

미국의 보편관세와 상호관세 부과 영향

철강금속 Weekly | 2025.4.7

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: 76만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 73.5만원(WoW, +5.8%), 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: 4085위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,446위안(WoW, -0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 101달러(WoW, -0.5%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, -0.3%), 호주 원료탄(FOB): 172달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 8,717달러(WoW, -10.6%), 아연: 2,645달러(WoW, -6.9%), 연: 1,874달러(WoW, -6.4%), 니켈: 14,537달러(WoW, -10.0%), 금: 3,012달러(WoW, -2.4%), 은: 29.2달러(WoW, -16.0%)

- 국내 철강 유통가격: 전반적인 보합세 기록했으나 공격적인 감산 정책으로 철근 가격은 2주 연속 큰 폭 상승

- 중국 철강 유통가격: 성수기 돌입 불구, 여전한 수요 부진과 각국의 수입 규제로 약보합 기록

- 산업용 금속가격: 트럼프의 보편관세와 상호관세 부과에 따른 경기둔화 우려로 대부분의 금속가격 급락

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 27.3만원(-6.5%), 현대제철: 2.42만원(-6.4%), 세아베스틸지주: 1.69만원(-6.3%), 고려아연: 70.5만원(-8.0%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

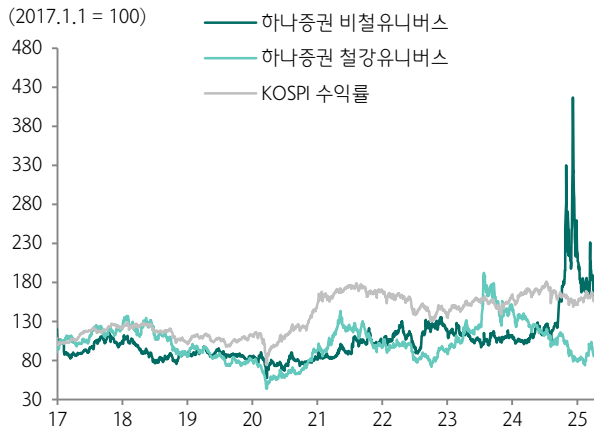
BAO STEEL: 7.26위안(-1.0%), A. MITTAL: 22.75유로(-15.2%), NSSMC: 2,950.5엔(-10.3%), US STEEL: 38.29달러(-11.0%), NUCOR: 103.22달러(-15.4%)

- 총평: 트럼프의 보편관세와 상호관세 부과에 따른 경기 불확실성으로 글로벌 철강사들 주가 대부분 급락

주간 Issue & Comment

- 미국의 보편관세와 상호관세 부과 영향: 트럼프는 4월 5일부터 캐나다와 멕시코를 제외한 전세계 국가를 대상으로 10%의 보편관세를, 9일부터는 국가별로 상호관세를 부과하는 행정명령에 서명했고 한국은 25%의 관세를 부과받게 된다. 다만 철강의 경우 '무역확장법 232조'에 의거하여 이미 3월 15일자로 관세가 적용되고 있기 때문에 국제비상경제권한법(IEEPA)에 의거하여 부과되는 이번 상호 관세가 철강에 추가로 적용되지는 않기 때문에 국내 철강산업에 대한 직접적인 영향은 없다. 다만 기존에 미국이 부과한 자동차에 대한 25% 관세를 포함하여 이번 상호관세 부과로 인하여 국내에서 철강을 많이 사용하는 전방산업의 경우 미국향 수출 감소로 생산 차질이 발생할 가능성을 배제할 수 없다. 결국 전방산업이 미국향 수출 감소분을 기타 국가로의 수출로 대체하거나 혹은 미국내 생산 확대로 대응할 수 있는지 여부에 따라 국내 철강 수요에 대한 영향이 좌우될 전망이다. 참고로 한국 철강의 미국향 수출은 25% 관세가 적용되는 대신 기존 쿼터제가 폐지되었기 때문에 미국향 수출에 있어 물량 제한은 없어진 상황이다. 국내 수요산업별로 우선 조선의 경우 미국의 중국산 선박에 대한 규제의 수혜가 예상되고 건설의 경우 영향이 미미할 것이다. 자동차의 경우 현대차그룹의 미국내 생산 확대로 대응 예정이라 영향이 제한적이겠지만 기타 국내 자동차 메이커들의 미국향 수출 감소는 우려가 되는 상황이고 동시에 가전사들의 수출 차질도 국내 철강 수요에 부정적으로 작용할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/4/4	트럼프 “한국은 최악 국가”... 관세 26% 부과	· 기존 발표와 달리 실제 한국에 적용된 상호관세 26%인 것으로 확인 · 대미 무역 흑자가 660억 달러로 큰 것이 관건으로 흑자폭 감소시 관세 조치 완화 될 수 있어. 특히 빅테크 기업 규제 및 농산물 관세 적용 등이 불공정 관행으로 지목
2025/4/4	부양책 효과, 中 대도시 주택 거래 급증	· 3월 베이징의 온라인 주택 매매 계약 건수 전월비 62%, 전년비 34.7% 증가한 1만9,234건으로 집계 · 신규 주택 거래 건수는 전월비 107%, 전년비 51.7% 대폭 개선된 4,151건을 기록. 상하이 역시 주택거래 건수 전년비 40% 증가 예상
2025/4/4	중국, 마이단 수출 강력 단속...STS 수출 가격 상승 전망	· 중국 세무총국을 비롯한 5개 부처가 공동으로 세금 회피 목적의 불법 수출인 마이단 수출을 근절하기 위한 조치 발표 · 앞으로는 수출과 내수 판매의 과세 기준 동일하게 적용 예정이며 세무 등록을 완료해야 수출 신고 가능한 것으로 변경
2025/4/4	韓, 대미 철강 수출 3개월 연속 감소	· 3월 대미 철강 수출량 전년비 14.6% 감소한 24.9만톤을 기록하며 3개월 연속 감소세 지속 · 열연과 냉연 감소율이 50%를 넘었고 중후판 수출량도 34.7% 감소. 대미 수출단가도 평균적으로 전년비 3% 하락
2025/4/4	중국산 후판에 최대 38% 잠정관세...4개월간 덤핑 차단 '선제 조치'	· 4/24~8/23까지 4개월간 긴급 조치 발동, 중국산 열간압연 후판에 대해 최대 38.02% 잠정 덤핑방지고나세 부과하기로 결정 · 지난 2월 무역위가 발표한 관세율과 동일. 업체별로는 바오스틸 27.91%, 장수사강 29.62%, 상탄스틸 38.02%, 그 외 공급자 31.69% 적용
2025/4/4	제선원가 6개월래 최저...국산 열연강판 제조원가 4개월만에 60만원대 회귀	· 3월 국산 열연강판 제조원가 톤당 277.3달러로 전월비 17.1달러 하락, 6개월만에 가장 낮은 수준 · 한편 국내 열연 유통가격은 반년 가까이 박스권 지속, 현재 80만원 초반선, 단 포스코 등이 4월 열연가격 인상해서 향후 행보는 지켜봐야
2025/4/3	中 대형은행, 소비자 대출금리 2.5%→3% 인상...부실채권 억제	· 중국건설은행, 초상은행, 중국은행 등이 1일부터 소비자 금융 금리를 기존 2.5%에서 최소 3%로 인상 적용 · 지난 3월 수요 촉진을 위해 대출금리를 역대 최저인 2.5%로 낮췄으나, 소비자 부실채권이 증가하자 1달만에 재인상
2025/4/3	중국 정부, 4대 국영은행 자본 확충에 101조원 투입	· 중국 정부가 4대 국영은행 자본 확충을 위해 5천억위안(101조원) 투입. 중국 재정부가 유상증자의 최대 투자자가 될 예정 · 매입자금은 특별 국채 발행을 통해 마련, 은행들은 28일 종가에 8.8~21.5% 프리미엄 가산하여 신주 발행 계획
2025/4/3	철근업계, 3월 체감경기 여전한 냉기	· 3월 철근 업황 현황지수 8.7로 전월비 상승했으나 여전히 바닥 수준, 4월 업황 전망지수도 전월비 1p 상승한 25에 그쳐 · 최악의 실적을 기록한 전년보다 악화되며 기대감 저조. 재고지수 2.2p 하락했으나 소폭 하락에 그쳐
2025/4/3	트럼프, 'FTA' 한국에 상호관세 25% 부과	· 미국, 한국산 수입품에 대해 25% 관세 부과 결정. 국가별로는 중국이 34%, EU 20%, 베트남 46%, 일본 24% 관세율 결정 · 다만 철강, 알루미늄, 자동차 등 기존에 다른 관세가 부과된 품목은 이번 상호관세 추가 적용되지 않는다고 밝혀
2025/4/3	건설 산업 부진 심화하나...1월 건설경기 선행.동행지표 동반 하락	· 1월 건설 수주 전년비 25.1% 감소, 건축 허가면적과 착공면적도 각각 33.2% 및 32.6% 감소 · 건설 기성도 26.8% 감소했는데 당분간 건설경기 부진 불가피할 것이며, 올해 선행 지표 가시적 반등 없을 경우 건설경기 침체 장기화될 것으로 예상
2025/4/3	Codelco사, 1위 동 생산업체 지위 유지 속 장기 증산 난항	· Codelco가 2024년 동 144만톤을 생산해 경쟁업체 BHP의 생산량 143만톤을 근소하게 따돌리며 글로벌 1위 동 생산업체 지위를 유지 · Codelco는 2030년 동 170만톤 생산을 목표, BHP도 향후 연평균 140만톤 생산 계획이나 계획에 차질 발생할 경우 연간 90만톤 수준으로 급감 가능

