중국 고로 생산 급격히 감소

철강금속 Weekly | 2025.12.15

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 81만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 66만원(WoW, +0.8%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 907.5달러(WoW, +1.4%), 중국 열연 유통가: 3,261위안(WoW, -1.4%), 중국 냉연 유통가: 3,843위안(WoW, -0.8%), 중국 철근 유통가: 3,226위안(WoW, +0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 103달러(WoW, -1.4%), 한국 스크랩가: 37.4만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 206달러(WoW, +3.3%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 11,536달러(WoW, -0.9%), 아연: 3,216달러(WoW, -1.4%), 연: 1,918달러(WoW, -1.8%), 니켈: 14,401달러(WoW, -2.4%), 금: 4,300달러(WoW, +2.1%), 은: 61.4달러(WoW, +5.0%)

- 국내 철강 유통가격: 연말 수요 공백과 고객사들의 관망 모드 돌입으로 가격 약세 지속
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 계절적 비수기 영향으로 하락. 미국은 제강사들의 가격 인상 정책으로 반등
- 산업용 금속가격: 주중반까지는 FOMC 불확실성으로 약세, 미국 금리 인하 발표 이후는 반등 성공

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 31.95만원(+2.7%), 현대제철: 3.17만원(+0.5%), 세아베스틸지주: 4.48만원(+59.3%), 고려아연: 151.8만원(+11.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

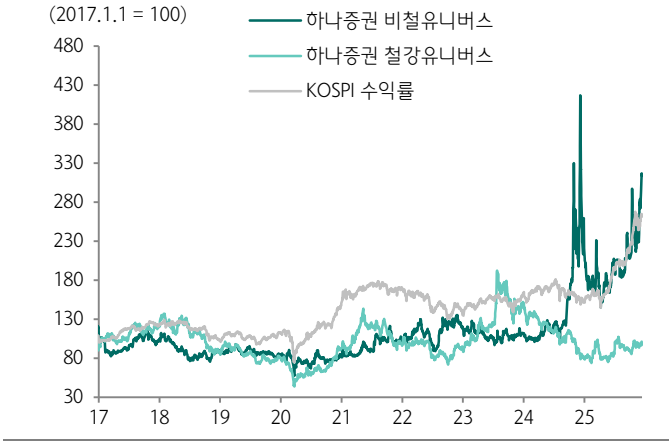
  BAO STEEL: 7.19위안(-1.9%), A. MITTAL: 38.70유로(+5.7%), NSSMC: 632.0엔(+1.7%), TATA STEEL: 171.89루피(+2.9%), NUCOR: 165.11달러(+3.5%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 미국의 금리 인하 발표와 중국의 부양책 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 중국 고로 생산 급격히 감소: 12월 5일부터 11일까지 중국 고로 철강 생산량 감소세가 가속화되었는데 이는 마진 축소로 인해 많은 제철소들이 용광로 개보수 작업에 돌입했고 중국 북부와 중부 지역의 일부 제철소들은 대기 오염 악화로 생산 감축 명령을 받았기 때문이다. Mysteel에 따르면 전국 247개 고로의 평균 설비 가동률은 4주 연속 하락함과 동시에 전주대비 1.2% 하락한 85.9%를 기록했고 용선 생산량 또한 1.3% 감소한 평균 229만톤/일을 기록했다. 중국 북부 허베이성과 산시성, 그리고 중부 허난성 소재 일관제철소들이 최근 심각해진 대기오염 개선을 위한 지방 정부의 명령에 따라 지난주 조업을 축소하거나 중단했다. 동시에 지난 11일 기준 247개 고로 가운데 적자 회사의 비중이 64%까지 확대된 점도 가동률 축소의 원인으로 작용했다. 그 결과 이들 고로의 총 철광석 소비는 전주대비 0.6% 감소한 238만톤/일에 그쳤다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/12/12	금주 중국 고로 생산량 전주대비 급감	• 12월 2주차 중국 고로 가동률 85.9%로 전주비 1.2%p 하락, 4주 연속 하락세. 일평균 조강생산량 229만톤으로 전주비 1.3% 감소 • 스프레드 축소로 고로 유지보수 작업 진행 영향과, 대기오염 악화로 인해 생산량 감축 명령 영향
2025/12/12	**美 뉴코, 수요 회복 기대 속 아연도금강판 가격 인상**	• **뉴코, 아연도금강판 기준가격 톤당 1,050달러로 인상. 자회사 CSI도 1,100달러로 상향조정. 미국 아연도금강판 1,035달러로 4주간 누적 90달러 상승** • **낮은 재고 수준과 수요 회복 기대감으로 가격 인상 조치 입장. 저가 수입재 감소하며 미국 철강 시장 부담 가중 설명**
2025/12/12	중국 철강 유통재고 감소세 가속화	• 11일 중국 유통 철강 재고 1,550만톤으로 전주대비 2.9% 감소. 직전주 2.4% 대비 큰 폭으로 감소하며 가속화 양상 • 생산량 감소로 재고 동반 감소. 철근 재고 전주대비 4.8%, 선재 6.5% 감소하며 감소세 견인
2025/12/12	EU, CBAM 벤치마크·디폴트값 확정…아시아 철강재 관세폭탄 '비상'	• EU, CBAM 최종 규정 확정하며 비용 산출 핵심 벤치마크 및 디폴트 값 확정. 열연 벤치마크 11월 초안 대비 다소 완화 • 인도네시아와 인도 열연에 타국대비 높은 디폴트 값 설정돼 톤당 200유로 이상의 탄소비용 부담 예상
2025/12/12	中 후판 11월 선급 재폭증…日 수입은 두 달째 감소	• 11월 중국산 후판 수입량 8만 1,000톤으로 전월대비 증가. 선급용 수입 7만 5,000톤으로 93% • 중국산 후판 관세 부담으로 보세창고 기반 선급 중심 수입 구조 고착화. 일본산이 범용재 중심 중국산 공백 침투 양상
2025/12/12	버티던 유통價…열연·후판도 결국 후퇴	• 12월 2주차 열연 유통가격 80~81만원대로 두달 만 소폭 하락. 후판도 수입산 중심 가격 하락 • 업계, 연말 자금 부담과 메이커 물량 밀어내기로 거래 위축 평가. 연말 특유 침체 국면 양상
2025/12/11	**바오산강철 주요 제품價, 3개월 동결 끊고 인상**	• **바오산강철, 열연 등 주요제품 16종 내수 가격 일괄 인상. 열연, 후판, 냉연, 도금강판 등 100위안 인상. 3개월간 시행 동결 기조에서 전환** • **원료가격 상승세 및 중국 제강사 감산 인한 철강 가격 강보합세 영향. 업계, 내년 초부터 가격 정상화 시도 분석**
2025/12/11	**美 뉴코, 7주 연속 열연價 인상…5월 이후 최고**	• **뉴코, 12월 2주차 열연 가격 930달러 책정. 전주대비 10달러 인상. 7주 연속 인상으로 5월 초 이후 최고가 수준** • **미국 동부 열연 평균가격 톤당 895달러로 전주대비 25달러 상승하며 미국 열연가격 오름세**
2025/12/11	**도금·컬러강판 덤핑률 33.67% 제시…내년 잠정조치 논의 불가피**	• **중국산 도금 및 컬러강판 반덤핑 조사 과정서 신청인 제시 덤핑률 최대 33.67%로 확인** • **예비조사 결과 이르면 내년 1분기 말 발표 전망, 잠정조치 권고도 가능. 업계, 내년 상반기 도금 및 컬러강판 가격 정상화 기대**
2025/12/11	세아제강, 12월 구조관 제품價 인상 나서	• 세아제강, 12월 출고 구조관 가격 인상 조치, 할인율 5% 축소 판매. 환율 상승과 원부자재 가격 인상 반영 • 구조관 제조원가 9~10만원까지 상승, 판관비도 4~5만원까지 올라 제조비용 기존 톤당 10만원에서 15만원까지 상승
2025/12/11	500달러선 결국 깨졌다…동남아산 열연 한국향 오퍼 하락	• 베트남산 열연 톤당 500달러(CFR), 종전대비 10달러 하락, 인도네시아산 498달러(CFR)로 7달러 하락 • 베트남 내수 부진 반영 영향. 오퍼가 하락 불구, 고환율로 성약 제한적. 업계, 기유입 베트남산 물량 품질 양호 평가
2025/12/11	美 기준금리 인하에 금·은 가격 동반 상승…구리 값도 고공행진	• 11일 금 선물가 온스당 4,237.3달러로 전일비 0.31% 상승 거래. 은 선물 온스당 62.08달러로 사상 최고치 경신. 연준 금리 인하 영향 • LME 구리 선물도 톤당 1만 1,556달러로 연초대비 3,000달러 상승한 가격에서 거래

