조업 경쟁력 강화에 불가결하다고 강조
2025/3/26	**中 신장 지역 '감산' 돌입 두고 와글와글**	• **中 신장 지역 주요 철강사들이 24일부터 일일 조강생산량 10% 감축 예정** • **감산이 연간 지속될 경우 신장 조강 생산량은 작년 1,290만톤에서 올해 1,161만톤으로 감소 예정인데 이는 2019년 이래 최저치**
2025/3/26	**현대제철, 美 제철소 건설...'열연 65만톤.냉연 205만톤' 생산 목표**	• **현대제철이 루이지애나주 어센션패리시에 216만평, 연간 생산능력 270만톤 규모 전기로 제철소 건설 계획 공식 발표, 2028년까지 총 210억달러 투자 계획** • **열연 65만톤, 냉연도금재 205만톤 생산 계획인데, 자동차향이 180만톤이고 외판용은 25만톤으로 구성**
2025/3/26	H형강 유통價, 추가 인상 후 '껑충'	• 24일 이후 국산 중소형 H형강 유통가격 톤당 107~109만원 내외로 파악, 일부에서는 110만원도 제시 • 포항공장이 사고로 가동이 중단되었고 인천 중형공장도 4/6까지 대보수 진행하며 공급량 크게 감소, 더불어 고가마감 진행과 할인 정책 축소도 유효
2025/3/26	현대제철, 메가톤급 감산 선언...인천 철근라인 4월 올스톱	• 현대제철이 4월 한달간 인천공장 철근 생산라인을 모두 멈추기로 결정, 정기보수가 아닌 시황악화로 인한 감산으로 창사 이래 최초 • 인천공장은 월 12~13만톤, 연간 145~155만톤 철근을 생산할 수 있는 국내 최대 철근 생산거점
2025/3/25	中 재정정책 강화 발표에 선물價 들썩	• 중국 재정부 24일 포럼에서 1.3조 위안 규모 초장기 국채 발행, 소비재 교체 프로그램 자금 3천억 위안으로 확대 등을 발표 • 발표 이후 철근 선물가격 전일비 48위안 상승했고, 열연 선물도 45위안 상승. 철광석과 원료탄 선물도 20위안씩 상승
2025/3/25	철근 월말 강보합 전환	• 3월 넷째주 국산 철근 유통가격이 전주대비 1만원 상승한 톤당 68만원 기록, 제강사 출하제한과 함께 대부분 매출처 확보되며 강보합으로 전환 • 시장에서는 4월 제강사 대대적 수급 변화가 예상되는 만큼 당분간 무리한 저가 판매는 없을 것으로 평가
2025/3/25	형강, 예상밖 추가 인상분도 반영	• 3월 넷째주 국산 중소형 H형강 유통시세 전주대비 3만원 상승한 톤당 107~108만원 기록, 2주만의 추가 상승 • 현대제철과 동국제강이 각각 24일, 21일부로 톤당 5만원 추가 인상 나선 영향, 시세가 6개월만에 대폭 반등하여 앞으로 추가 인상 기대
2025/3/25	**현대제철, 美 루이지애나주에 270만톤 전기로 제철소 짓는다**	• **현대제철, 2029년 상업 생산을 목표로 미국 루이지애나에 전기로 제철소 설립할 계획이라고 25일 발표** • **총 58억달러를 투자해 270만톤 생산 규모를 갖춘 미국 최초의 전기로 일관 제철소로, 현대차 및 기아차 미국공장과 인접해 안정적인 공급체계 구축 이점 확보**
2025/3/25	EU, AL 수입 규제 가능성 검토	• 유럽위원회, 트럼프 금속 관세로 알루미늄 수요가 유럽으로 몰릴 가능성 높아 수입 규제 검토 중인 것으로 알려져, 폐금속에 최대 25% 수출세 부과도 검토 중 • 2026년 7월 1일 기존 조치가 만료되는데 관세율 할당량에 기반하여 철강 무역 조치에 대한 신규 제안을 3분기까지 공표할 예정
2025/3/25	페루, 1월 동 생산량 전년 동월 대비 7% 증가	• 페루 1월 동 생산량, Las Bambas 및 Quellaveco 동 광산 증산에 힘입어 216,650톤을 기록, 전년 동월 대비 7% 가까이 증가 • Las Bambas 광산은 동 생산량을 17,706톤에서 32,188톤으로 증산, Quellaveco 광산도 20,465톤에서 25,120톤으로 증산

날짜	제목	내용
2025/3/24	中 열연 내수價 다시금 하락...부동산 지표 부진 여전	• 3월 셋째주 중국 열연 유통가격 전주대비 34위안 하락한 3,385위안 기록하며 1주만에 하락세로 전환 • 성수기 맞이하며 가동률은 4주 연속 상승세이나, 전방산업 회복세 더딘 가운데 철강 수급 개선 기대감 제한적
2025/3/24	호주, 철강 신기술 개발 위해 대규모 투자	• 호주 정부가 7억5천만 호주달러(6,895억원) 투입해 철강 부문 신기술 개발 지원 예정, 철강업 경쟁력 강화 및 온실가스 배출 저감 목표 • 해당 예산은 "Future Made in Australia" 혁신기금 17억 호주달러에서 배정 예정
2025/3/24	보호무역주의 확대...3월 글로벌 냉연강판 가격도 오름세	• 주요 수요처인 자동사 산업 부진에도 불구, 보호무역 조치로 미국 냉연 가격이 2월말 대비 36달러 상승한 1,162달러로 집계 • 북유럽 냉연은 5유로 상승했고, 남유럽은 월초대비 20유로 상승, 인도 역시 640달러에서 649달러로 소폭 상승
2025/3/24	2분기 전기료 동결...연료비 하락에도 조정단가 최대치	• 한전이 올해 2분기 연료비조정단가를 1분기와 동일하게 KWh당 +5원을 적용하기로 발표 • 당초 LNG 가격 하락추세임을 감안하면 연료지조정단가를 -4.2원으로 낮춰야 했으나 한전 재무상황 고려해 최대치 유지하기로 결정
2025/3/24	수입 철근재고 4주만에 감소, 여전한 관망 모드	• 인천한 수입 철근 재고 지난주대비 2,100톤 감소한 6만6천톤으로 집계, 3월초 이후 4주만에 감소세 전환 • 업계 관계자는 수입 업계의 판매의사 살아나지 않은 상황에서 소폭 재고 증감한 것은 의미가 없다고 설명
2025/3/24	美 알래스카 LNG 프로젝트 협력에 세아제강 등 강관사 '방긋'	• 마이크 던리비 알래스카 주지사, 산업통상자원부 및 국내 에너지 철강 기업과 알래스카 LNG프로젝트 논의 위해 방한 예정 • 알래스카주가 계획한대로 2029년부터 생산이 이뤄져 LNG를 수입하게 된다면 작년 기준 96조원에 달하는 미국의 대한국 무역 적자 감소에도 기여 가능

