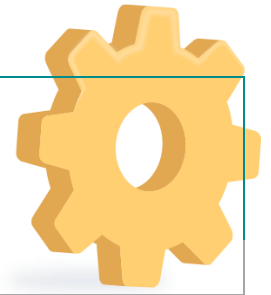


중국산 철강 수입 규제 강화 현실화

철강금속 Weekly | 2025.6.16



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 83만원(WoW, +3.8%), 열연 수입유통가: 73만원(WoW, +1.4%), 철근 유통가: 68.5만원(WoW, -3.5%), 후판 유통가: 93만원(WoW, +1.1%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 885달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,194위안(WoW, -0.9%), 중국 냉연 유통가: 3663위안(WoW, -0.5%), 중국 철근 유통가: 3,327위안(WoW, -0.6%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 93달러(WoW, -1.1%), 한국 스크랩가: 38만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 179.5달러(WoW, -2.7%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,718달러(WoW, -0.5%), 아연: 2,600달러(WoW, -1.2%), 연: 1,965달러(WoW, +0.7%), 니켈: 14,936달러(WoW, -2.4%), 금: 3,431달러(WoW, +3.3%), 은: 36.4달러(WoW, +0.6%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류 유통업체들의 호가 인상 정책으로 오랜만에 강세 전환
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 수요 부진으로 판매가 약세 지속
- 산업용 금속가격: 미달러 약세에도 불구하고, 미·중 무역 전쟁 관련 불확실성으로 전반적인 약세 기록

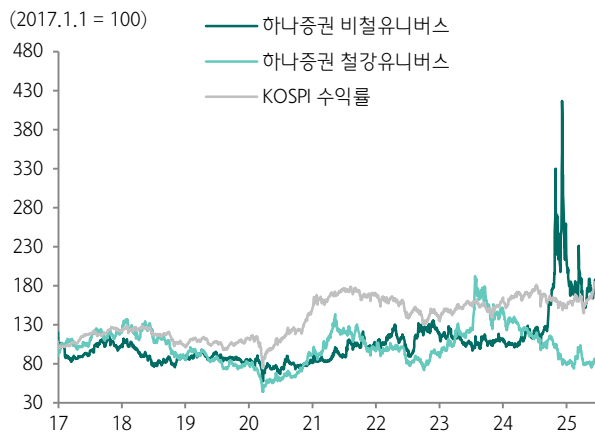
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26.4만원(+2.7%), 현대제철: 2.94만원(+4.3%), 세아베스틸지주: 2.29만원(-1.5%), 고려아연: 78.8만원(+4.0%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.73위안(+1.2%), A. MITTAL: 26.08유로(-2.0%), NSSMC: 2,829.0엔(-2.4%), US STEEL: 52.19달러(-2.3%), NUCOR: 121.92달러(+0.3%)
- 총평: 미·중 무역 전쟁 불확실성과 글로벌 철강가격 하락으로 전반적인 약세.

주간 Issue & Comment

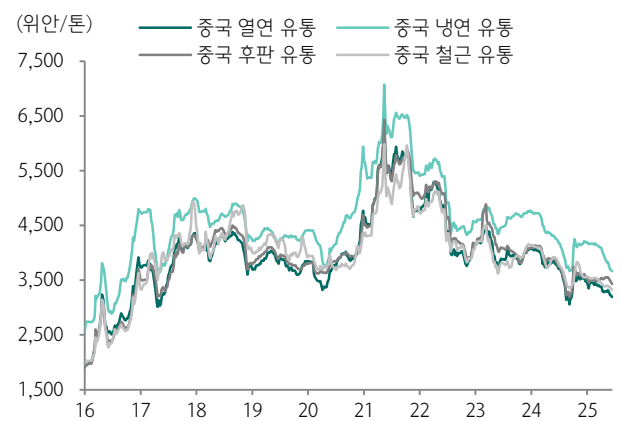
- 중국산 철강 수입 규제 강화 현실화: 지난 4월 24일부로 산자부는 중국산 후판에 대한 반덤핑 잠정관세(27.91%~38.02%)가 부과를 결정했는데 그 영향이 5월부터 발생하고 있다. 언론에 따르면 국내 후판 3사의 5월 내수 판매는 51.1만톤으로 전년동기대비 7.1% 증가함과 동시에 전월대비로도 8.5% 증가했고 16개월내 최대치를 기록했다. 반면, 4월 중국산 후판 수입은 2년 6개월래 최저치인 4.9만톤에 그쳤다. 건설과 조선 등의 주요산업에서 중국산을 국산으로 대체하려는 움직임이 뚜렷한 것으로 알려진 가운데 하반기 중국산 후판 수입 감소세는 더욱 가속화될 전망이다. 7월 중으로 중국산 후판에 대한 최종 판결 결과가 발표될 예정인데 예비 판정에서의 관세율이 그대로 인용될 가능성이 높다고 판단된다. 동시에 산자부는 중국산 및 일본산 열연에 대해서도 반덤핑 조사에 착수했고 8월초까지 예비판정 결과가 발표될 것으로 예상된다. 참고로 베트남이 중국산 열연에 대해 19.38%~27.83%의 반덤핑 예비 관세율을 발표했다는 점을 감안하면 중국산 열연에 대한 관세 부과 가능성이 높을 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/06/13	현대제철, 한국GM에 자동차용 강판 첫 공급...미중갈등 영향	- 한국 GM, 현대제철로부터 연간 10만톤 규모 자동차용 강판 공급 계획. 완성차 업계 경쟁 관계로 현대제철과 거래 없었으나 공급망 다변화 위해 중국 외 공급선 다변화 위한 조치로 풀이 - 지난해 9월 현대차그룹과 GM의 포괄적 협력 위한 업무 협약 체결
2025/06/13	철강업 침체에...현대제철, 포항 2공장 전면 휴업	- 현대제철, 지난해 폐쇄 추진 철회했던 포항 2공장 휴업 실시. 수요 침체로 전면 무기한 휴업조치 단행 발표. - 무한궤도 생산 1공장 증기사업부 매각 추진, 일부 사업 부서 정리로 사업 효율화 작업
2025/06/13	5월 중국 고로 제철 이익 축소	5월 중국 고로 제강사 수익성 감소. 철근 판매 톤당 44위안 손실 발생. 중국 남부 장마 돌입 철강 수요 부진으로 원자재 대비 큰폭 하락 영향 - 철근 4월 말 대비 121위안/톤 하락. 열연 75위안/톤 하락. 생산비용 하락폭 각각 17위안, 18위안 그쳐
2025/06/13	컨테이너선 수주 '폭발'...韓 조선업계, 상반기에 이미 작년 실적 넘겼다	- 올 상반기, 국내 조선 3사 총 52척 컨테이너 건조 계약 체결. 2024년 연간 실적 초과. - IMO 온실가스 감축 규제, 글로벌 공급망 재편으로 중국산 선박 시장 점유율 하락 가능성 수혜.
2025/06/13	1,300만톤 찍던 철강 후판 시장, 반토막 났다...8년만에 최저 수요 경고등	- 후판, 8년만 최저 수요 예상. 전년대비 6% 이상 감소 7백만톤 초반 수준 전망. 조선용비조선용 수요 동반 둔화 영향. - 후판 사용량 적은 LNG선 수주 포트폴리오 전환 따른 조선용 수요 감소 및 수요 산업 침체 영향. 업계, 미국 규제 회피 목적 한국 선박 발주 증가 흐름 따른 국산 후판 수요 확대 가능성 기대
2025/06/13	중국 한국향 아연도금강판 오퍼가 2020년 이후 최저	- 포두강철, GI 567달러/톤 제시. 전월비 28달러 하락, 2020년 이후 최저가. 원달러 환율 약세 따라 국내 제강 가격 하락폭 더 커 - 중국 GI 내수 가격 및 선물 시장 약세 영향. 중국 내수 유통가 2021년 이후 연중 최저가 갱신.
2025/06/12	중국 제철소 수입 철광석 재고 감소 멈춰	- 중국 주요 제철소 소결광 재고 전주대비 3.7% 증가, 3주간 감소 이후 증가 전환. 고로 가동률 감소 따른 결과 6월 첫주 가동률 90.56%, 4주 연속 하락. 항만 철광석 거래량 86만 2천톤, 전주평균 대비 4.2% 감소, 철광석 구매 둔화 시사
2025/06/12	열연 AD 조사 2개월 연장에 재압연계 공급망 변화, 당분간 소강	- 중국·일본 열연 AD 예비조사 기간 8월 4일로 2개월 연장. 재압연 업계 소재 국내 산 전환 연기 움직임 - 국내 고로사와 재압연사 파트너십 구축 가능성 상존. 8월 이후 조사기간 연장 가능성 제기. 신정부 외교, 통상 기조 변화 반영 가능성.
2025/06/12	美 철강관세 50%로 정충...도금·컬러 업계, '난색'	- 도금컬러업계, 25% 관세 도입 당시 쿼터제 폐지 기대, 관세 50%로 재차 인상 현지 업체 수입 중단 우려 - 수출 물량 일부 주문 취소 사례 발생. 50% 관세 미국 내 제조업 생산 위축, 컬러 도금재 수입 차단 우려
2025/06/12	동국제강, 생산도 출하도 멈춘다...철근 시장에 '경종'	- 동국제강 14~22일 일반판매 물량 출하 전면 중단 발표. 철근 가격 하락 따른 손실 감축 위한 조치 - 현 시중가 생산 원가 미만 수준 판단. 시장 상황 개선 지연시 22일 이후 연장 가능 입장
2025/06/12	"내수도 수출도 어렵다" 4월 구조관 판매 전방위 감소	4월 구조관 생산량 17만 6천톤 전년동월비 7.4% 감소. 강관 국내판매 14만 5천톤 전년 동월비 7% 감소. 수출 2만톤 전년동월비 10.2% 감소. - 내수 및 수출 동반 둔화. 단가 인상 여지 제한적으로 채산성 악화 우려 동반 제기
2025/06/12	필리핀, 니켈 원광 수출 계속 허용 결정..니켈 하락 전망	- 필리핀, 니켈 원광 수출 계속 허용 결정. 필리핀, 인니와 함께 세계 최대 니켈 원광 공급선 중 하나 - 니켈, 인니 공급 확대 중국 STS 수요 둔화 전기차 시장 성장 둔화로 4년만 최저치. 금번 결정 하방압력 추가 전망.

