

베트남의 중국산 열연 관세 부과로 국내업체 수혜

철강금속 Weekly | 2025.7.14



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 81만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 71만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 92만원(WoW, -1.1%)

- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*

미국 열연 유통가: 900달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,293위안(WoW, +1.7%), 중국 냉연 유통가: 3,708위안(WoW, +1.1%), 중국 철근 유통가: 3,291위안(WoW, +0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 97달러(WoW, +3.2%), 한국 스크랩가: 36.6만원(WoW, -1.3%), 호주 원료탄(FOB): 177.5달러(WoW, -2.5%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,639달러(WoW, -3.2%), 아연: 2,738달러(WoW, +1.3%), 연: 1,988달러(WoW, -2.3%), 니켈: 14,996달러(WoW, -0.7%), 금: 3,364달러(WoW, +0.6%), 은: 38.7달러(WoW, +5.1%)

- 국내 철강 유통가격: 전방산업 수요부진과 계절적 비수기 영향 및 중국산 저가 수입 영향으로 판재류가격 약세 지속

- 중국 철강 유통가격: 당산시 감산과 원재료 가격 상승 및 중국의 긍정적인 경제 전망 영향으로 전반적으로 상승

- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 미국의 구리 50% 관세 부과에 따른 셀은 영향으로 전반적으로 하락 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 32.1만원(+1.4%), 현대제철: 3.50만원(+0.7%), 세아베스틸지주: 3.10만원(+0.3%), 고려아연: 85.4만원(+6.9%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

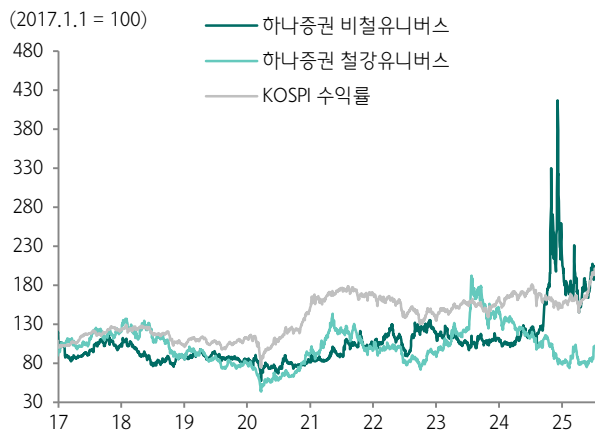
BAO STEEL: 7.01위안(-1.3%), A. MITTAL: 29.45유로(+8.0%), NSSMC: 2,854.5엔(+2.7%), US STEEL: 54.84달러(0.0%), NUCOR: 142.4달러(+3.3%)

- 총평: 중국의 경기 회복 기대감에 따른 철강가격 상승으로 글로벌 철강사들 주가 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 베트남의 중국산 열연 관세 부과로 국내업체 수혜: 베트남 산업통상부는 7월 6일부터 중국산 열연(두께 1.2~25.4mm, 너비 1,880mm 미만)에 대해 향후 5년간 23.01~27.83%의 관세 적용을 발표했다. 중국 2위 철강 업체인 안강과 중국 최대 전기로 업체인 사강의 제품에 대해서는 27.83%의 최고 관세가 부과된다. 베트남은 지난 3월 7일에 19.38~27.83%의 임시 반덤핑 관세를 부과한 바 있다. 지난해 베트남은 중국으로부터 총 1,270만톤의 철강을 수입했는데 이 가운데 관세가 적용되는 품목은 920만톤으로 전체의 72.4%를 차지했으며 올해 5월 누적 베트남의 이 제품 수입은 230만톤으로 전년동기대비 43.6% 급감했다. 참고로 올해 상반기 동 제품의 수출 단가는 481달러/톤이었는데 반해 베트남 현지 가격은 톤당 548달러/톤으로 꽤 큰 가격 격차를 기록했다. 참고로 올해 연간 베트남의 중국산 열연 수입은 522만톤으로 전년동기대비 43% 감소할 것으로 예상된다. 한편, 베트남 정부는 중국산 열연과 더불어 인도산에 대해서도 반덤핑 조사를 진행했으나 인도산에 대해서는 수입 물량이 전체의 3% 미만에 불과하다는 점을 고려해서 관세를 부과하지 않았다. 베트남의 중국산 열연 수입규제 강화로 한국의 수혜가 예상되는데 이미 올해 상반기 한국의 베트남향 열연 수출은 전년동기대비 64.5% 증가한 42.6만톤을 기록했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/07/11	바오스틸, 8월 열연 가격 톤당 14달러 인상	- 바오스틸, 8월 열연 내수판매가 톤당 14달러 인상. 4~7월 열연 가격 동결 이후 처음. 비수기 수요 둔화 불구 유통 재고 전월비 하락, 제조사 가격 인상 유인. - 월초 중국 중앙재정경제위원회의 경쟁 완화 및 노후설비 폐지 촉구 시장 심리 개선
2025/07/11	중국 철강價 상승세	- 중국 철강 내수 가격 2주 연속 상승. 열연 전주대비 30위안 상승, 냉연 및 철근 전주대비 50위안 상승 - 중국 정부, 14차 5개년 계획 성과 보고 기자회견 지난 4년간 연평균 성장을 5.5% 발표, 올해 중국 GDP 140조 위안 상회 전망
2025/07/11	철강 수출 13억 달러 육박...7월 초 수출입, 뚜렷한 회복세	7월 초 철강제품 수출 전년동기비 4.1% 증가 13억 달러 근접 철강 수출 전체 수출 비중 6.7%. 자동차, 선박 수출 호조로 전체 수출 9.5% 증가 - 철강업계, 상반기 철강 수출 둔화 이후, 7월 들어 회복 조짐 평가. 미국, 유럽 중심의 수요 대응 관련
2025/07/11	열연, "버텨도 빠진다"...열연 유통價, 현상 유지도 '위태'	- 상반기 계약된 중국산 저가 물량 본격 유입되며 유통시장 부담 확대. 7월 하순 예정 반덤핑 예비판정 앞두고 중국산 물량 늘어 시장 하방 압력 확대 - 수요산업 가격 추가 인하 가능성 기대감 발주 지연, 실수요자 구매심리 위축 양상
2025/07/11	신흥국 수출 호조에 특수강봉강 상반기 수출 전년비 9.3% 증가	- 상반기 특수강봉강 수출 25만톤, 전년동기비 9.3% 증가. 태국, 베트남, 인도, 일본, 대만향 수출 큰폭 증가. - 신흥국 인프라 및 제조업 투자 확대에 의해 특수강봉강 수출 증가 풀이. 일본과 대만 자동차 및 전기전자 산업 호조로 관련 수요 늘어 수출 증가
2025/07/11	여름 더위에 움추러든 봉형강 수요...상승세 '주춤'	- 금주 철근 유통가 톤당 73만원대, 시장 거래량 위축 상승동력 약화되며 주 초반 상승세 후반 들어 정체 양상. - 생산업계 제한 출하 진행 중 불구 폭염으로 인한 공사 지체로 철근 수요 하락
2025/07/10	포스코홀딩스, 中 제철소 청산그룹에 매각...4000억 확보	- 포스코홀딩스, 중국 장가항포항불수강 스테인리스 제철소 중국 청산그룹에 매각. 보유 장가항 사업 지분 82.5% 전량 4,000억원에 청산그룹에 매각. - 장가항 스테인리스 사업 2023년 이후 매년 1,000억원 이상 손실. 저수익사업 구조 조정 차원 매각
2025/07/10	중국 열연 생산 3주 연속 증가	- 중국 열연 생산 3주 연속 증가세, 전주 대비 0.3% 늘어 3주 연속 증가. 제철사 열연 설비 가동률 83.83%로 전주대비 0.23%p 상승 - 탕산 지역 감산 조치 영향으로 현물 및 선물 가격 상승, 재고 보충 수요 발생. 계절적 수요 침체 요인으로 열연 수요 지속은 불확실
2025/07/10	사용후핵연료 저장용기 시장 언제 열리나...한빛원전 출격 대기	- 한수원, 이르면 내년 한빛원전 별도 3,900억원 규모 캐스크 입찰 진행. 한빛원전 습식저장조 포화로 2030년 이전 캐스크 확보 필수적 - 세아베스틸 및 두산에너빌리티 미국 캐스크 납품 경험 보유. 업체별 생산 능력 따라 3개 이상 업체 물량 분산 수주 가능성 존재
2025/07/10	'원가 부담' 앞세운 강관값 인상...진짜 이유는	- 세아제강 및 휴스틸, 8월 1일 출고분부터 가격 인상 예고. 전력비 및 인건비 상승으로 원가부담 및 수요 부족 장기화 영향. 수입산 열연 AD 판정 이후 열연가 상승 따른 원가 상승 우려 - 업계, 화석연료업계 우호적인 미국 OBBBA 법안 따른 미국 내 에너지용 강관 수요 증가 기대.
2025/07/10	철스크랩 재고 86만톤 돌파...3주간 20% 급증	7월 2주차 주요 제강사 철스크랩 재고 86만톤, 전월비 20% 증가. 철근 감산 기조로 소비 대비 입고 우위 흐름 이어지며 재고 자연 축적 구조 - 향후 감산 본격화 시 입고량 조정 및 재고 증가세 둔화 전망
2025/07/10	트럼프 "구리 50% 관세...8월 1일부터 부과"	- 트럼프, 관세 부과 예고했던 수입산 구리 대해 8월 1일부터 관세 부과 예정 발표. 무역확장법 232조 근거. 구리 국가 안보 중요성 강조 - 미국 지난해 187만톤 구리 소비 중 49% 90만 8천톤 해외 수입, 칠레산 65만톤. 칠레 경제적 타격 전망