날짜	제목	내용
2025/12/10	**中 11월에도 수출 폭증…연간 수출 사상 최대치 코앞**	**·11월 중국 철강 수출 998만톤, 전월대비 2.0%, 전년동월비 7.6% 증가. 11월 누적 수출 1억 771만톤 전년동기비 6.7% 증가** **·올해 역대 최대치 경신 가능성 높아. 타국 대비 여전히 가격경쟁력 높아 동남아, 중동, 중남미 등 신흥시장 공략 강화**
2025/12/10	11월 후판 수입 반등…중국 회복·인니 부상	·11월 후판 수입 14만 6,500톤, 전월대비 28.5% 증가. 중국산 수입 8만 2,000톤으로 전월비 62.9% 증가 ·반덤핑 조치 따른 10월 실수요 물량 급감 기저효과. 인도네시아산 1만톤으로 450배 증가, 테스트 이후 실제 적용 가능성 검증 단계 돌입 풀이
2025/12/10	중국 2025년 정제동 생산량 전년대비 대폭 증가 예상	·11월 중국 정제동 생산량 114만톤, 전년대비 18.2%, 전월비 3.1% 증가. 11월 누적 1,240만톤으로 전년동기비 14.8% 증가 ·구리 정광 공급 부족으로 재활용 구리 수요 증가하나 수요 충족은 어려울 전망으로 구리 원재료 공급부족 전망
2025/12/10	비정상 유통價 '빨간불'…제강사, 출하제한·비가동 검토로 방어전	·철근 유통가 60만원 중반대로 연중 최저 수준. 연말로 갈수록 하락세 강화 양상 ·제강사 제한출하 및 추가적인 공장 비가동도 검토. 일부 제강사 판매목표 달성 이후 추가 판매 없다는 입장
2025/12/10	12월 들어 철광석價 상승세 꺾여…원인은 중국발 악재	·8일 철광석 가격 톤당 105.8달러, 전주대비 1.3% 하락. 중국 항만 철광석 재고 전주대비 108만톤 증가하며 수요 악화 반영 ·허베이성 비산먼지 작업 중단으로 건설 작업 지연으로 수요 위축. 기니 시만두 광산 공급 확대로 구조적 약세 전환 전망
2025/12/10	지난달 건설사 체감경기 소폭 회복…"연말 신규 수주 증가 경향"	·11월 건설경기실사지수 72.2로 전월대비 5.9포인트 상승하며 두 달 만에 상승. 여전히 기준선 100 미만 ·공사기성지수 전월대비 19.2포인트 급등하며 실적 개선. 12월 집행 확대 및 민간 사업계획 확정 등 신규 수주 증가 경향으로 단기 실적 개선 긍정 작용 전망
2025/12/09	세계철강협회, "중국 철강 과잉 생산능력, 단기 해법 없다"	·에드윈 베슨 세계철강협회 사무총장, "철강사 폐쇄하는 것만으로도 중국 경제 전반에 상당한 파급효과" 언급하며 단기적 공급과잉 해법 없다고 밝혀 ·트럼프 고율 관세와 반덤핑 정책 등 대체시장 질서 무너뜨리고 있다고 언급
2025/12/09	중국 11월 말 일일 조강 생산량 감소	·11월 21~30일 중국 일일 조강생산량 182만톤, 전년동기비 13.1% 감소, 11월 중순 대비 6.4% 감소 ·완제품 공장 재고는 1,428만톤으로 11월 20일 대비 8.5% 감소하며 하류 수요 증가 반영
2025/12/09	11월 후판, 생산 줄고 수출 둔화…내수 국산 중심 재편 뚜렷해져	·11월 국내 후판 생산량 70만 9,000톤, 전월대비 8.4% 감소. 전년동기 유사 수준 ·내수판매는 53만 4,000톤 전년동월비 11.7% 증가 반면 수출량은 전년동기비 30% 이상 감소. 중국산 등 저가 수입재 감소하며내수 비중 확대 양상
2025/12/09	EU, CBAM 車부품·가전으로 확장 추진	·EU, CBAM 대상 자동차 문, 세탁기 등 일부 가공품으로 확대할 예정으로 알려져 ·튀르키예 등 인근 국가에서 CBAM 원자재 가공 후 EU 수입 방지 목적. 16일 개정 검토 결과 발표 전망
2025/12/09	**구리값 다시 폭등…중국 내수 확대 발표에 사상 최고치 경신**	**·8일 LME 구리가격 1만 1,771달러 거래되며 최고가 경신. 중국 중앙정치국 회의에서 내년 경제성장 방향 내수 확대로 제시하며 시장 기대 확산 영향** **·미국 구리 관세 부과 우려로 인한 선제 물량 확보에 최근 수 주간 상승폭 확대 양상**
2025/12/09	솟구친 철근 수출, 전년比 6배 폭증	·10월 철근 생산량 56만 8,260톤 전년동월비 15.1% 감소. 내수 판매량 18.7% 감소하며 수요 위축. 10월 초 연휴 영향 분석 ·수출 3만 8,890톤으로 전년동월비 5배 폭증. 국내 철근업계 수출 의존도 확대 양상

날짜	제목	내용
2025/12/08	포스코·현대제철, 대보수 부담 딛고 반등…석 달 만에 100만톤 회복	• 포스코와 현대제철 11월 외판용 열연 생산량 101만 5,000톤. 전년대비 2% 증가. 11월 대보수 불구 양호한 가동률로 생산량 회복 • 내수판매량 55만톤 전년동기비 1.9% 증가 불구 올해 월평균 내수 판매량 하회. 최근 보세창고 통한 일본산 열연 수입 증가 영향
2025/12/08	현대제철, 고급 철스크랩 확보에 1,700억원 투자	• 현대제철, 철스크랩 가공설비 '슈레더' 등 저탄소 원료 고도화에 2032년까지 1,700억원 투자 계획 • 경기 남부 원료 고도화 설비 도입해 2028년 가동 예정. 일반 철스크랩 고품질 철스크랩 가공 기술 개발도 돌입
2025/12/08	US스틸, 2년 만에 美 일리노이주 고로 재가동	• US스틸, 일리노이 제철소 고로 가동 중단 2기 중 1기 재가동 결정. 연간 140만톤 CAPA • 미국 내 수요 회복 따른 결정. 그래닛 시티 제철소 일관제철소 지위 회복. 재가동 위해 신규 직원 400명 채용 예정
2025/12/08	**중국산 후판, 한국서 퇴출 수순 밟나… '수출 급감' 전망**	• **마이스틸, 한국 정부 중국산 후판 반덤핑 관세로 중국산 제품 가격 경쟁력 상실 지적. 11월누적 중국산 후판 수입 76만 8,741톤으로 전년대비 39.2% 감소** • **강관과 건설 등 실수요 분야와 유통향 분야 물량 중심 위축, 중국산 후판 전체 수출 물량 30% 이상 큰 폭으로 줄어들 것으로 전망**
2025/12/08	인도 철강업계, CBAM 도입에 유럽 수출 타격 불가피	• 인도 철강업계, 내년 CBAM 본격 시행 시 유럽향 인도 철강 수출 급감 우려. 유럽은 인도 철강 수출 2/3 차지하는 핵심 시장으로 타격 불가피 • 전기로 전환 등 탄소배출량 감축 공감대 있으나 단기간 대응 어려워 중동과 아프리카 등 대체시장 주목
2025/12/08	발레, 2026년 철광석 가격 톤당 100달러 전망	• 발레, 내년 철광석 평균 가격 톤당 100달러 전망. 기존 전망치 90달러에서 10달러 상향. 중국 수요 감소하더라도 인도, 동남아 중심 수요 유지 전망 • 철광석 광산 증상과 기니 시만두 광산 출하 불구, 기존 광산 노후화 및 비용 상승으로 산업 전반 BEP 100달러 수준 이동 분석

