4월 중국 철강 PMI 확장 구간으로 복귀

철강금속 Weekly | 2025.5.7

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: 77.5만원(WoW, +3.3%), 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: 3,297위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3874위안(WoW, -0.9%), 중국 철근 유통가: 3,382위안(WoW, 0.0%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 95.5달러(WoW, -1.5%), 한국 스크랩가: 35.1만원(WoW, -0.6%), 호주 원료탄(FOB): 0달러(WoW, -100.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,386달러(WoW, +0.1%), 아연: 2,570달러(WoW, -1.6%), 연: 1,919달러(WoW, -0.4%), 니켈: 15,287달러(WoW, -0.4%), 금: 3,243달러(WoW, -1.2%), 은: 32.0달러(WoW, -3.1%)

- 국내 철강 유통가격: 내수 부진으로 판재류 가격 횡보 반면, 철근 가격은 상승세 지속
- 중국 철강 유통가격: 건설경기 침체와 내수 회복 지연으로 약보합세 기록
- 산업용 금속가격: 달러 강세로 전반적인 약보합 기록. 미·중 관세 전쟁이 향후 관건일 전망

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 25.55만원(-2.7%), 현대제철: 2.47만원(+0.8%), 세아베스틸지주: 1.77만원(-0.3%), 고려아연: 78.3만원(-0.4%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

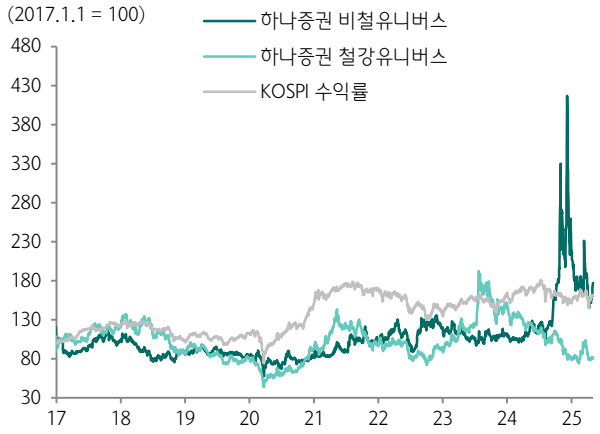
  BAO STEEL: 6.86위안(-1.0%), A. MITTAL: 26.91유로(+2.1%), NSSMC: 2,995.0엔(-1.4%), US STEEL: 42.89달러(-2.1%), NUCOR: 120.49달러(+1.4%)

- 총평: 뚜렷한 방향성 없이 기업별로 차별화. 동아시아 주요국들은 연휴로 증시 휴장

주간 Issue & Comment

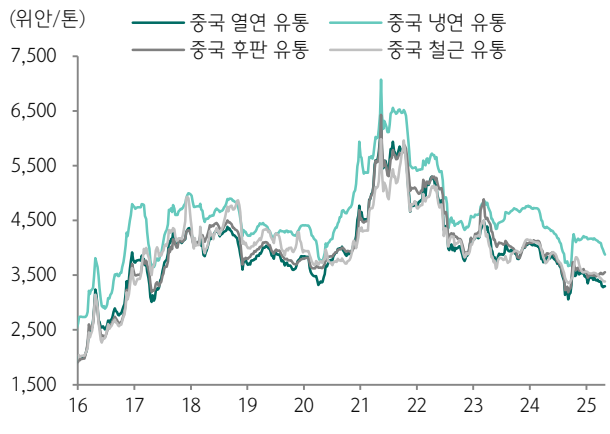
- 4월 중국 철강 PMI 확장 구간으로 복귀: 4월 중국 철강 PMI는 3개월 연속 상승하며 50.6 포인트를 기록했다. 4월 한 달 동안 중국 철강 수요와 생산이 동시에 증가하면서 제철소 재고가 감소했는데 그 과정에서 완제품 가격은 변동성이 확대되면서 전반적인 약세를 기록했다. 세부 내역을 살펴보면 정부의 경기부양 노력과 전국적으로 따뜻한 날씨에 힘입어 수요가 증가한 결과 신규철강주문지수가 9.9%p 상승한 51포인트를 기록했고 생산지수도 3.7%포인트 상승한 50.8을 기록했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 일일 조강 생산은 4월초대비 1.5% 증가한 223만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 구매가격 지수는 13.2p 급락한 22.2인트를 기록했는데 여전히 높은 철광석 재고와 철강 완제품 가격 하락에 따른 고철 가격 하락이 원인으로 작용했다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 5월에도 정부의 정책이 주도하는 인프라 투자와 제조업 부문의 꾸준한 소비에 힘입어 철강 수요가 소폭 개선될 것으로 예상되고 철강 생산 또한 증가할 가능성이 높을 것으로 전망했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/5/2	中 제조업 PMI '경기 수축 국면'…무역전쟁 피해 현실화	• 4월 제조업 PMI 49.0기록, 당초 시장 전망치인 49.8을 하회, 3월 50.5 기록했으나 2월 이후 2개월만에 경기 수축국면으로 전환 • 무역환경 불확실성 증가로 주요 국가 제조업 경기지수 대부분 수축 국면, 한편 미중 관세전쟁의 파급효과는 2~3분기에 점진적으로 나타날 것으로 예상
2025/5/2	3개월 연속 하락한 열연 유통가격, 이젠 저점 공방?	• 열연 유통가격 1월 이후 매달 1만원씩 점진적으로 하락, 4월에는 80만원선까지 내려앉아 • 수입산 유통가격도 4월말 기준 70만원 초반까지 밀려. 업계는 5월을 바닥 확인 시기로 보고 있어
2025/5/2	철근, 월초 상승 분위기 이어질까	• 5월 첫째주 국산 철근 유통가 톤당 75~76만원으로 전주대비 강보합으로 출발 • 주요 제강사들은 5월 유통향 철근 최저 마감가격을 78만원으로 책정, 이달 3만원 인상이 목표
2025/5/2	후판, 4개월 연속 90만원 초반…정품 후판, 관세 이후 재평가 시작되나	• 국산 후판 유통가격, 3월부터 꾸준히 90만원 초반선 유지, 4월 마지막주까지 8주 연속 보합 • 수입산 후판가격은 3월 중순 이후 완만한 하락세, 80만원 초중반까지 밀린 상황, 반덤핑 관세 전가와 계약 지연 맞물리며 수입재 시장 경쟁력 약화
2025/5/2	美는 빠지고 신흥국이 채웠다…韓 철강 수출, 4개월만에 반등	• 한국 철강 수출, 미국향 수출은 감소했으나 아세안,중남미 등 신흥국 시장 영향으로 4개월만에 증가세 전환 • 4월 철강 수출액 전년비 5.4% 증가한 29.7억달러를 기록, 미국향 수출은 전년비 7.1% 감소, 고수익 시장인 미국향 수출 감소하며 아쉬움 일부 남아
2025/5/2	형강, 5월 인상분 반영 얼마나	• 5월 국산 중소형 H형강 유통가 톤당 104~105만원으로 약보합세 유지 • 현대제철과 동국제강이 5/1부로 중소형 H형강 판매가 톤당 54만원 인상한다고 밝혀, 다만 이달에도 제한적 적용에 무게가 실려
2025/4/30	**중국 '감산설' 재부상…시장 기대와 우려 교차**	• **지난주 중국 5천만톤 감산설 재부상, 6월 중 구체적인 감산 계획 공표될 것이란 관측 돌아** • **올해 4월까지 누적 조강 생산량 3억톤 넘을 가능성 높아서 5천만톤 감산하려면 월평균 전년비 7.8% 감산 필요, 감산 난이도 높아**
2025/4/30	미국서 만든 자동차만 15% 환급…트럼프, 부품관세도 후퇴	• 미국, 다음달 3일부터 적용되는 자동차 부품 관세 25%를 2년간 일부 완화 • 미국에서 최종 조립되는 차량에 대해 권장소비자가격의 15%에 해당하는 금액만큼 관세 상쇄, 2년차에는 10%만큼 상쇄 예정
2025/4/30	中 감산 군불때기…중국 내수 및 한국향 열연 오퍼는 눈치	• 29일 기준 한국향 2급밀 열연 오퍼가격 전주와 비슷한 톤당 461~463달러, 1급밀 전주대비 110달러 상승한 485~490달러 기록 • 중국내 열연 유통가격은 톤당 3,290위안으로 역시 횡보세 지속, 선물 가격은 감산 소식에 2% 넘게 상승
2025/4/30	바오스틸, 1분기 순이익 26.4% 증가	• 바오스틸 1분기 순이익 전년비 26.4% 증가한 24.3억위안(4,800억원) 기록, 지난 1분기 선철 1,155만톤, 조강 1,285만톤 생산 • 해외 주문 물량은 155만톤 기록, 회사는 당국의 감산책 인정하면서도 당장 다음달에 시행하진 않을 것으로 설명
2025/4/30	**중국 철강 수출 1,500만톤 감소 전망**	• **바오산강철, 미국 관세 정책 영향으로 올해 중국 철강 수출량 1,500만톤 감소할 것으로 예측, 기계, 차량 등 간접 수출은 2천만톤 감소할 것으로 전망** • **조강생산량도 5천만톤 감소할 가능성 높다고 설명, 다만 획일적인 방식은 지양할 것을 당국에 호소했다고 밝혀**
2025/4/30	Fortescue사, 2025년 1~3월 철광석 출하량 전년 동기대비 6% 증가	• Fortescue사가 2025년 1~3월 철광석 출하량이 전년 동기 4,330만톤에서 4,610만톤으로 증가했다고 발표 • 주요 시설 정비를 6월까지 완료해 연간 생산능력 2,200만톤을 달성할 계획이며, 2025 회계연도 철광석 출하량 목표는 1억 9,000만톤~2억톤으로 설정

