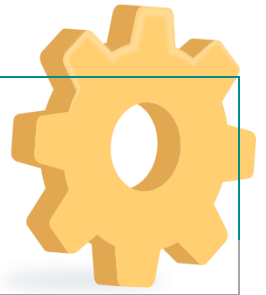


4월 중국의 건설용 철강 수요 서서히 회복 전망

철강금속 Weekly | 2025.4.14



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, 0.0%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, +1.4%), 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: 3,303위안(WoW, -2.4%), 중국 냉연 유통가: 4014위안(WoW, -1.7%), 중국 철근 유통가: 3,419위안(WoW, -0.8%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 95.5달러(WoW, -5.4%), 한국 스크랩가: 36.7만원(WoW, -2.4%), 호주 원료탄(FOB): 183달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,192달러(WoW, +5.4%), 아연: 2,636달러(WoW, -0.4%), 연: 1,891달러(WoW, +0.9%), 니켈: 14,867달러(WoW, +2.3%), 금: 3,222달러(WoW, +7.0%), 은: 31.9달러(WoW, +9.2%)

- 국내 철강 유통가격: 고로사들의 공격적인 가격 인상 정책에도 불구하고, 수요 부진으로 판재류 가격 보합세 지속
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진과 각국의 수입 규제 강화 및 원재료 가격 약세로 하락 기록
- 산업용 금속가격: 트럼프의 관세 부과로 주초반 하락했지만 주중반 상호관세 90일 유예 발표로 급등 마감

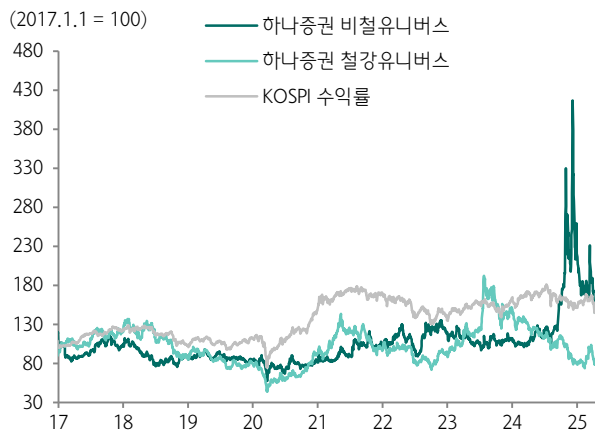
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 25.5만원(-6.6%), 현대제철: 2.24만원(-7.2%), 세아베스틸지주: 1.57만원(-7.0%), 고려아연: 68.3만원(-3.1%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.78위안(-6.6%), A. MITTAL: 23.05유로(+1.3%), NSSMC: 2,947.0엔(-0.1%), US STEEL: 40.06달러(+4.6%), NUCOR: 111.24달러(+7.8%)
- 총평: 트럼프의 보편관세와 상호관세 부과로 미국 철강사들 제외 대부분의 철강사들 주가 큰 폭 하락

주간 Issue & Comment

- 4월 중국 건설용 철강 수요 서서히 회복 전망: Mysteel에 따르면 최근 설문조사에서 4월 중국의 건설용 철강 수요는 성수기 영향으로 서서히 회복될 것으로 예상되지만 미국의 관세 부과 여파로 회복 속도는 더딜 것으로 예상했다. 중국내 200개 이상의 건설 기업들은 3월에 총 514만톤의 건설용 강재를 구매했는데 이는 2월대비 23.6% 증가한 수치이고 4월 예상 구매량은 591만톤으로 추산된다. 중국 대부분의 지역에서 쾌적한 날씨로 인하여 건설용 철강의 성수기 효과가 기대되는 가운데 프로젝트 자금 조달도 개선됨에 따라 수요 회복이 기대된다. 하지만 미국의 공격적인 관세 부과로 불확실성이 확대되면서 수요 증가는 제한적일 것으로 예상된다. 한편, 중국 발개위(NDRC)가 발표한 최근 철강 부문 조사에 따르면 4월 중국 철강 시장의 낙관적인 심리는 상승 모멘텀이 수그러들지는 않겠지만 3월대비로는 약간 완화될 것으로 예상된다, NDRC는 4월 판매가격지수(대지수)를 3월대비 8.8%p 하락한 65.74%로 평가했고 구매가격지수(대지수)도 4.76%p 하락 조정한 66.07%로 발표한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/4/11	트럼프, 90일 후 상호관세 유예 연장 가능성에 '그때 가서 보자'	·백악관이 중국 상호관세율은 기존 84%에서 41%으로 125%이며 펜타닐 문제로 부과된 관세 20% 포함시 총관세율은 145%라고 발표 ·한편 트럼프는 중국과 협상 가능성 밝혔으며, 상호관세 유예 가능성에 대해서는 구체적 언급을 회피
2025/4/11	중국 또 미국에 보복관세 "모든 제품 관세 125%로 조정"	·중국 국무원 관세세칙위원회 내일부터 미국산 수입품에 대한 대미 관세율을 84%에서 125%로 상향 조정 ·미국 여행 자체, 미국 영화 수입 축소 등 비관세 조치도 시행 중. 한편 시진핑은 "기대 적 없으니 때려도 안 무섭다"라고 관세전쟁 시작 후 처음 공개적으로 발언
2025/4/11	2월 일본 철강 수출 251만톤...두달 연속 감소	·2월 일본 철강 수출량이 251만톤을 전년대비 0.2% 소폭 감소. 글로벌 수요 부진으로 두 달 연속 감소세 지속 ·품목별로는 열연이 전년대비 7.6% 증가하며 두달만에 증가세 전환. 최대 수출처는 한국으로 33.7만톤을 기록, 전년대비 25.8% 감소
2025/4/11	포스코, 5월 냉연도금 공급가격 인상	·포스코, 5월 주문투입분부터 냉연강판과 용융아연도금강판 가격을 톤당 3만원 인상할 계획 ·원자재 가격 상승에 따른 원가 부담을 반영한 것인데, 유통업체들은 4월 유통가격 향방에 대해서 집착하기 어렵다고 의견을 모아
2025/4/11	'성과급 450%+1,500만원' 잠정합의...7개월 갈등 마침표 눈앞	·현대제철 노사가 이번 넘게 이어진 교섭에서 잠정 합의안을 도출시 ·기본급 10만1천원 인상과 함께 성과급 기준을 기본급 450% + 일시금 1,050만원으로 확정. 회사의 기존안에서 일시금 50만원 상향 제시
2025/4/11	페루, 2025년 동 2~4% 증산 전망	·2024년 페루 동 생산량이 인허가 절차 간소화 및 정부의 광산업체에 대한 지원에 힘입어 전년 대비 2~4% 증가한 279만톤~285만톤에 달할 전망 ·페루는 2023년 콩고민주공화국에게 2위 동 생산국의 자리를 내주고 현재 3위로, 동 증산을 위해 노력하고 있으나 쉽지 않은 상황
2025/4/10	트럼프 "中 관세 125%로 더 올려...다른 국가는 90일간 유예"	·트럼프, 상호 관세를 중국 제외하고 90일간 유예 결정. 대신 보복관세를 결정한 중국에 대한 관세율을 125%로 인상 ·미국 상호관세에 대해 중국이 보복하자 50% 추가한데 이어 중국이 재보복하자 다시 125%까지 인상한 것
2025/4/10	일본산 H형강 점유율 확대 꾸준...현대제철 "유사시 AD제소"	·3월 H형강 수입량 전년대비 28.4% 감소한 2.7만톤 기록하며 4개월 연속 감소세 지속된 반면, 일본산 수입량은 1분기 기준 4.8% 증가 ·현대제철은 일본산 H형강에 대한 모니터링 이어가고 있으며 유사시 AD 제소 절차에 나설것이라 밝혀
2025/4/10	관세 충격에 中 열연價 급락...한국향 오퍼도 3인 연속 하락세	·일 중국 열연 유통가격 톤당 3,240위안으로 지난 3일대비 140위안 하락 ·한국향 오퍼가격은 마이단 단속 영향으로 479~482달러까지 상승했으나 이후 458~461달러선까지 20달러 이상 하락
2025/4/10	후판 내수, 14개월만에 50만톤 회복...수입 급감이 살렸다	·후판 3사 3월 내수 판매량 50만톤 기록하며 14개월 만에 최대치 경신 ·수출 회복세 더해지며 전체 판매량은 전월비 9.4%, 전년대비 8.8% 증가한 76.8만톤을 기록
2025/4/10	트럼프, 일본제철의 US스틸 인수 불허 재검토 지시	·트럼프, 일본제철의 US스틸 인수 불허건을 45일 이내 재검토할 것을 지시 ·트럼프는 그간 인수에 부정적인 입장 견지해왔으나 이번 조치로 기존 입장 수정할 가능성 시사. 일본 제철은 트럼프 결정에 환영의 뜻 표명
2025/4/10	칠레, 소금평원 리튬 매장량 3백만톤 추가 확인	·칠레 국영 광산업체 Enami, 칠레내 리튬 매장량이 기존 추정치 대비 28% 많은 305만톤에 달하는 것으로 분석 ·북부 La Isla 소금평원은 기존 대비 150% 추정치 증가, Augilar 소금평원은 40% 추정치 증가한 것으로 알려져

