‘26년에도 중국 철강 수요와 공급 모두 감소 전망

철강금속 Weekly | 2026.02.02

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, +1.3%), 철근 유통가: 75.5만원(WoW, +1.3%), 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: 3,280위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,759위안(WoW, -0.5%), 중국 철근 유통가: 3,238위안(WoW, -0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 102.9달러(WoW, -1.3%), 한국 스크랩가: 41.9만원(WoW, +2.7%), 호주 원료탄(FOB): 251달러(WoW, +10.1%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 13,370달러(WoW, +3.5%), 아연: 3,394달러(WoW, +5.1%), 연: 1,963달러(WoW, -0.9%), 니켈: 17,733달러(WoW, -4.4%), 금: 4,714달러(WoW, -5.3%), 은: 78.5달러(WoW, -22.5%)

- 국내 철강 유통가격: 내수는 여전히 부진하지만 철강사들의 공격적인 가격 인상 정책으로 판재와 봉형강 가격 상승
- 중국 철강 유통가격: 주요 원재료인 철광석 가격 하락과 수요 부진으로 2주일 연속 소폭 조정
- 산업용 금속가격: 산업용 금속 가격 상승 지속. 귀금속 가격, 특히 은은 미연준 의장 지명 소식으로 20% 이상 급락

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 34.75만원(-5.6%), 현대제철: 3.13만원(-10.6%), 세아베스틸지주: 7.28만원(-2.9%), 고려아연: 188.4만원(+19.2%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

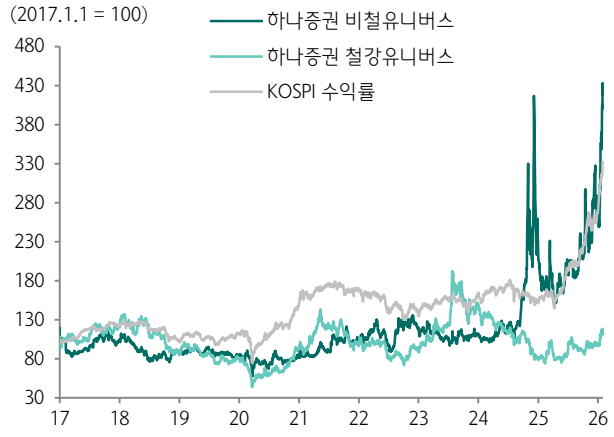
  BAO STEEL: 7.3위안(+0.8%), A. MITTAL: 45.98유로(+0.0%), NSSMC: 645.9엔(-3.9%), TATA STEEL: 193.13루피(+2.9%), NUCOR: 177.72달러(-2.2%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 철강가격 하락하며 전반적으로 하락 마감

주간 Issue & Comment

- '26년에도 중국 철강 수요와 공급 모두 감소 전망: Mysteel에 따르면 2026년 중국 조강 생산과 명목 철강 수요는 각각 1.1%와 0.9% 감소할 것으로 전망했다. 지난해 10월 중국 공신부는 철강 생산설비 치환 정책 4번째 버전(노후설비와 새로운 설비 교환 비율 1.5:1이상)을 발표하며 신규 생산설비 추가를 제한하겠다는 의지를 피력했다. 동시에 철강산업은 지난해 3월 탄소배출거래제도(ETS)에 공식적으로 포함되면서 철강사들의 탄소 비용 상승을 야기시킬 전망이다. 수요 측면에서는 건설 부문의 지속적인 약세로 감소세가 지속될 것으로 예상되지만 올해 바닥을 확인할 것으로 전망했고 인프라는 철강 수요에 긍정적으로 작용할 것이라 언급했다. 한편 전세계적인 반덤핑 및 무역 규제로 중국의 직접적인 철강 수출은 4.3% 감소할 것으로 예상한 반면, 간접 수출은 15% 증가할 것으로 전망했다. 또한 중국 철강 가격은 소폭 상승할 것으로 예상했는데 철근과 열연 가격은 각각 1.5% 상승할 전망을 제시했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/01/30	**상반기 자동차 강판 동결 전망…원료비 부담·관세 변수 반영**	**·국내 철강업계와 완성차 업계, 상반기 자동차 강판 가격 동결 수준 마무리 가능성 높은 것으로 알려져** **·지난해 1년간 톤당 6.5만원 인하했던 가운데, 올해 상반기 동결로 협상 중. 미국 관세 이슈로 인하 요구 있었으나 원자재 가격 강보합 풀이**
2026/01/30	마이스틸, 중국 철강 수급 2026년에도 약세 전망	·마이스틸, 2026년 중국 조강생산량과 명목 소비량 2025년 대비 각각 1.1% 감소, 0.9% 감소 전망 ·생산능력 규제 강화와 탄소 중립 목표 추구로 조강 생산 감소, 건설부문 지속 약세로 소비량 감소 전망
2026/01/30	**열연, 제조사 인상 반영 본격화…유통가격 상승세**	**·내수 열연 정품 가격 톤당 80만원초반선, 수입대응재 가격 1~2만원 상승. 제조사 공급가격 인상 발표 후 시중 가격 선반영 흐름** **·수입산 열연 가격 하방 압력 제한적. 환율과 500달러 초중반대의 동남아산 오퍼가 고려시 가격 인하 어려운 상황**
2026/01/30	동국제강, 2월 1주차 철근 고시가격 추가 인상…1만원 인상	·동국제강, 2월 1주차 철근 고시 가격 톤당 75만원으로 전주대비 1만원 인상 ·동국제강, 1월 초부터 단계적 인상 중. 철 스크랩 가격 상승 폭 감안시 인상폭은 여전히 제한적이라는 평가
2026/01/30	철 스크랩, 한국 초강세·주요지역 약보합	·국산 스크랩 가격 초강세. 제강사 수익성 악화로 추가 인상 어렵다는 입장. 공급 다소 부족 양상 ·동국제강 등 제강사 철 스크랩 수입 계약 체결. 가격 다소 높으나 설 이후 스크랩 수급 안정 위한 수입으로 풀이
2026/01/30	구리 가격 14,000달러 돌파	·29일 LME 구리 가격 11% 급등하며 톤당 14,572달러로 신고가 경신. 2008년 이후 최대 일일 상승폭으로, 숏 커버링 영향 추정 ·중국 현물 시장 가격은 선물가격 대비 톤당 170위안 할인으로 실물 금속 수요는 약세 시사
2026/01/29	**美 뉴코, 열연 가격 2주 연속 인상…톤당 965달러**	**·뉴코, 열연 주간 현물 가격 965달러로 전주대비 5달러 인상. 수요 점진적인 회복되고 있는 것으로 평가** **·미국 열연 현물 가격 톤당 940~955달러 범위 형성되며 뉴코 가격은 시장 상단 수준**
2026/01/29	1월 열연 수입 10만톤 상회 전망…대부분 일본산	·1월 1~23일 누적 국내 반입 수입산 열연 9만 1,800톤으로 전년동월비 50.1% 감소 ·일본산 열연 7만 4,000톤 유입으로 대부분 차지, 3주차에는 일본산만 유입되며 수입선 편중 현상 발생. 가격은 전월비 9달러 낮아지며 하락세
2026/01/29	국내 철스크랩 가격 초강세 이어져…1월 4만원 이상 상승	·국내 철스크랩, 1월 평균 톤당 3만원 상승, 일부 고급 등급 4만원 이상 상승. 현대제철과 동국제강 등 철스크랩 구매가격 인상 ·연초 발생량 급감과 철근 가격 상승분 반영에 따른 영향. 일부 제강사 일본산 긴급 물량 조달
2026/01/29	유정용·송유관 11월 판매 '깜짝 반등', 전월比 31.8% 상승	·11월 국내 업계 유정용 및 송유관 판매량 6만 5,351톤으로 전월대비 31.8% 증가했으나 전년동월비 38.3% 감소. 기저효과 따른 회복 성격 풀이 ·11월 실적 일부 프로젝트 물량 출하와 일정 조정 따른 단기 반등 효과로 분석, 연간으로는 북미 시추 활동 둔화와 수주 공백 영향 반영
2026/01/29	지정학적 위험과 달러 약세 속 구리 가격 사상 최고치 경신	·SHFE 구리 선물 톤당 109,570위안으로 사상 최고치 경신, LME 3개월물도 13,953.5달러로 6.63% 상승 ·트럼프의 이란 공격 가능성 경고 등 지정학적 위험으로 실물 자산으로 자산 이동 흐름
2026/01/29	안전자산 선호 심리로 금 5,600달러 근접, 은은 120달러 목표	·29일 금 현물 가격 온스당 5,538.69달러로 2.6% 급등, 장 초반 5,591달러까지 기록. 안전자산 선호 심리와 달러 약세로 이번주 10% 이상 상승 ·은 현물도 117.3달러로 상승, 119.34달러로 신고가 기록. 은의 지상 매장량 감소로 공급 부족 우려 분석도 제기

