

간만에 국내 조선용 후판 가격 인상

철강금속 Weekly | 2025.4.28

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 80만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 76만원(WoW, +2.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 952.5달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,299위안(WoW, +0.6%), 중국 냉연 유통가: 3910위안(WoW, -1.3%), 중국 철근 유통가: 3,382위안(WoW, -0.5%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 97달러(WoW, +0.5%), 한국 스크랩가: 35.3만원(WoW, -1.4%), 호주 원료탄(FOB): 185달러(WoW, +1.6%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,376달러(WoW, +2.4%), 아연: 2,612달러(WoW, +2.8%), 연: 1,927달러(WoW, +1.0%), 니켈: 15,346달러(WoW, -0.5%), 금: 3,282달러(WoW, -0.8%), 은: 33.0달러(WoW, +1.7%)

- 국내 철강 유통가격: 내수 부진과 중국산 오퍼가격 하락으로 판재류 가격 약세 반면, 철근 가격은 상승세 지속
- 중국 철강 유통가격: 제품별로 차별화, 전반적인 내수 부진과 수출 환경 악화가 시장에 부정적
- 산업용 금속가격: 미·중 무역 전쟁 긴장 완화와 중국 부양책 기대감으로 전반적으로 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26만원(+2.8%), 현대제철: 2.41만원(+4.8%), 세아베스틸지주: 1.76만원(+7.5%), 고려아연: 71.4만원(+5.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.64위안(-2.1%), A. MITTAL: 25.96유로(+9.0%), NSSMC: 2,989.0엔(+0.2%), US STEEL: 42.68달러(+2.7%), NUCOR: 115.72달러(+4.7%)
- 총평: 미·중 무역 전쟁 완화 기대감과 낙폭 과대 인식으로 글로벌 철강사들 주가 전반적으로 상승

주간 Issue & Comment

- 간만에 국내 조선용 후판 가격 인상: 언론에 따르면 포스코가 국내 조선소들과의 2분기 가격 협상에서 인상에 성공했고 현대제철도 긍정적인 협상 결과를 기대하고 있는데 협상 가격은 기존 톤당 70만원 후판에서 소폭 상승한 80만원 수준에서 결정된 것으로 알려졌다. 지난 하반기 국내 후판 업체들 대부분이 적자를 기록한만큼 하반기에도 추가 가격 인상이 시도될 것으로 예상된다. 참고로 지난 2월 산업통상자원부 무역위원회에서 내린 중국산 후판 반덤핑 예비판정(27.91~38.92%의 관세율) 결과에 이어 기재부가 24일부로 예비판정 관세율에 근거하여 잠정 관세를 4개월간 부과하기로 확정했다. 따라서 5월부터는 중국산 후판 수입이 큰 폭으로 감소할 것으로 예상되기 때문에 하반기 조선용 후판 가격 인상 가능성도 높을 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 이르면 6월에 중국 및 일본산 열연에 대한 반덤핑 예비판정 결과가 발표될 것으로 예상되는데 관세율이 높게 부과될 가능성이 높고 중국산 후판에 이어 열연도 올해 4분기 국내 가격 인상 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/4/25	최상목 “미국과 관세 폐지 목적 ‘7월 패키지합의’ 추진”	• 양국이 오는 7월초까지 한국에 대한 관세 부과 폐지와 산업 협력에 관한 패키지 합의를 하기로 잠정 합의 • 관세, 경제안보, 투자협력, 통화정책 등 4개 분야 중심으로 논의 예정, 상호관세 및 자동차 품목별 관세 유예도 요청
2025/4/25	정부, 중국산 후판에 최대 38% 잠정관세...4개월간 수입 차단	• 기재부, 4/24~8/23 4개월간 중국산 후판에 대해 최대 38.02% 잠정 덤핑방지관세 부과 사실을 4/24일 고시 • 연간압연 후판 중 두께 4.75mm 이상, 폭 600mm 이상인 제품이 해당
2025/4/25	3월 글로벌 조강 생산 2.9% 증가...중국·인도가 견인	• 3월 글로벌 조강 생산량 전년대비 2.9% 증가한 1억6,610만톤을 기록, 중국이 전년대비 4.6% 증가한 9,280만톤을 기록 • 인도는 1,380만톤으로 7.0% 증가. 국내 조강생산량은 5.3% 감소한 500만톤으로 확인
2025/4/25	3월 車 내수 판매는 증가, 수출은 감소	• 3월 자동차 내수 판매 전년대비 2.4%, 전월비 12.5% 증가한 14.9만대를 기록 • 수출량은 전월비로는 3.4% 증가했으나 전년대비 2.4% 감소한 24만대로 집계. 생산량은 전월비 5.3%, 전년대비 1.5% 증가한 37만대 기록
2025/4/25	중국, 3월 알루미늄 수출량 7년 내 최고	• 중국의 2025년 3월 수출량이 국내 알루미늄 공급과잉 심화로 전년 동월 대비 105.9% 증가한 30만 톤을 기록하며 7년 만에 최고치를 달성 • 현재 중국내에서 1,500만톤 규모의 설비가 건설 진행 중이고, 2,000만톤 규모 이상의 생산능력을 가진 설비가 계획 단계
2025/4/25	INSO : 2025년 니켈 공급과잉 19.8만톤 기록 전망	• 니켈 시장의 공급과잉은 2023년 17만톤에서 2024년 17.9만톤으로 확대된 데 이어, 2025년에도 19.8만톤으로 보다 확대될 전망 • 중국 주도의 증산에 따른 전체 공급량 증가 속 세계 무역갈등 및 경제 불확실성에 따른 수요 둔화로 공급과잉이 심화될 전망
2025/4/24	트럼프, 품목따라 대중 관세 절반 이상 인하 검토	• 트럼프, 중국에 대한 최고 145% 관세 부과 위협을 완화, 품목에 따라 50~60%로 낮아질 가능성 언급 • 미국내 주요 소매유통기업 CEO들과 비공개회의에서 관세 도입에 따른 역풍을 경고 받은 직후 노선 수정 고려 중인 것으로 알려져
2025/4/24	줄어드는 철근 재고, 살아나는 기대...가격반등 분수령 진입	• 판매 대비 재고율, 점진적으로 하락세 보이며 1월 70% 수준에서 40% 후반대까지 떨어질 것으로 전망 • 국내 제강사 누적 재고 30만톤 하회하며 가격 반등이 여지가 일부 보이나, 실제 수요처 구매력 회복 여부 불투명하다는 의견도 존재
2025/4/24	다시 내려온 제선원가...원가 줄었지만, 마진은 그대로	• 4월 제선원가 톤당 275.8달러로 추정, 전월비 소폭 하락, 원가 부담은 줄었지만 판가 인상 여지도 줄어들어 수익성 회복은 요원 • 국내 건설업 등 전방산업 반등 조짐 없고 중국발 공급 과잉 리스크 상존하여 철강 가격 보합세 지속중
2025/4/24	中 전기동 생산 사상 최고치 경신	• 중국 국가통계국, 1분기 전기동 생산량 전년대비 5% 증가한 345만톤으로 발표 • 동정광 부족으로 TC/RC 역대 최저 수준으로 수익성 악화했으나 금과 황 등 부산물 가격 상승하여 제련소 전체 마진 압박 완화된 덕에 생산량 최대치 경신
2025/4/24	일본제철·아마토, 내달 H형강價 동결...日 재고 7개월래 최대	• 일본제철이 5월 유통항 H형강 판매가격 동결, 6개월 연속 동결. 아마토스틸도 동결하며 7개월 연속 가격 동결 유지 • 3월말 전국 유통재고는 21.5만톤으로 전월비 2.1% 증가, 4개월 연속 증가세이고 7개월만에 최대 수준
2025/4/24	Norilsk Nickel사, 1분기 니켈 생산량 역대 최저치 근접	• 1분기 Norilsk사 니켈 생산량이 전년 동기 대비 1% 가까이 감소한 4.2만톤에 그치며 역대 최저 분기 생산량 2위를 기록 • 동 생산량은 10.9만톤으로 전년 수준을 유지, 팔라듐 생산량은 74.1만 온스로 0.6% 감소했으며, 백금 생산량은 18만온스로 0.6% 증가