날짜	제목	내용
2025/4/29	美 철강 수입 2개월 연속 감소	• 3월 미국 철강 수입량 전년비 0.8% 감소한 226만톤으로 집계, 판재류 수입량이 전년비 18.9% 감소하며 감소세 두드러져 • 후판 감소율이 37.2%로 전체 판재류 중 최대, 봉형강류 수입은 전년비 3.5% 감소한 것으로 확인
2025/4/29	中 열연價, 하락고리 빠졌다…한국향 오퍼가도 추락	• 한국향 열연 오퍼가격 월초 수출단속 여파로 톤당 480달러까지 올랐으나 월말 현재 450달러대까지 후퇴 • 1분기 철강 수출량 전년비 6.3% 증가하여 2016년 이후 최고치 기록했으나 올해 전체 수출은 9천만톤 수준으로 감소 예상
2025/4/29	**포스코, 국내 조선사 상반기 후판 가격 인상…약 2년만에 반등**	• **포스코, 상반기 조선사향 후판 공급가격 약 80만원 수준으로 타결, 2년만의 인상** • **현대제철도 포스코와 비슷한 수준인 80만원 선에서 결정될 것으로 예상, 원가 인상 및 AD 조치가 가격 인상에 영향**
2025/4/29	포스코 냉연도금재 100만톤대 회복…전월비 10% 증가	• 포스코 3월 냉연도금재 판매량 107.4만톤 기록, 전년비 9.8% 감소했으나 전월비 10.8% 증가 • 내수판매가 전년비 11.9% 감소했으나 전월비 7.9% 증가한 43.8만톤 기록했고, 수출은 동기간 8.4% 감소 및 13.0% 증가한 63.6만톤 기록
2025/4/29	중국, 세계 동 정·제련 생산용량 중 50% 이상 장악	• MINING.COM 및 The Northern Miner에 따르면 세계 동 정·제련 생산용량 중 중국 자본이 53.1%를 장악하고 있는 것으로 확인 • 미국, 멕시코, 페루 등 미국 영향권은 15.6%를 차지하고, 그 외 기타 미국 동맹권에서 동 정제련 생산용량의 19%를 차지
2025/4/29	중국 3월 알루미나 수출, 7년래 최고치	• 중국 3월 알루미나 수출량 전년비 2배 이상 증가한 30만톤 기록, 18년 10월 이후 가장 높은 수치 • 전년도 알루미나 가격 상승으로 캐파 급증하며 수출량도 증가한 것이 원인, 최대 수출처인 러시아향 물량은 전년비 6.9% 증가
2025/4/28	트럼프 "중국, 시장 개방 않으면 '대중 관세' 철회는 없다"	• 트럼프, 중국이 시장을 개방하지 않으면 145% 관세 부과 철회할 수 없다고 밝혀 • 베센트 미국 재무장관은 트럼프의 전략적 불확실성이라고 옹호하면서 결국 신속한 합의에 이르게 될 것이라고 주장
2025/4/28	**철근, 내달 기준價 2만6천원 인상**	• **4월 넷째주 국산 철근 유통가 톤당 74만원으로 3주 연속 보합** • **현대제철은 5월 철근 기준가격을 2.6만원 인상한다고 공지. 세부적으로는 국가별 철스크랩 배합비를 국산, 일본산, 미국산 7:2:1에서 국산, 일본산 8:2로 조정**
2025/4/28	후판값 정상화 시동…조선용 협상도 인상 무드	• 조선3사와의 2분기 협상분 종료, 개별 계약 가격 공개하지 않았지만 시장에서는 톤당 80만원대 회복 추정 • 가격반등과는 별개로 조선용 후판 판매량은 3년 연속 감소세 지속, 올해 2월 국산 조선용 후판 판매량 전년비 9% 감소
2025/4/28	4월 하순 H형강 수입, 일본산 '강세 지속'	• 인도네시아 3월 니켈 제품 수출량이 총 132만9,500톤을 기록, 니켈 선철이 106.7만톤으로 최다 • 지역별로는 중국향 수출량이 전체의 96.3%를 차지했고, 한국향 물량은 4천톤대로 집계
2025/4/28	Freeport사, 1분기 순이익 감소 속 미 수입 동 관세 검토로 부담 가중	• Freeport-McMoRan사의 2025년 1분기 순이익이 전년 동기 4억 7,300만 달러에서 3억 5,200만 달러로 감소 • 1분기 동 생산량이 전년 10억 900만파운드에서 8억 6,800만파운드로 감소하고 파운드당 생산비용도 1.51 달러에서 2.07 달러로 상승
2025/4/28	칠레 금융감독원, Codelco사-SQM사 리튬 협력 승인	• 칠레 금융감독원(FNE)이 국영 광산업체 Codelco사와 세계 2위 리튬 생산업체 SQM사간의 합작법인 설립을 승인, 중국 승인 절차는 대기 중 • 다만, 보수 진영에서 비판적인 입장을 취하고 있고, Tianqi Lithium사가 주주권리 희석을 주장하며 이의를 제기하고 있어 최종 합작법인 설립이 난항을 겪을 전망