날짜	제목	내용
2026/01/28	2월 열연 공급가 인상 앞두고 유통가격도 눈높이 상향	• 포스코와 현대제철, 2월 열연 공급가격 인상. 유통가격도 3만~4만원 추가 인상 필요하다는 인식 확산 • 연초 메이커의 유통향 물량 축소로 시중 가용 물량 감소하며 가격 하방 압력 감소
2026/01/28	인도·EU, FTA 협상 대 EU 탄소관세는 손 안 대	• EU, 인도와 FTA 체결. CBAM 적용과는 무관. CBAM 법률상 특정국에 특별 대우 불가 명시 • 다만 EU는 인도 탄소배출량 감축 위해 5억 유로 제공 및 무관세 쿼터 160만톤(연간 수출량 절반 수준) 부여
2026/01/28	철근가격 상승 기류…시장 분위기는 정체	• 금주 철근 유통가격 74만 5,000원 내외 형성. 출하 관리 기조 유지되며 범용재 중심 타이트한 흐름 지속 • 가격 하방 압력 제한적. 업계, 가격 상승 불구 건설 현장 발주와 수주 회복 부재해 수요 여건은 부진 지속 평가
2026/01/28	한국향 열연 오퍼 온도차…베트남은 하락, 인니는 상승	• 인도네시아산 열연 톤당 520달러로 전주비 10달러 상승. 인도네시아 밀 유럽향 수출 비중 적극 확대하며 가격 인하 명분 부재 • 베트남산 등 동남아산 열연 500달러 이하로 인하되더라도 국내 시황 감안시 계약 어려운 가격으로, 수입재 발주 문의 거의 없는 상황
2026/01/28	포스코 2월 STS 가격 인상 '가시권'…'10만·20만·30만원' 시중 예측 분분	• 26일 LME 니켈 가격 전월대비 2,880달러 급등. STS 원가 인상분 톤당 33만원 이상 추정 • 해외 밀 STS 오퍼 가격 종전대비 200달러 인상. 시장은 포스코 STS 인상 2월 20만원, 3월 10~15만원 전망
2026/01/28	발레, 2025년 철광석 생산량 7년래 최고, 리오 틴토의 필바라 생산량 상회	• 발레, 2025년 철광석 3억 3,600만톤 생산, 전년대비 2.6% 증가. 2018년 이후 최고치 • 구리 생산량은 38만톤으로 전년대비 10% 가까이 증가, 37만톤이었던 이전 가이던스 상회하며 2018년 이후 최고치 기록
2026/01/27	**판재류 가격 인상 본격화… "원가 반영·가격 구조 정상화"**	• **포스코, 2월부터 내수 열연 가격 톤당 5만원 인상 결정. 냉연 및 도금도 함께 인상 예고** • **현대제철도 2월 유통향 열연 가격 인상 준비중인 것으로 알려져. 후판의 경우 동국제강 3만원 인상 제시, 현대제철도 2월 주문분 3만원 인상 추진**
2026/01/27	H형강 가격 상승…2월 추가 인상 예고	• H형강 유통가격 톤당 108만원 수준으로 전주대비 5만원 가량 상승, 3개월만 최고치 기록 • 제강사들 2월 3~5만원 추가 가격 인상 검토. 제강사들, 철스크랩 가격도 상승하며 가격 정상화 필요 입장
2026/01/27	철근 값 오르는데 웃지 못하는 제강사…스프레드 개선 '미미'	• 철근유통가격, 반등 흐름 보이며 73만 5,000원 수준까지 상승. 범용재 공급 크게 줄어든 영향 • 같은 기간 철 스크랩 3만원 이상 급등해 스프레드 회복은 제한적. 업계, 판매가격 인상 효과 원가 부담 대부분 흡수 평가
2026/01/27	**지난해 中 철근 생산 1억 8,631만톤…5년 연속 감소**	• **2025년 중국 철근 생산 1억 8,631만톤으로 전년대비 4.3% 감소. 2020년 고점으로 5년 연속 감소세** • **12월 중국 철근 생산도 전년동월비 15.6%, 전월비 1.4% 감소. 중국 철근 시장 11월 말 저점으로 우상향 기조**
2026/01/27	유럽 열연강판, CBAM 이후 '가격 바닥' 의식 확산	• 유럽 열연, CBAM 시행 이후 수입 물량 감소하며 제조사 인상 기조 지속. 3~4월 물량 중심 오퍼가격 유지 혹은 상향 움직임 • 실제 수요는 제한적인 상황으로 수요 업계 신중한 태도 유지하며 거래 가격은 큰 변동 없이 유지
2026/01/27	**칠레 구리 광산 하청 노동자, 진입로 봉쇄…BHP 등 운영 차질**	• **광산 장비 서비스업체 Finning 소속 노동자, 칠레 Escondida 및 Zaldivar 광산 연결 핵심 도로 점거하며 물자 및 인력 수송 차질** • **BHP, 이번 시위로 인력 교대와 차량 이동에 지연 발생하고 있다고 발표. 26일 LME 구리 가격은 톤당 13,195달러로 전일비 2.1% 상승**