날짜	제목	내용
2025/4/2	中 철강 수출 규제 강화...열연강판 오퍼가격 급등	4월 초순 현재 열연 오퍼가격 전주대비 20달러 가까이 오르며 톤당 480달러 초과, 수입원가는 톤당 70만원 초반선 - 오퍼가 급등의 원인은 3월 하순 중국 정부가 발표한 세금 환급 구조 개편의 영향
2025/4/2	中 사강, 4월도 철근價 인하 출발...연초 누적 350위안↓	- 중국 사강그룹 4월초 봉형강류 가격 전월 하순대비 톤당 50~100위안 인하, 3연속 인하 - 철근은 50위안, 선재류는 100위안 인하하지만 일부 선재 강종은 인하에서 제외. 팬 재류도 4월 전 품목에서 톤당 100위안 인하
2025/4/2	철근 재고, 4월 중순 '전환점' 예고	4/1 기준 8대 제강사 보유 철근 재고 약 32.3만톤으로 추산, 지난달 중순 대비 1.4만톤 감소 4월부터 현대제철 인천 철근공장 섯다운 예정된 걸 감안하면 추가 재고 감소 가능성 높아, 중순까지 재고 30만톤 미만으로 감소할 것으로 예상
2025/4/2	3월 철강 수출 10%대 급감...정부, 통상 리스크에 '총력 방어'	3월 철강재 수출액 전년대비 10.6% 감소한 26억 달러를 기록 - 이번 실적은 3개월전 단가 반영된 결과. 주요 시장 수요는 유지 중이나 공급과잉과 통상 리스크가 심각
2025/4/2	2분기 건설경기, 공공 반등-민간 부진 전망...침체 장기화	2분기 건설경기, 공공부문은 재정 조기 집행 영향으로 반등 예상되지만 민간은 부진을 이어갈 것으로 전망 1분기 건설수주가 전년대비 25.1% 감소했고, 건축허가면적도 전년대비 32.6% 감소
2025/4/2	중국 CSPT, 2분기 동 정-제련 수수료 벤치마크 미설정 합의	- 중국 제련 연합 2분기 동 정제련 수수료 기준가격 설정하지 않기로 합의한 것으로 알려져 - 제련소 생산능력은 늘어난 반면 정광 공급 부족은 심해진 탓에 수수료 급락, 이는 실제 거래가격과의 괴리로 이어져 벤치마크 가격이 의미를 상실했기 때문
2025/4/1	중국건설은행, 2027년말까지 민영기업에 1천조원 이상 용자 제공	- 중국건설은행이 2027년까지 민간에 최소 8조위안(1천608조원) 규모 용자 제공한다고 발표 - 또한 5년 평균 15% 성장을 유지하여 민영 대출 비중 높일 방침인데 과학기술형 기업에 초점이 맞춰져 중국 당국의 정책 의지가 드러나
2025/4/1	중국 열연 생산량 보합세 지속	- 중국 열연 생산량 전주대비 0.1% 소폭 증가한 325만톤을 기록 - 제조사 보유 재고는 0.8% 소폭 감소한 85.1만톤을 기록하며 감소세 지속했으며, 유통재고 물량은 4.1% 감소한 311만톤으로 집계
2025/4/1	中 철강업 PMI 3개월 연속 50 하회	3월 중국 철강업 PMI 46을 기록하며 3개월 연속 50하회, 한편 제조업 PMI는 50.5로 전월비 0.3포인트 상승, 2개월 연속 경기 확장 국면 지속 - 철강업 PMI 세부지수도 50 하회, 신규주문지수와 생산지수 각각 41.1 및 47.1을 기록했고, 원료 구매 가격 지수도 35.4를 기록
2025/4/1	中 안강그룹, 24년 영업손실 확대	- 중국 안강그룹의 2024년 매출액 전년대비 9.1% 감소한 1,051억위안(약 21조원)을 기록 - 영업손실 69억5,300만위안 집계되며 적자폭도 확대. 순손실 역시 71억2,200만 위안 기록
2025/4/1	일본제철, US스틸 투자 2배 이상 상향	- 일본제철이 28일 백악관 회동에서 US스틸 설비 개선에 기존 제시한 27억 달러의 2배 이상인 최대 70억달러를 투입하겠다는 의사를 표명 - 타다시 일본제철 사장은 미국 정부와 협상을 이어갈 것이라고 US스틸 인수 의사 강력 표명
2025/4/1	BNP: 동 폭락 경고	- BNP Pariba, 미국의 수입 동 관세부과에 대비한 선제적 수출 확대 마무리 후 수개월 내 동 가격이 폭락할 것이라 경고 - 조기 관세 시행이 미국으로의 추가 수출을 제한해 2분기 내 동 가격이 톤당 8,500달러로 급락할 것으로 전망, 동 수요 증가율도 3.1%에서 2.3%로 하향 조정

날짜	제목	내용
2025/3/31	트럼프 “모든 수입 자동차에 25% 관세”	- 트럼프, 다음달 3일부터 모든 역외 생산 수입차에 대해 25% 관세 적용, 미국내 생산시설 유치가 목적 - 백악관은 자동차 관세 부과로 연간 1천억달러(147조원) 규모 재정 수입 확충 기대. 한편 미국내 차 가격 최대 6천 달러 상승 예상
2025/3/31	중국 철근 생산량 전주대비 0.5% 소폭 증가	- 중국 철근 생산량이 전주대비 0.5%, 전년대비 8.4% 증가한 227만톤을 기록 - 철근과 선재 등 건축용 철강재 일평균 유통물량은 전주대비 4.8% 증가한 11.4만톤을 기록했으나, 예년의 봄철 수요인 20만톤대는 하회하여 시장 부진 지속 중
2025/3/31	철근 기준價, 4월 톤당 2천원 인하	- 건설향 기준 4월 철근 기준가격이 전월비 2천원 인하된 89만2천원으로 결정 - 올 1분기 철스크랩 가격이 변동된 반면 전기요금 동결된 결과. 기준가격은 석달만에 재차 하락하며 3년 9개월만에 최저치 기록
2025/3/31	中 철강경기, 봄바람 아닌 정체기...열연강판價 보합	3월 마지막주 중국 열연 유통가격 톤당 3,384위안을 기록, 2주 연속 3,300위안대 횡보 유지하는 셈 - 내수 부진 장기화하는 가운데 올해 1~2월 중국 철강 수출량은 전년대비 6.7% 증가한 1700만톤을 기록, 그러나 가격 경쟁력 약화로 수출 총액은 전년대비 3.9% 감소
2025/3/31	건설경기 약화에...4분기 민간 건설공사 계약액 3.8% ↓	- 지난해 4분기 민간 부문 건설공사 계약액이 전년대기대비 3.8% 감소한 47조7천억원으로 집계 - 공공 부문 계약액은 동기간 22.8% 증가하여 총 계약액은 전년대비 75조2천억원으로 집계. 한편 수도권 계약액은 12.1% 증가한 39조9천억원 기록
2025/3/31	日 철스크랩 수출 증가세...1~2월 12.8% ↑	2월 일본 철스크랩 수출량 전년대비 6.4% 증가한 66.5만톤을 기록, 넉 달 연속 전년대비 증가세로, 전월비로도 19.6% 급증한 수치 - 한국향 수출물량은 32.7% 급감한 11.7만톤을 기록, 방글라데시향 수출물량이 10.2만톤, 165.8% 급증