날짜	제목	내용
2025/06/11	중국 올해 철강 수출도 신기록	·올 1~5월 중국 철강 수출 4,847만톤 역대 1~5월 중 최대치. 전년동기비 8.9% 증가. ·관세 조치 등 무역 마찰 심화 전 선적 경향 증가세 영향. 5월 선적분 대부분 1~2개월 전 계약 물량. 중국 내수 부진도 주요 요인 지목
2025/06/11	중국 열연 생산 2주 연속 증가	·중국 열연강판 생산 2주 연속 증가. 6월 첫주 전주비 2.9% 늘어 2주 연속 증가 ·일부 제강사 설비 보수 완료 및 건조한 이익 마진 영향. 수요 뒷받침 없어 열연 재고 1.8% 증가. 여름철 수요 부진으로 바이어 구매 소극적
2025/06/11	수요 위축에 中 조강 생산 4개월 만에 최저치	·5월 하순 조강 생산 큰 폭 감소, 생산량 4개월 만 최저치. 5월 중순 대비 4.9% 감소 3월 초 이후 최대 감소 폭 ·우기 돌입 수요 위축 가시화 따른 공급 과잉 부담 완화 조치 풀이. 완제품 재고 5월 중순 대비 6.4% 감소 1,530만톤 기록
2025/06/11	5월 강관 수출 15만 톤 밀돌아...전년 동월비 8% 감소	·5월 강관 수출량 14만 9141톤, 전년동월비 8% 감소. 강관수입량 3만 5,806톤 전년동월비 13.4% 감소 ·전체 수출 64.8% 미국향. 1~5월 누적 강관 수출량 79만 7,528톤 전년동기비 1.4% 증가
2025/06/11	뉴코, 50% 관세 힘입어 10주만에 열연 가격 인상	·뉴코, 10주만 열연 현물가격 인상. 950달러로 연초대비 140달러 높은 수준. 수요 부진 및 고철가 하락 따른 5월 약세 이후 인상 ·트럼프 행정부 수입산 철강재 관세 50% 상향 조정 인상 배경 지목
2025/06/11	전기동價 상승...미중 협상 진전과 칠레 생산 호조	·LME 전기동 현물 톤당 9,854달러 기록. 미중 무역협상 진행상황 따른 갈등 완화 기대감 풀이 ·칠레 구리 생산 호조 보이며 공급 상황 개선. 칠레 생산 정상화 구리 정광 공급 개선 요인, 가격 영향 중요 요소

2025/06/10	5월 중국 고로 제철 이익 축소	·중국 고로 제강사 철근 판매 평균 톤당 44위안 손실, 2개월래 최초. 열연 및 후판 마진 감소. 4월 대비 각각 41위안, 93위안 감소 ·수요 부족으로 철광석 및 원료탄 하락 속도 대비 제품 가격 하락폭 커
2025/06/10	중국, 공급 과잉 속 추가 하락 우려	·5월 중국 철강시장 약세. 6월 반등 모멘텀 부재 지속 하방 전망. 중 기준금리 인하 등 부양책 실질 경기 부양 실패 수요 위축 ·6월 초 고로 가동률 90.7% 공급 지속 반면 장마철 진입 건설 수요 추가 둔화 시작. 정부 주도 감산안 발표 미지수
2025/06/10	中 수입재 쏟아져도...국산 열연'굳건', 수출은 고공비행	·국내 열연 5월 건조 흐름 유지, 회복 국면. 내수 판매 61만 5천톤 2022년 이후 최고권 수준 유지. 생산량 3개월 연속 100만톤 유지 ·중국산 열연 21만톤, 10년만 최대 수준. 수요 산업 실질적 발주 증가 없다면 내수 반등 둔화 우려.
2025/06/10	판도 바뀐 후판 협상...철강조선사 신경전 치열	·철강사 및 조선사 3분기 후판 가격 협상 준비 착수. 4월 중국산 후판 AD 부과 이후 후판 가격 상승세 가격 인상 압력 ·철광석 및 원료탄가 하락 인하 압력 작용. 업계, 2분기 협상 조선사 양보 측면, 시장가격 협상핵심 요소 전망
2025/06/10	넉터러지에 선 제강사,"가격하락 용인할 여지 없다"	·철근 유통가 연초 수준 하락, 제강업계 수익성 우려. 스크랩가 상승 및 계절적 요인 전기료 상승 톤당 원가 3만원 수준 상승. ·제강업계 추가적 가격 하락 압력 반발 가능성 높은 환경 조성
2025/06/10	저성장 장기화 속 중심축은 '인도-동남아'로 이동	·OECD, 세계 철강산업 2021년 정점 이후 둔화세 평가. 글로벌 철강 수요 3년 연속 감소세 2030년까지 지속 전망. ·새로운 수요 성장 중심축 인도 및 아세안 국가 지목. 2030년까지 각각 CAGR 6%, 3~4% 전망

