

중국의 일시적인 감산보다는 공급측 개혁이 중요

철강금속 Weekly | 2025.7.7



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 71만원(WoW, -1.4%), 철근 유통가: 74만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 93만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 900달러(WoW, +0.6%), 중국 열연 유통가: 3,239위안(WoW, +1.3%), 중국 냉연 유통가: 3668위안(WoW, +0.7%), 중국 철근 유통가: 3,289위안(WoW, 0.0%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 94달러(WoW, +2.2%), 한국 스크랩가: 37.1만원(WoW, -2.4%), 호주 원료탄(FOB): 182달러(WoW, +5.2%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,960달러(WoW, -1.6%), 아연: 2,702달러(WoW, -2.7%), 연: 2,034달러(WoW, +0.6%), 니켈: 15,101달러(WoW, +0.3%), 금: 3,343달러(WoW, +1.7%), 은: 36.8달러(WoW, +2.1%)
- 국내 철강 유통가격: 고로사들의 가격 인상 의지 불구, 수요 부진으로 판재류 가격 약세 전환, 철근은 강세 지속
- 중국 철강 유통가격: 당산시의 12일간 감산 전망과 7월말 중앙정치국 회의에서의 부양책 기대감으로 상승 마감
- 산업용 금속가격: 중국의 경기지표(PMI와 공업이익) 부진과 미중 무역 협상 불확실성 확대에 약세 기록

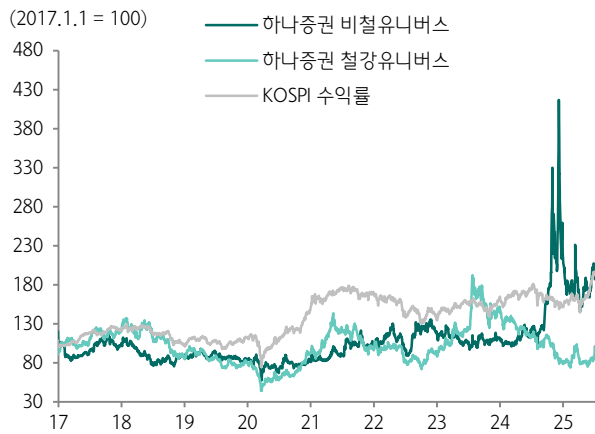
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 31.65만원(+21.7%), 현대제철: 3.48만원(+15.1%), 세아베스틸지주: 3.09만원(-2.4%), 고려아연: 79.9만원(-5.3%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.1위안(+8.1%), A. MITTAL: 27.28유로(+1.3%), NSSMC: 2,780.5엔(+2.1%), US STEEL: 54.84달러(0.0%), NUCOR: 137.87달러(+4.9%)
- 총평: 중국의 철강 감산과 부양책 기대감에 따른 철강가격 상승으로 글로벌 철강사들 주가 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

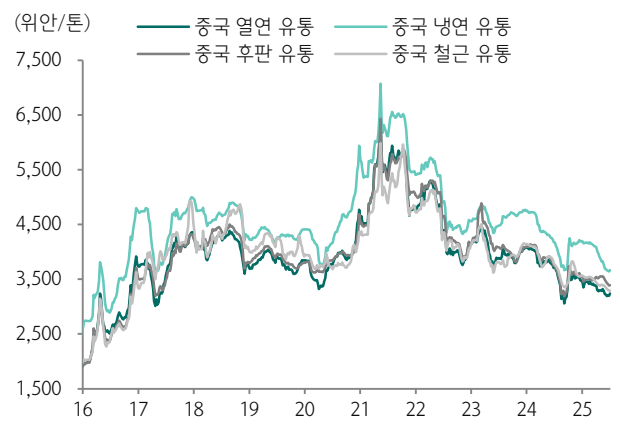
- 중국의 일시적인 감산보다는 공급측 개혁이 중요: 언론에 따르면 중국 허베이성의 당산시 소재 철강업체들은 대기오염 완화를 소결기 30% 가동 중단 명령을 받은 것으로 알려졌다. 일부 제철소는 지방 정부로부터 소결기를 최대 용량의 70%로 가동하라는 통보를 받았다고 한다. 이번 조치는 7월 4일부터 5일까지 시행될 것이라는 소문이 돌고 있지만 일각에서는 한달 내내 지속될 것이라는 주장도 제기되고 있다. 다만 당산 공장의 고로가 축소된 용량으로 가동되고 있기 때문에 장기간의 소결 작업 제한이 용선 생산에 미치는 영향은 제한적일 것으로 로컬 언론은 평가한 바 있다. 당산시 감산 소문으로 중국 철강 현물 및 선물 가격도 반등에 성공했다. 다만 이번 조치는 일시적인 것으로 과거에도 중국 허베이성 혹은 당산시는 대기오염이 심각한 수준에 이르는 경우 일시적으로 감산을 발표한 적이 있었는데 그때마다 철강 가격 강세는 오랜 기간 지속되지 못했다. 중국의 구조적인 철강 공급과잉 해소를 위해서는 일시적인 감산 보다는 공급 측면에서의 구조조정이 필요한 상황으로 하나증권은 이미 올해 가을에 중국 철강 생산설비 치환 정책의 4번째 버전의 가이드라인 발표와 더불어 내년부터 시행되는 15차 5개년 계획 관련 철강 관련 공급측 개혁 정책이 발표될 것으로 예상한 바 있다. 특히 7월말에 예정된 중앙정치국회의에서의 철강 공급 혹은 경기 부양책 발표 여부에 대해 주목할 필요가 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/07/04	中 원료탄 생산 감소' 중국 철강가 반등	- 중국 철강 내수 가격 6주간 하락 이후 반등. 전주비 철근 80위안, 열연 70위안 상승. - 중국 6월 말부터 석탄광산 안전점검 실시하며 원료탄 공급 위축 및 가격 상승 전망. 제강사 및 유통업체 철강 재고 전월대비 1.9% 전년동월비 24.5% 감소 가격 상승 압력
2025/07/04	트럼프 감세법 수혜산업은 석유·가스...태양광 등은 타격	3일 통과 트럼프 감세 패키지법 석유, 가스 석탄 생산 친화적 환경 조성. 석유·가스 시추 산업 증진 위해 토지 및 수역 개방 내용 포함 - 생산 촉진 목적 석유 및 가스 생산업체 정부 지급 로열티 인하, 원유 생산 기업 CCUS 세액공제 적극 활용 유도
2025/07/04	3분기 가전 강판 협상 기조에 불난 컬러업계	- 고로사 3분기 가전용 강판 협상 가격 인하 전망. 수입산 열연강판 반덤핑 예비판정 이후 소재 가격 상승 가능성 압박 직면 컬러도금 업계 우려 - 컬러강판 업계, 고로사의 컬러강판사향 물량 역시 가격 인하 필요 주장
2025/07/04	"2개월 연속 23만톤 돌파" 강관 내수, 조용한 반등 시동	5월 강관 국내 판매량 전월비 10% 증가. 수출 포함 전체 판매량 39만톤 전년동월비 7.8% 감소. 미국향 수출 9만톤으로 1위, 2위 일본 8,800톤 대폭 상회 5월 누적 판매량 전년 동기비 3.6% 감소, 누적 수출량 전년동기비 2.1% 증가
2025/07/04	철근은 강보합세 형강은 관망세	- 철근, 주요 제강사 감소 및 대보수 계획으로 공급량 줄어듦과 제조사 강경 가격정책으로 7월 첫째주 가격 상승 양상. 업계, 차주까지 상승 기조 지속 전망 - 형강, 제조사 가격인상 방침 시장 전가 지연 전주 가격 유지, 업계, 차주 가격 인상 반영 주목
2025/07/04	LME 전기동(價, 1만 달러 돌파하며 상승세 지속	3일 LME 전기동 가격 3개월물 기준 전일비 47달러 상승, 톤당 10,015달러 기록. 미국-베트남 무역협상 타결 및 긍정적 미국 노동지표 영향 - LME 구리 출고 예정재고 전체 33.82%, 향후 공급 제한 및 가격 상승 요인 작용 가능성
2025/07/03	또 감소 나선 중국 탕산...이번엔 국내 철강 수입에도 영향 줄까	- 중국 탕산 지역 제철소 대해 7월 4일~15일 소결광 30% 감소 조치 전달, 탕산 소재 제철소 절반 가량 통보 접수, 나머지 업체도 유사 조치 시행 가능성 높아 - 감산 시행 시 가동률 70% 정도로 하락, 일 3만톤 생산 차질. 열연 선물 +2.6%, 철근 선물 +2.2% 상승 공급 차질 우려 반영
2025/07/03	베트남 환적 상품에 40% 관세 때린 미국...중국 견제 큰그림?	- 미국, 베트남과 무역 합의. 상호관세 46%에서 20%로 낮추기로. 제 3국 베트남 경유 환적상품 40% 관세 부과. 중국 고율 관세 회피 차단 - 인도와 원산지 규정 합의 진행 중, 미국 인도산 인정에 부가가치 현지생산 60% 이상 조건 제시
2025/07/03	중국 철광석 시장, 하반기 하락 전망	- 상반기 중국 철광석 가격, 1~5월 중국 철강 수출량 4,850만톤 사상 최고치 기록 불구 연초대비 톤당 7.35달러 하락. - 하반기 중국 부동산 부진 따른 철강 수요 부진으로 중국 철광석 시장 2,000만톤 공급 과잉, 가격 추가 하락 가능성
2025/07/03	중국산 후판 막히자...일본인니산 '꿈틀'	- 중국산 후판 잠정 반덤핑 관세로 수입 물량 감소 가운데 일본산 3,000톤 유입. - 인도네시아산 후판 7,000톤 오피 제시, 실제 계약시 인니산 사용 계기 발전 가능성. 해당 물량 중국 우회 수출 가능성 배제 불가
2025/07/03	4~5월 인도 철강 수입 전년동기비 27.6% 하락	- 인도 4~5월 철강 수입 전년동기비 30% 감소. 중국산 47%, 일본산 65% 감소. 한국산 8.2% 증가, 모든 수입국 중 최대 수입량 기록 - 인도, 4월부터 일부 판재 수입 시 세이프가드 관세 12% 부과, 6월달 중간재 BIS 요구 무역 장벽 강화 중
2025/07/03	철근 수입 24년만에 최저...올해 年 10만톤도 위태	- 상반기 철근 수입 24년만에 최저치 기록. 상반기 철근 수입 4만 5,000톤 전년동기대비 62.4% 급감 - 건설경기 침체 국산 철근 약세, 수입산 수요 사실상 전멸. 철근 수출 6만 2,000톤 전년동기대비 239.3% 급증. 미국향 수출 1만 5,000톤으로 큰폭 증가.

