# 철근, 구조조정의 첫 단추를 꿰다

철강금속 Weekly | 2026.01.26

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 81만원(WoW, +1.3%), 열연 수입유통가: 76만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, +2.1%), 후판 유통가: 90만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 947.5달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,282위안(WoW, -0.5%), 중국 냉연 유통가: 3,776위안(WoW, -0.6%), 중국 철근 유통가: 3,243위안(WoW, -0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 104.3달러(WoW, -1.9%), 한국 스크랩가: 40.8만원(WoW, +3.8%), 호주 원료탄(FOB): 237달러(WoW, +3.9%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 13,049달러(WoW, +1.4%), 아연: 3,228달러(WoW, +1.7%), 연: 1,981달러(WoW, -0.9%), 니켈: 18,553달러(WoW, +6.7%), 금: 4,980달러(WoW, +8.4%), 은: 101.3달러(WoW, +14.5%)

- 국내 철강 유통가격: 저가 수입산 재고 소진되면서 열연 가격 2주 연속 상승, 철근은 감산으로 강세 지속
- 중국 철강 유통가격: 주요 원재료인 철광석 가격 하락과 수요 부진으로 1주일만에 약세 전환
- 산업용 금속가격: 미달러 약세로 전반적으로 상승. 특히 귀금속 가격의 급등 두드러졌는데 금은 사상최고치 기록

### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 36.8만원(+11.0%), 현대제철: 3.50만원(+13.3%), 세아베스틸지주: 7.50만원(+10.5%), 고려아연: 158만원(-0.3%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

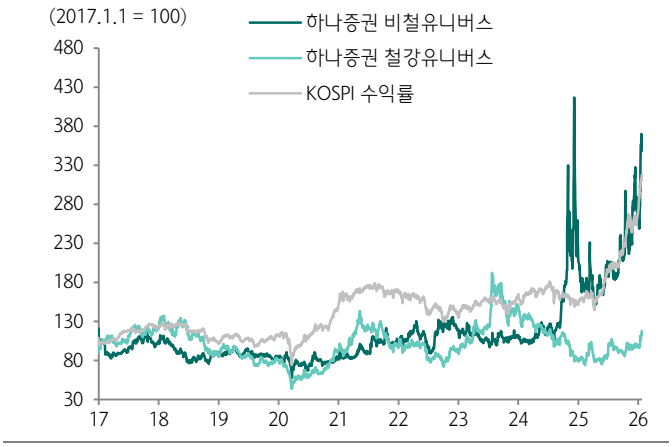
  BAO STEEL: 7.24위안(+3.4%), A. MITTAL: 45.97유로(+9.2%), NSSMC: 671.9엔(+0.9%), TATA STEEL: 187.61루피(-0.3%), NUCOR: 181.65달러(+4.2%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 주요국 철강 가격 상승 분위기 형성되며 큰 폭 상승 마감

## 주간 Issue & Comment

- 철근, 구조조정의 첫 단추를 꿰다: 언론에 따르면 최근 현대제철이 연간 75만톤을 생산하는 인천공장 전기로 제강 및 소형 압연 설비를 폐쇄하기로 결정했다고 알려졌다. 인천공장 전체 철근 생산능력은 연간 155만톤 수준인 것을 감안하면 절반에 해당하는 물량이고 2024년 국내 전체 철근 생산량 780만톤의 대략 10% 수준이다. 현대제철은 국내 건설경기 둔화에 따른 철근 수요 감소에 대응하기 위해서 이번 의사결정에 도달했다고 밝혔는데 동시에 정부의 철근 구조조정 정책에 부응하기 위한 측면도 크다고 판단된다. 지난해 11월 정부는 철강산업 고도화 방안을 발표하면서 철근은 설비 조정 중점 대상으로 선정한 바 있는데 올해 6월에 시행 예정인 K-스틸법 이전에 구조 조정 관련된 추가 정책이 발표될 가능성이 높다고 판단된다. 업계에서는 현대제철에 이어 동국제강 혹은 기타 철근 제강사들도 설비 감축에 동참할 것이라는 전망이 제기되고 있다. 지난해 연말부터 실시된 국내 제강사들의 공격적인 철근 감산으로 인해 철근 유통 가격이 최근 꾸준히 상승 중인 상황에서 기타 제강사들의 설비 감축 동참 여부에 따라 철근 가격의 지속적인 상승 가능성도 염두해야 할 시점이라 판단된다.

**KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률**




자료: Bloomberg, 하나증권

**중국 철강제품별 유통가격 추이**

자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2026/01/23 | **후판 공급가 꿈틀'…현대제철, 2월 주문분 3만원 인상 추진** | **·현대제철, 2월 주문분 후판 가격 톤당 3만원 인상. 시장 내 중국산 후판 재고 소진되며 국산 후판 가격 조정 여건 마련**<br>**·환율 상승과 원부자재 가격 상승으로 원가 부담 확대. 해상풍력 프로젝트 본격화 등 후판 수요도 점진적 회복 전망** |
| 2026/01/23 | **동국제강, 1월 4주차 철근 가격 톤당 74만원으로 인상** | **·동국제강, 철근 차주 판매분 고시가격 74만원으로 전주대비 1만 5,000원 인상**<br>**·연초 70만원 고시 이후 지속 인상. 업계, 철스크랩 가격도 인상된 점 감안하면 채산성 효과 제한적일 것으로, 시장 정상화 위한 방어 성격 평가** |
| 2026/01/23 | 3주 동결 끝' 뉴코, 열연가격 올해 처음 인상 | ·뉴코, 19~25일 적용 열연 현물 가격 숏톤당 960달러(톤당 1,095달러)로 전주대비 10달러 인상<br>·3주 연속 동결 후 인상으로 스크랩 가격 상승분 반영. 13일 미국 평균 현물 가격 숏톤당 935달러로 직전평가대비 5달러 상승 |
| 2026/01/23 | 日 작년 조강 생산량 1969년 이후 최저…美에도 밀린 듯 | ·2025년 일본내 조강생산량 8,067만톤으로 전년대비 4% 감소. 1969년 이후 최저 수준<br>·중국 철강 수출 증가 가운데 일본 내 철강 수요 부진 원인. 일본 조강 생산량 중국, 인도, 미국 이은 4위 가능성 |
| 2026/01/23 | 동, 급등 이후 조정 국면 | ·22일 LME 전기동 현물 및 3개월물 공식 가격 각각 12,632달러, 12,687달러 기록<br>·SHFE 구리 재고 전주대비 18% 증가한 21만톤 기록, LME 가용 재고도 2일간 11% 증가하면서 공급 긴장 진정 |
| 2026/01/23 | 천장 없는 상승세…금값 5,000달러 돌파 '코앞' | ·23일 금 현물 4,951.73달러, 은 현물 가격 98.88달러로 100달러 근접, 사상최고치 경신<br>·미국의 그린란드 병합 추진과 유럽과의 갈등으로 안전자산 투심 상승. 금은 주요 중앙은행 금 매입 확대 등으로 5,000달러 돌파 가능성 거론 |
| 2026/01/22 | **CBAM 본격화 속 제철소 가동률 높인 유럽연합** | **·CBAM 시행 이후 유럽 내 수입 물량 제약과 바닥 가격 상승하며 제철소 가동률 상승**<br>**·아르셀로미탈, 포쉬르메르 가동률 100%, 뎡케르크도 최대 수준. 티센크루프와 잘츠기터도 최대 수준 가동률 유지 중** |
| 2026/01/22 | CBAM 문턱 넘는 EU 시장…韓 열연강판 수출 수익성 흔들 | ·2026년 1월부터 CBAM 본격 시행, 2027년부터 실제 인증서 구매 비용 부담 발생<br>·수출입은행, 국내 열연강판 CBAM 인증서 비용 톤당 80달러 수준 추정. 수요가 약한 EU 시장에서 수출 원가 상승 가격 협상력 저하 이어질 것 분석 |
| 2026/01/22 | 열연 오퍼 다시 나왔지만…유럽발 가격 상승에 '여전히 공회전' | ·한국향 열연 수출 오퍼가격 베트남산 톤당 515~520달러, 인니산 510~515달러로 종전대비 각각 15달러 상승<br>·유럽 시장 가격 오르며 한국향 오퍼에도 인상분 반영. 환율과 국내 유통가 고려시 실수요 반응 제한적일 전망 |
| 2026/01/22 | **마이스틸, 2026년 중국 철근 가격 소폭 상승 전망** | **·마이스틸, 2026년 철근 가격 전년비 1.2~1.5% 상승하며 톤당 3,000~3,500위안 범위 변동 전망**<br>**·건재 부문의 구조적 최적화 지속되며 철근 생산량 전년대비 2.9% 감소 전망. 철근 수요는 1억 9,600만톤으로 전년비 2.43% 감소 전망** |
| 2026/01/22 | **BHP 생산 가이던스 상향에 글로벌 동 공급부족 완화 기대** | **·BHP, 2026년 동 광산 생산 가이던스 기존 180만~200만톤에서 190만톤~200만톤으로 상향**<br>**·칠레 에스콘디다 광산 2026년 동 생산 가이던스 상향, 호주 광산은 기존 가이던스 유지. 21일 동 가격은 톤당 12,898달러로 높은 수준 유지** |
| 2026/01/22 | 금 가격, 그린란드 분쟁 관련 관세 발언 수위 완화로 상승폭 축소 | ·21일 금 현물 가격, 장중 온스당 4,887달러 기록하며 사상 최고치 경신했으나, 트럼프의 유럽 관세 부과 가능성 완화 발언으로 하락<br>·은은 화요일 사상 최고치 대비 3.6% 하락한 91.17달러 기록 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2026/01/21 | **현대제철, "철근 감산"…인천공장 일부 폐쇄** | **·현대제철, 20일 노사협의회 열고 인천공장 소형 철근 생산 전기로와 소형 압연공장 가동 중단 논의**<br>**·연 80~90만톤 생산 규모로 인천공장 전체 철근 생산능력인 160만톤의 절반 수준. 이미 1월 4일부터 가동 중단 상태** |
| 2026/01/21 | 후판 수요, 5년 만에 최저권…조선 호황에도 못 깬 '저성장 구조' | ·2025년 국내 후판 전체 수요 778만 6,000톤으로 전년대비 0.2% 감소. 수입 비중은 21.8%로 2023년 26.9% 대비 하락<br>·LNG선 중심의 선종 고급화로 척당 후판 투입량 감소, 수주 증가 불구 수요 정체 양상. 2026년 후판 내수는 620만톤 수준으로 전년대비 2.1% 증가 전망 |
| 2026/01/21 | 출하 제한·인상 기조 맞물리며 철근價 강세 지속 | ·금주 초반 철근 유통가격 73만 5,000원으로 전주대비 추가 상승. 연말 이후 출하제한 기조와 제강사 인상 조정 반영되며 가격 상승 견인 풀이<br>·업계, 추가 상승 여력보다는 현재 가격대 안착이 관건이라는 시각 우세 |
| 2026/01/21 | 호가만 오른 게 아니다?...열연·후판 체감 가격 '상승' | ·내수 정품 열연 전주대비 상승한 톤당 80~81만원 선 거래 논의. 수입재 가격 상승하며 호가 동반 상승 양상<br>·후판 가격도 유사한 흐름으로, 업계, 열연 및 후판 인상 국면 초입부 평가 |
| 2026/01/21 | **포두강철 제철소 폭발 사고 여파…생산 차질 불가피** | **·지난 18일 바오터우시 바오강 연합제철소 판재공장 폭발해 사망 사고 발생. 중대 산업재해로 분류**<br>**·해당 제철소 중심의 집중적 안전점검과 단기 감산 조치 가능성 높아. 업계, 공급망 전반 영향 주는 장기적인 생산 중단 가능성은 낮다고 평가** |
| 2026/01/21 | 그린란드 긴장 고조되며 금값 4,800달러 돌파 | ·21일, 금 현물가격 4,887.82달러 기록하며 4,800달러 상회하며 사상 최고치 기록<br>·미국의 그린란드에 대한 점유 의지로 지정학적 불확실성 높아지며 미국 자산 매도세 강화, 안전자산 수요 증가 |
| 2026/01/20 | 중국 열연가격, 올해 소폭 반등 전망…신규 수요 1천만톤 흡수 | ·마이스틸, 2026년 중국 철강 하공정에서 1,000만톤 규모 열연 추가 수요 발생하며 올해 열연 가격 소폭 반등 전망<br>·CBAM과 반덤핑 조치 등으로 열연 수출은 부진할 것으로 전망. 신차 구매 세금 부과 재개로 자동차 내수는 둔화되지만 수출은 안정적인 흐름 유지 전망 |
| 2026/01/20 | 30%대 관세에도 수입 지속…1월 중순 열연 7만톤대 유입 | ·1월 1~16일 국내 반입 수입산 열연 총 7만 3,000톤 전년동월비 38.7% 감소. 1월 전체 수입량 월 10만톤 상회 전망. 전년 상반기 월평균 수입량 25만톤 수준<br>·일본산 열연 5만 6,000톤으로 대부분. 가격은 톤당 507달러로 전월비 5달러 하락. 중국산도 37달러 하락하며 전반적으로 전월비 하락 |
| 2026/01/20 | **중국 2025년 고정자산투자 4% 감소, 부동산 투자 전년대비 17% 급감** | **·중국 국가통계국, 2025년 중국 고정자산투자(FAI) 48.5위안으로 전년비 3.8% 하락 추정, 3년 연속 하락세**<br>**·부동산 투자액 8.3조원으로 전년비 17.2% 감소, 인프라투자액은 전년비 2.2% 감소** |
| 2026/01/20 | 수요 부진 속 강관 수입 지속…中 물량 1.4만톤 쏟아져 | ·1월 중순 강관 수입량 1만 7,000톤 초과, 중국산 1만 4,129톤으로 82.6% 차지. 일본산 대비 가격 경쟁력으로 중국 물량 확대 풀이<br>·내수 강관 수요 회복 지연 불구, 중국산 가격 경쟁력으로 중국산 강관 유입 지속 전망 |
| 2026/01/20 | "제 3국 경유·보세구역 가공도 안 통한다"…무역위, 우회덤핑 전면 차단 선언 | ·정부, 관세법령 개정해 '수출국 내' 라는 장소적 제한 삭제하고, 보세구역 포함한 확대된 대상 지역에서 '경미한 변경행위' 및 '조립가공'까지 우회덤핑 포함<br>·제 3국 통한 우회행위로 반덤핑 관세 회피 조사 한계 있었으나, 효과적인 우회덤핑 차단 가능하게 돼 |
| 2026/01/20 | 금값 사상 첫 4,700달러 돌파…트럼프 '그린란드 관세' 공포 | ·20일 LME 금 현물 장중 온스당 4,701.23달러 기록하며 사상 최고 경신. 2월 선물은 4,706.5달러까지 상승. 은도 온스당 94달러 부근의 역대 최고치 수준 거래<br>·트럼프의 '그린란드 매입' 강행 의지로 EU 국가에 대한 추가 관세 부과 위협해 안전자산 선호 심리 확산 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2026/01/19 | **중국 2025년 조강 생산량, 전년 대비 4.4% 감소** | **• 2025년 중국 조강 생산량 9억 6,081만톤, 전년대비 4.4% 감소. 2019년 이후 처음으로 10억톤 하회. 7년래 최저 수준**<br>**• 12월 조강생산량은 6,818만톤으로 전년동기비 10.3% 감소. 연말 수요 감소로 시설 유지 보수 및 환경 조치로 생산량 감축 영향** |
| 2026/01/19 | 중국철강협회 소속 제철소 1월 초 일일 조강생산량 급증 | • 1월 1~10일 중국철강협회 소속 제철소 일평균 조강생산량 200만톤으로 직전 10일 대비 21.6% 증가, 전년동기비 3.3% 감소<br>• 연말 시설 유지보수 및 생산 제한 따른 기저효과와, 수익성 개선으로 10일간 생산량 늘어난 영향 |
| 2026/01/19 | 미 상부부, 한국산 도금강판 반덤핑 '0%'…상계 관세는 유지 | • 미 상무부, 한국산 도금강판 반덤핑 연례재심 예비판정서 전면 무혐의 결정. 상계관세는 일부 업체 대상 보조금 판단 유지<br>• 상계관세 보조금율 현대제철 1.28%, 포스코 2.39%, 세아씨엠 2.39%, KG스틸 4.11% 등. 최종 관세율은 미 상무부 최종 판정과 ITC 절차 거쳐 확정 |
| 2026/01/19 | 철근 유통, 불안한 상승장 지속…본격 월말 진입 '기로' | • 철근 유통가격, 톤당 71~72만원으로 전주대비 1만원 상승, 5주 연속 상승세로 6개월만 최고치 기록<br>• 연이은 제강사의 공급 조절과 동국제강 유통향 철근판매 주단위 마감 체제 개편이 강세 지지 |
| 2026/01/19 | 탄소강 구조관 업계, 인상 카드 만지작…시장 반등 '변수' | • 탄소강 구조관 업계, 2월 인상 검토중이나 내수 수요 부진으로 신중한 태도 유지<br>• 이미 배관재 업계 인상 시도 돌입했고, 수입 열연 유통 가격 상승에 원가 압력 인상 요인. 유통 재고 소진 국면으로 유통업계 매입 재개 가능성 상존 |
| 2026/01/19 | 그린란드 둘러싼 美-유럽 무역 긴장 확대…금 최고가 찍었다 | • 19일, 금 현물 장중 사상 최고치 4,690.59달러 기록, 은 현물도 온스당 94.12달러로 역대 최고가 경신<br>• 트럼프 대통령이 그린란드 통제권 두고 유럽 국가에 추가 관세 부과 위협, 무역전쟁 우려로 안전자산 선호 심리 확산 |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 01/23 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 국내가격 | 열연 유통가 | 만원/톤 | 81.0 | 80.0 | 80.0 | 1.3 | 1.3 | 0.0 | (1.2) | 1.3 |
| | 열연 수입가 | 만원/톤 | 76.0 | 76.0 | 74.0 | 0.0 | 2.7 | 8.6 | (1.3) | 2.7 |
| | 후판 유통가 | 만원/톤 | 90.0 | 90.0 | 90.0 | 0.0 | (1.1) | (1.1) | (1.1) | (1.1) |
| | 후판 수입가 | 만원/톤 | 84.0 | 84.0 | 84.0 | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 5.0 | 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 | 74.5 | 73.0 | 72.0 | 2.1 | 6.4 | 0.7 | 7.2 | 6.4 |
| | H형강 유통가 | 만원/톤 | 108.0 | 102.5 | 102.5 | 5.4 | 3.8 | 6.4 | 5.4 | 3.8 |
| | STS 열연 유통 | 만원/톤 | 340.0 | 335.0 | 330.0 | 1.5 | 3.0 | 1.5 | (1.4) | 3.0 |
| | STS 냉연 유통 | 만원/톤 | 345.0 | 340.0 | 335.0 | 1.5 | 3.0 | 3.0 | 0.0 | 3.0 |
| 해외가격 | 미국 열연가 | $/숏톤 | 947.5 | 947.5 | 930.0 | 0.0 | 2.4 | 7.7 | 42.5 | 2.4 |
| | 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 | 3,282.0 | 3,297.0 | 3,289.0 | (0.5) | 0.4 | (5.5) | (5.0) | 0.4 |
| | 중국 열연 수출 | $/톤 | 460.0 | 460.0 | 455.0 | 0.0 | 3.4 | (3.2) | (3.2) | 3.4 |
| | 중국 냉연 유통 | CNY/톤 | 3,776.0 | 3,800.0 | 3,806.0 | (0.6) | (1.1) | (3.7) | (9.4) | (1.1) |
| | 중국 냉연 수출 | $/톤 | 520.0 | 520.0 | 520.0 | 0.0 | 0.0 | (3.7) | (5.5) | 0.0 |
| | 중국 후판 유통 | CNY/톤 | 3,350.0 | 3,359.0 | 3,360.0 | (0.3) | (0.4) | (5.2) | (4.5) | (0.4) |
| | 중국 철근 유통 | CNY/톤 | 3,243.0 | 3,246.0 | 3,239.0 | (0.1) | 0.1 | (3.2) | (8.2) | 0.1 |
| | 상해선물(철근) | CNY/톤 | 3,134.0 | 3,173.0 | 3,146.0 | (1.2) | 0.3 | (4.1) | (7.0) | 0.3 |
| 원재료가격 | 한국 생철A | 만원/톤 | 40.8 | 39.3 | 38.9 | 3.8 | 7.9 | 14.3 | 13.3 | 7.9 |
| | 미 HMS No.1 | $/톤 | 358.0 | 334.0 | 328.0 | 7.2 | 9.1 | 15.1 | 10.8 | 9.1 |
| | 중국 철광석 수입 | $/톤 | 104.3 | 106.3 | 108.3 | (1.9) | (0.9) | 3.3 | 1.8 | (0.9) |
| | 석탄(호주 FOB) | $/dmt | 237.0 | 228.0 | 228.0 | 3.9 | 9.5 | 31.7 | 24.1 | 8.7 |
| 재고 | 중국 철근 유통 | 만톤 | 488.1 | 474.4 | 466.6 | 2.9 | (1.0) | (14.4) | 2.2 | 4.7 |
| | 중국 열연 유통 | 만톤 | 381.1 | 388.8 | 395.2 | (2.0) | (7.6) | 7.8 | 13.9 | (5.0) |
| | 중국 냉연 유통 | 만톤 | 216.2 | 216.0 | 218.3 | 0.1 | (2.2) | (2.7) | 26.1 | (0.3) |
| | 중국 후판 유통 | 만톤 | 254.3 | 250.4 | 256.6 | 1.5 | (0.3) | 21.5 | 13.0 | 0.3 |
| | 중국 유통 합산 | 만톤 | 1,467.5 | 1,456.1 | 1,453.5 | 0.8 | (2.3) | (2.7) | 7.8 | 1.1 |
| | 중국 항구 철광석 | 만톤 | 16,767.0 | 16,555.0 | 16,275.0 | 1.3 | 8.1 | 21.6 | 11.4 | 5.7 |
| 가동률 | 중국 고로 가동률 | % | 85.5 | 85.5 | 86.0 | 0.0 | 0.0 | (5.9) | 1.5 | 0.7 |
| | 미국 | % | 75.9 | 75.7 | 74.4 | 0.3 | 0.8 | (2.7) | 2.8 | 2.6 |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 조강생산량 | 세계 | 백만톤 | 139.6 | 140.1 | 141.3 | (0.4) | (1.6) | (7.8) | (3.4) | 2.9 |
| | 중국 | 백만톤 | 68.2 | 69.9 | 72.0 | (2.4) | (7.2) | (18.0) | (10.3) | 1.2 |
| | 한국 | 백만톤 | 5.2 | 5.0 | 5.1 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 0.0 | (3.7) |
| 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 | 11,300.0 | 9,980.0 | 9,780.0 | 13.2 | 7.9 | 16.7 | 0.0 | 16.1 |
| | 중국 철광석수입 | 천톤 | 119,650.0 | 110,540.0 | 111,310.0 | 8.2 | 2.9 | 12.9 | 0.0 | 6.4 |
| | 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 01/19일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 12월 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 | 01/23 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 비철가격/LME | 전기동 | $/톤 | 13,048.9 | 12,864.5 | 13,039.9 | 1.4 | 7.1 | 34.3 | 42.5 | 7.1 |
| | 아연 | $/톤 | 3,227.9 | 3,174.2 | 3,109.5 | 1.7 | 5.4 | 14.4 | 16.0 | 5.4 |
| | 연 | $/톤 | 1,981.4 | 1,999.8 | 2,005.5 | (0.9) | 1.3 | (0.5) | 4.2 | 1.3 |
| | 알루미늄 | $/톤 | 3,165.3 | 3,142.9 | 3,144.3 | 0.7 | 8.2 | 20.1 | 20.2 | 8.2 |
| | 니켈 | $/톤 | 18,553.3 | 17,390.1 | 17,506.6 | 6.7 | 18.6 | 22.7 | 20.0 | 18.6 |
| 귀금속/COMEX | 금 | $/온스 | 4,979.7 | 4,595.4 | 4,500.9 | 8.4 | 9.9 | 49.3 | 79.2 | 9.9 |
| | 은 | $/온스 | 101.3 | 88.5 | 79.3 | 14.5 | 32.5 | 165.5 | 224.9 | 32.5 |
| 재고/LME | 전기동 | 천톤 | 171.7 | 143.6 | 139.0 | 19.6 | 9.3 | 33.6 | (33.4) | 9.3 |
| | 아연 | 천톤 | 111.5 | 106.5 | 107.5 | 4.7 | 4.3 | (3.7) | (40.8) | 4.3 |
| | 연 | 천톤 | 215.2 | 206.4 | 222.7 | 4.3 | (13.5) | (19.2) | (4.6) | (13.5) |
| | 알루미늄 | 천톤 | 507.3 | 488.0 | 497.8 | 3.9 | (2.6) | 12.5 | (14.8) | (2.6) |
| | 니켈 | 천톤 | 283.7 | 285.7 | 284.8 | (0.7) | 11.0 | 39.1 | 63.2 | 11.0 |
| 비상업적 순매수 | 금 | 천Contracts | 223.9 | 230.5 | 213.7 | (2.8) | (3.4) | (8.7) | (26.1) | (8.8) |
| | 은 | 천Contracts | 24.6 | 30.6 | 28.5 | (19.6) | (28.4) | (58.0) | (43.5) | (25.0) |
| ETF 보유 | 금 | 천온스 | 100,312.7 | 99,868.7 | 98,950.9 | 0.4 | 1.4 | 9.3 | 19.9 | 1.4 |
| | 은 | 천온스 | 844,372.8 | 846,674.4 | 853,044.9 | (0.3) | (2.5) | 6.9 | 18.8 | (2.5) |

