

트럼프, 철강 관세 50%로 인상 발언, 우려감 확대

철강금속 Weekly | 2025.6.2



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 80만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 73만원(WoW, -1.4%), 철근 유통가: 73.5만원(WoW, -1.3%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 885달러(WoW, -0.6%), 중국 열연 유통가: 3,225위안(WoW, -2.0%), 중국 냉연 유통가: 3696위안(WoW, -2.1%), 중국 철근 유통가: 3,366위안(WoW, -0.7%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 94달러(WoW, -3.1%), 한국 스크랩가: 38만원(WoW, +1.3%), 호주 원료탄(FOB): 185달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,548달러(WoW, -1.0%), 아연: 2,597달러(WoW, -3.1%), 연: 1,934달러(WoW, -2.0%), 니켈: 15,041달러(WoW, -2.4%), 금: 3,289달러(WoW, -2.3%), 은: 33.0달러(WoW, -1.2%)

- 국내 철강 유통가격: 원재료 가격 하락에도 판재류 유통가격은 보합, 철근 유통가격 하락세 지속
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락에 따른 철강사들의 증산으로 수급 더욱 악화되면서 약세 전환
- 산업용 금속가격: 미국의 주요국과의 긍정적인 무역 협상 기대에 따른 미달러 강세로 대부분의 금속 가격 약세 기록

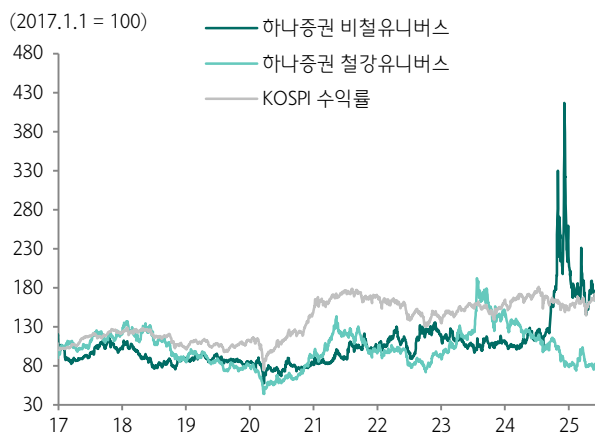
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 25만원(+7.1%), 현대제철: 2.82만원(+17.0%), 세아베스틸지주: 2.34만원(+21.1%), 고려아연: 73.1만원(-6.0%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.74위안(-1.7%), A. MITTAL: 26.72유로(+1.0%), NSSMC: 2,908.0엔(+1.4%), US STEEL: 53.82달러(+3.5%), NUCOR: 109.36달러(+0.8%)
- 총평: 뚜렷한 방향성 없이 기업별로 차별화. 중국 철강 가격 하락으로 중국 철강사들 주가 약세 두드러져...

주간 Issue & Comment

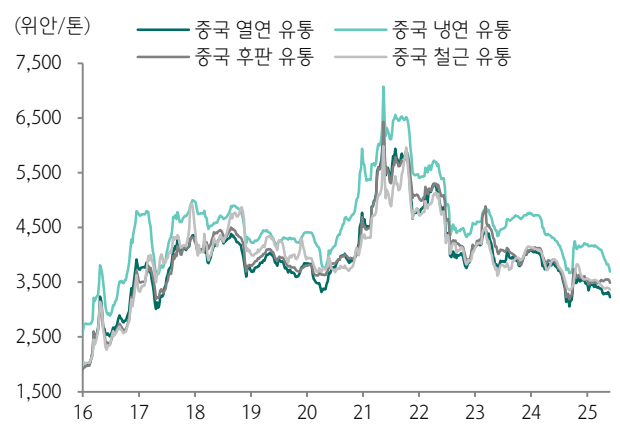
- 트럼프, 철강 관세 50%로 인상 발언, 우려감 확대: 트럼프 대통령 US STEEL의 공장에서 진행한 연설과 SNS를 통해 6월 4일부터 철강 및 알루미늄 관세를 기존 25%에서 50%로 인상하겠다고 언급했다. 한국 철강의 미국향 수출은 기존에 쿼터제가 폐지되는 대신 25% 관세가 부과되고 있는데 최종적으로 50% 관세 확정 시, 국내 철강제품의 가격 경쟁력이 미국내 업체대비 하락하기 때문에 미국향 수출에 차질이 발생할 수밖에 없을 것으로 예상된다. 다만 올해 2월 트럼프가 25% 철강 관세 부과 행정명령 서명 이후 미국 열연 유통가격이 단기간에 50% 가까이 급등한 적이 있기 때문에 이번 조치로 미국 철강 내수 가격이 얼마나 상승하느냐에 따라서 피해 정도가 달라질 전망이다. 미국 내수가격이 상승하는 쪽에 따라 국내 철강제품의 가격경쟁력이 결정되기 때문이다. 지난해 미국의 주요 철강 수입국은 캐나다(23%), 멕시코(11%), 브라질(9%), 한국(9%), 독일(6%) 순이다. 참고로 하나증권 커버리지 대상 국내 5개 철강업체들의 전체 매출에서 미국이 차지하는 비중은 POSCO 2%, 현대제철 3~4%, 세아베스틸지주 3~3.5%, 동국제강 1%, 세아제강 30% 수준이다. 동시에 미국의 철강 수입 규제 강화로 EU 또한 수입 규제 강화 조치를 발표할 가능성이 높기 때문에 유럽향 수출 차질도 우려된다. 참고로 EU는 미국의 수입 강화에 대응하여 4월부터 철강 수입 쿼터를 15% 축소할 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/05/30	잠잠했던 5월..반덤핑 예비판정이 변수	- 금주 국산 열연 유통가 80만원 수준. 7개월째 장기 횡보 양상. 수요 위축, 중국산 저가재 유입, 무역 변수의 공백 복합 작용 결과 6월 이후 중국산 열연 예비판정 이후, 수입재 오피 감소 및 유통가 심리 반전 기대감
2025/05/30	후판, '버티기' 장세' 지속	- 국산 후판, 유통가 90만원 초반. 4개월째 횡보. 반덤핑 관세 예고 이후 수입산 후판 약세 흐름. 수입량도 감소. - 기존 저가 수입재 소진 후 국산 재평가 기대감. 건설, 기계분야 수요 복원시 납기 및 품질 강점 국산 주목 전망
2025/05/30	스크랩 수입 저조한데...항만엔 선적 물량도	5월 넷째주, 국내 철 스크랩 수입 예정 물량 4만톤 하회. 6,000톤 규모의 수출 예정 물량 확인. - 제강사향 스크랩 공급 원활치 않은 상황 수출 병행 흐름 확인되며 향후 스크랩 시장가 및 내수 공급 영향 주목
2025/05/30	철근, 5월 원칙마감 관철될까	- 철근가 3주 연속 하락. 톤당 72만원선. 주요 제강사 출하 제한 근본적 수요 침체 속 효과 제한적 - 시장, 대선 이후 단기 반등 포인트 부족으로 6월 60만원대 진입 우려
2025/05/30	銅제련업계 '비상'...광산업계, 마이너스 TC/RC 제안	- 최근 주요 광산업계 중국 제련소에 마이너스 정-제련 수수료 제안. 광석 부족이 심해지면 수수료 낮아져. 장기 계약 마이너스 수수료 최초 - 중국 중심 글로벌 제련 능력 확대되며 동광석 부족 현상 심화 영향
2025/05/30	美관세 혼란 속 '신중론' 우세...EU, 무역협상 예정대로 진행	- 미국 항소법원 상호관세 무효 판결 항소 받아들이며 상호관세 부과 효력 지속 - EU, 애초 계획대로 무역협상 이어갈 계획. 트럼프 우회로 이용하여 관세 부과 가능성 있어 이미 무역 협상 돌입한 국가 신중한 협상 접근 전망
2025/05/29	美법원, 트럼프 상호관세 발효에 제동 "대통령 월권"	- 연방국제통상법원, 상호관세 정책 월권 판단, 오는 7월 관세 발효에 제동. 정책 철회 행정 절차 완료 시한 10일 부여. - 트럼프 행정부, 항소 절차 돌입. 연방대법원의 최종 판단으로 이어질 예상. 주요 교역국, 연방 대법원 판단 대기 후 협상 방향 결정 전망.
2025/05/29	中 철강 재고 감소...수요 회복 조짐	- 중국 철강재 완제품 재고 감소세. 지난 5월 중순 기준 중국 철강재 재고 전월 동기 대비 2% 감소. - 계절적 요인에 철강 수요 회복. 건설 및 제조업 부문 수요가 늘며 유통업체와 제조사 재고가 빠르게 소진 영향
2025/05/29	중국산 오피 460달러선 붕괴...국산 열연과 20만원 격차	- 중국 내수 열연 가격 급락, 한국향 오피 450달러대 하락. 국산 열연 80만원, 격차 20만원 수준. - 최근 중국 열연 내수가 3,100위안 초반. 3월 중순 대비 10% 하락. 제조업 경기 둔화와 보호무역 맞물려 약세. 중국 저가 오피 이어지며 국내 유통가 하락 우려
2025/05/29	구조관사, 中 HR 수입 오피가 하락에 국산 소재주문 '뚝'	- 구조관 업계, 중국산 열연 오피가 하락에 국산 소재 매입 감소. 업계 필수적인 소재 한정 구매, 타이탄한 재고 운영 중. - 전반적 철강 가격 하락 우려, 원자재가 정상 반영 판매가로 대응 중.
2025/05/29	철근 제강사, 유통가 괴리에도 원칙마감 내지른다	5월 철근 판매분 제강사 원칙마감 기조 유지 양상. 적자 상황 탈피 위한 가격 고수. - 고강도 감산 정책으로 고정비 증가 및 철 스크랩 가격 상승으로 인한 스프레드 연초 수준 후퇴 영향
2025/05/29	非아파트 착공 비중 증가...철근 바닥 시장 회복 신호탄?	2024년 10%까지 떨어졌던 아파트 외 주택 착공 비중 올해 3월 누적 20%까지 상승. 3년만 최고치. 거래 건수도 1월 4,737건에서 3월 8,502건으로 증가. - 업계, 철근시장 움직임 체감할 정도는 아니나 회복 기대감 신호로 인식

