

1분기 중국 주요 철강사들 이익 증가

철강금속 Weekly | 2025.5.19

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: 74만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 75.5만원(WoW, -1.3%), 후판 유통가: 92만원(WoW, +1.1%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 925달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,321위안(WoW, +1.1%), 중국 냉연 유통가: 3831위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,390위안(WoW, -0.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99달러(WoW, +3.7%), 한국 스크랩가: 36.5만원(WoW, +4.0%), 호주 원료탄(FOB): 191달러(WoW, +3.2%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,479달러(WoW, -0.2%), 아연: 2,671달러(WoW, +1.6%), 연: 1,996달러(WoW, +0.5%), 니켈: 15,454달러(WoW, -1.1%), 금: 3,187달러(WoW, -4.7%), 은: 32.2달러(WoW, -1.6%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 약보합세 기록. 후판은 중국산 수입 규제 강화로 상승
- 중국 철강 유통가격: 미·중 90일간 관세 유예(중국산 30%, 미국산 10% 관세만 적용) 합의로 소폭 상승
- 산업용 금속가격: 금속별로 방향성 차별화. 트럼프의 관세 이슈로 가격 변동성 확대될 전망

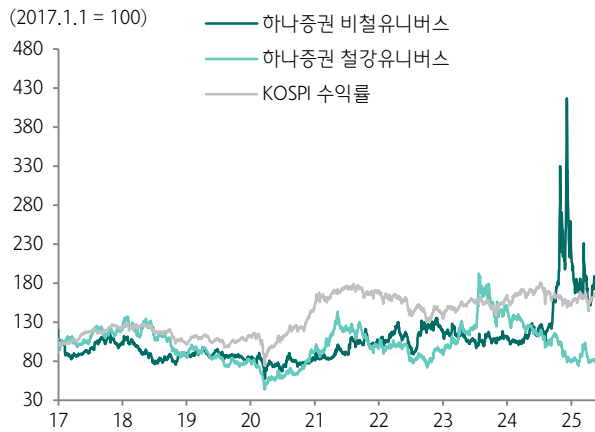
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 24.75만원(-4.3%), 현대제철: 2.50만원(+1.8%), 세아베스틸지주: 1.86만원(+3.5%), 고려아연: 82.1만원(-3.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.96위안(+0.4%), A. MITTAL: 27.36유로(+2.6%), NSSMC: 2,892.0엔(-3.5%), US STEEL: 40.35달러(-4.9%), NUCOR: 116.16달러(+0.8%)
- 총평: 뚜렷한 방향성 없이 기업별로 차별화. 오랜만의 중국 철강가격의 반등으로 중국 철강사들 주가 강보합

주간 Issue & Comment

- 1분기 중국 주요 철강사들 이익 증가: 중국철강협회(CISA)에 따르면 1분기 누적 주요 회원사들의 매출은 전년동기대비 6.6% 감소했지만 이익은 108% 증가한 216억위안(30억불)을 기록했다. 중국 철강시장의 수요 부진과 공급과잉에도 불구하고 철강사들의 생산 조정과 낮은 재고 레벨 그리고 철강가격보다 원재료 가격이 더 큰 폭으로 하락했기 때문인 것으로 분석된다. 중국국가통계국에 따르면 2월 누적 중국의 조강 생산은 전년동기대비 1.5% 감소한 1.7억톤을 기록했는데 예년의 경우 제철소가 연초에 생산량을 늘렸으나 올해는 수익성 개선을 위해서 생산을 축소시킨 것으로 판단된다. 하지만 3월 들어 공급이 증가세로 전환되었고 3~4월 성수기임에도 불구하고, 수요 부진까지 맞물리면서 철강 가격이 약세를 지속했다. 참고로 3월 중국 조강 생산은 전년동기대비 4.6% 증가한 9,280만톤을 기록한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/5/16	中 "철강 감산" 시그널 통했나...철근價 '회복', 상저하고 기대감	- 중국철강협회(CISA), 최근 시장 침체 속에서 수요와 공급 균형 회복 위해 자국 내 철강 생산 규제를 적극 추진 중이라고 밝힘 - 중국 철강 생산 감축 시그널에 따라 최근 국제 철근값 회복하기 시작. 5월 철근 선물 가격은 최근 톤당 3135위안으로 6주 만에 최고치.
2025/5/16	미중 관세 협의에 소폭 오른 중국 철강가	- 이번주, 중국 철강 내수가격 미중 관세 합의 영향으로 소폭 상승. 연초 대비 여전히 낮은 수준으로, 유의미한 반등은 아님 - 중국산 철강 겨냥 무역장벽은 견고해지는 양상. 미국, 대규모 용접강판에 반덤핑 관세 부과. 말련, 석도강판에 반덤핑 관세 부과
2025/5/16	인도 타타스틸, 연간 조강 생산량 3,000만톤 돌파	- 타타스틸, 2024/25 회계연도 기간 연간 조강 생산량 3,092만톤 기록. 전년대비 3.3% 증가한 수치. - 인도내 생산 능력 확대가 성장 견인. 인도 연간 500만톤 규모 고로 가동 시작하여 조강 생산 확대에 기여
2025/5/16	컬러강판 업계, 6월 중국산 AD 제소 '정조준'	- 국내 컬러강판 업계, 6월 중 중국산 반덤핑 조사신청서 무역위에 제출 예정. - 내수 컬러 강재 시장 중국산 비중 20~25% 육박. 컬러 강판 업계, 국내 제조사 수요 저하로 인한 필수적인 조치라는 입장
2025/5/16	포스코홀딩스, 매각 예정 '일본제철 지분' 평가이익 회복	- 포스코홀딩스, 보유 일본제철 지분(1.46%) 자산 재평가. 올해 1분기 기점으로 지분 취득 원가 수준 넘어. - 포스코, 매각 시기와 방법을 조율하기로. 해당 지분은 지난해 말 매각예정자산으로 분류됐으며 올해 1분기까지 무변동
2025/5/16	美 알래스카 LNG 개발 회의에 韓 초청...강관·철강주 동반 강세	- 알래스카 주 정부, 내달 3~5일, '제4회 알래스카 지속가능 에너지 회의'를 열고 전 세계 에너지 분야의 주요 인사들을 초청 예정. 한국 정부도 초청 - 알래스카 정부는 이번 회의에서 최신 에너지 기술과 LNG 프로젝트도 함께 논의할 예정
2025/5/15	中 바오안강철, 6월 판재류 내수가격 동결	- 바오안강철, 6월 판재류 내수가격 동결. 이번 조치로 바오안 3개월 연속 가격 동결 - 중국산 열연 가격 24년 10월부터 하락세 지속하다, 최근 바닥에 도달한 것으로 평가. 지난 4월말 공산당 중앙정치국 회의에서 경기부양 조치 없어 중장기 가격 반등에는 회의적인 시각이 지배적
2025/5/15	뉴코, 열연 공급가격 2주 연속 인하...수요 부진 반영	- 미국 철강업체 뉴코, 열연 현물가 2주 연속 인하. 올 들어 세번째 가격 인하로, 5월 총 30달러 하락 - 미국 열연 시장의 수요 부진과 내수 공급 과잉 지속이 가격 하락세 자극
2025/5/15	아르셀로미탈타타스틸, 2조원대 설비투자 계획	- 인도 타타스틸, 이번 회계연도에 18억달러 규모의 설비 투자 단행. - 투자액의 70% 인도 내 투자하여 500만톤 규모 CAPA확장 및 25만톤 규모 전기로 신설 예정. 2030년까지 인도 내 연 조강 CAPA 4천만톤 달성 목표
2025/5/15	대한제강, 1분기 영업이익률 1.9%...철근 생산 크게 늘려	- 대한제강, 1분기 영업이익 33억 4000만원으로 전년대비 41.5% 감소. 건설경기 침체 장기화 여파 - 철근 가격 하락에도 1분기 철근 생산 늘려, 철근 생산 가동률 61.6%로 전년 동기 대비 11.9%p 상승.
2025/5/15	원가 압박에 제강사 '강경 대응', 고강도 정책 의지 뚜렷	- 철 스크랩, 특별 구매, 계약 구매 등을 통해 가격 상승 국면 - 국내 철 스크랩 발생량 감소로 인한 추가 상승, 하반기 전력요금 인상이 맞물린다면 철근업계 부담 확대 우려
2025/5/15	"종다고만 할 수 없다"...제조업 고용, 10개월째 '뒹굴음질'	4월 고용률 63.2%로 4월기준 역대 최고치 기록, 반면 제조업 고용 4개월 연속 감소세. 제조업 위기 고착 양상. - 미국 관세 정책 등 대외 불확실성, 내수 회복 지연, 작년 상반기 고용 급증에 따른 기저효과가 주요 원인