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	12/12	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	82.0	82.0	(1.2)	(1.2)	(2.4)	0.0	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	75.0	76.0	76.0	(1.3)	(1.3)	2.7	0.0	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	(2.2)	0.0	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	86.0	86.0	(1.2)	(1.2)	1.2	11.8	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(1.2)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	66.0	65.5	67.0	0.8	(0.8)	(3.6)	(1.5)	(6.4)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	104.5	105.0	(0.5)	(3.3)	0.0	(1.0)	0.0
	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	907.5	895.0	890.0	1.4	7.1	2.5	36.5	36.5
	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	3,261.0	3,308.0	3,297.0	(1.4)	(0.6)	2.1	(7.9)	(6.1)
	중국 열연 수출	$/톤	450.0	450.0	450.0	0.0	2.3	0.0	(9.1)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,843.0	3,873.0	3,865.0	(0.8)	(0.3)	4.9	(8.8)	(8.5)
	중국 냉연 수출	$/톤	520.0	520.0	515.0	0.0	2.0	(1.0)	(8.0)	(6.3)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,376.0	3,396.0	3,391.0	(0.6)	(0.7)	(1.6)	(6.5)	(5.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,226.0	3,209.0	3,187.0	0.5	2.3	(3.0)	(9.1)	(9.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,070.0	3,114.0	3,098.0	(1.4)	0.8	3.0	(8.6)	(6.5)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.4	37.3	37.6	0.3	(0.8)	(1.6)	5.1	7.2
	미 HMS No.1	$/톤	311.0	308.0	308.0	1.0	1.0	0.0	(1.6)	2.6
	중국 철광석 수입	$/톤	103.0	104.5	103.7	(1.4)	2.0	10.8	(0.5)	4.6
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	206.0	199.5	195.0	3.3	4.8	11.7	(1.4)	(36.4)
재고	중국 철근 유통	만톤	522.5	577.9	577.9	(9.6)	(17.6)	(10.2)	10.1	(13.0)
	중국 열연 유통	만톤	423.3	437.0	437.0	(3.2)	(5.8)	18.2	20.9	24.6
	중국 냉연 유통	만톤	222.4	227.6	227.6	(2.3)	(4.9)	(2.3)	25.5	27.4
	중국 후판 유통	만톤	253.4	250.4	250.4	1.2	2.7	28.7	17.8	8.3
	중국 유통 합산	만톤	1,550.0	1,635.1	1,635.1	(5.2)	(10.4)	2.8	15.5	2.3
	중국 항구 철광석	만톤	15,431.0	15,301.0	15,210.0	0.8	3.6	11.6	2.6	28.7
가동률	중국 고로 가동률	%	85.9	87.1	88.0	(1.3)	(1.3)	(5.2)	(1.6)	3.8
	미국	%	75.7	75.8	76.9	(0.1)	(1.3)	(4.8)	0.8	1.3
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	48.0	47.7	49.8	0.6	(5.0)	3.4	(5.1)	1.1
	*생산지수	Pt	46.0	45.7	48.0	0.7	(11.4)	7.5	(14.2)	(4.8)
	*구매량지수	Pt	46.3	48.5	50.7	(4.5)	(8.7)	(6.7)	(18.1)	(4.9)
	*원재료재고지수	Pt	51.0	50.0	52.7	2.0	3.9	6.7	3.4	17.8
	*신규주문지수	Pt	48.9	45.2	49.7	8.2	(5.8)	5.4	(3.2)	0.4
	*수출주문지수	Pt	47.2	46.9	50.4	0.6	2.4	11.8	(6.0)	(6.7)
	*완제품재고지수	Pt	49.1	54.0	53.0	(9.1)	6.7	13.4	(15.2)	10.8
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	(13.8)	(32.8)	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,980.1	9,780.0	10,470.0	2.0	4.9	(5.7)	7.5	2.6
	중국 철광석수입	천톤	110,540.0	111,310.0	116,330.0	(0.7)	5.1	12.6	8.5	(1.7)
	한국 철강수입	천톤	1,263.7	1,283.8	1,597.4	(1.6)	(7.7)	(13.1)	(21.0)	(27.5)
	봉형강류 수입	천톤	210.3	219.1	247.8	(4.0)	(6.2)	(5.0)	(16.0)	(27.0)
	판재류 수입	천톤	534.0	488.3	697.9	9.3	(7.8)	(23.4)	(20.2)	(33.0)
	중국산 점유율	%	49.7	49.3	55.0	0.4	(8.6)	(11.1)	2.9	(2.2)
한국내수	중후판	천톤	540.2	488.8	536.1	10.5	(4.3)	13.4	8.9	16.0
	열연(STS제외)	천톤	712.1	727.6	694.7	(2.1)	(1.2)	(15.5)	0.7	(2.6)
	냉연(STS제외)	천톤	299.1	339.8	340.9	(12.0)	(8.0)	(11.9)	(10.3)	(8.6)
	철근	천톤	494.3	576.7	531.4	(14.3)	(16.2)	(19.8)	(19.7)	(16.0)
	H형강	천톤	134.0	136.1	142.6	(1.5)	3.0	(18.1)	(4.8)	6.2
	특수강봉강	천톤	165.2	182.0	170.0	(9.2)	(2.3)	(9.0)	118.3	25.9

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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 12/8일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 11월 기준, 중국 철광석 수입 11월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 10월 기준, 한국 철강 수출입 11월 기준, 중국 철강 PMI 11월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 10월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	12/12	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	11,535.7	11,643.6	11,233.7	(0.9)	6.3	18.7	29.0	30.6
	아연	$/톤	3,215.6	3,261.0	3,279.9	(1.4)	0.6	23.7	4.7	9.0
	연	$/톤	1,918.4	1,953.4	1,938.6	(1.8)	(6.0)	(2.4)	(3.1)	(1.8)
	알루미늄	$/톤	2,836.0	2,868.3	2,842.1	(1.1)	0.2	13.3	10.5	13.7
	니켈	$/톤	14,400.6	14,749.0	14,632.2	(2.4)	(2.0)	(3.6)	(7.9)	(4.9)
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,300.1	4,212.9	4,218.3	2.1	5.0	25.3	61.9	63.6
	은	$/온스	61.4	58.4	56.4	5.0	21.1	68.8	100.2	106.9
재고/LME	전기동	천톤	165.9	162.6	159.4	2.1	22.2	44.9	(39.2)	(39.1)
	아연	천톤	61.9	55.4	51.8	11.8	58.9	(52.7)	(76.9)	(75.6)
	연	천톤	234.8	243.6	263.2	(3.6)	5.5	(11.4)	(10.0)	(7.0)
	알루미늄	천톤	519.7	528.3	539.1	(1.6)	(5.9)	47.1	(23.0)	(21.5)
	니켈	천톤	253.0	253.1	254.8	(0.0)	0.4	28.1	53.8	56.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	180.5	180.5	180.5	0.0	(1.0)	(5.1)	(34.9)	(26.5)
	은	천Contracts	32.4	32.4	32.4	0.0	2.1	(50.4)	(14.9)	(1.2)
ETF 보유	금	천온스	98,329.9	97,848.7	97,503.4	0.5	1.0	9.4	17.8	18.2
	은	천온스	850,163.9	848,502.2	829,574.5	0.2	3.9	12.0	17.8	19.6

