12월 중국 PPI 전월비 상승, 철강가 상승 가능성 높여

철강금속 Weekly | 2026.01.12

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: 72만원(WoW, +1.4%), 후판 유통가: 90만원(WoW, -1.1%)

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

  미국 열연 유통가: 930달러(WoW, +0.5%), 중국 열연 유통가: 3,289위안(WoW, +0.6%), 중국 냉연 유통가: 3,806위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,239위안(WoW, -0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 108.3달러(WoW, +2.5%), 한국 스크랩가: 38.9만원(WoW, +2.1%), 호주 원료탄(FOB): 218달러(WoW, +0.5%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 13,040달러(WoW, +4.3%), 아연: 3,110달러(WoW, +0.6%), 연: 2,005달러(WoW, +2.3%), 니켈: 17,507달러(WoW, +5.0%), 금: 4,501달러(WoW, +4.0%), 은: 79.3달러(WoW, +11.7%)

- 국내 철강 유통가격: 거래 부진으로 판재류 가격 보합. 제강사들의 출하 제한으로 철근은 4주 연속 가격 상승
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 중국 경기 회복 기대감으로 전반적으로 상승
- 산업용 금속가격: 전기동 사상최고치, 니켈 및 알루미늄 가격 급등, 귀금속 전주 CME 선물 규제 불구, 급등

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 30.4만원(+2.2%), 현대제철: 2.92만원(-4.6%), 세아베스틸지주: 6.17만원(+10.4%), 고려아연: 114.2만원(-11.3%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

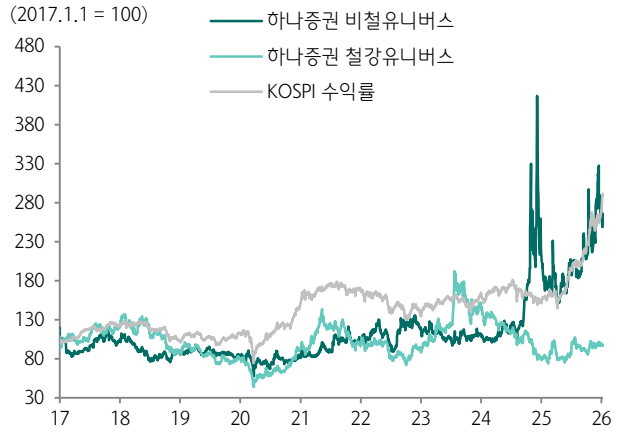
  BAO STEEL: 7.28위안(-2.3%), A. MITTAL: 40.38유로(+1.3%), NSSMC: 645.6엔(+0.6%), TATA STEEL: 178.4루피(-2.4%), NUCOR: 163.77달러(-3.3%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 특별한 방향성 없이 국가별로 차별화

주간 Issue & Comment

- 12월 중국 PPI 전월대비 상승, 철강가격 상승 가능성 높여: 중국국가통계국에 따르면 중국의 생산자물가지수(PPI), 11월의 -2.2%에서 12월 -1.9%로 3개월 연속해서 전월대비 상승세를 기록했고 소비자물가지수(CPI) 또한 11월의 +0.7%에서 12월 +0.8%로 소폭 상승했다. 이는 중국 정부의 소비 촉진 정책과 새해 연휴를 앞둔 소비자들의 수요 증가와 더불어 제조업의 회복과 글로벌 가격 상승이 원인으로 작용했다. PPI의 경우 예를 들어 중국의 석탄 채굴 및 가공 가격이 전월대비 1.35% 상승했는데 이는 정부가 생산 능력 확장을 억제하고 시장내 과도한 경쟁을 규제했기 때문이다. 한편, 중국 비철금속 제조 및 가공 가격 또한 전월대비 2.8% 상승했는데 전년동기대비로는 10.8% 상승했다. 반면, 중국의 철강 가격은 수요 악화로 전월대비 0.1% 하락했고 전년동기대비로는 4.7% 하락했다. 하나증권은 중국 PPI가 올해 2분기 중으로 플러스 전환될 것으로 예상되고 그 과정에서 철강 가격 또한 상반기 공급 조정, 하반기 수요 회복 과정을 거치면서 하반기로 갈수록 상승 전환될 가능성이 높을 것으로 예상한다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/01/09	12월 중국·일본산 후판 수입 '피크'…선급 비중 80% 상회	• 12월 중국산 후판 수입량 11만 6,000톤으로 전월비 43.2% 증가. 연말 조선소 수요로 수입 확대, 유통향 사실상 소멸 상태 • 일본산은 전월비 96.1% 급증. 조선재 수요로 물량 확대. 업계, 일본산이 중국재 공백 대체하고 있으나 파급력 제한적 평가
2026/01/09	**철근, 공급이 만든 긴장… '미세하지만 분명한 변화'**	• **1월 제강사 철근 출하 계획 51만 6,000톤으로 5년 평균 1월 출하량 64만 2,000톤 대비 낮은 수준** • **수출 물량 생산으로 내수 물량 자연 감소 양상. 유통업계, 철근 가격 서서히 우상향 할 것 기대**
2026/01/09	동국제강 철근 고시가격, 전주비 1만 5,000원 상승…'71만 5,000원'	• 동국제강, 1월 2주차 유통 판매가격 71만 5,000원으로 고시. 전주비 1만 5,000원 인상 • 철근 유통가격 주 단위 확정, 마감 운영체계 본격 적용. 업계, 시장 안정 도움 될 것 평가
2026/01/09	**리오틴토, 글렌코어 인수 논의 재개**	• **리오틴토와 글렌코어, 인수에 관한 초기 단계 협의 진행 중 발표. 2024년 글렌코어가 리오틴토에 인수 제안했으나 거래 성사되지 않아** • **리오틴토가 글렌코어 인수하되 현금 아닌 주식으로만 대가 지급 방식 포함 가능, 2월 5일까지 인수 여부 공식 표명해야**
2026/01/09	현대제철, 伊 다니엘리와 9,400억원 규모 美 제철소 핵심 설비 계약 체결	• 현대제철, 미국 루이지애나 전기로 일관제철소 기술 파트너로 이탈리아 다니엘리 선정, DRI 설비 등 공급계약 체결. 6억 5,000만달러 규모 • 다니엘리의 DRI 플랜트 천연가스 뿐 아니라 수소 환원제도 투입 가능
2026/01/09	1월 스테인리스 판가 반등 가능성에 주목…가수요 기대	• LME 니켈 가격 급등, 환율 부담으로 인한 저가 판매 감소 등으로 STS 재고 축적 가수요 발생 가능성 • 포스코의 '추가 인상' 가능성 언급과 니켈 가격 급등으로 2월 가격 인상 확신 기반한 가수요 확대 기대감
2026/01/08	후판 생산·수출 동반 감소…내수 회복에도 연간 실적 '뒷걸음'	• 2025년 후판 내수 판매 609만 1,000톤으로 전년대비 6.8% 증가. 수출은 236만 4,000톤으로 전년대비 17% 감소 • 수입 물량 줄어들며 내수 시장 국산 후판 비중 상대적 확대 양상, 글로벌 시황 부진과 채산성 악화로 수출은 감소
2026/01/08	철근 가동률 50% 붕괴…'정상 가동'이 사라졌다	• 1월 국내 8대 철근 제강사 49.6% 수준. 2021년 이후 최근 5년 사이 최저 수준. 제강사들 제한 출하 기조 이어지며 유통시장 가용 물량 제한적 • 업계, 철근 공급과잉 완화 요인 작용 가능성 기대
2026/01/08	**동국제강, 1월 H형강價 5만원 인상…중소형 108만원 목표**	• **동국제강, 19일부터 중소형 H형강 판매가격 톤당 108만원으로 인상. 다음달 추가 인상도 가능 입장** • **H형강 가격 인상 시도 지난해 11월 초 이후 2개월 만. 업계, 시세 반등으로 이어질지 주목**
2026/01/08	**현대제철, 현대IFC 지분 3,393억에 매각…"경영 효율화"**	• **현대제철, 단조사업 자회사 현대 IFC 지분 전량 우리-베일리 PE 컨소시엄에 매각** • **처분 금액 20% 컨소시엄에 재출자. 전사적 경쟁력 강화 및 경영효율화 일환으로 매각**
2026/01/08	中 열연 수출가, 연초 소폭 상승…수출허가제 영향	• 4일 기준 중국 열연 수출 가격 455달러로 전주비 톤당 10달러 상승. 지난해 12월 27일부터 올해 1월 4일까지 중국 열연 수출가격 완만한 상승 흐름 • 철강 수출 허가제 1일부터 공식 시행되며 부가가치세 회피한 저가 수출 오퍼 퇴출 영향 분석
2026/01/08	**중국 니켈 및 STS 선물가격 '상한가'…현물도 550위안 이상 급등**	• **7일, SHFE 스테인리스 주력 계약가격 상한가인 톤당 1만 4,025위안까지 급등. 니켈 선물도 14만 7,720위안으로 상한가 기록** • **2022년 니켈 위기 이후 4년만의 동반 상한가. 인도네시아 공급 규제로 원료 공급 부족 대한 시장 우려 반영**

