4월 중국 철강 수출 전년동기대비 13.4% 증가

철강금속 Weekly | 2025.5.12

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@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: 76.5만원(WoW, -1.3%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 925달러(WoW, -2.9%), 중국 열연 유통가: 3,284위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 3823위안(WoW, -1.3%), 중국 철근 유통가: 3,400위안(WoW, +0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 95.5달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 35.1만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 185달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,495달러(WoW, +1.2%), 아연: 2,627달러(WoW, +2.2%), 연: 1,986달러(WoW, +3.5%), 니켈: 15,621달러(WoW, +2.2%), 금: 3,344달러(WoW, +3.1%), 은: 32.7달러(WoW, +2.1%)

- 국내 철강 유통가격: 고로사들의 가격 인상 시도 불구, 내수 부진과 저가 수입재로 인해 제품 가격 보합세 기록
- 중국 철강 유통가격: 성수기 무색한 철강 수요 부진으로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 중국 연휴(노동절) 이후 매수세 유입되며 대부분의 금속 상승 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 25.85만원(+1.2%), 현대제철: 2.46만원(-0.6%), 세아베스틸지주: 1.80만원(+2.0%), 고려아연: 84.8만원(+8.3%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

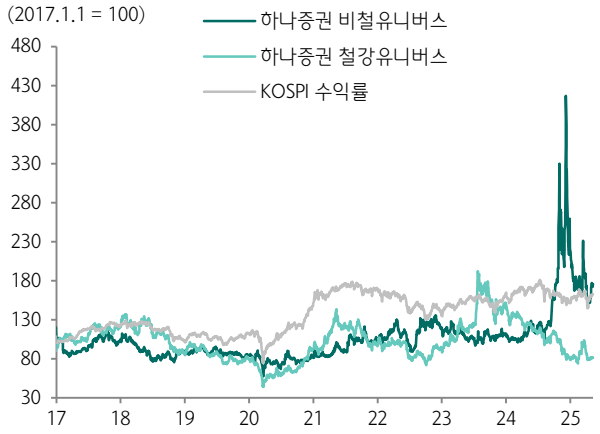
  BAO STEEL: 6.93위안(+1.3%), A. MITTAL: 26.67유로(-1.5%), NSSMC: 2,998.0엔(+0.1%), US STEEL: 42.43달러(-3.7%), NUCOR: 115.22달러(-6.3%)

- 총평: 뚜렷한 방향성 없이 기업별로 차별화. 고려아연은 연내 자사주(9.85%) 전원 소각 발표에 급등

주간 Issue & Comment

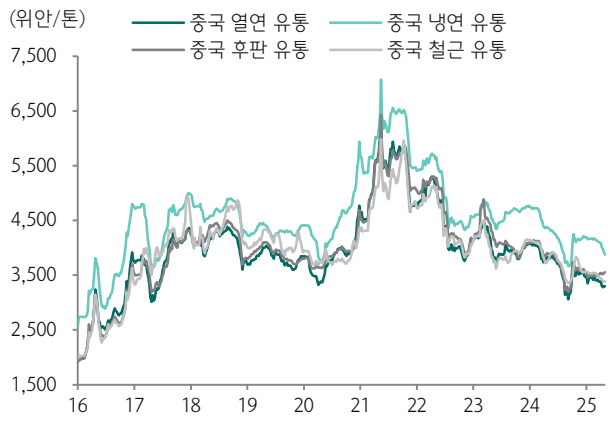
- 4월 중국 철강 수출 전년동기대비 13.4% 증가: 중국의 4월 철강 수출은 1,046만톤으로 전년동기대비 13.4% 급증했는데 이로써 4월 누적으로는 3,789만톤으로 8.2% 증가했다. 이는 주로 1~2개월전에 주문된 물량이 처리된 것으로 중국 수출업체들은 중국산 철강에 대한 수입 규제 강화에 앞서 밀어내기식으로 선적을 서둘렀기 때문이라 판단된다. 하지만 시장에서는 전세계 무역 분쟁의 부정적인 영향이 이번달부터 발생할 것으로 예상하고 있다. 실질적으로 한국은 중국산 후판에 대한 반덤핑 잠정관세를 4월 24일부로 부과하기 시작했고 열연에 대해서도 이르면 6월 반덤핑 예비판정 결과가 발표될 예정이다. 한국뿐만 아니라 베트남을 비롯한 다수의 국가들이 중국산 철강에 대한 반덤핑 관세를 본격화하고 있기 때문에 하반기로 갈수록 중국 철강 수출은 큰 폭으로 감소할 것으로 예상된다. 한편, 언론에 따르면 중국철강협회가 주요 국가들의 반덤핑 제소와 관련해 가격 약속 등의 합리적인 해결방안을 모색하고 있다고 언급했다고 한다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/5/9	트럼프, 영국과 무역 협상 타결 발표 … '관세 전쟁' 첫 사례	• 트럼프, 영국산 철강·알루미늄에 대한 25% 관세 폐지하기로. 다만 10% 기본 상호 관세는 유지 • 영국산 자동차에 대한 품목별 관세를 연간 10만대에 한해 기존 25%에서 10%로 낮추기로 합의
2025/5/9	마이스틸, "5월 중국 열연가 하락 전망"	• 마이스틸, 중국 열연강판(Q235B 4.75mm) 현물 가격이 평균 톤당 3,210위안으로, 전월대비 1.7% 하락할 것으로 전망 • 중국 열연 수출은 전월대비 5.8% 감소, 내수는 5월이 전통적 비수기임에도 불구, 제조업 부문 수요에 힘입어 안정적일 것으로 전망
2025/5/9	원·달러 환율 하루 20원 넘게 요동…"수입재 유입 강도 다시 세질 수도"	• 원·달러 환율이 5개월 만에 1,400원 선 아래로 내려가며 철강 시장 동요 • 중국산 열연강판 등 범용 철강재 원화 환산 가격이 낮아지며, 수입재 가격 경쟁력이 다시 살아날 수 있다는 전망
2025/5/9	국내 컬러강판 시장, 짙어지는 중국 입김	• 9일 기준 중국 현지 냉연강판 평균 가격 76만7000원으로, 전주대비 하락. 국내 건재 컬러강판 시장에 중국산 제품 유입이 더욱 증가할 가능성 제기 • 환율 하락에 따라 중국산 제품에 대한 수요 증가 전망과 원화 강세로 인한 마진율 감소로 중국 업체 한국 향 물량 줄일 수 있다는 상반된 전망 공존
2025/5/9	현대제철, 미국 전기로 제철소 건설 본격화…조직 개편 단행	• 현대제철, 미국 내 제철소 건립 추진해온 '그린스틸추진실'을 '북미철강사업부'로 격상 • 본 조직 개편은 미국 제철소 건설이 본격적인 실행 단계에 진입했음 의미
2025/5/9	**'희토류'로 옷은 고려아연, 1분기 매출 '역대 최고'**	**• 고려아연, 올해 1분기 매출 3조8328억원으로 사상 최대 실적. 이는 지난해 1분기 대비 61.4% 증가 수치** **• 희소금속 가격 상승, 환율 상승, 희소금속 판매량 증가 및 신사업 확장 등 실적 호조에 기여**
2025/5/8	**"가격 좀 올라도 한국산 대체 못해"…K철강 관세 악재에도 대미수출 호조**	**• 8일, 한국철강협회에 따르면 올 4월 대미 철강 수출량 23만 7774톤으로 작년동월비 14.9% 증가.** **• 미국 내 철강 수요가 유지 중인 지표로 해석. 철근, 강관 등 건설, 에너지 관련 품목 수출 증가 양상**
2025/5/8	中 사강, 고급 전기강판용 냉간압연기 추가 도입	• 중국 최대 민영 철강제조사 사강, 고급 전기강판 사용 가능한 냉간압연기 추가 도입 • 무방향성 전기강판 8만톤 생산에 활용될 예정, 업계는 사강이 이번 투자로 현지 전기차 시장에서의 입지 강화할 수 있을 것으로 전망
2025/5/8	아르셀로미탈, 1분기 수익성 다소 둔화…생산은 증가	• 25년 1분기 아르셀로미탈 조강 생산량 1480만 톤, 전년동기 대비 2.8% 증가. 연결기준 EBITDA 는 15억 8000만 달러로 전년동기대비 19.4% 감소 • 4월 시행된 EU 세이프가드 및 인도의 세이프가드 관세는 유럽과 인도에 진출한 동사에게 직접적 수혜로 작용할 전망
2025/5/8	**뉴코, 열연 공급가격 톤당 20달러 인하…3월 이후 최저**	**• 미국 철강업체 Nucor, 열연 주간 현물가격 910달러로 톤당 20달러 인하. 3월 10일 이후 최저 수준** **• 북미 시장 열연 평균 공급가, 5월 2일 기준 952달러로, 4월 중순과 유사한 수준**
2025/5/8	6월 몰린 고로사 정기 보수, 강관價 인상 단행 여부 '기로'	• 국내 탄소강 강관 제조 업계, 고로사 6월 정기 보수 앞두고 열연 수급 차질 가능성에 6월분 단가 인상 검토 • 중국·일본산 열연에 대한 AD 조사 판정 결과에 따른 국내 열연 유통 가격 변동 가능성도 변수
2025/5/8	우드매킨지, 동 시장, 관세 불확실성 속 단기 변동성 지속 전망	• 트럼프의 관세정책 및 중국 보복조치로 거시경제 불확실성이 지속되며 변동성 지속 전망 • 인도 및 인니 주도의 수요 증가 불구, 일본·이탈리아 등 주요국 수요 부진으로 세계 동 수요 위축 전망