날짜	제목	내용
2025/5/14	미중 무역협약에 철광석 가격 톤당 100달러 돌파	·미중 양국의 무역 합의에 따라 철광석 가격 급등. 12일 호주산 철광석 분광 가격은 100.75달러 (전거래일대비 +3달러) ·철광석 공급 감소도 가격 상승에 일조. 지난 주 중국 철광석 도착 물량 전주대비 5.5% 감소한 반면, 같은 기간 호주브라질 합산 선적량 3.9% 감소
2025/5/14	마이스틸”中, 5월 건설용 강재 수요 증가 제한”	·마이스틸, 5월 중국 건설용 철강 수요 장마 도래 등의 영향으로 크게 늘지 않을 것으로 전망 ·지난 5월 초 노동절 연휴 및 5월 중순부터 도래하는 중국 남부 지역 장마 영향으로 건설 수요 감소 예상
2025/5/14	“쿼터 줄이자마자 끝”...韓 열연강판, 유럽 한도 한달 만에 소진	·5월 8일 기준, 2분기 EU 열연 무관세 쿼터 조기 소진. 4월 쿼터 감축의 직접적 결과로 평가. 현대제철은 현대차 유럽 공장 고정 수요 외 대응 전략 신중히 검토 중 ·EU는 한국 철강 수출 시장의 15% 가량 차지하는 시장으로, 수출 전략 최적화 필요성 상승
2025/5/14	‘철강심장’ 포항이 식고 있다...1분기부터 생산과 수출 뒷걸음	·포항철강산업단지, 1분기 누적 철강재 생산량 전년 동월 누계 대비 11.8% 감소, 수출은 3.0% 감소 ·글로벌 수요 둔화, 중국발 공급 과잉 및 가격 경쟁 심화, 미국 보호무역 정책 강화 등 복합적인 요인
2025/5/14	1분기 추산 올해 철근 수요 673만톤...4년새 450만톤 증발	·건설경기 침체 장기화로 지난해 국내 철근 수요 800만톤 선을 밑돈데 이어, 올해 700만톤 선 붕괴 조짐 ·1분기 실적으로 추산한 올해 총 수요 673만톤으로 집계. 주요 제강사들은 철근 수요 재점검하며 수급 조절 나서
2025/5/14	인도, 미국에 보복관세 추진..."협상에 걸림돌" 우려도	·세계 2위 철강 생산국 인도, 미국산 일부 수입품에 보복관세 검토. 철강/알루미늄에 대한 관세에 대응하기 위한 취지 ·금번 조치가 인도-미국 관세 협상에 걸림돌이 될 수 있다는 평가
2025/5/13	바오스틸, 6월 출하 열연강판 내수가 동결	·중국 바오스틸, 열연 가격 동결. 4월 출하분부터 3개월 연속 동결. ·낮은 중국내 열연 내수가가 이번 결정의 원인으로 지목. 현재 내수 평균가는 3,306위안/톤으로, 4월 초 대비 톤당 103위안 하락.
2025/5/13	포스코홀딩스, 2차전지소재 사업회사 유상증자에 1조원 규모 출자	·포스코 홀딩스, 13일 이사회 개최, 그룹 2차전지소재 사업회사 포스코퓨처엠, 포스코필라리튬솔루션, 포스코GS에코머티리얼즈에 각각 5256억원, 3280억원, 690억원 유상증자 참여 결정 ·그룹 전체 2차전지소재 제조 경쟁력 강화해 나간다는 전략
2025/5/13	포스코홀딩스, 주당 2,500원 배당...시가배당을 1.0%	·13일, 포스코홀딩스는 분기 배당으로 주당 2,500원의 현금배당 결정 공시 ·배당금 총액은 1,890억 5,194만 7,500원, 시가배당률은 1.0%. 배당기준일은 5월 28일, 지급 예정일은 6월 13일
2025/5/13	일본제철, US스틸 인수 의지 재확인...한일 경쟁" 다시 달궈지나	·일본제철, 12일 실적 발표회에서 US스틸 인수 의지 재확인. US 스틸을 완전 자회사로 전환하는 것이 중요한 성장 전략임 발표 ·업계는 인수가 성사되더라도, US스틸의 낙후된 시설 감안 시, 단기적으로 큰 영향은 없을 것으로 전망. 다만, 일본이 미국 내 우위를 점할 수 있는 계기가 될 수 있다는 시각도 존재
2025/5/13	고베제강, JFE 제치고 철강업계 2위로 도약	·고베제강, JFE홀딩스를 제치고 철강업계 2위로 올라. 고베제강 25년 3월기 순이익 1201억엔으로 JFE 918억엔 상회 ·기계, 전력 등 사업 다각화 통한 철강사업 비중 축소가 이익 개선에 기여
2025/5/13	LME 전기동, 미·중 무역 협상 후 상승...9,500달러 돌파	·LME 전기동 현물 및 3개월물 공식 가격이 12일 기준 톤당 각각 9590달러, 9547달러로 상승. ·미·중 무역 갈등이 완화되면서 전세계 비철금속 시장에 긍정적인 영향을 미쳤으며, 전기동 가격에 상승 압력

2025/5/12	中 열연價, 3280위안까지 하락...반등은 먼 이야기?	- 중국 열연가, 5월 첫주 기준 톤당 3280위안으로 전주대비 10위안 하락. 재고조정 및 중국 정부의 주택 완공 지원 목적의 대출 확대 영향 - 주택 착공 부진 및 소비심리 회복 지연으로 반등 가능성은 높지 않을 전망
2025/5/12	中 조선업계 '슈퍼 빅딜'...글로벌 1위 조선사 탄생 예고	8일, 상하이 증권거래소, 중국선박공업주식유한공사와 중국선방중공업주식유한공사의 합병안 접수 - 합병이 성사되면 총자산 77조원, 연매출 23조원 수준, 양사는 기술·인력·고객·공급망 최적화하여 시너지 극대화 할 방침
2025/5/12	일본제철, 합작법인 세워 전기로 1기 신설	- 일본제철, 나카야마제강과 합작법인 설립하여 2030년 이후 가동 목표로 전기로 1기 신설 예정 - 일본 오사카시 나카야마제강 공장 부지 내 전기로 1기 신설하여, 슬라브, 열연강판 생산 예정
2025/5/12	열연 내수, 2년만에 최고치...반등 흐름 본격화?	- 국내 열연, 4월 상승 기조 유지. 내수 판매는 2022년 3월 이후 최대치, 수출 및 생산도 동반 증가 - 다만 4월 중국산 열연 수입 20만톤 수준으로, 높은 유입량 유지 중
2025/5/12	미국 루이지애나주 의회, 현대제철 제철소에 '임금 보조' 법안 추진	- 미국 루이지애나주 의회, 지역 내 공장을 운영하는 기업에 임금 보조금을 지급 법안 추진 - 법안이 통과될 경우, 현지 제철소 건립 예정인 현대제철에 적용될 가능성 존재
2025/5/12	빠르게 줄어드는 수입 철근 재고...4만톤대 '목전'	5월 12일 기준 인천항 수입 철근 재고 5만 1500톤으로, 4월 말 대비 4700톤 가량 하락 - 국내 유통가격이 점진적으로 상승함에 따라 재고 처분 여지가 발생하는 양상

