중국 철강 생산 감소세 지속

철강금속 Weekly | 2025.11.17

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 76만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 66.5만원(WoW, -0.7%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 847.5달러(WoW, +0.3%), 중국 열연 유통가: 3,281위안(WoW, -0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,855위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,155위안(WoW, +0.0%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 101달러(WoW, +0.5%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 196.5달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 10,856달러(WoW, +1.5%), 아연: 3,196달러(WoW, -0.4%), 연: 2,041달러(WoW, +0.2%), 니켈: 14,697달러(WoW, -1.2%), 금: 4,094달러(WoW, +2.1%), 은: 50.7달러(WoW, +5.3%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 약세 지속. 철근 가격은 지난해 연말 수준까지 하락
- 중국 철강 유통가격: 일부 지역의 철강 감산 조치에도 불구, 수요 부진으로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 금속별로 가격 차별화. 전기동의 경우 광산 공급 차질로 강세 기록

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 31.4만원(+5.0%), 현대제철: 3.22만원(+5.4%), 세아베스틸지주: 2.82만원(+7.6%), 고려아연: 113.5만원(+10.8%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

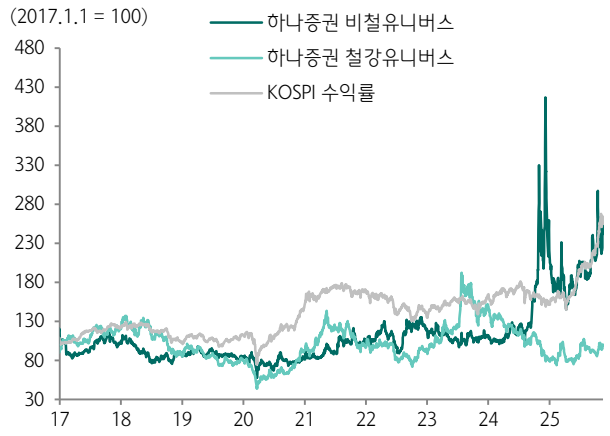
  BAO STEEL: 7.67위안(+0.3%), A. MITTAL: 34.34유로(+1.7%), NSSMC: 623.2엔(+2.2%), TATA STEEL: 174.26루피(-3.9%), NUCOR: 147.78달러(+2.4%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 중국 철강 구조조정 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 중국 철강 생산 감소세 지속: 10월 중국 조강 생산 전년동기대비 12.1% 감소한 7,200만톤 기록, 10월 누적으로는 3.9% 감소한 8.2억톤을 기록했다. 이는 중국 북부 지역의 일부 제철소가 대기질 개선을 위해 소결과 고로 생산 감축 명령을 시행했기 때문으로 알려졌다. 동시에 10월은 철강 가격 약세 지속하에 원재료 가격 상승으로 마진이 축소되면서 일부 업체들이 조업을 자제한 것도 생산 감소의 원인으로 작용했다. Mysteel에 따르면 중국 전역의 247개 고로의 10월말 가동률은 88.61%로 전월대비 2.04%p 하락했다. 10월 중국의 철강 완제품 생산 또한 전년동기대비 0.9% 감소한 1.19억톤을 기록했고 10월 누적으로는 4.7% 증가한 12.2억톤을 기록했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/11/14	반도체 '선방' 자동차 '안도' 철강 '아쉽'… 그외 품목 관세율은?	• 한미, 관세협상 팩트시트 발표. 자동차 및 부품 관세 15%로 인하. 반도체는 최혜국 대우 • 철강과 알루미늄, 관련 파생제품은 합의 이르지 못해 50% 관세 유지. 무역확장법 232조 적용되는 목재는 15%로 관세 인하
2025/11/14	美백악관, 아르헨과 대규모 포괄적 통상협정 합의 발표	• 미국과 아르헨티나, 통상협정 합의. 관세 인하, 농축산물 시장 확대, 규제 인정 등 포함 • 아르헨티나산 철강·알루미늄 제품 사실상 무관세 가까운 관세율로 운영되는 쿼터 편입. 2018~19년 연간 18만톤 상한 쿼터 제도 모델
2025/11/14	반덤핑 2개월차…열연 수입재 비중, 올해 최저권	• 열연 수입재 점유율 10월 20%로 상반기 28~36% 수준 대비 하락. 월간 변동 폭 감안해도 연중 최저권 • 중국산 전년대비 70% 가까이 감소, 일본산도 두자릿수 이상 하락세. 업계, 수입재 공백 국산이 메우는 구도 형성 평가
2025/11/14	뉴코어, 열연가 3주 연속 인상	• 뉴코어, 금주 열연 현물가격 숏톤당 895달러로 전주비 5달러 인상, 3주 연속 인상 • 연말 전방산업 수요 회복 대한 기대감 속 수익성 개선 목적. 가격 인상 실제 시장 가격 반영은 미지수
2025/11/14	中 선급용 후판 10월 급제동…日 실수요 존재감 확대	• 10월 중국산 후판 수입량 총 4만톤, 전월대비 큰 폭 감소. 선급용 물량 전월비 3분의 1 수준, 유통향 및 실수요향도 급감 • 일본산 후판 수입, 수입량은 감소했으나 실수요 물량 오히려 증가. 중국산 유통시장 공백 일본재로 보완 양상
2025/11/14	말레이시아, 韓 아연도금강판에 반덤핑관세 부과… FTA 기대 흔들	• 말레이시아, 중국, 한국, 베트남산 아연도금강판에 5년간 반덤핑관세 부과. 한국산 2.21%~31.47% 적용 • 포스코 2.2%, 현대제철 5.6%, KG스틸 13.8% 등. 말레이시아 한국산 아연도금강판 수입 증가 추세
2025/11/13	올해 H형강 수요, 글로벌 금융위기 이후 최저 수준	• 1~3분기 H형상 생산 179만 2,000톤 전년동기대비 1.9% 감소. 내수 침체 불구 제강사들 H형강 생산 지난해 수준으로 끌어올려 상반기 대비 감소폭 축소 • 올 총수요 191만톤 전망, 전년대비 7% 감소. 침체된 착공면적 수요 부진으로 연결
2025/11/13	중국산 빌릿, CIS 공백 메우며 '사우디' 시장 침투	• 1~9월 사우디 빌릿 수출량 54만톤, 전년대비 두배 이상 증가. 우크라이나 전쟁 이후 CIS 물량 축소, 중국산 대체 • 중국산 빌릿 중동산 비해 저렴해 가격 경쟁력 우수.사우디, 제강설비 확충 중이나 향후 10~15년 수입 불가피
2025/11/13	기니 시만두 철광석 프로젝트 공식 가동 시작	• 기니 시만두 철광석 광산, 11일 공식 가동 개시. 매장량 30억톤 이상, 리오틴토와 바오산강철 등이 지분 보유 • 향후 철도 및 항만 인프라 완성 시 연간 1억 2,000만톤 철광석 수출 가능
2025/11/13	강관 9월 수출 'V자 회복', 내수는 전월비 소폭 반등	• 9월 강관 생산량 35만톤, 전월비 14% 증가, 전년동월비 7.9% 증가. 해외 판매량 13만톤, 전월비 34% 증가, 뚜렷한 회복세 • 9월 강관 수출 미국 53% 차지, 캐나다, 미국 순. 1~9월 누적 생산량 327만톤 전년동기비 2.8% 감소
2025/11/13	태국, 중국 H형강에 5년 AD 확정	• 태국, 중국산 H형강에 AD 관세 부과 확정. 11월부터 5년간 54.19% 관세 부과. 마안산 철강 그룹은 30.86% 적용 • 시장, 올해와 내년 H형강 시장 공급 과잉 가능성 지적. 연간 생산 능력 3,400만톤이나 중국 내수 2,100~2,200만톤 전망. 연간 240만톤 공급과잉 전망
2025/11/13	AI 훈풍에…구리 은 쭉 달린다	• 11일 LME 구리 선물 가격 톤당 1만 797달러 기록, 전월 1만 1,159달러 사상 최고치 경신 후 소폭 하락 후 미국 셧다운 해제 기대감에 상승세 • 공급부족 우려와 AI확산 따른 수요 증가로 상승. 알루미늄도 구리 대체 수요로 강세

