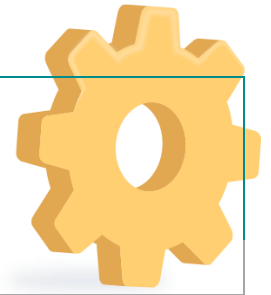


중국 조강 생산 감소세 지속 전망

철강금속 Weekly | 2025.10.27



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 68만원(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: 3,311위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,867위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,156위안(WoW, -0.7%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 103달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 187.5달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,937달러(WoW, +3.3%), 아연: 3,213달러(WoW, +4.6%), 연: 1,980달러(WoW, +2.7%), 니켈: 15,167달러(WoW, +1.6%), 금: 4,118달러(WoW, -1.7%), 은: 48.6달러(WoW, -3.0%)

- 국내 철강 유통가격: 성수기 불구, 수요 여전히 부진, 특히 철근은 과열 경쟁까지 이어지며 가격 급락
- 중국 철강 유통가격: 4중전회 이후 뚜렷한 수요 회복 신호 부진으로 전반적으로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 중국 4중전회 이후 부양책 기대감으로 큰 폭 상승. 귀금속 가격은 약세 전환

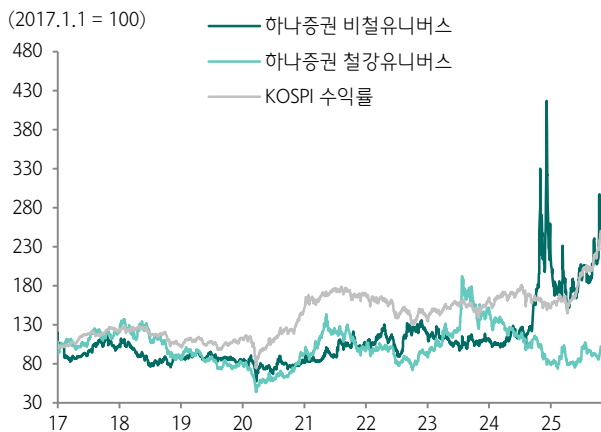
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 32.55만원(+11.1%), 현대제철: 3.42만원(+2.6%), 세아베스틸지주: 2.83만원(+12.3%), 고려아연: 116.6만원(-4.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.14위안(-0.1%), A. MITTAL: 33.72유로(+2.7%), NSSMC: 624.9엔(+3.9%), TATA STEEL: 174.44루피(+1.3%), NUCOR: 138.7달러(+5.3%)
- 총평: 중국 정부의 경기 부양책 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 중국 조강 생산 감소세 지속 전망: 전세계철강협회(WSA)에 따르면 전세계 9월 조강 생산은 전년동기대비 1.6% 감소한 1.4억톤을, 9월 누적으로도 1.6% 감소한 13.7억톤을 기록했다. 특히 전세계 최대 생산국인 중국의 감소세가 두드러졌는데 9월에 7,350만톤을 생산하면서 전년동기대비 4.6% 감소했고 9월 누적으로도 7.5억톤으로 2.9% 감소했다. 기본적으로 건설용 강재 중심으로 수요가 부진한 상황에서 9월초 베이징 기념행사 전후로 대기질 개선을 위해 중국 북부 제철소를 대상으로 한 생산 규제가 생산 감소로 이어졌다. 또한 수익성 악화로 원인으로 작용했는데 Mysteel에 따르면 중국 고로의 열연 생산 이익률이 8월 톤당 139위안에서 9월에는 51.5위안으로 하락했다. 참고로 중국 최대 철강 생산 지역인 허베이성의 경우 9월 누적 조강 생산이 전년동기대비 14.3% 급감했다. 중국의 철강 수요 부진과 전세계적으로 확산되고 있는 중국산 철강 수입 규제 강화를 감안하면 중국 철강 생산 감소세는 앞으로도 지속될 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/10/24	中 "5개년 계획 통해 양자바이오·수소 등 성장 추진"	·23일 폐막 4중전회 제15차 5개년 계획 건의안 통과. 중국국가발전개혁위원회, 양자, 바이오, 수소 등을 새로운 경제 성장점 추진할 것 설명 ·화학, 기계, 조선 등 전통 제조업의 경쟁력 확보, 지나친 내부 경쟁에 대한 경제 의지 강조
2025/10/24	중국 열연 수출가, 3개월 만에 최저...톤당 460~470달러	·10월 3주 중국 열연 수출 가격 460달러대 기록, 손익분기점 수준. 연휴 전 대비 20달러 하락. 연휴 간 쌓인 중국 내 열연 재고로 가격 하락 압력 확대 ·트럼프 초고율 관세 조치와 글로벌 수요 부진으로 중국 열연 수출 시장 압박. 단기 반등 동력 희미해 가격 조정 이어질 가능성 상존
2025/10/24	원가 부담 커진 中 철강업계, 하반기 수익성 악화 불가피	·3분기 들어 철광석과 코크스 등 원료 가격 급등, 제강사 구매 부담 확대. 일부 고로사 제철소 저품질 광석 섞어 대응, 전기로 제강사 감소 및 보수 증가 ·4분기 통화정책 완화와 겨울철 비축 시즌으로 철광석 가격 상승 압력 커질 가능성 높고, 난방 시즌 수요 증가로 코크스도 강세 흐름 전망
2025/10/24	열연, 수요 부진한 가운데 회복은 다음달로?	·10월 말 열연 유통가격 80만원 초반 형성. 전주대비 포함세. 제조사 가격 인상 불가 건설 등 전방산업 업황 부진으로 유통가 반영 안돼 ·업계, 반덤핑 조치 이후 수입재 유입 줄고, 제조사 인상 기조로 11월 이후 회복 가능성 기대
2025/10/24	4분기 中 아연도금강판시장 "반등 동력 부재"	·10월 21일 중국 아연도금강판 가격 4,056위안, 올초 대비 270위안 하락. 최근 2년 대비 낮은 수준 ·설비 가동률 60%대로 높은 수준, 10월 재고 연중 최고치로 재고 부담 가중. 4분기 공급 과잉과 수요 부진으로 약세 지속 전망
2025/10/24	올해 대체 시장 노릇 톡톡히 하는 브라질	·올해 1~9월 브라질향 철강 수출 73만 2,000톤, 전년동기비 4배 이상 증가. 열연 수출 전년대비 137배 증가하며 증가세 견인 ·브라질 정부 중국산 열연 및 냉연 반덤핑 조치 실시하며 한국산 대체재 부상, 장기적으로 브라질 철강 수입규제 강화 가능성
2025/10/23	철강, 다시 하강 곡선...10월 수출 18% 감소	·10월 1~20일 철강제품 수출액 18억 2,100만 달러, 전년동기비 18.6% 감소. 전체 수출액 감소율 7.8%로 철강 부문 하락폭 평균 상회 ·미국 24.7%, 베트남 10% 감소. 주요 교역국 수요 회복 지연과 글로벌 가격 약세 맞물려 수출 모멘텀 약화
2025/10/23	日 열연, 반덤핑 조치에도 '보세구역' 통해 재유입 조짐	·9월 일본산 열연 수입 7만 8,000톤 기록하며 반등 조짐. 동기간 중국산 열연 5,000톤 미만. 일본 제철사 3~9월 수출 중단했으나 9월 계약부터 수출 재개 ·일본 제철사 보세구역 중심으로 톤당 500달러 미만 가격으로 한국향 오피. 국내 업계, 일본산 열연 유입으로 내수 가격 악영향 우려
2025/10/23	4중전회' 결과 앞두고 선물 반등, 현물은 정체	·22일 상하이 선물거래소 선물 가격 철근 3,068위안, 열연 3,247위안으로 전일비 각각 21위안, 28위안 상승. 최근 과도한 약세 따른 기술적 반등 풀이 ·비공개로 진행된 4중전회 논의 '제15차 5개년 경제계획' 관련 결과 23일 폐막 이후 공개 예상. 경기 부양 정책 발표 기대감도 일부 작용
2025/10/23	EU, 4분기 철강 쿼터 조기소진...한국 열연 80% 돌파	·EU 4분기 수입 철강재 쿼터 10월 개방 직후 빠르게 소진. 한국 열연 쿼터 사용률 80%, 도금강판 70% ·튀르키예, 열연 100%, 도금 101%로 주요 품목 쿼터 초과 소진. 중국, 일본, 대만 등 아시아 주요국도 60% 이상 소진
2025/10/23	리버티스틸, KG스틸 전기로 잔금 완납 목전...韓 재가동은 미정	·영국 리버티스틸, KG스틸 당진 전기로 8.9월 걸쳐 인수 잔금 140만달러 납입. 11월 27일까지 잔금 완납 시 리버티스틸로 소유권 최종 이전 ·리버티스틸, 지난해 당진 전기로 열연공장 재가동 옵션 포기했으나 향후 재가동 의사 발일 경우 KG스틸과의 별도 협의 하 조건 재조정 여지 남아
2025/10/23	포스코·현대제철, 10~12월 주요 설비 대보수 착수	·현대제철, 10월부터 순천 및 당진공장 열냉연 라인 보수 진행. 스케일 제거, 설비 청소 등 생산 효율 개선 조치 ·포스코도 11월초부터 12월 중순까지 대규모 점검. 공정 전반 안정성 확보 조치 포함. 양사 생산 조정 있더라도 시장 전체 공급 큰 영향 없을 전망