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/16	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	0.0	(2.4)	(2.4)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	74.0	75.0	75.0	(1.3)	(1.3)	(2.6)	(5.1)	(2.6)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	91.0	91.0	1.1	1.1	0.0	(6.1)	1.1
	후판 수입가	만원/톤	86.0	84.0	84.0	2.4	1.2	13.2	10.3	10.3
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	(1.1)	(2.3)	(16.5)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	75.5	76.5	77.5	(1.3)	1.3	5.6	6.3	7.1
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	109.0	108.0	(0.9)	1.9	0.0	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	925.0	925.0	952.5	0.0	(2.9)	29.4	19.0	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	3,321.0	3,284.0	3,297.0	1.1	1.3	(5.5)	(13.2)	(4.3)
	중국 열연 수출	\$/톤	463.0	463.0	463.0	0.0	0.7	(5.5)	(12.6)	(5.5)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,831.0	3,823.0	3,874.0	0.2	(3.3)	(7.4)	(11.0)	(8.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	525.0	525.0	525.0	0.0	(0.9)	(4.5)	(12.5)	(5.4)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,557.0	3,546.0	3,553.0	0.3	1.0	(0.7)	(8.5)	(0.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,390.0	3,400.0	3,382.0	(0.3)	(0.2)	(8.2)	(12.8)	(4.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,086.0	3,026.0	3,218.0	2.0	(4.7)	(4.7)	(15.8)	(6.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.5	35.1	35.1	4.0	2.0	(3.2)	(12.9)	4.6
	미 HMS No.1	\$/톤	348.0	348.0	348.0	0.0	(7.9)	8.7	7.4	14.9
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.0	95.5	95.5	3.7	2.6	3.7	(16.8)	0.5
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	191.0	185.0	185.0	3.2	4.9	(7.7)	(20.7)	(41.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	649.7	685.1	694.5	(5.2)	(21.3)	38.7	(36.7)	8.2
	중국 열연 유통	만톤	377.6	395.2	380.7	(4.5)	(10.4)	(4.5)	(16.4)	11.2
	중국 냉연 유통	만톤	228.9	225.7	221.9	1.4	6.0	17.4	(5.2)	31.1
	중국 후판 유통	만톤	200.9	200.5	194.1	0.2	(4.1)	(12.5)	(31.4)	(14.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,609.5	1,660.3	1,643.0	(3.1)	(13.8)	12.6	(28.4)	6.2
	중국 항구 철광석	만톤	14,166.0	14,239.0	14,302.0	(0.5)	(1.2)	(7.2)	(3.5)	18.1
가동률	중국 고로 가동률	%	91.8	92.1	92.0	(0.4)	(0.4)	4.4	4.7	10.9
	미국	%	77.5	76.8	76.0	0.9	3.1	4.4	0.4	3.7
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	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
	*안재품재고지수	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(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 '25.5월물 → '25.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 5/12일 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	5/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,479.0	9,494.7	9,385.7	(0.2)	3.5	6.7	(10.6)	7.3
	아연	\$/톤	2,670.6	2,627.4	2,570.4	1.6	5.1	(9.9)	(10.8)	(9.5)
	연	\$/톤	1,995.6	1,986.2	1,919.3	0.5	4.7	3.7	(10.7)	2.1
	알루미늄	\$/톤	2,487.3	2,408.1	2,408.8	3.3	6.8	(5.3)	(2.8)	(0.3)
	니켈	\$/톤	15,454.4	15,621.0	15,287.0	(1.1)	0.2	1.1	(25.8)	2.1
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,187.2	3,344.0	3,243.3	(4.7)	(3.7)	24.0	31.8	21.2
	은	\$/온스	32.2	32.7	32.0	(1.6)	(1.0)	5.7	3.6	8.4
재고/LME	전기동	천톤	179.4	191.8	197.3	(6.5)	(15.9)	(34.0)	73.1	(34.1)
	아연	천톤	164.2	170.3	173.8	(3.6)	(15.9)	(33.9)	(36.7)	(35.4)
	연	천톤	248.9	253.4	264.1	(1.8)	(11.6)	34.4	16.9	(1.4)
	알루미늄	천톤	395.5	403.6	411.6	(2.0)	(8.9)	(45.0)	(63.8)	(40.3)
	니켈	천톤	195.2	197.7	200.4	(1.2)	(4.5)	26.4	138.6	20.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	176.0	181.1	181.9	(2.8)	(18.7)	(27.3)	(24.4)	(28.3)
	은	천Contracts	45.6	47.4	47.8	(3.7)	11.2	11.1	(16.9)	39.2
ETF 보유	금	천온스	88,113.0	88,807.4	88,929.0	(0.8)	(1.6)	6.0	9.1	6.6
	은	천온스	734,781.9	732,380.4	732,564.8	0.3	0.2	(0.0)	5.8	3.3

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,401.8	1,398.1	1,401.1	0.3	(1.5)	0.2	3.4	(4.7)
	달러인덱스	Pt	101.1	100.3	100.0	0.8	1.9	(5.2)	(3.2)	(6.4)
	원/엔	-	9.6	9.6	9.7	0.1	(4.0)	6.3	10.5	2.9
KOSPI 지수		Pt	2,626.9	2,577.3	2,559.8	1.9	5.8	8.7	(3.6)	9.2
KOSPI 철강		Pt	870.2	892.5	878.1	(2.5)	4.1	1.4	2.3	0.9
S&P500 지수		Pt	5,958.4	5,659.9	5,686.7	5.3	12.8	1.5	12.4	(0.2)
S&P 철강		Pt	315.3	309.7	326.4	1.8	8.6	(14.6)	(21.9)	5.5
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	370.6	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)

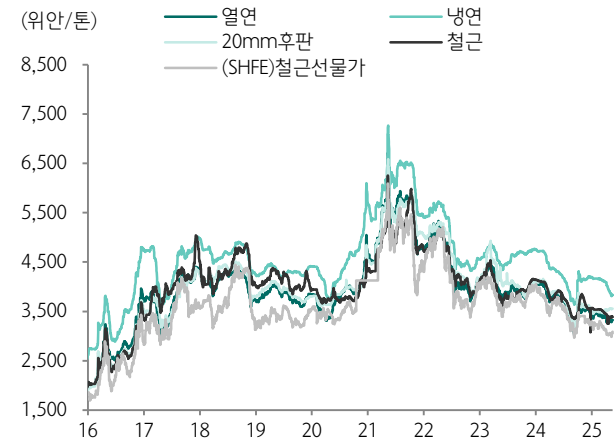
M: 중국 PMI 4월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 3월 기준

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

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

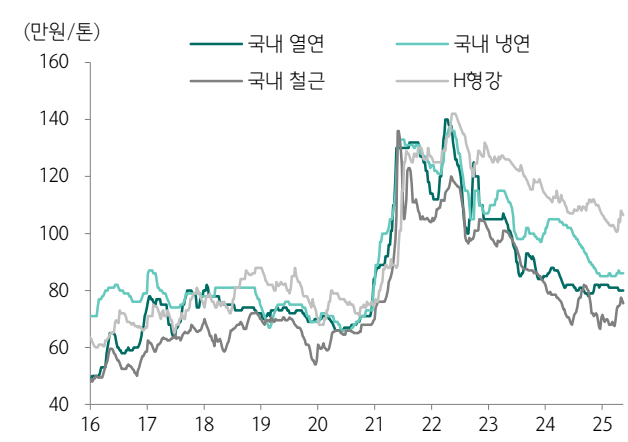
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