날짜	제목	내용
2025/11/12	**POSCO홀딩스, 호주·아르헨티나서 리튬 자원 확보에 1.2조 투자**	**• POSCO홀딩스, 호주 미네랄리소스 신규설립 중간 지주사 지분 1조 1천억원에 30% 인수. 서호주 워지나 및 마운트 마리온 광산서 리튬 정광 연간 27만톤 확보** **• 캐나다 자원 개발회사 LIS의 아르헨티나 법인 지분 950억원에 100% 인수. 기 인수 염호 인접 광권 확보**
2025/11/12	中 바오산강철, 12월 내수 판매가격 동결	• 바오산강철, 12월 내수 판매가격 동결. 비수기 진입으로 내수 소비 감소하며 수주 압박 확대 불구 가격 동결 • 원료 가격 급등으로 원가 부담 커지고 있어 가격 인하 단행하지 않아. 11월 일부 제품 할인 적용돼 가격 더 이상 낮추지 않겠다는 의지 반영
2025/11/12	대만발 열연 저가 공세에 동남아산도 '한국향 오퍼 인하'	• 금주 인도네시아산 열연 오퍼 가격 톤당 505달러로, 전주비 7~8달러 인하. 베트남산 열연도 5달러 인하 • 대만산 열연 오퍼가 시장 기준선 낮춰 무역업체 잇따라 한국향 오퍼 조정.
2025/11/12	후판 시장, 10월 완만한 회복세…내수 버티고 수출은 제자리	• 10월 국내 후판 생산량 77만 4,000톤, 전월비 30% 이상 증가. 전년동기비 10%가량 증가 • 9월 주요 후판공장 설비 기저효과. 10월 수입 전월비 절반 수준 감소. 업계, 반덤핑 이후 내수 중심 공급 구조 형성 평가
2025/11/12	11월 中 냉연 가격 약보합 지속…추가 하락 우려도	• 10월 말 중국 냉연 주간 생산량 85만 9,700톤으로 여전히 높지만 11월 들어 자동차 업계 및 가전산업 비수기 진입 • 마이스틸, 수급 불균형으로 약보합 흐름 전망. 11월 수출 오퍼가도 513달러로 전월비 하락 예상
2025/11/12	"관세 때문에 미국 제조업 다 죽을 판"...폭등하는 알루미늄값, 시장 패닉	• 미국 알루미늄 현물 프리미엄 1942달러, 역대 최고치 실거래가 4790달러 수준. 연초 대비 70% 이상 상승 • 미국 수입 알루미늄 70% 차지 캐나다산 관세 예외 적용되지 않으며 공급 차질 심화. 구리도 톤당 1만 796달러까지 상승하며 산업용 금속 상승세 확산
2025/11/11	2035 NDC 최종 확정…내년 상반기까지 'K-녹색전환' 계획 마련	• 2035 국가 온실가스 감축 목표 국무회의 의결, 최종 확정. 2018년 대비 53~61% 감축 목표 확정 • 산업부문 감축률 24.3~31.0%로 설정. 온실가스 배출권 할당계획도 함께 의결
2025/11/11	포스코·현대제철, 10월 외판용 열연 80만톤대로 하락…수출 부진 여파	• 10월 양대 고로사 외판용 열연 판매량 총 86만톤, 전년대비 0.6% 증가, 전월비 16.9% 감소. 수출 전년비 4.4%, 전월비 33.7% 감소 • 인도와 미국 등 주요 수출국향 물량 감소 영향. 올 1~10월 누적 외판용 열연 판매 전년동기비 8.9% 증가
2025/11/11	4차 온실가스 배출권 할당계획 확정…배출허용량 17% 감소	• 탄소중립녹색성장위원회 제4차 계획기간 배출권 할당 계획 의결. 허용 총량 25억 3,730만톤, 이전 기간 대비 16.8% 감소 • 수출 비중 높은 철강, 비철금속, 석유화학, 시멘트 업체 탄소누출업종 지정해 배출권 무상할당. 무상할당비율 89%로 3차 계획기간대비 7%p 감소
2025/11/11	**中 철강, 무역 규제 뚫고 사우디로…1~9월 수출 41%↑ 최대 증가**	**• 중국 1~9월 철강 수출 철강 관세 부과 또는 계획 중 국가 향 45% 차지, 전년동기 54%에서 감소** **• 사우디향 수출 전년동기대비 41% 증가. 봉형강 및 반제품 위주 대폭 증가, 중국의 중동 인프라 투자로 자국 철강 판로 확보 분석**
2025/11/11	중국 열연價 11월 들어 약세 전환…추가 하락 우려	• 11월 초 중국 열연 가격 하락세 전환. 제철소 수익성은 감소하나 일정수준 주문 물량 보유로 대규모 감산 불필요 상황 • 반면 가전 및 자동차 수요 겨울 비수기 진입으로 약화 전망, 유통재고 증가 양상으로 재고 조정 본격화 전까지 약세 흐름 전망
2025/11/11	美 연방정부 셧다운 종료 기대에 LME 전기동價 상승	• LME 전기동 현물 및 3개월물 공식가격 10,800달러, 10,820달러 기록. 9일 미국 연방정부 셧다운 해소 기대에 상승세 • Codelco 9월 생산량 전년동월비 7% 감소, 7월 El Tiente 광산 사고로 정지된 영향

날짜	제목	내용
2025/11/10	탄소 감축 목표 '53~60%' 가닥…11일 국무회의서 확정	• 당정, 2035년 국가 온실가스배출량 2018년 대비 53~60% 감축 방안 합의한 것으로 알려져. 11일 국무회의서 최종 의결 • 당초 검토 50~60%안과 53~60% 시나리오 중 하한선 높은 시나리오 정부 단일안 결정. 산업계 요구 48% 감축 넘어서는 고강도 목표
2025/11/10	말련, 韓 등 3개국 아연도금강판 5년간 반덤핑 관세	• 말레이시아, 한국, 중국, 베트남산 아연도금강판에 대한 반덤핑 조치 확정. 이번달 1일부터 2030년 10월 31일까지 5년간 부과 • 한국 2.21%~31.47% 적용. 이미 7월 예비판정으로 한국 8.97%~31.47% 관세 적용. 한국 아연도금강판 수출 3개월 연속 감소세
2025/11/10	열연강판 막히자 '열연 대체 냉연' 쏟아낸 中…"반덤핑 무력화, 정부 대응 시급"	• 2025년 3분기 중국산 냉연(풀하드 포함) 수입량 22만 5,000톤으로 전년동기비 37.8% 증가 • 업계, 반덤핑 조치로 열연 수입 막힌 이후 중국산 냉연, 풀하드 수입 대체수출 역할 구조 형성 평가
2025/11/10	아르헨티나, 미국과 철강·알루미늄 무관세 수출 협상 중	• 아르헨티나, 미국과 철강·알루미늄 무관세 쿼터 및 육류 우대 수출 물량 확대 협상 중, 이달 말 합의 예상 • 기존 18만톤 규모 철강·알루미늄 수출 상한 모델 재구성 방식 추진. 테르니움, 알루아르 등 미국 시장 의존도 높은 기업 부담 완화 전망
2025/11/10	10월 중국 수출 주춤…누적치는 여전히 증가세	• 중국 10월 수출량 978만 2,000톤 전월비 6.5%, 전년동월비 12.5% 감소. 10월 부가세 우회 수출 단속 강화에 9월 선제 출하 영향 • 부가세 우회 수출 증가 조짐, 철강사 가격 조정으로 주문 실적 양호해 11월 수출 재차 반등 가능성 제기
2025/11/10	**1~3분기 추산 올해 철근 수요 703만톤…4분기도 '아슬'**	• **올 1~3분기 철근 생산 537만톤 전년동기비 9.2% 감소, 철근 수요 527만톤 전년동기비 10.1% 감소** • **월평균 수요로 추정 시 올해 총수요 703만톤, 4분기 수요 개선 저조해 총수요 700만톤 하회 우려도**

