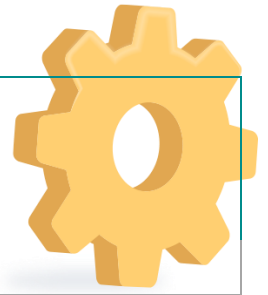


트럼프, 일본제철의 US STEEL 인수 승인 언급

철강금속 Weekly | 2025.5.26



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, 0.0%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, -1.3%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 890달러(WoW, -3.8%), 중국 열연 유통가: 3,290위안(WoW, -0.9%), 중국 냉연 유통가: 3777위안(WoW, -1.4%), 중국 철근 유통가: 3,390위안(WoW, 0.0%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 97달러(WoW, -2.0%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, +2.7%), 호주 원료탄(FOB): 199달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,641달러(WoW, +1.7%), 아연: 2,680달러(WoW, +0.4%), 연: 1,973달러(WoW, -1.1%), 니켈: 15,406달러(WoW, -0.3%), 금: 3,366달러(WoW, +5.6%), 은: 33.4달러(WoW, +4.0%)
- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 보합세 기록. 철근은 저가 판매 발생하면서 약세 전환
- 중국 철강 유통가격: 부동산 수요 부진과 여름철 비수기 돌입으로 약세 기록
- 산업용 금속가격: 미달러 약세가 긍정적. 특히 동은 공급 부족 전망 제시로 강세 지속

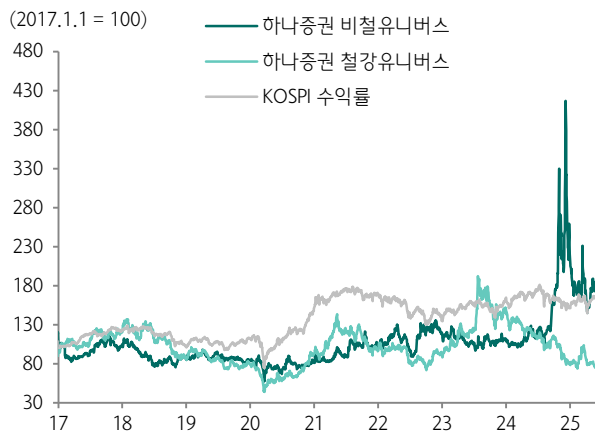
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 23.35만원(-5.7%), 현대제철: 2.41만원(-3.6%), 세아베스틸지주: 1.93만원(+3.8%), 고려아연: 77.8만원(-5.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.86위안(-1.4%), A. MITTAL: 26.45유로(-3.3%), NSSMC: 2,869.0엔(-0.8%), US STEEL: 52.01달러(+28.9%), NUCOR: 108.49달러(-6.6%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가 전반적 하락. US STEEL은 트럼프의 일본제철의 인수 가능성 언급하면서 상승

주간 Issue & Comment

- 트럼프, 일본제철의 US STEEL 인수 승인 언급: 트럼프 대통령이 SNS를 통해 일본제철이 US STEEL에 149억 달러를 투자하는 것을 지지한다고 밝히며 두 회사의 계획된 파트너십이 최소 7만개의 일자리를 창출하고 미국 경제에 도움(140억 달러 경제 창출 효과)이 될 것이라고 언급했다. 동시에 많은 고려와 협상 끝에 US STEEL이 미국에 남고 본사도 피츠버그에 두게 되어 자랑스럽다고 밝혔다. 이에 주식시장은 일본제철의 인수 계획을 대통령이 승인했다고 해석하면서 지난 금요일 US STEEL의 주가는 21% 급등했다. 국가 안보 위험에 대한 거래를 검토하는 미국 외국인투자위원회(CFIUS) 주도하에 지난 1월 바이든 전대통령은 국가 안보상의 이유로 거래를 차단했는데 이에 두 회사는 공정한 검토를 받지 못했다는 이유로 소송을 제기한 바 있다. 트럼프 대통령 또한 처음에는 이번 거래에 반대했는데 정치적 통찰력을 바탕으로 계산된 결정을 내렸고 신일본제철이 투자 확대를 약속한 후 입장을 바꾼 것으로 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/5/23	‘악한 펀더멘탈’ 중국 철강價, 미·중 합의 상승분 반납	- 중국 열연 내수가, 전주대비 톤당 50위안 하락. 셋째 주 미중 관세 인하 소식 따른 오름세 반납 - 부동산 부문 등 회복 요원한 내수 기반 원인. 1~4월 부동산 개발 투자 2,773억 위안으로 전년 동기대비 10.3% 감소
2025/5/23	열연 가격, 하락은 멈췄지만, 반등의 조건은 무역장벽	5월 중순, 국내 열연 시장 약보합 흐름. 제조사 인상 기조 유지하고 있으나 더딘 내수 회복 및 낮은 수입재 가격으로 유통가 횡보 - 수입재 유입 지속으로 인한 하방 압력 상존. 업계, 6월 이후 반덤핑 예비판정 결과 주목
2025/5/23	철근, 속도 붙은 하락 2주 연속	5월 셋째 주 국내 철근 유통 시세, 전주대비 1만원 하락한 73~74만원/톤. 지난달 저점 수준. - 현대제철 등 제강사 출하 제한 조치 실시 불구, 근본적 수요 침체 극복 어려워. 업계, 제강사 정책 발표 주목.
2025/5/23	철근·철 스크랩 스프레드 5월 들어 급락...연초 수준 후퇴	5월 이후 철근과 철 스크랩 간 스프레드 급격한 하락세 보이며 연초 수준으로 회귀 - 철근 가격 계절적 수요 둔화 및 건설 경기 위축으로 약세 시현 반면, 철 스크랩 강세 유지 결과로 풀이
2025/5/23	미 투자심의회, 일본제철 US스틸 인수에 만장일치 결론 못내	- 일본제철 US 스틸 인수 논의한 CFIUS, 의견이 나뉜 권고 보고서 제출. - 만장일치 결론은 아니지만 인수로 인한 국가 안보 위협 해결 가능 수준으로 판단. 트럼프 대통령, 다음달 5일까지 인수계획 수용 여부 결정
2025/5/23	IEA, 2035년까지 구리·리튬 부족 경고	- IEA, 리튬 2035년까지 40%의 공급 부족 예상, 구리 30% 공급 부족 전망 - 리튬 수요 20~24년 3배 증가, 2035년까지 3배 증가 전망. 추가 수요의 90% 전기차 예상. 구리 수요 급성장 기대 반면, 신규 투자 및 자원 품질 저하로 공급 제한 전망
2025/5/22	“중생산량 감축”, 철강업계, 기대감 커진다	4월 중국 철강 생산량 8,692만톤으로 전월대비 7.3% 감소. - 지난 3월 양회에서 철강 생산량 감축 선언한 후, 실제 감산 확인. 업계, 연 2500만~3500만톤 수준의 감산 전망
2025/5/22	건설지표 역대급 부진 출발...H형강 수요 200만톤 붕괴 가시권	- 올 1분기 H형강 생산 56만7천톤으로 전년 동기대비 18.9% 급감.1분기 실적으로 집계한 올해 총 수요 181만톤. 2010년 이래 처음으로 200만톤 이하 수치. - 착공 면적 침체가 수요 부진 야기. 1분기 건축허가면적 전년 동기 대비 23.4% 급감.
2025/5/22	중저가 열연 공세에 ‘초비상’, 흔들리는 구조관價 어찌나?	5월 하순, 탄소강 구조관 시장, 건설경기 위축, 저가 수입 원소재 유입 증가, 수요 심리 위축 삼중고로 약세 - 저가 수입 소재 유입, 가격정책에 압박 요인으로 작용. 6월 중순까지 시황 반등 가능성 불투명
2025/5/22	철 스크랩 시장, 성수기 실종에 매입 경쟁만 격화	5월, 철 스크랩 가격 2~3차례 인상. 철 스크랩 매입 단가 상승세 불구, 입고량 상승은 둔화 - 남부권 중심 단가 인상 경쟁 심화. 공식 가격보다 높은 수준 계약 성사 사례 등장
2025/5/22	STS HR 시장 ‘반쪽 성장’...생산 급감했는데 수출은 ‘쑥’	- 올해 1분기 STS 열연 생산은 전년 동기 대비 39.6% 급감. - 반면 동남아시아, 이탈리아향 수출 증가하여 수출량은 전년 동기비 21.9% 성장. 내수의 경우 2년 연속 1분기 감소세 멈추고, 반등 양상
2025/5/22	2025년 전기차 배터리 수요 1TWh 초과 전망	2025년 1~4월 배터리 탑재 용량 수요 34% 증가, 연내 TWh 달성 전망. - 리튬, 가격 하락세이나, EV 판매량 확대에 따른 실수요 증가 전망.