날짜	제목	내용
2025/07/02	뉴코, 열연 공급가격 톤당 10달러 인상...5월 초 수준 회복	·미국 뉴코, 열연 주간 현물가격 톤당 10달러 인상, 910달러. 클리블랜드클리프스 7월 공급가 950달러 제시, 6월 대비 40달러 상승 ·미국 내수 열연가 5월 급락 이후 6월 점진적 반등세 진행 중.
2025/07/02	철강업계, 3분기 BIS '67' 포인트로 압담 "관세 및 저가 수입 영향"	·3분기 제조업 기업경기전망지수 81포인트, 16분기 연속 기준치 100 하회. ·철강업 지수 67포인트, 주요 기간산업 중 최저. 자동차 76, 기계 82, 조선 97로 모두 기준점 하회. 철강, 대미 수출 감소 및 우회 수출로 중국산 유입 늘어나 지수 70 이하 수준
2025/07/02	상반기 車 수출, 하이브리드 강세 보이며 美 시장 부진 최소화	·상반기 자동차 수출 363.6억 달러, 전년동기비 1.7% 하락. 미 관세 조치 및 현지 생산 증가 원인 ·EU 및 중동향 판매 호조. 대 EU 수출 45.7억 달러 전년동기비 16% 상승.
2025/07/02	트럼프, "상호관세 유예연장 생각 안해...다에 30~35% 부과할수도"	·트럼프, 상호관세 유예 연장 없이 9일부터 상호관세 부과 가능성 언급 ·특히 일본산 대해 24% 기준 발표 대비 상향 30~35% 관세 부과 가능성 시사. 인도 무역합의 가능성 언급
2025/07/02	"하반기 韓 기업 신용도에 하방 압력...화학·철강·배터리"	·S&P, 한국 기업 신용등급 상반기 이어 하반기 하방 압력 전망. 철강, 화학, 배터리 업계 영향 클 것 지목 ·미국 관세 이슈, 전기차 전환 둔화, 중국발 과잉 공급으로 신용평가 관점 리스크 상승 평가
2025/07/02	구리값 1톤당 1만 달러 눈앞에...3개월만에 최고치 경신	·구리 가격 3개월만 최고치 경신, LME 톤당 9,960달러. 연초대비 12% 상승. ·트럼프 행정부 구리 관세 부과 가능성 시사, 미국 내 구리 물량 확보 수요 증가해 공급부족 현상 발생. 미 중 무역 갈등 긴장 완화로 위험심리 개선 상승압력
2025/07/01	줄어든 수입, 늘린 가격...후판 반등, 이제부터 시작될까	·6월 마지막 주 후판 유통가 93만원, 월초대비 3만원 상승. 중국산 후판, 반덤핑 예비판정 이후 톤당 10만원 가량 상승 80만원 중후반대 ·대형 조선소 제외, 중소형 조선소 및 기계업체 중심 수요 둔화 지속, 업계, 수입재 가격차 확대시 수입 비중 확대 가능성 우려
2025/07/01	대만, 중국산 열연강판 잠정 반덤핑 관세	·대만, 중국산 열연 수입시 잠정 반덤핑 관세 부과, 3일부터 4개월간 관세 잠정 부과 ·바오산 강철 등 16.9%, 이외 20.15% 부과. 1~5월 대만향 한국산 수출 열연 11만 톤, 전년동기비 59.2% 감소
2025/07/01	美 관세에도 6월 수출 4.3% 깜짝 반등	·6월 수출액 598억달러, 전년동기비 4.3% 증가, 6월 기준 역대 최대 실적 반도체 호조세 영향 ·자동차 수출 EU향 전기차 중심 전년동월비 2.3% 증가, 선박 63.4% 증가. 철강 8% 감소. 상반기 대미 무역수지 263억 달러, 전년동기비 8.3% 감소 , 무역 협상 시 불이익 적을 전망
2025/07/01	국내 아연價 인하...환율 하락 영향	·고려아연, 7월 국내 아연 판매가 전월비 7만6,000원 인하 톤당 412만 8,000원 제시. ·LME 아연 평균가 전월 수준 유지 불구, 원-달러 환율 하락으로 내수 가격 하락. LME 아연 가격 6월 26일 이후 2,7000달러 선 다음달 국내 아연가 인상 전망
2025/07/01	포스코이앤씨, 글로벌 LNG 시장 뚫었다...태국서 1.5조 규모 터미널 수주	·포스코이앤씨 태국 1조 5천억원 규모 LNG 터미널 건설 프로젝트 수주. 포스코 그룹 LNG 터미널 건설 및 운용 경험 활용 ·25만 세제곱미터 용량 LNG 탱크 2기와 하역설비 및 기화수출 설비 건설 예정
2025/07/01	포스코·현대제철, 하절기 열연·냉연·후판 설비 보수	·포스코와 현대제철, 하반기 정기보수 돌입. 광양제철소와 당진제철소 중심 열연, 냉연, 후판 설비 대규모 점검 및 보수 예정 ·포스코, 화재로 가동 중단 연 200만톤 조강 생산 3파이넥스 설비 9~10월 전면 복구 목표.