날짜	제목	내용
2026/01/26	**지난해 글로벌 조강 생산량 18억톤대 후퇴**	**·2025년 글로벌 조강 생산량 18억 4,940만톤으로 전년대비 2% 감소, 2021년 정점 이후 하락세 지속** **·중국 조강 생산량 전년비 4.4% 감소하며 전세계 조강 생산 감소 상당 부분 차지. 인도와 미국, 베트남은 조강생산 증가**
2026/01/26	포스코 열연가격 인상…철강업계 원가·수익 구조 정상화 시동	·포스코, 2월 열연가격 톤당 5만원 인상, 열연 가격 인상 기준 적용해 냉연 및 도금도 함께 인상 확정. 구체적 시행 시기는 추후 발표 ·원료가격 상승과 환율 상승 반영해 인상. 원가 구조와 수익성 정상화 목표. 업계, 연초 수입재 물량 소진되며 가격 하락 압력 완화돼 유통가격 상승 전망
2026/01/26	일본·중국산 열연강판 반덤핑 잠정 관세, 6월까지 연장	·일본·중국산 열연강판 반덤핑 잠정 관세 부과 기간 기존 2026년 1월에서 2026년 6월까지 5개월 연장 ·본조사 결과 발표까지 기존 관세 효과 유지하기 위한 조치
2026/01/26	한국 철강 생산, 15년만에 최저…"6000만톤도 위태"	·2025년 국내 조강 생산량 6,182만톤으로 전년대비 2.8% 감소하며 15년만 최저치 기록 ·건설경기 부진과 저가 수입재 유입으로 부진. 한국 산업연구원, 올해 철강 수출 전년대비 6.4% 감소 전망
2026/01/26	아르셀로미탈, 유럽 열·냉연 가격 30유로 인상	·아르셀로미탈, 4월 인도분 열연 가격 톤당 700유로로 종전대비 30유로 인상 ·CBAM 비용 산정 불확실성과 신규 통상체제 도입 우려 따른 유럽 내 수입 물량 감소 영향. 신규 통상 체제 개정안은 다음 주 표결 예정
2026/01/26	**프리포트, Grasberg 광산 조업 정상화 수순…일부 생산 재개**	**·프리포트맥모란, 인도네시아 그라스버그 광산 단계적 조업 재개 계획대로 진행되고 있다고 발표** **·지난해 9월 갱내 토사 유입 사고로 조업 차질 발생, 오는 2분기부터 단계적 재가동 착수 계획. 2027년까지 증산 일정도 함께 추진 방침**

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	01/30	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	80.0	0.0	1.3	(1.2)	(1.2)	1.3
	열연 수입가	만원/톤	77.0	76.0	76.0	1.3	4.1	6.9	0.0	4.1
	후판 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	85.0	84.0	84.0	1.2	1.2	2.4	6.3	1.2
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	75.5	74.5	73.0	1.3	6.3	2.7	7.9	7.9
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.0	102.5	0.0	3.8	7.5	4.9	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	340.0	340.0	335.0	0.0	3.0	3.0	(1.4)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	340.0	0.0	3.0	4.5	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	947.5	947.5	947.5	0.0	2.4	7.7	45.8	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	3,280.0	3,282.0	3,297.0	(0.1)	0.3	(5.4)	(5.0)	0.3
	중국 열연 수출	$/톤	465.0	460.0	460.0	1.1	2.2	(2.1)	(2.1)	4.5
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,759.0	3,776.0	3,800.0	(0.5)	(1.2)	(4.0)	(9.8)	(1.5)
	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	3,345.0	3,350.0	3,359.0	(0.1)	(0.4)	(4.9)	(4.6)	(0.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,238.0	3,243.0	3,246.0	(0.2)	(0.1)	(4.6)	(8.3)	(0.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,147.0	3,134.0	3,173.0	0.4	0.6	(2.1)	(6.9)	0.7
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	41.9	40.8	39.3	2.7	10.0	17.4	16.4	10.8
	미 HMS No.1	$/톤	358.0	358.0	334.0	0.0	9.1	15.1	10.8	9.1
	중국 철광석 수입	$/톤	102.9	104.3	106.3	(1.3)	(2.6)	5.0	(1.1)	(2.2)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	251.0	228.0	228.0	10.1	15.1	42.6	31.4	15.1
재고	중국 철근 유통	만톤	523.9	488.1	474.4	7.3	12.4	(9.9)	(3.7)	12.4
	중국 열연 유통	만톤	375.3	381.1	388.8	(1.5)	(6.5)	5.0	4.1	(6.5)
	중국 냉연 유통	만톤	214.3	216.2	216.0	(0.9)	(1.2)	(4.0)	21.4	(1.2)
	중국 후판 유통	만톤	257.7	254.3	250.4	1.3	1.7	24.0	12.5	1.7
	중국 유통 합산	만톤	1,507.4	1,467.5	1,456.1	2.7	3.9	(1.4)	3.6	3.9
	중국 항구 철광석	만톤	17,022.0	16,767.0	16,555.0	1.5	7.3	23.4	14.0	7.3
가동률	중국 고로 가동률	%	85.5	85.5	85.5	(0.0)	(0.0)	(5.9)	1.0	0.6
	미국	%	76.9	75.9	75.7	1.3	3.9	(1.9)	4.3	3.9
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	30.6	25.6	25.6	19.5	19.5	19.5	3.7	3.7
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 01/26일 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	01/30	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	13,369.5	12,920.5	13,000.0	3.5	6.4	40.2	49.4	9.1
	아연	$/톤	3,393.6	3,227.9	3,174.2	5.1	9.8	24.9	26.1	10.8
	연	$/톤	1,963.1	1,981.4	1,999.8	(0.9)	0.2	1.7	2.6	0.3
	알루미늄	$/톤	3,117.3	3,165.3	3,142.9	(1.5)	4.2	21.6	20.3	6.5
	니켈	$/톤	17,732.9	18,553.3	17,390.1	(4.4)	6.3	19.9	18.2	13.4
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,713.9	4,979.7	4,595.4	(5.3)	8.9	40.8	67.6	4.1
	은	$/온스	78.5	101.3	88.5	(22.5)	10.6	112.7	143.4	2.7
재고/LME	전기동	천톤	175.0	171.7	143.6	1.9	20.4	23.4	(31.7)	11.4
	아연	천톤	110.0	111.5	106.5	(1.3)	3.5	9.1	(39.1)	2.9
	연	천톤	205.6	215.2	206.4	(4.5)	(14.1)	(25.3)	(7.2)	(17.4)
	알루미늄	천톤	495.7	507.3	488.0	(2.3)	(2.7)	7.1	(15.7)	(4.9)
	니켈	천톤	286.3	283.7	285.7	0.9	12.1	36.9	66.2	12.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	206.4	223.9	230.5	(7.8)	(6.0)	(5.0)	(32.6)	(15.9)
	은	천Contracts	24.0	24.6	30.6	(2.5)	(16.3)	(58.1)	(41.8)	(26.8)
ETF 보유	금	천온스	100,542.5	100,312.7	99,868.7	0.2	1.7	9.7	19.8	1.6
	은	천온스	823,764.9	844,372.8	846,674.4	(2.4)	(4.6)	4.6	16.7	(4.9)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	01/30	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,441.1	1,464.0	1,474.9	(1.6)	(0.3)	3.7	(0.9)	(0.1)
	달러인덱스	Pt	97.0	97.6	99.4	(0.6)	(1.5)	(2.2)	(10.5)	(1.1)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.3	(0.1)	1.5	(0.8)	(0.4)	1.6
KOSPI 지수		Pt	5,224.4	4,990.1	4,840.7	4.7	21.2	67.5	107.5	26.5
KOSPI 철강		Pt	1,483.3	1,430.8	1,357.0	3.7	23.1	27.6	66.6	22.8
S&P500 지수		Pt	6,939.0	6,915.6	6,940.0	0.3	1.2	11.2	14.9	0.1
S&P 철강		Pt	456.8	464.8	445.7	(1.7)	3.8	34.6	39.0	5.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.3	50.1	49.2	(1.6)	0.6	0.0	0.4	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	59,287	56,627	58,416	4.7	0.1	(4.6)	2.4	2.9
한국	PMI	Pt	50.1	49.4	49.4	1.4	(1.2)	2.9	2.2	2.2
	건설수주액	십억원	34,958.9	20,140.2	10,076.5	73.6	124.7	57.7	18.6	18.6
	건설기성액	십억원	16,179.6	11,664.0	10,103.9	38.7	29.1	16.8	(2.5)	(2.5)
	자동차 생산	천대	362.6	354.2	302.8	2.4	8.5	2.6	(2.9)	(2.9)
	자동차 수출	천대	244.8	236.6	202.9	3.5	7.3	0.2	(2.8)	(2.8)
	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 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