2025/06/09	中 후판 반덤핑 본조사 판정 이르면 7월말...열연 예비판정도 주목	• 중국산 탄소강 후판 반덤핑 본조사 판정 결과 이르면 7월 말 전망. • 오는 7월 24일 중국 및 일본산 탄소강 열연 예비판정과 동시 발표 가능성.
2025/06/09	5월 글로벌 열연價 1~7% 하락..."수요 부진.수입 압박"	• 유럽, 수요 부진 및 튀르키예, 인도산 유입 가격 하락 압력 지속. 높은 재고와 수요 회복으로 약세 이어질 전망. • 중국, 전월비 1.1% 하락 2020년 7월 이후 최저 수준. 상하이 중심의 내수 수요 지지 불구 수출 부진 따른 약세
2025/06/09	H형강 수입 '일본산 점령'...AD 제조 움직임 본격화	• 국내 1~5월 누적 H형강 수입 시장 점유율 일본산 55% 차지. 일본산 55% 점유 사례 최초. • 업계, 일본산 H형강 AD 제조 추진. 이르면 올 상반기, 하반기 초 정식 제조 착수 전망
2025/06/09	집계 이래 최저 CR 생산에도, 감산 압박 여전할 전망	• 올 1~4월 냉연강판 생산 전년동기비 9.53% 감소, 2013년 이후 최저치. 수입 동반 감소, 전년비 42.12% 감소 • 건설경기 침체 장기화 따른 수요 감소 주요 원인 지목. 미국 현지생산 확대되며 국산 감산 압박 높아질 전망
2025/06/09	중국 열연價 약세 지속...박스권 하단 위협	• 6월 초 중국 열연가 3,222위안/톤으로 전주대비 소폭 하락, 약세 흐름 지속. 수출 가격 동반 약세 시현, 업계, 반등 모멘텀 부족 평가 • 5월 중국산 열연 수입량 21만톤, 2015년 이후 최대치. 관세 예비판정 직전 밀어내기 수출 영향
2025/06/09	美 철강 수입관세 50%로 인상...철강 가격 상승세 재점화	• 트럼프 철강 관세 50% 인상 이후 미국 철강 가격 상승세 전환. CME 열연 선물 7,8월물 5월 30일 이후 100달러 이상 급등. 올 최고치 900달러/톤 경신 전망 • 미 정부, 미국 내 철강 생산능력 가동률 80% 이상 상향 목표. 최근 78.2% 전년 10월 72.3% 대비 큰 폭 상향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	06/13	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	80.0	80.0	3.8	3.8	2.5	1.2	1.2
	열연 수입가	만원/톤	73.0	72.0	73.0	1.4	(1.4)	(2.7)	(7.6)	(3.9)
	후판 유통가	만원/톤	93.0	92.0	92.0	1.1	1.1	2.2	(3.1)	2.2
	후판 수입가	만원/톤	84.0	82.0	83.0	2.4	0.0	10.5	7.7	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	85.0	86.0	1.2	0.0	0.0	(15.7)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	68.5	71.0	73.5	(3.5)	(9.3)	2.2	0.0	(2.8)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	105.0	106.0	(1.0)	(3.7)	(1.0)	(3.7)	0.0
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(5.5)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(5.5)	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	885.0	885.0	885.0	0.0	(4.3)	33.1	22.9	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	3,194.0	3,222.0	3,225.0	(0.9)	(3.8)	(9.8)	(15.4)	(8.0)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	445.0	455.0	1.1	(2.2)	(9.1)	(15.9)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,663.0	3,681.0	3,696.0	(0.5)	(4.4)	(13.1)	(13.8)	(12.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	525.0	530.0	530.0	(0.9)	(0.9)	(7.1)	(11.0)	(5.4)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,431.0	3,460.0	3,489.0	(0.8)	(3.5)	(5.0)	(10.6)	(3.6)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,327.0	3,348.0	3,366.0	(0.6)	(1.9)	(6.2)	(14.4)	(6.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	2,982.0	2,963.0	3,055.0	0.6	(3.4)	(11.3)	(18.4)	(9.1)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.0	38.0	38.0	0.0	4.1	6.7	(8.0)	8.9
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	(10.6)	(1.6)	(2.6)	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	93.0	94.0	94.0	(1.1)	(6.1)	(10.1)	(14.3)	(5.6)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	179.5	184.5	185.0	(2.7)	(6.0)	(14.1)	(30.0)	(44.6)
재고	중국 철근 유통	만톤	570.2	582.1	597.2	(2.0)	(16.8)	20.1	(38.0)	(5.1)
	중국 열연 유통	만톤	359.1	358.1	357.5	0.3	(9.1)	2.6	(17.9)	5.8
	중국 냉연 유통	만톤	227.2	227.6	230.5	(0.2)	0.7	28.2	(4.7)	30.1
	중국 후판 유통	만톤	197.2	196.9	191.6	0.2	(1.7)	(8.3)	(32.2)	(15.7)
	중국 유통 합산	만톤	1,495.6	1,508.4	1,518.9	(0.8)	(9.9)	11.5	(28.6)	(1.3)
	중국 항구 철광석	만톤	13,933.0	13,827.0	13,867.0	0.8	(2.1)	(7.3)	(6.7)	16.2
가동률	중국 고로 가동률	%	90.6	90.7	90.7	(0.1)	(0.1)	3.7	2.8	9.5
	미국	%	79.5	78.2	77.6	1.7	2.6	5.9	2.8	6.4
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	46.4	50.6	46.0	(8.3)	2.9	(15.0)	(6.8)	(2.3)
	*생산지수	Pt	42.8	50.8	47.1	(15.7)	(6.1)	(32.7)	(15.4)	(11.4)
	*구매량지수	Pt	49.6	41.6	41.6	19.2	19.2	7.6	1.8	1.8
	*원재료재고지수	Pt	47.8	49.2	45.9	(2.8)	21.9	0.4	(5.0)	10.4
	*신규주문지수	Pt	46.4	51.0	41.1	(9.0)	15.4	(16.4)	(6.5)	(4.7)
	*수출주문지수	Pt	42.2	41.0	41.1	2.9	(3.2)	(15.3)	(19.2)	(16.6)
	*안재품재고지수	Pt	35.7	35.7	50.6	0.0	(28.3)	(33.4)	(17.7)	(19.4)
	*구매가격지수	Pt	22.2	22.2	35.4	0.0	(37.8)	(60.7)	(71.4)	(24.7)
수출입	중국 철강수출	천톤	10,577.8	10,460.0	10,460.0	14.0	4.2	21.0	32.1	8.7
	중국 철광석수입	천톤	103,137.8	103,137.8	93,974.2	1.3	(1.0)	5.7	0.4	(8.3)
	한국 철강수입	천톤	1,453.8	1,615.1	1,408.8	(10.0)	1.0	(9.1)	(20.0)	(16.6)
	봉형강류 수입	천톤	221.4	261.8	208.6	(15.4)	3.8	(11.6)	(16.4)	(23.1)
	판재류 수입	천톤	696.7	672.6	610.2	3.6	12.2	4.1	(21.7)	(12.6)
	중국산 점유율	%	60.8	55.7	57.8	5.1	12.1	14.0	3.7	8.9
한국내수	중후판	천톤	487.7	544.0	460.9	(2.1)	5.4	0.4	(10.2)	1.7
	열연(STS제외)	천톤	843.0	818.5	699.5	19.2	16.6	13.2	11.6	15.3
	냉연(STS제외)	천톤	339.4	302.2	346.7	1.8	(0.6)	(5.0)	3.4	3.8
	철근	천톤	616.3	603.1	543.7	0.1	(2.8)	(10.6)	(21.2)	4.7
	H형강	천톤	163.7	136.1	122.3	16.2	11.3	3.2	(5.3)	29.7
	특수강봉강	천톤	181.6	171.9	169.5	140.0	87.3	(16.8)	(12.4)	38.4

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 6/9일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 5월 기준, 중국 철광석 수입 5월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 4월 기준, 한국 철강 수출입 5월 기준, 중국 철강 PMI 5월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 4월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	6/13	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,718.4	9,762.8	9,548.1	(0.5)	2.5	8.7	1.1	10.0
	아연	\$/톤	2,600.1	2,630.4	2,596.6	(1.2)	(2.6)	(15.3)	(4.3)	(11.9)
	연	\$/톤	1,964.6	1,951.5	1,933.7	0.7	(1.6)	(0.8)	(6.1)	0.5
	알루미늄	\$/톤	2,502.6	2,445.6	2,438.3	2.3	0.6	(2.5)	1.7	0.3
	니켈	\$/톤	14,936.2	15,307.0	15,041.4	(2.4)	(3.4)	(4.5)	(13.8)	(1.3)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,431.2	3,322.7	3,288.9	3.3	7.7	29.2	47.2	30.5
	은	\$/온스	36.4	36.1	33.0	0.6	13.1	18.6	23.4	22.6
재고/LME	전기동	천톤	114.5	132.4	149.9	(13.5)	(36.2)	(58.0)	(14.5)	(58.0)
	아연	천톤	131.0	137.0	139.2	(4.4)	(20.2)	(51.2)	(48.5)	(48.5)
	연	천톤	265.0	281.3	286.2	(5.8)	6.5	1.6	34.7	5.0
	알루미늄	천톤	353.2	363.9	372.5	(2.9)	(10.7)	(47.7)	(67.3)	(46.7)
	니켈	천톤	197.5	200.1	199.4	(1.3)	1.2	20.1	125.8	22.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	190.2	191.4	177.1	(0.7)	8.0	(31.4)	(19.5)	(22.5)
	은	천Contracts	65.3	59.2	50.6	10.3	43.1	71.5	39.4	99.1
ETF 보유	금	천온스	88,851.2	88,393.9	88,215.9	0.5	0.8	7.1	9.7	7.5
	은	천온스	759,155.6	751,770.7	741,019.1	1.0	3.3	5.2	10.4	6.8