날짜	제목	내용
2025/07/09	포스코 中 제철소 매각 협상 막바지...청산그룹 인수 '유력'	·포스코 중국 제철소 2개소 매각 마무리 단계. 중국 스테인레스 제조사 청산그룹 매각 유력. 포스코장가항불수강, 청도포항불수강 매각 대상 ·선택과 집중 통해 수익 개선 및 신성장 동력 확보 전략 위한 적자법인 정리 일환
2025/07/09	中 감산에 소폭 반등한 열연 오퍼...반덤핑 앞두고 수급 변수 '촉각'	·한국향 중국산 열연 오퍼가 450달러 초반대로 상승. 탕산시 중심 감산조치 심리적 요인 작용 풀이 ·중국 내수 회복신호 없이 제강사 출하 확대 및 재고 소진 집중 흐름으로 업계, 금번 반등 기술적 반등 수준으로 판단
2025/07/09	EU 철강 수입 쿼터, 3분기 시작 나흘 만에 대부분 소진	·3분기 EU 철강 수입 쿼터 통관 개시 나흘만 대부분 소진, 한국산 열연 83% 이미 소진. 중국 도금강판 쿼터 전량 소진 ·업계, 2026년 탄소국경조정제도 시행 이전 관세 부담 본격화 전 선통관 지속될 것 전망
2025/07/09	철근 출하통제 여파, 미세상승 지속	·철근 유통가 완만한 상승세 지속. 출하 중단 및 배정출하 조치 지속 시장 영향. 업계, 물량 감소 체감 가능 수준 평가 ·공급측 시장 자극 반면 수요 측면 긍정 요소 부족. 장기 침체 및 비수기 영향력 지속 예상
2025/07/09	美 '50% 관세'에 구리 가격 17% 급등...상승률 1989년 이후 최고	·트럼프 수입산 구리 대한 50% 관세 부과 방침 발표 이후 관세를 예상보다 높아 뉴욕상품거래소 구리 가격 장중 전일종가대비 17% 급등. ·구리, 철과 알루미늄 이어 미국 내 세번째로 소비규모 큰 금속. 칠레, 최대 수출국
2025/07/09	일본제철 회장 "美서 조강 생산량 3~5년 내 2배로 늘릴 것"	·일본제철 하시모토 회장, US 스틸 미국내 조강 생산량 3~5년 내 2배로 늘릴 계획 발표. 생산효율성 증대 위해 15조원 투자, 노후 설비 교체 예정 ·현재 US스틸 조강 생산량 1,100만톤 미국 시장 점유율 15% 가량
2025/07/08	통상본부장, 美에 제조업 협력 강조...車철강 등 관세 철폐 제안	·여한구 산업부 통상본부장, 미국 상호관세 서한 발표 직후 하워드 러트닉 미국 상무부 장관 면담 ·한국이 미국 제조업 재건 위한 최적 상대임 피력. 자동차, 철강 등 품목 관세 철폐 또는 완화 중요성 강조, 최종 합의에 품목 관세 반드시 포함 되어야 함 언급
2025/07/08	"감산했더니 들썩?"...中 열연값, 다시 3,200위안 뚫었다	·중국 열연 내수가 1주만 3,200위안 회복. 탕산지역 소결 설비 가동 감축 영향. 총 44만톤 규모 쇳물 생산 차질 발생 전망 ·업계, 탕산 감산 영향 시장 일정 부분 반영, 실질적 회복 부재시 반등세 제한적일 것 평가
2025/07/08	철광석, '톤당 100달러' 바닥 아닌 천장 될 수도	·2024년 철광석 공급 전년대비 3% 증가 2025년 공급 증가 정체 전망 소폭 공급 과잉 상태, 톤당 95달러 수준 3분기 저점 형성 전망 ·기니 Shimandou 광산 본격 가동 2026년부터 철광석 공급 과잉 국면, 철광석 가격 상단 톤당 100달러 수준 고착 가능성 제기
2025/07/08	거세진 中 강관 수입 공세...7월 초 4,500톤 돌파	·7월 1주차 국내 강관 수입량 6,300톤 중국산 4,500톤 전체 71% 차지. ·중국산 무계목 강관 수입 탄력 양상. 업계, 국내 수요 정체 상황 수입산 강관 완제품 유입 증가 가능성 경계
2025/07/08	보릿고개 넘나?...글로벌 열연시장, 7월 정책 변수에 주목	·미국 열연 시장, 트럼프 철강 관세 50%로 인상 이후 반등. 6월 27일 열연 평균가 전월비 1.1% 상승. 짧은 납기 및 가동을 감안시 구조적 공급 부족 무관 ·중국 열연 시장, 중동 등 주요 수출시장 수요 위축 영향 신규 유통업체 공격적 판매 돌입 수출가 하락 압력 가중. 업계 7월 말 공산당 정치국 회의 경기부양책 기대
2025/07/08	아금아금' 니켈 사모으는中...2019년 이후 최대 규모	·중국, 작년 12월 이후 전라비축고 추가 니켈 규모 10만톤 규모, '클래스 1' 고순도 니켈 집중 매입. 올 1~5월 사들인 니켈 7만8,000톤. 전년도기비 2배, 2019년 이후 최대 규모 ·니켈 소비량 증가 감안시 실수요 무관 물량, 트럼프 행정부 고율 관세 이후 전략광물 비축 강화 니켈 가격 하락세 완화 기여