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	11/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
	열연 수입가	만원/톤	76.0	76.0	75.0	0.0	1.3	2.7	0.0	0.0
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	92.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	86.0	85.0	85.0	1.2	1.2	2.4	13.2	10.3
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(3.4)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	66.5	67.0	68.5	(0.7)	(5.0)	(11.9)	(7.0)	(5.7)
	H형강 유통가	만원/톤	107.5	109.5	106.0	(1.8)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	3.4
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	847.5	845.0	845.0	0.3	0.3	(8.4)	18.5	27.4
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,281.0	3,289.0	3,347.0	(0.2)	(0.8)	(1.2)	(6.7)	(5.5)
	중국 열연 수출	$/톤	440.0	440.0	445.0	0.0	(6.4)	(4.3)	(10.2)	(10.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,855.0	3,860.0	3,889.0	(0.1)	(0.5)	0.6	(6.8)	(8.2)
	중국 냉연 수출	$/톤	515.0	515.0	520.0	0.0	(2.8)	(2.8)	(6.4)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,399.0	3,419.0	3,451.0	(0.6)	(1.4)	(4.4)	(5.1)	(4.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,155.0	3,154.0	3,154.0	0.0	(0.7)	(6.9)	(14.6)	(11.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,047.0	3,036.0	3,109.0	0.4	0.0	(1.3)	(5.9)	(7.2)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.7	37.6	0.0	0.5	3.3	0.0	8.0
	미 HMS No.1	$/톤	308.0	308.0	308.0	0.0	(0.3)	(11.5)	(3.8)	1.7
	중국 철광석 수입	$/톤	101.0	100.5	104.5	0.5	(1.9)	2.0	5.8	2.5
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	196.5	196.5	194.2	0.0	2.2	2.9	(4.6)	(39.3)
재고	중국 철근 유통	만톤	620.5	634.1	644.8	(2.2)	(10.2)	(9.4)	32.5	3.3
	중국 열연 유통	만톤	449.4	449.4	446.4	0.0	1.1	13.7	13.7	32.3
	중국 냉연 유통	만톤	229.5	233.9	236.7	(1.9)	(6.9)	1.7	17.7	31.4
	중국 후판 유통	만톤	248.3	246.7	247.9	0.7	1.1	23.8	8.1	6.2
	중국 유통 합산	만톤	1,709.0	1,729.9	1,743.3	(1.2)	(5.8)	2.9	19.6	12.8
	중국 항구 철광석	만톤	15,130.0	14,899.0	14,542.0	1.6	7.9	6.3	(0.9)	26.2
가동률	중국 고로 가동률	%	88.8	87.8	88.6	1.1	1.1	(3.6)	1.1	7.3
	미국	%	76.7	76.0	76.3	0.9	0.9	(1.0)	3.4	2.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.8	145.3	150.1	(2.4)	(6.3)	(14.6)	(1.3)	4.5
	중국	백만톤	73.5	77.4	79.7	(5.0)	(11.7)	(20.8)	(4.7)	9.1
	한국	백만톤	5.0	5.2	5.3	(3.8)	0.0	0.0	(9.1)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	47.7	49.8	3.1	(2.6)	(2.8)	(9.9)	3.6
	*생산지수	Pt	49.8	45.7	48.0	9.0	(4.0)	(2.0)	(21.7)	3.1
	*구매량지수	Pt	48.8	48.5	50.7	0.6	(3.7)	17.3	(13.6)	0.2
	*원재료재고지수	Pt	48.1	50.0	52.7	(3.8)	(2.0)	(2.2)	1.1	11.1
	*신규주문지수	Pt	47.6	45.2	49.7	5.3	(8.3)	(6.7)	(14.2)	(2.3)
	*수출주문지수	Pt	54.3	46.9	50.4	15.8	17.8	32.4	9.0	7.3
	*완제품재고지수	Pt	51.7	54.0	53.0	(4.3)	12.4	44.8	(3.5)	16.7
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	15.3	(54.7)	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,782.3	10,470.0	9,510.0	(6.6)	(0.6)	(6.5)	(12.5)	0.5
	중국 철광석수입	천톤	111,310.0	116,330.0	105,220.0	(4.3)	6.4	7.9	7.2	(1.0)
	한국 철강수입	천톤	1,283.7	1,597.4	1,369.4	(19.6)	(26.8)	(20.5)	(21.6)	(26.4)
	봉형강류 수입	천톤	219.1	247.8	224.3	(11.6)	(17.7)	(16.3)	(11.5)	(23.9)
	판재류 수입	천톤	488.3	697.9	579.4	(30.0)	(33.0)	(27.4)	(34.5)	(38.7)
	중국산 점유율	%	49.0	55.0	58.3	(6.0)	(7.1)	(6.7)	(7.7)	(2.9)
한국내수	중후판	천톤	488.8	536.1	564.4	(8.8)	(10.0)	(8.4)	2.6	4.9
	열연(STS제외)	천톤	727.6	694.7	720.5	4.7	(12.1)	(11.1)	5.3	(0.5)
	냉연(STS제외)	천톤	339.8	340.9	325.1	(0.3)	3.9	12.4	4.1	3.9
	철근	천톤	576.7	531.4	590.1	8.5	(5.7)	(4.4)	4.2	(2.0)
	H형강	천톤	136.1	142.6	130.1	(4.6)	(1.3)	(0.0)	16.2	7.8
	특수강봉강	천톤	182.0	170.0	169.0	7.1	6.8	5.9	41.6	38.8

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)
열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '25.10월물 → '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 11/10일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 10월 기준, 중국 철광석 수입 10월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 9월 기준, 한국 철강 수출입 10월 기준, 중국 철강 PMI 10월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 9월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	11/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	10,855.9	10,698.3	10,873.1	1.5	2.5	14.5	22.2	22.9
	아연	$/톤	3,196.4	3,208.8	3,141.1	(0.4)	4.1	19.7	7.8	8.4
	연	$/톤	2,040.9	2,036.3	1,990.5	0.2	5.8	2.3	6.1	4.4
	알루미늄	$/톤	2,830.5	2,835.1	2,878.6	(0.2)	1.4	13.8	7.8	13.5
	니켈	$/톤	14,696.9	14,868.6	15,021.2	(1.2)	(1.5)	(4.9)	(3.9)	(2.9)
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,094.2	4,009.8	3,996.5	2.1	(2.3)	28.5	59.3	55.7
	은	$/온스	50.7	48.1	48.2	5.3	1.2	57.6	66.6	70.9
재고/LME	전기동	천톤	135.7	135.9	134.6	(0.1)	(1.1)	(24.3)	(50.1)	(50.2)
	아연	천톤	39.0	34.9	35.3	11.7	2.5	(76.3)	(84.3)	(84.7)
	연	천톤	222.5	203.7	220.3	9.2	(11.2)	(10.6)	20.1	(11.9)
	알루미늄	천톤	552.4	549.2	558.1	0.6	12.4	39.7	(23.2)	(16.6)
	니켈	천톤	252.1	253.1	252.1	(0.4)	0.6	29.1	63.2	56.2
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	0.0	47.3	7.0	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	0.0	8.5	20.5	50.9
ETF 보유	금	천온스	97,396.1	97,246.7	97,283.9	0.2	(0.9)	9.9	16.4	17.1
	은	천온스	818,581.1	812,974.3	813,902.3	0.7	(0.6)	11.4	11.4	15.1