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

| 3, 메크로 및 전방산업 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 01/23 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 환율 | 원/달러 | - | 1,464.0 | 1,474.9 | 1,459.4 | (0.7) | 1.5 | 5.9 | 2.3 | 1.5 |
| | 달러인덱스 | Pt | 97.6 | 99.4 | 99.1 | (1.8) | (0.4) | (0.0) | (9.2) | (0.4) |
| | 원/엔 | - | 9.4 | 9.3 | 9.2 | 0.4 | 1.6 | (0.1) | 2.1 | 1.6 |
| KOSPI 지수 | | Pt | 4,990.1 | 4,840.7 | 4,586.3 | 3.1 | 20.8 | 56.1 | 96.7 | 20.8 |
| KOSPI 철강 | | Pt | 1,430.8 | 1,357.0 | 1,202.9 | 5.4 | 18.4 | 10.3 | 57.9 | 18.4 |
| S&P500 지수 | | Pt | 6,915.6 | 6,940.0 | 6,966.3 | (0.4) | (0.2) | 8.2 | 13.3 | (0.2) |
| S&P 철강 | | Pt | 464.8 | 445.7 | 424.6 | 4.3 | 6.9 | 29.5 | 48.5 | 6.9 |
| 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 | 91.5 | 91.9 | 92.4 | (0.5) | (1.4) | (2.3) | (1.4) | (2.0) |
| | 평균매매가(북경) | CNY/Sq.m | 59,295 | 56,606 | 58,403 | 4.7 | 0.1 | (4.6) | 2.4 | 3.0 |
| 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 | 362.4 | 354.2 | 302.8 | 2.3 | 8.4 | 2.6 | (3.0) | (3.0) |
| | 자동차 수출 | 천대 | 245.0 | 236.6 | 202.9 | 3.6 | 7.4 | 0.3 | (2.7) | (2.7) |
| | 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 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 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

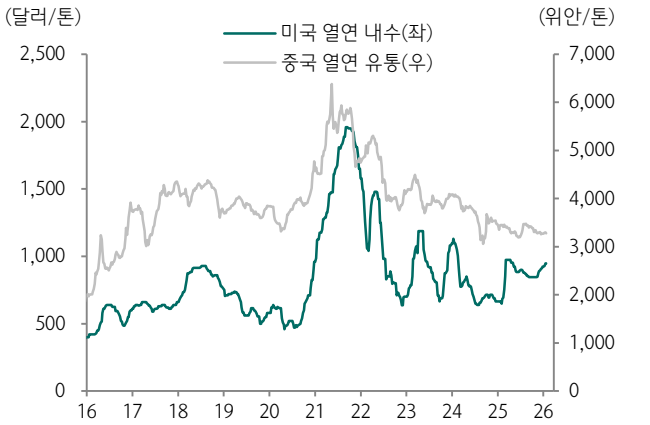
### 도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