날짜	제목	내용
2026/01/07	바오산강철, 2월 열연 가격 동결…3월은 100위안 인상	• 바오산강철, 2월 내수용 열연 가격 동결, 3월 판매분 톤당 100위안 인상 발표 • 예년보다 1개월 빨리 3월 가격 발표했는데 이는 춘절 연휴 이후 전방산업 수요 회복 기대감 반영 조치로 풀이
2026/01/07	중국 열연 생산, 연말 설비 보수 종료로 반등 중	• 12월 26일~1월 4일 주간 열연 생산량 305만톤으로 전주비 3.7% 증가. 연말 정기보수 마친 설비 재가동하며 생산량 회복 • 반면 유통업체 신규 매입은 신중한 태도로 열연 유통재고 309만톤으로 전주비 2.8% 감소
2026/01/07	비수기 심화' 1월 초 중국 철강 내수가격 하락	• 1~4일 중국 철강 내수 가격 전월동기비 1% 수준 하락. 열연 및 냉연 등 판재 4종 37~49위안 하락 • 철근 및 선재 15~39위안 하락. 계절적 수요 감소 지속되며 가격 낮은 수준에서 등락 거듭할 전망 제기
2026/01/07	열연강판 시장 방향 전환…내수 판매 4년 만에 최대	• 2025년 국산 열연강판 생산량 1,193만 5천톤으로 전년대비 7.4% 증가. 판매량도 7% 증가하며 2021년 이후 최고 수준 • 반덤핑 예비판정과 잠정관세 영향으로 저가 수입재 유입 감소하며 수입 물량 국산 물량 일부 대체. 시황 부진으로 가격 상승은 제한적
2026/01/07	**미국 내 구리 재고 '고착'되며 구리 가격 사상 최고치 경신**	**• 6일, LME 구리 3개월물 전일비 3.1% 급등하며 톤당 13,387.5달러로 역사상 최고치 재차 경신** **• 미국의 정제 구리에 대한 관세 부과 우려로 미국내 구리 재고량 급증하며 50만톤 상회**
2026/01/07	**니켈가격, 중국 매수세에 하루 10% 이상 폭등**	**• 6일, LME 니켈 가격 10% 이상 급등하며 톤당 1만 8,785달러까지 상승. 12월 중순 이후 누적 상승률 30% 수준** **• 니켈 시장 구조적 공급 과잉이지만 인도네시아 생산 차질 가능성 부각되며 투심 지지. 중국 금속시장 대규모 자금 유입 가격 상승 자극**
2026/01/06	**열연강판 수입 급감한 2025년…반덤핑 영향 본격 반영**	**• 2025년 열연 연간 수입량 254만 4,729톤으로 전년대비 22.5% 감소. 반덤핑 관세 절차 돌입하며 수입 전반 위축 평가** **• 중국산 수입 전년대비 12.6% 감소, 일본산은 35.3% 감소, 보세구역 활용 저가재 유입 가능성 지적**
2026/01/06	**인도, 세이프가드 3년 연장…2028년까지 단계적 관세 부과**	**• 인도, 판재류 수입 세이프가드 조치 2028년까지 연장. 지난해 4월 발동된 잠정 세이프가드 조치의 연장** **• 열연, 후판, 냉연도금재, 컬러강판 등 포함. 1년차 12%, 2년차 11.5%, 3년차 11%로 설정**
2026/01/06	法 "'고철 가격 담합' 현대제철 과징금 900억 취소"	• 법원, 현대제철이 공정위 상대로 낸 고철 구매가격 담합 시정명령 및 과징금 취소 판결 현대제철 일부 승소 판결. 시정명령 유지, 과징금 납부명령 취소 • 공정위, 2010~2018년 현대제철 비롯 7개 제강사에 고철 구매가 담합에 시정명령과 과징금 부과. 당시 현대제철 909억 과징금. 현대제철과 공정위 모두 상고
2026/01/06	철근, 4주 연속 상승 출발…일단 70만원 회복	• 1월 첫째주 국산 철근 유통시세 톤당 70~71만원으로 전주비 1만원 상승, 4주 연속 상승 양상 • 12월 중순부터 제강사 공급 조절로 급등 시작, 1월 첫째주까지 총 6만원 급등
2026/01/06	12월 강관 수출, 2개월 연속 반등…미국·중동 물량 회복	• 12월 국내 업계 강관 수출량 18만 5,747톤, 전월비 41.3% 증가, 전년동월비 15% 증가. 10월 저점 이후 반등 흐름 • 미국향 강관 수출 8만 4,653톤으로 전년동월비 0.5% 증가, 전체 45.6% 비중 차지. 사우디아라비아 수출 전년동월비 57.7% 증가하며 2위 수출국 등극
2026/01/06	구리 가격 '파죽지세'…톤당 1만 3,000달러도 돌파	• 한국시간 6일 10시, LME 구리 현물가격 1만 3,333달러로 사상 처음 1만 3,000달러 돌파 • 미국의 구리 수입관세 재검토 계획 제기에 따른 미국 재고 증가와 칠레의 만토베르데 광산 파업 영향

날짜	제목	내용
2026/01/05	**반덤핑 관세 무색…12월 후판 수입 23만톤 '10년만에 최다'**	**• 12월 국내 유입 후판 물량 23만 2,914톤으로 2016년 이후 최대 물량. 중국산 12만톤으로 최대, 조선 보세공장향 수요로 중국산 후판 수입 증가** **• 일본산 10만 3,000톤으로 2위, 건설 및 가공용으로 일본산 수요 확대**
2026/01/05	철근 수출 규모, 14년만에 수입 앞질러	• 2025년 철근 수출 15만 5,000톤으로 전년대비 284% 급증, 고율 수입 관세 감안해도 국내 대비 가격경쟁력 있는 미국향 철근 수출 증가 영향 • 반면 수출은 10만 4,000톤으로 전년비 52% 급감. 수출이 수입 상회하며 건설경기 침체 반영
2026/01/05	중국 열연價, 연말도 제자리…감산에도 3,200위안대 갇혀	• 12월 5주차 중국 열연 내수 가격 톤당 3,270위안으로 보합세. 중국 철강업 PMI 46.3으로 전월비 하락, 생산지수도 하락하며 공급과 수요 함께 수축 흐름 풀이 • 업계, 감산 지속되고 있지만 내수 회복 없이 가격 상승 어려워 3,200위안대 흐름 지속 전망
2026/01/05	1월 신동제품價, 원자재·환율 강세에 지난달 이어 전품목 대폭 인상	• 풍산, 1월 압연제품 가격 인상. 순동판 톤당 200만원, 황동판 118~139만원 인상, 니켈가격 상승으로 양백판도 118~134만원 인상 • 원자재 가격 최고치 경신한 점과 환율 강세가 신동제품 가격에 반영
2026/01/05	중국 제철소 완제품 재고, 3주 연속 하락	• 12월 5주차 중국 제철소 완제품 재고, 381만톤으로 전주대비 1.1% 감소, 유통재고도 1,426만톤으로 전주대비 1.7% 감소 • 연초 연휴 전 재고 보충 수요 영향. 일부 제철소 유지보수 마치고 가동 재개하며 완제품 생산량은 증가세
2026/01/05	알루미늄, 3년만에 톤당 3,000달러 돌파…연초부터 원자재 시장 '들썩'	• 2일, LME 알루미늄 선물 톤당 3,023.9달러 기록, 3년만 처음으로 톤당 3,000달러 돌파. 중국 제련 능력 한계 봉착과 견조한 수요 전망으로 상승 • 니켈, PT 발레 인도네시아 광산 가동 중단으로 전일비 1.2% 상승. 산업용 금속 전반 강세