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	12/12	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,477.8	1,472.1	1,467.3	0.4	1.8	8.4	3.0	0.5
	달러인덱스	Pt	98.4	99.0	99.5	(0.6)	(0.9)	0.2	(8.0)	(8.9)
	원/엔	-	9.5	9.5	9.4	0.0	0.8	(0.0)	1.5	1.6
KOSPI 지수		Pt	4,167.2	4,100.1	3,926.6	1.6	3.9	44.0	67.1	73.3
KOSPI 철강		Pt	1,286.7	1,209.9	1,188.2	6.3	10.6	23.9	38.3	49.2
S&P500 지수		Pt	6,827.4	6,870.4	6,849.1	(0.6)	1.4	14.2	12.8	14.3
S&P 철강		Pt	429.3	413.8	416.3	3.8	11.3	32.8	35.0	43.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.2	49.0	49.8	0.4	(0.4)	(0.6)	(2.2)	(1.8)
	부동산경기지수	Pt	92.4	92.8	93.1	(0.4)	(1.0)	(1.5)	(0.1)	(0.9)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,542	58,456	59,195	(3.3)	(4.0)	(2.4)	1.0	(1.8)
한국	PMI	Pt	49.4	49.4	50.7	0.0	2.3	3.6	(2.4)	0.8
	건설수주액	십억원	15,497.3	16,098.6	21,855.2	(3.7)	(30.1)	(1.0)	(1.5)	(47.4)
	건설기성액	십억원	12,438.1	10,804.5	11,442.6	15.1	(10.2)	(0.8)	(3.3)	(25.0)
	자동차 생산	천대	354.2	302.8	334.3	17.0	10.4	(1.3)	2.9	(5.2)
	자동차 수출	천대	236.7	202.9	228.2	16.6	18.1	(4.0)	3.4	(6.0)
	조선소 수주	천DWT	6,923.0	1,328.0	4,184.4	421.3	434.2	763.3	182.9	1,279.1
	조선소 건조	천DWT	1,116.6	1,983.5	1,587.5	(43.7)	(45.3)	(43.0)	(40.6)	(30.8)

M: 중국 PMI 11월 기준, 중국 부동산경기지수 10월 기준, 중국 부동산 평균매매가 11월 기준

한국 PMI 11월 기준, 건설수주액, 건설기성액 10월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 11월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준

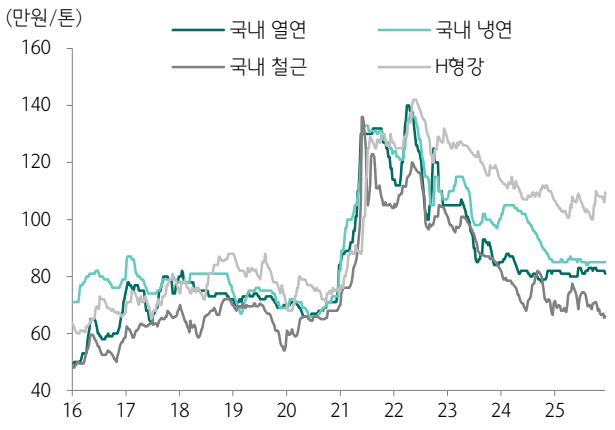
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

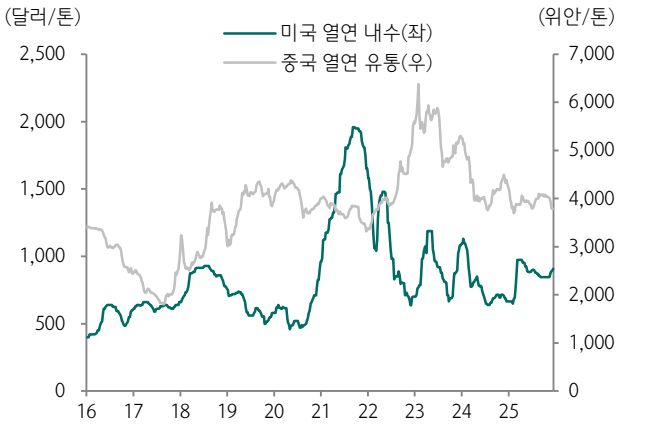
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

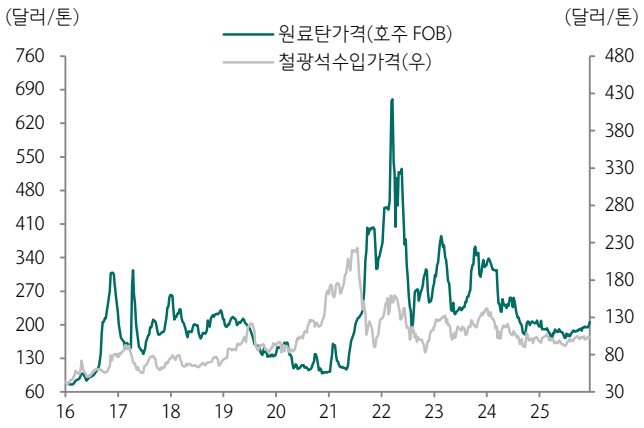


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

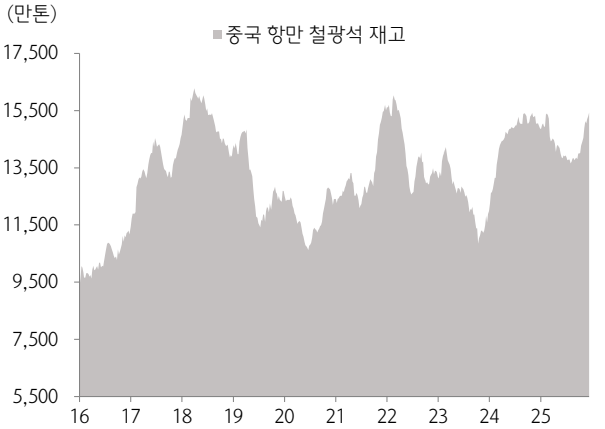
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



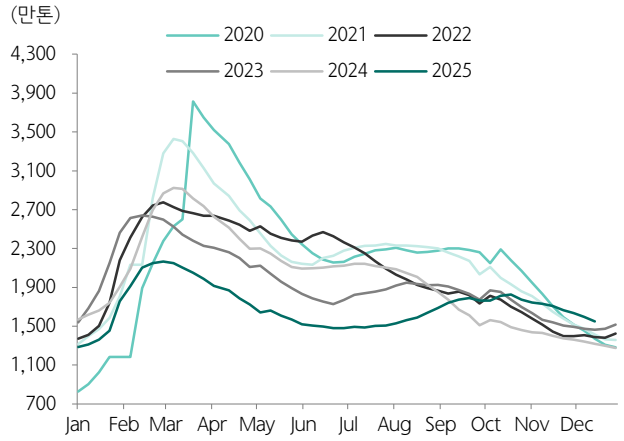
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



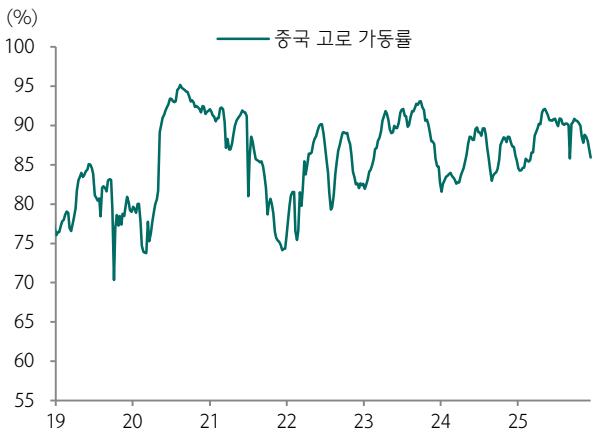
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



