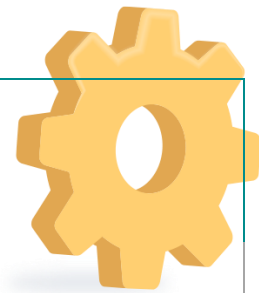


최근 산업용 금속 가격 상승세 두드러져...

철강금속 Weekly | 2025.12.29



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 80만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 74만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 70만원(WoW, +4.5%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 925달러(WoW, +1.4%), 중국 열연 유통가: 3,269위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,818위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,241위안(WoW, +0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 105.2달러(WoW, -0.2%), 한국 스크랩가: 37.8만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 218달러(WoW, +0.7%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 12,182달러(WoW, +2.5%), 아연: 3,062달러(WoW, +0.7%), 연: 1,957달러(WoW, +0.9%), 니켈: 15,638달러(WoW, +7.0%), 금: 4,529달러(WoW, +3.8%), 은: 76.5달러(WoW, +14.4%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류는 약세. 제강사들의 출하제한으로 철근은 지난주에 이어 이번주에도 가격 급등

- 중국 철강 유통가격: 비수기 영향으로 약보합 기록. 미국 철강사들의 가격 인상 조치로 미국 가격은 강세 지속

- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 공급 차질 이슈로 니켈, 전기동 가격 급등. 특히 전기동은 사상최고기치 지속 경신

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 30.8만원(+1.8%), 현대제철: 3.12만원(+2.1%), 세아베스틸지주: 4.93만원(+12.2%), 고려아연: 128.8만원(-1.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

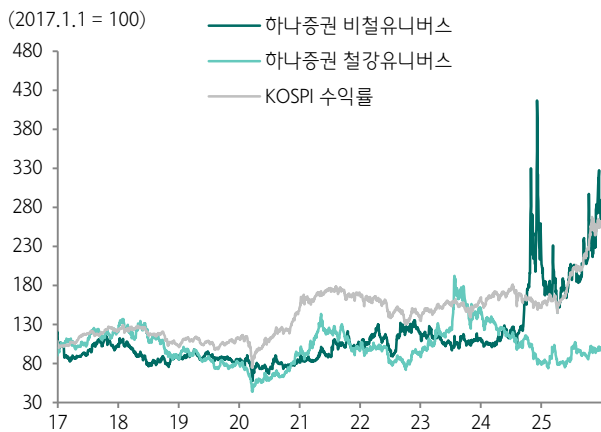
BAO STEEL: 7.35위안(+1.9%), A. MITTAL: 38.42유로(+0.9%), NSSMC: 634.9엔(+4.4%), TATA STEEL: 169.12루피(+0.3%), NUCOR: 166.35달러(+4.5%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 추가, 중국 경기부양책 및 철강 구조조정에 대한 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 최근 산업용 금속 가격 상승세 두드러져...: 최근 전기동 가격이 상승세를 지속하면서 12,000불/톤을 최초로 돌파했다. 지난 가을 인도네시아 소재 전세계 2위 규모의 Grasberg 광산 사고에 따른 동 광산 공급 차질 우려가 부각되면서 전기동 가격이 상승하기 시작했고 향후 미국의 전기동 관세 부과 전망과 중국구리제련업체연합(CSPT)의 '26년 정련구리 10% 이상 감산 계획 발표 및 중국향 동정관 벤치마크 TC(제련수수료)의 역사상 최저치인 0달러 합의 등이 추가 가격 상승을 견인하고 있다. 하나증권은 지난 11월 발표한 자료를 통해 '26년은 중국의 신용-가격-고정투자 사이클의 순차적 반등과 5년 만의 디레버리징 사이클 종료, 리플레이션 국면 진입 전망을 제시했고 동시에 2Q26 중국 PPI 상승을 플러스 전환 전망을 감안하여 중국 동 수요 증가율이 +2%를 기록함과 동시에 전세계 정련동 수급은 40만톤의 공급 부족을, 전기동 가격은 12,000~13,000불/톤 수준을 제시한 바 있기 때문에 전기동 가격은 추가 상승이 가능할 전망이다. 한편, 니켈 가격 또한 지난주 7% 상승한 15,638불/톤을 기록했는데 인도네시아의 니켈 광석 생산 감축 발표가 원인으로 작용했다. 인도네시아 니켈 광업협회(APNI)에 따르면 '26년 니켈 광석 생산 목표를 '25년의 3.79억톤대비 35% 축소된 2.5억톤으로 설정했다고 발표한 바 있다. 미국의 금리 인하, 중국의 통화량(M1) 증가 등 전세계적으로 유동성이 확대되는 가운데 내년에는 중국의 고정투자도 회복될 것으로 예상되는 반면, 광산 혹은 제련소 공급은 축소될 것으로 전망되기 때문에 산업용금속의 전반적인 강세는 향후에도 지속될 전망이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/12/26	중국, 2026년부터 2030년까지 철강 생산 통제 약속	- 중국, 2026년부터 2030년까지 조강 생산량 규제 지속하고, 불법적인 신규 설비 증설 금지할 것이라 밝힘 - 국가발전개혁위원회, 철강 포함 원자재 산업, 공급과 수요 불균형 직면함 지적. 원자재 산업 제 15차 5개년 계획 기간 동안 공급측 개혁 심화해야 한다고 언급
2025/12/26	美 뉴코, 열연 가격 9주 연속 인상...11~12월 누적 75달러 인상	- 뉴코, 12월 22~28일 열연 주간 현물가격 톤당 950달러 설정. 전주대비 톤당 10달러 인상 9주 연속 가격 인상하며 연중 최고 수준. 열연 포함 모든 판재 대해 톤당 40달러 추가 인상 단행 계획도 발표
2025/12/26	수요 회복 지연에 국산 열연 유통가 하락...1년 3개월만에 70만원대	12월 하순 국산 열연강판 유통가격 톤당 70만원대 후반~80만원 초반 선 형성. 전년 9월 이후 15개월만 70만원대 기록 - 업계, 중국 및 일본산 열연 반덤핑 잠정관세로 수입재 변수 진정됐으나 실수요 회복 지연되며 가격 하방 압력 재차 작용 평가
2025/12/26	일본철강협회, "중국 철강수출허가제, 수출 감축하지 못할 것"	- 일본철강협회장 이마이 타다시, 신규 도입되는 중국의 수출 허가제가 중국의 수출량 감소나 가격 회복에 도움 주지 못할 것 평가 - 허가제는 제품 품질 관리 위한 제도임을 언급
2025/12/26	중국, 수소환원제철 먼저 달린다...100만톤 준무탄소 제철소 가동	- 바오스틸, 연산 100만톤 규모 준무탄소 철강 생산라인 구축. 코크스 수소 대체해 탄소배출 50~80% 감축 - 대형 일관제철소 단위에서 수소환원 공정 상용화 가능성 입증 사례. 업계, 기술 가능성보다 공정 효율 및 비용 구조 비교 국면 진입으로 평가
2025/12/26	전기동, 美 경기 호조-공급 우려에 역대 최고치 경신	24일 LME 동 현물가격 톤당 12,253달러, 3개월물 12,220달러. 역대 최고치 재차 경신 - 안토가파스타와 중국 제련기업 2026년 TC/RC 0달러 합의하는 등 벤치마크 TC급락으로 가격 상승
2025/12/24	현대제철, 1월에도 강수. 철근 내수 공급 대폭 축소	- 현대제철, 시장 안정화 위해 1월에도 철근 내수 공급 물량 대폭 축소 예정 - 인천공장 철근라인에서 수출용 제품만 생산하고 인천 소형라인과 포항공장은 한수원 등 원전 공사용 철근과 대구경 제품 생산에만 집중 계획
2025/12/24	중타이증권이 본 2026년 중국 철강, 공급은 줄고 수요는 둔화	- 중국 유력 금융기관 중타이증권, 2026년 중국 철강 시장이 공급과 수요 양 측면에서 조정 국면 진입 전망 - 생산량 통제 정책 강화로 조강 생산은 소폭 감소 반면, 수요는 건설 부분 부진 속에서 제조업 중심 구조적 분화 전망
2025/12/24	철강 대기업도 포함, '26년 온실가스 감축설비 지원	'26년부터 철강업계 포함 배출권거래제 무상할당 대기업도 중부의 온실가스 감축 설비 지원 대상에 본격 포함 - 그간 지원 대상에서 제외됐던 대형 배출 사업장까지 제도권 안으로 들어오면서, 철강사의 감축 설비 투자 여건 한층 개선 전망
2025/12/24	제선원가, 1년 2개월 만에 300달러 돌파, 고로사 내년 판재류 가격 인상 불가피	- 국내 고로업계 원가 부담이 다시 임계점 임박 - 철광석과 원료탄 가격 상반기 저점 이후 반등한 가운데 원/달러 환율 1,400원 중후반대 고착화되면서 원가 부담 구조화
2025/12/24	튀르키예, 한국산 등 5개국 주석도금강판에 AD관세 부과	- 튀르키예, 한국, 중국, 일본, 독일, 세르비아산 주석도금강판에 대해 자국 산업 피해 초래 판단, 최종 반덤핑 관세 부과 결정 - 독일 5.53% ~ 11.05%, 중국 23.88 ~ 50.08%, 한국은 KG스틸 12.54%, 기타 업체들은 16.28%의 관세 부과
2025/12/24	관세 및 공급 부족 우려로 구리 가격, 사상 최고치 기록	- 미국의 관세 부과 및 공급 부족 우려로 구리 가격, 10월부터의 상승세 지속되며 전일 사상 최고치인 12,000불/톤을 돌파 - 중국 정부의 추가 부양책 기대감과 미달러 약세 및 공급 차질 우려가 가격 상승을 견인