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	11/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,451.4	1,461.5	1,430.0	(0.7)	2.1	3.5	3.8	(1.3)
	달러인덱스	Pt	99.3	99.6	99.8	(0.3)	0.9	(1.8)	(6.9)	(8.1)
	원/엔	-	9.4	9.5	9.3	(1.2)	(0.3)	(2.1)	4.1	0.8
KOSPI 지수		Pt	4,011.6	3,953.8	4,107.5	1.5	7.0	52.7	66.0	66.8
KOSPI 철강		Pt	1,163.0	1,098.2	1,159.9	5.9	(4.3)	33.6	35.5	34.8
S&P500 지수		Pt	6,734.1	6,728.8	6,840.2	0.1	1.1	13.0	14.7	12.8
S&P 철강		Pt	385.7	376.8	390.6	2.4	10.8	22.3	4.5	29.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.8	49.4	(1.6)	(0.6)	0.0	(2.2)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	92.8	93.1	93.3	(0.3)	(0.9)	(1.3)	0.4	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,482	59,207	63,707	0.5	(6.8)	(4.2)	14.6	3.3
한국	PMI	Pt	49.4	50.7	48.3	2.3	1.4	0.6	2.3	0.8
	건설수주액	십억원	14,371.4	16,101.6	21,855.2	(10.7)	(35.2)	(8.2)	(8.6)	(51.3)
	건설기성액	십억원	12,438.1	10,804.5	11,442.6	15.1	(10.2)	(0.8)	(3.3)	(25.0)
	자동차 생산	천대	302.9	334.3	320.9	(9.4)	(4.2)	(21.5)	(17.6)	(18.9)
	자동차 수출	천대	203.1	228.2	200.3	(11.0)	(4.1)	(17.8)	(14.5)	(19.3)
	조선소 수주	천DWT	1,328.0	4,184.4	1,296.0	(68.3)	(17.8)	(63.0)	(38.5)	164.5
	조선소 건조	천DWT	1,751.4	1,113.3	2,040.5	57.3	(12.7)	2.5	(6.4)	8.5

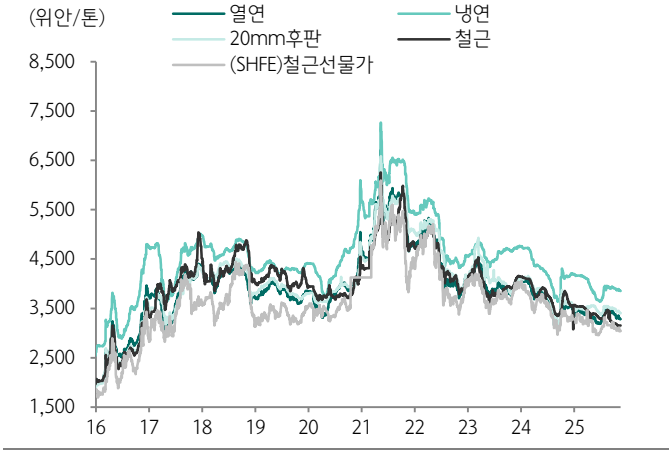
M: 중국 PMI 10월 기준, 중국 부동산경기지수 9월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 10월 기준, 건설수주액, 건설기성액 9월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 10월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 10월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

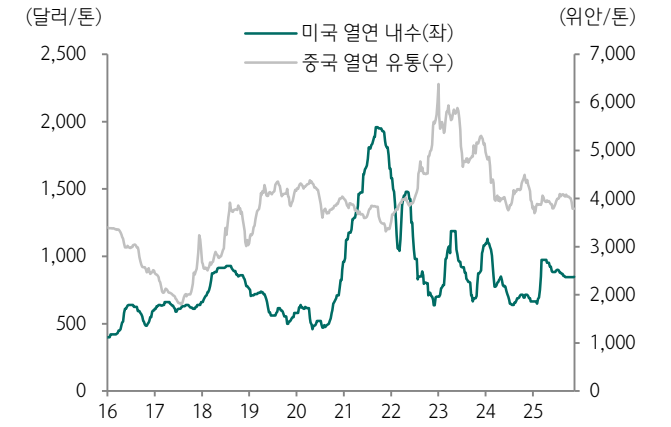


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

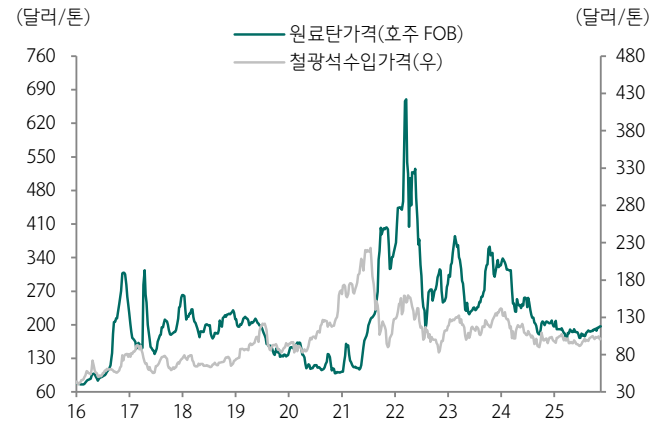


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

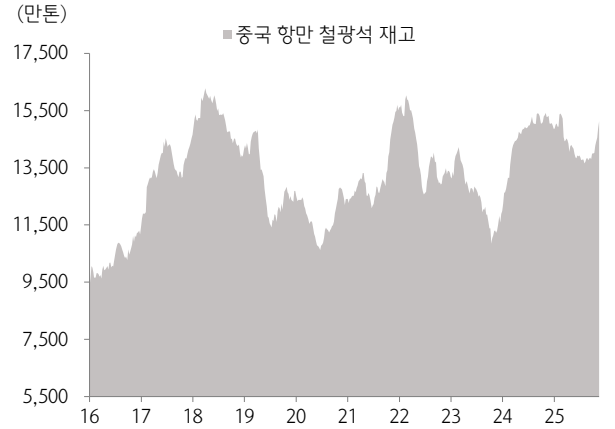
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



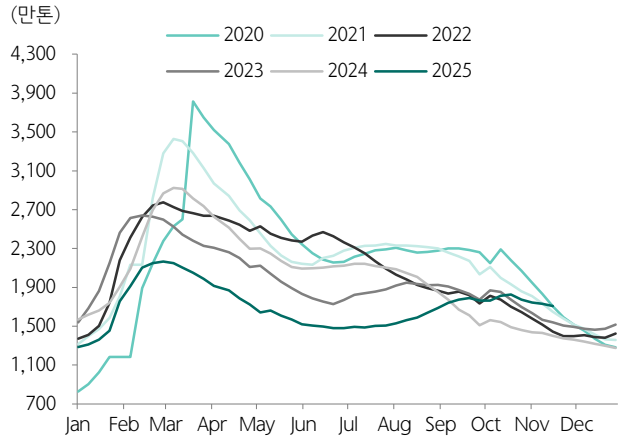
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



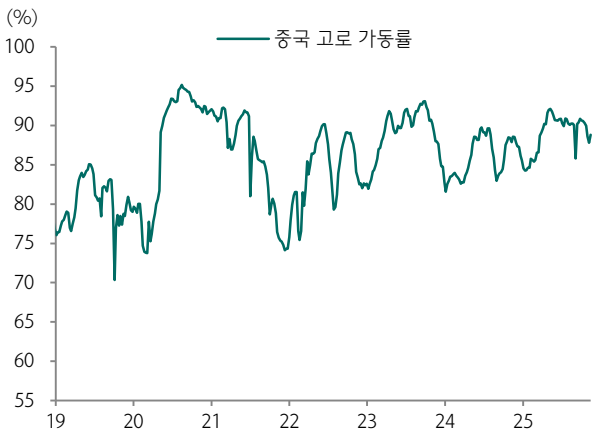
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



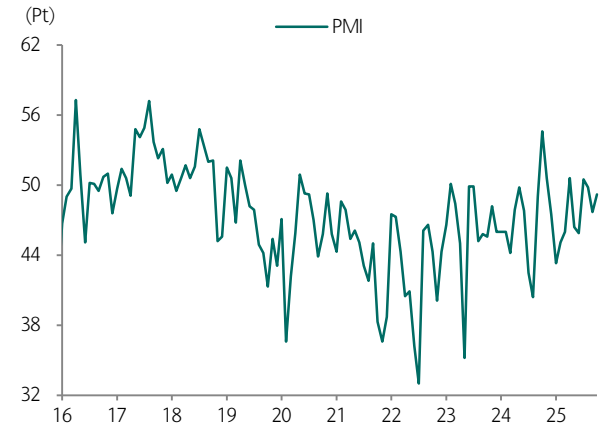
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



