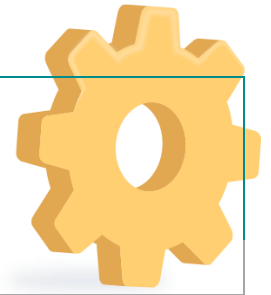


한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대 II

철강금속 Weekly | 2025.9.8



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 83만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 69만원(WoW, -1.4%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 845달러(WoW, -1.2%), 중국 열연 유통가: 3,400위안(WoW, -1.2%), 중국 냉연 유통가: 3,900위안(WoW, -0.8%), 중국 철근 유통가: 3,250위안(WoW, -5.3%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 103달러(WoW, +1.5%), 한국 스크랩가: 38.8만원(WoW, +1.8%), 호주 원료탄(FOB): 185.4달러(WoW, -0.3%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,829달러(WoW, +0.1%), 아연: 2,883달러(WoW, +2.1%), 연: 1,942달러(WoW, -0.4%), 니켈: 15,054달러(WoW, -1.3%), 금: 3,624달러(WoW, +3.9%), 은: 41.1달러(WoW, +2.2%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격 보합, 철근 가격은 여름철 비수기와 내달 추석 연휴 앞서 우려감 확대되며 약세

- 중국 철강 유통가격: 비수기인 여름 막바지에 다다르면서 수요 감소 우려로 약세 전환

- 산업용 금속가격: 미연준의 금리 인하 기대감으로 전반적인 강세. 특히 금가격은 전주에 이어 또 한번 신고가 경신

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 27.65만원(-3.2%), 현대제철: 3.48만원(+8.4%), 세아베스틸지주: 2.74만원(-2.0%), 고려아연: 90.1만원(+9.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

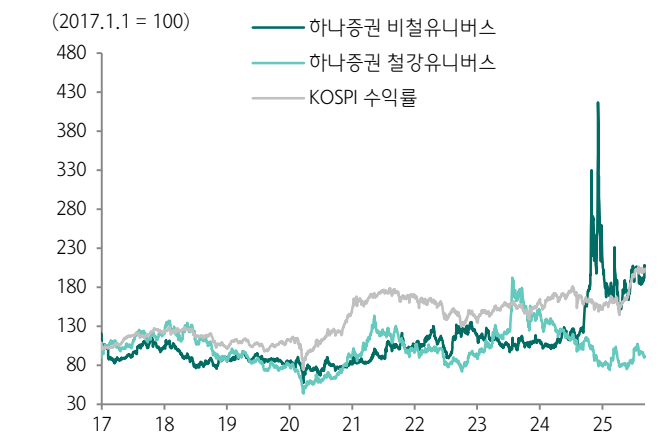
BAO STEEL: 6.97위안(+0.6%), A. MITTAL: 28.86유로(+1.4%), NSSMC: 3,387.0엔(+8.7%), TATA STEEL: 167.68루피(+8.5%), NUCOR: 147.26달러(-1.0%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 추가, 뚜렷한 방향성 없이 국가별로 차별화 기록

주간 Issue & Comment

- 한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대 II: 하나증권은 지난 8월말 위클리를 통해 한국 국회의원들의 K-스틸법 발의와 더불어 정부의 철강 관련 산업 재편 정책 발표 가능성을 배제할 수 없고 현실화될 경우 국내 철강산업의 구조적인 공급과잉 현상 완화에 크게 기여할 것으로 전망한 바 있는데 최근 그 가능성이 매우 높아졌다. K-스틸법을 통해 철강사들이 사업 재편을 위해 다른 기업과 공동행위를 할 때 산자부의 승인을 받으면 공정거래법의 부당 공동행위 금지 규정을 적용받지 않도록 하는 특례를 규정했다. 언론에 따르면 공정거래위원장 후보자도 '철강산업 구조조정' 과정에서 발생할 수 있는 독과점 문제를 공정거래법 예외조항(특례)로 검토하겠다고 밝힌 것으로 알려졌다. 또한 산자부 제1차관이 최근 언론에 출연해 철강업계에서 자율적으로 구조개편을 하는 기업이 나오는 중이고 동시에 9월 중으로 철강산업 구조조정 방안을 발표하고 업계와 협의해 함께 추진하겠다고 밝힌 바 있다. 동시에 지난달에는 경북 포항시를 산업위기선제대응지역으로 선정하고 해당 지역 철강기업에 대한 금융지원을 확대키로 했다. 화학의 경우 국내 에틸렌 생산능력의 21~28%에 해당하는 270~280만톤 규모의 NCC 감축 계획이 합의되었는데 철강의 경우 어느 정도의 강도로 설비감축 계획이 감축될 지 지켜봐야하는 시점이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/09/05	포스코,HMM 인수 검토...철강-해운 시너지 모색	·포스코그룹, HMM 인수 검토. 전략적 시너지 창출 가능 여부 검토 단계. 향후 참여 여부 미정. 재계, 인수 추진 강한 것으로 평가 ·HMM 대주주 산업은행(36%) 한국해양진흥공사(35.7%). 산은 지분 인수해 최대주주 방안 유력 검토로 알려져. 해진공 공동 경영도 함께 검토
2025/09/05	9월 초 열연, 가격선 지켜내며 '상승 기대감' 여전	·내수 열연가 톤당 80만원 초중반선으로 가격 안정세 유지. 내수 수요 부진 불구 반덤핑 이슈 및 중국산 오퍼 축소로 하락 가능성 차단 ·저가 재고 소진 이후 본격적 반등 기대감 상승 하반기 수요 회복 여부 향후 시장 판도 좌우
2025/09/05	"바닥은 찍었다"...9월 후판, 반등 신호 켜져	·9월 초 후판 유통가 90만원 초반선 형성 반덤핑 최종 판정 이후 저가 수입재 유입 사실상 차단되며 가격 방어 ·반덤핑 관세 확정으로 수입재 억제 효과 나타나며 업계 바닥 인식 확산, 하반기 반등 기대감 확대
2025/09/05	50% 관세 이후, 미국 철강 수입 구조는 재편 중	·올 상반기 미국 철강사 출하량 4,514만톤 전년동기대비 3.2% 증가, 6월 출하량 전년동기비 9.8% 증가하며 상승세 ·미국 1~7월 압연강재 수입 168만 6,000톤 전년동기대비 16.4% 감소, 자국산 선호도 상승 분위기
2025/09/05	철근, 월초부터 약세 무계	·9월 첫주 국산 철근 68만원대로 전주 대비 약보합세. 저점 67만원대로 추가 하방 압력 직면 ·가을 성수기 진입 불구 추석 연휴 앞두고 비관론 우세, 매출 확보 심리 자극 영향. 현대제철, 하반기 사전주문방식 운영으로 시장 개선 여부 주시 계획
2025/09/05	기재부, 중국산 STS 후판 덤프방지관세 부과 공고...5년간 장기 적용	·정부, 중국산 스테인리스 후판 대한 새 덤프방지관세 부과 규칙 공포. 모든 중국산 공급자에 21.62% 동일 관세 적용 ·5일부터 즉시 시행, 향후 5년간 적용. 일부 특이 사양 제품은 관세 부과 품목서 제외
2025/09/04	美 한국산 대구경 용접강판 AD 예비판정 "덤핑 마진율 제로"	·미국 상무부, 한국산 대구경 용접강판 대한 반덤핑 관세 예비 판정 한국 기업 덤프 마진율 0%로 발표 ·세아제강, 현대스틸파이프 등 덤프 마진율 0%로 산정. 12월 11일 미국 상무부 최종 판정 예정
2025/09/04	7월 美 철강 수입 7.5% 감소, 수입산 비중 올해 최저	·미국 7월 철강 수입 203만톤, 전년동월비 7.5% 감소, 철강 완제품 수입 153만톤 전년동월비 16.4% 감소 ·미국 내 생산 기반 부족 석도강판 제외 판매 모든 품목 두자릿수 감소율, 에너지용 강판 수입 증가세, 송유관 수입 1~7월 누적기준 31.1% 증가
2025/09/04	9월 철근 가동률 60%대 회복 전망...대한제강은 추가 감소 '최저'	·국내 8대 철근 제강사 9월 평균 가동률 63%로 전월비 9.8%p 상승 전망. 하계 휴가 및 대보수 영향 낮아진 가동률 60%대 회복 ·최대 메이커 현대제철 60% 선 유지, 동국제강 전월 40%에서 9월 60% 대로 회복
2025/09/04	철근, 기대보다 가까운 현실, 힘에 부친 '반등'	·9월 철근 시장 성수기 진입으로 출하량 증가 전망, 제강사 9월 초 보유 재고 30만톤 상회, 과잉 공급 우려 ·10월 초 장기 연휴 앞두고 납품일정 조정으로 9월 중후반 혼선 가능성
2025/09/04	상반기 건축 인허가·착공 감소에 배관용강판 판매 '흐림'	·상반기 전국 주택 인허가 물량 13만 8,000채 전년동기비 7.6% 감소. 착공물량 10만 3,000채 전년동기비 18.9% 감소 ·건설경기 침체로 배관용 강판 프로젝트성 물량 감소, 강판업계 입찰 경쟁 치열해질 전망
2025/09/04	연준 금리 인하 가능성 반영...LME 전기동(價) 상승	·LME 전기동 현물가 톤당 9,873달러. 미국 기준금리 인하 기대감에 상승세. 독일 정부, 중국의 구리 스크랩 매집에 대응할 필요성 언급도 상승세 자극 ·미 중 무역갈등 심화로 중국 유럽 시장 구리 스크랩 매집 심화, 캐나다 Teck, 생산 능력 확장 연기에 수급 불확실성 확대