날짜	제목	내용
2025/5/21	뉴코, 열연 공급가격 톤당 880달러로 인하...5월 들어 세번째	- 미국 뉴코, 열연 현물가격 인하. 전주 대비 20달러 낮은 톤당 880달러. 5월 들어 3회 인하, 누적 인하폭 톤당 50달러. - 업계, 미국 내 스크랩 가격 하락, 유통업체 선제적 재고 확보, 연방정부의 관세 정책 불확실성을 이번 인하 배경으로 지목.
2025/5/21	내수 늘고 수출 줄은 4월 후 시장	4월 국내 자동차 내수 판매 15만대, 3개월 연속 증가세. 전기차와 하이브리드차 위주의 성장. 미국 수출 매출 19.6% 하락, 유럽 및 아시아 등 미국 외 지역 호조. 4월 자동차 총 생산은 38만6천대로, 내수 및 북미 외 지역 호조 불구, 전년 동월비 2.2% 감소.
2025/5/21	철강, 또 꺾였다...5월 수출 12% 급락	5월 철강제품 수출, 21억 1천만 달러. 전년 동기 대비 -12.1%. 석유제품(-24.1%), 자동차부품(-10.7%)과 함께 제조업 전반 수출 동력 약화 반영 - 철강업계, 수출 부진과 수입재 확산의 이중 압박 경계 중
2025/5/21	1~4월 대미 철강수출 10% 줄었지만, 관세 영향은 아직	1~4월 대미 철강 수출액 13억 8천 400만 달러로, 전년 동기비 10.2% 감소. - 지나해 대미 철강 수출 호실적 따른 기저효과. 본격 관세 영향 5~6월 확인될 것으로 전망. 미국향 열연, 후판 등 일반재 수출 감소, 강판, 석도강판 등 고부가 제품 수출 증가 경향
2025/5/21	강관업계, 1분기 에너지용 강관 수출 상황은?	- 유정용강관 1분기 미국향 수출 물량 전년 동기비 9.6% 감소. 송유관 미국향 수출 전년 동기비 23.1% 증가. - 에너지용 강관 가격 급등과 쿼터 폐지 이후, 송유관 수출 물량이 증가. 유정용강관 업체들 수입산 범람 우려, 수출 물량 조절 결과
2025/5/21	너도나도 '철근' 쏟아내더니..."더는 싸게 안팔아" 칼배 들었다	- 철근 유통가, 톤당 약 78만원, 지난 3월말 t당 68만5000원 기록 이후, 주요 철강사 저가판매를 중단하며 가격 회복세 - 주요 철강사, 75만원선 최저 가격 고정 결정, 중국 감산 움직임에 따른 결과로 해석
2025/5/20	ANZ, 철광석 단기 목표가 100달러로 상향	- ANZ 리서치, 철광석 단기 가격 전망 톤당 90달러에서 100달러로 상향. 2025년 글로벌 철강 수요 성장 전망에 따른 예측 - 유럽과 아시아 지역의 철강 무역 확대, 중국의 부동산 외 기타 산업 성장이 중국 철강 수요를 견인할 것으로 평가
2025/5/20	美, 韓 냉연·도금강판 상계관세 확정	- 미국, 포스코, 현대제철, KG스틸 등 업체 일부 판재 제품에 상계 관세를 확정. 2022년 한해 미국으로 수입된 물량에 적용 - 현대제철 냉연 2.21%, KG스틸 도금강판 4.02% 등, 제품과 제조사 별 별도 관세 확정. 미국 세관은 확정 관세 기반, 2022년 수입분에 대해 관세 정산 진행 예정
2025/5/20	이익 거둔 중국 고로社, 지난 11월 중순 이후 최대	- 중국의 고로기반 제강사 247곳 중 59.3%가 5월 8~15일 이익 거둔 것으로 조사. - 지난해 11월 중순 이후 가장 높은 수치로, 시장 심리 개선으로 철강 가격이 오른 데 따른 것으로 해석
2025/5/20	수요 구조 바뀌는 조선용 후판, 1분기 판매량 제자리	- 조선업 수요 증가 반면, 출하 반등 제자리. 작년 중국산 후판 수입량 138만톤으로 2016년 이후 최대. - 후판 사용량이 적은 LNG선, LNG선 위주의 조선업 선종 구조 변화, 중국산 블록 적도입도 원인으로 지목
2025/5/20	5월에도 움찔한 국산 열연...원가는 내려가고, 가격은 약보합	- 국산 열연강판 제조원가 2월 고점으로 석달째 하락. 평균 환율 내린 영향. - 원가 부담 하락 불구, 시장 부진. 업계, 수입재 저가 공세 및 수요 부진 원인으로 평가
2025/5/20	4월 철강 美 수출, 오히려 늘었다..."관세 영향 곧 본격화"	4월 대미 철강 수출액 3억8047만달러(5294억원), 전년 동기 대비 8.6% 증가. 3월 포함 시, 감소세 전환 (3~4월 수출액 전년 동기비 -6%) - 미국 철강 제품 가격 인상과, 수요가들이 관세 협상 기다리며 관망세를 지속한 영향으로 풀이
		.

2025/5/19	S&P “올해 중국 부동산 철강 수요 8% 감소”	· S&P, 올해 중국 부동산 부문 철강 수요 2억 1900만톤으로 전년대비 8% 줄어든 것으로 전망. · 중국 신규 주택 판매 가치가 전년대비 16.9% 감소한 점, 준공 후 판매로의 중국 정부 주택 정책 변동 가능성이 근거
2025/5/19	中 열연가 다시 3300위안...하반기, 감산 없인 못 버틴다?	· 지난해 기준 중국 내수 열연 가격 3321위안/톤으로 전주대비 37위안 상승. 다만, 미분양 물량 증가와 부동산 투자 심리 위축으로, 수요는 회복되지 않고 있는 상황. · 관련 업계, 하반기 본격적인 감산 불가피 전망.
2025/5/19	철광석 가격, 당분간 안정세 유지...장기적 하락 불가피	· 무디스, 향후 12~18개월 철광석 가격 톤당 80~100달러 수준 유지 전망. · 중국의 수요 약세, 대형 광산업체 생산량이 지속적으로 늘어난 데 따른 글로벌 공급 과잉을 요인으로 지목
2025/5/19	열연 철근 재고, 다시 '30만 톤' 목전...긴장감 고조	· 철근 재고, 월 중순 들어 증가세 전환. 지난해 10월 이후 최대 증가 폭으로, 업계 우려 심화. · 4월 대비 감산 기조가 느슨해진 점, 기상악화로 인한 수요 부족이 재고 증가의 직접적 원인
2025/5/19	4월 빌릿 수출 6만톤 돌파, 10년만 최대치	· 최근 빌릿 수출 물량 급증. 4월 빌릿 6만 4천톤으로, 전년 동기비 1000% 이상 상승. 제강사 생산 설비 가동률 저조한 현 상황 타개책으로 풀이 · 중남미향 수출 위주. 다만 중국산 빌릿의 가격 경쟁력 감안 시, 지속성을 갖기는 어려울 것으로 평가
2025/5/19	현대제철, 6월 철근 생산 '반토막'...대보수 본격화	· 현대제철 당진공장, 6월 대보수 실시 예정. 6월 가동률 60% 미만 추정. 포항공장도 보수 진행에 따라 가동률 6월 가동률 30% 미만 추정. · 인천공장 보수 일정을 6월로 변경할 경우, 생산 공백에 따른 수급 변수 발생 가능성 존재.

