한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대 III

철강금속 Weekly | 2025.9.22

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 82만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 70.5만원(WoW, +2.9%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 845달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,425위안(WoW, +0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,926위안(WoW, +0.4%), 중국 철근 유통가: 3,215위안(WoW, -0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 105달러(WoW, +1.0%), 한국 스크랩가: 38.3만원(WoW, -1.3%), 호주 원료탄(FOB): 187.8달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,924달러(WoW, -0.7%), 아연: 2,940달러(WoW, -1.6%), 연: 1,953달러(WoW, -1.2%), 니켈: 15,092달러(WoW, -0.8%), 금: 3,676달러(WoW, +0.5%), 은: 42.5달러(WoW, +0.4%)

- 국내 철강 유통가격: 제품별 차별화, 수요 부진으로 열연 가격 하락, 중국산 수입 규제 강화로 후판가격 상승
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 연말 감산에 대한 기대감으로 2주 연속 강보합
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 FOMC 금리 인하 이후 추후 인하에 대한 불확실성 확대되며 약세 전환

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 28.3만원(-0.7%), 현대제철: 3.75만원(+3.2%), 세아베스틸지주: 2.61만원(-2.2%), 고려아연: 94만원(-9.8%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

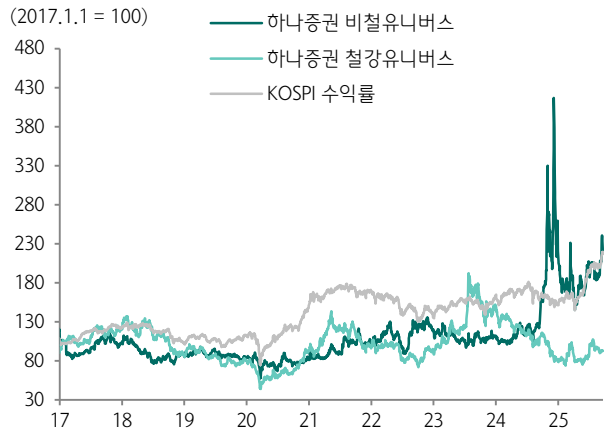
  BAO STEEL: 6.91위안(-1.7%), A. MITTAL: 30.01유로(+1.4%), NSSMC: 3,224.0엔(-2.3%), TATA STEEL: 171.48루피(+1.0%), NUCOR: 133.3달러(-5.7%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 국가별로 차별화. 철강 구조조정 기대감으로 중국 철강사 주가 2주연속 강세

주간 Issue & Comment

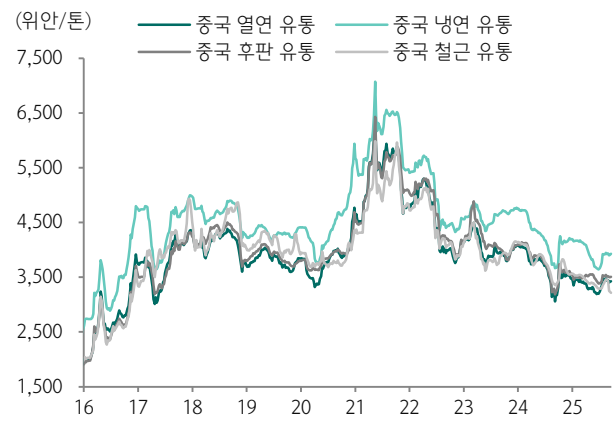
- 한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대 Ⅲ: 언론에 따르면 한국 정부의 철강산업 관련 구조조정 방안 발표가 임박한 것으로 알려졌다. 지난주 산자부 제1차관이 9월중으로 발표할 것이라 인터뷰한 바 있는데 금주에는 장관이 10월 중으로 발표할 것이라고 언급했다는 점을 감안하면 아마도 다음달 중으로 발표될 가능성이 높다고 판단된다. 산자부는 품목별 수급 여건을 고려한 대응방안을 업계와 협의 중이라고 밝힘과 동시에 일부 언론에서 보도한 10~20% 철강 생산을 축소시키는 방식의 구조조정에 대해서는 사실이 아니라고 해명한 바 있다. 정부의 철강 관련 구조조정은 화학처럼 정부 주도의 생산설비 통폐합 혹은 감축 방식이 아닌 고부가가치 제품 생산 구조로의 변화를 위한 시설투자와 R&D 관련 지원과 불공정 수입재 대응, 저탄소 전환 등의 지원이 중심이 될 가능성이 높다고 판단된다. 다만 공급과잉이 심각하거나 수입산 규제 강화로도 수급 개선 가능성이 낮은 일부 품목에 대해서는 정부의 직접적인 설비 감축 개입 가능성도 배제할 수 없다. 동시에 산자부 장관이 최근 국회 본회의에서 "한국의 전기요금을 좀 더 완화해 가는 방향이 필요하다고 언급함과 동시에 산업용 전기요금 전체 인하가 어렵다면 산업위기 선제 대응 지역으로 지정된 곳의 기업에 한정해서 인하를 추진하는 부분에 대해서도 심각하게 고민하고 있다"고 언급한 상황으로 철강기업 대상 전기요금 인하 여부에 대해서도 지켜볼 필요가 있다고 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/09/19	**정부, 철강업계 구조조정 계획설 부인…10월 대책 발표**	**·산업부, '철강산업 경쟁력 강화 TF' 의 방안 내용으로 10~20% 감산 있을 것이란 보도 사실 아니라 해명** **·철강산업 경쟁력 강화 위해 업계와 지속 협의 중이나 특정 규모의 감산이나 구조조정 강제 없을 예정. 산업부 장관, 17일 대정부 질문에서 경쟁력 강화 TF의 내용 10월 중 발표할 것 언급**
2025/09/19	EU, '철강 대책' 예고…K-철강, 수출 어떤 변수될까?	·EU 셰프초비치 집행위원, 10월 중순까지 강력한 무역 보호조치 채택 예정 언급. 무관세 쿼터 축소 가장 유력 거론 ·미국 유사 일괄 관세 부과 가능성 상존. EU향 철강 수출 올해 8월까지 누적 40억 달러로 대륙 기준 아시아 이어 2위
2025/09/19	열연, 반등 신호는 감지…거래는 여전히 제한적	·9월 중순 열연 유통가 정품 톤당 80만원 초반선. 국내 열연강판 시장 반덤핑 예비판정 이후 저가 수입재 사라져 강보합 흐름 지속 ·업계, 80만원 중반선 안착 목표. 중국산 대체 대만 및 베트남산 대체선 수입 증가 예상
2025/09/19	단압밀, 냉연도금재 가격 인상 재시동…시장 반영 주목	·동국씨엠 냉연도금 전제품 톤당 3만원, 세아씨엠 도금강판 톤당 3만원 인상 ·환율 상승과 국내외 원자재 가격 부담 인상 배경 지목. 누적된 원가 부담 충분히 반영 못한 점 고려해 가격인상. 건재시장 부진은 부담
2025/09/19	철근, 미지근한 분위기, 힘 부친 반등	·9월 3주차 철근 유통시세 톤당 68~69만원 전주대비 1만원 상승, 동국제강 유통가격 인상 추진 반영 양상 ·가을철 성수기 진입에 70만원선 회복 가능성도 제기, 근본적 수요 침체로 상승폭 제한적
2025/09/19	중국 고로 생산량 증가했지만 이익 감소	·9월 12일~18일 고로 평균 가동률 90.4%, 2주 연속 증가세. 산시성 공장들 유지보수 완료 후 운영 재개 영향 ·고로업체 이익률 감소세와 예상보다 더딘 철강 수요 회복에 제철소 생산 의지 향후 몇주간 약화할 가능성 상존
2025/09/18	中 철강價, 성수기에도 반등 無	·9월초 중국 열연 3,408위안으로 전주비 1.1% 하락, 중후판 3,501위안으로 0.7% 하락. 철근 1.3% 하락 ·주요 수요처 부동산 회복 지연에 바오산강철 내달 출하 가격 동결. 업계, 철강 수출 확대 가능성 제기
2025/09/18	8월 中 판재·봉형강 수출 '희비' 엇갈려	·8월 중국 철강 판재류 수출 563만톤, 전년동월비 15.1% 감소. 베트남 중국산 열연 반덤핑 조치 영향 수출 제동 ·8월 중국 봉강 수출 163만톤 전년동월비 51% 증가, 8월 누적으로도 52.2% 증가하며 수출 확대
2025/09/18	진달스틸, 獨 티센크루프 인수 제안서 제출	·인도 주요 철강사 진달스틸, 티센크루프 인수 제안서 제출. DRI 생산공장 건설 마무리 및 전기로 신설에 20억 유로 투자 포함 ·티센크루프 그룹, 2018년부터 티센크루프 매각 추진. 독일 금속 노조 인수 제안 환영 입장
2025/09/18	**"수익성 확보 차원"…철강업계, 후판가격 인상 시도**	**·철강업계, 조선사와 후판 가격 협상 진행 중. 1~2분기 톤당 80만원대 중반 수준 타결. 당시 2년만의 가격 인상** **·포스코 및 현대제철 후판 유통 가격 3만원 인상 계획, 조선향 후판도 인상 시도. 철강업계, 인상 되더라도 크게 오르지 못할 것 전망**
2025/09/18	8월 車 생산·내수·수출 모두 증가…수출액 역대 최고치	·8월 자동차 생산·내수·수출 모두 2개월 연속 전년동월비 증가. 생산 32만대로 전년동월비 7.1% 증가, 수출 20만대 기록 ·전기차 및 하이브리드 중심 신차 효과로 증가. 8월 수출액 및 1~8월 누적 수출액 역대 최고치 기록
2025/09/18	美 금리인하에도..금값·은값·구리·WTI· 천연가스 '일제히 하락'	·17일 12월물 국제 금 온스당 3,699달러로 0.68% 하락, 구리가격 파운드당 461달러로 1.69% 하락 ·연준 금리 25bp 인하하며 리스크 관리차원 인하 언급에 주요 상품 가격 일제 하락