날짜	제목	내용
2025/09/03	베트남·한국 막히자...中 철강, 7월 사우디 수출 50% 급증	7월 중국 사우디아라비아향 수출 51만톤, 전월비 50% 급증. 1~7월 누적 307만톤 수출 전년동기대비 24.4% 증가 - UAE향 수출도 전년비 9.9% 증가. 베트남과 한국 반덤핑 관세에 중동향 수출 싹쓸이
2025/09/03	중국산 열연 오퍼 공백 속 인니산 부각	- 인니산 열연 오퍼가 톤당 515달러선, 전주대비 5~10달러 하락. 타 동남아산 대비 가격 경쟁력 가장 높아 업계 주목 - 중국산 열연 잠정관세 9월 초~중순 결론 예상, 잠정관세 부과 가능성 높고 부과시 국내 가격 급등 가능성
2025/09/03	관세 충격 우려에...정부, 철강·알루미늄 등 피해 증기에 4조 6,000억원 지원	- 미국 관세 충격으로 피해 우려되는 철강·알루미늄 수출 중소기업 4조 6,000억원 규모 정책자금 지원 - 신용/기술보증기금 4조 2,000억원 규모 위기극복 특례 보증 신설, 신시장 진출 지원 자금 1,000억원
2025/09/03	중국산 GI 오퍼 다시 약세로...막바지 물량에 총력	- 중국 포두강철, 한국향 GI 톤당 592달러 오퍼, 전월비 13달러 하락, 납기 한달 이상 빠른 10월말 - 중국산 반덤핑 조사 개시 임박 관측 확산, 중국 메이커 조기 물량 소진 속도, 올해 막바지 물량 확보 위한 공격적 오퍼 해석
2025/09/03	수요 증가' 인도, 철강수입 전년비 40% 하락	- 인도 4~7월 철강 수입 167만톤, 전년동기비 39.5% 감소. 열연 63.6%, 후판 41.4% 감소. 동기간 철강 소비 5,145만톤 전년동기비 7.5% 증가 - 철강 소비 증가 불구 수입 감소 고려시 세이프가드 조치 영향 풀리. 동기간 조강생 산량 5,419만톤, 전년동기비 11.1% 증가
2025/09/03	탄소강 강관 제조사, AD 잠정관세 앞두고 '가격 인상 고백' 진다	- 국내 강관 제조사 7월부터 연속적으로 할인을 축소 단행, 사실상 가격 인상 지속. 9월 열연 반덤핑 관세 부과될 경우 원재료 조달 비용 부담 증가 전망 - 건설업 등 주요 산업 회복 지연되어 인상분 9월 거래 가격 반영 여부 불투명 불구 10월 출하분 단가 인상도 검토 가능
2025/09/02	튀르키예, 한국산 열연후판에 AD 확정...낮은 관세에도 중국 변수 부상	- 튀르키예, 한국산 후판에 대해 최대 9.4% 반덤핑 관세 부과, 포스코와 현대제철에 각각 4.34%, 4.37% 부과. - 관세를 상대적으로 낮아 한국산 수출 지속 전망. 중국산 후판 튀르키예 시장 점유율 확대 가능성 제기
2025/09/02	국내 열연시장, 반덤핑으로 되살아날까...쇳물값 반등에 수익성 경고등	8월 쇳물 원가 285.5달러로 반등, 6월 263.7달러로 저점 기록 후 상승세 지속. 환율 반영 내수 유통가 격차 8월 9만 5,000원 수준으로 축소 - 일본 및 중국산 열연강판 반덤핑 판정 이후 내수 시장 반등 기대 확산, 수요 회복 작용 시 가격 정상화 가능 평가
2025/09/02	후판, 비수기에도 가격선 지켜...반덤핑 확정 이후 '국산 방어' 뚜렷	8월 후판 내수가 보험세 유지, 중국산 후판 반덤핑 관세 확정, 9개 수출자 가격 약속 수용으로 시장 불확실성 해소, 가격 지지력 강화 전망 - 재고 적은 상황에서 일본, 인니산 등 대체 수입재 흐름 변수 가능성. 건설 발주 및 수요 회복 관건
2025/09/02	형강, 2연속 인상 반영	9월 1주차 중소형 H형강 유통시세 톤당 108만원대, 전주대비 5만원 급등. 지난달 하순 제강사 단계적 인상분 반영되며 유통시세 상승 - 철스크랩 가격 강세로 인상 반영 필요성 증가, 전반적 시세 반등으로 이어져
2025/09/02	도금강판 하방압력 해소되나	- 중국 안산강철, 본계강철 9월 GI 가격 톤당 300위안 인상. 포스코와 재업연 업계 9월 GI 가격 톤당 5만원 인상, 가격 하방압력 완화 전망 - 중국산 도금, 컬러강판 대한 반덤핑 제소로 막차 물량 유입 가능성 우려, 중국 오퍼가격 인상으로 초저가 물량 우려 다소 해소 가능
2025/09/02	美 50% 관세 맞은 멕시코, 대미 철강·알루미늄 수출 '경고등'	6월 멕시코 철강 대미 수출 1억 5,980만 달러로 2020년 이후 최저치. 50% 철강 관세 여파 - 멕시코, 미국과 쿼터제 도입하기 위해 철강 관세 협상 진행 중, 업계, 2015~2017년 수출량 기준 연간 약 297만톤 쿼터 물량 설정 가능성 주목

날짜	제목	내용
2025/09/01	철강 수요 성수기 눈앞' 철광석價 상승	8월 4주차 철광석 가격 102.98달러, 전주대비 2.27달러 상승, 3일 열병식 앞두고 생산 제한 조치 불구 오름세 - 철광석 소비 감소에도 향후 철강 가격 상승 기대 컸던 영향. 계절적 성수기 진입으로 가격 상승 또는 현 수준 유지 전망
2025/09/01	멈추는 고로, 치솟는 수출...중국 열연價 불안한 반등	8월 마지막 주 중국 열연 내수가격 톤당 3,443위안 전주대비 소폭 상승. 한달간 보합세 이후 미세 반등 철근 및 중간재 가격 동반 약세로 추세 전환 한계 지적 - 내수 수요 부진 가운데 감산 계획 공식화 하반기 공급 조정 변수 작용 전망
2025/09/01	반덤핑 관세 앞둔 하반기...상반기 재압연사 열연 매입 단가는 얼마?	- 상반기 재압연사 74만원 초반대 열연 구매, 유통가 대비 6~8만원 가격 메리트 확보. 일부 업체 일본산 등 수입 열연으로 단가 절감 - 열연 반덤핑 관세 잠정부과 현실화시 국산제품 가격 방어 긍정적이나 수입 의존도 높은 재압연사 원가부담 상승 가능성, 조달 구조 변화 가능성
2025/09/01	현대제철, 8조 '美 전기로'에 첫 자본금	- 현대제철, 현대스틸루이지애나에 자본금 100만달러 투입. 미국 전기로 제철소 건설 위해 6월 설립 - 총 투자금 58억 달러, 내년 착공 2029년 완공 목표. 주주 자본 50%, 부채 50%로 조달 계획. 포스코그룹 지분 20~50% 확보 전망
2025/09/01	철강, 8월에도 수출 부진...美 관세·공급과잉 겹쳤다	8월 철강 수출 23억 7천만달러, 전년동월비 15.4% 감소. 4개월 연속 감소. 미국향 32.1% 감소, 유럽향 24.6% 감소 - 산업부, 미국 관세 인상, 주요국 내 무역구제 조치 강화, 공급과잉 따른 단가 하락 주요 원인 지목
2025/09/01	관세, 연준 불확실성 다시 뛰는 금...사상 최고치 경신	29일 뉴욕 상품거래소 국제 금 선물 29일 온스당 3530.7달러, 역대 마감 최고가 경신 - 미국 개인소비지출 가격지수 시장 전망치 부합과 금리 인상 가능성 상승 및 미국 상하원세 워법 판결로 통상환경 불확실성 커져 상승 압력