날짜	제목	내용
2025/4/9	정부, 미 자동차 관세폭탄에 3조원 긴급 유동성 투입	·자동차 업계에 정책금융 2조원 추가 투입하고 수출 바우처도 1천억원 확대 지원, 전기차 보조금 지원도 확대 ·전체 정책금융 규모 13조원에서 15조원으로 확대, 중소기업 대상 긴급 경영 안정 자금도 2,500원 규모에서 확대할 계획
2025/4/9	중국 고로 수익성 이달들어 개선	·중국 고로 철근 판매 수익성 2월 톤당 25위안 적자에서 3월 51위안 흑자로 개선 ·열연은 38위안 흑자에서 133위안 흑자로 개선되었으며 중후판 역시 130위안 흑자에서 260위안 흑자로 대폭 개선
2025/4/9	후판 3사, 3달 연속 내수 판매 늘었지만 기대치보단 낮아	·국내 후판3사 3월 출하량 전년비 8.8%, 전월비 9.4% 증가한 76.8만톤을 기록하며 5개월 연속 70만톤대 상회 ·내수는 전월비 1.2% 증가한 50만톤을 기록했는데, 기대에는 못 미쳤다는 업계 평이 지배적
2025/4/9	미국 상공회의소 “트럼프 상호관세 막겠다”...법정 대응 시사	·3월 글로벌 선박 수주량 150만 CGT, 58척 기록, 국내 업계는 82만 CGT, 17척을 수주 ·중국 조선사는 52만 CGT, 31척을 수주해 점유율 2위, 3월 기준 국내 수주 잔량은 3,612만 CGT로 확인
2025/4/9	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 전년비 32.6% 감소
2025/4/9	3월 한국 조선 수주 1위 탈환, 점유율 55%, 중국 35%	·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

2025/4/8	4월 전망-중국, 앞친데 뒤흔 악재	·중국 철강업계 전동적 성수기 진입했지만 건설업 침체로 부진에서 못 벗어나 ·3~4월 제조업 철강수요 전년비 1.5% 증가할 전망이나 건설용 철강 수요는 5% 감소 예상. 여기에 미이단 단속도 중국 철강시장에 부정적 영향 미칠 전망
2025/4/8	열연강판 3월 내수, 22개월만에 최고치...1분기 판매도 두자릿수	·3월 열연 내수 판매량 전년비 10.6%, 전월비 14.7% 증가한 62.5만톤을 기록, 22년 5월 이후 최고 실적 달성 ·생산량은 106만톤으로 전월 및 전년비 17.1% 증가하며 마찬가지로 8개월만에 1백만톤선 상회
2025/4/8	성수기 맞아? 中 철강시장 정체...열연가 3주째 제자리	·4월 첫째주 중국 열연 유통가격 톤당 3,384위안 기록하며 3주 연속 3,300위안대 유지 ·1~2월 조강생산량 전년비 1.5% 감소한 1.66억톤이나 수출량은 동기간 6.7% 증가한 1,700만톤을 기록. 오퍼가격은 20달러 가까이 오른 480달러 기록
2025/4/8	중국 철근 생산량 소폭 증가	·중국 철근 생산량이 직전주대비 0.5% 소폭 증가, 전년비로는 7.5% 증가한 229만톤을 기록 ·제조사 보유 철근 재고는 1.2% 감소한 207만톤 기록했으며, 유통재고는 3.1% 감소한 591만톤으로 집계
2025/4/8	WSJ: 칠레, 2025년 동 가격 전망치 하향 조정	·칠레 동위원회(Cochilco)가 25년 동 가격 전망을 기존 파운드당 4.25달러에서 3.9~4.0달러로 대폭 하향 조정할 전망 ·2월만 하더라도 4.25달러 유지 기조였으나, 트럼프 관세 영향으로 전망치를 하향 조정
2025/4/8	중국, 미 관세 조치에 희토류 통제 및 보복 관세로 대응	·중국 정부가 미국의 추가 관세 조치에 대응해 텅스텐, 텔루륨, 비스무스, 인듐, 물리브렌 등 핵심광물 5종에 대한 수출 통제 지침을 발표 ·4월 10일부터는 미국산 수입품 전체에 34%의 추가 관세 부과, 희토류 7종 수출통제, 미 군수업체 16개 사에 대한 이중용도 물품 수출 금지 등도 실시 예정

날짜	제목	내용
2025/4/7	EU, 1월 DRI 수입 전년대비 55% 급감	• EU의 1월 직접환원철(DRI) 수입량이 전년대비 55%, 전월비 28.3% 급감한 16만 1,300톤을 기록 • 주요 수입국 중 이탈리아가 전년대비 18.3% 감소한 11.5만톤을 기록, 주요 수출국은 베네수엘라와 러시아로 각각 5.4만톤 및 5만톤을 수출
2025/4/7	관세 전에 밀어넣자...중국산 후판 수입, 3월에 48.5% 급증	• 오는 4/24부터 중국산 후판에 최대 38.02% 잠정 AD관세 부과 예정인 가운데, 3월 중국산 후판 수입물량 전월비 48.5% 급증한 8.9만톤을 기록 • 작년 12월 이후 최대 물량. 수입가격은 한달만에 7.4%, 50달러 가량 급락
2025/4/7	인도, 국산 철강 우선구매 의무화	• 모든 공공사업에서 철강 조달 금액이 50만루피(855만원) 초과시 자국 제품 우선 사용해야 하며, 조달 금액이 20억루피(342억원) 이하일 경우 해외 기업의 입찰 참여가 금지 • 이번 정책은 향후 5년간 적용되며 필요시 연장 가능
2025/4/7	아르셀로미탈, 북유럽 열연 공급가격 톤당 700유로 ...20유로↑	• 아르셀로미탈, 북유럽 열연코일 공급가격을 종전대비 20유로 인상한 700유로로 조정, EU 세이프가드 강화 조치 및 국내 수요 회복 분위기가 맞물린 탓 • 지난해 EU 판재류 수입량은 직전연도대비 7.5% 증가한 2,168만톤을 기록
2025/4/7	착공 줄며 돈줄 말랐다 중견 건설사 한달에 한곳 이상 법정 관리	• 이바비용과 공사비 급증한 반면 착공감소로 현금 유입 감소, 외감 대상 건설사의 이장비용은 2020년 1.7조원에서 2023년 4.1조원으로 급증 • 공사비도 30% 이상 오르며 미수금 50% 이상 증가
2025/4/7	고려아연, 제련수수료 52% 인하...실적에 어떤 영향?	• 고려아연이 Teck Resources사와 아연 TC 인하에 합의, 기존 톤당 165불에서 80불로 52% 인하 • 중국 무역 지표 부진과 차익 실현 매물 증가로 아연 가격 하락한 영향인데, 아연 제련 수수료가 전체 매출의 1/3의 차지해서 영향 불가피

