바오스틸, 12월 열연 가격 동결 발표

철강금속 Weekly | 2025.11.24

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, 0.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 880달러(WoW, +3.8%), 중국 열연 유통가: 3,289위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,862위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,172위안(WoW, +0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 102.8달러(WoW, +1.8%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, -0.5%), 호주 원료탄(FOB): 195달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 10,779달러(WoW, -0.7%), 아연: 3,124달러(WoW, -2.3%), 연: 1,963달러(WoW, -3.8%), 니켈: 14,270달러(WoW, -2.9%), 금: 4,080달러(WoW, -0.4%), 은: 49.9달러(WoW, -1.5%)

- 국내 철강 유통가격: 수입산 규제에도 불구, 수요 부진으로 판재류 가격 보합세 지속
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승으로 소폭 반등. 철강사들의 가격 인상 정책으로 미국 철강가격 큰 폭 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 12월 미연준 금리 인하 관련 불확실성 확대로 전반적으로 약세 기록

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 31.05만원(-1.1%), 현대제철: 3.00만원(-6.8%), 세아베스틸지주: 2.65만원(-6.0%), 고려아연: 112.8만원(-0.6%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

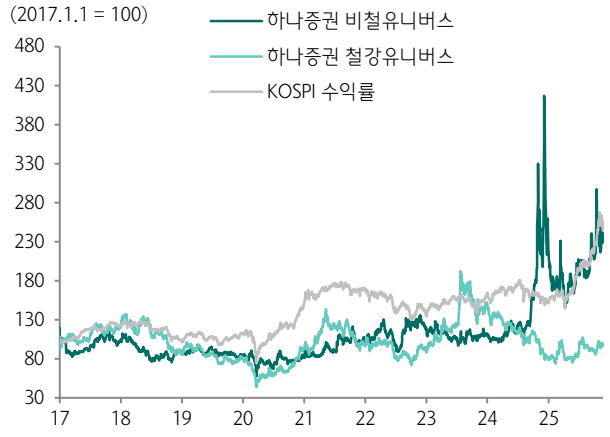
  BAO STEEL: 7.27위안(-5.2%), A. MITTAL: 34.05유로(-0.8%), NSSMC: 623.0엔(0.0%), TATA STEEL: 168루피(-3.6%), NUCOR: 152.35달러(+3.1%)

- 총평: 미연준의 매파적 발언으로 글로벌 증시 전반적으로 조정. 글로벌 철강업체들 주가도 대부분 하락 마감

주간 Issue & Comment

- 바오스틸, 12월 열연 가격 동결 발표: Mysteel에 따르면 세계 최대 철강업체인 바오우강철 그룹의 자회사인 바오산 철강이 12월 열연 가격을 3개월 연속해서 동결하겠다고 발표했는데 이는 국내 철강 수급 상황이 부진하다는 것을 증명한다. 열연 가격에 영향을 미치는 공장 창고의 재고 처리 속도가 늦어지고 있고 견조한 원재료 가격으로 제철소들의 수익성 악화가 우려되고 있다. 하지만 현재 이러한 어려움에도 불구, 성수기에 따른 주문량 증가로 열연 생산이 크게 감소하지는 않을 전망이다. 그로 인해 철강사들은 재고가 증가하는 과정에서 열연 가격이 더욱 하락한 이후 생산 축소에 나설 수 밖에 없을 것으로 예상되어 향후 몇 주 동안 열연 생산 감소 여부에 주목해야 할 것이다. 참고로 10월 30일~11월 5일까지 중국내 247개 고로 공장의 일일 철강 생산은 234만톤으로 10월 1~8일대비 3% 감소했다. 한편, 중국 장수성 장가항 소재 중국 최대 민영 철강 생산업체인 사강그룹 또한 11월 판매가격을 10월과 동일한 3,650위안/톤을 유지한다고 발표한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/11/21	**"12월 재차 올린다"…현대제철, 유통향 열연강판價 인상**	**·현대제철, 12월 유통향 열연 공급가격 인상, 가격 인상폭 미정. 11월 가격인상 시도 시장 수요 침체로 무산된 후 재추진** **·포스코도 강관사 등 실수요향 공급가격 톤당 5만원 인상, 시장 전반 가격 인상 흐름 강화 양상**
2025/11/21	동국제강, 인천 全 라인 멈춘다…철근 생산 '사흘간 제로'	·동국제강, 11월 25일부터 28일까지 4일간 인천 제강공장 및 1호 압연라인 휴동 결정 ·2호 압연라인도 대보수로 휴동기간 일반철근 생산 전무. 동국제강, 원가 이하 하락 철근 가격 정상화 위해 내수 물량 공급 축소 불가피 입장
2025/11/21	**뉴코, 4주 연속 열연 '공격적 인상'**	**·뉴코, 4주 연속 열연 가격 인상. 11월 3주차 910달러 오퍼 제시, 전주비 15달러 상승** **·건설, 기계, 에너지 부문 수요 급변 없는 가운데 철강사 연말 수익성 방어 위해 가격 강화 전략 풀이**
2025/11/21	철강산업 지원' K-스틸법, 여야 합의로 국회 산자위 통과	·K-스틸법, 국회 상임위원회 통과. 여야 합치 이룬 상태로 27일 본회의 통과 전망 ·그간 국정감사 및 정쟁 국면으로 논의 3개월간 지연. 석화 산업 사업 재편 촉진 석화지원법도 통과
2025/11/21	EU, 고로 제강 HRC 벤치마크 톤당 CO2 1.53톤	·EU 집행위, CBAM 부속서 초안 비공식 배포. CBAM 벤치마크 최초 구체화. 열연 CBAM 벤치마크 고로-전로 1.53톤, 직접환원철 1.03톤 ·하공정제품 전구체 방식 적용됨 재확인, 열연 벤치마크가 중요 기준점 될 전망
2025/11/21	**세계 1위 구리 생산국 칠레 "2025-2026년 구리값, 사상 최고치" 전망**	**·칠레 국영구리위원회, 2025년 평균 구리 가격 파운드당 4.45달러, 2026년 4.55달러로 전망. 이전 4.3달러 대비 상향** **·칠레 내 주요 광산 생산 부진으로 공급이 수요를 따라가지 못해 구리가격 상승세가 최소 2030년까지 이어질 가능성이 크다고 분석**
2025/11/20	포항제철소서 청소 작업 중 유해가스 노출 3명 숨져	·포스코 포항제철소 제강공장 청소작업 협력업체 및 포스코 직원 6명 가스 흡입. 3명 사망, 3명 경상 ·소방당국, 설비 주변 청소 중 유해가스 노출돼 일산화탄소 질식 추정
2025/11/20	철강업 지원 'K-스틸법' 국회 첫 문턱 넘었다	·19일, 국회 산업통상자원중소벤처위원회, 법안심사소위원회 열고 K-스틸법 의결. 법사위, 본회의 거쳐 27일 최종 처리 전망 ·발의안 포함됐던 보조금 지원 항목 삭제, 통상문제 비화 우려가 원인
2025/11/20	**중국 1~10월 철근 생산량 전년대비 2% 감소**	**·1~10월 누적 중국 철근 생산량 1억 5,800만톤, 전년동기비 2% 감소. 10월 중국 철근 생산량 18.6% 감소로 누적 생산량 감소 기여** **·10월 완제품 가격 약세 반면, 원자재 가격 강세로 제강사 이익 줄어들며 생산 감소 양상**
2025/11/20	로이터, 중국과 BHP 대치로 철광석 공급 감소	·중국광물자원그룹과 BHP간 구매협상 지연되며, 철광석 수요 부진 불구 가격 상승하는 것으로 알려져 ·중국광물자원그룹은 9월, 철강사에 계약 협상동안 BHP JBF 구매 중단 요청. 대체 품종인 PBF 재고 빠르게 감소 양상
2025/11/20	유정관·송유관 업계, 9월 수출 회복에 판매량 63% 급증	·9월 유정관 및 송유관 판매량 7만 4,000톤, 전월대비 63.4%, 전년동기비 8.8% 증가 ·미국향 수요 일부 회복되며 수출 전월대비 72.2% 급등. 국내판매는 2,600톤 그치며 전년동기비 23.1% 감소. 업계, 4분기 수출 회복세 유지 주목
2025/11/20	환율 앞에 힘 못쓰는 한국향 열연 오퍼…저가 공세 일단 주춤	·환율 급등으로 수입산 열연 오퍼 가격 인하 움직임 소강 국면 진입. 업계, 수입재 경쟁력 갖추려면 470~480달러대 필요 평가 ·베트남산 512달러 수준, 인니산 505달러 수준으로 부대비용 감안시 국내산 가격 수준

