내년 철광석 공급 큰 폭 증가 예상

철강금속 Weekly | 2025.12.22

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 67만원(WoW, +1.5%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 912.5달러(WoW, +0.6%), 중국 열연 유통가: 3,272위안(WoW, +0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,835위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,235위안(WoW, +0.3%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 105.4달러(WoW, +2.3%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, +0.8%), 호주 원료탄(FOB): 216.5달러(WoW, +5.1%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 11,886달러(WoW, +3.0%), 아연: 3,042달러(WoW, -5.4%), 연: 1,939달러(WoW, +1.1%), 니켈: 14,615달러(WoW, +1.5%), 금: 4,361달러(WoW, +1.4%), 은: 66.8달러(WoW, +8.9%)

- 국내 철강 유통가격: 제강사들의 가동 중단 발표로 철근 가격 3개월만에 반등 성공
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 중국 정부의 연말 대기오염 비상대응 조치 영향으로 강보합 기록
- 산업용 금속가격: 미국 추가 금리 인하 기대감과 광산 공급 차질 이슈로 전기동 중심으로 가격 큰 폭 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 30.25만원(-5.3%), 현대제철: 3.06만원(-3.5%), 세아베스틸지주: 4.40만원(-1.8%), 고려아연: 131만원(-13.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

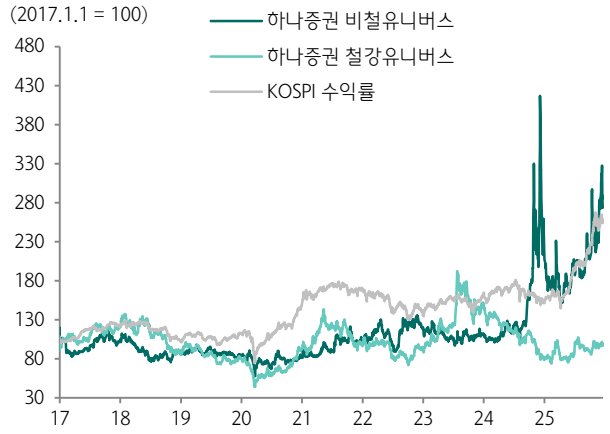
  BAO STEEL: 7.21위안(+0.3%), A. MITTAL: 38.09유로(-1.6%), NSSMC: 608.3엔(-3.8%), TATA STEEL: 168.69루피(-1.9%), NUCOR: 159.15달러(-3.6%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 국가별 차별화. 중국 철강가격 상승으로 중국 철강업체들 주가 상승세 두드러져….

주간 Issue & Comment

- 내년 철광석 공급 큰 폭 증가 예상: Mysteel에 따르면 올해는 신규 광산 프로젝트들이 초기 생산 확대 단계에 돌입하면서 운영 안정성에 제약이 발생했고 동시에 지난 1분기에는 호주의 대형 사이클론 영향으로 전세계 철광석 생산이 지난해대비 3,298만톤 증가에 그친 26.1억톤을 기록할 것으로 예상했다. 내년의 경우 아프리카, 오세아니아, 남미 등지에서의 신규 프로젝트들이 가동에 돌입하면서 증산에 차질이 없다고 가정한다면 전세계 철광석 생산은 6,504만톤 증가한 26.8억톤에 이를 것으로 전망된다. 계절적으로는 1분기는 호주와 브라질 기상악화로 생산 차질이 예상되지만 올해보다는 차질이 덜할 것으로 전망되고 하반기로 갈수록 공급이 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 특히 기니의 시만두 광산이 내년 공급 증가의 핵심이 될 전망으로 가동 초기에 2,000만톤의 생산능력을 확보할 전망이다. 다만 철광석 가격이 톤당 80불 수준까지 급격히 하락할 경우 고비용 광산 일부가 생산을 축소할 가능성이 있기 때문에 내년 생산 증가가 3,468만톤 증가에 그칠 가능성도 배제할 수 없다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/12/19	아르셀로미탈, EU 열연 20유로 인상…CBAM·무역 규제 영향	• 아르셀로미탈, 3월 인도분 열연가격 톤당 670유로로 10월 대비 20유로 인상 • 업계, 실수요 회복 보다는 CBAM 도입 등 규제 요인에 따른 비용 증가 우려로 최근 판재 가격 상승 평가
2025/12/19	**동국제강, '원가 붕괴' 철근價에 초강수…인천공장 전면 휴동**	• **동국제강, 12월 22일부터 31일까지 10일간 인천공장 압연 및 제강 공장 휴동** • **철근 가격 정상화시까지 유통향 SD400 철근 출하 제한 실시. 가격 정상화 이뤄지지 않을 경우 휴동 기간 연장 가능성도 배제 불가**
2025/12/19	50% 관세 위력' 美 3분기 철강 수입 급감	• 3분기 미국 철강 수입 514만톤, 전년동기비 18.2% 감소. 전분기대비 16.8% 감소. 열연과 냉연 모두 40% 수준 감소 • 베트남산 감소율 43.5%로 최대폭 감소. 한국산 수입 소폭 증가했으나 8월부터는 전년비 적은 수준. 관세 정책 강화 영향 3분기 본격화 풀이
2025/12/19	저가 수입재 소진 가시화…열연강판價, "새해 반등 기대"	• 유통용 저가 수입 물량 10월 1천톤, 11월 1만톤 내외, 12월 5천톤 수준으로 가파른 감소세 • 저가 수입재 재고 충분치 않다는 인식 확산. 높은 환율로 수입 물량 수익성 확보 어려워 내년 1분기 이후 국산 열연 강판 수요 증가 기대
2025/12/19	연말 한산기 뚫은 철근 상승…형강은 '관망'	• 금주 철근 유통가격 톤당 66만원, 전주대비 1만원 상승하며 2주연속 상승. 시중 재고 감소와 제강업체 출하제한 조치 영향 • 업계, 제강사들이 출하 강하게 조절하며 구할 수 있는 물량 자체가 부족한 상황 임평가. 제강업계, 70만원 중반 돼야 정상적 생산활동 가능 언급
2025/12/19	중국 철강價 보합 속 열연강판 소폭 상승	• 금주 중국 철강 내수 가격 보합세, 열연강판은 톤당 30위안 상승. 14일 허베이성 대기오염 2단계 비상대응 조치 영향 • 비상대응조치 20일경 해제 전망. 일평균 조강생산은 186만톤으로 직전 10일대비 2.8% 증가
2025/12/18	EU 탄소국경세, 세탁기·자동차 부품 등으로 확대	• EU CBAM 개정안 공개. 건설자재, 기계류 등 철강, 알루미늄 사용 비중이 높은 하류 제품 180종으로 과세 범위 확대 제안 • 대부분 산업용이나 세탁기 등 일부 가전 포함. EU 연간 14유로 세입 발생 전망
2025/12/18	美 뉴코, 열연강판 가격 8주 연속 인상…연중 최고치 경신	• 뉴코, 열연 현물가격 940달러로 전주대비 10달러 인상하며 올해 최고 수준 기록, 8주 연속 상승세 • 누적 인상폭은 65달러, 자회사 CSI도 열연 가격 전주대비 10달러 인상한 990달러로 조정
2025/12/18	**중국 철강 수출 허가제, 물량 조절보다 '구조 변화' 신호?**	• **마이스틸, 중국 철강 수출 허가제 중장기적 구조 변화 야기 전망. 단기적으로는 수출 물량 내수 전환 움직임과 정책 시행 전 재고 소진으로 변동성 확대 전망** • **중장기적으로 품질 검사 및 인증 절차로 인한 거래 비용 상승으로 고급 판재 제품 비중 점진적 확대 예상**
2025/12/18	위기의 주력 시장, 기회의 신흥국…韓 열연 수출 '지각변동'	• 올해 11월 누적 열연 수출 447만 5,000톤으로 전년동기대비 16.1% 증가. 평균 수출단가 560달러로 전년 624달러 대비 하락 • 미국, 일본, EU 등 주력시장 수출량 감소 반면 베트남, 브라질의 중국산 반덤핑 관세 반사이익으로 수출 확대 양상
2025/12/18	中 수입 회복 신호에 전기동 강세 지속…최고치 근접	• LME 전기동 현물 및 3개월물 공식 가격 톤당 각각 11,720달러, 11,735달러 기록 • 중국 양산항 전기동 수입 프리미엄 점진적 상승세로 수입 수요 회복 조짐. 출고 예정 재고 2거래일간 10만톤 웃돌면서 공급 부담 뒷받침
2025/12/18	은 가격 사상 최초 66달러 돌파, 금 가격은 미국 노동시장 부진으로 1% 상승	• 은 현물 가격 온스당 66.22달러로 4% 상승, 장중 사상 최고치 66.88달러 기록. 백금도 2.2% 상승하며 1,890.6달러로 17년만 최고치 기록 • 금 현물가 4334.01달러로 0.7% 상승, 노동시장 약세 조짐 따른 금리인하 기대감 영향 풀이