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	6/13	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,363.3	1,355.8	1,382.6	0.6	(2.7)	(5.0)	(1.2)	(7.3)
	달러인덱스	Pt	98.2	99.2	99.3	(1.0)	(2.9)	(8.2)	(7.0)	(9.1)
	원/엔	-	9.5	9.4	9.6	1.0	(1.3)	1.5	7.9	1.6
KOSPI 지수		Pt	2,894.6	2,812.1	2,697.7	2.9	10.2	16.0	4.9	20.4
KOSPI 철강		Pt	1,038.4	928.6	909.9	11.8	19.3	11.6	26.9	20.4
S&P500 지수		Pt	5,977.0	6,000.4	5,911.7	(0.4)	0.3	(1.2)	10.0	0.1
S&P 철강		Pt	323.3	322.8	293.2	0.1	2.5	1.7	(11.0)	8.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.5	49.0	50.5	(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	58,157	64,617	62,336	3.7	12.1	(8.7)	1.0	1.0
한국	PMI	Pt	47.7	47.5	49.1	(2.7)	(1.2)	(3.4)	(6.8)	(2.7)
	건설수주액	십억원	12,064.6	15,650.9	11,320.4	(22.7)	16.2	(5.1)	(4.3)	(64.1)
	건설기성액	십억원	11,874.1	12,521.5	10,567.3	(10.1)	(8.4)	(16.6)	(23.5)	(33.3)
	자동차 생산	천대	359.0	385.6	370.6	16.9	23.4	(9.0)	5.3	(2.4)
	자동차 수출	천대	247.6	247.0	240.9	20.4	23.7	(8.7)	9.8	0.1
	조선소 수주	천DWT	801.9	3,591.2	3,895.9	(62.9)	472.8	104.6	(55.4)	32.3
	조선소 건조	천DWT	1,359.7	1,708.1	2,328.3	(27.4)	(35.1)	(40.2)	33.8	(18.8)

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

한국 PMI 5월 기준, 건설수주액, 건설기성액 4월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 5월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 5월 기준

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

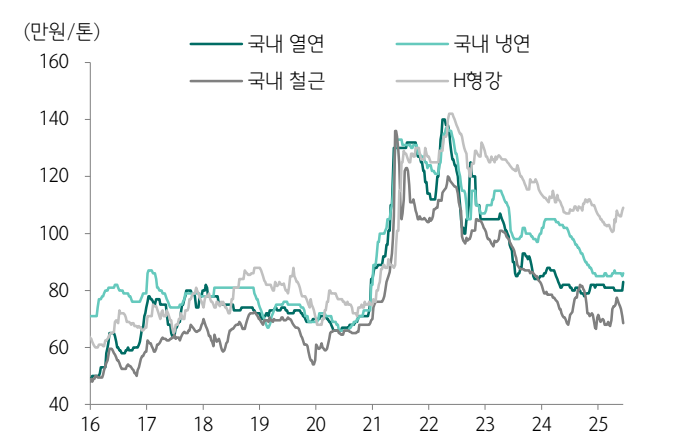
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



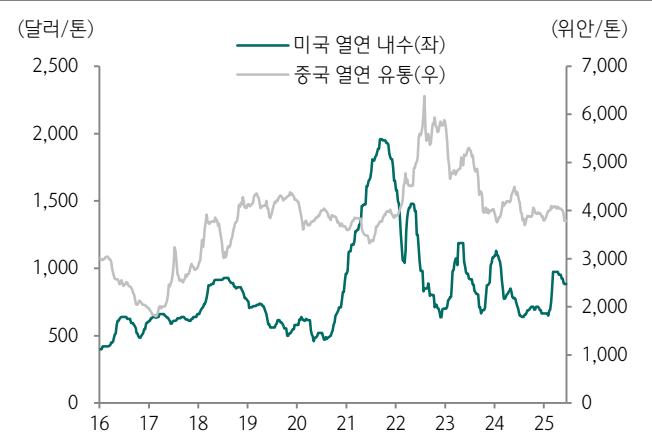
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



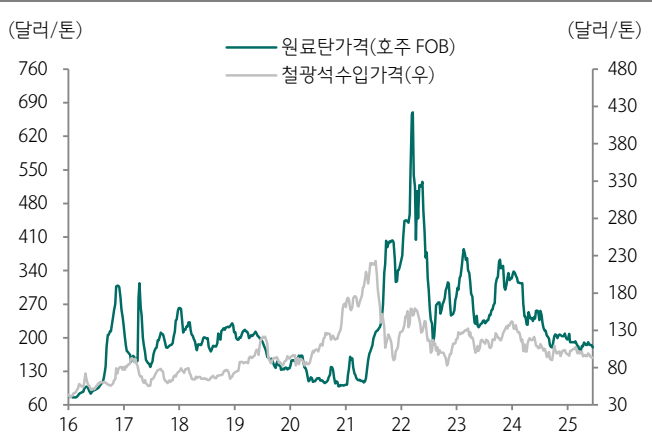
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



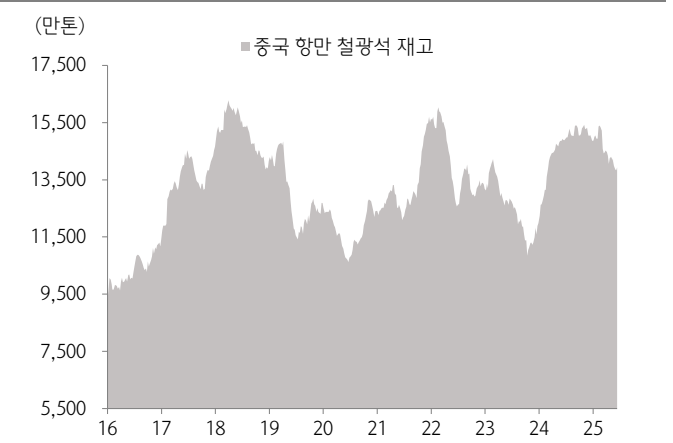
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



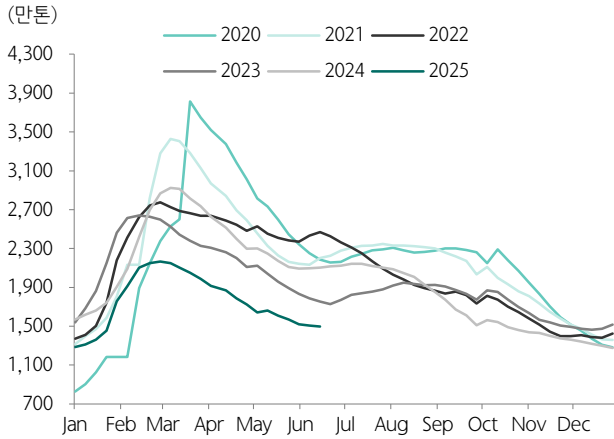
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



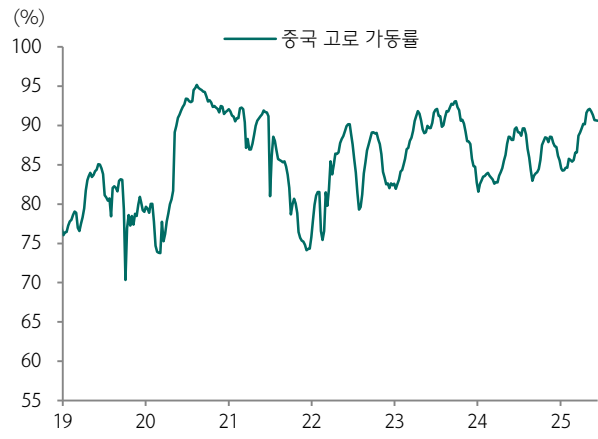
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