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	01/09	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	(1.2)	(1.2)	(2.4)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	74.0	74.0	74.0	0.0	(1.3)	4.2	(3.9)	0.0
	후판 유통가	만원/톤	90.0	91.0	91.0	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(1.1)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	84.0	84.0	84.0	0.0	(1.2)	1.2	3.7	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	72.0	71.0	70.0	1.4	9.1	(3.4)	2.9	2.9
	H형강 유통가	만원/톤	102.5	104.0	104.0	(1.4)	(1.4)	(0.5)	(0.5)	(1.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(1.5)	(2.9)	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	0.0	(1.5)	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	930.0	925.0	925.0	0.5	2.5	3.3	39.8	0.5
	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	3,289.0	3,270.0	3,269.0	0.6	0.9	(0.1)	(1.9)	0.6
	중국 열연 수출	$/톤	455.0	455.0	445.0	0.0	2.2	1.1	(4.2)	2.2
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,806.0	3,804.0	3,818.0	0.1	(1.0)	2.6	(8.5)	(0.3)
	중국 냉연 수출	$/톤	520.0	520.0	520.0	0.0	1.0	0.0	(5.5)	0.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,360.0	3,357.0	3,363.0	0.1	(0.5)	(1.3)	(2.7)	(0.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,239.0	3,241.0	3,241.0	(0.1)	0.4	(1.6)	(8.8)	(0.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,146.0	3,127.0	3,126.0	0.6	2.5	0.4	(1.7)	0.6
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.9	38.1	37.8	2.1	4.0	6.3	11.5	2.9
	미 HMS No.1	$/톤	328.0	328.0	328.0	0.0	5.5	5.5	8.3	0.0
	중국 철광석 수입	$/톤	108.3	105.7	105.2	2.5	5.1	11.6	12.8	2.9
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	218.0	217.0	218.0	0.5	9.3	19.8	4.8	0.0
재고	중국 철근 유통	만톤	466.6	455.3	466.0	2.5	(15.0)	(16.1)	3.6	0.1
	중국 열연 유통	만톤	395.2	390.2	401.2	1.3	(8.5)	11.7	21.0	(1.5)
	중국 냉연 유통	만톤	218.3	216.4	216.9	0.9	(3.1)	(2.5)	31.2	0.7
	중국 후판 유통	만톤	256.6	251.8	253.5	1.9	1.8	24.1	15.4	1.2
	중국 유통 합산	만톤	1,453.5	1,426.1	1,451.3	1.9	(8.9)	(2.4)	13.2	0.2
	중국 향구 철광석	만톤	16,275.0	15,971.0	15,859.0	1.9	6.4	17.3	9.4	2.6
가동률	중국 고로 가동률	%	86.0	85.3	84.9	0.9	0.9	(4.7)	1.8	1.3
	미국	%	74.4	74.0	75.3	0.5	(1.7)	(5.3)	1.1	0.5
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	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	중후판	천톤	541.1	540.2	488.8	0.2	0.9	3.3	0.0	16.1
	열연(STS제외)	천톤	716.6	712.1	727.6	0.6	3.1	(10.8)	0.0	(2.0)
	냉연(STS제외)	천톤	286.5	299.1	339.8	(4.2)	(16.0)	(13.4)	0.0	(12.4)
	철근	천톤	590.1	457.7	576.7	28.9	11.1	(2.2)	0.0	0.3
	H형강	천톤	130.5	134.0	136.1	(2.6)	(8.5)	3.1	0.0	3.4
	특수강봉강	천톤	171.9	165.2	182.0	4.0	1.1	(0.6)	0.0	31.0

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 01/05일 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 11월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	01/09	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	13,039.9	12,508.1	12,182.2	4.3	13.0	35.3	45.0	7.0
	아연	$/톤	3,109.5	3,090.8	3,062.2	0.6	(3.3)	13.6	9.8	1.5
	연	$/톤	2,005.5	1,960.0	1,956.7	2.3	4.5	0.9	2.5	2.5
	알루미늄	$/톤	3,144.3	2,990.6	2,925.8	5.1	10.9	20.9	22.9	7.5
	니켈	$/톤	17,506.6	16,676.3	15,637.7	5.0	21.6	16.7	13.3	12.0
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,500.9	4,329.6	4,529.1	4.0	4.7	33.8	65.8	(0.6)
	은	$/온스	79.3	71.0	76.5	11.7	29.3	105.1	153.4	3.7
재고/LME	전기동	천톤	139.0	145.3	157.0	(4.4)	(16.2)	27.8	(47.4)	(11.5)
	아연	천톤	107.5	106.3	106.9	1.1	73.5	2.1	(49.8)	0.5
	연	천톤	222.7	239.3	248.9	(6.9)	(5.1)	(10.7)	(1.3)	(10.5)
	알루미늄	천톤	497.8	509.3	521.1	(2.2)	(4.2)	24.4	(19.9)	(4.5)
	니켈	천톤	284.8	255.3	255.7	11.6	12.6	38.1	72.7	11.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	213.7	219.5	231.9	(2.6)	2.3	10.4	(16.0)	(12.9)
	은	천Contracts	28.5	28.7	34.4	(0.4)	(35.4)	(50.0)	(22.9)	(13.0)
ETF 보유	금	천온스	98,950.9	98,846.4	98,945.2	0.1	0.6	8.7	18.6	0.0
	은	천온스	853,044.9	863,496.8	866,198.8	(1.2)	0.3	10.2	19.6	(1.5)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	01/09	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,459.4	1,444.7	1,442.3	1.0	(1.2)	6.0	(0.8)	1.2
	달러인덱스	Pt	99.1	98.4	98.0	0.7	0.7	1.3	(9.6)	1.1
	원/엔	-	9.2	9.2	9.2	0.2	(2.7)	(1.2)	(1.3)	0.3
KOSPI 지수		Pt	4,586.3	4,309.6	4,129.7	6.4	10.1	44.4	82.3	11.1
KOSPI 철강		Pt	1,202.9	1,205.1	1,208.3	(0.2)	(6.5)	(1.1)	35.7	(0.4)
S&P500 지수		Pt	6,966.3	6,858.5	6,929.9	1.6	2.0	11.3	19.6	0.5
S&P 철강		Pt	424.6	440.1	434.7	(3.5)	(1.1)	18.7	41.2	(2.3)
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)

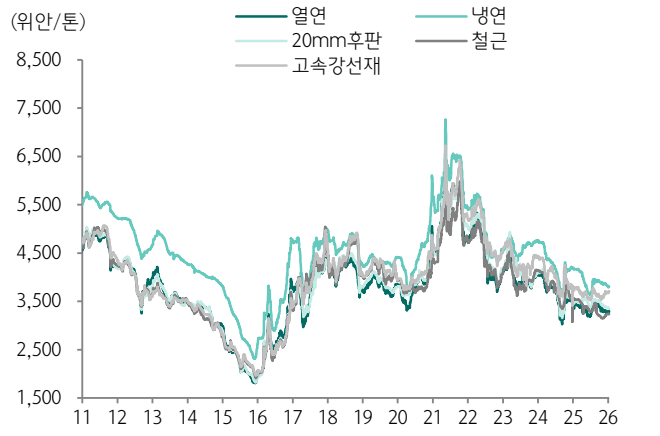
M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 11월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