날짜	제목	내용
2025/12/23	제선원가, 1년 2개월만에 300달러 돌파...고로사, 내년 판재류 가격 인상 불가피	12월 제선원가 톤당 304.9달러 집계, 2024년 10월 이후 처음 300달러 상회 - 철광석 상반기 저점 이후 90달러대 후반~100달러 초과, 원료탄도 210달러선. 고환율로 원가 부담 확대. 가격 조정 불가피 인식 확대
2025/12/23	중국 철강 수출 허가제 도입...마이단 수출 근절엔 '글썸'	- 중국 철강 수출 허가제 내년부터 시행 계획. 허가 신청 과정 인보이스 제출 의무는 제외 - 업계, 불법·편법 수출(마이단 수출) 차단 위한 제도적 장치 충분치 않아 근본적 억제 효과 낮을 것이라는 평가
2025/12/23	부동산 침체 늪에 빠진 中 철강, 내수 8억톤 붕괴 직전	- 중국 야금공업계획연구원, 중국 철강 소비량 8억 800만톤으로 전년대비 5.4% 감소 집계 - 전체 소비량은 감소했으나 자동차, 기계, 에너지, 조선 산업에서는 증가 추세. 부동산 시장 심각한 조정을 원인으로 지목
2025/12/23	인도네시아산 열연 6천톤 유입...부산평택 통해 입항	12월 1~20일 누적 국내 유입 수입산 열연 8만 590톤으로 전년동월비 53% 감소 가운데, 인도네시아산 열연 6,000톤 입항 - 톤당 505달러(CFR)로 부대비용 감안시 톤당 74~75만원 수준으로 시중 가격 오르기 전까지 재고로 묶일 전망
2025/12/23	미베네수엘라 갈등에...금은 사상 최고가 찍었다	- 금 가격(22일) 온스당 4,469.4달러 기록, 은 온스당 82.1달러 기록하며 사상 최고가 경신. 구리 가격도 톤당 1,1931.58달러로 최고가 경신 - 베네수엘라와 미국 사이 긴장 고조로 안전자산 선호 심리 확대와 미국 정부 구리 추가 관세 우려로 구리 재고 감소 영향
2025/12/23	알루미늄, 공급 우려에 2022년 5월 이후 최고치	19일 LME 알루미늄 현물 톤당 2,896달러, 3개월물 2,945달러 기록, 2022년 5월 이후 최고치. South32의 모잠비크 제련소 폐쇄 발표 영향 22일, 차익실현 물량으로 하락, 11월 세계 알루미늄 생산 전년동월비 0.5% 증가하며 생산 증가율 1% 하회하며 낙폭 제한
2025/12/22	당정대 "석화·철강 구조개편 전폭 지원"	- 민주당, 정부, 대통령실 고위당정협의회 개최. 김민석 국무총리, "석유화학과 철강 산업 구조개편 불가피" 언급 - 박수현 민주당 수석대변인은 브리핑서 "정부는 설비 합리화 시급한 철근 분야 감축 계획 구체화 할 것" 언급
2025/12/22	새해 1분기 전기요금 '동결'...산업용 전기요금 인하 여부 촉각	- 한국전력, 26년 1분기 전기요금 kWh당 5원으로 동결. 가정용 전기요금 11분기 연속, 산업용 5분기 연속 동결 - 김성환 기후부 장관, 전기요금 계시별 요금제 도입 등 개편방안 보고한 바 있어 동결 기조가 산업용 전기요금 인하 이어질지 여부 주목
2025/12/22	고로사 원가 부담 가중...원료·환율 상승에 가격 인상 압력 확대	- 철광석 가격 105~107달러 수준 회복, 점결탄도 180달러 초반에서 200달러 선까지 상승. 열연 투입 원가 전년 9월 대비 40달러 이상 상승 - 반면 열연 가격 정체 양상으로 내년 고로사 전반 가격 조정 논의 본격화 관측 제기
2025/12/22	중국 열연강판價, 반등 멈췄나?...3,200위안대 횡보	12월 3주차 중국 열연강판 유통가격 3,272위안으로 전주대비 소폭 상승, 3,300위안 돌파 실패 11월 조강 생산 전년동기비 10.9% 감소하며 7년래 최저 수준 불구 내수 침체 장기화로 철강 가격 약세. 수요 회복 제한으로 가격인상 여력도 크지 않아
2025/12/22	구리 가격, 공급 부족 우려에 사상 최고치 접근	- LME 3개월 구리 선물, 톤당 11,877.5달러 기록, 장중 11,928달러 기록하며 사상 최고치 근접. 구리 광산 공급이 제한적일 전망 제기 영향 - 알루미늄 톤당 2950.5달러로 1.2% 상승, South32의 제련소 폐쇄 계획 발표 영향. 4일 연속 상승세
2025/12/22	유정용강관, 美 고관세에 수출 물량 '뚝'	- 유정용강관 11월 수출 물량 3만 6,583톤으로 전년동기 6만 584톤대비 39.6% 감소 11월 누적 수출은 전년동기비 13.8% 감소. 한국산 철강재 대한 고관세 수출 물량 감소 직결