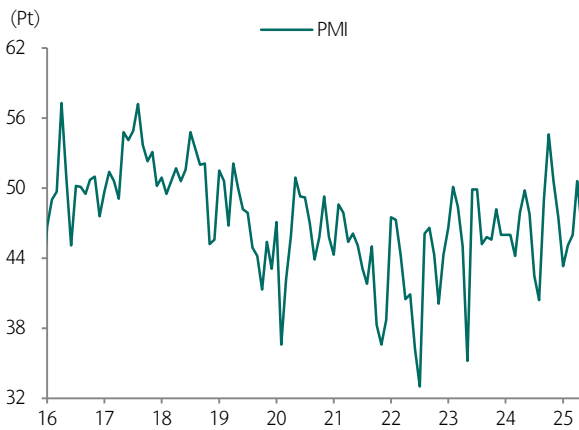
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



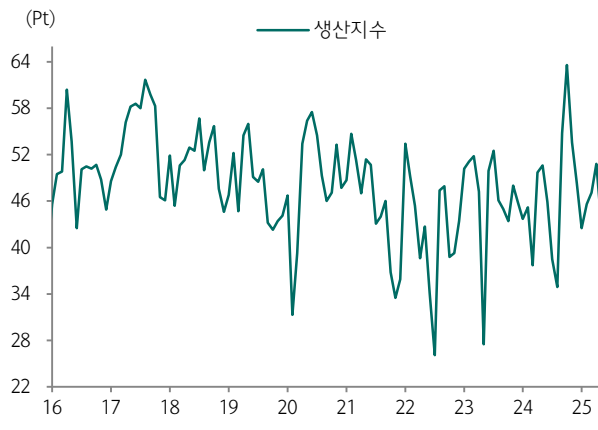
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



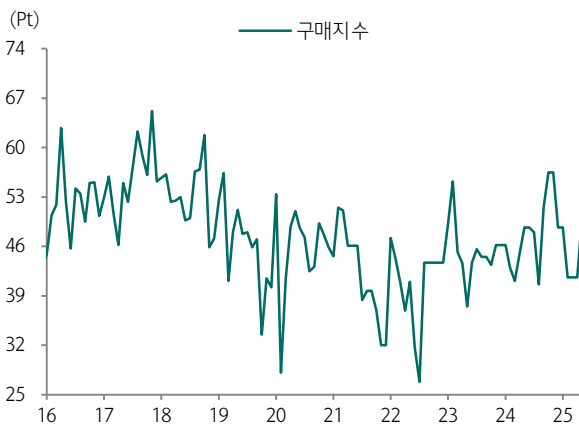
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



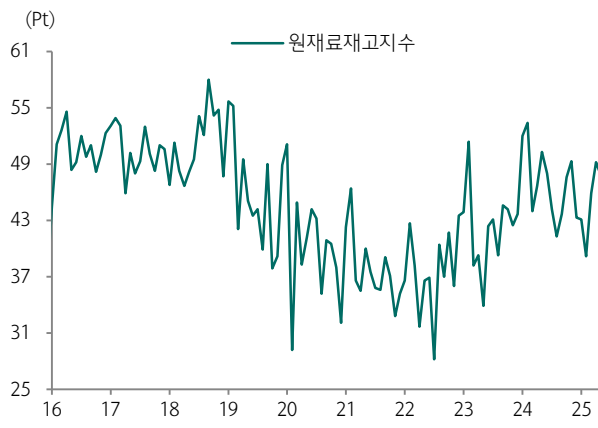
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



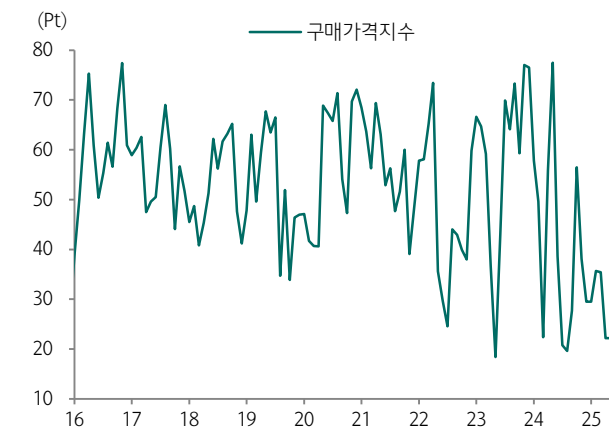
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



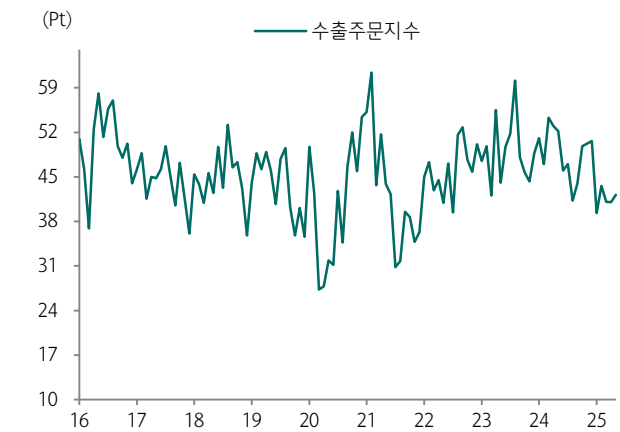
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



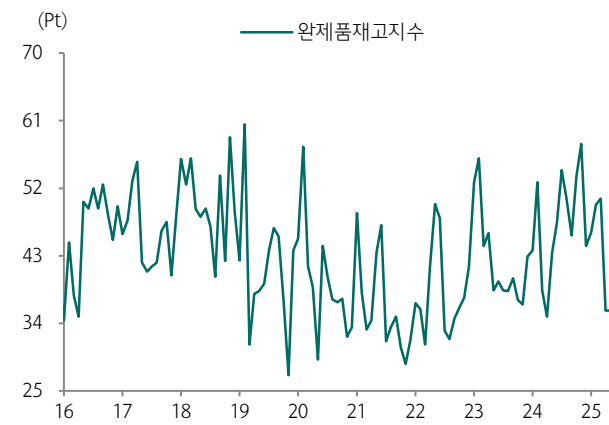
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



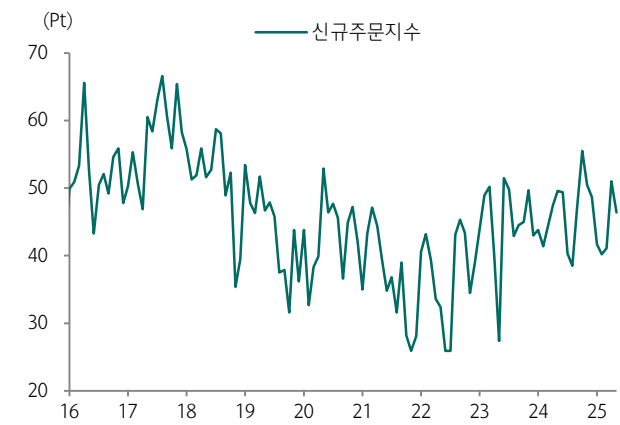
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



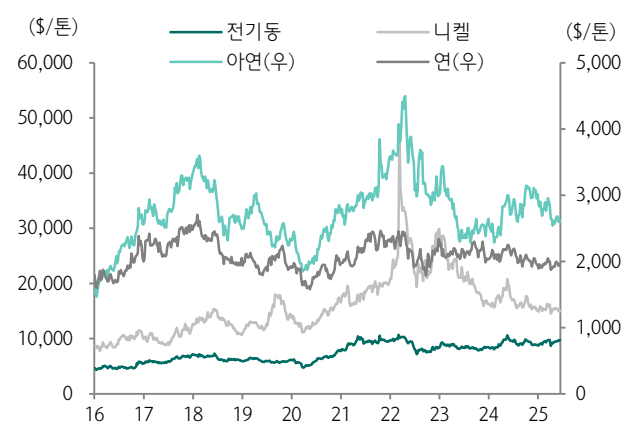
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