2025/06/30	中 열연, 3,200위안 다시 붕괴...6월 가격 반등 실패로 마감	6월 4주차 중국 열연 내수가 톤당 3,198위안 전주비 7위안 하락, 6월 내 박스권 하단 유지 가격 반등 제한적 - 뚜렷한 감소 징후 아직 부재 속 5월 중국산 열연 수출 전월비 5.8% 감소, 중국 수출 여건 악화
2025/06/30	5월 美 철강 수입 전월비 13% 하락	5월 미국 철강 수입 225만톤 전년동기비 13% 감소. 판재류 수입 전년동기비 26.4% 감소 5월 강관 수입 42만 5천톤, 3.8% 상승. 유정용 강관 10.3%, 송유관 11.2% 증가. 한국산 수입 28만 4천톤, 전년동월비 1% 증가
2025/06/30	중국 6월 철강 PMI 45.9로 하락	- 중국 6월 철강 PMI 지수 45.9, 전월 46.4대비 하락. 2개월 연속 하락세. 신규철강 주문지수 45.6 전월 46.4 대비 하락. - 남부지역 폭염 및 폭우로 7월 중국 내수 약세 유지하며 가격 약세 유지 및 생산량 감소 전망
2025/06/30	7월 철근 기준가격 5천원 인상	7월 건설용 철근 기준가격 톤당 92.3만원 전월비 5,000원 인상. 기준가 5월 이후 두달만 인상. 노무비 및 1분기 철스크랩 가격 상승 반영 90만원대 기준가 대비 유통시세 70만원대 괴리 커 시장 영향 제한적일 전망
2025/06/30	글로벌 해상풍력 산업 폭발 성장...24년 누적 설치 83GW 돌파	2024년 해상풍력산업 신규 설치량, 정부 입찰, 건설 규모 역대 최고치 경신, 사상 최대 성장 기록. - 각국 정부 입찰 규모 56GW, 건설 중 설비 48GW, 역대 최대치. 미국 정책 불안정성 및 아태지역 인허가 및 착공 지연 단기 성장 제한 가능성
2025/06/30	전기동 시장, 제조업 둔화 우려 속 공급 타이트 현상 지속	- LME 전기동 현물 및 3개월물 가격 10,051달러, 9,857달러. 불투명한 미중 무역협상 결과와 낮은 거래소 재고 가격 하단 지지요인, 전월 동기대비 2.3% 상승 가격 - 칠레 Antofagasta 광산, 구리 정광 처리 수수료 톤당 0달러 합의 . 단기공급 압력 완화

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/04	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	83.0	83.0	(1.2)	2.5	0.0	1.2	0.0
	열연 수입가	만원/톤	71.0	72.0	72.0	(1.4)	(1.4)	(7.8)	(9.0)	(6.6)
	후판 유통가	만원/톤	93.0	93.0	93.0	0.0	1.1	2.2	(2.1)	2.2
	후판 수입가	만원/톤	84.0	83.0	83.0	1.2	2.4	7.7	7.7	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	86.0	86.0	(1.2)	0.0	0.0	(14.1)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	74.0	73.5	72.5	0.7	4.2	3.5	3.5	5.0
	H형강 유통가	만원/톤	103.5	102.5	103.0	1.0	(1.4)	(0.5)	(5.5)	(0.5)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	340.0	345.0	1.5	0.0	3.0	(4.2)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	340.0	340.0	345.0	0.0	(1.4)	1.5	(5.6)	1.5
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	900.0	895.0	885.0	0.6	1.7	35.3	38.5	35.3
	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	3,239.0	3,198.0	3,205.0	1.3	0.5	(5.9)	(13.2)	(6.7)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	450.0	450.0	0.0	1.1	(6.3)	(14.3)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,668.0	3,643.0	3,653.0	0.7	(0.4)	(12.4)	(12.0)	(12.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	515.0	515.0	520.0	0.0	(2.8)	(7.2)	(11.2)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,389.0	3,384.0	3,410.0	0.1	(2.1)	(4.0)	(9.6)	(4.8)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,289.0	3,290.0	3,304.0	(0.0)	(1.8)	(7.8)	(12.5)	(7.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,085.0	3,021.0	2,961.0	2.1	4.1	(5.9)	(13.2)	(6.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.1	38.0	38.0	(2.4)	(2.4)	6.3	(8.4)	6.3
	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	94.0	92.0	91.5	2.2	0.0	(3.6)	(15.7)	(4.6)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	182.0	173.0	173.0	5.2	(1.6)	(7.5)	(28.9)	(43.8)
재고	중국 철근 유통	만톤	563.6	560.7	563.4	0.5	(5.6)	28.6	(39.8)	(6.2)
	중국 열연 유통	만톤	354.9	351.5	353.2	1.0	(0.7)	6.5	(19.7)	4.5
	중국 냉연 유통	만톤	223.7	225.4	225.4	(0.7)	(2.9)	34.4	(4.8)	28.1
	중국 후판 유통	만톤	204.3	198.3	200.1	3.0	6.7	(6.3)	(29.9)	(12.7)
	중국 유통 합산	만톤	1,492.8	1,479.9	1,481.8	0.9	(1.7)	17.0	(29.7)	(1.5)
	중국 항구 철광석	만톤	13,878.0	13,930.0	13,894.0	(0.4)	0.1	(6.6)	(7.0)	15.7
가동률	중국 고로 가동률	%	90.3	90.8	90.8	(0.6)	(0.6)	5.5	1.3	9.1
	미국	%	79.1	79.6	79.4	(0.6)	1.2	5.9	2.1	5.9
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	철강 PMI	Pt	45.9	46.4	50.6	(1.1)	1.8	(9.3)	(4.0)	(3.4)
	*생산지수	Pt	43.5	42.8	50.8	1.6	(4.6)	(18.8)	(5.2)	(9.9)
	*구매량지수	Pt	49.9	49.6	41.6	0.6	20.0	(11.7)	2.5	2.5
	*원재료재고지수	Pt	44.4	47.8	49.2	(7.1)	13.3	(9.9)	(7.5)	2.5
	*신규주문지수	Pt	45.6	46.4	51.0	(1.7)	13.4	(9.7)	(7.7)	(6.4)
	*수출주문지수	Pt	44.6	42.2	41.0	5.7	2.3	(11.2)	(3.0)	(11.9)
	*안재품재고지수	Pt	46.8	43.3	35.7	8.1	(6.0)	(19.2)	(1.3)	5.6
	*구매가격지수	Pt	29.7	29.7	22.2	0.0	(16.8)	(22.0)	(23.1)	0.7
수출입	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	1,402.0	1,453.8	1,615.1	(3.6)	(0.5)	(8.1)	(2.7)	(19.6)
	봉형강류 수입	천톤	225.2	221.4	261.8	1.7	8.0	20.7	11.6	(21.8)
	판재류 수입	천톤	601.9	696.7	672.6	(13.6)	(1.4)	(12.2)	(10.6)	(24.5)
	중국산 점유율	%	53.6	60.8	55.7	(7.2)	(4.2)	6.2	0.5	1.8
한국내수	중후판	천톤	536.2	487.7	544.0	7.6	15.9	10.4	(1.3)	11.8
	열연(STS제외)	천톤	803.8	843.0	818.5	13.7	11.2	7.9	6.4	9.9
	냉연(STS제외)	천톤	330.7	339.4	302.2	(0.8)	(3.2)	(7.4)	0.8	1.1
	철근	천톤	603.1	616.3	603.1	(2.0)	(4.9)	(12.5)	(22.9)	2.5
	H형강	천톤	126.6	163.7	136.1	(10.1)	(13.9)	(20.1)	(26.8)	0.3
	특수강봉강	천톤	172.9	181.6	171.9	128.4	78.3	(20.8)	(16.6)	31.8

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 6/30일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 5월 기준, 중국 철광석 수입 5월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 5월 기준, 한국 철강 수출입 6월 기준, 중국 철강 PMI 6월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 5월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,959.9	10,118.7	9,908.5	(1.6)	2.0	13.6	1.7	12.8
	아연	\$/톤	2,702.4	2,778.8	2,605.9	(2.7)	2.7	(5.5)	(8.2)	(8.4)
	연	\$/톤	2,033.9	2,021.9	1,963.5	0.6	4.2	7.4	(7.2)	4.1
	알루미늄	\$/톤	2,586.6	2,595.2	2,560.7	(0.3)	5.8	4.9	4.4	3.7
	니켈	\$/톤	15,100.9	15,059.7	14,818.1	0.3	(1.3)	1.4	(11.6)	(0.2)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,342.9	3,287.6	3,368.1	1.7	0.6	25.9	39.4	27.2
	은	\$/온스	36.8	36.0	36.0	2.1	1.8	22.3	17.2	24.0
재고/LME	전기동	천톤	95.3	91.3	99.2	4.4	(28.0)	(64.7)	(50.3)	(65.0)
	아연	천톤	112.3	119.2	126.2	(5.8)	(18.0)	(51.2)	(56.6)	(55.8)
	연	천톤	263.3	273.4	284.1	(3.7)	(6.4)	10.6	18.5	4.3
	알루미늄	천톤	363.9	345.2	342.9	5.4	0.0	(42.2)	(63.6)	(45.0)
	니켈	천톤	202.5	204.3	205.1	(0.9)	1.2	23.4	108.2	25.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	188.5	188.5	200.6	0.0	(1.5)	(23.2)	(21.9)	(23.2)
	은	천Contracts	60.7	60.7	66.4	0.0	2.4	84.9	21.5	84.9
ETF 보유	금	천온스	90,519.8	90,637.8	89,935.6	(0.1)	2.4	9.3	11.3	9.6
	은	천온스	773,986.9	770,774.7	764,978.7	0.4	3.0	7.8	11.4	8.9