2025/07/07	베트남, 中 열연강판 최대 27.83% 반덤핑 관세 확정	·베트남, 중국산 열연 최대 27.83% AD 관세 적용. 6일부터 5년간 유지. 올해 2월 예비판정 이후 3월 7일부터 적용 ·함께 조사 인도산 열연 미조치 예정. 한국 상반기 베트남향 열연 수출 42만톤 전 년동기비 64.5% 증가
2025/07/07	철광석價 3주 연속 95달러 미만	·7월 첫째주 철광석가격 평균 톤당 94.88달러, 전주대비 1.3달러 상승. 중국 제조업 PMI 50.4 확장 국면 전환 영향 ·허베이성 철강 PMI 비수기 영향 47.7p, 전월비 4p 하락. 제강사 이익 수준 양호, 선철 생산 높은 수준 유지 철광석 가격 견조 흐름 전망
2025/07/07	"팔리지 않는 회복"...열연강판 상반기, 수요 없는 생산 질주	·상반기 국내 열연 생산량 610만톤 전년동기대비 13.2% 증가. 내수 출하 313만톤 전년동기대비 6.7% 감소. 공급 정상화 흐름 ·생산 확대 대비 실질 판매 괴리 지속, 유통시장 관망 경향 반덤핑 조치 결과 주목
2025/07/07	트럼프 "7일 12~15개국에 관세 서한...9일까지 협상 완료	·트럼프, 7일 12~15개 국가 서한 보내 상호관세를 일방 통보 예정 9일까지 순차 발송 예고. ·베스트 재무장관, 상호 관세 8월 1일 발효될 것 밝혀. 9일까지 원칙적 무역 합의 또는 서한 통보 하되, 8월 1일까지 추가 협상 여지 가능성 남겨
2025/07/07	기재부, 중국산 STS후판에 대한 AD 잠정관세 '9월'까지 연장	·기재부, 중국산 스테인리스 후판 잠정 반덤핑 관세 21.62% 9월 4일까지 연장. 당 초 7월 24일 종료 예정. ·최종 관세 법제화 이전 잠정 관세 종료 가능성 발생, 최종 관세 적용 법 시행 간 공백기 막기 위한 조치
2025/07/07	中 최대 안티모니 제련소 무기한 생산 중단	·중국 광산기업 호남황금 중국 최대 안티모니 제련소 가동 중단. 안티모니 정광 부족 따른 조치. 해당 제련소 호남황금 전체 생산량 41% 차지. 중단 기간은 30일 가량 전망 ·중국 내 안티모니 제련소 절반 공급 부족 어려운 상황, 지난해 9월 중국 안티모니 수출통제 이후 안티모니 가격 4.5배 상승

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/11	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	82.0	83.0	(1.2)	(2.4)	(1.2)	0.0	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	71.0	71.0	72.0	0.0	(2.7)	(7.8)	(9.0)	(6.6)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	93.0	93.0	(1.1)	(1.1)	1.1	(2.1)	1.1
	후판 수입가	만원/톤	83.0	84.0	83.0	(1.2)	(1.2)	2.5	6.4	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	86.0	0.0	(1.2)	0.0	(14.1)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	74.5	74.0	73.5	0.7	8.8	6.4	3.5	5.7
	H형강 유통가	만원/톤	103.5	103.5	102.5	0.0	(0.5)	0.5	(4.6)	(0.5)
	STS 열연 유통	만원/톤	335.0	340.0	340.0	(1.5)	(2.9)	(1.5)	(6.9)	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	340.0	340.0	(1.5)	(2.9)	(1.5)	(6.9)	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	900.0	900.0	895.0	0.0	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	3,293.0	3,239.0	3,198.0	1.7	3.1	(1.7)	(10.2)	(5.1)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	450.0	450.0	0.0	0.0	(5.3)	(13.5)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,708.0	3,668.0	3,643.0	1.1	1.2	(10.8)	(9.7)	(11.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	520.0	515.0	515.0	1.0	(1.0)	(5.5)	(9.6)	(6.3)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,403.0	3,389.0	3,384.0	0.4	(0.8)	(1.5)	(7.8)	(4.4)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,291.0	3,289.0	3,290.0	0.1	(1.1)	(7.3)	(11.9)	(7.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,133.0	3,085.0	3,021.0	1.6	5.1	(2.2)	(11.1)	(4.5)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.6	37.1	38.0	(1.3)	(3.7)	4.9	(9.6)	4.9
	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	97.0	94.0	92.0	3.2	4.3	1.0	(10.6)	(1.5)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	177.5	182.0	173.0	(2.5)	(3.8)	(14.7)	(28.4)	(45.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	556.2	563.6	560.7	(1.3)	(4.4)	23.5	(40.9)	(7.4)
	중국 열연 유통	만톤	353.8	354.9	351.5	(0.3)	(1.2)	8.3	(22.1)	4.2
	중국 냉연 유통	만톤	224.0	223.7	225.4	0.1	(1.6)	34.7	(5.3)	28.3
	중국 후판 유통	만톤	206.7	204.3	198.3	1.2	5.0	(7.0)	(29.2)	(11.6)
	중국 유통 합산	만톤	1,488.5	1,492.8	1,479.9	(0.3)	(1.3)	15.9	(30.6)	(1.8)
	중국 항구 철광석	만톤	13,766.0	13,878.0	13,930.0	(0.8)	(0.4)	(7.5)	(8.2)	14.8
	중국 고로 가동률	%	89.9	90.3	90.8	(0.4)	(0.4)	6.3	0.9	8.6
가동률	미국	%	78.6	79.1	79.6	(0.6)	(1.1)	6.8	3.0	5.2
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 7/7일 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	7/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,638.9	9,959.9	10,118.7	(3.2)	(0.8)	7.2	(0.9)	9.1
	아연	\$/톤	2,738.1	2,702.4	2,778.8	1.3	5.3	(3.3)	(5.1)	(7.2)
	연	\$/톤	1,987.9	2,033.9	2,021.9	(2.3)	1.2	1.6	(7.6)	1.7
	알루미늄	\$/톤	2,601.8	2,586.6	2,595.2	0.6	4.0	1.7	7.7	4.3
	니켈	\$/톤	14,995.8	15,100.9	15,059.7	(0.7)	0.4	(2.9)	(9.5)	(0.9)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,364.0	3,342.9	3,287.6	0.6	(2.0)	23.9	39.0	28.0
	은	\$/온스	38.7	36.8	36.0	5.1	6.4	23.5	25.2	30.4
재고/LME	전기동	천톤	108.7	95.3	91.3	14.1	(5.0)	(58.9)	(47.3)	(60.1)
	아연	천톤	105.3	112.3	119.2	(6.3)	(19.7)	(50.8)	(58.1)	(58.6)
	연	천톤	249.4	263.3	273.4	(5.3)	(5.9)	10.5	17.9	(1.2)
	알루미늄	천톤	400.3	363.9	345.2	10.0	13.3	(35.6)	(59.0)	(39.5)
	니켈	천톤	206.2	202.5	204.3	1.8	4.4	25.0	109.3	27.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	193.6	193.4	188.5	0.1	1.8	(23.9)	(24.1)	(21.1)
	은	천Contracts	57.1	61.5	60.7	(7.2)	(12.6)	54.2	1.6	74.0
ETF 보유	금	천온스	91,016.9	91,064.9	91,160.6	(0.1)	1.2	9.1	10.8	9.4
	은	천온스	774,308.9	773,986.9	772,693.5	0.0	2.0	8.6	12.4	8.9