날짜	제목	내용
2025/11/19	열연 수입 재편…대만 2위로, 중국 4위로 밀려나	• 11월 1~14일 국내 반입 수입 열연 총 8만 7,000톤, 이번달도 10만톤 상회 전망. 반덤핑 잠정관세 이후도 월 10만톤 수준 지속 유입 • 일본, 대만, 베트남, 중국순으로 유입. 반덤핑 부과 이후 중국산 감소하며 대만산 2위로 상승
2025/11/19	**현대제철, 12월 철근 내수 공급 대폭 축소…'적정 공급' 나선다**	• **현대제철, 12월 10일부터 31일까지 포항공장 비가동, 12월 원전용 철근 생산으로 12월 내수 생산 사실상 중단** • **인천공장도 12월 수출물량만 생산하며 내수 물량 공급 중단. 내수 물량 줄여 시장 안정 도모 전략**
2025/11/19	후판 수입 구조 재편…"유통향 줄고 조선향 유지" 이원화 구조 본격화	• 올 상반기 평균 후판 구입 점유율 19~23%, 10월 18%로 하락하며 국산 비중 확대 흐름 • 4월 잠정관세 부과 이후 유통향 거래 급격히 위축 후 국산 구매 확대. 조선향 후판 보세구역 활용 면세 지속돼 반덤핑 효과 제한적
2025/11/19	10월 中 수요산업 희비 갈려…車 강세·가전 둔화	• 10월 중국 자동차 생산량 327.9만대, 전년동월비 11.2% 증가. 10월 누적 생산량 2,732.5만대로 전년동기비 11% 증가 • 10월 누적 냉장고 생산량 전년동기대비 0.9% 증가, 에어컨 누적생산 3% 증가. 10월들며 다소 둔화세
2025/11/19	中 아연도금재 수출이 버팀목…올해 1,800만톤 돌파 유력	• 중국 아연도금재 9월 수출량 190만톤, 전년동기대비 8% 증가, 1~9월 누적수출도 1,572만톤 전년비 11.37%. 올해 연 1,800만톤 달성 가능성 높아 • 내수 수요는 부동산 경기 침체로 부진, 가전 수요 증가했으나 증가 폭 제한적
2025/11/19	철근價 반등, 공포 심리가 멈춘 가격 인하	• 이번주 철근 유통가격 톤당 66만원 전주대비 소폭 상승. 과도한 하락세에 대한 시장 학습효과 반영 • 무리하게 가격 낮춘 판매 손실 확대 인식 확산으로 가격 반등. 연말 제강사 판매 전략과 실수요 여부가 중요
2025/11/18	사상 최대 '중국산 반제품 폭탄' 경고등…9개월간 1천만톤 돌파	• 중국산 철강 반제품 수출 1~9월 누적 1,073만톤, 전년동기비 215% 증가. 9월 수출 평균 가격 438.8달러로 전년동월비 35달러 하락 • 가격경쟁력 앞세워 동남아 및 중동 중심 수출 확대, 완제품 관세 회피 우회수출 의혹도. 반제품 수출 공세 장기화시 반제품도 무역규제 대상 가능성 지적
2025/11/18	포스코, 11월 강관사향 열연 공급價 톤당 5만원 인상	• 포스코, 강관사향 실수요 열연 공급 단가 11월 계약분부터 5만원 인상 예정. 시장가격 정상화 위해 소재 가격 조정 조치 입장 • 탄소강 강관 제조사 12월 제품 가격 인상 기정사실화. 포스코 단가 인상으로 가격 정상화 흐름 본격화 기대
2025/11/18	반덤핑 이후 구조 변화 지속…열연 SSC, 수익성에 변화 조짐	• 국내 주요 철강 유통 코일센터 5개사 합산 매출 전년대비 12.1% 증가, 영업이익 흑자전환 • 업계, 반덤핑 이후 수입재 가격 영향력 줄면서 유통가격 일정 기준선 아래로 밀리는 빈도 크게 감소한 영향 해석. 시장 안정 과정 시각 우세
2025/11/18	중국 철강시장, 감산 기대감에 강한 반등	• 17일 중국 철강시장 철근 선물 톤당 3,097위안, 열연 선물 톤당 3,302위안으로 각각 44위안, 46위안 상승 • 겨울철 대기환경 규제 강화로 제철소 생산 제한 전망 부각과 인민은행의 유동성 공급이 위험선호 자극해 선물가격 강세
2025/11/18	EU, 합금철 수입 급증에 3년간 세이프가드 제안	• EU, 합금철 수입 25% 감축 세이프가드 조치 시행. 실리콘 및 망간 포함 합금철 업계 보호 목적 • 3년간 시행, 28년 11월 만료 예정. 22~24년 수입량 평균의 25%로 쿼터 설정. 인도의 경우 합금철 수출 30~40% 타격 전망
2025/11/18	전기동, 美 연준 신중론과 글로벌 유동성 우려에 하방 압력	• LME 전기동 현물 및 3개월물 각각 10,799달러, 10,803달러 기록. 2거래일 연속 소폭 하락 • 기준금리 인하 기대 약화 및 금융시장 유동성 부족 우려로 자산시장 하방 압력 작용 결과. 전기동 가격 지속 상승 영향에 중국 전기동 수입 수요는 다소 위축

