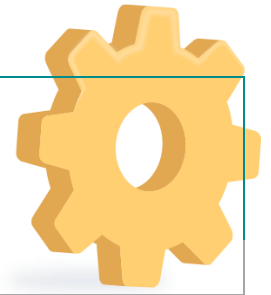


# 중국 5월 철강 PMI 재차 수축으로 전환

철강금속 Weekly | 2025.6.9



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: 72만원(WoW, -1.4%), 철근 유통가: 71만원(WoW, -3.4%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)\*  
미국 열연 유통가: 885달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,222위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3681위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,348위안(WoW, -0.5%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)  
중국 철광석 수입가: 94달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 38만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 184.5달러(WoW, -0.3%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)  
전기동: 9,763달러(WoW, +2.2%), 아연: 2,630달러(WoW, +1.3%), 연: 1,952달러(WoW, +0.9%), 니켈: 15,307달러(WoW, +1.8%), 금: 3,323달러(WoW, +1.0%), 은: 36.1달러(WoW, +9.4%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 판재류 가격 보합. 철근의 경우 저가 판매 출현하며 큰 폭 하락
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 비수기 돌입에 따른 수요 둔화로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 미국 경기지표 부진에 따른 달러 약세 영향으로 전반적으로 상승

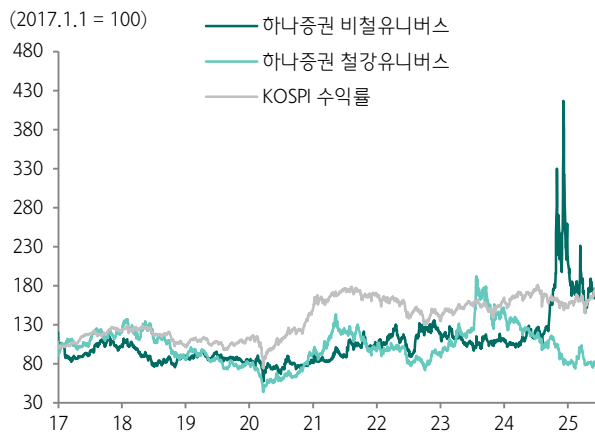
### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업  
POSCO홀딩스: 25.7만원(+2.8%), 현대제철: 2.82만원(-0.2%), 세아베스틸지주: 2.32만원(-0.9%), 고려아연: 75.8만원(+3.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)  
BAO STEEL: 6.65위안(-1.3%), A. MITTAL: 26.61유로(-0.4%), NSSMC: 2,900.0엔(-0.3%), US STEEL: 53.4달러(-0.8%), NUCOR: 121.57달러(+11.2%)
- 총평: 글로벌 철강가격 하락으로 전반적인 약세. 트럼프의 철강 관세 인상으로 미국 철강사들 주가 상승

## 주간 Issue & Comment

- 중국 5월 철강 PMI 재차 수축으로 전환: 5월 중국 철강 PMI는 4개월만에 하락세로 전환하여 46.4 포인트를 기록했다. 부진한 철강 수요와 그에 따른 생산 축소 그리고 원재료 및 완제품 가격 하락이 주 원인으로 작용했다. 세부 내역을 살펴보면 정부의 경기부양 노력과 전국적으로 따뜻한 날씨에 힘입어 수요가 증가한 결과 신규철강주문지수가 4월 51포인트에서 하락하여 46.4포인트를 기록했는데 특히 남부 지역의 폭염과 건설업체들의 자금 악화로 건설용 강재 수요가 감소했기 때문이다. 그로 인해 생산지수도 전월 50.8포인트에서 42.8포인트로 하락했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 일일 조강 생산은 5월초대비 0.3% 감소한 220만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 구매가격 지수는 전월 22.2에서 29.7로 소폭 상승했으나 7개월 연속 40 미만을 기록하며 원재료 시장의 약세를 시사했다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 6월에도 철강 수요는 약세 가능성이 높고 생산 또한 더욱 감소할 것으로 예상되며 원재료 및 완제품 가격은 낮은 수준에서 왔다갔다할 것으로 전망했다.

### KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

### 중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜         | 제목                                    | 내용                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/06/05 | 중국 철강가 3주 연속 약세                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>5일, 중국 중후판 및 도금강판 전주대비 30위안, 20위안 하락. 열연 10위안 소폭 상승. 철광석 가격 하락 따른 스프레드 확대로 고로사 건조한 이익 확보, 낮은 감산 유인</li> <li>6월 전통적 비수기 돌입, 무역장벽 확대 수요 악화. 수급 불균형 및 수요 부진 6월 하락세 전망</li> </ul>                                  |
| 2025/06/05 | 줄어드는 냉연 공급...가격 상승시킬까                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>올 1~4월 냉연 생산 150만톤 전년동기비 9.53% 감소. 3.4% 감소 내수, 2.35% 증가 수출 대비 큰 감산폭</li> <li>낮은 공급량 및 5% 성장 전망 자동차 산업, 하반기 건설 경기 회복 맞물려 가격 인상 가능성 주목</li> </ul>                                                                |
| 2025/06/05 | 中 제철소 수입 철광석 재고량 급감                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>4일, 중 제철소 보유 철광석 재고 1160만톤, 전주대비 4% 하락. 하락폭 전주 대비 확대.</li> <li>중국 낮은 시장가격 인해 철광석 재고 비축 소극적. 여름철 비수기 돌입 일부 업체 역마진 발생. 원료 확충 소극 경향 확대</li> </ul>                                                                 |
| 2025/06/05 | 철근, 월초부터 꺾인 시장 4주 연속 하락               | <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 첫째주 철근 유통시세 71만원/톤 수준 4주 연속 하락세. 6월 전형적 비수기장 돌입 중하순 보합 전환 예상</li> <li>동국제강, 다음달 중순부터 인천공장 섀다운 예고, 6월 가동률 60.9% 전년동기비 7.9%p 하락 수치</li> </ul>                                                                 |
| 2025/06/05 | "생존 위한 선택"...컬러강판 가격, 왜 올릴 수밖에 없었나    | <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 컬러강판 통당 가격 7만원 인상. 건설 및 가전 수요 부진 불구 마이너스 판매 마진 극복 위한 시도</li> <li>수입산 열연 반덤핑 판정 이후 원가부담 상승 우려 등 가격 인상 유인 상존. 컬러강판업계, 6월 중 수입산 컬러강판 반덤핑 제소 예정</li> </ul>                                                      |
| 2025/06/05 | EUROFER 경고, "美 관세 쇼크, 유럽 철강 붕괴 초읽기"   | <ul style="list-style-type: none"> <li>EUROFER, 미국 철강 관세 50% 인상 조치 대해 강력한 대응책 마련 촉구. 미국향 물량 유럽 대체 진입 우려</li> <li>2026년까지 유예 철강 세이프가드 연장 등 새로운 조치 기다릴 여유 없으며, EU 공약 '고강도 무역 조치' 즉시 취할 것 주장.</li> </ul>                                                 |
| 2025/06/04 | 중국 철강 가격 6월 하락 지속 전망                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>5월 30일 중국내 철강 가격 3,387위안/톤 4월 말 대비 2.8% 하락. 일간 조강생산량 전년동월비 4% 증가 6월 우기 돌입 건설 수요 하락 전망</li> <li>미국 상호관세 유예 간 제조업 수요 다소 회복 예상되나 각국 중국산 무역장벽 따른 수요 감소 의한 상쇄 전망. 중국내 재고 증가 가격 하락 우려</li> </ul>                     |
| 2025/06/04 | 반덤핑 예비판정 앞두고...열연강판 시장 정상화 기류         | <ul style="list-style-type: none"> <li>유통업계, 수입재 가장 효율적인 선택지 평가해 왔으나 납품, 가공 수반 거래 경우 제조사 책임 대응 가능 국산재 선호 경향 감지</li> <li>수요업계, 반덤핑 실제 이행 등 수입재 리스크 인식. 국산재 납기 또는 사양 대응 검토 논의 분위기</li> </ul>                                                            |
| 2025/06/04 | 5월 韓 철강 수출 전년동월비 12.4% 감소             | <ul style="list-style-type: none"> <li>5월 철강 수출 금액 25억 달러로 전년동월비 12.4% 감소. 건설, 제조업 등 글로벌 시장 둔화 여파</li> <li>일본 제조업 수요 둔화로 일본향 수출 14.6% 감소, 미국향 20.6%, EU향 31.6% 감소. 선박 수출은 전년 동기비 4.3% 증가하며 3개월 연속 증가세</li> </ul>                                      |
| 2025/06/04 | 美 상무부, 한국산 유정용강관에 대한 반덤핑 연례재심 최종판정 결과 | <ul style="list-style-type: none"> <li>미 상무부, 한국산 유정용 강관 대해 0.00%의 덤핑 마진 적용 최종판정. 세아제강, 현대스틸파이프, 넥스틸 등 주요 한국 철강업체 적용</li> <li>2013년 미 철강업계 반덤핑 제소 제기 이후 10여년간 최종 판정.</li> </ul>                                                                       |
| 2025/06/04 | 철근 재고 30만톤 범람...수급 리스크 '경고등'          | <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 초 기준 제강사 철근 재고 30만 8,000톤 추산. 5월 초 대비 4만 8,000톤 증가. 4월 현대제철 인천공장 섀다운 따른 기저효과와 5월 철근 판매량 감소가 주된 원인으로 분석</li> <li>건설 경기 부진과 일부 프로젝트 지연으로 철근 수요 기대 하회, 생산량·판매량 간 괴리 발생. 업계, 재고 누적 시 가격 하방 압력 가능성 제기</li> </ul> |
| 2025/06/04 | 美 철강 관세 50% 인상...韓 철강업계 '비상'          | <ul style="list-style-type: none"> <li>1일, 미국 중서부 열연 선물 910달러로 관세 인상 발표 하루 만 70달러 급등.</li> <li>가격 상승 일시적 전망. 미국 내 생산 확대, 스크랩 가격 하락 등 하방 요인 작용. 뉴코, 5월 마지막주 열연 공급가 870달러로 10달러 인하, 클리블랜드-클리프스 6월 공급가 65달러 인하</li> </ul>                                |