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/05	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	1.2	2.5	3.8	1.2
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	74.0	0.0	4.2	(2.6)	(1.3)	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	1.1	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	84.0	84.0	83.0	0.0	1.2	0.0	10.5	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	0.0	(9.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	69.0	70.0	70.0	(1.4)	(3.5)	0.0	(15.9)	(2.1)
	H형강 유통가	만원/톤	110.0	105.0	105.0	4.8	10.0	8.9	(1.8)	5.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(4.3)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(4.3)	(1.5)
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	855.0	855.0	(1.2)	(2.9)	(13.3)	22.5	27.1
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	89,000.0	89,000.0	0.0	0.0	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,400.0	3,443.0	3,435.0	(1.2)	(2.0)	(0.1)	11.1	(2.0)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	480.0	0.0	1.1	2.1	4.3	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,900.0	3,932.0	3,921.0	(0.8)	(0.5)	(5.7)	6.4	(7.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	545.0	545.0	(0.9)	0.0	0.0	0.0	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,500.0	3,521.0	3,516.0	(0.6)	(0.6)	0.5	9.8	(1.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,250.0	3,433.0	3,456.0	(5.3)	(5.2)	(7.8)	(3.2)	(8.8)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,126.0	3,107.0	3,116.0	0.6	(2.8)	(3.9)	3.8	(4.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.8	38.1	37.8	1.8	6.9	3.2	(5.6)	11.2
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(12.6)	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	103.0	101.5	98.5	1.5	3.5	4.0	12.6	4.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	185.4	186.0	188.4	(0.3)	1.2	1.3	0.5	(42.7)
재고	중국 철근 유통	만톤	694.0	670.9	642.9	3.5	19.4	(26.6)	3.6	15.5
	중국 열연 유통	만톤	403.0	389.7	382.6	3.4	12.8	(14.7)	(19.8)	18.7
	중국 냉연 유통	만톤	237.1	232.6	229.5	2.0	6.2	10.5	4.3	35.8
	중국 후판 유통	만톤	217.2	212.4	208.5	2.2	4.5	(20.4)	(21.7)	(7.2)
	중국 유통 합산	만톤	1,741.0	1,687.0	1,637.6	3.2	13.9	(19.6)	(6.1)	14.9
	중국 항구 철광석	만톤	13,825.0	13,763.0	13,845.0	0.5	1.2	(9.2)	(10.1)	15.3
	중국 고로 가동률	%	85.8	90.0	90.3	(4.7)	(4.7)	0.2	3.4	3.7
가동률	미국	%	78.1	78.6	78.3	(0.6)	(0.8)	6.0	(1.4)	4.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	150.1	151.4	158.8	(0.9)	(3.6)	(0.9)	(1.8)	10.6
	중국	백만톤	79.7	83.2	86.6	(4.2)	(7.3)	(2.7)	(3.9)	18.2
	한국	백만톤	5.3	5.0	5.1	6.0	6.0	1.9	(3.6)	(1.9)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.8	50.5	45.9	(1.4)	(1.6)	10.4	23.3	4.8
	*생산지/수	Pt	48.0	51.9	43.5	(7.5)	(5.5)	5.3	37.5	(0.6)
	*구매량지/수	Pt	50.7	50.7	49.9	0.0	21.9	21.9	24.9	4.1
	*원재료재고지/수	Pt	52.7	49.1	44.4	7.3	7.1	34.4	27.6	21.7
	*신규주문지/수	Pt	49.7	51.9	45.6	(4.2)	(2.5)	23.6	29.1	2.1
	*수출주문지/수	Pt	50.4	46.1	44.6	9.3	22.9	15.6	22.0	(0.4)
	*완제품재고지/수	Pt	53.0	46.0	46.9	15.2	48.5	6.4	4.7	19.6
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	15.3	(28.3)	30.6	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,840.0	9,680.0	10,577.8	6.0	(3.1)	12.6	22.8	1.1
수출입	중국 철광석수입	천톤	104,620.0	105,950.0	98,130.0	2.7	0.5	7.2	1.8	(7.0)
	한국 철강수입	천톤	1,369.4	1,754.3	1,401.9	(21.9)	(5.8)	(4.9)	(16.8)	(21.4)
	봉형강류 수입	천톤	224.3	266.1	225.2	(15.7)	1.3	5.1	(2.2)	(22.1)
	판재류 수입	천톤	579.4	729.4	601.9	(20.6)	(16.8)	(6.7)	(23.5)	(27.3)
	중국산 점유율	%	58.3	56.1	53.9	2.2	(2.5)	9.6	4.1	6.4
	중국산 점유율	%	58.3	56.1	53.9	2.2	(2.5)	9.6	4.1	6.4
한국내수	중 후판	천톤	564.4	543.0	523.9	13.8	22.4	16.6	3.9	21.2
	열연(STS제외)	천톤	720.5	827.8	803.8	1.9	(0.4)	(3.3)	(4.6)	(1.5)
	냉연(STS제외)	천톤	325.1	327.2	330.7	(2.5)	(4.8)	(9.0)	(0.9)	(0.6)
	철근	천톤	590.1	611.7	603.1	(4.1)	(6.9)	(14.4)	(24.5)	0.3
	H형강	천톤	130.1	137.9	126.6	(7.6)	(11.6)	(18.0)	(24.7)	3.1
	특수강봉강	천톤	169.0	170.5	172.9	123.3	74.3	(22.6)	(18.5)	28.8

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 9/1일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 7월 기준, 중국 철광석 수입 7월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 7월 기준, 한국 철강 수출입 8월 기준, 중국 철강 PMI 8월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 7월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	9/5	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,829.5	9,821.7	9,718.1	0.1	1.4	2.3	10.7	11.3
	아연	\$/톤	2,883.4	2,825.1	2,815.1	2.1	2.0	1.1	8.1	(2.2)
	연	\$/톤	1,941.5	1,949.9	1,961.2	(0.4)	(1.8)	(2.9)	0.9	(0.6)
	알루미늄	\$/톤	2,602.4	2,618.5	2,626.6	(0.6)	(0.2)	(4.3)	12.1	4.3
	니켈	\$/톤	15,054.1	15,246.8	14,924.2	(1.3)	0.7	(7.6)	(3.7)	(0.5)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,624.0	3,487.2	3,374.4	3.9	5.4	24.4	44.9	37.9
	은	\$/온스	41.1	40.2	39.1	2.2	6.6	26.2	47.7	38.5
재고/LME	전기동	천톤	158.0	158.9	156.0	(0.6)	1.3	(38.6)	(50.3)	(42.0)
	아연	천톤	54.1	56.5	68.1	(4.3)	(33.7)	(66.3)	(77.3)	(78.7)
	연	천톤	248.2	261.1	273.1	(4.9)	(7.5)	20.4	39.8	(1.7)
	알루미늄	천톤	484.7	481.1	478.7	0.8	3.0	(5.1)	(41.8)	(26.8)
	니켈	천톤	215.4	209.5	209.7	2.8	1.5	8.5	77.0	33.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	244.4	209.7	201.9	16.5	6.2	(1.8)	(13.7)	(0.4)
	은	천Contracts	52.7	43.9	43.2	20.0	8.7	4.7	29.1	60.8
ETF 보유	금	천온스	93,843.3	93,282.1	92,365.7	0.6	1.8	8.3	12.3	12.8
	은	천온스	803,132.6	806,003.5	800,323.0	(0.4)	1.5	13.9	12.0	13.0

