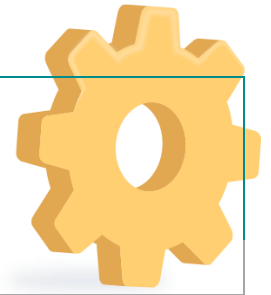


제강사들의 공격적인 감산으로 철근 가격 반등

철강금속 Weekly | 2025.6.30



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 83만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 72만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 73.5만원(WoW, +1.4%), 후판 유통가: 93만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 895달러(WoW, +1.1%), 중국 열연 유통가: 3,198위안(WoW, -0.2%), 중국 냉연 유통가: 3643위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,290위안(WoW, -0.4%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 92달러(WoW, +0.5%), 한국 스크랩가: 38만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 173달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,119달러(WoW, +2.1%), 아연: 2,779달러(WoW, +6.6%), 연: 2,022달러(WoW, +3.0%), 니켈: 15,060달러(WoW, +1.6%), 금: 3,288달러(WoW, -2.4%), 은: 36.0달러(WoW, +0.1%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 판재류 가격 보합 지속, 철근 가격은 제강사들의 공격적인 감산으로 상승
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진과 중국 철강사들의 재고 소진 정책으로 출하 증가하며 가격 약세 지속
- 산업용 금속가격: 미연준의 금리 인하 가능성 확대에 따른 미달러 약세와 중동 긴장 완화로 대부분 상승 전환

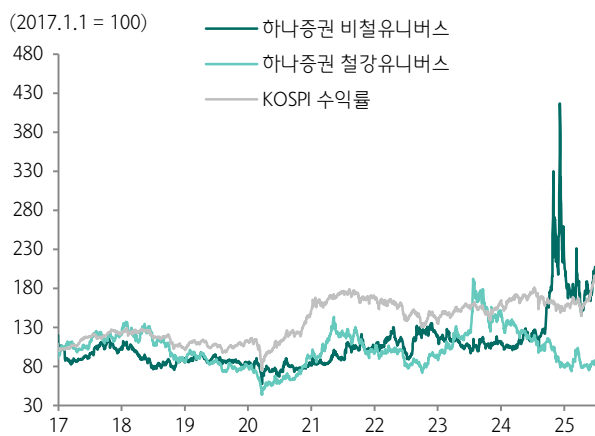
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26만원(-1.0%), 현대제철: 3.02만원(+4.1%), 세아베스틸지주: 3.17만원(+23.2%), 고려아연: 84.4만원(+3.4%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.57위안(-0.2%), A. MITTAL: 26.94유로(+2.9%), NSSMC: 2,724.0엔(-0.3%), US STEEL: 54.84달러(0.0%), NUCOR: 131.43달러(+5.7%)
- 총평: 중동 분쟁 우려 완화와 중국의 7월 경기 부양책 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 제강사들의 공격적인 감산으로 철근 가격 반등: 국내 제강사들의 적극적인 감산으로 철근가격이 6월 중순 바닥을 찍고 반등에 성공했는데 6월 중순 톤당 68.5만원에서 최근에는 73.5만원을 기록 중이다. 현대제철은 지난 7일부터 포항 2공장 무기한 휴업에 돌입했고 당진공장이 6월 29일부터 7월 중순까지 대보수에 들어갈 예정이다. 동국제강 또한 인천공장 압연 및 제강 라인 생산을 7월 22일부터 8월 15일까지 한 달간 생산을 중단할 예정이다. 동시에 현대제철과 동국제강은 유통량 물량에 대해 톤당 78만원의 가격을 확정하고 해당 가격 이하 판매는 허용하지 않겠다고 발표했다. 참고로 동국제강은 지난 14일부터 진행한 일반철근의 출하를 30일까지 연장했고 대한제강, 한국철강, 환영철강 및 와이케이스틸 등의 제강사들 또한 일반 유통량 철근의 출하를 6월말까지 연장하기로 결정했다. 뿐만 아니라 현대제철은 지난 4월 인천 철근공장 가동을 한달간 중단한 적이 있는데 최근에 다시 7월 21일부터 한달간 비가동에 돌입하기로 결정한 것으로 알려졌다. 따라서 7~8월에는 제강사들의 적극적인 감산 정책으로 시중 철근 재고 감소와 더불어 한동안 철근가격 강세가 지속될 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/06/27	현대제철, 인천 철근공장 '장기 비가동' 확정	·현대제철, 인천 철근공장 비가동 실시 발표. 7월 21일~8월 31일 예정. 인천 소형라인 가동을 절반 방침. 동기간 유통향 철근 출하 전면 중단 ·철스크랩 가격 상승 및 하계 전기요금 상승, 적자폭 확대 반면 철근 유통시세 원가 이하 상황 영향. 7월 말 현대제철 철근 재고 평년 대비 절반 이하 전망
2025/06/27	법원 "고려아연 신주발행 무효" 영풍 1심 승소...고려아연 "항소"	·서울지방법원, 고려아연 2023년 HMG 글로벌 대상 발행 신주 법적 무효 판단. 영풍 환영 입장, 고려아연 즉각 항소 예정 ·최종심 확정시까지 지분 변화 없고, 현대차그룹 중립 유지로 경영권 분쟁 영향 미할 전망
2025/06/27	대만, 중국산 열연에 AD 잠정관세 부과...최대 20.15%	·대만, 7월 3일부터 중국산 열연 잠정 AD 부과, 자국 산업 실질적 피해 인정. 4개월간 최대 20.15%. ·바오강철, 상하이메이산 등 16.9%, 그 외 중국 제조회사 및 수출업자 20.15% 부과
2025/06/27	열연강판 유통/가, 정체의 늪	·6월, 열연 제조회사 가격 인상 시도 돌입, 수요 회복 늦어 실거래가 상승 지연. 중국산 오퍼가 저점 형성, 하방 압력 추가 ·제조회사, 원가 반영 이유 출하가격 인상 시도 있으나 실수요 부진 따른 거래량 저조
2025/06/27	트럼프, "어제 중국과 합의 서명...인도와 큰 합의 있을 것"	·트럼프, 중국과 합의 서명 발표. 합의 관련 세부 사항 미공개. 2차 미중 고위급 무역협상 결과 시사 풀이 ·대미 희토류 수출 통제 해제 등 포함. 인도 시장 개방 합의 예정 시사
2025/06/27	인니, 4개 니켈광산 채굴허가 취소로 시장 '출렁'	·인도네시아 정부, 니켈광산 4개소 환경 훼손 이유 채굴허가 취소. 인도네시아, 니켈 공급 주도권 활용 환경 보호 및 자원 고갈 속도 조절 의도 풀이 ·단기 공급 차질 우려 24~26일 LME 니켈 3개월물 상승, 공급 과잉 조정 시작점 시각도
2025/06/26	중국산 스테인리스 후판에 철폐...5년간 21.62% 덤핑관세	·26일, 산업부 중국산 스테인리스스틸 후판 덤핑 조사 심의, 의결. 국내 산업 실질적 피해 인정, 향후 5년간 21.62% 덤핑방지관세 부과 기재부 건의 결정 ·지나해 9월 조사 시작, 3월부터 21.62%의 잠정 덤핑방지관세 부과 중. 다음달 중 중국,일본산 열연강판 예비판정 전망
2025/06/26	CISA, "계절적 수요 약세 중국 철강시장 부담 더해"	·6월 초 중국 일일 조강생산량 216만톤/일, 5월말 대비 3.2% 증가. 주요 철강제품 재고 1,580만톤 5월말대비 3.2% 증가. ·중국철강협회, 철강 가격 결정적 요인 '공급' 지목. 철강업체 생산 일정 합리적 조정, 생산량 관리 촉구
2025/06/26	美 관세로 상반기 가전 수출 '위청'...하반기 불확실성 더 커질수도	·1~5월 가전 수출 38억달러, 전년비 8.3% 감소, 우리나라 가전의 최대 수출국 미국 주택경기 침체 영향 ·미국, 수입 철강 사용한 가전제품 철강 관세 적용 방침, 불확실성 확대 전망. 가전업계, 미국,멕시코 공장 제품 생산 확대 등 대응 계획
2025/06/26	하반기 업황 반도체·조선 '맑음' 자동차·건설 '흐림'	·대한상공회의소 하반기 산업기상도 전망 조사, 철강, 자동차, 건설 흐름 평가. 철강 대미 수출 여건 악화, 전방산업 침체 장기화로 부진 전망. ·자동차 미국 신차 가격 상승 따른 수요 감소, 건설 양호한 흐름 예상되나 선행지표 상반기 건설수주액 전년동기비 부진
2025/06/26	美·중에 요동치는 원자재값... 전선·제련 웃고 배터리 울고	·24일 기준 니켈가 톤당 1만4,745달러, 2022년 대비 3분의 1, 리튬 58.5위안 4년 5개월만 최저치. 전기차 수요 둔화 및 공급 과잉 가격 하락 유도 ·트럼프, 구리 관세 부과 가능성 따른 불안감, 구리 연초 대비 15% 상승, 톤당 1만 35달러. 안티모니 중국 수출 통제 및 방산 수요 기대감 전년 동기비 95% 상승
2025/06/26	꿈의 제철 기술' 본격 시동...한국형 수소환원제철, 예타 통과	·한국형 수소환원제철 실증기술 개발사업 예비타당성 조사 통과. 총 사업비 8,146억 원 규모. ·가루 철광석과 수소 활용해 수소환원제철 및 철물 생산 실증, 중소중견 기업 보유 기존 전기로 수소환원제철 활용 과제 지원 예정