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/23	-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	74.0	75.0	0.0	(1.3)	(2.6)	(5.1)	(2.6)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	91.0	0.0	1.1	0.0	(6.1)	1.1
	후판 수입가	만원/톤	86.0	86.0	84.0	0.0	1.2	13.2	10.3	10.3
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	0.0	(1.1)	(15.7)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	74.5	75.5	76.5	(1.3)	(0.7)	3.5	5.7	5.7
	H형강 유통가	만원/톤	106.5	108.0	109.0	(1.4)	0.5	(0.5)	(0.5)	2.4
	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	890.0	925.0	925.0	(3.8)	(6.6)	26.2	13.7	33.8
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	89,000.0	89,000.0	0.0	0.0	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,290.0	3,321.0	3,284.0	(0.9)	(0.3)	(6.9)	(14.6)	(5.2)
	중국 열연 수출	\$/톤	460.0	463.0	463.0	(0.6)	0.0	(6.1)	(14.0)	(6.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,777.0	3,831.0	3,823.0	(1.4)	(3.4)	(8.9)	(12.5)	(10.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	525.0	525.0	1.0	0.0	(5.4)	(11.7)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,535.0	3,557.0	3,546.0	(0.6)	(0.2)	(1.3)	(9.8)	(0.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,390.0	3,390.0	3,400.0	0.0	0.2	(6.3)	(13.3)	(4.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,055.0	3,086.0	3,026.0	(1.0)	(6.2)	(8.0)	(19.2)	(6.9)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.5	36.5	35.1	2.7	6.2	0.3	(10.1)	7.4
	미 HMS No.1	\$/톤	338.0	348.0	348.0	(2.9)	(6.6)	6.7	5.6	11.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	97.0	99.0	95.5	(2.0)	0.0	(2.5)	(19.8)	(1.5)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	191.0	191.0	185.0	0.0	1.8	(6.1)	(21.4)	(41.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	629.7	685.1	694.5	(8.1)	(19.5)	33.1	(34.8)	4.8
	중국 열연 유통	만톤	366.4	395.2	380.7	(7.3)	(10.2)	(3.0)	(18.1)	7.9
	중국 냉연 유통	만톤	230.0	225.7	221.9	1.9	4.7	22.5	(4.6)	31.7
	중국 후판 유통	만톤	198.2	200.5	194.1	(1.2)	(1.6)	(12.3)	(32.4)	(15.3)
	중국 유통 합산	만톤	1,569.6	1,660.3	1,643.0	(5.5)	(12.1)	11.9	(27.7)	3.6
	중국 항구 철광석	만톤	14,166.0	14,166.0	14,239.0	0.0	0.8	(7.3)	(4.3)	18.1
가동률	중국 고로 가동률	%	91.3	91.8	92.1	(0.5)	(0.5)	3.1	3.1	10.4
	미국	%	76.6	77.5	77.5	(1.2)	2.3	4.8	(1.5)	2.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	155.7	166.1	144.7	(6.3)	2.8	3.0	0.0	14.7
	중국	백만톤	86.0	92.8	78.9	(7.3)	5.0	5.0	0.1	27.6
	한국	백만톤	5.0	5.0	5.2	0.0	(3.8)	11.1	(2.0)	(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	10,460.0	10,460.0	8,040.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
	중국 철광석수입	천톤	103,137.8	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 5/19일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 4월 기준, 중국 철광석 수입 4월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 4월 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	5/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,641.1	9,479.0	9,494.7	1.7	2.8	9.0	(5.5)	9.2
	아연	\$/톤	2,680.0	2,670.6	2,627.4	0.4	2.6	(9.7)	(10.7)	(9.1)
	연	\$/톤	1,973.4	1,995.6	1,986.2	(1.1)	2.4	(1.1)	(12.3)	1.0
	알루미늄	\$/톤	2,456.9	2,487.3	2,408.1	(1.2)	2.5	(5.4)	(6.1)	(1.5)
	니켈	\$/톤	15,405.7	15,454.4	15,621.0	(0.3)	0.4	(2.1)	(23.0)	1.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,365.8	3,187.2	3,344.0	5.6	2.5	24.1	44.2	28.0
	은	\$/온스	33.4	32.2	32.7	4.0	1.3	6.7	10.3	12.8
재고/LME	전기동	천톤	164.7	179.4	191.8	(8.2)	(19.0)	(39.6)	46.2	(39.5)
	아연	천톤	153.5	164.2	170.3	(6.5)	(14.7)	(41.3)	(40.3)	(39.6)
	연	천톤	294.0	248.9	253.4	18.2	7.3	6.8	47.9	16.5
	알루미늄	천톤	384.6	395.5	403.6	(2.8)	(8.8)	(45.7)	(65.8)	(41.9)
	니켈	천톤	198.6	195.2	197.7	1.7	(1.9)	24.9	136.5	23.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	179.9	176.0	181.1	2.2	(7.9)	(25.7)	(30.1)	(26.7)
	은	천Contracts	47.5	45.6	47.4	4.1	12.3	16.8	(13.6)	44.9
ETF 보유	금	천온스	87,863.9	88,113.0	88,807.4	(0.3)	(1.4)	5.7	8.9	6.3
	은	천온스	737,881.3	734,781.9	732,380.4	0.4	1.2	0.4	6.0	3.8

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/23	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,366.0	1,401.8	1,398.1	(2.6)	(5.2)	(2.8)	(0.3)	(7.1)
	달러인덱스	Pt	99.1	101.1	100.3	(2.0)	(0.4)	(7.8)	(5.4)	(8.2)
	원/엔	-	9.6	9.6	9.6	(0.3)	(4.3)	5.6	9.9	2.6
	KOSPI 지수	Pt	2,592.1	2,626.9	2,577.3	(1.3)	1.8	3.6	(3.6)	7.8
	KOSPI 철강	Pt	842.6	870.2	892.5	(3.2)	(2.9)	(1.6)	2.5	(2.3)
S&P500 지수		Pt	5,802.8	5,958.4	5,659.9	(2.6)	5.0	(2.8)	9.4	(2.8)
	S&P 철강	Pt	294.0	315.3	309.7	(6.8)	(4.4)	(22.8)	(26.8)	(1.6)
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	64,607	54,279	54,598	15.1	24.5	1.4	12.2	12.2
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)

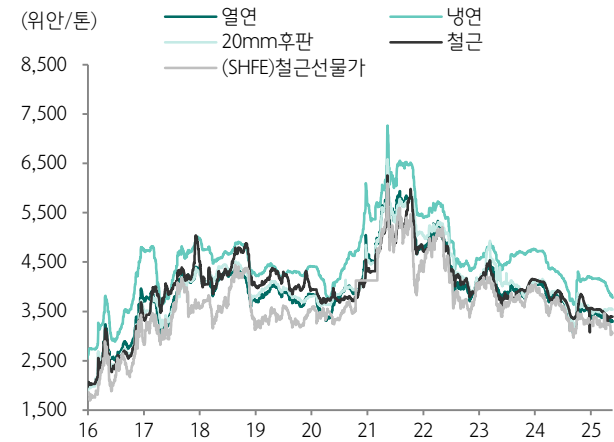
M: 중국 PMI 4월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 4월 기준