날짜	제목	내용
2025/11/17	中, 10월 조강생산 8천만 톤 하회…2023년 이후 최저치	• 10월 중국 조강생산량 7,200만톤 전년동월비 12%, 전월비 2% 감소. 5개월째 감소세로 올해 조강생산 10억톤 미만 전망 • 10월 연휴와 허베이성 환경 조치로 조강 생산 감소. 철강사 수익석 악화하며 감산 압력 확대 양상
2025/11/17	**특수강봉강, 반덤핑 조사 개시 지연…수입재 잠식 심화되나?**	• **세아베스틸과 세아창원특수강 지난 8월 접수한 중국산 특수강봉강 조사 개시 지연. 자료 추가 제출로 조사 지연 중** • **조사 개시 빨라도 12월 가능해 내년 3월에나 조사 결과 발표 예상, 지연시 5월까지 늦어질 가능성도**
2025/11/17	**작용-반작용'…후판·열연 AD 이후 중국산 수입, 품목 이동 중**	• **중국산 후판 수입, 4월 반덤핑 관세 부과 이후 감소세. 열연도 9월 반덤핑 관세 부과 이후 10월 수입 전년동기비 84% 감소** • **반면 중국산 철강 9~10월 평균 총수입 전년비 13~14% 감소 그쳐. 냉연, 아연도금강판, 선재 등 타 품목 비중 증가 양상**
2025/11/17	원가만 오른 철강시장…환율이 '새 변수'로 부상	• 10월 열연 달러기준 제조원가 495달러로 전월유사수준 불구 환율 상승으로 원화환산 원가 72만 4,000원으로 2만원 상승 • 환율 리스크 관리 위해 선물환 등 활용 불구 환율 흐름 이어질 경우 비용 누적 피하기 어렵다는 의견
2025/11/17	미국 판재류 가격 반등 조짐…연속 인상에 선물價도 반등	• 뉴코, 열연 가격 3주연속 인상, 10월 말 대비 20달러 인상. 기타 철강사도 동반 인상하며 미국 판재시장 회복 기대감 • 미국 열연 스팟 가격 최근 3개월래 최고 수준. 열연 선물도 10월 말 850달러 선 회복
2025/11/17	中 전기동 수출 급증…연간 최고 기록 이미 돌파	• 10월 중국 전기동 수출량 10만톤 초과, 1~10월 누적 수출 규모 58만톤. 전년 연간 수출량 이미 상회 • 중국 제련소 정제수수료 하락으로 압박 가운데, 상대적으로 높은 해외 판매 수익 확보 위해 수출 적극 확대

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	11/21	-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	76.0	0.0	1.3	2.7	0.0	0.0
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	86.0	86.0	85.0	0.0	1.2	2.4	13.2	10.3
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(2.3)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	66.5	66.5	67.0	0.0	(2.2)	(10.7)	(7.6)	(5.7)
	H형강 유통가	만원/톤	106.0	107.5	109.5	(1.4)	(0.9)	(0.5)	(0.9)	1.9
	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	880.0	847.5	845.0	3.8	4.1	(1.1)	24.8	32.3
	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	3,289.0	3,281.0	3,289.0	0.2	(0.7)	(0.0)	(7.0)	(5.2)
	중국 열연 수출	$/톤	440.0	440.0	440.0	0.0	(3.3)	(4.3)	(10.2)	(10.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,862.0	3,855.0	3,860.0	0.2	(0.1)	2.3	(6.9)	(8.0)
	중국 냉연 수출	$/톤	510.0	510.0	515.0	0.0	(1.9)	(3.8)	(8.9)	(8.1)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,394.0	3,399.0	3,419.0	(0.1)	(1.2)	(4.0)	(5.2)	(4.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,172.0	3,155.0	3,154.0	0.5	0.5	(6.4)	(12.3)	(11.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,060.0	3,047.0	3,036.0	0.4	0.2	0.2	(7.8)	(6.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.5	37.7	37.7	(0.5)	0.0	0.0	0.3	7.4
	미 HMS No.1	$/톤	308.0	308.0	308.0	0.0	0.0	(8.9)	(2.7)	1.7
	중국 철광석 수입	$/톤	102.8	101.0	100.5	1.8	(0.2)	6.0	3.3	4.4
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	195.0	195.0	196.5	0.0	4.0	2.1	(4.2)	(39.8)
재고	중국 철근 유통	만톤	597.9	620.5	634.1	(3.6)	(12.3)	(8.0)	26.4	(0.5)
	중국 열연 유통	만톤	440.3	449.4	449.4	(2.0)	(4.3)	16.6	16.6	29.7
	중국 냉연 유통	만톤	229.1	229.5	233.9	(0.2)	(5.9)	0.1	22.0	31.2
	중국 후판 유통	만톤	247.7	248.3	246.7	(0.2)	(3.9)	23.3	9.6	5.9
	중국 유통 합산	만톤	1,665.4	1,709.0	1,729.9	(2.6)	(8.8)	3.5	18.7	9.9
	중국 항구 철광석	만톤	15,055.0	15,130.0	14,899.0	(0.5)	5.4	6.3	(1.5)	25.5
가동률	중국 고로 가동률	%	88.6	88.8	87.8	(0.2)	(0.2)	(3.5)	0.0	7.0
	미국	%	76.2	76.7	76.0	(0.7)	0.1	(0.5)	4.2	2.0
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.3	141.8	145.3	(0.4)	(5.9)	(9.2)	(6.5)	4.1
	중국	백만톤	72.0	73.5	77.4	(2.0)	(9.7)	(16.3)	(12.1)	6.8
	한국	백만톤	5.1	5.0	5.2	2.0	(3.8)	2.0	13.3	(5.6)
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	9,780.0	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 11/17일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 10월 기준, 중국 철광석 수입 10월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 10월 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	11/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	10,778.6	10,855.9	10,698.3	(0.7)	(1.4)	11.8	21.8	22.0
	아연	$/톤	3,124.1	3,196.4	3,208.8	(2.3)	(2.8)	16.6	5.2	5.9
	연	$/톤	1,963.1	2,040.9	2,036.3	(3.8)	(0.8)	(0.5)	(1.6)	0.5
	알루미늄	$/톤	2,755.1	2,830.5	2,835.1	(2.7)	(3.7)	12.1	6.1	10.4
	니켈	$/톤	14,270.2	14,696.9	14,868.6	(2.9)	(5.9)	(7.4)	(9.3)	(5.7)
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,079.5	4,094.2	4,009.8	(0.4)	(0.9)	21.2	50.4	55.2
	은	$/온스	49.9	50.7	48.1	(1.5)	2.7	49.3	59.3	68.3
재고/LME	전기동	천톤	155.0	135.7	135.9	14.2	13.7	(5.9)	(43.1)	(43.1)
	아연	천톤	47.3	39.0	34.9	21.4	25.9	(69.2)	(81.9)	(81.4)
	연	천톤	262.9	222.5	203.7	18.1	11.7	(10.6)	(4.5)	4.1
	알루미늄	천톤	548.0	552.4	549.2	(0.8)	15.8	42.5	(22.7)	(17.2)
	니켈	천톤	254.0	252.1	253.1	0.7	1.2	27.8	59.7	57.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	225.2	225.2	225.2	0.0	0.0	25.2	(6.9)	(8.3)
	은	천Contracts	43.7	43.7	43.7	0.0	0.0	(8.0)	7.5	33.3
ETF 보유	금	천온스	97,301.5	97,396.1	97,246.7	(0.1)	(0.9)	10.1	16.4	17.0
	은	천온스	819,874.9	818,581.1	812,974.3	0.2	(0.5)	11.1	11.5	15.3

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	11/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,471.6	1,451.4	1,461.5	1.4	2.2	7.7	4.7	0.0
	달러인덱스	Pt	100.2	99.3	99.6	0.9	1.2	1.1	(6.9)	(7.2)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.5	(0.0)	(0.1)	(1.8)	3.6	0.7
KOSPI 지수		Pt	3,853.3	4,011.6	3,953.8	(3.9)	(2.2)	48.7	54.1	60.2
KOSPI 철강		Pt	1,112.5	1,163.0	1,098.2	(4.3)	(10.6)	32.0	30.0	29.0
S&P500 지수		Pt	6,603.0	6,734.1	6,728.8	(1.9)	(2.8)	13.8	10.6	10.6
S&P 철강		Pt	395.6	385.7	376.8	2.6	7.3	34.6	3.9	32.4
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	92.4	92.8	93.1	(0.4)	(1.0)	(1.5)	(0.1)	(0.9)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,397	59,249	58,941	(1.4)	(5.2)	(9.3)	5.9	1.4
한국	PMI	Pt	49.4	50.7	48.3	(2.6)	2.9	4.0	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