날짜	제목	내용
2025/06/25	中 탕산시, 6월 말까지 감산 조치	- 중국 허베이 창산시 6월 21일부터 10일간 소결기 가동 30% 감축, 전로 가동 시간 제한 구두지시 접수. - 탕산시 대기질 개선 목적 환경 규제 강화 일환이나 실질 감산 진행. 과거 유사 조치 시 철광석 선물가 하락
2025/06/25	가전이어 자동차까지...하반기 차강판 價 하락 전망 짙어져	- 매 반기 철강업계와 자동차 업계, 자동차 강판 가격 협상 진행. 직전반기 톤당 6만원 가격 인하. 철광석 및 유연탄 가격 하락, 하반기 가격 반등 어려울 가능성 높아 - 미국 관세 부과로 5월 현대기아차 수출 21.5% 감소, 가격 인하 압력. 현재 자동차 향 물량 플러스 마진, 하반기 가격 인하시, 철강사 이익 부담 가능성
2025/06/25	5월 세계 조강생산량 전년동기비 3.8% 감소	1~5월 누적 세계 조강생산량 7억 8,400만톤 전년비 1.3% 감소. 중국 1.7% 감소 전세계 생산량 55.1%. 중국 남부 장마 돌입 따른 수요 약화 영향 - 한국 1.7% 감소, 일본 4.7% 감소, 독일 6.4% 감소 반면, 인도 9.7% 증가로 타국 대비 최대 폭 증가
2025/06/25	철근 유통價 상승세 유지	- 철근 제강사 유통량 출하중단 따라 반등 후 가격 유지. 일부 업체 중단 시점 월말 연장, 가격 상승 모멘텀 유지. - 업계, 거래 문의 증가 평가. 7월 동국제강 및 현대제철 비가동, 대한제강 대보수 예정으로 생산량 감소 전망.
2025/06/25	5월 車 생산 판매 소폭 감소...친환경차, 내연차 내수 첫 추월	5월 국산차 내수 및 현대기아차 수출 부진, 전년동기비 내수판매 1.9% 감소, 수출 3.1% 감소, 생산 3.7% 감소. - 친환경차 내수 판매 전체 52%, 내연기관차 판매 상회. 5월 친환경차 수출 전년동기비 10.2% 증가 역대 최고치 경신
2025/06/25	고려아연, 영풍 상대 가치분 항고심도 승소...경영권 방어 '정당' 판결	- 고려아연, 정기주주총회 결의 효력정지 가처분 신청 항고심 승소. 영풍, 상호주 근거로 고려아연 의결권 제한 위법 주장 기각 - 고려아연 정기주총 의결 이사 수 상한 설정, 이사회 의장 사외이사 선임 등 이행 법적 근거 확보, 영풍, 재항고 및 본안 소송 통한 대응 발표
2025/06/24	美 철강 관세에 韓 철강 수출 직격탄	5월 미국향 철강 수출단가 톤당 1,295 달러 전년비 9.4% 하락. 대미 철강 수출액 3억 2,700만 달러 전년동기비 16.3% 감소. - 올 1~4월 톤당 1,500달러 수준 수출 단가 14.6% 하락. 철강업체 단가 인하로 관세 부담 줄여 수출량 유지 전략 풀이
2025/06/24	잠정 관세 효과로 中 후판 물량 '뚝'	6월 1일~20일 국내 반입 수입산 후판 8만 9,000톤 전년동기비 23.1% 감소. 중국산 40% 감소, 일본산 17.5% 증가. - 관세 부담 실수요자 중국산 축소 경향 확대, 일본산 일부 대체 양상. 1~5월 누적 수입량 전년동기비 38.9% 감소
2025/06/24	열연 유통가 소폭 상승...바닥 다지는 시장	- 제조사 출하가격 인상 시도 따라 국내 열연 유통가 강보합세, 수요 부족 따른 실거래수 제한적 양상 - 중국산 톤당 450달러 저가 가격대 형성 불구, 추가 물량 확보 신중 분위기. 업계, 수입재 위축 강도 및 수요 회복 시점 주목
2025/06/24	장마철=가격하락' 공식 '흔들'...철근 시장 공급 타이트 변수 부상	- 업계, 6~7월 장마철 철근 수요 둔화 인식 반면, 장마철 수요 하락 불구 철근 유통가 상승 사례 다수 - 주요 제강사 하절기 정기 대보수 및 비가동 일정. 공급 축소로 가격 방어 또는 인상 가능성 상존
2025/06/24	호주와 브라질 철광석 선적량 올해 최고치 기록	- 지난주 브라질 철광석 선적량 940만톤, 전주비 21.9% 증가, 호주 철광석 선적량 2,070만톤, 전주비 3.7% 증가. - 호주 광산업체 BHP 중국향 물량 전주비 22.1% 증가한 630만톤, 리오티토 및 FMG 물량 축소 530만톤, 380만톤 선적
2025/06/24	전기동 시장 수급 긴장 고조...LME 백워데이션, 코로나19이후 최고치	- LME 전기동 현물 및 3개월물 톤당 10,035달러, 9,642달러 기록. 5거래일 연속 100달러 이상 백워데이션 기록, 공급 부족 및 강한 현물 수요 반영 - LME 가용 재고 3거래일 연속 5만톤 하회. 제련수수료 TC 정광 공급 부족 따른 역대 최저 수준, 제련소 수익성 압박에 일부 제련소 가동중단