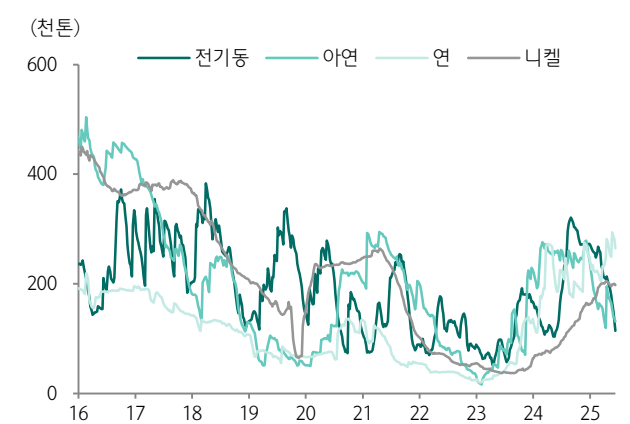
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



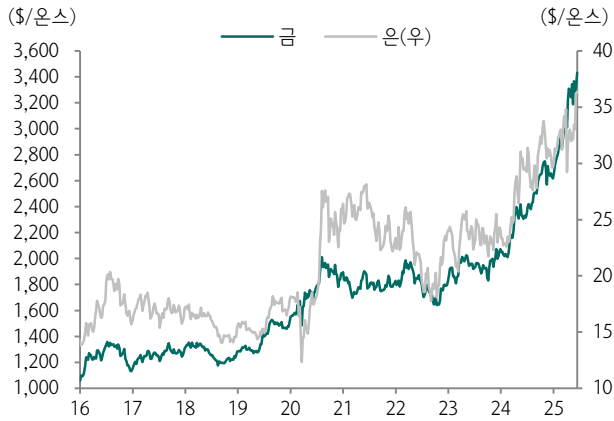
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



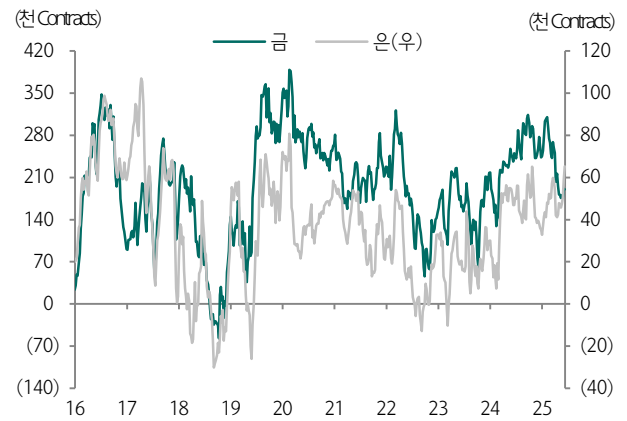
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



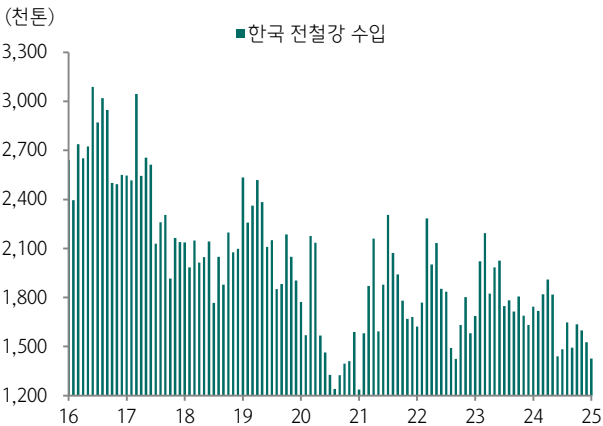
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



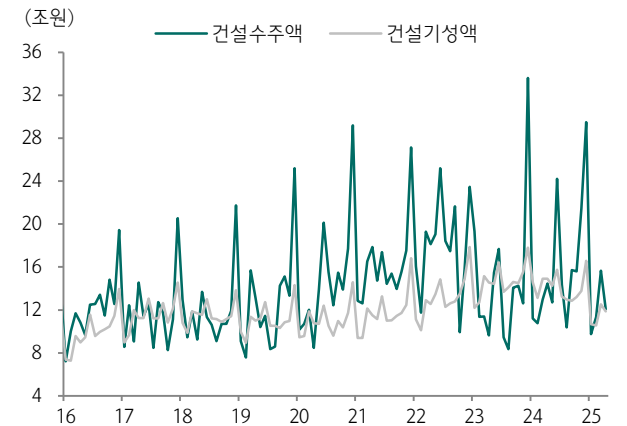
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



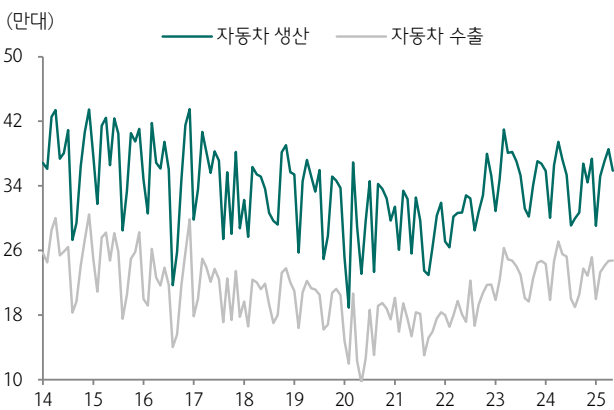
주: '25년 5월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