날짜	제목	내용
2025/5/7	4월 中 철강업 PMI 5개월 만에 경기 확장 국면 진입	• 4월 중국 철강업 구매관리자지수(PMI)가 50.6으로 전월대비 4.6포인트 상승, 3개월 연속 상승 흐름 • 5개월 만에 50포인트 돌파하며 경기 확장 국면 들어선 것. 생산활동과 수주가 함께 회복되며 정책 효과가 가시화 된 효과
2025/5/7	**다시 사그라든 중국 철강시장 감산 기대감**	• **4월 5주차, 중국 노동절 연휴 임박한 가운데, 시장은 관망 흐름** • **감산이 정부 주도의 강제적 조치가 아닌 업계 권고 수준에 그친다는 지적이 나오며, 실현 가능성에 대한 의문이 커지는 분위기**
2025/5/7	열연강판 수출 28% 급증, 수입은 100만톤대로 줄어	• 열연강판 수출이 전년 동기 대비 28.1% 늘어난 160만톤 기록, 수입은 16.6% 줄며 100만톤 초반대 형성 • EU 수출 전년 동기대비 113% 늘어난 26만톤, 일본산 수입 전년 동기비 25% 이상 감소
2025/5/7	**후판가격 협상, 조선 울고 철강은 웃었다**	• **포스코, 국내 조선사 2분기 후판 가격 톤당 80만원 소폭 넘은 가격으로 합의 완료. 현대제철도 비슷한 수준으로 결정될 것이라는 전망** • **작년 하반기 대비 소폭 인상된 가격으로, 중국산 후판에 부과한 반덤핑 고율 관세(27.91~38.02%)의 영향**
2025/5/7	포스코·현대제철, 5~6월 설비 보수, 일부 제품 공급 차질 우려	• 포스코와 현대제철, 5~6월 정기 설비보수 돌입하며, 주요 제품 생산과 공급 일부 차질 예상 • 포스코, 6월 중순부터 보름간 2열연공장, 2냉연공장 정기보수, 현대제철, 5월 중순부터 당진 1열연, 1냉연공장 정기보수 예정
2025/5/7	철강과 화학의 만남…포스코·LG화학, 탄소자원화 미래 그린다	• 포스코홀딩스, LG화학과 함께 '철강산업 CCU 컨소시엄 구성하고, 과기부가 추진하는 이산화탄소 포집활용 초대형산업에 참여 • 제철 공정 부생가스에서 이산화탄소 포집 및 재사용 기술을 실증하여 효율적인 자원 순환체계 구축이 목표