2025/06/23	中 열연 다시 3,200선...수요 부진·수출 둔화에 하반기 '불확실성' 지속	6월 중순 중국 열연 내수가 톤당 3,200위안선 회복, 저점 경계 심리 다소 완화. 실 수요 부진, 감산 정책 불확실성 상존. 5월 열연 수출 전월비 5.8% 감소한 109만톤 수준, 부동산 수요 침체로 건설용 철강 수요 위축 지속
2025/06/23	中 철강 수요 부진' 철광석價 5주 연속 하락	- 철광석 가격 6월 셋째주 평균 톤당 93.24달러로 전주대비 1.85달러 하락, 4주 연속 올해 최저 수준. 같은 기간 강점탄 가격 평균 177달러, 전주비 1달러 하락 - 중국 계절적 요인 따른 철강 수요 감소 영향, 5월 중국 조강 생산량 최저치 영향. 중동 불안 따른 이란 철광석 수출 감소 및 해상 운임 상승 가능성 상존하나 업계 상방압력 제한적 전망
2025/06/23	대미 수출 뚝 떨어진 'K철강'...하반기가 더 걱정되는 이유	5월 대미 철강 수출 전년 동기비 16% 감소. 수출 단가 9% 이상 감소. 철강 제품 수개월 리드타임 고려시 3월 부과 시작된 관세 영향 풀이. - 수출 단가 1~4월 1500달러 안팎 유지 이후 5월 1295달러로 한달 만 14.6% 하락. 철강 업체 단가 인하 수출 물량 유지 결과로 분석
2025/06/23	YK스틸, 출하중단 이어 생산도 중단...시장 왜곡 강경 대응	- 국내 주요 철근업체 YK스틸 유통형 철근 출하 중단 6월 말 연장, 생산 중단 조치 실시. - 출하 중단 불구 저가 물량 유통, 적자 판매 지속 상황. 철근 시장 구조적 왜곡 정상화 의지
2025/06/23	EU 열연 가격 하방압력 확대...단, "가을 반등 기대"	- 유럽 내 수요 하락, 수입재 경쟁 및 CBAM 규제 정립 지연인한 바이어 신중한 구매 태도 유지 인해 열연가 톤당 570~580유로 수준으로 추가 하락 전망. - 미국과 EU 통상 합의 및 중국 내 철강 감산 조치, 4분기 CBAM 가격 반영 시 하반기 반등 모멘텀 작용 가능
2025/06/23	하얀 석유' 리튬 가격 뚝... 배터리 업계 '올상'	20일 기준 탄산리튬 가격 kg당 58.10위안으로 2021년 1월 이후 4년 5개월 만 최저치. 전년 평균비 32.59% 하락 - 전기차 캐즘 인한 수요 감소 및 공급 과잉 상태 지속 따른 하락 분석.

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	06/27	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	3.8	1.2	1.2	1.2
	열연 수입가	만원/톤	72.0	72.0	73.0	0.0	(1.4)	(5.3)	(7.7)	(5.3)
	후판 유통가	만원/톤	93.0	93.0	93.0	0.0	1.1	2.2	(2.1)	2.2
	후판 수입가	만원/톤	83.0	83.0	84.0	0.0	0.0	6.4	6.4	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	0.0	1.2	(14.0)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	73.5	72.5	68.5	1.4	0.0	4.3	5.8	4.3
	H형강 유통가	만원/톤	102.5	103.0	104.0	(0.5)	(3.3)	(1.4)	(6.4)	(1.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(4.2)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(4.2)	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	895.0	885.0	885.0	1.1	1.1	34.6	32.6	34.6
	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	3,198.0	3,205.0	3,194.0	(0.2)	(0.8)	(7.9)	(13.8)	(7.9)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	450.0	450.0	0.0	(1.1)	(8.2)	(14.3)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,643.0	3,653.0	3,663.0	(0.3)	(1.4)	(13.2)	(12.8)	(13.2)
	중국 냉연 수출	\$/톤	515.0	520.0	525.0	(1.0)	(2.8)	(7.2)	(12.0)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,384.0	3,410.0	3,431.0	(0.8)	(3.0)	(4.9)	(9.7)	(4.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,290.0	3,304.0	3,327.0	(0.4)	(2.3)	(7.7)	(13.2)	(7.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,021.0	2,961.0	2,982.0	2.0	(1.1)	(8.0)	(14.5)	(8.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.0	38.0	38.0	0.0	0.0	8.9	(7.3)	8.9
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	2.6	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	92.0	91.5	93.0	0.5	(2.1)	(6.6)	(13.2)	(6.6)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	173.0	173.0	179.5	0.0	(6.5)	(12.0)	(27.0)	(46.6)
재고	중국 철근 유통	만톤	560.7	563.4	582.1	(0.5)	(10.9)	25.9	(39.4)	(6.7)
	중국 열연 유통	만톤	351.5	353.2	358.1	(0.5)	(4.1)	1.5	(20.7)	3.5
	중국 냉연 유통	만톤	225.4	225.4	227.6	0.0	(2.0)	34.1	(5.1)	29.1
	중국 후판 유통	만톤	198.3	200.1	196.9	(0.9)	0.1	(10.6)	(32.1)	(15.2)
	중국 유통 합산	만톤	1,479.9	1,481.8	1,508.4	(0.1)	(5.7)	13.8	(30.0)	(2.3)
	중국 항구 철광석	만톤	13,930.0	13,894.0	13,933.0	0.3	(0.4)	(7.0)	(6.4)	16.2
	중국 고로 가동률	%	90.8	90.8	90.6	0.0	0.0	5.5	1.2	9.8
가동률	미국	%	79.6	79.4	79.5	0.3	2.6	4.6	3.4	6.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	158.8	155.7	166.1	2.0	9.7	8.2	(3.8)	17.0
	중국	백만톤	86.6	86.0	92.8	0.7	9.8	10.5	(6.8)	28.5
	한국	백만톤	5.1	5.0	5.0	2.0	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(5.6)
	중국 철강 PMI	Pt	46.4	50.6	46.0	(8.3)	2.9	(15.0)	(6.8)	(2.3)
수출입	*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)
	중국 철강수출	천톤	10,580.0	10,460.0	10,460.0	14.0	4.2	21.1	32.1	8.7
	중국 철광석수입	천톤	98,130.6	103,137.8	93,974.2	(3.7)	(5.8)	0.5	(4.5)	(12.8)
	한국 철강수입	천톤	1,453.8	1,615.1	1,408.8	(10.0)	1.0	(9.1)	(20.0)	(16.6)
한국내수	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
	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
특수강	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 6/23일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 5월 기준, 중국 철광석 수입 5월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 5월 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	6/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,118.7	9,908.5	9,718.4	2.1	6.0	14.1	7.0	14.6
	아연	\$/톤	2,778.8	2,605.9	2,600.1	6.6	7.0	(7.8)	(3.5)	(5.8)
	연	\$/톤	2,021.9	1,963.5	1,964.6	3.0	4.6	4.1	(7.1)	3.5
	알루미늄	\$/톤	2,595.2	2,560.7	2,502.6	1.3	6.4	2.6	4.3	4.0
	니켈	\$/톤	15,059.7	14,818.1	14,936.2	1.6	0.1	(0.2)	(11.6)	(0.5)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,287.6	3,368.1	3,431.2	(2.4)	(0.0)	25.6	40.5	25.1
	은	\$/온스	36.0	36.0	36.4	0.1	9.1	21.5	23.3	21.5
재고/LME	전기동	천톤	91.3	99.2	114.5	(8.0)	(39.1)	(66.5)	(49.3)	(66.5)
	아연	천톤	119.2	126.2	131.0	(5.5)	(14.3)	(51.2)	(54.5)	(53.1)
	연	천톤	273.4	284.1	265.0	(3.7)	(4.5)	10.3	21.9	8.3
	알루미늄	천톤	345.2	342.9	353.2	0.7	(7.3)	(47.1)	(66.4)	(47.9)
	니켈	천톤	204.3	205.1	197.5	(0.4)	2.5	26.0	115.0	26.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	188.5	200.6	190.2	(6.0)	6.5	(22.5)	(23.5)	(23.2)
	은	천Contracts	60.7	66.4	65.3	(8.6)	19.8	72.1	20.4	84.9
ETF 보유	금	천온스	90,617.2	89,935.6	89,365.8	0.8	2.7	9.4	11.8	9.7
	은	천온스	770,774.7	764,978.7	759,155.6	0.8	4.0	7.9	11.7	8.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	6/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,361.6	1,370.8	1,363.3	(0.7)	(1.5)	(7.4)	(1.1)	(7.4)
	달러인덱스	Pt	97.4	98.7	98.2	(1.3)	(1.9)	(9.8)	(8.0)	(9.8)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.5	0.4	(1.8)	1.0	9.9	1.0
KOSPI 지수		Pt	3,055.9	3,021.8	2,894.6	1.1	13.3	27.1	9.2	27.1
KOSPI 철강		Pt	1,134.3	1,090.3	1,038.4	4.0	24.7	31.5	38.5	31.5
S&P500 지수		Pt	6,173.1	5,967.8	5,977.0	3.4	4.4	3.4	13.0	3.4
S&P 철강		Pt	336.3	319.8	323.3	5.2	14.7	12.5	(10.8)	12.5
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	93.7	93.9	94.0	1.2	1.4	1.8	0.5	0.5
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,144	64,599	62,257	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	246.4	247.0	240.9	19.8	23.1	(9.1)	9.3	(0.3)
	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 5월 기준, 중국 부동산 평균매매가 5월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