날짜	제목	내용
2025/09/17	철강, 수소환원제철로 '脫탄소 전환'…국정과제 공식 반영	·정부, 국정과제 확정. 산업부 소관 국정과제 중 '주력산업 혁신' 과제 철강 및 석유화학 고도화, 탄소 감축 및 고부가가치화 병행 골자 ·'탄소중립 경제구조 개혁' 과제 수소환원제철 대규모 R&D 예타 대상 포함해 연구개발 지원 확대 계획
2025/09/17	**"참을만큼 참았다"…中 석도강판 반덤핑 제소**	**·KG스틸, TCC스틸, 산화다이나믹스 3개사 중국산 석도강판 반덤핑 피해 조사 신청. 중국산 석도강판에 내수판매 감소 및 생산량 감소 흐름 지속** **·반덤핑 예비조사 2개월 소요, 계류 중 반덤핑 제소건 많아 본조사 착수 시점 불투명**
2025/09/17	美, 철강 '50% 관세' 품목 확대…車부품도 겨눈다	·미국 정부, 철강 및 알루미늄 파생제품 관세 적용 품목 의견 접수 개시. 지난 5월 접수 의견 바탕 가전제품 철강 50% 관세 부과 결정 이력 존재 ·25% 관세 적용 자동차 부품 대해서도 관세 적용 대상 확대 절차 마련 밝혀, 10월 의견 수렴 개시 예정
2025/09/17	中 냉연價, 6주 연속 재고 증가에 하방 압력	·9월 10일 중국 냉연 가격 톤당 3,951위안, 8월 말 대비 21위안 하락. 냉연강판 창고 재고 6월 말 이후 가장 높은 수준으로 하락 우려 ·중국 냉연 제조사 일정 수준 수익 확보해 자발적 감산 소극적 양상
2025/09/17	철근 유통價 반등…지속성은 '글쎄'	·철근 유통가 톤당 69만원으로 전주대비 1만 5,000원 가량 상승. 전주 동국제강 유통 하한선 고시 및 9월과 10월 가격 인상 예고 영향 ·건설업계 안전문제 및 산발적 비로 수요 위축 지속에 추가 상승 방해 요인 작용 우려
2025/09/17	중국 철강시장, '점결탄' 선물 급등에 철강재 현물도 오름세	·중국 정부, 산시 등 주요 광산 석탄 생산제한 움직임에 점결탄 선물가격 상승, 철강재 선물 및 현물 가격 동반 상승세 ·16일 열연 톤당 3,467위안으로 전일비 25위안 상승, 철근 24위안 상승. 수요 회복 지연되며 등락 반복 가능성 커
2025/09/16	중국 8월 조강생산, 석 달 연속 감소세	·8월 중국 조강생산량 7,737만톤, 전년동월비 0.7%, 전월비 2.9% 감소. 9월 열병식 전 대기질 개선 위한 생산 제한조치 및 비수기 수요 부진 원인 ·6월부터 3개월 연속 감소세. 누적기준 6억 7,181만톤 전년동기비 2.8% 감소
2025/09/16	**시진핑, '저가 경쟁' 단속 의지 재차 강조… '내권' 정조준 비판**	**·시진핑, 당 이론지 기고문 통해 기업 간 저가 경쟁과 무질서한 경쟁 바로잡아야 함 주장** **·내권 직접 언급하며 노후화 생산 설비 철수 촉구. 철강, 태양광, 전기차 등 저가경쟁과 수익성 악화 문제 지적 풀이**
2025/09/16	보합장에 갇힌 쇳물가·제품가… '가격 정상화' 압박 커진다	·9월 제선원가 톤당 284.4달러, 전월 285.5달러 대비 소폭 하락. 중국 항구 재고 감소로 철광석 가격 지지, 원료탄 상대적 안정세 영향 ·업계, 제선원가 280달러대 지속 시 가격 인상 불가피 평가, 내수 유통시장 반등 기대
2025/09/16	인도 조강생산 최단기간 1억 톤 돌파	·인도 1~8월 누적 조강생산 1억 880만톤, 전년동기비 10% 증가. 올해 전체 조강생산 1억 6,500만톤 달할 전망 ·고로 기반 생산 4,500만톤 전년비 10% 증가, 유도전기로 4,000만톤, 13% 증가로 급속 생산 확대 기여
2025/09/16	15일 중국 점결탄 선물가격 4% 급등	·중국 정부가 신장, 산시 등 지역의 석탄 생산 통제 강화 소문 퍼지면서 공급차질 우려 확대되어 점결탄(원료탄)과 코크스 선물 가격 큰 폭 상승 ·그 결과 철강재 가격도 동반 상승했는데 주요 도시의 철근 평균가격은 10위안 상승안 3,285위안 기록
2025/09/16	금, 연준 금리 인하 임박에 역사상 최고가 경신	·15일 LBMA(런던금시장연합회) 금 가격이 온스당 3,657달러를 기록하며 사상 최고가 경신, 금 선물 가격도 전일대비 0.9% 상승한 3,719불로 최고치 기록 ·9월 16~17일 연준 회의 앞두고 0.25%p 기준금리 인하 확실시되는 가운데 미 경기 불확실성 속 각국 중앙은행의 매수세 지속이 금 가격 상승 견인