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	0.0	2.5	(5.8)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	5.5	(3.8)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	1.1	(8.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	3.7	16.4	7.6	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(7.6)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	69.5	67.5	68.0	3.0	2.2	(13.7)	(9.7)	(1.4)
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	104.0	105.0	3.8	7.5	(3.6)	(2.7)	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	1.5	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	1.5	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	975.0	975.0	975.0	0.0	14.7	36.4	21.1	46.6
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	0.0	(14.0)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,384.0	3,385.0	3,419.0	(0.0)	(1.0)	2.1	(9.4)	(2.5)
	중국 열연 수출	$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	(1.1)	(2.1)	(7.8)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,099.0	4,105.0	4,129.0	(0.1)	(1.2)	8.8	(6.8)	(2.4)
	중국 냉연 수출	$/톤	535.0	530.0	535.0	0.9	(2.7)	(0.9)	(12.3)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,526.0	3,488.0	3,500.0	1.1	1.1	4.6	(9.1)	(1.0)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,463.0	3,483.0	3,503.0	(0.6)	(2.0)	1.1	(9.5)	(2.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,247.0	3,189.0	3,227.0	1.8	2.2	(2.2)	(5.8)	(1.1)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.7	37.7	0.0	0.3	(8.3)	(14.1)	8.0
	미 HMS No.1	$/톤	378.0	374.0	356.0	1.1	6.2	23.3	15.7	24.8
	중국 철광석 수입	$/톤	101.5	99.2	102.5	2.3	(1.0)	3.6	0.0	3.0
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	172.0	168.3	182.0	2.2	(10.9)	(4.4)	(29.7)	(46.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	894.3	910.9	927.6	(1.8)	(3.1)	80.9	(36.0)	48.9
	중국 열연 유통	만톤	434.5	452.1	460.4	(3.9)	(6.7)	(12.1)	(7.3)	28.0
	중국 냉연 유통	만톤	208.1	209.2	211.9	(0.5)	(1.9)	(3.0)	(16.2)	19.2
	중국 후판 유통	만톤	225.5	241.6	254.1	(6.7)	(21.5)	(9.9)	(27.6)	(3.6)
	중국 유통 합산	만톤	1,987.6	2,050.0	2,102.8	(3.0)	(7.5)	23.4	(29.4)	31.2
	중국 항구 철광석	만톤	14,520.0	14,462.0	14,421.0	0.4	(5.3)	(5.2)	1.1	21.1
가동률	중국 고로 가동률	%	89.1	88.7	86.6	0.4	0.4	6.0	7.6	7.6
	미국	%	74.9	74.9	75.0	0.0	0.5	(2.6)	(2.3)	0.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	144.7	151.4	144.5	(4.4)	(1.4)	(0.1)	(2.8)	6.6
	중국	백만톤	78.9	81.9	76.0	(3.7)	0.6	1.3	(2.8)	17.1
	한국	백만톤	5.2	5.2	5.2	0.0	0.0	(5.5)	2.0	(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)
	*완제품재고지수	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)
수출입	중국 철강수출	천톤	8,040.0	8,940.0	9,730.0	(13.4)	(20.8)	(8.0)	0.4	(17.4)
	중국 철광석수입	천톤	94,211.1	97,149.7	112,485.5	(7.5)	(9.5)	(3.5)	(8.3)	(16.2)
	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	중후판	천톤	452.2	479.4	492.4	(9.3)	(2.3)	(6.9)	(16.8)	(4.8)
	열연(STS제외)	천톤	718.9	731.3	722.1	1.7	(0.6)	(3.5)	(4.8)	1.7
	냉연(STS제외)	천톤	336.1	327.1	337.1	0.8	(1.6)	(6.0)	2.4	5.3
	철근	천톤	515.8	588.6	642.7	(16.2)	(18.7)	(25.2)	(34.0)	(25.5)
	H형강	천톤	120.6	126.2	144.3	(14.4)	(18.0)	(24.0)	(30.2)	(12.2)
	특수강봉강	천톤	156.5	131.2	174.6	106.7	61.4	(28.3)	(24.5)	(11.9)

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)
열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 3/24일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 2월 기준, 중국 철광석 수입 2월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 2월 기준, 한국 철강 수출입 2월 기준, 중국 철강 PMI 2월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 1월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,749.7	9,813.5	9,731.9	(0.7)	4.4	(1.0)	11.2	10.4
	아연	$/톤	2,840.3	2,909.5	2,957.0	(2.4)	2.8	(6.9)	18.6	(3.7)
	연	$/톤	2,001.7	1,994.7	2,050.2	0.4	1.8	(3.6)	(1.1)	2.4
	알루미늄	$/톤	2,535.6	2,636.0	2,701.5	(3.8)	(3.3)	(3.6)	10.5	1.6
	니켈	$/톤	16,158.9	15,833.3	16,250.4	2.1	5.8	(3.6)	(2.5)	6.8
귀금속/COMEX	금	$/온스	3,086.5	3,021.4	3,001.1	2.2	8.4	16.7	39.2	17.4
	은	$/온스	34.8	33.3	34.2	4.6	11.5	9.4	39.7	17.4
재고/LME	전기동	천톤	212.9	224.6	233.8	(5.2)	(18.8)	(29.6)	89.3	(21.8)
	아연	천톤	141.4	154.4	159.5	(8.4)	(14.0)	(44.2)	(47.8)	(44.4)
	연	천톤	231.2	232.3	204.8	(0.5)	7.6	15.0	(15.1)	(8.4)
	알루미늄	천톤	466.1	483.9	501.8	(3.7)	(10.6)	(41.4)	(15.9)	(29.6)
	니켈	천톤	200.3	200.7	200.6	(0.2)	2.7	53.7	159.6	24.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	258.6	268.6	242.0	(3.7)	(3.3)	(17.6)	18.4	5.3
	은	천Contracts	58.4	59.8	57.1	(2.4)	16.9	(5.0)	21.8	77.9
ETF 보유	금	천온스	87,794.3	87,096.7	86,728.1	0.8	2.7	5.3	6.8	6.3
	은	천온스	718,743.2	714,093.0	706,403.2	0.7	1.4	(0.4)	1.0	1.1

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	3/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,470.5	1,465.8	1,453.4	0.3	0.7	12.2	9.1	(0.0)
	달러인덱스	Pt	104.0	104.1	103.7	(0.0)	(3.3)	3.6	(0.4)	(3.7)
	원/엔	-	9.8	9.8	9.8	(0.0)	1.2	6.5	10.3	5.1
KOSPI 지수		Pt	2,558.0	2,643.1	2,566.4	(3.2)	1.0	(3.5)	(6.9)	6.4
KOSPI 철강		Pt	931.3	1,028.5	1,017.6	(9.4)	(0.1)	10.2	12.2	8.0
S&P500 지수		Pt	5,580.9	5,667.6	5,638.9	(1.5)	(6.3)	(2.7)	6.2	(6.5)
S&P 철강		Pt	314.2	313.0	333.4	0.4	(10.1)	(13.0)	(31.5)	5.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.2	49.1	50.1	0.2	0.2	1.8	2.0	0.2
	부동산경기지수	Pt	93.8	92.8	92.8	1.3	1.5	1.9	0.5	0.5
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	54,211	54,517	58,515	(3.7)	4.5	(15.1)	(5.9)	(5.9)
한국	PMI	Pt	49.9	50.3	49.0	1.8	3.3	1.0	(2.5)	1.8
	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