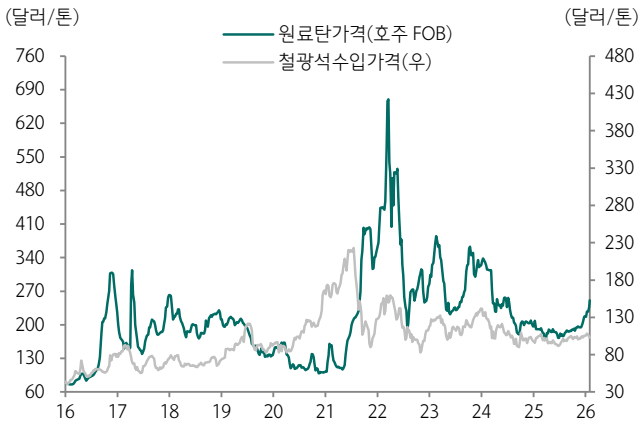
도표 3. 주요국 열연가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

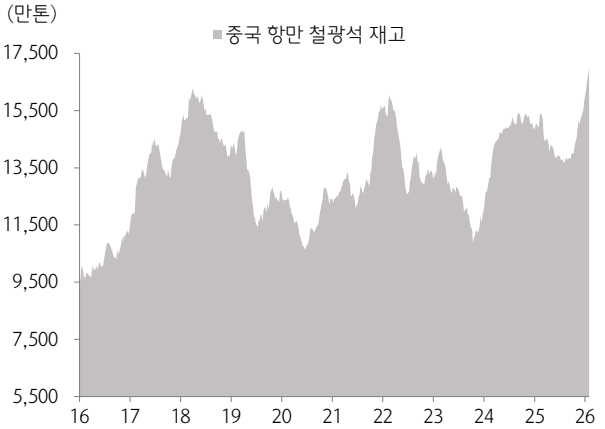
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



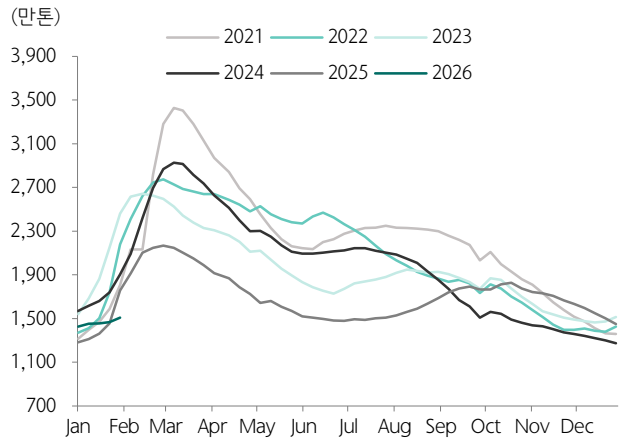
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

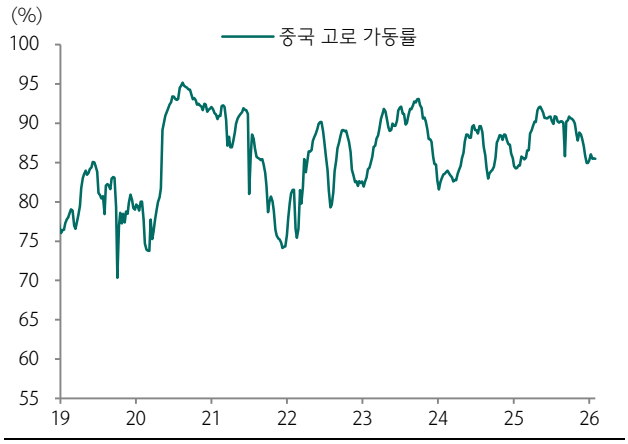
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

자료: MySteel, 하나증권

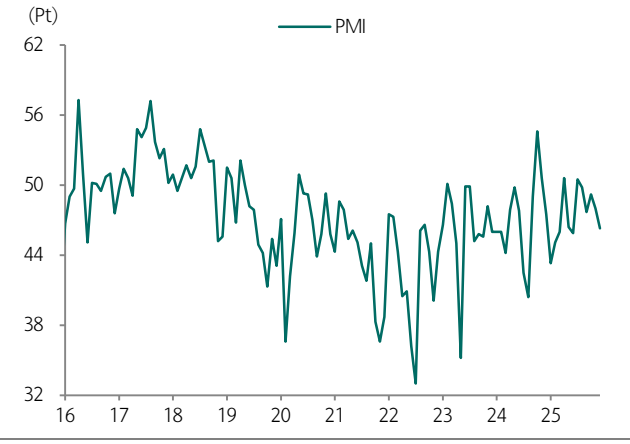
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

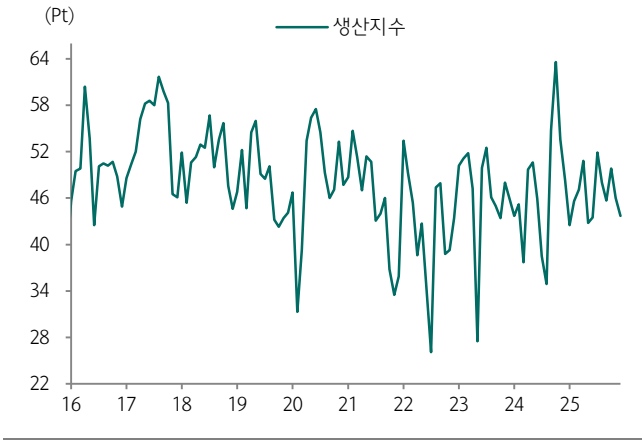
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



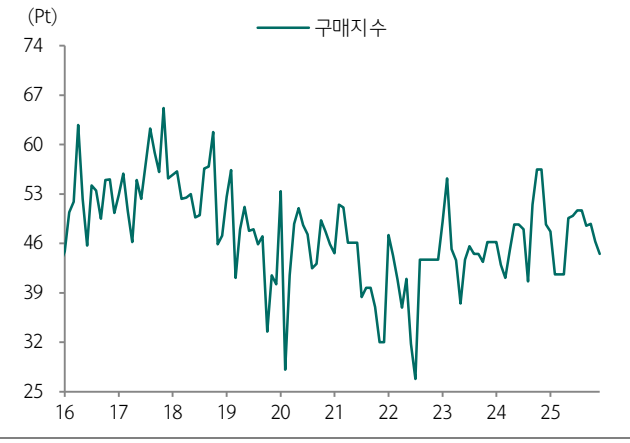
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