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	(1.2)	1.3	(1.2)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	75.0	0.0	(1.3)	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	84.0	85.0	85.0	(1.2)	(1.2)	12.0	9.1	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	87.0	0.0	0.0	(3.4)	(16.5)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	77.5	75.0	74.5	3.3	5.4	7.6	5.4	9.9
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	106.0	106.0	1.9	0.9	(1.8)	0.9	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(2.8)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(2.8)	3.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	952.5	952.5	952.5	0.0	(2.3)	33.2	15.5	43.2
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	89,000.0	92,000.0	0.0	(3.3)	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,297.0	3,299.0	3,279.0	(0.1)	(2.6)	(7.4)	(13.6)	(5.0)
	중국 열연 수출	$/톤	463.0	460.0	460.0	0.7	(1.5)	(7.4)	(12.6)	(5.5)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,874.0	3,910.0	3,961.0	(0.9)	(5.2)	(6.4)	(11.0)	(7.7)
	중국 냉연 수출	$/톤	525.0	530.0	530.0	(0.9)	(1.9)	(4.5)	(13.2)	(5.4)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,553.0	3,541.0	3,522.0	0.3	0.3	(1.9)	(8.6)	(0.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,382.0	3,382.0	3,398.0	0.0	(1.9)	(11.5)	(10.8)	(5.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,218.0	3,257.0	3,238.0	(1.2)	2.3	(4.3)	(15.1)	(2.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.1	35.3	35.8	(0.6)	(6.6)	(9.1)	(16.2)	0.6
	미 HMS No.1	$/톤	348.0	362.0	378.0	(3.9)	(7.9)	8.7	6.7	14.9
	중국 철광석 수입	$/톤	95.5	97.0	96.5	(1.5)	(5.4)	(5.4)	(18.7)	(3.0)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	0.0	185.0	182.0	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	694.5	744.4	781.8	(6.7)	(22.3)	53.2	(35.9)	15.6
	중국 열연 유통	만톤	380.7	397.6	408.0	(4.3)	(12.4)	(10.0)	(14.1)	12.1
	중국 냉연 유통	만톤	221.9	222.0	219.7	(0.0)	6.7	8.2	(6.4)	27.1
	중국 후판 유통	만톤	194.1	198.6	201.5	(2.3)	(13.9)	(16.4)	(31.0)	(17.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,643.0	1,724.1	1,786.7	(4.7)	(17.3)	12.5	(28.5)	8.4
	중국 항구 철광석	만톤	14,261.0	14,261.0	14,056.0	0.0	(1.8)	(7.0)	(3.4)	18.9
가동률	중국 고로 가동률	%	92.0	91.6	90.2	0.4	0.4	4.0	7.6	11.2
	미국	%	76.0	74.9	75.2	1.5	(0.3)	1.7	(0.8)	1.7
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	철강 PMI	Pt	50.6	46.0	45.1	10.0	6.5	3.3	5.6	10.0
	*생산지수	Pt	50.8	47.1	45.6	7.9	5.2	(7.3)	2.2	10.9
	*구매량지수	Pt	41.6	41.6	41.6	0.0	(14.6)	(9.8)	(7.6)	(15.1)
	*원재료재고지수	Pt	45.9	45.9	39.2	0.0	6.0	5.0	(1.7)	5.0
	*신규주문지수	Pt	51.0	41.1	40.2	24.1	4.7	8.1	7.6	18.6
	*수출주문지수	Pt	41.1	41.1	43.6	0.0	(18.8)	(6.6)	(22.5)	(15.6)
	*완제품재고지수	Pt	50.6	50.6	49.8	0.0	14.2	10.7	45.0	17.9
	*구매가격지수	Pt	22.2	35.4	35.7	(37.3)	(24.7)	(19.9)	(60.3)	(71.0)
수출입	중국 철강수출	천톤	10,460.0	8,040.0	8,940.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
	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
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(기존 표본대비 크게 확대)
열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 ' 25.5월물 → '25.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 4/28일 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 4월 기준, 중국 철강 PMI 4월 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	5/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,385.7	9,376.4	9,161.0	0.1	7.7	(0.6)	(4.1)	6.3
	아연	$/톤	2,570.4	2,611.8	2,541.5	(1.6)	(2.8)	(16.4)	(10.5)	(12.9)
	연	$/톤	1,919.3	1,926.6	1,906.8	(0.4)	2.4	(4.6)	(11.8)	(1.8)
	알루미늄	$/톤	2,408.8	2,396.3	2,329.8	0.5	2.7	(6.3)	(4.1)	(3.4)
	니켈	$/톤	15,287.0	15,345.7	15,420.2	(0.4)	5.2	(2.6)	(19.7)	1.0
귀금속/COMEX	금	$/온스	3,243.3	3,282.4	3,308.7	(1.2)	7.7	18.0	40.5	23.4
	은	$/온스	32.0	33.0	32.5	(3.1)	9.4	(2.1)	21.0	7.9
재고/LME	전기동	천톤	197.3	203.5	213.4	(3.0)	(6.4)	(27.3)	77.3	(27.5)
	아연	천톤	173.8	180.1	195.4	(3.5)	33.4	(29.7)	(31.6)	(31.6)
	연	천톤	264.1	274.1	281.6	(3.6)	12.3	39.3	(0.7)	4.6
	알루미늄	천톤	411.6	421.6	434.2	(2.4)	(9.9)	(44.1)	(15.6)	(37.8)
	니켈	천톤	200.4	202.5	204.5	(1.0)	0.0	36.5	150.8	24.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	181.9	195.3	216.4	(6.9)	(27.5)	(37.5)	(21.1)	(25.9)
	은	천Contracts	47.8	42.3	41.1	13.0	(12.1)	(18.8)	(2.8)	45.8
ETF 보유	금	천온스	88,929.0	89,156.4	89,509.6	(0.3)	1.1	5.9	10.1	7.6
	은	천온스	732,564.8	728,818.4	733,570.7	0.5	2.1	(1.5)	5.7	3.0

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,401.1	1,440.2	1,423.8	(2.7)	(4.2)	1.6	2.8	(4.7)
	달러인덱스	Pt	100.0	99.5	99.2	0.6	(2.9)	(4.1)	(4.8)	(7.4)
	원/엔	-	9.7	10.0	10.0	(3.6)	(2.8)	7.1	9.0	3.4
KOSPI 지수		Pt	2,559.8	2,546.3	2,483.4	0.5	3.8	0.7	(4.4)	6.4
KOSPI 철강		Pt	878.1	868.2	835.9	1.1	1.0	(8.5)	4.3	1.8
S&P500 지수		Pt	5,686.7	5,525.2	5,282.7	2.9	12.1	(0.7)	10.9	(4.8)
S&P 철강		Pt	326.4	307.5	290.4	6.1	20.9	(8.8)	(20.0)	9.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	50.5	50.2	(2.2)	(2.2)	(0.6)	(0.4)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	94.0	93.8	93.4	1.4	1.7	2.1	0.7	0.7
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	62,460	54,274	54,566	11.3	20.4	(2.1)	8.5	8.5
한국	PMI	Pt	47.5	49.1	49.9	(3.1)	(1.7)	(3.8)	(7.2)	(3.1)
	건설수주액	십억원	12,610.8	11,182.0	9,740.6	(19.2)	21.4	(0.8)	(0.0)	(62.5)
	건설기성액	십억원	12,793.0	10,522.2	10,666.1	(3.1)	(1.4)	(10.2)	(17.6)	(28.1)
	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)

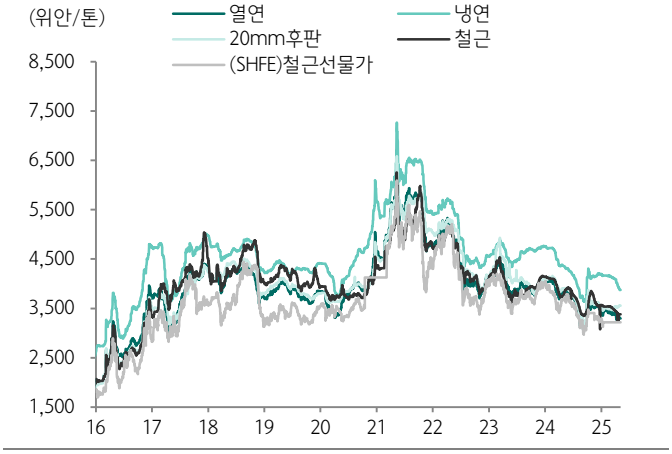
M: 중국 PMI 4월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