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

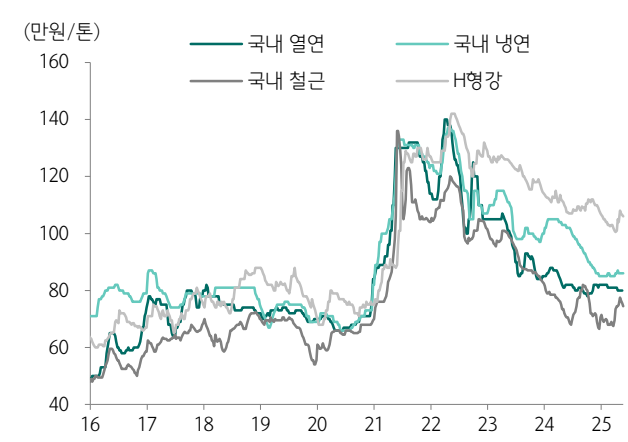
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



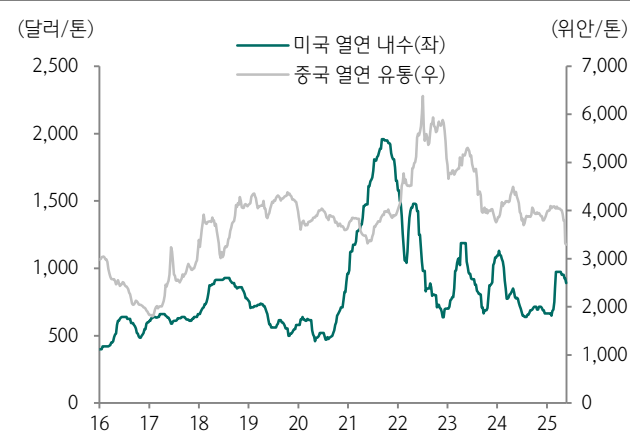
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



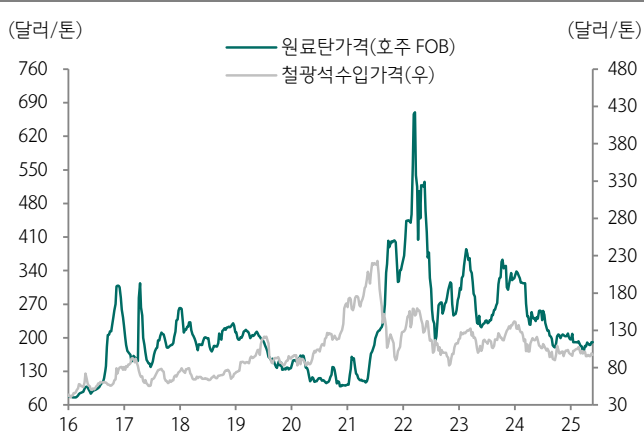
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



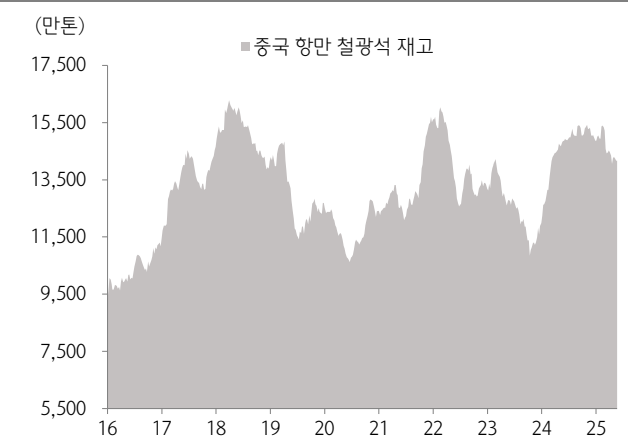
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



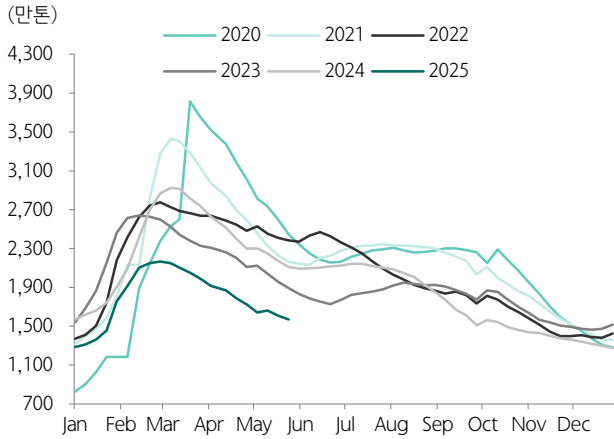
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



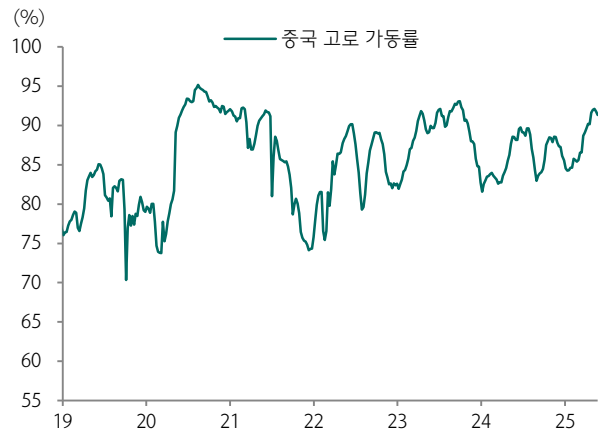
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



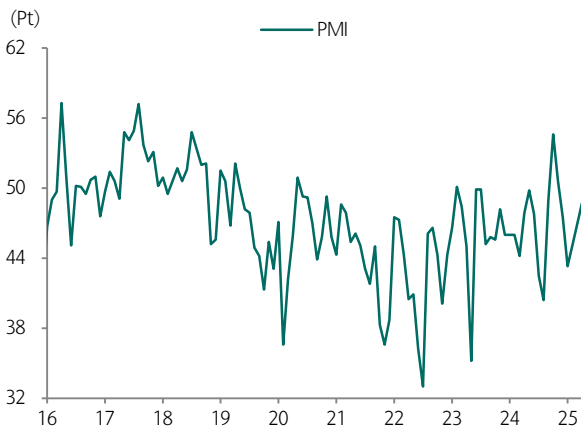
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



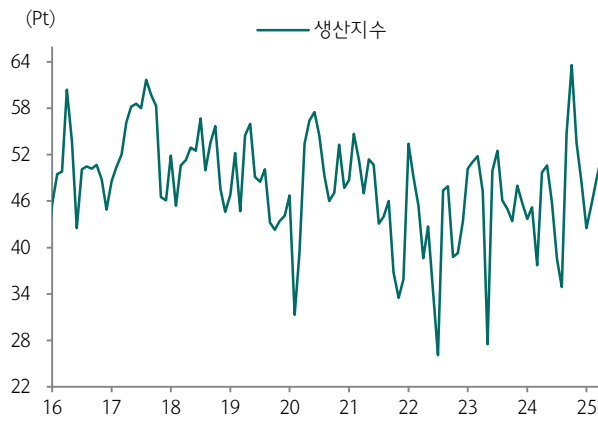
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



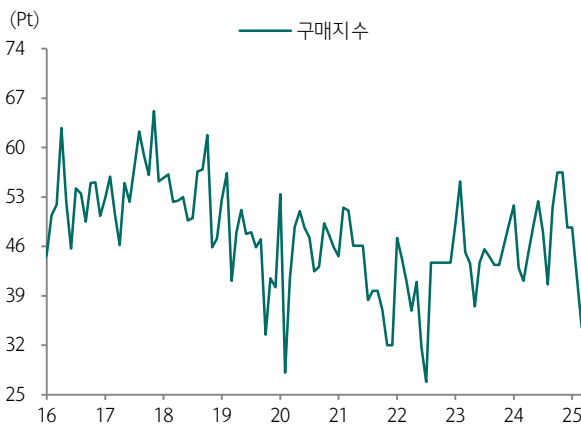
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