날짜	제목	내용
2025/10/22	中 조강 생산, '6년 만에' 10억 톤 하회 전망	9월 중국 조강생산 7,350만톤 전년동기비 4.6% 감소. 1~9월 누적 전년동기비 2.9% 감소. 중국 정부 6월부터 9월까지 매달 일정기간 통제조치 시행 5월부터 조강생산량 매달 전년대비 낮은 수준. 2019년 이후 처음으로 10억 톤 하회 전망. 철강 성수기 10월 마무리되며 생산 크게 늘 가능성 낮아
2025/10/22	하방 압력 거세진 中 열연(價) 4분기 약세 흐름 이어질 듯	- 마이스틸, 4분기 중국 철강 가격 약세 전망. 건설경기 부진으로 재고 누적 앞당겨져 재고 압박 증가. 철강사 수익성 비교적 양호해 공급 높은 수준 유지 10월 들어 일부업체 재고 부담으로 일부 감산 돌입 불구 공급량 전년대비 높은 수준. 11월 공급과잉 리스크 지속 전망
2025/10/22	中 철강 '반제품' 수출 폭발적 증가세...전년비 40% ↑	- 중국 철강 반제품 수출 149만 3,600톤 전년동월비 41.9% 증가. 1~9월 누적 1,073만톤 전년동기비 215% 증가 - 세계 각국 철강 완제품 무역장벽 강화로 상대적으로 규제 느슨한 반제품 위주 수출 주력 결과
2025/10/22	고환을 속 동남아산 열연 오퍼 520달러 밑으로... "내년 1월 거냥"	- 베트남 및 인니산 열연 오퍼가격 517달러 수준, 고환을 부담으로 전주비 하락. 중국산 열연 시트 유통가 75만원선 형성하고 있어 동남아산 시장 반응 냉담 - 이번 달 동남아산 열연, 품질 확인과 시장 탐색 수준 그칠 전망. 업계, 중국산이 완전히 소진된 후 수요가 늘어 동남아산 가격 정상화 가능 평가
2025/10/22	가속도 붙는 철근 유통(價) 하락...월초비 3만원 이상 ↓	- 금주 초반 철근 유통가격 66만 5,000원선, 월초 대비 3만원 이상 가격 하락. 2주간 가격 3만원 이상 하락 - 업계, 추가 하락세로 올해 최저 수준 가능성 지적. 영업일수 부족으로 매출 확보 위한 공격적인 영업활동 불구 판매량 저조해 가격 하락 악순환
2025/10/22	금값 5.7% 급락...하루 하락을 12년 만에 최대	21일 뉴욕상업거래소 금 12월 선물 가격 4,109.1달러 마감, 전일대비 5.7% 하락. 2013년 이후 최대 하락폭 기록 - 금값 단기 급등 상황에서 미국 기업 3분기 호실적 이어가며 투자심리 회복돼 안전자산 선호 심리 약화. 인도 금 시장 힌두교 축제로 휴장도 하락 요인 분석
2025/10/21	10월 수입산 열연 65% 급감...中日 점유율 99%→72% '뚝'	10월 1~17일 국내 반입 수입산 열연 5만 7,000톤. 전년동기비 64.7% 감소. 중국과 일본산 열연 점유율 전년 99.3%에서 72%로 급락 - 전년도 월평균 수입량 일본산 15.7만톤, 중국산 11.5만톤 고려시 수입량 급감. 무관세 적용 대만과 베트남산 열연 유입 증가세
2025/10/21	中, 9월 봉형강 수출 '경풍', 판재류는 '주춤'	9월 중국 철강 수출량 1,046만톤 전년동월비 10% 증가, 1~9월 누적 수출도 9.2% 증가. 봉재 168만톤 전년동기비 25% 증가. 형강 26.7% 증가 - 베트남 등 주요 수출국 무역장벽 강화로 판재류 수출 감소 반면, 신흥국 인프라 투자 및 건설 수요 확대로 봉형강 수출 증가
2025/10/21	미, 호주와 핵심광물 협력 강화...중국 희토류 통제에 맞서 공급선 다변화	- 미국과 호주, 핵심 광물 및 희토류 안정적 공급망 확보 위한 프레임워크 서명. 향후 6개월간 총 30억달러 이상 핵심 광물 프로젝트 공동 투자 - 미 국방부, 서호주 지역 연간 100톤 금 갈륨 정제소 건설 투자 예정. 중국 의존도 높은 희토류 공급망 다변화 의도
2025/10/21	1~9월 중국 부동산 지표 부진...철강 수요 회복 '난망'	- 중국 1~9월 부동산 개발투자액 6조 7,000억 위안 전년동기비 13.9% 감소. 신규 착공면적도 18.9% 감소 - 신규 부동산 판매금액 6조 3,000억위안 7.9% 감소. 9월 부동산개발경기지수 92.78로 경기 위축 국면. WSA, 내년 중국 철강 수요 2% 감소 전망
2025/10/21	잇단 정책에도 무너진 '철근 70만원선'...정책 신뢰 흔들	10월 중순 철근 유통가 톤당 68만원대로 하락, 제강사 제시 최저 마감가격 괴리 확대, 수요 회복 부재 가운데 가격 정상화 시도로 과열 경쟁 따른 하락세 심화 - 업계, 제강사 인상 발표 반박 불구 시장 반영되지 않으며 영향력 약화 지적. 하락 장기화시 제강사 수익성 악화와 구조적 공급 조정 불가피 평가
2025/10/21	美 철강사 클리블랜드 클리프스, 희토류 생산 추진... 中 독점 견제	- 미국 철강사 클리블랜드-클리프스, 희토류 생산 계획 발표. 미시간주와 미네소타 광산 개발 가능성 언급 - 곤칼베스 CEO, 미국 제조업 필수 광물 대해 중국 등 외국 의존해서는 안됨 언급, 이런 움직임 트럼프 행정부의 희토류 국내 생산 증대 노력에 일치한다고 밝혀