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	9/5	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,387.0	1,389.9	1,383.0	(0.2)	(0.1)	(4.3)	3.9	(5.7)
	달러인덱스	Pt	97.8	97.8	97.7	(0.0)	(0.4)	(5.8)	(3.4)	(9.5)
	원/엔	-	9.4	9.5	9.4	(0.5)	0.1	(3.8)	(0.0)	0.7
KOSPI 지수		Pt	3,205.1	3,186.0	3,168.7	0.6	(0.2)	25.0	26.0	33.3
KOSPI 철강		Pt	1,134.4	1,105.7	1,122.9	2.6	(0.5)	8.5	60.2	31.5
S&P500 지수		Pt	6,481.5	6,460.3	6,466.9	0.3	1.4	12.3	19.8	8.6
S&P 철강		Pt	364.9	363.7	364.1	0.3	7.2	9.3	11.1	22.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.4	49.3	49.7	(1.4)	(1.4)	0.2	0.4	(1.4)
	부동산경기지수	Pt	93.3	93.6	93.7	0.8	1.0	1.4	0.1	0.1
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	63,743	64,183	58,160	13.8	22.8	3.6	10.7	10.7
한국	PMI	Pt	48.3	48.0	48.7	(1.4)	0.0	(2.2)	(5.7)	(1.4)
	건설수주액	십억원	13,866.6	22,313.1	13,373.4	(11.2)	33.5	9.1	10.0	(58.7)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(13.5)	(11.9)	(19.8)	(26.4)	(35.8)
	자동차 생산	천대	321.0	316.3	353.2	4.6	10.3	(18.6)	(5.9)	(12.7)
	자동차 수출	천대	200.3	211.9	244.3	(2.6)	0.1	(26.1)	(11.1)	(19.0)
	조선소 수주	천DWT	676.0	1,616.3	2,790.0	(68.7)	382.9	72.4	(62.4)	11.6
	조선소 건조	천DWT	1,421.7	1,996.7	2,345.1	(24.1)	(32.2)	(37.5)	39.9	(15.1)

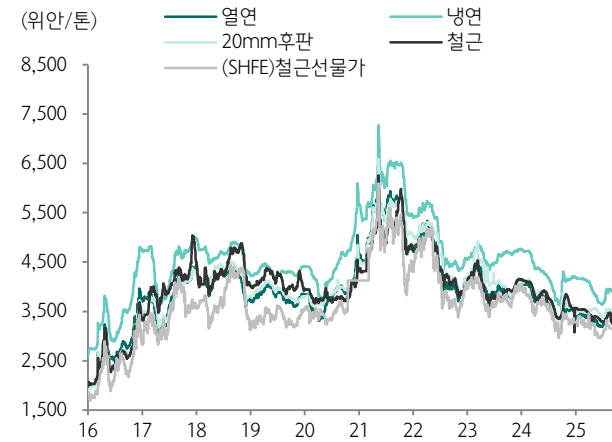
M: 중국 PMI 8월 기준, 중국 부동산경기지수 7월 기준, 중국 부동산 평균매매가 7월 기준

한국 PMI 8월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 8월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 8월 기준

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

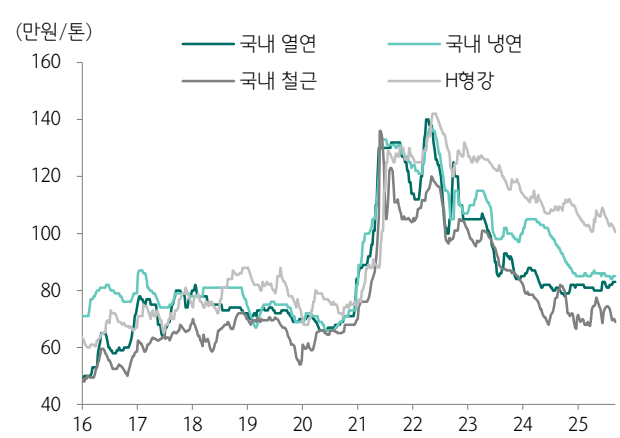
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



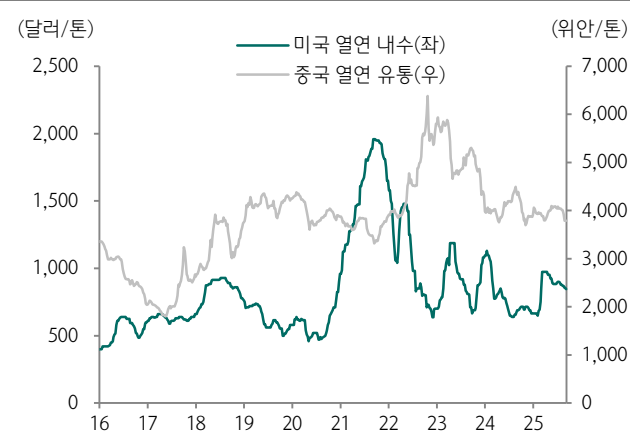
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



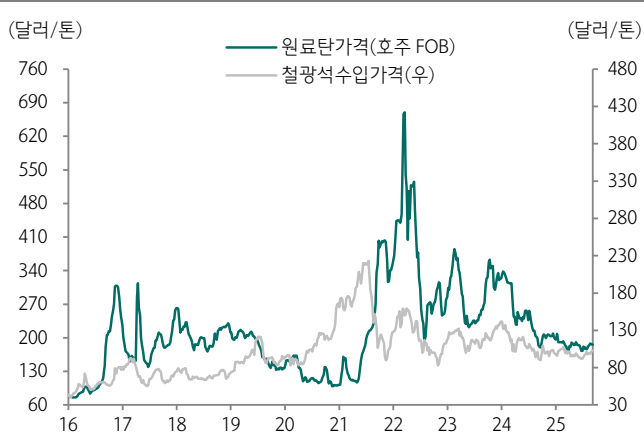
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



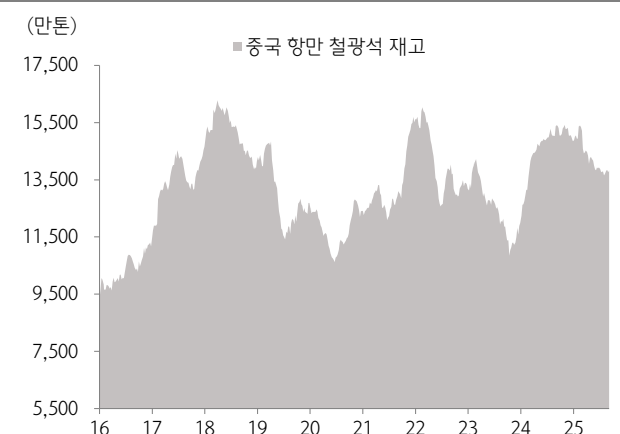
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



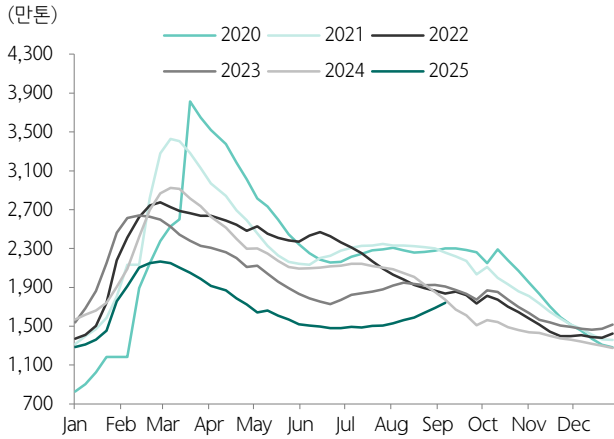
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



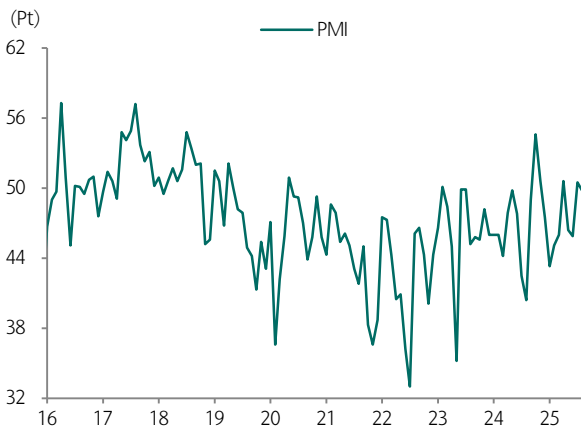
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