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/11	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	0.0	2.5	(3.6)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	76.0	76.0	77.0	0.0	(1.3)	4.1	(2.6)	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	0.0	16.4	9.0	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	85.0	0.0	1.2	(4.4)	(17.3)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	74.5	73.5	69.5	1.4	9.6	(4.5)	(2.0)	5.7
	H형강 유통가	만원/톤	106.5	107.0	108.0	(0.5)	1.4	(4.1)	(2.3)	2.4
	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	18.2	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	3,303.0	3,384.0	3,384.0	(2.4)	(3.4)	(8.7)	(12.3)	(4.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	0.0	(13.0)	(8.7)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,014.0	4,085.0	4,099.0	(1.7)	(2.8)	(5.5)	(8.0)	(4.4)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	535.0	535.0	0.0	0.0	(3.6)	(11.6)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,520.0	3,541.0	3,526.0	(0.6)	0.6	(5.8)	(8.5)	(1.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,419.0	3,446.0	3,463.0	(0.8)	(2.4)	(6.2)	(8.0)	(4.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,260.0	3,146.0	3,458.0	3.6	1.0	(7.4)	(8.5)	(0.7)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.7	37.6	37.7	(2.4)	(2.7)	(8.7)	(13.0)	5.2
	미 HMS No.1	\$/톤	378.0	378.0	378.0	0.0	6.2	23.3	16.0	24.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	95.5	101.0	101.5	(5.4)	(6.8)	(8.2)	(15.1)	(3.0)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	183.0	183.0	172.0	0.0	0.0	(9.9)	(19.7)	(43.5)
재고	중국 철근 유통	만톤	825.7	860.7	894.3	(4.1)	(12.3)	70.9	(36.0)	37.4
	중국 열연 유통	만톤	421.3	421.5	434.5	(0.0)	(10.3)	(8.4)	(8.2)	24.1
	중국 냉연 유통	만톤	215.9	211.8	208.1	1.9	1.2	2.4	(11.9)	23.7
	중국 후판 유통	만톤	209.5	211.8	225.5	(1.1)	(20.9)	(15.2)	(30.0)	(10.4)
	중국 유통 합산	만톤	1,868.2	1,915.4	1,987.6	(2.5)	(13.0)	19.6	(28.9)	23.3
	중국 항구 철광석	만톤	14,341.0	14,468.0	14,520.0	(0.9)	(1.6)	(4.7)	(0.8)	19.6
	중국 고로 가동률	%	90.2	89.6	89.1	0.6	0.6	5.3	7.9	9.0
가동률	미국	%	74.4	76.2	74.3	(2.4)	(0.8)	2.9	(5.3)	(0.4)
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	460.9	452.2	479.4	(7.5)	(0.4)	(5.1)	(15.2)	(3.9)
	열연(STS제외)	천톤	699.5	718.9	731.3	(1.1)	(3.3)	(6.1)	(7.4)	(4.3)
	냉연(STS제외)	천톤	346.7	336.1	327.1	4.0	1.5	(3.0)	5.6	6.0
	철근	천톤	543.7	515.8	588.6	(11.7)	(14.3)	(21.1)	(30.5)	(7.6)
	H형강	천톤	122.3	120.6	126.2	(13.2)	(16.9)	(22.9)	(29.3)	(3.1)
	특수강봉강	천톤	169.5	156.5	131.2	123.9	74.8	(22.4)	(18.3)	29.2

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 2월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,191.9	8,717.1	9,749.7	5.4	(5.5)	(4.8)	(1.5)	4.1
	아연	\$/톤	2,635.7	2,645.5	2,840.3	(0.4)	(10.9)	(16.1)	(7.0)	(10.6)
	연	\$/톤	1,890.9	1,873.9	2,001.7	0.9	(7.8)	(7.8)	(12.0)	(3.2)
	알루미늄	\$/톤	2,359.0	2,346.0	2,535.6	0.6	(12.7)	(9.7)	(3.6)	(5.4)
	니켈	\$/톤	14,866.8	14,537.2	16,158.9	2.3	(8.5)	(15.6)	(15.7)	(1.8)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,222.2	3,012.0	3,086.5	7.0	7.4	21.2	36.8	22.6
	은	\$/온스	31.9	29.2	34.8	9.2	(6.7)	0.5	12.6	7.6
재고/LME	전기동	천톤	208.8	210.8	212.9	(1.0)	(10.7)	(29.8)	67.8	(23.3)
	아연	천톤	119.4	130.3	141.4	(8.4)	(25.2)	(50.7)	(53.8)	(53.0)
	연	천톤	247.4	235.3	231.2	5.2	20.8	26.3	(8.9)	(2.0)
	알루미늄	천톤	442.2	456.8	466.1	(3.2)	(11.9)	(42.6)	(15.5)	(33.2)
	니켈	천톤	204.5	200.4	200.3	2.0	2.0	54.3	170.8	26.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	203.1	250.9	258.6	(19.0)	(16.1)	(26.6)	(13.4)	(17.3)
	은	천Contracts	42.0	54.4	58.4	(22.7)	(26.4)	(16.7)	(20.0)	28.1
ETF 보유	금	천온스	88,651.6	88,003.9	87,899.9	0.7	2.2	6.3	8.5	7.3
	은	천온스	723,406.4	717,265.5	719,633.2	0.9	2.4	(0.6)	0.7	1.7

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,421.6	1,462.2	1,469.4	(2.8)	(2.2)	5.2	3.4	(3.4)
	달러인덱스	Pt	100.1	103.0	104.0	(2.8)	(3.5)	(2.7)	(5.6)	(7.3)
	원/엔	-	9.9	9.9	9.8	(0.3)	1.4	9.4	10.0	6.1
KOSPI 지수		Pt	2,432.7	2,465.4	2,558.0	(1.3)	(5.2)	(6.3)	(9.3)	1.2
KOSPI 철강		Pt	826.7	869.2	931.3	(4.9)	(18.8)	(6.5)	0.6	(4.2)
S&P500 지수		Pt	5,363.4	5,074.1	5,580.9	5.7	(4.9)	(7.8)	4.7	(10.2)
S&P 철강		Pt	293.6	270.0	314.2	8.7	(11.9)	(20.1)	(34.1)	(1.7)
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	62,461	54,274	54,524	11.1	20.4	(2.1)	8.5	8.5
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 3월 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



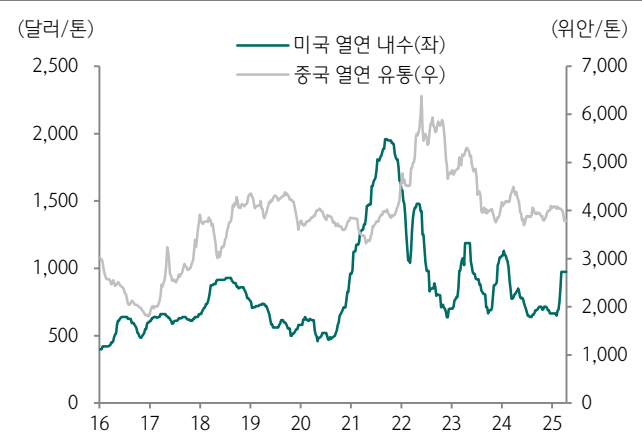
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