날짜	제목	내용
2025/12/17	**현대제철, 美 제철소에 2.15조 베팅…차강판·저탄소 현지화 시동**	**·현대제철, 루이지애나 제철소에 2조 1,521억원 투자. 미국 전기로 제철소 전체 투자 규모 58억 달러** **·29억달러는 지분, 나머지 29억 달러 차입 조달. 현대제철 50%, 현대차 미국 법인 15%, 기아 미국 법인 15%, POSCO홀딩스 20% 구성**
2025/12/17	포스코, 현대제철과 美 제철소 합작…20% 지분투자	·포스코, 현대제철 추진 루이지애나 제철소 20% 지분 투자. 출자 금액 5억 8,200만 달러 ·포스코 루이지애나 설립해 루이지애나 제철소 운영 법인 Hyundai Steel Louisiana 지분 20% 취득 형식
2025/12/17	12월 중순 열연 수입 5만톤…日 '독주', 中 '전멸'	·12월 중순 열연 수입 5만 3,146톤으로 전년동기비 58.8% 감소. 일본산 열연 4만 9,200톤으로 대부분 차지 ·중국산 수입 전무. 일부 대만, 베트남산 대체하고 있으나 중국산 완전 대체 한계 평가. 보세공장 통한 일본산 중심 수입 구조 고착화 평가
2025/12/17	**현대제철, 당진 전기로 열연 재편…1기 매각·1기 저탄소 전환**	**·현대제철, 2020년 가동중단했던 당진 전기로 열연 설비 2기 중 1기 매각, 1기 저탄소 제품용 전기로-고로 복합공정 재가동 검토** **·매각 대상 전기로 중심 제강 설비와 후속 설비 포함. 재가동 라인에는 고로 용선 전기로 쇳물 혼합하는 복합공정 적용해 자동차 강판 적용 계획**
2025/12/17	대만, 한국·중국산 무방향성 전기강판 반덤핑 조사 착수	·대만 정부, 중국과 한국산 무방향성 전기강판 대한 반덤핑 조사 착수. 모든 제조업체 및 수출업체 대상, 신청서 상 포스코 구체 지목 ·CSC, 신청서에서 한국산 덤핑마진 35.85%, 중국산 17.62%로 산정. 중국과 한국산 전기강판 대만 공급 비중 22년 41%에서 올 상반기 72% 급증 지적
2025/12/17	EU 이사회, "철강 TRQ 시행하되, 운영 유연성 확대"	·EU이사회, 세이프가드 후속조치로 저율할당관세(TRQ) 추진하되 미사용 무관세 쿼터 다음 분기 이월 가능하도록 허용 ·시장 왜곡 완화하기 위한 조치로 풀이. 기 발표한 제안 대비 일정 수준 유연성 반영 조치

2025/12/16	**고려아연, 테네시 제련소 건설…JP모건·미 정부 투자 참여**	**·고려아연, 미국 테네시주 통합 비철금속 제련소 건설 투자 계획 발표. 고려아연 유상증자와 미국 정부 보조금과 재무적 투자자 대출로 자금 조달** **·내년 건설 돌입, 2029년부터 상업 운영 계획. Nyrstar 클락스빌 공장 부지 건설 예정. 향후 고려아연에 공장 매각 계획**
2025/12/16	**中 11월 조강 생산 6개월 연속 감소…23년 12월 이후 최저치**	**·11월 중국 조강 생산량 6,987만톤, 전월대비 3%, 전년동기비 10.9% 감소. 6개월 연속 감소세로 2023년 12월 이후 최저치** **·철강사 수익성 악화로 감산 압박 커져. 올해 연간 조강 생산량 10억톤 하회 전망**
2025/12/16	500달러 밑으로도 버겁다…수입산 열연 '경쟁력 상실'	·베트남산 오퍼가 495달러까지 인하. 고환율로 국내 유통가격 경쟁력 사실상 없는 것으로 평가 ·성약 연결 불가 양상으로 업계, 국내 고로사 가격 인상 또는 환율 하락 등 조건 맞지 않으면 수입 어려울 것으로 평가
2025/12/16	재압연사 11월 냉연판재류…GI·GA·컬러 주목	·11月 재압연 3사 도금 및 컬러 등 고부가 품목 중심 회복세와 내수 판매 개선 확인. 연말 수요 둔화 국면 불구 프로젝트 물량 대응으로 안정적 실적 시현 ·KG스틸 11월 냉연도금재 판매량 13만 600톤, 포스코스틸리온 11월 판매량 5만 9,900톤으로 전년동월비 14.7% 증가
2025/12/16	中 냉연시장, 내년 신에너지차 보조금 축소로 '공급 압력'가중	·내년 중국 신에너지차 보조금 3만위안에서 1만 5,000위안으로 축소. 신에너지차 전체 자동차 판매 주도해 자동차 전체 수요 감소 우려 ·내년 600만톤 규모 압연 설비 추가 도입 예정으로 공급 늘고 수요 둔화 심화 가능성 제기
2025/12/16	전기동, 공급 위축과 투기 수요 균형 속 혼조	·15일 전기동 현물 톤당 11,774.5달러로 단기 조정 있었으나 역사적 최고치 근접 상태. 투기적 수요 10월 중순 수준으로 복귀하며 다소 진정 ·세계 3위 구리 생산국 페루 10월 구리 생산 전년동월비 4.8% 늘며 증가세. 가용 재고는 7월 이후 최저치