날짜	제목	내용
2025/4/23	中 열연 오퍼價 3주 연속 하락...수입업체 환율, 기대 심리 작용	22일 중국 2급밀 열연 오퍼가격 전주대비 5달러 하락한 톤당 452~455달러 형성 1급밀 열연 오퍼가격도 전주대비 10달러 하락한 475~480달러대 기록, 환율 하락 세로 인한 부담 완화로 구매 문의 늘면서 가격 조정된 것으로 보여
2025/4/23	자동차,철강 관세 풀릴까...정부, 美 통상협의 돌입	- 정부가 24일 미국 통상 당국과 관세 협상에 나서, 조선 분야 협력과 알래스카 LNG 프로젝트 참여가 정부의 협상 카드로 거론 중 - 이번 방미가 단기간의 결과보다는 장기 전략 관점에서의 협의라는데 의견이 모여
2025/4/23	인도, 저가 수입 철강 제품에 세이프가드 관세 부과	- 인도, 21일부터 저가 수입 철강 제품에 대해 12% 세이프가드 관세 부과한다고 발표 - 열연, 후판, 냉연, 아연도강판, 컬러강판에 대한 최저 수입 가격 설정, 품목별로 톤당 675~964달러 수준. 이번 조치는 200일간 우선 적용 예정
2025/4/23	호주 및 브라질 철광석 수출량 양상 상이	- 호주 철광석 수출량 전주대비 5.4% 증가한 1,800만톤 기록하며 2주 연속 증가세 지속 - 한편 브라질 수출량은 2주 연속 하락, 전주대비 12.3% 감소한 640만톤을 기록
2025/4/23	日 도쿄제철, 5월 형강류, 후판가 3,000엔 인하	- 도쿄제철이 5월 형강류와 후판 판매가격을 톤당 3천엔씩 인하, 지난달 판매분에서 동결 유지했던 제품에 한해 인하 적용 - 지난달엔 후판을 제외한 판재류 전 품목으로 3천엔 인하한바 있음
2025/4/23	전미철강노조 "US스틸 매각 확고히 반대"	- 데이비드 맥콜 USW 회장, US스틸 매각을 확고히 반대, 일본제철은 US스틸 자산 일부를 처분할 거 같으며 글로벌 공급 과잉에도 일조하고 있다고 언급 - 일본제철은 기존 투자금액 27억달러의 2배를 상회하는 최대 70억달러를 US스틸 설비 개선에 투자하겠다고 발표했고 트럼프는 인수건 재검토를 지시한 바 있음
2025/4/22	중국, 무역전쟁 속 '사실상 기준금리' 6개월째 동결	- 인민은행, 1년물 LPR을 3.1%, 5년물 LPR을 3.6%로 각각 유지하기로 결정, 6개월 연속 동결 - 한편 인민은행과 인민일보의 금리와 기준을 인하 여력 충분하다는 메시지 반복 표출하고 있으며, 국무원도 추가 경기 부양책 가능성 시사 중
2025/4/22	중국 열연 생산량 보합세 유지"	4/10~16일 중국 열연 생산량 전주대비 0.4% 소폭 증가한 314만톤을 기록 - 제조사 보유 열연 재고 물량은 1.6% 감소한 84.8만톤을 기록했으며, 유통재고 물량은 2.8% 감소한 290만톤으로 집계
2025/4/22	'트럼프 위기'에 경쟁자서 동업자로...철강 1·2위"관세 장벽 함께 넘자"	- 포스코와 현대제철이 미국 신규 제철소 건설 공동 추진하는 내용의 철강 및 이차 전지 분야의 상호 협력을 위한 MOU 체결 - 이 외에도 수소환원제철, 이차전지 소재 사업 등 협업 강화 추진할 예정
2025/4/22	4월 하순 H형강 수입, 일본산 '강세 지속'	4/20 기준 H형강 수입량 전주대비 2,762톤 증가한 1만7,275톤을 기록, 중국산과 베트남산 수입분 증가세 가팔랐지만 최대 수입물량은 일본산이 차지 - 일본산 H형강은 8,274톤 유입, 평균 수입원가는 전월비 36달러 하락한 623달러 기록
2025/4/22	3월 컬러강판 수출입 동반 감소	3월 국내 컬러강판 수출량 전년대비 7.5%, 전월비 12.2% 감소한 11만6,762톤을 기록, 수출단가는 1,267달러로 집계 - 수입량은 전월비 12.1% 증가했으나 전년대비 7.4% 감소한 1만1,973톤, 중국산 물량이 1만1,694톤으로 대부분을 차지
2025/4/22	트럼프 리스크에 금값 폭등...사상 첫 3,400달러 돌파	- 글로벌 금 가격, 21일 기준 전월비 2.27% 상승한 온스당 3,404달러 기록, 사상 최초로 3,400달러 선 돌파 - 올해 들어 금 현물가격은 누적 29% 이상 상승, 일부에선 내년 중반쯤 온스당 4,000달러까지 오를 가능성도 제기

날짜	제목	내용
2025/4/21	미중 관세 전쟁 속 중국 금리 인하설 술술	• 중국이 미국 관세 인상 압박에 대응해 금리 인하 등 통화정책 강구할 것으로 예상 • 현재 LPR 1년만기 3.1%, 5년만기 3.6% 5개월간 유지 중이나 인하 가능성 제기, 2분기에는 중국 통화정책이 상당한 완화 단계로 전환될 것으로 예상
2025/4/21	트럼프 “중국과 관세 대화 중...3~4주 안에 마무리될 것”	• 트럼프, 중국과 이야기 중이며 3~4주 안에 전체 합의가 마무리 될 수 있을 것이라고 언급 • 시진핑 주석과 통화했냐는 질문에는 확답을 피해. 트럼프는 최근 중국에 부과한 145% 관세에 대해 인하 의사도 밝혀
2025/4/21	국산 철강 수출, 이곳 저곳서 지표 경고등	• 4월 1일~20일 철강재 수출액 전년비 8.7% 감소한 24.1억달러를 기록, 총수출액 감소분 5.2% 대비 더 가파르게 감소 • 전철강 기준 1분기 평균 수출단가 전년비 8.3% 하락한 1,023달러, 판매료로 좁히면 12.2% 하락한 것으로 집계
2025/4/21	현대제철, 5월 유통항 철근價 인상 검토 가시화	• 현대제철, 건설사향 고시가격 인상 검토에 이어 유통항 마감가격 조정도 고려 • 앞서 발표한 4월 톤당 75만원 마감가격은 사실상 손익분기점 하회하는 가격이라고 밝혀, 회사는 5월에도 고강도 감산 기조 유지할 것으로 전망
2025/4/21	형강, 2주 연속 하락...내달 인상 반전 피할까	• 4월 셋째주 국산 중소형 H형강 유통가 전주대비 1만원 하락한 톤당 105~106만원 기록, 2주 연속 하락세 • 한편 제강사들은 시중 유통점들의 선 현금 저가 거래로 시장 가격이 왜곡되고 있다고 판단
2025/4/21	中 사강, 4월 철근價 추가 인하...연초부터 총 400위안 인하	• 사강, 4월 하순 봉강류 판매 가격을 중순대비 톤당 50위안 인하, 철근 3,420위안, 코일철근 3,510위안 등으로 하향 조정 • 중국 철근 내수 스팟 가격은 지난 2월 중순을 고점으로 이달 중순 3,100위안 기록하며 두달 연속 하락세 지속

