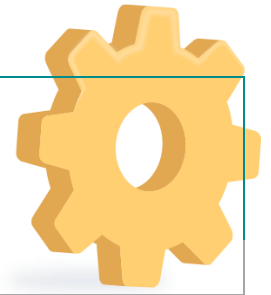


중국 및 일본산 열연도 반덤핑 예비 관세 확정

철강금속 Weekly | 2025.7.28



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 70만원(WoW, -1.4%), 철근 유통가: 74만원(WoW, -0.7%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 880달러(WoW, -1.7%), 중국 열연 유통가: 3,474위안(WoW, +3.9%), 중국 냉연 유통가: 3,923위안(WoW, +4.2%), 중국 철근 유통가: 3,349위안(WoW, +1.5%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 101달러(WoW, +2.5%), 한국 스크랩가: 35.7만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 177.5달러(WoW, 0.0%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,716달러(WoW, -0.1%), 아연: 2,822달러(WoW, -0.1%), 연: 1,991달러(WoW, +0.2%), 니켈: 15,115달러(WoW, +0.6%), 금: 3,336달러(WoW, -0.7%), 은: 38.2달러(WoW, -0.1%)
-
- 국내 철강 유통가격: 전방산업 수요부진 하에 계절적 비수기 영향으로 전반적으로 보합세 기록
 - 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승 및 중국의 철강산업 구조조정 기대감으로 큰 폭 상승
 - 산업용 금속가격: 금속별로 차별화. 중국 경기 회복 기대감과 무역협상 긍정적 기대감 유효

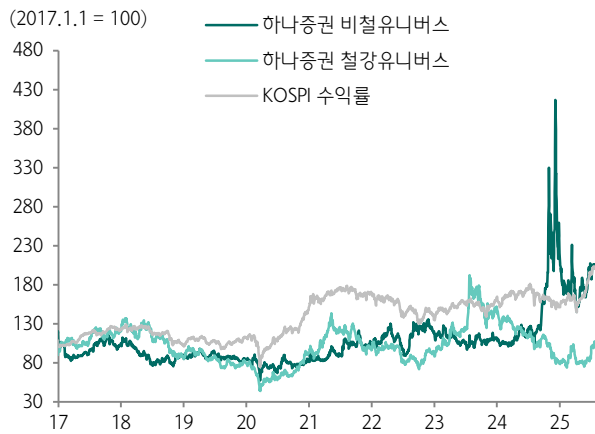
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 33.25만원(+6.9%), 현대제철: 3.76만원(+8.0%), 세아베스틸지주: 3.34만원(-0.7%), 고려아연: 81.7만원(+1.0%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.44위안(+4.8%), A. MITTAL: 28.63유로(+2.3%), NSSMC: 2,931.0엔(+6.0%), US STEEL: 54.84달러(0.0%), NUCOR: 145.83달러(+3.7%)
- 총평: 글로벌 철강사들 추가, 중국의 철강 구조조정 및 경기 회복 기대감에 따른 철강가격 상승으로 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