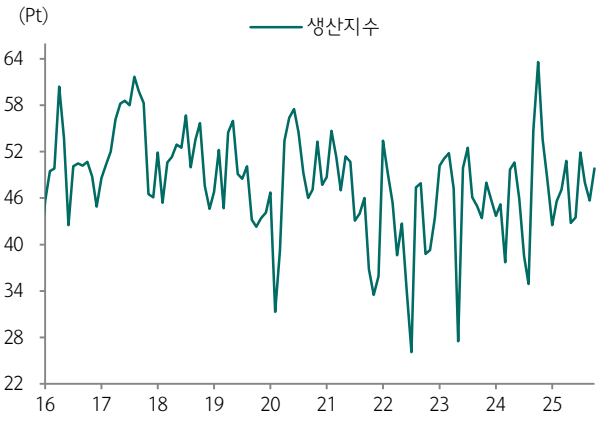
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



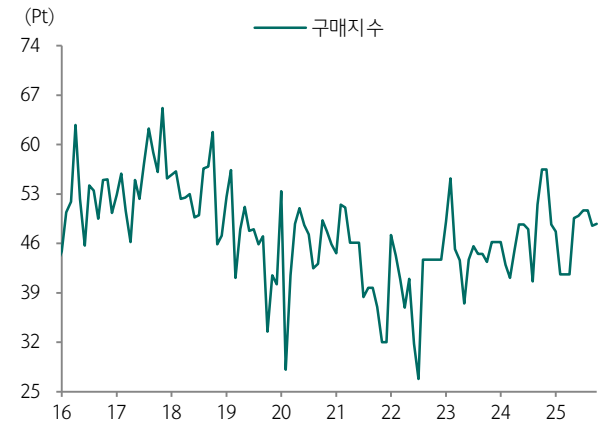
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



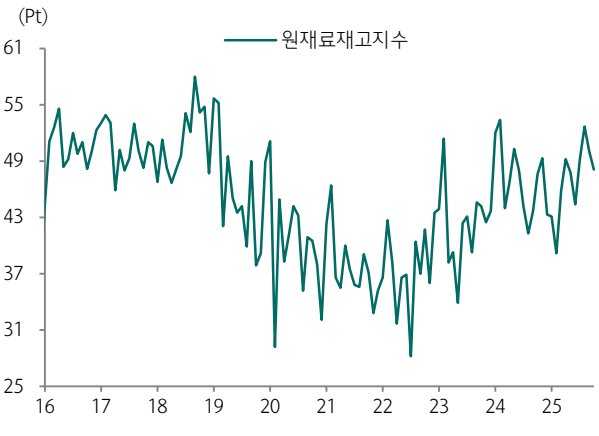
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



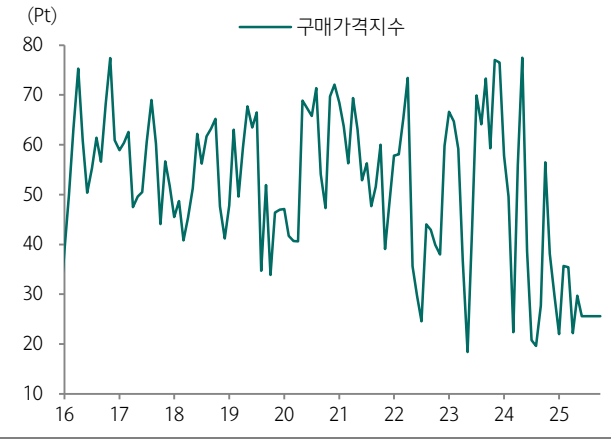
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



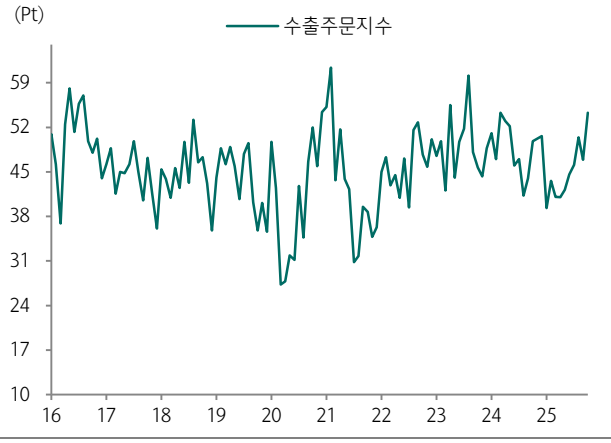
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



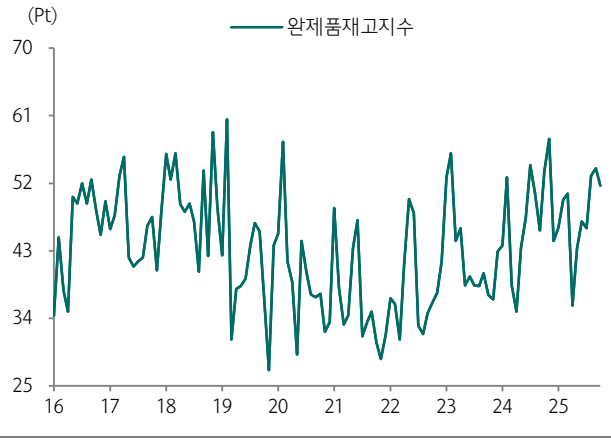
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



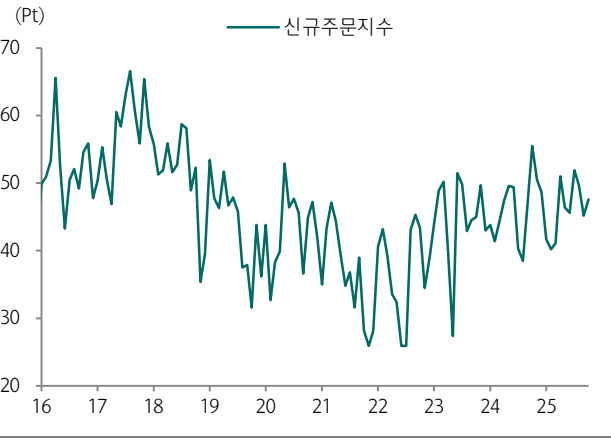
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



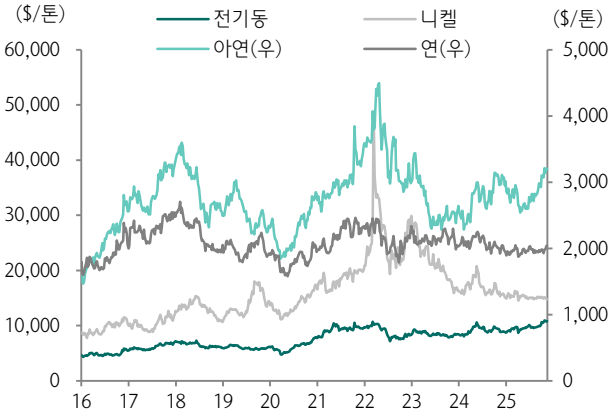
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



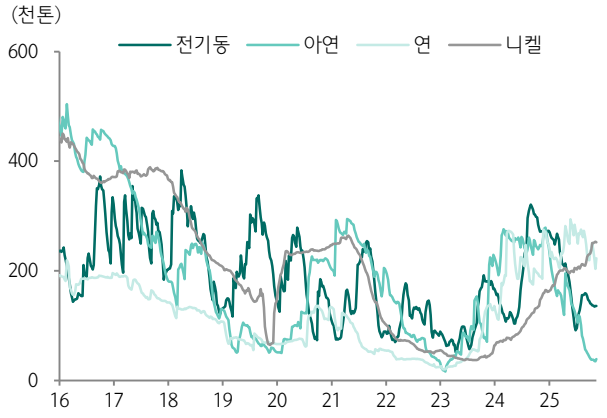
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



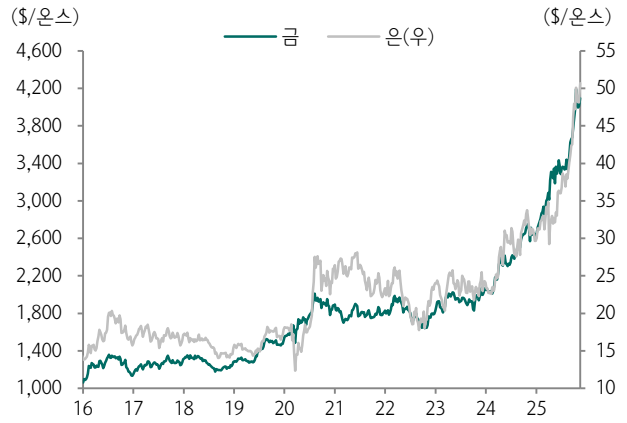
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



