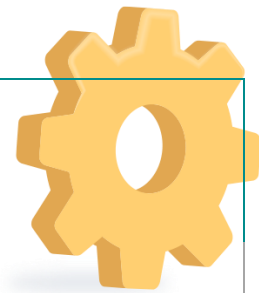


12월 중국 철강 PMI 2개월 연속 하락

철강금속 Weekly | 2026.01.05



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 80만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 74만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 71만원(WoW, +1.4%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 925달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,270위안(WoW, +0.0%), 중국 냉연 유통가: 3,804위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,241위안(WoW, 0.0%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 105.7달러(WoW, +0.5%), 한국 스크랩가: 38.1만원(WoW, +0.8%), 호주 원료탄(FOB): 217달러(WoW, -0.5%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 12,508달러(WoW, +2.7%), 아연: 3,091달러(WoW, +0.9%), 연: 1,960달러(WoW, +0.2%), 니켈: 16,676달러(WoW, +6.6%), 금: 4,330달러(WoW, -4.4%), 은: 71.0달러(WoW, -7.2%)

- 국내 철강 유통가격: 연말 연휴로 판재류 가격 보합. 제강사들의 출하 제한으로 철근은 3주 연속 가격 상승

- 중국 철강 유통가격: 비수기 영향으로 약보합 기록. 미국 철강가격 또한 그동안의 강세에서 벗어나 보합 기록

- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 공급 차질 우려가 확대된 전기동과 니켈 중심으로 강세 지속. CME의 금속 증거금 인상으로 귀금속 가격은 급락

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 29.75만원(-3.4%), 현대제철: 3.06만원(-1.9%), 세아베스틸지주: 5.59만원(+13.4%), 고려아연: 128.7만원(-0.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

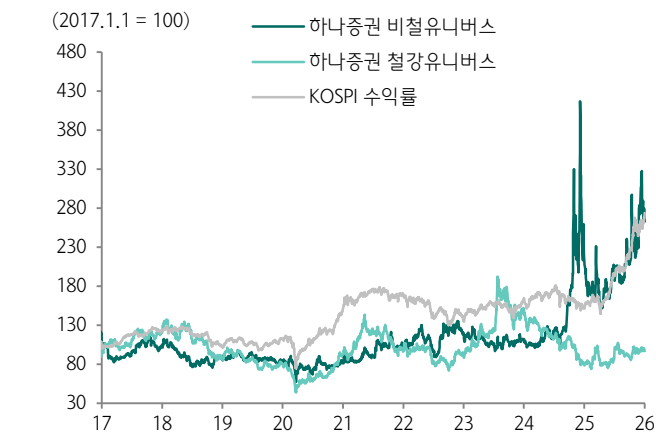
BAO STEEL: 7.45위안(+1.4%), A. MITTAL: 39.86유로(+3.7%), NSSMC: 641.8엔(+1.1%), TATA STEEL: 182.88루피(+8.1%), NUCOR: 169.4달러(+1.8%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 국가별로 차별화. 전주 상승세가 두드러졌던 중국 철강사들 구조 대폭 조정

주간 Issue & Comment

- 12월 중국 철강 PMI 2개월 연속 하락: 12월 중국 철강 PMI가 2개월 연속 하락하며 46.3포인트를 기록했다. 세부 내역을 살펴보면 중국 전역, 특히 동부 지역의 한파로 건설 작업 상당수가 중단되면서 철강 수요가 감소한 결과 신규철강주문지수가 11월 48.9에서 12월 45.4포인트를 기록했다. 동시에 수요 부진과 중국 정부의 대기 오염 개선을 위한 감산 조치 영향으로 생산지수도 전월 46포인트에서 43.7포인트로 하락했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 12월 중순 일일 조강 생산은 전월동기대비 5.3% 감소한 185만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 신규 주문 지수도 전월 46.3에서 44.5로 하락했다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 1월에도 건설용 강재 수요 부진과 겨울철 비수기 영향으로 철강 수요와 공급이 동시에 더욱 감소할 것으로 예상되고 철강 원재료 및 완제품 가격 또한 하락할 것으로 전망했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/01/02	11월 글로벌 조강 생산 후퇴...전년비 4.6% 감소	11월 글로벌 조강 생산량 1억 4,010만톤으로 전년동월비 4.6% 감소. 중국 6,990만톤으로 전년동월비 10.9% 감소. 제철소 수익성 악화와 환경 규제 영향 - 인도 1,370만톤으로 전년동월비 10.8% 증가, 미국 680만톤으로 8.5% 증가. 한국은 500만톤으로 4.8% 감소
2026/01/02	인도, 철강 수입에 세이프가드 발동	- 인도, 중국, 베트남, 네팔산 철강에 3년간 11~12% 세이프가드 관세 부과. 스테인레스 등 특수강 제품은 제외 - 중국산 저가 수입품 유입 억제 위한 조치. 연방 철강부, 저가 수입품과 불량품으로 인한 국내 철강 산업 악영향 막기 위한 것이라 강조
2026/01/02	제선원가 300달러 회복...가격 흐름 연초로 넘어가	2025년 4분기 제선원가, 톤당 300.4달러로 추정. 2024년 2분기 이후 6개분기만에 300달러 선 회복 - 원료탄 가격 급등하며 제선원가 상승, 수입재 재고 소진됐다는 인식 확산되고 연초 이후 재고 확보 국면으로 가격 압박 가능성 제한적이라는 평가 우세
2026/01/02	中, 일대일로 국가서 무역흑자 45% 확보...대미 흑자 상회	2025년 1~11월 중국 일대일로 국가 무역흑자액 4,800억 달러. 전체 중국 무역흑자의 48% 수준으로 전년대비 16%p 상승 - 중국, 일대일로 국가에 과잉 생산 철강과 전기차 등을 저렴하게 판매하고, 일대일로 국가 통해 미국 우회 수출 전략도 강화
2026/01/02	중국, '온'도 희토류처럼 수출 통제...글로벌 공급불안·가격 변동성 확대	- 중국, 2026년 1월부터 온 수출 허가제 도입. 2000년부터 시행된 쿼터제 대체하는 조치 '자원 및 환경보호' 이유로 수출 통제 실시 설명. 증권시보, 온이 공식적으로 '일반 상품'에서 '전략물자'로 지위 격상됐음 의미 분석
2026/01/02	1월 국내 전기동 가격, 1,700만원대 돌파...역대 최고 수준 경신	1월 국내 전기동 세전 판매가격 1,791만 9,000원으로 결정. 전월비 184만 5,000원 인상 - AI 데이터센터 증설과 선제적 재고 확보 수요 확대로 구리 수요 증가 전망 가운데 생산 차질로 국제 시황 상승, 국내 시장에도 국제 시황 그대로 반영 양상
2025/12/31	오퍼 내린 수입산 열연, 단가는 여전히 국산보다 높아	- 연말 앞두고 수입산 열연 시장이 가격 조정에도 불구하고, 거래로 이어지지 못하고 있는데 오퍼 가격이 500달러 아래로 내려왔지만 가격 메리트 제한적이라 평가 - 베트남산 열연 수출 오퍼 톤당 495달러(CFR, 2월적), 인도네시아산 열연 495달러지만 원달러 환율과 관세, 운송비 등의 제반 비용 감안 시, 76~77만톤 수준
2025/12/31	철강도 예외 없다. 제3국 단순 가공도 우회 덤핑 판단 대상	- 기재부, 단순 조립이나 형식적 가공을 거쳐 원산지를 바꾼 뒤 수입되는 물품이라 하더라도 실질적인 생산 구조와 원가 구성을 따져 반덤핑 관세 적용 취지 - 이 같은 내용 담은 관세법 시행규칙 일부개정령 공포. 추상적 판단에 머물던 기존 기준을 정리에 무역위원회의 실무 판단 근거 명확히
2025/12/31	'26년 철강 수출 감소 불가피, 관세 및 CBAM 경기 둔화 삼중 압박	- 세계 교역 증가율 2% 초반대로 둔화, 미국과 유럽을 중심으로 철강 관세와 비관세 장벽 강화되면서 한국 철강산업 구조적 조정 압력 직면 - 한국수출입은행에 따르면 '26년 철강 수출은 290억 달러로 '25년의 9.9% 감소에 이어 3.3% 감소 예상
2025/12/31	중국산 저가 공세에 칼 빼든 석도 3사	- 석도강판 제조사인 KG스틸, TCC스틸, 신화다이나믹스가 중국산 석도강판 유입에 따른 피해 이유로 무역위원회에 반덤핑 조사 공동 신청 - 중국산 석도강판 수입 '22년 3만톤에서 '23년과 '24년에 각각 59%, 55% 증가한 4.8만톤과 4.7만톤 기록
2025/12/31	일본 및 중국산 열연강판 잠정관세 6월까지, 본조사 장기화 신호	- 한국 정부, 일본 및 중국산 열연강판에 대한 잠정덤핑방지관세 부과기간을 기존 4개월에서 9개월로 확대하는 방안 추진 - 잠정덤핑방지관세 부과 기간 당초 9월 23일부터 1월 22일까지였으나 6월 22일까지로 연장
2025/12/31	일본 JISF, 내년도 생산 정체 예상	- 일본철강연맹(JISF), 다음 회계연도 조강 생산량, 260만톤 감소해 52년만에 최저치 기록 예상 - 노동력 부족과 원자재 가격 상승이 건설 경기 회복을 제약하고 있으며 자동차를 제외한 대부분의 제조업 부문에서 뚜렷한 회복세 부재