### 도표 3. 주요국 열연가격 추이

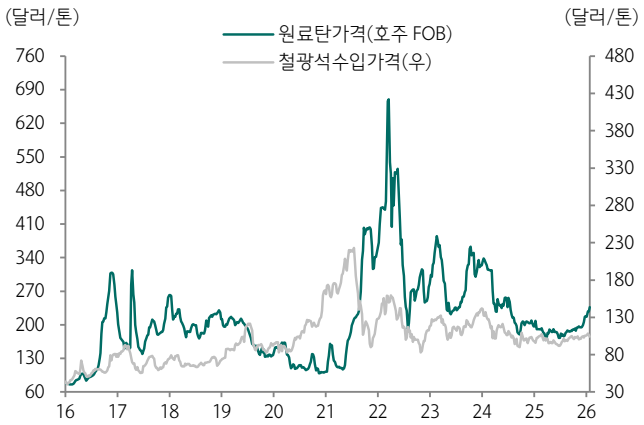



자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 4. 철 스크랩 가격 추이

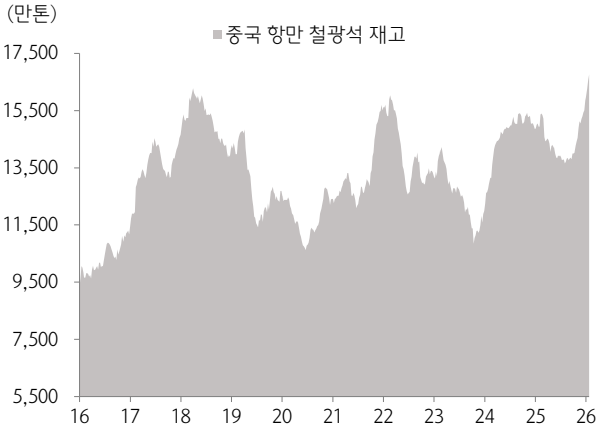
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

### 도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



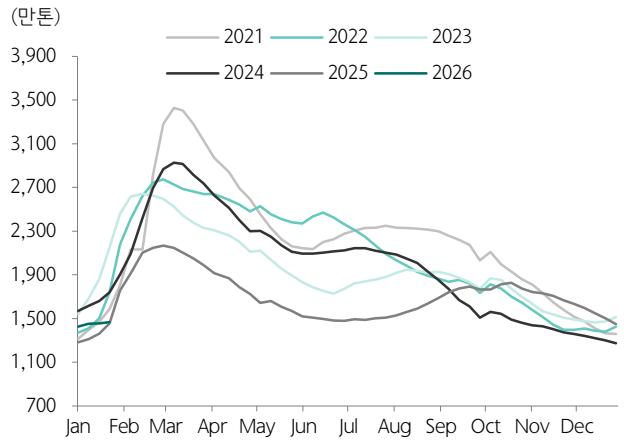

자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이




자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

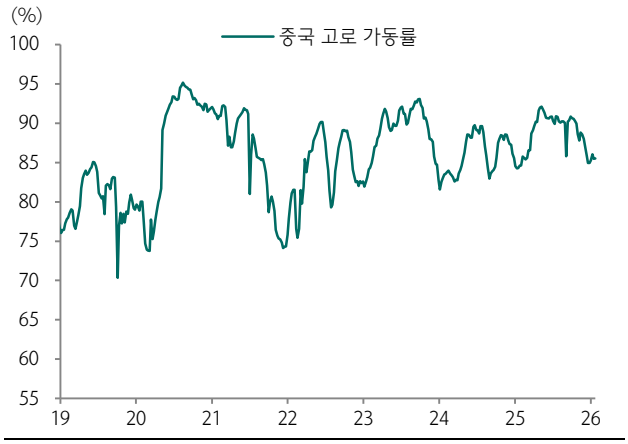
**도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이**