날짜	제목	내용
2025/09/15	**이달 발표 철강대책..구조조정보다 '설비조정·저탄소 전환·수입규제 강화' 방점**	**·산업부, 철강산업 대책 이달 중 발표 예정. 석유화학 구조조정 대책 발표 이후 두 번째. 단기 지원보다 설비 효율화 및 저탄소 전환 중심 예상** **·'설비 조정' 추진해 노후설비 폐쇄 및 매각 유도, 전기로 확대 및 수소환원제철과 CCUS 전환 기술 투자 포함**
2025/09/15	중국 열연강판價, 반등했지만 불안정…수출 의존만 심화	·9월 2주차 열연 내수가 톤당 3,420위안 전주대비 20위안 상승. 업계, 업계 단기 조정 평가, 구조적 수요 위축과 통상 마찰 중장기 부담 우려 ·연간 생산량 2~3% 감소 전망, 신규 제철소 인허가 중단 등 구조조정 병행 불구 부동산 경기 침체와 건설투자 부진에 수요 위축. 신흥국 중심 수출 확대 중
2025/09/15	中 열병식 후 생산 재개' 철광석價 상승세	·9월 2주차 철광석 가격 평균 톤당 106.5달러, 전주대비 2.8달러 상승. 3일 중국 열병식 이후 생산 재개하며 철광석 수요 증가로 가격 상승세 지지 ·철강 수요 성수기에 고로 가동률 유지될 경우 철광석 가격 100~110달러 선 범위. 공급 과잉 이슈 및 중국 정부 규제 하방 압력 가능성, 105달러 수렴 가능성
2025/09/15	韓 컬러강판 최대 시장' 멕시코 관세 인상 움직임	·멕시코 정부, FTA 미체결국 수입 관세율 최대 50% 상향, 적용 품목 확대 의회 제출. 멕시코, 8년 연속 한국이 컬러강판 최대 수출 국가 ·멕시코 진출 한국 철강 및 자동차 기업 수출제조산업 진흥 프로그램 등으로 낮은 관세율 또는 무관세 수입해와. 이번 인상에도 프로그램 유지 가능성 있을 것으로 관측
2025/09/15	구조관 업계, 9월 계절적 성수기 맞나? '판매 감소' 심각	·구조관 업계, 9월 계절적 성수기 불구 제품 판매 감소. 7~8월 여름철 비수기 가격 인상으로 가수요 발생 및 판매물량 선제적 물량 확보 영향 ·8월 건설경기 종합실적지수 68.2로 4개월 연속 하락세, 기준선 100 하회하며 8월부터 판매물량 감소 본격화
2025/09/15	LME 전기동, 톤당 1만달러 돌파…공급 차질·금리 인하 기대 지속	·12일 LME 전기동 현물가 10,004달러로 마감. 미국 8월 CPI 전년동월비 2.9% 상승, 실업지표 악화. 스태그플레이션 우려로 금리 인하 기대 부각 ·인도네시아 Grasberg 광산 붕괴사고로 운영 중단, 구리 공급 차질 우려 제기. 해당 광산 과거 세계 2위 규모 구리 생산지

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	09/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	83.0	83.0	(1.2)	(1.2)	1.2	3.8	0.0
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	75.0	0.0	1.4	(2.6)	1.4	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	2.2	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	84.0	84.0	1.2	2.4	0.0	14.9	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	(8.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.5	68.5	69.0	2.9	0.7	4.4	(13.5)	0.0
	H형강 유통가	만원/톤	108.5	109.0	110.0	(0.5)	3.3	4.3	(2.3)	4.3
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(2.9)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	330.0	0.0	1.5	(2.9)	(1.5)	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	(1.2)	(13.3)	19.9	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	89,000.0	89,000.0	(3.4)	(3.4)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,425.0	3,420.0	3,400.0	0.1	(0.3)	1.2	7.8	(1.3)
	중국 열연 수출	$/톤	485.0	480.0	480.0	1.0	1.0	3.2	4.3	(1.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,926.0	3,910.0	3,900.0	0.4	0.1	(4.4)	6.7	(6.5)
	중국 냉연 수출	$/톤	540.0	540.0	540.0	0.0	(0.9)	1.9	0.0	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,507.0	3,502.0	3,500.0	0.1	(0.3)	0.5	7.5	(1.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,215.0	3,231.0	3,250.0	(0.5)	(7.0)	(7.7)	(5.2)	(9.8)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,158.0	3,107.0	3,126.0	1.6	1.3	(1.0)	(1.1)	(3.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.3	38.8	38.8	(1.3)	1.3	1.6	(6.6)	9.7
	미 HMS No.1	$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(12.6)	1.4	2.6
	중국 철광석 수입	$/톤	105.0	104.0	103.0	1.0	6.6	5.8	16.7	6.6
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	187.8	187.8	185.4	0.0	(0.3)	11.6	4.3	(42.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	721.0	720.2	694.0	0.1	15.5	(22.3)	33.8	20.0
	중국 열연 유통	만톤	408.5	403.1	403.0	1.3	9.8	(11.3)	(18.3)	20.3
	중국 냉연 유통	만톤	239.2	237.0	237.1	0.9	5.7	12.9	10.1	37.0
	중국 후판 유통	만톤	229.1	222.6	217.2	2.9	12.8	(9.8)	(10.5)	(2.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,791.4	1,775.3	1,741.0	0.9	12.6	(14.8)	7.3	18.2
	중국 항구 철광석	만톤	13,801.0	13,849.0	13,825.0	(0.3)	(0.1)	(4.3)	(10.3)	15.1
가동률	중국 고로 가동률	%	90.4	90.2	85.8	0.2	0.2	4.4	7.7	9.2
	미국	%	77.9	79.2	78.1	(1.6)	(0.5)	4.0	(1.1)	4.3
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	77.4	79.7	83.2	(2.9)	(10.7)	(1.9)	(0.7)	14.8
	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
	*생산지수	Pt	48.0	51.9	43.5	(7.5)	(5.5)	5.3	37.5	(0.6)
	*구매량지수	Pt	50.7	50.7	49.9	0.0	21.9	21.9	24.9	4.1
	*원재료재고지수	Pt	52.7	49.1	44.4	7.3	7.1	34.4	27.6	21.7
	*신규주문지수	Pt	49.7	51.9	45.6	(4.2)	(2.5)	23.6	29.1	2.1
	*수출주문지수	Pt	50.4	46.1	44.6	9.3	22.9	15.6	22.0	(0.4)
	*완제품재고지수	Pt	53.0	46.0	46.9	15.2	48.5	6.4	4.7	19.6
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	15.3	(28.3)	30.6	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,510.0	9,840.0	9,680.0	2.5	(6.3)	8.8	18.7	(2.3)
	중국 철광석수입	천톤	105,220.0	104,620.0	105,950.0	3.3	1.0	7.8	2.4	(6.5)
	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
한국내수	중후판	천톤	564.4	543.0	523.9	3.9	18.5	24.4	14.8	21.2
	열연(STS제외)	천톤	720.5	827.8	803.8	(13.0)	(14.5)	0.2	(1.3)	(1.5)
	냉연(STS제외)	천톤	325.1	327.2	330.7	(0.6)	(4.2)	(3.3)	(3.7)	(0.6)
	철근	천톤	590.1	611.7	603.1	(3.5)	(4.2)	14.4	(5.5)	0.3
	H형강	천톤	130.1	137.9	126.6	(5.7)	(20.5)	7.9	(2.4)	3.1
	특수강봉강	천톤	169.0	170.5	172.9	(0.8)	(6.9)	8.0	33.8	28.8

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 '25.10월물 → '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 9/15일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 8월 기준, 중국 철광석 수입 8월 기준, 세계, 한국 조강생산 7월 기준, 중국 조강생산 8월 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	9/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	9,924.1	9,994.1	9,829.5	(0.7)	2.1	1.1	6.2	12.4
	아연	$/톤	2,939.9	2,987.2	2,883.4	(1.6)	4.4	1.0	3.6	(0.3)
	연	$/톤	1,952.8	1,976.3	1,941.5	(1.2)	(0.4)	(2.1)	(3.2)	(0.1)
	알루미늄	$/톤	2,676.9	2,695.9	2,602.4	(0.7)	1.9	1.6	8.7	7.3
	니켈	$/톤	15,091.6	15,219.8	15,054.1	(0.8)	1.1	(4.7)	(7.3)	(0.3)
귀금속/COMEX	금	$/온스	3,676.0	3,657.3	3,624.0	0.5	8.9	21.7	40.2	39.8
	은	$/온스	42.5	42.4	41.1	0.4	8.9	27.8	36.4	43.4
재고/LME	전기동	천톤	147.7	154.0	158.0	(4.1)	(5.3)	(34.3)	(51.3)	(45.8)
	아연	천톤	47.8	50.5	54.1	(5.3)	(29.7)	(69.0)	(81.3)	(81.2)
	연	천톤	220.3	229.6	248.2	(4.0)	(19.3)	(5.1)	8.0	(12.7)
	알루미늄	천톤	513.9	485.3	484.7	5.9	7.3	6.2	(36.5)	(22.4)
	니켈	천톤	228.4	225.1	215.4	1.5	8.9	13.8	84.0	41.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	256.1	255.4	244.4	0.3	26.9	(4.7)	(16.8)	4.3
	은	천Contracts	48.8	50.9	52.7	(4.1)	12.8	(18.4)	(13.4)	48.7
ETF 보유	금	천온스	95,832.9	94,609.6	93,959.8	1.3	3.8	8.5	14.3	15.2
	은	천온스	809,567.7	801,503.9	803,132.6	1.0	1.2	13.6	13.9	13.9