날짜	제목	내용
2025/12/15	**중국, 내년부터 철강 수출 허가제 전면 도입…300여개 품목 관리**	**·중국 상무부, 26년 1월부터 300개 철강 품목 수출 허가 관리대상 포함 예정. 수출자는 수출 계약서와 품질 검사 증명서 제출해 허가 받아야 수출 가능** **·탄소강 및 합금강, STS 등 광범위한 품목 포괄. 수출 허가 취득 절차 자체가 까다롭지 않을 수 있다는 점에서 단기영향 제한적 분석**
2025/12/15	세아항공방산소재, 보잉社와 항공용 알루미늄 소재 장기 공급계약 체결	·세아베스틸지주 자회사 세아항공방산소재, 보잉과 고강도 알루미늄 합금 소재 장기 공급계약 체결 ·24년 체결했던 직거래의 후속 성격, 창년 알루미늄 소재 신공장 2027년 가동 예정
2025/12/15	포항제철소 3파이넥스 재가동…사고 이후 1년여만에 조업 정상화 국면	·포스코 포항제철소 3파이넥스 공장, 재가동 개시. 9일 개보수 작업 완료 후 조업 진행 중 ·200만톤 규모 쇳물 생산 설비로, 포한제철소 쇳물 10% 담당. 지난해 11월 폭발사고 이후 개보수 진행. 일부 강종 생산 여유 축소 국면 점진 완화 전망
2025/12/15	11월 中 자동차 생산·수출 사상 '최고치'	·11월 중국 자동차 생산량 353.2만대로 전월비 5.1% 증가, 전년동기비 2.8% 증가, 사상 최고치 경신 ·11월 자동차 수출 72.8만대로 전월대비 9.3%, 전년동기비 48.5% 증가. 수출이 자동차 판매 증가 견인, 연간 자동차 수출 700만대 돌파 가능성
2025/12/15	중국 열연강판價, 3,300위안대 안착 실패	·12월 2주차 중국 열연 내수가 톤당 3,261위안으로 전주대비 하락. 11월말 이후 3,200위안대 등락 반복 ·중국 제강사 수익성 악화와 환경 규제, 계절적 비수기로 고로 가동률 낮추는 양상. 반면 제강사 보유 재고 감소세 둔화하며 가격 지지력은 제한적
2025/12/15	조달청, 2026년 알루미늄·구리 비축 확대	·조달청,알루미늄·구리 등 주요 비철금속 중심으로 공공비축 물량 확대, 2026년 목표 재고 조기 확보 계획 ·재고 조기 확보로 글로벌 공급망 충격 대비 계획, 시장 안정 기능 강화 및 조달기업 부담 완화 제도 개선 추진

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	12/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	82.0	0.0	(1.2)	(2.4)	(1.2)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	76.0	0.0	(1.3)	4.2	(1.3)	(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	84.0	85.0	86.0	(1.2)	(2.3)	1.2	10.5	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	67.0	66.0	65.5	1.5	0.8	(7.6)	0.8	(5.0)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	104.0	104.5	0.0	(1.9)	1.0	(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	912.5	907.5	895.0	0.6	3.7	3.1	37.2	37.2
	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	3,272.0	3,261.0	3,308.0	0.3	(0.5)	2.1	(6.0)	(5.7)
	중국 열연 수출	$/톤	445.0	445.0	450.0	0.0	0.0	(1.1)	(10.1)	(9.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,835.0	3,843.0	3,873.0	(0.2)	(0.7)	5.0	(8.5)	(8.6)
	중국 냉연 수출	$/톤	515.0	515.0	520.0	0.0	0.0	(1.0)	(8.0)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,371.0	3,376.0	3,396.0	(0.1)	(0.7)	(1.1)	(5.3)	(5.3)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,235.0	3,226.0	3,209.0	0.3	2.0	(2.1)	(9.0)	(9.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,116.0	3,070.0	3,114.0	1.5	1.8	5.2	(5.1)	(5.1)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.4	37.3	0.8	0.5	(0.8)	6.8	8.0
	미 HMS No.1	$/톤	327.0	311.0	308.0	5.1	6.2	5.1	7.9	7.9
	중국 철광석 수입	$/톤	105.4	103.0	104.5	2.3	2.5	15.2	5.4	7.0
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	216.5	206.0	199.5	5.1	11.0	20.6	7.7	(33.1)
재고	중국 철근 유통	만톤	493.1	548.7	577.9	(10.1)	(20.5)	(13.5)	6.5	(17.9)
	중국 열연 유통	만톤	412.3	432.0	437.0	(4.6)	(8.2)	14.8	19.6	21.4
	중국 냉연 유통	만톤	221.0	225.4	227.6	(2.0)	(3.7)	(2.7)	28.3	26.6
	중국 후판 유통	만톤	255.1	252.0	250.4	1.3	2.7	29.4	17.4	9.1
	중국 유통 합산	만톤	1,501.8	1,595.5	1,635.1	(5.9)	(12.1)	0.4	13.8	(0.9)
	중국 항구 철광석	만톤	15,513.0	15,431.0	15,301.0	0.5	2.5	11.3	3.0	29.4
가동률	중국 고로 가동률	%	84.9	85.9	87.1	(1.2)	(1.2)	(6.2)	(2.7)	2.6
	미국	%	76.5	75.7	75.8	1.1	0.4	(3.7)	3.0	2.4
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 12/15일 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	12/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	11,886.2	11,535.7	11,643.6	3.0	10.3	20.0	34.6	34.6
	아연	$/톤	3,041.9	3,215.6	3,261.0	(5.4)	(2.6)	16.7	3.1	3.1
	연	$/톤	1,939.3	1,918.4	1,953.4	1.1	(1.2)	(1.2)	(0.8)	(0.8)
	알루미늄	$/톤	2,904.9	2,836.0	2,868.3	2.4	5.4	13.4	16.4	16.4
	니켈	$/톤	14,615.4	14,400.6	14,749.0	1.5	2.4	(1.4)	(3.4)	(3.4)
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,361.4	4,300.1	4,212.9	1.4	6.9	29.5	65.9	65.9
	은	$/온스	66.8	61.4	58.4	8.9	33.9	85.6	125.4	125.4
재고/LME	전기동	천톤	160.4	165.9	162.6	(3.3)	3.5	61.7	(41.1)	(41.1)
	아연	천톤	99.9	61.9	55.4	61.3	111.1	(20.9)	(60.7)	(60.7)
	연	천톤	258.6	234.8	243.6	10.2	(1.6)	(9.0)	2.4	2.4
	알루미늄	천톤	519.6	519.7	528.3	(0.0)	(5.2)	51.6	(21.5)	(21.5)
	니켈	천톤	254.6	253.0	253.1	0.6	0.2	24.1	57.7	57.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	209.0	209.0	204.4	0.0	15.8	4.2	(20.0)	(14.9)
	은	천Contracts	44.2	44.2	38.3	0.0	36.4	(33.4)	22.7	34.7
ETF 보유	금	천온스	98,380.5	98,329.9	97,848.7	0.1	1.1	8.7	18.3	18.3
	은	천온스	853,246.4	850,163.9	848,502.2	0.4	4.1	11.5	20.0	20.0

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	12/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,478.1	1,477.8	1,472.1	0.0	0.4	7.8	2.1	0.5
	달러인덱스	Pt	98.6	98.4	99.0	0.2	(1.6)	(0.1)	(8.4)	(8.7)
	원/엔	-	9.4	9.5	9.5	(1.2)	(0.4)	(0.3)	1.3	0.3
KOSPI 지수		Pt	4,020.6	4,167.2	4,100.1	(3.5)	4.3	33.0	67.2	67.2
KOSPI 철강		Pt	1,193.7	1,286.7	1,209.9	(7.2)	7.3	9.5	37.8	38.4
S&P500 지수		Pt	6,834.5	6,827.4	6,870.4	0.1	3.5	14.5	15.2	14.5
S&P 철강		Pt	422.0	429.3	413.8	(1.7)	6.7	32.0	41.8	41.2
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	91.9	92.4	92.8	(0.6)	(1.2)	(1.9)	(0.8)	(1.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,558	58,475	59,216	(3.3)	(4.0)	(2.3)	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	9,107.3	15,497.3	16,098.6	(41.2)	(58.3)	(30.6)	(41.6)	(69.1)
	건설기성액	십억원	10,076.7	12,438.1	10,804.5	(19.0)	(11.9)	(14.9)	(23.7)	(39.3)
	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 11월 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