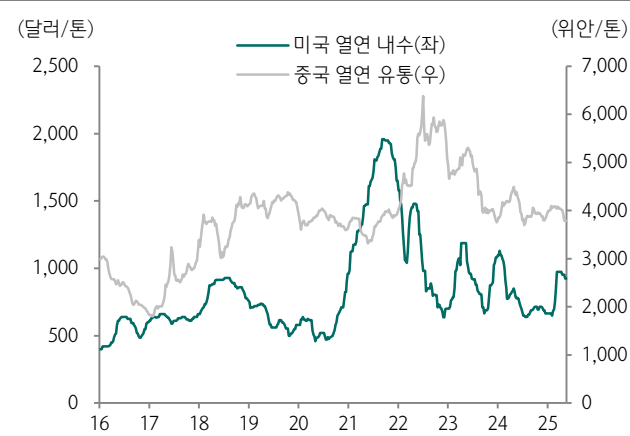
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



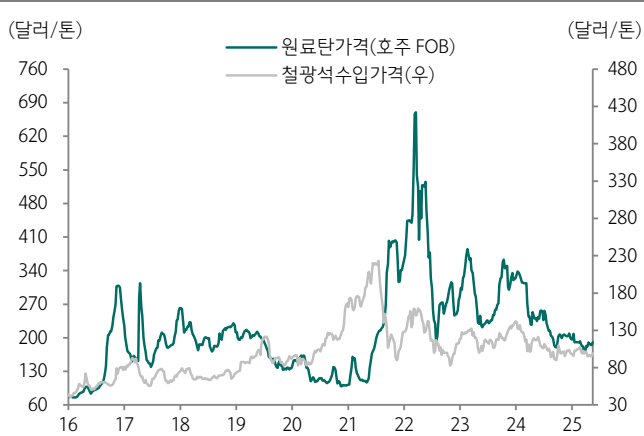
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



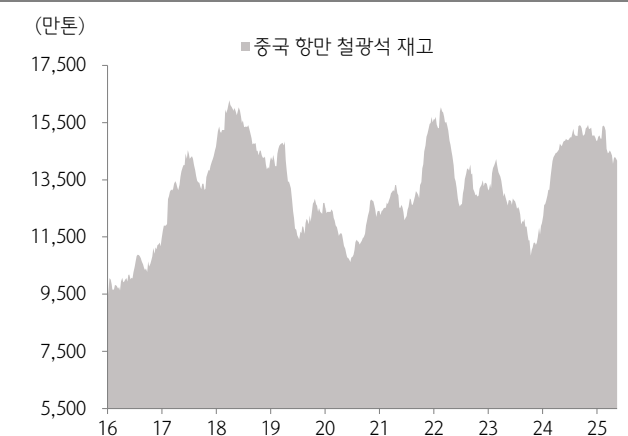
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



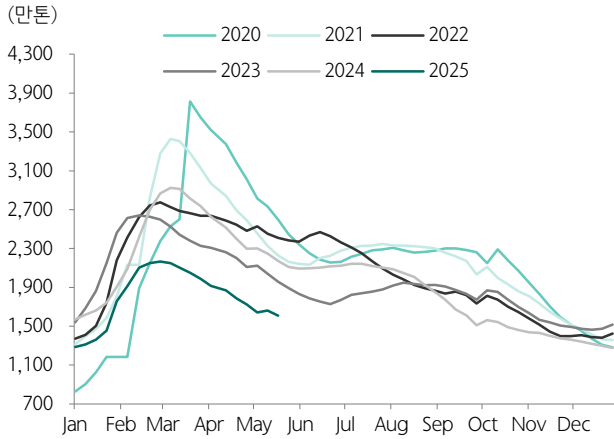
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



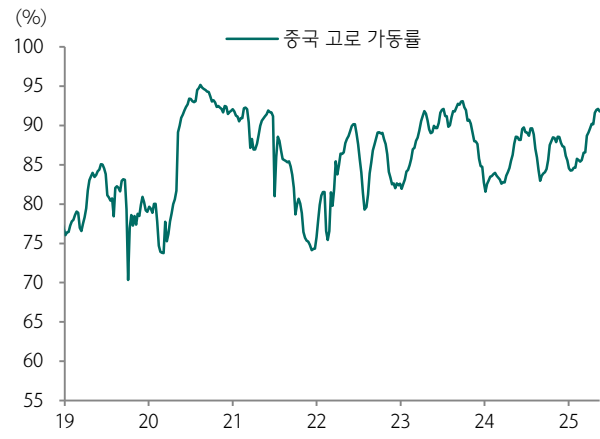
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



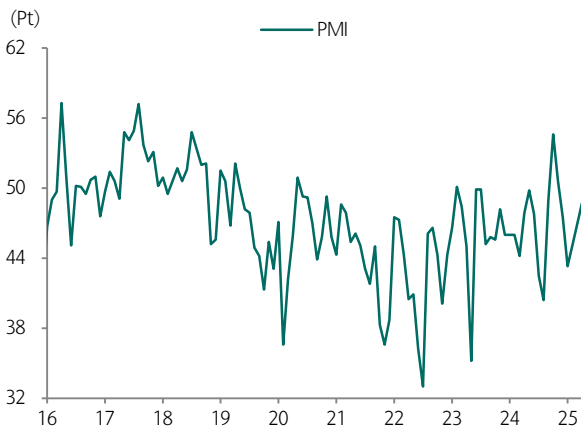
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



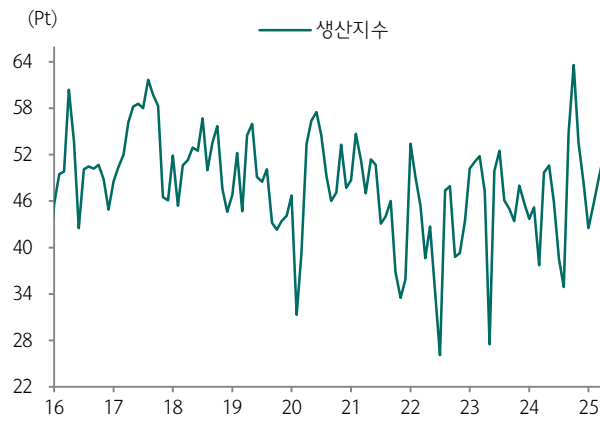
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



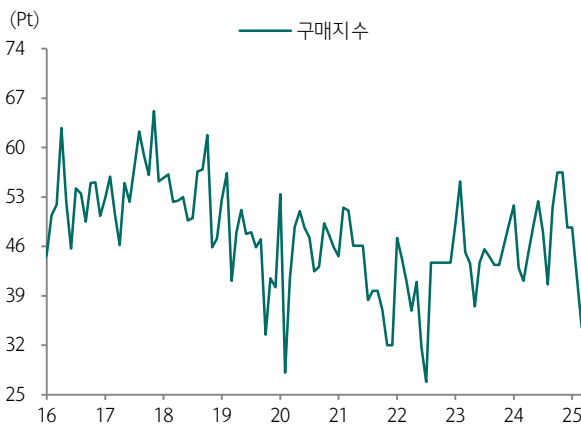
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



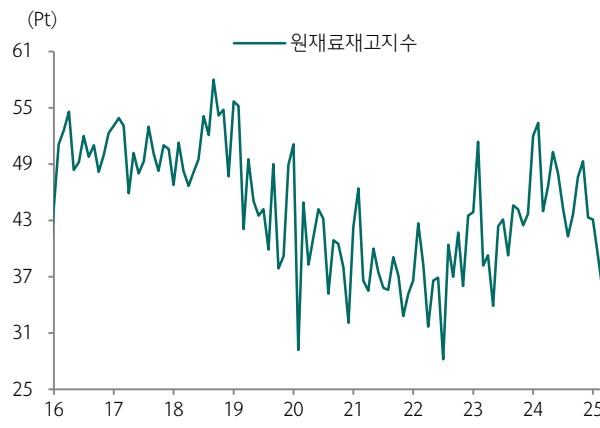
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