날짜	제목	내용
2025/10/20	현대제철, 유통향 열연·냉연 일제 인상 단행	- 현대제철, 10월 유통향 열연 및 냉연강판 가격 인상, 인상폭 3만원 수준. 9월 이후 유통향 유입 중국·일본산 제품 없고 고환율 지속되며 가격 인상 불가피 - 현대제철, 가격 인상과 함께 유통시장 공급량 조정해 시장 가격 인상 유도 기대. 업계, 반덤핑 최종 판정 시점 맞춰 가격 인상 본격화 가능성 제기
2025/10/20	중국 열연(價, 3,300위안선 턱밑까지...감산도 수요절벽 못 막아	- 중국 열연강판 가격 3,306위안 전주대비 76위안 하락, 7월 고점대비 5% 하락.주요 도시 상업 열연 재고 406만톤으로 증가하며 시장 심리 압박 - 일부 제강사, 상대적으로 수익성 낮은 철근에서 열연 강판 생산으로 전환하며 열연 강판 출하량 연중 최고 수준, 공급 완화 제한적일 전망
2025/10/20	中 4중전회, 미중 정상 만남 앞두고 개막...5년 경제 청사진 주목	- 중국공산당 제20기 중앙위원회 제4차 전체회의의 20일 개막. 제15차 5개년 계획 논의 핵심 의제. 내수진작 및 부동산 침체 대응 방안 주목 - 회의 내용 폐막 직후 일부 공개, 안건 최종 승인 내년 3월 전인대 전망. 반도체, 인공지능 등 기술 자립 비전도 주목
2025/10/20	고려아연, 전략광물 '갈륨' 공장 신설... 2028년부터 年15.5t 생산	- 고려아연, 울산 온산제련소 갈륨 회수 공정 신설. 올해 10월부터 2027년 12월까지 557억 투자. 2028년 상반기 시운전 후 가동 돌입 예정 - 연간 15톤 갈륨 생산에 110억원 이익 올릴 전망. 갈륨, 첨단산업 핵심소재 불구 중국 글로벌 생산량 98.7% 장악
2025/10/20	캐나다, 中 OCTG 반덤핑·상계관세 부과 연장 검토 착수	- 캐나다, 중국산 유통용 강관 대한 반덤핑 및 상계관세 조치 만료 시점 도래로 연장 여부 검토 돌입 2026년 8월 만료 예정인 중국산 유통용강관 반덤핑 및 상계관세 연장 검토 예정. 2026년 8월 최종 판정 예정
2025/10/20	철근·철 스크랩 스프레드, 올해 최저 수준 근접	10월 철근-철스크랩 스프레드 33만 6,000원, 연초 37만 8,000원대비 하락, 올해 최저수준 근접 - 철 스크랩 수급 경색으로 원가 부담 지속. 건설 수요 부진 상황 속 철근 가격 인상 동력 제한적으로 스프레드 확대 당분간 어려울 전망

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/24	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	83.0	0.0	(1.2)	2.5	3.8	0.0
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	76.0	0.0	(1.3)	0.0	0.0	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	13.3	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(4.5)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	68.0	70.0	71.0	(2.9)	(3.5)	(9.3)	(5.6)	(3.5)
	H형강 유통가	만원/톤	107.0	108.0	108.0	(0.9)	(0.9)	0.9	(2.7)	2.9
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	0.0	(11.3)	21.6	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,311.0	3,306.0	3,382.0	0.2	(2.9)	0.4	(5.3)	(4.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	455.0	470.0	480.0	(3.2)	(5.2)	(1.1)	(10.8)	(7.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,867.0	3,875.0	3,907.0	(0.2)	(1.5)	(1.1)	(5.8)	(7.9)
	중국 냉연 수출	\$/톤	520.0	530.0	535.0	(1.9)	(2.8)	(1.9)	(6.3)	(6.3)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,436.0	3,448.0	3,491.0	(0.3)	(1.9)	(3.0)	(4.2)	(3.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,156.0	3,177.0	3,196.0	(0.7)	(1.6)	(6.7)	(17.6)	(11.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,053.0	3,046.0	3,107.0	0.2	(2.7)	(6.3)	(11.3)	(7.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.5	37.5	37.5	0.0	(0.3)	6.2	(4.3)	7.4
	미 HMS No.1	\$/톤	309.0	311.0	311.0	(0.6)	(0.6)	(14.6)	(3.4)	2.0
	중국 철광석 수입	\$/톤	103.0	103.0	103.5	0.0	0.5	6.2	4.0	4.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	187.5	187.5	192.2	0.0	0.3	(0.1)	(5.8)	(42.1)
재고	중국 철근 유통	만톤	653.5	682.0	691.2	(4.2)	(9.4)	(16.4)	45.2	8.8
	중국 열연 유통	만톤	454.8	460.0	444.3	(1.1)	11.4	11.5	3.0	33.9
	중국 냉연 유통	만톤	238.2	243.4	246.4	(2.1)	(0.4)	8.4	14.5	36.4
	중국 후판 유통	만톤	255.3	257.7	245.7	(0.9)	11.4	26.7	8.3	9.2
	중국 유통 합산	만톤	1,774.2	1,826.9	1,814.1	(2.9)	(1.0)	(0.7)	19.0	17.1
	중국 항구 철광석	만톤	14,424.0	14,278.0	14,025.0	1.0	4.5	2.6	(5.7)	20.3
	중국 고로 가동률	%	89.9	90.3	90.6	(0.4)	(0.4)	(0.2)	2.2	8.7
가동률	미국	%	76.1	76.0	77.2	0.1	(1.7)	1.6	3.7	1.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.8	145.3	150.1	(2.4)	(6.3)	(14.6)	(1.3)	4.5
	중국	백만톤	73.5	77.4	79.7	(5.0)	(11.7)	(20.8)	(4.7)	9.1
	한국	백만톤	5.0	5.2	5.3	(3.8)	0.0	0.0	(9.1)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.7	49.8	50.5	(4.2)	3.9	3.7	(2.7)	0.4
	*생산지/수	Pt	45.7	48.0	51.9	(4.8)	5.1	(3.0)	(16.6)	(5.4)
	*구매량지/수	Pt	48.5	50.7	50.7	(4.3)	(2.8)	16.6	(5.8)	(0.4)
	*원재료재고지/수	Pt	50.0	52.7	49.1	(5.1)	12.6	8.9	14.4	15.5
	*신규주문지/수	Pt	45.2	49.7	51.9	(9.1)	(0.9)	10.0	(4.2)	(7.2)
	*수출주문지/수	Pt	46.9	50.4	46.1	(6.9)	5.2	14.1	6.6	(7.3)
	*완제품재고지/수	Pt	54.0	53.0	46.0	1.9	15.1	6.7	18.2	21.9
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	(27.7)	(7.6)	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	10,465.0	9,510.0	9,840.0	10.0	8.1	0.0	3.1	7.6
수출입	중국 철광석수입	천톤	116,330.0	105,220.0	104,620.0	10.6	9.8	23.8	11.7	3.4
	한국 철강수입	천톤	1,597.4	1,369.4	1,754.3	16.7	13.9	13.4	7.0	(8.4)
	봉형강류 수입	천톤	247.8	224.3	266.1	10.5	10.0	18.8	17.4	(14.0)
	판재류 수입	천톤	697.9	579.4	729.4	20.5	15.9	14.4	7.6	(12.4)
	중국산 점유율	%	54.7	58.3	56.1	(3.6)	0.8	(3.1)	4.0	2.8
	한국내수	천톤	536.1	564.4	543.0	(1.3)	12.5	18.1	9.0	15.1
한국내수	열연(STS제외)	천톤	694.7	720.5	827.8	(16.1)	(17.6)	(3.4)	(4.8)	(5.0)
	냉연(STS제외)	천톤	340.9	325.1	327.2	4.2	0.4	1.4	0.9	4.2
	철근	천톤	531.4	590.1	611.7	(13.1)	(13.8)	3.0	(14.9)	(9.7)
	H형강	천톤	142.6	130.1	137.9	3.4	(12.9)	18.3	7.0	13.0
	특수강봉강	천톤	170.0	169.0	170.5	(0.3)	(6.4)	8.6	34.5	29.5