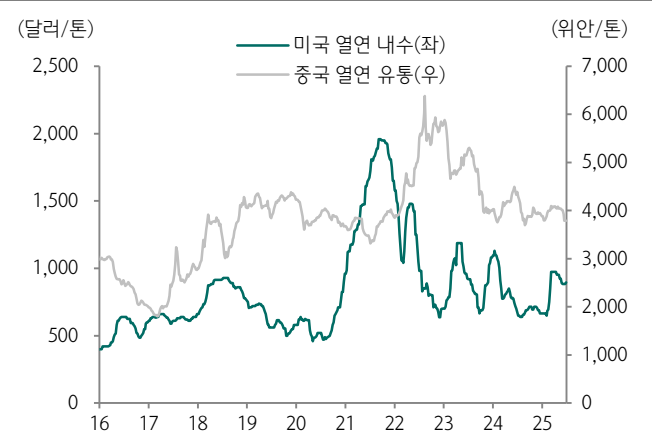
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



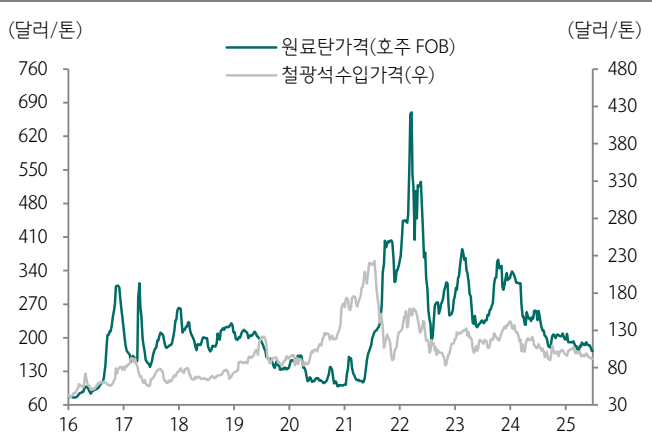
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



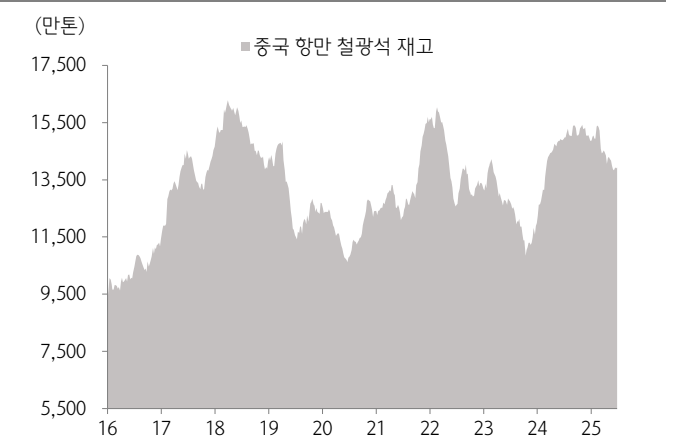
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



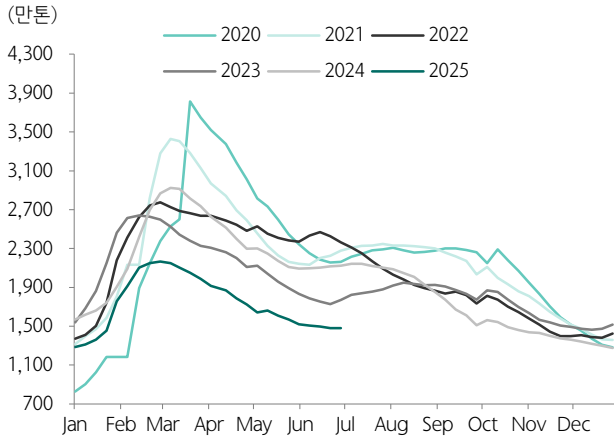
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



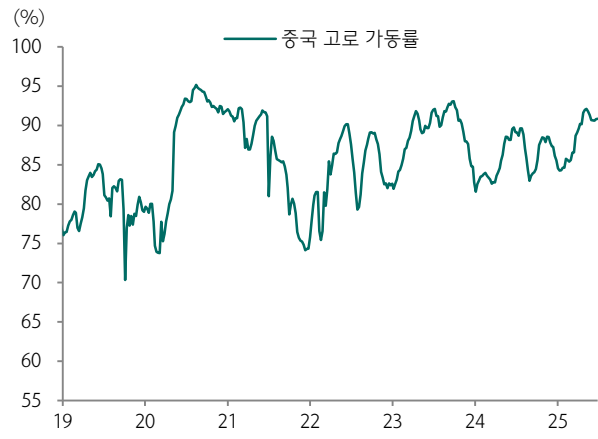
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



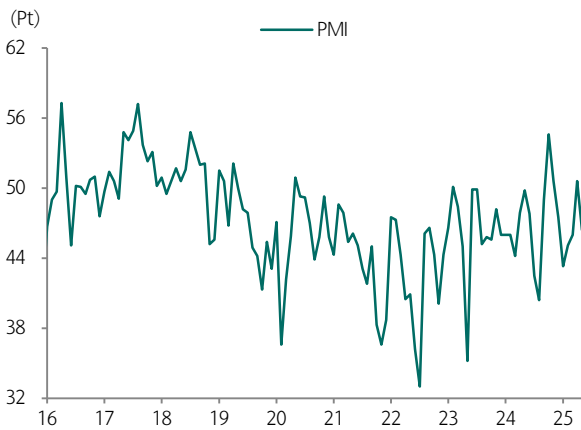
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



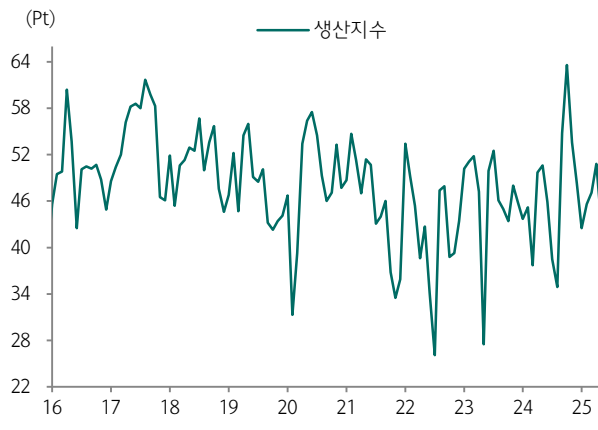
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