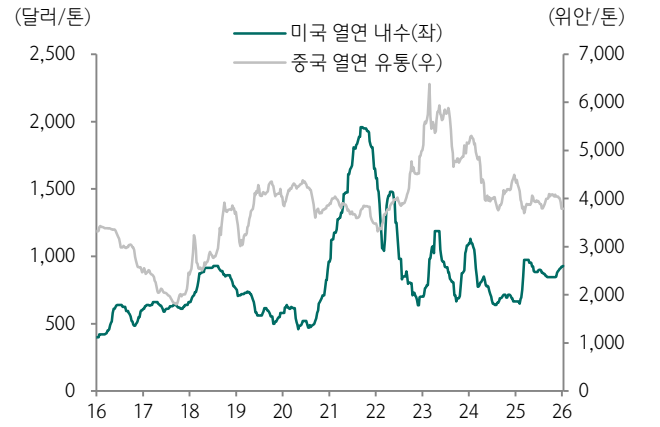


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

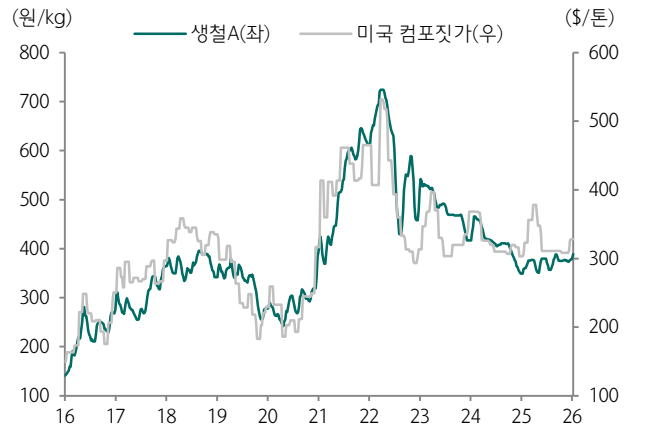
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



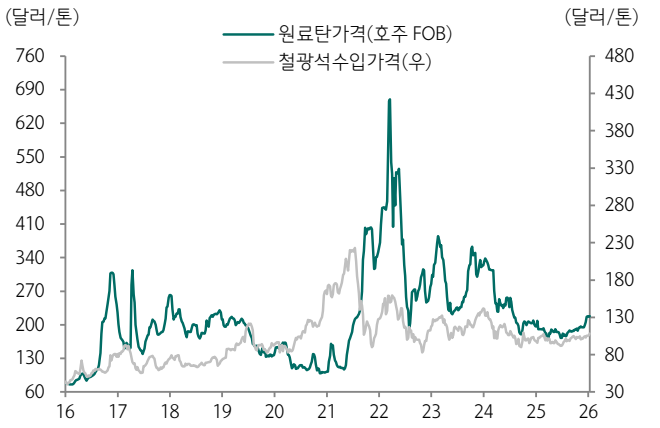
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



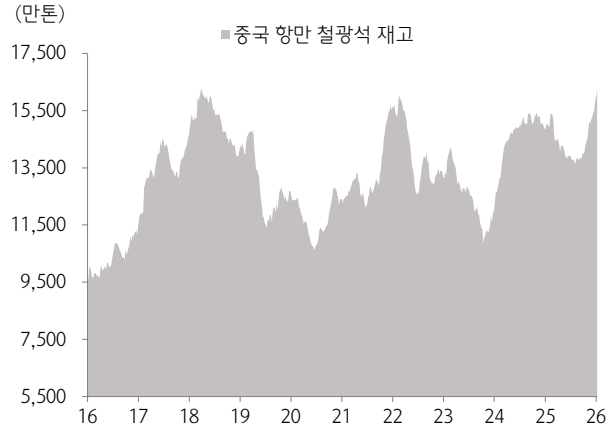
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



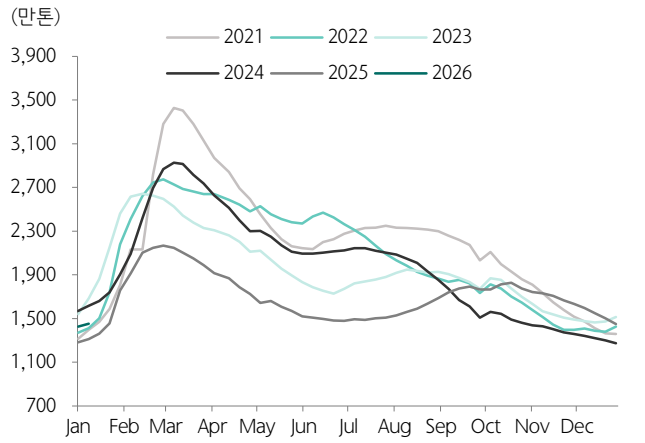
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

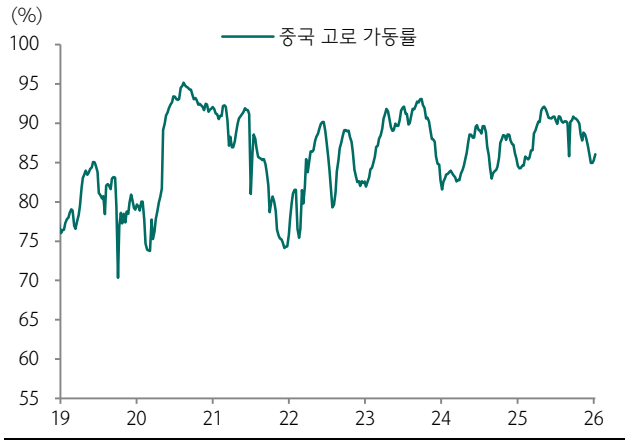
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

자료: MySteel, 하나증권

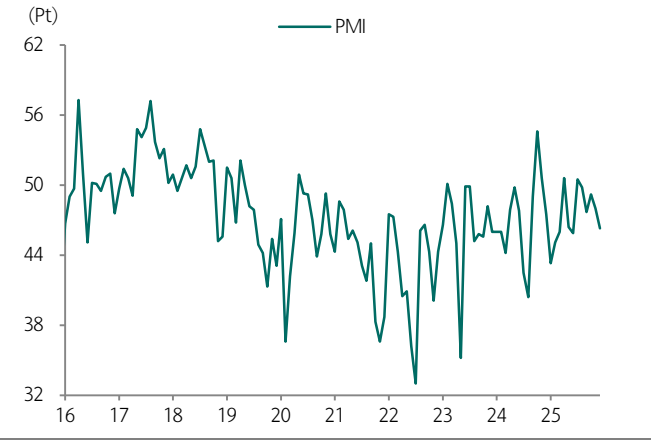
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

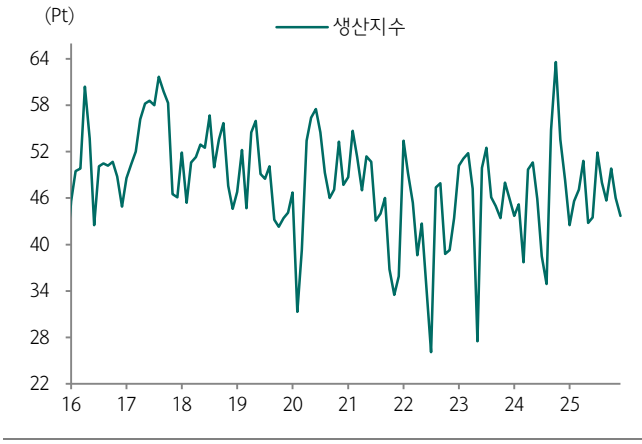
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