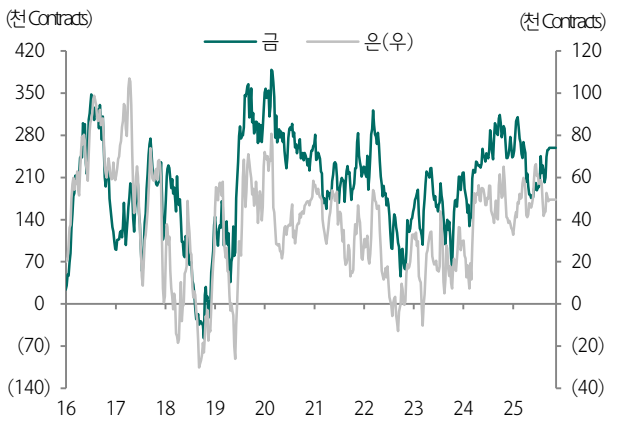
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



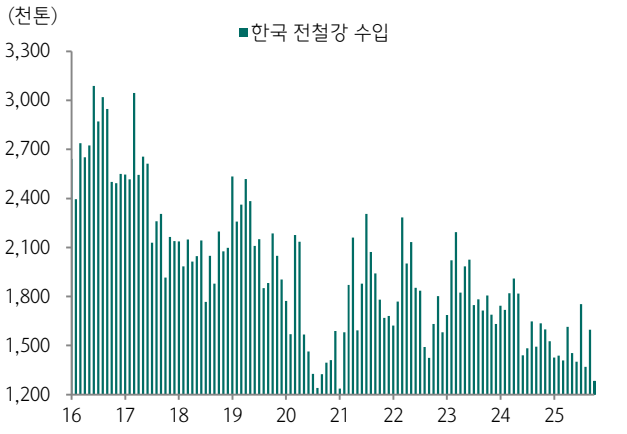
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



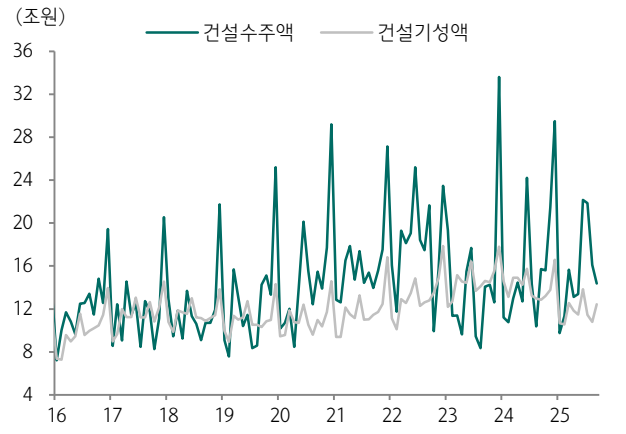
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



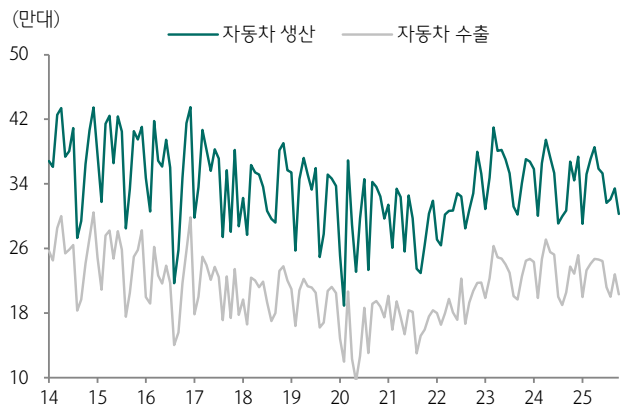
주: '25년 10월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



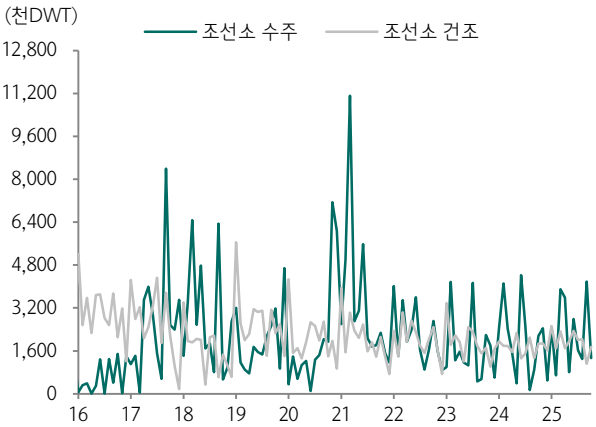
주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 10월 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	314,000	(2.3)	5.0	2.1	24.6	1.3	23.9	342,000	227,500
			현대제철	KRW	32,150	(0.8)	5.4	(2.6)	26.1	53.1	52.7	38,450	19,900
			세아제강	KRW	126,500	(2.6)	4.6	(11.9)	(26.5)	15.2	4.8	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	28,200	(1.9)	7.6	0.9	53.2	18.5	42.7	35,150	14,750
			한국철강	KRW	10,170	(0.3)	0.5	14.4	19.1	14.5	21.4	11,880	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	155.4	0.5	2.3	22.9	15.3	11.5	36.2	164.7	103.2
			NUCOR CORP	USD	147.8	1.4	2.4	1.6	27.2	0.5	26.6	158.5	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.3	(0.2)	(2.0)	16.4	24.1	11.0	12.8	4.5	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.6	0.2	0.9	10.2	25.3	44.4	49.2	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	1.7	3.4	7.1	30.2	9.7	13.8	2.0	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.3	(1.1)	(0.5)	3.8	20.6	19.9	24.4	4.5	3.1
			마안산 강철	CNY	4.3	(0.9)	2.9	10.8	46.4	87.8	39.8	4.5	2.3
			허베이 강철	CNY	2.6	0.4	1.6	8.8	17.2	19.4	17.2	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.8	0.0	1.1	3.3	19.7	18.6	16.7	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.7	(1.2)	0.3	7.6	10.2	16.6	9.6	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.7	0.4	(1.9)	5.6	47.2	39.5	42.5	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.3	0.0	0.0	(1.6)	(0.8)	(13.1)	(10.6)	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.0	(0.3)	(1.1)	(12.2)	(14.3)	(18.4)	(8.4)	24.9	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	623	1.3	2.2	3.4	7.7	0.6	(2.1)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,834	1.1	2.6	1.9	7.8	5.0	3.0	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,902	2.0	4.1	6.9	16.0	18.0	20.5	1,914	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.8	(1.3)	2.6	(5.9)	(4.8)	8.9	22.0	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	34.4	(1.0)	6.5	26.2	44.0	86.9	87.9	34.9	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	0.5	3.6	27.8	(4.6)	(18.7)	(2.4)	11.9	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.3	0.0	(4.0)	31.8	(4.4)	(13.6)	(0.9)	6.4	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	18.8	(0.7)	(1.4)	15.7	19.0	(6.3)	3.5	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	29.1	(2.7)	3.7	32.5	40.2	62.4	83.6	34.8	15.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	9.4	(0.7)	3.4	48.3	48.4	269.1	213.4	10.7	2.5
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	174.2	(1.4)	(4.0)	12.1	10.6	26.2	26.1	187.0	122.6
			인도철강공사	INR	142.0	(1.9)	0.7	18.0	15.9	27.0	25.5	145.9	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	34.3	(1.1)	1.7	18.0	25.5	43.1	53.1	35.5	20.5
			테르니움	USD	36.3	0.0	0.1	12.0	29.4	6.3	24.9	38.1	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	99.3	(0.9)	(0.9)	(24.1)	(21.7)	(24.0)	(45.1)	256.3	95.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	861.6	(1.6)	(0.3)	(22.7)	(16.0)	(28.3)	(39.6)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	24.8	(1.7)	(0.4)	(30.3)	(20.7)	(33.6)	(53.0)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	64.7	(0.3)	(3.6)	(29.0)	(29.0)	(37.4)	(79.2)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	56.9	(1.6)	(1.9)	(0.7)	(5.6)	(18.5)	(15.1)	70.9	53.0
		SWEDEN	SSAB	SEK	63.1	0.9	3.7	11.3	6.9	20.8	40.3	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.9	(1.6)	(8.5)	(13.6)	(3.6)	(5.0)	(2.0)	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,135,000	(5.4)	10.8	40.6	35.3	10.7	12.8	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(4.6)	(1.4)	5.4	18.2	(10.3)	(2.8)	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	430.0	(1.1)	2.9	33.1	38.4	36.6	38.5	441.6	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	103,000	(1.3)	4.0	(16.0)	74.9	74.3	106.2	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	39.1	(3.3)	(1.8)	54.5	80.2	79.5	89.6	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	37.6	(1.6)	0.7	20.2	27.9	(14.6)	(0.5)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	29.2	(1.6)	(2.7)	(20.3)	(11.7)	(20.9)	(15.9)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.9	(0.5)	3.7	10.7	14.7	17.7	33.6	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	31.3	0.1	2.2	21.1	18.7	11.1	24.0	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.5	(0.2)	1.7	6.9	7.6	25.9	21.3	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	365.8	(2.0)	2.3	23.6	36.9	(1.3)	6.2	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	57.7	(1.9)	(1.8)	29.4	15.6	(9.1)	(1.1)	67.8	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	487.1	(1.6)	2.6	14.2	10.1	(1.7)	9.7	547.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	525.4	(0.8)	2.0	22.1	19.1	21.2	18.2	535.6	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	42.8	(1.3)	0.2	1.9	7.6	6.7	8.1	44.6	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,394	(0.3)	3.2	19.5	15.4	12.3	14.2	5,565	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	52.0	1.7	12.0	56.1	108.5	121.7	133.3	52.9	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	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
홀딩스	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	70,307.5	2,417.6	1,504.1	18,490	3.4	2.1	17.3	0.5	6.1	2.7	3.1
	26F	74,124.4	3,297.4	2,389.8	29,529	4.4	3.2	10.8	0.4	5.5	4.2	3.1
현대제철	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25F	23,319.2	322.7	90.1	675	1.4	0.4	50.4	0.2	6.8	0.5	2.2
	26F	24,613.0	775.0	391.8	2,936	3.1	1.6	11.6	0.2	5.5	2.1	2.2
고려아연	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	26F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	5,114.3	302.5	215.9	7,706	5.9	4.2	13.6	1.2	10.0	9.5	2.2
	26F	5,958.6	396.5	285.0	10,171	6.7	4.8	10.3	1.1	8.1	11.6	2.2
세아제강	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,404.1	52.2	40.1	14,150	3.7	2.9	8.9	0.3	3.4	3.6	5.4
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	5.4
세아베스틸	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
지주	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,687.4	118.9	70.0	1,951	3.2	1.9	14.2	0.5	7.5	3.6	4.2
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	4.2
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,201.9	77.7	20.1	406	2.4	0.6	21.2	0.3	4.9	1.2	6.9
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	6.9