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/4	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	0.0	3.8	(4.7)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	76.0	77.0	77.0	(1.3)	(1.3)	5.6	(3.8)	0.0
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	2.2	(7.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	18.1	7.6	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	85.0	85.0	1.2	1.2	(5.5)	(17.3)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	73.5	69.5	67.5	5.8	6.5	(8.1)	(3.9)	4.3
	H형강 유통가	만원/톤	107.0	108.0	104.0	(0.9)	5.9	(4.5)	(2.7)	2.9
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	975.0	975.0	975.0	0.0	0.0	36.4	20.4	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	3,384.0	3,385.0	0.0	(0.6)	(7.9)	(9.6)	(2.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	0.0	(2.1)	(8.7)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,085.0	4,099.0	4,105.0	(0.3)	(1.3)	(1.0)	(6.5)	(2.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	535.0	530.0	0.0	(0.9)	(0.9)	(11.6)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,541.0	3,526.0	3,488.0	0.4	1.7	(5.2)	(7.9)	(0.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,446.0	3,463.0	3,483.0	(0.5)	(2.2)	(0.8)	(8.7)	(3.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,146.0	3,458.0	3,189.0	(9.0)	(3.3)	(11.4)	(9.4)	(4.1)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	37.7	37.7	(0.3)	0.0	(7.8)	(12.6)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	378.0	378.0	356.0	0.0	6.2	23.3	16.0	24.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	101.0	101.5	99.2	(0.5)	2.0	(7.8)	(0.5)	2.5
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	172.0	172.0	168.3	0.0	(8.0)	(9.0)	(29.7)	(46.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	860.7	894.3	910.9	(3.8)	(9.0)	95.0	(36.1)	43.3
	중국 열연 유통	만톤	421.5	434.5	452.1	(3.0)	(10.8)	(11.7)	(9.6)	24.1
	중국 냉연 유통	만톤	211.8	208.1	209.2	1.8	(1.3)	1.3	(14.4)	21.3
	중국 후판 유통	만톤	211.8	225.5	241.6	(6.1)	(22.4)	(9.6)	(31.1)	(9.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,915.4	1,987.6	2,050.0	(3.6)	(11.6)	26.9	(30.0)	26.4
	중국 항구 철광석	만톤	14,520.0	14,520.0	14,462.0	0.0	(4.6)	(3.5)	0.6	21.1
가동률	중국 고로 가동률	%	89.6	89.1	88.7	0.6	0.6	6.1	8.3	8.3
	미국	%	76.2	74.3	74.9	2.6	3.4	2.8	(1.7)	2.0
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	46.0	45.1	43.3	2.0	(3.2)	13.9	4.1	0.0
	*생산지수	Pt	47.1	45.6	42.5	3.3	(2.5)	35.0	24.9	2.8
	*구매량지수	Pt	41.6	41.6	47.7	0.0	(14.6)	(9.8)	1.2	(15.1)
	*원재료재고지수	Pt	45.9	39.2	43.1	17.1	6.0	11.1	4.3	5.0
	*신규주문지수	Pt	41.1	40.2	41.7	2.2	(15.6)	6.8	(7.4)	(4.4)
	*수출주문지수	Pt	41.1	43.6	39.3	(5.7)	(18.8)	(0.5)	(24.3)	(15.6)
	*안재품재고지수	Pt	50.6	49.8	46.1	1.6	14.2	0.0	31.8	17.9
	*구매가격지수	Pt	35.4	35.7	22.0	(0.8)	20.0	80.6	58.0	(53.7)
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	1,408.8	1,439.2	1,426.6	(2.1)	(7.7)	(5.6)	(22.6)	(19.2)
	봉형강류 수입	천톤	208.6	213.3	202.5	(2.2)	11.8	(1.2)	(27.1)	(27.6)
	판재류 수입	천톤	610.2	621.1	587.1	(1.7)	(11.0)	(5.9)	(30.5)	(23.5)
	중국산 점유율	%	57.8	48.7	50.1	9.1	10.5	7.2	6.6	6.0
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(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 3/31일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 2월 기준, 중국 철광석 수입 2월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 2월 기준, 한국 철강 수출입 3월 기준, 중국 철강 PMI 3월 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	4/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	8,717.1	9,749.7	9,813.5	(10.6)	(9.3)	(11.0)	(5.3)	(1.3)
	아연	\$/톤	2,645.5	2,840.3	2,909.5	(6.9)	(7.2)	(15.8)	1.7	(10.3)
	연	\$/톤	1,873.9	2,001.7	1,994.7	(6.4)	(6.3)	(10.9)	(10.7)	(4.1)
	알루미늄	\$/톤	2,346.0	2,535.6	2,636.0	(7.5)	(13.8)	(11.2)	(2.8)	(6.0)
	니켈	\$/톤	14,537.2	16,158.9	15,833.3	(10.0)	(10.8)	(18.1)	(17.6)	(4.0)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,012.0	3,086.5	3,021.4	(2.4)	3.4	13.8	29.5	14.6
	은	\$/온스	29.2	34.8	33.3	(16.0)	(10.2)	(9.8)	6.3	(1.4)
재고/LME	전기동	천톤	210.8	212.9	224.6	(1.0)	(18.1)	(29.4)	82.5	(22.6)
	아연	천톤	130.3	141.4	154.4	(7.9)	(18.7)	(46.9)	(49.9)	(48.7)
	연	천톤	235.3	231.2	232.3	1.8	14.1	18.4	(13.8)	(6.8)
	알루미늄	천톤	456.8	466.1	483.9	(2.0)	(10.6)	(41.6)	(14.7)	(31.0)
	니켈	천톤	200.4	200.3	200.7	0.0	0.9	51.9	158.2	24.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	250.9	258.6	268.6	(3.0)	0.8	(16.6)	6.0	2.2
	은	천Contracts	54.4	58.4	59.8	(6.8)	8.0	(1.1)	4.3	65.8
ETF 보유	금	천온스	88,003.9	87,899.9	87,797.6	0.1	2.2	5.3	7.0	6.5
	은	천온스	717,265.5	719,633.2	712,364.0	(0.3)	1.7	(1.0)	(1.5)	0.9

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,462.2	1,469.4	1,465.8	(0.5)	0.9	8.5	8.1	(0.6)
	달러인덱스	Pt	103.0	104.0	104.1	(1.0)	(0.8)	0.5	(1.2)	(4.6)
	원/엔	-	9.9	9.8	9.8	1.2	1.6	9.7	11.4	6.4
	KOSPI 지수	Pt	2,465.4	2,558.0	2,643.1	(3.6)	(3.8)	(4.1)	(9.2)	2.5
	KOSPI 철강	Pt	869.2	931.3	1,028.5	(6.7)	(16.9)	2.0	6.8	0.8
S&P500 지수		Pt	5,074.1	5,580.9	5,667.6	(9.1)	(12.1)	(11.8)	(2.5)	(15.0)
S&P 철강		Pt	270.0	314.2	313.0	(14.0)	(19.1)	(26.1)	(41.6)	(9.6)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.5	50.2	49.1	0.8	0.8	2.4	2.6	0.8
	부동산경기지수	Pt	93.8	93.4	92.8	1.3	1.5	1.9	0.5	0.5
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	54,242	54,510	58,521	(3.6)	4.6	(15.0)	(5.8)	(5.8)
한국	PMI	Pt	49.1	49.9	50.3	0.2	1.7	(0.6)	(4.1)	0.2
	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	370.8	352.0	290.6	20.8	27.5	(6.0)	8.7	0.9
	자동차 수출	천대	240.9	233.0	199.9	17.1	20.3	(11.1)	6.9	(2.6)
	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