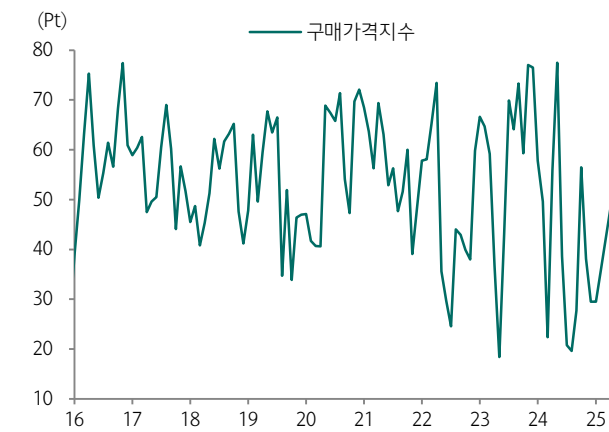
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



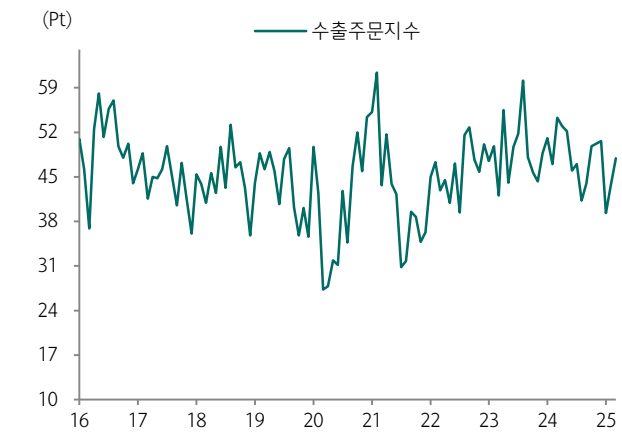
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



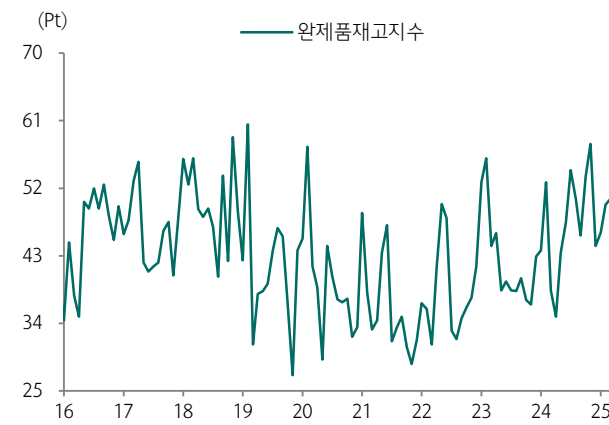
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



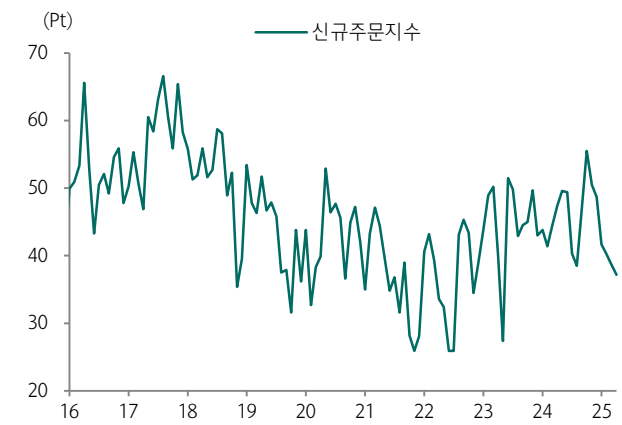
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



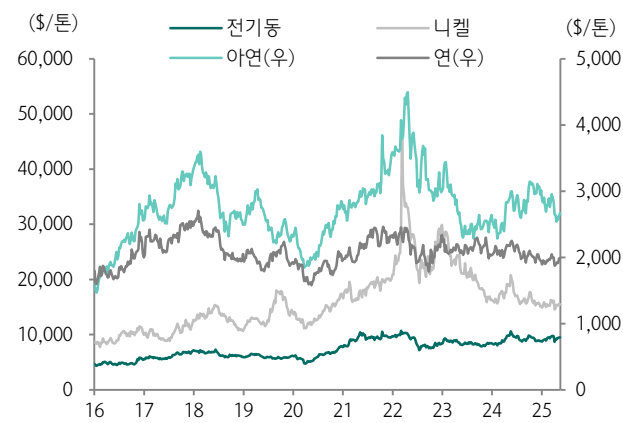
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



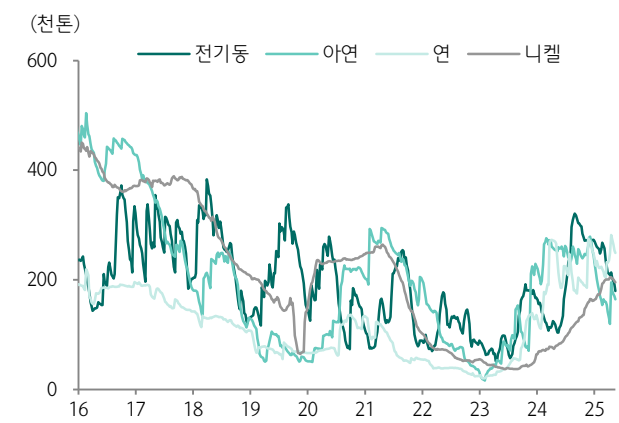
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



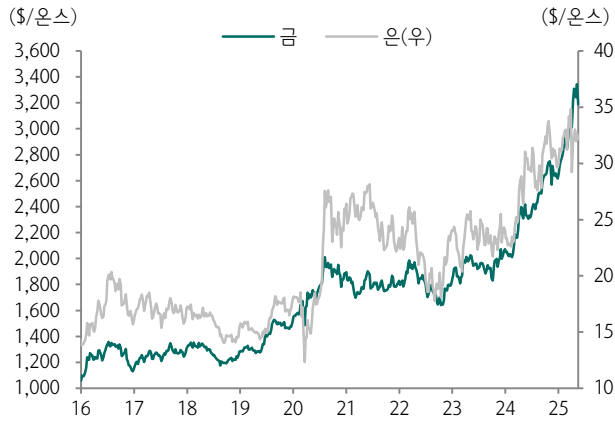
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



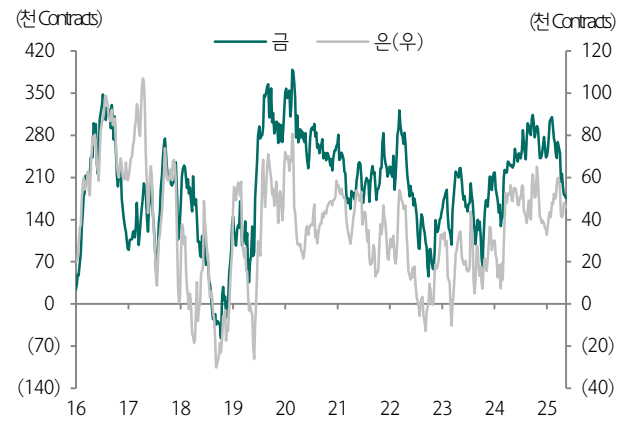
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



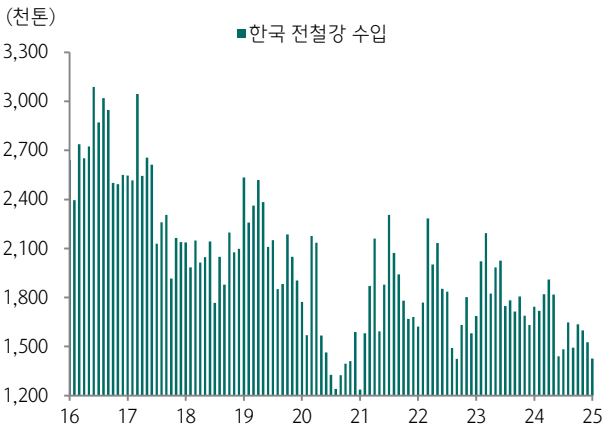
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