| 날짜         | 제목                                   | 내용                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/06/02 | 5월 中 철강업 PMI 46.4...경기 수축 국면 진입      | <ul style="list-style-type: none"> <li>5월 철강업 PMI 기준선 50 하회하며 경기 수축 국면 진입. 전월대비 4.2포인트 하락한 46.4 기록. 생산지수 42.8로 전월비 8포인트 하락, 재고지수 43.3 7.6포인트 상승하며 공급과잉 우려</li> <li>철강 및 원자재 가격 당분간 낮은 수준 등락 전망. 중국 전체 제조업 PMI 49.5로</li> </ul>      |
| 2025/06/02 | 中 철강 감산 압력...철광석價 올해 최저치             | <ul style="list-style-type: none"> <li>철광석가 2주연속 하락, 올해 최저치. 주당 평균 톤당 97달러로, 한주 전 대비 2.85달러 하락.</li> <li>조강 감산정책 시행 압력 철광석 가격 하락 영향 및 전통적 비수기 시작되며 수요 감소 영향 분석</li> </ul>                                                           |
| 2025/06/02 | 중국, 수요 정체에 트럼프발 관세 악재까지              | <ul style="list-style-type: none"> <li>5월 4주차 중국 철강시장, 단오절 연휴(5월 31~6월 2일) 영향 수요 정체로 약세</li> <li>남부 집중호우 등 건설 작업 차질, 트럼프 철강 관세 인상 등 단기 수요 위축과 대외여건 악화가 원인</li> </ul>                                                                |
| 2025/06/02 | 中,日 탄소강 열연 AD 예비조사...이르면 7월 말 발표     | <ul style="list-style-type: none"> <li>현대제철, 지난해 12월 19일 중국 및 일본 열연 대한 AD 제소장 제출. 5월 29일 이해당사자 회의 진행. 무역위원회 예비판정 7월 24일 전망</li> <li>예비판정 이후 공청회 및 본조사 이어질 예정. 잠정관세 부과 여부가 주요 쟁점 부상 전망</li> </ul>                                    |
| 2025/06/02 | 숫물 원가 3개월째 제자리...하반기, 반등 아닌 방어 싸움되나? | <ul style="list-style-type: none"> <li>숫물원가 안정 국면 비용 부담 감소했으나 수요부진으로 제품 가격 회복 지연되며 수익 개선 효과 미미.</li> <li>철강업계, 수익성 방어 전략 지속 입장. 고부가 제품 중심 운영, 비수익 라인 감산 시도</li> </ul>                                                               |
| 2025/06/02 | 잠정관세 이후 후판 시장 '재편 시그널'               | <ul style="list-style-type: none"> <li>국산 후판 유통가 횡보 중. 하반기 잠정관세 부과 이후 국산 중심 재편 주목. 3월 이후 중국산 저가 후판 수입 빠르게 감소, 수입재 리스크 부각.</li> <li>후판 제조업계, 실수요처 직접 거래 강화 품질 인증 및 납기 중심 판매 전략 전환 중. 국산 위주 전환 전망되나 수요 회복 느려 가격 회복은 점진적 전망</li> </ul> |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표     |            |        | 기간별 등락률(%, %p) |          |          |        |        |        |        |        |
|-----------|------------|--------|----------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly    | 구분         | 단위     | 06/06          | -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   | 72.0           | 73.0     | 74.0     | (1.4)  | (4.0)  | (4.0)  | (8.9)  | (5.3)  |
|           | 후판 유통가     | 만원/톤   | 92.0           | 92.0     | 92.0     | 0.0    | 1.1    | 1.1    | (5.2)  | 1.1    |
|           | 후판 수입가     | 만원/톤   | 82.0           | 83.0     | 84.0     | (1.2)  | (2.4)  | 9.3    | 5.1    | 5.1    |
|           | 냉연 유통가     | 만원/톤   | 85.0           | 86.0     | 86.0     | (1.2)  | (1.2)  | (1.2)  | (16.7) | 0.0    |
|           | 철근 유통가     | 만원/톤   | 71.0           | 73.5     | 74.5     | (3.4)  | (7.2)  | 2.9    | 2.2    | 0.7    |
|           | H형강 유통가    | 만원/톤   | 105.0          | 106.0    | 106.5    | (0.9)  | (3.7)  | (0.9)  | (2.8)  | 1.0    |
|           | 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  | 885.0          | 885.0    | 890.0    | 0.0    | (4.3)  | 28.3   | 18.8   | 33.1   |
|           | 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  | 3,222.0        | 3,225.0  | 3,290.0  | (0.1)  | (1.9)  | (8.9)  | (15.1) | (7.2)  |
|           | 중국 열연 수출   | \$/톤   | 445.0          | 455.0    | 460.0    | (2.2)  | (3.9)  | (9.2)  | (16.8) | (9.2)  |
|           | 중국 냉연 유통   | CNY/톤  | 3,681.0        | 3,696.0  | 3,777.0  | (0.4)  | (3.7)  | (11.9) | (13.6) | (12.3) |
|           | 중국 냉연 수출   | \$/톤   | 530.0          | 530.0    | 530.0    | 0.0    | 1.0    | (5.4)  | (10.2) | (4.5)  |
|           | 중국 후판 유통   | CNY/톤  | 3,460.0        | 3,489.0  | 3,535.0  | (0.8)  | (2.4)  | (3.6)  | (10.3) | (2.8)  |
|           | 중국 철근 유통   | CNY/톤  | 3,348.0        | 3,366.0  | 3,390.0  | (0.5)  | (1.5)  | (5.9)  | (14.2) | (6.1)  |
|           | 상해선물(철근)   | CNY/톤  | 2,963.0        | 3,055.0  | 3,055.0  | (3.0)  | (2.1)  | (8.7)  | (18.6) | (9.7)  |
| 원재료가격     | 한국 생철A     | 만원/톤   | 38.0           | 38.0     | 37.5     | 0.0    | 8.3    | 4.7    | (8.4)  | 8.9    |
|           | 미 HMS No.1 | \$/톤   | 311.0          | 311.0    | 338.0    | 0.0    | (10.6) | (1.6)  | (2.8)  | 2.6    |
|           | 중국 철광석 수입  | \$/톤   | 94.0           | 94.0     | 97.0     | 0.0    | (1.6)  | (8.7)  | (14.9) | (4.6)  |
|           | 석탄(호주 FOB) | \$/dmt | 184.5          | 185.0    | 185.0    | (0.3)  | (0.3)  | (9.4)  | (28.0) | (43.0) |
| 재고        | 중국 철근 유통   | 만톤     | 582.1          | 597.2    | 629.7    | (2.5)  | (16.2) | 21.7   | (36.5) | (3.1)  |
|           | 중국 열연 유통   | 만톤     | 358.1          | 357.5    | 366.4    | 0.2    | (5.9)  | 1.1    | (19.5) | 5.5    |
|           | 중국 냉연 유통   | 만톤     | 227.6          | 230.5    | 230.0    | (1.2)  | 2.6    | 26.5   | (4.8)  | 30.4   |
|           | 중국 후판 유통   | 만톤     | 196.9          | 191.6    | 198.2    | 2.8    | 1.4    | (9.4)  | (30.1) | (15.8) |
|           | 중국 유통 합산   | 만톤     | 1,508.4        | 1,518.9  | 1,569.6  | (0.7)  | (8.2)  | 10.9   | (28.0) | (0.5)  |
|           | 중국 항구 철광석  | 만톤     | 13,827.0       | 13,867.0 | 13,988.0 | (0.3)  | (3.3)  | (8.1)  | (7.0)  | 15.3   |
| 가동률       | 중국 고로 가동률  | %      | 91.3           | 91.3     | 91.3     | 0.0    | 0.0    | 4.0    | 3.6    | 10.4   |
|           | 미국         | %      | 78.2           | 77.6     | 76.6     | 0.8    | 1.8    | 6.0    | (0.4)  | 4.7    |
| 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     | 46.4           | 50.6     | 46.0     | (8.3)  | 2.9    | (15.0) | (6.8)  | 0.9    |
|           | *생산지수      | Pt     | 42.8           | 50.8     | 47.1     | (15.7) | (6.1)  | (32.7) | (15.4) | (6.6)  |
|           | *구매량지수     | Pt     | 49.6           | 41.6     | 41.6     | 19.2   | 19.2   | 7.6    | 1.8    | 7.4    |
|           | *원재료재고지수   | Pt     | 47.8           | 49.2     | 45.9     | (2.8)  | 21.9   | 0.4    | (5.0)  | 9.4    |
|           | *신규주문지수    | Pt     | 46.4           | 51.0     | 41.1     | (9.0)  | 15.4   | (16.4) | (6.5)  | 7.9    |
|           | *수출주문지수    | Pt     | 42.2           | 41.0     | 41.1     | 2.9    | (3.2)  | (15.3) | (19.2) | (13.3) |
|           | *안재품재고지수   | Pt     | 35.7           | 35.7     | 50.6     | 0.0    | (28.3) | (33.4) | (17.7) | (16.8) |
|           | *구매가격지수    | Pt     | 22.2           | 22.2     | 35.4     | 0.0    | (37.8) | (60.7) | (71.4) | (71.0) |
|           | 중국 철강수출    | 천톤     | 10,460.0       | 10,460.0 | 8,040.0  | 12.7   | 3.1    | 19.7   | 30.6   | 7.5    |
| 수출입       | 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     | 1,453.8        | 1,615.1  | 1,408.8  | (10.0) | 1.0    | (9.1)  | (20.0) | (16.6) |
|           | 봉형강류 수입    | 천톤     | 221.4          | 261.8    | 208.6    | (15.4) | 3.8    | (11.6) | (16.4) | (23.1) |
|           | 판재류 수입     | 천톤     | 696.7          | 672.6    | 610.2    | 3.6    | 12.2   | 4.1    | (21.7) | (12.6) |
|           | 중국산 점유율    | %      | 60.8           | 55.7     | 57.8     | 5.1    | 12.1   | 14.0   | 3.7    | 8.9    |
|           | 한국내수       | 천톤     | 487.7          | 544.0    | 460.9    | (2.1)  | 5.4    | 0.4    | (10.2) | 1.7    |
| 한국내수      | 열연(STS제외)  | 천톤     | 843.0          | 818.5    | 699.5    | 19.2   | 16.6   | 13.2   | 11.6   | 15.3   |
|           | 냉연(STS제외)  | 천톤     | 339.4          | 302.2    | 346.7    | 1.8    | (0.6)  | (5.0)  | 3.4    | 3.8    |
|           | 철근         | 천톤     | 616.3          | 603.1    | 543.7    | 0.1    | (2.8)  | (10.6) | (21.2) | 4.7    |
|           | H형강        | 천톤     | 163.7          | 136.1    | 122.3    | 16.2   | 11.3   | 3.2    | (5.3)  | 29.7   |
|           | 특수강봉강      | 천톤     | 181.6          | 171.9    | 169.5    | 140.0  | 87.3   | (16.8) | (12.4) | 38.4   |