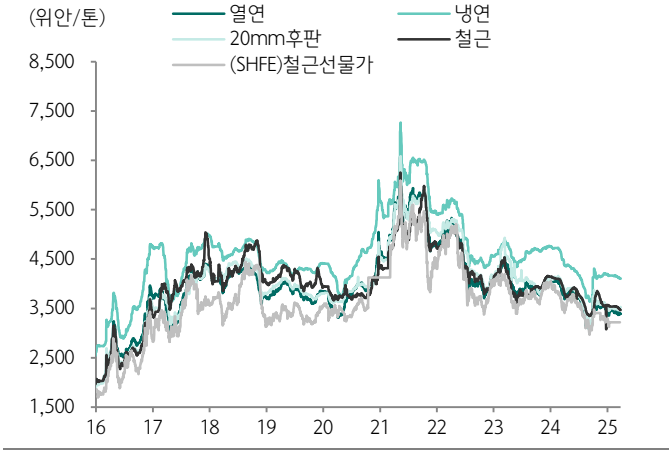
M: 중국 PMI 2월 기준, 중국 부동산경기지수 2월 기준, 중국 부동산 평균매매가 2월 기준

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

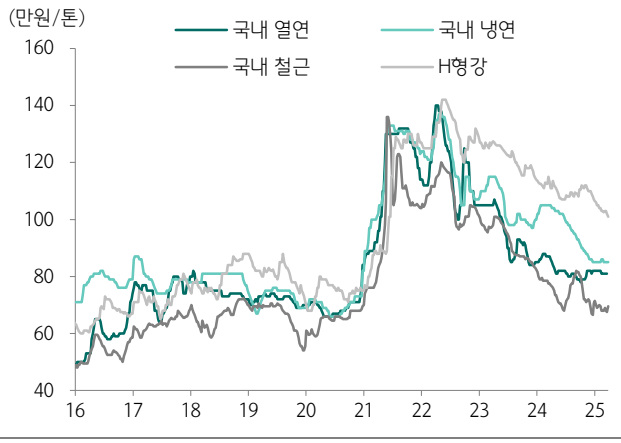
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



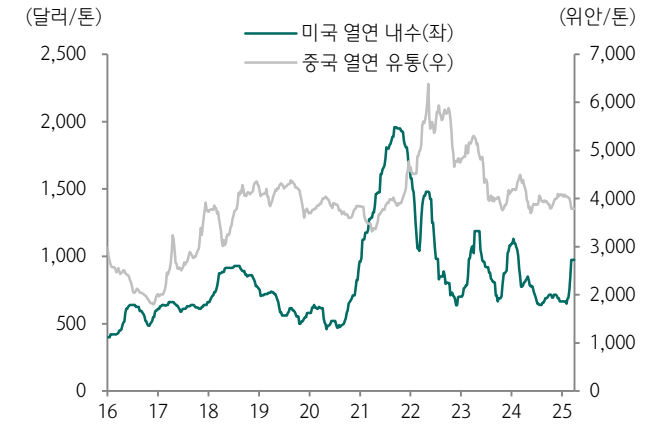
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

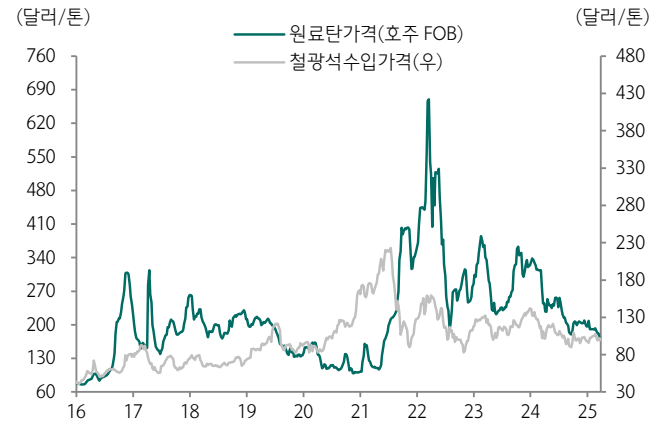


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

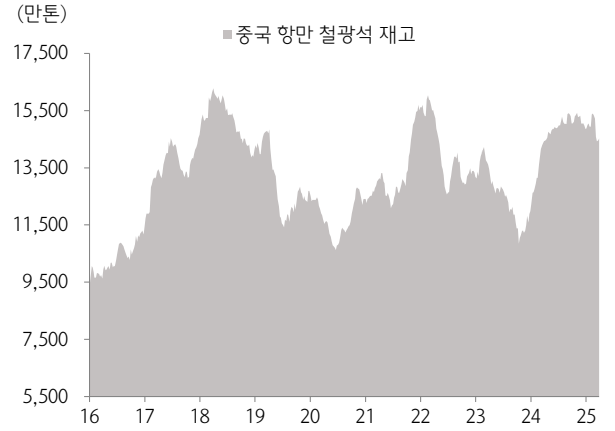
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



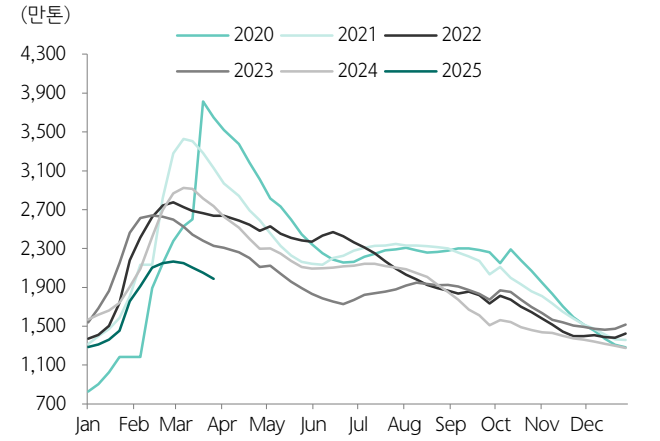
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



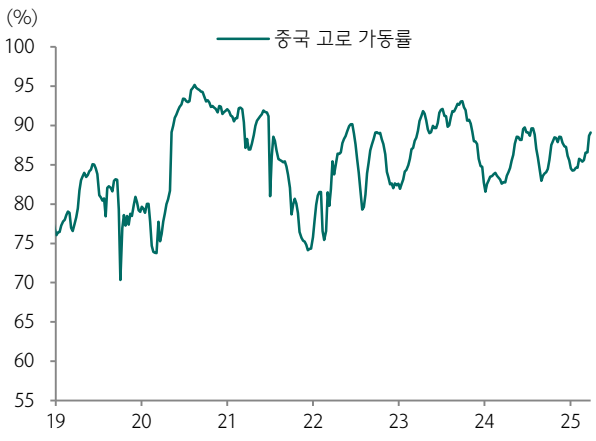
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