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

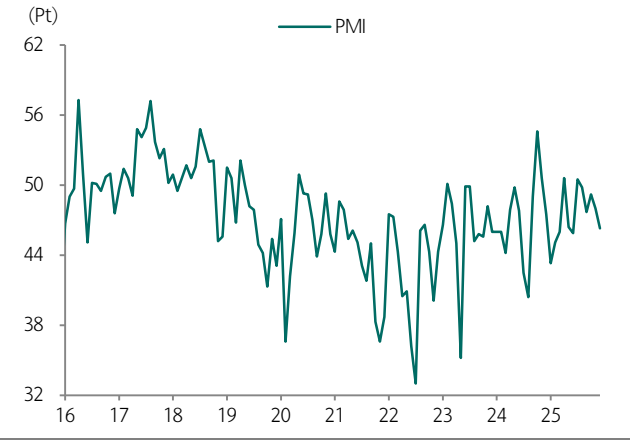
**도표 8. 중국 고로 가동률 추이**




주: 전국 247개 밀 집계

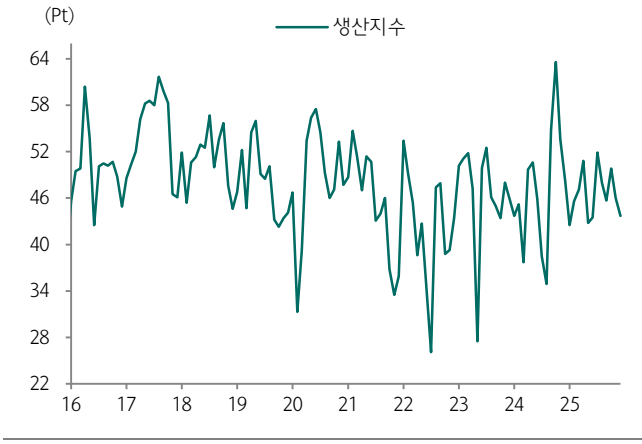
자료: MySteel, 하나증권

**도표 9. 중국 철강 PMI 추이**



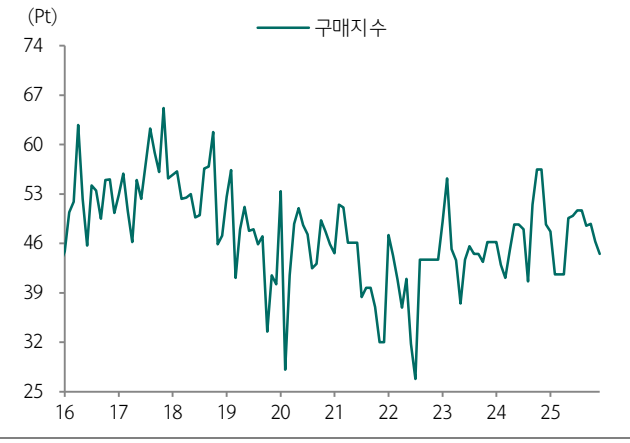

자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이**



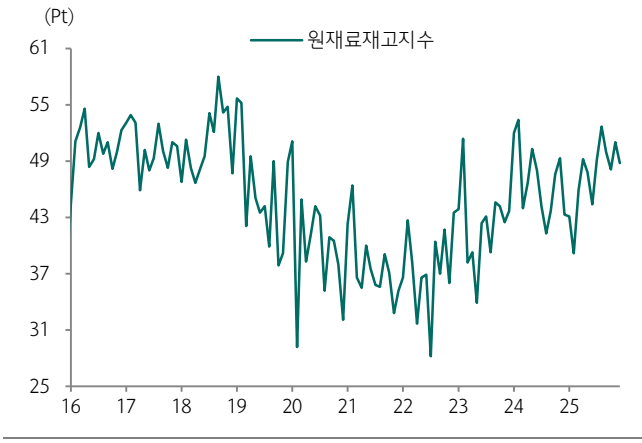

자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이**



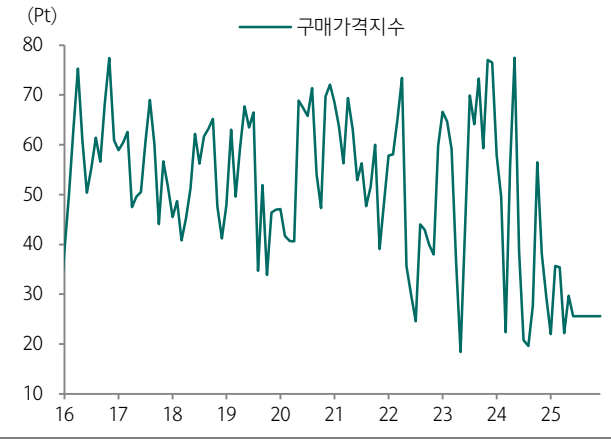

자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이**



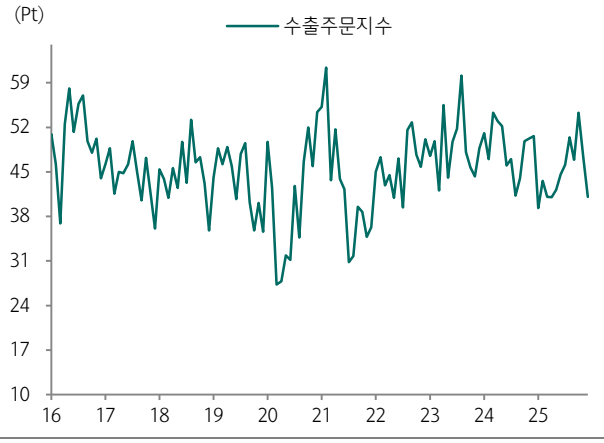

자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이**



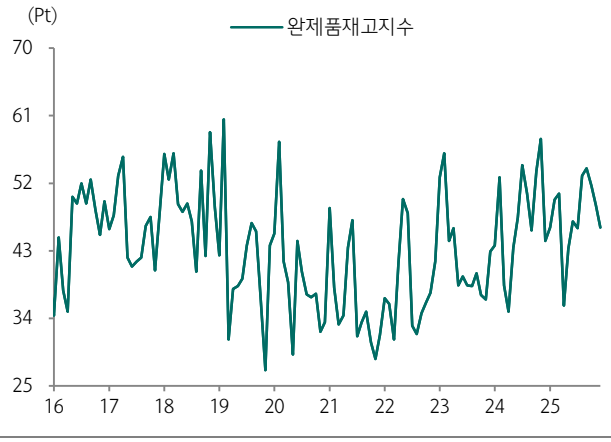

자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이**



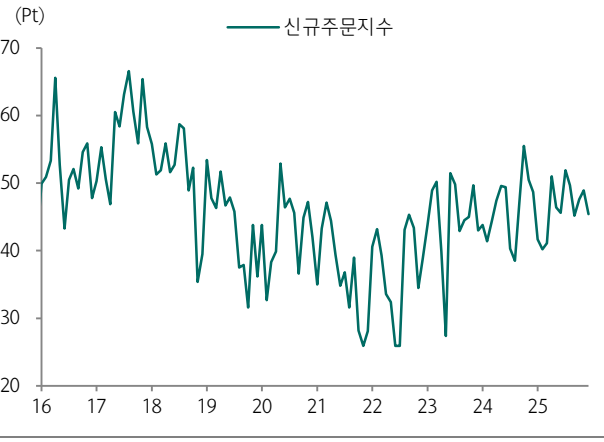

자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이**



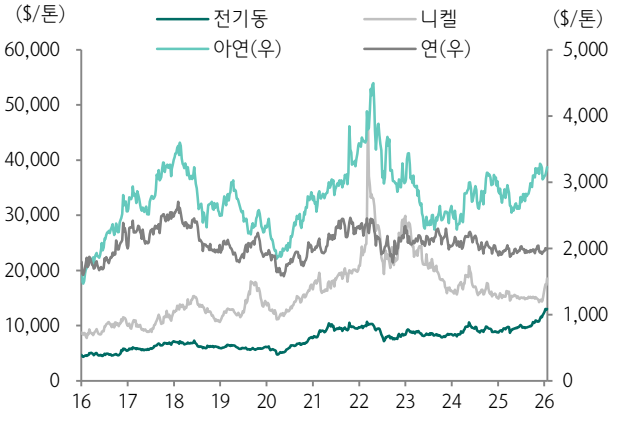

자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이**



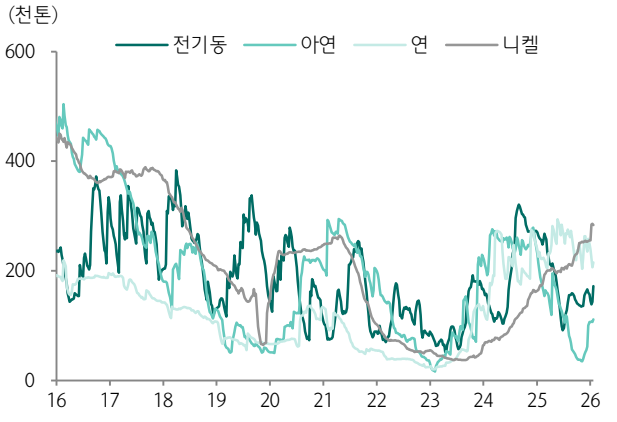

자료: Wind, 하나증권

**도표 17. 주요 비철금속 가격 추이**



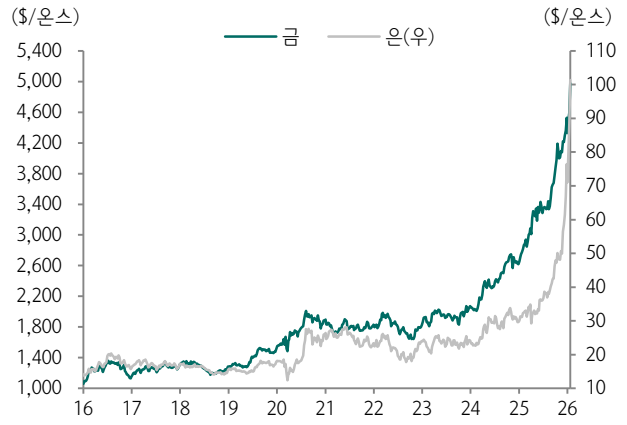

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 18. LME 주요금속 재고 추이**



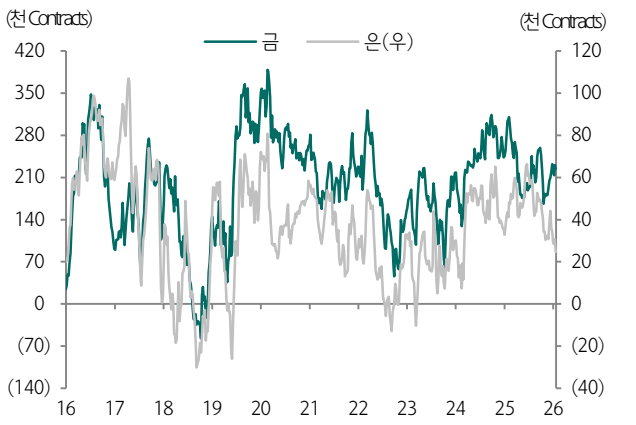

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 19. 귀금속가격 추이**



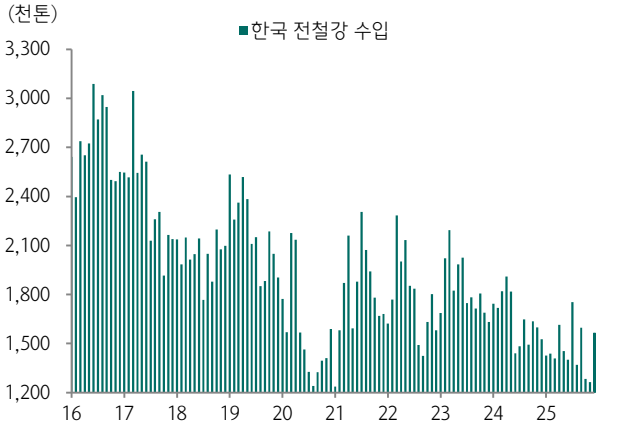

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이**



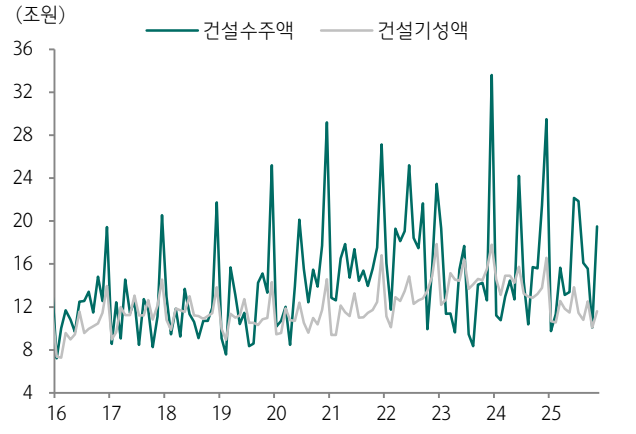

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 21. 한국 철강 수입 추이**



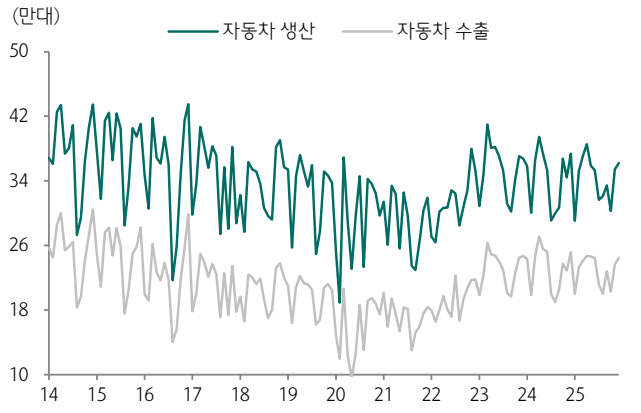

주: '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이**



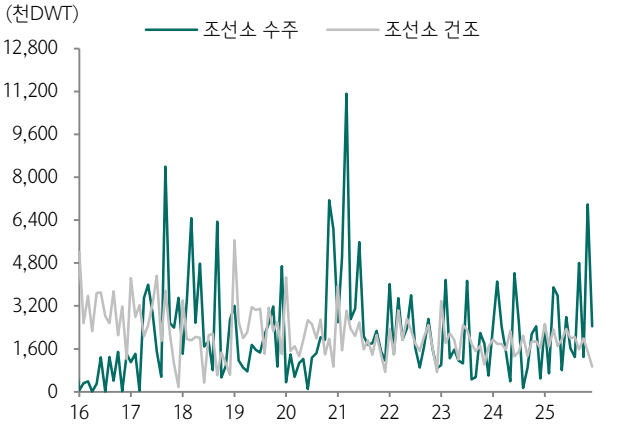

주: '25년 11월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

**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 | 368,000 | 2.4 | 11.0 | 19.5 | 9.9 | 41.8 | 20.7 | 390,000 | 227,500 |
| | | | 현대제철 | KRW | 34,950 | 3.1 | 13.3 | 4.2 | (6.7) | 53.0 | 12.6 | 38,450 | 21,400 |
| | | | 세아제강 | KRW | 119,700 | (0.2) | 3.5 | (8.1) | (29.9) | (12.7) | 2.1 | 217,500 | 112,000 |
| | | | 세아베스틸지주 | KRW | 75,000 | 2.3 | 10.5 | 182.5 | 119.0 | 276.1 | 49.4 | 77,500 | 14,750 |
| | | | 한국철강 | KRW | 9,930 | (0.6) | (0.2) | (1.6) | 4.3 | 26.8 | 0.0 | 10,600 | 7,250 |
| | | UNITED STATES | STEEL DYNAMICS INC | USD | 181.3 | 1.4 | 4.5 | 18.5 | 38.6 | 48.2 | 7.0 | 182.8 | 103.2 |
| | | | NUCOR CORP | USD | 181.7 | 0.8 | 4.2 | 31.0 | 24.6 | 48.7 | 11.4 | 183.0 | 97.6 |
| | | CHINA | 신싱 연철관 | CNY | 4.7 | (1.1) | 5.2 | 15.6 | 20.1 | 30.8 | 11.7 | 4.8 | 3.1 |
| | | | 베이징 서우강 | CNY | 5.7 | 2.0 | 8.8 | 37.7 | 31.0 | 89.3 | 15.5 | 5.7 | 2.9 |
| | | | 간쑤주철강그룹 홍싱철강 | CNY | 2.1 | 10.1 | 16.9 | 24.0 | 12.5 | 40.8 | 25.5 | 2.1 | 1.2 |
| | | | 산서 타이강 STS | CNY | 5.6 | 2.6 | 6.1 | 37.5 | 28.9 | 65.3 | 13.9 | 5.8 | 3.1 |
| | | | 마안산 강철 | CNY | 4.4 | 0.9 | 11.1 | 12.8 | 29.2 | 34.3 | 4.7 | 4.5 | 2.6 |
| | | | 허베이 강철 | CNY | 2.6 | 1.6 | 9.0 | 0.8 | 2.4 | 19.7 | 10.4 | 2.7 | 2.0 |
| | | | ANGANG | CNY | 2.7 | 1.5 | 8.1 | (0.7) | (5.7) | 16.6 | 5.5 | 3.0 | 2.1 |
| | | | BAOSHAN STEEL | CNY | 7.2 | (0.4) | 3.4 | 1.4 | (2.7) | 6.2 | (2.8) | 7.8 | 6.5 |
| | | | 네이멍구 바오터우 철강 | CNY | 2.6 | 3.6 | 3.2 | (1.9) | 4.5 | 43.3 | 8.4 | 3.1 | 1.6 |
| | | | 번강판재 | HKD | 1.2 | 0.8 | 3.3 | 0.8 | (4.6) | (11.4) | 2.5 | 1.5 | 1.2 |
| | | TAIWAN | CHINA STEEL CORP | TWD | 19.2 | 0.8 | (0.5) | 1.3 | (2.5) | (5.0) | 0.8 | 24.9 | 17.6 |
| | | JAPAN | 일본제철 | JPY | 672 | (1.2) | 0.9 | 7.5 | 14.6 | 7.6 | 4.7 | 704 | 530 |
| | | | JFE HOLDINGS INC | JPY | 2,139 | (1.2) | (1.0) | 21.8 | 21.5 | 21.5 | 7.1 | 2,196 | 1,556 |
| | | | KOBE STEEL | JPY | 2,318 | (1.3) | 1.0 | 29.9 | 39.1 | 45.1 | 11.9 | 2,367 | 1,447 |