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	12/26	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	81.0	81.0	(1.2)	(2.4)	(3.6)	(2.4)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	74.0	75.0	75.0	(1.3)	(2.6)	2.8	(2.6)	(2.6)
	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	84.0	85.0	0.0	(2.3)	1.2	7.7	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	70.0	67.0	66.0	4.5	4.5	(4.8)	(0.7)	(0.7)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	104.0	104.0	0.0	(1.0)	1.5	0.0	0.0
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(2.9)	(1.5)	(1.5)
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(1.5)	0.0	0.0
	미국 열연가	\$/숏톤	925.0	912.5	907.5	1.4	3.9	3.4	39.1	39.1
	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	3,269.0	3,272.0	3,261.0	(0.1)	(0.8)	2.2	(5.8)	(5.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	445.0	445.0	445.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(9.2)	(9.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,818.0	3,835.0	3,843.0	(0.4)	(1.2)	4.8	(9.1)	(9.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	515.0	515.0	515.0	0.0	0.0	0.0	(7.2)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,363.0	3,371.0	3,376.0	(0.2)	(0.8)	(0.6)	(5.5)	(5.5)
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,241.0	3,235.0	3,226.0	0.2	1.7	(1.5)	(9.1)	(9.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,126.0	3,116.0	3,070.0	0.3	0.9	3.5	(4.8)	(4.8)
	한국 생철A	만원/톤	37.8	37.7	37.4	0.3	0.5	(0.5)	8.3	8.3
	미 HMS No.1	\$/톤	328.0	327.0	311.0	0.3	6.5	5.5	8.3	8.3
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	105.2	105.4	103.0	(0.2)	1.4	14.3	6.8	6.8
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	218.0	216.5	206.0	0.7	11.8	26.0	10.8	(32.7)
	중국 철근 유통	만톤	466.0	493.1	522.5	(5.5)	(22.1)	(16.9)	4.6	(22.4)
	중국 열연 유통	만톤	401.2	412.3	423.3	(2.7)	(8.9)	14.1	15.9	18.2
가동률	중국 냉연 유통	만톤	216.9	221.0	222.4	(1.9)	(5.3)	(3.8)	29.1	24.2
	중국 후판 유통	만톤	253.5	255.1	253.4	(0.6)	2.3	27.8	14.3	8.4
	중국 유통 합산	만톤	1,451.3	1,501.8	1,550.0	(3.4)	(12.9)	(1.9)	11.6	(4.2)
	중국 항구 철광석	만톤	15,859.0	15,513.0	15,431.0	2.2	5.3	14.1	5.9	32.2
가동률	중국 고로 가동률	%	84.9	84.9	85.9	0.0	0.0	(6.4)	(1.4)	2.6
	미국 가동률	%	75.3	76.5	75.7	(1.6)	(2.1)	(5.4)	(1.1)	0.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	140.1	141.3	141.8	(0.8)	(3.6)	(11.8)	(4.6)	3.2
	중국	백만톤	69.9	72.0	73.5	(2.9)	(9.7)	(19.3)	(10.8)	3.7
	한국	백만톤	5.0	5.1	5.0	(2.0)	(3.8)	(2.0)	(3.8)	(7.4)
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)
한국내수	중국산 점유율	%	49.7	49.3	55.0	0.4	(8.6)	(11.1)	2.9	(2.2)
	중 후판	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 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 12/22일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 11월 기준, 중국 철광석 수입 11월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 11월 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	12/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,182.2	11,886.2	11,535.7	2.5	8.4	20.4	37.3	37.9
	아연	\$/톤	3,062.2	3,041.9	3,215.6	0.7	(6.6)	10.2	1.6	3.8
	연	\$/톤	1,956.7	1,939.3	1,918.4	0.9	0.9	(3.2)	0.7	0.1
	알루미늄	\$/톤	2,925.8	2,904.9	2,836.0	0.7	2.9	12.7	15.7	17.3
	니켈	\$/톤	15,637.7	14,615.4	14,400.6	7.0	6.9	3.8	3.6	3.3
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,529.1	4,361.4	4,300.1	3.8	7.4	37.8	73.1	72.3
	은	\$/온스	76.5	66.8	61.4	14.4	35.5	112.2	157.9	157.9
재고/LME	전기동	천톤	157.0	160.4	165.9	(2.1)	(1.5)	72.0	(42.4)	(42.3)
	아연	천톤	106.9	99.9	61.9	7.0	106.5	(10.4)	(56.3)	(57.9)
	연	천톤	248.9	258.6	234.8	(3.8)	(5.4)	(9.0)	0.4	(1.4)
	알루미늄	천톤	521.1	519.6	519.7	0.3	(3.3)	50.9	(20.2)	(21.3)
	니켈	천톤	255.7	254.6	253.0	0.5	0.4	25.2	57.7	58.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	218.7	218.7	209.0	0.0	14.2	16.0	(10.1)	(10.9)
	은	천Contracts	35.9	35.9	44.2	0.0	16.3	(40.8)	2.0	9.6
ETF 보유	금	천온스	98,945.2	98,380.5	98,329.9	0.6	1.5	8.5	18.7	19.0
	은	천온스	866,198.8	853,246.4	850,163.9	1.5	4.4	12.1	21.3	21.8

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	12/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,442.3	1,478.1	1,477.8	(2.4)	(1.7)	5.9	(1.9)	(1.9)
	달러인덱스	Pt	98.0	98.6	98.4	(0.6)	(1.4)	0.6	(9.2)	(9.2)
	원/엔	-	9.2	9.4	9.5	(1.7)	(2.0)	(2.4)	(1.4)	(1.4)
		Pt	4,129.7	4,020.6	4,167.2	2.7	5.2	35.1	71.7	71.7
KOSPI 지수		Pt	1,208.3	1,193.7	1,286.7	1.2	1.7	6.5	40.1	40.1
KOSPI 철강		Pt	6,929.9	6,834.5	6,827.4	1.4	1.2	12.3	16.1	16.1
S&P500 지수		Pt	434.7	422.0	429.3	3.0	4.4	29.3	45.5	45.5
S&P 철강		Pt								
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	236.6	202.9	228.2	16.6	18.1	(4.0)	3.4	(6.1)
	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(확정) 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준

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

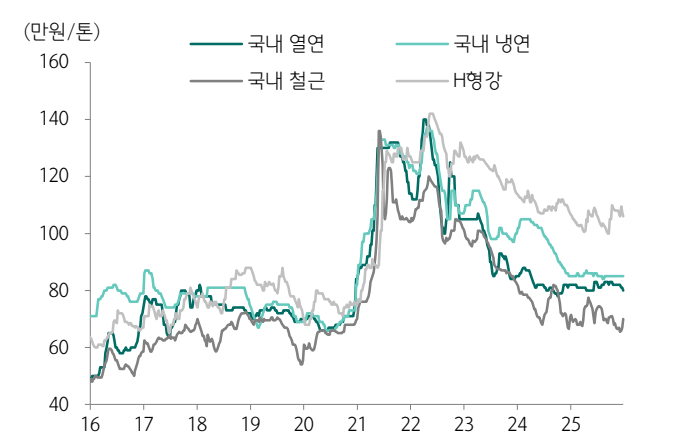
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