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	(1.2)	0.0	(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	84.0	85.0	0.0	(1.2)	12.0	9.1	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	0.0	(2.3)	(16.5)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	76.5	77.5	75.0	(1.3)	2.7	7.7	6.3	8.5
	H형강 유통가	만원/톤	109.0	108.0	106.0	0.9	2.3	0.0	1.9	4.8
	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	925.0	952.5	952.5	(2.9)	(5.1)	29.4	17.5	39.1
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	89,000.0	89,000.0	0.0	(3.3)	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,284.0	3,297.0	3,299.0	(0.4)	(0.6)	(8.9)	(13.7)	(5.4)
	중국 열연 수출	$/톤	463.0	463.0	460.0	0.0	(0.4)	(7.4)	(12.6)	(5.5)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,823.0	3,874.0	3,910.0	(1.3)	(4.8)	(8.3)	(11.9)	(8.9)
	중국 냉연 수출	$/톤	525.0	525.0	530.0	0.0	(0.9)	(4.5)	(13.2)	(5.4)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,546.0	3,553.0	3,541.0	(0.2)	0.7	(2.5)	(8.8)	(0.4)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,400.0	3,382.0	3,382.0	0.5	(0.6)	(10.0)	(12.0)	(4.6)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,026.0	3,218.0	3,257.0	(6.0)	(7.2)	(9.5)	(17.6)	(7.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.1	35.1	35.3	0.0	(4.4)	(8.1)	(16.2)	0.6
	미 HMS No.1	$/톤	348.0	348.0	362.0	0.0	(7.9)	8.7	6.7	14.9
	중국 철광석 수입	$/톤	95.5	95.5	97.0	0.0	0.0	(5.9)	(18.7)	(3.0)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	185.0	185.0	187.6	0.0	1.1	(9.3)	(23.0)	(42.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	685.1	694.5	744.4	(1.4)	(20.4)	49.2	(35.1)	14.1
	중국 열연 유통	만톤	395.2	380.7	397.6	3.8	(6.2)	(2.3)	(12.9)	16.4
	중국 냉연 유통	만톤	225.7	221.9	222.0	1.7	6.5	12.2	(7.0)	29.2
	중국 후판 유통	만톤	200.5	194.1	198.6	3.3	(5.3)	(12.6)	(32.5)	(14.3)
	중국 유통 합산	만톤	1,660.3	1,643.0	1,724.1	1.1	(13.3)	15.4	(27.8)	9.6
	중국 항구 철광석	만톤	14,239.0	14,302.0	14,261.0	(0.4)	(1.6)	(7.7)	(3.5)	18.7
가동률	중국 고로 가동률	%	92.1	92.0	91.6	0.1	0.1	4.2	6.8	11.3
	미국	%	76.8	76.0	74.9	1.1	3.2	4.8	(0.3)	2.8
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	46.0	47.5	49.0	47.9	46.0
	*생산지수	Pt	50.8	47.1	45.6	47.1	48.3	54.8	49.7	45.8
	*구매량지수	Pt	41.6	41.6	41.6	41.6	48.7	46.1	45.0	49.0
	*원재료재고지수	Pt	45.9	45.9	39.2	45.9	43.3	43.7	46.7	43.7
	*신규주문지수	Pt	51.0	41.1	40.2	41.1	48.7	47.2	47.4	43.0
	*수출주문지수	Pt	41.1	41.1	43.6	41.1	50.6	44.0	53.0	48.7
	*완제품재고지수	Pt	50.6	50.6	49.8	50.6	44.3	45.7	34.9	42.9
	*구매가격지수	Pt	22.2	35.4	35.7	35.4	29.5	27.7	55.9	76.5
수출입	중국 철강수출	천톤	10,462.4	10,460.0	8,040.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
	중국 철광석수입	천톤	103,140.0	93,974.2	94,211.1	1.3	(1.0)	5.7	0.4	(8.3)
	한국 철강수입	천톤	1,615.1	1,408.8	1,439.2	14.6	13.2	(1.3)	(15.4)	(7.3)
	봉형강류 수입	천톤	261.8	208.6	213.3	25.5	29.3	5.8	(9.7)	(9.1)
	판재류 수입	천톤	672.6	610.2	621.1	10.2	14.6	(9.8)	(24.1)	(15.6)
	중국산 점유율	%	55.7	57.8	48.7	(2.2)	5.6	(1.0)	0.7	3.8
한국내수	중후판	천톤	544.0	460.9	452.2	9.2	17.6	12.0	0.1	13.5
	열연(STS제외)	천톤	818.5	699.5	718.9	15.8	13.2	9.9	8.4	11.9
	냉연(STS제외)	천톤	302.2	346.7	336.1	(9.4)	(11.5)	(15.4)	(7.9)	(7.6)
	철근	천톤	603.1	543.7	515.8	(2.0)	(4.9)	(12.5)	(22.9)	2.5
	H형강	천톤	136.1	122.3	120.6	(3.4)	(7.5)	(14.2)	(21.3)	7.9
	특수강봉강	천톤	171.9	169.5	156.5	127.1	77.3	(21.2)	(17.1)	31.1

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 5/5일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 4월 기준, 중국 철광석 수입 4월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 3월 기준, 한국 철강 수출입 4월 기준, 중국 철강 PMI 4월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 3월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,494.7	9,385.7	9,376.4	1.2	3.3	2.1	(4.1)	7.5
	아연	$/톤	2,627.4	2,570.4	2,611.8	2.2	(0.3)	(11.1)	(9.3)	(10.9)
	연	$/톤	1,986.2	1,919.3	1,926.6	3.5	5.0	(0.0)	(8.6)	1.6
	알루미늄	$/톤	2,408.1	2,408.8	2,396.3	(0.0)	2.1	(6.8)	(3.0)	(3.5)
	니켈	$/톤	15,621.0	15,287.0	15,345.7	2.2	5.1	(3.3)	(16.8)	3.2
귀금속/COMEX	금	$/온스	3,344.0	3,243.3	3,282.4	3.1	3.8	24.1	40.8	27.2
	은	$/온스	32.7	32.0	33.0	2.1	2.4	3.9	15.6	10.2
재고/LME	전기동	천톤	191.8	197.3	203.5	(2.8)	(8.1)	(29.6)	85.4	(29.6)
	아연	천톤	170.3	173.8	180.1	(2.0)	42.7	(30.5)	(32.4)	(33.0)
	연	천톤	253.4	264.1	274.1	(4.1)	2.4	34.6	8.0	0.4
	알루미늄	천톤	403.6	411.6	421.6	(1.9)	(8.7)	(44.9)	(55.4)	(39.1)
	니켈	천톤	197.7	200.4	202.5	(1.4)	(3.3)	31.5	146.2	22.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	181.1	181.9	195.3	(0.4)	(10.8)	(32.2)	(19.9)	(26.2)
	은	천Contracts	47.4	47.8	42.3	(0.9)	12.8	(4.5)	(2.8)	44.5
ETF 보유	금	천온스	88,807.4	88,929.0	89,156.4	(0.1)	(0.1)	6.3	10.3	7.5
	은	천온스	732,380.4	732,564.8	728,818.4	(0.0)	1.2	(1.4)	6.0	3.0

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	5/9	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,398.1	1,401.1	1,440.2	(0.2)	(1.7)	0.2	2.2	(4.9)
	달러인덱스	Pt	100.3	100.0	99.5	0.3	0.2	(4.4)	(4.7)	(7.1)
	원/엔	-	9.6	9.7	10.0	(0.5)	(3.0)	4.9	9.2	2.9
KOSPI 지수		Pt	2,577.3	2,559.8	2,546.3	0.7	5.9	0.6	(5.5)	7.2
KOSPI 철강		Pt	892.5	878.1	868.2	1.6	8.0	(8.3)	5.1	3.5
S&P500 지수		Pt	5,659.9	5,686.7	5,525.2	(0.5)	5.5	(5.6)	8.4	(5.2)
S&P 철강		Pt	309.7	326.4	307.5	(5.1)	5.5	(21.9)	(24.2)	3.6
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	385.6	370.8	352.0	25.6	32.6	(2.2)	13.1	4.9
	자동차 수출	천대	246.9	240.9	233.0	20.1	23.4	(8.9)	9.6	(0.1)
	조선소 수주	천DWT	1,947.0	3,599.2	373.7	(9.9)	1,290.7	396.7	8.3	221.3
	조선소 건조	천DWT	1,393.5	2,327.6	1,691.8	(25.6)	(33.5)	(38.7)	37.1	(16.8)

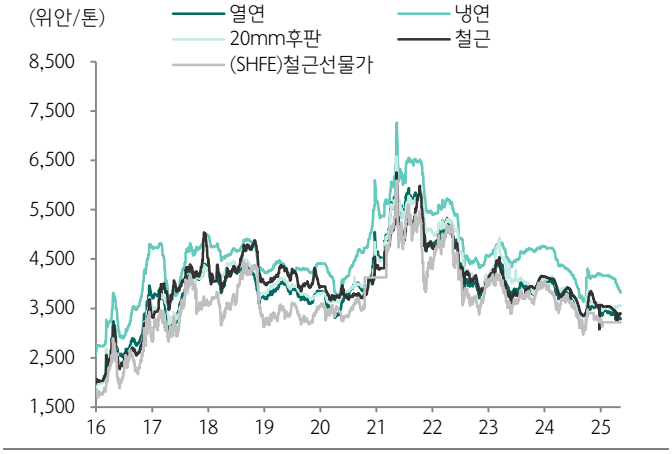
M: 중국 PMI 4월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