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/25	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	81.0	0.0	(1.2)	1.3	(2.4)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	76.0	0.0	(2.6)	0.0	(2.6)	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	0.0	(7.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	13.3	10.4	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	87.0	86.0	(1.1)	1.2	(3.4)	(16.5)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	76.0	74.5	74.5	2.0	9.4	5.6	3.4	7.8
	H형강 유통가	만원/톤	106.0	106.0	106.5	0.0	(1.9)	(3.6)	(1.4)	1.9
	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	952.5	952.5	975.0	0.0	(2.3)	37.1	12.1	43.2
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	92,000.0	92,000.0	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,299.0	3,279.0	3,303.0	0.6	(2.5)	(5.6)	(13.8)	(5.0)
	중국 열연 수출	\$/톤	460.0	460.0	465.0	0.0	(2.1)	(9.8)	(13.2)	(6.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,910.0	3,961.0	4,014.0	(1.3)	(4.6)	(4.7)	(10.4)	(6.9)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	530.0	530.0	0.0	(0.9)	(4.5)	(12.4)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,541.0	3,522.0	3,520.0	0.5	0.4	(1.3)	(9.2)	(0.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,382.0	3,398.0	3,419.0	(0.5)	(2.3)	(11.7)	(10.2)	(5.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,260.0	3,260.0	3,260.0	0.0	(5.7)	(5.3)	(11.2)	(0.7)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.3	35.8	36.7	(1.4)	(6.4)	(9.9)	(16.0)	1.1
	미 HMS No.1	\$/톤	362.0	378.0	378.0	(4.2)	(4.2)	13.1	11.0	19.5
	중국 철광석 수입	\$/톤	97.0	96.5	95.5	0.5	(4.4)	(2.0)	(18.8)	(1.5)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	185.0	182.0	182.0	1.6	9.9	(10.0)	(27.0)	(42.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	781.8	825.7	860.7	(5.3)	(15.7)	66.4	(35.9)	30.2
	중국 열연 유통	만톤	408.0	421.3	421.5	(3.2)	(11.4)	(11.1)	(10.2)	20.1
	중국 냉연 유통	만톤	219.7	215.9	211.8	1.7	3.7	5.6	(9.0)	25.8
	중국 후판 유통	만톤	201.5	209.5	211.8	(3.8)	(20.7)	(17.0)	(31.1)	(13.9)
	중국 유통 합산	만톤	1,786.7	1,868.2	1,915.4	(4.4)	(15.0)	15.8	(28.9)	17.9
	중국 항구 철광석	만톤	14,056.0	14,341.0	14,468.0	(2.0)	(2.5)	(7.0)	(3.0)	17.2
	중국 고로 가동률	%	90.2	90.2	89.6	(0.0)	(0.0)	3.0	7.3	8.9
가동률	미국	%	74.9	75.2	74.4	(0.4)	0.8	2.0	(3.1)	0.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	166.1	144.7	151.4	14.8	14.9	15.7	3.0	22.4
	중국	백만톤	92.8	78.9	81.9	17.6	22.1	20.4	5.1	37.7
	한국	백만톤	5.0	5.2	5.2	(3.8)	(3.8)	(9.1)	(5.7)	(7.4)
	중국 철강 PMI									
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)
	중국 철강수출	천톤	10,460.0	8,040.0	8,940.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
수출입	중국 철광석수입	천톤	93,970.0	94,211.1	97,149.7	(7.7)	(9.8)	(3.7)	(8.5)	(16.5)
	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
	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)
한국내수	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 4/21일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 3월 기준, 중국 철광석 수입 3월 기준, 세계, 한국 3월 기준, 중국 조강생산 3월 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	4/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,376.4	9,161.0	9,191.9	2.4	(3.8)	(1.0)	(4.8)	6.2
	아연	\$/톤	2,611.8	2,541.5	2,635.7	2.8	(8.0)	(16.2)	(7.8)	(11.5)
	연	\$/톤	1,926.6	1,906.8	1,890.9	1.0	(3.7)	(4.2)	(11.5)	(1.4)
	알루미늄	\$/톤	2,396.3	2,329.8	2,359.0	2.9	(5.5)	(9.4)	(5.6)	(3.9)
	니켈	\$/톤	15,345.7	15,420.2	14,866.8	(0.5)	(5.0)	(3.6)	(19.0)	1.4
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,282.4	3,308.7	3,222.2	(0.8)	6.3	19.8	40.6	24.9
	은	\$/온스	33.0	32.5	31.9	1.7	(5.2)	(2.3)	21.1	11.3
재고/LME	전기동	천톤	203.5	213.4	208.8	(4.7)	(4.4)	(26.5)	71.6	(25.3)
	아연	천톤	180.1	195.4	119.4	(7.8)	27.3	(25.7)	(29.2)	(29.1)
	연	천톤	274.1	281.6	247.4	(2.7)	18.5	43.9	1.6	8.6
	알루미늄	천톤	421.6	434.2	442.2	(2.9)	(9.5)	(43.7)	(14.7)	(36.3)
	니켈	천톤	202.5	204.5	204.5	(1.0)	1.1	49.4	160.3	25.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	195.3	216.4	203.1	(9.8)	(24.5)	(33.8)	(14.7)	(20.5)
	은	천Contracts	42.3	41.1	42.0	3.1	(27.5)	(34.9)	(24.8)	29.0
ETF 보유	금	천온스	89,156.4	89,509.6	88,902.1	(0.4)	1.4	6.0	9.9	7.9
	은	천온스	728,818.4	733,570.7	723,406.4	(0.6)	1.3	(1.9)	4.3	2.5

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	4/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,440.2	1,423.8	1,421.6	1.2	(2.0)	3.6	4.7	(2.1)
	달러인덱스	Pt	99.5	99.2	100.1	0.2	(4.4)	(4.6)	(6.1)	(7.9)
	원/엔	-	10.0	10.0	9.9	(0.0)	2.0	9.8	15.1	7.2
	KOSPI 지수	Pt	2,546.3	2,483.4	2,432.7	2.5	(0.5)	(1.4)	(4.1)	5.9
	KOSPI 철강	Pt	868.2	835.9	826.7	3.9	(6.8)	(15.2)	6.8	0.7
S&P500 지수		Pt	5,525.2	5,282.7	5,363.4	4.6	(1.0)	(4.9)	8.3	(7.5)
S&P 철강		Pt	307.5	290.4	293.6	5.9	(2.1)	(12.3)	(24.8)	2.9
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	94.0	93.8	93.4	1.4	1.7	2.1	0.7	0.7
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	62,447	54,274	54,537	11.2	20.4	(2.1)	8.4	8.4
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	2,986.0	373.7	2,491.0	38.2	2,032.9	661.7	66.1	392.7
	조선소 건조	천DWT	1,519.4	1,691.8	2,523.0	(18.8)	(27.5)	(33.2)	49.5	(9.3)

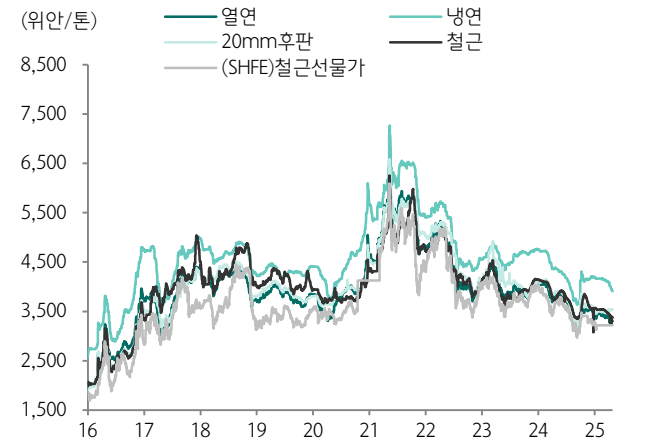
M: 중국 PMI 3월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