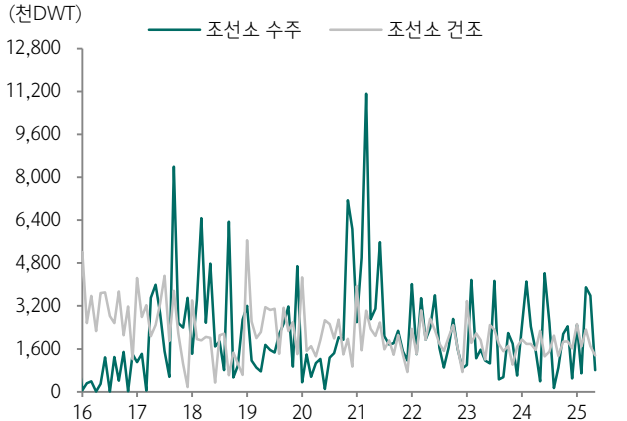
주: '25년 4월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 5월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 5월 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	264,000	(0.6)	2.7	(13.3)	(2.6)	(30.5)	4.1	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	29,350	(1.3)	4.3	1.9	33.1	0.5	39.4	32,200	19,900	
		세아제강	KRW	157,500	(1.0)	1.3	(22.8)	31.7	21.5	30.5	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	22,850	(1.9)	(1.5)	14.0	12.6	10.1	15.6	25,400	14,750	
		한국철강	KRW	9,820	0.0	2.4	22.8	9.3	3.6	17.2	10,913	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	52.2	(2.8)	(2.3)	33.8	56.9	43.1	53.5	54.2	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	133.5	1.2	(0.1)	5.0	9.1	10.6	17.0	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	121.9	2.9	0.3	(7.7)	(2.7)	(21.2)	4.5	170.5	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.5	(1.4)	(2.8)	(3.6)	(13.3)	(4.4)	(9.9)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.5	(1.1)	(2.0)	(2.3)	6.8	19.7	13.8	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	(1.4)	(0.7)	(10.4)	(23.8)	12.2	(13.2)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	(0.3)	(0.3)	(2.4)	(6.3)	2.9	3.4	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.4	(1.7)	(1.2)	2.4	27.5	57.9	9.4	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	0.0	(4.4)	(7.3)	5.4	(2.3)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.3)	(1.7)	(8.3)	(10.8)	3.6	(3.8)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.7	(0.1)	1.2	(9.7)	(0.3)	(1.0)	(3.9)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(1.6)	3.4	(4.7)	(10.0)	26.6	(2.7)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.8	(0.8)	(7.2)	(9.8)	(7.2)	(8.5)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.2	(1.3)	(1.8)	(21.0)	(5.2)	(17.4)	(2.3)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,829	(1.5)	(2.4)	(17.3)	(7.9)	(15.4)	(11.1)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,682	(1.1)	(1.0)	(13.9)	(2.0)	(26.1)	(5.5)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,591	(1.7)	(1.8)	(13.1)	4.6	(20.0)	0.8	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.5	0.0	(5.2)	(0.2)	9.4	9.7	20.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	22.5	(0.4)	(1.0)	(11.3)	19.7	(8.5)	22.9	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.9	(4.2)	(3.5)	(22.3)	(25.7)	(34.0)	(10.4)	13.8	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.8	(5.9)	(7.9)	(18.9)	(18.6)	(33.6)	(10.3)	8.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.8	(0.9)	0.4	(0.9)	(16.2)	(1.4)	(7.6)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	19.2	(2.2)	(5.4)	(25.9)	18.4	0.7	21.3	28.2	13.0	
		THYSENKRUPP AG	EUR	8.4	(0.1)	(1.4)	(3.0)	107.2	103.8	114.1	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	152.2	(0.4)	(3.4)	0.9	2.2	(16.9)	10.2	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	129.4	(0.5)	(4.2)	22.2	3.7	(15.8)	14.3	159.4	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.1	(1.5)	(2.0)	(11.9)	9.9	19.5	16.3	32.2	18.4		
	테르니움	USD	29.9	3.2	3.6	(9.1)	(2.6)	(21.0)	2.9	38.4	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	111.2	0.1	(5.0)	(28.5)	(5.0)	(41.2)	(38.6)	256.3	111.0		
	SEVERSTAL PAO	RUB	982.4	(0.5)	(3.4)	(24.5)	(10.0)	(46.5)	(31.2)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	31.4	(0.5)	(0.2)	(20.3)	0.9	(43.0)	(40.6)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	84.7	0.3	(3.1)	(27.2)	6.1	(61.8)	(72.8)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.6	0.0	0.7	(12.2)	(19.2)	(24.4)	(17.0)	83.4	54.5		
SWEDEN	SSAB	SEK	57.9	(1.6)	(4.7)	(17.0)	20.3	1.9	28.7	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.8	(0.4)	5.4	(3.0)	(6.6)	(3.9)	1.6	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	788,000	0.6	4.0	(13.7)	(35.7)	64.3	(21.7)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(5.7)	1.0	(12.9)	(9.5)	5.0	(12.2)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	293.2	(1.5)	(5.3)	(18.8)	(10.1)	(13.6)	(5.6)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	107,000	22.1	64.9	65.4	108.6	86.4	114.2	110,500	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.3	(0.6)	0.2	0.2	5.0	(8.3)	8.1	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	28.4	(1.8)	1.2	(15.4)	(27.5)	(25.2)	(25.0)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.2	(0.3)	(1.4)	(28.8)	(1.5)	(31.0)	(13.0)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.3	(1.1)	(2.5)	(10.7)	14.0	(4.0)	15.2	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.2	0.1	0.7	(15.2)	4.1	10.6	7.5	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.5	0.3	(1.7)	(6.1)	10.6	8.0	11.5	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	282.8	(1.7)	(1.9)	(10.3)	(23.8)	(35.7)	(19.0)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	52.5	1.5	0.2	(13.3)	(16.4)	(19.4)	(10.0)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	514.3	(0.6)	2.4	19.6	2.8	(22.3)	15.8	717.1	378.2
			VEDANTA LTD	INR	458.1	(0.5)	2.2	3.4	(11.8)	2.3	3.1	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	37.3	(2.6)	(2.3)	(3.4)	(9.3)	(13.3)	(5.6)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,289	(0.3)	(1.5)	(11.0)	(12.5)	(17.8)	(9.2)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	29.3	2.9	8.0	8.6	22.5	33.2	31.5	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 – (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	103,440	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	95,692	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	87,465	-
	2025F	72,881,000	23,058,000	1,766,100	3,632,200	3,279,400	1,200,000	16,465	18,674	32,107	15,237	38,386	93,047	85,503	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	2,683,900	437,650	128,570	110,280	74,467	15,000	541	1,918	2,607	621	943	1,342	321	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	1,452,000	161,050	98,133	66,378	24,333	-	386	1,415	1,704	522	652	928	34	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	17,968	1,156	34,725	1,908	490	1,054	2	10	7	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	2.8	-	5.6	-	3.6	5.5	6.1	4.3	13.9	7.4	5.6	19.3	15.4
	2023	8.7	5.4	2.7	6.3	-	5.9	12.3	9.0	6.8	19.0	8.2	19.6	-	19.6
	2024	12.0	88.3	5.1	12.8	8.1	9.4	26.9	13.7	14.8	97.3	23.5	36.5	-	18.0
	2025F	14.7	25.4	4.5	12.0	19.5	16.2	29.2	13.8	16.4	43.6	21.2	27.8	147.0	15.4
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	1.3	3.0	1.7	2.4	0.6	0.5	0.9	0.4
	2023	0.4	0.2	0.5	0.4	-	0.5	1.1	2.4	1.5	1.9	0.5	0.6	0.9	0.4
	2024	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.5	1.1	2.3	1.4	1.9	0.5	0.5	1.0	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.5	1.0	2.1	1.3	1.8	0.5	0.5	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	3.5	3.7	-	5.6	-	1.5	3.0	3.7	2.7	-	-	-	10.1	-
	2023	4.1	4.8	1.3	5.2	-	1.7	6.5	5.7	4.0	-	-	-	20.7	-
	2024	5.6	6.3	-	7.6	4.0	6.3	11.0	8.9	7.7	-	-	-	31.7	-
	2025F	5.8	6.2	1.9	7.5	5.1	-	9.0	8.9	8.1	-	-	-	9.0	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	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	2.6	0.8	8.6	3.5	1.4	3.1	3.6	15.1	8.2	4.0	2.4	1.9	(0.3)	2.4
수익률	-1W	5.6	13.8	(6.5)	23.7	1.6	5.5	26.7	(0.2)	5.6	(3.8)	(1.4)	(4.7)	13.4	(2.7)
	-1M	(13.3)	1.9	(22.8)	14.0	(1.1)	5.4	33.8	5.0	(7.7)	(16.8)	(3.6)	(2.3)	2.4	(4.4)
	-3M	2.7	4.3	1.3	(1.5)	6.9	0.5	(2.3)	(0.1)	0.3	(0.8)	(2.8)	(2.0)	(1.2)	0.0
	-6M	(2.6)	33.1	31.7	12.6	13.7	2.6	56.9	9.1	(2.7)	(21.4)	(13.3)	6.8	27.5	(7.3)
	YTD	4.1	39.4	30.5	15.6	19.4	2.6	53.5	17.0	4.5	(12.2)	(9.9)	13.8	9.4	(2.3)
LAST PRICE	2025-06-13	264,000.0	29,350.0	157,500.0	22,850.0	9,550.0	17,050.0	52.2	133.5	121.9	2.5	3.5	3.5	3.4	2.2
MARKET CAP	2025-06-13	213,660,000	39,166,000	4,467,200	8,194,500	4,737,600	3,992,200	118,170	198,160	281,330	235,160	137,130	269,760	231,450	223,280