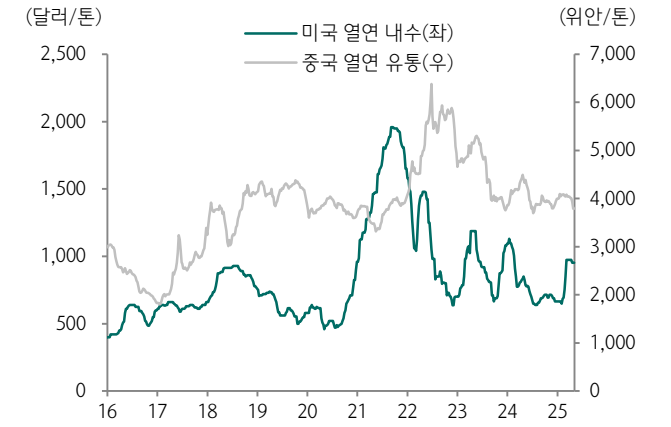


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

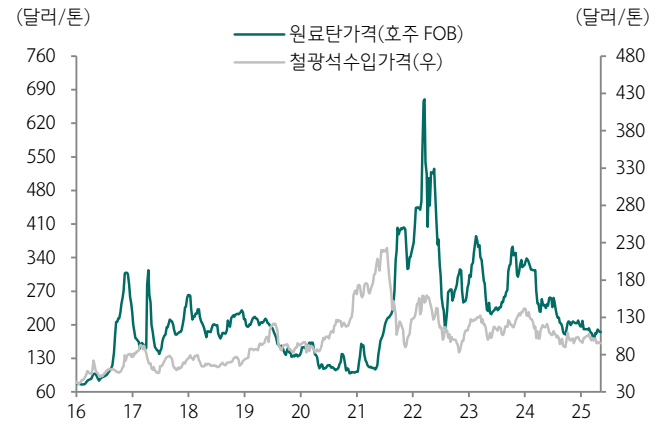


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

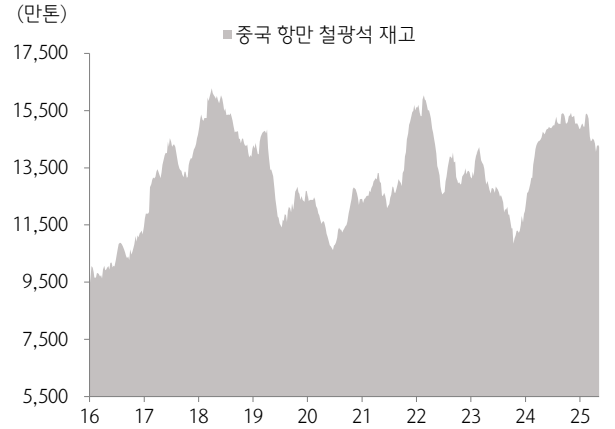
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



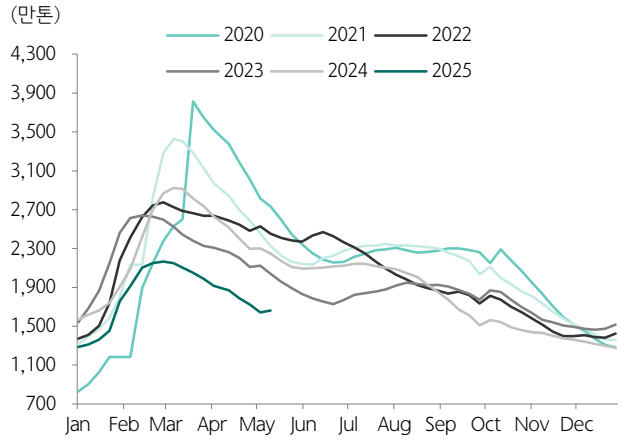
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



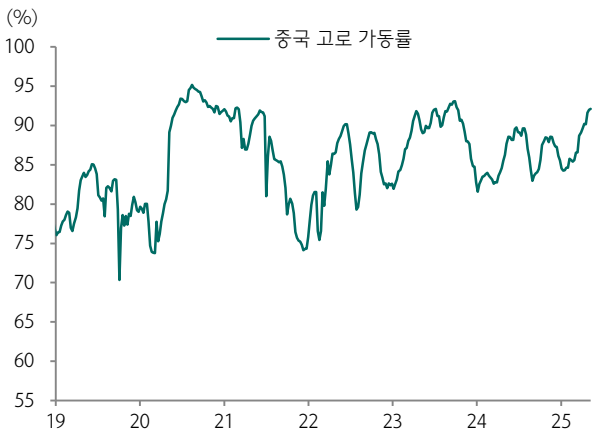
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



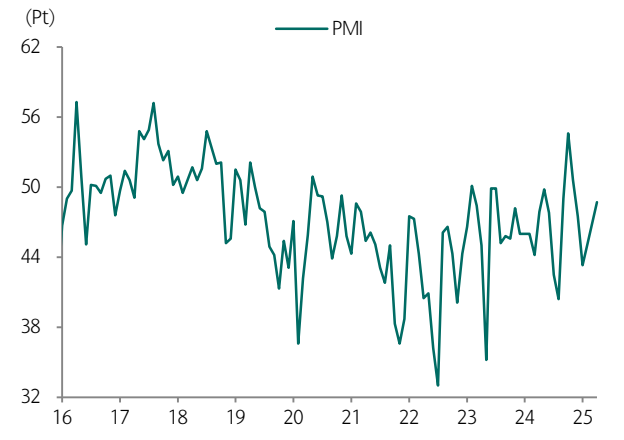
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



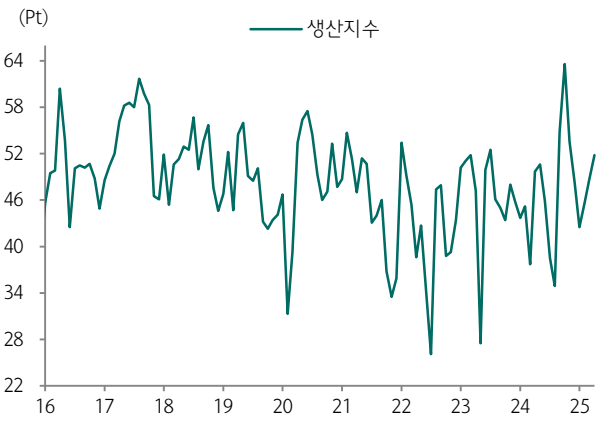
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



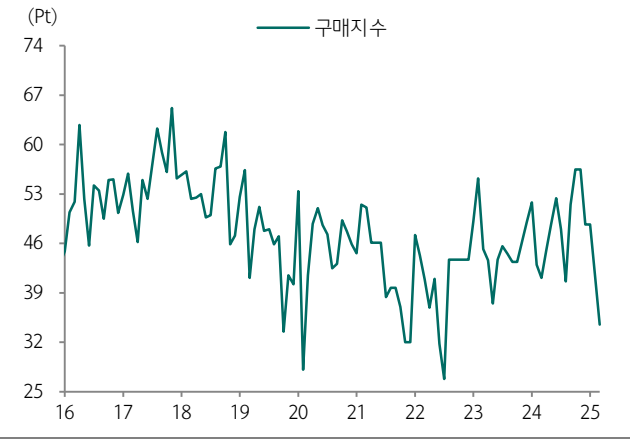
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