| | | AUSTRALIA | BLUESCOPE STEEL | AUD | 30.5 | 0.2 | (1.7) | 43.3 | 26.7 | 56.5 | 30.7 | 31.3 | 18.4 |
| | | | VOESTALPINE AG | EUR | 40.3 | (0.3) | 4.0 | 28.5 | 60.8 | 115.4 | 6.7 | 40.4 | 18.2 |
| | | BRAZIL | CIA SIDERURGICA | BRL | 10.1 | 6.3 | 6.6 | 17.5 | 21.1 | 22.8 | 13.4 | 10.8 | 6.7 |
| | | | USINAS SIDER MINAS GER | BRL | 6.5 | 3.0 | 1.6 | 32.0 | 55.2 | 24.7 | 9.6 | 6.8 | 3.9 |
| | | | GERDAU SA-PREF | BRL | 23.3 | 0.7 | 5.5 | 27.7 | 35.3 | 32.4 | 14.0 | 23.7 | 13.7 |
| | | GERMANY | SALZGITTER AG | EUR | 49.8 | 1.2 | 7.1 | 72.1 | 103.1 | 197.6 | 24.2 | 50.2 | 16.5 |
| | | | THYSSENKRUPP AG | EUR | 11.2 | 3.4 | 8.9 | 23.1 | 33.9 | 230.1 | 20.9 | 11.5 | 3.3 |
| | | INDIA | TATA STEEL LTD | INR | 187.6 | (0.9) | (0.3) | 7.5 | 16.2 | 44.3 | 4.2 | 192.3 | 124.2 |
| | | | 인도철강공사 | INR | 149.0 | (1.7) | (0.2) | 15.1 | 14.1 | 37.8 | 1.4 | 156.5 | 99.2 |
| | | LUXEMBOURG | ARCELORMITTAL | EUR | 46.0 | (0.8) | 9.2 | 36.3 | 60.6 | 93.9 | 17.6 | 46.5 | 20.5 |
| | | | 테르니움 | USD | 43.8 | 1.1 | 5.1 | 21.2 | 37.8 | 49.1 | 14.7 | 44.1 | 24.0 |
| | | RUSSIA | NOVOLIPETSK STEEL | RUB | 108.2 | 0.6 | 2.7 | 13.9 | (2.6) | (26.4) | (40.2) | 256.3 | 95.0 |
| | | | SEVERSTAL PAO | RUB | 978.2 | 1.5 | 3.3 | 15.0 | (2.5) | (21.3) | (31.5) | 2,006.0 | 1,140.8 |
| | | | MAGNITOGORSK | RUB | 28.5 | 0.6 | 1.1 | 18.2 | (12.6) | (21.2) | (46.0) | 59.9 | 24.1 |
| | | | MECHEL | RUB | 73.8 | 0.1 | (0.7) | 17.9 | (13.1) | (36.5) | (76.3) | 332.9 | 62.6 |
| | | SAUDI ARABIA | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR | 56.1 | 2.3 | 1.3 | (7.1) | 3.2 | (17.3) | 9.3 | 68.3 | 48.2 |
| | | SWEDEN | SSAB | SEK | 78.5 | (0.3) | 2.5 | 29.3 | 33.8 | 64.4 | 11.3 | 79.3 | 47.4 |
| | | TURKEY | EREGLI DEMIR VE CELIK | TRY | 27.1 | 1.1 | 3.8 | (0.7) | 0.4 | 16.1 | 13.6 | 32.7 | 20.1 |
| 비철/금속 | *제련* | SOUTH KOREA | 고려아연 | KRW | 1,580,000 | 1.6 | (0.3) | 34.5 | 91.3 | 108.7 | 20.1 | 1,914,000 | 643,000 |
| | | BELGIUM | NYRSTAR NV | EUR | 0.1 | 31.3 | 29.4 | 17.3 | 27.2 | 11.1 | 68.6 | 0.1 | 0.0 |
| | | SWEDEN | BOLIDEN AB | SEK | 608.2 | 2.7 | 6.3 | 44.8 | 93.0 | 76.6 | 18.1 | 608.2 | 259.4 |
| | *가공* | SOUTH KOREA | 풍산 | KRW | 120,800 | 1.4 | (2.1) | 1.5 | (25.6) | 124.5 | 13.4 | 172,200 | 49,900 |
| | | CHINA | 장수동업(JIANGXI) | CNY | 59.6 | (1.1) | (7.0) | 52.5 | 148.8 | 182.2 | 8.5 | 66.7 | 19.0 |
| | | UNITED STATES | ALCOA INC | USD | 62.2 | (1.5) | 3.6 | 57.8 | 101.7 | 66.2 | 17.1 | 67.0 | 21.5 |
| | | RUSSIA | UNITED CO RUSAL | RUB | 40.6 | 1.0 | 7.1 | 43.4 | 31.2 | 10.4 | 17.0 | 64.7 | 27.7 |
| | *STS* | FINLAND | OUTOKUMPU OYJ | EUR | 4.9 | (0.3) | 4.4 | 15.7 | 36.8 | 63.2 | 9.0 | 4.9 | 2.7 |
| | | LUXEMBOURG | APERAM | EUR | 36.3 | (0.5) | 2.1 | 10.3 | 32.6 | 41.0 | 3.0 | 37.5 | 22.9 |
| | | SPAIN | ACERINOX SA | EUR | 13.1 | (2.4) | (1.1) | 9.3 | 29.3 | 34.4 | 3.6 | 13.5 | 8.3 |
| | *종합* | SWITZERLAND | GLENCORE PLC | GBP | 501.0 | 2.2 | 4.7 | 44.8 | 59.4 | 38.0 | 23.2 | 501.9 | 199.3 |
| | | CANADA | TECK RESOURCES | CAD | 72.7 | 2.8 | (7.0) | 22.2 | 60.6 | 16.8 | 10.4 | 74.7 | 40.2 |
| | | INDIA | HINDUSTAN ZINC | INR | 698.7 | 4.6 | 9.6 | 43.6 | 59.1 | 49.8 | 14.1 | 710.0 | 378.2 |
| | | | VEDANTA LTD | INR | 684.2 | 0.8 | 0.2 | 38.0 | 54.2 | 54.8 | 13.2 | 699.0 | 362.2 |
| | *철광석* | AUSTRALIA | BHP BILLITON LTD | AUD | 48.4 | 0.7 | (1.1) | 12.0 | 18.7 | 23.2 | 6.5 | 49.8 | 33.3 |
| | | BRITAIN | RIO TINTO PLC | GBP | 6,576 | 1.4 | 3.6 | 23.5 | 40.5 | 31.9 | 9.7 | 6,676 | 4,025 |
| | *귀금속* | CANADA | BARRICK GOLD CORP | CAD | 70.0 | 3.1 | 3.2 | 54.4 | 134.5 | 202.2 | 17.0 | 70.4 | 22.6 |