날짜	제목	내용
2025/12/30	중국, '26~'30년 철강 생산량 통제 약속	- 중국 발개위 성명을 통해 철강을 포함한 원자재 산업의 현재 수급 불균형 문제 언급, 15차 5개년 기간 동안 공급 개혁 심화와 적자생존 촉진 강조 - 한편, 중국은 약 300개 철강 관련 품목의 수출 규제를 위해 '26년부터 허가제 시행 발표
2025/12/30	EU CBAM 시행 초읽기, 비용보다 불확실성이 수출 혼돈다	- EU, '26년부터 CBAM 인증서 구매 의무화, 다만 인증서 구매 정산(예치, 반납) 시점은 '27년으로 유예했지만 내년부터 제도 본격 시행 - 초기 부담은 제한적이나 내년부터 무상할당 축소되고 '34년 전면 폐지 예정으로 중장기 부담 확대
2025/12/30	'26년 중국 철강 수요, 자동차 및 가전이 견인	- 중국야금산업기획연구소에 따르면 중국 철강 소비는 '25년 5.4% 감소한 8.1억톤을 기록한 이후 '26년에는 1% 감소한 8억톤 기록할 것으로 예상 '26년 감소폭 둔화 원인은 자동차, 오토바이, 조선 및 가전용 철강 수요 증가세가 지속될 것이기 때문
2025/12/30	세아제강, 자사주 처분으로 임직원 복리후생 재원 확보	- 세아제강 기존 보유 자사주 3.62만주 자사주 전량을 처분하기로 발표했는데 기준가는 1주당 12.4만주이고 처분 예정 금액은 43.6억원 - 이사회 결의일 증가에서 4.5% 할인된 가격으로 제3자인 클라만자산운용 포함 3개 회사에게 매각
2025/12/30	호주 정부, '26년 제철용 원료탄가격 올해보다 1.4% 상승 전망	- 호주 산업과학자원부, '26년 제철용 원료탄(강점탄, FOB 동호주, 현물 기준) 평균 가격을 올해보다 1.4%(3달러) 상승한 190달러로 예측 - 인도에서의 수입 확대되는 가운데 공급도 증가하면서 시장이 전체적으로 균형 이룰 것으로 전망
2025/12/30	투자자들의 차익 실현으로 구리 가격 사상최고치에서 하락세 전환	- LME 3개월물 동 선물 가격 지난 월요일 오전 7 40분(GMT)에 3.27% 급등한 12,560 달러/톤 기록(장 초반에는 12,960달러로 사상최고치 경신) - SHFE 구리 선물 계약은 장중 한때 사상 최고치인 10.3위안 기록 이후, 장마감때는 9.9위안 기록
2025/12/29	수출로 연명하는 철근 시장, 산업재편이 분기점	- 국내 철근 시장 부진 장기화되면서 철근 제강사들이 수출 확보를 통해 돌파구 모색하고 있지만 구조적인 수급 불균형과 산업 경쟁력 저하라는 근본 문제 해결에는 역부족 - 단순 수출 물량 소화 국면 넘어 철근 산업 전반의 체질 개선 필요 인식 확대
2025/12/29	내년 1분기 철근 기준가격 동결, 원가 변수 정체	- 철근 기준가격 산정의 핵심 변수인 분기 평균 철 스크랩 가격이 3분기와 4분기 간 동일한 수준 유지 및 전기요금 동결되면서 기준가격 조정 요인 미발생 1Q26 철근 기준가격, 전 분기와 동일한 수준인 톤당 92만원 유지
2025/12/29	중국, 100만톤 규모 초저탄소강 생산 라인 첫 가동 시작	23일 중국 바오우는 광둥성 장장시에 100만톤 규모의 제로 탄소 철강 생산 라인 완공 - 첨단 수소 기반 전기 제련 공정을 채택하여 기존의 코크스 대신 수소를 주요 환원재료 사용함으로써 탄소 배출량 원천적으로 축소
2025/12/29	Mysteel, '26년 중국의 철강 간접 수출 4~5% 증가 전망	- 글로벌 무역 환경 개선으로 '26년 중국의 간접 철강 수출은 4~5% 증가한 약 1.5억 톤 이룰 것으로 예상 - 주로 기계, 자동차, 조선 등 주요 하류 부문의 견조한 실적에 힘입은 결과라고 Mysteel 전망
2025/12/29	리오티토, 일부 철광석 결제 지표 변경 예정	- 세계 최대 철광석 공급업체인 리오티토, 1~2월 중국 선적 물량 결제에 사용되는 지수 교체 계획 - 선적 결제에 플래츠 지수 대신 파스트마켓 MB의 철광석 지수 사용될 예정
2025/12/29	환율 급락, 고려아연 유상증자 변수되나	- 지난주 원/달러 환율 급락으로 고려아연의 미국 정부 합작법인(M)의 배정 신주 발행 가격, 자본시장법상 할인을 규정인 10%를 벗어난 10.31% 기록 - 당국이 자본시장법 위반으로 판단, 정정명령 내릴 경우 고려아연 이사회 결의 다시 해야할 것