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	9/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,397.2	1,393.6	1,387.0	0.3	1.0	(4.7)	4.6	(5.0)
	달러인덱스	Pt	97.6	97.6	97.8	0.1	(0.1)	(6.2)	(3.1)	(9.6)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	0.0	0.2	(3.8)	2.0	1.1
KOSPI 지수		Pt	3,445.2	3,395.5	3,205.1	1.5	8.7	30.3	32.8	43.3
KOSPI 철강		Pt	1,189.9	1,210.0	1,134.4	(1.7)	6.0	15.7	46.7	38.0
S&P500 지수		Pt	6,664.4	6,584.3	6,481.5	1.2	3.1	17.6	16.9	11.6
S&P 철강		Pt	347.0	351.6	364.9	(1.3)	(4.7)	10.9	(0.6)	16.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.4	49.3	49.7	0.2	(0.2)	(2.2)	0.6	(1.4)
	부동산경기지수	Pt	93.1	93.3	93.6	(0.3)	(0.7)	(1.0)	0.8	(0.3)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,308	63,737	64,187	(6.9)	2.0	(4.5)	29.2	3.0
한국	PMI	Pt	48.3	48.0	48.7	0.6	1.3	(1.6)	(6.9)	(1.4)
	건설수주액	십억원	17,866.6	22,313.1	13,373.4	(19.9)	36.2	83.4	24.6	(39.4)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(17.7)	(3.4)	7.1	(13.7)	(31.1)
	자동차 생산	천대	321.0	316.3	353.2	1.5	(10.6)	(8.8)	7.1	(14.1)
	자동차 수출	천대	200.3	211.9	244.3	(5.4)	(18.7)	(14.0)	5.5	(20.5)
	조선소 수주	천DWT	676.0	1,616.3	2,790.0	(58.2)	(15.7)	(1.6)	382.9	34.7
	조선소 건조	천DWT	1,421.7	1,996.7	2,345.1	(28.8)	(27.4)	(16.1)	(32.2)	(12.0)

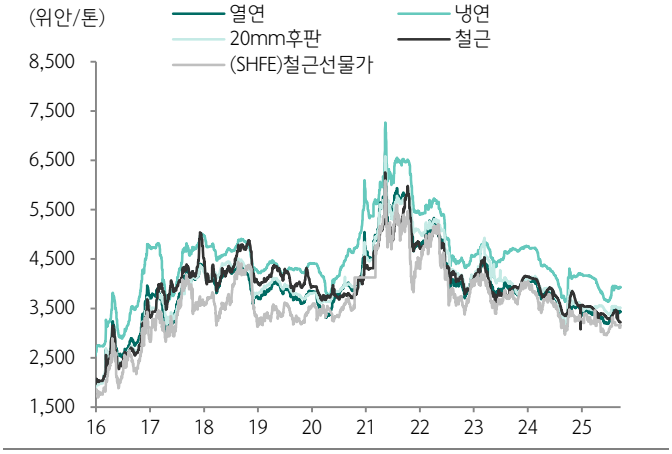
M: 중국 PMI 8월 기준, 중국 부동산경기지수 8월 기준, 중국 부동산 평균매매가 8월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

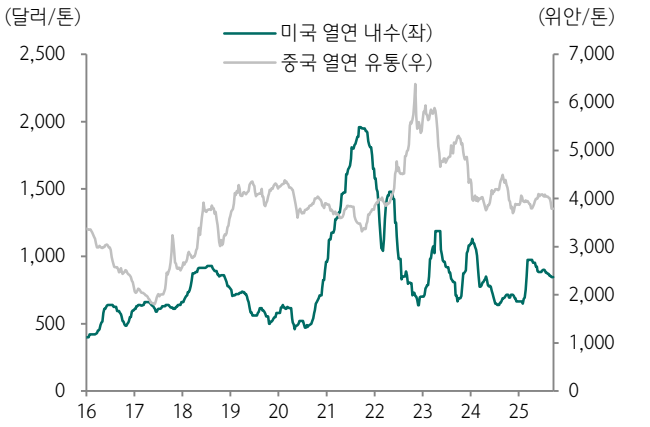


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

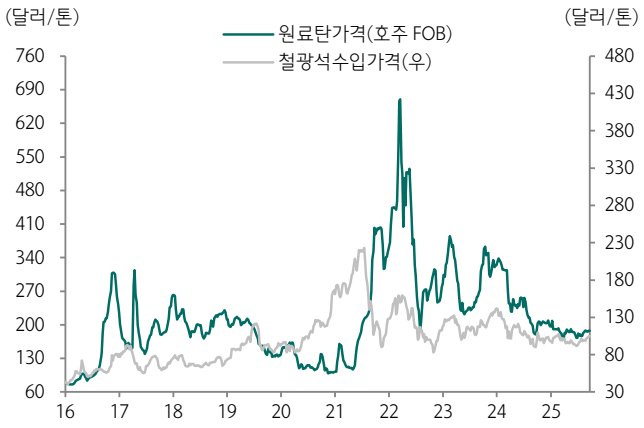


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

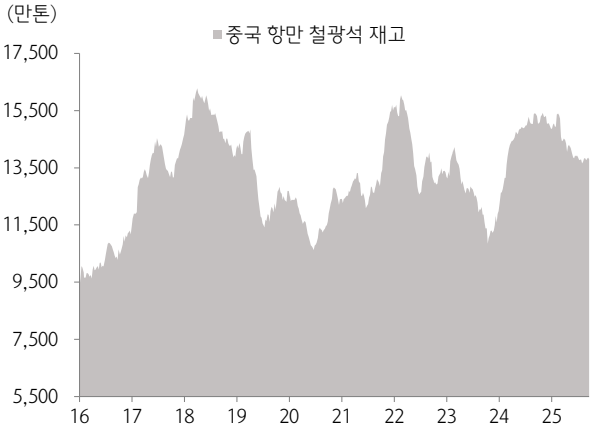
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



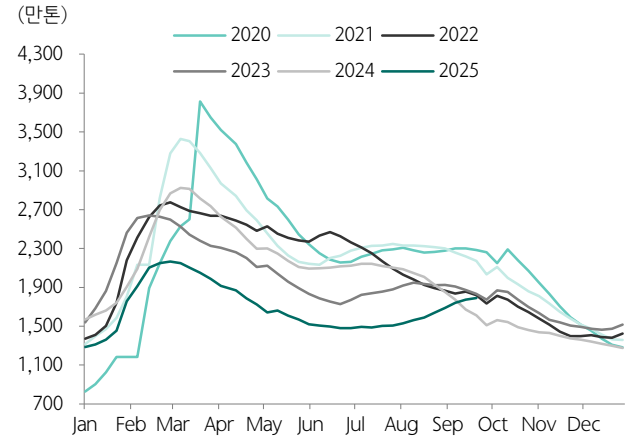
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

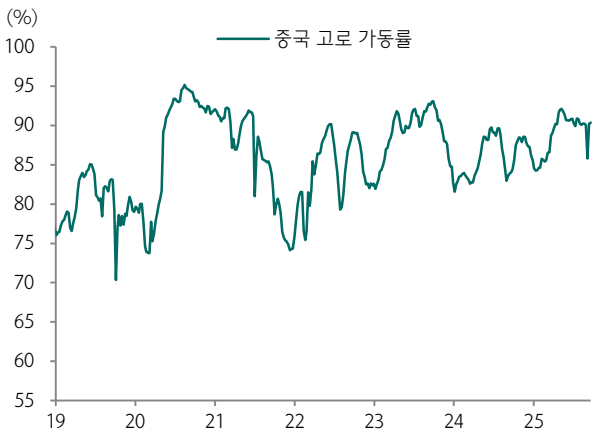
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