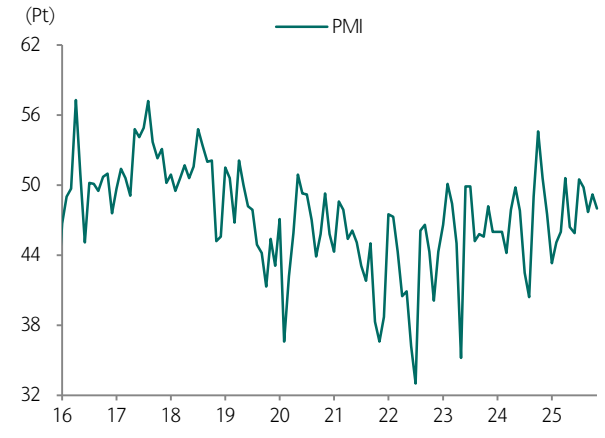
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



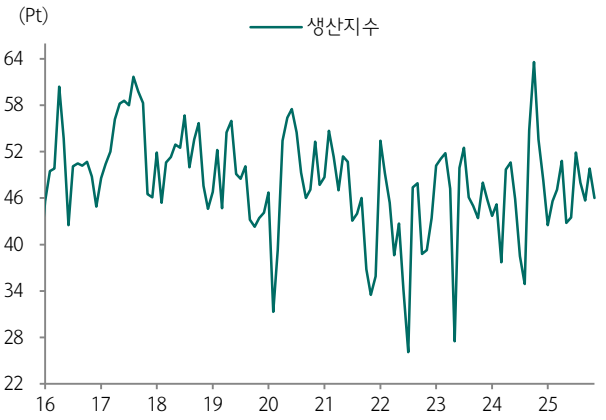
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



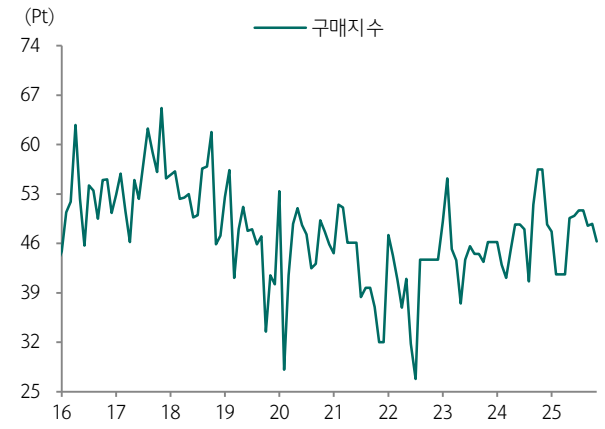
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



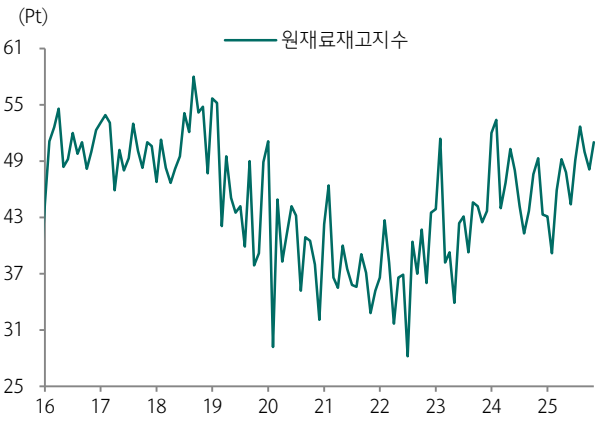
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



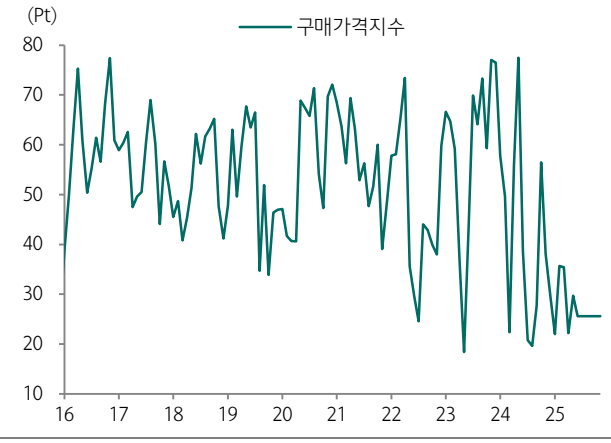
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



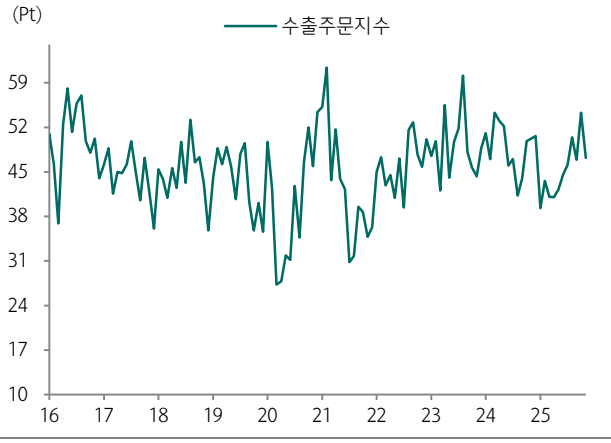
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



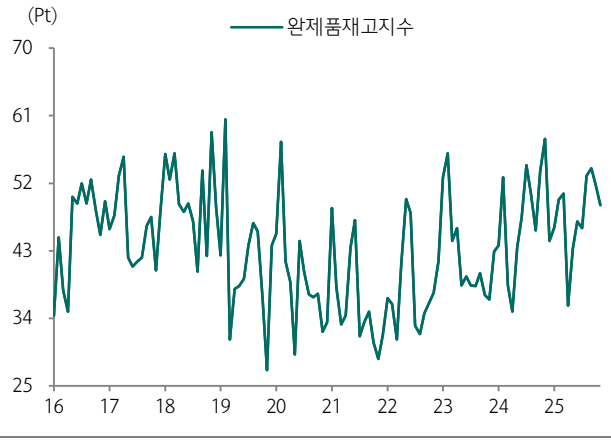
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



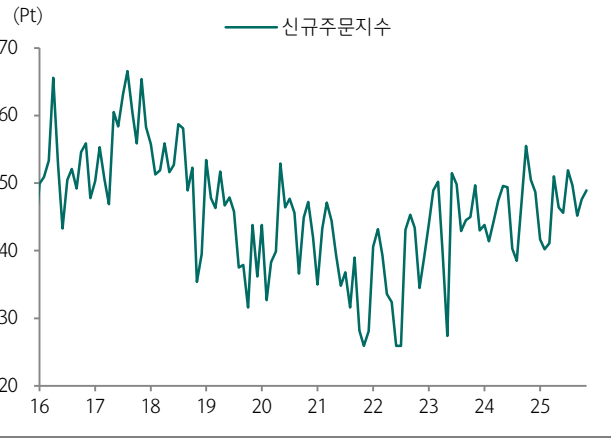
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



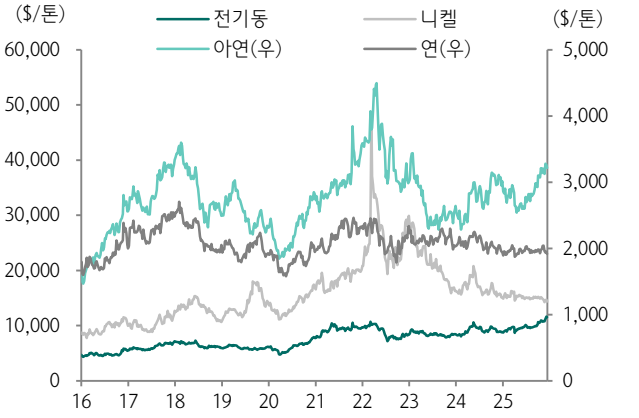
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