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 6/2일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 4월 기준, 중국 철광석 수입 4월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 4월 기준, 한국 철강 수출입 5월 기준, 중국 철강 PMI 5월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 4월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

| 2, 비철금속 지표 |      |            | 기간별 등락률(%, %p) |           |           |        |        |        |        |        |
|------------|------|------------|----------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly     | 구분   | 단위         | 6/6            | -1W       | -2W       | -1W    | -1M    | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 비철가격/LME   | 전기동  | \$/톤       | 9,762.8        | 9,548.1   | 9,641.1   | 2.2    | 2.8    | 8.3    | 1.3    | 10.5   |
|            | 아연   | \$/톤       | 2,630.4        | 2,596.6   | 2,680.0   | 1.3    | 0.1    | (13.8) | (2.7)  | (10.8) |
|            | 연    | \$/톤       | 1,951.5        | 1,933.7   | 1,973.4   | 0.9    | (1.7)  | (4.5)  | (9.0)  | (0.1)  |
|            | 알루미늄 | \$/톤       | 2,445.6        | 2,438.3   | 2,456.9   | 0.3    | 1.6    | (4.8)  | (3.0)  | (2.0)  |
|            | 니켈   | \$/톤       | 15,307.0       | 15,041.4  | 15,405.7  | 1.8    | (2.0)  | (3.3)  | (14.0) | 1.1    |
| 귀금속/COMEX  | 금    | \$/온스      | 3,322.7        | 3,288.9   | 3,365.8   | 1.0    | (0.6)  | 25.9   | 44.1   | 26.4   |
|            | 은    | \$/온스      | 36.1           | 33.0      | 33.4      | 9.4    | 10.6   | 15.9   | 22.8   | 21.8   |
| 재고/LME     | 전기동  | 천톤         | 132.4          | 149.9     | 164.7     | (11.7) | (31.0) | (50.9) | 6.9    | (51.4) |
|            | 아연   | 천톤         | 137.0          | 139.2     | 153.5     | (1.6)  | (19.6) | (50.9) | (47.5) | (46.1) |
|            | 연    | 천톤         | 281.3          | 286.2     | 294.0     | (1.7)  | 11.0   | 3.6    | 51.8   | 11.4   |
|            | 알루미늄 | 천톤         | 363.9          | 372.5     | 384.6     | (2.3)  | (9.8)  | (46.9) | (67.0) | (45.1) |
|            | 니켈   | 천톤         | 200.1          | 199.4     | 198.6     | 0.4    | 1.2    | 21.1   | 133.8  | 24.0   |
| 비상업적 순매수   | 금    | 천Contracts | 191.4          | 177.1     | 179.9     | 8.1    | 5.7    | (25.9) | (21.5) | (22.0) |
|            | 은    | 천Contracts | 59.2           | 50.6      | 47.5      | 17.0   | 25.0   | 50.2   | 14.9   | 80.6   |
| ETF 보유     | 금    | 천온스        | 88,393.9       | 88,215.9  | 87,863.9  | 0.2    | (0.5)  | 6.5    | 9.0    | 7.0    |
|            | 은    | 천온스        | 751,770.7      | 741,019.1 | 737,881.3 | 1.5    | 2.6    | 2.5    | 9.9    | 5.7    |

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

| 3, 매크로 및 전방산업 지표 |           |          | 기간별 등락률(%, %p) |          |          |        |        |        |        |        |
|------------------|-----------|----------|----------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly           | 구분        | 단위       | 6/6            | -1W      | -2W      | -1W    | -1M    | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 환율               | 원/달러      | -        | 1,355.8        | 1,382.6  | 1,366.0  | (1.9)  | (3.0)  | (4.8)  | (0.7)  | (7.8)  |
|                  | 달러인덱스     | Pt       | 99.2           | 99.3     | 99.1     | (0.1)  | (1.1)  | (6.5)  | (5.4)  | (8.2)  |
|                  | 원/엔       | -        | 9.4            | 9.6      | 9.6      | (2.2)  | (2.3)  | (1.1)  | 6.7    | 0.6    |
|                  | KOSPI 지수  | Pt       | 2,812.1        | 2,697.7  | 2,592.1  | 4.2    | 9.1    | 15.8   | 3.3    | 16.9   |
|                  | KOSPI 철강  | Pt       | 928.6          | 909.9    | 842.6    | 2.1    | 4.0    | (8.1)  | 11.6   | 7.7    |
| S&P500 지수        |           | Pt       | 6,000.4        | 5,911.7  | 5,802.8  | 1.5    | 6.0    | (1.5)  | 12.2   | 0.5    |
|                  | S&P 철강    | Pt       | 322.8          | 293.2    | 294.0    | 10.1   | 4.2    | (10.2) | (14.6) | 8.0    |
| Monthly          | 구분        | 단위       | 최근 월           | -1M      | -2M      | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 중국               | PMI       | Pt       | 49.5           | 49.0     | 50.5     | (1.2)  | (1.2)  | 0.4    | 0.6    | (1.2)  |
|                  | 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         | 54,284   | 54,586   | 15.1   | 24.5   | 1.4    | 12.2   | 12.2   |
| 한국               | PMI       | Pt       | 47.7           | 47.5     | 49.1     | (2.7)  | (1.2)  | (3.4)  | (6.8)  | (2.7)  |
|                  | 건설수주액     | 십억원      | 12,064.6       | 15,650.9 | 11,320.4 | (22.7) | 16.2   | (5.1)  | (4.3)  | (64.1) |
|                  | 건설기성액     | 십억원      | 11,874.1       | 12,521.5 | 10,567.3 | (10.1) | (8.4)  | (16.6) | (23.5) | (33.3) |
|                  | 자동차 생산    | 천대       | 359.0          | 385.6    | 370.6    | 16.9   | 23.4   | (9.0)  | 5.3    | (2.4)  |
|                  | 자동차 수출    | 천대       | 247.6          | 247.0    | 240.9    | 20.4   | 23.7   | (8.7)  | 9.8    | 0.1    |
|                  | 조선소 수주    | 천DWT     | 801.9          | 3,591.2  | 3,895.9  | (62.9) | 472.8  | 104.6  | (55.4) | 32.3   |
|                  | 조선소 건조    | 천DWT     | 1,359.7        | 1,708.1  | 2,328.3  | (27.4) | (35.1) | (40.2) | 33.8   | (18.8) |

M: 중국 PMI 5월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 4월 기준

한국 PMI 5월 기준, 건설수주액, 건설기성액 4월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 5월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 5월 기준

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

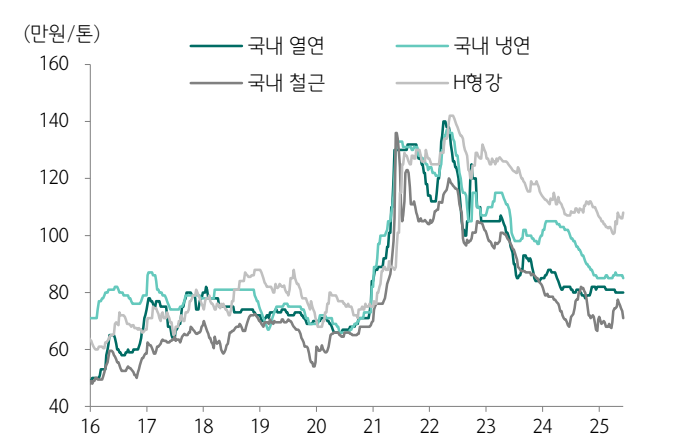
## 철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



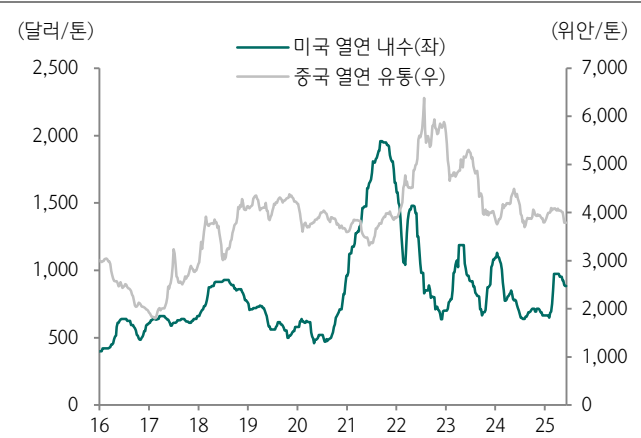
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



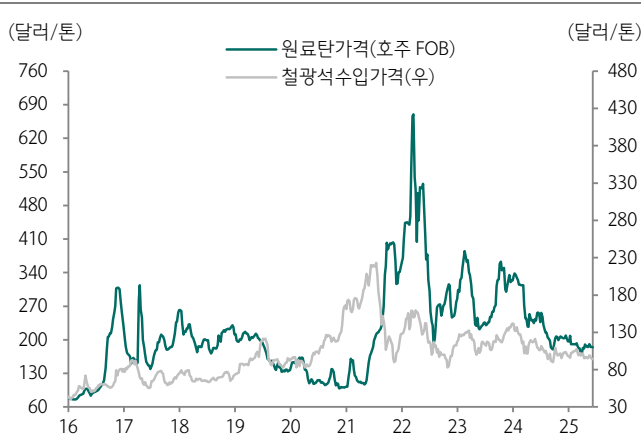
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



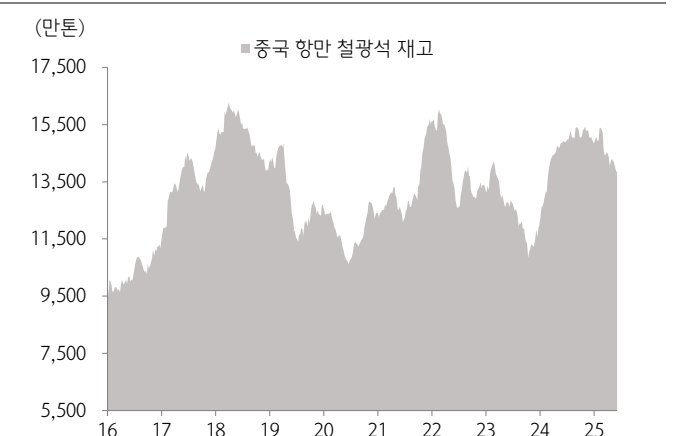
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



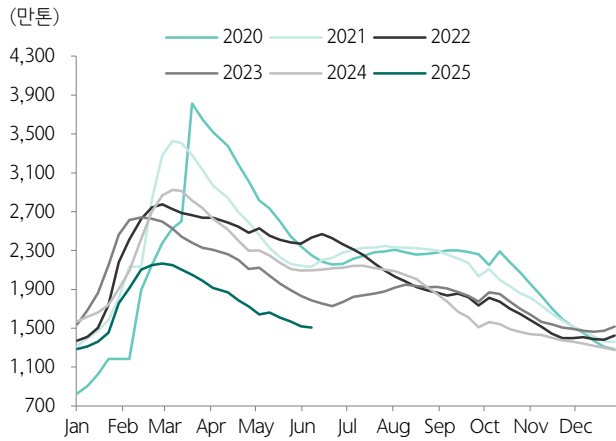
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