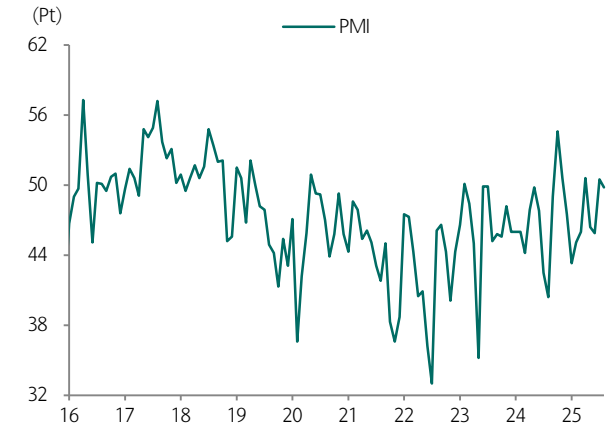
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

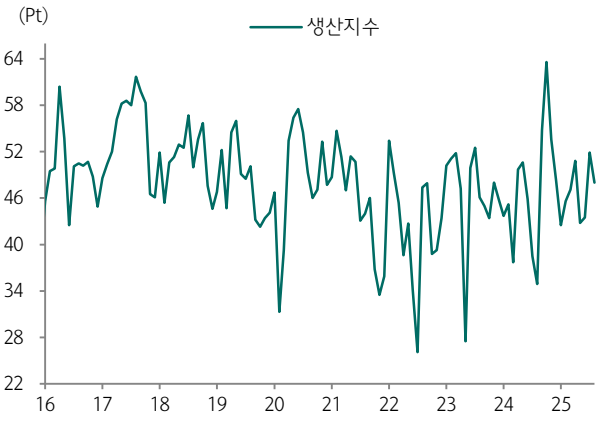
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



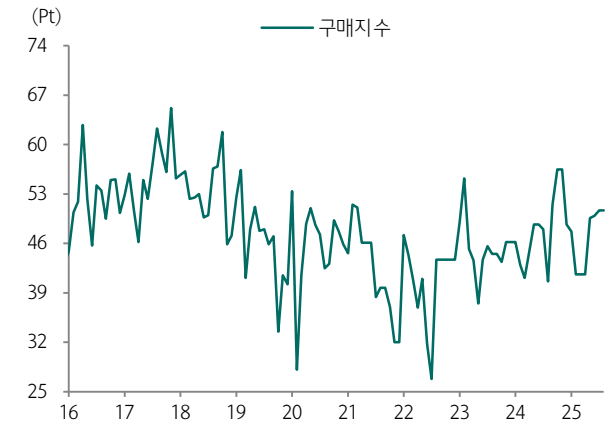
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



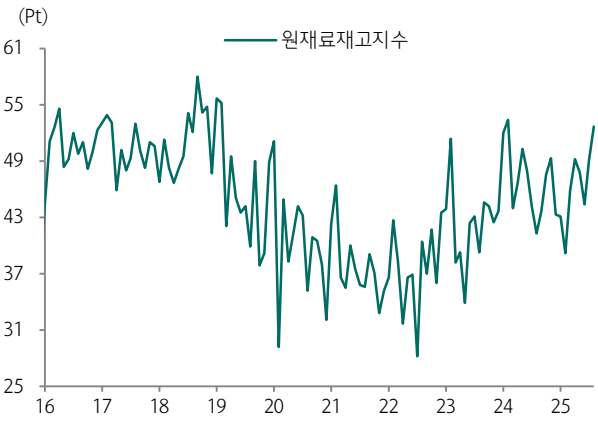
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



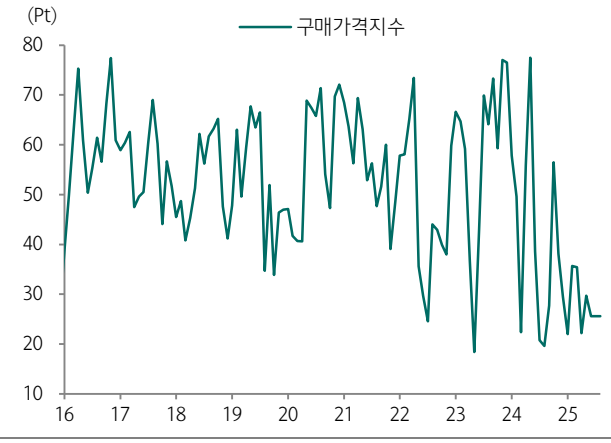
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



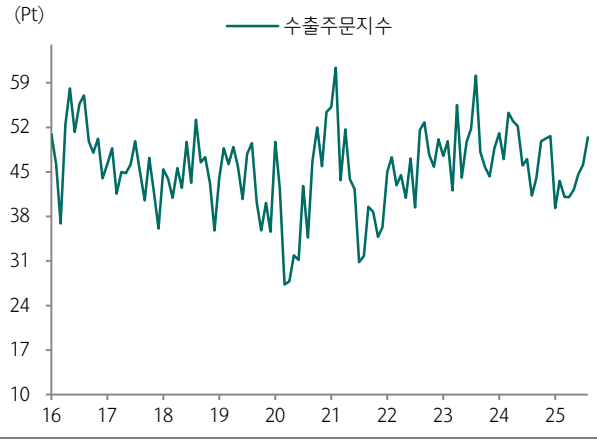
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



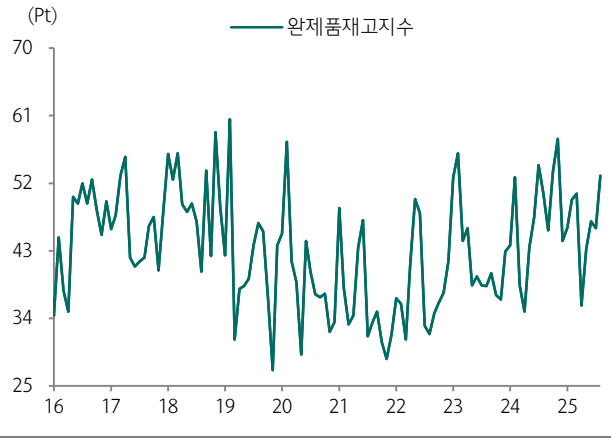
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



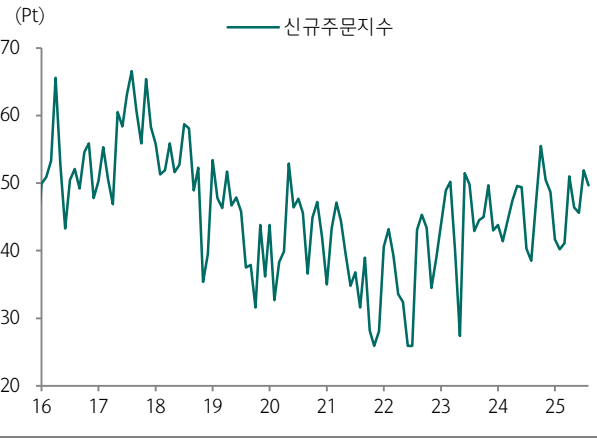
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



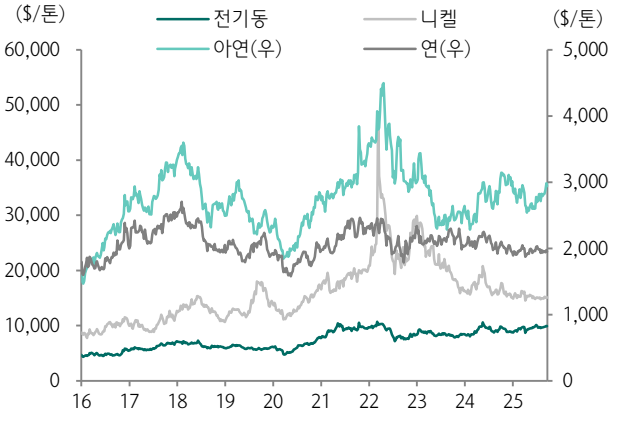
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