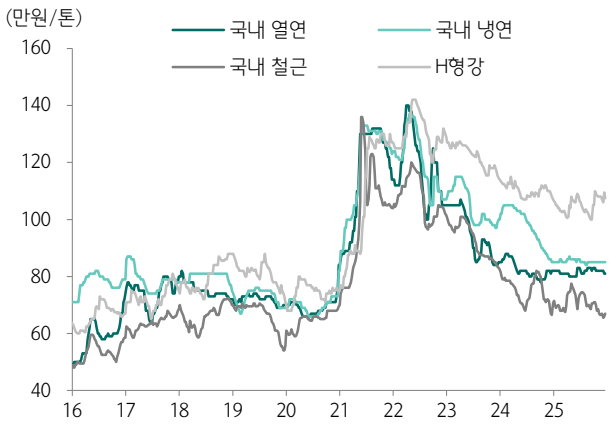
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

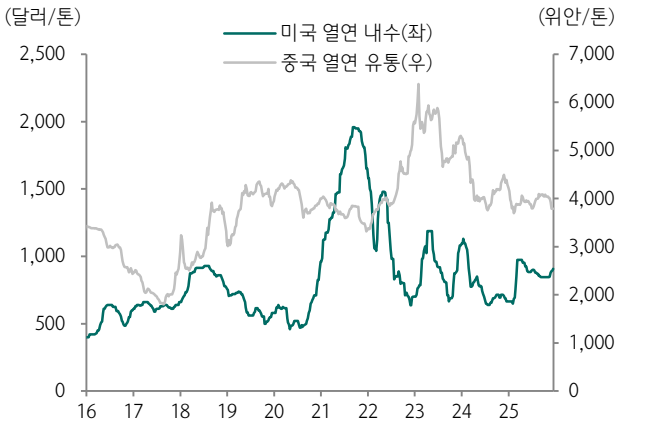
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

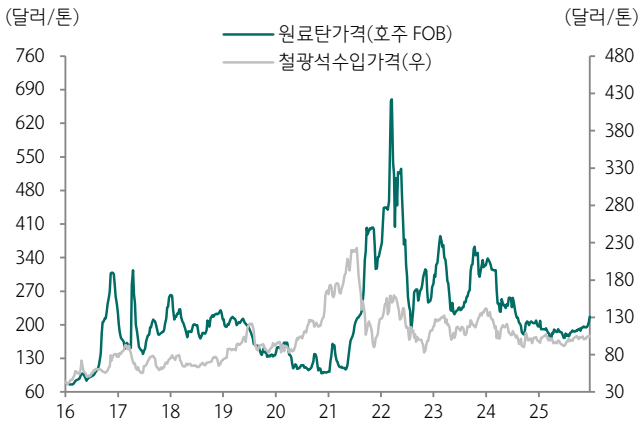


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

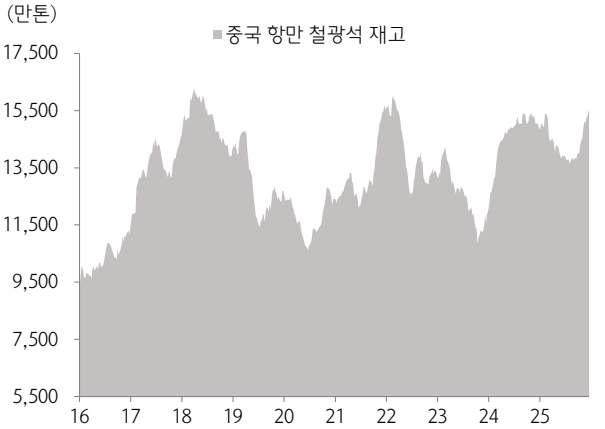
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



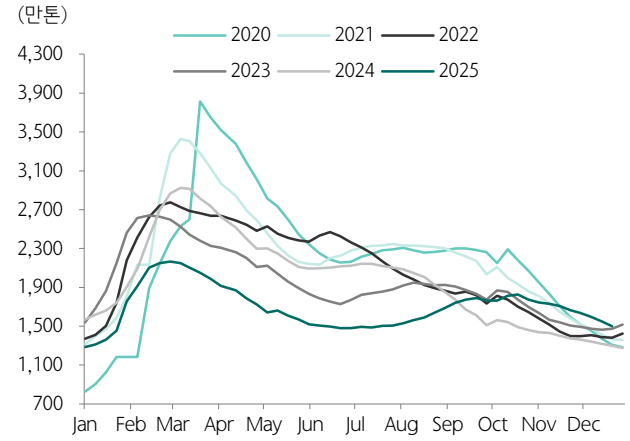
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

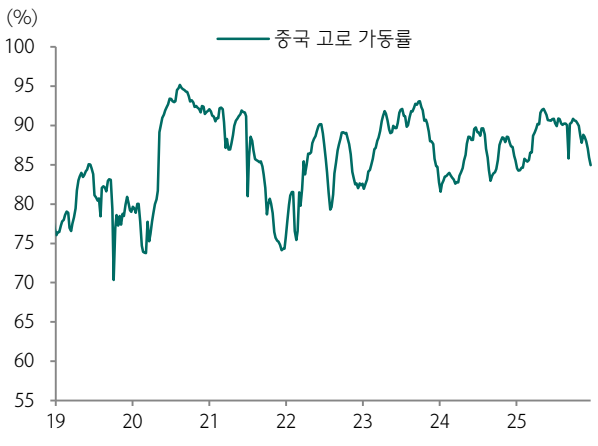
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

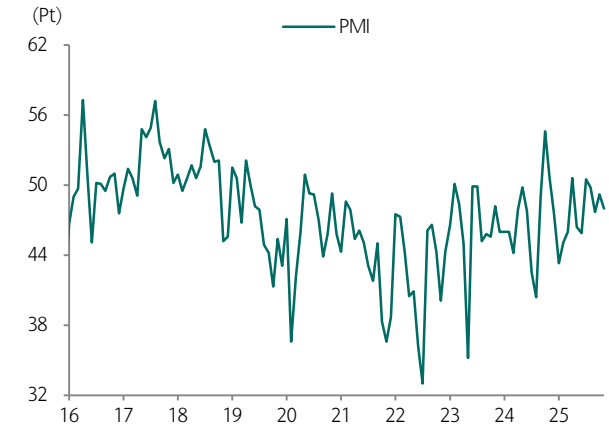
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

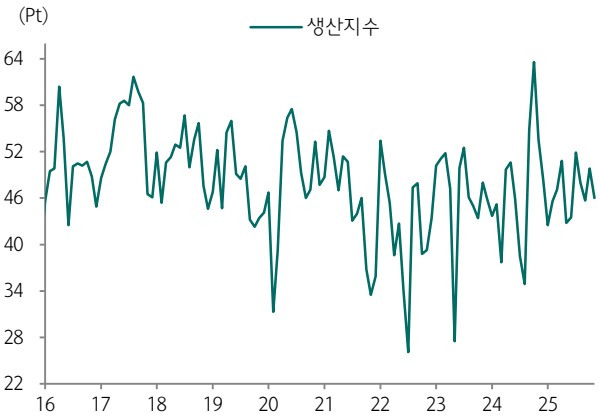
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