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	01/02	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	81.0	0.0	(2.4)	(2.4)	(2.4)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	74.0	74.0	75.0	0.0	(2.6)	4.2	(3.9)	0.0
	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	84.0	0.0	(2.3)	0.0	7.7	0.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	71.0	70.0	67.0	1.4	8.4	(4.1)	(0.7)	1.4
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	104.0	104.0	0.0	(0.5)	0.5	0.0	0.0
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(2.9)	(1.5)	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(1.5)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	925.0	925.0	912.5	0.0	3.4	2.8	39.1	0.0
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,270.0	3,269.0	3,272.0	0.0	(1.1)	1.0	(5.0)	0.0
	중국 열연 수출	\$/톤	445.0	445.0	445.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(7.3)	0.0
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,804.0	3,818.0	3,835.0	(0.4)	(1.8)	3.7	(9.2)	(0.4)
	중국 냉연 수출	\$/톤	520.0	520.0	515.0	0.0	0.0	1.0	(6.3)	0.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,357.0	3,363.0	3,371.0	(0.2)	(1.1)	(0.9)	(5.0)	(0.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,241.0	3,241.0	3,235.0	0.0	1.0	(1.5)	(9.1)	0.0
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,127.0	3,126.0	3,116.0	0.0	0.4	1.4	(4.6)	0.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.1	37.8	37.7	0.8	2.1	2.7	9.2	0.8
	미 HMS No.1	\$/톤	328.0	328.0	327.0	0.0	6.5	5.5	8.3	0.0
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.7	105.2	105.4	0.5	1.1	12.4	8.4	0.5
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	217.0	218.0	216.5	(0.5)	11.3	25.4	10.3	(0.5)
재고	중국 철근 유통	만톤	466.0	466.0	493.1	0.0	(19.4)	(17.3)	6.4	0.0
	중국 열연 유통	만톤	401.2	401.2	412.3	0.0	(8.2)	13.1	20.4	0.0
	중국 냉연 유통	만톤	216.9	216.9	221.0	0.0	(4.7)	(3.1)	30.3	0.0
	중국 후판 유통	만톤	253.5	253.5	255.1	0.0	1.3	24.1	16.2	0.0
	중국 유통 합산	만톤	1,451.3	1,451.3	1,501.8	0.0	(11.2)	(2.8)	13.8	0.0
	중국 항구 철광석	만톤	15,859.0	15,513.0	15,431.0	2.2	4.3	13.8	6.7	0.0
가동률	중국 고로 가동률	%	84.9	84.9	85.9	0.0	0.0	(6.5)	(0.7)	0.0
	미국	%	74.0	75.3	76.5	(1.7)	(2.4)	(6.4)	(0.9)	0.0
	Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y
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	46.3	48.0	49.2	(3.5)	(2.9)	(8.3)	(2.5)	(2.5)
	*생산지수	Pt	43.7	46.0	49.8	(5.0)	(4.4)	(15.8)	(9.5)	(9.5)
	*구매량지수	Pt	44.5	46.3	48.8	(3.9)	(8.2)	(12.2)	(8.6)	(8.6)
	*원재료재고지수	Pt	48.8	51.0	48.1	(4.3)	(2.4)	(0.6)	12.7	12.7
	*신규주문지수	Pt	45.4	48.9	47.6	(7.2)	0.4	(12.5)	(6.8)	(6.8)
	*수출주문지수	Pt	41.1	47.2	54.3	(12.9)	(12.4)	(10.8)	(18.8)	(18.8)
	*완제품재고지수	Pt	46.1	49.1	51.7	(6.1)	(14.6)	0.2	4.1	4.1
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	0.0	(13.2)	(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	1,564.6	1,263.7	1,283.8	23.8	(2.1)	11.6	2.5	(10.2)
	봉형강류 수입	천톤	213.4	210.3	219.1	1.4	(13.9)	(5.3)	14.3	(25.9)
	판재류 수입	천톤	614.4	534.0	488.3	15.1	(12.0)	2.1	(10.4)	(22.9)
	중국산 점유율	%	48.7	50.1	49.3	(1.4)	(6.3)	(5.2)	1.3	(3.2)
	한국내수	중 후판	천톤	540.2	488.8	536.1	10.5	(4.3)	13.4	8.9
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(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 12/29일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 11월 기준, 중국 철광석 수입 11월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 11월 기준, 한국 철강 수출입 12월 기준, 중국 철강 PMI 12월 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	01/02	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,508.1	12,182.2	11,886.2	2.7	7.4	25.6	42.7	2.7
	아연	\$/톤	3,090.8	3,062.2	3,041.9	0.9	(5.2)	14.4	8.1	0.9
	연	\$/톤	1,960.0	1,956.7	1,939.3	0.2	0.3	(3.6)	3.5	0.2
	알루미늄	\$/톤	2,990.6	2,925.8	2,904.9	2.2	4.3	15.6	21.3	2.2
	니켈	\$/톤	16,676.3	15,637.7	14,615.4	6.6	13.1	10.4	12.0	6.6
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,329.6	4,529.1	4,361.4	(4.4)	2.8	29.5	63.1	(4.4)
	은	\$/온스	71.0	76.5	66.8	(7.2)	21.6	93.1	136.2	(7.2)
재고/LME	전기동	천톤	145.3	157.0	160.4	(7.5)	(10.6)	52.5	(46.1)	(7.5)
	아연	천톤	106.3	106.9	99.9	(0.5)	92.0	(5.3)	(53.8)	(0.5)
	연	천톤	239.3	248.9	258.6	(3.8)	(1.7)	(9.1)	0.5	(3.8)
	알루미늄	천톤	509.3	521.1	519.6	(2.3)	(3.6)	39.9	(19.2)	(2.3)
	니켈	천톤	255.3	255.7	254.6	(0.2)	0.9	26.1	55.6	(0.2)
비상업적 순매수	금	천Contracts	231.9	231.9	218.7	0.0	13.4	19.9	(5.6)	(5.6)
	은	천Contracts	34.4	34.4	35.9	0.0	(10.2)	(44.1)	4.8	4.8
ETF 보유	금	천온스	98,846.4	98,945.2	98,380.5	(0.1)	1.0	8.5	18.5	(0.1)
	은	천온스	863,496.8	866,198.8	853,246.4	(0.3)	1.8	11.6	20.3	(0.3)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	01/02	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,444.7	1,442.3	1,478.1	0.2	(1.9)	6.0	(1.8)	0.2
	달러인덱스	Pt	98.4	98.0	98.6	0.4	(0.6)	1.3	(9.7)	0.4
	원/엔	-	9.2	9.2	9.4	0.0	(2.9)	(2.3)	(1.4)	0.0
KOSPI 지수		Pt	4,309.6	4,129.7	4,020.6	4.4	5.1	41.1	76.5	4.4
KOSPI 철강		Pt	1,205.1	1,208.3	1,193.7	(0.3)	(0.4)	4.6	37.4	(0.3)
S&P500 지수		Pt	6,858.5	6,929.9	6,834.5	(1.0)	(0.2)	9.2	15.4	(1.0)
S&P 철강		Pt	440.1	434.7	422.0	1.3	6.4	26.3	50.0	1.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.1	49.2	49.0	1.8	0.6	0.8	0.0	0.0
	부동산경기지수	Pt	91.9	92.4	92.8	(0.6)	(1.2)	(1.9)	(0.8)	(1.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,564	58,412	59,212	(3.2)	(3.9)	(2.3)	1.0	(1.8)
한국	PMI	Pt	50.1	49.4	49.4	1.4	(1.2)	2.9	2.2	2.2
	건설수주액	십억원	19,506.9	10,080.9	15,558.1	93.5	21.2	45.9	(9.2)	(33.8)
	건설기성액	십억원	11,609.5	10,062.7	12,528.2	15.4	7.5	1.1	(15.7)	(30.0)
	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	2,448.0	6,983.0	1,295.0	(64.9)	(49.0)	(12.3)	387.6	387.6
	조선소 건조	천DWT	933.4	1,505.5	1,985.3	(38.0)	(41.2)	(60.2)	(42.2)	(42.2)

M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 11월 기준

한국 PMI 12월 기준, 건설수주액, 건설기성액 11월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 11월(확정) 기준, 조선소 수주/건조 12월 기준

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

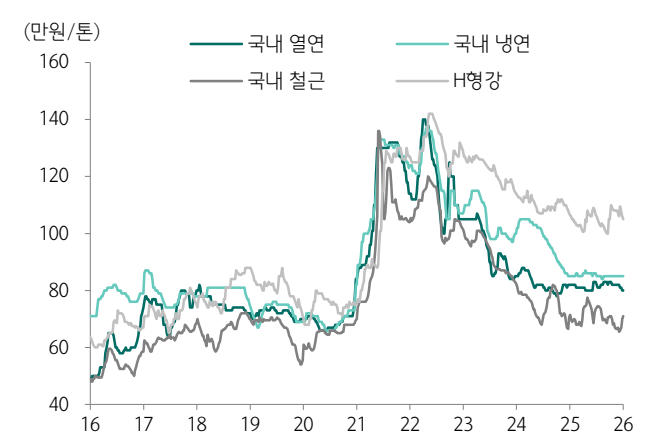
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



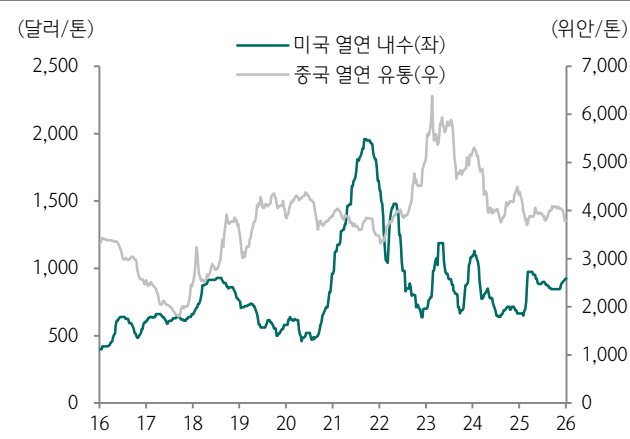
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