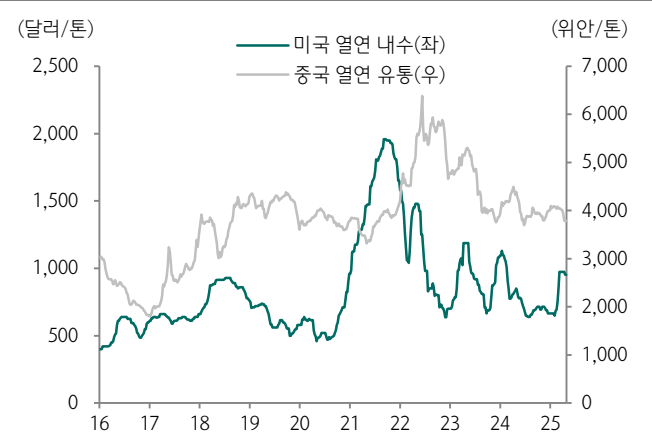
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



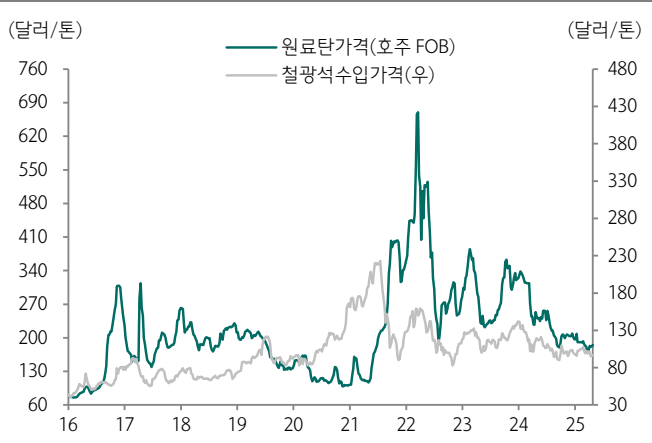
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



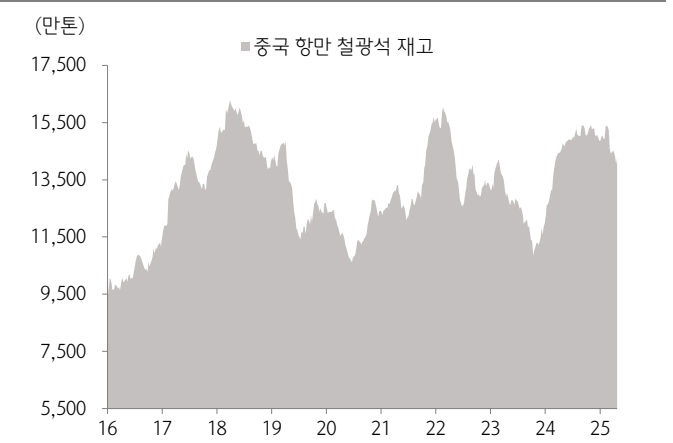
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



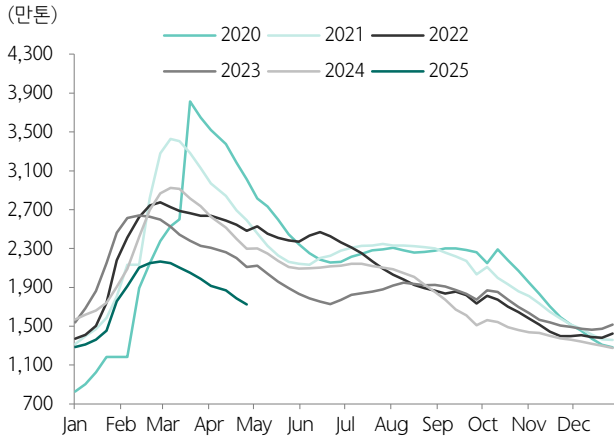
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



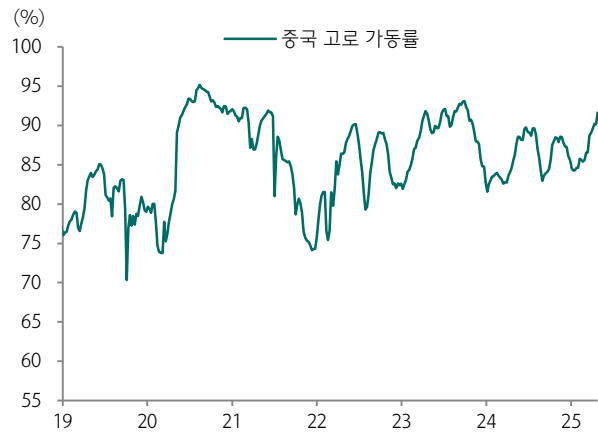
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



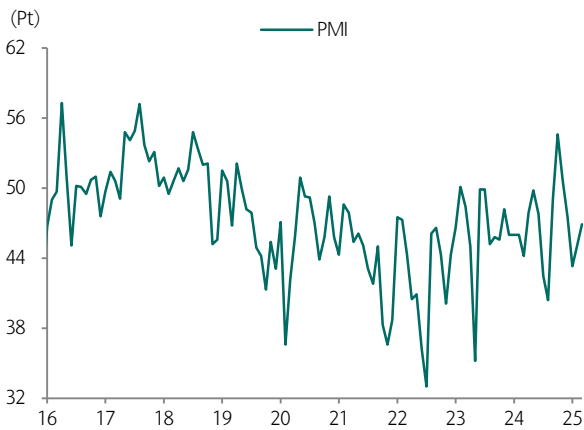
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



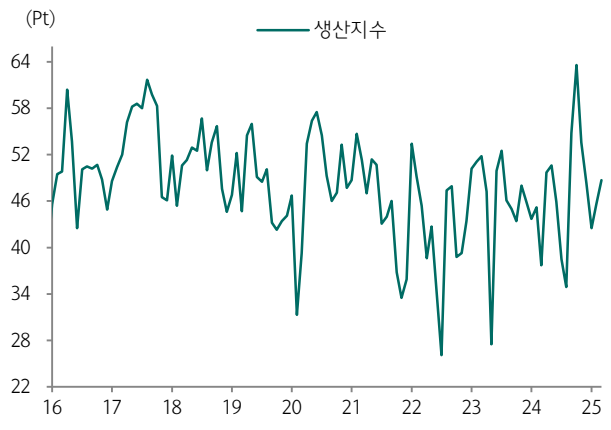
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



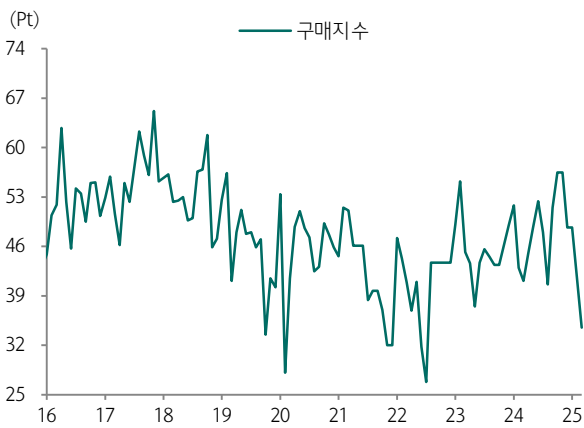
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