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 10/20일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 9월 기준, 중국 철광석 수입 9월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 9월 기준, 한국 철강 수출입 9월 기준, 중국 철강 PMI 9월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 8월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,936.5	10,587.7	10,486.8	3.3	7.8	16.6	15.5	23.8
	아연	\$/톤	3,212.9	3,070.4	3,102.0	4.6	9.7	23.0	3.1	8.9
	연	\$/톤	1,979.9	1,928.2	1,982.3	2.7	1.0	2.8	(1.6)	1.3
	알루미늄	\$/톤	2,862.2	2,790.4	2,760.1	2.6	8.0	19.4	8.3	14.7
	니켈	\$/톤	15,166.9	14,923.9	15,086.1	1.6	1.2	(1.2)	(4.7)	0.2
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,118.4	4,189.9	3,975.9	(1.7)	9.1	25.5	50.3	56.7
	은	\$/온스	48.6	50.1	47.2	(3.0)	5.1	47.2	43.8	63.8
재고/LME	전기동	천톤	136.4	137.2	139.4	(0.6)	(5.6)	(33.0)	(50.7)	(49.9)
	아연	천톤	37.6	38.0	38.0	(1.1)	(12.1)	(79.1)	(84.5)	(85.2)
	연	천톤	235.4	250.4	237.0	(6.0)	7.3	(14.1)	23.6	(6.8)
	알루미늄	천톤	473.1	491.2	508.8	(3.7)	(8.6)	12.2	(36.8)	(28.5)
	니켈	천톤	250.9	250.5	237.4	0.1	9.0	23.9	85.1	55.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	0.0	32.8	(12.2)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	0.0	17.0	(23.9)	50.9
ETF 보유	금	천온스	98,193.3	98,238.1	97,515.3	(0.0)	1.6	10.1	16.0	18.1
	은	천온스	824,343.5	823,237.0	824,598.4	0.1	0.7	13.1	11.0	15.9

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,439.2	1,422.2	1,425.3	1.2	2.0	(0.1)	3.5	(2.2)
	달러인덱스	Pt	99.0	98.4	99.0	0.5	0.8	(0.5)	(5.1)	(8.4)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.3)	(0.2)	(6.0)	3.2	0.8
KOSPI 지수		Pt	3,941.6	3,748.9	3,610.6	5.1	16.4	54.8	52.6	63.9
KOSPI 철강		Pt	1,244.1	1,214.6	1,125.6	2.4	9.0	43.3	21.5	44.2
S&P500 지수		Pt	6,791.7	6,664.0	6,552.5	1.9	2.2	22.9	16.9	13.7
S&P 철강		Pt	368.8	347.9	349.5	6.0	3.9	20.0	5.2	23.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.8	49.4	49.3	0.8	0.2	(1.4)	0.0	(0.6)
	부동산경기지수	Pt	92.8	93.1	93.3	(0.3)	(0.9)	(1.3)	0.4	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,474	59,202	63,655	0.5	(7.2)	(4.2)	14.6	3.3
한국	PMI	Pt	50.7	48.3	48.0	5.0	4.1	3.3	5.0	3.5
	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	334.3	320.9	316.3	4.2	(5.4)	(9.8)	8.9	(10.5)
	자동차 수출	천대	228.2	200.3	211.9	13.9	(6.6)	(5.3)	11.0	(9.4)
	조선소 수주	천DWT	4,184.4	1,296.0	1,616.3	222.9	50.0	7.4	364.6	733.5
	조선소 건조	천DWT	1,113.3	2,040.5	2,006.6	(45.4)	(52.5)	(52.2)	(16.2)	(31.1)

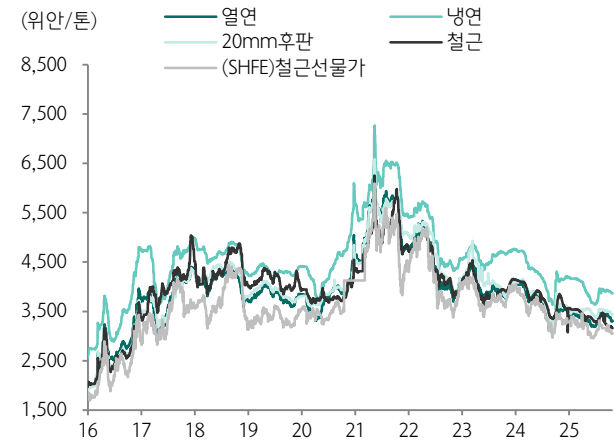
M: 중국 PMI 9월 기준, 중국 부동산경기지수 9월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 9월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 9월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 9월 기준

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

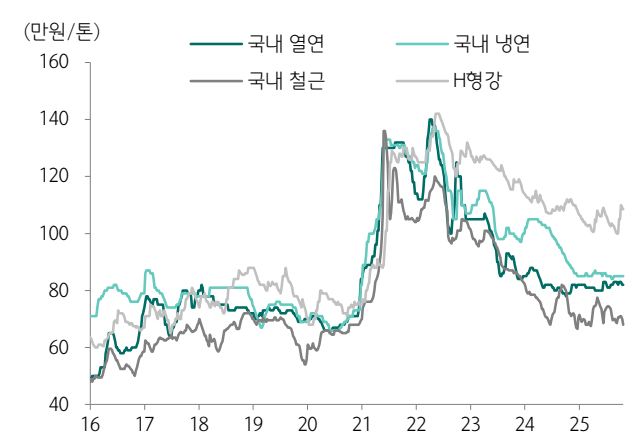
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



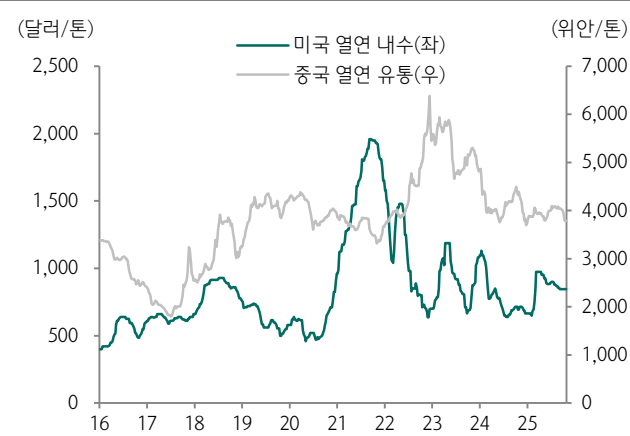
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



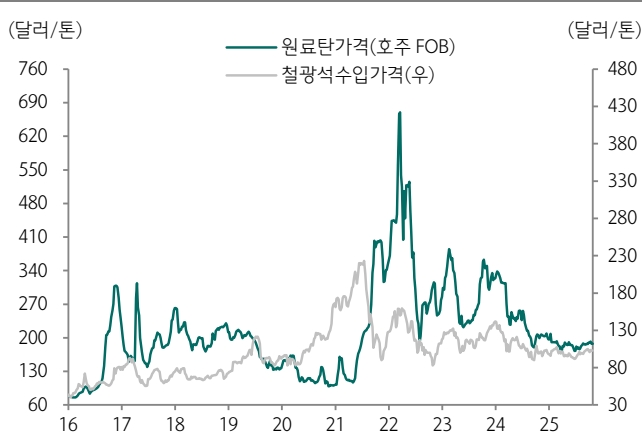
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



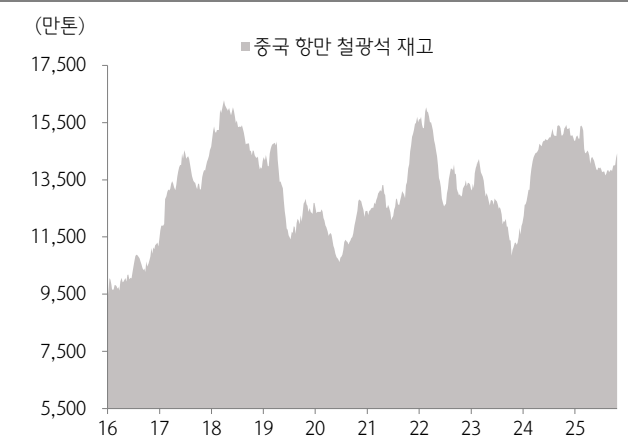
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