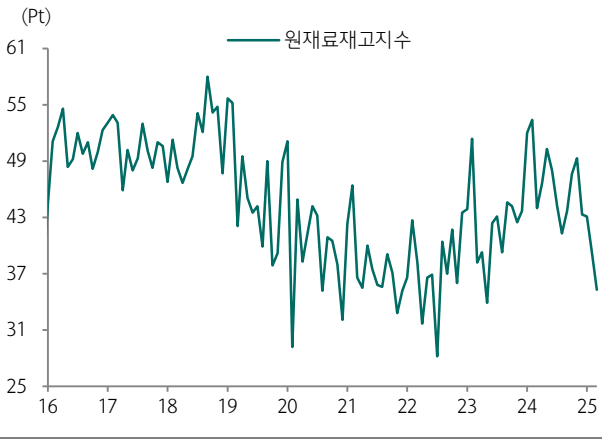
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



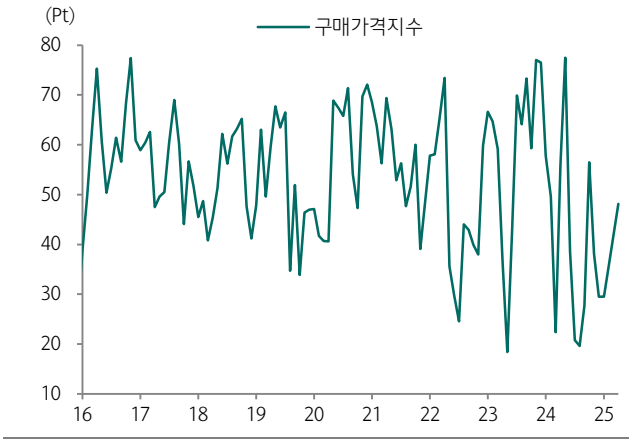
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



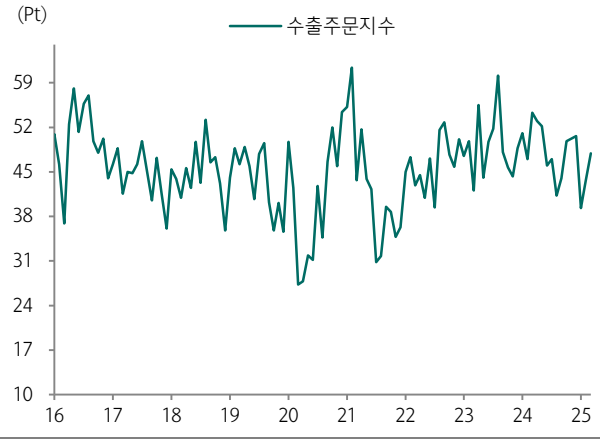
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



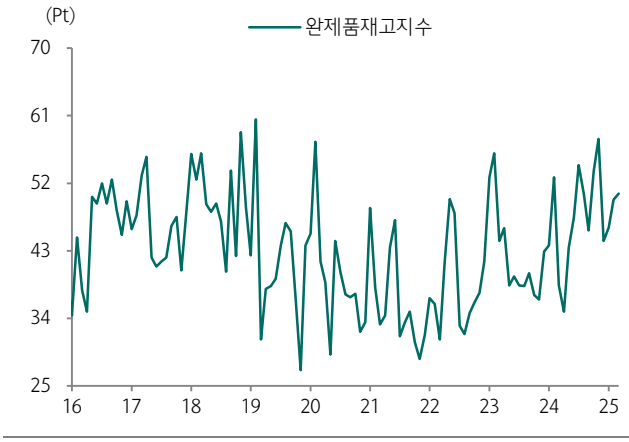
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



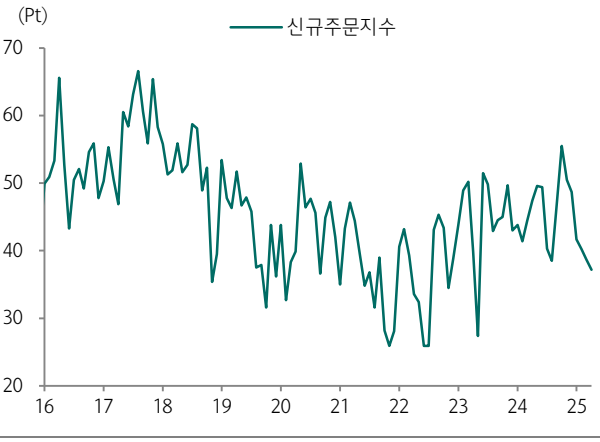
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



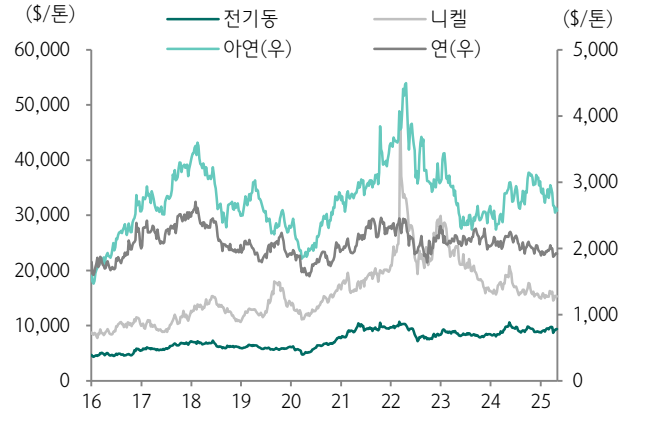
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



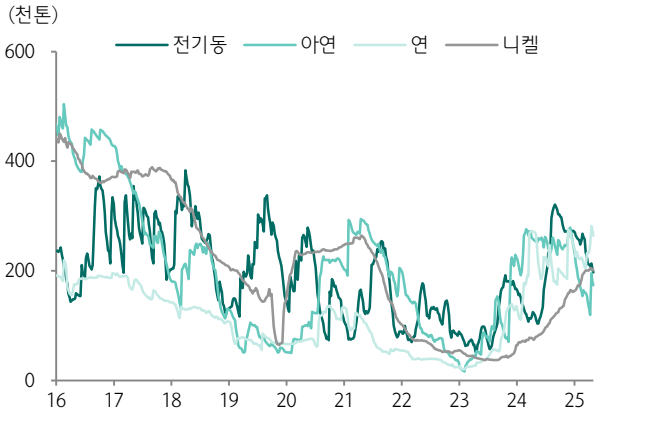
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



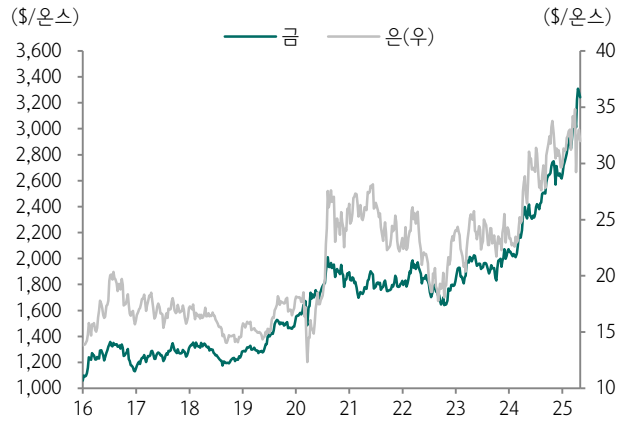
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