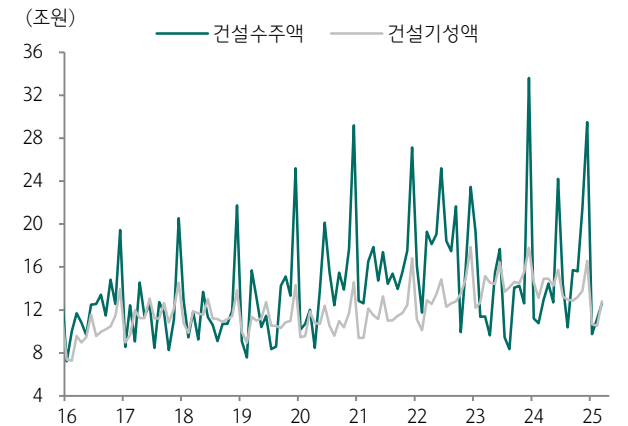
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



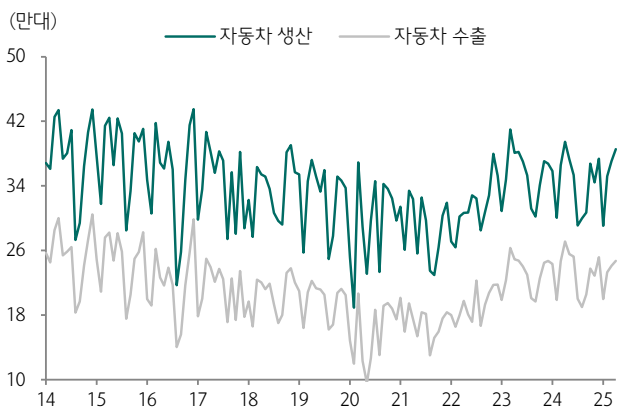
주: '25년 4월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



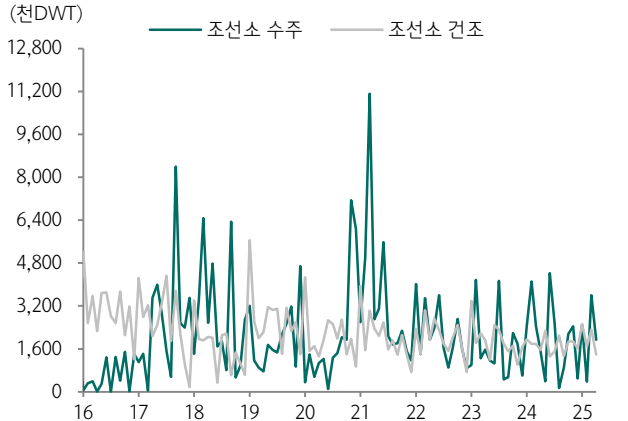
주: '25년 3월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	247,500	(1.0)	(4.3)	(0.4)	(14.7)	(37.8)	(2.4)	405,000	227,500	
		현대제철	KRW	25,000	(3.1)	1.8	2.0	16.3	(21.3)	18.8	32,550	19,900	
		세아제강	KRW	167,600	(0.5)	(3.2)	14.0	49.2	26.0	38.9	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	18,630	0.9	3.5	(3.3)	(22.4)	(21.7)	(5.7)	25,400	14,750	
		한국철강	KRW	8,670	(1.4)	5.7	10.3	2.6	(19.7)	3.5	10,913	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	40.4	(2.1)	(4.9)	5.0	12.6	12.4	18.7	46.2	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	134.8	0.7	3.3	(0.8)	(3.3)	0.6	18.2	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	116.2	0.6	0.8	(15.7)	(21.0)	(32.5)	(0.5)	175.0	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.5	(0.6)	1.2	(0.6)	(14.3)	(9.6)	(9.1)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.6	(0.3)	0.8	17.9	11.4	12.4	19.0	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.4	0.0	0.0	(7.3)	(18.2)	3.7	(12.6)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	(0.6)	0.6	5.0	(4.3)	(8.2)	3.2	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.0	(1.0)	(2.0)	(4.5)	24.5	22.9	(4.5)	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	0.0	2.8	(4.3)	(0.9)	0.0	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.7)	(1.3)	(2.1)	(5.3)	(2.5)	(2.5)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	(0.1)	0.4	3.3	2.4	(0.9)	(0.6)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(0.6)	0.0	1.1	(6.3)	11.8	(3.2)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.0	1.6	(9.9)	(13.6)	(15.3)	(9.9)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	21.0	(1.4)	(1.4)	(6.3)	(6.5)	(16.2)	6.9	25.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,892	(0.3)	(3.5)	(14.6)	(8.6)	(11.9)	(9.1)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,701	(0.1)	3.4	(4.2)	(3.1)	(25.7)	(4.4)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,640	0.3	(1.8)	(5.6)	0.4	(14.2)	3.9	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.0	0.8	4.0	(5.1)	14.8	12.3	28.2	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	23.9	(0.2)	1.3	9.4	28.9	(8.5)	30.5	27.2	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.1	(2.2)	4.5	3.2	(14.8)	(32.3)	2.4	13.8	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.5	(0.7)	2.4	(7.4)	(9.7)	(30.8)	3.6	8.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.8	0.4	6.9	(9.2)	(21.3)	(19.3)	(13.1)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	20.7	(1.4)	(5.6)	7.7	15.5	(11.5)	30.9	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.3	0.4	(19.0)	37.3	143.4	67.8	111.2	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	157.5	0.1	10.3	17.1	11.4	(6.2)	14.0	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	122.5	(0.2)	12.4	17.3	8.6	(27.6)	8.3	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.4	(1.2)	2.6	(1.3)	13.5	12.7	22.0	32.2	18.4		
	테르니움	USD	28.1	0.0	(1.5)	(7.4)	(17.9)	(35.7)	(3.5)	43.9	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	126.1	(0.3)	(0.6)	(15.2)	(6.0)	(50.0)	(30.3)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1027.2	(0.4)	1.2	(21.4)	(16.8)	(47.9)	(28.0)	2006.0	1140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	31.2	(0.8)	(0.4)	(14.3)	(17.8)	(46.4)	(40.8)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	88.6	(0.1)	(2.2)	(22.5)	(15.7)	(64.8)	(71.5)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.3	(0.3)	2.6	(8.2)	(13.5)	(25.5)	(10.0)	83.4	58.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	59.0	(1.3)	(0.3)	(7.1)	14.2	(7.2)	31.2	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.8	0.5	3.4	4.8	(1.8)	5.8	1.6	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	821,000	0.7	(3.2)	0.9	(18.4)	60.4	(18.4)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.3)	1.0	(21.3)	(30.0)	(13.7)	(17.8)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	310.8	(1.0)	3.4	(19.4)	(2.7)	(15.6)	0.1	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	58,300	0.5	(9.5)	(4.4)	(0.9)	(19.3)	16.7	76,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.7	(0.3)	0.9	3.3	(0.1)	(18.8)	5.2	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	29.4	2.5	13.4	(18.9)	(33.2)	(28.7)	(22.2)	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)	4.2	(7.0)	3.6	(11.2)	16.4	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.4	(0.5)	2.2	(13.1)	(6.7)	(2.1)	4.4	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.7	(0.4)	7.1	(4.1)	16.5	1.4	12.7	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	270.6	0.2	5.7	(21.6)	(28.0)	(43.6)	(22.5)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	49.9	(2.2)	0.9	(18.4)	(21.4)	(31.4)	(14.4)	73.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	442.3	0.4	8.3	8.1	(10.9)	(28.6)	(0.4)	807.7	378.2
			VEDANTA LTD	INR	441.2	(0.6)	8.2	5.5	(1.4)	(3.8)	(0.7)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.7	1.4	5.8	(3.1)	(1.6)	(11.5)	0.4	46.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,676	(0.3)	4.0	(8.0)	(2.7)	(19.2)	(1.0)	5,854	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	24.9	(0.4)	(8.1)	(1.8)	6.3	2.6	11.9	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	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	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	1.9	14.5	0.3	5.6	2.5	3.9
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.1)	-	0.1	6.1	(0.1)	3.6
	25F	22,900.8	594.8	223.1	1,672	2.6	1.0	15.0	0.2	5.2	1.2	3.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	11,968.5	962.6	691.5	33,283	8.0	5.8	30.2	2.1	15.8	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	323.8	236.0	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	7.7	0.7	5.5	9.3	4.4
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	1,702.1	146.3	133.0	46,903	8.6	7.8	3.6	0.4	2.0	11.5	3.7
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	0.2	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	0.3	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.1	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,821.5	108.7	64.3	1,793	2.8	0.2	10.4	0.3	6.8	3.3	6.8
동국제강	22	-	-	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	0.5	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	0.1	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,360.2	76.4	19.0	383	2.3	0.2	24.1	0.3	4.8	1.1	6.5