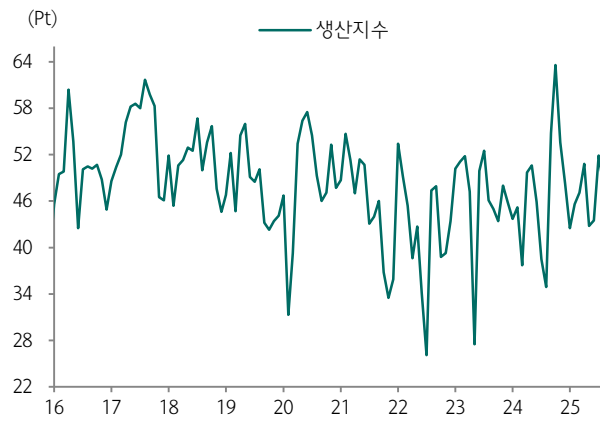
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



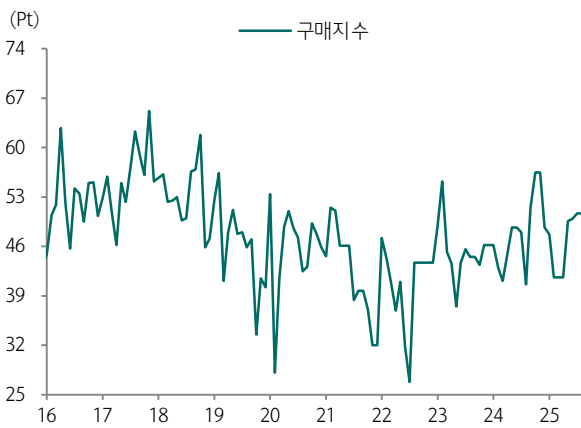
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



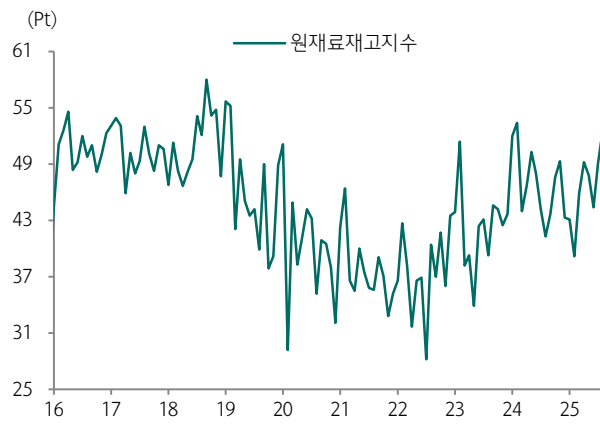
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



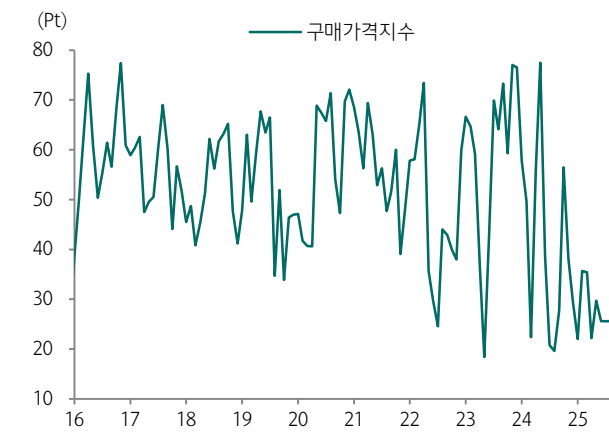
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



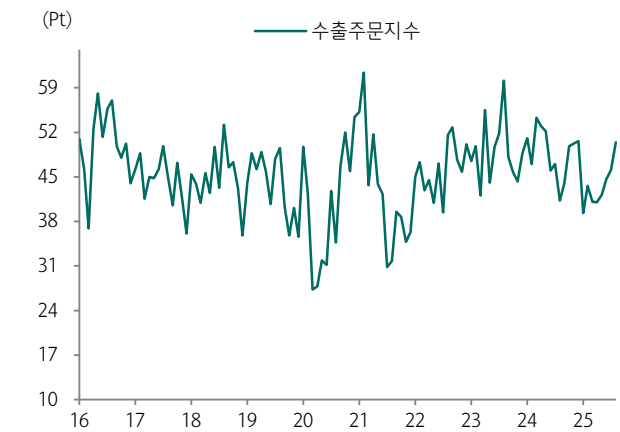
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



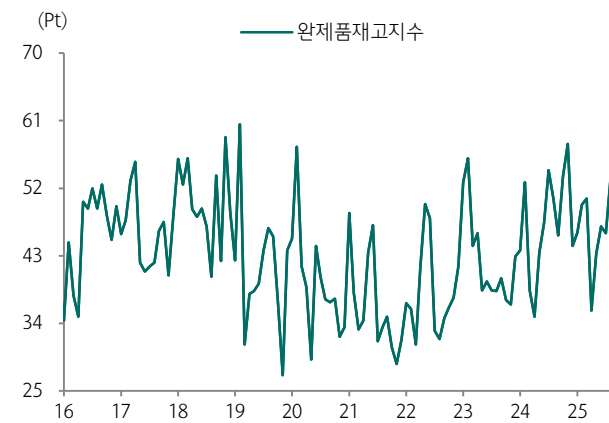
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



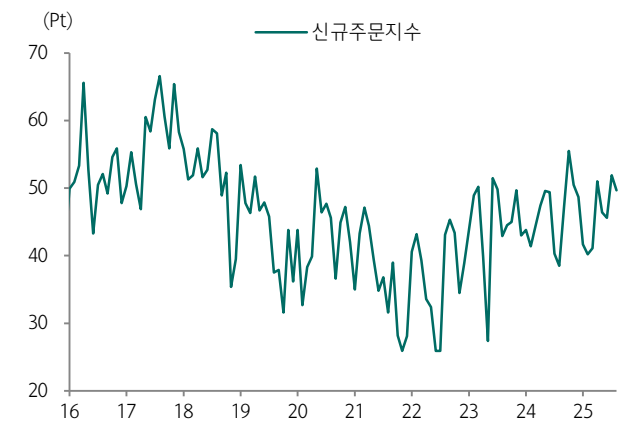
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



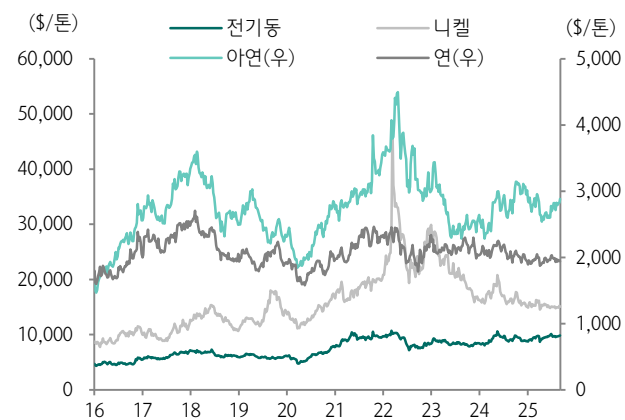
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



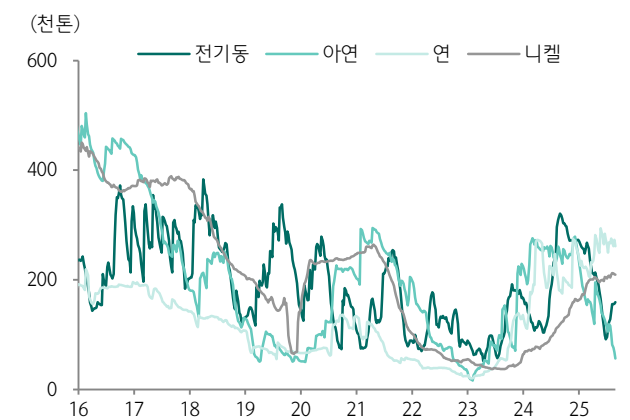
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