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,377.2	1,363.2	1,361.6	1.0	1.0	(6.4)	0.1	(6.4)
	달러인덱스	Pt	97.9	97.2	97.4	0.7	(0.3)	(10.8)	(6.0)	(9.4)
	원/엔	-	9.3	9.4	9.4	(0.9)	(1.4)	(0.0)	7.3	0.1
KOSPI 지수		Pt	3,175.8	3,054.3	3,055.9	4.0	9.7	26.2	11.2	32.1
KOSPI 철강		Pt	1,216.3	1,151.6	1,134.3	5.6	17.1	37.3	45.6	41.0
S&P500 지수		Pt	6,259.8	6,279.4	6,173.1	(0.3)	4.7	7.4	11.5	4.8
S&P 철강		Pt	357.6	348.6	336.3	2.6	10.6	18.9	(6.3)	19.7
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	64,020	58,160	64,582	14.3	23.4	0.7	11.2	11.2
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 6월 기준

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

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

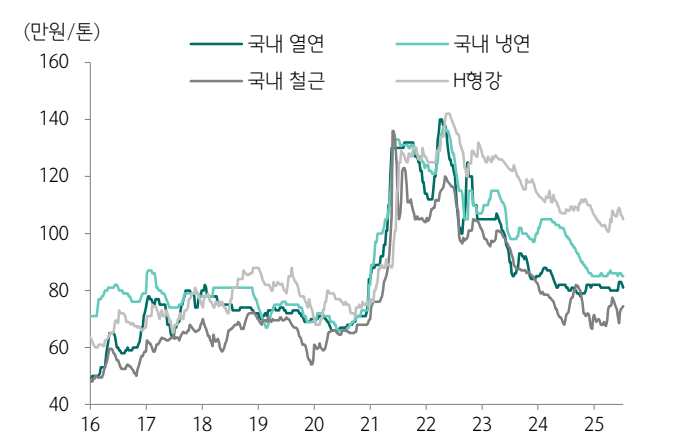
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



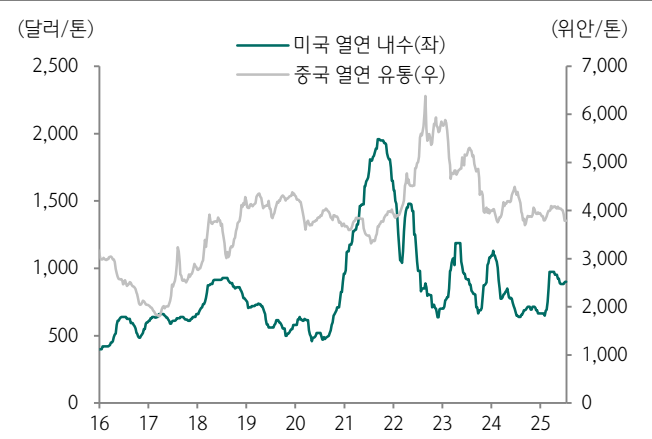
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



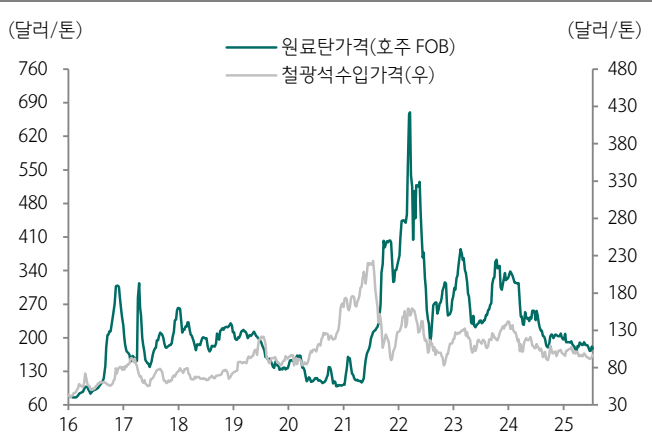
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



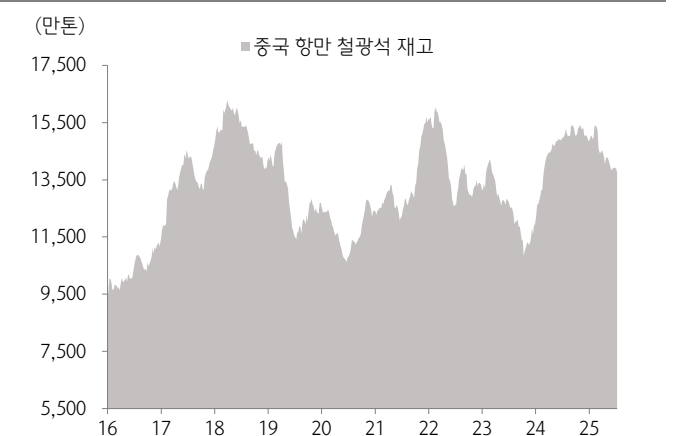
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



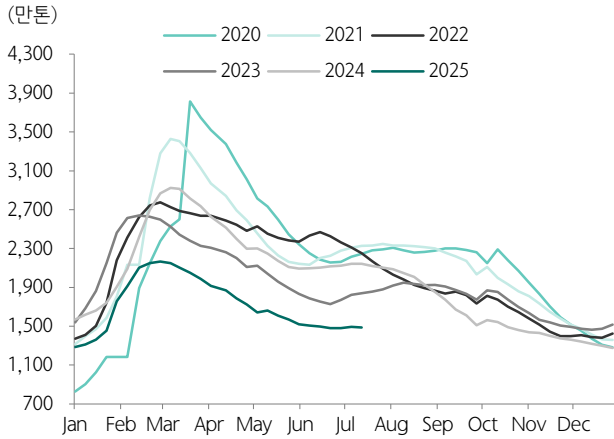
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



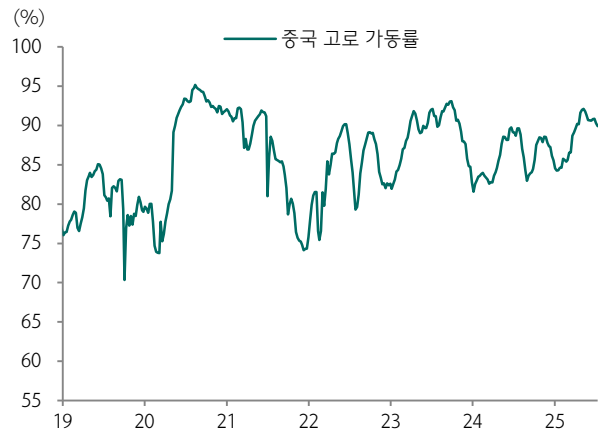
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



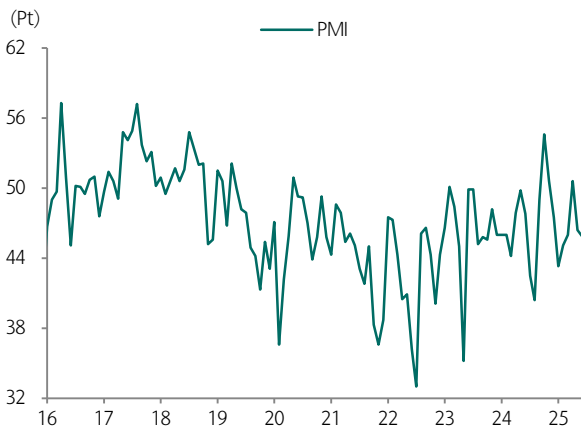
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