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/4	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,363.2	1,361.6	1,370.8	0.1	0.5	(7.3)	(1.3)	(7.3)
	달러인덱스	Pt	97.2	97.4	98.7	(0.2)	(2.0)	(10.8)	(7.3)	(10.0)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.0)	0.4	1.0	10.0	1.0
	KOSPI 지수	Pt	3,054.3	3,055.9	3,021.8	(0.1)	8.6	25.1	6.7	27.0
	KOSPI 철강	Pt	1,151.6	1,134.3	1,090.3	1.5	24.0	31.3	39.4	33.5
S&P500 지수		Pt	6,279.4	6,173.1	5,967.8	1.7	4.6	5.7	12.8	5.2
	S&P 철강	Pt	348.6	336.3	319.8	3.6	8.0	18.8	(4.6)	16.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.7	49.5	49.0	(0.8)	(0.8)	0.8	1.0	(0.8)
	부동산경기지수	Pt	93.7	93.9	94.0	1.2	1.4	1.8	0.5	0.5
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,147	64,577	62,239	3.8	12.1	(8.5)	1.0	1.0
한국	PMI	Pt	48.7	47.7	47.5	(0.6)	0.8	(1.4)	(4.9)	(0.6)
	건설수주액	십억원	12,129.5	13,122.7	15,653.7	(22.3)	16.8	(4.6)	(3.8)	(63.9)
	건설기성액	십억원	11,292.1	11,802.3	12,539.6	(14.5)	(12.9)	(20.7)	(27.2)	(36.6)
	자동차 생산	천대	353.2	359.0	385.6	15.0	21.4	(10.5)	3.6	(3.9)
	자동차 수출	천대	244.4	246.4	247.0	18.9	22.1	(9.8)	8.4	(1.1)
	조선소 수주	천DWT	2,690.0	801.9	3,591.2	24.5	1,821.4	586.2	49.7	343.9
	조선소 건조	천DWT	1,957.9	1,957.3	1,708.1	4.6	(6.6)	(13.9)	92.7	16.9

M: 중국 PMI 6월 기준, 중국 부동산경기지수 5월 기준, 중국 부동산 평균매매가 5월 기준

한국 PMI 6월 기준, 건설수주액, 건설기성액 5월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 6월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 6월 기준

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

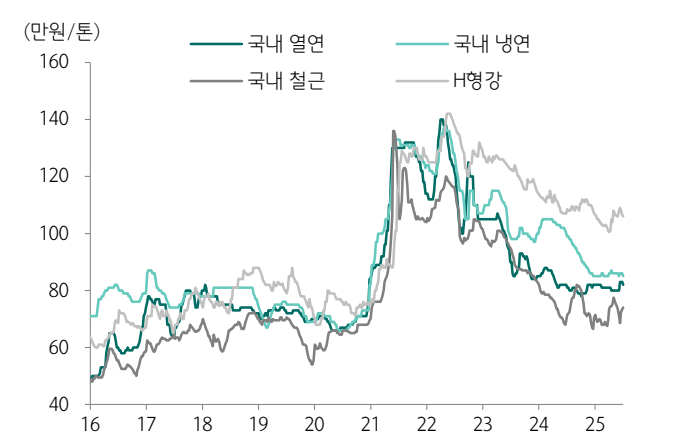
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



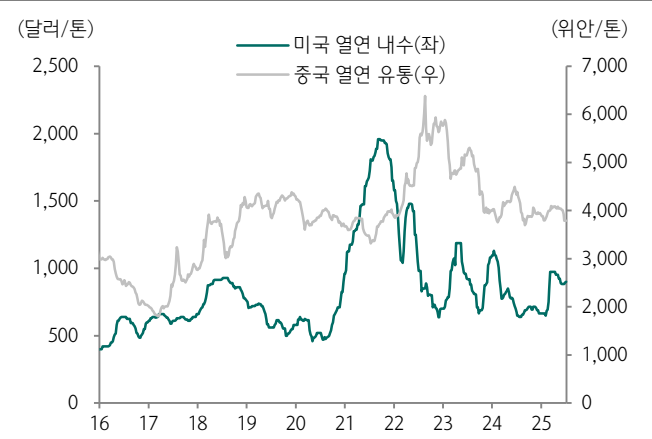
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



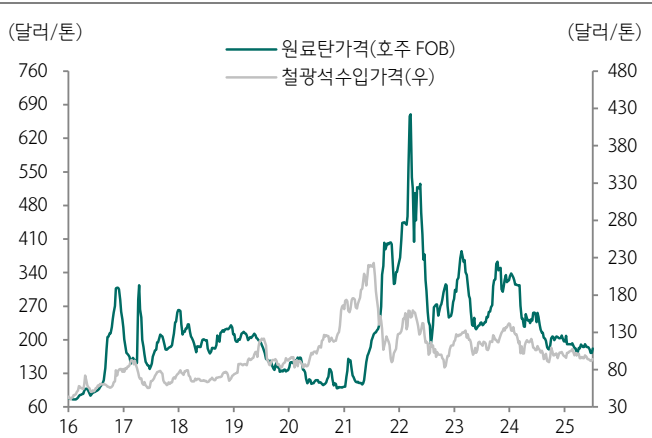
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



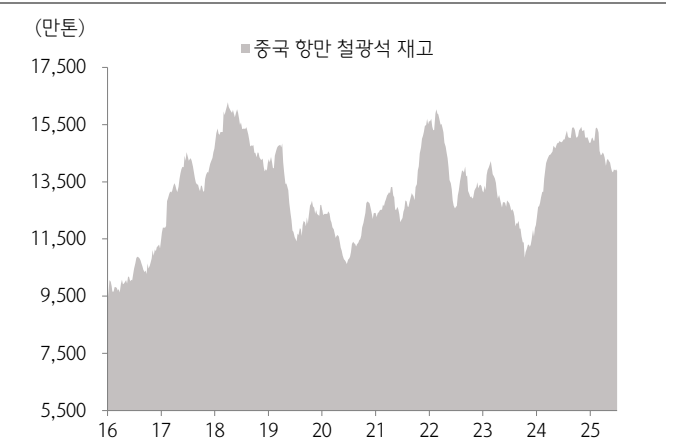
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



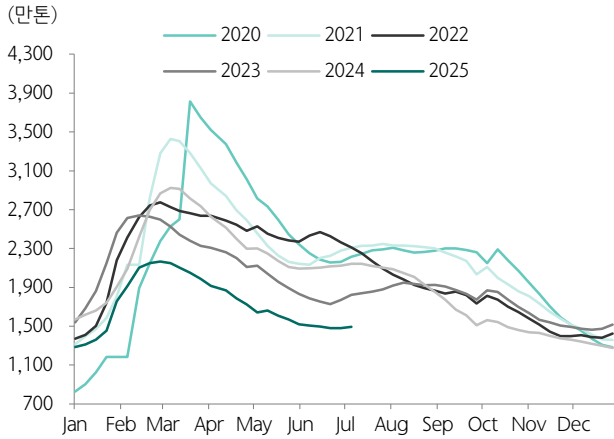
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