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	Currency(mil.)	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	
		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	72,904,000	23,208,000	1,839,600	3,682,300	3,461,700	1,223,000	16,567	18,683	32,017	15,237	38,386	93,047	85,735	124,260	
	2025F	72,904,000	23,208,000	1,839,600	3,682,300	3,461,700	1,223,000	16,567	18,683	32,017	15,237	38,386	93,047	85,735	124,260	
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	2,651,400	454,970	152,100	122,970	102,700	30,650	573	1,981	2,645	621	943	1,342	303	1,628	
	2025F	2,651,400	454,970	152,100	122,970	102,700	30,650	573	1,981	2,645	621	943	1,342	303	1,628	
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	1,446,500	167,630	115,700	82,820	46,325	45,000	427	1,463	1,739	522	652	928	23	1,406	
	2025F	1,446,500	167,630	115,700	82,820	46,325	45,000	427	1,463	1,739	522	652	928	23	1,406	
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	18,312	1,254	40,918	2,029	935	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0	
	2025F	18,312	1,254	40,918	2,029	935	2,196	2	10	8	0	0	0	0	0	
PER	2022	4.8	2.4	-	4.6	-	3.4	4.2	6.2	4.1	14.3	7.4	5.9	16.9	15.8	
	2023	8.2	4.6	2.9	5.1	-	5.6	9.5	9.1	6.5	19.6	8.3	20.5	-	20.1	
	2024	11.3	75.2	5.5	10.4	7.8	8.9	20.8	13.8	14.1	100.4	23.7	38.2	-	18.4	
	2025F	13.5	19.9	4.1	9.2	9.8	7.4	22.3	13.7	15.3	45.0	21.4	29.0	134.1	15.8	
	2025F	13.5	19.9	4.1	9.2	9.8	7.4	22.3	13.7	15.3	45.0	21.4	29.0	134.1	15.8	
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.3	-	0.5	1.0	3.0	1.6	2.5	0.6	0.6	0.8	0.5	
	2023	0.4	0.2	0.5	0.3	-	0.5	0.9	2.5	1.4	2.0	0.5	0.6	0.8	0.4	
	2024	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.5	0.8	2.4	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	
	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	3.3	3.6	-	5.1	-	1.4	2.4	3.7	2.6	-	-	-	9.4	-	
	2023	4.0	4.6	1.4	4.7	-	1.6	5.2	5.8	3.8	-	-	-	19.3	-	
	2024	5.4	6.0	-	6.8	3.9	5.9	9.0	8.9	7.3	-	-	-	29.6	-	
	2025F	5.7	5.8	2.2	6.2	4.1	3.3	7.3	8.8	7.8	-	-	-	8.4	-	
	2025F	5.7	5.8	2.2	6.2	4.1	3.3	7.3	8.8	7.8	-	-	-	8.4	-	
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	10.2	3.9	2.7	5.6	3.9	15.8	8.5	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.4	
	2025F	2.6	0.9	10.2	3.9	2.7	5.6	3.9	15.8	8.5	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.4	
수익률	-1W	(2.2)	8.9	(10.3)	13.5	2.1	(0.1)	(2.9)	13.9	5.1	(1.5)	2.9	13.1	(2.6)	6.3	
	-1M	(0.4)	2.0	14.0	(3.3)	9.1	7.7	5.0	(0.8)	(15.7)	(8.7)	(0.6)	17.9	(4.5)	2.8	
	-3M	(4.3)	1.8	(3.2)	3.5	2.6	2.0	(4.9)	3.3	0.8	(0.8)	1.2	0.8	(2.0)	0.0	
	-6M	(14.7)	16.3	49.2	(22.4)	10.8	11.2	12.6	(3.3)	(21.0)	(10.6)	(14.3)	11.4	24.5	(4.3)	
	YTD	(2.4)	18.8	38.9	(5.7)	15.1	(2.8)	18.7	18.2	(0.5)	(9.4)	(9.1)	19.0	(4.5)	0.0	
LAST PRICE	2025-05-17	247,500.0	25,000.0	167,600.0	18,630.0	9,210.0	16,160.0	40.4	134.8	116.2	2.6	3.5	3.6	3.0	2.2	
MARKET CAP	2025-05-17	200,310,000	33,361,000	4,753,600	6,681,100	4,568,900	3,783,800	91,360	200,090	268,040	242,600	138,320	282,200	202,420	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 CER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
Country	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR	
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739	
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610	
	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	313,070	70,671	358,230	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,206	15,867	45,049	26,742	70,925	9,721	34,248	
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	12,862	594,800	146,890	149,170	764	587	5,799	1,358	6,574	197	749	
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)	10,844	799	8,859	329,760	100,040	127,510	465	255	317	807	4,278	47	387	
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	0	1	2	1	1	
PER	2022	97.5	10.1	-	16.6	5.2	3.7	11.5	4.5	4.0	4.5	2.4	2.7	1.2	5.4	
	2023	-	13.6	180.0	253.0	4.2	6.5	10.3	9.8	4.3	29.3	20.6	4.3	6.0	31.2	
	2024	-	16.8	180.0	113.5	5.7	5.4	5.3	11.6	14.3	-	34.0	6.1	-	-	
	2025F	-	14.1	90.0	37.2	8.9	10.7	5.1	22.2	15.2	22.0	8.3	7.2	23.8	14.5	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.8	0.5	0.8	1.2	0.7	0.6	0.3	0.7	0.2	0.4	
	2023	0.4	0.8	1.6	1.1	0.7	0.5	0.8	1.1	0.6	0.6	0.3	0.7	0.2	0.4	
	2024	0.4	0.8	-	1.1	0.6	0.5	0.6	1.0	0.6	0.9	0.3	0.6	0.3	0.4	
	2025F	0.5	0.7	-	1.1	0.6	0.4	0.6	0.9	0.6	0.9	0.3	0.5	0.2	0.5	
EV/EBITDA	2022	6.6	5.5	-	9.7	5.8	5.0	7.3	2.4	3.2	2.9	2.4	1.7	1.2	0.9	
	2023	17.9	5.5	-	14.4	5.2	6.3	7.8	4.6	2.6	3.8	8.6	2.8	2.5	1.2	
	2024	-	6.3	-	15.3	5.7	5.4	4.8	5.1	3.9	4.8	6.0	3.3	7.0	1.4	
	2025F	8.1	5.4	-	12.0	5.6	7.2	4.9	7.6	4.7	4.7	3.7	3.7	5.0	1.7	
ROE	2022	0.3	7.2	(2.8)	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9	16.7	13.2	11.4	27.0	24.2	8.4	
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.8	2.9	0.7	15.7	3.9	1.1	
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)	
	2025F	(2.2)	5.2	1.5	3.1	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	5.5	3.1	7.2	0.9	4.2	
수익률	-1W	3.1	2.7	2.3	2.9	(3.0)	3.6	1.3	10.9	11.8	4.5	(2.8)	5.5	(4.6)	(11.7)	
	-1M	(2.1)	3.3	1.1	(6.3)	(14.6)	(4.2)	(5.6)	(5.1)	9.4	3.2	(7.4)	(9.2)	7.7	37.3	
	-3M	(1.3)	0.4	0.0	(1.4)	(3.5)	3.4	(1.8)	4.0	1.3	4.5	2.4	6.9	(5.6)	(19.0)	
	-6M	(5.3)	2.4	(6.3)	(6.5)	(8.6)	(3.1)	0.4	14.8	28.9	(14.8)	(9.7)	(21.3)	15.5	143.4	
YTD	(2.5)	(0.6)	(3.2)	6.9	(9.1)	(4.4)	3.9	3.9	28.2	30.5	2.4	3.6	(13.1)	30.9	111.2	
LAST PRICE	2025-05-17	2.3	7.0	1.8	21.0	2,892.0	1,700.5	1,640.0	24.0	23.9	9.1	5.5	15.8	20.7	8.3	
MARKET CAP	2025-05-17	206,790	1,524,800	815,200	3,304,300	31,081,000	10,874,000	6,500,100	105,090	42,709	120,280	68,623	315,110	12,464	51,546	