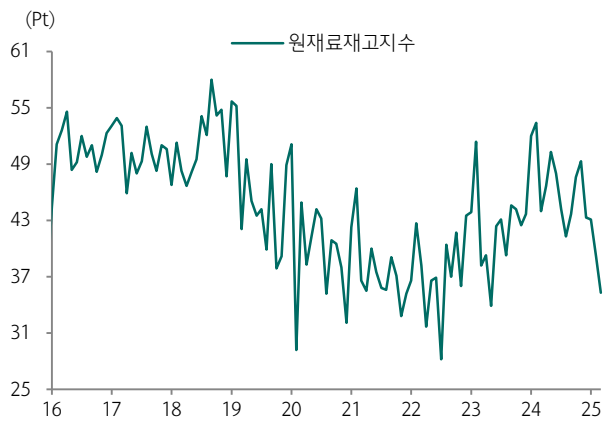
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



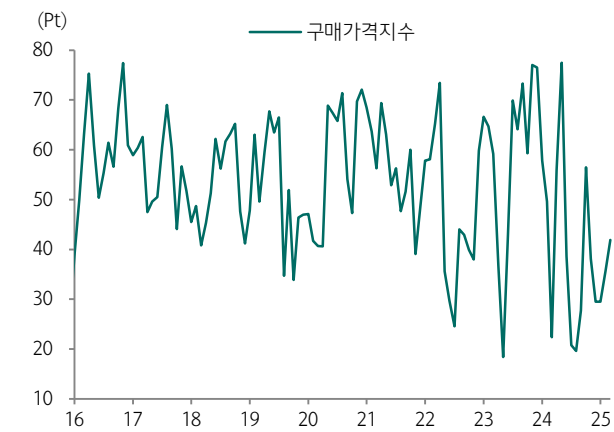
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



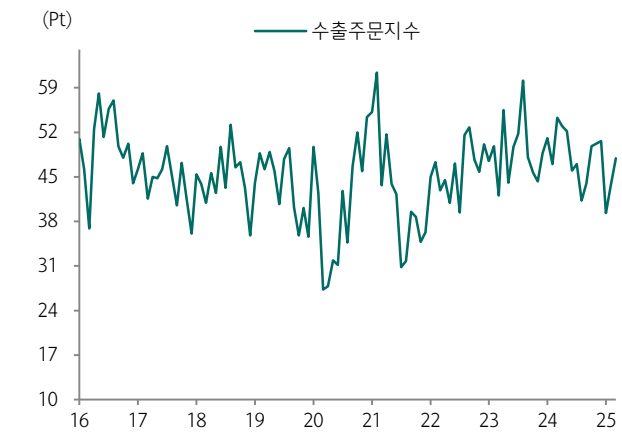
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



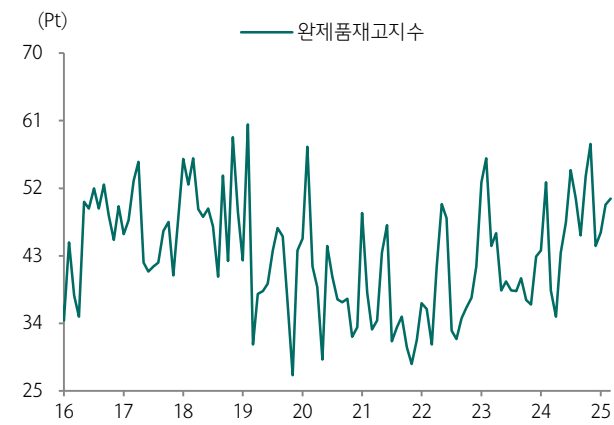
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



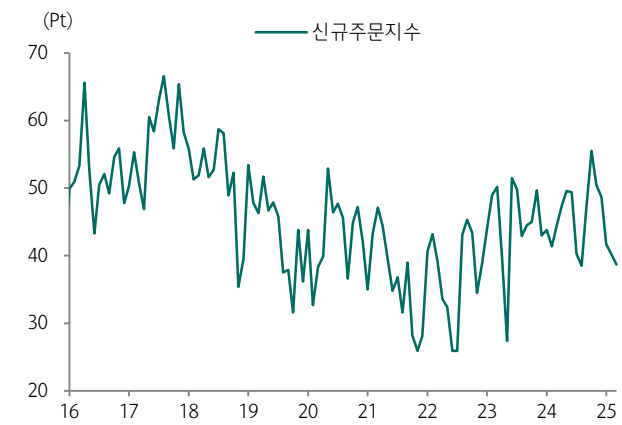
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



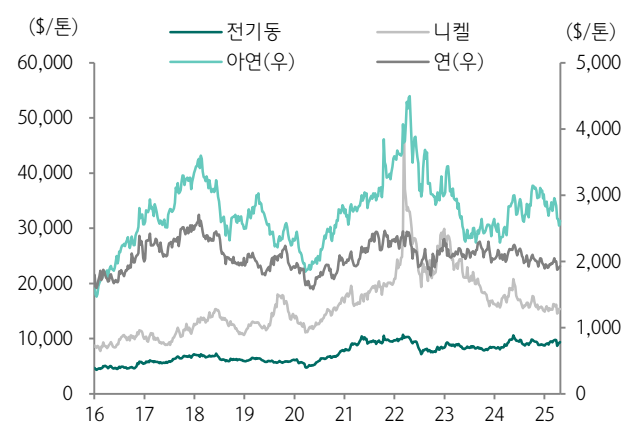
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



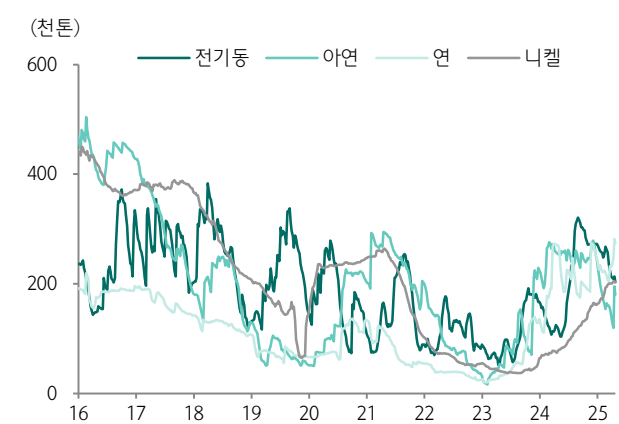
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



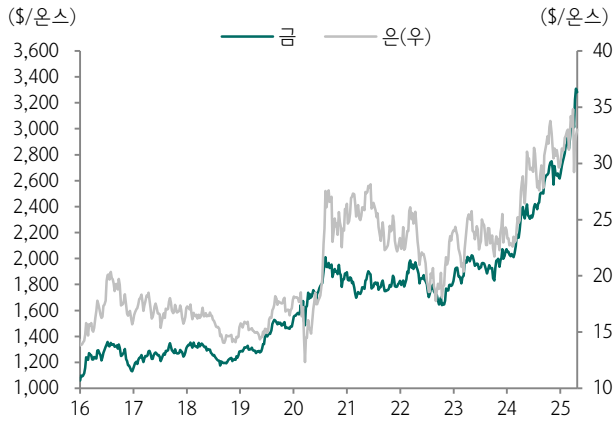
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