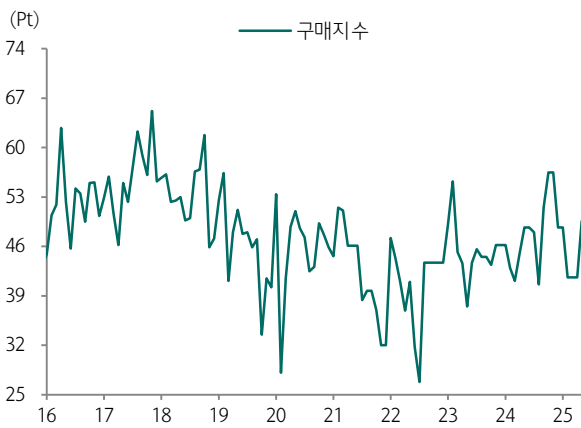
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



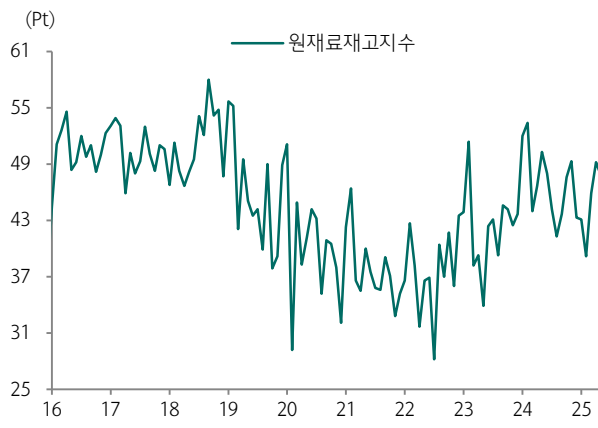
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



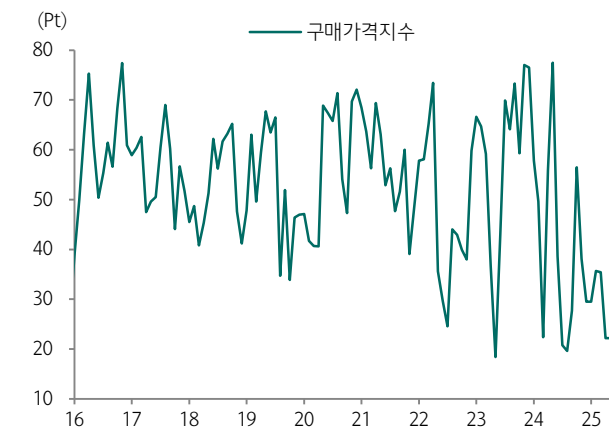
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



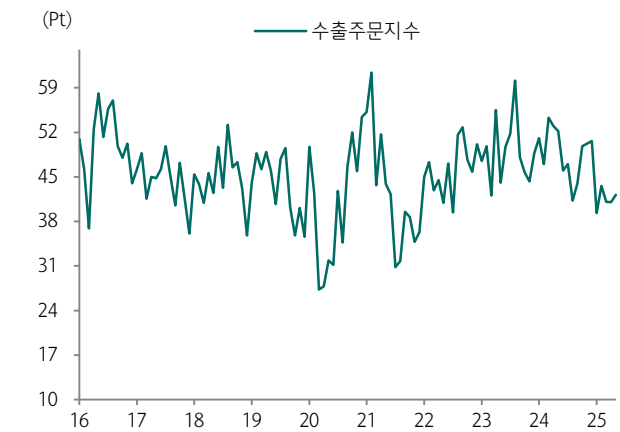
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



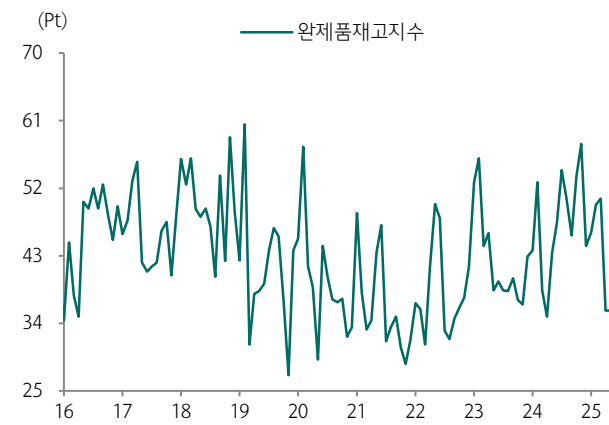
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



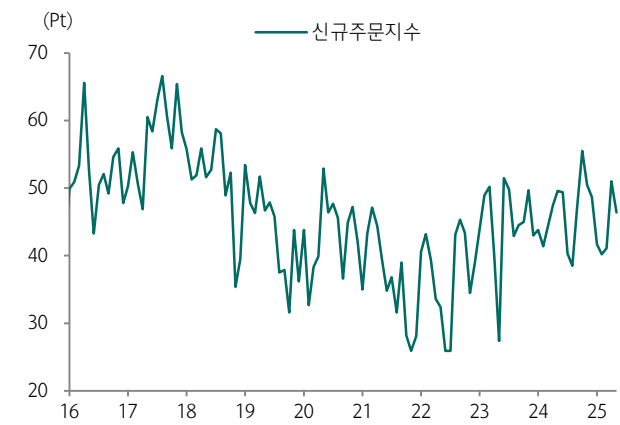
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



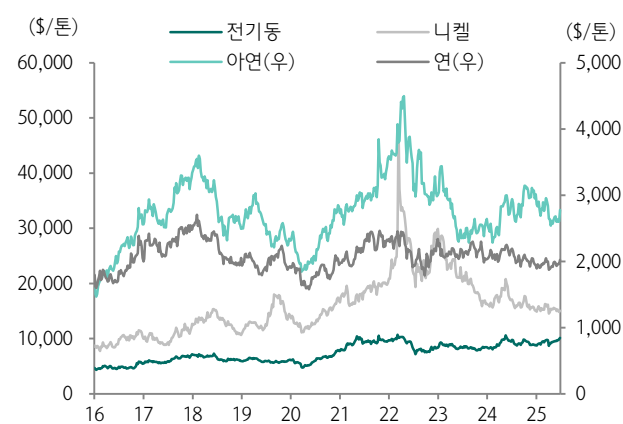
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



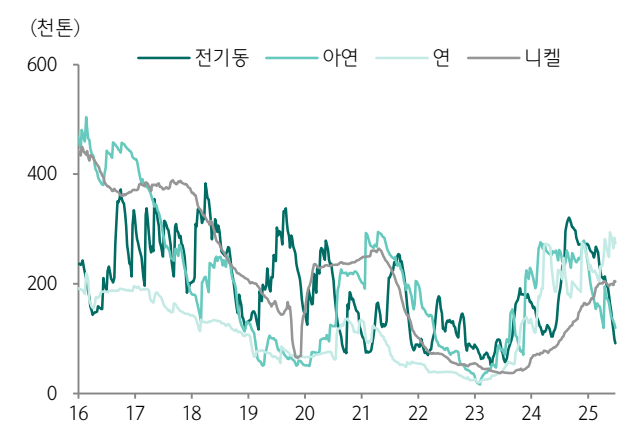
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