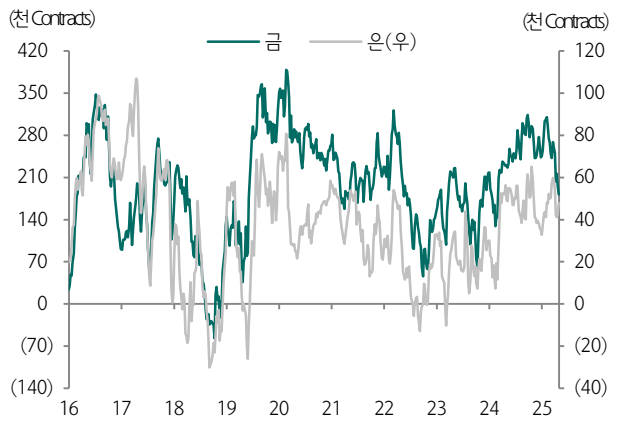
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



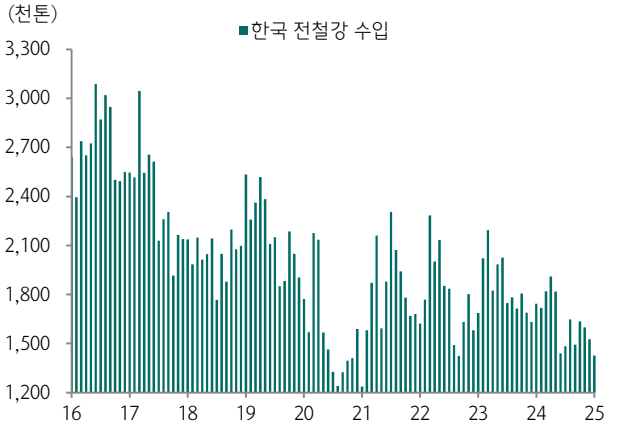
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



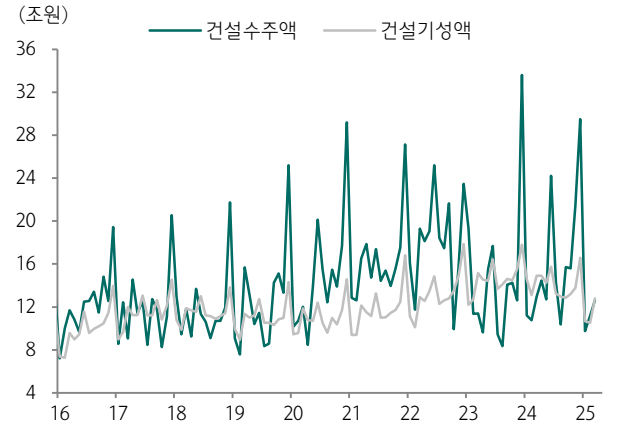
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



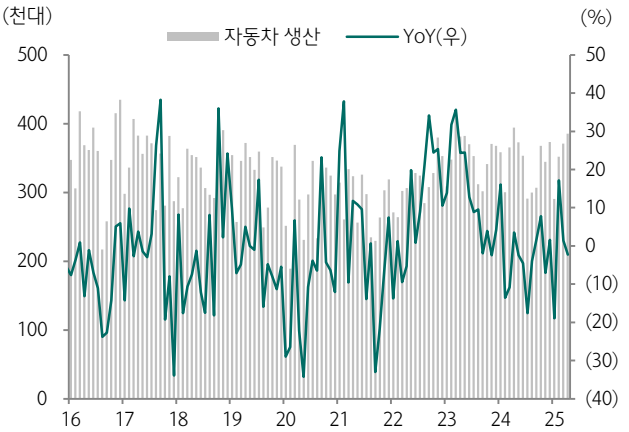
주: '25년 4월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



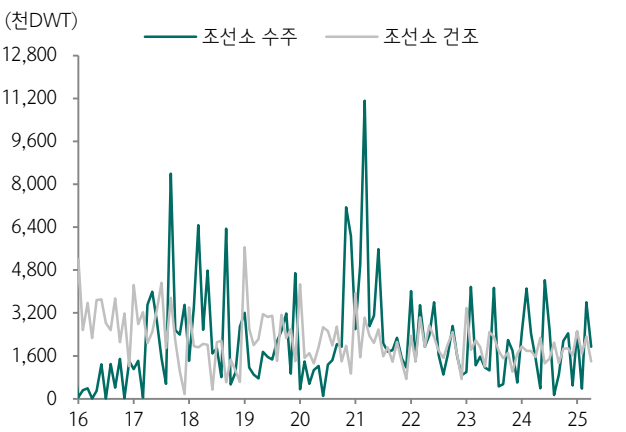
주: '25년 3월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 4월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 4월 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	258,500	(1.1)	1.2	10.0	(17.0)	(35.5)	2.0	407,500	227,500
			현대제철	KRW	24,550	(1.4)	(0.6)	13.1	5.1	(22.6)	16.6	32,550	19,900
			세아제강	KRW	173,100	(0.6)	(1.9)	26.9	45.2	29.5	43.4	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	18,000	(1.1)	2.0	0.1	(26.5)	(18.4)	(8.9)	25,700	14,750
			한국철강	KRW	8,200	(1.2)	(2.8)	5.4	(4.1)	1.3	(2.1)	11,382	6,743
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	42.4	2.4	(3.7)	8.1	5.4	11.6	24.8	46.2	26.9
			STEEL DYNAMICS INC	USD	130.5	0.7	(3.3)	(3.2)	(11.7)	(3.5)	14.4	155.6	103.2
			NUCOR CORP	USD	115.2	(0.2)	(6.3)	(16.6)	(27.6)	(34.0)	(1.3)	176.6	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.5	(0.9)	2.4	(3.1)	(15.4)	(10.2)	(10.2)	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	3.6	(0.6)	(0.3)	17.3	8.8	12.5	18.0	3.8	2.5
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	(0.7)	1.5	(9.2)	(24.9)	4.5	(12.6)	2.2	1.1
			산서 타이강 STS	CNY	3.6	(0.8)	1.1	3.8	(6.8)	(7.8)	2.6	4.3	2.9
			마안산 강철	CNY	3.0	(0.7)	(1.6)	(5.6)	24.4	27.0	(2.6)	3.6	1.8
			허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	1.8	1.8	(4.3)	(1.3)	0.0	2.6	1.6
			ANGANG	CNY	2.4	(0.4)	3.0	(1.7)	(6.0)	(0.8)	(1.3)	2.8	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	0.7	1.3	0.6	3.3	(1.4)	(1.0)	7.7	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.8	(1.1)	4.0	(3.2)	(16.7)	11.8	(3.2)	2.3	1.4
			번강판재	HKD	1.3	(0.8)	1.6	(4.6)	(19.4)	(17.2)	(11.3)	1.7	1.1
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	21.3	0.2	2.9	7.0	(8.2)	(14.1)	8.4	25.3	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	2,998	(0.2)	0.1	(10.2)	(5.4)	(9.4)	(5.8)	3,522	2,650
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,644	2.6	(1.4)	(6.8)	(8.8)	(29.0)	(7.6)	2,414	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,670	1.7	0.6	(6.5)	0.4	(15.8)	5.8	2,068	1,445
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.0	(0.8)	(3.6)	5.7	6.7	4.3	23.2	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	23.6	0.6	(0.8)	15.2	21.7	(7.3)	28.9	27.2	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	(9.9)	(7.2)	(2.1)	(23.1)	(37.3)	(2.0)	14.4	7.4
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.4	(3.9)	(2.5)	(9.1)	(11.7)	(32.4)	1.1	8.7	4.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	14.8	(0.2)	(1.3)	(16.9)	(27.9)	(22.9)	(18.7)	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.0	2.7	(4.5)	19.4	17.9	(1.6)	38.6	28.2	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	10.2	(0.9)	0.0	129.6	208.4	111.1	160.7	11.1	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	142.8	(0.6)	1.0	9.7	(1.5)	(12.1)	3.4	184.6	122.6
			인도철강공사	INR	109.0	(0.2)	(3.7)	9.0	(5.9)	(30.5)	(3.6)	175.7	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.7	0.4	(1.5)	(0.0)	12.2	11.7	18.9	32.2	18.4
			테르니움	USD	28.5	4.6	(5.4)	(4.4)	(18.3)	(32.4)	(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	58.8	0.0	(4.1)	(13.3)	(18.1)	(26.5)	(12.2)	83.4	58.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	59.2	(2.2)	(6.5)	1.3	7.3	(6.8)	31.6	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.0	3.0	2.3	2.5	(5.9)	2.4	(1.7)	30.1	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	848,000	7.2	8.3	7.5	(24.6)	70.8	(15.7)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.3)	(5.2)	(20.8)	(26.8)	(15.1)	(18.6)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	300.5	1.4	0.0	(19.8)	(8.6)	(18.6)	(3.2)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	64,400	6.1	9.3	17.3	2.7	(11.5)	28.9	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.5	(0.7)	1.2	(2.0)	(6.6)	(19.6)	4.3	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	25.9	0.8	1.5	(30.3)	(40.4)	(30.2)	(31.4)	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	3.2	0.5	(5.7)	2.5	(4.1)	(12.9)	11.7	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.8	1.6	(1.4)	(8.6)	(5.3)	(1.9)	2.1	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.9	0.3	(3.4)	(4.2)	7.0	(4.2)	5.2	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	256.0	2.4	3.5	(27.7)	(34.4)	(43.2)	(26.7)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	49.8	3.0	0.5	(17.6)	(24.9)	(29.0)	(14.6)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	408.4	(0.2)	(4.7)	(2.0)	(19.3)	(22.3)	(8.0)	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	407.9	0.2	(1.7)	(3.2)	(10.6)	(0.7)	(8.2)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	37.5	(1.0)	(1.4)	(6.4)	(9.8)	(12.5)	(5.1)	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,497	1.2	(0.1)	(9.2)	(7.3)	(19.8)	(4.8)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.1	3.2	6.7	11.3	12.0	17.2	21.7	29.5	21.7