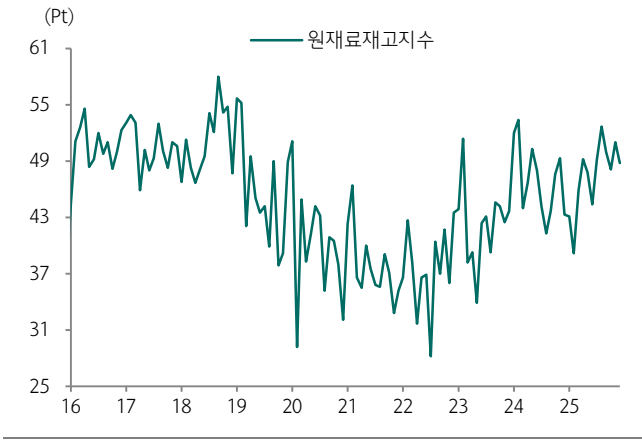
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



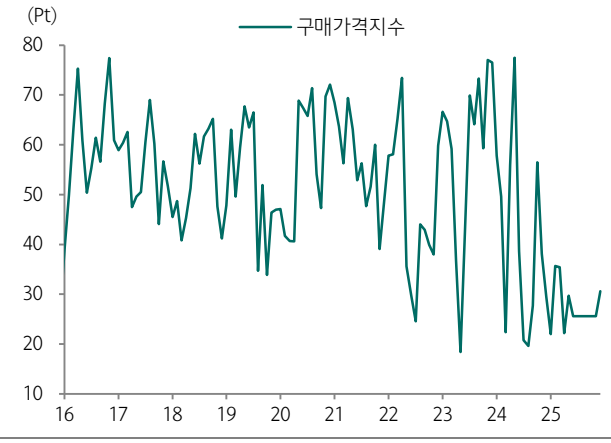
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



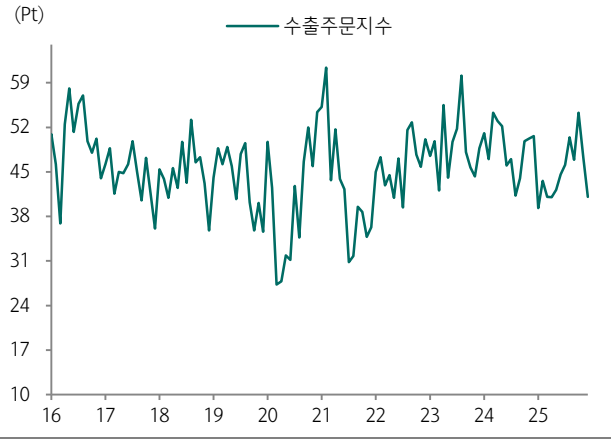
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



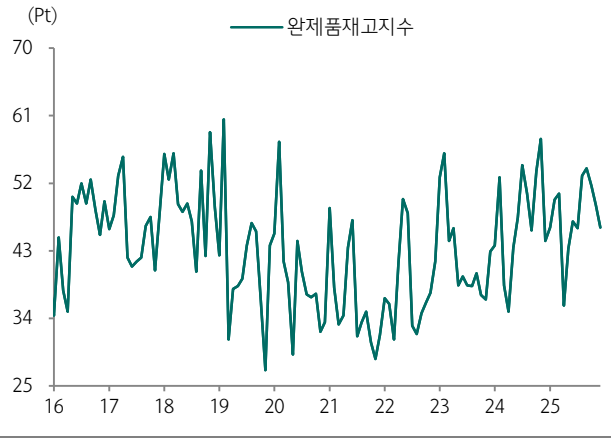
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



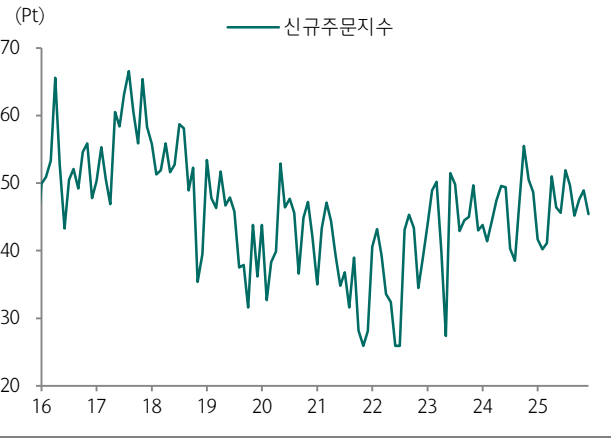
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



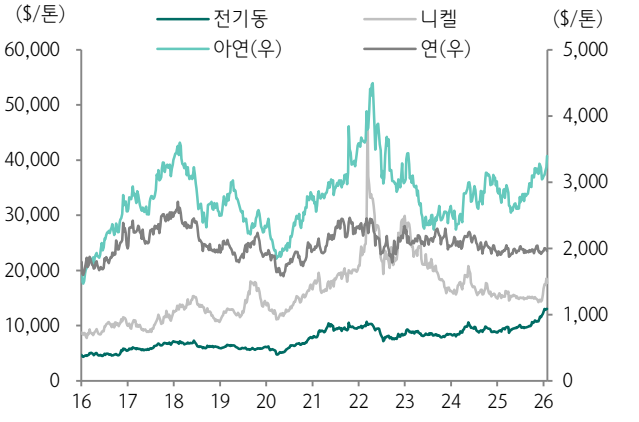
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



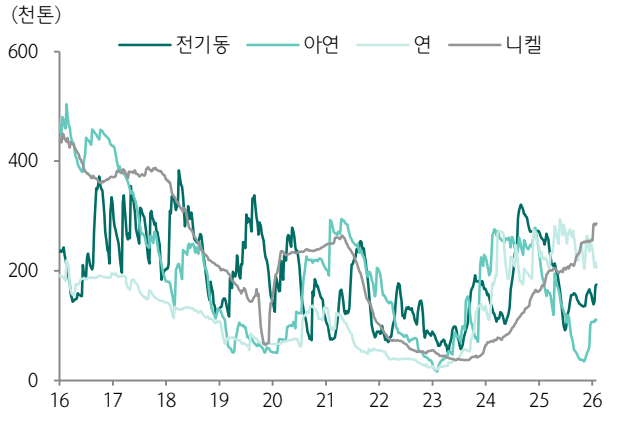
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



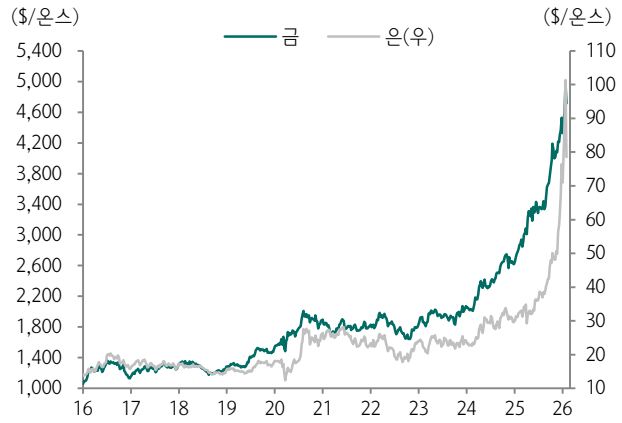
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