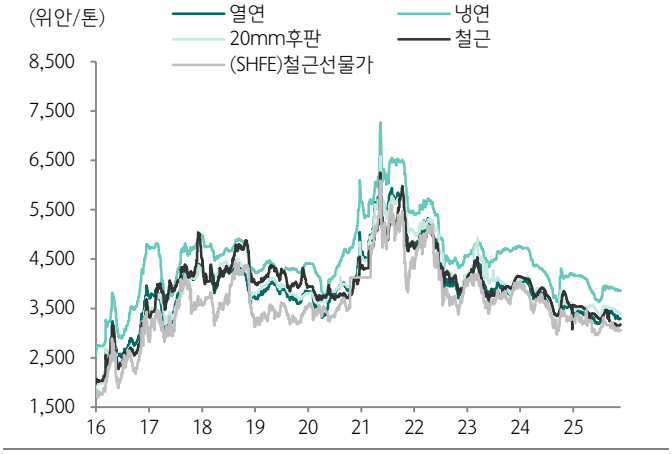
M: 중국 PMI 10월 기준, 중국 부동산경기지수 10월 기준, 중국 부동산 평균매매가 10월 기준

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

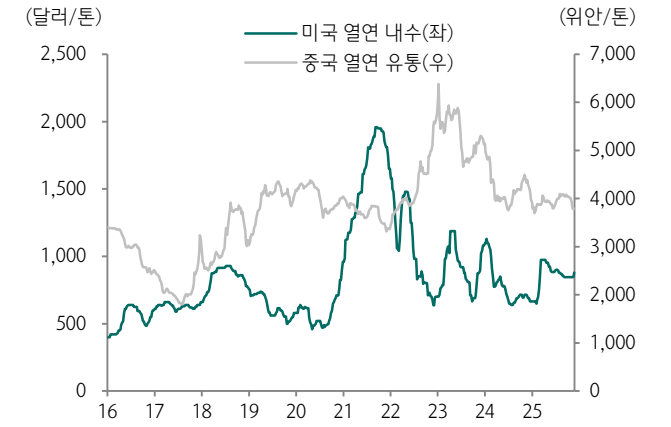


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

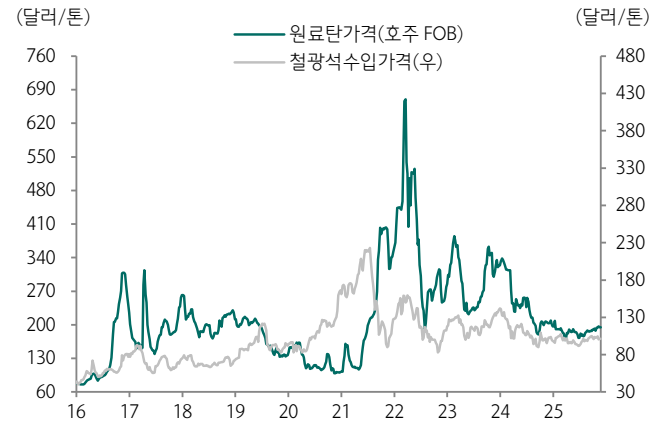


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

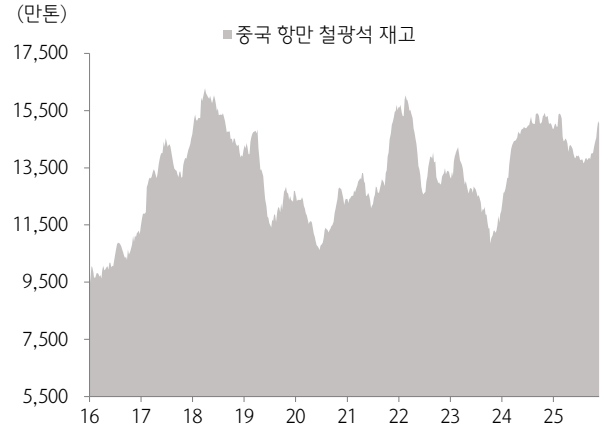
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



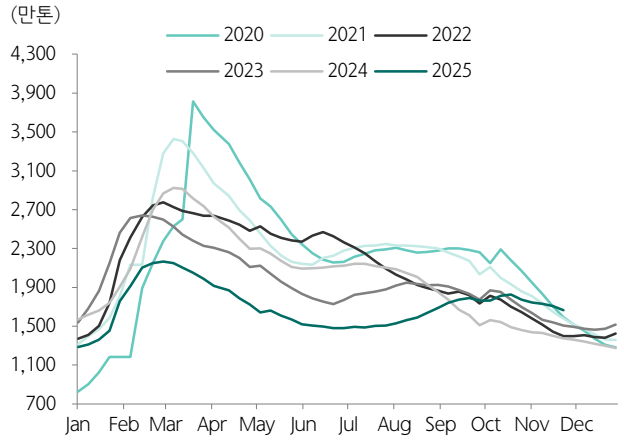
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

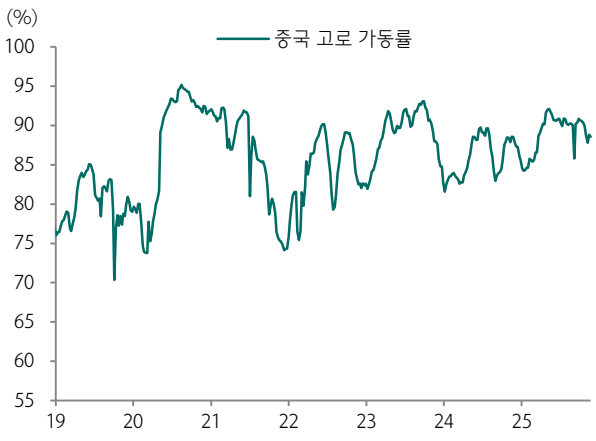
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

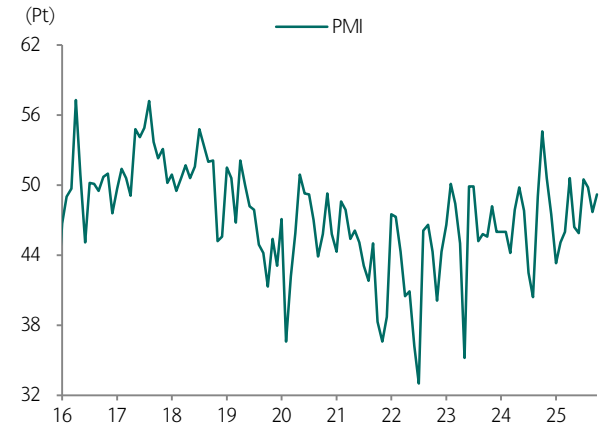
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

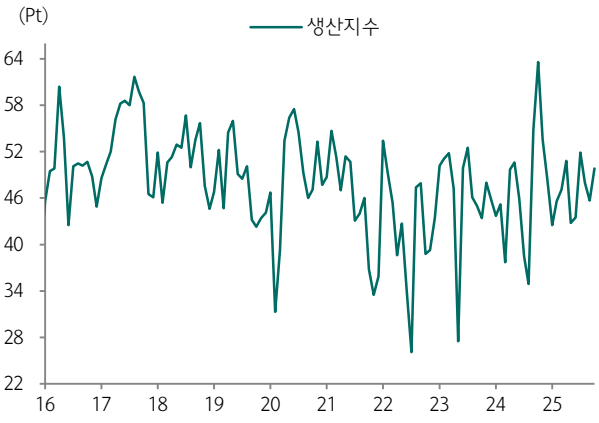
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