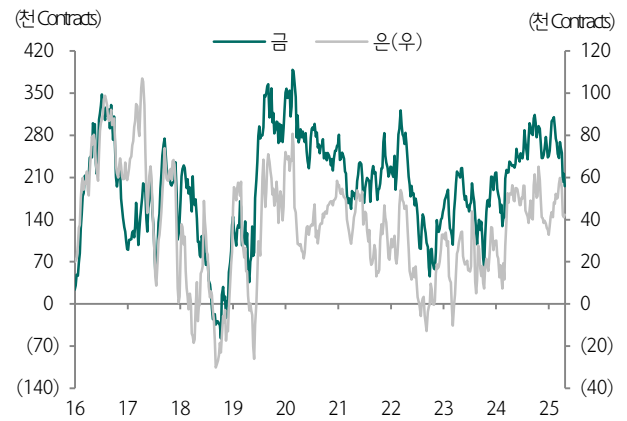
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



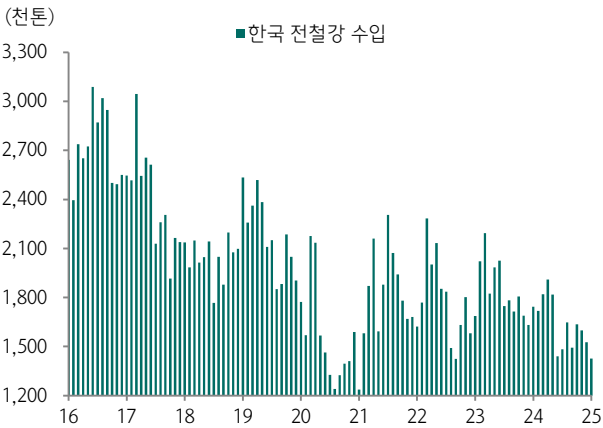
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



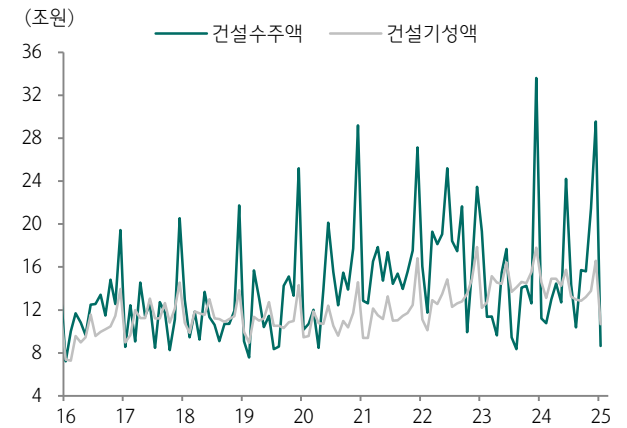
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



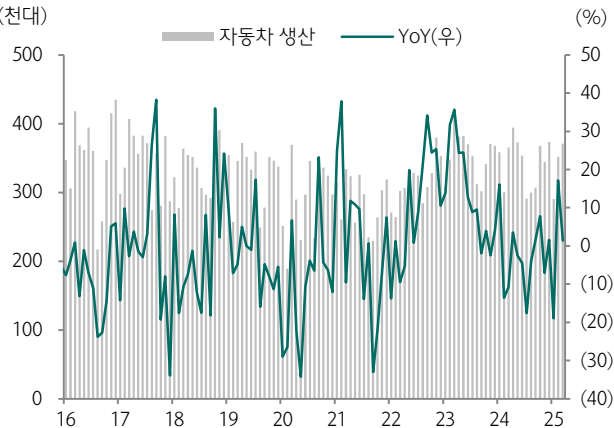
주: '25년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



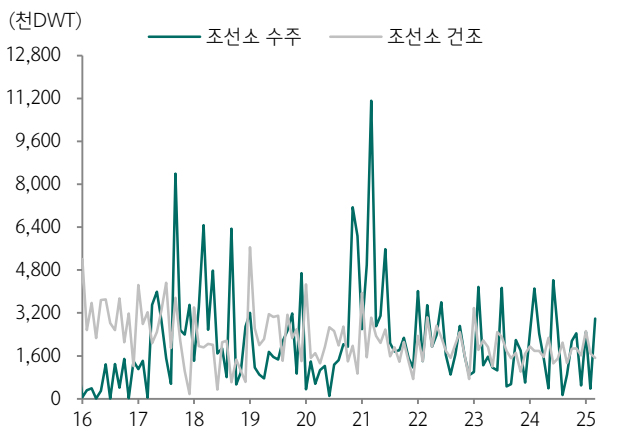
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 3월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 3월 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	260,000	1.2	2.8	(0.6)	(22.5)	(34.1)	2.6	412,000	227,500	
		현대제철	KRW	24,050	(0.8)	4.8	2.6	(5.9)	(23.7)	14.3	32,800	19,900	
		세아제강	KRW	179,300	(0.8)	(4.0)	26.3	57.8	31.5	48.6	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	17,640	1.0	7.5	(10.6)	(9.9)	(17.2)	(10.7)	25,700	14,750	
		한국철강	KRW	8,450	0.7	2.2	7.8	17.8	(21.6)	0.8	11,547	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	42.7	1.0	2.7	15.9	10.0	14.1	25.6	46.2	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	127.3	(0.0)	7.7	4.4	(1.7)	(5.0)	11.6	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	115.7	0.4	4.7	(5.1)	(18.2)	(34.0)	(0.8)	176.6	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.4	0.3	(0.6)	(5.3)	(13.1)	(12.0)	(12.2)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.5	0.9	8.4	15.2	8.1	9.1	14.1	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	1.5	2.2	(6.8)	(13.8)	1.5	(13.8)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	1.5	2.7	0.0	(11.0)	(8.6)	(2.3)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.0	0.7	(2.0)	(9.7)	32.6	23.2	(3.9)	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	3.8	5.8	2.3	3.3	0.9	(0.5)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	0.9	1.3	0.9	(2.5)	(6.1)	(4.2)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	1.8	(2.1)	(5.3)	0.8	(6.3)	(5.1)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	1.7	1.7	0.6	6.5	10.5	(3.8)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.2	(0.8)	(3.1)	(9.6)	(20.6)	(19.6)	(12.8)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.3	(1.0)	(0.5)	0.7	(10.0)	(17.3)	3.3	25.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,989	0.8	0.2	(5.8)	0.1	(13.2)	(6.1)	3,541	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,655	0.8	0.8	(7.4)	(8.8)	(29.2)	(7.0)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,653	1.4	2.1	1.6	2.4	(13.0)	4.7	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.3	(0.2)	3.1	10.7	7.6	(1.5)	19.2	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	22.7	0.8	6.0	20.2	12.7	(10.4)	23.7	27.2	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.4	0.3	8.2	6.7	(20.4)	(33.5)	6.0	14.5	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.7	(1.4)	1.1	5.9	(13.7)	(30.1)	7.7	8.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.3	(0.3)	2.5	(13.6)	(14.8)	(17.7)	(15.5)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.7	(0.6)	(0.2)	27.6	56.3	(9.4)	37.0	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.9	2.7	5.5	112.6	199.5	106.5	152.3	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	138.7	(2.0)	1.1	9.7	(4.9)	(16.4)	0.4	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	114.8	(2.7)	0.7	11.0	3.0	(31.9)	1.5	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.0	1.6	9.0	9.3	16.8	9.3	15.7	32.2	18.4		
	테르니움	USD	28.5	(2.2)	4.2	(1.8)	(19.6)	(34.6)	(2.0)	43.9	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	62.0	0.0	1.1	(8.3)	(15.5)	(21.3)	(7.5)	87.0	58.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	60.1	0.4	3.5	25.0	18.6	(3.3)	33.6	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	22.6	3.0	7.2	(2.2)	(4.6)	5.7	(7.3)	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	714,000	(1.0)	5.2	(15.5)	(43.0)	57.1	(29.0)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.4)	0.4	(24.7)	(13.3)	(20.6)	(20.6)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	298.1	(0.4)	7.2	(11.8)	(11.2)	(16.1)	(4.0)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	57,100	2.3	5.0	4.6	(19.5)	(9.2)	14.3	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.6	(0.2)	2.4	2.4	(5.7)	(18.7)	4.7	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	25.7	(2.8)	10.2	(26.5)	(37.4)	(30.3)	(31.9)	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	3.4	0.3	5.5	11.8	0.9	(10.8)	16.1	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.3	1.3	5.1	6.0	9.2	(2.1)	8.1	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.2	0.8	4.5	5.0	13.3	0.2	7.4	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	267.5	(0.1)	4.6	(28.7)	(33.3)	(41.6)	(24.5)	5,838.0	205.0
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	49.4	(1.6)	2.4	(19.1)	(25.0)	(27.7)	(15.3)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	445.0	(3.1)	1.2	(1.3)	(12.8)	5.6	0.2	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	413.3	(1.7)	3.3	(2.5)	(9.2)	4.2	(7.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	38.1	0.9	4.3	(3.2)	(10.2)	(11.8)	(3.8)	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,550	(1.4)	3.5	(7.1)	(9.4)	(16.6)	(3.7)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.4	(1.8)	(5.5)	14.4	(2.9)	13.1	18.5	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	2,861.5	1,388.1	17,065	3.9	1.6	15.1	0.4	5.7	2.5	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	22,900.8	594.8	223.1	1,672	2.6	1.0	14.5	0.2	5.2	1.2	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	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,796.2	162.5	145.1	51,162	9.0	8.1	3.7	0.4	2.2	12.4	3.7
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
	24	3,550.3	118.7	49.0	988	3.3	1.4	8.1	0.2	5.2	2.8	8.8
	25F	3,792.6	144.2	70.7	1,425	3.8	1.9	5.8	0.2	4.7	4.1	8.5