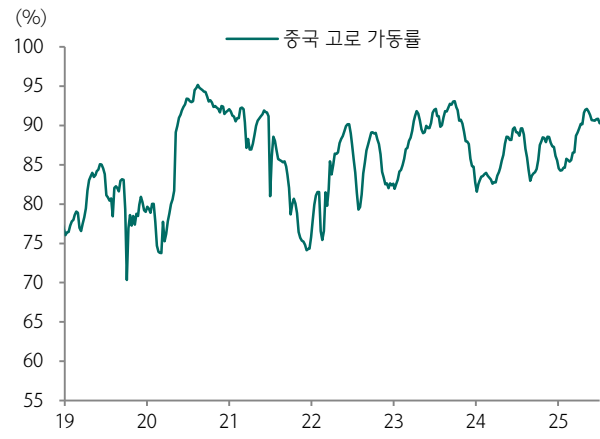
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



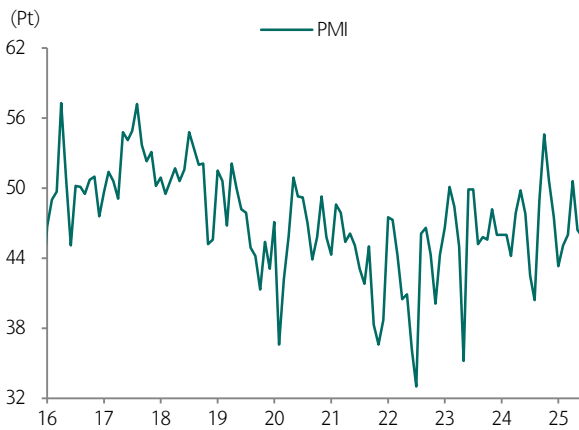
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



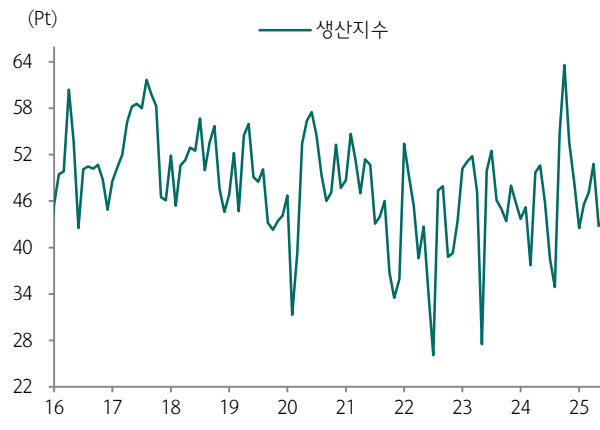
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



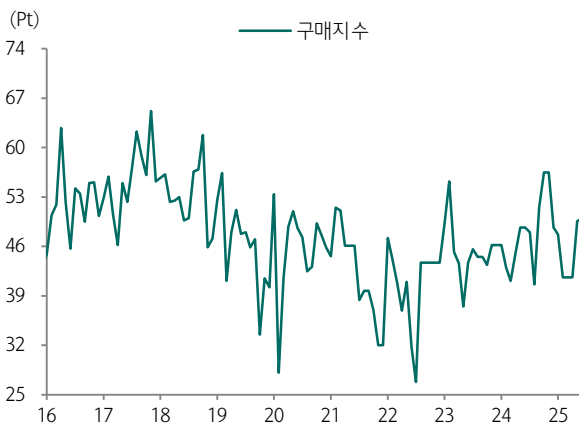
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



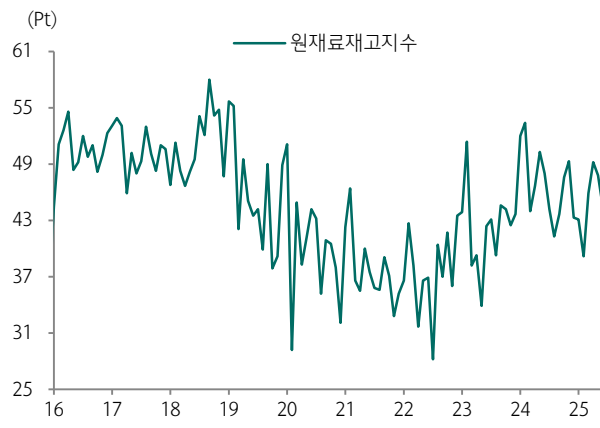
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



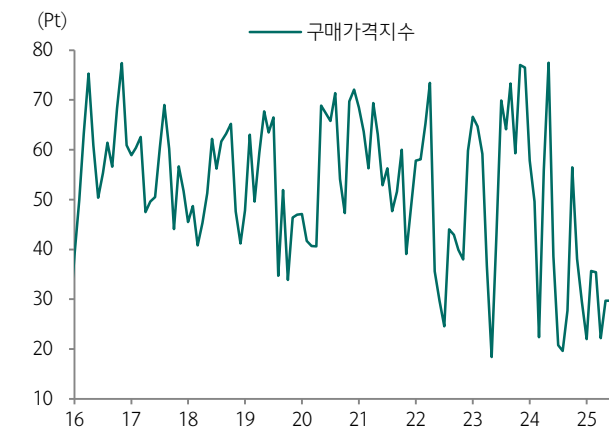
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



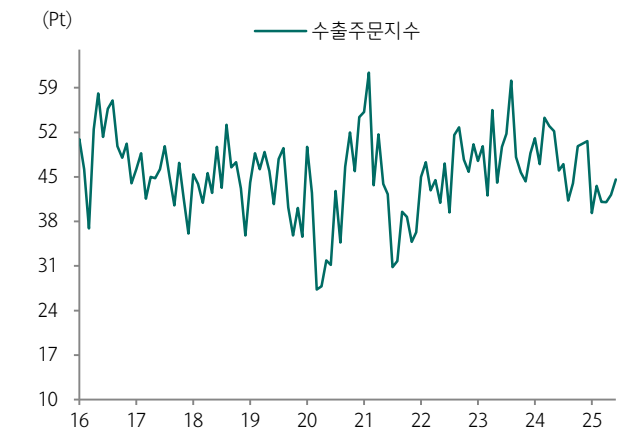
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



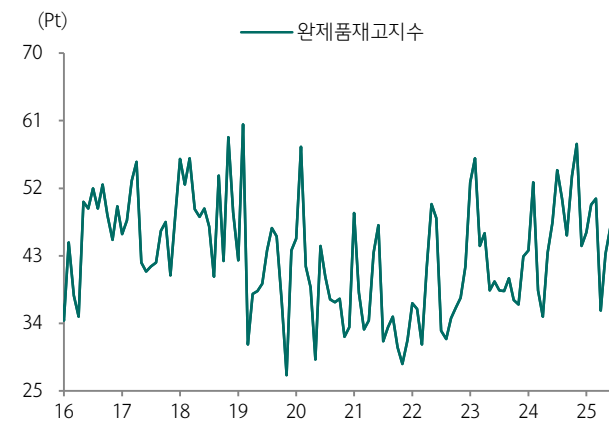
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



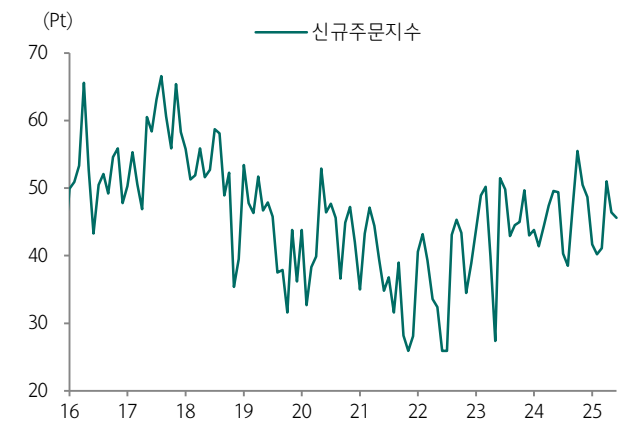
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