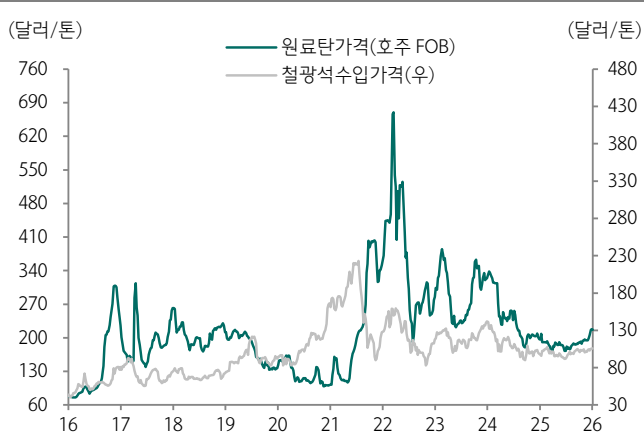
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



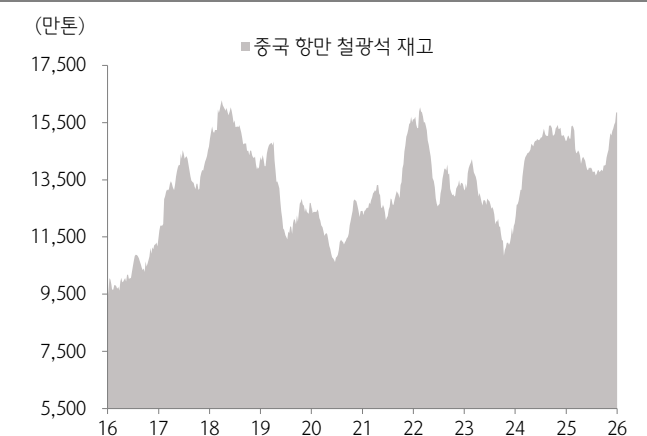
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



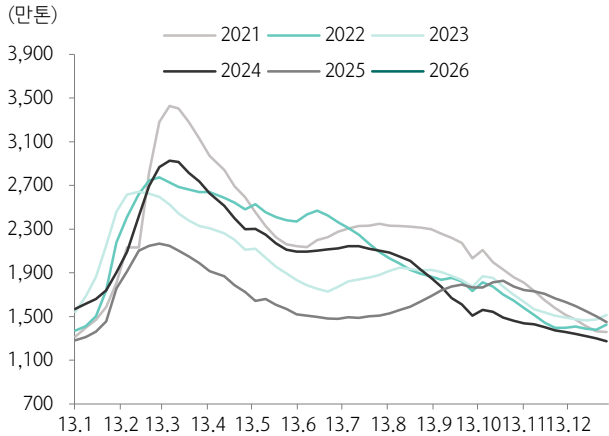
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



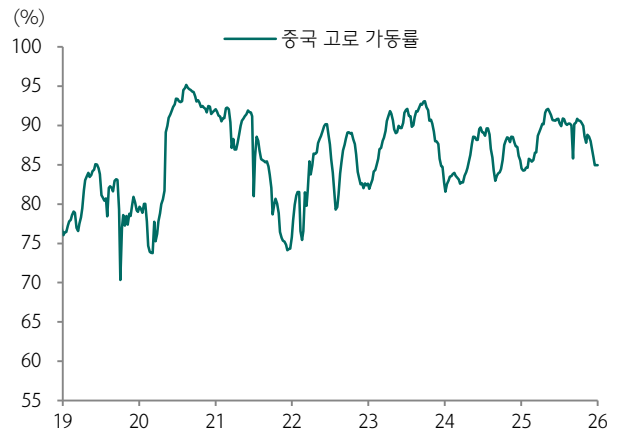
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



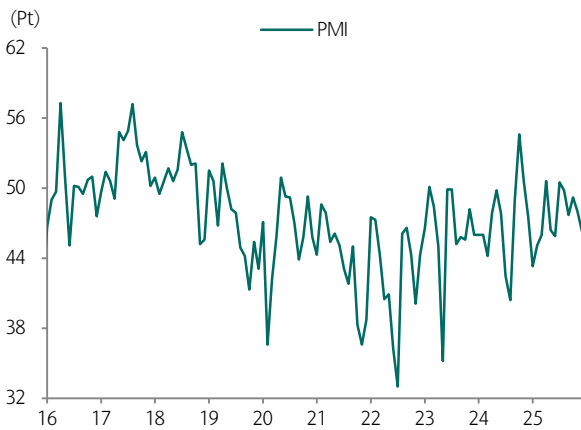
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



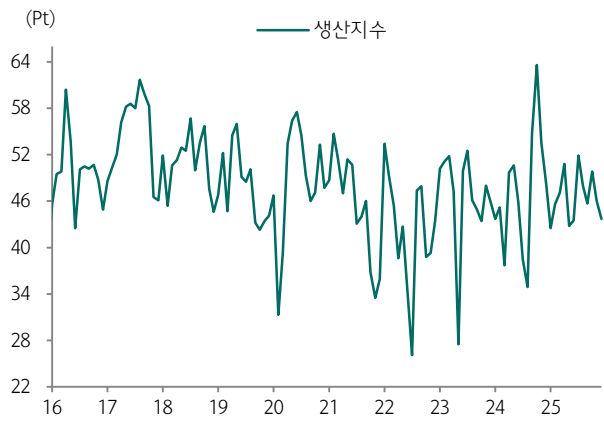
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



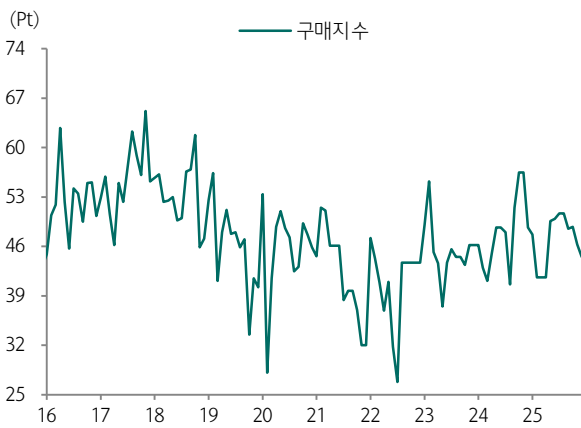
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



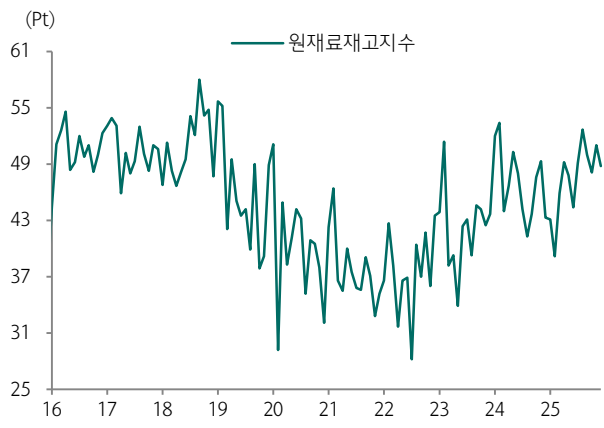
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



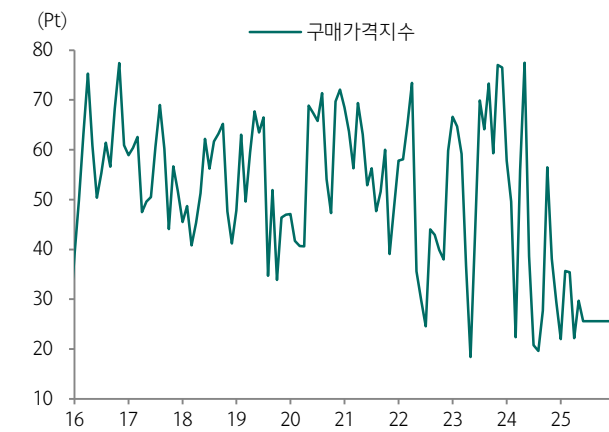
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