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철			
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRISTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU 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	60,360	16,476	-	-	-	-	140,120	104,030	237,920	14,257,000	90,099	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	854,740	12,523	385,400
	2025F	147,930	37,821	4,163	1,222	-	-	-	-	6,031	7,899	17,459	1,064,400	10,169	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	572,030	9,157	265,280
	2025F	37,463	18,180	3,146	874	-	-	-	-	3,392	6,418	10,000	610,550	7,075	223,880
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	28,459	33	9,533
	2025F	3	4	4	4	-	-	-	-	1	6	1	33,680	25	7,502
PER	2022	5.1	3.9	2.9	3.0	-	-	-	-	10.0	2.7	10.3	22.6	6.7	9.2
	2023	18.3	-	8.0	6.9	-	-	-	-	124.6	4.7	-	34.1	14.7	9.8
	2024	36.8	23.3	10.1	37.9	-	-	-	-	37.9	9.1	10.4	28.8	9.4	6.1
	2025F	51.9	31.1	7.5	6.5	-	-	-	-	41.4	9.1	19.3	24.4	12.5	7.8
PBR	2022	1.8	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.6	1.9	1.5	0.9
	2023	1.6	-	0.5	0.4	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	1.8	1.5	0.8
	2024	2.0	0.9	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.8	2.0	1.3	0.7
	2025F	2.1	0.9	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.1	1.2	0.7
EV/EBITDA	2022	4.1	3.4	2.2	2.2	-	-	-	-	5.2	1.4	6.4	12.0	4.0	7.4
	2023	8.6	-	4.1	3.0	-	-	-	-	9.1	2.0	12.5	17.4	7.0	7.0
	2024	12.5	8.6	4.9	3.7	-	-	-	-	9.1	3.6	9.9	14.0	5.5	4.5
	2025F	11.5	9.3	4.6	4.5	-	-	-	-	9.9	3.7	9.3	13.6	5.8	4.8
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F	4.0	3.2	6.2	6.0	-	-	-	-	2.3	8.9	3.0	8.2	10.2	9.3
수익률	-1W	14.8	7.5	14.9	2.6	-	-	-	-	(1.6)	1.7	17.5	20.9	11.8	7.2
	-1M	17.1	17.3	(1.3)	(7.4)	-	-	-	-	(8.2)	(7.1)	4.8	0.9	(19.4)	(4.4)
	-3M	10.3	12.4	2.6	(1.5)	-	-	-	-	2.6	(0.3)	3.4	(3.2)	3.4	(9.5)
	-6M	11.4	8.6	13.5	(17.9)	-	-	-	-	(13.5)	14.2	(1.8)	(18.4)	(2.7)	(0.9)
YTD	14.0	8.3	22.0	(3.5)	-	-	-	-	(10.0)	31.2	1.6	(18.4)	0.1	16.7	
LAST PRICE	2025-05-17	157.5	122.5	27.4	28.1	-	-	-	-	60.3	59.0	24.8	821,000.0	310.8	58,300.0
MARKET CAP	2025-05-17	19,656,000	5,058,500	233,330	56,273	-	-	-	-	1,809,000	583,100	1,736,000	169,970,000	883,370	16,338,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC	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 546,070	12,404	13,013	6,396	6,750	6,281	223,760	10,221	336,200	1,510,500	51,030	52,482	215,750	14,824
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	70	218	382	6,126	2,161	134,020	319,910	20,695	15,558	62,730	6,396
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	25	131	238	2,642	988	100,040	143,560	10,497	10,274	43,513	3,119
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	7.9	-	1.8	2.7	3.5	2.5	-	18.2	8.3	6.1	7.2	-	23.5
	2023 12.1	-	-	10.5	14.8	6.8	6.7	-	16.8	15.1	9.4	8.6	-	22.6
	2024 11.6	26.0	-	-	9.5	11.6	13.5	-	23.5	29.3	9.4	9.1	-	14.7
	2025F 13.3	8.0	-	70.5	14.5	11.0	16.7	-	18.4	12.1	11.9	10.1	-	9.7
PBR	2022 1.0	1.0	-	0.4	0.6	1.0	0.9	-	5.7	2.4	2.6	2.0	-	1.3
	2023 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	6.2	3.5	2.9	1.9	-	1.3
	2024 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.1	1.1	-	15.3	5.0	2.9	1.7	-	1.3
	2025F 0.9	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	12.7	4.9	2.7	1.7	-	1.1
EV/EBITDA	2022 9.4	3.5	-	1.1	2.1	2.4	1.8	-	10.7	4.8	3.3	4.1	2.8	7.7
	2023 8.1	15.9	-	3.1	8.0	4.1	3.8	-	-	6.9	5.1	4.7	3.5	8.2
	2024 7.6	5.7	-	9.8	7.3	7.7	4.9	-	13.6	7.5	5.0	4.8	3.6	6.2
	2025F 8.5	4.7	-	6.2	6.5	6.6	5.0	-	11.1	5.7	5.7	5.4	3.9	4.7
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	0.6	4.0	9.2	5.9	3.3	71.3	41.4	23.1	17.9	20.6	12.0
수익률	-1W 2.9	26.1	-	5.8	1.5	9.6	7.5	-	0.6	10.3	8.9	6.3	-	(10.8)
	-1M 3.3	(18.9)	-	(7.0)	(13.1)	(4.1)	(21.6)	-	8.1	5.5	(3.1)	(8.0)	-	(1.8)
	-3M 0.9	13.4	-	4.2	2.2	7.1	5.7	-	8.3	8.2	5.8	4.0	-	(8.1)
	-6M (0.1)	(33.2)	-	3.6	(6.7)	16.5	(28.0)	-	(10.9)	(1.4)	(1.6)	(2.7)	-	6.3
	YTD 5.2	(22.2)	-	16.4	4.4	12.7	(22.5)	-	(0.4)	(0.7)	0.4	(1.0)	-	11.9
LAST PRICE	2025-05-17 21.7	29.4	-	3.4	26.4	10.7	270.6	-	442.3	441.2	39.7	4,676.0	-	24.9
MARKET CAP	2025-05-17 623,060	76,117	-	15,451	19,321	26,554	324,620	-	18,689,000	17,253,000	2,016,200	803,090	-	428,830

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 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 5월 19일 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	94.98%	5.02%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 16일