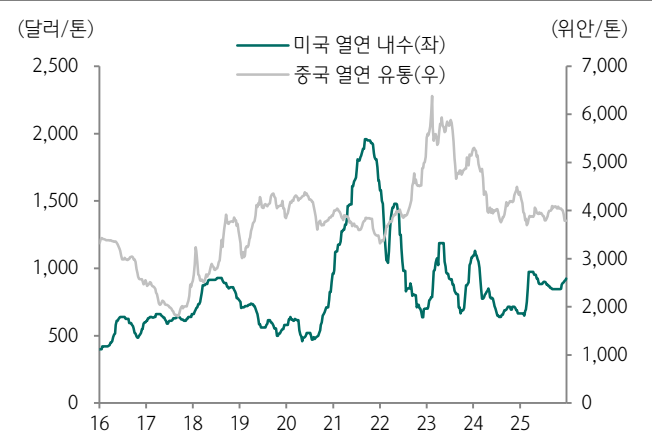
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



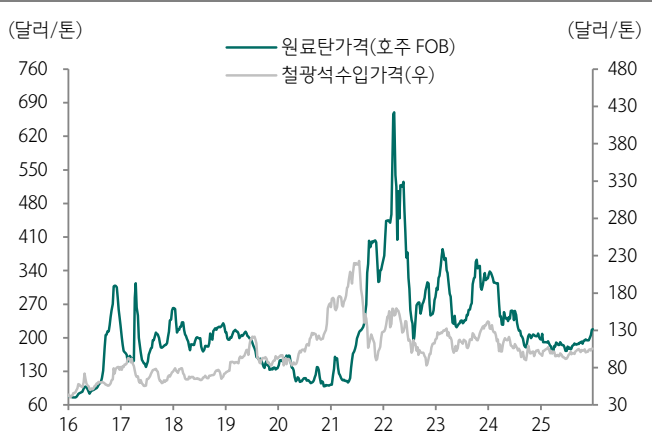
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



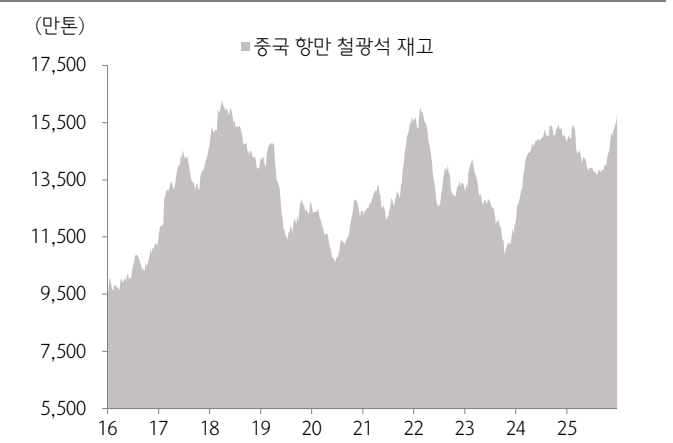
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



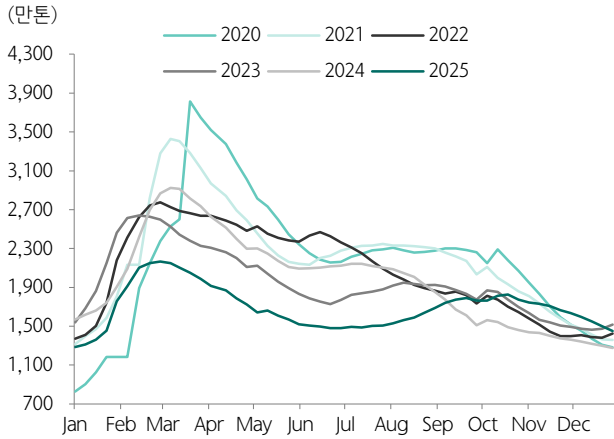
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



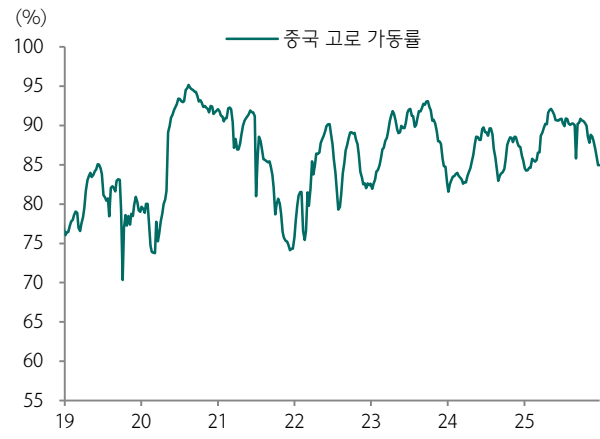
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



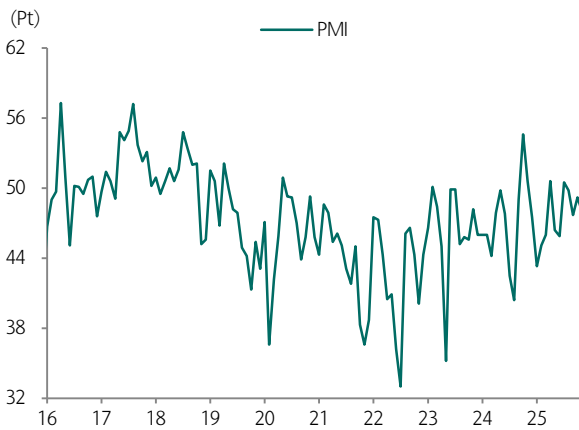
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



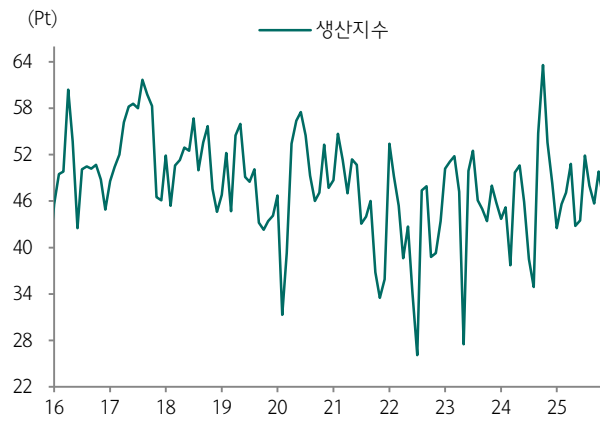
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