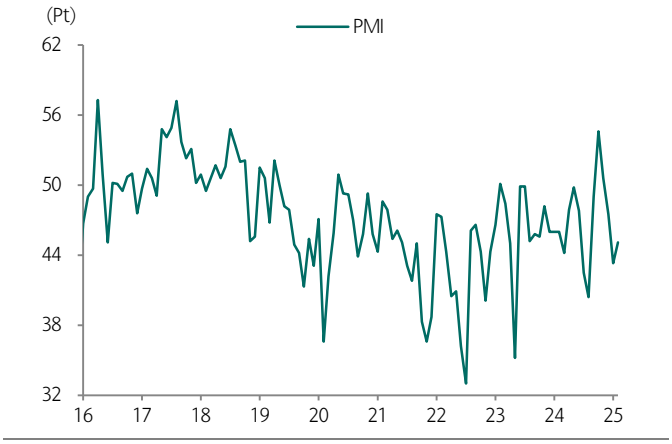
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



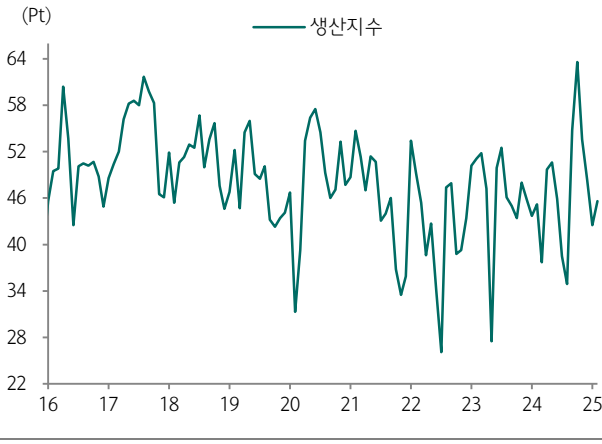
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



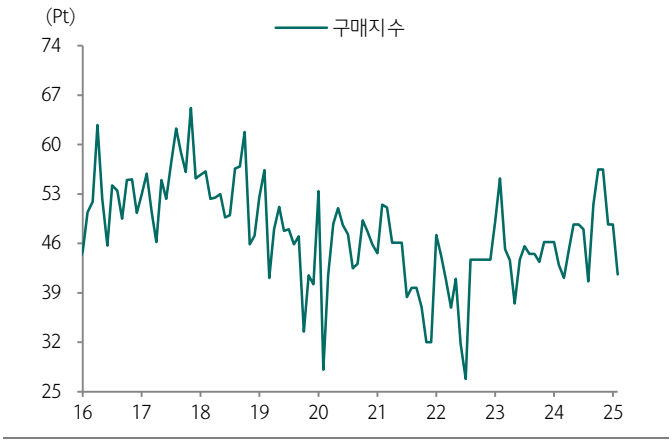
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



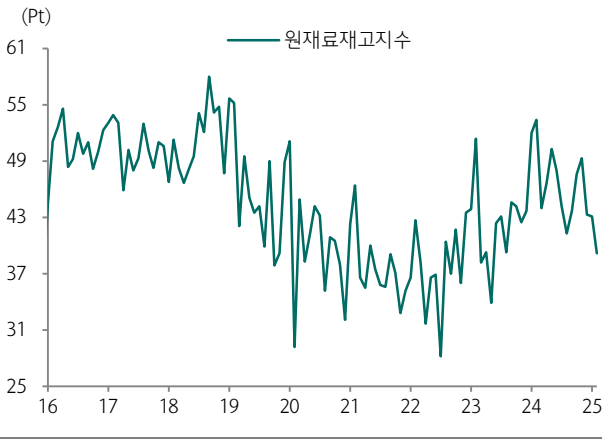
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



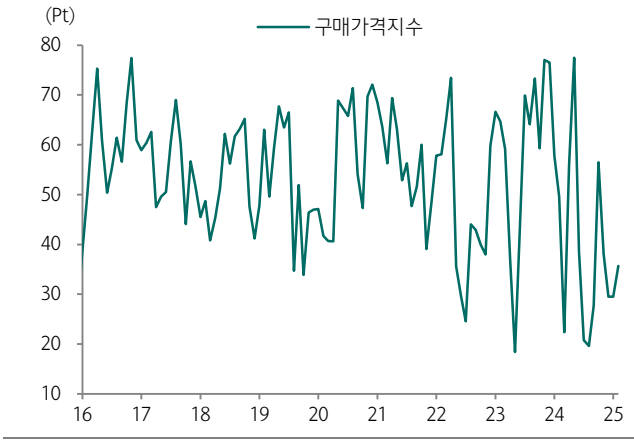
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



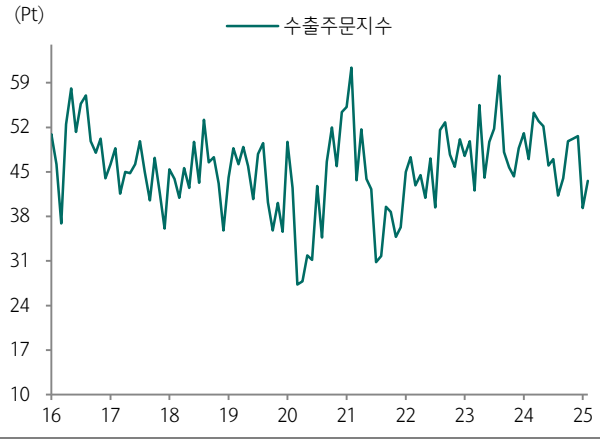
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



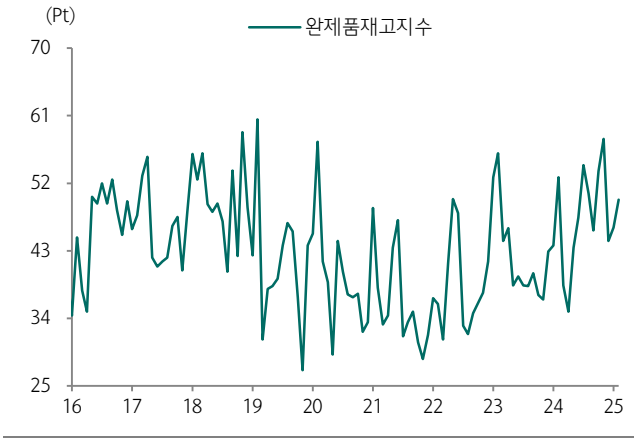
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