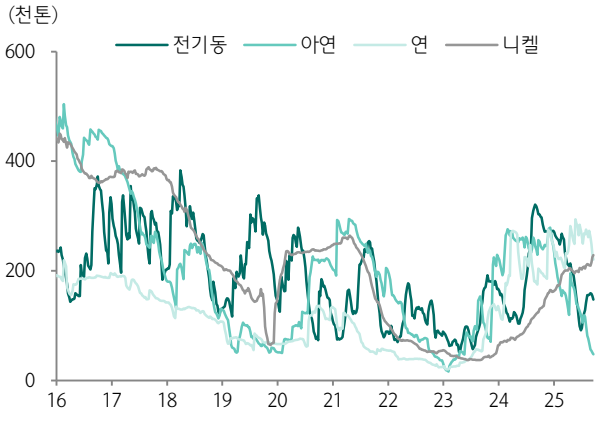
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



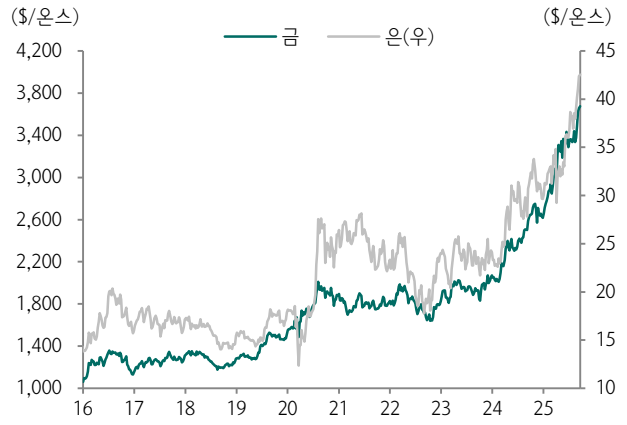
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



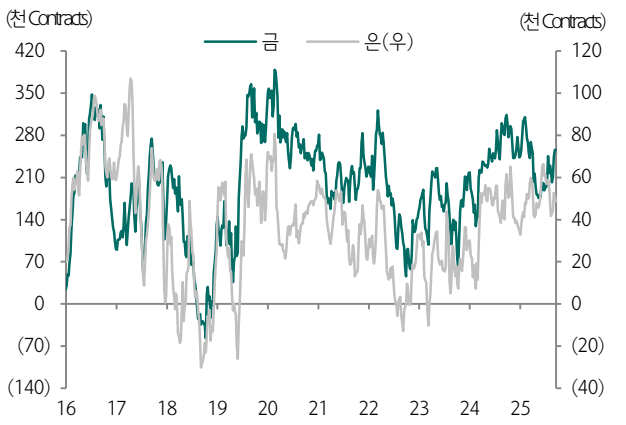
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



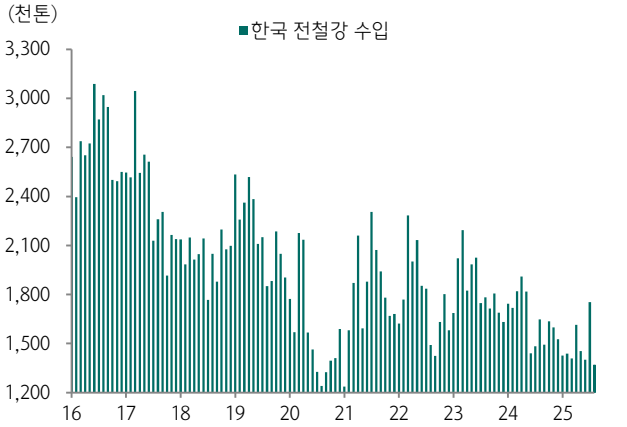
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



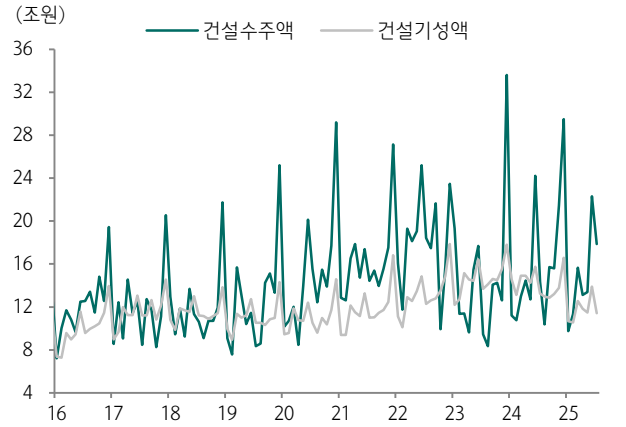
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



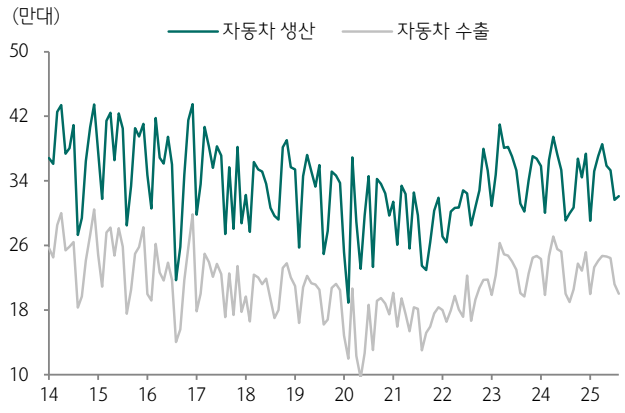
주: '25년 8월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