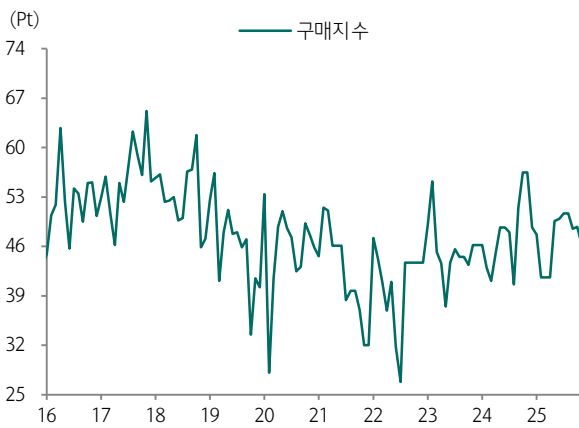
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



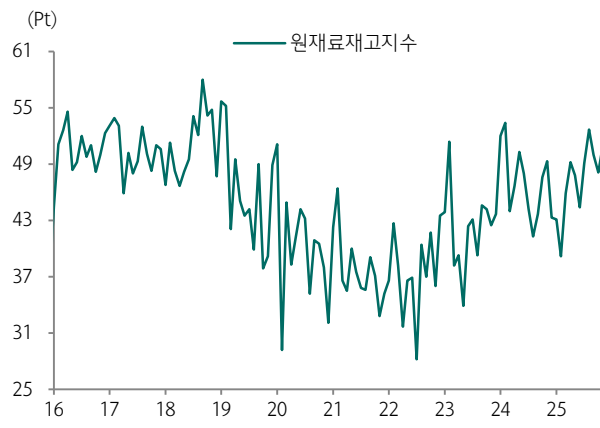
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



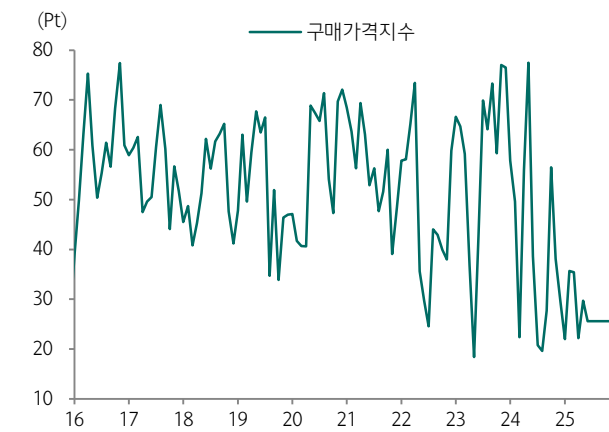
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



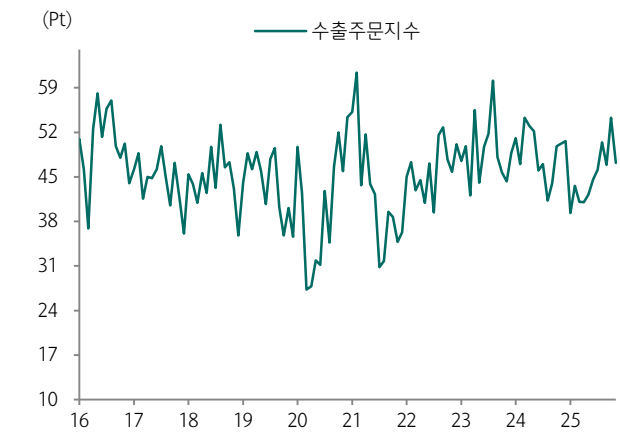
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



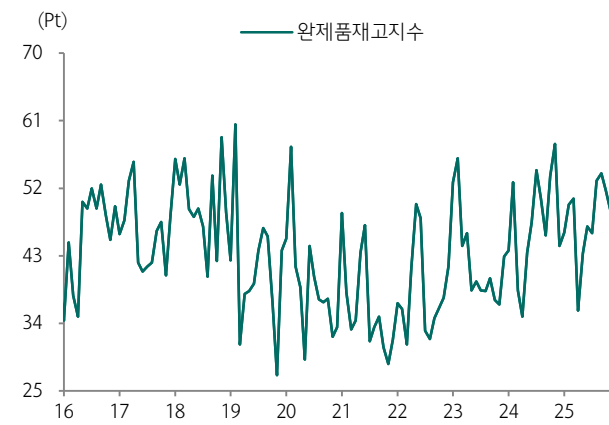
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



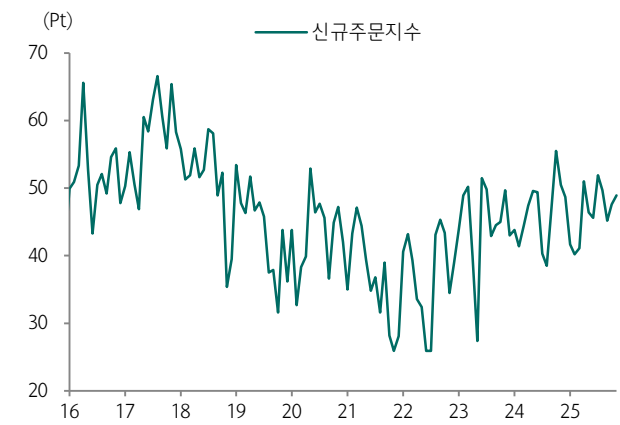
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



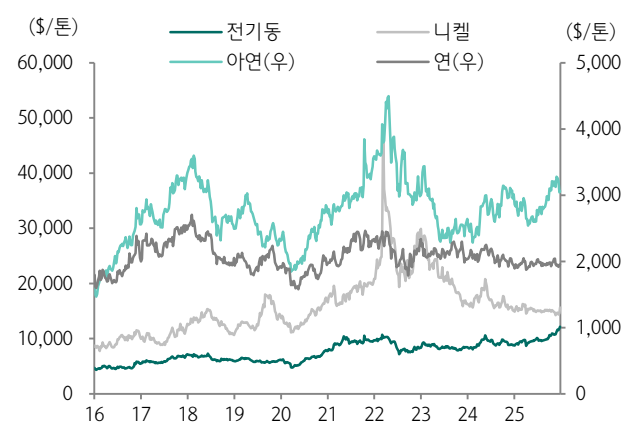
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



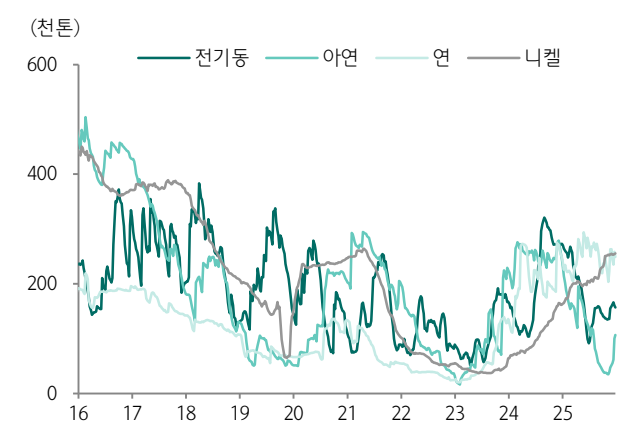
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