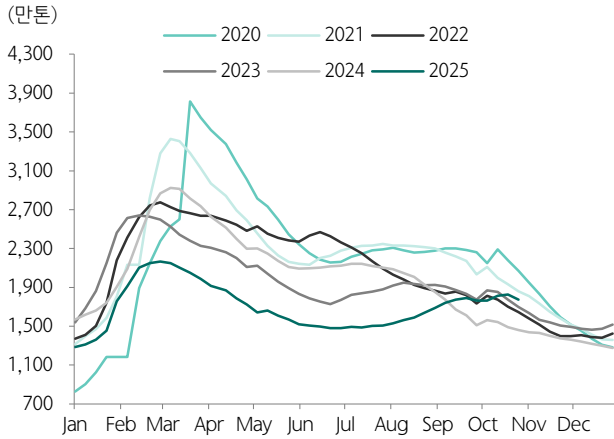
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



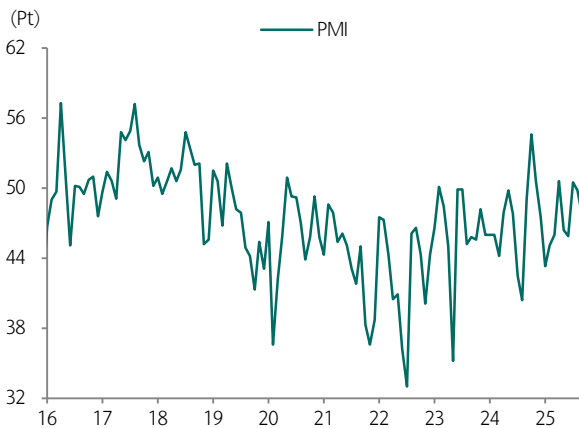
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



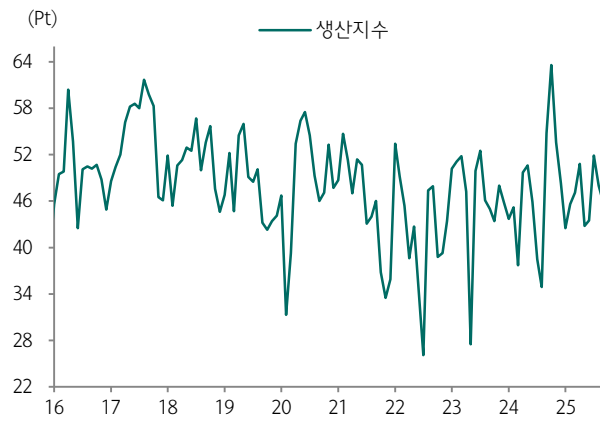
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



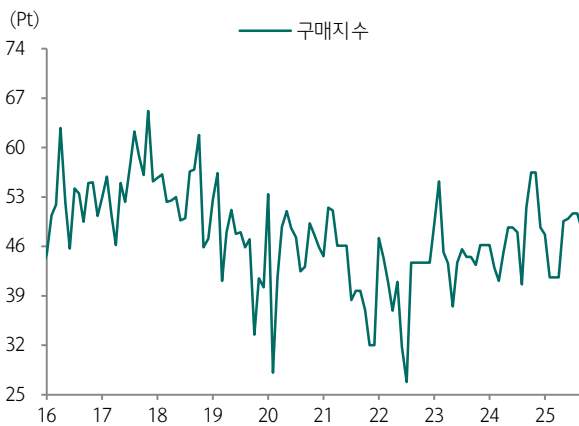
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



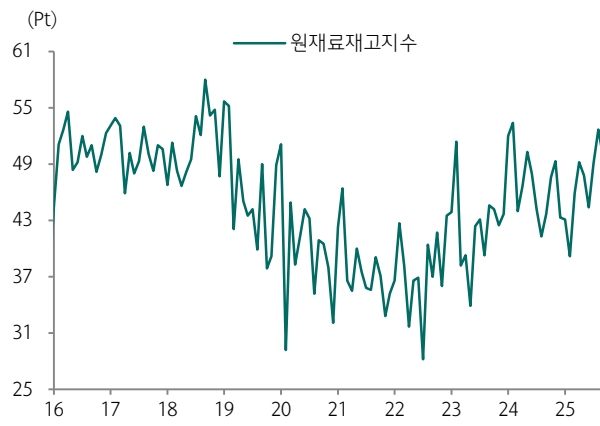
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



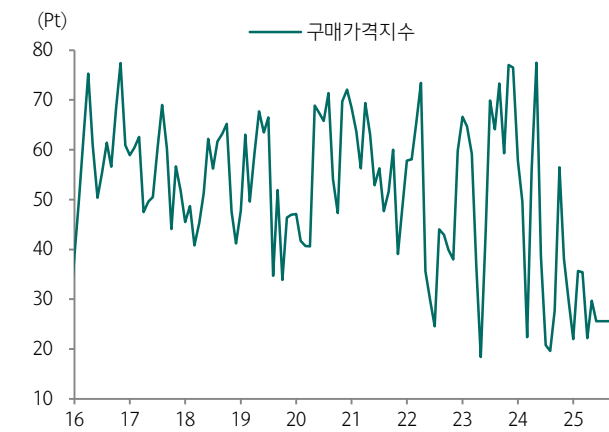
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



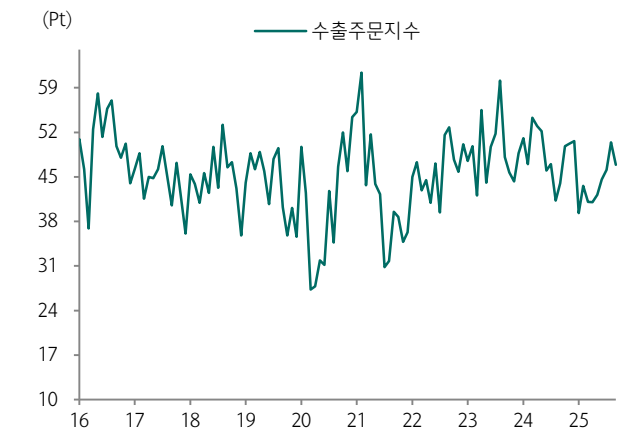
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



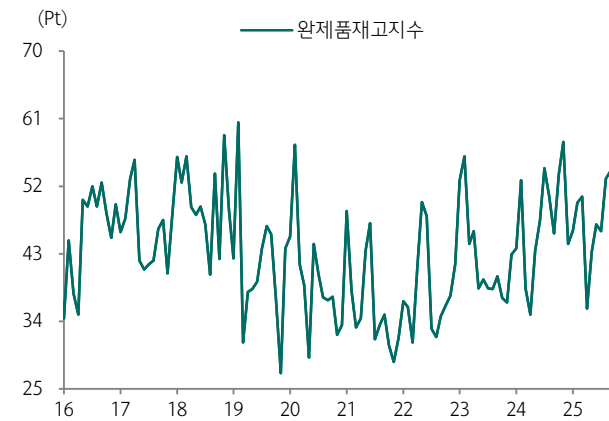
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



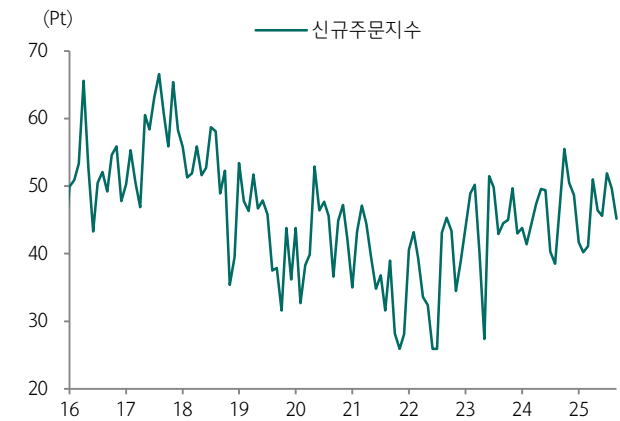
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