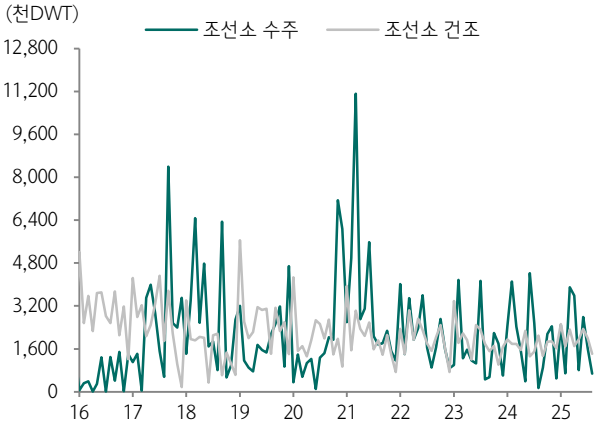
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	283,000	(0.5)	2.4	7.8	(13.2)	(24.5)	11.6	395,500	227,500
			현대제철	KRW	37,500	1.4	7.8	29.3	30.2	53.7	78.1	38,450	19,900
			세아제강	KRW	129,300	(0.2)	(1.1)	(12.9)	(37.1)	15.0	7.1	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	26,100	0.0	(4.6)	1.6	33.4	29.9	32.1	35,150	14,750
			한국철강	KRW	10,430	0.5	4.7	12.3	34.7	43.1	29.6	10,520	6,784
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	139.3	(0.4)	3.4	10.6	13.5	16.2	22.1	155.6	103.2
			NUCOR CORP	USD	133.3	(0.7)	(9.5)	7.2	9.3	(8.9)	14.2	170.5	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.8	(0.3)	3.2	12.3	7.0	26.3	0.0	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	4.6	(0.9)	13.1	36.7	27.6	74.1	50.2	5.1	2.6
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.7	(2.9)	4.3	25.0	11.8	36.0	6.9	2.2	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	3.9	0.0	0.3	10.7	6.8	30.6	12.9	4.5	3.0
			마안산 강철	CNY	3.7	4.8	3.9	6.6	17.4	103.3	20.4	4.3	1.8
			허베이 강철	CNY	2.5	(0.8)	5.5	19.0	9.6	46.2	13.1	2.7	1.7
			ANGANG	CNY	2.6	(1.9)	(0.4)	12.8	1.2	38.4	6.7	3.0	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	0.7	(0.9)	5.0	(8.0)	23.2	(1.3)	7.8	5.6
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.4	(1.2)	(4.0)	36.8	28.0	71.2	28.0	3.0	1.4
			번강판재	HKD	1.3	0.0	1.6	1.6	(4.4)	4.8	(7.1)	1.7	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.4	0.3	(0.8)	4.0	(18.5)	(8.3)	(1.3)	24.9	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	3,224	0.0	(4.8)	18.0	(7.2)	1.2	1.3	3,522	2,650
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,893	(1.0)	(3.0)	14.3	(4.9)	(2.2)	6.4	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,808	(0.7)	(4.1)	18.4	(3.3)	4.4	14.5	1,914	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.4	0.8	(2.1)	(0.1)	0.3	6.5	20.0	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	29.8	2.5	4.1	31.1	19.1	40.6	62.5	29.8	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.0	1.3	2.8	1.8	(20.5)	(28.0)	(9.6)	13.8	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.5	2.7	(0.4)	2.3	(22.3)	(23.5)	(15.4)	6.9	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	16.8	(0.2)	(3.8)	4.7	(2.2)	(7.1)	(7.6)	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	23.1	(1.0)	2.9	19.6	(9.1)	55.3	45.8	29.7	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	11.6	(0.7)	18.0	31.4	23.0	268.1	196.9	11.9	3.1
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	171.5	(0.3)	2.3	12.9	9.1	12.8	24.2	172.6	122.6
			인도철강공사	INR	136.2	2.3	5.4	6.8	18.1	7.9	20.4	144.2	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	30.0	1.3	4.0	14.6	3.1	39.6	33.8	32.2	20.5
			테르니움	USD	35.2	0.1	1.8	19.9	11.3	0.5	21.0	38.0	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	108.5	(3.5)	(6.2)	(0.3)	(29.7)	(27.7)	(40.0)	256.3	105.7
			SEVERSTAL PAO	RUB	980.8	(3.5)	(6.8)	(1.3)	(22.1)	(23.0)	(31.3)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	30.0	(2.9)	(6.0)	(4.7)	(22.1)	(32.6)	(43.1)	59.9	29.5
			MECHEL	RUB	72.2	(4.1)	(8.9)	(11.4)	(42.0)	(34.7)	(76.8)	332.9	72.2
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.7	2.0	1.6	12.0	(3.7)	(17.0)	(9.4)	76.3	53.0
		SWEDEN	SSAB	SEK	54.4	(0.8)	(0.3)	(1.8)	(23.2)	12.3	21.0	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	28.9	6.2	5.9	9.8	37.2	16.5	18.6	30.4	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	940,000	(3.1)	4.3	15.2	10.8	27.9	(6.6)	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(5.8)	(0.8)	8.7	14.0	97.4	4.2	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	338.7	0.6	1.7	18.8	(5.4)	11.0	9.1	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	128,000	(0.3)	8.3	1.2	96.6	129.4	156.3	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	29.0	(0.2)	(1.3)	34.3	31.7	46.0	40.5	31.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	32.5	(0.8)	2.0	16.5	(4.4)	(4.0)	(14.1)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	31.6	(0.5)	(5.5)	5.8	(23.1)	(0.6)	(9.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.7	1.6	4.5	11.3	(1.1)	12.3	28.7	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.2	0.7	0.7	2.9	(11.8)	10.6	7.8	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.9	(0.2)	2.0	4.4	(3.7)	13.3	15.7	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	313.0	1.8	9.1	10.7	7.4	(15.4)	(9.2)	5,675.5	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	54.1	(0.7)	(6.4)	5.0	(9.1)	(18.6)	(7.3)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	453.1	(0.4)	2.9	3.3	1.5	(9.5)	2.0	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	455.6	(0.0)	2.3	1.9	(2.5)	1.3	2.5	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.6	(0.8)	(4.7)	9.5	0.3	(1.7)	0.2	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,599	0.6	(1.8)	10.9	(3.3)	(4.2)	(2.6)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	45.6	9.7	15.7	58.2	68.4	64.9	104.4	45.7	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	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
홀딩스	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	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
지주	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	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	-	2,187,100	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	71,176,000	23,113,000	1,564,200	3,661,200	3,297,100	1,256,500	16,344	18,444	32,559	-	37,175	98,669	79,019	124,260
영업이익	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
	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	2,611,900	400,580	74,000	121,300	82,500	17,250	525	1,743	2,813	-	963	1,838	628	1,628
순이익	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
	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	1,256,100	127,970	48,467	65,190	31,200	30,500	344	1,305	1,864	-	775	1,225	576	1,406
EPS	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
	2025F	15,906	966	15,109	1,811	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.5	3.6	-	6.4	-	3.6	-	6.4	4.7	15.9	8.2	7.4	21.3	17.9
	2023	9.3	6.9	2.2	7.1	-	5.8	-	9.4	7.5	21.7	9.1	25.9	-	22.7
	2024	12.9	112.9	4.2	14.6	8.1	9.2	-	14.3	16.2	111.2	26.1	48.2	-	20.8
	2025F	17.8	38.8	8.6	14.4	15.3	12.7	-	15.9	16.3	57.8	18.7	28.6	80.9	17.9
PBR	2022	0.4	0.3	-	0.5	-	0.5	-	3.1	1.8	2.7	0.6	0.7	1.0	0.5
	2023	0.4	0.3	0.4	0.5	-	0.5	-	2.6	1.6	2.2	0.6	0.7	1.0	0.5
	2024	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.4	1.5	2.2	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.2	1.4	-	0.6	0.7	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.6	4.0	-	6.0	-	1.4	-	3.8	2.9	-	-	-	10.9	-
	2023	4.3	5.2	1.0	5.6	-	1.6	-	5.9	4.3	-	-	-	22.3	-
	2024	5.8	6.9	-	8.1	4.0	6.1	-	9.1	8.3	-	-	-	33.9	-
	2025F	6.0	6.1	3.5	7.1	4.9	6.9	-	10.1	8.1	-	-	-	8.2	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	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	2.2	0.7	4.3	3.4	1.8	4.0	3.6	14.3	9.0	-	3.2	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	(6.4)	13.6	(5.2)	(3.2)	2.3	7.8	-	10.7	(6.9)	3.2	1.6	8.3	(0.3)	3.7
	-1M	7.8	29.3	(12.9)	1.6	(0.4)	3.5	-	10.6	7.2	16.5	12.3	36.7	6.6	19.0
	-3M	(0.7)	3.2	(3.9)	(2.2)	0.1	0.4	-	6.6	(5.7)	(2.4)	(0.3)	1.8	1.1	0.0
	-6M	(13.2)	30.2	(37.1)	33.4	(1.1)	3.1	-	13.5	9.3	(1.0)	7.0	27.6	17.4	9.6
	YTD	11.6	78.1	7.1	32.1	20.1	0.5	-	22.1	14.2	0.3	0.0	50.2	20.4	13.1
LAST PRICE	2025-09-19	283,000.0	37,500.0	129,300.0	26,100.0	9,610.0	16,700.0	-	139.3	133.3	2.9	3.8	4.6	3.7	2.5
MARKET CAP	2025-09-19	229,040,000	50,042,000	3,667,300	9,360,000	4,767,300	3,910,200	-	205,010	305,970	268,620	152,190	355,180	262,130	258,430