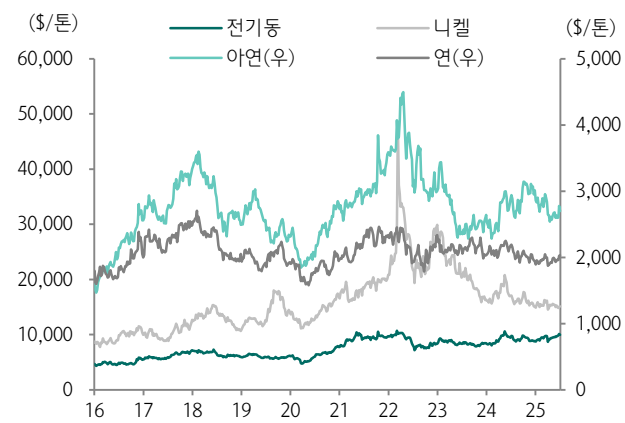
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



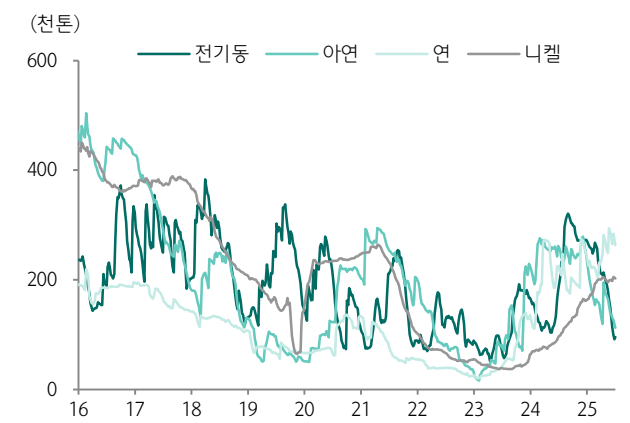
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



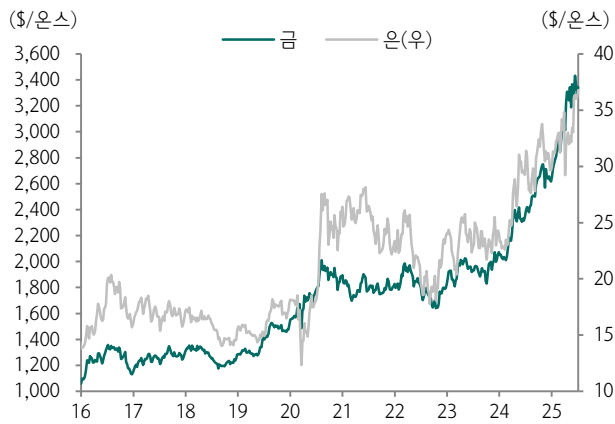
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



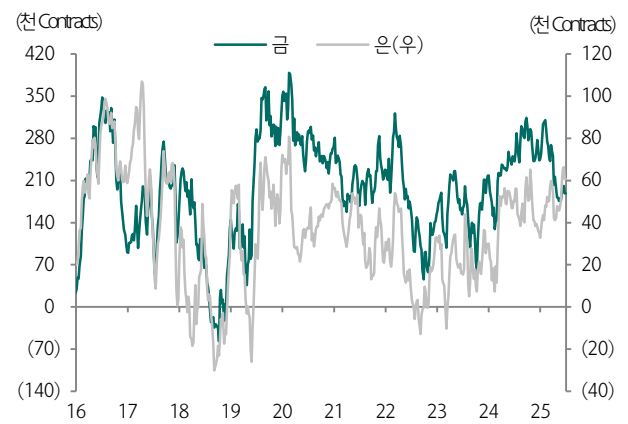
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



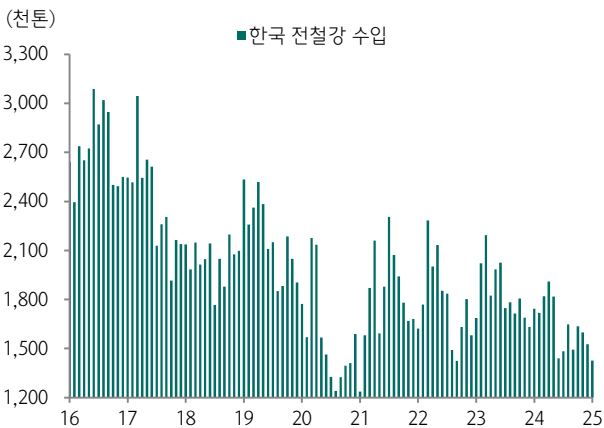
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



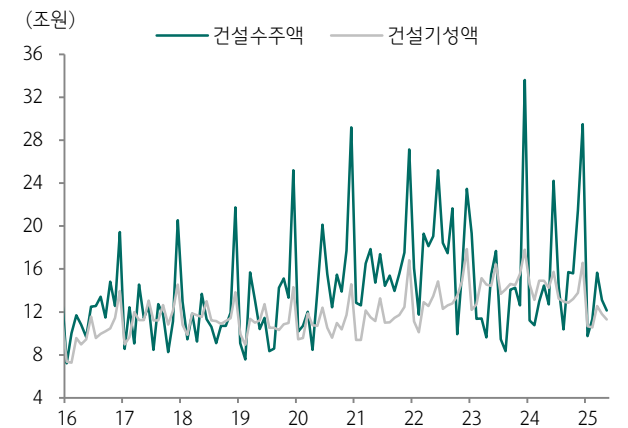
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



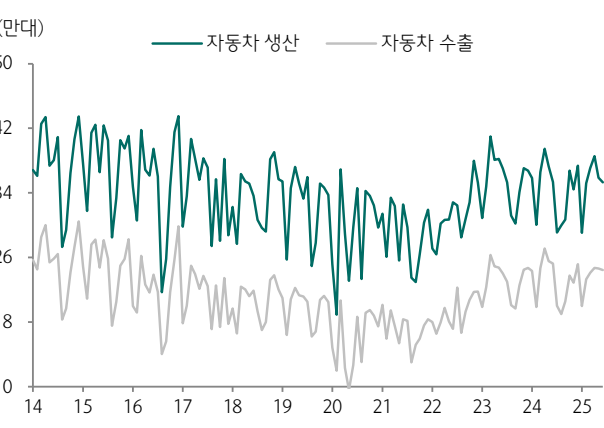
주: '25년 6월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