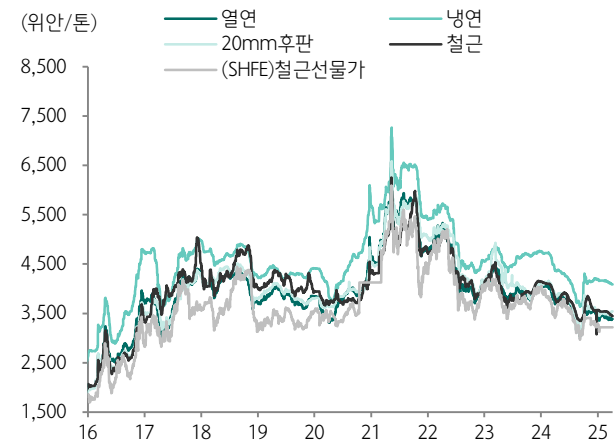
M: 중국 PMI 3월 기준, 중국 부동산경기지수 2월 기준, 중국 부동산 평균매매가 2월 기준

한국 PMI 3월 기준, 건설수주액, 건설기성액 1월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 3월 기준, 조선소 수주/건조 1월 기준

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

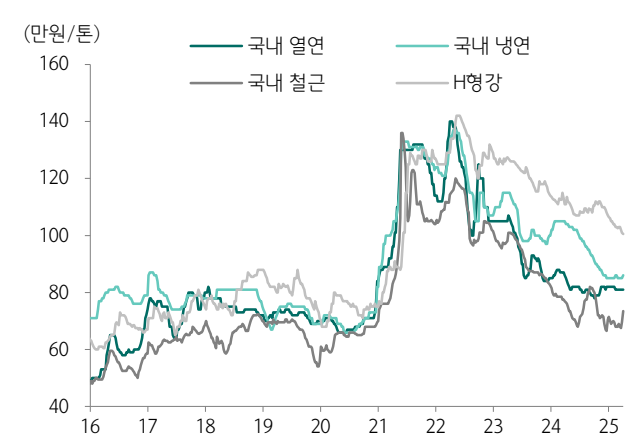
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



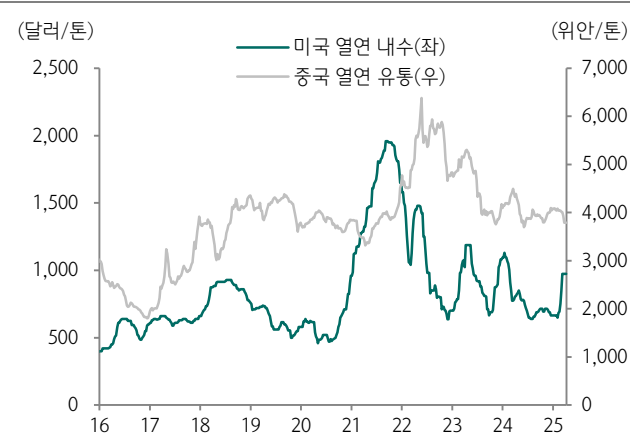
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



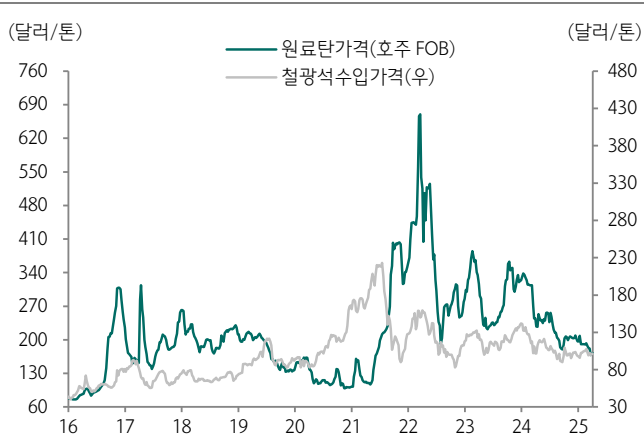
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



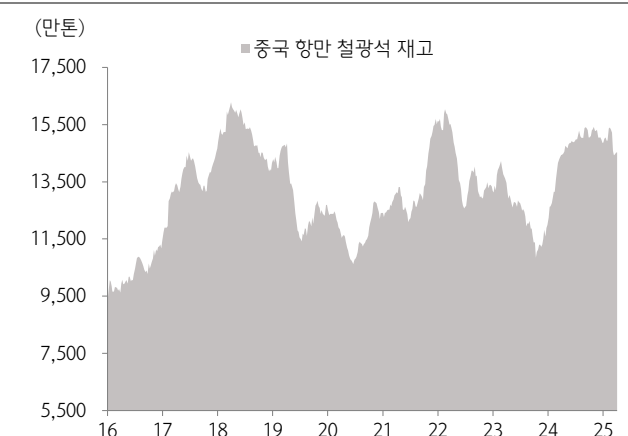
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



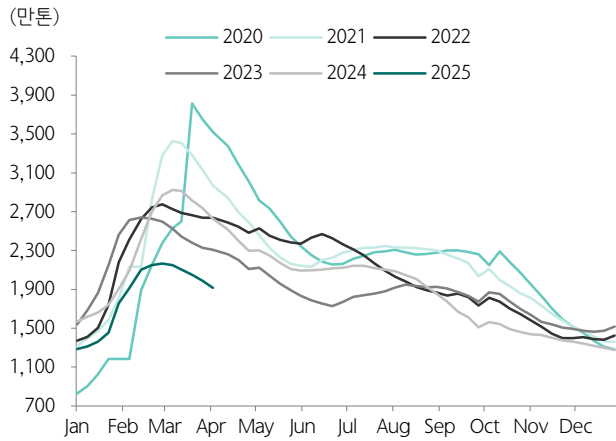
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



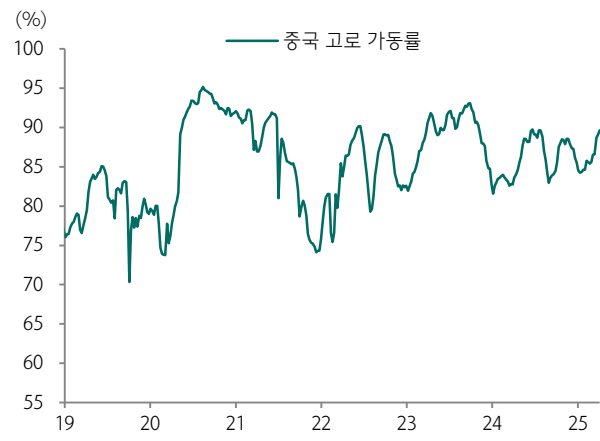
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



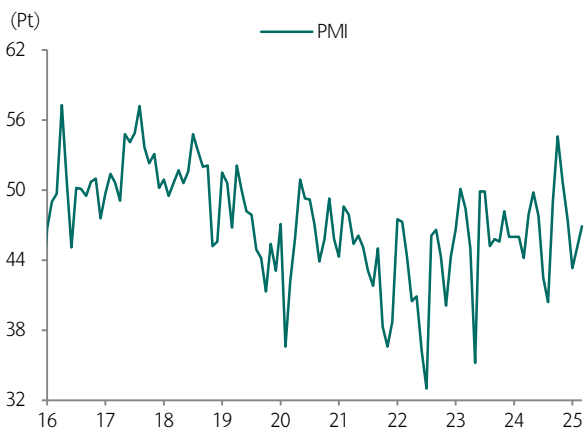
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



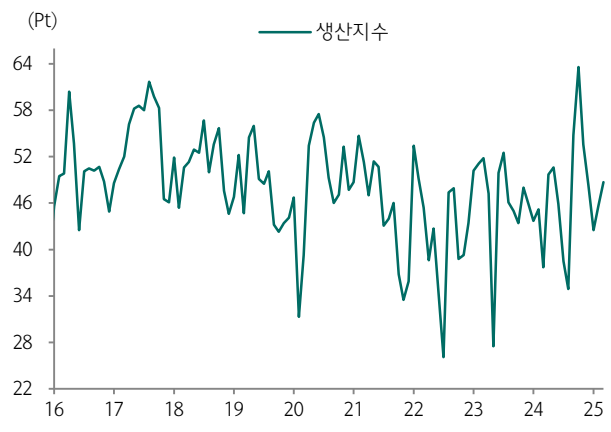
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