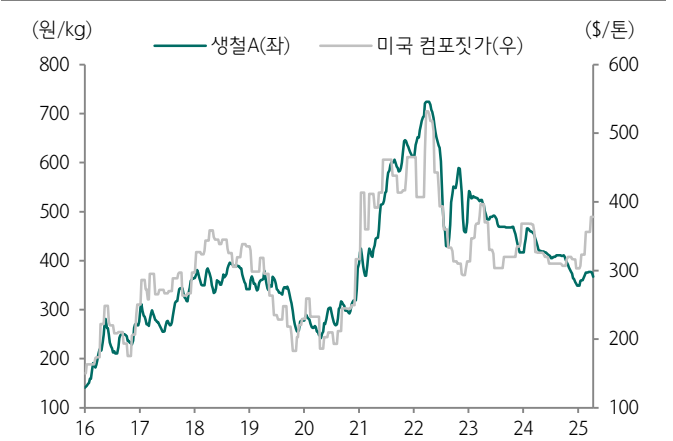
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



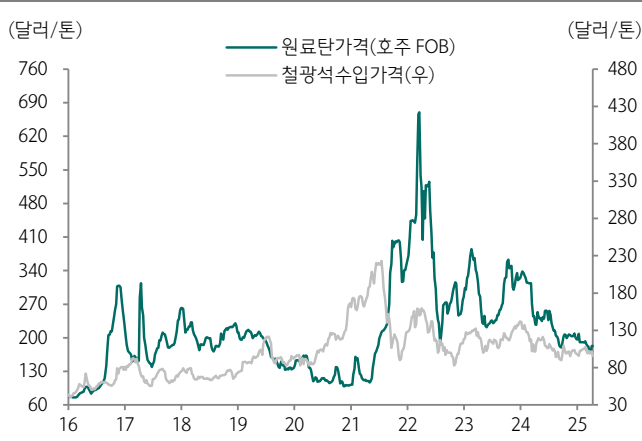
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



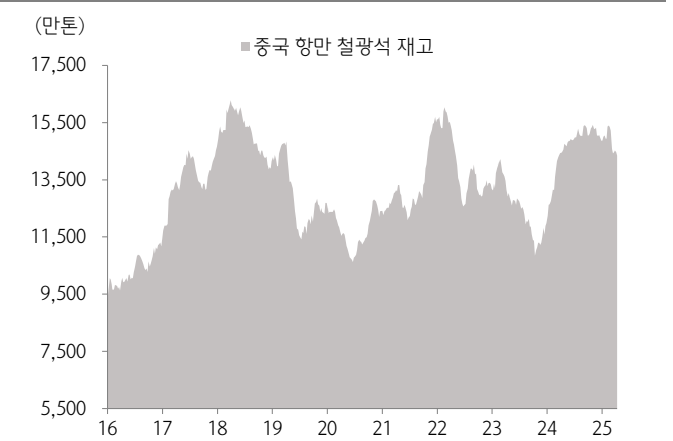
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



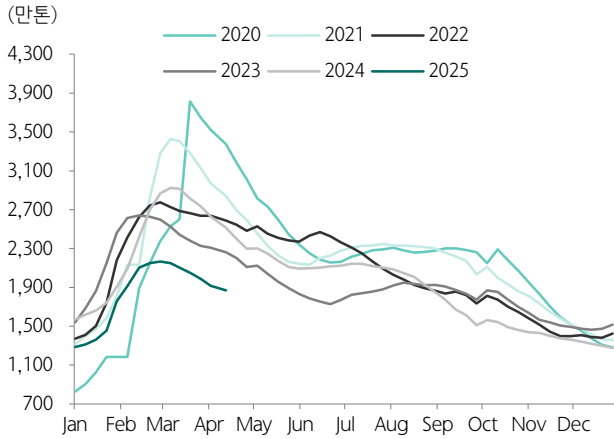
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



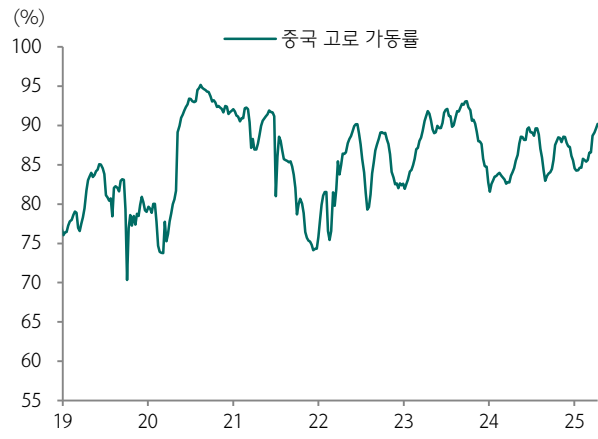
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



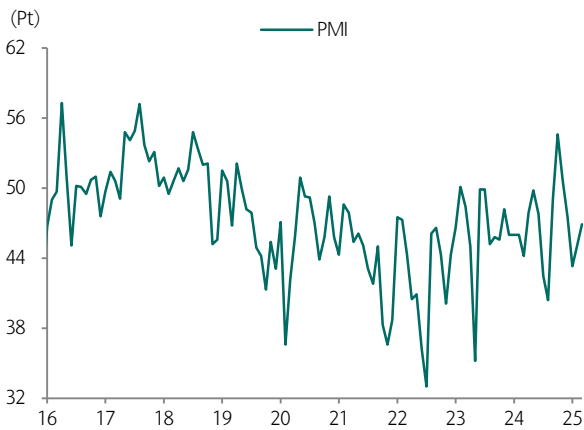
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



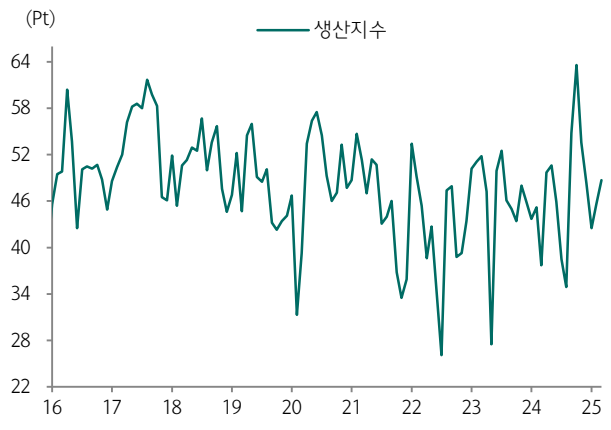
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



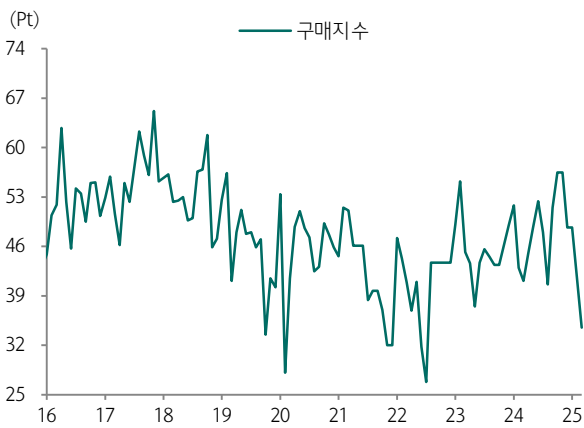
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