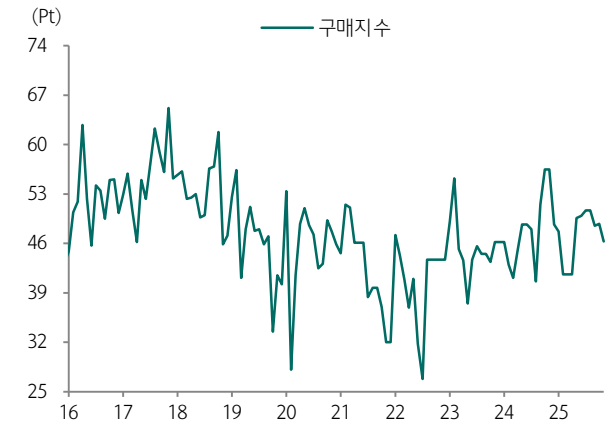
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



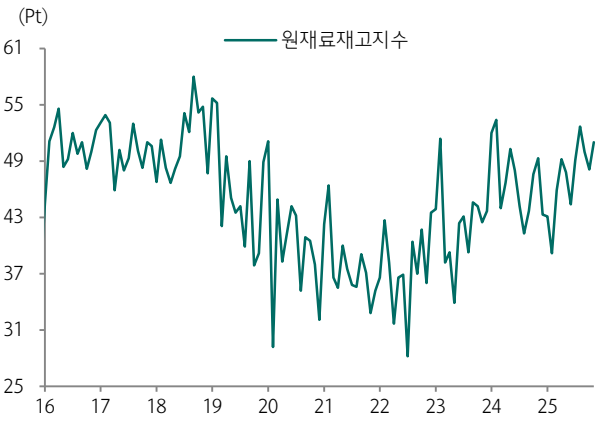
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



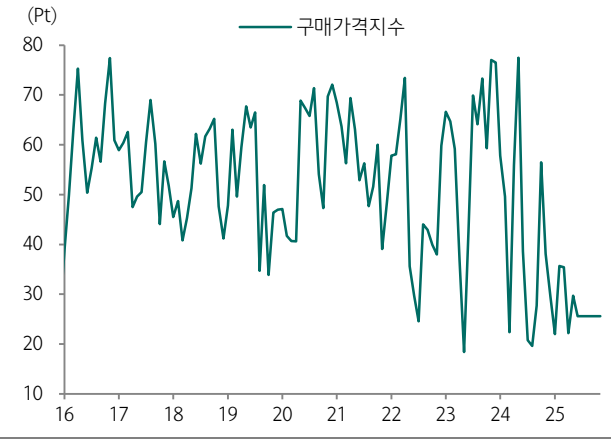
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



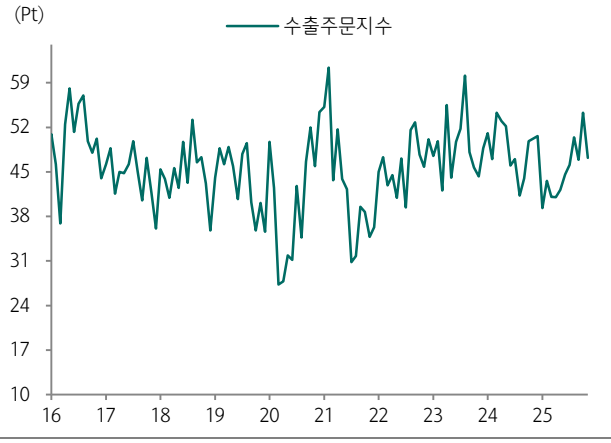
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



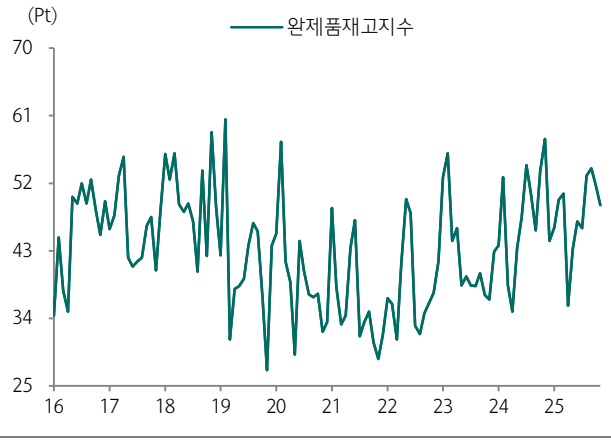
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



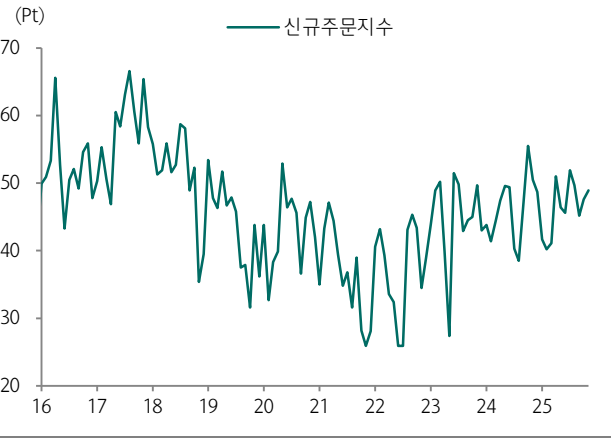
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



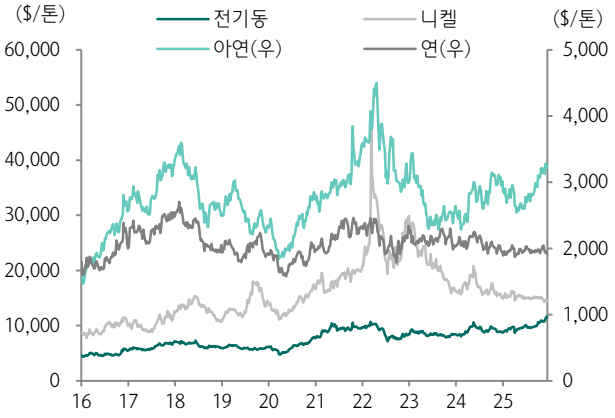
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



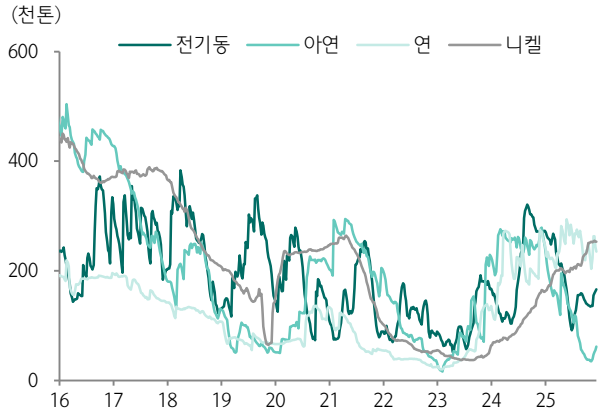
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