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	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	32,017	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	2,645	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	1,739	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	-	3.4	4.4	6.0	4.0	14.5	7.4	5.8	17.2	15.8
	2023	8.5	4.5	3.0	4.9	-	5.5	10.0	8.8	6.4	19.8	8.2	20.3	-	20.1
	2024	11.8	73.9	5.6	10.1	7.6	8.7	21.9	13.4	14.0	101.2	23.5	37.9	-	18.4
	2025F	14.2	19.6	4.1	8.9	9.6	7.2	23.4	13.2	15.2	45.3	21.2	28.8	136.8	15.8
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.0	2.9	1.6	2.5	0.5	0.5	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	1.3	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	-	1.4	2.5	3.6	2.6	-	-	-	9.5	-
	2023	4.1	4.6	1.5	4.6	-	1.5	5.4	5.6	3.8	-	-	-	19.4	-
	2024	5.5	6.0	-	6.7	3.9	5.7	9.3	8.8	7.3	-	-	-	29.8	-
	2025F	5.8	5.8	2.2	6.1	4.1	3.1	7.6	8.6	7.8	-	-	-	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	4.2	2.7	5.6	3.9	15.8	8.5	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.6
수익률	-1W	1.4	9.6	(6.7)	14.6	6.4	2.3	5.9	8.4	3.6	(0.4)	4.5	18.8	1.0	7.3
	-1M	10.0	13.1	26.9	0.1	14.5	5.1	8.1	(3.2)	(16.6)	(6.1)	(3.1)	17.3	(5.6)	1.8
	-3M	(1.5)	0.2	(3.7)	1.6	(2.4)	(4.3)	(3.7)	(3.3)	(6.3)	2.3	1.2	(1.9)	(0.7)	(1.8)
	-6M	(17.0)	5.1	45.2	(26.5)	5.3	8.9	5.4	(11.7)	(27.6)	(14.6)	(15.4)	8.8	24.4	(4.3)
	YTD	2.0	16.6	43.4	(8.9)	12.3	(4.7)	24.8	14.4	(1.3)	(8.7)	(10.2)	18.0	(2.6)	0.0
LAST PRICE	2025-05-10	258,500.0	24,550.0	173,100.0	18,000.0	8,980.0	15,840.0	42.4	130.5	115.2	2.6	3.5	3.6	3.0	2.2
MARKET CAP	2025-05-10	209,210,000	32,761,000	4,909,600	6,455,200	4,454,800	3,708,800	96,070	195,630	265,870	244,460	136,730	279,860	205,750	228,450

		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	101,230	316,340	70,671	360,810	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,201	15,867	45,455	26,686	70,468	9,975	34,628
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	(768)	13,921	1,082	13,082	594,800	146,890	149,170	761	587	5,988	1,399	6,750	197	831
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	(1,002)	10,886	799	9,644	329,760	100,040	127,510	462	255	610	811	4,541	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	98.8	10.1	-	16.9	5.4	3.5	11.7	4.3	3.9	4.3	2.4	2.5	1.2	6.7
	2023	-	13.6	180.0	256.6	4.3	6.3	10.5	9.4	4.2	28.0	20.2	4.0	6.3	38.6
	2024	-	16.7	180.0	115.1	5.9	5.2	5.4	11.2	14.1	-	33.2	5.7	-	-
	2025F	-	13.9	90.0	34.7	9.3	10.3	5.2	21.3	15.0	13.2	8.1	6.3	20.9	15.1
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.5	0.8	1.2	0.7	0.5	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	0.5	0.6	0.3	0.6	0.2	0.5
	2024	0.4	0.8	-	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	0.9	0.3	0.5	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	6.6	5.5	-	9.8	5.9	4.9	7.4	2.3	3.2	2.9	2.3	1.6	1.2	1.3
	2023	18.0	5.5	-	14.5	5.3	6.3	7.8	4.4	2.6	3.8	8.5	2.7	2.6	2.0
	2024	-	6.3	-	15.4	5.8	5.3	4.8	4.9	3.8	4.7	5.9	3.1	7.3	2.3
	2025F	8.2	5.2	-	11.9	5.7	7.2	4.9	7.3	4.7	4.6	3.6	3.4	5.0	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	(2.2)	5.2	1.5	3.3	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	11.1	3.1	7.6	1.3	4.5
수익률	-1W	5.3	2.2	1.1	4.2	1.7	(1.0)	4.3	8.6	16.9	0.6	(0.7)	0.5	(7.8)	13.1
	-1M	(1.7)	0.6	(3.2)	7.0	(10.2)	(6.8)	(6.5)	5.7	15.2	(2.1)	(9.1)	(16.9)	19.4	129.6
	-3M	0.9	0.0	2.3	2.9	(0.4)	(1.0)	0.1	(3.6)	(0.8)	(7.2)	(2.5)	(1.3)	(4.5)	0.0
	-6M	(6.0)	3.3	(16.7)	(8.2)	(5.4)	(8.8)	0.4	6.7	21.7	(23.1)	(11.7)	(27.9)	17.9	208.4
	YTD	(1.3)	(1.0)	(3.2)	8.4	(5.8)	(7.6)	5.8	23.2	28.9	(2.0)	1.1	(18.7)	38.6	160.7
LAST PRICE	2025-05-10	2.4	6.9	1.8	21.3	2,998.0	1,644.0	1,670.0	23.0	23.6	8.7	5.4	14.8	22.0	10.2
MARKET CAP	2025-05-10	208,290	1,518,300	815,200	3,351,500	32,220,000	10,512,000	6,619,000	101,010	42,173	115,100	67,065	297,720	13,197	63,623