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,440	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	95,692	130,270
	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	72,824,000	23,221,000	1,871,000	3,713,600	3,469,300	1,223,000	16,730	18,684	31,510	15,237	38,386	93,047	85,735	-
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	2,643,500	462,270	157,500	132,300	102,680	30,650	596	1,978	2,707	621	943	1,342	303	-
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	1,448,900	171,730	119,730	89,740	46,300	45,000	451	1,462	1,829	522	652	928	23	-
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	18,334	1,287	42,338	2,494	935	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	2.3	-	4.3	-	3.6	4.5	5.8	4.0	14.9	7.2	5.6	17.0	15.7
	2023	8.6	4.4	3.1	4.8	-	5.8	10.0	8.6	6.5	20.4	8.0	19.7	-	20.0
	2024	11.9	72.4	5.8	9.9	7.9	9.3	22.0	13.0	14.1	104.2	22.9	36.6	-	18.3
	2025F	14.2	18.7	4.2	7.1	9.9	7.6	22.0	12.9	14.6	46.7	20.7	27.8	135.0	16.9
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.0	2.8	1.6	2.6	0.5	0.5	0.8	0.5
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.5	0.9	2.3	1.4	2.1	0.5	0.6	0.8	0.4
	2024	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3	0.5	0.9	2.2	1.3	2.0	0.5	0.5	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8	2.0	1.2	1.9	0.5	0.5	0.9	-
EV/EBITDA	2022	3.4	3.5	-	5.0	-	1.5	2.5	3.6	2.6	-	-	-	9.5	-
	2023	4.1	4.6	1.5	4.6	-	1.7	5.5	5.5	3.8	-	-	-	19.3	-
	2024	5.5	5.9	-	6.7	3.9	6.2	9.4	8.6	7.3	-	-	-	29.7	-
	2025F	5.8	5.8	2.3	5.5	4.0	3.5	7.5	8.5	7.7	-	-	-	8.5	-
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	2.6	0.9	10.5	4.5	2.7	5.6	4.1	15.8	9.0	4.0	2.4	1.9	(0.3)	-
수익률	-1W	(13.5)	(9.1)	(2.0)	(4.6)	(0.2)	5.2	(0.7)	(0.5)	(9.2)	(7.8)	(5.6)	(1.1)	(8.9)	(3.5)
	-1M	(0.6)	2.6	26.3	(10.6)	4.6	1.5	15.9	4.4	(5.1)	(1.1)	(5.3)	(15.2)	(9.7)	2.3
	-3M	2.8	4.8	(4.0)	7.5	2.9	3.8	2.7	7.7	4.7	2.3	(0.6)	8.4	(2.0)	5.8
	-6M	(22.5)	(5.9)	57.8	(9.9)	10.3	29.0	10.0	(1.7)	(18.2)	(4.6)	(13.1)	8.1	32.6	3.3
	YTD	2.6	14.3	48.6	(10.7)	16.0	1.0	25.6	11.6	(0.8)	(5.9)	(12.2)	14.1	(3.9)	(0.5)
LAST PRICE	2025-04-26	260,000.0	24,050.0	179,300.0	17,640.0	9,280.0	16,790.0	42.7	127.3	115.7	2.7	3.4	3.5	3.0	2.2
MARKET CAP	2025-04-26	210,430,000	32,094,000	5,085,500	6,326,100	4,603,600	3,931,300	96,630	190,880	267,020	251,890	133,560	270,530	204,100	227,420

		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	326,870	-	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	99,839	326,420	70,671	363,190	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,201	15,867	45,513	26,688	70,203	9,988	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	
	2023	(5,481)	11,998	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526	
	2024	(1,097)	14,579	1,082	13,621	594,800	146,890	149,170	761	587	5,943	1,404	6,847	197	840	
	2025F	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	
	2022	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94	
EPS	2023	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)	
	2024	(1,330)	11,177	799	9,905	329,760	100,040	127,510	462	255	672	815	4,720	58	431	
	2025F	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2	
	2022	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0	
	2023	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)	
PER	2024	(0)	1	0	1	323	159	323	1	2	1	1	2	1	1	
	2025F	95.8	9.7	-	16.1	5.3	3.6	11.6	4.2	3.8	4.7	2.5	2.6	1.2	6.5	
	2022	-	13.0	179.0	244.6	4.3	6.4	10.4	9.1	4.0	30.3	21.5	4.2	6.2	37.3	
	2023	-	16.0	179.0	109.7	5.8	5.3	5.3	10.8	13.5	-	35.4	6.0	-	-	
	2024	-	13.0	89.5	34.9	9.2	10.4	5.1	20.6	14.7	14.2	8.6	6.3	20.6	14.6	
PBR	2025F	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.5	0.8	1.1	0.6	0.6	0.3	0.7	0.2	0.5	
	2022	0.4	0.7	1.5	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.5	0.7	0.3	0.6	0.2	0.5	
	2023	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	1.0	0.3	0.6	0.3	0.5	
	2024	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	1.0	0.3	0.5	0.3	0.6	
	2025F	6.5	5.3	-	9.5	6.0	4.9	7.3	2.2	3.1	2.9	2.4	1.7	1.2	1.2	
EV/EBITDA	2022	17.5	5.3	-	14.1	5.3	6.3	7.8	4.3	2.5	3.9	8.9	2.8	2.6	1.8	
	2023	-	6.1	-	15.0	5.8	5.3	4.8	4.8	3.7	4.8	6.2	3.3	7.2	2.1	
	2024	-	6.1	-	15.0	5.8	5.3	4.8	4.8	3.7	4.8	6.2	3.3	7.2	2.1	
	2025F	8.5	5.4	-	11.4	5.8	7.2	4.9	7.1	4.5	4.7	3.7	3.4	5.1	2.3	
	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	
ROE	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	(3.0)	5.3	1.5	3.3	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	5.6	3.2	8.5	1.3	4.2	
	-1W	(6.9)	(10.5)	(3.2)	(13.4)	(13.1)	(15.8)	(10.8)	(1.5)	(4.5)	(5.7)	(3.7)	(11.8)	(7.1)	5.3	
	-1M	0.9	(5.3)	0.6	0.7	(5.8)	(7.4)	1.6	10.7	20.2	6.7	5.9	(13.6)	27.6	112.6	
수익률	-3M	1.3	(2.1)	1.7	(0.5)	0.2	0.8	2.1	4.3	6.2	8.6	2.7	1.7	1.3	7.5	
	-6M	(2.5)	0.8	6.5	(10.0)	0.1	(8.8)	2.4	7.6	12.7	(20.4)	(13.7)	(14.8)	56.3	199.5	
	YTD	(4.2)	(5.1)	(3.8)	3.3	(6.1)	(7.0)	4.7	19.2	23.7	6.0	7.7	(15.5)	37.0	152.3	
	LAST PRICE	2025-04-26	2.3	6.6	1.8	20.3	2,989.0	1,655.0	1,653.0	22.3	22.7	9.4	5.7	15.3	21.7	9.9
	MARKET CAP	2025-04-26	202,260	1,454,700	810,670	3,194,200	32,124,000	10,583,000	6,551,600	97,678	40,495	124,520	71,874	312,240	13,041	61,593