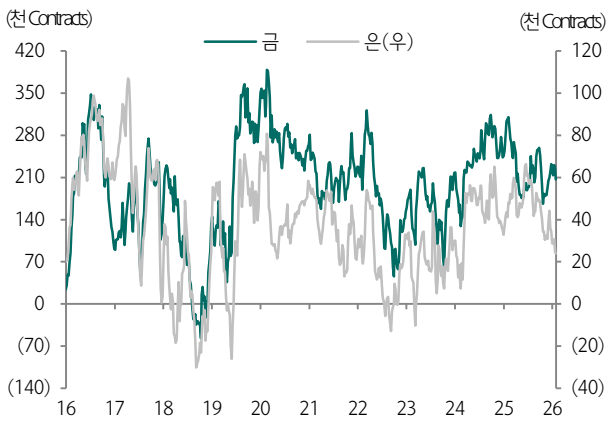
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



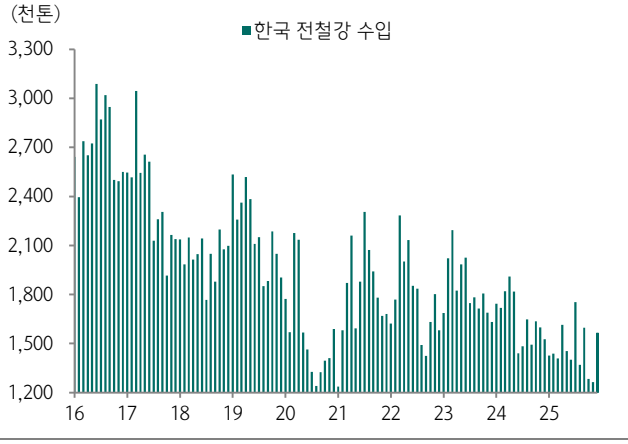
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



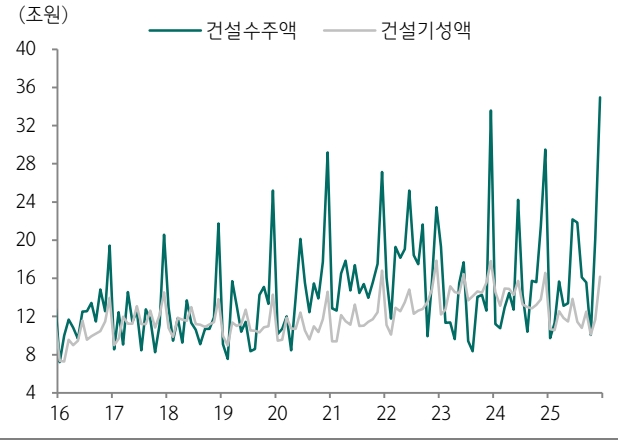
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



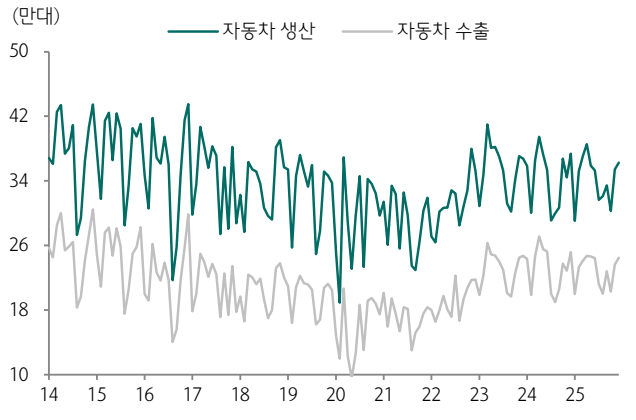
주: '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



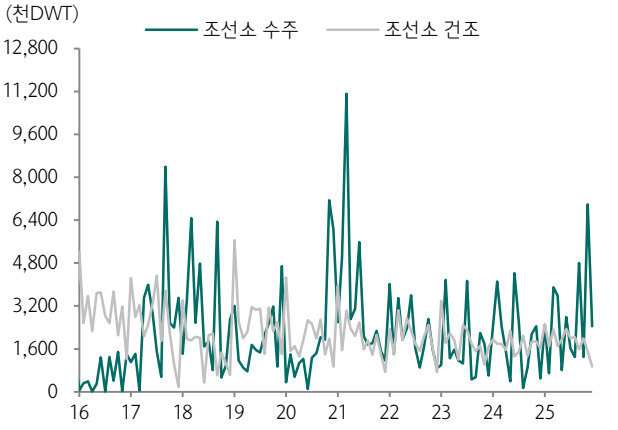
주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 12월(확정) 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	347,500	(4.5)	(5.6)	8.8	11.0	32.9	13.9	390,000	227,500
			현대제철	KRW	31,250	(1.0)	(10.6)	(6.6)	(12.7)	33.3	0.6	38,450	21,400
			세아제강	KRW	120,900	1.0	1.0	(4.8)	(26.6)	(14.9)	3.1	217,500	112,000
			세아베스틸지주	KRW	72,800	(0.4)	(2.9)	164.7	132.6	268.8	45.0	77,500	14,750
			한국철강	KRW	9,360	(1.8)	(5.7)	(6.9)	1.4	19.4	(5.7)	10,600	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	179.6	(1.3)	(1.0)	14.5	40.8	40.1	6.0	185.6	103.2
			NUCOR CORP	USD	177.7	(1.2)	(2.2)	18.4	24.2	38.4	9.0	183.3	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	5.1	3.7	8.1	16.6	34.3	41.9	20.8	5.2	3.1
			베이징 서우강	CNY	5.7	(0.4)	0.0	34.8	37.0	87.4	15.5	5.9	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.9	(5.4)	(6.8)	14.2	12.2	31.3	17.0	2.1	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	5.2	(3.9)	(6.1)	24.2	25.7	53.8	7.0	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	4.2	(3.9)	(5.2)	3.2	22.2	27.4	(0.7)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.5	(3.1)	(1.6)	0.0	5.0	16.7	8.7	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.6	(3.3)	(1.1)	(0.8)	(1.9)	15.8	4.3	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	(0.9)	0.8	(0.9)	0.1	4.1	(2.0)	7.8	6.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.5	(6.3)	(2.7)	(1.2)	(0.8)	41.0	5.5	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.3	(0.8)	0.8	0.8	(3.1)	(8.1)	3.3	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.8	0.2	8.4	11.6	7.8	3.0	9.2	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	646	(0.2)	(3.9)	1.5	10.1	0.0	0.6	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,086	(0.4)	(2.5)	18.0	19.9	15.9	4.4	2,196	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,227	(0.1)	(3.9)	22.6	32.8	34.2	7.5	2,367	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.2	(1.3)	(0.8)	36.4	33.6	46.7	29.7	31.4	18.4
			VOESTALPINE AG	EUR	40.0	1.9	(0.8)	29.5	68.1	97.6	5.9	40.5	18.2
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	10.1	(4.3)	(0.7)	6.7	25.6	10.8	12.6	11.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.3	(5.0)	(3.4)	11.1	43.8	14.3	5.9	7.2	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	22.4	(1.4)	(3.6)	18.4	33.1	30.2	10.0	24.1	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	44.7	(1.1)	(10.3)	59.3	96.7	152.5	11.4	50.7	17.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	11.3	0.2	0.4	24.1	49.3	206.1	21.4	11.6	3.3
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	193.1	(4.6)	3.0	5.5	26.2	45.2	7.2	202.9	124.2
			인도철강공사	INR	151.1	(3.8)	1.4	10.4	25.8	41.9	2.8	160.0	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	46.0	0.5	0.0	38.7	71.8	90.2	17.6	48.1	20.5
			테르니움	USD	41.8	(3.9)	(4.5)	16.1	28.4	39.5	9.6	44.2	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	113.5	(1.3)	4.8	13.3	1.6	(23.9)	(37.3)	256.3	95.0
			SEVERSTAL PAO	RUB	999.8	(1.2)	2.2	15.9	(0.4)	(21.9)	(29.9)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	30.4	(1.9)	6.8	22.2	(8.1)	(15.7)	(42.3)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	74.5	(1.8)	1.0	13.0	(13.9)	(34.6)	(76.0)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	56.9	(1.0)	1.4	(6.9)	4.0	(15.1)	10.8	68.2	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	74.1	1.6	(5.6)	22.7	31.9	38.3	5.1	80.3	50.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	28.2	(1.1)	4.1	2.5	4.6	25.6	18.3	32.7	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,884,000	(3.8)	19.2	75.9	126.2	123.0	43.2	2,034,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(6.7)	3.6	30.3	31.4	18.4	74.7	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	626.6	(4.2)	3.0	46.1	110.1	87.9	21.6	684.4	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	131,200	1.3	8.6	9.5	(17.9)	140.3	23.2	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	63.4	(10.0)	6.4	54.3	181.1	200.6	15.5	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	56.8	(6.3)	(8.7)	54.4	89.6	60.8	6.9	67.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	39.3	(5.6)	(3.2)	30.2	26.0	10.3	13.2	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.8	0.4	(2.5)	27.5	45.0	54.3	6.3	4.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	36.5	0.9	0.7	20.8	44.8	36.6	3.7	37.5	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.5	1.1	(4.6)	11.9	25.8	28.9	(1.2)	13.5	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	499.3	(1.7)	(0.3)	37.0	68.3	45.5	22.8	533.7	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	73.1	(7.1)	6.4	21.6	62.7	23.1	11.1	82.0	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	628.5	(12.1)	(10.0)	31.9	51.3	40.9	2.6	733.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	681.6	(11.1)	(0.4)	38.1	60.6	54.9	12.8	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	50.6	(1.8)	4.4	16.4	28.9	26.6	11.2	52.1	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,738	(1.6)	2.5	22.8	49.6	37.8	12.4	7,023	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	62.2	(11.3)	(11.0)	35.2	112.8	162.0	4.1	74.0	23.7