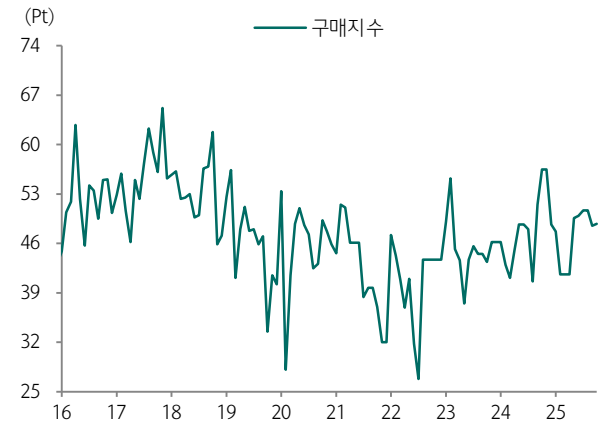
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



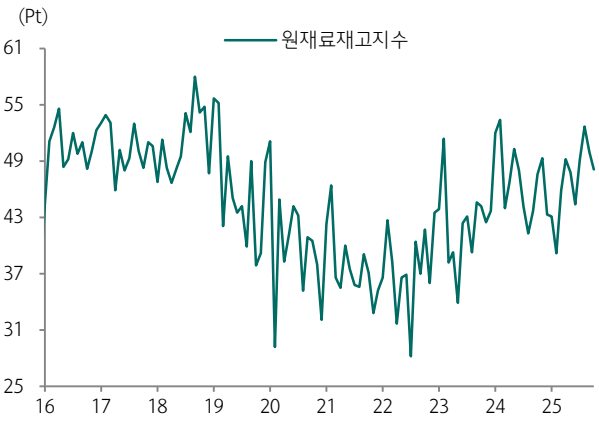
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



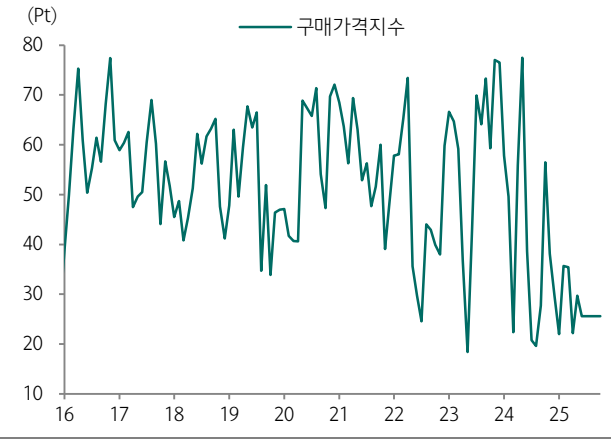
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



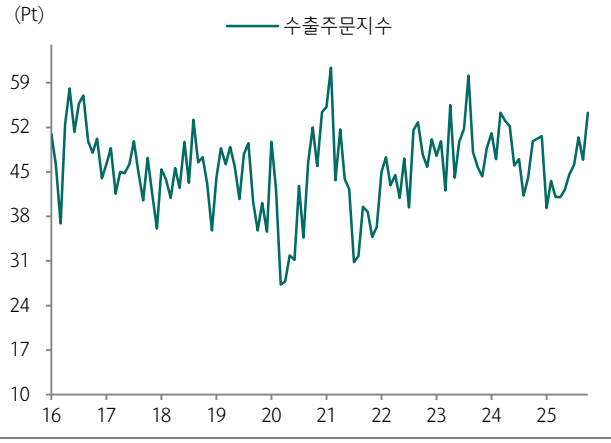
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



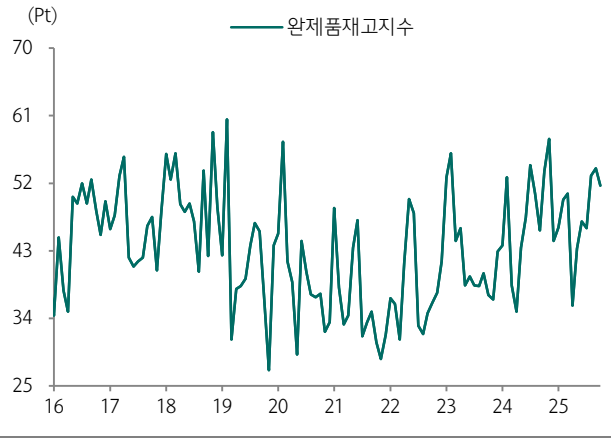
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



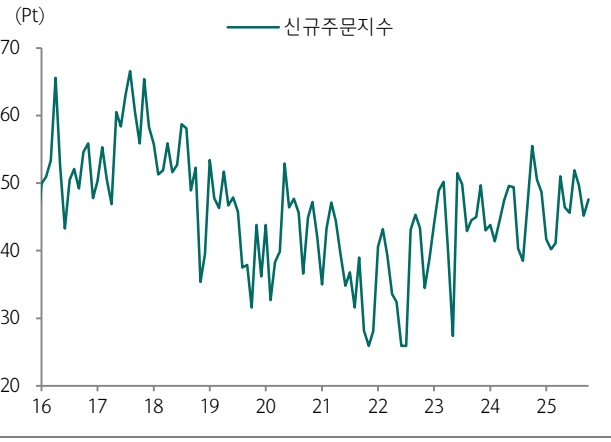
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



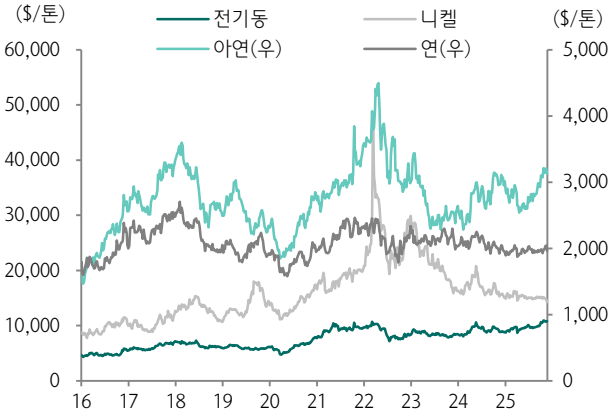
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



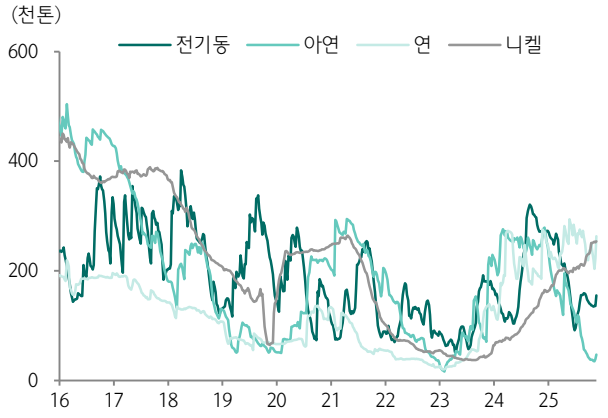
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