		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	99,056	312,650	-	338,700	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,307	26,367	69,368	9,220	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	2,048
	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	(1,457)	13,057	-	2,501	601,020	147,970	149,170	758	581	5,563	763	6,541	40	585
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	(1,094)	10,580	-	1,282	326,700	98,270	127,510	457	257	(592)	527	3,855	(81)	186
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	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	106.7	10.0	-	15.4	5.8	4.1	12.7	4.2	5.0	4.0	2.0	2.8	1.3	7.6
	2023	-	13.5	238.0	233.7	4.6	7.3	11.4	9.1	5.3	25.8	16.9	4.5	6.6	43.9
	2024	-	16.7	238.0	104.9	6.3	6.0	5.8	10.9	17.8	-	27.8	6.5	-	-
	2025F	-	14.2	119.0	228.2	10.1	12.1	5.6	21.2	18.5	-	12.6	8.8	-	35.1
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.9	0.6	0.9	1.1	0.8	0.5	0.2	0.7	0.2	0.6
	2023	0.4	0.8	2.1	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.7	0.6	0.2	0.7	0.3	0.5
	2024	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.6
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.8
EV/EBITDA	2022	7.3	5.4	-	9.2	6.1	5.2	7.7	2.3	3.6	2.8	2.1	1.8	1.3	1.5
	2023	20.0	5.5	-	13.7	5.5	6.6	8.2	4.3	3.0	3.7	7.6	2.9	2.7	2.5
	2024	-	6.2	-	14.6	6.0	5.6	5.0	4.8	4.5	4.7	5.3	3.4	7.5	2.9
	2025F	10.5	5.5	-	14.3	5.9	7.6	5.1	7.2	5.6	4.7	4.3	3.8	7.4	2.7
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	(3.9)	5.1	-	0.5	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.6)	2.1	6.9	(2.0)	1.9
수익률	-1W	(5.9)	(3.9)	(11.2)	(4.7)	4.5	2.7	(0.0)	(6.6)	5.8	17.3	12.5	4.9	4.9	33.3
	-1M	12.8	5.0	36.8	4.0	18.0	14.3	18.4	(0.1)	31.1	1.8	2.3	4.7	19.6	31.4
	-3M	(5.2)	(1.7)	(5.6)	0.3	(2.4)	(1.6)	(2.3)	0.6	3.0	2.3	(0.4)	2.9	1.9	10.6
	-6M	1.2	(8.0)	28.0	(18.5)	(7.2)	(4.9)	(3.3)	0.3	19.1	(20.5)	(22.3)	(2.2)	(9.1)	23.0
	YTD	6.7	(1.3)	28.0	(1.3)	1.3	6.4	14.5	20.0	62.5	(9.6)	(15.4)	(7.6)	45.8	196.9
LAST PRICE	2025-09-19	2.6	6.9	2.4	19.4	3,224.0	1,893.0	1,808.0	22.4	29.8	8.0	4.5	16.8	23.1	11.6
MARKET CAP	2025-09-19	231,750	1,505,100	1,077,900	3,052,600	34,649,000	12,105,000	7,165,900	98,380	53,172	106,220	56,389	326,950	13,882	72,463

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	2,315,900	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	62,029	16,481	-	-	-	-	137,470	99,156	223,040	14,994,000	91,441	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	4,160	1,029	-	-	-	-	3,894	6,562	13,291	1,054,600	9,085	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	3,286	710	-	-	-	-	1,179	5,443	5,866	780,700	6,313	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	-	-	-	-	0	6	1	38,448	22	8,476
PER	2022	5.6	4.4	3.4	3.8	-	-	-	-	10.0	2.5	12.0	25.9	7.3	20.3
	2023	19.9	-	9.3	8.7	-	-	-	-	125.4	4.4	-	39.1	16.0	21.6
	2024	40.1	25.9	11.7	47.6	-	-	-	-	38.1	8.4	12.1	33.0	10.2	13.4
	2025F	56.5	29.9	8.1	10.8	-	-	-	-	144.9	9.9	33.3	24.4	15.3	15.1
PBR	2022	1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.9	2.2	1.6	1.9
	2023	1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.2	2.1	1.6	1.8
	2024	2.1	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	2.3	1.4	1.6
	2025F	2.3	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.4	1.3	1.5
EV/EBITDA	2022	4.4	3.6	2.5	2.7	-	-	-	-	5.2	1.2	7.3	13.3	4.4	13.1
	2023	9.2	-	4.6	3.5	-	-	-	-	9.2	1.8	14.1	19.2	7.6	12.8
	2024	13.3	9.3	5.5	4.3	-	-	-	-	9.1	3.2	11.1	15.5	5.9	8.6
	2025F	12.2	9.5	5.8	5.9	-	-	-	-	11.0	3.7	11.9	15.2	6.5	9.4
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	6.4	5.4	-	-	-	-	0.9	7.7	2.3	10.4	9.2	10.4
수익률	-1W	6.2	10.5	5.2	8.9	-	-	-	-	(1.9)	(2.6)	(2.1)	19.3	6.6	10.2
	-1M	12.9	6.8	14.6	19.9	-	-	-	-	12.0	(1.8)	9.8	15.2	18.8	1.2
	-3M	1.0	3.0	1.4	1.6	-	-	-	-	2.9	0.2	12.6	(9.8)	0.7	1.2
	-6M	9.1	18.1	3.1	11.3	-	-	-	-	(3.7)	(23.2)	37.2	10.8	(5.4)	96.6
	YTD	24.2	20.4	33.8	21.0	-	-	-	-	(9.4)	21.0	18.6	(6.6)	9.1	156.3
LAST PRICE	2025-09-19	171.5	136.2	30.0	35.2	-	-	-	-	60.7	54.4	28.9	940,000.0	338.7	128,000.0
MARKET CAP	2025-09-19	21,410,000	5,625,200	255,930	70,547	-	-	-	-	1,821,000	529,050	2,025,800	188,220,000	962,670	35,871,000

		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	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	538,730	12,540	12,254	5,878	6,485	6,038	231,520	10,016	336,200	1,510,500	51,363	53,695	201,010	15,430
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	1,189	-	8	163	294	4,956	2,062	134,020	319,910	20,638	15,058	54,875	7,314
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	7,496	844	-	(41)	82	146	1,922	983	100,040	143,560	10,324	9,827	40,762	3,563
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	9	2
PER	2022	18.7	8.7	-	2.0	2.8	3.6	2.9	-	18.6	8.6	6.2	7.2	-	43.6
	2023	16.1	-	-	11.1	15.3	7.0	7.8	-	17.2	15.6	9.6	8.6	-	41.9
	2024	15.4	28.8	-	-	9.8	11.9	15.9	-	24.0	30.3	9.7	9.1	-	27.2
	2025F	13.4	10.1	-	-	22.8	19.0	27.6	-	18.8	12.5	12.8	10.3	-	16.1
PBR	2022	1.4	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.8	2.5	2.7	2.0	-	2.4
	2023	1.3	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	6.3	3.6	3.0	1.9	-	2.5
	2024	1.4	1.3	-	0.5	0.6	1.1	1.2	-	15.7	5.2	3.0	1.7	-	2.4
	2025F	1.2	1.3	-	0.5	0.6	1.1	1.3	-	14.5	5.0	2.8	1.7	-	2.1
EV/EBITDA	2022	12.2	3.8	-	1.3	2.2	2.4	2.0	-	11.0	4.9	3.4	4.1	2.9	12.5
	2023	10.7	17.3	-	3.6	8.2	4.2	4.2	-	-	7.0	5.3	4.7	3.6	13.4
	2024	9.7	6.2	-	11.0	7.5	7.8	5.4	-	14.0	7.7	5.1	4.8	3.8	10.2
	2025F	9.8	5.1	-	8.6	7.4	8.3	6.5	-	11.4	5.8	5.7	5.5	4.4	6.9
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	14.2	12.6	(1.0)	2.4	5.8	3.9	4.0	71.3	41.4	22.9	16.4	18.9	14.2
수익률	-1W	17.7	10.0	-	6.9	4.3	1.9	8.4	-	5.2	1.9	(5.8)	1.5	-	28.2
	-1M	34.3	16.5	-	11.3	2.9	4.4	10.7	-	3.3	1.9	9.5	10.9	-	58.2
	-3M	(6.4)	(2.3)	-	4.5	0.9	1.6	3.1	-	(2.1)	1.0	(2.9)	(0.1)	-	13.3
	-6M	31.7	(4.4)	-	(1.1)	(11.8)	(3.7)	7.4	-	1.5	(2.5)	0.3	(3.3)	-	68.4
	YTD	40.5	(14.1)	-	28.7	7.8	15.7	(9.2)	-	2.0	2.5	0.2	(2.6)	-	104.4
LAST PRICE	2025-09-19	29.0	32.5	-	3.7	27.2	10.9	313.0	-	453.1	455.6	39.6	4,599.0	-	45.6
MARKET CAP	2025-09-19	924,140	84,044	-	17,691	19,935	27,252	371,160	-	19,143,000	17,816,000	2,013,300	783,880	-	777,080

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 22일 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 2025년 9월 22일 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 19일