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	69,094.8	1,827.5	650.2	7,993	2.6	0.9	38.2	0.4	7.2	1.2	2.7
	26F	71,904.0	3,586.1	2,972.5	36,728	5.0	4.1	9.9	0.5	5.6	5.3	2.7
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	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	3,105.0	0.2	6.8	0.0	2.1
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.1
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	5.8
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	5.8
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	1.6
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.6
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	7.1
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.1

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	62,133	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	6.7	3.0	-	17.8	-	3.5	-	8.2	6.2	21.0	10.8	9.1	23.9	17.9
	2023	11.4	5.7	2.1	19.7	-	6.0	-	12.2	9.9	28.8	12.0	32.0	-	22.8
	2024	15.8	93.4	3.9	40.4	7.4	9.5	-	18.4	21.6	147.3	34.4	59.6	-	20.9
	2025F	25.5	99.4	15.6	38.3	37.8	11.3	-	22.7	22.6	76.6	32.6	28.3	182.2	21.8
PBR	2022	0.5	0.2	-	1.3	-	0.5	-	4.0	2.4	3.6	0.8	0.9	1.1	0.5
	2023	0.5	0.2	-	1.3	-	0.5	-	3.3	2.1	2.9	0.8	0.9	1.2	0.5
	2024	0.5	0.2	0.3	1.3	0.3	0.5	-	3.1	2.0	2.9	0.8	0.9	1.3	-
	2025F	0.5	0.2	0.3	1.3	0.3	0.5	-	3.0	1.9	2.8	0.8	-	1.4	0.4
EV/EBITDA	2022	4.1	3.8	-	11.8	-	1.4	-	4.8	3.8	-	-	-	11.6	-
	2023	4.9	4.9	-	10.9	-	-	-	7.4	5.7	-	-	-	23.8	-
	2024	6.6	6.4	-	15.9	3.8	5.4	-	11.4	10.7	-	-	-	36.0	-
	2025F	7.2	6.1	6.6	14.7	8.6	5.6	-	13.7	10.7	-	-	-	8.8	-
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	(5.6)	(10.6)	1.0	(2.9)	4.0	0.4	-	(1.0)	(2.2)	(0.5)	8.1	0.0	(5.2)	(1.6)
	-1M	13.9	0.6	3.1	45.0	6.9	(18.4)	-	6.0	9.0	23.5	20.8	15.5	(0.7)	8.7
	-3M	8.8	(6.6)	(4.8)	164.7	2.3	6.6	-	14.5	18.4	26.8	16.6	34.8	3.2	0.0
	-6M	11.0	(12.7)	(26.6)	132.6	(17.6)	(4.8)	-	40.8	24.2	42.9	34.3	37.0	22.2	5.0
	YTD	13.9	0.6	3.1	45.0	6.9	(18.4)	-	6.0	9.0	23.5	20.8	15.5	(0.7)	8.7
LAST PRICE	2026-01-30	347,500	31,250	120,900	72,800	8,810	10,480	-	179.6	177.7	3.8	5.1	5.7	4.2	2.5
MARKET CAP	2026-01-30	28,124,201	4,170,181	342,909	2,610,762	437,047	360,214	-	262,230	406,730	355,840	200,140	438,930	291,870	259,460

		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	-	321,960	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,438	26,444	69,855	9,103	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)	13,724	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,184	(176)	6,098	17	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)	10,486	-	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(896)	(2,132)	3,774	(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	110.0	10.6	-	16.4	1.2	4.5	15.7	5.7	6.7	5.0	2.8	3.8	2.5	7.4
	2023	-	14.3	251.0	250.0	0.9	8.0	14.0	12.3	7.1	32.5	23.6	6.1	12.8	42.5
	2024	-	17.6	251.0	112.2	6.3	6.6	7.1	14.7	20.8	-	38.9	8.7	-	-
	2025F	-	15.2	125.5	-	10.1	13.3	6.9	28.6	25.4	-	-	12.6	-	34.5
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.2	0.6	1.1	1.5	1.1	0.6	0.3	1.0	0.5	0.6
	2023	0.4	0.8	2.2	1.1	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	-	1.1	0.7	0.6	0.9	1.3	0.9	1.0	0.3	0.8	0.5	0.6
	2025F	0.5	0.8	-	1.1	0.6	0.5	0.8	1.2	0.9	0.9	0.4	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2022	7.4	5.7	-	9.6	6.1	5.4	8.5	3.1	4.5	3.0	2.6	2.2	2.1	1.4
	2023	20.3	5.7	-	14.3	5.5	6.9	9.1	5.8	3.8	4.0	9.5	3.6	4.6	2.3
	2024	-	6.5	-	15.2	6.0	5.8	5.6	6.5	5.6	4.9	6.5	4.3	11.6	2.8
	2025F	24.0	5.6	-	18.8	5.9	8.0	5.7	9.6	7.0	4.7	5.5	5.0	11.4	2.4
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	-	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.4)	(10.5)	6.5	(1.3)	2.0
수익률	-1W	(1.1)	0.8	(2.7)	8.4	(3.9)	(2.5)	(3.9)	(0.6)	(0.8)	(0.7)	(3.4)	(3.6)	(10.3)	0.4
	-1M	4.3	(2.0)	5.5	9.2	0.6	4.4	7.5	29.7	5.9	12.6	5.9	10.0	11.4	21.4
	-3M	(0.8)	(0.9)	(1.2)	11.6	1.5	18.0	22.6	36.4	29.5	6.7	11.1	18.4	59.3	24.1
	-6M	(1.9)	0.1	(0.8)	7.8	10.1	19.9	32.8	33.6	68.1	25.6	43.8	33.1	96.7	49.3
	YTD	4.3	(2.0)	5.5	9.2	0.6	4.4	7.5	29.7	5.9	12.6	5.9	10.0	11.4	21.4
LAST PRICE	2026-01-30	2.6	7.3	2.5	20.8	645.9	2,086.0	2,226.5	30.2	40.0	10.1	6.3	22.4	44.7	11.3
MARKET CAP	2026-01-30	235,480	1,590,100	1,136,700	3,265,000	34,708,000	13,339,000	8,824,600	132,470	71,420	133,540	78,591	424,050	26,863	70,097