날짜	제목	내용
2025/05/28	"국산은 아직 테스트 중"...중국산 빠지자, 고장력강 후판 시장'일본산 독무대'	- 고장력 후판 수요업체, 4월 중국 반덤핑 잠정관세 이후 일본산 발주 늘려. AD 부과 이후 가격 경쟁력 잃은 중국산 대신 납기와 품질 검증된 일본산 대안으로 선택 - 국내 철강사 고장력강 생산 기술 개발 중이나 양산까지는 시간 소요 전망
2025/05/28	줄어든 건재, 더 줄은 가전재...약세 부각된 4월 컬러강판 판매	4월 국산 컬러강판 판매 실적 전년동기비 약세. 가전부문 침체가 부각 - 건설시장 침체 반영 건재 내수 4.44% 감소, 미국 보편관세 부과 불구 수출 2.17% 증가. 가전 내수 7.76% 감소하며 약세. 가전제품 교체 사이클 벗어난 결과로 풀이
2025/05/28	철근시장, 조용한 5월 끝자락	- 내수 철근가 5월 내 지속 하락. 특별한 이유 없이 5월 초 연휴와 기상 악화 등 월 초 언급 원인들 지속 영향력 보여 - 징검다리 연휴와 장마 고려 시 6월 영업일수 부족. 업계, 수요 개선 기대감 낮아
2025/05/28	인도네시아 '슬래브 연 150만톤' 신규 고로 10월 가동	- 인도네시아 모로알리 산업단지 내 고로 1기 올해 10월 가동 시작 예정. 내년 1월 부터 슬래브 연 150만톤 생산 예정. - 슬래브는 같은 단지 내 열연공장 공급 또는 내수 또는 수출 가능.
2025/05/28	"공장 해외 이전 '강성조노' 때문"...포스코 임단협 '전운'	- 포스코 노사, 22일 임단협 1,2차 본교섭 진행. 사측, 철강사의 해외 투자 이유로 강성 노조 영향을 꼽아 노조 반발. - 노조 관계자, 임단협 요구안 설명 끝나지 않았고, 사측 조건 제시 단계도 아니며, 무조건적인 투쟁으로 이어지지 않을 것
2025/05/28	전기동(價), 글로벌 수급 불안과 무역갈등 완화에 상승세	- LME 전기동 현물 및 3개월물 공식 가격 27일 기준 톤당 9,653달러, 9,610달러 기록하며 상승세 - 미국 대 EU 관세 부과 5주간 연기와 콩고 구리광산 지진 따른 생산 목표 철회 따른 것으로 해석

2025/05/27	세계 조강생산, 대부분 지역에서 감소세 지속	- 글로벌 경기 불확실성 이어지며 세계 1~4월 조강생산 감소세. 중국 0.4% 증가, 인도 자동차 및 가전 소비 증가 따라 전년동기비 6.9% 증가 - 일본, 독일 소비 위축 및 자동차 산업 둔화로 각각 -5.3%, -11.9%. 한국 건설경기 부진으로 -4.5%
2025/05/27	미국발 관세전쟁에도 1분기 中 무계목강관 수출 호조	- 미국발 관세전쟁 불구, 중국 무계목강관 수출 호조. 올 1분기 무계목강관 수출 141만 5천톤 전년동기비 15% 증가 - 중동 및 동남아 지역 견조한 수요 및 중국산 가격 경쟁력, 불확실한 무역환경 대응 위한 조기 출하 영향
2025/05/27	바닥 찍었다? 국산'제자리' 중국산'물량공세'에 시황 흔들	- 국내 열연시장 5월 횡보세. 주요 제조사 가격 인상 시도 효과 제한, 중국산 저가 오퍼 지속 결과 6월 이후 중국,일본산 열연 반덤핑 예비판정 결과 시황 반전 기폭제 가능성
2025/05/27	국산 중심 '리셋' 기대하는 시장	4월 중국산 후판 수입 전월비 55% 급감, 전체 후판 수입 20.3% 감소. 수입재 물량 감소 따른 국산 위주 시장 구조 변화 전망 제기 - 일부 수요업체 수입 리스크 회피위해 국산 전환 검토, 제조사 국산 중심 재편 전략 강화
2025/05/27	강관 업계, 수출로 되살아날까? 2분기 판도 가를 키워드 '다변화'	- 국내 강관업계, 2분기 내수 부진 따른 실적 악화 수출확대로 만회할 전망 미주 시장 중심 동남아 및 중동향 판로 다변화 시도. - 수출 주력 품목 유정관 및 송유관, 대미 수출 쿼터제 폐지 이후 쿼터량 수준 유지하며 안정적 공급 중
2025/05/27	철강 순수출국 노리는 美, 코크스용 석탄 핵심광물 포함	- 미국 에너지부, 코크스용 석탄 핵심 광물 목록 등재. 미국 철강 산업 강화 일환 - 원료탄 1,600만톤 추가 생산 목표, 원료탄 공급 과잉 상황으로, 추가 하락 관측 제기