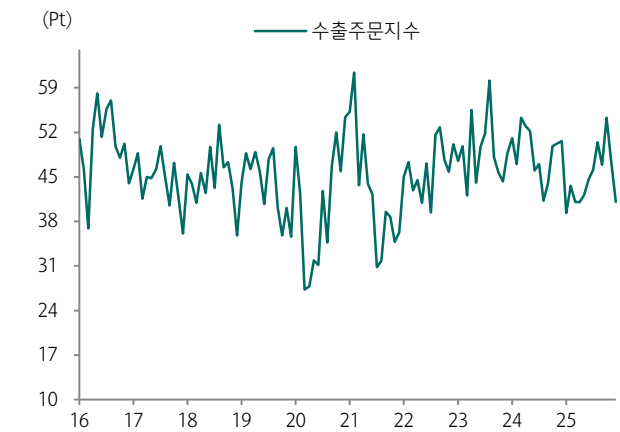
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



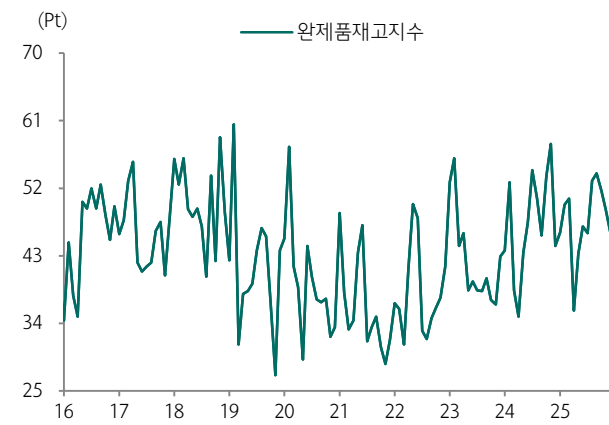
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



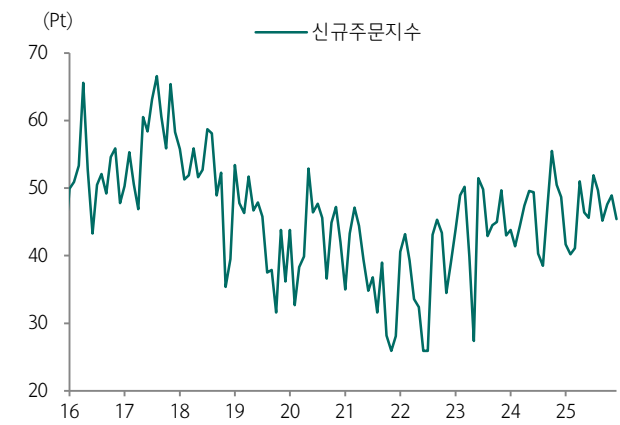
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



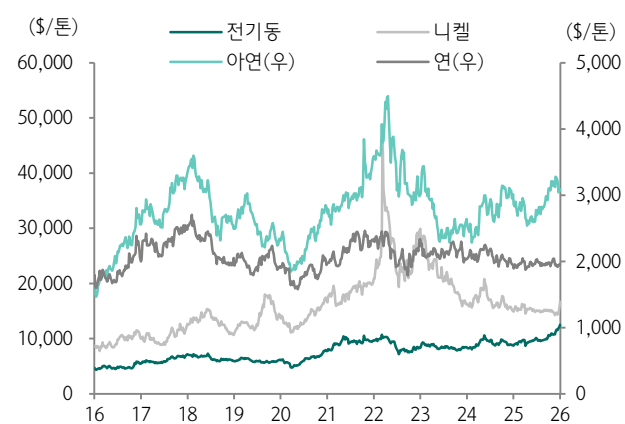
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



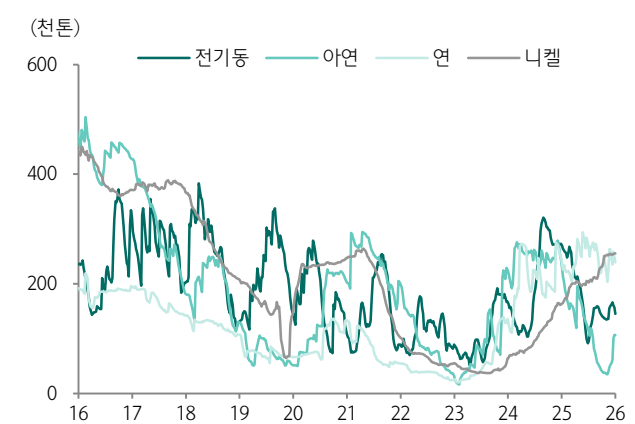
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



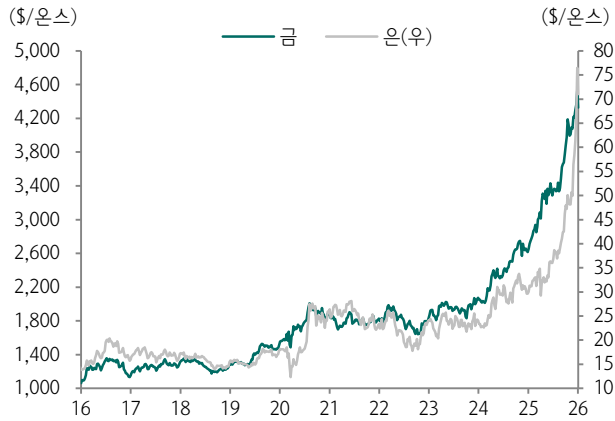
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



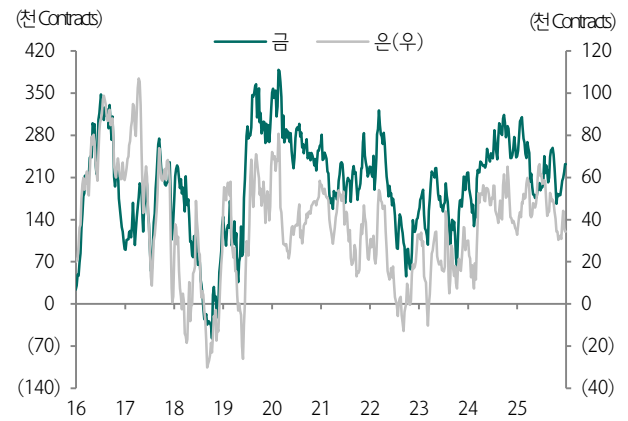
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



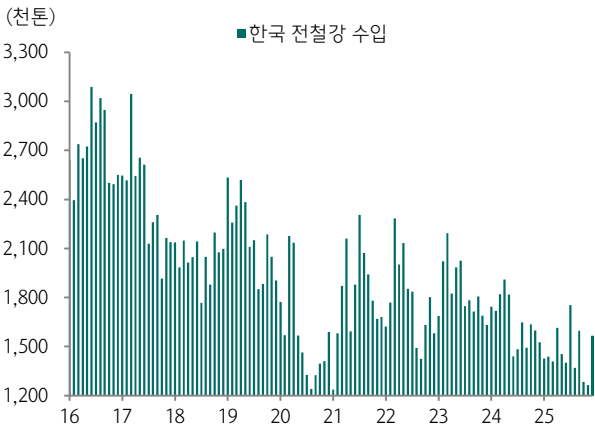
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



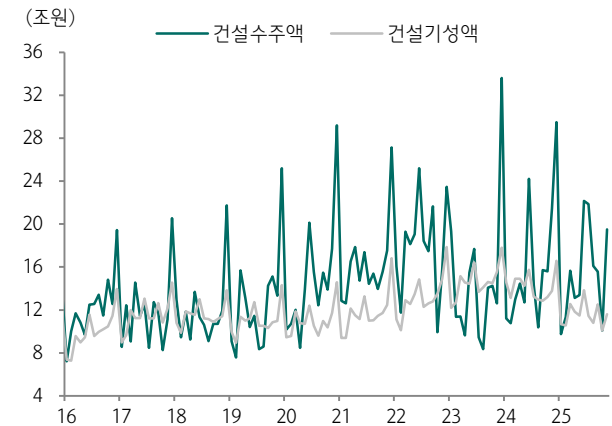
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