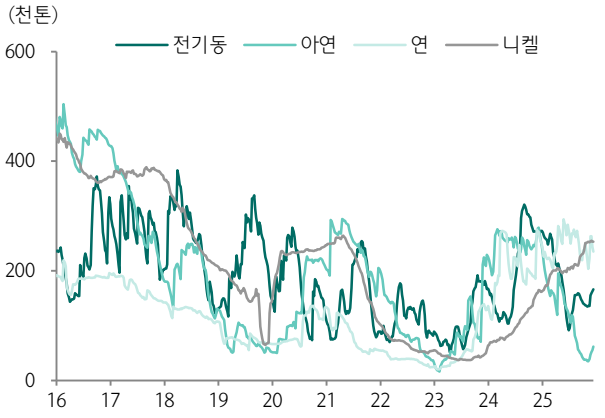
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



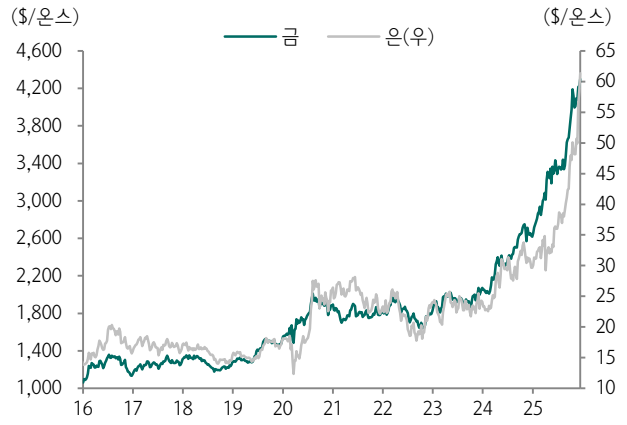
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



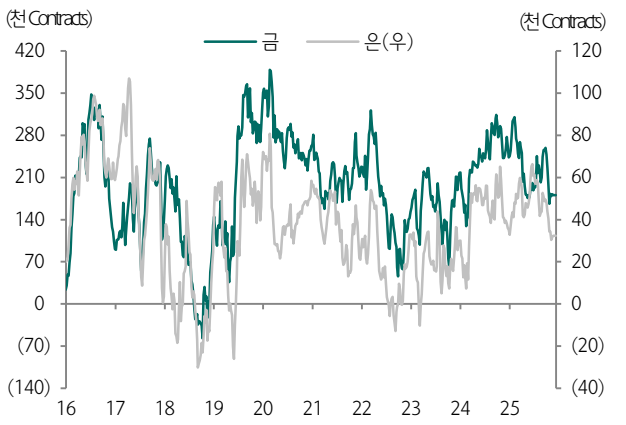
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



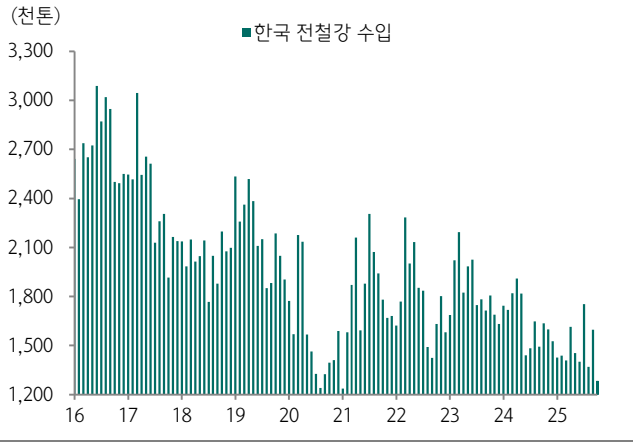
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



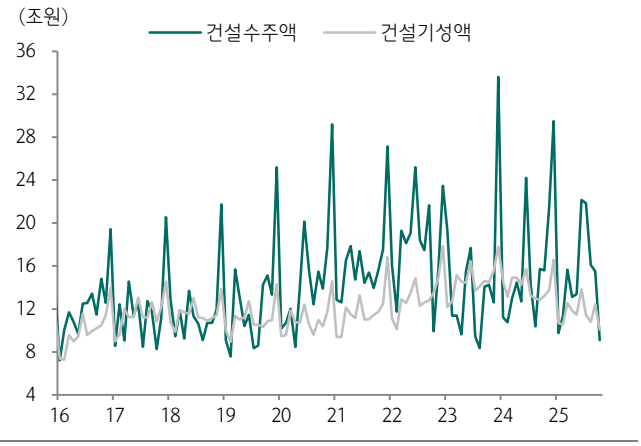
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



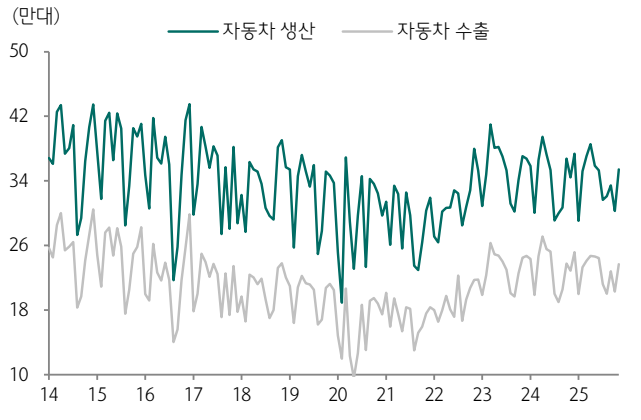
주: '25년 11월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