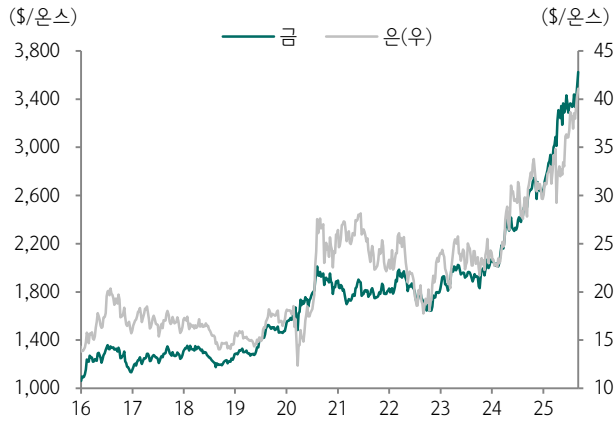
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



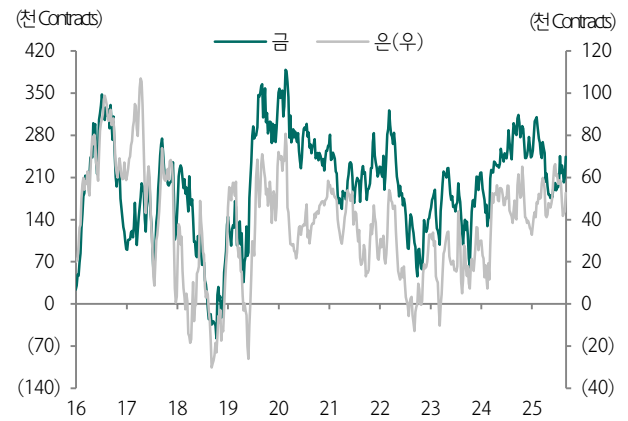
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



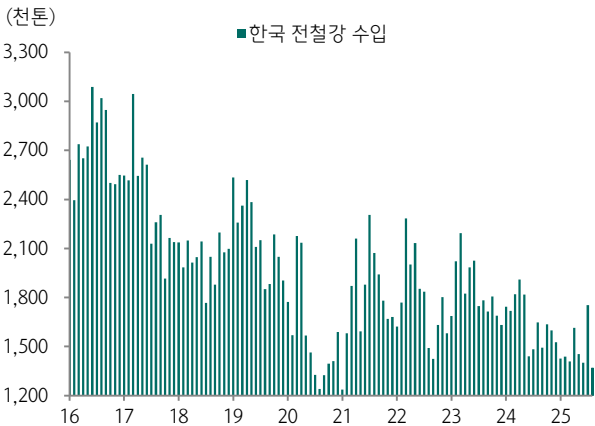
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



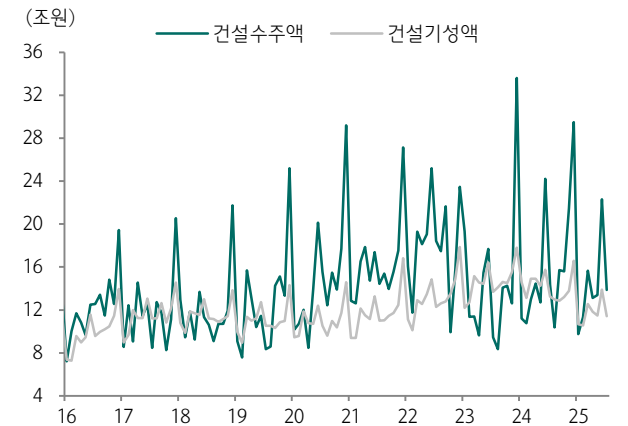
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



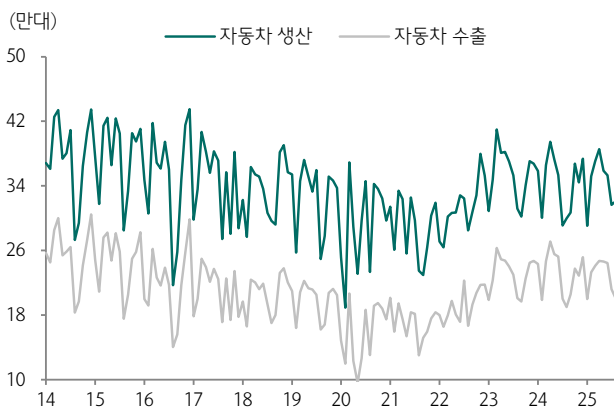
주: '25년 8월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



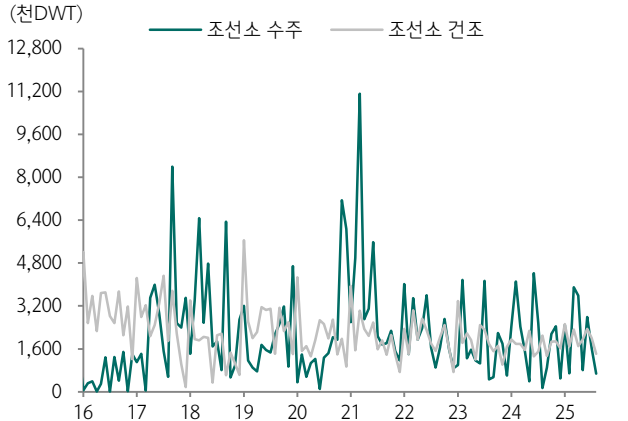
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 8월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 8월 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	276,500	(2.6)	(3.2)	7.6	(12.8)	(16.2)	9.1	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	34,800	4.3	8.4	23.6	9.3	42.3	65.3	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	130,800	(1.1)	(2.2)	(15.9)	(32.8)	16.8	8.4	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	27,350	1.1	(2.0)	17.9	29.9	44.6	38.4	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	9,960	0.2	(0.1)	8.1	23.3	32.8	23.8	10,481	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	134.6	2.9	2.8	0.8	7.7	21.3	18.0	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	147.3	1.6	(1.0)	21.1	10.1	6.1	26.2	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	0.0	(2.9)	4.5	5.7	13.8	(3.1)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.1	0.7	(2.6)	14.4	10.7	51.7	32.8	4.6	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.6	0.0	(1.8)	17.3	5.8	35.8	2.5	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	3.9	0.3	(5.3)	8.6	6.2	22.1	12.6	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.6	1.7	(1.6)	4.7	3.8	97.8	15.9	4.3	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.4	(4.0)	9.7	4.9	33.9	7.2	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.6	0.0	(3.0)	9.4	(1.2)	31.8	7.1	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	(1.0)	0.6	4.8	(7.1)	20.0	(0.4)	7.8	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	1.6	(11.1)	41.7	33.3	75.9	33.3	3.0	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	1.6	(1.5)	(0.8)	(6.5)	7.5	(8.5)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.6	(1.5)	(2.7)	0.0	(19.4)	(7.1)	(0.5)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,387	2.8	8.7	16.8	(1.5)	9.9	6.4	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,952	1.5	6.1	14.9	(1.4)	1.4	9.7	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,885	0.9	3.9	16.3	(0.3)	12.4	19.4	1,906	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.9	0.5	(0.2)	(3.6)	(1.5)	14.2	22.6	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	28.6	1.6	1.1	25.8	14.3	38.2	56.0	29.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.8	1.8	2.4	(5.3)	(11.5)	(32.8)	(12.1)	13.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.5	2.5	3.4	(12.7)	(24.9)	(24.5)	(15.0)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.4	2.6	4.7	4.5	2.8	(4.0)	(3.9)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.4	5.5	0.9	10.5	(5.8)	55.7	41.7	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.9	4.8	9.1	15.8	9.1	231.8	151.5	11.6	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	167.7	0.5	8.5	6.4	10.6	10.8	21.4	170.2	122.6	
		인도철강공사	INR	129.3	1.3	8.9	(4.3)	16.5	(0.1)	14.3	144.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	28.9	1.8	1.4	8.5	(5.3)	44.3	28.7	32.2	19.6	
		테르니움	USD	34.6	2.3	4.3	19.8	10.3	7.6	18.9	38.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	118.8	0.6	0.0	2.2	(25.3)	(14.7)	(34.3)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,072.6	0.8	1.1	8.7	(20.0)	(13.2)	(24.8)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	33.3	0.2	(0.8)	8.5	(16.7)	(21.3)	(37.0)	59.9	29.5	
		MECHEL	RUB	80.1	0.5	(1.8)	(5.5)	(31.5)	(29.7)	(74.2)	332.9	77.7	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.8	0.0	(2.0)	8.2	(4.4)	(19.0)	(10.8)	76.3	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	54.6	1.7	(0.8)	(10.1)	(18.8)	19.0	21.4	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.3	(3.0)	(8.4)	16.1	10.2	16.3	12.0	30.4	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	901,000	(0.1)	9.7	18.9	24.1	69.7	(10.4)	2,407,000	517,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(5.5)	(5.5)	20.8	8.0	63.6	5.0	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	333.1	1.2	2.2	7.6	(12.9)	15.1	7.3	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	118,200	(0.7)	(0.5)	82.1	81.8	91.9	136.6	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	29.4	2.7	5.3	32.0	35.4	54.8	42.4	30.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	31.8	1.7	(1.1)	13.6	(3.1)	11.6	(15.7)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	34.0	1.1	0.5	11.2	(21.1)	11.0	(2.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.6	1.2	1.8	4.3	(6.9)	13.3	23.2	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.0	1.9	4.2	0.2	(15.3)	16.6	7.0	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.7	1.3	1.6	0.0	(7.9)	19.7	13.4	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	286.9	0.5	(1.8)	0.9	(7.5)	(22.2)	(16.7)	5,675.5	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	47.6	5.1	5.3	(9.9)	(16.9)	(18.8)	(18.4)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	440.1	0.6	5.0	(12.4)	2.5	(9.6)	(0.9)	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	445.5	2.2	5.9	(0.6)	0.0	(3.1)	0.2	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	41.6	(0.9)	(3.7)	8.8	6.7	8.2	5.2	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,681	1.7	0.8	7.5	(2.5)	3.7	(0.9)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	39.4	4.5	7.5	45.0	47.3	52.7	76.6	39.4	21.7