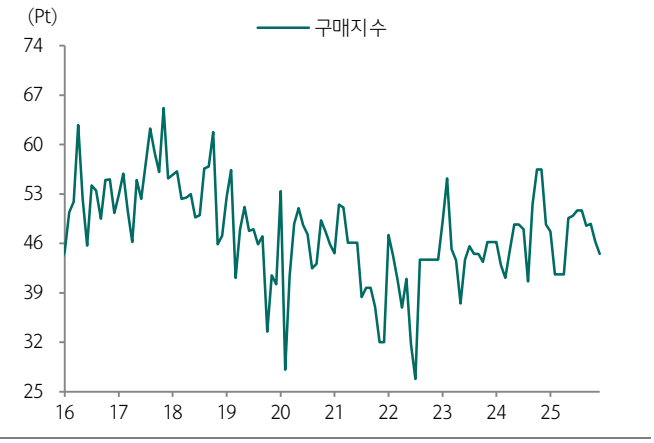
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



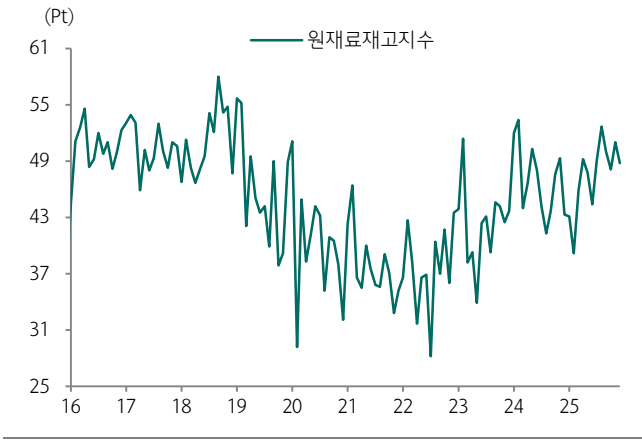
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



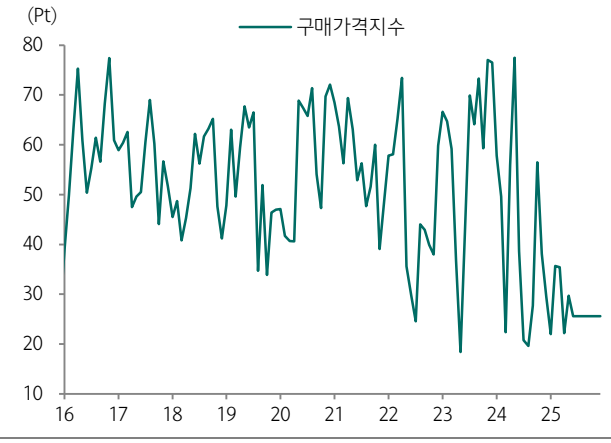
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



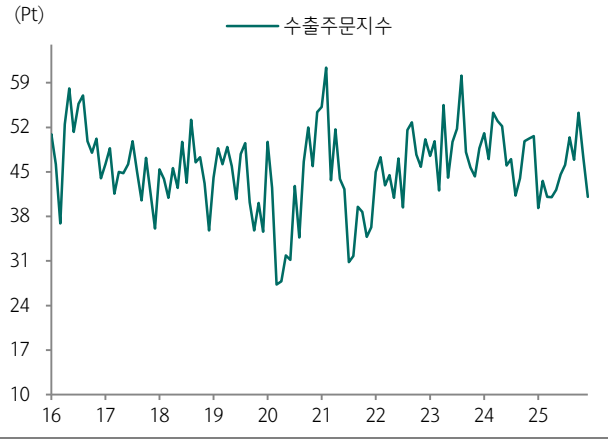
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



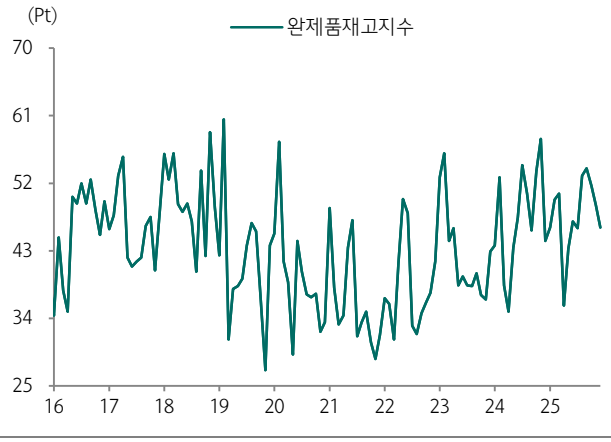
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



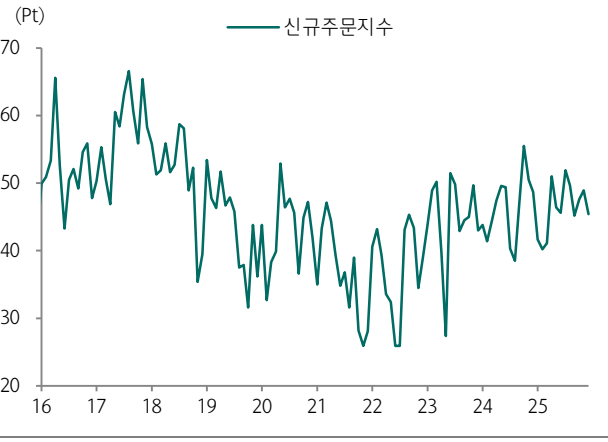
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



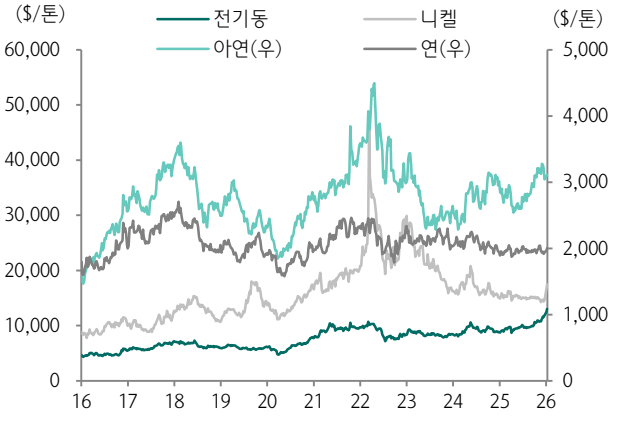
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



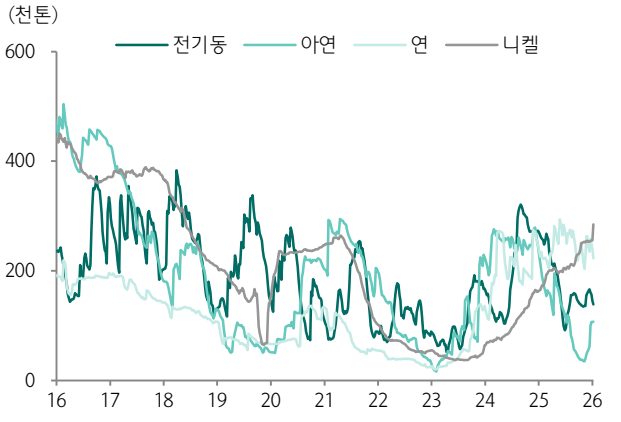
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



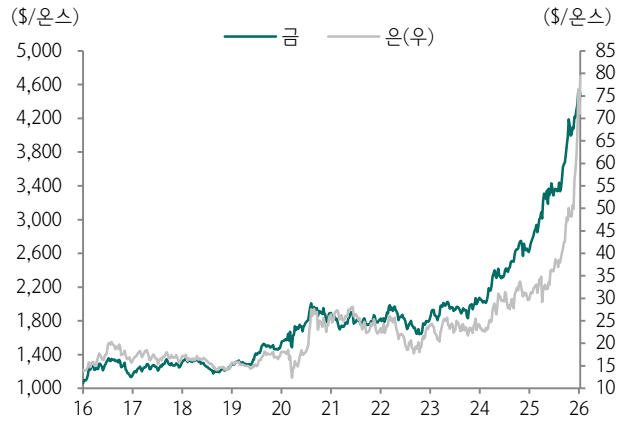
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