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 | 1,374.5 | 49.3 | 53.0 | 18,700 | 3.6 | 3.9 | 6.3 | 0.3 | 2.9 | 4.7 | 6.0 |
| | 26F | 1,490.2 | 73.1 | 63.5 | 22,387 | 4.9 | 4.3 | 5.2 | 0.3 | 2.4 | 5.5 | 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 | 3,656.6 | 106.9 | 76.6 | 2,135 | 2.9 | 2.1 | 23.5 | 0.9 | 11.2 | 3.9 | 1.9 |
| | 26F | 3,811.8 | 138.9 | 74.9 | 2,087 | 3.6 | 2.0 | 36.7 | 1.4 | 9.7 | 3.8 | 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 | 3,190.7 | 61.4 | 8.0 | 161 | 1.9 | 0.3 | 51.2 | 0.2 | 5.0 | 0.5 | 7.6 |
| | 26F | 3,535.9 | 101.2 | 39.6 | 799 | 2.9 | 1.1 | 10.2 | 0.2 | 4.2 | 2.4 | 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 | - | 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 | 69,682,000 | 23,014,000 | 1,489,100 | 3,662,800 | 3,167,600 | 1,240,000 | 16,338 | 18,304 | 32,671 | 9,091 | 35,634 | 104,290 | 79,719 | 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 | - | 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 | 2,286,700 | 289,410 | 46,450 | 110,010 | 70,800 | 20,750 | 508 | 1,511 | 2,776 | 46 | 893 | - | 911 | 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 | 1,085,900 | 38,705 | 21,525 | 67,522 | 11,333 | 35,500 | 331 | 1,172 | 1,815 | 23 | 675 | 1,522 | 177 | 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 | 13,567 | 312 | 7,653 | 1,879 | 232 | 921 | 2 | 8 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER | 2022 | 7.1 | 3.3 | - | 18.3 | - | 3.5 | - | 8.3 | 6.3 | 21.2 | 10.0 | 9.1 | 25.3 | 18.2 |
| | 2023 | 12.1 | 6.4 | 2.1 | 20.3 | - | 6.0 | - | 12.3 | 10.2 | 28.9 | 11.1 | 32.0 | - | 23.2 |
| | 2024 | 16.7 | 104.6 | 3.9 | 41.6 | 7.1 | 9.5 | - | 18.6 | 22.1 | 148.1 | 31.8 | 59.6 | - | 21.3 |
| | 2025F | 27.0 | 111.3 | 15.7 | 39.5 | 36.3 | 11.3 | - | 22.9 | 23.1 | 77.0 | 30.1 | 28.3 | 192.2 | 22.2 |
| PBR | 2022 | 0.6 | 0.2 | - | 1.4 | - | 0.5 | - | 4.0 | 2.5 | 3.6 | 0.7 | 0.9 | 1.1 | 0.5 |
| | 2023 | 0.5 | 0.2 | - | 1.3 | - | 0.5 | - | 3.3 | 2.2 | 2.9 | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 0.5 |
| | 2024 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 1.4 | 0.2 | 0.5 | - | 3.2 | 2.1 | 2.9 | 0.7 | 0.9 | 1.3 | - |
| | 2025F | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 1.4 | 0.2 | 0.5 | - | 3.0 | 1.9 | 2.9 | 0.7 | - | 1.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 2022 | 4.3 | 3.9 | - | 12.0 | - | 1.4 | - | 4.9 | 3.9 | - | - | - | 12.0 | - |
| | 2023 | 5.1 | 5.1 | - | 11.2 | - | - | - | 7.5 | 5.8 | - | - | - | 24.5 | - |
| | 2024 | 6.8 | 6.7 | - | 16.3 | 3.8 | 5.4 | - | 11.5 | 10.9 | - | - | - | 37.1 | - |
| | 2025F | 7.5 | 6.4 | 6.7 | 15.1 | 8.5 | 5.6 | - | 13.9 | 10.9 | - | - | - | 9.0 | - |
| 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 | - | 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 | 1.9 | 0.2 | 2.0 | 3.5 | 0.7 | 4.6 | 3.4 | 13.1 | 8.8 | 0.2 | 2.5 | 3.0 | 1.4 | 1.8 |
| 수익률 | -1W | 11.0 | 13.3 | 3.5 | 10.5 | 3.8 | (2.5) | - | 3.5 | 3.9 | 9.7 | 5.2 | 8.8 | 11.1 | 9.0 |
| | -1M | 21.1 | 13.7 | 2.0 | 68.5 | (2.1) | (24.7) | - | 3.4 | 9.8 | 25.8 | 12.5 | 15.5 | 4.0 | 8.5 |
| | -3M | 19.5 | 4.2 | (8.1) | 182.5 | (2.0) | 3.1 | - | 18.5 | 31.0 | 31.0 | 15.6 | 37.7 | 12.8 | 0.8 |
| | -6M | 9.9 | (6.7) | (29.9) | 119.0 | (30.4) | (11.8) | - | 38.6 | 24.6 | 35.6 | 20.1 | 31.0 | 29.2 | 2.4 |
| | YTD | 20.7 | 12.6 | 2.1 | 49.4 | 2.8 | (18.8) | - | 7.0 | 11.4 | 24.2 | 11.7 | 15.5 | 4.7 | 10.4 |
| LAST PRICE | 2026-01-23 | 368,000 | 34,950 | 119,700 | 75,000 | 8,470 | 10,440 | - | 181.3 | 181.7 | 3.9 | 4.7 | 5.7 | 4.4 | 2.6 |
| MARKET CAP | 2026-01-23 | 29,783,326 | 4,663,930 | 339,505 | 2,689,659 | 420,180 | 239,226 | - | 264,790 | 415,720 | 357,700 | 185,080 | 438,930 | 306,330 | 263,600 |

| | | 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 | 95,760 | 311,410 | - | 322,630 | 8,669,600 | 4,904,700 | 2,578,400 | 16,165 | 15,821 | 44,416 | 26,444 | 69,874 | 9,109 | 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 | (2,970) | 13,552 | - | (5,530) | 601,020 | 147,970 | 149,170 | 758 | 575 | 6,097 | (176) | 6,097 | 18 | 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 | (2,946) | 10,443 | - | (5,382) | 326,700 | 98,270 | 127,510 | 457 | 254 | (825) | (2,132) | 3,773 | (63) | 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 | 111.3 | 10.5 | - | 15.2 | 1.2 | 4.6 | 16.3 | 5.7 | 6.7 | 5.0 | 2.9 | 3.9 | 2.8 | 7.3 |
| | 2023 | - | 14.2 | 258.0 | 230.7 | 1.0 | 8.2 | 14.6 | 12.4 | 7.2 | 32.7 | 24.4 | 6.3 | 14.3 | 42.3 |
| | 2024 | - | 17.4 | 258.0 | 103.5 | 6.6 | 6.8 | 7.4 | 14.8 | 21.0 | - | 40.2 | 9.1 | - | - |
| | 2025F | - | 15.1 | 129.0 | - | 10.5 | 13.6 | 7.2 | 28.9 | 25.6 | - | - | 13.1 | - | 34.4 |
| PBR | 2022 | 0.4 | 0.8 | - | 0.9 | 0.2 | 0.7 | 1.2 | 1.5 | 1.1 | 0.6 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 0.6 |
| | 2023 | 0.4 | 0.8 | 2.2 | 1.0 | 0.2 | 0.6 | 1.1 | 1.3 | 0.9 | 0.7 | 0.3 | 1.0 | 0.6 | 0.5 |
| | 2024 | 0.5 | 0.8 | - | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 1.0 | 0.3 | 0.9 | 0.6 | 0.6 |
| | 2025F | 0.6 | 0.8 | - | 1.0 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 0.4 | 0.8 | 0.6 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 2022 | 7.4 | 5.6 | - | 9.1 | 6.3 | 5.4 | 8.7 | 3.1 | 4.5 | 3.0 | 2.6 | 2.3 | 2.3 | 1.4 |
| | 2023 | 20.4 | 5.7 | - | 13.6 | 5.6 | 6.9 | 9.3 | 5.9 | 3.8 | 4.0 | 9.8 | 3.7 | 5.0 | 2.3 |
| | 2024 | - | 6.5 | - | 14.5 | 6.2 | 5.9 | 5.7 | 6.5 | 5.6 | 4.9 | 6.7 | 4.4 | 12.6 | 2.8 |
| | 2025F | 24.1 | 5.6 | - | 18.4 | 6.0 | 8.1 | 5.9 | 9.6 | 7.0 | 4.7 | 5.6 | 5.2 | 12.3 | 2.3 |
| 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 | (5.9) | 5.1 | - | (1.1) | 6.5 | 3.8 | 11.7 | 4.1 | 4.3 | (5.4) | (10.5) | 6.5 | (1.3) | 2.0 |
| 수익률 | -1W | 8.1 | 3.4 | 3.2 | (0.5) | 0.9 | (1.0) | 1.0 | (1.7) | 4.0 | 6.6 | 1.6 | 5.5 | 7.1 | 8.9 |
| | -1M | 5.5 | 0.8 | 7.9 | 3.2 | 6.7 | 9.0 | 13.2 | 31.0 | 8.1 | 10.1 | 10.5 | 12.0 | 26.3 | 23.1 |
| | -3M | (0.7) | 1.4 | (1.9) | 1.3 | 7.5 | 21.8 | 29.9 | 43.3 | 28.5 | 17.5 | 32.0 | 27.7 | 72.1 | 23.1 |
| | -6M | (5.7) | (2.7) | 4.5 | (2.5) | 14.6 | 21.5 | 39.1 | 26.7 | 60.8 | 21.1 | 55.2 | 35.3 | 103.1 | 33.9 |
| | YTD | 5.5 | (2.8) | 8.4 | 0.8 | 4.7 | 7.1 | 11.9 | 30.7 | 6.7 | 13.4 | 9.6 | 14.0 | 24.2 | 20.9 |
| LAST PRICE | 2026-01-23 | 2.7 | 7.2 | 2.6 | 19.2 | 671.9 | 2,139.0 | 2,318.0 | 30.5 | 40.3 | 10.1 | 6.5 | 23.3 | 49.8 | 11.2 |
| MARKET CAP | 2026-01-23 | 236,800 | 1,577,000 | 1,168,400 | 3,013,200 | 36,105,000 | 13,678,000 | 9,187,300 | 133,480 | 71,991 | 134,470 | 81,912 | 439,010 | 29,952 | 69,817 |