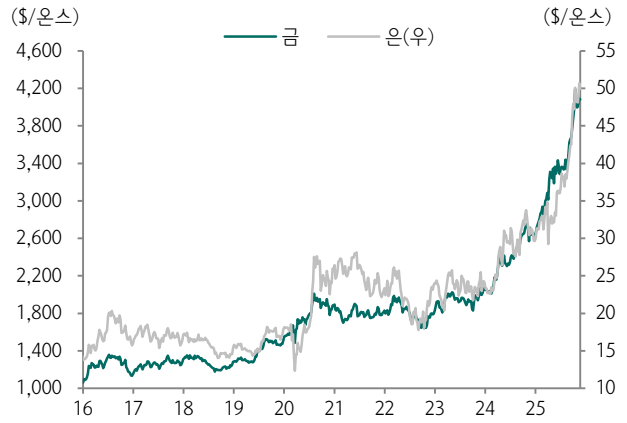
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



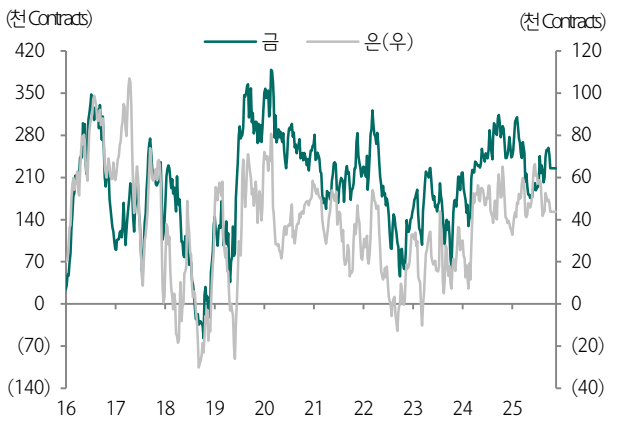
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



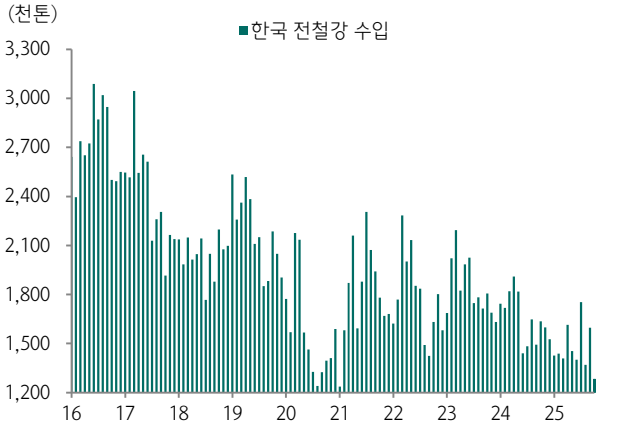
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



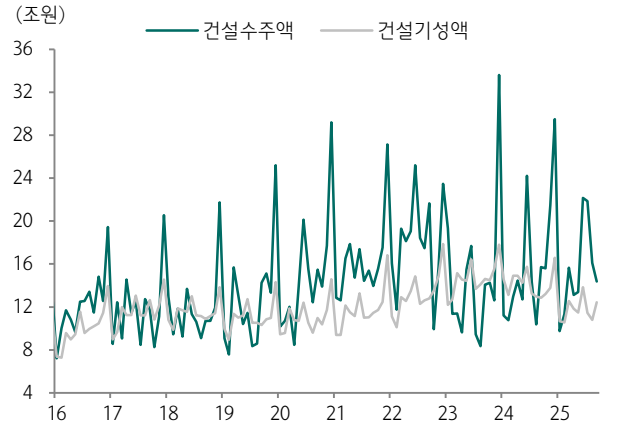
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



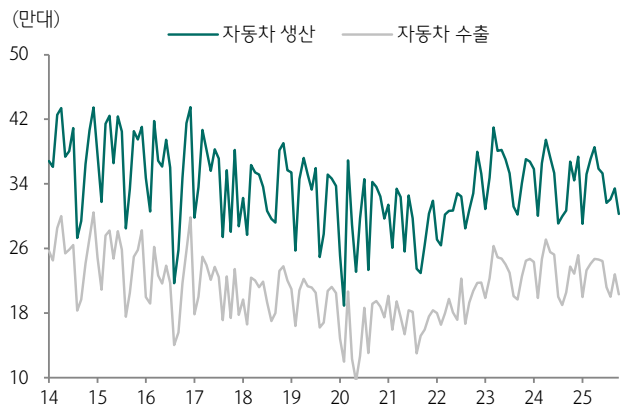
주: '25년 10월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