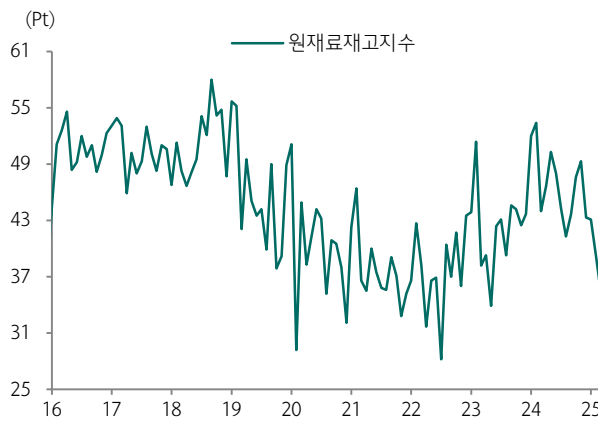
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



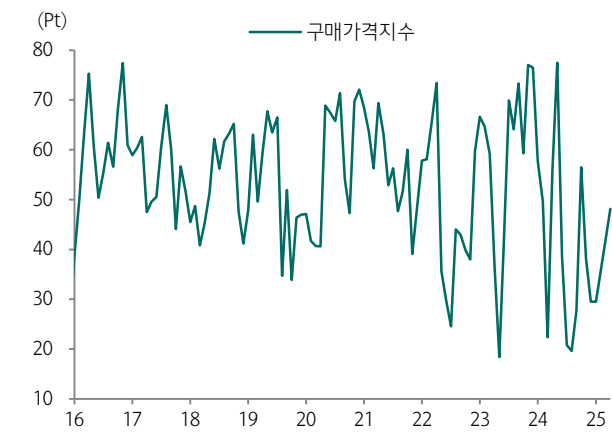
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



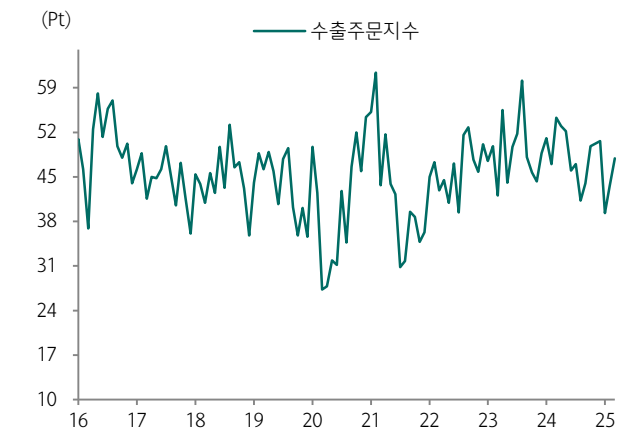
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



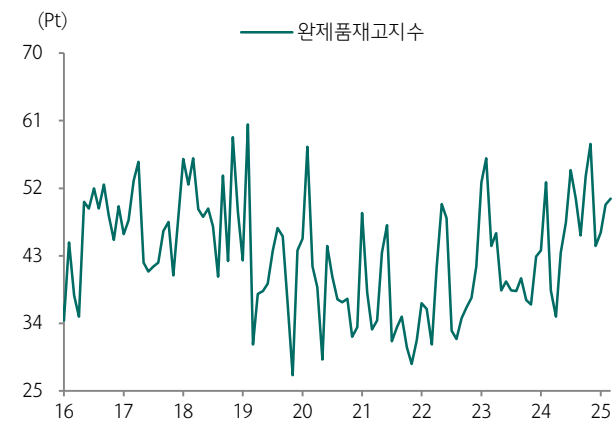
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



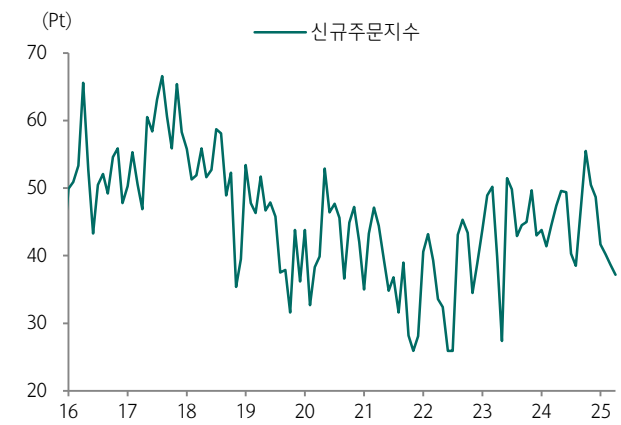
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



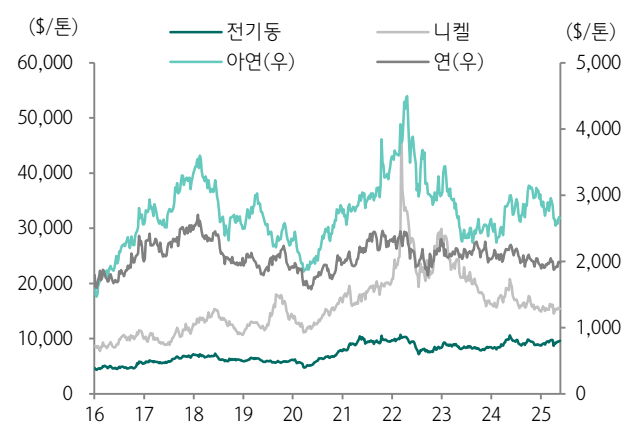
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



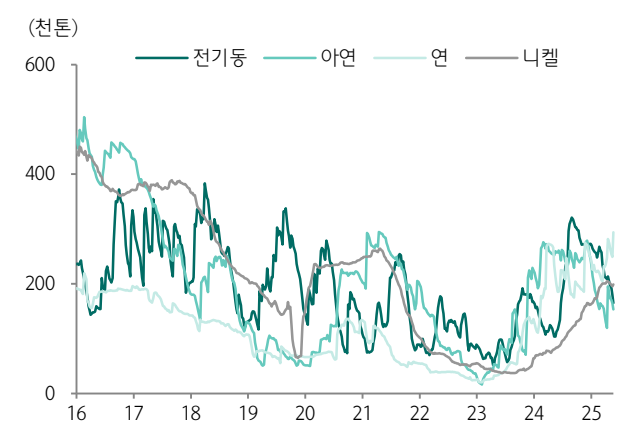
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



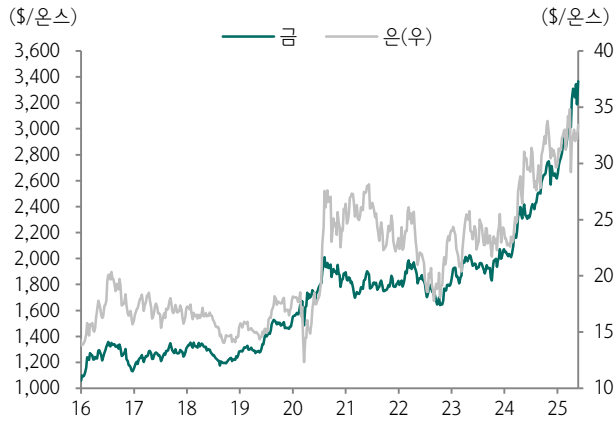
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