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	BOLDEN 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	86,743	4,656,100
	2025F 2,224,100	1,006,700	60,815	17,298	-	-	-	-	141,300	102,400	245,630	13,606,000	88,904	4,924,800
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 147,750	41,487	4,147	1,350	-	-	-	-	7,526	7,180	18,358	905,990	10,179	319,930
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 37,156	17,939	3,021	953	-	-	-	-	4,420	5,818	10,711	493,180	7,168	216,090
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	35,176	25	7,717
PER	2022 4.5	3.7	2.8	3.0	-	-	-	-	10.3	2.7	9.4	19.7	6.4	9.0
	2023 16.1	-	7.8	7.0	-	-	-	-	128.1	4.8	-	29.7	14.1	9.6
	2024 32.4	21.8	9.8	38.5	-	-	-	-	38.9	9.3	9.5	24.3	9.0	6.0
	2025F 46.2	24.5	7.5	6.1	-	-	-	-	35.7	10.3	16.1	20.3	11.8	7.4
PBR	2022 1.5	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.4	1.7	1.4	0.9
	2023 1.4	-	0.5	0.4	-	-	-	-	1.1	0.9	1.0	1.6	1.4	0.8
	2024 1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.7	1.7	1.3	0.7
	2025F 1.9	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.8	0.6	1.7	1.1	0.7
EV/EBITDA	2022 3.7	3.2	2.2	2.3	-	-	-	-	5.3	1.4	5.9	10.4	3.9	7.3
	2023 7.9	-	4.0	3.0	-	-	-	-	9.4	2.1	11.7	15.1	6.8	6.9
	2024 11.5	8.3	4.8	3.7	-	-	-	-	9.3	3.7	9.3	12.4	5.3	4.5
	2025F 10.5	8.8	4.5	4.3	-	-	-	-	10.0	4.0	8.4	12.9	5.6	5.0
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 4.0	3.3	5.7	6.6	-	-	-	-	2.6	7.9	3.2	6.0	10.4	9.4
수익률	-1W (10.7)	0.8	(6.4)	(10.2)	-	-	-	-	(2.7)	(8.5)	1.2	(14.9)	(14.3)	(12.8)
	-1M 9.7	11.0	9.3	(1.8)	-	-	-	-	(8.3)	25.0	(2.2)	(15.5)	(11.8)	4.6
	-3M 1.1	0.7	8.1	4.2	-	-	-	-	1.0	3.0	5.7	5.2	5.9	5.0
	-6M (4.9)	3.0	16.8	(19.6)	-	-	-	-	(15.5)	18.6	(4.6)	(43.0)	(11.2)	(19.5)
	YTD 0.4	1.5	15.7	(2.0)	-	-	-	-	(7.5)	33.6	(7.3)	(29.0)	(4.0)	14.3
LAST PRICE	2025-04-26 138.7	114.8	26.0	28.5	-	-	-	-	62.0	60.1	22.6	714,000.0	298.1	57,100.0
MARKET CAP	2025-04-26 17,315,000	4,741,800	221,390	57,155	-	-	-	-	1,860,000	597,010	1,583,400	147,820,000	847,280	16,002,000

	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 559,050	12,404	13,013	6,399	6,605	6,182	223,060	10,234	336,200	1,510,500	51,015	52,483	217,760	14,825
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 8,620	1,243	1,390	110	258	409	6,390	2,051	134,020	319,910	20,593	15,439	65,046	6,326
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 4,767	946	1,615	51	174	267	2,880	952	100,040	143,560	10,479	10,265	44,628	3,081
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	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 13.9	6.9	-	1.8	2.8	3.3	2.4	-	18.3	7.8	5.8	7.0	-	25.1
	2023 12.0	-	-	10.5	15.3	6.5	6.6	-	16.9	14.2	9.0	8.4	-	24.1
	2024 11.5	22.8	-	-	9.8	11.0	13.4	-	23.6	27.5	9.0	8.9	-	15.7
	2025F 15.7	7.0	-	25.4	11.5	9.4	15.4	-	18.5	11.4	11.4	9.8	-	10.8
PBR	2022 1.0	0.9	-	0.4	0.6	1.0	0.9	-	5.7	2.3	2.5	1.9	-	1.4
	2023 1.0	1.1	-	0.4	0.6	0.9	1.0	-	6.2	3.3	2.8	1.8	-	1.4
	2024 1.0	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	15.4	4.7	2.8	1.7	-	1.4
	2025F 0.9	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	12.8	4.6	2.6	1.7	-	1.2
EV/EBITDA	2022 9.3	3.1	-	1.1	2.2	2.3	1.8	-	10.7	4.5	3.1	4.0	-	8.1
	2023 8.1	14.1	-	3.1	8.3	3.9	3.8	-	-	6.5	4.9	4.6	-	8.6
	2024 7.5	5.1	-	9.8	7.5	7.4	4.9	-	13.7	7.1	4.8	4.7	-	6.5
	2025F 9.9	4.2	-	5.2	6.1	6.1	4.9	-	11.2	5.4	5.4	5.2	-	5.0
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 6.0	15.7	12.6	1.4	5.3	10.1	6.4	3.0	71.3	41.4	23.0	17.9	21.3	12.3
수익률	-1W (7.6)	(19.6)	-	(7.1)	(12.0)	(9.1)	(10.6)	-	(0.6)	(12.5)	(4.0)	(5.5)	-	(5.7)
	-1M 2.4	(26.5)	-	11.8	6.0	5.0	(28.7)	-	(1.3)	(2.5)	(3.2)	(7.1)	-	14.4
	-3M 2.4	10.2	-	5.8	5.5	4.2	4.6	-	1.2	3.3	4.3	4.5	-	(5.5)
	-6M (5.7)	(37.4)	-	0.9	9.2	13.3	(33.3)	-	(12.8)	(9.2)	(10.2)	(9.4)	-	(2.9)
	YTD 4.7	(31.9)	-	16.1	8.1	7.4	(24.5)	-	0.2	(7.0)	(3.8)	(3.7)	-	18.5
LAST PRICE	2025-04-26 21.6	25.7	-	3.4	27.3	10.2	267.5	-	445.0	413.3	38.1	4,550.0	-	26.4
MARKET CAP	2025-04-26 616,180	66,559	-	15,406	19,994	25,308	322,190	-	18,803,000	16,162,000	1,931,900	775,450	-	455,730

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 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 4월 28일 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 4월 25일