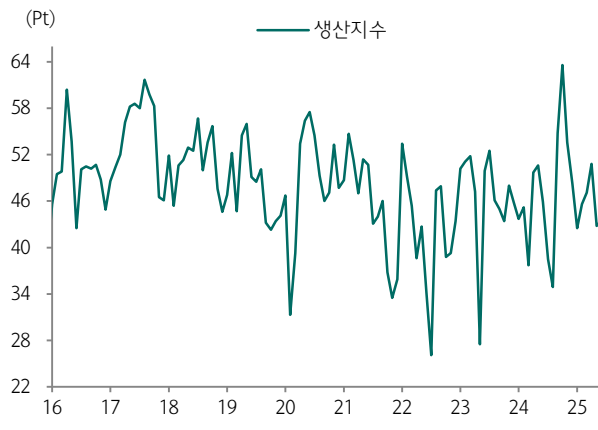
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



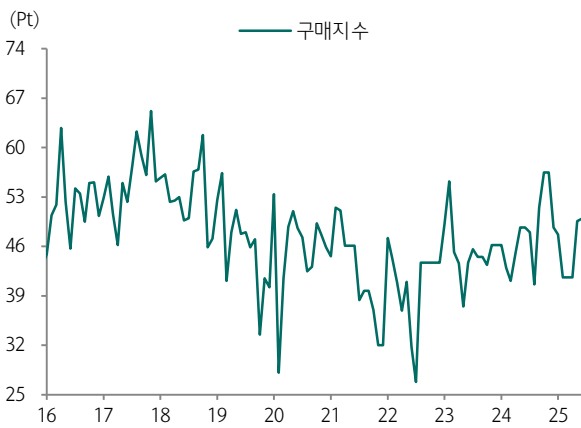
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



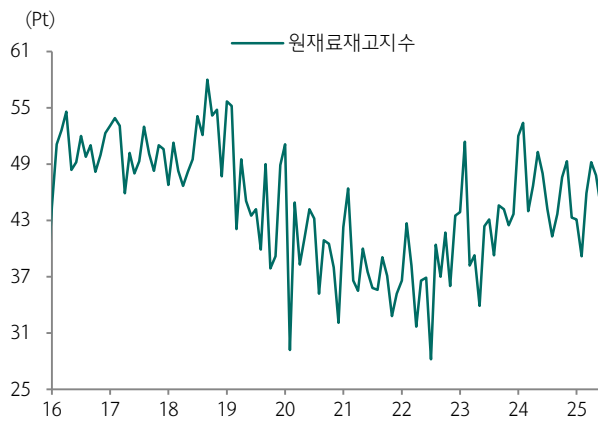
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



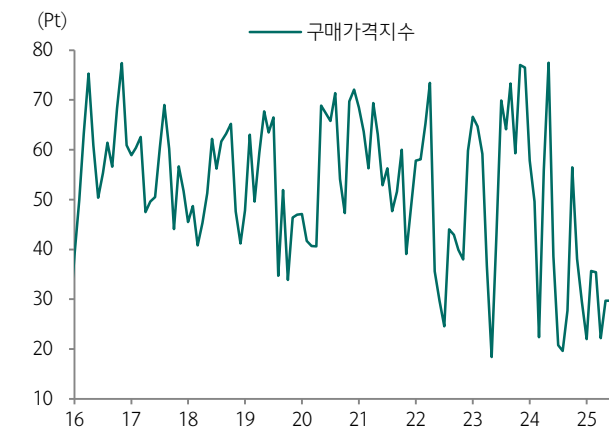
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



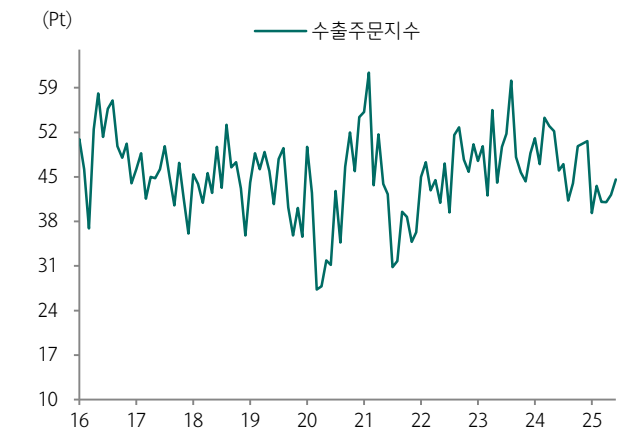
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



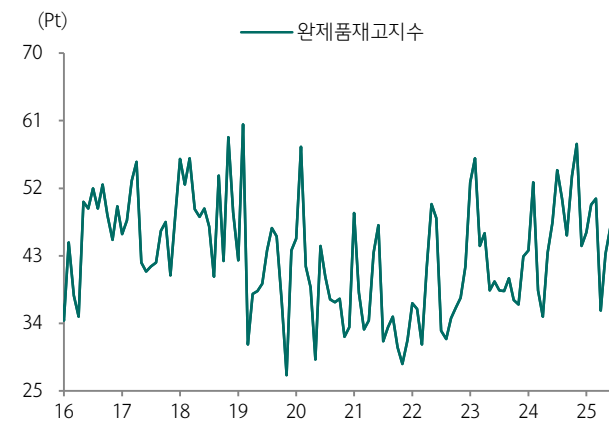
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



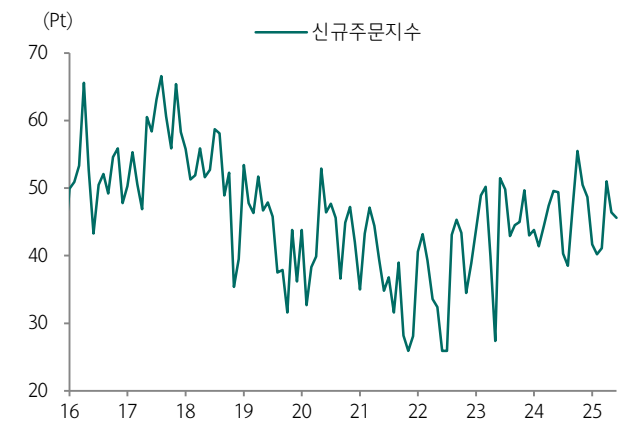
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



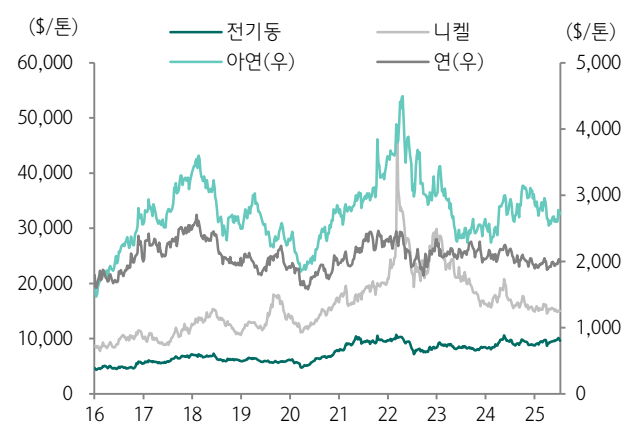
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



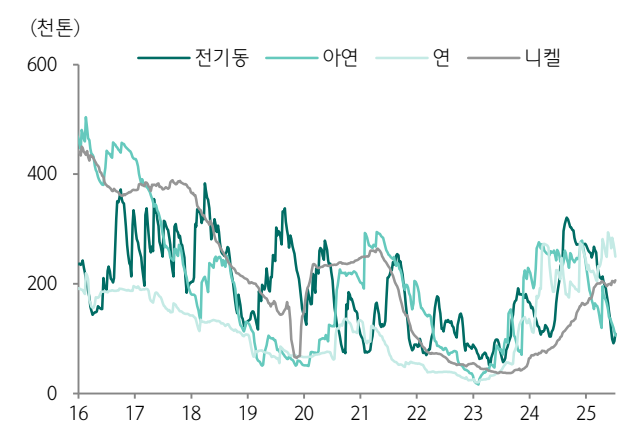
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



