

## 국내 철강산업의 패러다임 전환이 재무 활동에 주는 시사점

전민옥\*, 전순영\*\*

\*한국교통대학교 융합경영학과

\*\*한국교통대학교 융합경영학과

e-mail: syjun@ut.ac.kr

### The Financial Implications of a Paradigm Shift in Korea's Steel Industry: Focusing on POSCO and Hyundai Steel

Min-Wook Jeon\*, Soonyoung Jun\*\*

\*Undergraduate, Dept. of Convergence Management, Korea Nat'l University of Transportation

\*\*Professor, Dept. of Convergence Management, Korea Nat'l University of Transportation

#### 요약

최근 철강산업은 인류 문명 발전과 함께 성장해 온 핵심 기초 산업으로, 건설, 자동차, 조선, 기계 등 거의 모든 산업 분야에 필수적인 원재료를 공급한다. 철강은 우리 삶 속에 깊숙이 자리 잡아 산업 전반의 성장과 국가 경제 발전을 견인하는 데 중요한 기여를 담당한다. 기술적으로도 철강산업은 끊임없이 진화하며, 인공지능(AI), 사물인터넷(IoT), 빅데이터 분석 등을 활용한 스마트 팩토리로의 전환이 활발히 이루어진다. 이에 본 연구는 국내 철강산업의 현황을 분석하고, 이를 바탕으로 주요 기업인 포스코 홀딩스와 현대제철의 경영 상태를 다각도로 진단하고자 한다. 구체적으로 본 연구는 두 기업의 재무상태표 및 손익계산서를 통해 재무 성과를 비교 분석하고, 글로벌 경기침체와 철강 가격 변동이 기업에 미친 파급력과 영향력을 평가한다. 이러한 연구 결과를 통해 철강산업의 미래와 두 기업의 전략적 방향성에 대한 통찰을 제공하고자 한다.

#### 1. 서론

세계 경제의 중요한 축을 담당하는 철강산업은 글로벌 경기 회복과 인프라 투자 확대로 꾸준한 수요 증가를 경험하였다. 그러나 원자재 가격의 급격한 변동, 보호무역주의 확산, 그리고 지정학적 리스크와 같은 복합적인 외부 요인들로 인해 시장의 불확실성이 커지고 있다. 특히 전 세계적으로 추진되고 있는 '탄소 중립' 목표에 따라, 철강산업은 친환경 기술(수소환원제철, 탄소 포집 기술 등)과 디지털 혁신(스마트 팩토리)이라는 거대한 패러다임 전환에 직면하고 있다(류미송 외, 2025). 급변하는 철강산업의 시장 환경은 기업의 경영활동 전반에 걸쳐 불확실성을 증대시키고 있다. 이러한 환경 변화는 철강산업의 기업들에게 경쟁력 약화와 경영 리스크를 초래할 가능성을 높이고 있다(남성호 외, 2025). 철강산업의 경영분석은 기업의 재무구조, 수익성, 성장성, 안정성 등 다양한 측면을 다각도로 검토하여 장기적 생존 가능성을 예측하는 데 핵심적인 역할을 할 것으로 판단된다. 이에 본 연구는 국내 철강산업을 대표하는 두 기업인 포스코홀딩스와

현대제철을 연구 대상으로 선정하여, 이들의 경영 성과를 심층적으로 분석하고 비교하고자 한다. 구체적으로 재무비율 분석을 통해 두 기업이 현재의 패러다임 전환의 시장 환경에 어떻게 대응하고 있는지 평가하고, 미래 성장을 위한 전략적 방향을 모색하는 데 필요한 기초 자료를 제공하고자 한다.

#### 2. 철강산업의 개황

철강산업은 건설, 자동차, 조선 등 거의 모든 산업의 필수 원재료를 공급하는 핵심 산업이다. 인류 문명 발전과 함께 성장해 왔으며, 산업혁명 이후 대량생산 체제가 확립되면서 전 세계 산업화의 중요한 촉매제 역할을 한다. 현대에는 첨단 생산 설비와 자동화 기술을 도입하여 생산 효율과 품질을 획기적으로 개선하고 있다(손현수, 여준석, 2024). 글로벌 철강 시장은 중국, 인도 등 주요 국가들이 경쟁하는 구도이다. 세계 경기 회복과 인프라 투자 확대로 수요는 꾸준히 증가하고 있으나, 원자재 가격 변동, 과잉 생산, 국가 간 무역 갈등 등의 복합적인 요인으로 인해 시장 불확실성이 커지고 있다. 이와 같은 상황에서 기업들은 인수합병, 구

조조정, 틈새시장 공략 등을 통해 경쟁력을 확보하고자 노력하고 있다(이종민, 2024). 본 연구는 국내 철강산업의 주요 기업인 포스코홀딩스와 현대제철의 재무활동을 다각적으로 진단하고자 한다.