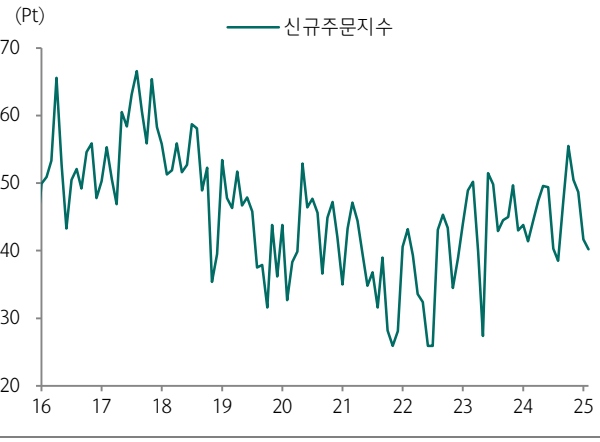
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



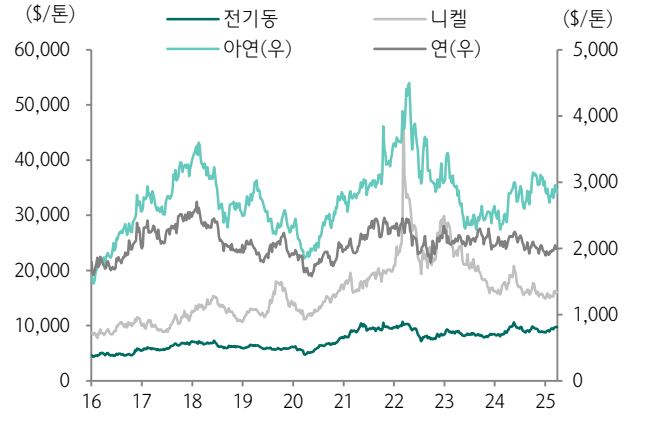
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



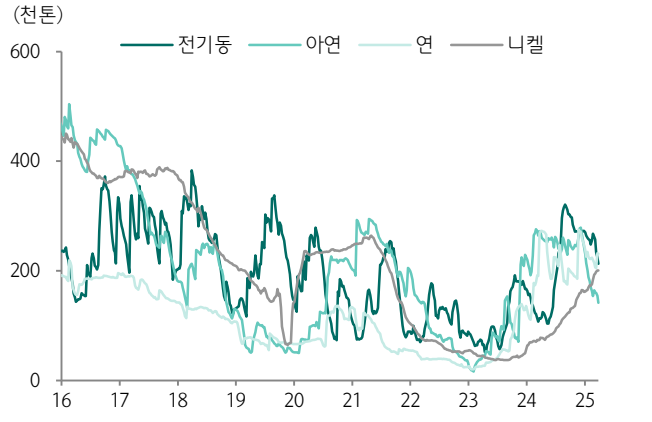
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



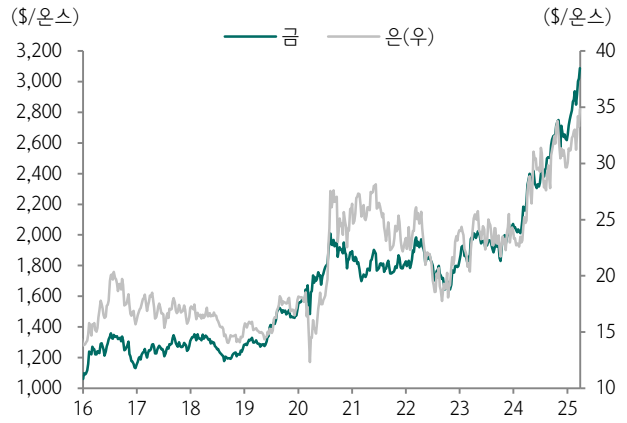
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



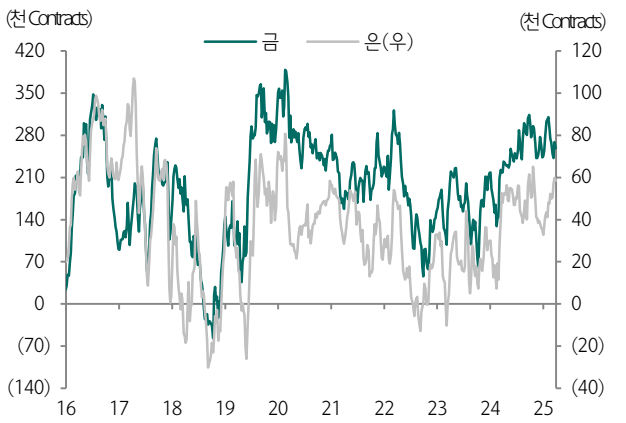
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



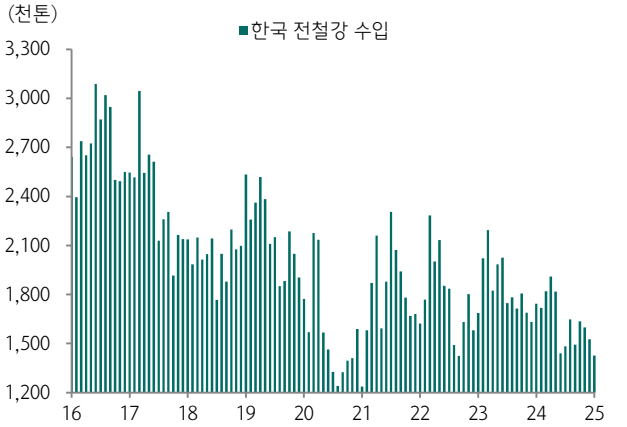
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



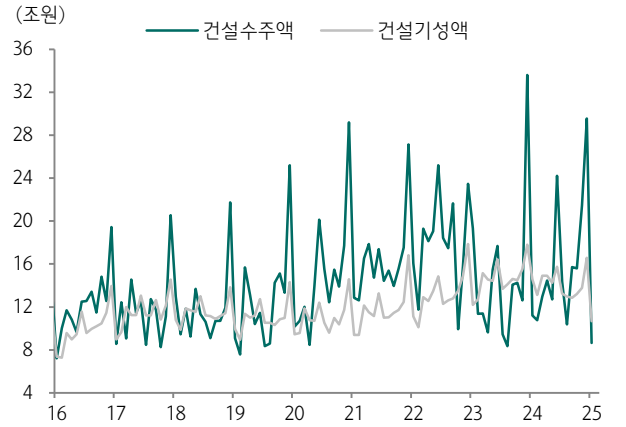
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



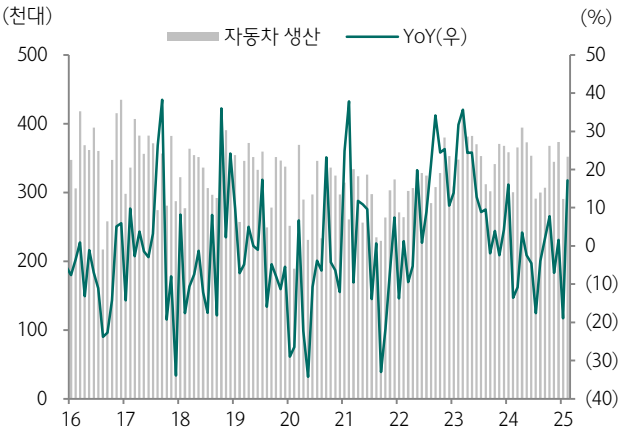
주: '25년 2월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