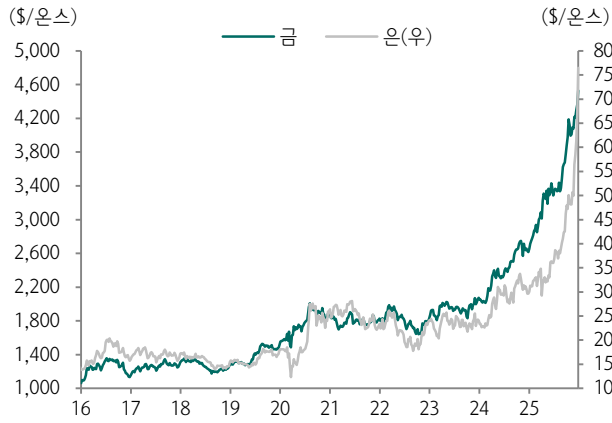
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



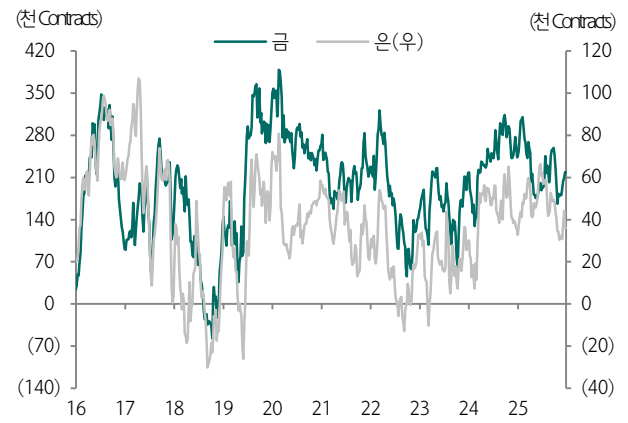
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



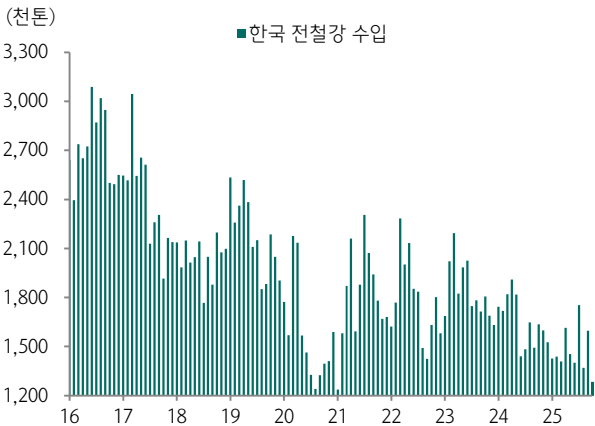
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



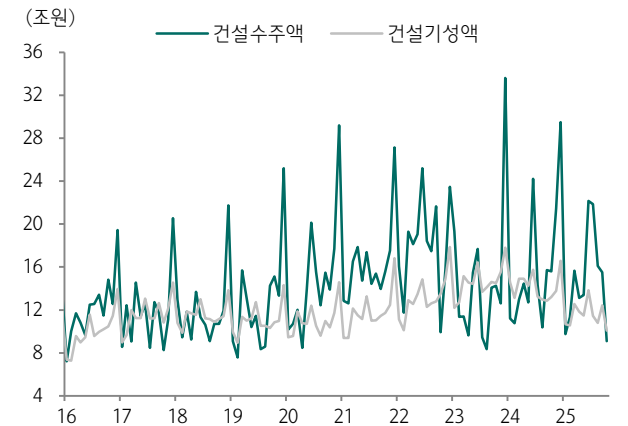
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



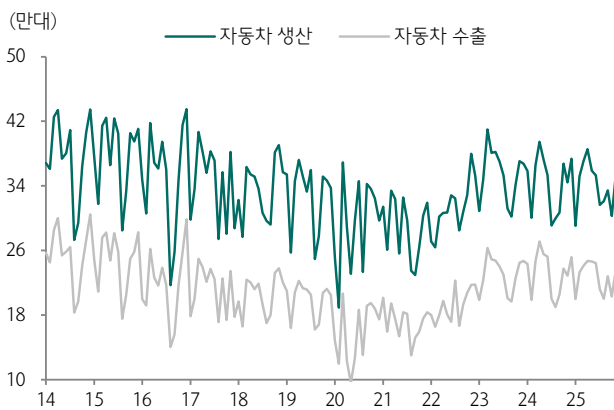
주: '25년 11월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