## 2.1 포스코홀딩스

포스코홀딩스는 2022년 지주회사로 전환한 이후, 철강을 비롯해 이차전지 소재, 인프라 등 신성장 사업을 적극적으로 추진하고 있다. 2024년 기준, 철강 부문에서는 냉연 제품이 전체 매출의 32.8%를 차지하며, 인프라 부문에서는 무역이 75.5%로 가장 높은 비중을 보인다. 하지만 2022년 대비 2024년에는 대부분 사업 부문의 매출액이 감소하는 추세이다.

## 2.2 현대제철

현대제철은 1953년 설립된 철강 전문 기업으로, 전기로와 고로를 통해 다양한 철강 제품을 생산한다. 판매사업본부와 봉형강사업본부로 사업 부문이 나뉘며, 포스코와 달리 철강 제조업에 집중하고 있다. 전체 매출의 대부분이 철강에서 발생하며, 그 중 판매가 63.0%로 가장 큰 비중을 차지한다.

## 3. 재무활동 분석

### 3.1 수익성 평가

[표 1]은 재무자료를 근거로 앞서 설명한 수익성 지표를 추정한 것이다. 포스코는 현대제철보다도 모든 수익성 지표에서 매우 양호한 수익성을 보여주고 있다. 본 영업에서의 이익창출능력, 재무효율성, 비용효율성 모두 포스코가 양호하다. 추세적으로 보면 포스코는 동기간 개선되는 추이를 보이지만 현대제철은 2024년에 들면서 다소 나빠지는 추세를 나타내고 있다.

[표 1] 포스코와 현대제철의 수익성 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
총자산영업이익률(%)	2.9	2.1	3.1	4.4	2.2	0.46
총자산순이익률	0.8	1.6	3.2	2.8	1.2	0.0
자기자본순이익률	1.0	1.7	3.4	5.6	2.4	-0.1
매출액영업이익률	19.5	76.1	79.9	11.7	9.4	8.1
매출액순이익률	5.4	55.0	81.2	3.7	1.7	0.04

### 3.2 활동성 평가

[표 2]를 보면 포스코와 현대제철 모두 매출채권회전율과 재고자산회전율이 모두 하락하는 추세를 보여주고 있다. 매출채권과 재고자산 활용 효율성이 점차 저하되고 있음을 보여준다. 또한 비

유동자산회전율이 떨어지는 추세이고 많이 낮은 것으로 보아 장기자산의 활용 효율성이 떨어지는 것으로 보인다.

[표 2] 포스코와 현대제철의 활동성 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
매출채권회전율(회)	8.7	7.4	6.7	10.1	9.0	8.2
평균회수기간(일)	42.1	49.2	42.1	9.9	11.0	12.2
재고자산회전율(회)	5.5	5.3	5.2	4.1	4.0	3.7
총자산회전율(회)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
자기자본회전율(회)	1.5	1.3	1.2	1.4	1.3	1.2

### 3.3 유동성 평가

[표 3]을 살펴보면 포스코는 유동비율과 당좌비율이 현대제철에 비해 매우 높은 편으로 단기 채무 상환 능력이 매우 우수해 보인다. 그러나 현금사정비율을 봤을 때 1도 넘지 않는 것으로 보아 유동성이 적은 자산에 의존하고 있다고 보인다. 현대제철은 포스코보다 유동비율과 당좌비율이 많이 낮은 것으로 바아 포스코보다는 화연히 단기 지급능력이 취약하다. 유동성 확보가 시급해 보인다.