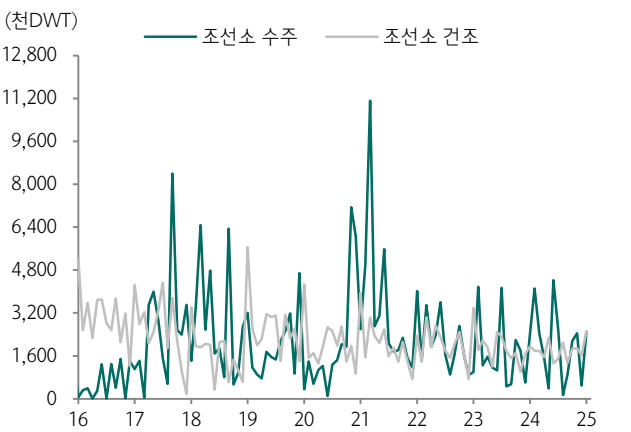
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	292,000	(2.8)	(10.4)	24.4	(14.1)	(23.9)	28.6	435,500	227,500
			현대제철	KRW	25,800	(2.5)	(10.4)	32.4	18.5	(12.3)	36.8	32,950	19,900
			세아제강	KRW	205,500	0.2	0.7	69.7	82.0	46.8	70.3	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	18,030	(2.5)	(7.8)	(4.4)	(2.0)	(15.9)	(1.0)	25,700	16,640
			한국철강	KRW	8,060	(1.1)	0.8	(9.7)	1.2	(7.2)	(3.8)	11,666	6,743
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	43.0	0.0	5.1	30.4	5.9	3.1	20.3	43.4	26.9
			STEEL DYNAMICS INC	USD	122.7	(3.1)	(3.5)	6.0	1.4	(14.8)	7.5	155.6	104.6
			NUCOR CORP	USD	122.0	(4.3)	(0.0)	4.6	(17.0)	(37.3)	4.5	203.0	112.3
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.6	0.3	0.0	(7.7)	16.9	(7.9)	(6.5)	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	3.6	1.1	1.1	14.7	34.5	11.8	17.7	3.7	2.5
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(0.7)	(1.3)	(7.9)	21.6	10.1	(4.4)	2.2	1.1
			산서 타이강 STS	CNY	3.7	0.5	(0.3)	2.5	20.7	1.4	5.7	4.3	2.9
			마안산 강철	CNY	3.2	(0.9)	(3.9)	7.8	71.4	26.8	2.6	3.6	1.8
			허베이 강철	CNY	2.3	0.4	0.9	1.8	31.8	6.5	3.2	2.6	1.6
			ANGANG	CNY	2.5	1.6	0.4	3.3	36.0	3.3	5.4	2.8	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(1.2)	(2.4)	7.4	31.3	15.9	7.3	7.6	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.9	(0.5)	(2.1)	(2.1)	32.9	15.5	0.0	2.3	1.4
			번강판재	HKD	1.4	(2.8)	(1.4)	0.0	8.7	(9.9)	(2.8)	1.8	1.1
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	23.8	(2.3)	(2.1)	19.0	12.0	(0.6)	21.1	26.3	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	3,289	(4.4)	(5.3)	17.6	9.0	(7.8)	9.1	3,811	2,802
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,990	(0.9)	1.9	18.0	2.7	(24.3)	11.8	2,629	1,654
			KOBE STEEL	JPY	1,869	(1.7)	2.1	26.9	8.0	(13.0)	18.4	2,187	1,445
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.4	(2.5)	(1.0)	15.0	7.0	(1.7)	19.6	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	25.0	(0.3)	(1.6)	37.4	17.9	(3.5)	36.4	27.7	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	10.1	0.4	(1.5)	13.7	(9.1)	(36.5)	13.7	16.1	7.4
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.8	(1.7)	(1.5)	10.5	3.4	(43.0)	8.8	10.7	4.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	17.1	(0.3)	1.4	(8.6)	(3.4)	(4.8)	(5.5)	21.3	15.9
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	25.4	(2.1)	(1.9)	63.2	74.2	7.4	60.5	28.2	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	9.5	0.2	9.4	143.5	195.8	88.0	141.4	11.1	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	157.3	(1.1)	4.2	11.0	2.1	3.5	13.9	184.6	122.6
			인도철강공사	INR	115.3	1.2	8.9	(4.9)	(11.1)	(11.3)	1.9	175.7	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.8	(3.3)	(7.9)	31.6	35.8	16.5	29.8	32.2	18.4
			테르니움	USD	31.6	(2.7)	(4.0)	9.8	(11.6)	(22.7)	8.7	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	63.0	0.0	(0.5)	(6.1)	(14.2)	(18.8)	(6.0)	89.0	60.3
		SWEDEN	SSAB	SEK	70.8	(0.6)	1.6	59.8	43.5	(13.1)	57.5	83.4	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	21.1	(9.7)	(17.5)	(15.5)	(14.5)	(2.5)	(13.5)	30.1	19.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	766,000	(8.7)	(9.7)	(23.0)	17.3	92.7	(15.7)	2,407,000	441,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.8)	(9.4)	(11.8)	64.5	(6.8)	(8.6)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	358.2	(1.1)	(0.7)	16.2	16.3	19.1	15.4	393.0	285.5
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	65,100	(3.3)	0.6	27.9	19.5	35.5	30.3	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.0	(1.8)	(1.2)	5.9	10.7	(0.8)	6.7	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	34.0	(2.6)	1.3	(12.0)	(0.8)	8.1	(10.1)	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	(0.5)	0.9	34.8	12.7	(5.6)	30.1	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	30.9	(2.0)	(3.6)	24.3	24.4	5.3	22.2	33.1	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.4	(0.2)	1.1	22.5	17.4	13.8	20.1	12.0	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	299.6	(5.8)	(6.4)	(14.7)	(22.1)	(28.7)	(15.5)	5,838.0	298.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.5	(2.1)	(1.2)	0.3	(10.3)	1.1	2.1	73.9	52.8
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	446.4	(2.2)	3.8	(3.8)	(11.4)	50.8	0.5	807.7	290.1
			VEDANTA LTD	INR	467.3	(0.7)	5.5	(1.2)	3.1	72.4	5.1	527.0	267.4
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.5	1.0	2.3	(0.9)	(0.7)	(9.7)	(0.0)	46.4	38.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,757	(1.8)	(1.3)	1.4	(1.5)	(4.8)	0.7	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.1	(2.0)	0.2	20.8	(0.9)	28.1	21.4	29.5	21.1