한국 PMI 4월 기준, 건설수주액, 건설기성액 3월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 3월 기준, 조선소 수주/건조 3월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

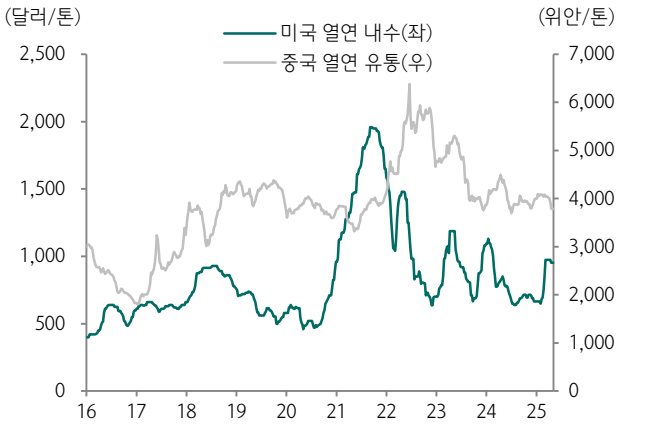


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

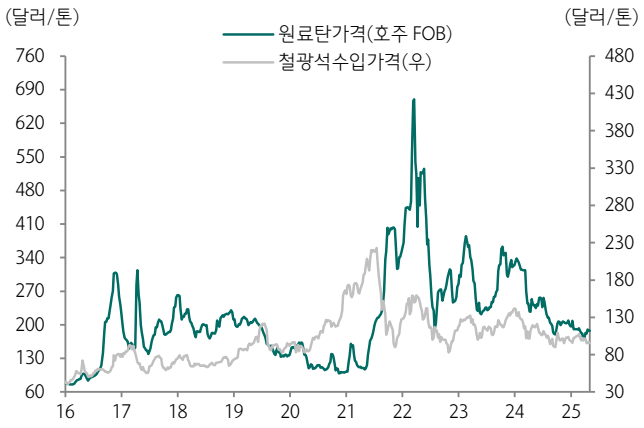


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

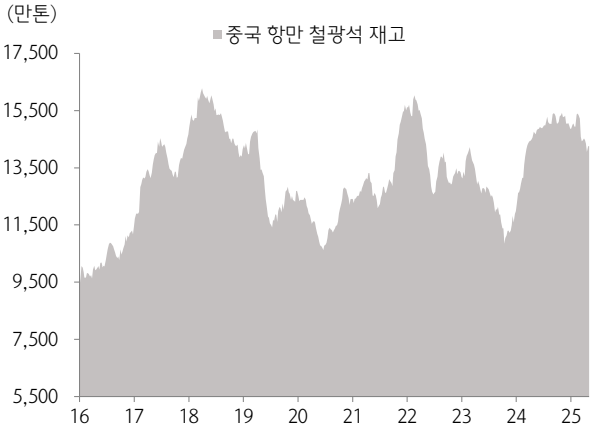
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



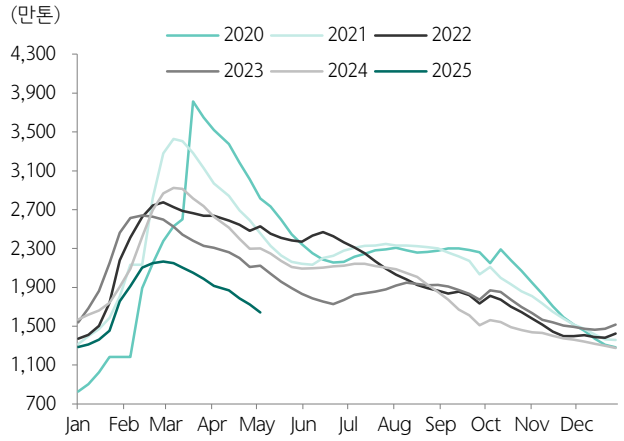
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



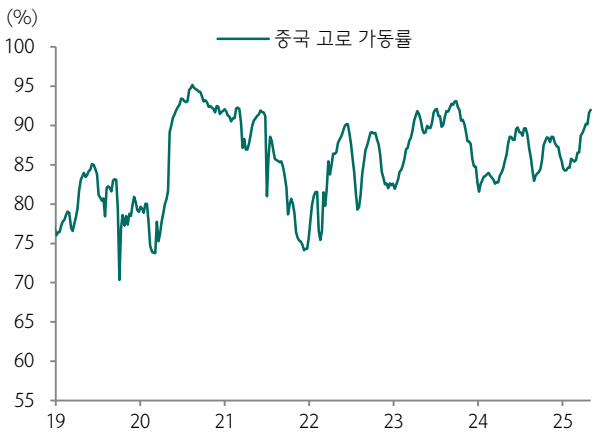
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



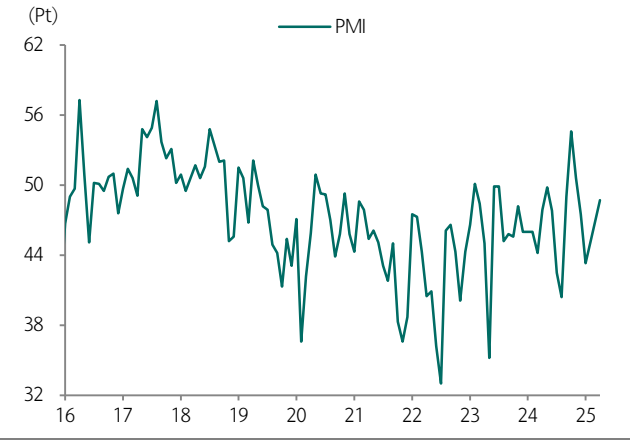
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



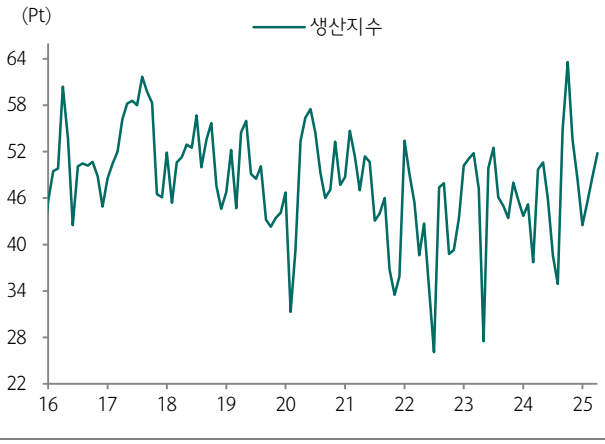
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



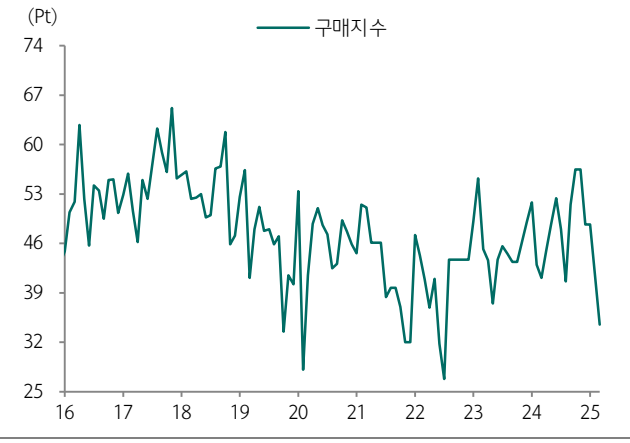
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