2025/05/26	골드만삭스 “중국 철강 수출 정점 지났다”...국내 철강사에 기회될까	•골드만삭스 , 중국 철강 수출 을 3% 감소, 내년 33% 감소할 것으로 전망. 세계 각국 반덤핑 조사 확대, 중국내 수요 감소 원인 제시 •철강 생산 또한 올해 2%, 내년 3% 감소할 것으로 전망.
2025/05/26	동국제강, 전례없는 결단...인천공장 전면 섰다운 단행	•동국제강, 7월 22일부터 한달 간 인천공장 가동 중단. 압연 및 제강 모두 중단 •국내 철근 수요 바닥 상황에서 감산 진행. 월 18만톤 공급 중단 의미. 6월도 가동을 50%대로 유지, 과잉재고 상황 억제 시도
2025/05/26	포스코·현대제철 열연 유통가 인상, 강관 시장 폭풍전야	•포스코 현대제철의 열연 가격 인상 이후, 점진적 가격 상승 기대감 조성. •강관업계, 대선 이후 경기 불확실성 해소 시 열연 맞물린 강관 시장 회복 기대감. 강관업계, 1분기 실적 악화 이후 수익성 회복 시급
2025/05/26	CBAM 수정안 유럽 의회 통과, 이사회 승인 시 확정	•수정안, CBAM 인증서 구매 의무 내년 1월에서 2027년 2월로 연기, 업체 제도 적용 시간 확보 •CBAM 대상 제품 50톤 미만 수입 경우, 탄소 배출량 보고 및 인증서 구입 면제
2025/05/26	트럼프, 'EU 50% 관세' 예고 이를 만에 철회..."7월까지 유예"	•트럼프, 25일 EU에 대해 6월 1일부 부과 예고한 50% 관세 7월까지 유예조치 발표 •7월 9일까지 EU관세 10% 기본관세 유지. 애초 트럼프 50% 관세 예고, 협상용 분석. 베센트, 압박 의도 인정하며 EU에 빠른 협의 촉구
2025/05/26	일본제철, 세계 3위 철강 회사로?...”미국서 한국 철강사와 경쟁 더 치열해질 듯“	•현대제철·포스코 미국 제철소 통해 자동차 강판 및 조선 분야 철강제품 공급 계획 •일본제철 US스틸 현대화하여 고부가가치 생산 예정이나 최종 인수 성공 후 최대 3년 소요 전망

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	05/30	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	0.0	(2.4)	(2.4)	(2.4)
	열연 수입가	만원/톤	73.0	74.0	74.0	(1.4)	(2.7)	(2.7)	(6.4)	(3.9)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	1.1	1.1	(5.2)	1.1
	후판 수입가	만원/톤	84.0	84.0	84.0	0.0	0.0	12.0	7.7	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	0.0	0.0	(15.7)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	73.5	74.5	75.5	(1.3)	(5.2)	2.8	4.3	4.3
	H형강 유통가	만원/톤	106.0	106.5	108.0	(0.5)	(1.9)	(0.5)	(2.3)	1.9
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(2.8)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(2.8)	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	885.0	890.0	925.0	(0.6)	(7.1)	28.3	14.2	33.1
	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	3,225.0	3,290.0	3,321.0	(2.0)	(2.2)	(8.8)	(15.6)	(7.1)
	중국 열연 수출	\$/톤	455.0	460.0	460.0	(1.1)	(1.7)	(7.1)	(15.0)	(7.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,696.0	3,777.0	3,831.0	(2.1)	(4.6)	(11.0)	(13.9)	(12.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	530.0	530.0	0.0	1.0	(5.4)	(9.4)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,489.0	3,535.0	3,557.0	(1.3)	(1.8)	(2.6)	(10.5)	(2.0)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,366.0	3,390.0	3,390.0	(0.7)	(0.5)	(6.2)	(14.2)	(5.6)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,055.0	3,055.0	3,086.0	0.0	(5.1)	(7.9)	(17.6)	(6.9)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.0	37.5	36.5	1.3	8.3	4.4	(8.9)	8.9
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	338.0	348.0	(8.0)	(10.6)	(1.8)	(2.8)	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	94.0	97.0	99.0	(3.1)	(1.6)	(8.7)	(19.3)	(4.6)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	185.0	185.0	191.0	0.0	0.0	(8.9)	(22.9)	(42.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	597.2	629.7	649.7	(5.2)	(19.8)	27.3	(35.6)	(0.6)
	중국 열연 유통	만톤	357.5	366.4	377.6	(2.4)	(10.1)	(3.0)	(19.3)	5.3
	중국 냉연 유통	만톤	230.5	230.0	228.9	0.2	3.8	24.8	(4.9)	32.0
	중국 후판 유통	만톤	191.6	198.2	200.9	(3.4)	(3.5)	(13.4)	(32.5)	(18.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,518.9	1,569.6	1,609.5	(3.2)	(11.9)	10.6	(28.1)	0.2
	중국 항구 철광석	만톤	13,867.0	13,988.0	14,166.0	(0.9)	(2.8)	(9.5)	(6.7)	15.6
가동률	중국 고로 가동률	%	91.3	91.3	91.8	0.0	0.0	3.2	3.1	10.4
	미국	%	77.6	76.6	77.5	1.3	2.1	4.2	(0.6)	3.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	155.7	166.1	144.7	(6.3)	2.8	3.0	0.0	14.7
	중국	백만톤	86.0	92.8	78.9	(7.3)	5.0	5.0	0.1	27.6
	한국	백만톤	5.0	5.0	5.2	0.0	(3.8)	11.1	(2.0)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.6	46.0	45.1	46.0	47.5	49.0	47.9	46.0
	*생산지수	Pt	50.8	47.1	45.6	47.1	48.3	54.8	49.7	45.8
	*구매량지수	Pt	41.6	41.6	41.6	41.6	48.7	46.1	45.0	49.0
	*원재료재고지수	Pt	45.9	45.9	39.2	45.9	43.3	43.7	46.7	43.7
	*신규주문지수	Pt	51.0	41.1	40.2	41.1	48.7	47.2	47.4	43.0
	*수출주문지수	Pt	41.1	41.1	43.6	41.1	50.6	44.0	53.0	48.7
	*안재품재고지수	Pt	50.6	50.6	49.8	50.6	44.3	45.7	34.9	42.9
	*구매가격지수	Pt	22.2	35.4	35.7	35.4	29.5	27.7	55.9	76.5
	중국 철강수출	천톤	10,460.0	10,460.0	8,040.0	12.7	3.1	19.7	30.6	7.5
수출입	중국 철광석수입	천톤	103,137.8	93,974.2	94,211.1	1.3	(1.0)	5.7	0.4	(8.3)
	한국 철강수입	천톤	1,615.1	1,408.8	1,439.2	14.6	13.2	(1.3)	(15.4)	(7.3)
	봉형강류 수입	천톤	261.8	208.6	213.3	25.5	29.3	5.8	(9.7)	(9.1)
	판재류 수입	천톤	672.6	610.2	621.1	10.2	14.6	(9.8)	(24.1)	(15.6)
	중국산 점유율	%	55.7	57.8	48.7	(2.2)	5.6	(1.0)	0.7	3.8
	한국내수	천톤	544.0	460.9	452.2	9.2	17.6	12.0	0.1	13.5
한국내수	열연(STS제외)	천톤	818.5	699.5	718.9	15.8	13.2	9.9	8.4	11.9
	냉연(STS제외)	천톤	302.2	346.7	336.1	(9.4)	(11.5)	(15.4)	(7.9)	(7.6)
	철근	천톤	603.1	543.7	515.8	(2.0)	(4.9)	(12.5)	(22.9)	2.5
	H형강	천톤	136.1	122.3	120.6	(3.4)	(7.5)	(14.2)	(21.3)	7.9
	특수강봉강	천톤	171.9	169.5	156.5	127.1	77.3	(21.2)	(17.1)	31.1