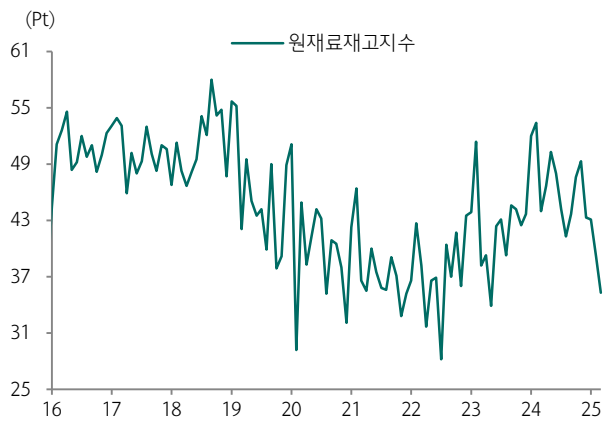
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



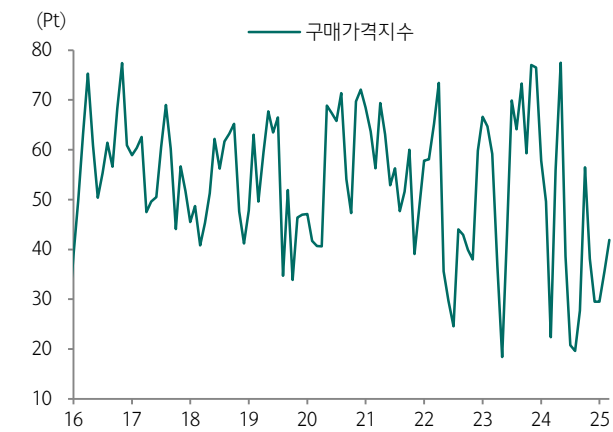
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



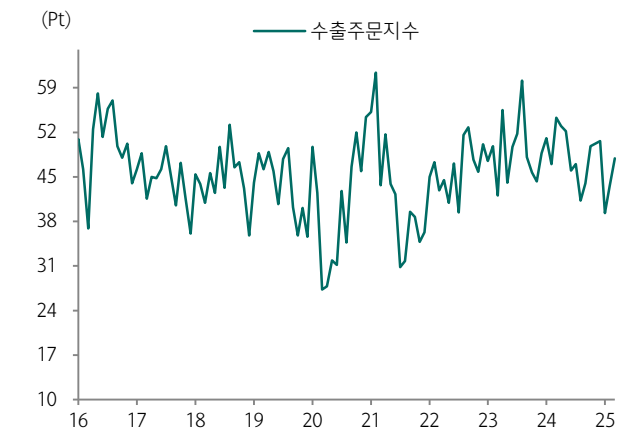
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



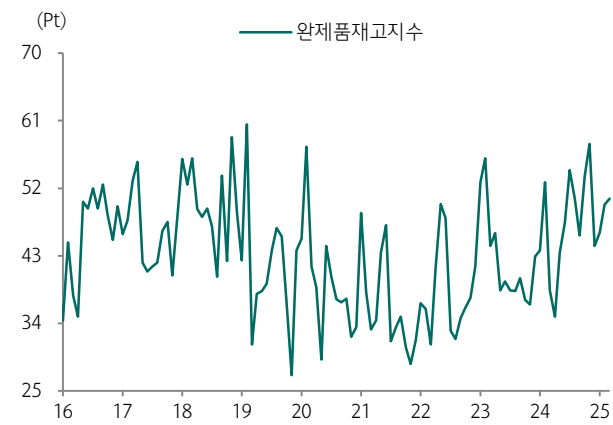
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



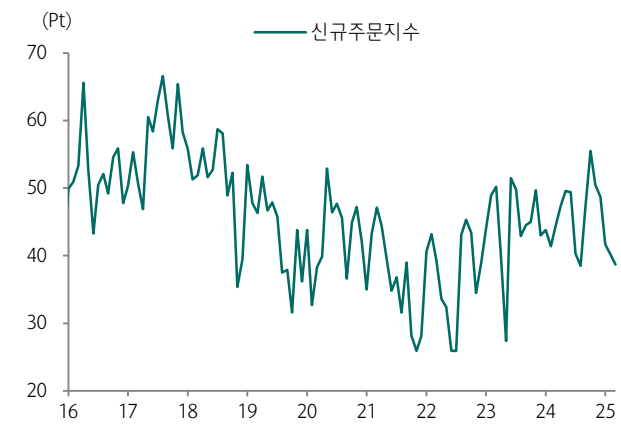
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



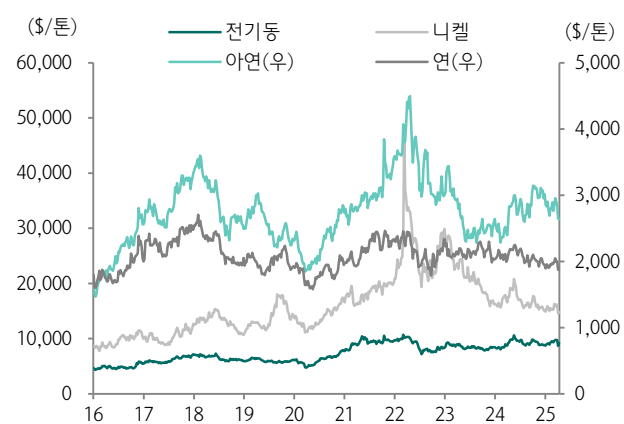
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



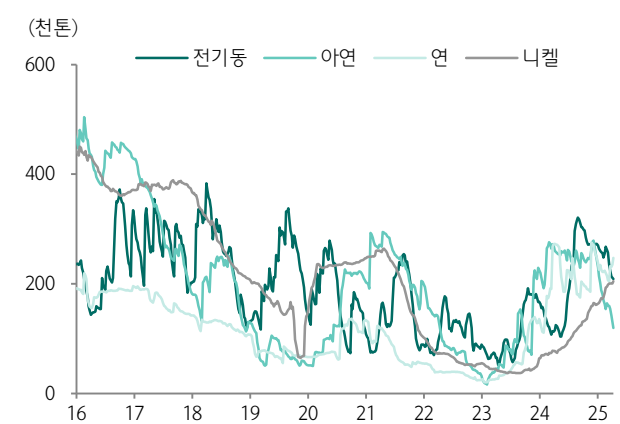
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



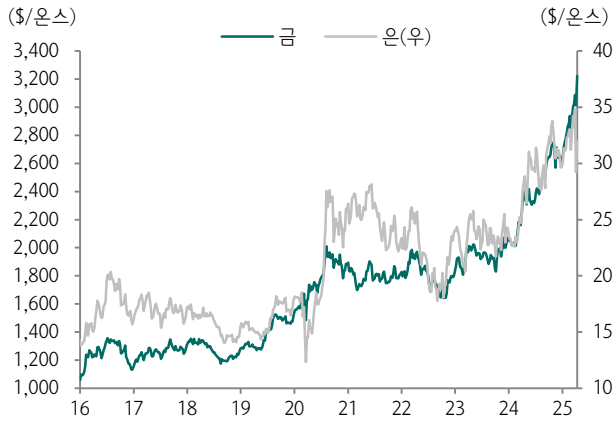
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



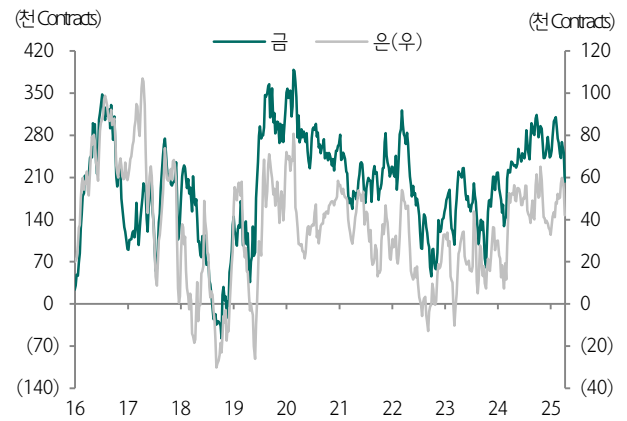
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