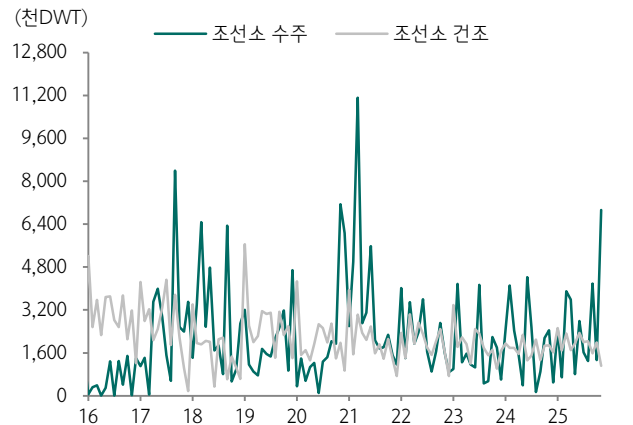
주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 11월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 11월 기준
자료: Clarkson, 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	308,000	(1.9)	1.8	12.0	15.1	20.3	21.5	342,000	227,500	
		현대제철	KRW	31,200	(1.4)	2.1	(11.2)	1.3	46.1	48.2	38,450	20,600	
		세아제강	KRW	121,600	1.0	2.5	(2.7)	(18.6)	1.8	0.8	217,500	113,000	
		세아베스탈지주	KRW	49,300	4.9	12.2	97.6	59.8	143.5	149.5	54,100	14,750	
		한국철강	KRW	10,350	1.7	3.4	3.3	15.6	5.3	23.5	10,600	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	175.5	0.0	0.7	25.7	33.7	51.6	53.8	178.4	103.2	
		NUCOR CORP	USD	166.4	0.5	4.5	20.4	26.6	41.8	42.5	168.1	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.2	1.0	1.7	12.3	17.4	6.1	9.1	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.9	0.6	7.6	22.6	45.9	57.5	61.6	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	1.8	3.6	6.9	23.0	4.3	7.5	2.0	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	5.1	(1.9)	1.8	30.7	40.6	40.6	45.4	5.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.2	(0.7)	10.5	16.3	18.9	33.5	36.6	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.4	0.9	(1.7)	9.3	5.4	6.8	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.5	0.4	0.0	0.4	9.5	2.4	5.8	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.4	2.4	1.9	5.6	11.9	4.4	5.0	7.8	6.4	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.4	0.4	1.3	5.3	35.6	25.0	29.0	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	0.8	2.6	(7.0)	(7.7)	(16.1)	(14.9)	1.5	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.9	1.6	0.0	(3.6)	(1.3)	(5.8)	(4.1)	24.9	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	635	0.8	4.4	0.6	16.5	0.9	(0.2)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,964	0.1	1.0	4.1	17.9	11.0	10.4	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	2,052	0.2	1.7	12.8	30.2	30.7	30.0	2,073	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.0	(0.6)	1.8	5.8	4.0	24.9	28.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	37.3	(0.6)	(1.7)	24.3	55.3	105.4	103.5	39.4	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.2	(0.5)	(1.3)	14.6	22.1	5.5	3.4	10.3	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.9	0.3	1.0	34.5	42.7	11.9	11.3	6.3	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	20.8	0.0	1.9	24.9	30.5	13.1	14.4	20.8	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	39.5	(0.6)	(2.1)	55.7	91.4	144.2	149.1	42.2	15.2	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.1	0.3	0.1	1.9	32.2	204.3	204.5	10.7	2.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	169.2	(0.5)	0.3	1.0	4.8	21.7	22.5	187.0	122.6	
		인도철강공사	INR	132.3	0.4	5.1	1.0	0.5	14.5	17.0	145.9	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	38.4	0.4	0.9	22.2	42.6	73.0	71.3	39.8	20.5	
		테르니움	USD	38.4	0.7	3.3	11.5	25.0	32.6	32.2	39.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	105.9	1.9	(1.7)	0.1	(6.1)	(20.8)	(41.5)	256.3	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	980.0	1.6	(1.4)	2.0	(7.2)	(16.6)	(31.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	28.6	2.3	(0.4)	0.0	(16.8)	(17.9)	(45.9)	59.9	24.1	
		MECH-EL	RUB	75.1	0.7	(2.9)	2.9	(12.7)	(16.9)	(75.8)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	52.2	(0.6)	(1.1)	(13.7)	(5.0)	(22.4)	(22.2)	69.2	51.8	
	SWEDEN	SSAB	SEK	69.4	0.2	(1.0)	25.2	22.4	54.4	54.3	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.8	(0.8)	(2.9)	(21.4)	(7.7)	(4.4)	(2.3)	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,288,000	(2.1)	(1.7)	40.6	62.4	5.7	28.0	1,914,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.3)	0.0	(24.3)	(8.6)	(13.5)	(11.1)	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	502.0	0.5	0.8	36.2	67.9	60.4	61.7	505.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	105,800	0.7	3.9	(14.1)	(19.5)	106.2	111.8	172,200	49,250
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	48.3	10.0	15.4	54.3	105.0	130.6	134.1	48.3	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	54.3	1.2	5.9	65.9	90.6	44.0	43.6	54.4	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	34.1	3.9	4.2	11.1	9.8	2.9	(1.7)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.3	0.0	0.3	10.6	21.7	47.5	47.3	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	34.3	0.5	0.5	21.0	23.5	36.6	35.8	36.0	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.1	0.3	1.7	7.4	11.7	29.9	28.1	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	394.3	0.1	1.2	17.4	39.3	14.6	14.4	398.8	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	63.7	(0.5)	15.4	10.3	14.7	8.3	9.3	64.6	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	636.9	1.9	8.2	41.8	41.2	40.1	43.4	646.5	378.2
			VEDANTA LTD	INR	601.0	0.5	3.3	34.2	29.6	33.2	35.2	607.9	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	45.6	0.1	2.8	8.1	21.6	14.7	15.3	46.0	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,982	(0.3)	2.5	23.8	39.7	27.5	26.7	6,004	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	62.1	(0.8)	0.7	29.1	121.5	174.6	178.4	63.9	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 홀딩스	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
	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 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	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 BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN 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	3,689,400	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	2,396,900	339,620	52,350	115,980	81,333	20,750	508	1,588	2,844	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	68,345	27,000	35,500	331	1,221	1,843	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	1,904	547	1,531	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.0	3.0	-	12.2	-	4.1	-	8.0	5.8	17.2	8.9	8.0	24.1	16.9
	2023	10.1	5.8	2.1	13.5	-	6.7	-	11.9	9.3	23.5	10.0	27.9	-	21.5
	2024	14.0	94.0	3.9	27.6	7.3	10.7	-	18.0	20.3	120.4	28.5	51.9	-	19.7
	2025F	22.0	47.7	12.6	25.9	15.8	12.7	-	21.2	20.7	62.6	27.0	24.7	70.3	20.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.9	-	0.6	-	3.9	2.3	3.0	0.7	0.7	1.1	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.9	-	0.6	-	3.2	2.0	2.4	0.7	0.8	1.2	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	0.9	0.2	0.5	-	3.1	1.9	2.4	0.6	0.8	1.3	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.9	0.3	0.5	-	2.9	1.8	2.3	0.6	-	1.4	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.8	-	8.9	-	1.7	-	4.7	3.6	-	-	-	11.6	-
	2023	4.5	4.9	0.9	8.3	-	2.0	-	7.3	5.4	-	-	-	23.7	-
	2024	6.1	6.4	-	12.0	3.8	7.3	-	11.2	10.0	-	-	-	36.0	-
	2025F	6.7	6.2	4.8	11.0	4.8	7.5	-	13.0	9.9	-	-	-	9.3	-
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	1.8	2.1	2.5	12.2	(0.1)	6.1	-	0.5	5.4	2.6	1.7	7.6	10.5	0.9
	-1M	(3.0)	3.1	3.8	79.6	2.4	22.4	-	4.5	4.3	2.3	5.8	18.8	7.9	3.1
	-3M	12.0	(11.2)	(2.7)	97.6	(5.6)	24.5	-	25.7	20.4	11.8	12.3	22.6	16.3	(1.7)
	-6M	15.1	1.3	(18.6)	59.8	(12.5)	23.8	-	33.7	26.6	22.7	17.4	45.9	18.9	9.3
	YTD	21.5	48.2	0.8	149.5	7.5	19.1	-	53.8	42.5	8.7	9.1	61.6	36.6	6.8
LAST PRICE	2025-12-26	308,000	31,200	121,600	49,300	8,600	19,800	-	175.5	166.4	3.1	4.2	4.9	4.2	2.4
MARKET CAP	2025-12-26	24,927,349	4,163,508	344,894	1,768,002	426,629	453,705	-	256,230	380,710	290,810	166,060	382,320	291,680	243,960