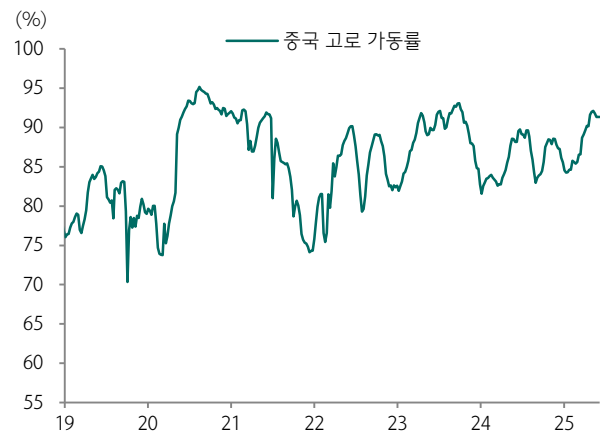
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



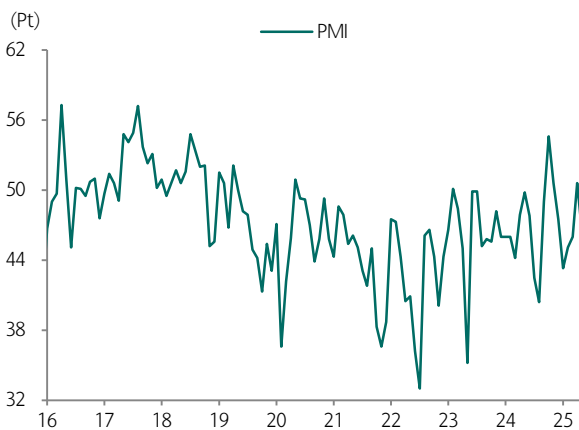
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가  
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



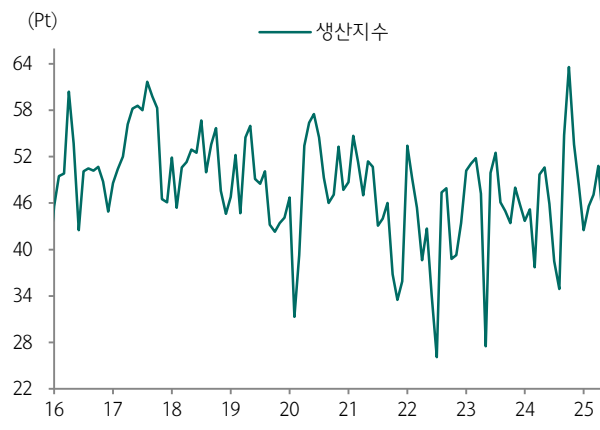
주: 전국 247개 밀 집계  
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



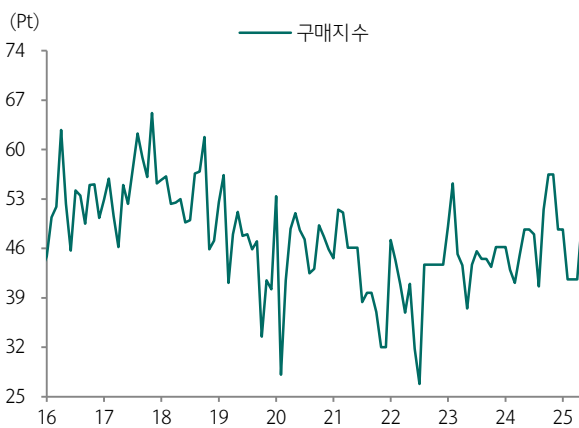
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



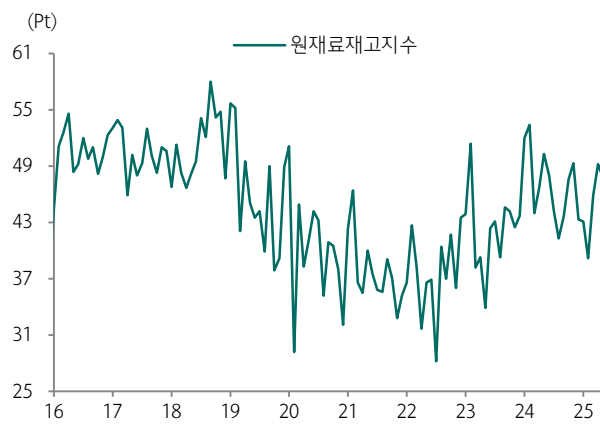
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



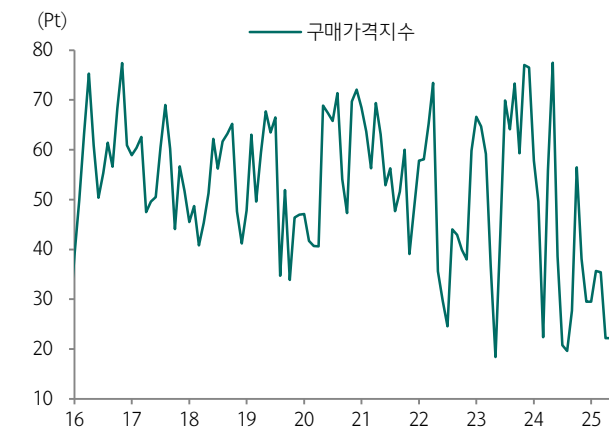
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



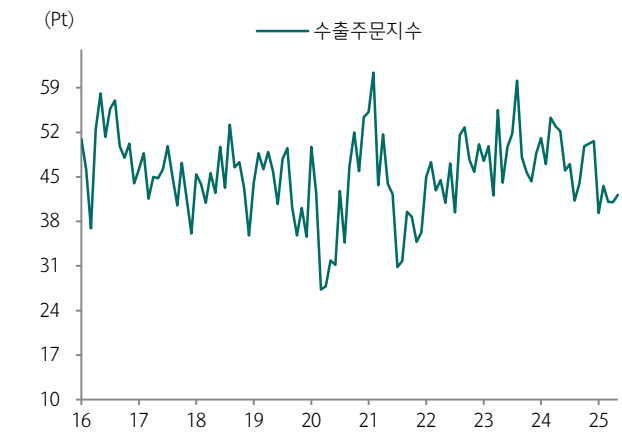
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



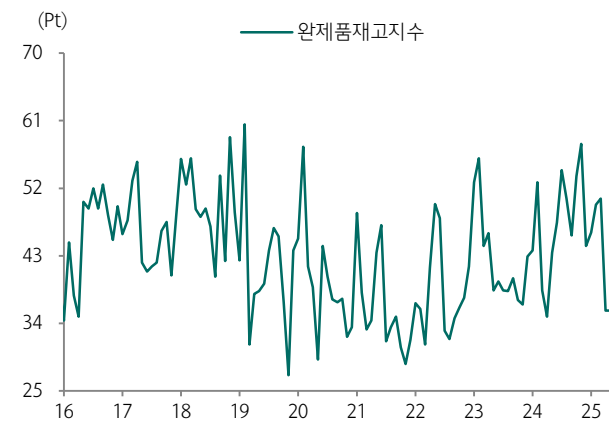
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



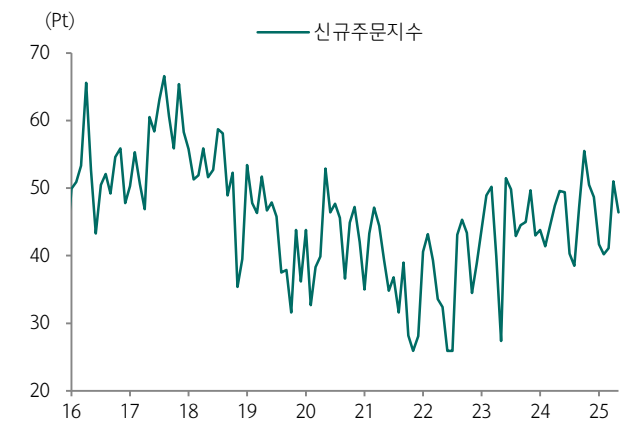
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



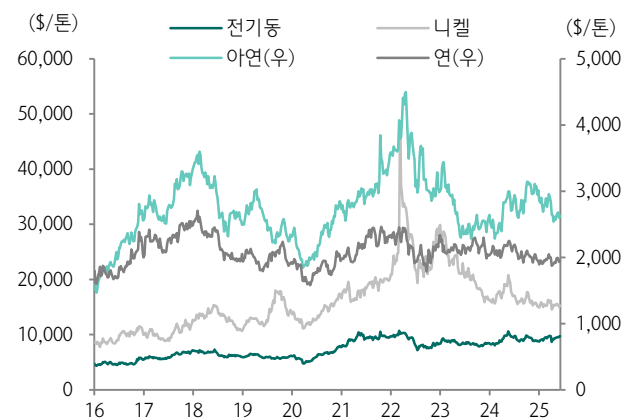
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



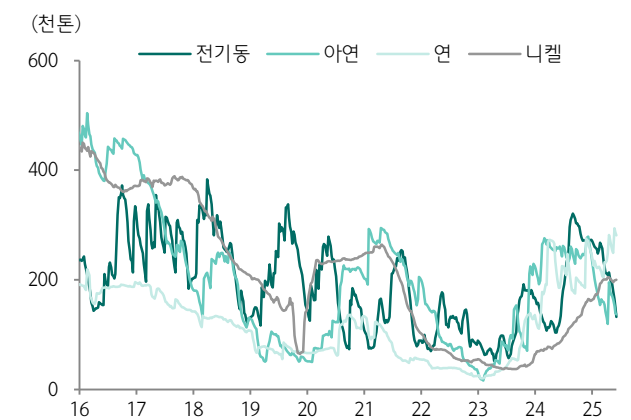
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



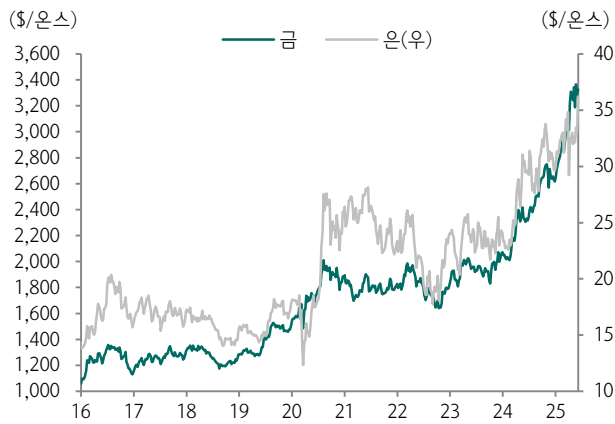
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



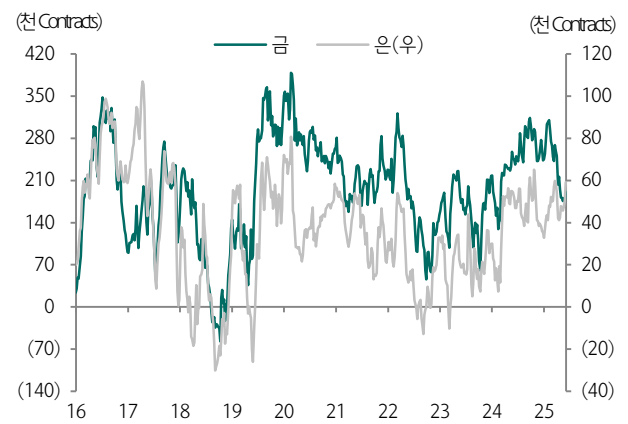
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