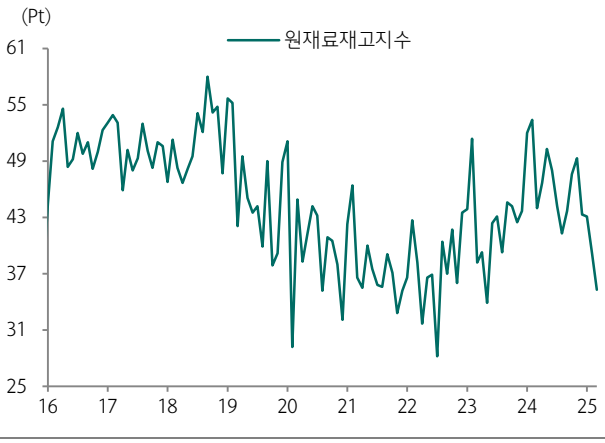
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



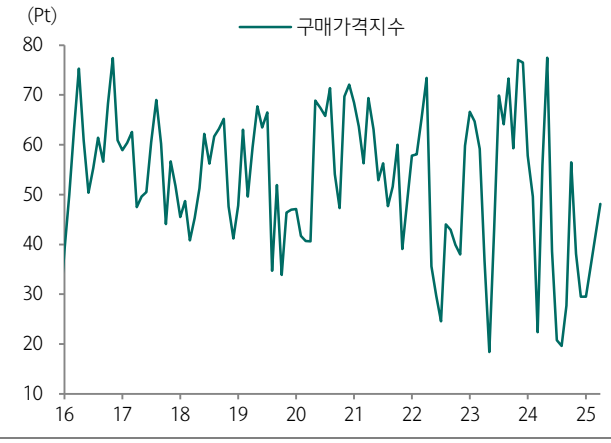
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



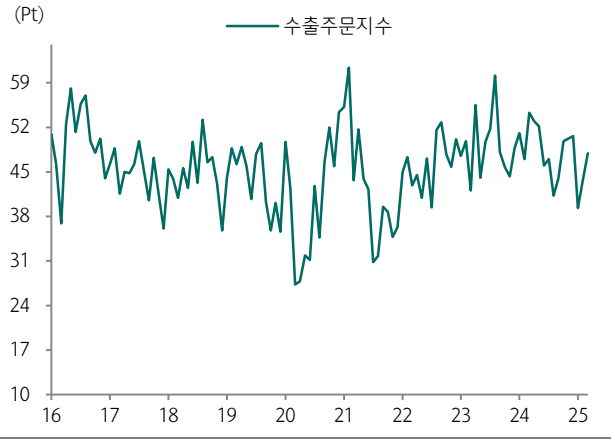
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



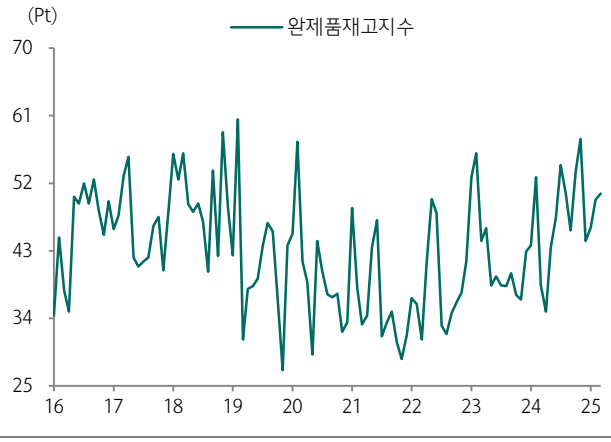
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



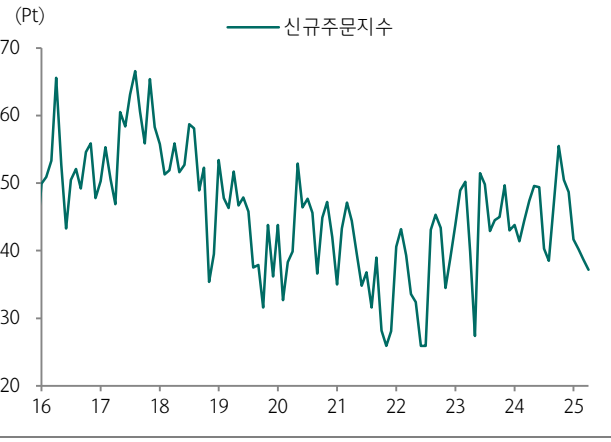
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



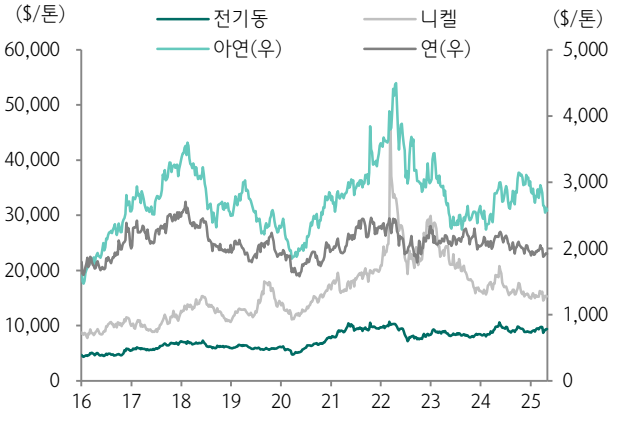
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



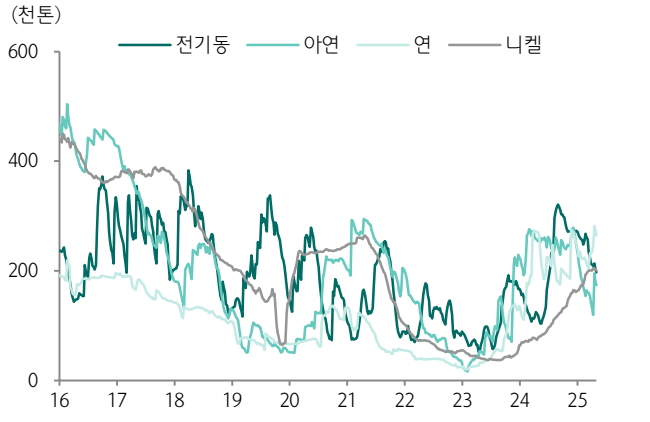
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



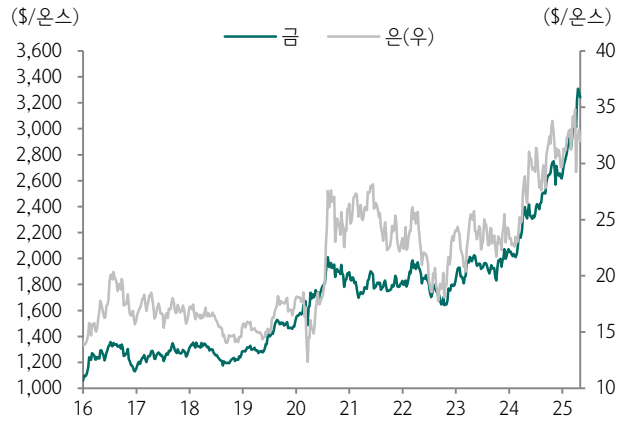
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