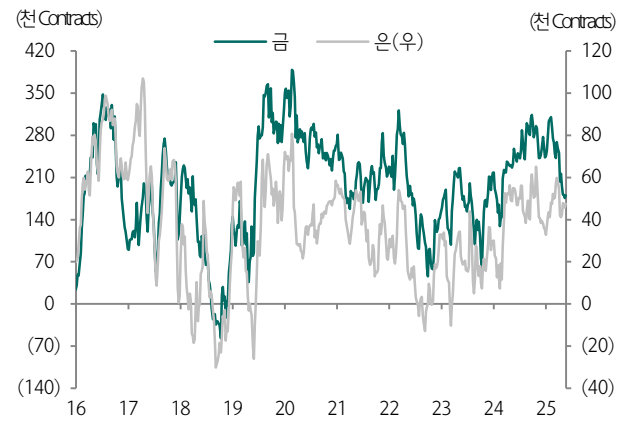
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



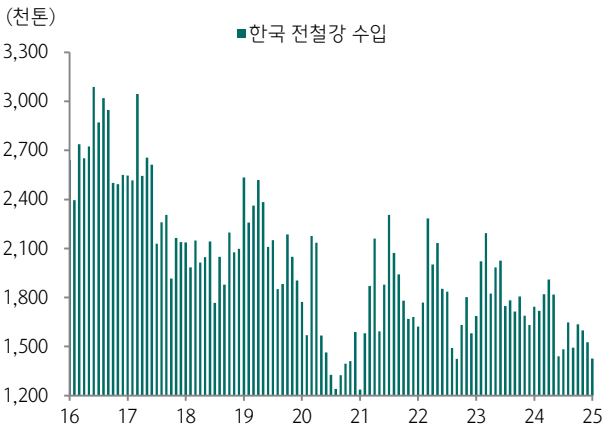
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



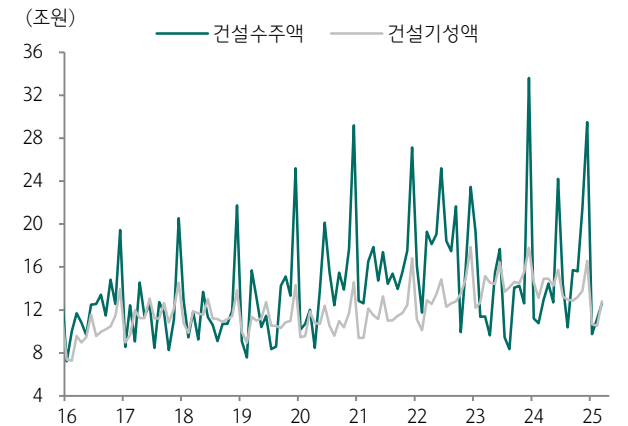
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



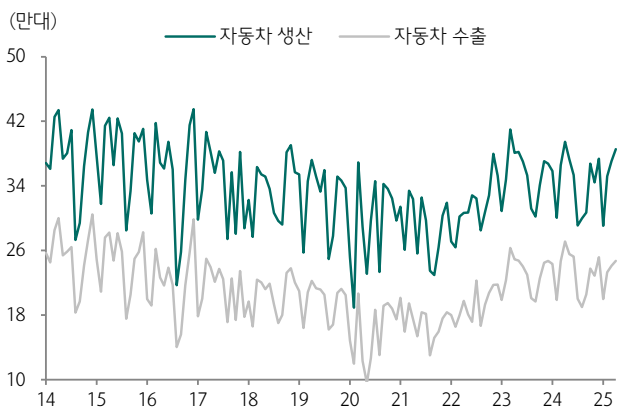
주: '25년 4월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



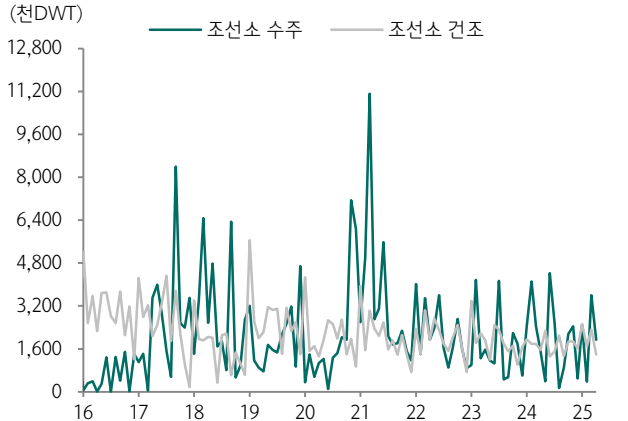
주: '25년 3월 기준
자료: 통계청, 하나증권

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: Clarkson, 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	233,500	(1.9)	(5.7)	(14.9)	(22.6)	(38.8)	(7.9)	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	24,100	(2.2)	(3.6)	(4.6)	15.0	(22.1)	14.5	32,200	19,900	
		세아제강	KRW	162,100	1.6	(3.3)	2.5	38.2	22.3	34.3	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,330	2.3	3.8	(1.6)	(8.4)	(16.9)	(2.2)	25,400	14,750	
		한국철강	KRW	9,000	0.3	3.8	11.8	8.0	(13.8)	7.4	10,913	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	52.0	21.2	28.9	36.5	34.8	44.8	53.0	54.0	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	125.3	(3.5)	(7.0)	(6.1)	(13.6)	(6.0)	9.9	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	108.5	(2.0)	(6.6)	(20.3)	(29.3)	(36.7)	(7.0)	171.3	97.6	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.4	(0.6)	(1.4)	1.2	(11.6)	(7.8)	(10.4)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.6	(0.8)	(2.2)	15.6	13.4	12.7	16.4	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	(2.1)	2.2	(5.3)	(12.9)	10.1	(10.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	(1.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(6.8)	2.9	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.5	7.1	17.6	5.2	47.7	49.6	12.3	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	(1.4)	1.9	0.0	0.5	(1.4)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.4	(0.4)	0.9	0.9	(0.8)	2.6	(1.7)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	0.0	(1.4)	3.5	4.6	(0.7)	(2.0)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(0.6)	(2.8)	(5.4)	(12.1)	12.2	(5.9)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	0.7	7.9	4.6	(0.7)	(6.2)	(2.8)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.3	(0.7)	(3.3)	(15.1)	(9.0)	(15.4)	3.3	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,869	0.7	(0.8)	(14.2)	(7.1)	(14.0)	(9.8)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,649	0.2	(3.1)	(9.2)	(5.6)	(27.8)	(7.4)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,632	0.6	(0.5)	(7.6)	1.0	(16.7)	3.4	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.3	(1.6)	(2.9)	(3.6)	9.5	7.7	24.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	23.0	(1.4)	(4.0)	9.4	24.8	(14.2)	25.3	27.2	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.8	0.5	(2.5)	3.5	(21.4)	(34.1)	(0.2)	13.8	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.3	1.7	(3.3)	(9.8)	(14.7)	(32.8)	0.2	8.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.5	(0.1)	(2.0)	(5.3)	(23.9)	(17.5)	(14.8)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.6	(5.6)	4.2	15.5	26.6	(4.5)	36.5	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.7	0.6	4.6	21.0	125.4	84.2	121.0	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	162.9	1.0	3.5	18.9	13.4	(6.8)	18.0	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	125.9	0.1	2.8	18.6	10.4	(25.7)	11.3	171.4	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.5	(0.8)	(3.3)	(0.3)	10.7	11.0	17.9	32.2	18.4		
	테르니움	USD	27.7	(0.3)	(1.5)	(5.5)	(18.1)	(36.0)	(4.9)	43.6	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	116.8	(0.6)	(7.3)	(27.2)	(4.8)	(54.4)	(35.4)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	982.2	(1.4)	(4.4)	(29.1)	(13.1)	(50.8)	(31.2)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	30.2	0.0	(3.4)	(23.4)	(8.9)	(49.6)	(42.8)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	86.8	(0.7)	(2.0)	(23.7)	(7.7)	(63.5)	(72.1)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	58.8	0.0	(2.5)	(10.1)	(14.8)	(23.4)	(12.2)	83.4	58.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	57.6	0.1	(2.4)	(9.9)	12.0	(6.4)	28.1	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.5	(1.4)	(5.1)	7.7	(7.1)	(4.7)	(3.5)	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	778,000	(0.3)	(5.2)	0.4	(13.8)	51.4	(22.7)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	5.0	6.4	(14.9)	(3.1)	(4.5)	(12.5)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	310.0	1.2	(0.3)	(17.2)	(5.1)	(15.3)	(0.2)	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	61,600	6.9	5.7	4.6	8.1	(5.8)	23.3	74,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.7	(0.3)	(0.3)	4.5	2.4	(15.6)	4.9	26.9	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	28.1	0.3	(4.5)	(18.3)	(40.6)	(32.6)	(25.7)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	31.2	(0.7)	(5.0)	(20.0)	(16.0)	(30.9)	(10.2)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.3	(1.2)	(1.1)	(7.1)	2.9	(10.0)	15.2	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.3	(0.5)	(0.4)	(7.7)	(4.6)	(0.1)	4.0	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.4	(1.1)	(2.5)	(4.6)	8.9	2.6	9.8	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	266.9	(0.1)	(1.4)	(13.3)	(30.1)	(43.2)	(23.5)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	50.3	2.2	(0.3)	(13.5)	(23.7)	(27.8)	(13.7)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	447.1	1.1	1.1	9.8	(10.3)	(39.8)	0.7	750.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	440.1	1.1	(0.3)	7.5	(0.8)	(4.5)	(1.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	38.4	(0.7)	(3.4)	(4.9)	(4.6)	(14.1)	(3.0)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,563	(0.5)	(2.4)	(5.7)	(9.0)	(19.3)	(3.4)	5,658	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.2	1.1	5.0	1.1	5.9	12.5	17.5	29.5	21.7