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강												
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	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	96,213	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	85,434	-
	2025F	70,326,000	23,108,000	1,564,200	3,689,100	3,261,700	1,256,500	16,338	18,411	32,656	9,091	35,634	104,290	78,379	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	2,406,300	342,150	74,000	116,620	81,333	17,250	508	1,634	2,873	46	893	-	614	1,357
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	1,106,700	80,489	48,467	69,073	27,000	30,500	331	1,258	1,856	23	675	1,522	461	1,171
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	13,739	670	15,109	1,925	547	1,317	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.1	3.1	-	6.9	-	3.2	-	7.1	5.2	18.4	9.2	7.3	24.7	18.5
	2023	10.3	5.9	2.2	7.7	-	5.3	-	10.5	8.3	25.1	10.3	25.7	-	23.5
	2024	14.3	96.4	4.1	15.8	7.2	8.4	-	15.9	18.0	128.5	29.5	47.9	-	21.6
	2025F	22.8	47.9	8.4	14.6	15.5	11.6	-	18.3	18.4	66.8	27.9	22.8	72.0	22.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.4	2.0	3.2	0.7	0.7	1.1	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.8	1.8	2.5	0.7	0.7	1.2	0.5
	2024	0.5	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.7	1.7	2.5	0.7	0.7	1.3	-
	2025F	0.5	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.5	1.6	2.5	0.7	-	1.4	0.5
EV/EBITDA	2022	3.9	3.8	-	6.3	-	1.3	-	4.2	3.2	-	-	-	11.9	-
	2023	4.6	5.0	1.0	5.8	-	1.4	-	6.5	4.8	-	-	-	24.3	-
	2024	6.2	6.5	-	8.4	3.8	5.4	-	10.0	9.0	-	-	-	36.8	-
	2025F	6.6	6.3	3.5	7.7	4.8	6.1	-	11.4	9.0	-	-	-	9.7	-
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	2.0	0.5	4.3	3.6	1.6	4.0	3.2	13.9	9.0	0.2	2.5	3.0	1.9	2.0
수익률	-1W	5.0	5.4	4.6	7.6	2.6	3.3	-	2.3	2.4	3.7	(2.0)	0.9	2.9	1.6
	-1M	13.0	(1.1)	1.0	11.9	(5.7)	(1.5)	-	8.9	11.4	10.6	10.7	9.1	5.1	0.8
	-3M	2.1	(2.6)	(11.9)	0.9	(16.1)	(4.9)	-	22.9	1.6	21.5	16.4	10.2	10.8	8.8
	-6M	24.6	26.1	(26.5)	53.2	(10.8)	(6.1)	-	15.3	27.2	28.0	24.1	25.3	46.4	17.2
	YTD	23.9	52.7	4.8	42.7	5.0	(8.7)	-	36.2	26.6	16.0	12.8	49.2	39.8	17.2
LAST PRICE	2025-11-14	314,000	32,150	126,500	28,200	8,400	15,170	-	155.4	147.8	3.3	4.3	4.6	4.3	2.6
MARKET CAP	2025-11-14	25,412,947	4,290,282	358,792	1,011,312	416,707	355,196	-	226,950	338,210	310,320	171,610	352,850	303,060	267,730

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2022	126,350	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	118,400	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	97,473	313,480	-	331,670	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,392	26,465	69,562	9,095	32,932
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	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,875)	13,873	-	(5,261)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,110	559	6,233	12	589
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	1,012
	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	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,735)	10,853	-	(5,119)	326,700	98,270	127,510	457	254	(495)	(20)	3,691	(77)	187
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	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	1	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
PER	2022	116.7	11.1	-	14.3	1.1	3.9	13.4	4.3	5.8	4.3	2.3	3.2	1.6	6.1
	2023	-	15.0	265.0	216.9	0.9	7.0	12.0	9.3	6.1	27.9	19.7	5.1	8.4	35.4
	2024	-	18.5	265.0	97.3	6.1	5.8	6.1	11.1	17.9	-	32.5	7.3	-	-
	2025F	-	15.3	132.5	-	9.7	11.7	5.9	21.6	21.8	-	13.9	10.8	-	29.2
PBR	2022	0.5	0.9	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.2	1.0	0.5	0.3	0.8	0.3	0.5
	2023	0.5	0.8	2.3	0.9	0.1	0.5	0.9	1.0	0.8	0.6	0.3	0.8	0.3	0.4
	2024	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8	0.9	0.3	0.7	0.4	0.5
	2025F	0.6	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.9	0.8	0.8	0.3	0.7	0.4	0.6
EV/EBITDA	2022	7.8	5.9	-	8.8	6.0	5.1	7.9	2.3	4.0	2.9	2.3	1.9	1.5	1.0
	2023	21.6	6.0	-	13.1	5.4	6.5	8.4	4.4	3.4	3.8	8.3	3.1	3.2	1.6
	2024	-	6.8	-	14.1	5.9	5.5	5.1	4.9	5.0	4.7	5.8	3.7	8.6	1.9
	2025F	14.1	5.9	-	15.7	5.7	7.5	5.3	7.3	6.2	4.5	4.8	4.2	8.9	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	8.6
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.7	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	(4.8)	5.2	-	(0.6)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(1.5)	0.6	6.5	(1.7)	1.9
수익률	-1W	1.1	0.3	(1.9)	(1.1)	2.2	2.6	4.1	2.6	6.5	3.6	(4.0)	(1.4)	3.7	3.4
	-1M	2.6	7.3	(2.9)	(4.3)	3.4	4.0	9.2	9.1	8.8	4.2	10.0	6.2	5.1	2.4
	-3M	3.3	7.6	5.6	(12.2)	3.4	1.9	6.9	(5.9)	26.2	27.8	31.8	15.7	32.5	48.3
	-6M	19.7	10.2	47.2	(14.3)	7.7	7.8	16.0	(4.8)	44.0	(4.6)	(4.4)	19.0	40.2	48.4
	YTD	16.7	9.6	42.5	(8.4)	(2.1)	3.0	20.5	22.0	87.9	(2.4)	(0.9)	3.5	83.6	213.4
LAST PRICE	2025-11-14	2.8	7.7	2.7	18.0	623.2	1,833.5	1,902.0	22.8	34.4	8.7	5.3	18.8	29.1	9.4
MARKET CAP	2025-11-14	252,070	1,670,700	1,200,100	2,832,300	33,488,000	11,724,000	7,538,500	100,050	61,492	114,710	65,545	357,980	17,476	58,406