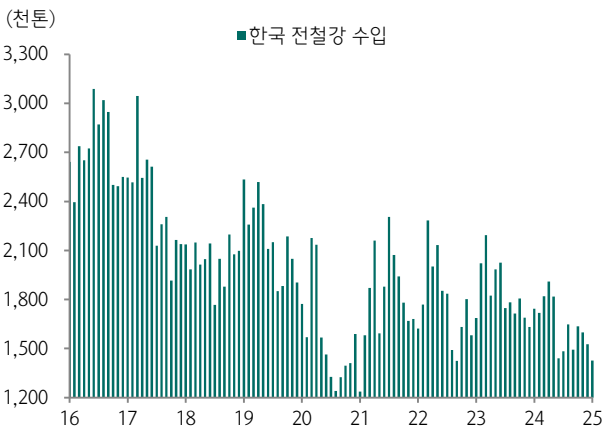
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

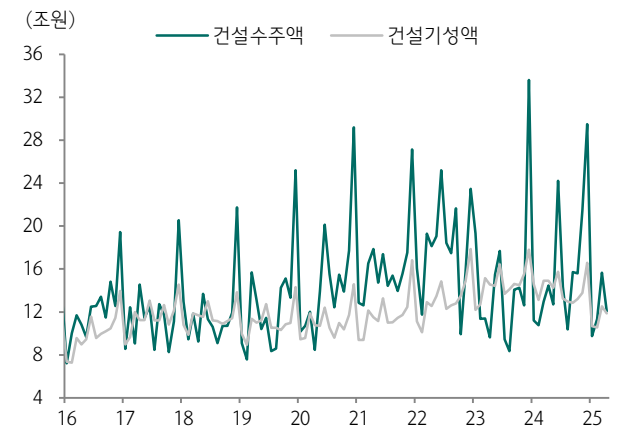
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 5월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

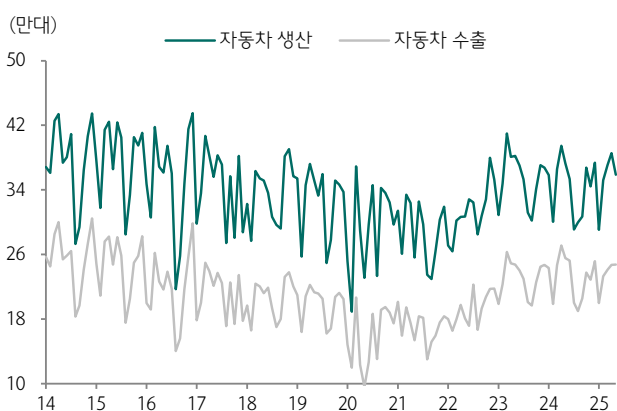
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '25년 4월(잠정) 기준