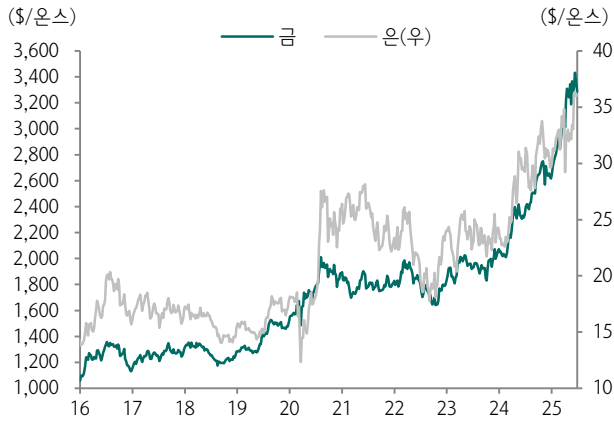
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



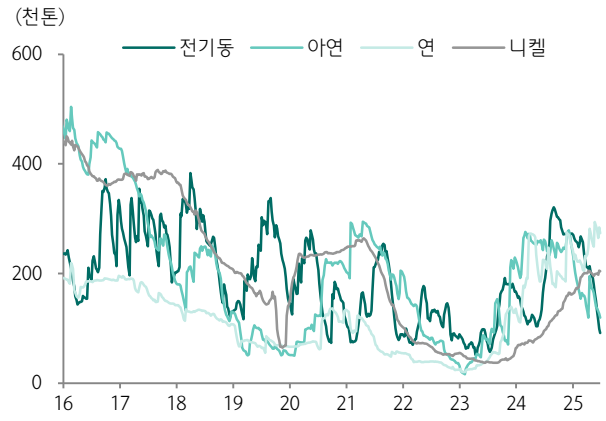
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



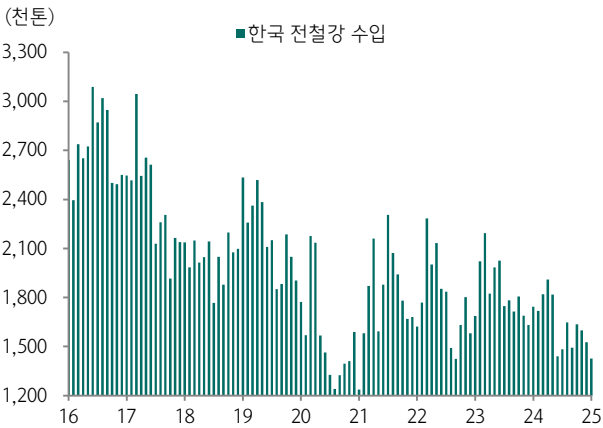
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 판매 추이



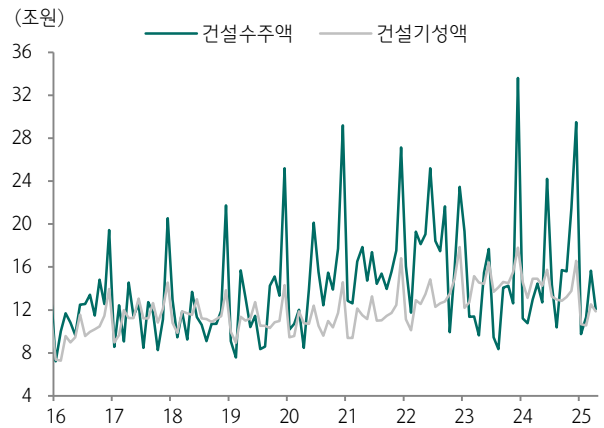
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



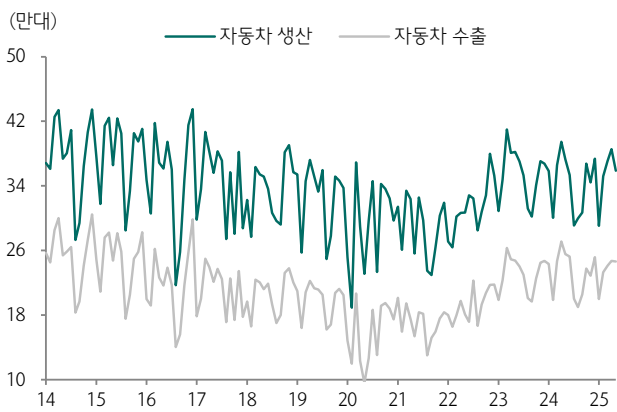
주: '25년 5월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