		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- PRIF	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	44,622	26,466	69,726	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	5,934	(263)	6,053	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	(657)	(1,803)	3,783	(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	10.7	-	14.9	1.1	4.2	14.4	4.5	6.2	4.6	2.6	3.5	2.2	6.0
	2023	-	14.4	240.0	227.1	0.9	7.6	12.9	9.8	6.6	29.5	22.2	5.6	11.3	34.4
	2024	-	17.7	240.0	101.9	6.2	6.3	6.6	11.7	19.4	-	36.5	8.1	-	-
	2025F	-	14.8	120.0	-	9.9	12.5	6.4	22.7	23.7	-	-	11.7	-	28.0
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	2.1	1.0	0.1	0.5	1.0	1.1	0.9	0.6	0.3	0.9	0.4	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.0	0.9	0.9	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	0.8	0.5	0.6
EV/EBITDA	2022	7.1	5.7	-	9.1	6.1	5.2	8.2	2.4	4.2	2.9	2.5	2.1	1.9	1.0
	2023	19.5	5.8	-	13.5	5.5	6.7	8.7	4.6	3.6	3.8	9.1	3.4	4.1	1.5
	2024	-	6.6	-	14.4	6.0	5.7	5.3	5.2	5.3	4.8	6.3	4.0	10.6	1.8
	2025F	13.8	5.7	-	18.2	5.8	7.8	5.5	7.7	6.6	4.5	5.2	4.7	10.6	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	(5.4)	(9.3)	6.5	(1.5)	2.0
수익률	-1W	0.0	1.9	1.3	3.3	4.4	1.0	1.7	(1.0)	(3.3)	(4.2)	(0.7)	2.2	(2.7)	1.8
	-1M	0.4	1.4	(1.2)	3.3	0.5	2.6	5.1	(1.1)	0.4	8.5	9.4	9.0	11.2	(2.7)
	-3M	0.4	5.6	5.3	(3.6)	0.6	4.1	12.8	5.8	24.3	14.6	34.5	24.9	55.7	1.9
	-6M	9.5	11.9	35.6	(1.3)	16.5	17.9	30.2	4.0	55.3	22.1	42.7	30.5	91.4	32.2
	YTD	5.8	5.0	29.0	(4.1)	(0.2)	10.4	30.0	28.5	103.5	3.4	11.3	14.4	149.1	204.5
LAST PRICE	2025-12-26	2.5	7.4	2.4	18.9	634.9	1,964.0	2,052.0	24.0	37.3	9.2	5.9	20.8	39.5	9.1
MARKET CAP	2025-12-26	226,180	1,601,000	1,086,900	2,966,000	34,117,000	12,559,000	8,133,000	105,180	66,599	121,470	74,041	392,290	23,714	56,738

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	재련	볼덴	가공
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	62,008	15,705	-	-	-	-	137,570	97,095	219,000	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	3,654	739	-	-	-	-	2,631	6,006	11,588	1,073,000	11,008	294,550
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	2,988	512	-	-	-	-	(163)	4,966	3,566	747,310	7,837	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	4.3	4.3	4.1	-	-	-	-	8.6	3.2	9.9	35.5	10.8	16.8
	2023 19.6	-	11.9	9.5	-	-	-	-	107.8	5.6	-	53.6	23.8	17.9
	2024 39.5	25.1	14.9	51.9	-	-	-	-	32.7	10.7	10.0	45.3	15.1	11.1
	2025F 55.8	29.0	11.9	14.8	-	-	-	-	286.5	13.9	45.5	34.6	18.3	14.5
PBR	2022 1.9	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	0.8	0.7	1.5	3.0	2.4	1.6
	2023 1.7	-	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	1.0	1.0	2.9	2.4	1.5
	2024 2.1	1.0	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	1.3
EV/EBITDA	2022 4.3	3.6	2.9	2.8	-	-	-	-	4.6	1.7	6.2	17.1	6.5	11.3
	2023 9.1	-	5.3	3.8	-	-	-	-	8.0	2.6	12.2	24.6	10.9	11.0
	2024 13.2	9.1	6.3	4.6	-	-	-	-	7.9	4.5	9.6	20.0	8.4	7.3
	2025F 12.1	9.3	6.9	7.8	-	-	-	-	10.2	5.6	11.0	19.7	8.1	9.2
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	5.6	4.9	-	-	-	-	(0.3)	7.0	1.3	9.9	11.2	9.0
수익률	-1W 0.6	4.0	0.5	0.5	-	-	-	-	(1.1)	(1.3)	(2.9)	(1.7)	4.1	3.9
	-1M 0.8	(1.9)	3.3	4.4	-	-	-	-	(5.4)	2.3	(0.1)	11.0	11.1	8.6
	-3M 1.0	1.0	22.2	11.5	-	-	-	-	(13.7)	25.2	(21.4)	40.6	36.2	(14.1)
	-6M 4.8	0.5	42.6	25.0	-	-	-	-	(5.0)	22.4	(7.7)	62.4	67.9	(19.5)
	YTD 22.5	17.0	71.3	32.2	-	-	-	-	(22.2)	54.3	(2.3)	28.0	61.7	111.8
LAST PRICE	2025-12-26 169.2	132.3	38.4	38.4	-	-	-	-	52.2	69.4	23.8	1,288,000.0	502.0	105,800.0
MARKET CAP	2025-12-26 21,117,000	5,464,900	297,760	77,062	-	-	-	-	1,564,500	684,930	1,668,800	24,038,270	1,426,800	2,964,969

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	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	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	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	327,270	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	12,662	12,254	5,541	6,230	5,835	233,920	10,454	334,900	1,510,500	51,363	55,520	205,290	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	156,220	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	16,489	55,971	8,075
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	108,660	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	953	-	(142)	(8)	78	2,129	1,047	101,840	143,560	10,324	10,606	46,235	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 31.1	14.5	-	2.3	3.5	4.0	3.6	-	26.2	11.3	7.3	9.4	-	59.9
	2023 26.8	-	-	12.7	19.3	7.7	9.9	-	24.1	20.6	11.3	11.2	-	57.5
	2024 25.7	48.1	-	-	12.3	13.1	20.1	-	33.8	39.9	11.3	11.8	-	37.4
	2025F 20.2	14.4	-	-	-	38.8	32.8	-	26.4	16.5	14.9	12.6	-	19.5
PBR	2022 2.3	1.8	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	8.1	3.3	3.1	2.6	-	3.4
	2023 2.1	2.2	-	0.5	0.8	1.1	1.5	-	8.5	4.8	3.5	2.4	-	3.4
	2024 2.3	2.1	-	0.5	0.7	1.2	1.6	-	22.0	6.8	3.5	2.3	-	3.2
	2025F 2.0	2.2	-	0.6	0.8	1.3	1.7	-	20.4	6.7	3.2	2.1	-	3.0
EV/EBITDA	2022 17.2	6.3	-	1.5	2.6	2.6	2.4	-	15.8	6.2	3.9	5.3	3.4	16.4
	2023 15.4	27.6	-	4.1	10.0	4.6	4.9	-	14.3	8.7	6.1	6.0	4.3	17.5
	2024 13.6	9.9	-	12.5	9.0	8.5	6.2	-	19.4	9.4	5.9	6.2	4.5	13.3
	2025F 12.5	7.7	-	16.3	10.6	10.2	7.4	-	15.9	7.2	6.6	6.4	5.0	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	33.2	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	70.6	41.4	22.9	17.7	21.4	15.5
수익률	-1W 15.4	12.6	-	1.1	(0.8)	1.8	4.1	-	7.5	3.8	2.7	4.0	-	3.4
	-1M 29.1	30.0	-	5.7	3.5	(0.5)	9.3	-	31.3	14.2	9.5	10.3	-	6.2
	-3M 54.3	65.9	-	10.6	21.0	7.4	17.4	-	41.8	34.2	8.1	23.8	-	29.1
	-6M 105.0	90.6	-	21.7	23.5	11.7	39.3	-	41.2	29.6	21.6	39.7	-	121.5
	YTD 134.1	43.6	-	47.3	35.8	28.1	14.4	-	43.4	35.2	15.3	26.7	-	178.4
LAST PRICE	2025-12-26 48.3	54.3	-	4.3	34.3	12.1	394.3	-	636.9	601.0	45.6	5,982.0	-	62.1
MARKET CAP	2025-12-26 1,468,400	140,490	-	20,236	25,132	30,195	463,060	-	26,909,000	23,499,000	2,317,000	1,022,800	-	1,047,200

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 29일 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 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 26일