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	61,899	15,720	-	-	-	-	134,640	96,873	217,870	16,166,000	90,527	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	3,690	738	-	-	-	-	4,481	5,960	9,601	1,104,000	11,525	298,120
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	2,932	572	-	-	-	-	(6,800)	4,932	3,419	751,590	8,202	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	37,523	29	7,395
PER	2022	6.3	4.9	5.2	4.5	-	-	-	-	9.4	3.4	11.7	51.9	13.5	20.7
	2023	19.7	-	14.4	10.3	-	-	-	-	117.5	6.0	-	78.3	29.7	22.1
	2024	44.8	28.5	18.0	56.5	-	-	-	-	35.7	11.4	11.8	66.2	18.9	13.7
	2025F	63.6	33.2	14.0	17.2	-	-	-	-	195.4	15.0	56.0	50.2	21.9	17.7
PBR	2022	2.2	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	0.9	0.8	1.8	4.4	3.0	2.0
	2023	1.9	-	0.8	0.6	-	-	-	-	1.0	1.1	1.2	4.2	3.0	1.9
	2024	2.4	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	0.9	4.5	2.7	1.7
	2025F	2.6	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	1.2	1.0	0.7	4.8	2.3	1.6
EV/EBITDA	2022	4.8	3.9	3.4	3.0	-	-	-	-	4.9	1.9	7.2	28.2	8.0	13.4
	2023	9.4	-	6.2	4.0	-	-	-	-	8.6	2.8	13.8	40.3	13.4	13.1
	2024	14.6	10.0	7.3	4.9	-	-	-	-	8.6	4.9	10.8	32.9	10.2	8.8
	2025F	13.3	10.2	8.2	8.3	-	-	-	-	10.3	6.1	12.8	29.5	9.6	11.1
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	-	-	-	-	(4.2)	6.9	1.4	9.9	11.7	9.1
수익률	-1W	2.0	(0.3)	0.0	(4.5)	-	-	-	-	1.4	(5.6)	4.1	19.2	3.0	8.6
	-1M	6.2	1.8	17.6	9.6	-	-	-	-	10.6	5.1	18.3	43.2	21.6	23.2
	-3M	5.5	10.4	38.7	16.1	-	-	-	-	(6.9)	22.7	2.5	75.9	46.1	9.5
	-6M	26.2	25.8	71.8	28.4	-	-	-	-	4.0	31.9	4.6	126.2	110.1	(17.9)
	YTD	7.2	2.8	17.6	9.6	-	-	-	-	10.8	5.1	18.3	43.2	21.6	23.2
LAST PRICE	2026-01-30	193.1	151.1	46.0	41.8	-	-	-	-	56.9	74.1	28.2	1,884,000.0	626.6	131,200.0
MARKET CAP	2026-01-30	24,107,000	6,241,800	356,350	83,878	-	-	-	-	1,705,500	735,010	1,972,600	39,324,674	1,781,000	3,676,785

		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	5,539	6,229	5,808	234,400	10,632	334,900	1,510,500	51,363	56,511	203,970	16,077
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	96,327	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	12,302	1,311	1,458	(78)	82	219	5,323	2,168	134,020	319,910	20,638	17,125	56,583	8,207
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	8,320	1,018	1,351	(139)	(6)	63	2,282	1,199	101,840	143,560	10,324	10,807	46,586	3,929
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	40.9	15.2	-	2.5	3.7	4.1	4.7	-	25.8	12.9	8.4	10.7	-	60.5
	2023	35.2	-	-	14.2	20.5	8.0	12.7	-	23.8	23.4	13.0	12.8	-	58.0
	2024	33.7	50.3	-	-	13.1	13.6	25.8	-	33.3	45.3	13.0	13.5	-	37.7
	2025F	26.4	14.2	-	-	609.0	51.7	39.1	-	26.0	18.7	17.2	13.9	-	19.9
PBR	2022	3.0	1.9	-	0.5	0.8	1.2	1.8	-	8.0	3.7	3.6	2.9	-	3.4
	2023	2.8	2.3	-	0.5	0.8	1.2	1.9	-	8.4	5.4	4.0	2.8	-	3.5
	2024	3.0	2.2	-	0.6	0.8	1.2	2.0	-	21.7	7.7	4.0	2.6	-	3.3
	2025F	2.6	2.3	-	0.6	0.8	1.3	2.2	-	20.2	7.6	3.7	2.4	-	3.0
EV/EBITDA	2022	21.3	6.7	-	1.7	2.8	2.7	2.9	-	15.6	6.9	4.5	5.9	3.9	16.4
	2023	19.2	29.0	-	4.6	10.5	4.7	6.0	-	14.1	9.6	6.9	6.7	4.9	17.5
	2024	16.7	10.3	-	13.8	9.4	8.7	7.5	-	19.2	10.3	6.7	6.9	5.1	13.3
	2025F	15.1	8.0	-	16.4	11.0	10.7	8.5	-	15.7	7.9	7.5	6.9	5.6	8.1
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	(3.7)	(0.1)	2.4	4.4	5.0	70.6	41.4	22.9	18.2	20.9	15.4
수익률	-1W	6.4	(8.7)	-	(2.5)	0.7	(4.6)	(0.3)	-	(5.9)	0.4	5.2	2.5	-	(11.0)
	-1M	15.5	6.9	-	6.3	3.7	(1.2)	22.8	-	2.7	13.1	11.2	12.4	-	4.1
	-3M	54.3	54.4	-	27.5	20.8	11.9	37.0	-	31.9	38.1	16.4	22.8	-	35.2
	-6M	181.1	89.6	-	45.0	44.8	25.8	68.3	-	51.3	60.6	28.9	49.6	-	112.8
	YTD	15.5	6.9	-	6.3	3.7	(1.2)	22.8	-	2.6	12.8	11.2	12.4	-	4.1
LAST PRICE	2026-01-30	63.4	56.8	-	4.8	36.5	12.5	499.3	-	628.5	681.6	50.6	6,738.0	-	62.2
MARKET CAP	2026-01-30	1,902,500	147,120	-	22,525	26,742	31,192	585,890	-	26,556,000	26,651,000	2,568,400	1,131,500	-	1,042,700

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 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 2월 2일 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 30일