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457.0	5.7	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079.0	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073.0	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	74,137.6	2,861.5	1,388.1	17,065.0	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	7,625.0	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456.0	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87.0)	0.7	0.0	-	0.1	6.1	(0.1)	3.6
	25F	22,900.8	594.8	223.1	1,672.0	2.6	1.0	15.0	0.2	5.2	1.2	3.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572.0	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127.0	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283.0	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250.0	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582.0	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423.0	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551.0	6.0	4.3	7.7	0.7	5.5	9.3	4.4
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163.0	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578.0	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863.0	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,702.1	146.3	133.0	46,903.0	8.6	7.8	3.6	0.4	2.0	11.5	3.7
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537.0	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576.0	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564.0	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,821.5	108.7	64.3	1,793.0	2.8	1.7	10.4	0.3	6.8	3.3	6.8
동국제강	22	-	-	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888.0	8.9	5.4	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702.0	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,360.2	76.4	19.0	383.0	2.3	0.6	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		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	72,904,000	23,208,000	1,839,600	3,682,300	3,461,700	1,223,000	16,571	18,710	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	1,927	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	1,450,800	166,760	115,700	82,820	46,325	45,000	427	1,422	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
PER	2022	4.5	2.3	-	4.8	-	3.6	5.4	5.7	3.8	14.0	7.3	5.7	19.8	15.6
	2023	7.7	4.5	2.8	5.3	-	5.8	12.2	8.5	6.1	19.2	8.2	20.1	-	19.8
	2024	10.7	72.5	5.3	10.8	7.4	9.2	26.8	12.8	13.2	98.1	23.4	37.4	-	18.2
	2025F	12.8	19.2	4.0	9.5	9.3	7.6	28.7	13.0	14.3	44.0	21.1	28.4	157.7	15.6
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	1.3	2.8	1.5	2.4	0.5	0.5	0.9	0.4
	2023	0.4	0.2	0.5	0.4	-	0.5	1.1	2.3	1.3	1.9	0.5	0.6	1.0	0.4
	2024	0.3	0.2	0.4	0.4	0.2	0.5	1.1	2.2	1.2	1.9	0.5	0.6	1.0	-
	2025F	0.3	0.2	0.4	0.4	0.2	0.5	1.0	2.0	1.2	1.8	0.5	0.5	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	3.2	3.5	-	5.2	-	1.4	3.0	3.5	2.4	-	-	-	10.3	-
	2023	3.8	4.6	1.3	4.8	-	1.6	6.5	5.4	3.6	-	-	-	21.0	-
	2024	5.2	5.9	-	7.0	3.8	6.2	11.0	8.4	6.9	-	-	-	32.1	-
	2025F	5.5	5.7	2.1	6.3	4.0	3.5	8.9	8.4	7.4	-	-	-	9.1	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.6	0.9	10.2	3.9	2.7	5.6	3.9	15.1	8.5	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.4
수익률	-1W	(10.2)	0.2	(9.6)	9.6	(6.4)	(0.2)	21.9	(1.6)	(6.2)	(5.9)	2.1	2.0	16.8	(0.9)
	-1M	(14.9)	(4.6)	2.5	(1.6)	(4.6)	8.8	36.5	(6.1)	(20.3)	(11.8)	1.2	15.6	5.2	1.9
	-3M	(5.7)	(3.6)	(3.3)	3.8	(5.6)	3.7	28.9	(7.0)	(6.6)	(2.3)	(1.4)	(2.2)	17.6	(1.4)
	-6M	(22.6)	15.0	38.2	(8.4)	4.1	10.2	34.8	(13.6)	(29.3)	(10.8)	(11.6)	13.4	47.7	0.0
	YTD	(7.9)	14.5	34.3	(2.2)	8.6	0.8	53.0	9.9	(7.0)	(11.5)	(10.4)	16.4	12.3	(1.4)
LAST PRICE	2025-05-23	233,500.0	24,100.0	162,100.0	19,330.0	8,690.0	16,750.0	52.0	125.3	108.5	2.6	3.4	3.6	3.5	2.2
MARKET CAP	2025-05-23	188,980,000	32,160,000	4,597,600	6,932,100	4,310,900	3,921,900	117,760	186,040	250,340	237,020	136,330	275,980	236,580	225,530

		철강														
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
Country		CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	
매출액	2022	126,160	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739	
	2023	118,420	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610	
	2024	105,520	326,870	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870	
	2025F	101,230	313,070	70,671	359,760	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,206	15,867	45,049	26,742	70,819	9,712	34,052	
	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	
영업이익	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	12,930	594,800	146,890	149,170	764	584	5,799	1,358	6,553	202	703	
	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	
순이익	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	8,832	329,760	100,040	127,510	465	255	317	776	4,163	42	361	
	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)	
EPS	2025F	(0)	0	0	1	323	159	323	1	2	0	1	2	1	1	
	2022	98.3	10.0	-	16.1	5.1	3.5	11.5	4.4	3.8	4.4	2.4	2.6	1.2	5.7	
	2023	-	13.5	175.0	244.6	4.1	6.3	10.3	9.5	4.1	28.5	20.0	4.2	6.2	32.7	
	2024	-	16.5	175.0	109.7	5.6	5.2	5.2	11.3	13.7	-	32.9	6.0	-	-	
	2025F	-	13.9	87.5	36.1	8.9	10.4	5.1	21.5	14.6	21.5	8.1	7.3	27.4	15.0	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.8	0.5	0.8	1.2	0.6	0.6	0.3	0.7	0.2	0.4	
	2023	0.4	0.8	1.5	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.5	0.6	0.3	0.6	0.2	0.4	
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	1.0	0.5	0.9	0.3	0.6	0.3	0.5	
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	0.9	0.3	0.5	0.3	0.5	
	2022	6.6	5.4	-	9.5	5.8	4.9	7.3	2.3	3.1	2.9	2.3	1.7	1.2	0.9	
EV/EBITDA	2023	18.1	5.5	-	14.1	5.2	6.3	7.8	4.5	2.6	3.8	8.4	2.8	2.6	1.4	
	2024	-	6.2	-	15.0	5.7	5.3	4.8	5.0	3.8	4.8	5.8	3.2	7.2	1.6	
	2025F	8.2	5.3	-	11.7	5.6	7.2	4.9	7.4	4.6	4.7	3.6	3.7	5.1	1.4	
	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	
ROE	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	6.9	0.8	3.7	
	-1W	2.6	3.3	(2.2)	0.0	(4.0)	(0.4)	(1.3)	4.5	1.2	(5.9)	(7.0)	0.8	(0.4)	(12.4)	
	-1M	0.9	3.5	(5.4)	(15.1)	(14.2)	(9.2)	(7.6)	(3.6)	9.4	3.5	(9.8)	(5.3)	15.5	21.0	
	-3M	0.9	(1.4)	(2.8)	(3.3)	(0.8)	(3.1)	(0.5)	(2.9)	(4.0)	(2.5)	(3.3)	(2.0)	4.2	4.6	
수익률	-6M	(0.8)	4.6	(12.1)	(9.0)	(7.1)	(5.6)	1.0	9.5	24.8	(21.4)	(14.7)	(23.9)	26.6	125.4	
	YTD	(1.7)	(2.0)	(5.9)	3.3	(9.8)	(7.4)	3.4	24.5	25.3	(0.2)	0.2	(14.8)	36.5	121.0	
	LAST PRICE	2025-05-23	2.4	6.9	1.8	20.3	2,869.0	1,648.5	1,632.0	23.3	23.0	8.8	5.3	15.5	21.6	8.7
	MARKET CAP	2025-05-23	209,020	1,502,900	792,550	3,194,200	30,834,000	10,541,000	6,468,400	102,600	40,995	117,230	66,227	309,840	12,993	53,396