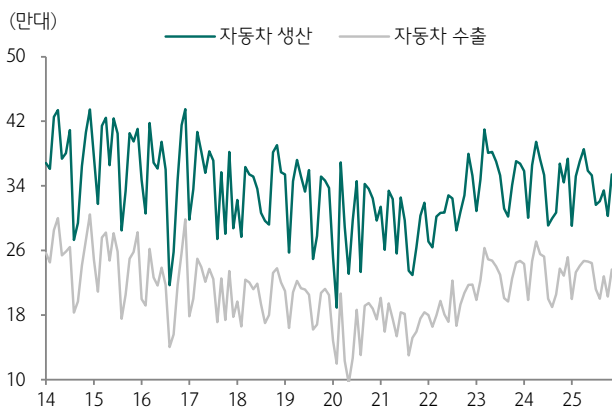
주: '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



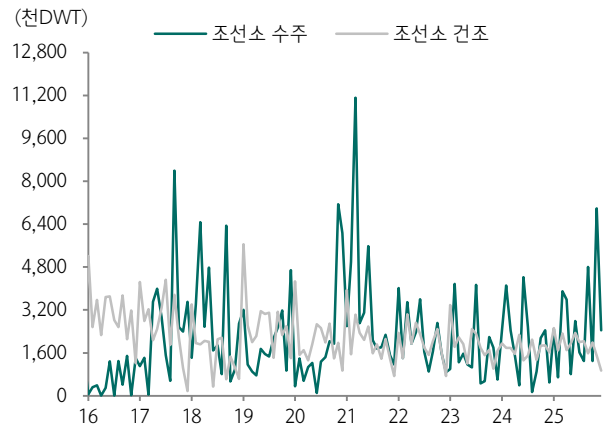
주: '25년 11월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 11월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 12월 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	297,500	(2.5)	(3.4)	9.0	3.3	19.0	(2.5)	342,000	227,500	
		현대제철	KRW	30,600	(1.4)	(1.9)	(7.8)	0.0	46.8	(1.5)	38,450	20,650	
		세아제강	KRW	117,100	(0.2)	(3.7)	(5.9)	(24.4)	(1.4)	(0.2)	217,500	113,000	
		세아베스탈지주	KRW	55,900	11.4	13.4	119.7	79.7	187.6	11.4	58,500	14,750	
		한국철강	KRW	9,800	(1.3)	(5.3)	(3.0)	8.3	22.7	(1.3)	10,600	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	176.1	3.9	0.3	21.3	32.1	55.6	3.9	178.4	103.2	
		NUCOR CORP	USD	169.4	3.9	1.8	22.7	22.9	46.7	3.9	169.7	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.2	0.0	(0.2)	8.6	13.3	14.8	0.0	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.9	0.0	(0.6)	15.0	22.2	65.5	0.0	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(0.6)	(3.5)	1.2	11.5	10.0	0.0	2.0	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.9	(0.6)	(3.4)	22.3	27.0	47.3	0.0	5.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.2	0.5	0.0	5.5	23.4	48.1	0.0	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.3	(0.9)	(2.1)	(9.1)	0.0	9.0	0.0	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.5	0.0	(0.4)	(4.2)	1.2	10.0	0.0	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.5	0.5	1.4	5.4	4.9	8.3	0.0	7.8	6.4	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.4	0.0	(0.8)	0.0	31.5	33.7	0.0	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	0.0	0.8	(5.5)	(9.7)	(12.9)	0.0	1.5	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	(1.3)	(0.5)	(1.3)	(2.6)	(1.3)	(1.3)	24.9	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	642	(0.3)	1.1	6.0	15.4	0.8	0.0	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,998	0.3	1.7	11.2	11.6	12.3	0.0	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	2,071	0.1	0.9	18.5	28.0	31.2	0.0	2,088	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.1	0.3	0.5	5.9	0.2	27.1	0.3	26.1	18.9	
		VOESTALPINE AG	EUR	38.4	1.6	2.9	16.6	63.7	116.7	1.6	39.4	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	(2.7)	(5.0)	6.1	5.7	6.0	(2.7)	10.3	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.0	0.5	1.0	35.0	35.6	23.3	0.5	6.3	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	20.5	0.6	(1.2)	17.2	22.2	18.4	0.6	20.9	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	44.5	10.9	12.8	37.8	113.9	180.2	10.9	44.8	15.2	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.7	4.4	6.3	2.2	38.6	224.6	4.4	10.7	2.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	182.9	0.5	8.1	5.6	12.2	32.2	1.6	187.0	122.6	
		인도철강공사	INR	147.5	(0.7)	11.4	9.3	9.5	29.2	0.3	149.5	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	39.9	2.0	3.7	20.6	46.1	85.7	2.0	40.0	20.5	
		테르니움	USD	39.1	2.5	1.8	8.4	22.0	34.2	2.5	39.3	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	106.7	0.0	0.7	3.8	(4.4)	(27.8)	(41.0)	256.3	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	962.2	0.0	(1.8)	3.2	(4.9)	(28.1)	(32.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	28.6	0.0	0.0	5.7	(12.6)	(27.1)	(45.9)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	73.6	0.0	(2.1)	6.1	(14.6)	(32.1)	(76.3)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	51.4	0.2	(1.4)	(16.5)	(9.4)	(23.2)	0.2	69.2	50.7	
	SWEDEN	SSAB	SEK	73.8	4.7	6.3	14.6	28.6	64.8	4.7	73.9	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.2	1.7	1.6	(17.5)	(11.9)	(2.0)	1.7	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,287,000	(2.2)	(0.1)	40.0	57.0	34.5	(2.2)	1,914,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	26.1	2.8	(12.3)	(1.8)	(10.4)	26.1	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	521.0	1.1	3.8	31.3	72.9	65.0	1.1	527.4	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	106,700	0.2	0.9	(18.2)	(10.0)	106.4	0.2	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	54.9	9.3	13.7	54.7	133.9	168.6	0.0	55.3	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	56.5	6.4	4.2	63.9	81.5	58.3	6.4	56.6	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	34.0	0.0	(0.5)	12.8	14.2	(8.0)	(2.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.6	3.2	8.0	1.7	32.3	58.8	3.2	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	37.3	5.8	8.6	17.8	43.1	48.3	5.8	37.3	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.0	2.7	7.3	9.4	23.1	34.4	2.7	13.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	408.8	0.6	3.7	17.6	36.7	16.4	0.6	417.6	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	66.1	0.5	27.4	9.6	17.5	11.7	0.5	67.6	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	628.8	2.8	(1.3)	27.9	41.3	34.0	2.7	656.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	617.0	2.4	2.7	31.0	34.4	34.6	2.1	618.5	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	45.8	0.6	0.3	8.7	18.2	15.1	0.6	46.0	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,986	(0.1)	0.1	21.4	39.3	27.4	(0.1)	6,058	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	60.4	1.1	(2.6)	27.6	107.4	163.9	1.1	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	68,715.4	2,218.7	1,313.2	16,144	3.2	1.9	18.9	0.4	6.7	2.4	3.4
	26F	71,058.9	3,487.2	2,575.9	31,828	4.9	3.6	9.6	0.4	5.6	4.5	3.4
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	2.5
	26F	24,613.0	775.0	391.8	2,936	3.1	1.6	11.6	0.2	5.5	2.1	2.5
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	2.4
	26F	5,958.6	396.5	285.0	10,171	6.7	4.8	10.3	1.1	8.1	11.6	2.4
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	6.0
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	6.0
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	2.1
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	2.1
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	7.4
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	7.4