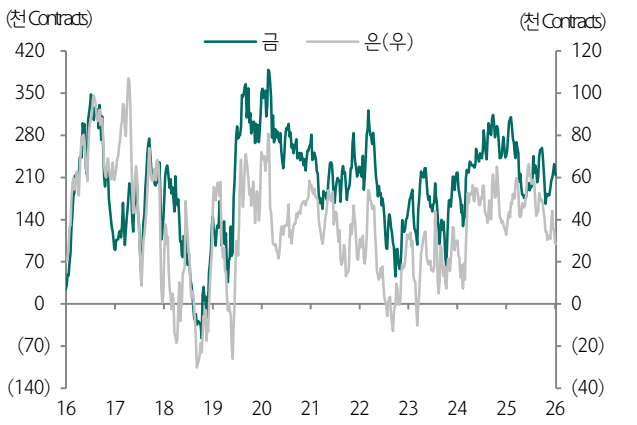
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



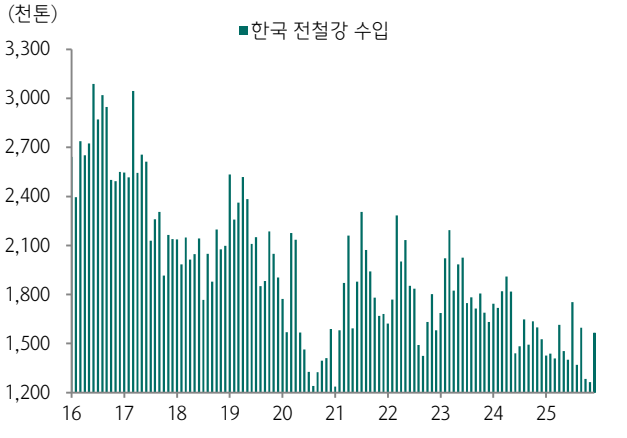
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



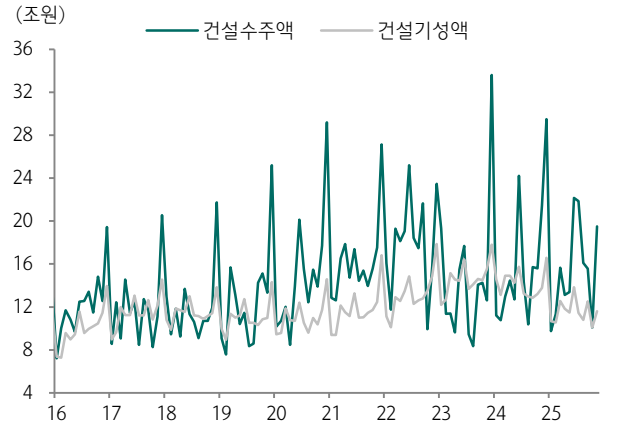
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



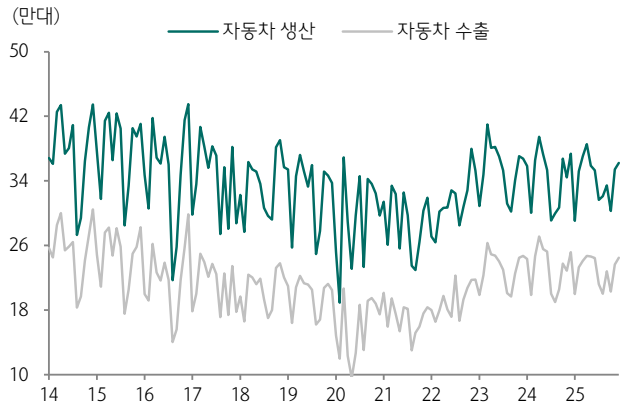
주: '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



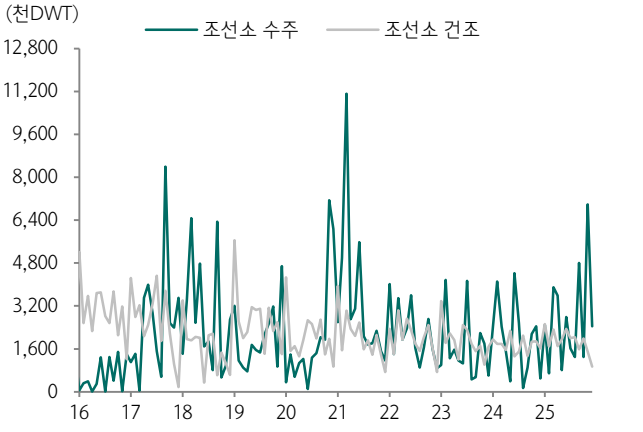
주: '25년 11월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 12월 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	304,000	1.2	2.2	11.4	(2.6)	16.5	(0.3)	342,000	227,500
			현대제철	KRW	29,200	0.5	(4.6)	(12.1)	(12.7)	34.3	(6.0)	38,450	21,100
			세아제강	KRW	115,800	2.8	(1.1)	(6.9)	(28.0)	(2.3)	(1.3)	217,500	112,000
			세아베스틸지주	KRW	61,700	6.4	10.4	142.4	91.0	224.9	22.9	62,200	14,750
			한국철강	KRW	9,710	(0.3)	(0.9)	(3.9)	0.4	18.6	(2.2)	10,600	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	169.3	(1.7)	(3.9)	19.9	25.3	45.5	(0.1)	178.4	103.2
			NUCOR CORP	USD	163.8	(2.4)	(3.3)	22.5	15.0	38.6	0.4	171.9	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.3	0.2	1.7	6.8	13.3	20.4	1.7	4.5	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.9	(3.0)	0.0	11.6	22.5	71.9	0.0	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	0.0	6.7	1.7	12.8	21.4	6.7	2.0	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	5.4	(0.6)	10.6	29.4	32.0	66.5	10.6	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	4.1	(0.5)	(2.1)	0.0	20.8	27.9	(2.1)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.4	0.0	3.5	(11.2)	(0.4)	16.6	3.5	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.6	(0.4)	1.2	(7.2)	(5.2)	15.3	1.2	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(0.7)	(2.3)	0.3	3.9	11.1	(2.3)	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	2.8	9.2	2.4	24.4	46.9	9.2	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.0	(0.8)	(7.7)	(9.1)	(11.8)	(0.8)	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	(0.8)	1.3	0.0	1.1	3.8	0.0	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	646	2.1	0.6	7.7	13.1	6.1	0.6	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,058	2.5	3.0	15.5	13.8	18.6	3.0	2,058	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,164	1.6	4.5	26.2	31.6	39.4	4.5	2,172	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.0	2.0	24.3	42.9	22.2	54.9	24.6	30.1	18.9
			VOESTALPINE AG	EUR	39.8	0.9	3.6	23.3	56.0	135.1	5.3	39.9	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.8	(0.2)	13.1	24.4	19.3	27.3	10.1	10.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.6	(0.6)	9.5	54.1	52.7	37.6	10.1	6.7	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	21.1	(0.7)	2.6	21.3	26.1	25.3	3.2	21.4	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	46.0	(0.9)	3.4	46.3	68.7	196.2	14.6	46.9	15.2
			THYSSENKRUPP AG	EUR	10.2	0.9	5.7	4.2	19.6	249.0	10.4	10.7	2.9
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	178.3	(1.1)	(2.5)	2.6	11.5	40.0	(1.0)	187.9	122.6
			인도철강공사	INR	145.7	(0.5)	(1.2)	10.2	8.4	37.4	(0.9)	152.8	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	40.4	0.3	1.3	24.9	37.1	86.7	3.3	41.5	20.5
			테르니움	USD	40.0	(0.8)	2.3	13.7	23.1	40.2	4.8	40.9	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	104.4	0.1	(2.2)	4.4	(5.1)	(26.7)	(42.3)	256.3	95.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	933.6	(0.2)	(3.0)	3.2	(8.1)	(24.0)	(34.6)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	27.9	0.2	(2.5)	6.4	(14.7)	(26.4)	(47.2)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	71.3	1.3	(3.1)	9.0	(19.0)	(30.0)	(77.1)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	50.9	0.5	(1.0)	(16.4)	(8.7)	(23.5)	(0.8)	69.2	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	75.8	1.7	2.8	21.6	22.5	74.4	7.6	75.8	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.7	(0.2)	1.8	(11.5)	(9.2)	3.7	3.5	32.7	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,142,000	(5.1)	(11.3)	24.3	33.9	23.2	(13.2)	1,914,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(4.3)	1.8	(13.0)	(0.3)	(19.3)	28.4	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	568.0	3.8	9.0	40.9	85.6	76.1	10.2	568.4	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	120,900	6.1	13.3	(7.3)	(5.4)	126.8	13.5	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	56.5	2.7	2.9	34.2	140.6	176.0	2.9	58.0	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	63.7	4.2	12.6	81.8	104.8	77.3	19.8	65.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.1	0.8	3.5	17.2	21.4	2.7	1.2	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.7	(0.7)	1.6	7.6	28.1	59.8	4.8	4.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	35.4	(0.4)	(5.0)	12.7	28.9	39.3	0.5	37.5	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.2	0.2	1.2	11.1	18.5	36.9	3.9	13.3	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	452.7	9.6	10.7	30.9	46.7	28.2	11.3	459.0	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	69.0	0.8	2.9	17.5	31.6	13.7	4.8	72.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	606.5	2.7	(3.6)	21.7	42.7	39.9	(1.0)	656.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	609.9	1.1	(1.2)	26.5	37.7	41.1	0.9	629.9	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	47.7	0.8	4.3	13.0	21.2	20.3	4.9	48.5	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,006	(3.0)	0.3	20.5	34.8	24.7	0.2	6,317	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	66.5	1.1	10.1	45.1	129.1	193.0	11.3	67.4	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	68,715.4	2,218.7	1,313.2	16,144	3.2	1.9	18.9	0.4	6.7	2.4	3.3
	26F	71,058.9	3,487.2	2,575.9	31,828	4.9	3.6	9.6	0.4	5.6	4.5	3.3
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	23,024.2	280.7	59.2	444	1.2	0.3	69.9	0.2	6.6	0.3	2.6
	26F	24,218.6	755.8	378.6	2,837	3.1	1.6	10.6	0.2	5.3	2.0	2.6
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	5,095.1	307.2	204.0	7,279	6.0	4.0	14.6	1.3	8.5	9.0	2.2
	26F	5,947.8	397.1	280.2	9,997	6.7	4.7	11.3	1.2	7.0	11.5	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	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	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	1.9
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	1.9
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	7.6
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	7.6