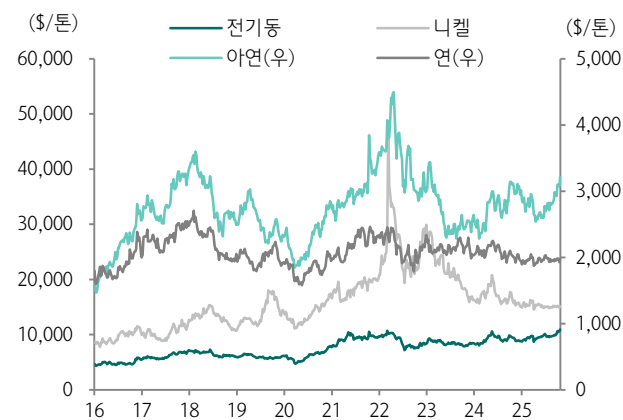
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



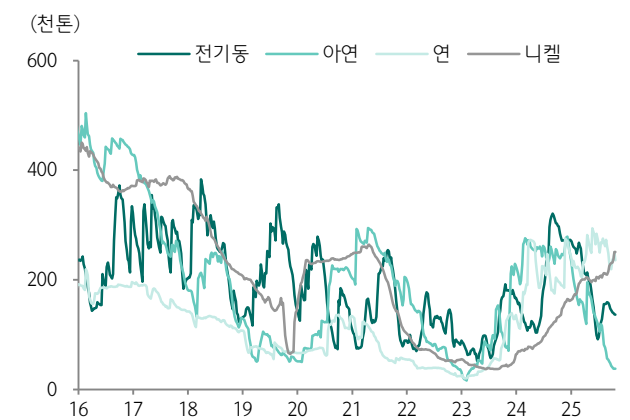
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



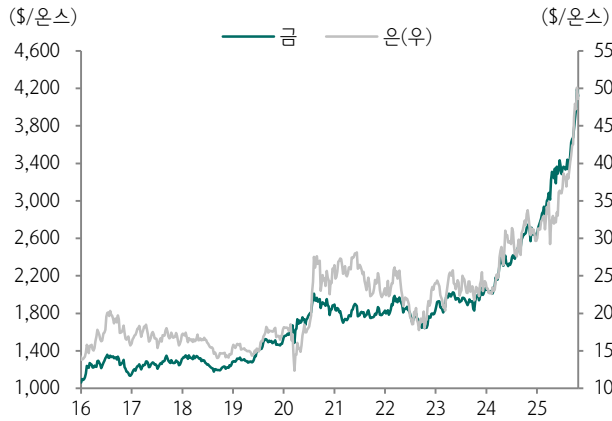
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



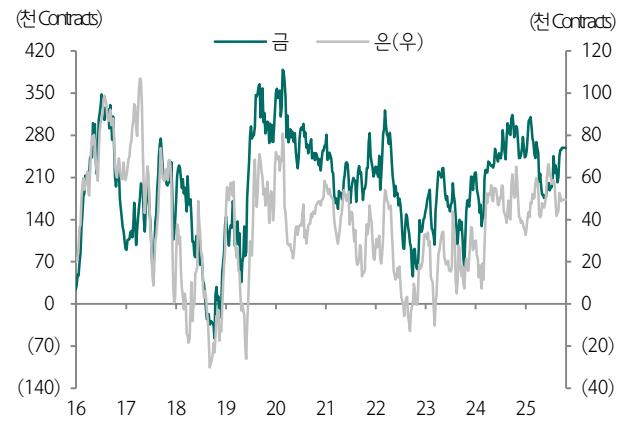
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



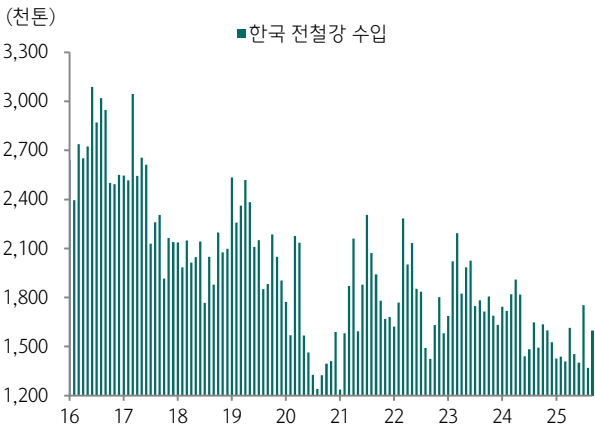
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



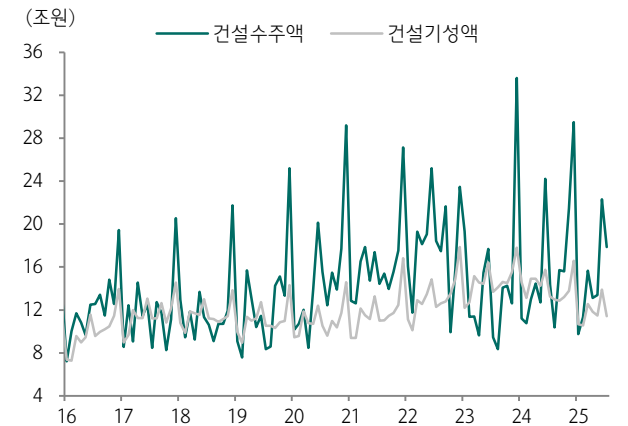
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



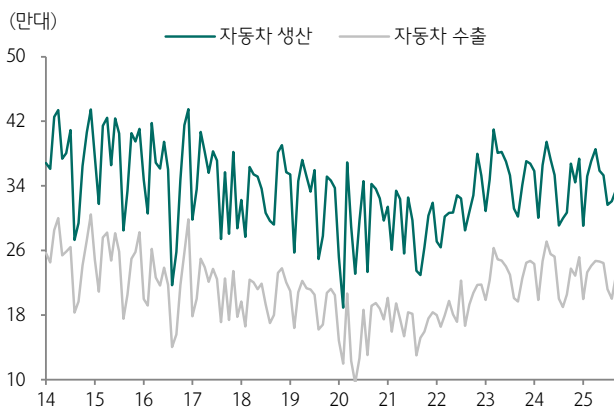
주: '25년 9월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