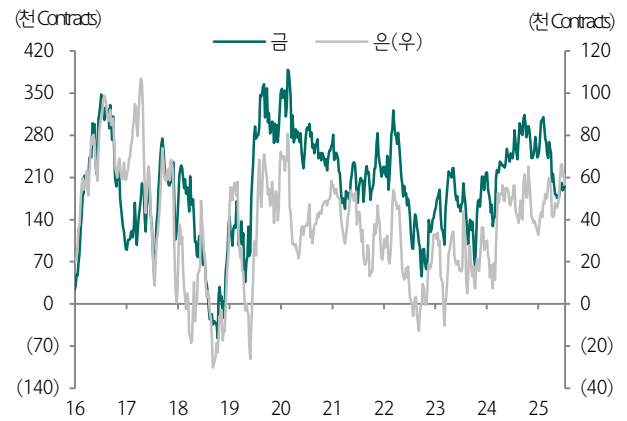
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



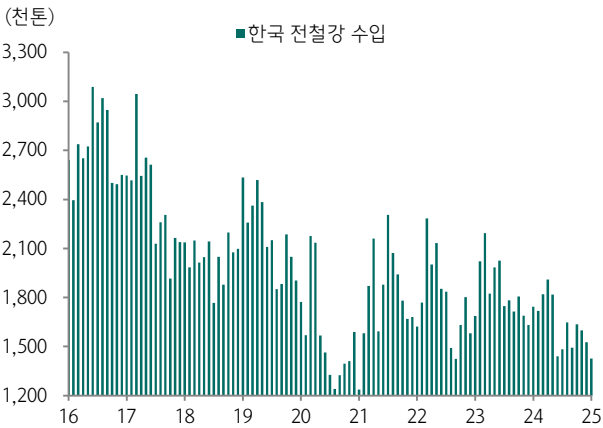
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



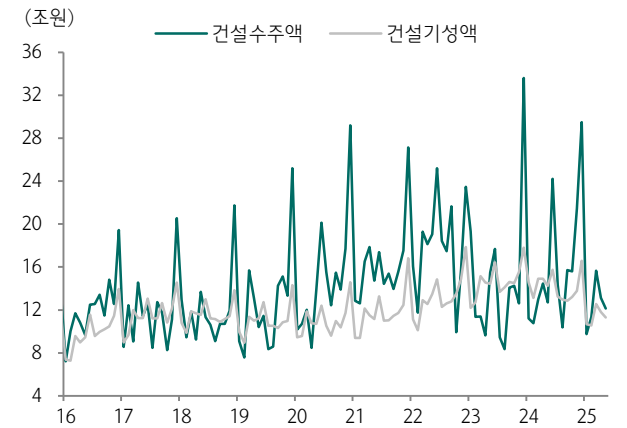
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



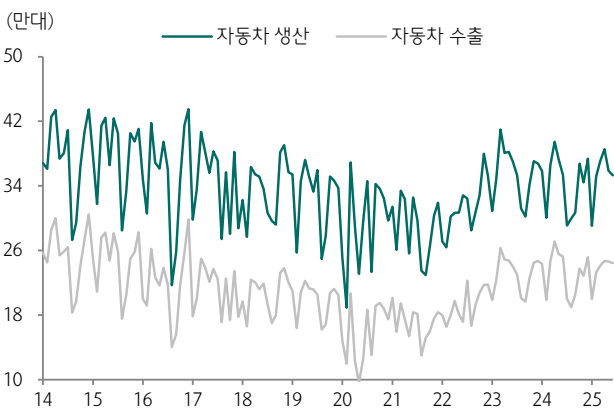
주: '25년 6월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



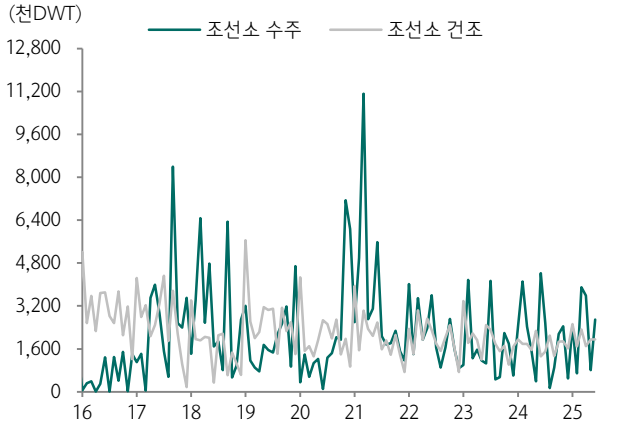
주: '25년 5월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	321,000	2.1	1.4	25.9	24.9	(18.1)	26.6	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	35,000	5.9	0.7	56.3	63.9	19.3	66.3	36,950	19,900	
		세아제강	KRW	157,700	(0.8)	(0.6)	(15.0)	29.7	26.2	30.7	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	31,000	(1.1)	0.3	97.3	64.1	51.2	56.9	33,800	14,750	
		한국철강	KRW	9,600	0.4	2.6	27.3	24.2	20.2	19.3	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	0.0	36.9	50.9	39.5	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	135.1	(1.7)	1.4	12.2	9.6	4.5	18.4	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	142.4	(0.6)	3.3	28.0	15.9	(11.6)	22.0	170.5	97.6	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.8	(0.5)	1.6	13.6	5.9	8.4	(2.3)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.0	(0.7)	(0.2)	32.0	39.9	43.9	31.1	4.1	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.6	2.6	5.4	15.6	6.8	30.0	(1.9)	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	0.7	6.5	26.5	23.5	15.8	17.8	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.4	1.2	0.0	14.8	2.1	69.3	10.7	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.4	1.3	3.9	16.5	15.9	22.4	8.6	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	1.5	8.0	20.0	20.0	23.9	12.5	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	0.0	(1.3)	3.4	7.7	1.0	0.1	7.7	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	2.1	10.0	15.5	17.4	16.8	46.2	12.4	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.8	(1.5)	6.5	(2.2)	(2.2)	(6.4)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	(0.8)	(2.3)	(8.1)	3.9	(18.6)	(4.3)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,855	2.0	2.7	(3.1)	(6.2)	(17.3)	(10.3)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,809	2.0	1.0	8.9	4.2	(22.9)	1.6	2,390	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,644	1.9	1.6	2.7	5.9	(17.4)	4.1	2,015	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.6	0.0	2.0	15.8	28.7	19.1	31.4	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	25.5	(1.1)	8.7	26.2	48.8	1.5	39.1	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.3	(1.0)	0.5	(4.4)	7.4	(38.2)	(6.9)	13.8	7.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.3	(0.7)	(4.0)	(20.8)	(9.7)	(46.8)	(19.4)	8.7	4.0	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.7	(1.1)	(0.5)	13.7	(1.8)	(8.6)	(8.0)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	27.3	(2.9)	31.1	14.4	76.2	47.2	72.1	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.2	2.5	22.5	24.1	189.7	178.2	185.9	11.4	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	159.9	(0.5)	(1.9)	19.8	30.0	(5.2)	15.7	170.2	122.6	
인도철강공사		INR	134.3	(0.3)	(0.3)	24.0	34.2	(10.7)	18.7	156.4	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.5	(0.6)	8.0	27.8	35.4	36.5	31.3	32.2	18.4		
	테르니움	USD	32.5	0.9	1.4	22.7	11.8	(13.0)	11.9	38.0	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	105.7	(3.1)	(8.1)	(21.8)	(31.2)	(37.6)	(41.6)	256.3	105.7		
	SEVERSTAL PAO	RUB	983.6	(1.9)	(5.4)	(7.1)	(25.9)	(33.3)	(31.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	31.4	(3.2)	(6.8)	(4.4)	(17.6)	(40.2)	(40.6)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	83.1	(3.4)	(6.2)	(14.7)	(26.2)	(54.2)	(73.3)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.8	0.0	(1.8)	(8.9)	(16.8)	(25.7)	(16.8)	83.4	54.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	61.9	(0.2)	7.9	10.7	40.7	1.9	37.6	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.2	(0.4)	(1.2)	27.3	17.6	(1.7)	11.3	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	854,000	0.6	6.9	25.0	1.3	57.9	(15.1)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(3.7)	0.3	17.1	(23.6)	22.2	(6.7)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	306.1	(0.6)	1.6	10.0	(6.7)	(15.0)	(1.4)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	134,700	0.9	17.5	146.3	157.6	101.3	169.7	149,500	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	23.5	1.8	0.0	13.4	12.6	(1.8)	13.8	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	31.1	(1.5)	(0.2)	25.6	(14.8)	(20.2)	(17.7)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	27.7	(4.3)	(8.2)	(17.9)	(25.1)	(31.3)	(20.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.7	0.2	4.9	20.5	23.3	7.4	26.1	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.5	0.1	5.4	9.0	7.9	5.9	8.6	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.1	(0.1)	5.2	19.4	15.4	11.1	17.6	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	312.5	0.8	3.2	25.6	(12.8)	(32.9)	(10.5)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	52.4	(1.2)	0.0	12.2	(13.7)	(23.6)	(10.1)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	424.9	0.5	(4.5)	3.4	1.3	(36.1)	(4.3)	672.9	378.2
			VEDANTA LTD	INR	442.8	0.8	(3.6)	16.5	7.0	(1.5)	(0.4)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.4	2.8	1.6	11.1	(0.6)	(9.3)	(0.5)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,457	0.2	4.5	3.6	(8.8)	(15.3)	(5.6)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	29.0	0.9	(0.5)	1.1	30.5	15.0	30.3	29.6	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	3.1
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	1.9
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	1,474.2	89.4	83.1	29,310	6.1	5.6	5.4	0.4	2.8	7.3	4.4
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	3.9
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	3,378.6	75.7	18.5	373	2.2	0.5	29.6	0.3	5.0	1.1	5.4