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 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 ' 25.5월물 -> ' 25.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 5/26일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 4월 기준, 중국 철광석 수입 4월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 4월 기준, 한국 철강 수출입 4월 기준, 중국 철강 PMI 4월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 3월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/30	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,548.1	9,641.1	9,479.0	(1.0)	1.7	7.4	(3.7)	8.1
	아연	\$/톤	2,596.6	2,680.0	2,670.6	(3.1)	1.0	(16.5)	(10.9)	(12.0)
	연	\$/톤	1,933.7	1,973.4	1,995.6	(2.0)	0.8	(5.6)	(12.7)	(1.0)
	알루미늄	\$/톤	2,438.3	2,456.9	2,487.3	(0.8)	1.2	(5.4)	(6.5)	(2.3)
	니켈	\$/톤	15,041.4	15,405.7	15,454.4	(2.4)	(1.6)	(4.0)	(22.7)	(0.6)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,288.9	3,365.8	3,187.2	(2.3)	1.4	23.8	41.6	25.1
	은	\$/온스	33.0	33.4	32.2	(1.2)	3.3	7.6	8.5	11.4
재고/LME	전기동	천톤	149.9	164.7	179.4	(9.0)	(24.0)	(44.7)	28.7	(45.0)
	아연	천톤	139.2	153.5	164.2	(9.3)	(19.9)	(49.7)	(45.9)	(45.2)
	연	천톤	286.2	294.0	248.9	(2.7)	8.3	5.3	54.4	13.3
	알루미늄	천톤	372.5	384.6	395.5	(3.1)	(9.5)	(46.5)	(66.6)	(43.7)
	니켈	천톤	199.4	198.6	195.2	0.4	(0.5)	24.6	138.1	23.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	177.1	179.9	176.0	(1.6)	(2.6)	(28.3)	(28.3)	(27.9)
	은	천Contracts	50.6	47.5	45.6	6.5	5.8	31.6	(6.8)	54.3
ETF 보유	금	천온스	88,215.9	87,863.9	88,113.0	0.4	(0.8)	6.1	9.2	6.8
	은	천온스	741,019.1	737,881.3	734,781.9	0.4	1.2	1.0	8.3	4.2

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	5/30	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,382.6	1,366.0	1,401.8	1.2	(1.3)	(1.0)	(0.2)	(6.0)
	달러인덱스	Pt	99.3	99.1	101.1	0.2	(0.7)	(6.1)	(5.1)	(8.0)
	원/엔	-	9.6	9.6	9.6	0.2	(0.6)	3.0	9.1	2.8
KOSPI 지수		Pt	2,697.7	2,592.1	2,626.9	4.1	5.4	9.8	2.3	12.2
KOSPI 철강		Pt	909.9	842.6	870.2	8.0	3.6	2.4	10.4	5.5
S&P500 지수		Pt	5,911.7	5,802.8	5,958.4	1.9	4.0	(2.0)	12.0	(1.0)
S&P 철강		Pt	293.2	294.0	315.3	(0.3)	(10.2)	(24.2)	(26.4)	(1.9)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.5	50.5	50.2	(1.2)	(1.2)	0.4	0.6	(1.2)
	부동산경기지수	Pt	94.0	93.8	93.4	1.4	1.7	2.1	0.7	0.7
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	64,607	54,279	54,625	15.1	24.5	1.4	12.2	12.2
한국	PMI	Pt	47.5	49.1	49.9	(3.1)	(1.7)	(3.8)	(7.2)	(3.1)
	건설수주액	십억원	12,064.6	11,320.4	9,740.6	(22.7)	16.2	(5.1)	(4.3)	(64.1)
	건설기성액	십억원	11,874.1	10,567.3	10,666.1	(10.1)	(8.4)	(16.6)	(23.5)	(33.3)
	자동차 생산	천대	385.6	370.6	352.0	25.6	32.6	(2.2)	13.1	4.9
	자동차 수출	천대	247.0	240.9	233.0	20.1	23.4	(8.9)	9.6	(0.1)
	조선소 수주	천DWT	1,947.0	3,599.2	373.7	(9.9)	1,290.7	396.7	8.3	221.3
	조선소 건조	천DWT	1,393.5	2,327.6	1,691.8	(25.6)	(33.5)	(38.7)	37.1	(16.8)

M: 중국 PMI 5월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 4월 기준

한국 PMI 4월 기준, 건설수주액, 건설기성액 4월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 4월 기준, 조선소 수주/건조 4월 기준

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

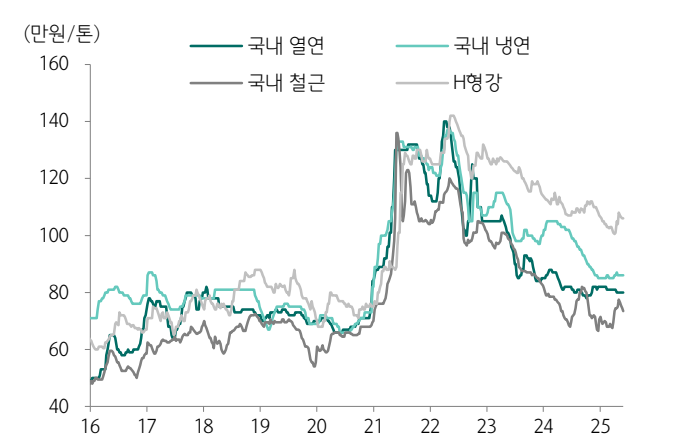
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



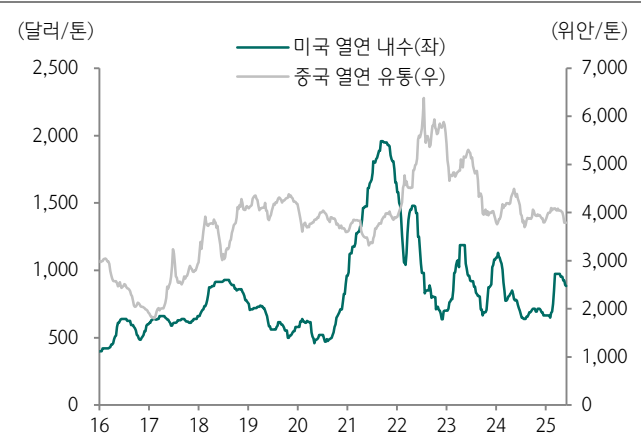
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



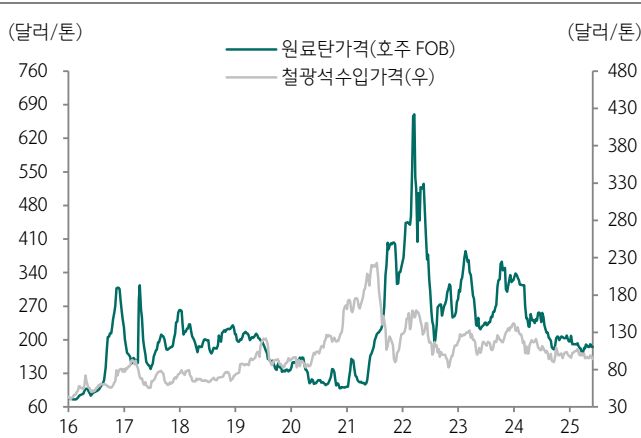
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