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	-	2,207,300	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	-	1,442,000	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	70,113,000	23,064,000	1,524,900	3,690,100	3,233,600	1,240,000	16,338	18,348	32,688	9,091	35,634	104,290	80,091	123,940
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	221,150	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	-	115,000	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	2,350,300	321,970	52,400	116,400	76,250	20,750	508	1,535	2,833	46	893	-	880	1,353
순이익	2022	4,229,600	1,360,700	-	144,880	-	121,480	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	1,091,700	65,510	28,225	68,682	24,000	35,500	331	1,187	1,830	23	675	1,522	250	1,032
EPS	2022	51,455	10,415	-	4,056	-	2,967	10	22	29	0	0	1	0	0
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	13,572	536	9,987	1,914	487	921	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.9	2.8	-	15.1	-	3.7	-	7.7	5.7	19.7	9.1	7.9	23.6	17.1
	2023	10.0	5.4	2.0	16.8	-	6.3	-	11.5	9.2	26.9	10.1	27.7	-	21.7
	2024	13.8	88.2	3.8	34.4	6.7	10.0	-	17.3	19.9	137.7	28.9	51.6	-	19.9
	2025F	22.4	54.7	11.7	32.1	16.3	11.9	-	21.0	20.4	71.6	27.4	24.5	125.2	20.8
PBR	2022	0.5	0.2	-	1.1	-	0.6	-	3.7	2.2	3.4	0.7	0.7	1.1	0.5
	2023	0.5	0.2	0.3	1.1	-	0.6	-	3.1	2.0	2.7	0.7	0.8	1.1	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	1.1	0.2	0.5	-	3.0	1.9	2.7	0.7	0.8	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	1.1	0.2	0.5	-	2.8	1.8	2.7	0.6	-	1.3	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.7	-	10.4	-	1.4	-	4.6	3.5	-	-	-	11.5	-
	2023	4.5	4.8	0.8	9.7	-	-	-	7.0	5.3	-	-	-	23.4	-
	2024	6.1	6.3	-	14.1	3.7	5.8	-	10.8	9.9	-	-	-	35.6	-
	2025F	6.7	6.2	5.2	12.9	5.7	6.0	-	12.9	9.8	-	-	-	9.4	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	17.5	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	-	9.5	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	2.5	3.5	1.4	4.6	3.4	13.2	8.8	0.2	2.5	3.0	1.8	1.8
수익률	-1W	2.2	(4.6)	(1.1)	10.4	(2.8)	(17.1)	-	(3.9)	(3.3)	15.5	1.7	0.0	(2.1)	3.5
	-1M	(3.5)	(6.0)	(2.4)	101.3	(6.1)	(4.3)	-	(2.2)	(1.7)	20.9	7.3	15.6	9.5	7.2
	-3M	11.4	(12.1)	(6.9)	142.4	(13.6)	4.1	-	19.9	22.5	15.1	6.8	11.6	0.0	(11.2)
	-6M	(2.6)	(12.7)	(28.0)	91.0	(28.8)	(9.8)	-	25.3	15.0	32.1	13.3	22.5	20.8	(0.4)
	YTD	(0.3)	(6.0)	(1.3)	22.9	(4.1)	(15.7)	-	(0.1)	0.4	15.5	1.7	0.0	(2.1)	3.5
LAST PRICE	2026-01-09	304,000	29,200	115,800	61,700	7,900	10,830	-	169.3	163.8	3.6	4.3	4.9	4.1	2.4
MARKET CAP	2026-01-09	24,603,617	3,896,617	328,444	2,212,693	391,903	248,163	-	247,190	374,800	332,620	168,440	379,990	285,720	247,060