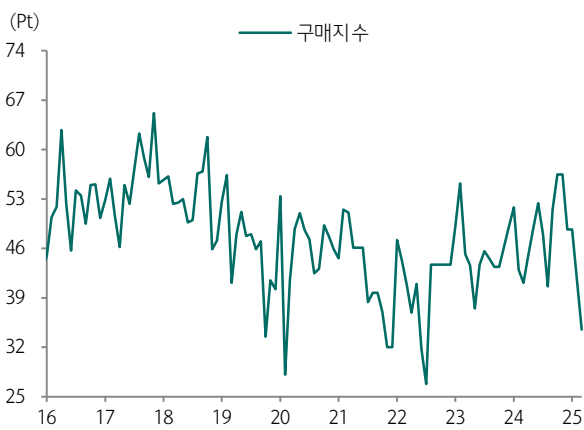
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



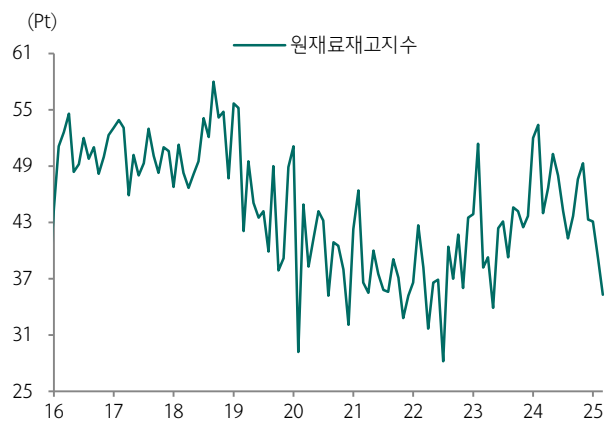
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



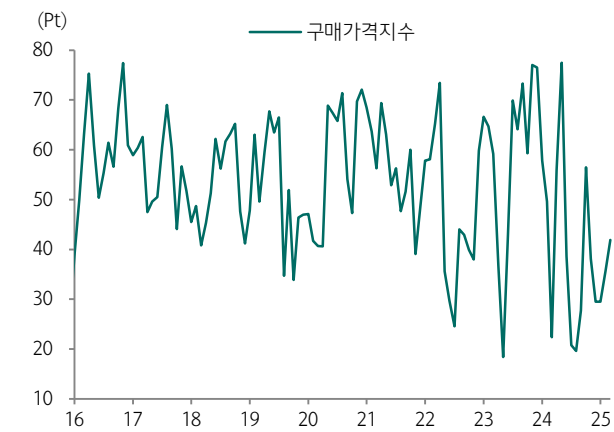
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



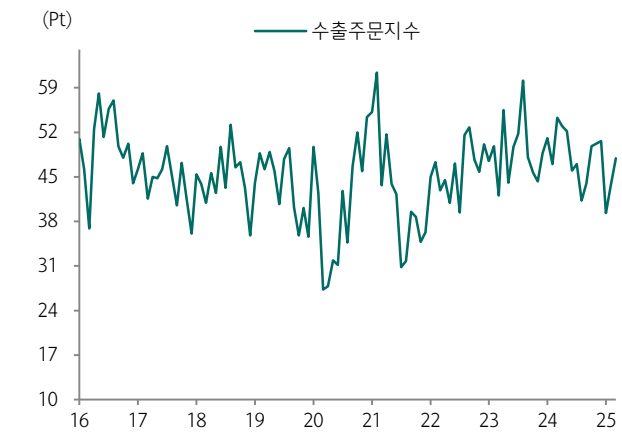
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



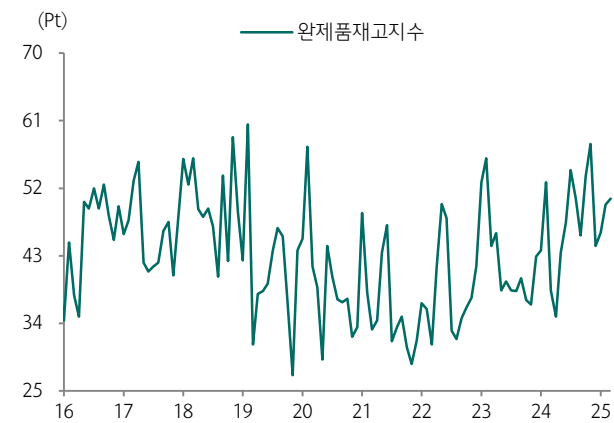
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



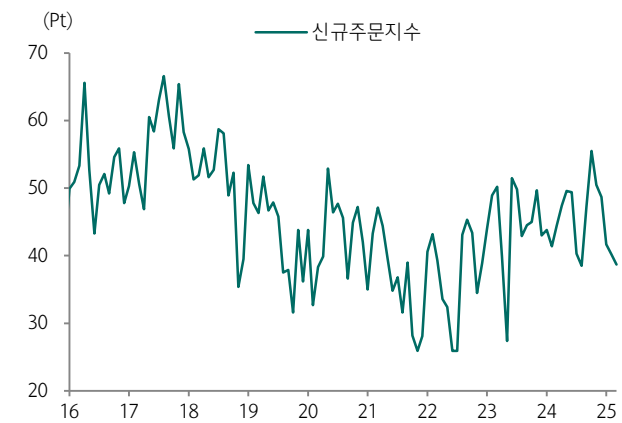
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



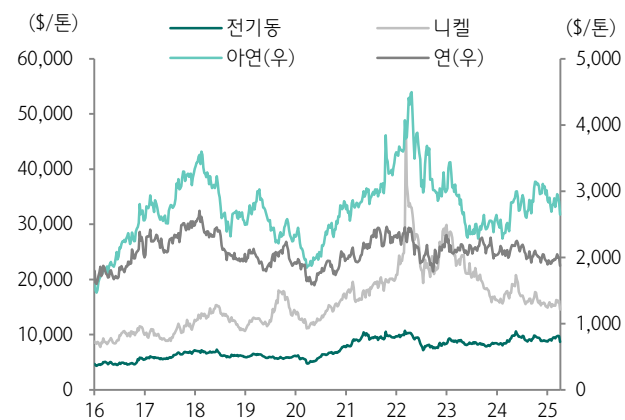
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



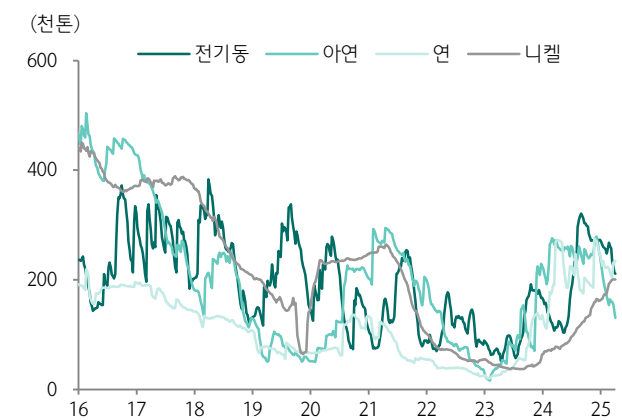
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



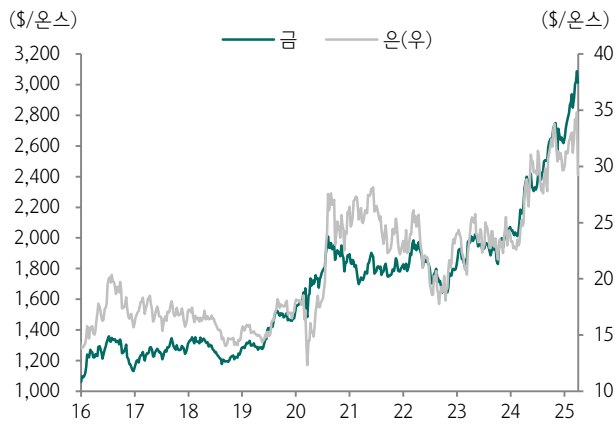
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