[표 3] 포스코와 현대제철의 유동성 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
부채비율(%)	8.4	8.7	5.1	92.4	80.7	79.7
자기자본비율	92.2	92.0	95.2	52.0	55.4	55.7
차입금의존도	18.9	19.7	19.9	52.2	56.7	59.3
이자보상비율(배)	68.5	-	1373	4.5	1.9	0.4
비유동비율(%)	76.8	81.0	96.9	115.4	112.3	114.4
비유동장기적합률	59.5	61.1	73.9	77.0	80.4	81.8

### 3.4 레버리지 평가

[표 4]를 살펴보면 포스코는 부채비율이 현대제철에 비해 극히 낮고 자기자본 비중이 높은 것으로 보아 포스코가 현대제철보다 안정성이 높게 보인다. 포스코는 차입금의존도가 현대제철에 비해 전체 자본 대비 차입금의 의존도가 낮아 경영상 안정성이 더 높다. 이자보상비율도 포스코가 더 높아 이자 지급 능력이 더 뛰어나다. 그리고 현대제철은 비유동자산 비율이 100%를 넘어 자기자본보다 큰 비중을 차지하므로 장기자산투자에 타 자금이 많이 활용되고 있어 보인다. 따라서 현대제철에 비해 포스코가 재무적으로 안정성이 높은 것으로 나타나고 있다.

[표 4] 포스코와 현대제철의 레버리지 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
유동비율(%)	3620	256	2330	163	150	149
당좌비율	3620	256	2329	79.9	71.1	67.1
방어기간비율(일)	197	232	196	92.0	82.5	81.7
현금사정비율(배)	0.82	0.82	0.75	0.27	0.26	0.27

### 3.5 성장성 평가

대부분 총자산, 매출액 또는 순이익의 증가율로 측정하는데 내용상으로는 성장잠재력, 미래 수익발생능력이나 이익실현의 확실성 정도, 시장에서의 경쟁적 지위를 뜻하는 정보내용을 담고 있다. [표 5]를 살펴보면 두 기업 모두 2022년 높은 매출액증가율로 성장세를 보였으나 이후 매출이 급격하게 축소되고 있다. 현대제철은 매출, 이익, 자산 모두 부정적으로 보여 개선의 노력이 필요하다고 판단된다.

[표 5] 포스코와 현대제철의 성장성 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
매출액증가율(%)	11.0	-9.0	-5.8	19.7	-5.2	-10.4
영업이익증가율	-47.5	-27.2	-38.5	-34.0	-50.6	-80.0
순이익증가율	-50.5	-48.2	-48.7	-31.0	-57.3	-98.0
총자산증가율	7.6	2.6	2.4	-0.65	-4.3	-1.3

### 3.6 생산성 평가

포스코의 주당순이익은 2022년에 비해 2024년에 급격하게 증가한 것을 볼 수 있고 현대제철은 점점 감소한다. 주가수익배수를 보면 포스코는 점점 감소하고 있고 현대제철은 점점 증가하고 있다. 이는 포스코는 주가 대비 수익이 증가하는 것으로 볼 수 있고, 현대제철은 주가대비 수익이 감소하는 것으로 볼 수 있다. 주당순자산배율을 보면 포스코는 점점 증가하는 추세이고 현대제철은 2022년에서 2023년에는 조금 증가하였지만 2024년에 급격히 떨어졌다. 이는 포스코는 순자산에 비해 주가가 점점 자산가치에 근접한 수준으로 평가되고 있음을 나타낸다. 하지만 현대제철은 순자산에 비해 주가가 많이 저평가 되었음을 보여준다. 또한 포스코가 현대제철보다 미래수익성 전망을 긍정적으로 평가되고, 자산운용이 효율적임을 보여주고 있다.

[표 6] 포스코와 현대제철의 생산성 비율

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
주당순이익 (EPS)	-5.3	9.5	19.4	7.6	3.4	-87
주가수익배수 (PER)	-	28.8	13.1	3.69	8.77	-
주당순자산 배율(PBR)	0.36	0.47	0.81	0.20	0.21	0.14

## 4. 변동원인분석

### 4.1 ROA 변동원인분석

포스코와 현대제철의 최근 3개년(2022~2024) 재무 데이터를 바

탕으로 ROA(총자본순이익률)의 변동원인을 분석하면 포스코는 2022년 ROA는 6.0%였으며, 이는 매출액순이익률 4.0%, 총자본회전율 1.5의 결과이다. 2023년에는 매출액순이익률이 6.2%로 상승하고 총자본회전율도 1.7로 개선되면서 ROA가 10.54%로 큰 폭 상승하였다. 이는 순이익률과 자산효율성이 모두 개선된 결과로 해석된다. 그러나 2024년에는 매출액순이익률이 소폭 하락하여 6.0%가 되었고, 총자본회전율은 1.7로 유지되어 ROA는 10.2%로 소폭 감소하였다. 즉, 포스코홀딩스의 ROA는 전반적으로 안정적이며 수익성과 자산활용능력 모두 양호한 수준을 유지하고 있으나, 수익성의 약간의 감소가 ROA에 영향을 주고 있음을 알 수 있다.