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,991.1	2,174.1	854.0	10,196	3.0	1.3	24.9	0.4	5.8	1.6	3.9
	25F	74,562.0	3,066.4	1,608.4	19,466	4.1	2.3	12.8	0.4	5.1	2.9	4.0
현대제철	22	27,340.6	1,616.6	1,017.6	7,625	5.9	3.8	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.7	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	314.4	128.3	961	1.4	0.5	21.9	0.1	5.7	0.7	3.6
	25F	23,630.3	726.4	359.3	2,692	3.1	1.5	8.5	0.2	4.7	1.9	4.4
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.1	13.9	1.2	8.3	9.4	3.6
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.5	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,082.7	736.0	215.5	33,283	8.0	5.8	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F											
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	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	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
지주	23	4,083.6	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	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	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,440	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	95,692	130,270
	2024F	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,465	-
	2025F	74,426,000	23,640,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,223,000	16,555	18,269	31,364	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	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,595)	-
	2025F	3,005,300	583,140	156,500	142,330	141,200	30,650	605	1,928	2,688	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	1,844,000	258,250	120,700	97,510	76,333	45,000	517	1,423	1,794	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	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,308	1,931	46,904	2,753	1,539	2,196	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.3	2.8	-	4.8	-	3.4	4.3	5.6	4.3	16.0	7.7	5.8	18.1	16.3
	2023	10.8	5.3	3.6	5.4	-	5.6	9.6	8.3	6.8	22.0	8.5	20.3	-	20.7
	2024F	14.9	86.7	6.7	11.0	8.2	8.9	21.1	12.6	14.9	116.8	18.4	37.8	-	19.0
	2025F	14.6	14.9	4.4	7.1	6.3	7.4	19.5	13.0	15.8	47.9	16.7	31.2	117.4	17.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.4	-	0.5	1.0	2.7	1.7	2.8	0.6	0.5	0.8	0.5
	2023	0.5	0.2	0.6	0.4	-	0.5	0.9	2.2	1.5	2.2	0.6	0.6	0.9	0.4
	2024F	0.5	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8	2.2	1.4	-	0.6	0.6	0.9	-
	2025F	0.5	0.2	0.5	0.3	0.3	0.4	0.8	1.9	1.3	-	0.5	0.6	0.9	-
EV/EBITDA	2022	4.0	3.7	-	5.2	-	1.4	2.4	3.4	2.7	-	-	-	10.0	-
	2023	4.8	4.8	1.8	4.8	-	1.6	5.3	5.3	4.0	-	-	-	20.4	-
	2024F	6.4	6.3	-	7.0	4.0	5.9	9.1	8.3	7.7	-	-	-	31.3	-
	2025F	6.4	5.4	-	5.5	3.5	3.3	7.5	8.5	8.3	-	-	-	12.4	-
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	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(8.1)	-
	2025F	3.1	1.3	10.9	4.9	4.4	5.6	4.3	15.5	8.9	4.3	3.0	1.5	(0.3)	-
수익률	-1W	15.6	8.9	32.0	(1.4)	0.8	4.5	10.7	(6.2)	(9.8)	0.3	5.0	17.3	0.0	6.0
	-1M	24.4	32.4	69.7	(4.4)	16.4	(2.5)	30.4	6.0	4.6	(3.3)	(7.7)	14.7	7.8	1.8
	-3M	7.1	0.0	0.7	(2.4)	0.6	0.2	4.9	(3.5)	(7.6)	(3.9)	0.0	1.1	(3.9)	0.9
	-6M	(14.1)	18.5	82.0	(2.0)	15.6	24.1	5.9	1.4	(17.0)	28.1	16.9	34.5	71.4	31.8
	YTD	28.6	36.8	70.3	(1.0)	21.5	(2.5)	20.3	7.5	4.5	1.4	(6.5)	17.7	2.6	3.2
LAST PRICE	2025-03-22	326,000.0	28,800.0	205,500.0	19,560.0	9,720.0	16,200.0	40.9	122.7	122.0	2.9	3.6	3.6	3.2	2.3
MARKET CAP	2025-03-22	269,360,000	38,432,000	5,828,600	7,014,600	4,821,900	3,793,100	92,600	183,880	281,280	271,410	142,280	279,090	221,710	235,690

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024F	105,520	329,920	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025F	102,320	330,990	-	365,410	8,647,200	4,893,600	2,577,600	16,188	15,896	45,829	27,001	70,926	10,041	34,810
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	(5,481)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,583	306	7,600	(121)	526
	2025F	(916)	14,200	-	13,317	600,400	144,550	145,670	735	590	5,512	1,289	6,787	225	844
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	(1,805)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,001)	11,177	-	10,038	329,800	106,260	123,150	449	253	517	734	5,263	71	439
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	324	167	312	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	105.4	10.9	-	18.9	6.2	4.3	13.1	4.2	4.2	5.0	2.6	2.9	1.4	6.2
	2023	-	14.7	186.0	286.8	5.0	7.6	11.8	9.1	4.5	32.5	21.7	4.6	7.3	35.7
	2024F	-	17.9	186.0	128.7	6.8	6.3	6.0	10.9	14.9	-	35.7	6.7	-	-
	2025F	-	15.3	93.0	38.3	10.7	11.9	6.0	22.1	16.6	19.4	8.6	6.6	17.4	13.8
PBR	2022	0.4	0.9	-	1.1	1.0	0.6	0.9	1.1	0.7	0.6	0.3	0.7	0.3	0.5
	2023	0.4	0.8	1.6	1.2	0.8	0.6	0.9	1.0	0.6	0.7	0.3	0.7	0.3	0.4
	2024F	0.5	0.8	-	1.2	0.7	0.5	0.7	0.9	0.6	1.0	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	1.0	0.3	0.6	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.1	5.8	-	10.5	6.5	5.3	7.8	2.2	3.3	3.0	2.4	1.8	1.4	1.1
	2023	19.4	5.9	-	15.6	5.8	6.8	8.3	4.3	2.7	4.0	8.9	3.0	2.9	1.7
	2024F	-	7.1	-	16.4	6.3	5.7	5.1	4.8	4.0	4.9	6.2	3.5	7.9	1.9
	2025F	10.5	6.2	-	13.2	6.5	7.5	5.4	7.3	4.8	4.7	3.7	3.5	5.4	2.3
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	(5.0)	(1.4)
	2025F	(2.6)	5.2	-	2.9	6.6	4.3	11.1	3.9	4.3	3.7	3.6	9.0	1.5	4.6
수익률	-1W	7.2	11.9	1.1	3.5	3.2	10.4	6.6	(7.9)	18.0	15.7	(3.2)	5.7	35.1	58.8
	-1M	3.3	7.4	(2.1)	19.0	17.6	18.0	26.9	15.0	37.4	13.7	10.5	(8.6)	63.2	143.5
	-3M	0.4	0.8	(2.1)	(2.1)	2.0	2.5	2.6	(1.0)	(1.6)	(1.5)	(1.5)	1.4	(1.9)	9.4
	-6M	36.0	31.3	32.9	12.0	9.0	2.7	8.0	7.0	17.9	(9.1)	3.4	(3.4)	74.2	195.8
	YTD	5.4	7.3	0.0	21.1	9.1	11.8	18.4	19.6	36.4	13.7	8.8	(5.5)	60.5	141.4
LAST PRICE	2025-03-22	2.5	7.5	1.9	23.8	3,473.0	1,989.5	1,869.0	22.4	25.0	10.1	5.8	17.1	25.4	9.5
MARKET CAP	2025-03-22	226,490	1,645,300	842,370	3,744,900	37,325,000	12,722,000	7,407,700	98,073	44,637	133,540	72,553	344,070	15,277	58,916