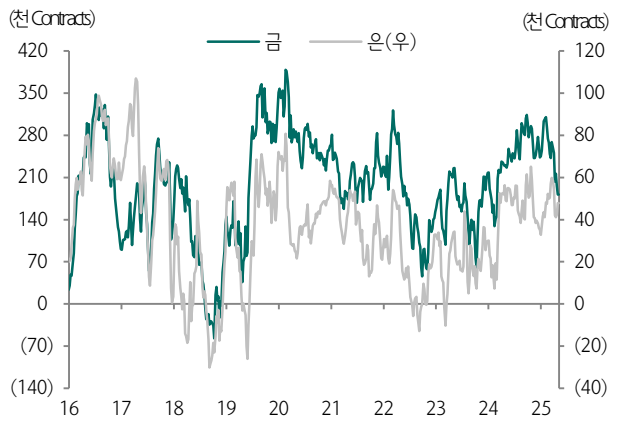
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



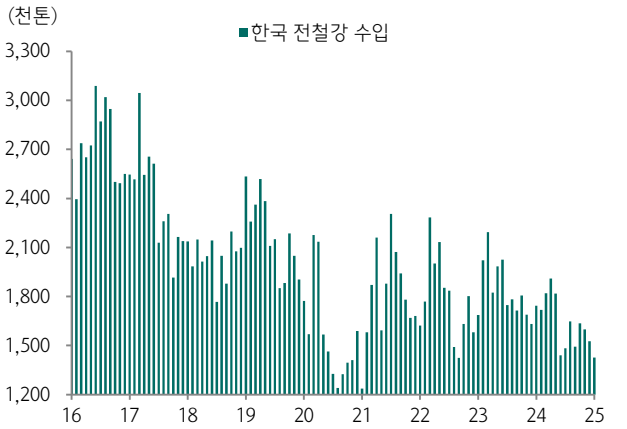
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



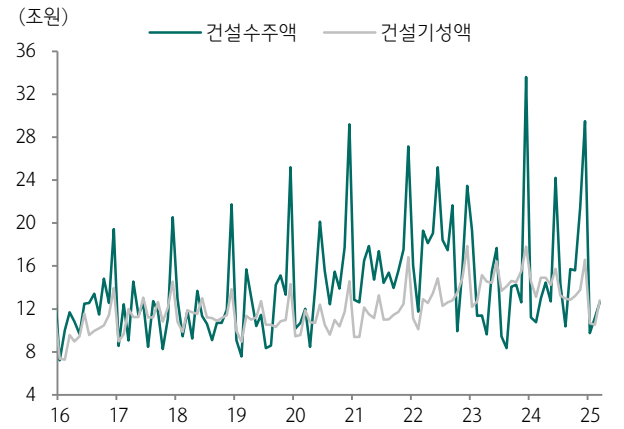
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



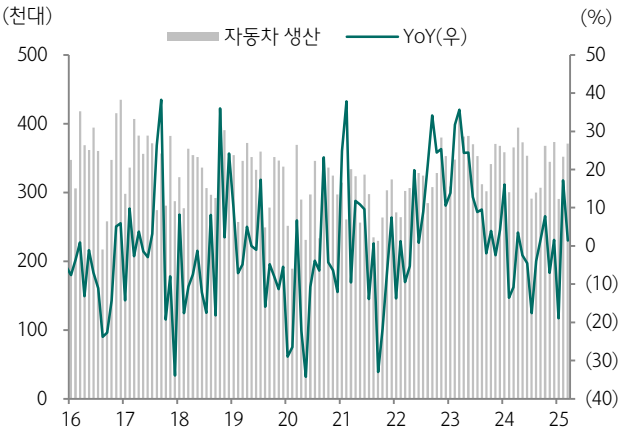
주: '25년 3월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