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022	2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023	2,315,900	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024	2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025F	2,223,200	999,890	62,251	15,887	-	-	-	-	139,720	97,149	217,380	15,964,000	91,238	5,072,200
영업이익	2022	548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023	213,780	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025F	147,930	37,821	3,791	839	-	-	-	-	4,817	6,014	11,352	1,052,800	10,421	297,020
순이익	2022	370,610	129,170	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669	176,490
	2023	109,170	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
	2024	44,761	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F	37,463	17,576	3,080	560	-	-	-	-	2,529	4,936	5,207	743,320	7,222	206,280
EPS	2022	31	31	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
	2023	9	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	5,936
	2024	4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025F	3	5	4	3	-	-	-	-	0	5	1	37,078	26	7,347
PER	2022	5.7	4.6	3.8	3.9	-	-	-	-	9.4	2.9	9.9	31.1	9.3	16.3
	2023	20.2	-	10.5	9.0	-	-	-	-	117.6	5.1	-	46.9	20.4	17.3
	2024	40.7	27.0	13.2	49.1	-	-	-	-	35.7	9.7	10.0	39.7	13.0	10.8
	2025F	57.4	31.1	9.9	12.6	-	-	-	-	237.1	12.7	31.3	30.4	16.8	14.0
PBR	2022	1.9	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	0.7	1.5	2.6	2.1	1.5
	2023	1.8	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	2.5	2.1	1.5
	2024	2.2	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	0.8	2.7	1.8	1.3
	2025F	2.4	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.6	2.7	1.6	1.2
EV/EBITDA	2022	4.4	3.7	2.8	2.7	-	-	-	-	4.9	1.5	6.2	15.5	5.5	11.0
	2023	9.3	-	5.1	3.6	-	-	-	-	8.6	2.2	12.2	22.3	9.4	10.7
	2024	13.5	9.5	6.1	4.4	-	-	-	-	8.6	3.9	9.6	18.1	7.3	7.1
	2025F	12.3	9.8	6.7	6.7	-	-	-	-	10.0	4.8	11.2	18.2	7.4	8.9
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F	4.0	3.2	5.8	4.8	-	-	-	-	1.1	7.0	1.9	9.9	10.4	9.1
수익률	-1W	(4.0)	0.7	1.7	0.1	-	-	-	-	(1.9)	3.7	(8.5)	10.8	2.9	4.0
	-1M	0.1	8.1	3.9	2.9	-	-	-	-	(7.9)	5.5	(11.9)	(18.1)	3.1	(19.0)
	-3M	12.1	18.0	18.0	12.0	-	-	-	-	(0.7)	11.3	(13.6)	40.6	33.1	(16.0)
	-6M	10.6	15.9	25.5	29.4	-	-	-	-	(5.6)	6.9	(3.6)	35.3	38.4	74.9
	YTD	26.1	25.5	53.1	24.9	-	-	-	-	(15.1)	40.3	(2.0)	12.8	38.5	106.2
LAST PRICE	2025-11-14	174.2	142.0	34.3	36.3	-	-	-	-	56.9	63.1	23.9	1,135,000.0	430.0	103,000.0
MARKET CAP	2025-11-14	21,741,000	5,864,300	292,850	72,832	-	-	-	-	1,707,000	617,380	1,673,000	21,954,604	1,222,200	2,886,501

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2022	449,290	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	10,940
	2023	503,550	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	569,470	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	538,880	12,612	12,254	5,536	6,334	5,869	232,660	10,338	336,200	1,510,500	51,363	55,101	203,200	15,910
영업이익	2022	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	147,160	359,860	35,792	20,897	95,318	3,478
	2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024	11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F	11,421	827	-	(76)	106	235	5,274	1,946	134,020	319,910	20,638	16,078	55,454	7,736
순이익	2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	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	11,665	48,580	1,370
	2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F	7,859	913	-	(138)	21	84	2,242	1,015	100,040	143,560	10,324	10,232	44,292	3,896
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)	0	0	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022	25.2	10.1	-	2.1	3.2	3.8	3.3	-	20.0	9.9	6.7	8.3	-	48.9
	2023	21.7	-	-	11.5	17.6	7.3	8.9	-	18.5	18.0	10.3	9.8	-	46.9
	2024	20.8	33.3	-	-	11.3	12.4	18.2	-	25.8	34.9	10.3	10.4	-	30.5
	2025F	17.3	10.3	-	-	80.6	35.4	27.4	-	20.2	14.4	13.6	11.3	-	16.4
PBR	2022	1.8	1.3	-	0.4	0.7	1.1	1.3	-	6.2	2.9	2.8	2.3	-	2.7
	2023	1.7	1.5	-	0.4	0.7	1.1	1.3	-	6.8	4.2	3.2	2.1	-	2.8
	2024	1.8	1.5	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	16.8	5.9	3.2	2.0	-	2.7
	2025F	1.6	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	15.6	5.8	2.9	1.9	-	2.4
EV/EBITDA	2022	14.9	4.4	-	1.3	2.4	2.5	2.2	-	11.8	5.5	3.6	4.7	3.2	13.7
	2023	13.2	19.7	-	3.7	9.2	4.4	4.6	-	-	7.8	5.6	5.3	4.0	14.6
	2024	11.8	7.1	-	11.4	8.4	8.1	5.9	-	15.0	8.5	5.4	5.4	4.1	11.1
	2025F	11.4	5.6	-	14.5	9.3	9.7	6.7	-	12.3	6.5	6.1	5.9	4.6	7.0
ROE	2022	7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	19.1	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.4
	2023	8.3	(9.5)	10.6	2.6	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	9.3	15.6	12.6	(3.7)	0.6	2.8	4.7	4.5	71.3	41.4	22.9	17.5	20.7	14.7
수익률	-1W	(1.8)	0.7	-	3.7	2.2	1.7	2.3	-	2.6	2.0	0.2	3.2	-	12.0
	-1M	1.8	1.2	-	(5.4)	(1.8)	(1.6)	4.1	-	(3.9)	9.7	(2.3)	5.0	-	3.8
	-3M	54.5	20.2	-	10.7	21.1	6.9	23.6	-	14.2	22.1	1.9	19.5	-	56.1
	-6M	80.2	27.9	-	14.7	18.7	7.6	36.9	-	10.1	19.1	7.6	15.4	-	108.5
	YTD	89.6	(0.5)	-	33.6	24.0	21.3	6.2	-	9.7	18.2	8.1	14.2	-	133.3
LAST PRICE	2025-11-14	39.1	37.6	-	3.9	31.3	11.5	365.8	-	487.1	525.4	42.8	5,394.0	-	52.0
MARKET CAP	2025-11-14	1,214,600	97,345	-	18,353	22,936	28,574	431,310	-	20,579,000	20,543,000	2,171,200	919,530	-	877,470

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.83%	4.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 14일