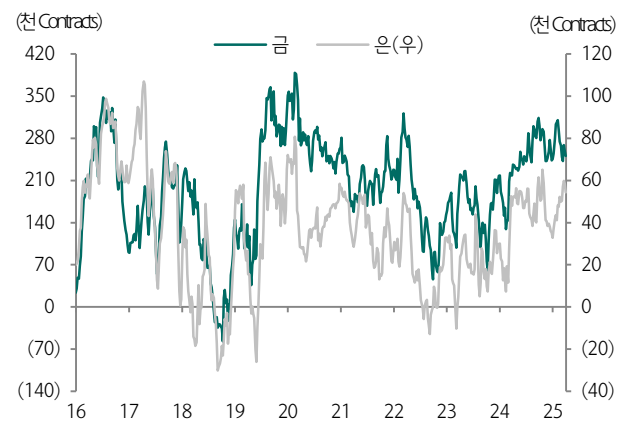
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



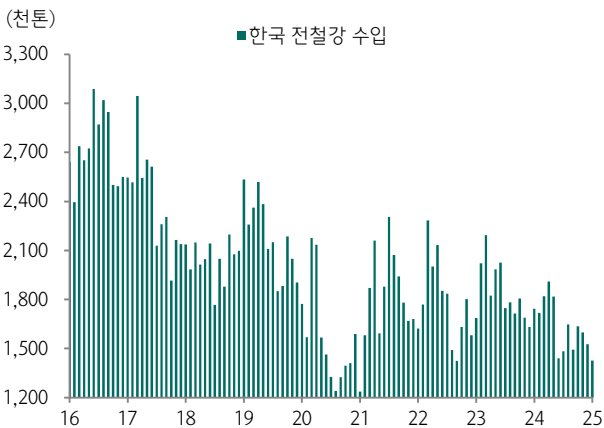
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



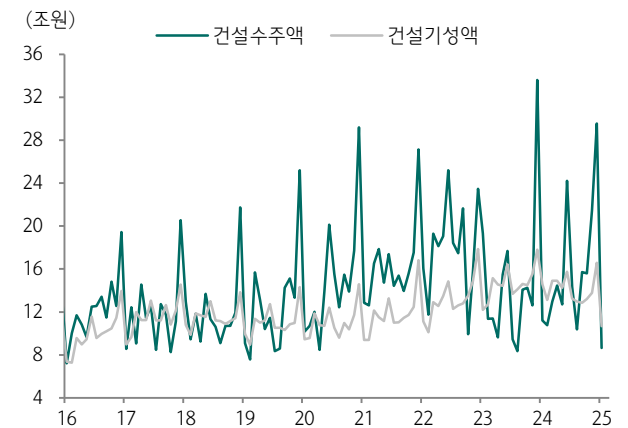
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



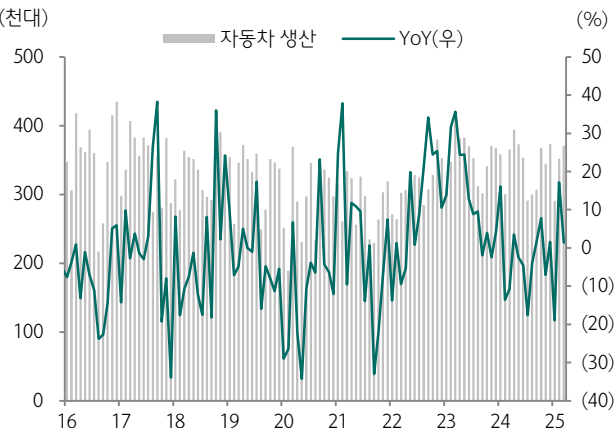
주: '25년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



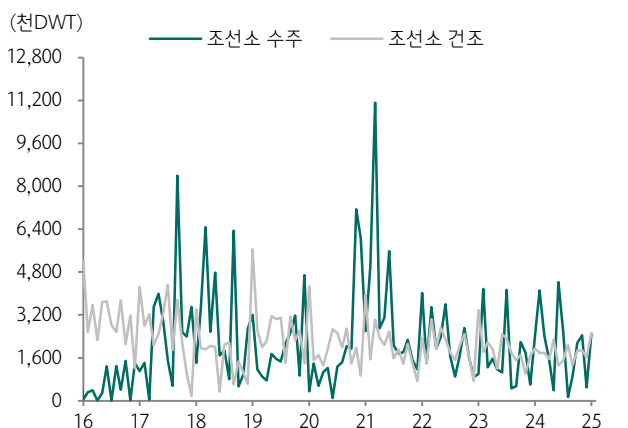
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 3월 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	273,000	0.7	(6.5)	4.2	(26.0)	(30.8)	7.7	412,000	227,500	
		현대제철	KRW	24,150	(0.6)	(6.4)	12.9	(10.2)	(24.4)	14.7	32,800	19,900	
		세아제강	KRW	181,500	(4.5)	(0.8)	51.3	55.1	32.6	50.4	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	16,900	(1.1)	(6.3)	(11.8)	(15.9)	(22.5)	(14.5)	25,700	16,500	
		한국철강	KRW	7,790	(2.0)	(2.5)	(3.2)	(0.2)	(17.9)	(7.0)	11,666	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	38.3	(1.7)	(11.0)	16.2	8.0	(7.1)	12.7	44.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	109.2	(5.9)	(11.9)	(7.9)	(14.8)	(25.8)	(4.3)	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	103.2	(6.0)	(15.4)	(14.4)	(31.8)	(48.6)	(11.6)	203.0	99.8	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.5	0.9	(0.3)	(4.4)	(8.1)	(12.9)	(8.6)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.4	0.9	(2.6)	12.4	(1.2)	0.0	10.2	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	0.0	(5.3)	(5.3)	(4.7)	(0.7)	(10.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.5	0.9	(0.3)	4.7	(10.4)	(6.6)	1.4	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.2	1.6	(0.6)	1.0	33.2	22.9	2.6	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.3	0.4	0.4	4.2	1.4	2.3	1.8	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.5	1.2	0.8	5.6	(0.4)	(2.0)	2.1	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	0.4	(1.0)	5.1	4.6	8.8	3.7	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	0.6	(1.6)	0.0	4.0	7.8	(3.2)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	0.0	0.0	(1.4)	(9.8)	(22.0)	(2.1)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	22.9	(0.4)	(0.7)	18.4	(3.6)	(7.3)	16.3	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,951	(2.8)	(10.3)	(6.6)	(8.8)	(17.9)	(7.3)	3,647	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,708	(3.0)	(9.1)	(3.8)	(11.9)	(31.2)	(4.0)	2,513	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,614	(3.6)	(9.8)	1.8	(6.8)	(18.3)	2.2	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	20.5	(6.4)	(8.1)	8.0	(6.0)	(13.5)	9.7	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	20.6	(6.4)	(11.8)	14.9	(6.5)	(23.1)	12.2	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.2	(6.6)	(15.5)	(3.5)	(34.9)	(44.9)	(7.1)	15.6	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.4	(7.1)	(6.5)	5.1	(13.8)	(46.1)	0.6	10.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.2	(4.8)	(10.4)	(16.0)	(21.0)	(20.1)	(16.5)	21.3	15.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.3	(7.0)	(9.0)	33.2	36.2	(11.7)	34.6	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.0	(13.5)	(11.1)	99.7	133.8	52.4	103.7	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	140.5	(8.6)	(8.9)	6.2	(15.8)	(14.0)	1.7	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	112.6	(5.0)	(2.2)	2.0	(19.0)	(23.0)	(0.5)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	22.8	(8.5)	(15.2)	5.7	(2.6)	(10.0)	1.4	32.2	18.4		
	테르니움	USD	28.2	(5.0)	(9.3)	(5.3)	(23.5)	(33.3)	(3.0)	44.4	27.8		
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	62.9	0.0	(1.3)	(5.3)	(13.6)	(28.8)	(6.1)	87.4	60.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	55.4	(6.0)	(12.9)	23.7	5.9	(23.1)	23.2	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	21.6	(3.9)	(4.1)	(12.4)	(13.9)	4.4	(11.5)	30.1	20.0		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	705,000	(0.8)	(8.0)	(24.3)	(9.1)	53.3	(29.9)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(11.1)	(1.8)	(31.7)	43.6	(24.1)	(22.2)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	286.3	(6.3)	(15.6)	(9.3)	(18.2)	(11.9)	(7.8)	393.0	278.6
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	57,000	(5.9)	(7.5)	7.8	(14.7)	10.3	14.1	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.3	(2.3)	(4.9)	7.9	(8.5)	(11.8)	8.2	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	24.8	(9.2)	(19.1)	(32.0)	(36.6)	(32.0)	(34.3)	47.8	23.6
		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	3.0	(9.3)	(16.4)	2.7	(16.7)	(23.9)	2.9	4.1	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.1	(7.6)	(17.2)	(1.9)	(10.9)	(14.1)	(0.6)	33.1	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.3	(9.8)	(16.0)	(5.9)	(2.1)	(9.7)	(1.9)	12.0	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	260.8	(7.8)	(12.4)	(28.8)	(39.2)	(41.7)	(26.4)	5,838.0	230.6
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	42.6	(11.3)	(4.4)	(28.3)	(39.4)	(32.3)	(26.9)	73.9	41.6
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	427.0	(7.0)	(7.6)	(4.4)	(17.5)	25.6	(3.8)	807.7	340.2
			VEDANTA LTD	INR	401.5	(8.7)	(13.4)	(9.2)	(21.1)	25.9	(9.7)	527.0	317.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	36.8	(0.5)	(7.2)	(5.5)	(17.4)	(17.0)	(6.9)	46.4	36.0
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,239	(5.7)	(10.1)	(10.1)	(20.0)	(14.8)	(10.2)	5,854	4,172
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	25.1	(8.0)	(8.3)	12.9	(7.9)	3.5	12.7	29.5	21.7