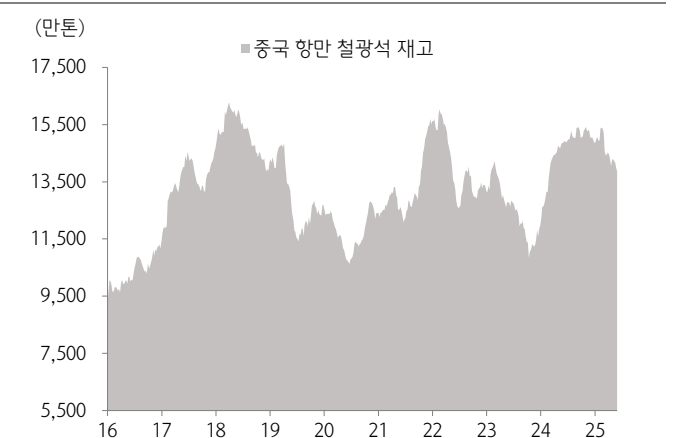
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



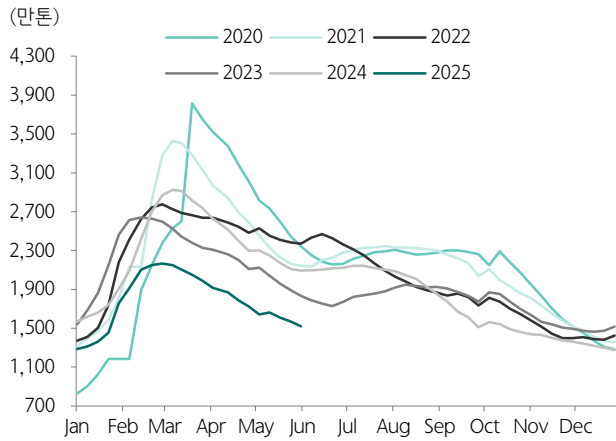
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



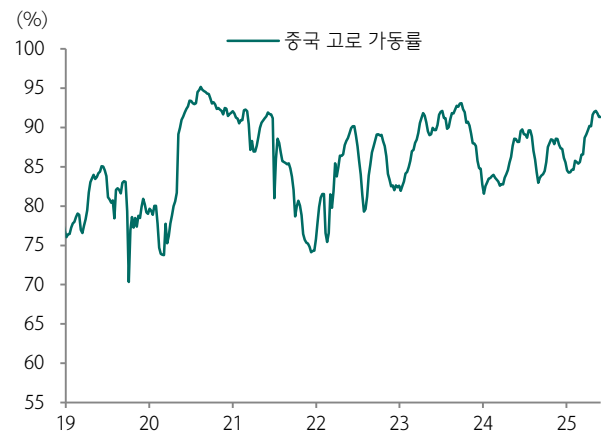
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



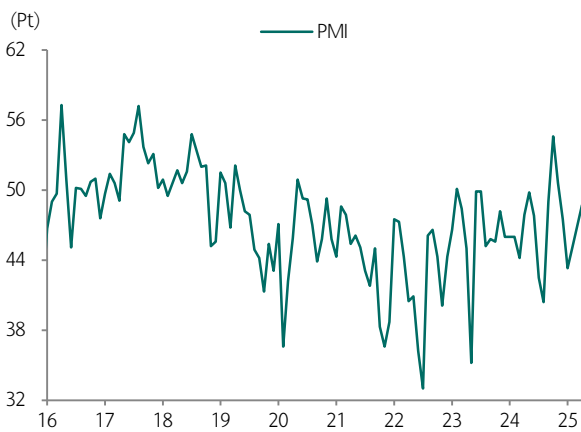
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



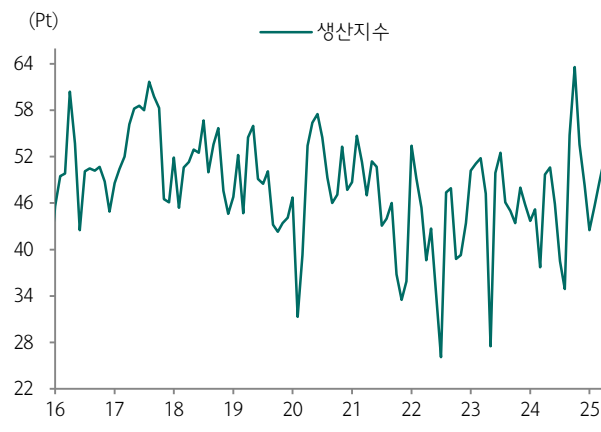
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



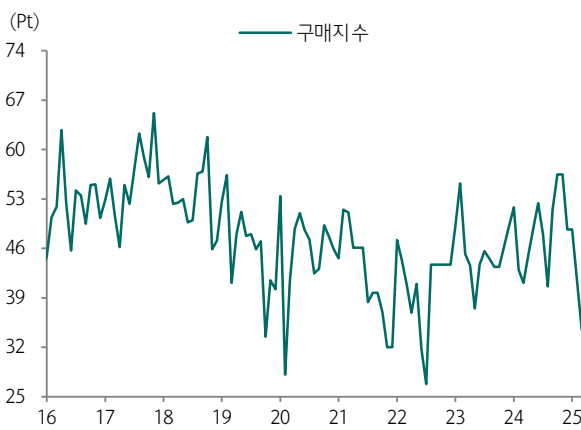
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



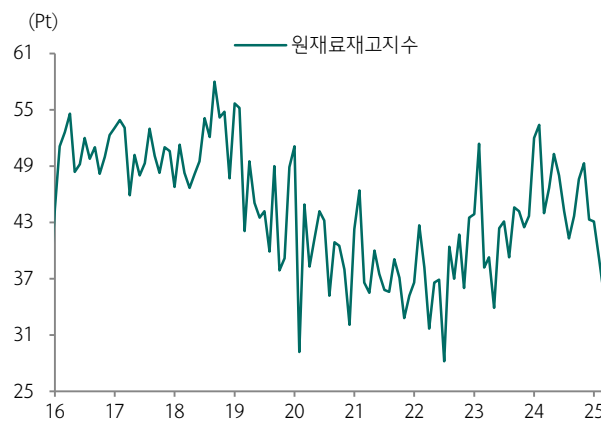
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



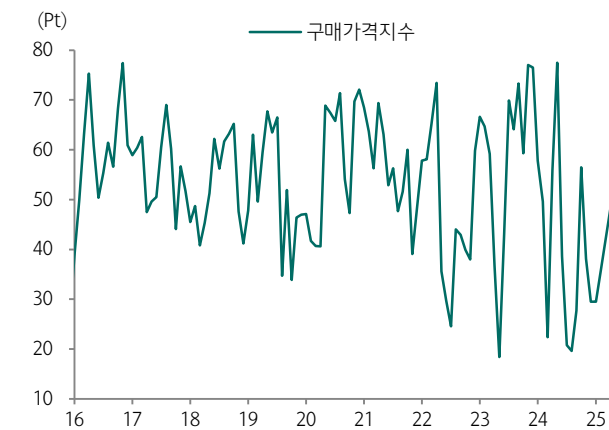
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



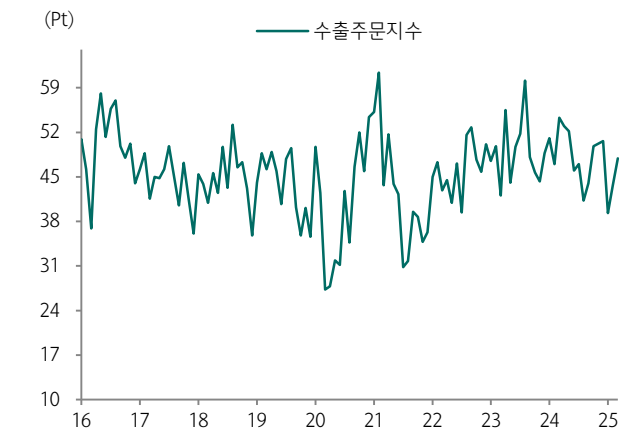
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