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강														
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DAHAN 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	72,349,000	23,043,000	1,766,100	3,648,600	3,214,200	1,200,000	16,344	18,681	32,482	13,729	38,380	93,047	81,271	124,260	
	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	
영업이익	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	2,630,600	402,050	128,570	110,770	77,900	15,000	525	1,928	2,808	598	943	1,342	201	1,628	
	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	
순이익	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	1,425,500	130,740	98,133	66,420	30,500	-	344	1,418	1,875	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	17,761	944	34,725	1,845	615	-	2	9	8	0	0	0	0	0	0	
PER	2022	6.2	3.4	-	7.6	-	4.0	5.7	6.2	5.0	14.9	8.0	6.5	19.5	17.1	
	2023	10.6	6.5	2.7	8.5	-	6.5	12.9	9.2	8.0	20.4	8.9	22.6	-	21.8	
	2024	14.6	105.3	5.1	17.4	9.5	10.4	28.3	13.8	17.3	104.2	25.5	42.1	-	20.0	
	2025F	18.1	37.1	4.5	16.8	18.2	-	34.6	14.2	17.5	51.1	19.3	32.0	213.8	17.1	
	PBR	2022	0.5	0.2	-	0.6	-	0.6	1.3	3.0	1.9	2.6	0.6	0.6	0.9	0.5
2023	0.5	0.2	0.5	0.6	-	0.6	1.2	2.5	1.7	2.1	0.6	0.6	1.0	0.4		
2024	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.4	1.6	2.0	0.6	0.6	1.0	-		
2025F	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.6	1.1	2.1	1.5	1.9	0.6	0.6	1.0	0.4		
EV/EBITDA	2022	3.9	3.9	-	6.7	-	1.6	3.2	3.7	3.1	-	-	-	10.2	-	
	2023	4.7	5.1	1.3	6.1	-	1.9	6.8	5.8	4.6	-	-	-	20.9	-	
	2024	6.3	6.7	-	8.9	4.3	7.2	11.4	9.0	8.8	-	-	-	32.0	-	
	2025F	6.5	6.1	1.9	8.2	5.5	-	9.5	9.0	8.7	-	-	-	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	1.8	3.1	3.6	15.4	9.1	3.6	2.7	1.9	(0.4)	2.4		
수익률	-1W	21.6	19.3	0.1	35.7	17.2	10.0	5.1	1.2	16.8	7.1	8.4	15.3	1.2	11.1	
	-1M	25.9	56.3	(15.0)	97.3	32.6	21.1	36.9	12.2	28.0	2.7	13.6	32.0	14.8	16.5	
	-3M	1.4	0.7	(0.6)	0.3	8.6	15.0	-	1.4	3.3	4.6	1.6	(0.2)	0.0	3.9	
	-6M	24.9	63.9	29.7	64.1	35.3	15.5	50.9	9.6	15.9	0.4	5.9	39.9	2.1	15.9	
	YTD	26.6	66.3	30.7	56.9	39.9	12.8	61.3	18.4	22.0	(5.9)	(2.3)	31.1	10.7	8.6	
LAST PRICE	2025-07-11	321,000.0	35,000.0	157,700.0	31,000.0	11,190.0	18,750.0	54.8	135.1	142.4	2.7	3.8	4.0	3.4	2.4	
MARKET CAP	2025-07-11	259,790,000	46,706,000	4,472,800	11,117,000	5,551,100	4,390,200	124,170	200,520	328,590	251,890	148,620	310,960	235,540	248,090	