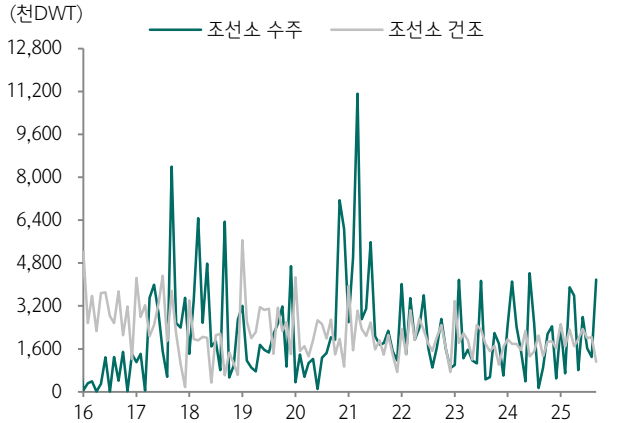
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 9월 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	325,500	5.7	11.1	(2.5)	26.7	(4.1)	28.4	350,500	227,500	
		현대제철	KRW	34,150	1.8	2.6	(7.1)	40.8	28.6	62.2	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	129,700	(0.4)	2.9	(25.0)	(28.2)	13.7	7.5	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	28,300	6.6	12.3	(16.6)	62.1	43.2	43.2	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,040	(0.5)	(0.6)	6.2	19.7	25.5	19.8	11,880	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	153.0	1.5	7.1	16.9	20.1	18.0	34.1	156.2	103.2	
		NUCOR CORP	USD	138.7	0.2	5.3	(4.9)	19.9	(2.0)	18.8	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.0	1.0	3.9	3.9	19.9	4.1	5.2	4.2	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.1	(2.1)	0.5	(4.9)	18.1	27.6	34.8	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(2.9)	0.6	(9.2)	21.9	5.0	5.0	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	(1.7)	0.5	(6.3)	19.1	6.0	16.4	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	3.9	(0.5)	(1.5)	14.6	32.0	75.0	26.9	4.3	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.5	(2.3)	(0.8)	1.6	15.0	18.8	14.5	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.7	(2.9)	(0.4)	(4.9)	17.0	14.0	12.1	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	(1.1)	(0.1)	(4.0)	7.5	8.3	2.0	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.6	(0.4)	(3.0)	6.5	46.9	56.5	41.4	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	(1.6)	(3.1)	(5.4)	0.0	(20.6)	(12.8)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.9	0.5	(0.8)	(3.8)	(6.9)	(16.2)	(3.8)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	625	1.1	3.9	6.6	4.5	4.6	(1.8)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,757	0.1	0.5	(0.2)	6.1	(3.2)	(1.3)	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,784	0.3	2.6	7.0	7.9	10.5	13.0	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.0	2.1	5.2	(11.6)	(1.4)	6.1	17.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	31.4	0.3	0.8	25.1	38.4	56.0	71.2	34.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.6	(1.5)	3.5	3.1	(8.1)	(26.9)	(2.6)	12.5	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.9	(0.6)	1.6	17.6	(13.8)	(25.6)	(7.1)	6.8	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	18.2	0.1	1.2	6.0	18.8	1.2	0.4	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	29.0	1.3	2.1	18.0	33.5	108.6	82.8	34.8	13.7	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.1	2.1	(2.1)	8.8	20.6	261.3	204.4	10.7	2.4	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	174.5	0.2	1.3	8.1	25.8	19.7	26.4	177.9	122.6	
		인도철강공사	INR	129.5	0.1	0.6	(0.9)	12.8	16.1	14.4	140.0	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	33.7	1.2	2.7	17.8	29.9	51.7	50.3	35.5	20.5	
		테르니움	USD	36.2	(0.3)	1.8	13.7	26.8	1.9	24.3	37.4	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	97.2	(2.2)	(7.5)	(13.7)	(27.5)	(22.8)	(46.3)	256.3	97.1	
		SEVERSTAL PAO	RUB	875.8	(2.2)	(6.7)	(13.5)	(19.0)	(25.4)	(38.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	25.1	(1.5)	(9.1)	(23.6)	(27.8)	(35.8)	(52.5)	59.9	25.1	
		MECHEL	RUB	66.3	(2.7)	(8.6)	(24.5)	(31.7)	(36.6)	(78.7)	332.9	64.0	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.4	0.6	(2.3)	11.1	(2.7)	(16.9)	(9.9)	73.8	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	60.7	(0.1)	3.0	3.5	1.0	19.8	34.9	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.2	1.5	3.2	1.1	20.4	14.9	11.6	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,166,000	(0.8)	(4.7)	42.9	61.7	2.5	15.9	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	6.5	8.4	31.1	13.6	4.2	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	420.0	(1.8)	3.1	33.3	40.9	25.1	35.3	432.1	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	119,800	0.7	2.4	(24.2)	114.7	72.1	139.8	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	39.1	5.3	4.7	63.1	81.0	70.6	89.4	43.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	39.4	(1.8)	9.6	27.8	53.3	(4.1)	4.3	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	29.8	(1.9)	(7.2)	(2.8)	(15.2)	(14.3)	(14.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.2	0.0	2.1	18.2	25.1	26.2	45.2	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	32.9	0.6	4.4	20.2	20.5	31.6	30.2	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.0	0.8	3.7	18.3	18.2	33.9	27.0	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	346.1	0.3	0.1	10.1	33.1	(11.3)	0.4	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.4	0.1	4.7	31.4	20.4	(9.7)	2.0	71.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	486.7	0.9	(2.7)	10.8	9.4	(4.6)	9.6	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	495.6	2.6	4.5	11.7	19.9	8.8	11.5	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.2	0.5	(0.8)	6.0	13.6	2.0	9.3	44.3	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,325	0.5	5.4	13.8	17.0	6.0	12.7	5,341	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	45.3	1.4	(3.2)	51.8	71.5	66.5	103.2	51.1	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	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	71,016.7	2,630.9	1,257.1	15,453	3.7	1.8	17.0	0.4	6.0	2.3	3.4
	26F	73,530.2	3,200.3	1,883.2	23,269	4.4	2.6	11.3	0.4	5.7	3.3	3.4
현대제철	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25F	23,401.8	343.7	29.5	221	1.5	0.1	150.2	0.2	6.8	0.2	2.3
	26F	24,360.5	883.8	447.9	3,356	3.6	1.8	9.9	0.2	5.3	2.4	2.3
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	5,101.5	339.5	244.8	8,735	6.7	4.8	14.3	1.5	9.1	10.7	2.2
	26F	5,426.0	366.7	263.6	9,407	6.8	4.9	13.3	1.4	8.3	10.7	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	1,404.1	52.2	40.1	14,150	3.7	2.9	8.9	0.3	3.4	3.6	5.4
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	5.4
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	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	3,635.9	114.3	66.4	1,852	3.1	1.8	14.0	0.5	7.6	3.4	4.8
	26F	3,786.2	138.0	74.0	2,063	3.6	2.0	12.5	0.5	6.9	3.7	4.8
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	3,254.2	75.0	18.1	365	2.3	0.6	24.6	0.3	4.9	1.1	6.8
	26F	3,446.8	109.2	45.7	922	3.2	1.3	9.7	0.3	4.2	2.7	6.8

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN 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	70,853,000	23,200,000	1,564,200	3,658,600	3,321,200	1,256,500	16,338	18,407	32,377	-	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	2,487,700	373,760	74,000	120,260	83,100	17,250	508	1,644	2,651	-	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	1,133,700	100,210	48,467	59,044	29,000	30,500	331	1,259	1,758	-	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	14,378	820	15,109	1,642	583	1,317	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.3	3.3	-	7.0	-	3.2	-	7.0	4.8	16.2	8.6	6.6	22.4	18.1
	2023	10.8	6.3	2.2	7.8	-	5.2	-	10.4	7.8	22.1	9.6	23.2	-	23.0
	2024	14.9	102.9	4.2	16.0	7.3	8.4	-	15.7	16.9	113.1	27.5	43.3	-	21.1
	2025F	22.7	41.7	8.6	17.4	14.9	11.5	-	18.0	17.8	58.8	19.7	25.7	85.2	18.1
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.4	1.9	2.8	0.6	0.6	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.5	-	0.4	-	2.8	1.7	2.2	0.6	0.7	1.1	0.5
	2024	0.5	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.7	1.6	2.2	0.6	0.6	1.2	-
	2025F	0.5	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.5	1.5	-	0.6	0.6	1.3	0.4
EV/EBITDA	2022	4.0	3.9	-	6.3	-	1.3	-	4.1	3.0	-	-	-	11.2	-
	2023	4.7	5.1	1.0	5.8	-	1.4	-	6.4	4.5	-	-	-	22.9	-
	2024	6.3	6.6	-	8.5	3.8	5.3	-	9.9	8.5	-	-	-	34.8	-
	2025F	6.7	6.1	3.6	7.3	5.0	6.1	-	11.2	8.8	-	-	-	8.6	-
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	2.0	0.6	4.3	3.0	1.7	4.0	3.2	14.0	8.5	-	2.9	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	11.1	2.6	2.9	12.3	(2.0)	(0.1)	-	9.5	0.4	5.0	8.3	2.2	8.0	5.4
	-1M	17.7	(5.9)	3.1	10.1	(7.0)	(6.3)	-	16.9	(4.9)	3.5	3.9	(4.9)	14.6	1.6
	-3M	(2.5)	(7.1)	(25.0)	(16.6)	(28.5)	(12.9)	-	7.1	5.3	(1.0)	3.9	0.5	(1.5)	(0.8)
	-6M	26.7	40.8	(28.2)	62.1	(6.5)	(11.2)	-	20.1	19.9	8.5	19.9	18.1	32.0	15.0
	YTD	28.4	62.2	7.5	43.2	8.0	(9.2)	-	34.1	18.8	2.1	5.2	34.8	26.9	14.5
LAST PRICE	2025-10-24	325,500	34,150	129,700	28,300	8,640	15,090	-	153.0	138.7	2.9	4.0	4.1	3.9	2.5
MARKET CAP	2025-10-24	26,343,676	4,557,174	367,868	1,014,898	428,613	353,323	-	223,360	318,370	273,150	160,110	318,730	274,590	261,530