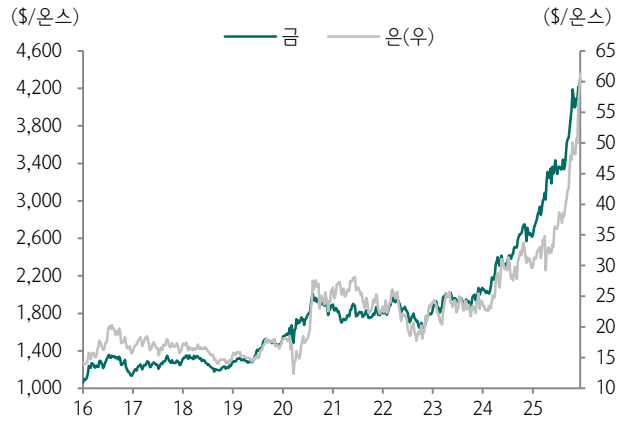
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



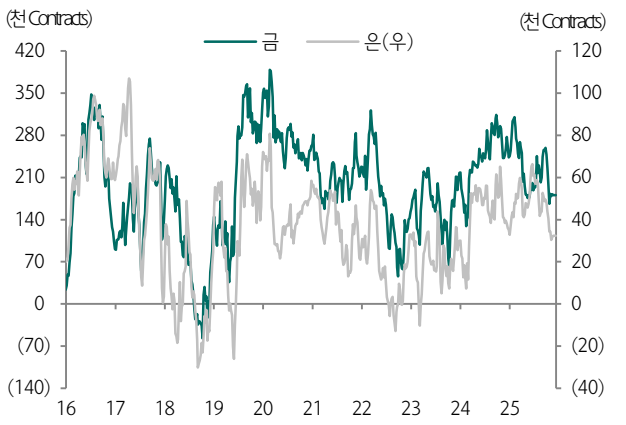
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



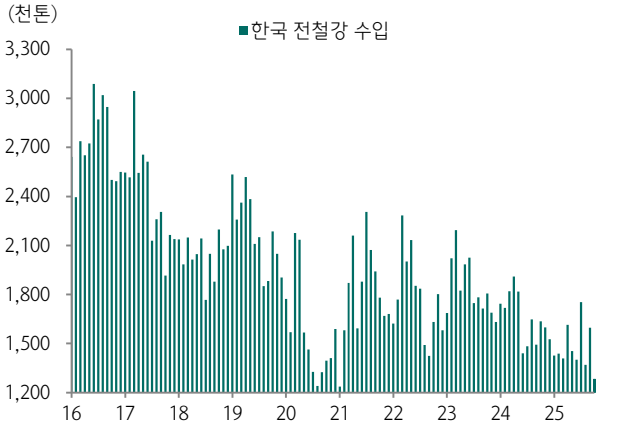
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



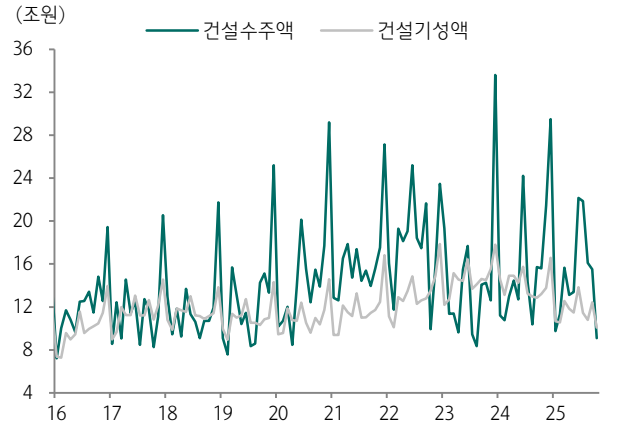
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



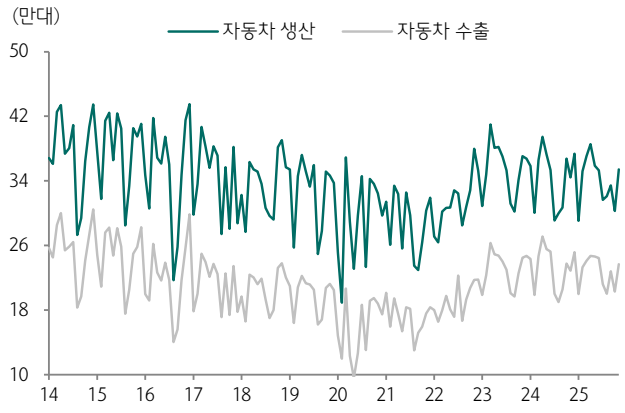
주: '25년 11월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