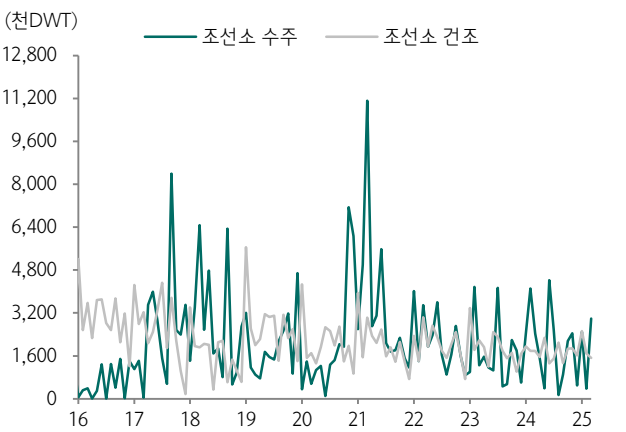
주: '25년 3월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	255,500	(1.9)	(2.7)	5.4	(20.8)	(36.7)	0.8	411,500	227,500
			현대제철	KRW	24,700	0.8	0.6	10.5	0.4	(21.8)	17.3	32,550	19,900
			세아제강	KRW	176,400	(0.3)	(1.1)	20.0	50.3	30.0	46.1	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	17,650	(1.2)	0.6	(8.6)	(9.3)	(21.4)	(10.7)	25,700	14,750
			한국철강	KRW	8,440	(0.9)	(0.5)	7.8	(0.2)	(23.9)	0.7	11,547	6,743
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	42.9	(2.6)	(0.8)	9.2	1.4	12.7	26.2	46.2	26.9
			STEEL DYNAMICS INC	USD	133.1	(1.3)	4.0	3.2	(13.7)	0.4	16.7	155.6	103.2
			NUCOR CORP	USD	120.5	(2.0)	3.4	(9.5)	(28.2)	(29.5)	3.2	176.6	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.4	1.2	0.9	(3.9)	(15.2)	(11.0)	(11.2)	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	3.7	1.4	(1.6)	21.2	10.6	11.9	20.0	3.8	2.5
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	2.2	1.4	(7.3)	(24.7)	4.5	(12.0)	2.2	1.1
			산서 타이강 STS	CNY	3.6	0.8	0.6	5.6	(7.5)	(8.7)	2.3	4.3	2.9
			마안산 강철	CNY	3.1	(0.3)	2.3	(6.2)	26.6	27.6	(1.3)	3.6	1.8
			허베이 강철	CNY	2.2	1.4	(1.3)	3.3	(5.2)	(1.3)	(0.5)	2.6	1.6
			ANGANG	CNY	2.3	1.7	1.3	1.3	(7.9)	(3.7)	(2.5)	2.8	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	0.3	(0.9)	2.4	1.0	(1.6)	(2.0)	7.7	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.8	6.4	3.4	(1.6)	(14.8)	13.6	(1.1)	2.3	1.4
			번강판재	HKD	1.2	0.0	(0.8)	(2.4)	(20.1)	(19.1)	(12.8)	1.7	1.1
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	22.0	4.0	7.6	10.6	(4.8)	(12.4)	12.0	25.3	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	2,995	0.0	(1.4)	(7.2)	(3.6)	(13.8)	(5.9)	3,522	2,650
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,668	0.6	(0.7)	(7.4)	(10.4)	(28.9)	(6.3)	2,414	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,660	(0.3)	(0.5)	0.2	(1.8)	(11.8)	5.1	2,068	1,445
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.4	(0.4)	2.1	10.6	7.7	3.4	25.2	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	23.8	(0.1)	3.4	11.9	26.6	(8.0)	29.7	27.2	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.2	(1.6)	(1.7)	1.5	(22.8)	(35.3)	3.8	14.5	7.4
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.4	(1.8)	(5.7)	(3.2)	(18.1)	(32.6)	1.9	8.7	4.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	14.8	(0.8)	(4.7)	(13.3)	(25.8)	(24.5)	(18.3)	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.4	(2.7)	2.3	19.4	29.0	(8.0)	41.3	28.2	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	10.2	0.2	1.5	121.1	213.6	107.7	161.2	11.1	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	142.0	0.3	(0.0)	7.1	(7.6)	(15.0)	2.8	184.6	122.6
			인도철강공사	INR	113.6	(0.6)	(2.7)	5.2	(8.3)	(30.0)	0.4	175.7	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.9	(0.6)	2.2	(2.5)	16.3	10.5	20.0	32.2	18.4
			테르니움	USD	29.7	(1.5)	1.6	(1.9)	(18.5)	(26.4)	2.1	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	60.1	0.0	(2.6)	(11.5)	(17.1)	(26.3)	(10.3)	83.4	58.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	62.5	(1.2)	2.9	7.6	13.6	(0.4)	39.0	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.0	2.6	4.9	6.8	(1.4)	9.4	(1.5)	30.1	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	783,000	(1.9)	1.4	(0.9)	(36.3)	69.1	(22.2)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.3	0.0	(16.4)	(45.9)	(12.9)	(13.9)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	300.0	(0.1)	0.3	(20.4)	(9.3)	(17.1)	(3.4)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	58,900	(0.7)	3.9	8.9	(12.0)	(21.4)	17.9	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.7	2.1	0.9	2.0	(6.1)	(16.6)	5.3	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	25.1	(1.8)	(1.9)	(30.2)	(44.7)	(32.8)	(33.6)	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	(1.2)	0.5	7.3	1.5	(9.9)	17.2	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.7	(1.8)	(6.1)	(9.2)	2.8	(2.1)	1.7	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.3	0.4	2.1	1.5	14.3	1.4	9.4	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	247.4	0.0	(7.5)	(27.8)	(37.1)	(44.5)	(29.1)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	48.2	(1.8)	0.4	(21.0)	(29.6)	(28.7)	(17.3)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	424.5	(0.6)	(6.2)	(4.2)	(17.3)	(8.3)	(4.4)	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	418.0	0.2	0.5	(5.8)	(11.8)	2.4	(6.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	37.7	(0.1)	0.2	(6.3)	(11.4)	(11.8)	(4.6)	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,502	1.6	(0.5)	(10.4)	(10.7)	(17.7)	(4.7)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	25.8	1.3	(3.4)	4.7	0.2	13.0	15.6	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	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	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	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551	6.0	4.3	7.9	0.7	5.5	9.3	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	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
지주	23	4,083.6	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	59.4	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,821.5	108.7	64.3	1,793	2.8	1.7	9.8	0.3	6.6	3.3	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 BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,440	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	95,692	130,270
	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	72,821,000	23,208,000	1,871,000	3,682,300	3,461,700	1,223,000	16,567	18,677	31,996	15,237	38,386	93,047	85,735	123,940
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	2,639,500	454,960	157,500	122,970	102,700	30,650	573	1,981	2,637	621	943	1,342	303	1,895
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	1,438,300	167,600	119,730	82,820	46,325	45,000	427	1,462	1,736	522	652	928	23	1,502
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	18,204	1,254	42,338	2,029	935	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.0	2.4	-	4.4	-	3.3	4.5	6.1	4.2	14.4	7.3	5.9	17.4	15.7
	2023	8.4	4.6	3.0	4.8	-	5.3	10.1	9.0	6.7	19.7	8.1	20.7	-	20.0
	2024	11.7	74.3	5.7	9.9	7.7	8.5	22.1	13.6	14.7	100.8	23.2	38.5	-	18.3
	2025F	14.0	19.7	4.2	8.7	9.7	7.0	23.7	13.5	15.9	45.2	20.9	29.3	138.6	15.7
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.1	2.9	1.6	2.5	0.5	0.6	0.8	0.5
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.5	0.9	2.4	1.4	2.0	0.5	0.6	0.8	0.4
	2024	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3	0.4	0.9	2.3	1.4	2.0	0.5	0.6	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.8	2.1	1.3	1.9	0.5	0.6	0.9	0.4
EV/EBITDA	2022	3.4	3.6	-	5.0	-	1.3	2.5	3.7	2.7	-	-	-	9.6	-
	2023	4.0	4.6	1.5	4.6	-	1.5	5.5	5.8	3.9	-	-	-	19.6	-
	2024	5.5	6.0	-	6.7	3.9	5.5	9.4	8.9	7.6	-	-	-	30.1	-
	2025F	5.8	5.8	2.3	6.0	4.1	3.0	7.7	8.8	8.2	-	-	-	8.6	-
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	4.2	2.7	5.6	3.9	15.8	8.5	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.6
수익률	-1W	(6.4)	2.3	(2.8)	4.4	(1.2)	1.5	12.0	21.9	16.7	(8.1)	(2.8)	8.9	(3.8)	(2.2)
	-1M	5.4	10.5	20.0	(8.6)	9.8	(1.0)	9.2	3.2	(9.5)	(7.1)	(3.9)	21.2	(6.2)	3.3
	-3M	(0.6)	1.9	(2.4)	1.1	(1.4)	(9.1)	(0.8)	4.0	3.4	(2.2)	1.5	6.1	3.4	3.8
	-6M	(20.8)	0.4	50.3	(9.3)	2.6	4.0	1.4	(13.7)	(28.2)	(15.8)	(15.2)	10.6	26.6	(5.2)
	YTD	0.8	17.3	46.1	(10.7)	13.9	(7.0)	26.2	16.7	3.2	(9.0)	(11.2)	20.0	(1.3)	(0.5)
LAST PRICE	2025-05-05	255,500.0	24,700.0	176,400.0	17,650.0	9,110.0	15,450.0	42.9	133.1	120.5	2.6	3.4	3.7	3.1	2.2
MARKET CAP	2025-05-05	206,780,000	32,961,000	5,003,200	6,329,700	4,519,300	3,617,500	97,111	199,540	278,030	243,530	135,140	284,530	209,320	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 GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	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	316,340	70,671	360,810	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,201	15,867	45,455	26,686	69,991	9,975	34,728
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)	11,998	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,097)	13,921	1,082	13,082	594,800	146,890	149,170	761	587	5,988	1,399	6,790	197	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	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,330)	10,886	799	9,644	329,760	100,040	127,510	462	255	760	811	4,594	58	455
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	159	323	1	2	1	1	2	1	1
PER	2022	97.5	10.0	-	17.4	5.4	3.6	11.7	4.4	4.0	4.6	2.4	2.5	1.3	6.7
	2023	-	13.5	184.0	265.1	4.3	6.4	10.4	9.6	4.2	29.7	20.3	4.0	6.4	38.6
	2024	-	16.5	184.0	118.9	5.9	5.3	5.3	11.4	14.2	-	33.5	5.8	-	-
	2025F	-	13.7	92.0	35.9	9.3	10.5	5.1	21.7	15.1	14.0	8.2	6.2	21.3	14.5
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.1	0.9	0.5	0.8	1.2	0.7	0.6	0.3	0.6	0.2	0.5
	2023	0.4	0.8	1.6	1.1	0.7	0.5	0.8	1.0	0.6	0.6	0.3	0.6	0.2	0.5
	2024	0.4	0.7	-	1.1	0.6	0.4	0.6	1.0	0.6	0.9	0.3	0.6	0.3	0.6
	2025F	0.5	0.7	-	1.1	0.6	0.4	0.6	0.9	0.6	1.0	0.3	0.5	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	6.6	5.4	-	10.0	6.0	5.0	7.3	2.4	3.2	2.9	2.3	1.6	1.3	1.3
	2023	17.8	5.5	-	14.8	5.4	6.3	7.8	4.5	2.6	3.9	8.5	2.7	2.6	2.0
	2024	-	6.2	-	15.7	5.8	5.4	4.8	5.0	3.9	4.8	5.9	3.1	7.4	2.3
	2025F	8.6	5.2	-	12.2	5.8	7.2	4.9	7.4	4.7	4.7	3.6	3.4	5.1	2.4
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	(3.0)	5.2	1.5	3.3	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	5.6	3.1	8.2	1.3	4.5
수익률	-1W	(4.5)	(5.5)	2.2	(3.7)	1.5	(2.3)	2.9	14.3	15.7	11.8	1.3	(2.2)	5.0	28.2
	-1M	1.3	2.4	(1.6)	10.6	(7.2)	(7.4)	0.2	10.7	11.9	1.5	(3.2)	(13.3)	19.4	121.1
	-3M	2.6	5.2	4.5	7.6	1.0	1.6	1.8	1.0	4.9	(2.0)	(5.4)	(3.3)	3.1	3.5
	-6M	(7.9)	1.0	(14.8)	(4.8)	(3.6)	(10.4)	(1.8)	7.8	26.6	(22.8)	(18.1)	(25.8)	29.0	213.6
	YTD	(2.5)	(2.0)	(1.1)	12.0	(5.9)	(6.3)	5.1	25.4	29.7	3.8	1.9	(18.3)	41.3	161.2
LAST PRICE	2025-05-05	2.3	6.9	1.8	22.0	2,995.0	1,667.5	1,660.0	23.4	23.8	9.2	5.4	14.8	22.4	10.2
MARKET CAP	2025-05-05	206,200	1,502,900	833,310	3,461,700	32,188,000	10,663,000	6,579,300	102,770	42,459	122,000	67,637	300,000	13,450	63,747