		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 CER-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	100,410	312,650	-	335,340	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,461	26,371	69,478	9,246	32,905
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	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(809)	13,447	-	155	601,020	147,970	149,170	758	575	6,018	686	6,022	30	596
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	(1,079)	10,580	-	108	326,700	98,270	127,510	457	254	(39)	427	3,617	(82)	169
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	64	157	323	1	2	(0)	0	2	(1)	0
PER	2022	112.1	10.4	-	15.0	1.1	3.8	12.5	4.1	5.2	4.3	2.2	3.1	1.6	6.0
	2023	-	14.0	263.0	227.7	0.9	6.8	11.2	9.0	5.6	27.8	18.5	4.9	8.3	34.4

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강											비철		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVERISTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
		INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
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	61,989	15,952	-	-	-	-	140,440	97,371	224,560	14,994,000	91,828	5,077,400
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	3,916	956	-	-	-	-	3,688	6,014	12,516	1,054,600	10,358	345,650
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	3,185	599	-	-	-	-	179	4,941	6,272	780,700	7,228	233,100
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	5	1	38,448	25	8,349
PER	2022	5.7	4.2	3.8	3.9	-	-	-	-	10.0	2.8	11.3	32.2	9.1	19.0
	2023	20.3	-	10.3	8.9	-	-	-	-	124.7	4.9	-	48.6	19.9	20.2
	2024	40.8	24.6	13.0	48.9	-	-	-	-	37.9	9.3	11.4	41.1	12.6	12.6
	2025F	57.5	28.4	9.6	11.9	-	-	-	-	529.4	12.2	29.4	30.4	16.5	14.4
PBR	2022	1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.7	2.7	2.0	1.8
	2023	1.8	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.2	2.6	2.0	1.7
	2024	2.2	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.9	2.8	1.8	1.5
	2025F	2.4	0.9	0.6	0.6	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	2022	4.5	3.5	2.7	2.7	-	-	-	-	5.2	1.4	6.9	16.1	5.4	12.5
	2023	9.3	-	5.1	3.6	-	-	-	-	9.1	2.1	13.5	23.1	9.2	12.2
	2024	13.5	9.0	6.0	4.4	-	-	-	-	9.1	3.7	10.6	18.8	7.1	8.2
	2025F	12.3	9.2	6.5	6.2	-	-	-	-	9.9	4.6	11.4	17.8	7.2	9.0
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	6.1	5.0	-	-	-	-	0.4	6.9	2.2	10.4	10.2	10.3
수익률	-1W	4.2	(1.2)	7.3	4.8	-	-	-	-	0.2	9.5	(10.2)	(4.7)	13.9	2.4
	-1M	8.1	(0.9)	17.8	13.7	-	-	-	-	11.1	3.5	1.1	24.7	33.3	(4.1)
	-3M	0.3	(1.5)	2.7	1.8	-	-	-	-	(2.3)	3.0	3.2	42.9	3.1	(24.2)
	-6M	25.8	12.8	29.9	26.8	-	-	-	-	(2.7)	1.0	20.4	61.7	40.9	114.7
YTD	26.4	14.4	50.3	24.3	-	-	-	-	(9.9)	34.9	11.6	15.9	35.3	139.8	
LAST PRICE	2025-10-24	174.5	129.5	33.7	36.2	-	-	-	-	60.4	60.7	27.2	1,166,000.0	420.0	119,800.0
MARKET CAP	2025-10-24	21,785,000	5,346,800	287,570	72,471	-	-	-	-	1,810,500	595,500	1,906,800	22,554,245	1,193,700	3,357,309

	비철														
	가공			STS			총합				철광석				
	JANGXI 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	BARRICK GOLD	
		CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Country Currency(mil.)		CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	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	548,350	12,598	12,254	5,840	6,478	5,999	232,190	10,265	336,200	1,510,500	51,363	54,972	203,290	16,000
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	11,276	982	-	23	151	279	5,258	1,939	134,020	319,910	20,638	15,918	54,531	7,711
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	11,665	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	8,091	916	-	(79)	64	113	2,184	1,013	100,040	143,560	10,324	10,130	42,234	3,858
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	0	0	2	24	36	2	6	9	2
PER	2022	25.2	10.6	-	2.2	3.4	3.9	3.1	-	20.0	9.4	6.7	8.2	-	42.7
	2023	21.7	-	-	12.6	18.5	7.6	8.5	-	18.5	17.0	10.4	9.8	-	40.9
	2024	20.8	34.9	-	-	11.8	13.0	17.4	-	25.8	32.9	10.4	10.4	-	26.6
	2025F	16.8	11.7	-	-	32.3	29.3	26.0	-	20.2	13.6	13.7	11.4	-	14.5
PBR	2022	1.8	1.3	-	0.5	0.7	1.1	1.2	-	6.2	2.7	2.9	2.2	-	2.4
	2023	1.7	1.6	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	6.8	3.9	3.2	2.1	-	2.4
	2024	1.8	1.6	-	0.5	0.7	1.2	1.3	-	16.8	5.6	3.2	2.0	-	2.3
	2025F	1.6	1.6	-	0.5	0.7	1.3	1.5	-	15.6	5.5	3.0	1.9	-	2.1
EV/EBITDA	2022	15.1	4.6	-	1.5	2.5	2.6	2.2	-	11.8	5.3	3.6	4.7	3.0	12.3
	2023	13.4	20.6	-	4.0	9.6	4.6	4.5	-	-	7.5	5.6	5.3	3.8	13.1
	2024	12.0	7.4	-	12.3	8.7	8.4	5.7	-	15.0	8.1	5.4	5.4	4.0	10.0
	2025F	11.3	5.9	-	9.8	8.7	9.1	6.7	-	12.3	6.2	6.1	5.9	4.5	6.3
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	9.6	15.7	12.6	(1.7)	1.9	4.7	4.3	4.5	71.3	41.4	22.9	17.2	19.3	14.2
수익률	-1W	24.9	20.5	-	9.0	16.0	6.4	3.1	-	8.4	10.6	2.4	10.2	-	(5.7)
	-1M	63.1	27.8	-	18.2	20.2	18.3	10.1	-	10.8	11.7	6.0	13.8	-	51.8
	-3M	4.7	9.6	-	2.1	4.4	3.7	0.1	-	(3.9)	3.4	(0.8)	5.4	-	(3.2)
	-6M	81.0	53.3	-	25.1	20.5	18.2	33.1	-	9.4	19.9	13.6	17.0	-	71.5
YTD	89.4	4.3	-	45.2	30.2	27.0	0.4	-	9.6	11.5	9.3	12.7	-	103.2	
LAST PRICE	2025-10-24	39.1	39.4	-	4.2	32.9	12.0	346.1	-	486.7	495.6	43.2	5,325.0	-	45.3
MARKET CAP	2025-10-24	1,238,500	102,060	-	19,952	24,092	29,920	408,490	-	20,565,000	19,380,000	2,196,100	907,270	-	771,370

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 27일 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 10월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 24일