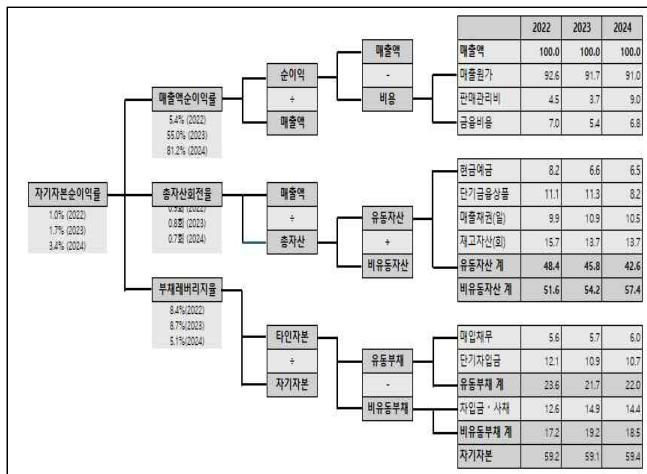
현대제철은 ROA가 지속적으로 하락하는 모습을 보였다. 2022년 ROA는 15.6%로 매우 높았으며, 이는 매출액순이익률 10.4%와 총자본회전율 1.5의 결과였다. 그러나 2023년에는 매출액순이익률이 8.2%로 하락하고 총자본회전율도 1.3으로 떨어지면서 ROA가 10.66%로 하락하였다. 2024년에는 매출액순이익률이 다시 6.0%로 줄고 총자본회전율도 1.2로 감소하여 ROA는 7.2%까지 내려갔다. 이는 수익성과 자산활용도 모두 악화되면서 ROA가 점진적으로 감소한 것으로, 현대제철의 전반적인 경영 효율성이 낮아지고 있음을 시사한다.

[표 7] 포스코와 현대제철의 ROA 변동원인분석

재무비율	포스코홀딩스			현대제철		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
매출액순이익률	6.0	6.2	4.0	6.0	8.2	10.4
총자본회전율	1.7	1.7	1.5	1.2	1.3	1.5
총자본순이익률	10.2	10.5	6.0	7.2	10.7	15.6

### 4.2 ROE 변동원인분석

포스코의 경우, 2022년 ROE는 11.1%였으며, 이는 당시 105.7%의 높은 부채레버리지를 통해 자본을 확대 활용한 결과였다. [그림 1]을 살펴보면 2023년에는 부채레버리지를 92.8%로 낮추었음에도 불구하고 ROE는 20.0%로 크게 상승하였다. 이는 자산수익성의 개선(ROA 상승)과 순이익률 상승에 따른 효과로, 수익구조가 근본적으로 강화되었음을 의미한다. 2024년에는 부채레버리지가 더 낮아져 69.7%로 감소하였고, 이에 따라 ROE도 16.8%로 소폭 하락하였다. 하지만 이 수치는 여전히 높은 수준으로, 레버리지를 줄이면서도 수익성과 효율성을 안정적으로 유지하고 있다는 점에서 매우 긍정적으로 평가할 수 있다. 즉, 포스코홀딩스는 부채에 의존하지 않고도 수익을 창출하는 구조로 전환되고 있으며, 이는 건전한 재무구조와 내실 있는 성장의 결과로 해석된다.



[그림 1] 포스코 ROE 변동원인분석

현대제철의 경우, [그림 2]에서 보여주듯이 ROE는 지속적으로 하락하고 있으며, 2022년 5.6%에서 2023년 2.4%로 하락했고, 2024년에는 -0.1%로 마이너스 전환되었다. 부채레버리지 역시 2022년 92.4%에서 2024년 79.7%로 점진적으로 감소하고 있는데, 이는 재무 건전성을 확보하려는 시도로 볼 수 있으나, 수익성 저하와 맞물리면서 ROE의 급격한 하락을 막지는 못한 것으로 보인다.