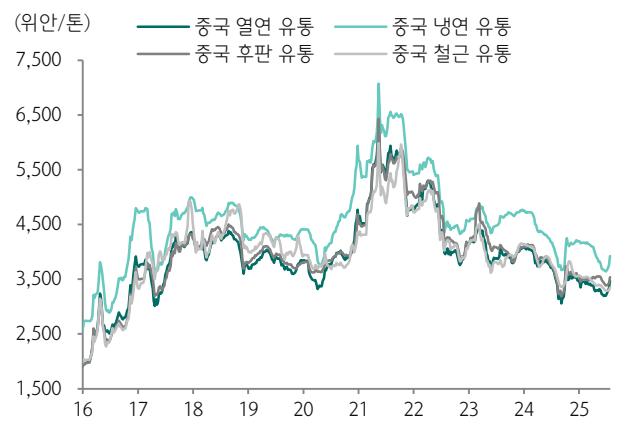
- 중국 및 일본산 열연도 반덤핑 예비 관세 확정: 지난 24일 산자부 무역위원회가 중국산 및 일본산 열연에 대한 반덤핑 예비판정 결과를 발표했는데 무역위원회는 중국산 및 일본산 열연으로 인하여 국내 산업의 실질적 피해 근거가 충분하다고 판단하여 일본 철강사에 대해서 JFE 33.57%, 일본제철 31.58%, 그 밖의 공급자 32.75%, 그리고 중국 철강사에 대해서는 바오스틸 29.89%, 벤강스틸 28.2%, 그 밖의 공급자 33.1%의 반덤핑 예비 관세를 확정했다. 동시에 무역위원회는 본조사 기간 중에 발생할 수 있는 산업피해를 방지하기 위해 잠정 덤핑방지관세 부과를 기재부장관에게 건의하기로 했다. 대략 2개월내 예비관세율을 기반으로 한 잠정관세 부과 여부가 결정될 예정이고 내년 1월에 최종 판결 결과가 발표될 것으로 예상되는데 최종 판결에서도 예비 관세율과 비슷한 수준의 관세율이 인용될 가능성이 높다고 판단된다. 한편, 지난 4월 24일부터 중국산 후판에 대한 반덤핑 잠정관세가 부과되고 있고 8월 중으로 최종판정 결과가 발표될 예정인데 마찬가지로 예비 관세율과 비슷한 수준의 관세가 부과될 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 국내 업체들은 중국산 특수강 및 컬러강판 그리고 일본산 H형강에 대해서도 반덤핑 관세 제소를 준비 중으로 알려졌다기 때문에 내년으로 갈수록 중국산 및 일본산 철강 수입 감소로 국내 철강시장의 수급을 일부 개선시킬 수 있을 것으로 기대된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/07/25	반덤핑·中 급등에도 조용한 시장...시선은 8월 초순?	- 중국산 오퍼가 급등 및 수입산 열연 반덤핑 예비판정 불구 국내 유통시장 가격 변동 작아. 주요산업 발주 공백 및 휴가철 관망세로 거래량 위축 영향 - 수입업체 막판 선적 및 유통 재고 누적으로 가격 반등 제한. 업계, 8월 초순 이후 가격 흐름 변화 전망
2025/07/25	日 열연강판이 더 맞았다...최대 33.57% 덤핑률, 中 철강 넘어선 이유는?	- 금번 수입산 열연 반덤핑 예비판정, 일본산 열연강판 최고 33.57% 덤핑률 산정. 중국 바오강철의 29.89% 초과. 2023년 일본 내수 998달러, 한국 오퍼가 551달러 수준. 44.8% 격차 반영 - 중국 내수가 자체도 상대적으로 낮은 구조로 괴리가 낮아 상대적으로 낮은 덤핑률 책정 추정
2025/07/25	세계 최대 수력발전 댐 착공' 중국 철강價 급등	- 금주 중국 주요 품목 내수가격 급등. 냉연 전주대비 200위안, 열연 140위안, 철근 160위안 상승 - 티벳 지역 세계 최대 규모 수력발전 댐 건설 착공 따른 수요 회복 기대감, 철광석 가격 상승 및 상반기 중국 조강 생산 감소도 영향
2025/07/25	日·中 '열연 AD 잠정 관세 건의'에 강관업계 "결국 올 것이 왔다"	24일 무역위 일본산, 중국산 열연 대해 28.16~33.57% 관세 부과 건의. 강관 업계, 가격 인상 명분 기대, 3~4분기 가격 인상으로 수익성 회복 예상 - 단기적으로 강관사 매입원가 부담 요인 작용 가능성 우려도. 하계 휴가철 이후 단가 인상 효과 본격화 전망
2025/07/25	엇갈린 철근 값, 한국은 널뛰기, 중국은 반등	- 상반기 국내 철근 유통가 생산업계 전략적 공급 조절과 판매 정책 영향 등락 반복 반면, 중국 부동산 경기 위축 및 공급과잉 따른 장기 하락세 이후 지난달 말부터 반등 양상 - 생산업계 공급 조정 후 반등 후 하락 흐름 반복 철근 내수 수요 회복 부진 반영