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 홀딩스	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	71,212.5	2,648.7	933.7	13,263	3.7	1.3	18.3	0.4	5.8	2.3	3.3
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	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)	-	0.1	6.1	-0.1	3.6
	25F	22,830.1	490.3	146.6	1,077	2.1	0.6	32.8	0.2	5.9	0.7	2.3
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	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	5,016.9	311.3	221.7	7,910	6.2	4.4	7.7	0.7	5.5	9.3	2.1
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	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	1,466.8	75.9	58.0	20,437	5.2	4.0	7.0	0.4	3.3	5.2	4.9
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,790.9	123.0	73.1	2,034	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	4.3
동국제강	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.3	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	3,405.9	89.7	28.9	583	2.6	0.8	20.2	0.3	4.7	1.7	6.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAH STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-
	2025F	71,188,000	23,111,000	1,613,400	3,661,200	3,297,100	1,256,500	16,344	18,489	32,762	-	37,175	98,669	77,004	124,260
	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	212,530	3,330	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	657	1,361
영업이익	2023	4,291,100	1,181,100	225,800	196,030	-	131,460	1,112	3,216	6,191	1,386	2,031	2,123	(1,787)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,595)	-
	2025F	2,619,600	404,300	80,500	119,400	82,500	17,250	525	1,755	3,005	-	963	1,838	755	1,628
	2022	4,229,600	1,360,700	-	144,880	-	115,630	2,648	3,971	7,519	1,556	1,673	3,267	63	1,493
	2023	2,569,700	716,420	164,200	131,320	-	69,500	1,069	2,470	4,469	1,257	1,506	1,382	(1,829)	1,087
순이익	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	1,262,000	127,800	51,700	64,890	31,200	30,500	344	1,315	1,934	-	775	1,225	(40)	1,406
	2022	51,455	10,415	-	4,056	-	4,696	10	22	29	0	0	1	0	0
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	2,894	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
EPS	2025F	15,979	964	15,305	1,803	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
	2022	5.4	3.3	-	6.7	-	3.4	-	6.1	5.1	15.7	7.9	6.5	20.5	16.9
	2023	9.1	6.4	2.3	7.5	-	5.5	-	9.1	8.2	21.4	8.9	22.9	-	21.5
	2024	12.6	104.7	4.3	15.3	7.9	8.7	-	13.8	17.9	109.6	25.3	42.6	-	19.8
	2025F	17.3	36.1	8.5	15.2	14.8	12.0	-	15.2	17.4	57.0	18.1	25.3	596.7	16.9
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.0	2.0	2.7	0.6	0.6	0.9	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.5	1.8	2.2	0.6	0.6	1.0	0.4
	2024	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.4	1.7	2.1	0.6	0.6	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.2	1.6	-	0.6	0.6	1.2	0.4
	EV/EBITDA	2022	3.6	3.9	-	6.2	-	1.4	-	3.7	3.2	-	-	-	10.6
2023		4.2	5.1	1.0	5.7	-	1.5	-	5.7	4.8	-	-	-	21.7	-
2024		5.7	6.7	-	8.3	4.0	5.7	-	8.9	9.0	-	-	-	33.1	-
2025F		5.9	6.0	3.2	7.5	4.8	6.4	-	9.7	8.6	-	-	-	9.0	-
ROE		2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.3	0.7	4.6	3.3	1.8	4.0	3.6	14.4	9.5	-	2.9	2.4	(1.5)	2.4
	수익률	-1W	(7.1)	2.5	(9.5)	(7.8)	(10.3)	0.6	-	10.3	6.9	5.6	(1.1)	(2.6)	(10.7)
-1M		7.6	23.6	(15.9)	17.9	4.7	(6.9)	-	0.8	21.1	11.8	4.5	14.4	4.7	9.7
-3M		(3.2)	8.4	(2.2)	(2.0)	0.4	0.9	-	2.3	(1.7)	2.2	(2.9)	(2.6)	(1.6)	(4.0)
-6M		(12.8)	9.3	(32.8)	29.9	(4.5)	(2.6)	-	7.7	10.1	(3.7)	5.7	10.7	3.8	4.9
YTD		9.1	65.3	8.4	38.4	16.9	(4.9)	-	18.0	26.2	(1.0)	(3.1)	32.8	15.9	7.2
LAST PRICE	2025-09-05	276,500.0	34,800.0	130,800.0	27,350.0	9,350.0	15,800.0	-	134.6	147.3	2.9	3.7	4.1	3.6	2.4
MARKET CAP	2025-09-05	223,780,000	46,439,000	3,709,900	9,808,300	4,638,300	3,699,500	#VALUE!	198,180	338,010	264,910	147,430	314,080	251,820	244,990

		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 Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY 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	99,166	312,240	-	338,700	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,264	26,345	69,613	9,231	33,003
	영업이익	2022	8	18,324	604	23,160	780,540	385,930	88,450	3,630	1,420	9,689	3,765	18,159	1,271
	2023	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,339)	13,033	-	2,501	601,020	147,970	149,170	758	581	5,498	777	6,556	41	581
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	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,014)	10,693	-	1,282	326,700	98,270	127,510	457	257	(458)	525	3,894	(68)	187
	EPS	2022	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18
	2023	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2024	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	0	0	0	320	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
PER	2022	107.1	10.1	-	15.5	6.1	4.2	13.3	4.3	4.8	3.9	2.0	2.9	1.3	6.4
	2023	-	13.7	248.0	235.5	4.9	7.5	11.9	9.3	5.1	25.1	16.9	4.7	6.5	37.2
	2024	-	16.8	248.0	105.7	6.6	6.2	6.0	11.1	17.1	-	27.9	6.8	-	-
	2025F	-	14.3	124.0	230.0	10.6	12.4	5.8	21.7	17.8	-	12.7	9.1	-	28.3
	PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	1.0	0.6	0.9	1.2	0.8	0.5	0.2	0.8	0.2
	2023	0.4	0.8	2.1	1.0	0.8	0.5	0.9	1.0	0.7	0.5	0.2	0.7	0.2	0.5
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.7	0.8	0.2	0.7	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.3	5.5	-	9.3	6.3	5.2	7.8	2.3	3.5	2.8	2.1	1.8	1.3	1.1
	2023	20.0	5.5	-	13.8	5.7	6.7	8.3	4.4	3.0	3.7	7.6	3.0	2.6	1.8
	2024	-	6.3	-	14.7	6.2	5.7	5.1	4.9	4.3	4.6	5.3	3.5	7.4	2.1
	2025F	10.2	5.6	-	14.4	6.0	7.7	5.2	7.4	5.4	4.7	4.3	3.9	7.3	2.0
	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
	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	(3.6)	5.1	-	0.5	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.6)	2.1	6.9	(2.0)	1.8
수익률	-1W	(7.2)	(5.0)	(5.3)	1.8	15.3	12.1	10.5	(2.2)	11.5	6.6	1.8	7.7	(2.9)	2.5
	-1M	9.4	4.8	41.7	0.0	16.8	14.9	16.3	(3.6)	25.8	(5.3)	(12.7)	4.5	10.5	15.8
	-3M	(3.0)	0.6	(11.1)	(2.7)	8.7	6.1	3.9	(0.2)	1.1	2.4	3.4	4.7	0.9	9.1
	-6M	(1.2)	(7.1)	33.3	(19.4)	(1.5)	(1.4)	(0.3)	(1.5)	14.3	(11.5)	(24.9)	2.8	(5.8)	9.1
	YTD	7.1	(0.4)	33.3	(0.5)	6.4	9.7	19.4	22.6	56.0	(12.1)	(15.0)	(3.9)	41.7	151.5
LAST PRICE	2025-09-05	2.6	7.0	2.5	19.6	3,387.0	1,951.5	1,885.0	22.9	28.6	7.8	4.5	17.4	22.4	9.9
MARKET CAP	2025-09-05	231,750	1,518,200	1,123,200	3,076,200	36,401,000	12,479,000	7,471,100	100,490	51,065	103,300	57,203	335,200	13,486	61,394