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022	2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023	2,315,900	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024F	2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,740	4,656,100
	2025F	2,221,800	1,038,200	61,449	17,567	-	-	-	-	142,100	102,400	243,670	12,988,000	97,252	4,901,200
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	154,110	36,855	4,174	1,432	-	-	-	-	10,466	6,932	19,015	925,740	11,515	322,190
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	42,674	18,471	3,170	1,004	-	-	-	-	7,819	5,687	11,201	585,110	8,316	218,280
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	3	5	4	5	-	-	-	-	3	6	1	30,263	30	7,928
PER	2022	5.1	3.7	3.0	3.4	-	-	-	-	10.4	3.2	8.8	23.4	7.7	10.3
	2023	18.3	-	8.3	7.8	-	-	-	-	130.2	5.7		35.3	17.0	11.0
	2024F	36.7	21.9	10.4	42.7	-	-	-	-	39.5	10.9	8.8	28.8	10.8	6.8
	2025F	45.4	24.1	7.7	6.4	-	-	-	-	24.6	12.5	14.2	28.0	11.9	8.2
PBR	2022	1.8	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.7	1.4	2.0	1.7	1.0
	2023	1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	0.9	1.9	1.7	0.9
	2024F	1.9	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	0.7	2.0	1.5	0.8
	2025F	2.1	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.5	2.0	1.3	0.8
EV/EBITDA	2022	4.1	3.2	2.3	2.4	-	-	-	-	5.4	1.7	5.5	12.4	4.4	7.9
	2023	8.6	-	4.2	3.2	-	-	-	-	9.5	2.6	11.1	17.9	7.7	7.5
	2024F	12.5	8.3	5.1	4.0	-	-	-	-	9.4	4.6	8.9	14.8	6.1	4.9
	2025F	11.2	8.6	4.6	4.1	-	-	-	-	8.1	5.0	8.0	14.1	6.0	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	4.6	3.5	6.3	7.0	-	-	-	-	4.7	7.6	3.3	6.9	12.0	9.5
수익률	-1W	11.8	2.3	7.7	7.6	-	-	-	-	(4.0)	9.9	(5.7)	3.9	(6.6)	7.2
	-1M	11.0	(4.9)	31.6	9.8	-	-	-	-	(6.1)	59.8	(15.5)	(23.0)	16.2	27.9
	-3M	4.2	8.9	(1.7)	(4.0)	-	-	-	-	(2.3)	1.6	(17.5)	(7.1)	(0.7)	0.6
	-6M	2.1	(11.1)	35.8	(11.6)	-	-	-	-	(14.2)	43.5	(14.5)	17.3	16.3	19.5
	YTD	13.9	1.9	29.8	8.7	-	-	-	-	(6.0)	57.5	(13.5)	(15.7)	15.4	30.3
LAST PRICE	2025-03-22	157.3	115.3	29.1	31.6	-	-	-	-	63.0	70.8	21.1	848,000.0	358.2	65,100.0
MARKET CAP	2025-03-22	19,631,000	4,762,000	248,340	62,053	-	-	-	-	1,890,000	696,140	1,477,000	175,560,000	979,720	18,244,000

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2022	456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	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	13,393	13,013	6,458	6,573	6,355	228,120	10,500	339,380	1,504,600	51,276	53,345	221,320	13,661
영업이익	2022	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,432	147,160	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	1,763	1,390	116	285	430	7,558	2,369	130,930	322,460	20,762	16,502	65,916	5,149
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	1,050	1,615	57	194	275	3,860	1,028	104,980	150,360	10,822	10,812	46,397	2,603
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	10	2
PER	2022	14.2	9.1	-	2.0	3.2	3.7	2.6	-	18.4	8.8	5.9	7.1	-	24.9
	2023	12.2	-	-	11.7	17.4	7.2	7.2	-	17.0	16.0	9.1	8.5	-	23.9
	2024F	11.7	30.1	-	-	11.1	12.3	14.6	-	23.7	31.0	9.2	9.0	-	15.5
	2025F	17.0	8.5	-	26.6	11.6	10.0	13.2	-	17.9	12.4	11.3	9.7	-	12.4
PBR	2022	1.0	1.2	-	0.4	0.7	1.1	1.0	-	5.7	2.6	2.5	2.0	-	1.4
	2023	1.0	1.4	-	0.4	0.7	1.1	1.1	-	6.2	3.7	2.8	1.8	-	1.4
	2024F	1.0	1.3	-	0.5	0.7	1.1	1.1	-	15.4	5.3	2.8	1.7	-	1.3
	2025F	1.0	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.1	-	13.5	5.1	2.6	1.7	-	1.3
EV/EBITDA	2022	9.4	4.0	-	1.3	2.4	2.5	2.0	-	10.5	5.0	3.2	4.1	-	8.1
	2023	8.2	18.0	-	3.5	9.1	4.3	4.0	-	-	7.1	5.0	4.6	-	8.5
	2024F	7.6	6.5	-	10.8	8.3	8.1	5.2	-	13.8	7.8	4.9	4.7	-	6.5
	2025F	9.7	4.0	-	5.6	6.3	6.2	4.6	-	11.2	5.9	5.5	5.0	-	5.8
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	19.1	12.6	1.6	5.5	11.1	9.6	3.8	70.4	41.4	23.0	18.2	21.2	11.2
수익률	-1W	4.9	(1.3)	-	4.6	5.2	4.2	(7.2)	-	4.6	6.6	(4.2)	(6.4)	-	3.8
	-1M	5.9	(12.0)	-	34.8	24.3	22.5	(14.7)	-	(3.8)	(1.2)	(0.9)	1.4	-	20.8
	-3M	(1.2)	1.3	-	0.9	(3.6)	1.1	(6.4)	-	3.8	5.5	2.3	(1.3)	-	0.2
	-6M	10.7	(0.8)	-	12.7	24.4	17.4	(22.1)	-	(11.4)	3.1	(0.7)	(1.5)	-	(0.9)
	YTD	6.7	(10.1)	-	30.1	22.2	20.1	(15.5)	-	0.5	5.1	(0.0)	0.7	-	21.4
LAST PRICE	2025-03-22	22.0	34.0	-	3.8	30.9	11.4	299.6	-	446.4	467.3	39.5	4,757.0	-	27.1
MARKET CAP	2025-03-22	632,260	87,892	-	17,270	22,614	28,300	363,170	-	18,862,000	18,273,000	2,006,200	810,240	#VALUE!	467,180

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 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 3월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 3월 28일