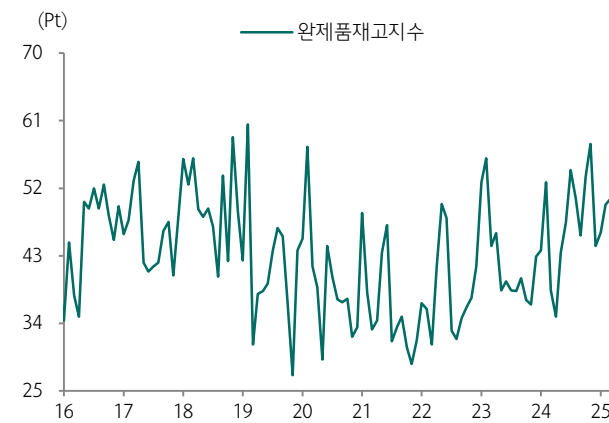
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



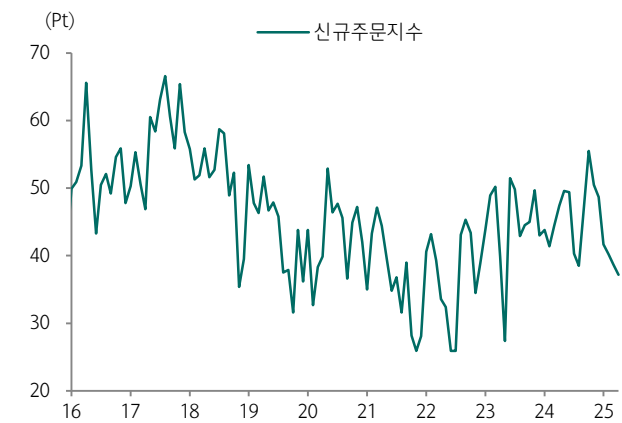
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



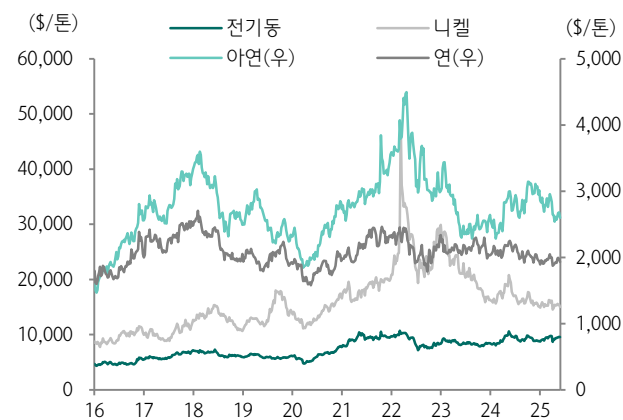
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



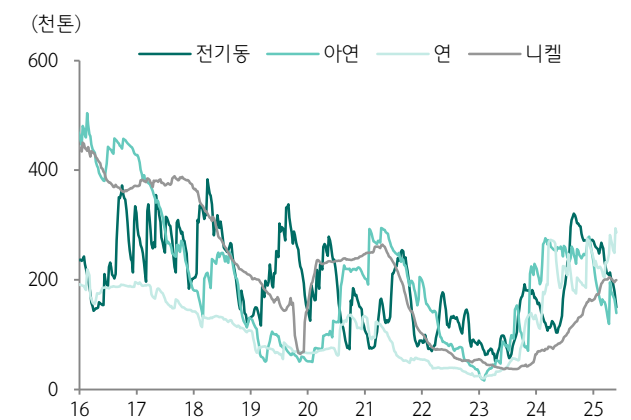
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



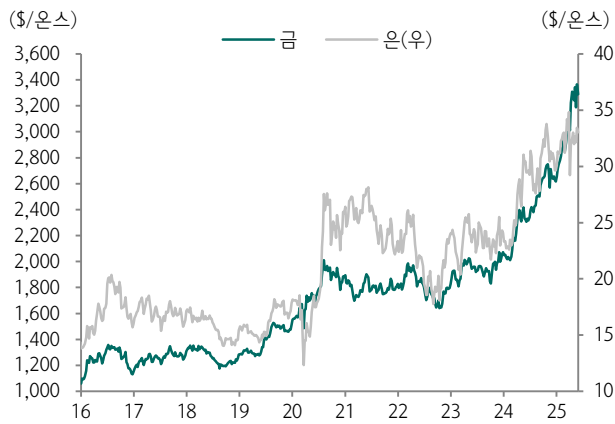
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



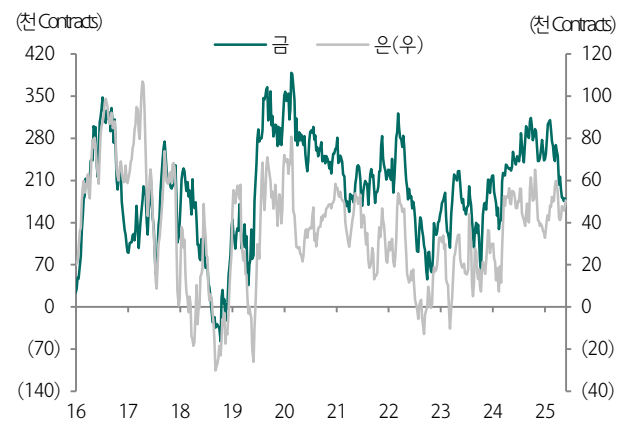
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



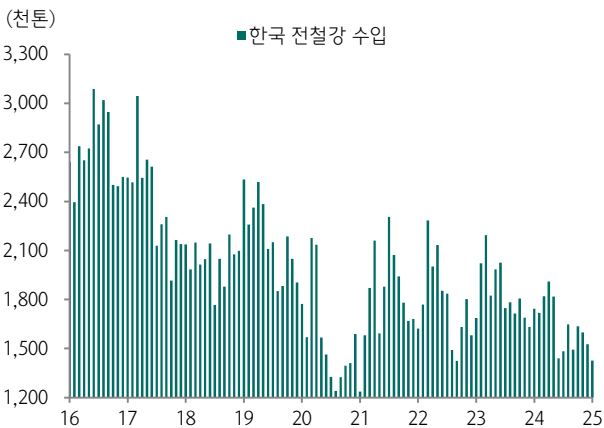
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



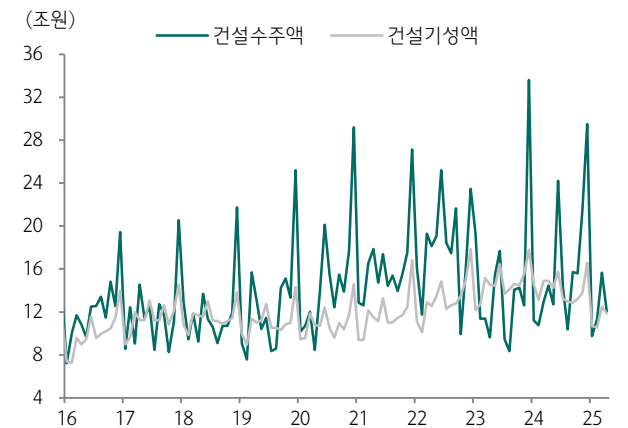
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