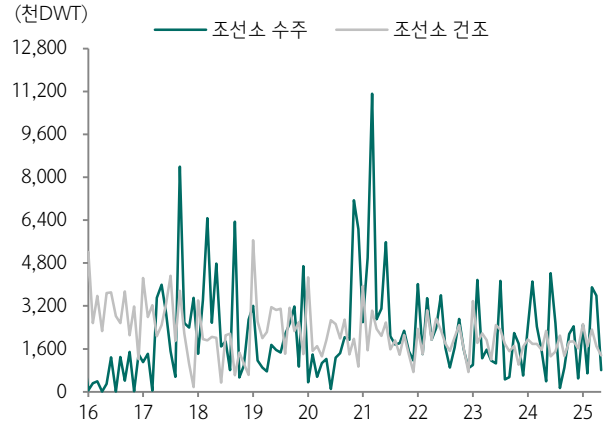
주: '25년 4월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 5월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 5월 기준
자료: Clarkson, 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	260,000	(2.8)	(1.0)	(11.0)	2.6	(28.4)	2.6	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	30,200	(1.9)	4.1	17.1	43.1	4.0	43.5	32,200	19,900	
		세아제강	KRW	147,800	(1.0)	(0.5)	(19.2)	25.3	16.8	22.5	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	31,650	2.6	23.2	75.5	59.4	52.5	60.2	32,150	14,750	
		한국철강	KRW	9,010	0.7	(3.0)	17.4	8.5	8.1	12.0	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	0.0	27.5	76.1	45.1	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	131.2	(0.2)	4.2	5.8	13.3	1.3	15.0	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	131.4	0.6	5.7	7.8	12.1	(16.9)	12.6	170.5	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	2.9	4.4	1.4	(9.6)	2.6	(7.0)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.4	0.6	0.9	(2.0)	8.0	24.3	10.8	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	0.7	2.2	(7.3)	(15.2)	17.8	(12.6)	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	0.8	1.4	1.7	0.0	6.5	3.4	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.6	(0.3)	1.7	11.3	12.3	75.7	14.9	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.9	2.9	(3.6)	(3.6)	11.3	(2.3)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	0.4	2.2	(4.5)	(6.5)	9.4	(3.3)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	0.3	(0.2)	(10.4)	(6.7)	(1.2)	(6.1)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	0.1	1.7	(3.3)	(7.8)	26.4	(4.8)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.0	0.8	(5.8)	(9.1)	(2.3)	(7.8)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	0.5	2.4	(17.0)	(4.5)	(17.3)	(2.8)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,724	1.2	(0.3)	(17.2)	(13.4)	(19.9)	(14.4)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,666	1.2	0.6	(11.3)	(5.8)	(28.1)	(6.4)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,576	1.4	3.2	(11.9)	0.4	(21.1)	(0.2)	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.1	2.4	2.8	3.5	20.1	13.0	23.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	24.0	1.4	5.7	3.0	32.3	(4.8)	31.0	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.5	1.1	(4.7)	(23.0)	(13.6)	(41.9)	(15.4)	13.8	7.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.2	0.2	(5.7)	(27.4)	(21.6)	(47.5)	(22.0)	8.7	4.0	
		GERDAU SA-PREF	BRL	15.9	(1.0)	(0.7)	(5.9)	(13.3)	(13.5)	(12.3)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	20.6	1.0	6.8	(12.0)	27.6	14.4	30.2	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.0	0.1	2.0	0.6	130.3	124.9	130.4	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	161.4	0.6	6.3	4.6	16.2	(7.2)	16.9	178.2	122.6	
인도철강공사		INR	131.7	(1.4)	3.3	14.3	14.0	(11.4)	16.4	158.8	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.9	(0.3)	2.9	0.4	21.3	26.1	20.1	32.2	18.4		
	테르니움	USD	30.8	(0.5)	4.8	(1.1)	6.1	(18.1)	5.7	38.4	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	110.1	(0.2)	(0.1)	(22.6)	(21.1)	(37.7)	(39.1)	256.3	108.8		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,033.0	2.0	2.3	(10.4)	(16.2)	(33.1)	(27.6)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	33.2	2.0	4.9	(6.8)	(9.4)	(39.8)	(37.2)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	81.8	0.3	(2.9)	(28.4)	(13.7)	(63.5)	(73.7)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	54.9	0.0	1.3	(13.8)	(18.3)	(25.3)	(18.1)	83.4	54.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	56.7	1.5	2.3	(10.9)	26.1	(3.0)	26.1	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	25.8	1.2	(2.0)	14.7	3.5	(3.0)	5.8	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	844,000	6.4	3.4	10.2	(17.8)	63.9	(16.1)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.3	1.4	22.8	(5.4)	19.9	(2.8)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	298.9	0.8	4.8	(11.9)	(4.5)	(11.9)	(3.7)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	136,400	3.8	7.8	121.4	174.2	115.5	173.1	149,500	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	23.6	6.1	9.2	0.4	12.5	(0.5)	14.2	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	28.5	(4.9)	2.2	(7.1)	(24.4)	(28.4)	(24.6)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.8	(0.9)	2.9	(21.9)	(12.6)	(26.9)	(11.2)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	1.4	4.6	(1.7)	21.2	4.3	21.0	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.8	(0.1)	5.0	(8.3)	10.6	14.9	10.0	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.8	1.1	3.5	(1.8)	16.3	11.9	14.7	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	286.7	(0.5)	0.1	(2.2)	(17.7)	(35.4)	(17.8)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	55.6	(1.9)	9.2	3.6	(5.6)	(14.6)	(4.7)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	451.2	0.5	2.9	(2.3)	(0.8)	(32.6)	1.6	717.1	378.2
			VEDANTA LTD	INR	463.8	1.8	3.7	0.1	2.8	2.1	4.3	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	37.5	3.9	3.6	(5.4)	(5.6)	(12.1)	(5.1)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,282	0.3	3.2	(9.2)	(8.8)	(17.7)	(9.3)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	28.0	(3.0)	(2.7)	2.3	24.0	22.8	25.7	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	Currency(mil.)	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA 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	72,769,000	23,023,000	1,766,100	3,631,900	3,279,400	1,200,000	16,344	18,688	32,424	13,729	38,380	93,047	81,271	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	2,662,600	432,000	128,570	109,300	74,467	15,000	525	1,924	2,831	598	943	1,342	201	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	1,431,100	155,650	98,133	65,620	24,333	-	344	1,422	1,853	495	721	928	(126)	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	17,756	1,085	34,725	1,829	490	1,054	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	2.9	-	7.8	-	3.4	5.7	6.0	4.6	14.0	7.6	5.5	20.3	15.4
	2023	8.6	5.6	2.6	8.7	-	5.6	12.9	8.9	7.4	19.2	8.5	19.1	-	19.6
	2024	11.9	90.9	4.8	17.7	8.0	8.9	28.3	13.4	16.0	98.1	24.3	35.6	-	18.0
	2025F	14.6	27.8	4.3	17.3	19.3	15.3	34.6	13.5	16.4	46.4	18.4	28.2	221.9	15.4
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.6	-	0.5	1.3	2.9	1.8	2.4	0.6	0.5	0.9	0.4
	2023	0.4	0.2	0.4	0.6	-	0.5	1.2	2.4	1.6	1.9	0.6	0.5	1.0	0.4
	2024	0.4	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.3	1.5	1.9	0.5	0.5	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.1	1.4	1.8	0.5	0.5	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	3.4	3.8	-	6.7	-	1.4	3.2	3.6	2.9	-	-	-	10.5	-
	2023	4.1	4.9	1.2	6.2	-	1.6	6.8	5.6	4.3	-	-	-	21.3	-
	2024	5.5	6.4	-	9.0	4.0	5.8	11.4	8.7	8.2	-	-	-	32.6	-
	2025F	5.8	6.2	1.8	8.3	5.1	-	9.5	8.7	8.3	-	-	-	9.3	-
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	3.4	1.4	3.1	3.6	15.5	9.1	3.6	2.7	1.9	(0.4)	2.4
수익률	-1W	2.2	6.3	(12.6)	42.2	4.4	(5.1)	3.0	4.8	20.6	(0.4)	2.0	(4.0)	3.5	(1.4)
	-1M	(11.0)	17.1	(19.2)	75.5	3.5	2.9	27.5	5.8	7.8	(11.8)	1.4	(2.0)	11.3	(3.6)
	-3M	(1.0)	4.1	(0.5)	23.2	(2.2)	0.0	-	4.2	5.7	2.8	4.4	0.9	1.7	2.9
	-6M	2.6	43.1	25.3	59.4	16.8	(3.1)	76.1	13.3	12.1	(15.3)	(9.6)	8.0	12.3	(3.6)
	YTD	2.6	43.5	22.5	60.2	18.0	(2.9)	61.3	15.0	12.6	(11.5)	(7.0)	10.8	14.9	(2.3)
LAST PRICE	2025-06-27	260,000.0	30,200.0	147,800.0	31,650.0	9,440.0	16,130.0	54.8	131.2	131.4	2.6	3.6	3.4	3.6	2.2
MARKET CAP	2025-06-27	210,430,000	40,301,000	4,192,100	11,350,000	4,683,000	3,776,700	124,170	194,790	303,280	237,020	141,490	262,760	244,130	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	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2022	126,160	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	99,882	309,340	70,671	350,220	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,203	15,822	45,102	26,560	71,153	9,558	33,904
영업이익	2022	8	18,324	604	23,160	780,540	385,930	88,450	3,630	1,420	9,689	3,765	18,159	1,271	2,048
	2023	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(656)	13,985	1,082	6,246	594,800	146,890	149,170	760	581	5,648	1,191	6,701	188	678
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	(984)	10,960	799	3,642	329,760	100,040	127,510	464	257	(208)	637	4,216	34	319
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	96.7	9.5	-	15.1	4.9	3.6	11.1	4.3	4.0	3.7	1.8	2.7	1.2	5.9
	2023	-	12.9	177.0	230.1	3.9	6.4	9.9	9.4	4.3	24.2	15.5	4.3	5.9	34.1
	2024	-	15.8	177.0	103.2	5.3	5.3	5.1	11.2	14.3	-	25.6	6.2	-	-
	2025F	-	13.3	88.5	71.3	8.4	10.5	4.9	21.9	14.9	-	7.5	7.2	32.2	17.3
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.5	0.8	1.2	0.7	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2023	0.4	0.7	1.5	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	1.0	0.6	0.8	0.2	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.5	0.4	0.5	0.9	0.6	0.8	0.2	0.5	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	6.6	5.2	-	9.1	5.6	4.9	7.2	2.3	3.2	2.7	2.0	1.7	1.2	1.0
	2023	17.8	5.3	-	13.6	5.1	6.3	7.7	4.4	2.6	3.7	7.2	2.8	2.5	1.5
	2024	-	6.0	-	14.5	5.5	5.3	4.7	5.0	3.8	4.6	5.0	3.3	7.0	1.7
	2025F	7.8	5.1	-	12.8	5.5	7.2	4.8	7.4	4.8	4.5	3.4	3.7	5.0	1.7
ROE	2022	0.3	7.2	(2.8)	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9	16.7	13.2	11.4	27.0	24.2	8.4
	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	1.2	6.6	4.0	11.7	4.1	4.3	(7.8)	2.7	7.1	0.7	3.2
수익률	-1W	(1.7)	(1.8)	1.1	(3.3)	(5.7)	(1.6)	(4.9)	0.4	2.3	(12.6)	(20.7)	1.0	(0.8)	7.2
	-1M	(4.5)	(10.4)	(3.3)	(17.0)	(17.2)	(11.3)	(11.9)	3.5	3.0	(23.0)	(27.4)	(5.9)	(12.0)	0.6
	-3M	2.2	(0.2)	1.7	2.4	(0.3)	0.6	3.2	2.8	5.7	(4.7)	(5.7)	(0.7)	6.8	2.0
	-6M	(6.5)	(6.7)	(7.8)	(4.5)	(13.4)	(5.8)	0.4	20.1	32.3	(13.6)	(21.6)	(13.3)	27.6	130.3
	YTD	(3.3)	(6.1)	(4.8)	(2.8)	(14.4)	(6.4)	(0.2)	23.5	31.0	(15.4)	(22.0)	(12.3)	30.2	130.4
LAST PRICE	2025-06-27	2.3	6.6	1.8	19.1	2,724.0	1,666.0	1,576.0	23.1	24.0	7.5	4.2	15.9	20.6	9.0
MARKET CAP	2025-06-27	205,640	1,439,400	801,610	3,005,400	29,276,000	10,653,000	6,246,400	101,230	42,888	99,457	52,358	312,790	12,392	56,240