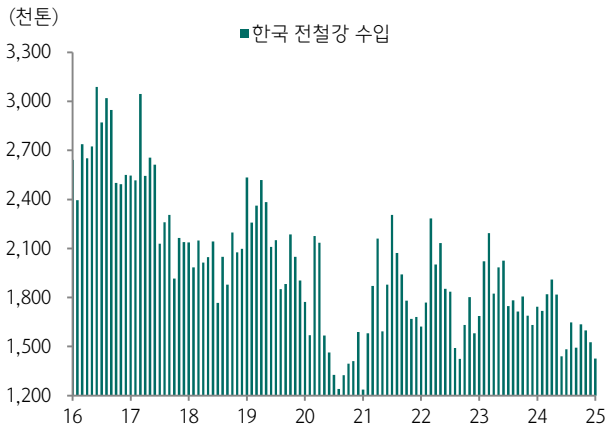
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



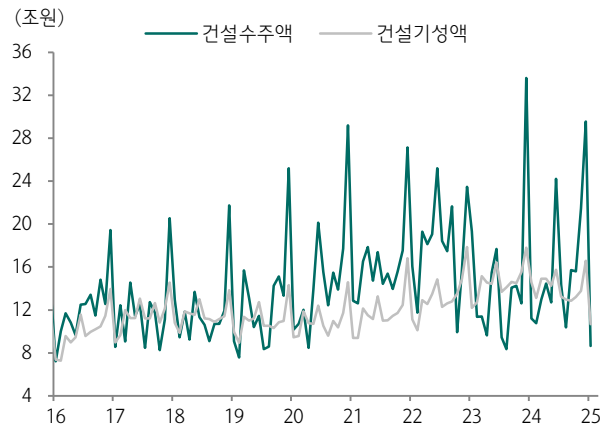
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



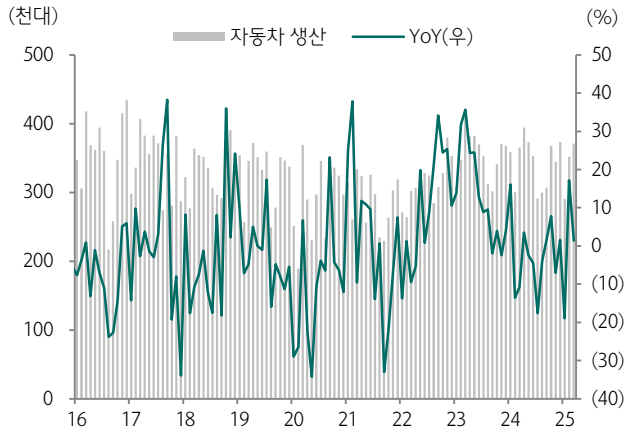
주: '25년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