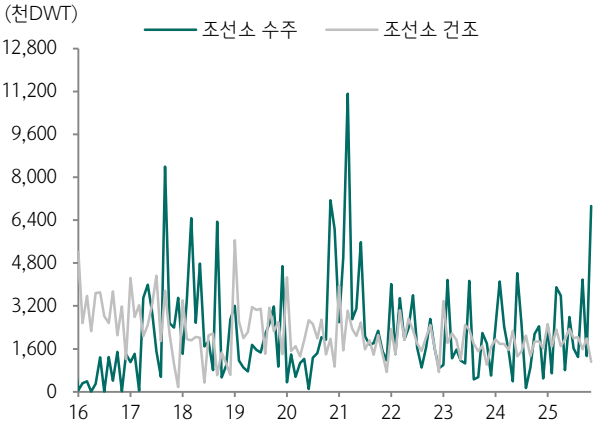
주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	302,500	(0.2)	(5.3)	6.9	16.4	15.0	19.3	342,000	227,500
			현대제철	KRW	30,550	0.5	(3.5)	(18.5)	4.6	38.9	45.1	38,450	20,600
			세아제강	KRW	118,600	0.1	(3.1)	(8.3)	(21.3)	(1.7)	(1.7)	217,500	113,000
			세아베스틸지주	KRW	43,950	(3.1)	(1.8)	68.4	65.5	114.4	122.4	54,100	14,750
			한국철강	KRW	10,010	0.2	0.2	(4.0)	5.0	5.6	19.5	10,600	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	174.3	(0.2)	1.3	25.1	38.4	50.6	52.8	177.0	103.2
			NUCOR CORP	USD	159.2	0.8	(3.6)	19.4	28.0	36.5	36.4	168.1	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.1	1.7	2.2	7.3	20.5	5.6	7.3	4.5	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.6	4.1	6.8	0.0	36.7	45.4	50.2	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.7	2.5	1.2	(2.9)	21.3	(2.9)	3.8	2.0	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	5.0	2.9	12.4	26.5	40.0	35.4	42.8	5.2	3.1
			마안산 강철	CNY	3.8	3.0	1.6	2.7	9.5	23.2	23.6	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.3	2.6	4.5	(6.4)	11.4	3.5	5.9	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.5	3.3	3.7	(0.8)	11.9	2.4	5.8	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.2	0.3	0.3	4.3	9.6	6.3	3.0	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.4	1.3	(0.8)	(0.4)	36.2	21.5	27.4	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.0	(2.5)	(10.7)	(9.3)	(15.8)	(17.0)	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.9	3.3	0.5	(2.8)	1.1	(5.3)	(4.1)	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	608	1.0	(3.8)	(5.7)	11.3	2.0	(4.4)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,945	(1.1)	(2.6)	2.7	17.5	16.5	9.3	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,018	1.5	(1.8)	11.6	32.2	37.1	27.8	2,055	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.6	(1.5)	(1.6)	5.1	5.0	22.7	26.2	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	38.0	(1.1)	(2.3)	27.5	67.1	111.0	107.1	39.4	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.3	(3.2)	(4.3)	15.9	17.9	(0.2)	4.7	10.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.9	(1.0)	(1.3)	30.2	33.2	7.9	10.2	6.3	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	20.4	(0.3)	2.2	21.5	27.2	5.8	12.3	20.8	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	40.3	(2.0)	(0.9)	74.5	108.7	154.6	154.4	42.2	15.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	9.1	(1.1)	1.9	2.5	34.7	206.3	204.3	10.7	2.9
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	168.7	0.3	(1.9)	(1.7)	11.0	19.7	22.1	187.0	122.6
			인도철강공사	INR	125.9	(1.1)	(4.5)	(7.6)	(1.2)	8.4	11.3	145.9	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	38.1	(1.6)	(1.6)	26.9	45.5	71.1	69.8	39.8	20.5
			테르니움	USD	37.2	(2.6)	(2.5)	5.8	26.8	28.5	28.0	39.0	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	107.8	(0.7)	1.6	(1.7)	(0.9)	(10.2)	(40.4)	256.3	95.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	994.2	0.2	4.3	0.6	0.1	(4.7)	(30.3)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	28.7	(1.0)	6.4	(5.8)	(9.0)	(6.9)	(45.7)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	77.4	(1.8)	0.1	5.1	(5.0)	(2.4)	(75.1)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	52.8	0.7	(3.5)	(13.5)	(2.7)	(20.7)	(21.3)	69.2	51.8
		SWEDEN	SSAB	SEK	70.1	(1.5)	(1.2)	28.8	26.5	58.3	55.9	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.6	(0.2)	0.0	(15.1)	(6.8)	(2.2)	0.7	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,310,000	0.3	(13.7)	39.4	57.3	22.9	30.2	1,914,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.9	(1.5)	(14.7)	(7.2)	(12.1)	(11.1)	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	498.2	1.2	4.2	47.1	74.7	62.8	60.5	499.8	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	101,800	1.6	(1.5)	(20.5)	(19.5)	102.8	103.8	172,200	49,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	41.9	2.0	0.5	44.3	93.8	103.4	102.8	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	51.3	6.4	11.1	57.9	84.0	35.4	35.7	51.7	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	32.8	(1.2)	1.0	1.9	9.8	11.5	(5.6)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.3	(1.9)	1.0	14.1	27.0	52.8	46.9	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	34.2	(1.8)	0.4	25.4	29.0	36.2	35.1	36.0	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.9	(0.8)	(0.6)	9.0	13.8	29.2	26.0	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	389.6	0.7	3.7	24.5	37.8	13.5	13.1	393.0	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	61.6	(1.2)	0.5	13.9	19.6	4.6	5.6	64.5	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	588.8	(0.6)	4.8	30.0	34.2	25.6	32.6	594.5	378.2
			VEDANTA LTD	INR	581.6	0.4	7.0	27.7	30.1	21.9	30.9	583.4	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	44.4	(1.2)	(2.7)	11.9	22.5	12.0	12.2	46.0	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,838	0.8	4.5	26.9	40.7	25.1	23.6	5,851	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	61.6	4.2	4.0	35.3	114.0	177.3	176.5	62.6	22.0

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	18,393	32,690	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	2,396,800	339,920	52,350	116,620	81,333	20,750	508	1,590	2,853	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	1,223	1,851	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	13,971	655	9,627	1,915	547	1,531	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.9	2.9	-	10.7	-	4.0	-	8.0	5.6	16.8	8.8	7.4	21.8	16.7
	2023	10.0	5.6	2.0	11.9	-	6.5	-	11.8	8.9	22.9	9.8	25.9	-	21.3
	2024	13.8	91.8	3.9	24.4	7.3	10.3	-	17.9	19.4	117.3	28.0	48.2	-	19.5
	2025F	21.6	46.6	12.3	22.7	15.7	12.2	-	21.1	19.7	61.0	26.6	22.9	63.7	20.3
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.8	-	0.6	-	3.9	2.2	2.9	0.7	0.7	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.3	0.8	-	0.6	-	3.2	1.9	2.3	0.6	0.7	1.1	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.5	-	3.1	1.8	2.3	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.5	-	2.8	1.7	2.3	0.6	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.8	-	8.2	-	1.6	-	4.7	3.4	-	-	-	11.0	-
	2023	4.5	4.9	0.9	7.6	-	1.9	-	7.2	5.1	-	-	-	22.4	-
	2024	6.0	6.4	-	11.0	3.8	7.0	-	11.1	9.6	-	-	-	34.1	-
	2025F	6.6	6.2	4.8	10.0	4.8	7.2	-	12.9	9.5	-	-	-	8.8	-
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	13.6	8.9	0.2	2.5	3.0	1.8	1.8
수익률	-1W	(5.3)	(3.5)	(3.1)	(1.8)	(1.4)	5.7	-	1.3	(3.6)	1.7	2.2	6.8	1.6	4.5
	-1M	(3.5)	0.8	(1.0)	66.5	3.6	22.8	-	10.2	4.5	1.3	3.8	8.3	0.8	0.4
	-3M	6.9	(18.5)	(8.3)	68.4	(10.4)	11.8	-	25.1	19.4	5.5	7.3	0.0	2.7	(6.4)
	-6M	16.4	4.6	(21.3)	65.5	(7.1)	11.1	-	38.4	28.0	23.0	20.5	36.7	9.5	11.4
	YTD	19.3	45.1	(1.7)	122.4	7.6	12.3	-	52.8	36.4	5.9	7.3	50.2	23.6	5.9
LAST PRICE	2025-12-19	302,500	30,550	118,600	43,950	8,610	18,670	-	174.3	159.2	3.1	4.1	4.6	3.8	2.3
MARKET CAP	2025-12-19	24,482,218	4,076,769	336,385	1,576,140	427,125	427,812	-	254,510	364,230	283,370	163,280	355,180	264,970	241,890

		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	-	322,900	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,694	26,508	69,743	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	6,042	(263)	6,095	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	-	(5,378)	326,700	98,270	127,510	457	254	(556)	(1,676)	3,813	(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)	(2)	2	(1)	0
PER	2022	105.8	10.5	-	14.9	1.1	4.2	14.2	4.4	6.3	4.6	2.6	3.4	2.3	6.0
	2023	-	14.1	237.0	227.1	0.9	7.5	12.7	9.6	6.8	29.9	21.9	5.5	11.6	34.4
	2024	-	17.4	237.0	101.9	5.9	6.2	6.5	11.5	19.8	-	36.2	7.9	-	-
	2025F	-	14.5	118.5	-	9.5	12.4	6.2	22.3	24.1	-	-	11.4	-	27.9
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.2	1.0	0.6	0.3	0.9	0.4	0.5
	2023	0.4	0.8	2.0	1.0	0.1	0.5	0.9	1.0	0.9	0.7	0.3	0.8	0.4	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.0	0.9	1.0	0.3	0.8	0.5	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8	0.3	0.7	0.5	0.6
EV/EBITDA	2022	7.1	5.6	-	9.1	6.0	5.2	8.1	2.4	4.3	2.9	2.4	2.0	1.9	1.0
	2023	19.5	5.7	-	13.5	5.3	6.7	8.6	4.5	3.6	3.9	9.0	3.3	4.2	1.5
	2024	-	6.5	-	14.4	5.8	5.7	5.3	5.1	5.3	4.8	6.2	3.9	10.8	1.8
	2025F	13.8	5.6	-	18.2	5.7	7.7	5.4	7.6	6.7	4.6	5.2	4.6	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	-	(1.1)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(4.9)	(8.1)	6.5	(1.5)	2.0
수익률	-1W	3.7	0.3	(0.8)	0.5	(3.8)	(2.6)	(1.8)	(1.6)	(2.3)	(4.3)	(1.3)	2.2	(0.9)	1.9
	-1M	(0.4)	(0.8)	(1.7)	6.8	(2.4)	6.3	6.0	7.4	10.7	14.6	13.1	10.3	47.2	5.6
	-3M	(0.8)	4.3	(0.4)	(2.8)	(5.7)	2.7	11.6	5.1	27.5	15.9	30.2	21.5	74.5	2.5
	-6M	11.9	9.6	36.2	1.1	11.3	17.5	32.2	5.0	67.1	17.9	33.2	27.2	108.7	34.7
	YTD	5.8	3.0	27.4	(4.1)	(4.4)	9.3	27.8	26.2	107.1	4.7	10.2	12.3	154.4	204.3
LAST PRICE	2025-12-19	2.5	7.2	2.4	18.9	608.3	1,945.0	2,018.0	23.6	38.0	9.3	5.9	20.4	40.3	9.1
MARKET CAP	2025-12-19	225,750	1,570,500	1,073,300	2,966,000	32,688,000	12,437,000	7,998,300	103,300	67,777	123,060	73,079	385,970	24,219	56,700