자료: 통계청, 하나증권

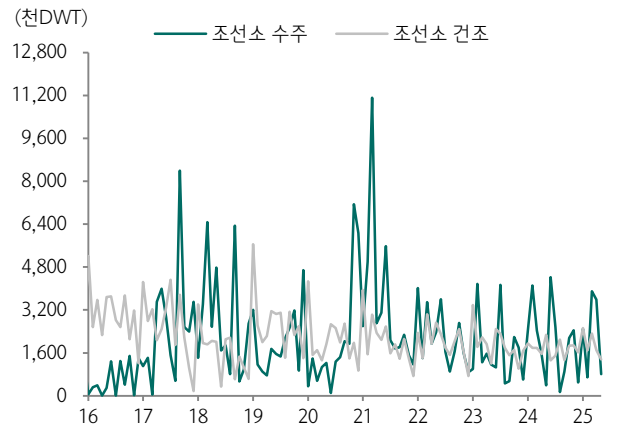
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 5월(잠정) 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 5월 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               | 257,000 | 4.7     | 2.8    | (18.9) | (3.2)  | (33.5) | 1.4     | 397,000 | 227,500   |         |
|              |                        | 현대제철                   | KRW               | 28,150  | 1.8     | (0.2)  | (11.6) | 33.1   | (5.7)  | 33.7    | 32,200  | 19,900    |         |
|              |                        | 세아제강                   | KRW               | 155,500 | (0.6)   | (8.0)  | (20.1) | 33.5   | 17.4   | 28.8    | 217,500 | 108,100   |         |
|              |                        | 세아베스탈지주                | KRW               | 23,200  | 0.2     | (0.9)  | 10.2   | 16.0   | 4.3    | 17.4    | 25,400  | 14,750    |         |
|              |                        | 한국철강                   | KRW               | 9,590   | 3.6     | 3.2    | 14.0   | 16.5   | (1.7)  | 14.4    | 10,913  | 6,743     |         |
|              | UNITED STATES          | US STEEL CORP          | USD               | 53.4    | 0.8     | (0.8)  | 47.4   | 38.9   | 39.5   | 57.1    | 54.2    | 26.9      |         |
|              |                        | STEEL DYNAMICS INC     | USD               | 133.6   | 1.1     | 8.5    | 6.8    | (2.4)  | 6.4    | 17.1    | 155.6   | 103.2     |         |
|              |                        | NUCOR CORP             | USD               | 121.6   | 2.4     | 11.2   | (9.1)  | (14.7) | (24.5) | 4.2     | 170.5   | 97.6      |         |
|              | CHINA                  | 신강 연철관                 | CNY               | 3.6     | 0.6     | 1.4    | 1.1    | (13.0) | (0.8)  | (7.3)   | 4.4     | 3.0       |         |
|              |                        | 베이징 서우강                | CNY               | 3.5     | 1.7     | (0.3)  | (3.3)  | 6.6    | 19.2   | 16.1    | 3.8     | 2.5       |         |
|              |                        | 간쑤주철강그룹 홍싱철강           | CNY               | 1.4     | 0.0     | (0.7)  | (9.7)  | (24.5) | 15.8   | (12.6)  | 2.2     | 1.1       |         |
|              |                        | 산서 타이강 STS             | CNY               | 3.6     | 1.4     | 1.4    | (2.2)  | (6.5)  | (0.8)  | 3.7     | 4.3     | 2.9       |         |
|              |                        | 마안산 강철                 | CNY               | 3.4     | 0.3     | 0.0    | (0.9)  | 21.7   | 56.2   | 10.7    | 3.6     | 1.8       |         |
|              |                        | 허베이 강철                 | CNY               | 2.2     | 0.5     | (1.4)  | (4.4)  | (8.9)  | 3.8    | (2.3)   | 2.6     | 1.6       |         |
|              |                        | ANGANG                 | CNY               | 2.4     | 0.9     | 0.0    | (9.6)  | (12.0) | 4.4    | (2.1)   | 2.8     | 1.8       |         |
|              |                        | BAOSHAN STEEL          | CNY               | 6.7     | 0.2     | (1.3)  | (11.3) | (3.9)  | (4.9)  | (5.0)   | 7.7     | 5.5       |         |
|              |                        | 네이멍구 바오테우 철강           | CNY               | 1.8     | 0.0     | 0.6    | (5.9)  | (14.6) | 19.9   | (5.9)   | 2.3     | 1.4       |         |
|              |                        | 번강판재                   | HKD               | 1.3     | 0.0     | (3.0)  | (5.8)  | (9.1)  | (5.8)  | (7.8)   | 1.7     | 1.1       |         |
|              | TAIWAN                 | CHINA STEEL CORP       | TWD               | 19.6    | 0.8     | (1.0)  | (19.4) | (7.6)  | (17.5) | (0.5)   | 24.9    | 17.9      |         |
|              | JAPAN                  | 일본제철                   | JPY               | 2,900   | 1.7     | (0.3)  | (15.6) | (4.4)  | (13.8) | (8.9)   | 3,522   | 2,650     |         |
|              |                        | JFE HOLDINGS INC       | JPY               | 1,698   | 1.1     | (0.8)  | (14.2) | (1.0)  | (25.7) | (4.6)   | 2,414   | 1,556     |         |
|              |                        | KOBE STEEL             | JPY               | 1,621   | 0.3     | (2.6)  | (14.3) | 6.0    | (17.9) | 2.6     | 2,068   | 1,445     |         |
|              | AUSTRALIA              | BLUESCOPE STEEL        | AUD               | 23.8    | (1.0)   | 4.5    | 2.1    | 9.8    | 12.4   | 27.2    | 26.1    | 18.6      |         |
|              |                        | VOESTALPINE AG         | EUR               | 22.7    | (3.0)   | (1.9)  | (9.1)  | 21.0   | (12.9) | 24.1    | 26.3    | 16.7      |         |
|              | BRAZIL                 | CIA SIDERURGICA        | BRL               | 8.2     | (0.5)   | (0.2)  | (6.5)  | (26.3) | (33.8) | (7.1)   | 13.8    | 7.4       |         |
|              |                        | USINAS SIDER MINAS GER | BRL               | 5.2     | 0.2     | (0.4)  | (14.0) | (13.4) | (27.9) | (2.6)   | 8.7     | 4.7       |         |
|              |                        | GERDAU SA-PREF         | BRL               | 16.7    | (0.1)   | 9.4    | (1.6)  | (18.5) | (1.6)  | (8.0)   | 21.3    | 13.7      |         |
|              | GERMANY                | SALZGITTER AG          | EUR               | 20.3    | (2.7)   | (3.9)  | (14.8) | 15.5   | (2.3)  | 28.2    | 28.2    | 13.0      |         |
|              |                        | THYSSENKRUPP AG        | EUR               | 8.5     | (1.1)   | (0.9)  | (5.8)  | 113.8  | 92.8   | 117.2   | 11.1    | 2.8       |         |
|              | INDIA                  | TATA STEEL LTD         | INR               | 157.5   | 2.0     | (2.2)  | 3.9    | 6.2    | (12.0) | 14.0    | 184.6   | 122.6     |         |
|              |                        | 인도철강공사                 | INR               | 135.0   | 1.4     | 4.5    | 21.8   | 9.0    | (11.6) | 19.4    | 159.4   | 99.2      |         |
|              | LUXEMBOURG             | ARCELORMITTAL          | EUR               | 26.6    | (0.9)   | (0.4)  | (12.7) | 10.2   | 13.7   | 18.6    | 32.2    | 18.4      |         |
|              |                        | 테르니움                   | USD               | 28.9    | 1.2     | 5.4    | (7.9)  | (8.4)  | (26.4) | (0.7)   | 39.4    | 24.0      |         |
| RUSSIA       | NOVOLIPETSK STEEL      | RUB                    | 117.0             | (2.7)   | (0.2)   | (26.6) | (3.1)  | (39.3) | (35.3) | 256.3   | 114.0   |           |         |
|              | SEVERSTAL PAO          | RUB                    | 1,016.8           | (3.1)   | 1.2     | (25.1) | (7.3)  | (44.3) | (28.7) | 2,006.0 | 1,140.8 |           |         |
|              | MAGNITOGORSK           | RUB                    | 31.4              | (4.1)   | 1.6     | (21.6) | (3.1)  | (43.8) | (40.5) | 59.9    | 29.5    |           |         |
|              | MECHEL                 | RUB                    | 87.4              | (4.8)   | 2.8     | (24.9) | 5.3    | (61.7) | (71.9) | 332.9   | 77.7    |           |         |
| SAUDI ARABIA | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR                    | 55.2              | 0.5     | (0.9)   | (11.7) | (19.8) | (25.9) | (17.6) | 83.4    | 54.8    |           |         |
| SWEDEN       | SSAB                   | SEK                    | 60.7              | (0.0)   | 5.1     | (9.7)  | 20.4   | 2.9    | 35.0   | 73.1    | 43.2    |           |         |
| TURKEY       | EREGLI DEMIR VE CELIK  | TRY                    | 23.5              | (0.8)   | 0.4     | (5.1)  | (9.2)  | (1.8)  | (3.5)  | 30.1    | 20.1    |           |         |
| 비철/금속        | 제련                     | SOUTH KOREA            | 고려아연              | KRW     | 758,000 | (1.6)  | 3.7    | 4.4    | (58.2) | 51.9    | (24.7)  | 2,407,000 | 445,000 |
|              |                        | BELGIUM                | NYRSTAR NV        | EUR     | 0.1     | (9.3)  | (0.6)  | (10.6) | (11.3) | (0.6)   | (13.1)  | 0.2       | 0.0     |
|              |                        | SWEDEN                 | BOLIDEN AB        | SEK     | 309.7   | 1.0    | 3.3    | (19.0) | (5.4)  | (12.0)  | (0.3)   | 393.0     | 259.4   |
|              | 가공                     | SOUTH KOREA            | 풍산                | KRW     | 64,900  | (0.6)  | 4.7    | (0.2)  | 31.2   | 13.1    | 29.9    | 74,000    | 46,150  |
|              |                        | CHINA                  | 장수동업(JIANGXI)     | CNY     | 22.3    | 1.9    | 4.8    | 2.6    | 3.9    | (10.5)  | 7.9     | 26.8      | 18.4    |
|              |                        | UNITED STATES          | ALCOA INC         | USD     | 28.0    | 0.5    | 4.6    | (14.7) | (34.1) | (31.5)  | (25.9)  | 47.8      | 21.5    |
|              |                        | RUSSIA                 | UNITED CO RUSAL   | RUB     | 30.6    | (3.4)  | (1.0)  | (27.3) | (6.8)  | (27.9)  | (11.7)  | 64.7      | 28.8    |
|              | STS                    | FINLAND                | OUTOKUMPU OYJ     | EUR     | 3.4     | (1.5)  | 0.6    | (10.7) | 5.4    | (5.4)   | 18.1    | 3.9       | 2.7     |
|              |                        | LUXEMBOURG             | APERAM            | EUR     | 27.0    | (0.8)  | 0.9    | (15.5) | (3.2)  | 5.8     | 6.7     | 33.1      | 22.9    |
|              |                        | SPAIN                  | ACERINOX SA       | EUR     | 10.7    | (0.1)  | 3.0    | (7.9)  | 7.4    | 8.5     | 13.4    | 12.0      | 8.3     |
|              | 종합                     | SWITZERLAND            | GLENCORE PLC      | GBP     | 288.1   | (1.6)  | 1.4    | (8.3)  | (22.6) | (37.0)  | (17.4)  | 5,748.1   | 201.8   |
|              |                        | CANADA                 | TECK RESOURCES    | CAD     | 52.8    | 0.1    | 3.9    | (7.7)  | (17.0) | (21.3)  | (9.4)   | 72.9      | 40.2    |
|              |                        | INDIA                  | HINDUSTAN ZINC    | INR     | 502.3   | 2.2    | 9.6    | 17.0   | (1.5)  | (27.0)  | 13.1    | 717.1     | 378.2   |
|              |                        |                        | VEDANTA LTD       | INR     | 448.1   | 2.0    | 2.9    | 0.6    | (10.6) | (2.7)   | 0.8     | 527.0     | 362.2   |
|              | 철광석                    | AUSTRALIA              | BHP BILLITON LTD  | AUD     | 38.2    | 0.7    | (0.1)  | (1.9)  | (6.1)  | (14.1)  | (3.3)   | 46.2      | 33.3    |
|              |                        | BRITAIN                | RIO TINTO PLC     | GBP     | 4,356   | (0.8)  | (1.1)  | (9.3)  | (11.5) | (18.6)  | (7.8)   | 5,473     | 4,025   |
|              | 귀금속                    | CANADA                 | BARRICK GOLD CORP | CAD     | 27.2    | (0.7)  | 3.2    | 1.6    | 14.2   | 22.1    | 21.8    | 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<br>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<br>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 BESTEEL | DONGKUK STEEL | DAEHAH 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      | 72,877,000     | 23,057,000    | 1,766,100   | 3,632,200    | 3,279,400     | 1,228,500    | 16,467              | 18,693         | 32,094  | 15,237        | 38,386               | 93,047              | 85,503                  | 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      | 2,671,000      | 437,630       | 128,570     | 108,850      | 74,467        | 25,650       | 556                 | 1,919          | 2,598   | 621           | 943                  | 1,342               | 321                     | 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      | 1,446,300      | 165,610       | 98,133      | 66,378       | 24,333        | 39,000       | 388                 | 1,417          | 1,699   | 522           | 652                  | 928                 | 34                      | 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      | 17,902         | 1,194         | 34,725      | 1,908        | 490           | 1,054        | 2                   | 10             | 7       | 0             | 0                    | 0                   | 0                       | 0                           |  |
|                |            |                |               |             |              |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |  |
| PER            | 2022       | 5.0            | 2.7           | -           | 5.7          | -             | 3.6          | 5.6                 | 6.1            | 4.2     | 14.0          | 7.6                  | 5.7                 | 19.5                    | 15.4                        |  |
|                | 2023       | 8.5            | 5.2           | 2.7         | 6.3          | -             | 5.9          | 12.6                | 9.1            | 6.8     | 19.2          | 8.5                  | 20.0                | -                       | 19.6                        |  |
|                | 2024       | 11.7           | 84.7          | 5.1         | 13.0         | 7.6           | 9.4          | 27.5                | 13.7           | 14.8    | 98.1          | 24.2                 | 37.3                | -                       | 18.0                        |  |
|                | 2025F      | 14.4           | 23.6          | 4.5         | 12.2         | 18.2          | 16.1         | 31.2                | 13.9           | 16.4    | 44.0          | 21.8                 | 28.3                | 148.7                   | 15.4                        |  |
|                |            |                |               |             |              |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |  |
| PBR            | 2022       | 0.4            | 0.2           | -           | 0.4          | -             | 0.5          | 1.3                 | 3.0            | 1.6     | 2.4           | 0.6                  | 0.5                 | 0.9                     | 0.4                         |  |
|                | 2023       | 0.4            | 0.2           | 0.5         | 0.4          | -             | 0.5          | 1.1                 | 2.4            | 1.5     | 1.9           | 0.6                  | 0.6                 | 1.0                     | 0.4                         |  |
|                | 2024       | 0.4            | 0.2           | 0.4         | 0.4          | 0.3           | 0.5          | 1.1                 | 2.3            | 1.4     | 1.9           | 0.5                  | 0.6                 | 1.0                     | -                           |  |
|                | 2025F      | 0.4            | 0.2           | 0.4         | 0.4          | 0.3           | 0.5          | 1.0                 | 2.1            | 1.3     | 1.8           | 0.5                  | 0.5                 | 1.0                     | 0.4                         |  |
|                |            |                |               |             |              |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |  |
| EV/EBITDA      | 2022       | 3.4            | 3.7           | -           | 5.7          | -             | 1.5          | 3.1                 | 3.7            | 2.7     | -             | -                    | -                   | 10.2                    | -                           |  |
|                | 2023       | 4.0            | 4.8           | 1.3         | 5.2          | -             | 1.7          | 6.7                 | 5.7            | 4.0     | -             | -                    | -                   | 20.8                    | -                           |  |
|                | 2024       | 5.5            | 6.2           | -           | 7.6          | 3.9           | 6.3          | 11.2                | 8.9            | 7.6     | -             | -                    | -                   | 31.8                    | -                           |  |
|                | 2025F      | 5.8            | 6.0           | 1.9         | 7.6          | 4.9           | 3.7          | 9.2                 | 8.9            | 8.2     | -             | -                    | -                   | 9.0                     | -                           |  |
|                |            |                |               |             |              |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |  |
| 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            | 0.8           | 8.6         | 3.5          | 1.4           | 4.0          | 3.6                 | 15.1           | 8.2     | 4.0           | 2.4                  | 1.9                 | (0.3)                   | 2.4                         |  |
|                |            |                |               |             |              |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |  |
| 수익률            | -1W        | (1.7)          | 13.1          | (10.7)      | 27.5         | (2.5)         | 7.4          | 28.9                | 3.0            | 5.3     | (4.1)         | 2.3                  | (2.2)               | 12.9                    | (2.7)                       |  |
|                | -1M        | (18.9)         | (11.6)        | (20.1)      | 10.2         | (8.8)         | 4.6          | 47.4                | 6.8            | (9.1)   | (13.9)        | 1.1                  | (3.3)               | (0.9)                   | (4.4)                       |  |
|                | -3M        | 3.0            | 0.7           | (8.3)       | 9.4          | 0.1           | 1.3          | (0.8)               | 8.5            | 11.2    | (0.4)         | 1.7                  | 0.6                 | (0.3)                   | (1.4)                       |  |
|                | -6M        | (3.2)          | 33.1          | 33.5        | 16.0         | 8.1           | 7.1          | 38.9                | (2.4)          | (14.7)  | (16.4)        | (13.0)               | 6.6                 | 21.7                    | (8.9)                       |  |
|                | YTD        | 1.4            | 33.7          | 28.8        | 17.4         | 11.6          | 2.1          | 57.1                | 17.1           | 4.2     | (11.5)        | (7.3)                | 16.1                | 10.7                    | (2.3)                       |  |
| LAST PRICE     | 2025-06-06 | 257,000.0      | 28,150.0      | 155,500.0   | 23,200.0     | 8,930.0       | 16,970.0     | 53.4                | 133.6          | 121.6   | 2.6           | 3.6                  | 3.5                 | 3.4                     | 2.2                         |  |
| MARKET CAP     | 2025-06-06 | 208,000,000    | 37,565,000    | 4,410,400   | 8,320,000    | 4,430,000     | 3,973,400    | 120,910             | 198,270        | 280,520 | 237,020       | 141,090              | 275,200             | 232,630                 | 223,280                     |  |