		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	100,140	309,340	70,671	349,600	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,193	15,822	45,066	26,602	71,201	9,538	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	5,575	1,210	6,627	177	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	(231)	650	4,173	26	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	0	1	
PER		2022	112.5	10.2	-	14.9	5.1	3.9	11.6	4.6	4.3	4.1	1.9	2.8	1.5	7.3
	2023	-	13.7	209.0	226.5	4.1	7.0	10.3	10.0	4.5	26.6	16.1	4.5	7.8	42.3	
	2024	-	16.9	209.0	101.6	5.6	5.8	5.3	11.9	15.2	-	26.5	6.5	-	-	
	2025F	-	14.3	104.5	74.3	8.8	11.4	5.1	23.2	15.8	-	7.7	7.7	56.2	22.1	
	PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.6	0.8	1.2	0.7	0.5	0.2	0.7	0.3	0.6
2023		0.5	0.8	1.8	1.0	0.7	0.5	0.8	1.1	0.6	0.6	0.2	0.7	0.3	0.5	
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	0.6	
2025F		0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.0	0.6	0.9	0.2	0.6	0.3	0.7	
EV/EBITDA		2022	7.5	5.5	-	9.1	5.8	5.1	7.3	2.5	3.3	2.8	2.1	1.8	1.4	1.5
	2023	20.7	5.6	-	13.5	5.2	6.5	7.8	4.7	2.7	3.7	7.4	2.9	3.0	2.3	
	2024	-	6.3	-	14.4	5.6	5.5	4.8	5.3	4.0	4.7	5.2	3.4	8.3	2.8	
	2025F	7.8	5.4	-	12.9	5.6	7.4	4.9	7.8	5.0	4.7	3.5	3.8	5.9	2.1	
	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	0.4	3.1	
수익률		-1W	16.9	4.2	15.5	(2.1)	0.9	7.6	3.3	9.0	13.2	3.9	(10.1)	(13.4)	41.9	33.5
	-1M	20.0	3.4	17.4	(8.1)	(3.1)	8.9	2.7	15.8	26.2	(4.4)	(20.8)	(0.7)	14.4	24.1	
	-3M	8.0	(1.3)	15.5	(2.3)	2.7	1.0	1.6	2.0	8.7	0.5	(4.0)	(0.5)	31.1	22.5	
	-6M	20.0	7.7	16.8	3.9	(6.2)	4.2	5.9	28.7	48.8	7.4	(9.7)	(1.8)	76.2	189.7	
	YTD	12.5	0.1	12.4	(4.3)	(10.3)	1.6	4.1	31.4	39.1	(6.9)	(19.4)	(8.0)	72.1	185.9	
LAST PRICE	2025-07-11	2.7	7.0	2.1	18.8	2,854.5	1,808.5	1,644.0	24.6	25.5	8.3	4.3	16.7	27.3	11.2	
MARKET CAP	2025-07-11	241,030	1,535,800	946,530	2,958,200	30,678,000	11,564,000	6,515,900	107,720	45,530	109,400	54,747	325,930	16,382	69,786	

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 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	60,742	16,435	-	-	-	-	138,190	102,140	239,980	14,474,000	90,399	5,033,800
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	4,160	1,270	-	-	-	-	5,685	7,307	16,592	1,072,800	9,575	346,450
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	3,282	918	-	-	-	-	2,725	5,974	8,693	666,850	6,718	230,150
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	33,998	24	8,199
PER	2022 5.2	4.3	3.3	3.5	-	-	-	-	9.2	2.8	11.3	23.5	6.6	21.3
	2023 18.6	-	9.1	8.0	-	-	-	-	115.2	5.0	-	35.5	14.5	22.7
	2024 37.3	25.5	11.4	44.0	-	-	-	-	35.0	9.5	11.4	30.0	9.2	14.1
	2025F 52.7	30.1	8.4	8.3	-	-	-	-	51.1	10.3	14.5	25.1	12.9	16.4
PBR	2022 1.8	1.0	0.6	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	2.0	1.5	2.0
	2023 1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	1.1	1.9	1.5	1.9
	2024 2.0	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	0.9	2.1	1.3	1.7
	2025F 2.2	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.2	1.2	1.6
EV/EBITDA	2022 4.2	3.6	2.5	2.5	-	-	-	-	4.9	1.5	6.9	12.1	4.0	13.7
	2023 8.7	-	4.5	3.3	-	-	-	-	8.5	2.2	13.5	17.5	6.9	13.4
	2024 12.6	9.2	5.4	4.1	-	-	-	-	8.4	3.8	10.6	14.1	5.4	9.0
	2025F 11.6	9.8	5.2	4.8	-	-	-	-	10.2	4.1	10.4	13.8	5.9	9.9
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	6.4	6.2	-	-	-	-	1.7	8.4	2.9	8.5	9.8	10.0
수익률	-1W 5.0	3.9	12.9	8.7	-	-	-	-	0.3	7.0	9.5	8.4	4.4	25.9
	-1M 19.8	24.0	27.8	22.7	-	-	-	-	(8.9)	10.7	27.3	25.0	10.0	146.3
	-3M (1.9)	(0.3)	8.0	1.4	-	-	-	-	(1.0)	7.9	(1.2)	6.9	1.6	17.5
	-6M 30.0	34.2	35.4	11.8	-	-	-	-	(16.8)	40.7	17.6	1.3	(6.7)	157.6
	YTD 15.7	18.7	31.3	11.9	-	-	-	-	(16.8)	37.6	11.3	(15.1)	(1.4)	169.7
LAST PRICE	2025-07-11 159.9	134.3	29.5	32.5	-	-	-	-	55.8	61.9	27.2	854,000.0	306.1	134,700.0
MARKET CAP	2025-07-11 19,956,000	5,548,000	251,150	65,214	-	-	-	-	1,672,500	609,480	1,901,200	171,000,000	870,010	37,749,000

	비철														
	가공			STS			종합				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	561,820	12,535	12,254	6,341	6,760	6,210	220,950	10,415	336,200	1,510,500	50,749	52,422	209,180	15,077
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	1,251	1,390	62	195	341	5,553	2,325	134,020	319,910	20,282	15,238	58,327	6,947
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	873	1,615	10	113	209	2,171	1,038	100,040	143,560	10,433	10,029	41,592	3,248
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	-	2.0	2.8	3.6	2.9	-	17.5	8.4	6.2	7.0	-	28.0
	2023	13.0	-	-	11.4	15.4	7.1	7.8	-	16.2	15.2	9.5	8.3	-	26.9
	2024	12.5	27.5	-	-	9.9	12.1	15.9	-	22.5	29.4	9.6	8.8	-	17.5
	2025F	12.2	9.3	-	229.0	17.4	13.6	24.7	-	17.7	12.2	12.2	10.0	-	11.2
PBR	2022	1.1	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.4	2.4	2.6	1.9	-	1.6
	2023	1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	5.9	3.5	3.0	1.8	-	1.6
	2024	1.1	1.2	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.7	5.0	2.9	1.7	-	1.5
	2025F	1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	13.6	4.9	2.8	1.7	-	1.4
EV/EBITDA	2022	9.9	3.7	-	1.3	2.2	2.4	2.1	-	10.2	4.8	3.3	4.0	2.8	8.8
	2023	8.6	16.7	-	3.5	8.3	4.3	4.2	-	-	6.9	5.2	4.5	3.5	9.3
	2024	8.0	6.0	-	10.8	7.5	7.9	5.4	-	13.1	7.5	5.0	4.6	3.7	7.1
	2025F	8.4	5.0	-	7.0	6.9	7.4	6.1	-	10.7	5.7	5.8	5.2	4.1	5.2
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	14.2	12.6	0.2	3.5	7.6	5.0	3.8	71.3	41.4	23.7	17.7	19.1	12.9
수익률	-1W	5.2	9.7	-	9.5	1.0	5.4	10.5	-	(17.4)	(3.4)	5.4	3.9	-	(1.0)
	-1M	13.4	25.6	-	20.5	9.0	19.4	25.6	-	3.4	16.5	11.1	3.6	-	1.1
	-3M	0.0	(0.2)	-	4.9	5.4	5.2	3.2	-	(4.5)	(3.6)	1.6	4.5	-	(0.5)
	-6M	12.6	(14.8)	-	23.3	7.9	15.4	(12.8)	-	1.3	7.0	(0.6)	(8.8)	-	30.5
YTD	13.8	(17.7)	-	26.1	8.6	17.6	(10.5)	-	(4.3)	(0.4)	(0.5)	(5.6)	-	30.3	
LAST PRICE	2025-07-11	23.5	31.1	-	3.7	27.5	11.1	312.5	-	424.9	442.8	39.4	4,457.0	-	29.0
MARKET CAP	2025-07-11	681,930	80,493	-	17,331	20,096	27,701	372,780	-	17,953,000	17,313,000	1,997,900	760,000	-	497,820

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 7월 14일 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 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일