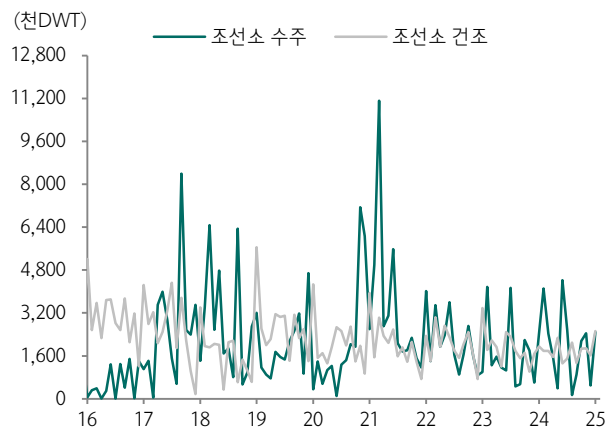
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	255,000	(2.3)	(6.6)	(0.8)	(30.5)	(35.4)	0.6	412,000	227,500	
		현대제철	KRW	22,400	(2.8)	(7.2)	4.9	(18.2)	(29.3)	6.4	32,800	19,900	
		세아제강	KRW	185,500	(2.1)	2.2	52.5	62.2	38.3	53.7	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	15,710	0.4	(7.0)	(16.8)	(20.9)	(27.9)	(20.5)	25,700	14,750	
		한국철강	KRW	7,850	2.7	0.8	(2.5)	2.1	(25.3)	(6.3)	11,666	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	40.1	(2.0)	4.6	10.2	9.4	(3.1)	17.9	46.2	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	120.4	2.5	10.3	(2.3)	(7.3)	(14.4)	5.6	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	111.2	1.6	7.8	(9.5)	(26.8)	(42.8)	(4.7)	197.8	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.3	0.6	(6.0)	(6.8)	(19.3)	(14.1)	(14.1)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.0	(0.3)	(9.8)	5.9	(6.8)	(10.4)	(0.7)	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	0.0	(4.9)	(7.5)	(2.2)	(3.6)	(15.1)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.2	(0.6)	(8.2)	(2.4)	(12.4)	(14.7)	(6.9)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.0	2.8	(6.0)	(11.0)	34.2	18.7	(3.6)	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.1	(0.5)	(8.4)	(0.5)	(3.7)	(5.9)	(6.8)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	0.4	(8.2)	0.0	(3.0)	(10.7)	(6.3)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.8	0.1	(6.6)	4.1	0.1	0.6	(3.1)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	1.1	(1.1)	(0.6)	7.9	8.5	(4.3)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.2	(2.4)	(10.1)	(8.1)	(16.2)	(27.1)	(12.1)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.5	(2.2)	(10.5)	13.0	(9.9)	(17.7)	4.1	25.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,947	(1.7)	(0.1)	(3.2)	(5.9)	(18.1)	(7.4)	3,638	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,661	(0.5)	(2.8)	(4.3)	(11.3)	(33.3)	(6.7)	2,501	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,601	(0.1)	(0.8)	3.1	(5.2)	(18.8)	1.4	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.2	(0.9)	3.4	11.1	(1.8)	(11.1)	13.4	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	20.2	1.0	(1.8)	17.9	(2.1)	(25.1)	10.2	27.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.6	3.2	4.9	12.4	(27.3)	(39.9)	(2.6)	14.9	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.4	1.7	1.3	14.1	(13.3)	(46.7)	1.9	10.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	14.7	1.0	(3.1)	(13.6)	(20.3)	(21.0)	(19.1)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	23.8	(2.9)	11.7	54.0	67.6	(5.3)	50.4	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.0	2.1	13.1	133.6	178.1	88.2	130.5	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	133.5	4.9	(5.0)	8.5	(17.0)	(18.4)	(3.4)	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	108.3	3.2	(3.8)	8.2	(19.2)	(30.3)	(4.2)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	23.1	1.1	1.3	6.0	1.6	(10.4)	2.8	32.2	18.4		
	테르니움	USD	26.5	2.7	(6.0)	(8.8)	(26.5)	(37.7)	(8.8)	44.3	24.0		
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	60.6	0.0	(3.7)	(9.6)	(17.7)	(31.4)	(9.6)	87.4	58.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	55.9	1.4	1.0	27.2	12.3	(17.6)	24.4	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	21.3	0.2	(1.2)	(7.6)	(12.8)	1.5	(12.5)	30.1	20.0		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	683,000	(2.4)	(3.1)	(19.0)	(14.0)	45.2	(32.1)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	5.1	2.5	(34.8)	50.3	(22.2)	(20.3)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	278.2	1.9	(2.8)	(15.2)	(18.2)	(20.9)	(10.4)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	54,700	3.2	(4.0)	4.6	(14.4)	(11.2)	9.5	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	20.7	(0.1)	(7.3)	(0.7)	(9.7)	(20.0)	0.3	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	24.8	4.2	(0.2)	(32.1)	(39.7)	(29.7)	(34.5)	47.8	21.5
		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	2.4	1.7	2.3	(9.8)	(22.4)	4.6	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.2	0.1	0.3	(1.0)	(3.1)	(13.8)	(0.3)	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.3	(0.7)	0.3	(3.3)	2.1	(11.5)	(1.5)	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	252.7	6.1	(3.1)	(30.6)	(40.4)	(46.5)	(28.7)	5,838.0	205.0
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	46.7	5.2	(7.3)	(23.1)	(33.7)	(28.7)	(19.9)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	411.1	2.6	(3.7)	(2.0)	(18.5)	(4.8)	(7.4)	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	380.2	2.6	(5.3)	(8.1)	(23.6)	1.9	(14.5)	527.0	360.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	35.4	(1.6)	(3.8)	(10.5)	(18.4)	(22.2)	(10.4)	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,304	2.3	1.5	(11.9)	(15.6)	(19.9)	(8.9)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	28.7	6.8	14.3	29.0	4.4	16.8	28.8	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 BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUHANG 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	73,752,000	23,266,000	1,856,800	3,728,800	3,569,800	1,223,000	16,759	18,637	31,596	15,237	39,490	99,979	87,586	-	
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	2,827,800	454,160	156,500	139,580	119,650	30,650	584	1,990	2,702	621	851	1,066	263	-	
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	1,633,600	182,480	120,700	95,210	59,250	45,000	488	1,475	1,824	522	620	772	19	-	
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	19,705	1,211	46,904	2,680	1,196	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0	
PER	2022	5.0	2.2	-	3.9	-	3.3	4.2	5.5	3.9	14.5	7.0	4.9	17.0	14.7	
	2023	8.4	4.1	3.2	4.3	-	5.3	9.4	8.2	6.2	19.9	7.9	17.1	-	18.7	
	2024	11.6	67.4	6.0	8.8	7.1	8.5	20.7	12.3	13.5	101.5	22.4	31.9	-	17.2	
	2025F	12.9	18.5	4.0	5.9	7.1	7.0	19.4	12.2	14.1	45.5	18.6	26.3	135.5	15.8	
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.0	2.7	1.5	2.5	0.5	0.5	0.8	0.4	
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.5	0.9	2.2	1.3	2.0	0.5	0.5	0.8	0.4	
	2024	0.4	0.2	0.5	0.3	0.2	0.4	0.8	2.1	1.3	2.0	0.5	0.5	0.9	-	
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	0.8	1.9	1.2	1.9	0.5	0.5	0.9	-	
EV/EBITDA	2022	3.4	3.5	-	4.7	-	1.3	2.4	3.4	2.5	-	-	-	9.5	-	
	2023	4.0	4.5	1.6	4.3	-	1.5	5.2	5.2	3.7	-	-	-	19.4	-	
	2024	5.5	5.8	-	6.3	3.8	5.5	9.0	8.2	7.1	-	-	-	29.8	-	
	2025F	5.8	5.6	-	5.1	3.8	3.0	7.1	8.1	7.5	-	-	-	9.1	-	
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	2.8	0.9	10.9	4.8	3.4	5.6	4.2	16.0	9.0	4.0	2.5	1.5	(0.3)	-	
수익률	-1W	(18.4)	(25.3)	(7.9)	(23.6)	(13.6)	(2.3)	6.8	(2.3)	(14.1)	(12.0)	(7.3)	(15.1)	(9.7)	(8.4)	
	-1M	(0.8)	4.9	52.5	(16.8)	2.1	(4.7)	10.2	(2.3)	(9.5)	(2.2)	(6.8)	5.9	(11.0)	(0.5)	
	-3M	(6.6)	(7.2)	2.2	(7.0)	(8.5)	1.7	4.6	10.3	7.8	(7.4)	(6.0)	(9.8)	(6.0)	(8.4)	
	-6M	(30.5)	(18.2)	62.2	(20.9)	(11.8)	12.7	9.4	(7.3)	(26.8)	(2.9)	(19.3)	(6.8)	34.2	(3.7)	
	YTD	0.6	6.4	53.7	(20.5)	5.5	(6.9)	17.9	5.6	(4.7)	(8.3)	(14.1)	(0.7)	(3.6)	(6.8)	
LAST PRICE	2025-04-12	255,000.0	22,400.0	185,500.0	15,710.0	8,440.0	15,480.0	40.1	120.4	111.2	2.6	3.3	3.0	3.0	2.1	
MARKET CAP	2025-04-12	206,380,000	29,892,000	5,261,300	5,633,900	4,186,900	3,624,500	90,698	180,490	256,680	245,390	130,790	235,550	205,530	212,940	

		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	
	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	102,050	330,600	-	361,230	8,671,900	4,904,300	2,578,400	16,191	15,877	45,414	26,838	70,391	9,958	34,728	
	영업이익	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	
순이익	2022	(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	4,468	306	7,600	(121)	526	
	2025F	(910)	14,148	-	13,564	609,220	140,910	149,170	753	577	5,885	1,486	7,152	204	844	
	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	
EPS	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)	
	2025F	(1,004)	11,177	-	10,135	329,760	100,040	127,510	456	260	641	891	4,980	63	435	
	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)	
PER	2025F	(0)	0	0	1	323	159	323	1	2	1	1	2	1	1	
	2022	93.8	9.9	-	16.2	5.3	3.6	11.3	4.0	3.4	4.3	2.4	2.5	1.3	5.9	
	2023	-	13.3	178.0	246.4	4.2	6.4	10.1	8.6	3.6	27.8	20.3	4.0	6.8	34.1	
	2024	-	16.1	178.0	110.5	5.8	5.3	5.1	10.3	12.0	-	33.5	5.7	-	-	
	2025F	-	13.8	89.0	35.3	9.1	10.4	5.0	19.9	13.0	13.9	7.9	5.9	20.8	13.2	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.5	0.8	1.1	0.6	0.5	0.3	0.6	0.3	0.4	
	2023	0.4	0.7	1.5	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.5	0.6	0.3	0.6	0.3	0.4	
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	0.9	0.3	0.6	0.3	0.5	
	2025F	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.5	0.8	0.5	0.9	0.3	0.5	0.3	0.6	
	EV/EBITDA	2022	6.4	5.4	-	9.5	5.9	4.9	7.2	2.1	2.9	2.9	2.3	1.6	1.3	1.0
2023		17.2	5.4	-	14.2	5.3	6.3	7.7	4.1	2.4	3.8	8.5	2.7	2.7	1.5	
2024		-	6.5	-	15.1	5.8	5.3	4.7	4.6	3.5	4.7	5.9	3.1	7.6	1.7	
2025F		9.0	5.8	-	11.6	5.8	7.2	4.8	6.8	4.2	4.6	3.4	3.1	5.4	1.9	
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	-	3.3	6.6	4.0	11.7	4.1	4.3	4.9	4.5	8.7	1.4	4.5	
	수익률	-1W	(11.4)	(10.2)	(6.8)	(13.7)	(13.5)	(14.5)	(12.2)	(6.9)	(18.1)	(5.6)	(4.1)	(10.9)	(4.0)	4.3
-1M		0.0	4.1	(0.6)	13.0	(3.2)	(4.3)	3.1	11.1	17.9	12.4	14.1	(13.6)	54.0	133.6	
-3M		(8.2)	(6.6)	(1.1)	(10.5)	(0.1)	(2.8)	(0.8)	3.4	(1.8)	4.9	1.3	(3.1)	11.7	13.1	
-6M		(3.0)	0.1	7.9	(9.9)	(5.9)	(11.3)	(5.2)	(1.8)	(2.1)	(27.3)	(13.3)	(20.3)	67.6	178.1	
YTD		(6.3)	(3.1)	(4.3)	4.1	(7.4)	(6.7)	1.4	13.4	10.2	(2.6)	1.9	(19.1)	50.4	130.5	
LAST PRICE	2025-04-12	2.3	6.8	1.8	20.5	2,947.0	1,660.5	1,601.0	21.2	20.2	8.6	5.4	14.7	23.8	9.0	
MARKET CAP	2025-04-12	198,960	1,485,400	806,140	3,217,800	31,672,000	10,618,000	6,345,500	92,985	36,067	114,440	67,497	298,460	14,315	56,252	