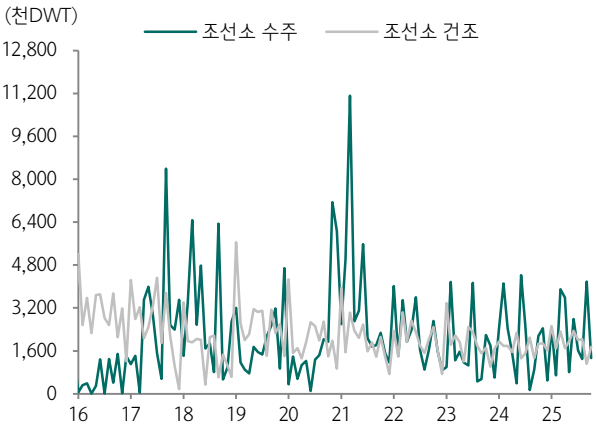
주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	310,500	(3.4)	(1.1)	2.6	29.1	2.1	22.5	342,000	227,500
			현대제철	KRW	29,950	(3.1)	(6.8)	(9.2)	21.3	37.4	42.3	38,450	19,900
			세아제강	KRW	116,300	(3.0)	(8.1)	(14.7)	(29.1)	1.0	(3.7)	217,500	111,000
			세아베스틸지주	KRW	26,500	(1.3)	(6.0)	(1.7)	38.7	20.5	34.1	35,150	14,750
			한국철강	KRW	9,830	(0.6)	(3.3)	(2.6)	9.2	9.7	17.3	11,880	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	158.2	3.3	1.8	19.2	26.2	10.2	38.7	164.7	103.2
			NUCOR CORP	USD	152.4	3.5	3.1	3.0	40.4	0.3	30.5	158.5	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.0	(4.1)	(8.3)	4.7	15.4	2.1	3.4	4.5	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.2	(4.3)	(7.0)	1.4	19.2	34.7	38.7	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.6	(3.6)	(11.6)	(7.5)	12.7	(1.8)	0.6	2.0	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.0	(3.9)	(8.3)	(3.9)	10.9	10.3	14.1	4.5	3.1
			마안산 강철	CNY	3.8	(5.3)	(12.3)	1.9	9.2	63.4	22.7	4.5	2.3
			허베이 강철	CNY	2.3	(3.7)	(10.0)	(2.9)	6.9	6.9	5.4	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.6	(5.6)	(8.9)	(5.9)	8.1	7.6	6.3	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(2.7)	(5.2)	1.7	6.0	10.8	3.9	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.4	(4.7)	(9.1)	(11.4)	37.7	24.2	29.6	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	(2.4)	(4.0)	(9.7)	(11.7)	(12.9)	(14.2)	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	17.7	(0.6)	(1.9)	(12.4)	(13.1)	(20.1)	(10.2)	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	623	0.6	(0.0)	0.9	8.6	(0.3)	(2.1)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,830	0.1	(0.2)	0.1	11.0	4.2	2.8	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,904	(0.6)	0.1	5.9	16.6	17.0	20.6	1,921	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.0	(3.0)	(3.7)	(5.5)	(5.6)	3.4	17.5	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	34.3	(1.8)	(0.5)	21.6	49.3	87.5	87.0	35.2	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.1	(0.1)	(6.4)	13.1	(8.4)	(27.1)	(8.6)	11.9	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.2	1.0	(1.7)	24.5	(2.8)	(16.2)	(2.6)	6.4	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	18.5	(0.1)	(1.6)	12.9	19.5	(6.7)	1.8	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	27.4	1.9	(5.8)	23.4	26.6	57.9	72.9	34.8	15.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	8.6	(5.8)	(8.0)	28.8	30.4	197.3	188.2	10.7	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	168.0	(2.6)	(3.5)	6.0	3.1	17.6	21.7	187.0	122.6
			인도철강공사	INR	134.1	(3.0)	(5.6)	10.0	6.5	18.8	18.5	145.9	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	34.1	(2.6)	(0.8)	16.8	28.7	41.9	51.8	35.5	20.5
			테르니움	USD	35.9	1.8	(1.2)	8.5	29.8	7.4	23.5	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	56.6	(0.4)	(0.6)	(8.6)	(3.8)	(18.9)	(15.6)	70.6	53.0
		SWEDEN	SSAB	SEK	62.6	(0.9)	(0.8)	10.2	8.7	22.8	39.2	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.1	(1.3)	0.9	(18.0)	2.5	(3.7)	(1.1)	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,128,000	0.3	(0.6)	43.2	41.5	17.9	12.1	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.4)	0.0	4.5	11.1	2.6	(2.8)	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	410.1	(2.3)	(4.6)	24.1	32.3	28.5	32.1	441.6	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	94,500	(5.1)	(8.3)	(18.7)	61.0	69.4	89.2	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	35.7	(3.9)	(8.9)	44.3	64.7	68.1	72.8	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.3	1.4	(3.3)	14.7	29.5	(20.1)	(3.8)	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	3.8	(2.2)	(1.4)	8.3	14.3	19.1	31.7	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	31.0	(1.7)	(1.0)	17.1	17.9	13.1	22.7	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.5	(1.7)	0.6	6.8	11.1	22.5	22.0	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	335.0	(4.0)	(8.4)	15.3	27.1	(10.0)	(2.8)	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	56.1	4.2	(8.9)	20.7	11.6	(14.2)	(3.7)	67.8	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	458.3	(2.9)	(5.9)	7.9	2.5	(6.3)	3.2	547.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	496.4	(2.6)	(5.5)	11.7	12.8	11.5	11.7	535.6	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.4	(3.2)	(5.6)	(3.9)	5.3	0.5	2.1	44.6	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,308	(0.5)	(1.6)	15.4	16.3	7.3	12.4	5,565	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	51.5	1.3	(0.9)	42.2	96.8	102.2	131.2	54.3	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	70,174,000	23,108,000	1,535,300	3,689,100	3,261,700	1,256,500	16,338	18,411	32,656	9,091	35,634	104,290	78,379	123,940
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	212,530	3,330	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	341	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	(1,313)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,656)	-
	2025F	2,395,500	342,150	53,667	116,620	81,333	17,250	508	1,634	2,873	46	893	-	986	1,353
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	1,115,500	80,489	28,800	69,073	27,000	30,500	331	1,258	1,856	23	675	1,522	461	1,032
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	13,846	670	10,119	1,925	547	1,317	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.0	2.9	-	6.5	-	3.3	-	7.2	5.3	16.5	8.5	6.8	21.7	16.6
	2023	10.2	5.5	2.0	7.2	-	5.3	-	10.7	8.5	22.6	9.5	23.9	-	21.2
	2024	14.1	90.1	3.8	14.8	7.0	8.5	-	16.2	18.5	115.8	27.0	44.5	-	19.4
	2025F	22.3	44.7	11.5	13.7	15.2	11.6	-	18.6	19.0	60.2	25.6	21.2	63.2	20.3
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.5	2.1	2.8	0.6	0.6	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.3	0.5	-	0.5	-	2.9	1.8	2.3	0.6	0.7	1.1	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.8	1.7	2.3	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.6	1.6	2.2	0.6	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.8	-	6.1	-	1.3	-	4.3	3.3	-	-	-	10.9	-
	2023	4.6	4.8	0.8	5.6	-	1.4	-	6.6	4.9	-	-	-	22.4	-
	2024	6.1	6.3	-	8.2	3.7	5.4	-	10.2	9.3	-	-	-	34.0	-
	2025F	6.7	6.1	4.4	7.5	4.8	6.1	-	11.6	9.2	-	-	-	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	2.0	0.5	2.6	3.6	1.6	4.0	3.2	13.9	9.0	0.2	2.5	3.0	1.9	1.8
수익률	-1W	(1.1)	(6.8)	(8.1)	(6.0)	(1.2)	1.1	-	1.8	3.1	(9.9)	(8.3)	(7.0)	(12.3)	(10.0)
	-1M	5.3	(10.1)	(7.5)	4.1	(3.3)	1.5	-	4.9	10.0	1.0	(0.8)	0.7	(3.8)	(10.0)
	-3M	2.6	(9.2)	(14.7)	(1.7)	(11.6)	(1.0)	-	19.2	3.0	7.1	4.7	1.4	1.9	(2.9)
	-6M	29.1	21.3	(29.1)	38.7	(5.9)	(10.2)	-	26.2	40.4	18.0	15.4	19.2	9.2	6.9
	YTD	22.5	42.3	(3.7)	34.1	3.8	(7.7)	-	38.7	30.5	4.5	3.4	38.7	22.7	5.4
LAST PRICE	2025-11-21	310,500	29,950	116,300	26,500	8,300	15,340	-	158.2	152.4	3.0	4.0	4.2	3.8	2.3
MARKET CAP	2025-11-21	25,129,682	3,996,701	329,862	950,346	411,747	359,177	-	230,970	348,670	279,660	157,340	328,040	264,300	240,850

		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	98,331	314,800	-	331,670	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,406	26,459	69,540	9,095	32,932
영업이익	2022	482	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	(3,550)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,442)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,797)	13,873	-	(5,261)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,070	380	6,199	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	(1,488)	10,853	-	(5,119)	326,700	98,270	127,510	457	254	(505)	(324)	3,670	(77)	192
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	106.3	10.6	-	14.0	1.1	3.9	13.4	4.1	5.7	4.0	2.3	3.1	1.5	5.6
	2023	-	14.3	241.0	212.7	0.9	7.0	12.0	9.0	6.1	26.1	19.4	5.0	7.9	32.6
	2024	-	17.5	241.0	95.4	6.1	5.8	6.1	10.7	17.9	-	32.0	7.2	-	-
	2025F	-	14.5	120.5	-	9.7	11.7	5.9	20.8	21.7	-	13.8	10.7	-	26.2
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.1	0.9	0.5	0.3	0.8	0.3	0.4
	2023	0.4	0.8	2.1	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	0.8	0.3	0.7	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	0.3	0.7	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.2	5.7	-	8.7	6.0	5.1	7.9	2.2	4.0	2.8	2.3	1.9	1.4	0.9
	2023	19.7	5.7	-	13.0	5.4	6.5	8.4	4.2	3.4	3.7	8.3	3.1	3.1	1.3
	2024	-	6.5	-	13.9	5.9	5.5	5.1	4.7	4.9	4.7	5.7	3.6	8.3	1.5
	2025F	11.0	5.6	-	15.5	5.7	7.5	5.3	7.1	6.2	4.4	4.7	4.2	8.6	1.1
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	(3.9)	5.2	-	(0.6)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(1.8)	0.4	6.5	(1.7)	2.0
수익률	-1W	(8.9)	(5.2)	(9.1)	(1.9)	(0.0)	(0.2)	0.1	(3.7)	(0.5)	(5.9)	(1.7)	(2.3)	(5.8)	(8.0)
	-1M	(7.9)	0.7	(8.7)	(6.6)	0.8	4.3	7.0	2.1	9.6	(7.5)	4.2	1.5	(4.3)	(3.4)
	-3M	(5.9)	1.7	(11.4)	(12.4)	0.9	0.1	5.9	(5.5)	21.6	13.1	24.5	12.9	23.4	28.8
	-6M	8.1	6.0	37.7	(13.1)	8.6	11.0	16.6	(5.6)	49.3	(8.4)	(2.8)	19.5	26.6	30.4
	YTD	6.3	3.9	29.6	(10.2)	(2.1)	2.8	20.6	17.5	87.0	(8.6)	(2.6)	1.8	72.9	188.2
LAST PRICE	2025-11-21	2.6	7.3	2.4	17.7	623.0	1,830.0	1,903.5	22.0	34.3	8.1	5.2	18.5	27.4	8.6
MARKET CAP	2025-11-21	228,180	1,583,600	1,091,500	2,777,200	33,478,000	11,702,000	7,544,400	96,319	61,207	107,410	64,770	350,470	16,455	53,712