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	60,886	16,717	-	-	-	-	140,470	103,710	240,110	13,887,000	89,467	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	4,151	1,335	-	-	-	-	6,568	7,822	18,372	925,830	10,233	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	3,122	945	-	-	-	-	3,845	6,379	10,130	682,610	7,121	222,130
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	35,290	25	7,502
PER	2022	4.7	3.5	2.9	3.0	-	-	-	-	9.7	2.7	10.0	23.4	6.5	10.2
	2023	16.6	-	7.9	7.0	-	-	-	-	121.5	4.8	-	35.3	14.2	10.8
	2024	33.4	20.7	9.9	38.5	-	-	-	-	36.9	9.1	10.1	28.8	9.1	6.8
	2025F	47.1	24.4	7.4	6.0	-	-	-	-	37.5	9.3	18.3	24.0	12.1	8.6
PBR	2022	1.6	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.5	2.0	1.4	1.0
	2023	1.5	-	0.5	0.4	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	1.9	1.4	0.9
	2024	1.8	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.8	2.0	1.3	0.8
	2025F	1.9	0.8	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.8	0.6	2.0	1.2	0.8
EV/EBITDA	2022	3.8	3.1	2.2	2.3	-	-	-	-	5.1	1.4	6.2	12.4	3.9	7.9
	2023	8.0	-	4.0	3.0	-	-	-	-	8.9	2.1	12.2	17.9	6.8	7.5
	2024	11.7	8.0	4.9	3.7	-	-	-	-	8.8	3.7	9.7	14.8	5.3	4.9
	2025F	10.7	8.7	4.6	4.3	-	-	-	-	9.9	3.7	8.8	16.2	5.6	5.2
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	6.2	6.7	-	-	-	-	2.6	8.7	3.1	6.8	10.2	9.3
수익률	-1W	7.0	0.6	15.7	7.5	-	-	-	-	(3.0)	5.8	12.4	24.2	8.0	17.7
	-1M	9.7	9.0	(0.0)	(4.4)	-	-	-	-	(13.3)	1.3	2.5	7.5	(19.8)	17.3
	-3M	1.0	(3.7)	(1.5)	(5.4)	-	-	-	-	(1.3)	(6.5)	2.3	7.9	0.0	12.2
	-6M	(1.5)	(5.9)	12.2	(18.3)	-	-	-	-	(18.1)	7.3	(5.9)	(24.6)	(8.6)	2.7
	YTD	3.4	(3.6)	18.9	(2.0)	-	-	-	-	(12.2)	31.6	(1.7)	(15.7)	(3.2)	28.9
LAST PRICE	2025-05-10	142.8	109.0	26.7	28.5	-	-	-	-	58.8	59.2	24.0	848,000.0	300.5	64,400.0
MARKET CAP	2025-05-10	17,821,000	4,502,200	227,440	57,155	-	-	-	-	1,764,000	587,220	1,678,600	175,560,000	854,100	18,048,000

		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	6,386	6,757	6,228	223,800	10,211	336,200	1,510,500	51,030	52,519	215,960	14,856
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	88	224	393	6,200	2,151	134,020	319,910	20,695	15,588	63,940	6,391
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	34	135	248	2,666	982	100,040	143,560	10,497	10,321	43,264	3,127
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	13.9	6.9	-	1.7	2.6	3.3	2.3	-	16.8	7.7	5.7	7.0	-	25.7
	2023	12.0	-	-	10.1	14.5	6.3	6.3	-	15.5	14.0	8.9	8.3	-	24.6
	2024	11.5	23.0	-	-	9.3	10.8	12.9	-	21.7	27.1	8.9	8.8	-	16.0
	2025F	13.2	7.1	-	36.1	13.8	9.9	15.7	-	17.0	11.2	11.2	9.7	-	10.7
PBR	2022	1.0	0.9	-	0.4	0.6	0.9	0.9	-	5.2	2.2	2.5	1.9	-	1.5
	2023	1.0	1.1	-	0.4	0.6	0.9	0.9	-	5.7	3.2	2.8	1.8	-	1.5
	2024	1.0	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	14.1	4.6	2.7	1.7	-	1.4
	2025F	0.9	1.1	-	0.4	0.6	0.9	1.0	-	11.8	4.5	2.5	1.6	-	1.2
EV/EBITDA	2022	9.3	3.1	-	1.1	2.1	2.2	1.8	-	9.8	4.5	3.1	4.0	2.7	8.2
	2023	8.1	14.2	-	3.0	7.9	3.9	3.7	-	-	6.5	4.9	4.5	3.3	8.7
	2024	7.6	5.1	-	9.4	7.2	7.3	4.8	-	12.6	7.1	4.7	4.6	3.5	6.6
	2025F	8.5	4.2	-	5.5	6.3	6.2	5.1	-	10.3	5.4	5.4	5.2	3.7	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	7.1	15.7	12.6	0.7	4.1	9.6	6.0	3.3	71.3	41.4	23.1	17.9	20.8	12.0
수익률	-1W	4.0	4.7	-	6.8	2.5	6.9	2.9	-	(0.7)	7.3	6.0	4.5	-	(5.5)
	-1M	(2.0)	(30.3)	-	2.5	(8.6)	(4.2)	(27.7)	-	(2.0)	(3.2)	(6.4)	(9.2)	-	11.3
	-3M	0.5	1.5	-	(5.7)	(1.4)	(3.4)	3.5	-	(4.7)	(1.7)	(1.4)	1.5	-	6.7
	-6M	(6.6)	(40.4)	-	(4.1)	(5.3)	7.0	(34.4)	-	(19.3)	(10.6)	(9.8)	(7.3)	-	12.0
	YTD	4.3	(31.4)	-	11.7	2.1	5.2	(26.7)	-	(8.0)	(8.2)	(5.1)	(4.8)	-	21.7
LAST PRICE	2025-05-10	21.5	25.9	-	3.2	25.8	9.9	256.0	-	408.4	407.9	37.5	4,496.5	-	27.1
MARKET CAP	2025-05-10	617,960	67,107	-	14,830	18,896	24,796	307,500	-	17,254,000	15,950,000	1,905,500	769,620	-	466,490

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 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 5월 12일 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 9일