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK 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	60,190	16,476	-	-	-	-	139,170	104,030	240,440	14,257,000	90,746	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	4,183	1,222	-	-	-	-	6,270	7,899	17,730	1,064,400	10,277	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	3,156	874	-	-	-	-	3,328	6,320	10,075	610,550	7,292	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	26	7,502
PER	2022 5.3	4.1	2.9	3.0	-	-	-	-	9.7	2.6	9.8	21.4	6.7	9.8
	2023 18.9	-	7.9	6.8	-	-	-	-	121.5	4.6	-	32.3	14.7	10.4
	2024 38.1	23.9	9.9	37.4	-	-	-	-	36.9	8.9	9.9	27.3	9.3	6.5
	2025F 53.7	28.2	7.4	6.4	-	-	-	-	42.5	9.0	18.1	23.1	12.1	8.2
PBR	2022 1.8	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.5	1.8	1.5	0.9
	2023 1.7	-	0.5	0.4	-	-	-	-	1.0	0.8	1.0	1.7	1.5	0.9
	2024 2.0	0.9	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.8	1.9	1.3	0.8
	2025F 2.2	0.9	0.4	0.4	-	-	-	-	1.2	0.8	0.6	2.0	1.2	0.7
EV/EBITDA	2022 4.2	3.4	2.2	2.2	-	-	-	-	5.1	1.4	6.1	11.3	4.0	7.7
	2023 8.8	-	4.0	2.9	-	-	-	-	8.9	2.0	12.1	16.4	7.0	7.2
	2024 12.8	8.8	4.9	3.7	-	-	-	-	8.8	3.5	9.5	13.2	5.4	4.7
	2025F 11.7	9.4	4.6	4.5	-	-	-	-	9.9	3.6	9.0	12.9	5.7	5.1
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	-	-	-	-	2.1	8.9	3.0	8.2	10.4	9.3
수익률	-1W 17.4	9.7	1.9	(3.0)	-	-	-	-	(5.2)	(4.2)	4.1	9.0	4.0	7.9
	-1M 18.9	18.6	(0.3)	(5.5)	-	-	-	-	(10.1)	(9.9)	7.7	0.4	(17.2)	4.6
	-3M 3.5	2.8	(3.3)	(1.5)	-	-	-	-	(1.2)	(2.4)	(4.6)	(5.2)	(0.3)	5.7
	-6M 13.4	10.4	10.7	(18.1)	-	-	-	-	(14.8)	12.0	(7.1)	(13.8)	(5.1)	8.1
	YTD 18.0	11.3	17.9	(4.9)	-	-	-	-	(12.2)	28.1	(3.5)	(22.7)	(0.2)	23.3
LAST PRICE	2025-05-23 162.9	125.9	26.5	27.7	-	-	-	-	58.8	57.6	23.5	778,000.0	310.0	61,600.0
MARKET CAP	2025-05-23 20,337,000	5,200,600	225,570	55,451	-	-	-	-	1,764,000	566,770	1,647,800	161,070,000	881,100	17,263,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	1,214,800	65,297	54,728	224,650	11,016
	2023 502,840	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	335,150	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024 572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025F 546,070	12,404	13,013	6,373	6,774	6,222	223,550	10,393	336,200	1,510,500	51,064	52,433	215,620	14,827
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	66	213	366	6,180	2,219	134,020	319,910	20,629	15,509	62,728	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	19	126	231	2,681	1,042	100,040	143,560	10,445	10,198	43,778	3,134
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	7.5	-	1.8	2.7	3.4	2.5	-	18.4	8.3	5.9	7.2	-	25.1
	2023 12.0	-	-	10.4	14.8	6.6	6.7	-	17.0	15.1	9.2	8.5	-	24.1
	2024 11.5	24.9	-	-	9.4	11.3	13.6	-	23.7	29.2	9.2	9.0	-	15.7
	2025F 13.3	7.7	-	98.4	15.0	11.2	17.5	-	18.6	12.1	11.5	10.0	-	10.5
PBR	2022 1.0	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.7	2.4	2.5	2.0	-	1.4
	2023 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	6.2	3.5	2.9	1.8	-	1.4
	2024 1.0	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	15.5	5.0	2.8	1.7	-	1.4
	2025F 0.9	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	12.9	4.9	2.6	1.7	-	1.2
EV/EBITDA	2022 9.4	3.3	-	1.1	2.1	2.3	1.8	-	10.8	4.8	3.2	4.1	2.7	8.1
	2023 8.2	15.2	-	3.1	8.0	4.0	3.8	-	-	6.9	5.0	4.7	3.4	8.6
	2024 7.6	5.5	-	9.7	7.3	7.6	4.9	-	13.8	7.5	4.9	4.8	3.6	6.5
	2025F 8.5	4.5	-	6.3	6.4	6.7	5.0	-	11.2	5.7	5.5	5.3	3.8	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	0.4	3.8	8.6	6.0	3.5	71.3	41.4	23.1	17.9	20.6	12.1
수익률	-1W 0.3	9.2	-	(0.8)	(3.7)	2.3	1.3	-	0.5	6.5	0.8	0.3	-	(0.9)
	-1M 4.5	(18.3)	-	(7.1)	(7.7)	(4.6)	(13.3)	-	9.8	7.5	(4.9)	(5.7)	-	1.1
	-3M (0.3)	(4.5)	-	(1.1)	(0.4)	(2.5)	(1.4)	-	1.1	(0.3)	(3.4)	(2.4)	-	4.5
	-6M 2.4	(40.6)	-	2.9	(4.6)	8.9	(30.1)	-	(10.3)	(0.8)	(4.6)	(9.0)	-	5.9
	YTD 4.9	(25.7)	-	15.2	4.0	9.8	(23.5)	-	0.7	(1.0)	(3.0)	(3.4)	-	17.5
LAST PRICE	2025-05-23 21.7	28.1	-	3.3	26.3	10.4	266.9	-	447.1	440.1	38.4	4,562.5	-	26.2
MARKET CAP	2025-05-23 628,320	72,674	-	15,287	19,248	25,881	319,750	-	18,889,000	17,208,000	1,946,600	780,320	-	450,150

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 5월 26일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 23일