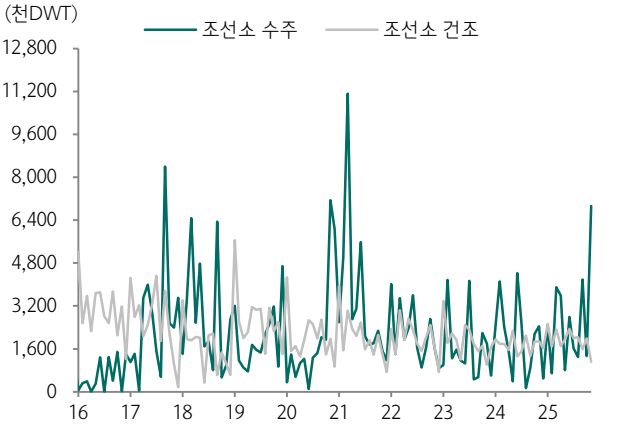
주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 11월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 11월 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	319,500	3.7	2.7	12.1	20.3	16.4	26.0	342,000	227,500
			현대제철	KRW	31,650	3.6	0.5	(12.9)	6.4	44.5	50.4	38,450	20,600
			세아제강	KRW	122,400	2.5	2.1	(9.0)	(23.1)	3.3	1.4	217,500	113,000
			세아베스틸지주	KRW	44,750	29.9	59.3	67.6	92.1	122.1	126.5	44,750	14,750
			한국철강	KRW	9,990	0.2	(0.1)	(0.5)	1.7	6.7	19.2	11,880	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	172.0	(0.6)	4.1	31.6	28.8	40.5	50.8	174.3	103.2
			NUCOR CORP	USD	165.1	(0.9)	3.5	16.8	35.4	31.8	41.5	168.1	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.0	1.8	(1.9)	4.7	16.5	1.0	4.9	4.5	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.3	1.2	(4.9)	(4.7)	23.6	32.0	40.7	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.6	1.2	0.0	(5.2)	18.1	(9.9)	2.5	2.0	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.4	2.1	1.1	9.1	22.8	15.1	27.0	4.7	3.1
			마안산 강철	CNY	3.8	(0.3)	(2.6)	2.2	11.2	41.9	21.7	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.2	0.4	(4.3)	(10.4)	3.7	(3.9)	1.4	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.5	0.4	(3.5)	(9.3)	6.1	(5.4)	2.1	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.2	1.6	(1.9)	2.3	6.8	6.5	2.7	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.4	1.3	(3.2)	(5.2)	32.0	18.9	28.5	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.8	(1.6)	(8.4)	(7.0)	(16.1)	(14.9)	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	2.2	0.3	(3.1)	(2.3)	(7.4)	(4.6)	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	632	3.4	1.7	(4.2)	11.7	2.9	(0.7)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,997	2.6	3.1	4.0	18.7	16.4	12.2	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,055	4.3	5.9	10.5	29.2	35.1	30.1	2,055	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.0	1.3	0.8	7.5	6.4	16.4	28.3	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	38.8	(0.4)	2.6	34.4	72.5	106.4	111.9	39.4	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.7	(0.7)	8.9	23.9	22.2	(9.3)	9.5	10.8	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.9	(0.7)	5.1	31.4	24.5	1.4	11.7	6.3	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	19.9	0.4	4.3	22.3	18.9	(0.4)	9.9	20.5	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	40.7	(2.1)	8.0	79.4	111.7	150.7	156.7	42.2	15.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	8.9	(1.5)	(4.9)	11.3	39.4	188.9	198.6	10.7	2.9
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	171.9	3.3	2.9	1.2	12.9	15.4	24.5	187.0	122.6
			인도철강공사	INR	131.9	1.8	(0.5)	(0.3)	2.0	5.7	16.6	145.9	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	38.7	0.7	5.7	30.8	48.4	63.1	72.5	39.8	20.5
			테르니움	USD	38.2	(0.8)	(0.7)	10.3	27.6	24.3	31.3	39.0	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	106.1	(2.2)	(0.9)	(7.4)	(3.8)	(8.5)	(41.4)	256.3	95.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	953.6	(0.7)	0.9	(7.4)	(3.6)	(11.9)	(33.2)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	26.9	(1.9)	1.1	(14.7)	(13.8)	(13.4)	(48.9)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	77.3	(0.9)	4.5	0.7	(7.3)	(3.6)	(75.2)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	54.7	0.5	(0.5)	(6.3)	(1.7)	(20.5)	(18.4)	69.2	53.0
		SWEDEN	SSAB	SEK	70.9	0.1	2.8	30.6	22.6	47.5	57.7	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.6	0.7	3.2	(4.4)	(1.0)	(7.5)	0.7	32.7	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,518,000	(1.2)	11.7	45.7	93.9	11.5	50.9	1,580,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.5)	1.6	(11.4)	2.8	(6.9)	(9.7)	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	478.1	(0.9)	3.1	42.1	63.1	46.6	54.0	492.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	103,300	2.0	0.6	(18.3)	17.9	103.0	106.8	172,200	49,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	41.7	1.2	(3.8)	34.5	86.6	96.0	101.8	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	46.1	(2.3)	5.4	38.8	62.8	17.9	22.1	48.1	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	32.4	(1.7)	2.1	(1.8)	8.4	4.4	(6.5)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.2	2.5	4.9	17.9	26.2	43.9	45.3	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	34.0	1.4	3.8	26.1	25.2	30.4	34.7	34.6	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.0	0.8	2.0	11.3	13.7	25.7	26.8	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	375.5	(2.0)	(1.1)	23.7	34.5	2.5	9.0	391.6	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.4	(6.6)	(3.8)	2.5	13.3	(5.3)	1.9	64.5	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	561.7	7.5	12.8	21.3	9.2	12.3	26.5	567.5	378.2
			VEDANTA LTD	INR	543.6	2.8	3.6	20.6	18.7	4.6	22.3	546.6	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	45.6	1.1	1.7	11.7	22.1	10.7	15.3	46.0	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,589	(1.7)	1.6	21.4	30.3	14.1	18.3	5,755	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	59.3	(0.3)	4.3	47.3	102.1	147.6	165.9	60.8	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	70,239,000	23,116,000	1,523,500	3,689,200	3,261,700	1,240,000	16,338	18,423	32,701	9,091	35,634	104,290	79,985	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	2,396,900	339,920	52,350	116,620	81,333	20,750	508	1,616	2,782	46	893	-	1,050	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	1,119,000	80,489	27,200	68,782	27,000	35,500	331	1,248	1,867	23	675	1,522	452	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	14,002	655	9,627	1,915	547	1,531	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.2	3.0	-	11.0	-	3.8	-	7.9	5.8	16.5	8.6	6.9	21.5	16.0
	2023	10.5	5.9	2.1	12.2	-	6.2	-	11.7	9.2	22.6	9.6	24.2	-	20.4
	2024	14.6	95.2	4.0	25.1	7.4	9.9	-	17.6	20.1	115.4	27.4	45.2	-	18.7
	2025F	22.8	48.4	12.8	23.4	16.0	11.7	-	20.4	20.3	60.0	26.0	21.5	62.7	19.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.8	-	0.6	-	3.8	2.2	2.8	0.6	0.7	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.8	-	0.5	-	3.2	2.0	2.3	0.6	0.7	1.0	0.4
	2024	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	0.5	-	3.0	1.9	2.3	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	0.5	-	2.8	1.8	2.2	0.6	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.9	3.8	-	8.4	-	1.5	-	4.6	3.5	-	-	-	10.9	-
	2023	4.7	4.9	0.9	7.7	-	1.7	-	7.2	5.3	-	-	-	22.2	-
	2024	6.2	6.5	-	11.3	3.8	6.5	-	11.0	10.0	-	-	-	33.9	-
	2025F	6.8	6.2	4.9	10.2	4.9	6.7	-	12.6	10.0	-	-	-	8.7	-
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	0.4	2.4	3.5	1.6	4.6	3.4	13.8	9.0	0.2	2.5	3.0	1.8	1.8
수익률	-1W	2.7	0.5	2.1	59.3	2.3	4.9	-	4.1	3.5	(3.8)	(1.9)	(4.9)	(2.6)	(4.3)
	-1M	0.3	(2.0)	(6.8)	55.1	2.2	19.2	-	10.7	11.7	(10.2)	(6.9)	(5.7)	(13.0)	(13.5)
	-3M	12.1	(12.9)	(9.0)	67.6	(9.1)	6.2	-	31.6	16.8	1.4	4.7	(4.7)	2.2	(10.4)
	-6M	20.3	6.4	(23.1)	92.1	(11.2)	(0.4)	-	28.8	35.4	18.6	16.5	23.6	11.2	3.7
	YTD	26.0	50.4	1.4	126.5	9.1	6.3	-	50.8	41.5	4.2	4.9	40.7	21.7	1.4
LAST PRICE	2025-12-12	319,500	31,650	122,400	44,750	8,730	17,670	-	172.0	165.1	3.0	4.0	4.3	3.8	2.2
MARKET CAP	2025-12-12	25,858,078	4,223,559	347,163	1,604,830	433,078	404,897	-	251,140	377,870	278,730	159,720	332,690	261,770	231,550