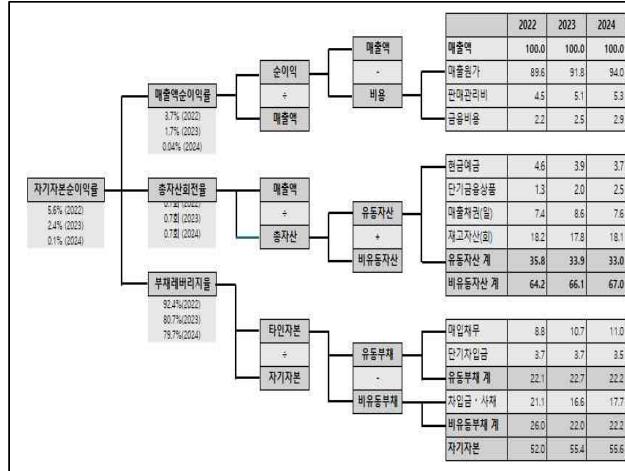
특히 2024년에는 순이익이 거의 발생하지 않거나 손실이 발생했을 가능성이 있으며, 이는 수익성과 자산효율성 모두 악화되었기 때문으로 해석할 수 있다. 재무레버리지의 효과가 제한된 상황에서 ROE가 마이너스로 전환되었다는 것은 현재의 수익창출 구조에 심각한 문제가 있음을 시사한다.

## 5. 결론

본 연구는 국내 철강산업을 대표하는 포스코홀딩스와 현대제철의 경영성과를 재무제표와 재무비율 분석을 통해 비교 및 분석하였다. 분석 결과, 두 기업의 전략과 사업 구조 차이가 경영성과에 뚜렷한 영향을 미친다는 점이 도출되었다.

포스코홀딩스는 이차전지소재와 같은 신성장 사업 다변화를 통해 재무적 안정성과 수익성에서 우수한 성과를 보였다. 이는 전통적인 철강 제조업을 넘어선 고부가가치 산업으로의 성공적인 전환을 의미하며, 향후 지속 가능한 성장의 기반을 마련한 것으로 판단된다. 두 번째 현대제철은 철강 제조업에 집중된 사업 구조로 인해 글로벌 경기 변동 및 원자재 가격에 대한 민감도가 높게 나타났다. 재무 지표는 점진적인 저하 추세를 보이며, 이는 향후 재무적 리스크로 이어질 수 있음을 시사한다. 특히 높은 고정비 부담과 낮은 자기자본 비중은 장기적 재무 건전성에 부정적인 영향을 줄 수 있다. 종합하면 포스코홀딩스는 다변화된 사업 포트폴리오와 미래 성장 동력 확보를 통해 경쟁 우위를 유지하고 있다. 반면, 현대제철은 경기 변동에 취약한 사업 구조를 개선하

기 위한 사업 다각화 및 기술 혁신 노력이 시급하다.



[그림 2] 현대제철 ROE 변동원인분석

\* 본 연구(결과물)는 교육부와 충청북도 RISE 사업의 재원으로 지원을 받아 수행된 충청북도 RISE사업의 연구결과입니다.

## 참고문헌

- [1] 류미송, 박시은, 노태우(2025), 철강산업에서의 탄소중립 위기와 도전 : 포스코의 HyREX(수소환원제철 공법) 개발 사례를 중심으로, 한국경영학회, 한국경영학회, Korea Business Review, 29(3).
- [2] 남성호, 이수현, 이광배(2025), 탄소중립 철강산업 전환을 위한 결정요인 분석 : Delphi – AHP 기반 접근, (사)한국산학혁신, 산학혁신연구, 4(2).
- [3] 장영광, 송치승, 경영분석 6판, 한빛아카데미, 2022.
- [4] 손현수, 여준석(2024). 철강 저탄소 기술, 한국과학기술기획 평가원, 기술동향브리프, 2024.12.
- [5] 이종민(2024), 순환경제 실현을 위한 철강산업의 최신 3R 기술 트렌드, 포스코경영연구원, POSRI 이슈리포트, 2024..3.
- [6] 금융감독원 전자공시시스템, 포스코홀딩스사업보고서
- [7] 금융감독원 전자공시시스템, 현대제철사업보고서
- [8] 포스코홀딩스, <https://www.posco-inc.com/>
- [9] 현대제철, <https://www.hyundai-steel.com/>