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	15,757	-	-	-	-	137,570	97,095	216,590	15,999,000	91,737	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	740	-	-	-	-	2,631	6,006	9,639	1,062,500	10,935	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	513	-	-	-	-	(163)	4,966	3,566	747,310	7,814	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	-	-	-	-	0	5	1	37,286	27	7,325
PER	2022	5.5	4.1	4.3	4.0	-	-	-	-	8.7	3.2	10.2	36.0	10.8	16.1
	2023	19.6	-	11.8	9.2	-	-	-	-	109.0	5.6	-	54.3	23.6	17.1
	2024	39.4	23.9	14.8	50.3	-	-	-	-	33.1	10.8	10.3	45.9	15.0	10.6
	2025F	55.6	27.6	11.5	14.4	-	-	-	-	289.8	14.0	46.9	35.1	18.2	13.9
PBR	2022	1.9	0.9	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	0.7	1.6	3.1	2.4	1.5
	2023	1.7	-	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	1.0	1.0	2.9	2.4	1.4
	2024	2.1	0.9	0.7	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	0.8	3.1	2.1	1.3
	2025F	2.3	0.9	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	1.0	0.6	3.2	1.9	1.2
EV/EBITDA	2022	4.3	3.4	2.8	2.8	-	-	-	-	4.6	1.7	6.3	18.0	6.4	10.9
	2023	9.1	-	5.2	3.7	-	-	-	-	8.0	2.6	12.5	25.9	10.8	10.6
	2024	13.2	8.8	6.2	4.5	-	-	-	-	8.0	4.5	9.8	21.0	8.3	7.1
	2025F	12.0	9.1	6.8	7.4	-	-	-	-	10.3	5.6	11.9	20.5	8.1	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	4.7	-	-	-	-	(0.3)	7.0	1.3	9.9	11.1	9.1
수익률	-1W	(1.9)	(4.5)	(1.6)	(2.5)	-	-	-	-	(3.5)	(1.2)	0.0	(13.7)	4.2	(1.5)
	-1M	0.4	(6.1)	11.9	3.6	-	-	-	-	(6.7)	12.0	1.8	14.9	21.5	2.8
	-3M	(1.7)	(7.6)	26.9	5.8	-	-	-	-	(13.5)	28.8	(15.1)	39.4	47.1	(20.5)
	-6M	11.0	(1.2)	45.5	26.8	-	-	-	-	(2.7)	26.5	(6.8)	57.3	74.7	(19.5)
	YTD	22.1	11.3	69.8	28.0	-	-	-	-	(21.3)	55.9	0.7	30.2	60.5	103.8
LAST PRICE	2025-12-19	168.7	125.9	38.1	37.2	-	-	-	-	52.8	70.1	24.6	1,310,000.0	498.2	101,800.0
MARKET CAP	2025-12-19	21,054,000	5,200,200	295,200	74,617	-	-	-	-	1,582,500	693,860	1,719,200	25,339,675	1,416,000	2,852,872

		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	557,080	12,648	12,254	5,541	6,230	5,835	233,920	10,454	336,200	1,510,500	51,363	55,520	204,350	16,055
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	12,587	940	-	(72)	78	231	5,227	2,002	134,020	319,910	20,638	16,544	56,262	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	8,283	939	-	(142)	(5)	78	2,129	1,047	100,040	143,560	10,324	10,606	45,986	3,920
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	27.0	13.7	-	2.3	3.5	3.9	3.6	-	24.2	11.0	7.0	9.1	-	59.0
	2023	23.3	-	-	12.7	19.2	7.6	9.7	-	22.4	20.0	10.8	10.8	-	56.6
	2024	22.3	45.4	-	-	12.3	12.9	19.7	-	31.2	38.6	10.8	11.4	-	36.8
	2025F	17.5	13.7	-	-	1,067.5	38.2	32.4	-	24.5	16.0	14.3	12.1	-	19.2
PBR	2022	2.0	1.7	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	7.5	3.2	3.0	2.5	-	3.3
	2023	1.9	2.1	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	8.2	4.6	3.4	2.3	-	3.4
	2024	2.0	2.0	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	20.3	6.6	3.3	2.2	-	3.2
	2025F	1.7	2.0	-	0.6	0.8	1.3	1.7	-	18.8	6.4	3.1	2.1	-	2.9
EV/EBITDA	2022	15.9	6.0	-	1.5	2.6	2.6	2.4	-	14.5	6.0	3.8	5.1	3.3	16.2
	2023	14.2	26.2	-	4.1	9.9	4.5	4.9	-	-	8.5	5.9	5.8	4.2	17.2
	2024	12.6	9.4	-	12.4	8.9	8.4	6.2	-	18.0	9.1	5.7	6.0	4.4	13.1
	2025F	11.6	7.3	-	16.3	10.5	10.1	7.3	-	14.8	7.0	6.4	6.3	4.8	8.0
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	45.8	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	10.0	16.1	12.6	(3.6)	(0.2)	2.6	4.6	4.6	71.3	41.4	22.9	17.6	21.4	15.5
수익률	-1W	0.5	11.1	-	1.0	0.4	(0.6)	3.7	-	4.8	7.0	(2.7)	4.5	-	4.0
	-1M	17.3	41.0	-	11.5	10.1	3.3	16.3	-	28.5	17.2	9.9	10.0	-	19.6
	-3M	44.3	57.9	-	14.1	25.4	9.0	24.5	-	30.0	27.7	11.9	26.9	-	35.3
	-6M	93.8	84.0	-	27.0	29.0	13.8	37.8	-	34.2	30.1	22.5	40.7	-	114.0
	YTD	102.8	35.7	-	46.9	35.1	26.0	13.1	-	32.6	30.9	12.2	23.6	-	176.5
LAST PRICE	2025-12-19	41.9	51.3	-	4.3	34.2	11.9	389.6	-	588.8	581.6	44.4	5,838.0	-	61.6
MARKET CAP	2025-12-19	1,323,200	132,720	-	20,179	25,000	29,696	457,730	-	24,877,000	22,743,000	2,253,000	994,720	-	1,039,800

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 22일 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 22일 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 19일