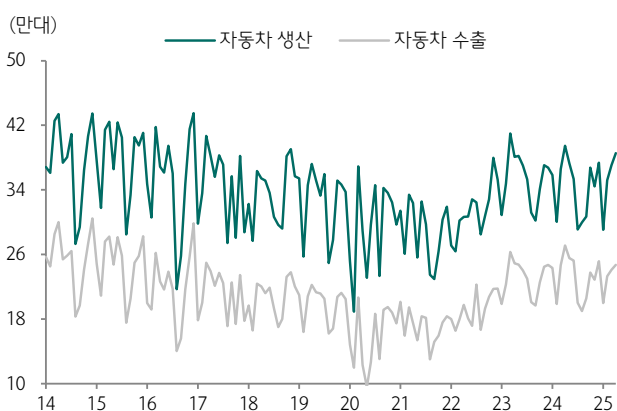
주: '25년 4월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



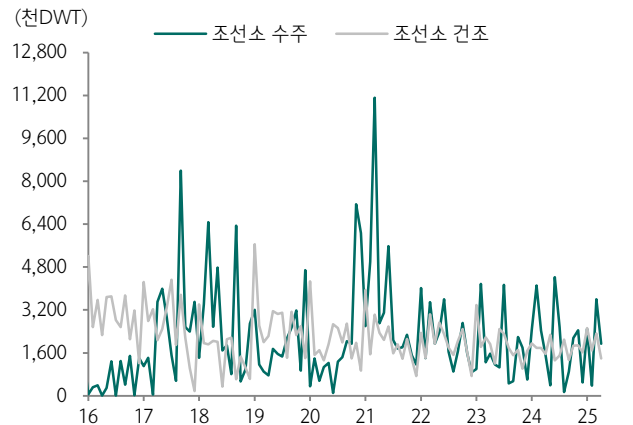
주: '25년 4월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 4월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 4월 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	250,000	(1.8)	7.1	(8.3)	(11.5)	(32.2)	(1.4)	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	28,200	(0.7)	17.0	5.8	34.6	(4.9)	34.0	32,200	19,900	
		세아제강	KRW	169,000	(0.1)	4.3	5.2	44.9	31.9	40.0	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	23,400	5.2	21.1	18.8	1.7	2.6	18.4	25,400	14,750	
		한국철강	KRW	9,290	(2.1)	3.2	16.7	14.3	(4.1)	10.9	10,913	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	53.8	1.1	3.5	33.8	32.0	40.3	58.3	54.0	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	123.1	(1.7)	(1.8)	(8.9)	(15.3)	(8.1)	7.9	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	109.4	0.4	0.8	(20.4)	(29.3)	(35.2)	(6.3)	170.5	97.6	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.5	0.3	2.0	1.4	(9.8)	(4.4)	(8.6)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.6	0.9	0.0	3.8	11.6	13.8	16.4	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	(0.7)	(1.4)	(7.3)	(15.7)	12.0	(12.0)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	(0.3)	(0.6)	(3.5)	(1.7)	(5.8)	2.3	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.4	(0.3)	(1.4)	5.2	45.5	49.3	10.7	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.0	0.5	(0.5)	(1.4)	1.9	(0.9)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.4	(0.4)	(0.4)	(5.6)	(2.9)	2.6	(2.1)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.7	0.7	(1.7)	(4.8)	1.8	(2.3)	(3.7)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.7	(0.6)	(0.6)	(3.9)	(9.4)	13.0	(6.5)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	(0.7)	(2.2)	(4.3)	(5.6)	(8.2)	(5.0)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.8	(1.5)	(2.7)	(18.9)	(6.8)	(16.8)	0.5	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,908	0.7	1.4	(12.6)	(4.9)	(15.3)	(8.6)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,712	1.1	3.8	(8.6)	0.1	(28.0)	(3.8)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,664	0.4	1.9	(6.0)	7.1	(18.4)	5.4	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.8	(1.0)	(2.2)	(6.2)	2.8	7.6	21.7	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	23.2	(1.3)	1.0	4.8	26.5	(13.7)	26.5	27.0	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.3	(3.8)	(6.7)	(3.2)	(26.1)	(36.9)	(6.9)	13.8	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.2	(0.6)	(2.4)	(8.9)	(15.3)	(31.3)	(2.3)	8.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.3	(3.2)	(1.3)	(8.5)	(24.9)	(15.8)	(15.9)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.1	1.6	(2.3)	8.5	28.5	(7.0)	33.3	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.6	2.0	(0.8)	13.6	122.4	89.7	119.2	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	161.0	(1.3)	(1.2)	17.3	11.4	(3.7)	16.6	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	129.2	(0.6)	2.6	23.0	10.3	(18.5)	14.2	168.0	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.7	(0.5)	1.0	(2.6)	12.1	10.6	19.1	32.2	18.4		
	테르니움	USD	27.4	(2.1)	(1.0)	(5.2)	(17.5)	(36.6)	(5.8)	43.6	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	117.2	1.1	0.3	(26.0)	(5.9)	(43.0)	(35.2)	256.3	114.0		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,004.8	1.9	2.3	(25.6)	(10.5)	(45.6)	(29.6)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	30.9	1.8	2.5	(21.3)	(6.2)	(45.8)	(41.4)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	85.0	2.5	(2.1)	(25.7)	(0.5)	(62.7)	(72.7)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.7	(1.6)	(5.3)	(10.2)	(18.9)	(26.7)	(16.9)	83.4	55.7		
SWEDEN	SSAB	SEK	57.8	(2.5)	0.3	(11.0)	15.1	(5.3)	28.5	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.4	(1.6)	(0.4)	5.0	(9.1)	(2.2)	(3.9)	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	731,000	(2.5)	(6.0)	(1.6)	(38.1)	38.7	(27.3)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(3.1)	0.0	(12.5)	(10.0)	(4.5)	(12.5)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	299.9	(1.7)	(3.3)	(20.2)	(7.8)	(18.2)	(3.4)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	62,000	(0.8)	0.6	12.9	20.6	0.2	24.1	74,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.3	(0.9)	(1.9)	2.6	1.0	(16.6)	3.0	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	26.8	(3.1)	(4.6)	(19.5)	(42.3)	(39.5)	(29.1)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	31.0	0.1	(0.7)	(21.7)	(10.7)	(29.4)	(10.8)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.4	(1.2)	1.9	(4.6)	7.3	(10.6)	17.4	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.7	(1.4)	1.7	(8.4)	(1.5)	1.5	5.8	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.4	(0.7)	0.3	(8.0)	9.5	3.4	10.2	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	284.0	3.0	6.4	(9.2)	(23.3)	(39.4)	(18.6)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	50.8	(2.4)	(1.9)	(12.8)	(22.3)	(27.8)	(12.9)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	458.2	(1.4)	2.5	17.2	(9.2)	(33.3)	3.2	740.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	435.6	(3.6)	(1.0)	10.3	(4.0)	(3.2)	(2.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	38.3	0.3	(0.3)	(2.0)	(5.7)	(14.1)	(3.3)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,402	(1.3)	(3.5)	(8.2)	(10.8)	(19.6)	(6.8)	5,528	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.3	0.9	0.5	2.6	7.3	12.9	18.1	29.5	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	36,457.0	5.7	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079.0	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073.0	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	74,137.6	2,861.5	1,388.1	17,065.0	3.9	1.9	14.5	0.3	5.6	2.5	3.9
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625.0	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456.0	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87.0)	0.7	0.0	-	0.1	6.1	(0.1)	3.6
	25F	22,900.8	594.8	223.1	1,672.0	2.6	1.0	15.0	0.2	5.2	1.2	3.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572.0	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127.0	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283.0	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250.0	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582.0	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423.0	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551.0	6.0	4.3	7.7	0.7	5.5	9.3	4.4
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163.0	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578.0	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863.0	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,702.1	146.3	133.0	46,903.0	8.6	7.8	3.6	0.4	2.0	11.5	3.7
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537.0	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576.0	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564.0	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,821.5	108.7	64.3	1,793.0	2.8	1.7	10.4	0.3	6.8	3.3	6.8
동국제강	22	-	-	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888.0	8.9	5.4	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702.0	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,360.2	76.4	19.0	383.0	2.3	0.6	24.1	0.3	4.8	1.1	6.5