		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	95,692	315,220	-	322,630	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,639	26,467	69,751	9,165	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	(2,835)	13,763	-	(5,530)	601,020	147,970	149,170	758	575	5,949	(262)	6,055	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	(2,877)	10,521	-	(5,382)	326,700	98,270	127,510	457	254	(661)	(1,995)	3,782	(70)	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	106.7	10.6	-	15.1	1.2	4.4	15.2	5.7	6.6	4.9	2.9	3.5	2.6	6.7
	2023	-	14.3	260.0	228.9	0.9	7.9	13.6	12.2	7.1	31.7	24.5	5.7	13.2	38.6
	2024	-	17.5	260.0	102.7	6.3	6.6	6.9	14.6	20.7	-	40.4	8.2	-	-
	2025F	-	15.0	130.0	-	10.1	13.1	6.7	28.4	25.2	-	-	11.9	-	31.4
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	1.1	1.5	1.1	0.6	0.3	0.9	0.5	0.5
	2023	0.4	0.8	2.2	1.0	0.1	0.6	1.0	1.3	0.9	0.7	0.3	0.9	0.5	0.5
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.7	0.5	0.8	1.2	0.9	1.0	0.3	0.8	0.6	0.6
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	0.9	0.9	0.4	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2022	7.1	5.7	-	9.1	6.1	5.3	8.4	3.0	4.4	3.0	2.6	2.1	2.2	1.2
	2023	19.6	5.7	-	13.6	5.5	6.8	8.9	5.8	3.8	3.9	9.7	3.4	4.7	1.9
	2024	-	6.5	-	14.5	6.0	5.8	5.5	6.4	5.5	4.9	6.7	4.0	11.8	2.3
	2025F	24.7	5.7	-	18.3	5.9	7.9	5.6	9.5	7.0	4.6	5.6	4.8	11.8	1.9
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	(5.5)	5.1	-	(1.1)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.4)	(9.8)	6.5	(1.5)	2.0
수익률	-1W	1.2	(2.3)	9.2	1.3	0.6	3.0	4.5	24.3	3.6	13.1	9.5	2.6	3.4	5.7
	-1M	4.9	2.8	10.2	3.5	5.7	5.8	9.8	26.8	2.0	0.7	9.5	6.0	10.7	12.8
	-3M	(7.2)	0.3	2.4	0.0	7.7	15.5	26.2	42.9	23.3	24.4	54.1	21.3	46.3	4.2
	-6M	(5.2)	3.9	24.4	1.1	13.1	13.8	31.6	22.2	56.0	19.3	52.7	26.1	68.7	19.6
	YTD	1.2	(2.3)	9.2	0.0	0.6	3.0	4.5	24.6	5.3	10.1	10.1	3.2	14.6	10.4
LAST PRICE	2026-01-09	2.6	7.3	2.6	19.0	645.6	2,058.0	2,163.5	30.0	39.8	9.8	6.6	21.1	46.0	10.2
MARKET CAP	2026-01-09	227,350	1,585,700	1,177,500	2,989,600	34,692,000	13,160,000	8,574,900	131,420	71,027	130,490	81,654	399,290	27,645	63,716

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	2,319,000	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	61,981	15,707	-	-	-	-	137,450	97,018	218,110	15,999,000	91,997	5,083,000
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	3,691	743	-	-	-	-	4,202	5,964	9,604	1,073,000	11,299	295,410
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	3,004	574	-	-	-	-	860	4,940	3,613	747,310	8,034	206,230
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	28	7,349
PER	2022	5.8	4.7	4.5	4.3	-	-	-	-	8.4	3.5	10.2	31.7	12.3	19.2
	2023	18.2	-	12.4	9.9	-	-	-	-	105.2	6.1	-	47.9	26.9	20.5
	2024	41.3	27.7	15.5	54.1	-	-	-	-	32.0	11.7	10.3	40.4	17.1	12.8
	2025F	58.8	32.0	12.2	16.6	-	-	-	-	178.6	15.3	46.7	30.9	20.0	16.5
PBR	2022	2.0	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	0.8	0.8	1.6	2.7	2.7	1.8
	2023	1.8	-	0.7	0.6	-	-	-	-	0.9	1.1	1.0	2.6	2.7	1.7
	2024	2.2	1.1	0.7	0.7	-	-	-	-	0.9	1.1	0.8	2.8	2.4	1.5
	2025F	2.4	1.0	0.7	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	0.6	2.8	2.1	1.5
EV/EBITDA	2022	4.5	3.8	3.0	2.9	-	-	-	-	4.5	1.9	6.3	17.1	7.3	12.6
	2023	8.8	-	5.4	3.9	-	-	-	-	7.8	2.9	12.5	24.6	12.2	12.3
	2024	13.8	9.7	6.5	4.8	-	-	-	-	7.7	5.0	9.9	19.9	9.4	8.2
	2025F	12.5	9.9	7.2	7.9	-	-	-	-	9.6	6.2	11.4	19.7	8.9	10.3
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	-	-	-	-	(0.0)	7.0	1.4	9.9	11.4	9.0
수익률	-1W	(2.5)	(1.2)	1.3	2.3	-	-	-	-	(1.0)	7.6	1.8	(11.3)	10.2	13.3
	-1M	7.2	12.5	5.1	4.0	-	-	-	-	(6.9)	7.0	1.1	(22.7)	17.7	15.7
	-3M	2.6	10.2	24.9	13.7	-	-	-	-	(16.4)	21.6	(11.5)	24.3	40.9	(7.3)
	-6M	11.5	8.4	37.1	23.1	-	-	-	-	(8.7)	22.5	(9.2)	33.9	85.6	(5.4)
	YTD	(1.0)	(0.9)	3.3	4.8	-	-	-	-	(0.8)	7.6	3.5	(13.2)	10.2	13.5
LAST PRICE	2026-01-09	178.3	145.7	40.4	40.0	-	-	-	-	50.9	75.8	24.7	1,142,000.0	568.0	120,900.0
MARKET CAP	2026-01-09	22,259,000	6,016,300	312,950	80,270	-	-	-	-	1,527,000	749,810	1,726,200	23,836,931	1,614,400	3,388,135

		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	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	557,350	12,660	14,207	5,540	6,222	5,833	233,420	10,483	334,900	1,510,500	51,363	55,680	206,200	16,068
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	12,607	1,087	1,458	(73)	78	231	5,353	2,064	134,020	319,910	20,638	16,447	56,981	8,093
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	8,297	951	1,351	(135)	(5)	78	2,334	1,076	101,840	143,560	10,324	10,536	46,608	3,915
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	36.4	17.1	-	2.5	3.6	4.3	4.2	-	24.9	11.5	7.6	9.4	-	63.1
	2023	31.4	-	-	14.0	19.9	8.4	11.3	-	22.9	20.9	11.7	11.1	-	60.6
	2024	30.1	56.4	-	-	12.7	14.3	22.9	-	32.2	40.5	11.8	11.8	-	39.4
	2025F	23.6	16.9	-	-	-	42.0	34.1	-	25.1	16.8	15.6	12.5	-	20.5
PBR	2022	2.7	2.2	-	0.5	0.8	1.2	1.6	-	7.8	3.4	3.2	2.6	-	3.5
	2023	2.5	2.6	-	0.5	0.8	1.2	1.7	-	8.1	4.8	3.7	2.4	-	3.6
	2024	2.7	2.5	-	0.6	0.8	1.3	1.8	-	21.0	6.9	3.6	2.3	-	3.4
	2025F	2.3	2.5	-	0.6	0.8	1.4	1.9	-	19.5	6.8	3.4	2.1	-	3.1
EV/EBITDA	2022	19.6	7.4	-	1.6	2.7	2.8	2.7	-	15.0	6.3	4.1	5.3	3.5	17.1
	2023	17.6	32.1	-	4.5	10.2	4.9	5.4	-	13.5	8.8	6.3	6.0	4.4	18.3
	2024	15.4	11.4	-	13.6	9.2	9.0	6.8	-	18.5	9.5	6.1	6.1	4.6	13.9
	2025F	14.1	8.9	-	17.1	10.8	10.9	8.0	-	15.1	7.2	6.9	6.3	5.0	8.4
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	9.0	(3.6)	(0.2)	2.6	4.8	4.8	70.6	41.4	22.9	17.8	21.3	15.5
수익률	-1W	2.9	12.6	-	1.6	(5.0)	1.2	10.7	-	(3.6)	(1.2)	4.3	0.3	-	10.1
	-1M	37.2	34.8	-	13.9	5.4	10.7	18.2	-	16.0	15.3	5.8	5.6	-	11.9
	-3M	34.2	81.8	-	7.6	12.7	11.1	30.9	-	21.7	26.5	13.0	20.5	-	45.1
	-6M	140.6	104.8	-	28.1	28.9	18.5	46.7	-	42.7	37.7	21.2	34.8	-	129.1
	YTD	2.9	19.8	-	4.8	0.5	3.9	11.3	-	(1.0)	0.9	4.9	0.2	-	11.3
LAST PRICE	2026-01-09	56.5	63.7	-	4.7	35.4	13.2	452.7	-	606.5	609.9	47.7	6,006.0	-	66.5
MARKET CAP	2026-01-09	1,725,100	164,880	-	22,203	25,907	32,813	531,200	-	25,624,000	23,848,000	2,423,700	1,018,300	-	1,120,000

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 12일 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 12일 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: 2026년 01월 09일