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	재련	볼덴 AB	가공
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
2024	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	2,229,600	1,020,400	60,996	17,341	-	-	-	-	142,270	102,720	243,730	12,988,000	94,838	4,924,100
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
2023	213,780	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
2025F	153,080	41,487	4,191	1,385	-	-	-	-	7,801	7,112	18,514	925,740	10,674	328,210
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
2024	44,761	22,363	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
2025F	40,601	17,980	3,081	961	-	-	-	-	5,764	5,845	10,823	585,110	7,622	217,870
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
2024	4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	29,414	33	9,533
2025F	3	5	4	5	-	-	-	-	2	6	1	36,195	27	7,914
PER	2022 4.3	3.5	2.5	2.8	-	-	-	-	10.0	2.6	8.9	18.8	6.0	8.7
2023	15.5	-	6.9	6.5	-	-	-	-	125.2	4.5	-	28.4	13.2	9.2
2024	31.2	20.6	8.6	35.8	-	-	-	-	38.0	8.6	8.9	23.2	8.4	5.7
2025F	40.8	23.2	6.5	5.6	-	-	-	-	30.4	9.6	15.0	18.9	10.1	6.9
PBR	2022 1.5	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.0	0.6	1.4	1.6	1.3	0.8
2023	1.4	-	0.4	0.4	-	-	-	-	1.0	0.8	0.9	1.5	1.3	0.8
2024	1.7	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	1.6	1.2	0.7
2025F	1.8	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.7	0.5	1.6	1.0	0.7
EV/EBITDA	2022 3.6	3.1	2.0	2.1	-	-	-	-	5.2	1.3	5.6	9.9	3.6	7.1
2023	7.6	-	3.6	2.8	-	-	-	-	9.2	1.9	11.2	14.4	6.4	6.7
2024	11.1	8.0	4.4	3.6	-	-	-	-	9.1	3.4	8.9	11.9	5.0	4.3
2025F	10.0	8.2	4.1	3.9	-	-	-	-	9.4	3.6	8.1	11.5	5.1	4.8
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
2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8
2025F	4.4	3.3	5.9	6.7	-	-	-	-	3.5	7.8	3.2	6.9	11.0	9.5
수익률	-1W (11.5)	2.3	(19.4)	(17.8)	-	-	-	-	(4.3)	(16.9)	(16.1)	(28.5)	(22.1)	(14.3)
-1M	8.5	8.2	6.0	(8.8)	-	-	-	-	(9.6)	27.2	(7.6)	(19.0)	(15.2)	4.6
-3M	(13.1)	(8.6)	1.3	(6.0)	-	-	-	-	0.2	1.0	(1.2)	(3.1)	(2.8)	(4.0)
-6M	(17.0)	(19.2)	1.6	(26.5)	-	-	-	-	(17.7)	12.3	(12.8)	(14.0)	(18.2)	(14.4)
YTD	(3.4)	(4.2)	2.8	(8.8)	-	-	-	-	(9.6)	24.4	(12.5)	(32.1)	(10.4)	9.5
LAST PRICE	2025-04-12 133.5	108.3	23.1	26.5	-	-	-	-	60.6	55.9	21.3	683,000.0	278.2	54,700.0
MARKET CAP	2025-04-12 16,660,000	4,474,500	196,570	53,166	-	-	-	-	1,818,000	553,160	1,493,800	141,400,000	790,720	15,329,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	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	582,000	12,879	13,013	6,429	6,639	6,259	224,510	10,340	337,230	1,503,900	51,013	52,922	223,240	14,231
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	7,486	1,409	1,390	115	272	413	6,842	1,994	136,190	321,310	20,621	16,043	66,386	5,839
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	3,342	861	1,615	56	177	269	3,189	967	105,850	146,510	10,462	10,531	45,666	2,797
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	3	0	0	3	1	0	2	25	37	2	6	10	2
PER	2022 13.4	6.6	-	1.6	2.6	3.1	2.3	-	16.9	7.2	5.3	6.5	-	27.2
2023	11.5	-	-	9.4	14.2	5.9	6.1	-	15.6	13.0	8.2	7.8	-	26.1
2024	11.0	21.9	-	-	9.0	10.1	12.4	-	21.8	25.3	8.2	8.2	-	17.0
2025F	21.5	7.3	-	21.6	9.8	8.6	13.2	-	16.3	10.2	10.2	8.9	-	12.5
PBR	2022 1.0	0.8	-	0.3	0.5	0.9	0.9	-	5.3	2.1	2.3	1.8	-	1.5
2023	0.9	1.0	-	0.3	0.6	0.9	0.9	-	5.7	3.0	2.5	1.7	-	1.6
2024	1.0	1.0	-	0.4	0.5	0.9	1.0	-	14.2	4.3	2.5	1.6	-	1.5
2025F	0.9	1.0	-	0.4	0.6	0.9	1.0	-	11.9	4.1	2.3	1.5	-	1.4
EV/EBITDA	2022 9.0	2.9	-	1.0	2.0	2.1	1.7	-	9.8	4.2	2.9	3.8	-	8.7
2023	7.8	13.7	-	2.8	7.7	3.7	3.6	-	-	6.1	4.5	4.3	-	9.2
2024	7.3	5.0	-	8.9	7.1	7.0	4.7	-	12.7	6.8	4.4	4.4	-	7.0
2025F	10.0	3.5	-	4.6	5.6	5.8	4.5	-	10.0	5.1	5.0	4.7	-	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
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	4.3	15.3	12.6	1.5	5.5	10.5	7.0	3.1	75.1	41.3	23.4	18.1	21.0	11.9
수익률	-1W (5.9)	(23.4)	-	(16.9)	(19.7)	(16.3)	(19.2)	-	(4.4)	(14.2)	(7.4)	(9.0)	-	6.1
-1M	(0.7)	(32.1)	-	2.3	(1.0)	(3.3)	(30.6)	-	(2.0)	(8.1)	(10.5)	(11.9)	-	29.0
-3M	(7.3)	(0.2)	-	1.7	0.3	0.3	(3.1)	-	(10.5)	(13.5)	(3.8)	1.5	-	14.3
-6M	(9.7)	(39.7)	-	(9.8)	(3.1)	2.1	(40.4)	-	(18.5)	(23.6)	(18.4)	(15.6)	-	4.4
YTD	0.3	(34.5)	-	4.6	(0.3)	(1.5)	(28.7)	-	(7.4)	(14.5)	(10.4)	(8.9)	-	28.8
LAST PRICE	2025-04-12 20.7	24.8	-	3.0	25.2	9.3	252.7	-	411.1	380.2	35.4	4,303.5	-	28.7
MARKET CAP	2025-04-12 588,430	64,074	-	13,889	18,443	23,201	305,070	-	17,368,000	14,865,000	1,797,900	734,600	-	495,420

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 4월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 4월 14일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 11일