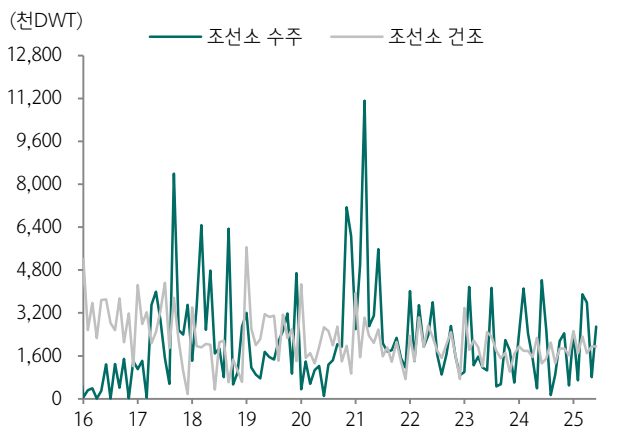
주: '25년 5월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 6월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 6월 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	316,500	1.4	21.7	15.9	20.8	(16.0)	24.9	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	34,750	(2.3)	15.1	43.9	62.4	20.5	65.1	35,850	19,900	
		세아제강	KRW	158,600	(0.6)	7.3	(12.6)	32.2	24.3	31.4	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	30,900	(2.7)	(2.4)	82.8	61.3	53.7	56.4	33,800	14,750	
		한국철강	KRW	9,360	(0.1)	3.9	25.1	21.1	17.6	16.3	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	0.0	43.2	66.4	41.7	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	133.2	(0.6)	1.5	22.0	12.3	7.1	16.8	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	137.9	(0.7)	4.9	33.6	14.3	(10.4)	18.1	170.5	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.7	0.0	3.4	5.1	0.5	4.8	(3.9)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.0	4.2	18.6	19.3	34.1	44.2	31.5	4.1	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	0.7	6.5	4.2	(1.3)	21.3	(6.9)	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	3.9	0.3	6.9	9.1	14.2	10.6	10.6	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.4	(0.3)	(3.7)	7.9	8.9	66.8	10.7	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.3	0.9	6.9	2.7	6.9	17.9	4.5	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.5	1.2	7.8	2.0	7.8	14.2	4.2	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	1.9	8.1	(2.2)	2.7	1.4	1.4	7.7	5.5	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.8	(0.5)	2.3	0.6	0.6	27.5	(2.7)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	1.5	3.1	(2.9)	(4.3)	(3.6)	(5.0)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.3	(0.8)	0.8	(15.8)	(0.3)	(18.3)	(2.0)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,781	(2.4)	2.1	(5.8)	(12.0)	(19.7)	(12.6)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,790	(0.2)	7.4	4.8	0.9	(24.4)	0.6	2,390	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,619	(1.4)	2.7	0.3	2.1	(19.6)	2.5	2,029	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.1	(0.7)	4.4	17.5	26.9	17.5	28.9	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	23.5	(0.5)	(2.3)	14.1	31.1	(8.8)	28.0	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.2	(0.2)	9.5	(0.2)	(3.8)	(36.9)	(7.3)	13.8	7.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.5	1.4	7.7	(16.4)	(12.2)	(44.1)	(16.0)	8.7	4.0	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.8	(0.1)	5.5	10.8	(6.9)	(6.8)	(7.5)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	20.8	(0.6)	0.9	(2.4)	29.9	10.6	31.3	28.2	13.0	
		THYSENKRUPP AG	EUR	9.2	1.2	1.3	14.6	128.7	120.5	133.4	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	163.0	(1.7)	1.0	16.1	23.3	(6.7)	18.0	175.5	122.6	
인도철강공사		INR	134.7	(1.3)	2.3	19.6	22.0	(13.4)	19.1	158.2	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.3	(2.0)	1.3	19.9	26.8	26.9	21.6	32.2	18.4		
	테르니움	USD	32.1	0.2	4.3	13.8	7.8	(14.3)	10.3	38.0	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	115.0	0.5	4.4	(11.0)	(20.4)	(33.8)	(36.4)	256.3	108.8		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,040.0	(2.2)	0.7	(3.8)	(19.3)	(31.7)	(27.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	33.7	(1.2)	1.5	1.7	(11.8)	(37.3)	(36.2)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	88.5	(1.9)	8.2	(9.9)	(15.5)	(58.1)	(71.5)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	56.8	0.0	3.4	(6.2)	(14.5)	(23.3)	(15.3)	83.4	54.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	57.4	(0.6)	1.2	3.6	28.1	(3.4)	27.6	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.5	0.7	6.4	27.2	11.4	(0.1)	12.6	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	799,000	(2.7)	(5.3)	13.3	(14.2)	50.2	(20.6)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(4.0)	(4.3)	19.6	(18.3)	15.5	(6.9)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	301.3	(2.0)	0.8	5.2	(4.6)	(14.0)	(3.0)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	114,600	(4.6)	(16.0)	101.1	116.6	79.1	129.4	149,500	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	23.5	(1.5)	(0.4)	5.1	13.4	(3.4)	13.8	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	31.2	(1.2)	9.4	25.6	(14.6)	(26.6)	(17.5)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.2	(1.5)	(2.0)	(11.6)	(15.0)	(28.1)	(13.0)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	(0.4)	(0.6)	16.9	20.0	0.6	20.3	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.1	(4.1)	(6.3)	3.7	1.8	1.2	3.1	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.6	(1.0)	(2.6)	13.9	7.2	7.2	11.7	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	302.9	(1.1)	5.6	17.9	(16.0)	(35.6)	(13.2)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	56.0	(0.5)	(0.4)	31.4	(5.8)	(17.9)	(3.9)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	445.1	(0.1)	(1.3)	4.3	(0.4)	(35.8)	0.2	717.1	378.2
			VEDANTA LTD	INR	459.1	0.2	(1.0)	14.3	3.8	(3.1)	3.3	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	38.7	(1.4)	3.2	5.2	(0.6)	(12.8)	(2.1)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,267	(0.7)	(0.4)	0.6	(9.5)	(18.9)	(9.7)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	29.2	0.1	4.1	16.2	31.1	22.7	30.9	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	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	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	72,386.2	2,734.6	1,282.2	15,763	3.8	1.8	18.3	0.4	5.8	2.3	3.2
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	0.0	-	0.1	6.1	(0.1)	3.6
	25F	22,396.3	462.8	124.4	932	2.1	0.6	32.8	0.2	5.9	0.7	2.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551	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	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,702.1	146.3	133.0	46,903	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	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,823.2	124.0	73.8	2,057	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	3.8
동국제강	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,360.2	76.4	19.0	383	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 SHOUHANG 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	72,554,000	23,002,000	1,766,100	3,647,800	3,279,400	1,200,000	16,344	18,685	32,475	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	2,645,700	419,610	128,570	110,180	74,467	15,000	525	1,934	2,864	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	1,400,000	151,400	98,133	66,020	24,333	-	344	1,422	1,871	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	17,732	1,054	34,725	1,840	490	-	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.2	3.3	-	7.6	-	3.5	5.7	6.1	4.8	14.2	7.9	6.5	19.5	16.5
	2023	10.4	6.4	2.7	8.5	-	5.6	12.9	9.0	7.7	19.5	8.8	22.7	-	21.0
	2024	14.4	104.6	5.2	17.3	8.7	9.0	28.3	13.6	16.8	99.6	25.1	42.2	-	19.3
	2025F	17.8	33.0	4.6	16.8	21.0	-	34.6	14.0	17.0	48.9	19.0	32.1	213.8	16.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.6	-	0.5	1.3	2.9	1.9	2.5	0.6	0.6	0.9	0.5
	2023	0.5	0.2	0.5	0.6	-	0.5	1.2	2.4	1.6	2.0	0.6	0.6	1.0	0.4
	2024	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.3	1.6	1.9	0.6	0.6	1.0	-
	2025F	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.1	1.5	1.9	0.6	0.6	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	3.9	3.9	-	6.6	-	1.4	3.2	3.7	3.0	-	-	-	10.2	-
	2023	4.6	5.1	1.3	6.1	-	1.6	6.8	5.7	4.5	-	-	-	20.9	-
	2024	6.2	6.7	-	8.9	4.2	5.9	11.4	8.8	8.5	-	-	-	31.9	-
	2025F	6.4	6.5	1.9	8.2	5.3	-	9.5	8.9	8.5	-	-	-	9.1	-
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	2.5	0.7	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	23.2	23.4	2.0	33.2	15.3	(3.9)	2.7	(0.2)	13.4	1.6	3.7	13.3	0.0	6.9
	-1M	15.9	43.9	(12.6)	82.8	11.7	7.2	43.2	22.0	33.6	(9.1)	5.1	19.3	7.9	2.7
	-3M	21.7	15.1	7.3	(2.4)	9.1	1.1	-	1.3	5.6	1.6	3.4	18.6	(3.7)	6.9
	-6M	20.8	62.4	32.2	61.3	25.2	(0.6)	66.4	12.3	14.3	(5.8)	0.5	34.1	8.9	6.9
	YTD	24.9	65.1	31.4	56.4	28.8	(1.9)	61.3	16.8	18.1	(10.1)	(3.9)	31.5	10.7	4.5
LAST PRICE	2025-07-04	316,500.0	34,750.0	158,600.0	30,900.0	10,300.0	16,310.0	54.8	133.2	137.9	2.6	3.7	4.0	3.4	2.3
MARKET CAP	2025-07-04	256,150,000	46,372,000	4,498,400	11,081,000	5,109,600	3,818,900	124,170	197,800	318,140	240,740	146,240	311,740	234,730	238,790