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	재련	볼덴 AB	가공
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	60,278	16,307	-	-	-	-	138,840	103,260	235,230	14,257,000	90,602	5,024,000
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	4,220	1,235	-	-	-	-	5,949	7,628	15,375	1,082,800	10,177	340,170
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	3,174	899	-	-	-	-	3,030	6,223	8,260	649,280	7,198	227,200
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	8,075
PER	2022 5.3	4.2	3.0	3.3	-	-	-	-	9.1	2.6	10.7	23.3	6.5	21.6
2023	18.7	-	8.3	7.6	-	-	-	-	113.4	4.6	-	35.1	14.2	23.0
2024	37.7	25.0	10.4	41.6	-	-	-	-	34.5	8.7	10.8	29.7	9.0	14.3
2025F	53.2	29.5	7.7	8.0	-	-	-	-	42.2	9.0	18.2	25.1	11.8	16.9
PBR	2022 1.8	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	2.0	1.4	2.1
2023	1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.8	1.1	1.9	1.4	1.9
2024	2.0	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.8	2.0	1.3	1.7
2025F	2.2	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.2	1.1	1.6
EV/EBITDA	2022 4.2	3.5	2.3	2.4	-	-	-	-	4.8	1.3	6.6	12.3	3.9	13.8
2023	8.8	-	4.2	3.2	-	-	-	-	8.4	1.9	12.9	17.8	6.8	13.5
2024	12.7	9.1	5.1	3.9	-	-	-	-	8.3	3.4	10.2	14.4	5.3	9.1
2025F	11.7	9.7	4.7	4.8	-	-	-	-	9.4	3.6	10.5	13.9	5.6	10.1
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	6.3	6.2	-	-	-	-	1.9	8.6	2.6	8.2	10.3	9.9
수익률	-1W (1.0)	1.3	0.3	10.0	-	-	-	-	(1.4)	(4.3)	8.4	12.5	(2.0)	118.2
-1M	4.6	14.3	0.4	(1.1)	-	-	-	-	(13.8)	(10.9)	14.7	10.2	(11.9)	121.4
-3M	6.3	3.3	2.9	4.8	-	-	-	-	1.1	2.3	(2.0)	3.4	4.8	7.8
-6M	16.2	14.0	21.3	6.1	-	-	-	-	(18.3)	26.1	3.5	(17.8)	(4.5)	174.2
YTD	16.9	16.4	20.1	5.7	-	-	-	-	(18.1)	26.1	5.8	(16.1)	(3.7)	173.1
LAST PRICE	2025-06-27 161.4	131.7	26.9	30.8	-	-	-	-	54.9	56.7	25.8	844,000.0	298.9	136,400.0
MARKET CAP	2025-06-27 20,149,000	5,439,300	229,750	61,646	-	-	-	-	1,647,000	559,900	1,807,400	174,740,000	849,550	38,225,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	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	559,690	12,481	12,254	6,357	6,757	6,221	224,440	10,401	336,200	1,510,500	50,689	52,282	211,620	14,887
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	153,100	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	9,455	1,265	1,390	65	213	368	6,252	2,281	134,020	193,910	20,327	15,077	59,321	6,675
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	6,477	879	1,615	14	126	229	2,484	1,043	100,040	143,560	10,236	10,045	42,357	3,133
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	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 15.2	7.6	-	1.9	2.8	3.6	2.7	-	18.5	8.8	5.9	6.8	-	27.0
2023	13.1	-	-	10.9	15.6	6.9	7.3	-	17.2	15.9	9.0	8.1	-	25.9
2024	12.5	25.2	-	-	10.0	11.8	14.8	-	23.9	30.8	9.1	8.6	-	16.9
2025F	12.6	8.4	-	130.2	15.9	11.8	19.5	-	18.7	12.7	11.5	9.7	-	11.0
PBR	2022 1.1	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.8	2.6	2.5	1.9	-	1.5
2023	1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.3	3.7	2.8	1.8	-	1.5
2024	1.1	1.1	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	15.6	5.3	2.8	1.6	-	1.5
2025F	1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	14.4	5.1	2.6	1.6	-	1.3
EV/EBITDA	2022 9.9	3.4	-	1.2	2.2	2.4	2.0	-	10.9	5.0	3.2	3.9	2.7	8.6
2023	8.7	15.4	-	3.2	8.4	4.2	4.0	-	-	7.1	5.0	4.4	3.3	9.1
2024	8.0	5.6	-	10.1	7.6	7.8	5.2	-	13.9	7.8	4.8	4.5	3.5	6.9
2025F	9.3	4.6	-	6.5	6.7	6.9	5.6	-	11.3	5.9	5.5	5.1	3.8	5.1
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	7.3	14.7	12.6	0.2	3.8	8.5	5.6	3.8	71.3	41.4	23.5	17.7	19.2	12.5
수익률	-1W 9.9	3.0	-	1.9	2.5	3.4	4.0	-	(2.9)	2.7	(1.6)	(4.0)	-	6.9
-1M	0.4	(7.1)	-	(1.7)	(8.3)	(1.8)	(2.2)	-	(2.3)	0.1	(5.4)	(9.2)	-	2.3
-3M	9.2	2.2	-	4.6	5.0	3.5	0.1	-	2.9	3.7	3.6	3.2	-	(2.7)
-6M	12.5	(24.4)	-	21.2	10.6	16.3	(17.7)	-	(0.8)	2.8	(5.6)	(8.8)	-	24.0
YTD	14.2	(24.6)	-	21.0	10.0	14.7	(17.8)	-	1.6	4.3	(5.1)	(9.3)	-	25.7
LAST PRICE	2025-06-27 23.6	28.5	-	3.5	27.8	10.8	286.7	-	451.2	463.8	37.5	4,281.5	-	28.0
MARKET CAP	2025-06-27 683,860	73,709	-	16,064	20,345	27,028	342,110	-	19,063,000	18,134,000	1,905,000	729,470	-	481,790

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 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 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 27일