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	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	74,137.6	2,593.3	1,061.1	13,044	3.5	1.4	20.9	0.4	6.2	1.9	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	159.5	(11.6)	(87)	0.7	0.0	N/A	0.2	6.1	(0.1)	3.6
	25F	23,129.0	509.1	156.8	1,175	2.2	0.7	20.6	0.2	5.4	0.8	3.6
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
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	87,465	-
	2025F	73,935,000	23,500,000	1,856,800	3,728,800	3,664,100	1,223,000	16,596	18,521	31,669	15,237	39,495	99,979	87,461	-
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
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,595)	-
	2025F	2,905,300	537,510	156,500	139,580	141,200	30,650	607	1,963	2,726	621	882	1,066	295	-
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
	2024	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	257	460	603	(2,462)	-
	2025F	1,755,600	199,140	120,700	97,510	76,333	45,000	497	1,452	1,821	522	646	772	40	-
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
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	21,247	1,405	46,904	2,680	1,539	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.3	2.3	-	4.2	-	3.2	4.0	5.0	3.6	15.7	7.5	5.4	18.1	16.1
	2023	9.0	4.5	3.1	4.6	-	5.3	9.0	7.4	5.8	21.4	8.4	19.0	-	20.5
	2024	12.5	72.7	5.9	9.5	7.8	8.4	19.7	11.2	12.6	109.6	23.9	35.4	-	18.8
	2025F	12.8	17.2	3.9	6.3	6.0	6.9	19.5	11.4	13.2	49.1	19.5	29.2	144.1	17.3
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	0.9	2.4	1.4	2.7	0.6	0.5	0.8	0.5
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.4	0.8	2.0	1.2	2.2	0.5	0.5	0.9	0.4
	2024	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3	0.4	0.8	1.9	1.2	2.1	0.5	0.5	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.7	1.7	1.1	2.0	0.5	0.5	0.9	-
EV/EBITDA	2022	3.6	3.5	-	4.9	-	1.3	2.3	3.1	2.3	-	-	-	9.8	-
	2023	4.3	4.6	1.6	4.5	-	1.4	5.0	4.8	3.4	-	-	-	20.1	-
	2024	5.8	5.9	-	6.6	3.9	5.4	8.7	7.5	6.6	-	-	-	30.8	-
	2025F	5.9	5.4	-	5.3	3.4	2.9	7.1	7.6	7.1	-	-	-	9.2	-
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
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.9	0.9	10.9	4.8	4.4	5.6	4.3	15.7	9.0	4.0	2.6	1.5	(0.3)	-
수익률	-1W	(7.6)	(17.6)	(8.3)	(19.5)	(6.7)	(3.7)	3.0	(12.8)	(21.8)	(3.1)	0.6	(3.4)	(8.4)	1.4
	-1M	4.2	12.9	51.3	(11.8)	12.0	(7.3)	16.2	(7.9)	(14.4)	3.6	(4.4)	12.4	1.0	4.2
	-3M	(6.5)	(6.4)	(0.8)	(6.3)	1.1	(2.9)	(11.0)	(11.9)	(15.4)	(3.1)	(1.7)	(4.5)	(2.8)	(1.3)
	-6M	(26.0)	(10.2)	55.1	(15.9)	3.1	14.9	8.0	(14.8)	(31.8)	(3.4)	(8.1)	(1.2)	33.2	1.4
	YTD	7.7	14.7	50.4	(14.5)	15.3	(8.4)	12.7	(4.3)	(11.6)	(1.0)	(8.6)	10.2	2.6	1.8
LAST PRICE	2025-04-05	273,000.0	24,150.0	181,500.0	16,900.0	9,220.0	15,220.0	38.3	109.2	103.2	2.9	3.5	3.4	3.2	2.3
MARKET CAP	2025-04-05	225,560,000	32,227,000	5,147,900	6,060,700	4,573,900	3,563,700	86,691	163,700	238,180	264,910	139,110	261,210	219,070	232,590

		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-PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
	Country Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR	
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739	
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,611	
	2024	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	102,290	330,990	-	363,330	8,693,500	4,899,300	2,577,600	16,206	15,895	45,594	26,956	70,794	9,997	34,765	
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	
	2024	(5,481)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,583	306	7,600	(121)	526	
	2025F	(903)	14,200	-	13,674	594,800	140,910	147,470	753	576	5,303	1,474	7,267	207	859	
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	
	2024	(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	-	10,133	329,430	103,110	125,910	455	257	499	853	5,109	60	449	
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	
	2024	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)	
	2025F	(0)	0	0	1	323	164	319	1	1	0	1	3	1	1	
PER	2022	102.1	10.6	-	18.1	5.3	3.7	11.3	3.9	3.4	4.1	2.4	2.6	1.2	5.2	
	2023	-	14.2	180.0	275.3	4.3	6.6	10.2	8.4	3.7	26.5	20.0	4.1	6.1	30.1	
	2024	-	17.3	180.0	123.5	5.8	5.4	5.2	10.0	12.3	-	33.0	5.9	-	-	
	2025F	-	14.8	90.0	40.9	9.1	10.4	5.1	19.8	13.9	16.5	6.4	6.0	19.4	11.4	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.1	0.9	0.5	0.8	1.0	0.6	0.5	0.3	0.7	0.2	0.4	
	2023	0.4	0.8	1.6	1.2	0.7	0.5	0.7	0.9	0.5	0.6	0.3	0.6	0.2	0.4	
	2024	0.5	0.8	-	1.2	0.6	0.5	0.6	0.8	0.5	0.8	0.3	0.6	0.3	0.4	
	2025F	0.5	0.8	-	1.2	0.6	0.4	0.5	0.8	0.5	0.8	0.3	0.5	0.3	0.5	
EV/EBITDA	2022	6.9	5.7	-	10.2	5.9	5.0	7.2	2.0	2.9	2.8	2.3	1.7	1.2	0.8	
	2023	18.7	5.8	-	15.2	5.3	6.4	7.7	3.9	2.4	3.7	8.4	2.8	2.5	1.1	
	2024	-	6.9	-	16.0	5.8	5.4	4.7	4.4	3.5	4.7	5.9	3.2	7.2	1.2	
	2025F	9.5	6.1	-	12.8	5.8	7.2	4.9	6.6	4.3	4.6	3.4	3.2	5.1	1.7	
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	
	2024	(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	(2.1)	5.2	-	2.9	6.6	4.2	11.5	4.1	4.2	4.2	4.4	8.9	1.3	4.7	
수익률	-1W	(3.5)	(1.5)	(2.2)	(5.8)	(12.7)	(12.9)	(12.4)	(15.0)	(19.1)	(5.1)	(9.6)	(9.9)	(15.5)	(18.4)	
	-1M	5.6	5.1	0.0	18.4	(6.6)	(3.8)	1.8	8.0	14.9	(3.5)	5.1	(16.0)	33.2	99.7	
	-3M	(0.8)	(2.2)	(2.7)	(1.5)	(10.3)	(9.1)	(9.8)	(8.1)	(11.8)	(15.5)	(6.5)	(10.4)	(9.0)	(11.1)	
	-6M	(0.4)	4.6	4.0	(3.6)	(8.8)	(11.9)	(6.8)	(6.0)	(6.5)	(34.9)	(13.8)	(21.0)	36.2	133.8	
	-YTD	2.1	3.7	(3.2)	16.3	(7.3)	(4.0)	2.2	9.7	12.2	(7.1)	0.6	(16.5)	34.6	103.7	
LAST PRICE	2025-04-05	2.5	7.3	1.8	22.9	2,950.5	1,707.5	1,613.5	20.5	20.6	8.2	5.4	15.2	21.3	8.0	
MARKET CAP	2025-04-05	217,040	1,590,600	815,200	3,595,400	31,710,000	10,918,000	6,395,000	89,915	36,710	109,140	66,761	308,110	12,813	49,728	