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 | 61,949 | 15,737 | - | - | - | - | 134,700 | 96,873 | 216,990 | 16,129,000 | 90,601 | 5,095,300 |
| 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 | 3,700 | 736 | - | - | - | - | 4,132 | 5,960 | 9,555 | 1,096,000 | 11,485 | 300,020 |
| 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 | 2,940 | 576 | - | - | - | - | (4,859) | 4,932 | 3,339 | 743,370 | 8,229 | 206,050 |
| 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 | 37,118 | 29 | 7,311 |
| PER | 2022 | 6.1 | 4.8 | 5.2 | 4.7 | - | - | - | - | 9.3 | 3.6 | 11.2 | 43.3 | 13.1 | 19.2 |
| | 2023 | 19.2 | - | 14.3 | 10.8 | - | - | - | - | 115.8 | 6.3 | - | 65.3 | 28.8 | 20.4 |
| | 2024 | 43.5 | 28.1 | 17.9 | 59.2 | - | - | - | - | 35.2 | 12.1 | 11.3 | 55.2 | 18.3 | 12.7 |
| | 2025F | 61.8 | 32.7 | 14.0 | 17.9 | - | - | - | - | 523.8 | 15.9 | 54.0 | 42.3 | 21.3 | 16.6 |
| PBR | 2022 | 2.1 | 1.1 | 0.9 | 0.7 | - | - | - | - | 0.9 | 0.8 | 1.7 | 3.7 | 2.9 | 1.8 |
| | 2023 | 1.9 | - | 0.8 | 0.7 | - | - | - | - | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 3.5 | 2.9 | 1.7 |
| | 2024 | 2.3 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | - | - | - | - | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 3.8 | 2.6 | 1.5 |
| | 2025F | 2.5 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | - | - | - | - | 1.1 | 1.1 | 0.6 | 3.9 | 2.3 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 2022 | 4.7 | 3.9 | 3.3 | 3.2 | - | - | - | - | 4.9 | 2.0 | 6.9 | 23.5 | 7.8 | 12.6 |
| | 2023 | 9.2 | - | 6.2 | 4.2 | - | - | - | - | 8.5 | 3.0 | 13.4 | 33.6 | 13.0 | 12.2 |
| | 2024 | 14.3 | 9.9 | 7.3 | 5.1 | - | - | - | - | 8.5 | 5.2 | 10.5 | 27.4 | 10.0 | 8.2 |
| | 2025F | 13.0 | 10.1 | 8.2 | 8.5 | - | - | - | - | 10.2 | 6.6 | 12.4 | 25.3 | 9.3 | 10.4 |
| 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 | 5.4 | 4.9 | - | - | - | - | (0.4) | 6.9 | 1.4 | 9.8 | 11.7 | 9.2 |
| 수익률 | -1W | (0.3) | (0.2) | 9.2 | 4.6 | - | - | - | - | 1.3 | 2.5 | 3.8 | (0.3) | 6.3 | (2.1) |
| | -1M | 10.3 | 13.0 | 19.7 | 14.8 | - | - | - | - | 7.5 | 13.1 | 12.6 | 16.5 | 21.2 | 14.8 |
| | -3M | 7.5 | 15.1 | 36.3 | 21.2 | - | - | - | - | (7.1) | 29.3 | (0.7) | 34.5 | 44.8 | 1.5 |
| | -6M | 16.2 | 14.1 | 60.6 | 37.8 | - | - | - | - | 3.2 | 33.8 | 0.4 | 91.3 | 93.0 | (25.6) |
| | YTD | 4.2 | 1.4 | 17.6 | 14.7 | - | - | - | - | 9.3 | 11.3 | 13.6 | 20.1 | 18.1 | 13.4 |
| LAST PRICE | 2026-01-23 | 187.6 | 149.0 | 46.0 | 43.8 | - | - | - | - | 56.1 | 78.5 | 27.1 | 1,580,000.0 | 608.2 | 120,800.0 |
| MARKET CAP | 2026-01-23 | 23,414,000 | 6,155,100 | 356,270 | 87,828 | - | - | - | - | 1,681,500 | 777,180 | 1,894,200 | 32,979,291 | 1,728,700 | 3,385,333 |

| | | 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 | 556,140 | 12,656 | 14,207 | 5,538 | 6,228 | 5,818 | 234,270 | 10,582 | 334,900 | 1,510,500 | 51,363 | 56,411 | 205,870 | 16,054 |
| 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 | 12,295 | 1,311 | 1,458 | (76) | 76 | 223 | 5,527 | 2,132 | 134,020 | 319,910 | 20,638 | 17,151 | 57,191 | 8,185 |
| 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 | 8,324 | 1,018 | 1,351 | (139) | (6) | 72 | 2,294 | 1,157 | 101,840 | 143,560 | 10,324 | 10,794 | 46,768 | 3,927 |
| 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 | 3 | 24 | 36 | 2 | 7 | 11 | 2 |
| PER | 2022 | 38.4 | 16.7 | - | 2.6 | 3.7 | 4.3 | 4.7 | - | 28.7 | 12.9 | 8.0 | 10.4 | - | 67.3 |
| | 2023 | 33.1 | - | - | 14.5 | 20.4 | 8.4 | 12.6 | - | 26.4 | 23.5 | 12.3 | 12.4 | - | 64.6 |
| | 2024 | 31.7 | 55.1 | - | - | 13.0 | 14.2 | 25.7 | - | 37.1 | 45.5 | 12.3 | 13.1 | - | 42.0 |
| | 2025F | 24.8 | 15.6 | - | - | 3,630.0 | 47.2 | 37.7 | - | 28.9 | 18.8 | 16.3 | 13.4 | - | 22.3 |
| PBR | 2022 | 2.8 | 2.1 | - | 0.5 | 0.8 | 1.2 | 1.8 | - | 8.9 | 3.8 | 3.4 | 2.8 | - | 3.8 |
| | 2023 | 2.6 | 2.6 | - | 0.5 | 0.8 | 1.2 | 1.9 | - | 9.4 | 5.4 | 3.8 | 2.7 | - | 3.8 |
| | 2024 | 2.8 | 2.5 | - | 0.6 | 0.8 | 1.3 | 2.0 | - | 24.1 | 7.7 | 3.8 | 2.5 | - | 3.6 |
| | 2025F | 2.5 | 2.5 | - | 0.6 | 0.8 | 1.4 | 2.2 | - | 22.4 | 7.6 | 3.5 | 2.4 | - | 3.3 |
| EV/EBITDA | 2022 | 20.3 | 7.3 | - | 1.7 | 2.7 | 2.8 | 2.9 | - | 17.4 | 6.9 | 4.2 | 5.8 | 3.9 | 18.2 |
| | 2023 | 18.2 | 31.5 | - | 4.7 | 10.4 | 4.9 | 5.9 | - | 15.7 | 9.6 | 6.6 | 6.5 | 4.9 | 19.4 |
| | 2024 | 15.9 | 11.2 | - | 14.1 | 9.4 | 9.0 | 7.4 | - | 21.3 | 10.3 | 6.4 | 6.7 | 5.1 | 14.7 |
| | 2025F | 14.4 | 8.7 | - | 16.7 | 11.1 | 11.0 | 8.4 | - | 17.4 | 7.9 | 7.1 | 6.8 | 5.5 | 9.1 |
| 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 | 10.1 | 16.3 | 9.0 | (3.6) | (0.1) | 2.4 | 4.5 | 4.9 | 70.6 | 41.4 | 22.9 | 18.0 | 20.8 | 15.5 |
| 수익률 | -1W | (7.0) | (2.5) | - | 4.4 | 2.1 | (1.1) | 4.7 | - | 9.6 | 0.2 | (1.1) | 3.6 | - | 3.2 |
| | -1M | 35.7 | 16.0 | - | 14.1 | 5.7 | 8.3 | 27.1 | - | 11.8 | 14.4 | 6.2 | 9.9 | - | 12.7 |
| | -3M | 52.5 | 57.8 | - | 15.7 | 10.3 | 9.3 | 44.8 | - | 43.6 | 38.0 | 12.0 | 23.5 | - | 54.4 |
| | -6M | 148.8 | 101.7 | - | 36.8 | 32.6 | 29.3 | 59.4 | - | 59.1 | 54.2 | 18.7 | 40.5 | - | 134.5 |
| | YTD | 8.5 | 17.1 | - | 9.0 | 3.0 | 3.6 | 23.2 | - | 14.1 | 13.2 | 6.5 | 9.7 | - | 17.0 |
| LAST PRICE | 2026-01-23 | 59.6 | 62.2 | - | 4.9 | 36.3 | 13.1 | 501.0 | - | 698.7 | 684.2 | 48.4 | 6,576.0 | - | 70.0 |
| MARKET CAP | 2026-01-23 | 1,797,400 | 161,100 | - | 23,093 | 26,566 | 32,688 | 587,940 | - | 29,522,000 | 26,753,000 | 2,459,700 | 1,103,900 | - | 1,177,900 |

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 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 26일 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 | 95.79% | 4.21% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 01월 23일