		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	97,219	314,990	-	325,330	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,816	26,583	69,710	9,127	32,818
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	(2,014)	13,873	-	(5,525)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,174	37	6,210	14	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	(1,880)	10,720	-	(5,503)	326,700	98,270	127,510	457	254	(474)	(1,103)	3,775	(69)	206
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)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(1)	2	(1)	0
PER	2022	102.1	10.5	-	14.9	1.1	4.3	14.5	4.5	6.5	4.8	2.6	3.4	2.3	5.8
	2023	-	14.1	239.0	225.9	0.9	7.7	12.9	9.8	6.9	31.3	22.2	5.4	11.7	33.7
	2024	-	17.3	239.0	101.4	6.2	6.4	6.6	11.6	20.2	-	36.7	7.8	-	-
	2025F	-	14.5	119.5	-	9.9	12.7	6.4	22.7	24.6	-	-	11.3	-	27.4
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.2	1.1	0.6	0.3	0.9	0.4	0.4
	2023	0.4	0.8	2.1	1.0	0.1	0.6	1.0	1.1	0.9	0.7	0.3	0.8	0.5	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.0	0.9	1.0	0.3	0.7	0.5	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	0.9	0.9	0.9	0.3	0.7	0.5	0.6
EV/EBITDA	2022	6.9	5.6	-	9.0	6.1	5.3	8.2	2.4	4.4	3.0	2.5	2.0	2.0	1.0
	2023	18.9	5.7	-	13.5	5.5	6.7	8.7	4.6	3.7	3.9	9.0	3.3	4.2	1.5
	2024	-	6.4	-	14.4	6.0	5.7	5.3	5.2	5.4	4.9	6.3	3.9	10.8	1.7
	2025F	13.5	5.6	-	17.4	5.8	7.8	5.5	7.7	6.8	4.6	5.2	4.4	11.0	1.3
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	(4.2)	5.1	-	(0.8)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(3.3)	(2.0)	6.6	(1.5)	2.0
수익률	-1W	(3.5)	(1.9)	(3.2)	0.3	1.7	3.1	5.9	0.8	2.6	8.9	5.1	4.3	8.0	(4.9)
	-1M	(12.5)	(6.3)	(9.8)	4.2	1.4	8.9	8.0	5.1	12.8	12.1	12.7	6.2	39.8	(4.7)
	-3M	(9.3)	2.3	(5.2)	(3.1)	(4.2)	4.0	10.5	7.5	34.4	23.9	31.4	22.3	79.4	11.3
	-6M	6.1	6.8	32.0	(2.3)	11.7	18.7	29.2	6.4	72.5	22.2	24.5	18.9	111.7	39.4
	YTD	2.1	2.7	28.5	(4.6)	(0.7)	12.2	30.1	28.3	111.9	9.5	11.7	9.9	156.7	198.6
LAST PRICE	2025-12-12	2.5	7.2	2.4	18.8	632.0	1,996.5	2,055.0	24.0	38.8	9.7	5.9	19.9	40.7	8.9
MARKET CAP	2025-12-12	219,010	1,566,100	1,082,400	2,950,300	33,961,000	12,766,000	8,144,900	105,060	69,348	128,630	73,658	377,740	24,435	55,642

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	62,071	15,812	-	-	-	-	137,570	97,116	216,590	15,999,000	91,588	5,078,800
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	3,685	763	-	-	-	-	3,381	6,019	9,639	1,062,500	10,859	298,050
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	2,992	574	-	-	-	-	(163)	4,977	3,566	747,310	7,717	205,540
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	-	-	-	-	1	5	1	37,286	27	7,325
PER	2022	5.6	4.3	4.4	4.1	-	-	-	-	9.0	3.2	10.2	41.9	10.3	16.4
	2023	20.0	-	12.0	9.4	-	-	-	-	112.9	5.7	-	63.2	22.6	17.4
	2024	40.2	25.0	15.0	51.6	-	-	-	-	34.3	10.9	10.3	53.4	14.4	10.8
	2025F	56.7	28.9	11.7	13.2	-	-	-	-	107.8	14.2	46.9	40.7	18.0	14.1
PBR	2022	1.9	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	0.7	1.6	3.6	2.3	1.6
	2023	1.7	-	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	1.0	1.0	3.4	2.3	1.5
	2024	2.1	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	0.8	3.7	2.0	1.3
	2025F	2.3	0.9	0.7	0.6	-	-	-	-	1.1	1.0	0.6	3.8	1.8	1.2
EV/EBITDA	2022	4.4	3.5	2.9	2.8	-	-	-	-	4.8	1.8	6.3	21.0	6.1	11.1
	2023	9.2	-	5.3	3.7	-	-	-	-	8.3	2.6	12.5	30.1	10.4	10.8
	2024	13.3	9.1	6.3	4.6	-	-	-	-	8.3	4.6	9.8	24.5	8.0	7.2
	2025F	12.2	9.3	6.9	7.3	-	-	-	-	10.6	5.7	11.9	23.4	7.9	9.0
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	5.1	-	-	-	-	(0.3)	7.0	1.3	9.9	11.0	9.1
수익률	-1W	2.9	(0.5)	5.7	(0.7)	-	-	-	-	(0.5)	2.8	3.2	11.7	3.1	0.6
	-1M	(1.3)	(7.1)	12.7	5.1	-	-	-	-	(4.0)	12.4	2.8	36.3	11.2	(1.1)
	-3M	1.2	(0.3)	30.8	10.3	-	-	-	-	(6.3)	30.6	(4.4)	45.7	42.1	(18.3)
	-6M	12.9	2.0	48.4	27.6	-	-	-	-	(1.7)	22.6	(1.0)	93.9	63.1	17.9
	YTD	24.5	16.6	72.5	31.3	-	-	-	-	(18.4)	57.7	0.7	50.9	54.0	106.8
LAST PRICE	2025-12-12	171.9	131.9	38.7	38.2	-	-	-	-	54.7	70.9	24.6	1,518,000.0	478.1	103,300.0
MARKET CAP	2025-12-12	21,460,000	5,447,600	299,930	76,521	-	-	-	-	1,639,500	699,230	1,719,200	29,363,073	1,358,900	2,894,908

		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	544,440	12,636	12,254	5,541	6,230	5,835	233,770	10,443	336,200	1,510,500	51,363	55,479	205,350	16,039
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	13,048	921	-	(71)	75	231	5,282	1,988	134,020	319,910	20,638	16,401	56,729	8,061
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	8,299	925	-	(134)	(5)	78	2,075	1,042	100,040	143,560	10,324	10,574	45,734	3,911
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	11	2
PER	2022	26.9	12.4	-	2.3	3.5	3.9	3.4	-	23.1	10.3	7.2	8.7	-	56.8
	2023	23.1	-	-	12.6	19.1	7.6	9.3	-	21.4	18.7	11.2	10.3	-	54.5
	2024	22.2	40.9	-	-	12.2	13.0	18.9	-	29.8	36.1	11.2	10.9	-	35.4
	2025F	17.4	12.5	-	-	1,063.8	38.4	30.8	-	23.3	14.9	14.8	11.7	-	18.5
PBR	2022	2.0	1.6	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	7.2	3.0	3.1	2.4	-	3.2
	2023	1.8	1.9	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	7.8	4.3	3.5	2.2	-	3.2
	2024	2.0	1.8	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	19.4	6.2	3.4	2.1	-	3.1
	2025F	1.7	1.8	-	0.6	0.8	1.3	1.6	-	18.0	6.0	3.2	2.0	-	2.8
EV/EBITDA	2022	15.7	5.4	-	1.5	2.6	2.6	2.3	-	13.8	5.7	3.9	5.0	3.2	15.6
	2023	14.0	23.8	-	4.0	9.9	4.6	4.7	-	-	8.0	6.0	5.7	4.1	16.7
	2024	12.4	8.5	-	12.3	8.9	8.4	6.0	-	17.2	8.7	5.8	5.8	4.3	12.7
	2025F	10.9	6.7	-	15.4	10.5	10.2	6.8	-	14.1	6.6	6.6	6.1	4.6	7.8
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	9.9	15.7	12.6	(3.6)	(0.2)	2.6	4.4	4.6	71.3	41.4	22.9	17.5	21.1	15.5
수익률	-1W	(3.8)	5.4	-	4.9	3.8	2.0	(1.1)	-	12.8	3.6	1.7	1.6	-	4.3
	-1M	6.4	22.7	-	8.8	8.6	4.5	2.7	-	15.3	3.5	6.6	3.6	-	14.0
	-3M	34.5	38.8	-	17.9	26.1	11.3	23.7	-	21.3	20.6	11.7	21.4	-	47.3
	-6M	86.6	62.8	-	26.2	25.2	13.7	34.5	-	9.2	18.7	22.1	30.3	-	102.1
	YTD	101.8	22.1	-	45.3	34.7	26.8	9.0	-	26.5	22.3	15.3	18.3	-	165.9
LAST PRICE	2025-12-12	41.7	46.1	-	4.2	34.0	12.0	375.5	-	561.7	543.6	45.6	5,589.0	-	59.3
MARKET CAP	2025-12-12	1,300,900	119,490	-	19,971	24,912	29,870	441,510	-	23,732,000	21,257,000	2,315,500	965,870	-	999,970

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 15일 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 12월 15일 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 12월 12일