|            |                           | 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<br>Currency(mil.) | CHINA<br>CNY          | CHINA<br>CNY              | CHINA<br>CNY                 | TAIWAN<br>TWD    | JAPAN<br>JPY | JAPAN<br>JPY | JAPAN<br>JPY | AUSTRALIA<br>AUD | AUSTRIA<br>EUR | BRAZIL<br>BRL               | BRAZIL<br>BRL               | BRAZIL<br>BRL  | GERMANY<br>EUR | GERMANY<br>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                     | 100,900               | 313,070                   | 70,671                       | 358,110          | 8,670,900    | 4,904,300    | 2,578,400    | 16,201           | 15,822         | 45,491                      | 26,786                      | 70,713         | 9,553          | 33,910          |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| 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                     | (724)                 | 14,269                    | 1,082                        | 11,267           | 594,800      | 146,890      | 149,170      | 760              | 581            | 5,922                       | 1,352                       | 6,606          | 191            | 664             |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| 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                     | (1,003)               | 10,928                    | 799                          | 7,906            | 329,760      | 100,040      | 127,510      | 461              | 257            | 62                          | 799                         | 4,176          | 36             | 317             |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| 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                      | 97.9                  | 9.7                       | -                            | 15.5             | 5.2          | 3.6          | 11.4         | 4.5              | 3.8            | 4.1                         | 2.3                         | 2.8            | 1.1            | 5.6             |  |
|            | 2023                      | -                     | 13.0                      | 175.0                        | 235.5            | 4.2          | 6.5          | 10.2         | 9.7              | 4.0            | 26.5                        | 19.4                        | 4.5            | 5.8            | 32.1            |  |
|            | 2024                      | -                     | 16.0                      | 175.0                        | 105.7            | 5.7          | 5.4          | 5.2          | 11.5             | 13.6           | -                           | 32.0                        | 6.5            | -              | -               |  |
|            | 2025F                     | -                     | 13.4                      | 87.5                         | 38.7             | 9.0          | 10.7         | 5.0          | 22.2             | 14.1           | 40.9                        | 7.8                         | 7.7            | 30.5           | 16.1            |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| PBR        | 2022                      | 0.4                   | 0.8                       | -                            | 0.9              | 0.8          | 0.5          | 0.8          | 1.2              | 0.6            | 0.5                         | 0.3                         | 0.7            | 0.2            | 0.4             |  |
|            | 2023                      | 0.4                   | 0.7                       | 1.5                          | 1.0              | 0.7          | 0.5          | 0.8          | 1.1              | 0.5            | 0.6                         | 0.3                         | 0.7            | 0.2            | 0.4             |  |
|            | 2024                      | 0.4                   | 0.7                       | -                            | 1.0              | 0.6          | 0.5          | 0.6          | 1.0              | 0.5            | 0.8                         | 0.3                         | 0.6            | 0.2            | 0.5             |  |
|            | 2025F                     | 0.5                   | 0.7                       | -                            | 1.0              | 0.6          | 0.4          | 0.6          | 0.9              | 0.5            | 0.9                         | 0.3                         | 0.6            | 0.2            | 0.5             |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| EV/EBITDA  | 2022                      | 6.6                   | 5.3                       | -                            | 9.3              | 5.8          | 5.0          | 7.3          | 2.4              | 3.1            | 2.8                         | 2.3                         | 1.8            | 1.2            | 0.9             |  |
|            | 2023                      | 17.9                  | 5.3                       | -                            | 13.8             | 5.2          | 6.3          | 7.8          | 4.6              | 2.5            | 3.7                         | 8.3                         | 2.9            | 2.4            | 1.3             |  |
|            | 2024                      | -                     | 6.1                       | -                            | 14.7             | 5.7          | 5.4          | 4.7          | 5.1              | 3.7            | 4.7                         | 5.7                         | 3.4            | 7.0            | 1.5             |  |
|            | 2025F                     | 8.2                   | 5.2                       | -                            | 12.0             | 5.6          | 7.2          | 4.9          | 7.6              | 4.6            | 4.6                         | 3.5                         | 3.8            | 5.0            | 1.5             |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| 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            | 0.7             |  |
|            | 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                          | 2.8              | 6.6          | 4.0          | 11.7         | 4.2              | 4.3            | (5.5)                       | 3.2                         | 7.0            | 0.7            | 3.2             |  |
|            |                           |                       |                           |                              |                  |              |              |              |                  |                |                             |                             |                |                |                 |  |
| 수익률        | -1W                       | (1.3)                 | (3.3)                     | (3.8)                        | (8.0)            | (3.4)        | 5.9          | (1.3)        | 2.4              | (3.2)          | (14.5)                      | (7.5)                       | 12.0           | (5.1)          | (17.4)          |  |
|            | -1M                       | (9.6)                 | (11.3)                    | (5.9)                        | (19.4)           | (15.6)       | (14.2)       | (14.3)       | 2.1              | (9.1)          | (6.5)                       | (14.0)                      | (1.6)          | (14.8)         | (5.8)           |  |
|            | -3M                       | (0.4)                 | (0.6)                     | 0.0                          | (1.0)            | (0.3)        | (0.8)        | (2.6)        | 4.5              | (1.9)          | (0.2)                       | (0.4)                       | 9.4            | (3.9)          | (0.9)           |  |
|            | -6M                       | (12.0)                | (3.9)                     | (14.6)                       | (7.6)            | (4.4)        | (1.0)        | 6.0          | 9.8              | 21.0           | (26.3)                      | (13.4)                      | (18.5)         | 15.5           | 113.8           |  |
|            | YTD                       | (2.1)                 | (5.0)                     | (5.9)                        | (0.5)            | (8.9)        | (4.6)        | 2.6          | 27.2             | 24.1           | (7.1)                       | (2.6)                       | (8.0)          | 28.2           | 117.2           |  |
| LAST PRICE | 2025-06-06                | 2.4                   | 6.7                       | 1.8                          | 19.6             | 2,900.0      | 1,698.0      | 1,620.5      | 23.8             | 22.7           | 8.2                         | 5.2                         | 16.7           | 20.3           | 8.5             |  |
| MARKET CAP | 2025-06-06                | 207,190               | 1,456,900                 | 792,550                      | 3,076,200        | 31,167,000   | 10,858,000   | 6,422,800    | 104,260          | 40,602         | 109,140                     | 64,559                      | 326,440        | 12,200         | 53,015          |  |

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

|         |                | 철강         |                          |               |                          |                  |               |                         |        |                        |                  |                              |                 |             | 비철              |            |  |
|---------|----------------|------------|--------------------------|---------------|--------------------------|------------------|---------------|-------------------------|--------|------------------------|------------------|------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|------------|--|
|         |                | TATA STEEL | STEEL AUTHORITY OF INDIA | ARCELORMITTAL | TERNIUM SA-SPONSORED ADR | NOVOPIETSK STEEL | SEVERSTAL PAO | MAGNITOGORSK IRON&STEEL | MECHEL | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SSAB AB-A SHARES | BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK | 재련              | KOREA ZINC  | BOLDEN AB       | 가공         |  |
|         |                | INDIA      | INDIA                    | LUXEMBOURG    | LUXEMBOURG               | RUSSIA           | RUSSIA        | RUSSIA                  | RUSSIA | SAUDI ARABIA SAR       | SWEDEN SEK       | TURKEY TRY                   | SOUTH KOREA KRW | SWEDEN SEK  | SOUTH KOREA KRW |            |  |
| Country | Currency(mil.) | INR        | INR                      | EUR           | USD                      | RUB              | RUB           | RUB                     | RUB    |                        |                  |                              |                 |             |                 |            |  |
| 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  | 1,017,200                | 60,519        | 16,310                   | -                | -             | -                       | -      | 139,170                | 104,030          | 237,580                      | 14,257,000      | 90,871      | 5,025,700       |            |  |
|         | 2022           | 548,740    | 183,720                  | 11,939        | 2,831                    | -                | -             | -                       | -      | 24,967                 | 29,398           | 26,824                       | 1,052,500       | 16,298      | 245,120         |            |  |
| 영업이익    | 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    | 47,228                   | 4,235         | 1,219                    | -                | -             | -                       | -      | 6,270                  | 7,899            | 15,831                       | 1,064,400       | 10,200      | 330,500         |            |  |
|         | 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         |            |  |
| 순이익     | 2024           | 44,761     | 21,903                   | 2,248         | 40                       | -                | -             | -                       | -      | 4,788                  | 6,432            | 13,884                       | 572,030         | 9,157       | 265,280         |            |  |
|         | 2025F          | 37,463     | 22,805                   | 3,167         | 834                      | -                | -             | -                       | -      | 3,328                  | 6,320            | 7,820                        | 649,280         | 7,232       | 223,880         |            |  |
|         | 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           |            |  |
| EPS     | 2025F          | 3          | 6                        | 4             | 4                        | -                | -             | -                       | -      | 1                      | 6                | 1                            | 33,680          | 25          | 7,935           |            |  |
|         | 2022           | 5.1        | 4.4                      | 2.9           | 3.1                      | -                | -             | -                       | -      | 9.1                    | 2.8              | 9.8                          | 20.9            | 6.7         | 10.3            |            |  |
|         | 2023           | 18.3       | -                        | 8.0           | 7.1                      | -                | -             | -                       | -      | 114.1                  | 4.9              | -                            | 31.5            | 14.7        | 10.9            |            |  |
|         | 2024           | 36.8       | 25.6                     | 10.0          | 39.0                     | -                | -             | -                       | -      | 34.7                   | 9.4              | 9.9                          | 26.6            | 9.3         | 6.8             |            |  |
|         | 2025F          | 51.9       | 23.1                     | 7.4           | 7.7                      | -                | -             | -                       | -      | 39.9                   | 9.5              | 20.9                         | 22.5            | 12.2        | 8.2             |            |  |
| PBR     | 2022           | 1.8        | 1.0                      | 0.5           | 0.5                      | -                | -             | -                       | -      | 0.9                    | 0.6              | 1.5                          | 1.8             | 1.5         | 1.0             |            |  |
|         | 2023           | 1.6        | -                        | 0.5           | 0.4                      | -                | -             | -                       | -      | 0.9                    | 0.9              | 1.0                          | 1.7             | 1.5         | 0.9             |            |  |
|         | 2024           | 2.0        | 1.0                      | 0.4           | 0.5                      | -                | -             | -                       | -      | 1.0                    | 0.9              | 0.8                          | 1.8             | 1.3         | 0.8             |            |  |
|         | 2025F          | 2.1        | 1.0                      | 0.4           | 0.4                      | -                | -             | -                       | -      | 1.1                    | 0.8              | 0.6                          | 2.0             | 1.2         | 0.8             |            |  |
|         | EV/EBITDA      | 2022       | 4.1                      | 3.6           | 2.2                      | 2.3              | -             | -                       | -      | -                      | 4.8              | 1.4                          | 6.1             | 11.0        | 4.0             | 7.9        |  |
|         | 2023           | 8.6        | -                        | 4.1           | 3.0                      | -                | -             | -                       | -      | 8.4                    | 2.1              | 12.1                         | 16.0            | 7.0         | 7.5             |            |  |
|         | 2024           | 12.5       | 9.2                      | 4.9           | 3.8                      | -                | -             | -                       | -      | 8.3                    | 3.7              | 9.5                          | 12.9            | 5.4         | 4.9             |            |  |
|         | 2025F          | 11.5       | 8.5                      | 4.6           | 4.6                      | -                | -             | -                       | -      | 9.4                    | 3.8              | 9.9                          | 12.7            | 5.7         | 5.3             |            |  |
|         | 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        | 3.9                      | 6.2           | 6.1                      | -                | -             | -                       | -      | 2.1                    | 8.9              | 2.2                          | 8.2             | 10.3        | 9.7             |            |  |
|         | -1W            | 9.6        | 23.6                     | 0.2           | (0.7)                    | -                | -             | -                       | -      | (6.1)                  | 0.3              | 1.1                          | (4.2)           | 4.5         | 6.9             |            |  |
|         | -1M            | 3.9        | 21.8                     | (12.7)        | (7.9)                    | -                | -             | -                       | -      | (11.7)                 | (9.7)            | (5.1)                        | 4.4             | (19.0)      | (0.2)           |            |  |
|         | -3M            | (2.2)      | 4.5                      | (0.4)         | 5.4                      | -                | -             | -                       | -      | (2.5)                  | 2.4              | (1.2)                        | 1.3             | 1.5         | 4.2             |            |  |
| 수익률     | -6M            | 6.2        | 9.0                      | 10.2          | (8.4)                    | -                | -             | -                       | -      | (19.8)                 | 20.4             | (9.2)                        | (58.2)          | (5.4)       | 31.2            |            |  |
|         | YTD            | 14.0       | 19.4                     | 18.6          | (0.7)                    | -                | -             | -                       | -      | (17.6)                 | 35.0             | (3.5)                        | (24.7)          | (0.3)       | 29.9            |            |  |
|         | LAST PRICE     | 2025-06-06 | 157.5                    | 135.0         | 26.6                     | 28.9             | -             | -                       | -      | -                      | 55.2             | 60.7                         | 23.5            | 758,000.0   | 309.7           | 64,900.0   |  |
|         | MARKET CAP     | 2025-06-06 | 19,662,000               | 5,577,300     | 226,930                  | 57,877           | -             | -                       | -      | -                      | 1,656,000        | 597,100                      | 1,647,800       | 156,930,000 | 880,250         | 18,188,000 |  |