자료: 하나증권

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL		STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECH-EL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	제련	가공
Country	INDIA	INDIA		LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR		EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	KRW
2022	2,260,500	1,019,200		78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161
2023	2,315,900	-		69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310
2024	2,290,300	1,036,300		62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743
2025F	2,223,200	1,013,800		60,438	16,310	-	-	-	-	139,170	104,030	237,580	14,257,000	90,723
2022	548,740	183,720		11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298
2023	213,780	-		4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015
2024	124,480	37,968		3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523
2025F	147,930	45,892		4,246	1,219	-	-	-	-	6,270	7,899	15,831	1,064,400	10,135
2022	370,610	129,170		9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669
2023	109,170	-		3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795
2024	44,761	22,363		2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,157
2025F	37,463	22,302		3,193	834	-	-	-	-	3,328	6,320	7,820	610,550	7,180
2022	31	31		10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46
2023	9	-		4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21
2024	4	5		3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33
2025F	3	6		4	4	-	-	-	-	1	6	1	33,680	25
2022	5.2	4.2		2.9	2.9	-	-	-	-	9.2	2.6	9.7	20.2	6.5
2023	18.7	-		8.0	6.7	-	-	-	-	115.1	4.6	-	30.4	14.2
2024	37.6	24.5		10.0	37.0	-	-	-	-	35.0	8.9	9.8	25.7	9.0
2025F	53.1	22.6		7.3	7.3	-	-	-	-	40.2	9.0	20.8	21.7	12.0
2022	1.8	1.0		0.5	0.4	-	-	-	-	0.9	0.6	1.5	1.7	1.4
2023	1.6	-		0.5	0.4	-	-	-	-	1.0	0.8	1.0	1.6	1.4
2024	2.0	1.0		0.4	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.8	1.8	1.3
2025F	2.2	0.9		0.4	0.4	-	-	-	-	1.1	0.8	0.6	1.9	1.1
2022	4.2	3.5		2.2	2.2	-	-	-	-	4.8	1.4	6.1	10.6	3.9
2023	8.7	-		4.1	2.9	-	-	-	-	8.5	2.0	12.0	15.4	6.8
2024	12.7	8.9		4.9	3.6	-	-	-	-	8.4	3.5	9.5	12.4	5.3
2025F	11.6	8.4		4.5	4.5	-	-	-	-	9.4	3.6	9.9	12.3	5.6
2022	38.4	23.4		18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2
2023	9.3	-		6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9
2024	4.9	4.0		4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6
2025F	4.0	3.8		6.3	6.1	-	-	-	-	2.1	8.9	2.2	8.2	10.2
-1W	15.2	13.6		3.1	(5.1)	-	-	-	-	(9.1)	(5.3)	4.2	(8.4)	1.3
-1M	17.3	23.0		(2.6)	(5.2)	-	-	-	-	(10.2)	(11.0)	5.0	(1.6)	(20.2)
-3M	(1.2)	2.6		1.0	(1.3)	-	-	-	-	(5.3)	0.4	(0.4)	(6.0)	(2.1)
-6M	11.4	10.3		12.1	(17.5)	-	-	-	-	(18.9)	15.1	(9.1)	(38.1)	(7.8)
YTD	16.6	14.2		19.1	(5.8)	-	-	-	-	(16.9)	28.5	(3.9)	(27.3)	(3.4)
2025-05-30	161.0	129.2		26.7	27.4	-	-	-	-	55.7	57.8	23.4	731,000.0	299.9
2025-05-30	20,099,000	5,335,300		227,870	54,890	-	-	-	-	1,671,000	569,680	1,640,800	151,340,000	852,390

	비철												
	가공			STS			중합				철광석		
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APRAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBP	CAD	INR	INR	AUD	GBP	BRL
2022	456,560	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
2023	502,840	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
2024	572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110
2025F	549,450	12,404	13,013	6,373	6,774	6,222	223,900	10,393	336,200	1,510,500	51,064	52,440	214,480
2022	8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,432	147,160	359,860	35,792	20,897	95,318
2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765
2024	11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616
2025F	8,869	1,243	1,390	66	213	366	6,181	2,219	134,020	319,910	20,636	15,456	60,773
2022	5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,475	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993
2023	6,271	(445)	-	143	129	401	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,716	48,580
2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860
2025F	5,359	946	1,615	19	126	231	2,568	1,036	100,040	143,560	10,445	10,172	42,701
2022	2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18
2023	2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11
2024	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12
2025F	2	4	0	0	2	1	0	2	24	36	2	6	10
2022	13.7	7.2	-	1.8	2.7	3.4	2.6	-	18.8	8.2	5.9	6.9	-
2023	11.8	-	-	10.6	15.0	6.6	7.1	-	17.4	15.0	9.1	8.2	-
2024	11.3	23.7	-	-	9.6	11.3	14.4	-	24.3	28.9	9.1	8.7	-
2025F	13.7	7.3	-	100.3	15.3	11.2	19.2	-	19.0	12.0	11.4	9.6	-
2022	1.0	0.9	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.9	2.4	2.5	1.9	-
2023	0.9	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.4	3.4	2.8	1.8	-
2024	1.0	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	15.8	4.9	2.8	1.7	-
2025F	0.9	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	13.2	4.8	2.6	1.6	-
2022	9.3	3.2	-	1.1	2.1	2.3	1.9	-	11.1	4.8	3.2	4.0	2.6
2023	8.1	14.6	-	3.1	8.1	4.0	4.0	-	-	6.8	5.0	4.5	3.3
2024	7.6	5.3	-	9.9	7.4	7.6	5.1	-	14.1	7.4	4.8	4.6	3.5
2025F	9.2	4.3	-	6.4	6.5	6.7	5.2	-	11.5	5.7	5.5	5.1	3.7
2022	7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	18.0	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7
2023	8.3	(9.5)	10.6	2.7	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	20.0	31.0	21.9	24.7
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
2025F	6.7	15.7	12.6	0.4	3.8	8.6	5.6	3.6	71.3	41.4	22.8	17.8	19.5
-1W	(0.1)	9.1	-	1.1	5.0	4.8	15.8	-	4.3	3.9	1.1	(1.0)	-
-1M	2.6	(19.5)	-	(4.6)	(8.4)	(8.0)	(9.2)	-	17.2	10.3	(2.0)	(8.2)	-
-3M	(1.9)	(4.3)	-	1.9	1.7	0.3	6.4	-	2.5	(1.0)	(0.3)	(4.0)	-
-6M	1.0	(42.3)	-	7.3	(1.5)	9.5	(23.3)	-	(9.2)	(4.0)	(5.7)	(10.8)	-
YTD	3.0	(29.1)	-	17.4	5.8	10.2	(18.6)	-	3.2	(2.0)	(3.3)	(6.8)	-
2025-05-30	21.3	26.8	-	3.4	26.7	10.4	284.0	-	458.2	435.6	38.3	4,402.0	-
2025-05-30	617,810	69,308	-	15,579	19,570	25,956	339,870	-	19,360,000	17,032,000	1,941,600	751,870	-

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 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 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 30일