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	62,206	15,830	-	-	-	-	138,890	97,149	213,030	15,999,000	91,321	5,072,400
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	71,993	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	3,707	819	-	-	-	-	4,568	6,014	8,632	1,057,200	10,635	298,020
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	3,018	591	-	-	-	-	2,108	4,936	3,222	747,310	7,393	206,530
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	0	37,286	26	7,356
PER	2022	5.5	4.3	3.8	3.8	-	-	-	-	9.4	2.9	10.0	30.8	8.9	14.9
	2023	19.5	-	10.3	8.8	-	-	-	-	116.8	5.0	-	46.5	19.4	15.8
	2024	39.3	25.5	13.0	48.5	-	-	-	-	35.5	9.6	10.1	39.3	12.4	9.9
	2025F	55.4	29.4	9.9	12.0	-	-	-	-	124.6	12.6	52.7	30.0	15.7	12.8
PBR	2022	1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	0.9	0.7	1.5	2.6	2.0	1.4
	2023	1.7	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	2.5	2.0	1.3
	2024	2.1	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	0.8	2.7	1.7	1.2
	2025F	2.3	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.6	2.8	1.5	1.1
EV/EBITDA	2022	4.3	3.6	2.7	2.7	-	-	-	-	4.9	1.5	6.2	15.4	5.3	10.3
	2023	9.0	-	5.1	3.6	-	-	-	-	8.6	2.2	12.3	22.1	9.0	10.0
	2024	13.1	9.2	6.0	4.4	-	-	-	-	8.5	3.9	9.7	17.9	7.0	6.6
	2025F	12.0	9.4	6.7	6.6	-	-	-	-	10.1	4.8	12.0	18.0	7.0	8.3
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	3.2	5.7	5.2	-	-	-	-	0.7	7.0	1.2	9.9	10.8	9.1
수익률	-1W	(3.5)	(5.6)	(0.8)	(1.2)	-	-	-	-	(0.6)	(0.8)	0.9	(0.6)	(4.6)	(8.3)
	-1M	(3.5)	3.7	2.2	(1.0)	-	-	-	-	(6.3)	3.0	(10.1)	(6.6)	(4.1)	(20.7)
	-3M	6.0	10.0	16.8	8.5	-	-	-	-	(8.6)	10.2	(18.0)	43.2	24.1	(18.7)
	-6M	3.1	6.5	28.7	29.8	-	-	-	-	(3.8)	8.7	2.5	41.5	32.3	61.0
	YTD	21.7	18.5	51.8	23.5	-	-	-	-	(15.6)	39.2	(1.1)	12.1	32.1	89.2
LAST PRICE	2025-11-21	168.0	134.1	34.1	35.9	-	-	-	-	56.6	62.6	24.1	1,128,000.0	410.1	94,500.0
MARKET CAP	2025-11-21	20,973,000	5,537,600	290,380	71,990	-	-	-	-	1,696,500	614,910	1,688,400	21,819,201	1,165,600	2,648,294

		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	225,250	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	6,307	5,869	232,360	10,393	336,200	1,510,500	51,363	55,185	203,190	15,899
영업이익	2022	8,948	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	147,160	359,860	35,792	20,897	95,844	3,478
	2023	8,991	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024	10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F	11,461	827	-	(76)	97	235	5,123	1,957	134,020	319,910	20,638	16,223	55,454	7,896
순이익	2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,934	1,365
	2023	6,271	(445)	-	143	129	402	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	2,175	1,039	100,040	143,560	10,324	10,280	44,292	3,903
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	23.0	9.7	-	2.0	3.2	3.8	3.0	-	18.8	9.4	6.2	8.1	-	48.2
	2023	19.8	-	-	11.4	17.4	7.3	8.1	-	17.4	17.0	9.6	9.6	-	46.3
	2024	19.0	32.2	-	-	11.1	12.5	16.6	-	24.3	33.0	9.6	10.2	-	30.1
	2025F	15.8	9.9	-	-	79.7	35.6	25.5	-	19.0	13.6	12.7	11.0	-	16.1
PBR	2022	1.7	1.2	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	5.9	2.7	2.7	2.2	-	2.7
	2023	1.6	1.5	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	6.4	3.9	3.0	2.1	-	2.8
	2024	1.7	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	15.8	5.6	2.9	1.9	-	2.6
	2025F	1.5	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.4	-	14.7	5.5	2.7	1.8	-	2.3
EV/EBITDA	2022	13.9	4.3	-	1.3	2.4	2.5	2.1	-	11.1	5.3	3.4	4.6	3.1	13.5
	2023	12.3	19.2	-	3.6	9.2	4.4	4.3	-	-	7.5	5.3	5.2	4.0	14.5
	2024	11.1	6.9	-	11.3	8.3	8.2	5.5	-	14.1	8.1	5.1	5.3	4.1	11.0
	2025F	10.7	5.5	-	14.3	9.3	9.8	6.2	-	11.5	6.2	5.7	5.7	4.6	6.9
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	45.8	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	17.4	20.7	14.7
수익률	-1W	(8.9)	(3.3)	-	(1.4)	(1.0)	0.6	(8.4)	-	(5.9)	(5.5)	(5.6)	(1.6)	-	(0.9)
	-1M	(3.9)	(9.5)	-	(9.3)	(5.2)	(3.1)	(2.9)	-	(4.9)	2.7	(6.1)	0.1	-	15.4
	-3M	44.3	14.7	-	8.3	17.1	6.8	15.3	-	7.9	11.7	(3.9)	15.4	-	42.2
	-6M	64.7	29.5	-	14.3	17.9	11.1	27.1	-	2.5	12.8	5.3	16.3	-	96.8
	YTD	72.8	(3.8)	-	31.7	22.7	22.0	(2.8)	-	3.2	11.7	2.1	12.4	-	131.2
LAST PRICE	2025-11-21	35.7	36.3	-	3.8	31.0	11.5	335.0	-	458.3	496.4	40.4	5,308.0	-	51.5
MARKET CAP	2025-11-21	1,110,600	94,108	-	18,098	22,702	28,748	394,350	-	19,365,000	19,411,000	2,050,400	899,660	-	869,530

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 24일 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 24일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 21일