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022	2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023	2,315,900	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	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	2,223,200	999,890	60,379	16,794	-	-	-	-	141,300	103,270	240,110	13,606,000	89,155	5,025,700
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	147,930	37,231	4,216	1,329	-	-	-	-	6,790	7,655	18,372	905,990	10,206	330,500
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	37,463	17,149	3,151	934	-	-	-	-	3,945	6,285	10,130	728,260	7,147	219,790
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	4	4	5	-	-	-	-	2	6	1	35,176	25	7,523
PER	2022	4.6	3.7	2.9	3.2	-	-	-	-	9.9	2.9	10.0	21.6	6.5	9.3
	2023	16.5	-	8.0	7.3	-	-	-	-	124.2	5.0	-	32.6	14.2	9.9
	2024	33.3	21.7	10.1	40.1	-	-	-	-	37.7	9.6	10.1	26.6	9.0	6.2
	2025F	46.9	25.6	7.5	6.3	-	-	-	-	34.6	9.8	18.4	22.3	12.0	7.8
PBR	2022	1.6	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.7	1.5	1.8	1.4	0.9
	2023	1.4	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	1.7	1.4	0.8
	2024	1.8	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.8	1.9	1.3	0.7
	2025F	1.9	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.6	1.9	1.1	0.7
EV/EBITDA	2022	3.8	3.2	2.2	2.3	-	-	-	-	5.2	1.5	6.2	11.4	3.9	7.4
	2023	8.0	-	4.1	3.1	-	-	-	-	9.1	2.2	12.3	16.5	6.8	7.0
	2024	11.7	8.2	4.9	3.8	-	-	-	-	9.0	3.9	9.7	13.7	5.3	4.6
	2025F	10.7	8.9	4.6	4.4	-	-	-	-	10.1	4.1	8.8	14.0	5.6	4.9
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	3.1	6.0	6.6	-	-	-	-	2.6	8.5	3.1	6.0	10.3	9.3
수익률	-1W	1.4	1.3	18.3	5.2	-	-	-	-	(0.7)	12.8	11.3	11.1	4.8	3.3
	-1M	7.4	5.6	(2.5)	(1.9)	-	-	-	-	(11.5)	7.6	6.8	(0.9)	(20.4)	8.9
	-3M	0.2	(2.3)	3.7	1.6	-	-	-	-	(2.1)	4.0	6.3	8.6	0.6	5.6
	-6M	(7.3)	(7.9)	16.3	(18.5)	-	-	-	-	(17.1)	13.6	(1.4)	(36.3)	(9.3)	(12.0)
	YTD	3.1	0.8	20.0	2.1	-	-	-	-	(10.3)	39.0	(1.5)	(22.2)	(3.4)	17.9
LAST PRICE	2025-05-05	142.4	114.1	26.9	29.7	-	-	-	-	60.1	62.5	24.0	783,000.0	300.0	58,900.0
MARKET CAP	2025-05-05	17,777,000	4,710,400	229,490	59,501	-	-	-	-	1,803,000	619,940	1,682,800	162,110,000	852,680	16,506,000

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2022	456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	1,214,800	65,297	54,728	224,650	11,016
	2023	502,840	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	335,150	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	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	546,070	12,404	13,013	6,399	6,799	6,314	224,010	10,220	336,200	1,510,500	51,033	52,519	216,230	14,833
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	9,877	1,243	1,390	107	236	419	6,137	2,173	134,020	319,910	20,696	15,424	64,464	6,329
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	5,631	946	1,615	51	158	274	2,683	984	100,040	143,560	10,498	10,321	43,693	3,116
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	2	4	0	0	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022	14.0	6.7	-	1.8	2.6	3.4	2.3	-	17.5	7.9	5.8	7.0	-	24.6
	2023	12.1	-	-	10.6	14.4	6.6	6.1	-	16.2	14.4	9.0	8.3	-	23.6
	2024	11.6	22.2	-	-	9.2	11.2	12.4	-	22.6	27.9	9.0	8.8	-	15.3
	2025F	13.3	6.9	-	25.6	11.8	9.6	15.0	-	17.7	11.5	11.4	9.7	-	10.6
PBR	2022	1.0	0.9	-	0.4	0.5	1.0	0.9	-	5.4	2.3	2.5	1.9	-	1.4
	2023	1.0	1.0	-	0.4	0.6	1.0	0.9	-	5.9	3.3	2.8	1.8	-	1.4
	2024	1.0	1.0	-	0.4	0.5	1.0	1.0	-	14.7	4.8	2.8	1.7	-	1.3
	2025F	0.9	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	12.3	4.7	2.6	1.6	-	1.2
EV/EBITDA	2022	9.4	3.0	-	1.1	2.1	2.3	1.7	-	10.2	4.6	3.1	4.0	2.7	8.0
	2023	8.1	13.8	-	3.1	7.9	4.0	3.6	-	-	6.6	4.9	4.6	3.3	8.4
	2024	7.6	5.0	-	9.8	7.2	7.5	4.7	-	13.1	7.3	4.8	4.6	3.5	6.4
	2025F	8.5	4.1	-	5.4	6.1	6.2	4.7	-	10.7	5.5	5.5	5.2	3.7	4.9
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	7.1	15.7	12.6	1.4	4.6	10.3	6.0	3.3	71.3	41.4	23.1	17.9	20.7	12.0
수익률	-1W	(2.7)	1.0	-	13.8	2.4	11.5	(3.6)	-	(0.4)	4.5	2.4	6.2	-	2.6
	-1M	2.0	(30.2)	-	7.3	(9.2)	1.5	(27.8)	-	(3.9)	(5.4)	(6.3)	(10.4)	-	4.7
	-3M	0.4	(1.9)	-	0.9	(5.9)	1.9	(7.5)	-	(6.0)	0.9	(1.2)	(1.1)	-	(3.4)
	-6M	(6.1)	(44.7)	-	1.5	2.8	14.3	(37.1)	-	(17.1)	(11.5)	(11.5)	(10.7)	-	0.2
	YTD	5.3	(33.6)	-	17.2	1.7	9.4	(29.1)	-	(4.2)	(5.6)	(4.6)	(4.7)	-	15.6
LAST PRICE	2025-05-05	21.7	25.1	-	3.4	25.7	10.3	247.4	-	425.5	419.7	37.7	4,502.0	-	25.8
MARKET CAP	2025-05-05	623,170	64,907	-	15,552	18,823	25,781	297,580	-	17,977,000	16,412,000	1,914,700	772,690	-	442,930

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 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 2일