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	70,155,000	23,114,000	1,523,500	3,689,400	3,261,700	1,240,000	16,338	18,387	32,686	9,091	35,634	104,290	79,985	123,940
	2025F	70,155,000	23,114,000	1,523,500	3,689,400	3,261,700	1,240,000	16,338	18,387	32,686	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	2,381,300	336,040	52,350	115,980	81,333	20,750	508	1,586	2,844	46	893	-	1,050	1,353
	2025F	2,381,300	336,040	52,350	115,980	81,333	20,750	508	1,586	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	1,107,700	77,647	27,200	68,345	27,000	35,500	331	1,216	1,839	23	675	1,522	452	1,032
	2025F	1,107,700	77,647	27,200	68,345	27,000	35,500	331	1,216	1,839	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	13,838	631	9,627	1,904	547	1,531	2	8	8	0	0	0	0	0
	2025F	13,838	631	9,627	1,904	547	1,531	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.8	3.0	-	13.6	-	4.1	-	8.0	5.9	17.0	8.9	7.9	24.1	16.5
	2023	9.8	5.7	2.0	15.0	-	6.7	-	11.9	9.5	23.3	10.0	27.7	-	21.0
	2024	13.6	92.5	3.8	30.8	6.9	10.7	-	18.0	20.6	119.2	28.4	51.6	-	19.3
	2025F	21.6	48.7	12.2	28.9	14.9	12.7	-	21.4	21.1	62.0	27.0	24.5	70.3	20.1
	2025F	21.6	48.7	12.2	28.9	14.9	12.7	-	21.4	21.1	62.0	27.0	24.5	70.3	20.1
PBR	2022	0.4	0.2	-	1.0	-	0.6	-	3.9	2.3	2.9	0.7	0.7	1.1	0.5
	2023	0.4	0.2	0.3	1.0	-	0.6	-	3.2	2.0	2.3	0.7	0.8	1.2	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	1.0	0.2	0.5	-	3.1	1.9	2.3	0.6	0.8	1.3	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	1.0	0.2	0.5	-	2.9	1.8	2.3	0.6	-	1.4	0.4
	2025F	0.4	0.2	0.3	1.0	0.2	0.5	-	2.9	1.8	2.3	0.6	-	1.4	0.4
EV/EBITDA	2022	3.7	3.8	-	9.7	-	1.7	-	4.7	3.6	-	-	-	11.6	-
	2023	4.5	4.9	0.9	8.9	-	2.0	-	7.3	5.4	-	-	-	23.8	-
	2024	6.0	6.4	-	13.0	3.7	7.3	-	11.2	10.2	-	-	-	36.1	-
	2025F	6.5	6.2	4.7	11.9	4.7	7.5	-	13.1	10.1	-	-	-	9.3	-
	2025F	6.5	6.2	4.7	11.9	4.7	7.5	-	13.1	10.1	-	-	-	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	13.5	8.9	0.2	2.5	3.0	1.8	1.8
	2025F	2.0	0.4	2.4	3.5	1.6	4.6	3.4	13.5	8.9	0.2	2.5	3.0	1.8	1.8
수익률	-1W	(3.4)	(1.9)	(3.7)	13.4	(5.5)	(1.0)	-	0.4	2.4	1.6	1.2	(1.8)	(0.2)	(0.9)
	-1M	(3.7)	0.5	(2.7)	101.8	(2.5)	19.3	-	2.7	2.8	2.0	4.2	10.4	10.8	0.4
	-3M	9.0	(7.8)	(5.9)	119.7	(11.1)	25.6	-	21.3	22.7	1.0	8.6	15.0	5.5	(9.1)
	-6M	3.3	0.0	(24.4)	79.7	(16.0)	22.4	-	32.1	22.9	19.7	13.3	22.2	23.4	0.0
	YTD	(2.5)	(1.5)	(0.2)	11.4	(1.3)	1.7	-	3.9	3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LAST PRICE	2026-01-02	297,500	30,600	117,100	55,900	8,130	19,600	-	176.1	169.4	3.1	4.2	4.9	4.2	2.3
MARKET CAP	2026-01-02	24,077,553	4,083,441	332,131	2,004,692	403,313	449,122	-	257,110	387,690	288,020	165,660	379,990	292,400	238,790

		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	TAWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
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	9,131	32,818
	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	9,131	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	15	589
	2025F	(2,014)	13,873	-	(5,525)	601,020	147,970	149,170	758	575	5,934	(263)	6,053	15	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
	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
	2025F	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
PER	2022	105.4	10.8	-	14.9	1.1	4.3	14.6	4.5	6.4	4.3	2.6	3.5	2.5	6.3
	2023	-	14.6	238.0	225.9	0.9	7.7	13.0	9.8	6.8	28.1	22.4	5.6	12.8	36.5
	2024	-	18.0	238.0	101.4	6.3	6.4	6.6	11.7	20.0	-	36.9	8.0	-	-
	2025F	-	15.0	119.0	-	10.0	12.7	6.4	22.9	24.4	-	-	11.6	-	29.7
	2025F	-	15.0	119.0	-	10.0	12.7	6.4	22.9	24.4	-	-	11.6	-	29.7
PBR	2022	0.4	0.9	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.2	1.1	0.5	0.3	0.9	0.5	0.5
	2023	0.4	0.8	2.1	1.0	0.1	0.6	1.0	1.1	0.9	0.6	0.3	0.8	0.5	0.5
	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	0.7	0.6	0.6
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8	0.3	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2022	7.1	5.8	-	9.0	6.1	5.3	8.2	2.4	4.3	2.9	2.5	2.0	2.1	1.1
	2023	19.5	5.8	-	13.5	5.5	6.7	8.7	4.6	3.7	3.8	9.1	3.4	4.6	1.7
	2024	-	6.6	-	14.4	6.0	5.7	5.4	5.2	5.4	4.8	6.3	3.9	11.5	2.0
	2025F	13.8	5.8	-	18.2	5.8	7.8	5.5	7.7	6.8	4.5	5.2	4.7	11.5	1.6
	2025F	13.8	5.8	-	18.2	5.8	7.8	5.5	7.7	6.8	4.5	5.2	4.7	11.5	1.6
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
	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	0.8	3.6	0.0	1.1	3.9	2.4	1.7	(0.1)	1.2	(5.4)	1.7	(0.3)	10.4	6.3
	-1M	0.8	2.5	(1.7)	(0.8)	2.5	2.1	6.5	1.1	3.3	(3.9)	2.9	4.5	23.0	5.1
	-3M	(4.2)	5.0	0.0	(1.3)	6.0	11.2	18.5	5.9	16.6	6.1	35.0	17.2	37.8	2.2
	-6M	1.2	4.9	31.5	(2.6)	15.4	11.6	28.0	0.2	63.7	5.7	35.6	22.2	113.9	38.6
	YTD	0.0	0.0	0.0	(1.3)	0.0	0.0	0.0	0.3	1.6	(2.7)	0.5	0.6	10.9	4.4
	2025F	0.0	0.0	0.0	(1.3)	0.0	0.0	0.0	0.3	1.6	(2.7)	0.5	0.6	10.9	4.4
LAST PRICE	2026-01-02	2.5	7.5	2.4	18.8	641.8	1,997.5	2,071.0	24.1	38.4	8.7	6.0	20.5	44.5	9.7
MARKET CAP	2026-01-02	226,140	1,622,800	1,077,900	2,950,300	34,488,000	12,773,000	8,208,300	105,750	68,563	115,370	74,864	388,560	26,743	60,288