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철			
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	볼덴	가공
		INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA KRW
Country 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	2,315,900	984,900	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	61,620	16,481	-	-	-	-	137,620	99,224	232,910	14,994,000	91,626	5,069,700
영업이익	2022	548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023	213,780	-	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	4,025	1,037	-	-	-	-	4,638	6,585	15,640	1,054,600	9,110	349,230
순이익	2022	370,610	129,170	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669	176,490
	2023	109,170	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
	2024	44,761	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F	37,463	18,006	3,175	710	-	-	-	-	2,197	5,463	8,179	780,700	6,285	237,120
EPS	2022	31	31	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
	2023	9	-	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	3	-	-	-	-	1	6	2	38,448	22	8,638
PER	2022	5.5	4.2	3.3	3.7	-	-	-	-	9.9	2.5	11.3	24.8	7.2	18.7
	2023	19.5	-	8.9	8.5	-	-	-	-	123.5	4.4	-	37.5	15.8	19.9
	2024	39.2	24.5	11.2	46.7	-	-	-	-	37.5	8.4	11.5	31.7	10.0	12.4
	2025F	55.3	28.4	8.1	10.6	-	-	-	-	117.2	9.9	16.4	23.4	15.0	13.7
PBR	2022	1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.8	2.1	1.6	1.8
	2023	1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.2	2.0	1.6	1.7
	2024	2.1	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	2.2	1.4	1.5
	2025F	2.3	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.3	1.3	1.4
EV/EBITDA	2022	4.3	3.5	2.4	2.6	-	-	-	-	5.2	1.2	7.0	12.7	4.3	12.3
	2023	9.0	-	4.5	3.5	-	-	-	-	9.0	1.8	13.5	18.4	7.5	12.0
	2024	13.1	8.9	5.4	4.3	-	-	-	-	9.0	3.2	10.6	14.9	5.8	8.0
	2025F	12.0	9.2	5.6	5.9	-	-	-	-	10.7	3.7	10.8	14.7	6.4	8.8
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	9.3	-	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	5.9	5.4	-	-	-	-	1.1	7.7	2.8	10.4	9.1	10.4
수익률	-1W	5.0	4.8	3.3	10.6	-	-	-	-	3.1	(3.4)	0.3	10.6	6.2	(6.9)
	-1M	6.4	(4.3)	8.5	19.8	-	-	-	-	8.2	(10.1)	16.1	18.9	7.6	82.1
	-3M	8.5	8.9	1.4	4.4	-	-	-	-	(1.8)	(0.8)	(8.4)	9.7	2.2	(0.5)
	-6M	10.6	16.5	(5.3)	10.3	-	-	-	-	(4.4)	(18.8)	10.2	24.1	(12.9)	81.8
YTD	21.4	14.3	28.7	18.9	-	-	-	-	(10.8)	21.4	12.0	(10.4)	7.3	136.6	
LAST PRICE	2025-09-05	167.7	129.3	28.9	34.6	-	-	-	-	59.8	54.6	27.3	901,000.0	333.1	118,200.0
MARKET CAP	2025-09-05	20,930,000	5,338,600	246,120	69,324	-	-	-	-	1,792,500	532,880	1,913,800	180,410,000	946,750	33,125,000

	비철												가공		
	중합						철광석						BARRICK GOLD		
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO		VALE SA-PREF	
Country Currency(mil.)		CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	224,650	10,940
	2023	503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	335,150	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	536,690	12,496	12,254	5,914	6,491	6,078	226,090	10,038	336,200	1,510,500	51,363	53,510	206,710	15,346
영업이익	2022	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	147,160	359,860	35,792	20,897	95,318	3,478
	2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024	11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F	11,060	1,205	1,390	12	163	292	4,948	2,070	134,020	319,910	20,638	14,890	56,024	6,869
순이익	2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993	1,365
	2023	6,271	(445)	-	143	129	401	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,716	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	7,408	853	1,615	(28)	79	150	1,970	956	100,040	143,560	10,324	9,716	40,516	3,422
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	3	0	(0)	1	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022	18.9	8.5	-	1.9	2.8	3.5	2.7	-	18.1	8.4	6.5	7.4	-	37.5
	2023	16.3	-	-	10.6	15.2	6.8	7.2	-	16.8	15.3	10.1	8.8	-	36.0
	2024	15.6	28.2	-	-	9.7	11.6	14.6	-	23.3	29.6	10.1	9.3	-	23.4
	2025F	13.7	9.8	-	-	23.6	18.2	26.8	-	18.3	12.2	13.3	10.6	-	14.1
PBR	2022	1.4	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.6	2.4	2.8	2.0	-	2.1
	2023	1.3	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.1	3.5	3.1	1.9	-	2.1
	2024	1.4	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.1	-	15.2	5.0	3.1	1.8	-	2.0
	2025F	1.2	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.1	4.9	2.9	1.7	-	1.8
EV/EBITDA	2022	12.1	3.8	-	1.2	2.1	2.4	1.9	-	10.6	4.8	3.5	4.2	2.8	11.0
	2023	10.7	17.0	-	3.4	8.2	4.1	4.0	-	-	6.9	5.5	4.8	3.5	11.8
	2024	9.7	6.1	-	10.6	7.4	7.7	5.1	-	13.6	7.6	5.3	4.9	3.7	9.0
	2025F	9.8	5.1	-	8.1	7.4	8.1	6.2	-	11.0	5.7	6.0	5.6	4.3	6.2
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	45.7	6.4
	2023	8.3	(9.5)	10.6	2.6	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	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	8.8	14.5	12.6	(0.9)	2.4	5.7	3.6	3.6	71.3	41.4	22.9	16.3	19.0	13.0
수익률	-1W	25.3	5.7	-	5.7	5.3	3.1	3.6	-	3.6	1.8	4.4	4.0	-	23.9
	-1M	32.0	13.6	-	4.3	0.2	0.0	0.9	-	(12.4)	(0.6)	8.8	7.5	-	45.0
	-3M	5.3	(0.3)	-	1.8	4.2	1.6	(1.8)	-	5.0	5.9	(3.7)	0.8	-	8.8
	-6M	35.4	(3.1)	-	(6.9)	(15.3)	(7.9)	(7.5)	-	2.5	0.0	6.7	(2.5)	-	47.3
YTD	42.4	(15.7)	-	23.2	7.0	13.4	(16.7)	-	(0.9)	0.2	5.2	(0.9)	-	-	76.6
LAST PRICE	2025-09-05	29.4	31.8	-	3.6	27.0	10.7	286.9	-	440.1	445.5	41.6	4,681.0	-	39.4
MARKET CAP	2025-09-05	921,580	82,413	-	16,925	19,789	26,729	341,080	-	18,596,000	17,421,000	2,113,300	798,310	-	671,650

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 8일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 9월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 05일