|            |                | 가공                     |           |                     |               |                |             | STS             |                          |                | 비철         |               |             |              | 철광석          |  |  |  | 귀금속 |
|------------|----------------|------------------------|-----------|---------------------|---------------|----------------|-------------|-----------------|--------------------------|----------------|------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--|--|--|-----|
|            |                | JANGXI COPPER CO LTD-A | ALCOA     | UNITED CO RUSAL PLC | OUTOKUMPU OYJ | APERAM         | ACERINOX SA | GLENCORE        | TECK RESOURCES LTD-CLS B | HINDUSTAN ZINC | VEDANTA    | BHP BILLITON  | RIO TINTO   | VALE SA-PREF | BARRICK GOLD |  |  |  |     |
| Country    | Currency(mil.) | CHINA CNY              | U.S.A USD | RUSSIA RUB          | FINLAND EUR   | LUXEMBOURG EUR | SPAIN EUR   | SWITZERLAND Cbp | CANADA CAD               | INDIA INR      | INDIA INR  | AUSTRALIA AUD | BRITAIN Cbp | BRAZIL BRL   | CANADA 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          | 549,750                | 12,404    | 12,254              | 6,373         | 6,774          | 6,222       | 224,920         | 10,400                   | 336,200        | 1,510,500  | 51,047        | 52,427      | 214,060      | 14,740       |  |  |  |     |
| 영업이익       | 2022           | 8,362                  | 1,461     | 2,498               | 1,089         | 924            | 1,137       | 27,440          | 7,432                    | 147,160        | 359,860    | 35,792        | 20,897      | 95,318       | 3,478        |  |  |  |     |
|            | 2023           | 8,894                  | (189)     | -                   | 224           | 104            | 570         | 10,878          | 4,635                    | 158,150        | 251,610    | 23,218        | 17,376      | 74,765       | 3,097        |  |  |  |     |
|            | 2024           | 11,066                 | 832       | 1,221               | (33)          | 120            | 345         | 6,960           | 2,485                    | 106,640        | 228,200    | 23,755        | 16,294      | 72,616       | 4,250        |  |  |  |     |
|            | 2025F          | 8,869                  | 1,243     | 1,390               | 66            | 213            | 366         | 6,181           | 2,236                    | 134,020        | 319,910    | 20,643        | 15,445      | 60,177       | 6,447        |  |  |  |     |
| 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          | 6,141                  | 946       | 1,615               | 19            | 126            | 231         | 2,519           | 1,040                    | 100,040        | 143,560    | 10,747        | 10,249      | 42,268       | 3,102        |  |  |  |     |
| 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           | 14.4                   | 7.5       | -                   | 1.8           | 2.8            | 3.5         | 2.7             | -                        | 20.6           | 8.5        | 5.9           | 6.8         | -            | 26.1         |  |  |  |     |
|            | 2023           | 12.4                   | -         | -                   | 10.7          | 15.2           | 6.8         | 7.2             | -                        | 19.1           | 15.4       | 9.1           | 8.2         | -            | 25.1         |  |  |  |     |
|            | 2024           | 11.8                   | 24.8      | -                   | -             | 9.7            | 11.6        | 14.7            | -                        | 26.6           | 29.8       | 9.2           | 8.6         | -            | 16.3         |  |  |  |     |
|            | 2025F          | 12.5                   | 7.7       | -                   | 100.9         | 15.4           | 11.6        | 19.8            | -                        | 20.9           | 12.3       | 11.7          | 9.6         | -            | 11.0         |  |  |  |     |
| PBR        | 2022           | 1.0                    | 1.0       | -                   | 0.4           | 0.6            | 1.0         | 1.0             | -                        | 6.4            | 2.5        | 2.5           | 1.9         | -            | 1.5          |  |  |  |     |
|            | 2023           | 1.0                    | 1.2       | -                   | 0.4           | 0.6            | 1.0         | 1.1             | -                        | 7.0            | 3.5        | 2.8           | 1.8         | -            | 1.5          |  |  |  |     |
|            | 2024           | 1.0                    | 1.1       | -                   | 0.4           | 0.6            | 1.1         | 1.1             | -                        | 17.4           | 5.1        | 2.8           | 1.6         | -            | 1.4          |  |  |  |     |
|            | 2025F          | 0.9                    | 1.2       | -                   | 0.4           | 0.6            | 1.0         | 1.2             | -                        | 14.5           | 5.0        | 2.6           | 1.6         | -            | 1.3          |  |  |  |     |
| EV/EBITDA  | 2022           | 9.6                    | 3.3       | -                   | 1.1           | 2.1            | 2.4         | 1.9             | -                        | 12.3           | 4.9        | 3.2           | 3.9         | 2.7          | 8.4          |  |  |  |     |
|            | 2023           | 8.4                    | 15.2      | -                   | 3.2           | 8.2            | 4.1         | 4.0             | -                        | -              | 7.0        | 5.0           | 4.4         | 3.3          | 8.9          |  |  |  |     |
|            | 2024           | 7.8                    | 5.5       | -                   | 9.9           | 7.4            | 7.7         | 5.2             | -                        | 15.4           | 7.6        | 4.9           | 4.5         | 3.5          | 6.7          |  |  |  |     |
|            | 2025F          | 9.5                    | 4.5       | -                   | 6.4           | 6.6            | 6.9         | 5.3             | -                        | 12.6           | 5.8        | 5.5           | 5.1         | 3.8          | 5.1          |  |  |  |     |
| ROE        | 2022           | 7.1                    | 14.1      | 25.3                | 25.7          | 22.7           | 31.4        | 43.0            | 18.0                     | 32.4           | 30.2       | 41.2          | 26.9        | 45.7         | 6.5          |  |  |  |     |
|            | 2023           | 8.3                    | (9.5)     | 10.6                | 2.7           | 4.0            | 15.2        | 14.7            | 9.9                      | 34.1           | 20.0       | 31.0          | 21.9        | 24.7         | 6.6          |  |  |  |     |
|            | 2024           | 9.3                    | 5.2       | 11.3                | (1.7)         | 6.9            | 10.0        | 7.9             | 5.0                      | 63.7           | 16.7       | 30.1          | 19.4        | 20.0         | 8.5          |  |  |  |     |
|            | 2025F          | 6.7                    | 15.7      | 12.6                | 0.4           | 3.8            | 8.6         | 5.5             | 3.6                      | 71.3           | 41.4       | 22.7          | 17.8        | 19.3         | 11.7         |  |  |  |     |
| 수익률        | -1W            | 2.7                    | 8.9       | -                   | 6.3           | 6.1            | 8.1         | 15.3            | -                        | 22.7           | 10.1       | 0.8           | (2.0)       | -            | 3.3          |  |  |  |     |
|            | -1M            | 2.6                    | (14.7)    | -                   | (10.7)        | (15.5)         | (7.9)       | (8.3)           | -                        | 17.0           | 0.6        | (1.9)         | (9.3)       | -            | 1.6          |  |  |  |     |
|            | -3M            | 3.9                    | 4.6       | -                   | 0.6           | 0.9            | 3.0         | 1.4             | -                        | 9.6            | 2.9        | (0.1)         | (1.1)       | -            | 3.2          |  |  |  |     |
|            | -6M            | 3.9                    | (34.1)    | -                   | 5.4           | (3.2)          | 7.4         | (22.6)          | -                        | (1.5)          | (10.6)     | (6.1)         | (11.5)      | -            | 14.2         |  |  |  |     |
|            | YTD            | 7.9                    | (25.9)    | -                   | 18.1          | 6.7            | 13.4        | (17.4)          | -                        | 13.1           | 0.8        | (3.3)         | (7.8)       | -            | 21.8         |  |  |  |     |
| LAST PRICE | 2025-06-06     | 22.3                   | 28.0      | -                   | 3.4           | 27.0           | 10.7        | 288.1           | -                        | 502.3          | 448.1      | 38.2          | 4,355.5     | -            | 27.2         |  |  |  |     |
| MARKET CAP | 2025-06-06     | 648,110                | 72,519    | -                   | 15,680        | 19,745         | 26,729      | 344,310         | -                        | 21,222,000     | 17,520,000 | 1,940,600     | 741,380     | -            | 466,830      |  |  |  |     |

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 6월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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 | 95.45%  | 4.55%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 06월 06일