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 CELUK FABRIK	재련	가공
Country	INDIA	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	KRW
매출액	2022 2,260,500	1,019,200	-	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	4,371,800
2023	2,315,900	-	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	4,170,500
2024	2,290,300	1,036,300	-	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	4,656,100
2025F	2,226,700	1,038,200	-	61,532	17,544	-	-	-	-	141,970	102,540	243,540	12,988,000	4,920,300
영업이익	2022 548,740	183,720	-	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298
2023	213,780	-	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015
2024	124,480	37,968	-	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523
2025F	154,080	36,855	-	4,163	1,411	-	-	-	-	9,211	7,090	18,929	925,740	11,428
순이익	2022 370,610	129,170	-	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669
2023	109,170	-	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795
2024	44,761	22,363	-	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157
2025F	40,998	17,723	-	3,133	994	-	-	-	-	6,893	5,818	11,121	585,110	8,244
EPS	2022 31	31	-	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46
2023	9	-	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21
2024	4	5	-	3	1	-	-	-	-	2	6	2	29,414	33
2025F	3	4	-	4	5	-	-	-	-	2	6	1	36,195	30
PER	2022 4.6	3.6	-	2.4	3.0	-	-	-	-	10.4	2.5	9.0	19.4	6.2
2023	16.3	-	-	6.6	6.9	-	-	-	-	130.0	4.5	-	29.3	13.6
2024	32.8	21.4	-	8.3	38.1	-	-	-	-	39.5	8.5	9.1	24.0	8.6
2025F	42.3	25.8	-	6.1	5.8	-	-	-	-	27.9	9.6	14.6	19.5	9.6
PBR	2022 1.6	0.8	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.4	1.7	1.4
2023	1.4	-	-	0.4	0.4	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	1.6	1.4
2024	1.7	0.8	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	1.7	1.2
2025F	1.9	0.8	-	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.7	0.6	1.7	1.1
EV/EBITDA	2022 3.8	3.2	-	1.9	2.2	-	-	-	-	5.4	1.3	5.6	10.2	3.7
2023	7.9	-	-	3.5	3.0	-	-	-	-	9.5	1.8	11.3	14.9	6.5
2024	11.5	8.2	-	4.2	3.7	-	-	-	-	9.4	3.3	9.0	12.3	5.2
2025F	10.3	8.5	-	3.9	3.9	-	-	-	-	8.5	3.6	8.1	11.8	5.1
ROE	2022 38.4	23.4	-	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2
2023	9.3	-	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9
2024	4.9	4.0	-	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6
2025F	4.5	3.3	-	5.9	7.0	-	-	-	-	3.9	7.8	3.2	6.9	11.8
수익률	-1W (6.6)	0.6	(29.3)	(8.5)	-	-	-	-	-	0.6	(20.5)	(12.5)	(2.1)	(24.0)
-1M	6.2	2.0	5.7	(5.3)	-	-	-	-	-	(5.3)	23.7	(12.4)	(24.3)	(9.3)
-3M	(9.6)	(1.1)	(15.2)	(9.3)	-	-	-	-	-	(0.5)	(12.9)	(4.1)	(8.0)	(15.6)
-6M	(15.8)	(19.0)	(2.6)	(23.5)	-	-	-	-	-	(13.6)	5.9	(13.9)	(9.1)	(18.2)
YTD	1.7	(0.5)	1.4	(3.0)	-	-	-	-	-	(6.1)	23.2	(11.5)	(29.9)	(7.8)
LAST PRICE	2025-04-05 140.5	112.6	-	22.8	28.2	-	-	-	-	62.9	55.4	21.6	705,000.0	57,000.0
MARKET CAP	2025-04-05 17,534,000	4,650,500	-	194,010	56,534	-	-	-	-	1,887,000	545,540	1,512,000	145,960,000	15,974,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	JANGXI 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	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
2024	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	598,820	13,391	13,013	6,440	6,502	6,243	225,400	10,471	339,380	1,504,600	51,128	53,335	221,500	14,066
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
2024	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	7,385	1,720	1,390	117	282	415	7,679	2,238	130,930	322,460	20,665	16,301	67,002	5,708
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
2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
2025F	3,367	1,016	1,615	57	190	273	3,899	1,013	104,980	150,360	10,604	10,730	47,206	2,762
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
2024	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 14.4	6.6	-	1.6	2.6	3.0	2.3	-	17.6	7.6	5.3	6.4	-	23.3
2023	12.4	-	-	9.3	14.1	5.9	6.2	-	16.3	13.8	8.1	7.6	-	22.4
2024	11.9	22.0	-	-	9.0	10.1	12.7	-	22.6	26.7	8.2	8.0	-	14.5
2025F	23.0	6.4	-	20.9	9.5	8.5	11.9	-	17.1	10.6	10.1	8.6	-	10.9
PBR	2022 1.1	0.8	-	0.3	0.5	0.9	0.9	-	5.5	2.2	2.3	1.7	-	1.3
2023	1.0	1.0	-	0.3	0.6	0.9	0.9	-	6.0	3.2	2.5	1.6	-	1.3
2024	1.0	1.0	-	0.4	0.5	0.9	1.0	-	14.8	4.5	2.5	1.5	-	1.3
2025F	1.0	1.0	-	0.4	0.6	0.9	1.0	-	12.9	4.3	2.3	1.5	-	1.2
EV/EBITDA	2022 9.5	3.0	-	1.0	2.0	2.1	1.8	-	10.0	4.4	2.9	3.7	-	7.7
2023	8.3	13.7	-	2.7	7.7	3.6	3.7	-	-	6.4	4.5	4.2	-	8.1
2024	7.7	5.0	-	8.8	7.0	7.0	4.7	-	13.2	7.0	4.4	4.3	-	6.2
2025F	10.5	3.0	-	4.6	5.5	5.7	4.4	-	10.7	5.3	5.0	4.5	-	5.3
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
2024	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	4.2	18.6	12.6	1.6	5.6	10.5	9.6	3.5	70.4	41.4	23.6	18.3	22.2	11.5
수익률	-1W 4.4	(24.4)	-	(22.3)	(22.4)	(21.4)	(18.7)	-	0.2	(9.4)	(6.1)	(11.5)	-	(4.9)
-1M	7.9	(32.0)	-	2.7	(1.9)	(5.9)	(28.8)	-	(4.4)	(9.2)	(5.5)	(10.1)	-	12.9
-3M	(4.4)	(19.1)	-	(16.4)	(17.2)	(16.0)	(12.4)	-	(4.7)	(15.0)	(7.2)	(10.1)	-	(8.3)
-6M	(8.5)	(36.6)	-	(16.7)	(10.9)	(2.1)	(39.2)	-	(17.5)	(21.1)	(17.4)	(20.0)	-	(7.9)
YTD	8.2	(34.3)	-	2.9	(0.6)	(1.9)	(26.4)	-	(3.8)	(9.7)	(6.9)	(10.2)	-	12.7
LAST PRICE	2025-04-05 22.3	24.8	-	3.0	25.1	9.3	260.8	-	427.0	401.5	36.8	4,239.0	-	25.1
MARKET CAP	2025-04-05 636,160	64,229	-	13,661	18,384	23,126	315,330	-	18,040,000	15,698,000	1,869,000	727,640	#VALUE!	433,300

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 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 4월 7일 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 4월 4일