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 AB	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	2,319,000	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	62,012	15,705	-	-	-	137,570	97,084	217,420	15,999,000	91,737	5,078,800
	2025F	2,223,200	999,890	62,012	15,705	-	-	-	137,570	97,084	217,420	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	226,760	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	3,705	740	-	-	-	2,631	5,997	9,633	1,073,000	11,008	294,550
	2025F	147,930	37,821	3,705	740	-	-	-	2,631	5,997	9,633	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	114,850	-	3,543	792	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
	2024	42,166	22,339	2,248	40	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F	37,463	17,576	2,988	572	-	-	-	(163)	4,954	3,592	747,310	7,837	205,540
	2025F	37,463	17,576	2,988	572	-	-	-	(163)	4,954	3,592	747,310	7,837	205,540
EPS	2022	31	31	10	9	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
	2023	10	-	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	2	-	-	-	0	5	1	37,286	27	7,325
	2025F	3	5	4	2	-	-	-	0	5	1	37,286	27	7,325
PER	2022	6.0	4.8	4.5	4.2	-	-	-	8.5	3.4	10.1	35.7	11.3	17.0
	2023	18.7	-	12.3	9.6	-	-	-	106.2	5.9	-	53.8	24.7	18.1
	2024	42.4	28.0	15.5	52.9	-	-	-	32.3	11.4	10.2	45.5	15.7	11.2
	2025F	60.3	32.3	12.3	16.3	-	-	-	282.4	14.8	46.0	34.7	19.0	14.6
	2025F	60.3	32.3	12.3	16.3	-	-	-	282.4	14.8	46.0	34.7	19.0	14.6
PBR	2022	2.0	1.1	0.8	0.6	-	-	-	0.8	0.8	1.6	3.0	2.5	1.6
	2023	1.8	-	0.7	0.6	-	-	-	0.9	1.1	1.0	2.9	2.5	1.5
	2024	2.3	1.1	0.7	0.6	-	-	-	0.9	1.1	0.8	3.1	2.2	1.4
	2025F	2.5	1.1	0.7	0.6	-	-	-	1.0	1.0	0.6	3.2	2.0	1.3
	2025F	2.5	1.1	0.7	0.6	-	-	-	1.0	1.0	0.6	3.2	2.0	1.3
EV/EBITDA	2022	4.6	3.8	2.9	2.9	-	-	-	4.5	1.8	6.2	17.2	6.7	11.4
	2023	9.0	-	5.4	3.8	-	-	-	7.9	2.8	12.3	24.7	11.2	11.1
	2024	14.0	9.8	6.4	4.7	-	-	-	7.8	4.8	9.7	20.1	8.6	7.4
	2025F	12.8	10.0	7.1	7.8	-	-	-	10.1	6.0	11.3	19.8	8.4	9.3
	2025F	12.8	10.0	7.1	7.8	-	-	-	10.1	6.0	11.3	19.8	8.4	9.3
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	10.7	-	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	5.5	4.9	-	-	-	(0.3)	7.0	1.4	9.9	11.2	9.0
	2025F	4.0	3.2	5.5	4.9	-	-	-	(0.3)	7.0	1.4	9.9	11.2	9.0
수익률	-1W	8.1	11.5	4.2	2.5	-	-	-	(1.4)	5.2	0.7	(0.1)	4.6	0.9
	-1M	9.7	11.6	8.6	1.8	-	-	-	(6.5)	7.1	1.9	(2.4)	11.3	7.2
	-3M	5.6	9.3	20.6	8.4	-	-	-	(16.5)	14.6	(17.5)	40.0	31.3	(18.2)
	-6M	12.2	9.5	46.1	22.0	-	-	-	(9.4)	28.6	(11.9)	57.0	72.9	(10.0)
	YTD	1.6	0.3	2.0	2.5	-	-	-	0.2	4.7	1.7	(2.2)	1.1	0.2
LAST PRICE	2026-01-02	182.9	147.5	39.9	39.1	-	-	-	51.4	73.8	24.2	1,287,000.0	521.0	106,700.0
MARKET CAP	2026-01-02	22,827,000	6,090,600	308,920	78,446	-	-	-	1,542,000	728,440	1,695,400	24,019,607	1,480,800	2,990,190

		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	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	
	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	
	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	
	2025F	557,080	12,662	14,207	5,541	6,230	5,835	233,920	10,454	334,900	1,510,500	51,363	55,520	205,290	
	2025F	557,080	12,662	14,207	5,541	6,230	5,835	233,920	10,454	334,900	1,510,500	51,363	55,520	205,290	
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	
	2023	8,991	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	
	2024	10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	
	2025F	12,587	1,090	1,458	(72)	78	231	5,227	2,002	134,020	319,910	20,638	16,489	55,971	
	2025F	12,587	1,090	1,458	(72)	78	231	5,227	2,002	134,020	319,910	20,638	16,489	55,971	
순이익	2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,934	
	2023	6,271	(445)	-	143	129	402	6,736	2,659	108,660	108,090	13,946	11,665	48,580	
	2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	
	2025F	8,283	953	1,351	(135)	(5)	78	2,129	1,047	101,840	143,560	10,324	10,606	46,235	
	2025F	8,283	953	1,351	(135)	(5)	78	2,129	1,047	101,840	143,560	10,324	10,606	46,235	
EPS	2022	2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	
	2023	2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	
	2024	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	
	2025F	2	4	0	(0)	(0)	0	0	2	24	36	2	6	11	
	2025F	2	4	0	(0)	(0)	0	0	2	24	36	2	6	11	
PER	2022	35.4	15.2	-	2.5	3.8	4.3	3.8	-	25.9	11.6	7.3	9.4	-	
	2023	30.5	-	-	13.8	20.9	8.3	10.2	-	23.8	21.2	11.3	11.2	-	
	2024	29.2	50.1	-	-	13.4	14.1	20.8	-	33.4	41.0	11.3	11.8	-	
	2025F	23.0	15.0	-	-	-	41.5	34.0	-	26.0	17.0	14.9	12.5	-	
	2025F	23.0	15.0	-	-	-	41.5	34.0	-	26.0	17.0	14.9	12.5	-	
PBR	2022	2.6	1.9	-	0.5	0.8	1.2	1.5	-	8.0	3.4	3.1	2.6	-	
	2023	2.4	2.3	-	0.5	0.8	1.2	1.5	-	8.4	4.9	3.5	2.4	-	
	2024	2.6	2.2	-	0.6	0.8	1.3	1.6	-	21.7	7.0	3.5	2.3	-	
	2025F	2.3	2.2	-	0.6	0.8	1.4	1.7	-	20.2	6.8	3.2	2.1	-	
	2025F	2.3	2.2	-	0.6	0.8	1.4	1.7	-	20.2	6.8	3.2	2.1	-	
EV/EBITDA	2022	19.2	6.6	-	1.6	2.8	2.8	2.5	-	15.6	6.4	3.9	5.3	3.4	
	2023	17.3	28.7	-	4.4	10.7	4.9	5.1	-	14.1	8.9	6.1	6.0	4.3	
	2024	15.1	10.2	-	13.4	9.6	8.9	6.4	-	19.2	9.6	5.9	6.2	4.5	
	2025F	13.9	8.0	-	17.5	11.2	10.8	7.5	-	15.7	7.3	6.6	6.4	4.9	
	2025F	13.9	8.0	-	17.5	11.2	10.8	7.5	-	15.7	7.3	6.6	6.4	4.9	
ROE	2022	7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	19.1	32.4	30.2	41.2	26.9	45.8	
	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	
	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	
	2025F	10.0	16.1	9.0	(3.6)	(0.2)	2.6	4.6	4.6	70.6	41.4	22.9	17.7	21.4	
	2025F	10.0	16.1	9.0	(3.6)	(0.2)	2.6	4.6	4.6	70.6	41.4	22.9	17.7	21.4	
수익률	-1W	27.4	5.4	-	8.0	9.1	7.7	3.8	-	(1.3)	2.7	0.4	(0.2)	-	
	-1M	33.6	28.2	-	15.6	14.2	10.2	6.8	-	26.6	16.5	2.8	8.8	-	
	-3M	54.7	63.9	-	1.7	17.8	9.4	17.6	-	27.9	31.0	8.7	21.4	-	
	-6M	133.9	81.5	-	32.3	43.1	23.1	36.7	-	41.3	34.4	18.2	39.3	-	
	YTD	0.0	6.4	-	3.2	5.8	2.7	0.6	-	2.7	2.1	0.6	(0.1)	-	
LAST PRICE	2026-01-02	54.9	56.5	-	4.6	37.3	13.0	408.8	-	628.8	617.0	45.8	5,986.0	-	
MARKET CAP	2026-01-02	1,683,300	146,420	-	21,863	27,283	32,414	480,080	-	26,569,000	24,125,000	2,324,100	1,023,500	-	
														1,017,400	

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 5일 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 2026년 1월 5일 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: 2026년 01월 02일