		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	126,160	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	118,420	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	100,900	313,070	70,671	354,040	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,203	15,822	45,286	26,786	71,008	9,553	33,910
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	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(724)	14,269	1,082	6,911	594,800	146,890	149,170	756	581	5,740	1,352	6,727	191	647
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	940
	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	(1,003)	10,928	799	5,035	329,760	100,040	127,510	469	257	19	799	4,265	36	317
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	323	159	323	1	2	0	1	2	1	1
PER	2022	96.3	9.8	-	15.2	5.1	3.6	11.2	4.2	3.8	4.0	2.1	2.8	1.1	5.5
	2023	-	13.2	181.0	231.3	4.1	6.5	10.0	9.2	4.0	25.6	17.9	4.5	5.5	31.7
	2024	-	16.2	181.0	103.8	5.5	5.4	5.1	10.9	13.4	-	29.4	6.5	-	-
	2025F	-	13.6	90.5	55.8	8.8	10.6	4.9	21.1	14.0	89.2	7.2	7.5	28.8	15.8
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.5	0.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2023	0.4	0.7	1.6	1.0	0.7	0.5	0.7	1.0	0.5	0.6	0.3	0.7	0.2	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.2	0.6	0.2	0.5
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.5	0.9	0.5	0.9	0.2	0.6	0.2	0.5
EV/EBITDA	2022	6.5	5.3	-	9.2	5.7	4.9	7.2	2.3	3.0	2.8	2.2	1.8	1.1	0.9
	2023	17.7	5.4	-	13.6	5.2	6.3	7.7	4.3	2.5	3.7	7.8	2.9	2.3	1.3
	2024	-	6.1	-	14.6	5.6	5.3	4.7	4.8	3.7	4.6	5.5	3.4	6.8	1.4
	2025F	8.1	5.2	-	12.7	5.6	7.2	4.8	7.2	4.6	4.7	3.4	3.8	4.8	1.4
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	8.4
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.8	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	(2.2)	5.2	1.5	1.5	6.6	4.0	11.7	4.1	4.3	(6.1)	3.2	7.2	0.7	3.2
수익률	-1W	(2.9)	(3.4)	0.0	(9.9)	(2.4)	(1.2)	(2.7)	(5.3)	(6.0)	(14.3)	(14.1)	6.7	(8.7)	1.8
	-1M	(8.3)	(9.7)	(4.7)	(21.0)	(17.3)	(13.9)	(13.1)	(0.2)	(11.3)	(22.3)	(18.9)	(0.9)	(25.9)	(3.0)
	-3M	(1.7)	1.2	3.4	(1.8)	(2.4)	(1.0)	(1.8)	(6.2)	(1.0)	(3.5)	(7.9)	0.4	(5.4)	(1.4)
	-6M	(10.8)	(0.3)	(10.0)	(5.2)	(7.9)	(2.0)	4.6	9.4	19.7	(25.7)	(18.6)	(16.2)	18.4	107.2
YTD	(3.8)	(3.9)	(2.7)	(2.3)	(11.1)	(5.5)	0.8	0.8	20.5	22.9	(10.4)	(10.3)	(7.6)	21.3	114.1
LAST PRICE	2025-06-13	2.3	6.7	1.8	19.2	2,829.0	1,681.5	1,591.0	22.5	22.5	7.9	4.8	16.8	19.2	8.4
MARKET CAP	2025-06-13	204,740	1,474,500	819,720	3,021,100	30,404,000	10,752,000	6,305,900	98,819	40,209	105,290	59,703	327,000	11,545	52,268

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK 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	-	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	60,519	16,305	-	-	-	-	139,170	104,030	236,010	14,257,000	90,871	5,024,100
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	4,235	1,219	-	-	-	-	6,270	7,899	15,779	1,082,800	10,200	334,580
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	21,903	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,157	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,167	834	-	-	-	-	3,328	6,328	8,476	649,280	7,232	223,810
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	4	4	4	-	-	-	-	1	6	1	33,680	25	7,930
PER	2022 5.0	4.2	2.9	3.2	-	-	-	-	9.2	2.6	10.3	21.7	6.3	16.9
	2023 17.7	-	8.0	7.4	-	-	-	-	114.9	4.7	-	32.8	13.9	18.0
	2024 35.6	24.6	10.0	40.4	-	-	-	-	34.9	8.9	10.4	27.7	8.8	11.2
	2025F 50.2	29.0	7.3	8.0	-	-	-	-	40.1	8.9	20.4	23.4	11.6	13.5
PBR	2022 1.7	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.6	1.8	1.4	1.6
	2023 1.5	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.0	1.8	1.4	1.5
	2024 1.9	1.0	0.4	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.8	1.9	1.3	1.4
	2025F 2.1	0.9	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.6	2.0	1.1	1.3
EV/EBITDA	2022 4.0	3.5	2.2	2.3	-	-	-	-	4.8	1.4	6.4	11.5	3.8	11.4
	2023 8.4	-	4.1	3.1	-	-	-	-	8.5	2.0	12.5	16.7	6.7	11.1
	2024 11.2	9.0	4.9	3.9	-	-	-	-	8.4	3.5	9.9	13.4	5.2	7.4
	2025F 11.2	9.6	4.6	4.7	-	-	-	-	9.4	3.6	10.1	13.1	5.4	8.0
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	6.2	6.1	-	-	-	-	2.1	8.9	2.7	8.2	10.3	9.7
수익률	-1W (3.3)	5.4	(5.8)	6.6	-	-	-	-	(7.8)	(3.2)	0.5	(3.3)	(6.6)	84.5
	-1M 0.9	22.2	(11.9)	(9.1)	-	-	-	-	(12.2)	(17.0)	(3.0)	(13.7)	(18.8)	65.4
	-3M (3.4)	(4.2)	(2.0)	3.6	-	-	-	-	0.5	(4.7)	5.9	4.0	(5.3)	64.9
	-6M 2.2	3.7	9.9	(2.6)	-	-	-	-	(19.2)	20.3	(6.6)	(35.7)	(10.1)	108.6
	YTD 10.2	14.3	16.3	2.9	-	-	-	-	(17.0)	28.7	1.6	(21.7)	(5.6)	114.2
LAST PRICE	2025-06-13 152.2	129.4	26.1	29.9	-	-	-	-	55.6	57.9	24.8	788,000.0	293.2	107,000.0
MARKET CAP	2025-06-13 19,001,000	5,342,300	222,410	59,982	-	-	-	-	1,668,000	571,320	1,736,000	163,140,000	833,350	29,986,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	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	
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	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	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	11,016
	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	11,444
	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	13,059
	2025F 549,750	12,404	12,254	6,357	6,774	6,225	224,950	10,397	336,200	1,510,500	51,116	52,431	213,840	14,693
영업이익	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	3,478
	2023 8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F 8,869	1,243	1,390	65	213	371	6,191	2,237	134,020	319,910	20,667	15,449	59,955	6,349
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,475	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	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 6,141	946	1,615	14	126	233	2,502	1,059	100,040	143,560	10,986	10,250	42,333	3,044
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	4	0	0	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 14.4	7.6	-	1.8	2.8	3.5	2.6	-	21.1	8.6	5.8	6.8	-	28.5
	2023 12.4	-	-	10.4	15.3	6.7	7.1	-	19.6	15.7	9.0	8.1	-	27.3
	2024 11.9	25.1	-	-	9.8	11.4	14.5	-	27.3	30.4	9.0	8.5	-	17.8
	2025F 12.6	7.8	-	123.9	15.5	11.3	18.8	-	21.4	12.6	11.3	9.5	-	12.1
PBR	2022 1.1	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	6.6	2.5	2.5	1.9	-	1.6
	2023 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	7.2	3.6	2.8	1.7	-	1.6
	2024 1.0	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	17.8	5.2	2.8	1.6	-	1.5
	2025F 0.9	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	14.8	5.1	2.6	1.6	-	1.4
EV/EBITDA	2022 9.6	3.4	-	1.1	2.2	2.3	1.9	-	12.6	5.0	3.1	3.9	2.6	9.0
	2023 8.3	15.4	-	3.1	8.2	4.1	4.0	-	-	7.1	4.9	4.4	3.3	9.5
	2024 7.7	5.6	-	9.7	7.5	7.6	5.1	-	15.8	7.7	4.8	4.5	3.5	7.2
	2025F 9.5	4.5	-	6.2	6.6	6.7	5.5	-	12.9	5.9	5.4	5.0	3.8	5.5
ROE	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	6.5
	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	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 6.7	15.7	12.6	0.2	3.8	8.7	5.4	3.6	71.3	41.4	23.1	17.8	19.3	11.8
수익률	-1W 2.4	(1.1)	-	(1.4)	2.4	(1.4)	4.7	-	16.7	3.2	(4.7)	(8.6)	-	17.0
	-1M 0.2	(15.4)	-	(10.7)	(15.2)	(6.1)	(10.3)	-	19.6	3.4	(3.4)	(11.0)	-	8.6
	-3M 0.2	1.2	-	(2.5)	0.7	(1.7)	(1.9)	-	2.4	2.2	(1.7)	(1.5)	-	8.0
	-6M 5.0	(27.5)	-	14.0	4.1	10.6	(23.8)	-	2.8	(11.8)	(9.3)	(12.5)	-	22.5
	YTD 8.1	(25.0)	-	15.2	7.5	11.5	(19.0)	-	15.8	3.1	(5.6)	(9.2)	-	31.5
LAST PRICE	2025-06-13 22.3	28.4	-	3.3	27.2	10.5	282.8	-	514.3	458.1	37.3	4,288.5	-	29.3
MARKET CAP	2025-06-13 645,240	73,399	-	15,287	19,892	26,280	337,450	-	21,729,000	17,913,000	1,895,400	726,570	-	504,150

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 6월 16일 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 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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 06월 13일