		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 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
Currency(mil.)															
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	100,140	309,340	70,671	349,600	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,193	15,822	45,144	26,560	71,153	9,547	33,861
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	(366)	13,985	1,082	5,862	594,800	146,890	149,170	763	581	5,660	1,191	6,701	186	661
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	(768)	10,960	799	3,430	329,760	100,040	127,510	467	257	(169)	637	4,216	31	309
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	104.2	10.3	-	15.3	5.0	3.8	11.4	4.5	3.9	4.1	2.0	2.8	1.2	6.0
	2023	-	13.9	181.0	231.9	4.0	6.9	10.2	9.8	4.2	26.5	16.7	4.5	6.0	34.5
	2024	-	17.1	181.0	104.1	5.4	5.7	5.2	11.7	14.0	-	27.6	6.5	-	-
	2025F	-	14.5	90.5	76.1	8.6	11.3	5.0	22.7	14.6	-	8.1	7.6	35.3	18.0
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.5	0.8	1.2	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.5
	2023	0.4	0.8	1.6	1.0	0.6	0.5	0.8	1.1	0.5	0.6	0.2	0.7	0.2	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.0	0.6	0.8	0.2	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.5	0.9	0.2	0.6	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.0	5.6	-	9.2	5.7	5.1	7.3	2.4	3.1	2.8	2.1	1.8	1.2	1.0
	2023	19.2	5.6	-	13.7	5.1	6.5	7.8	4.6	2.6	3.7	7.5	2.9	2.5	1.5
	2024	-	6.4	-	14.6	5.6	5.5	4.7	5.2	3.8	4.7	5.2	3.4	7.1	1.8
	2025F	7.4	5.5	-	13.0	5.5	7.4	4.9	7.6	4.7	4.6	3.5	3.8	5.1	1.2
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	(1.6)	5.2	1.5	1.1	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	(6.8)	2.7	7.1	0.6	3.1
수익률	-1W	6.4	6.8	3.4	(1.5)	(4.1)	5.4	(0.1)	1.3	3.2	(0.2)	(13.7)	0.5	2.5	7.5
	-1M	2.0	(2.2)	0.6	(15.8)	(5.8)	4.8	0.3	17.5	14.1	(0.2)	(16.4)	10.8	(2.4)	14.6
	-3M	7.8	8.1	2.3	0.8	2.1	7.4	2.7	4.4	(2.3)	9.5	7.7	5.5	0.9	1.3
	-6M	7.8	2.7	0.6	(0.3)	(12.0)	0.9	2.1	26.9	31.1	(3.8)	(12.2)	(6.9)	29.9	128.7
	YTD	4.2	1.4	(2.7)	(2.0)	(12.6)	0.6	2.5	28.9	28.0	(7.3)	(16.0)	(7.5)	31.3	133.4
LAST PRICE	2025-07-04	2.5	7.1	1.8	19.3	2,780.5	1,790.0	1,618.5	24.1	23.5	8.2	4.5	16.8	20.8	9.2
MARKET CAP	2025-07-04	222,910	1,555,500	819,720	3,029,000	29,883,000	11,446,000	6,414,900	105,660	41,888	108,870	55,874	328,690	12,500	56,974

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022 2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023 2,315,900	-	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	60,600	16,335	-	-	-	-	138,840	102,570	239,980	14,257,000	90,699	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	4,153	1,276	-	-	-	-	5,685	7,464	16,592	1,076,000	10,082	341,540
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	3,231	920	-	-	-	-	2,769	6,105	8,693	649,280	7,126	227,920
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	2	33,680	25	8,106
PER	2022 5.3	4.3	3.1	3.4	-	-	-	-	9.4	2.6	11.4	22.0	6.5	18.1
	2023 18.9	-	8.5	7.9	-	-	-	-	117.3	4.6	-	33.2	14.3	19.3
	2024 38.1	25.6	10.6	43.4	-	-	-	-	35.6	8.8	11.5	28.1	9.1	12.0
	2025F 53.7	30.2	8.0	8.3	-	-	-	-	46.3	9.3	14.7	23.7	12.2	14.1
PBR	2022 1.8	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.8	1.9	1.5	1.7
	2023 1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.2	1.8	1.4	1.6
	2024 2.0	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.9	1.9	1.3	1.5
	2025F 2.2	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.1	1.1	1.4
EV/EBITDA	2022 4.2	3.6	2.3	2.5	-	-	-	-	4.9	1.3	7.0	11.3	3.9	12.0
	2023 8.8	-	4.3	3.3	-	-	-	-	8.6	1.9	13.6	16.3	6.8	11.7
	2024 12.8	9.2	5.1	4.1	-	-	-	-	8.6	3.5	10.6	13.1	5.3	7.8
	2025F 11.7	9.8	4.9	4.8	-	-	-	-	9.8	3.7	10.5	12.9	5.7	8.7
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	6.5	6.2	-	-	-	-	1.7	8.5	2.9	8.2	10.3	9.9
수익률	-1W 3.5	(0.2)	2.5	11.1	-	-	-	-	2.8	(5.5)	16.7	5.4	(2.7)	76.6
	-1M 16.1	19.6	19.9	13.8	-	-	-	-	(6.2)	3.6	27.2	13.3	5.2	101.1
	-3M 1.0	2.3	1.3	3.8	-	-	-	-	3.4	1.2	6.4	(5.3)	0.8	(16.0)
	-6M 23.3	22.0	26.8	7.8	-	-	-	-	(14.5)	28.1	11.4	(14.2)	(4.6)	116.6
	YTD 18.0	19.1	21.6	10.3	-	-	-	-	(15.3)	27.6	12.6	(20.6)	(3.0)	129.4
LAST PRICE	2025-07-04 163.0	134.7	27.3	32.1	-	-	-	-	56.8	57.4	27.5	799,000.0	301.3	114,600.0
MARKET CAP	2025-07-04 20,349,000	5,564,100	232,650	64,312	-	-	-	-	1,702,500	563,170	1,923,600	159,990,000	856,370	32,116,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	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 561,820	12,531	12,254	6,341	6,761	6,215	223,770	10,361	336,200	1,510,500	50,769	52,462	210,340	14,998
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	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F 10,727	1,260	1,390	63	202	346	5,977	2,316	134,020	319,910	20,439	15,145	59,051	6,830
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	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 6,667	877	1,615	10	118	212	2,319	1,042	100,040	143,560	10,532	10,089	42,043	3,198
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 15.1	8.3	-	1.9	2.7	3.5	2.8	-	18.3	8.7	6.1	6.8	-	28.3
	2023 13.0	-	-	10.9	14.6	6.7	7.7	-	16.9	15.8	9.3	8.1	-	27.1
	2024 12.5	27.6	-	-	9.4	11.5	15.6	-	23.6	30.5	9.4	8.5	-	17.6
	2025F 12.2	9.4	-	205.5	16.0	12.7	22.2	-	18.5	12.6	11.9	9.6	-	11.5
PBR	2022 1.1	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.7	2.5	2.6	1.8	-	1.6
	2023 1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.2	3.6	2.9	1.7	-	1.6
	2024 1.1	1.2	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	15.4	5.2	2.9	1.6	-	1.5
	2025F 1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	14.2	5.1	2.7	1.6	-	1.4
EV/EBITDA	2022 10.0	3.7	-	1.2	2.1	2.3	2.0	-	10.7	5.0	3.3	3.9	2.8	8.9
	2023 8.7	16.7	-	3.3	8.0	4.1	4.2	-	-	7.1	5.1	4.4	3.5	9.4
	2024 8.1	6.0	-	10.4	7.2	7.7	5.3	-	13.7	7.7	5.0	4.5	3.6	7.1
	2025F 8.4	5.0	-	6.7	6.6	7.0	5.9	-	11.2	5.9	5.7	5.1	4.0	5.3
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	14.6	12.6	0.2	3.5	7.8	5.4	3.9	71.3	41.4	23.8	17.7	19.2	12.8
수익률	-1W 5.4	11.2	-	1.8	(3.4)	(1.5)	5.1	-	(11.4)	2.5	1.3	(2.0)	-	7.5
	-1M 5.1	25.6	-	16.9	3.7	13.9	17.9	-	4.3	14.3	5.2	0.6	-	16.2
	-3M (0.4)	4.1	-	(0.6)	(6.3)	(2.6)	5.6	-	(1.3)	(1.0)	3.2	(0.4)	-	1.0
	-6M 13.4	(14.6)	-	20.0	1.8	7.2	(16.0)	-	(0.4)	3.8	(0.6)	(9.5)	-	31.1
	YTD 13.8	(17.5)	-	20.3	3.1	11.7	(13.2)	-	0.2	3.3	(2.1)	(9.7)	-	30.9
LAST PRICE	2025-07-04 23.5	31.2	-	3.5	26.1	10.6	302.9	-	445.1	459.1	38.7	4,266.5	-	29.2
MARKET CAP	2025-07-04 688,410	80,648	-	16,527	19,072	26,330	361,380	-	18,807,000	17,951,000	1,965,900	729,010	-	500,220

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 7일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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 07월 04일