2025/07/25	뉴코, 7월 넷째 주 열연 공급가 인하...톤당 900달러	- 뉴코, 열연 주간 현물가격 10달러 인하, 톤당 900달러. 7월 초 인상 이후 첫 인하. 클리블랜드-클리프스 7월 열연 수주가 6월 대비 50달러 인상 톤당 50달러 - 철강 품목관세 50%로 인상 발표 이후 6월부터 미국 열연 시장 상승세
2025/07/24	중국산 및 일본산 열연 반덤핑 예비판세율 28.2%~33.57% 발표	- 산자부 무역위원회, 중국산 및 일본산 열연으로 인하여 국내 산업의 실질적 피해 근거 충분하다고 판단 - 일본 철강사: JFE 33.57%, 일본제철 31.58% 그 밖의 공급자 32.75% - 중국 철강사: 바오강철 29.89%, 벤강 스틸 28.16% 그 밖의 공급자 33.1%의 반덤핑 예비판세 확정 - 무역위원회는 본조사 기간 중에 발생할 수 있는 산업피해 방지 위해 잠정덤핑방지관세 부과를 기재부장관에게 건의하기로 확정 (대략 2개월내 예비판세율을 기반으로 한 잠정관세 부과 여부 결정 예정, 내년 1월에 최종 판결 결과가 발표 예상)
2025/07/24	트럼프 관세 하한선 15% 못 박아..."최대 50%까지 부과"	- 트럼프, 기자회견서 상호관세 하한선 15% 언급, 최대 50% 부과 가능성 언급 - 당초 거론 기본관세 10% 대비 상향, 무역협상 체결 못한 국가 대해 공격적인 고율 관세 부과 의지 풀이
2025/07/24	"美, EU와도 15% 관세율 의견 접근"...日과 합의가 '기준' 되나	- EU 대미 수출 15% 관세 부과 수용 전망, 일본과 비슷한 수준. 자동차 15% 관세 적용 가능성, 현행 25% 대비 10%p 인하 - EU 집행위, 미국 8월 1일부터 30% 상호관세 부과 경우 930억 유로 규모 보복조치 발동할 계획
2025/07/24	상반기 세계 조강 생산 전년比 2.2% 감소	- 상반기 조강 생산 아프리카 외 전지역 감소, 전년동기비 2.2% 하락. 아시아 1.9% 감소 EU 3.3% 감소 - 인도 국가적 조강생산 확대 계획 따라 전년동기비 9.2% 증가, 중국 5억 1,400만톤 전년동기비 3% 감소. 허베이성 감산 조치 등 반영
2025/07/24	철근 유통, 섰다운 불구 비수기 하방압력 상승	- 현대제철 및 동국제강 철근공장 섰다운 불구 철근 유통시세 약세 분위기. 7월 중순 집중호우 여파 거래량 감소 영향 - 일본산 철근 2만톤 신규 계약, 전월 철근 수입량 1만2,000톤 대비 수입산 급증. 시장, 약세 전환 우려
2025/07/24	폭우 휩쓸 자리, '복구·보강' 수요에 강관 단기 특수 기대감 상승	- 기록적 폭우 이후 상하수도관 파열 등 인프라 피해 속출. 배관재 수요 회복 기대감. 지방조달시장 중심 복구 공사 증가 - 업계, 실제 발주까지 시차 발생 예상, 전체 철강재 시장 영향 제한적이나 침체 내수 철강 시장 활력 계기 평가

날짜	제목	내용
2025/07/23	미일, 車관세 25→12.5% 합의...철강알루미늄 관세 50% 유지	· 이시바 시게루 일본 총리, 미국 일본산 자동차 품목관세 기존 25%에서 12.5%로 인하. 총 27.5%에서 15%로 인하 발표 (기존 관세 2.5% 포함) · 철강알루미늄 관세 기존 적용 50% 유지 예정. 이시바, 대미 무역흑자 국가 중 가장 낮은 수치 언급
2025/07/23	트럼프 "일본과 무역협상 타결...日상호관세 25%→15%"	· 일본, 미국과 무역협상 타결. 상호관세 15%, 기존 예고 대비 10%p 낮은 수준. 일본, 미국에 5,500달러 투자 예정 · 일본 자동차 및 트럭, 쌀과 농산물 시장 개방 전망, 알래스카 LNG 사업 관련 일본과 미국 JV 설립 예정 언급
2025/07/23	日·中 열연강판, 반덤핑 예비판정 D-1, 무역위 칼끝 위에 선다	· 내일 일본 및 중국 열연 반덤핑 예비판정. 무역위원회 정례회의 1순위 안건 상정, 심의 예정 · 기초 소재 열연, 가격 경쟁력 산업 전방위 파급. 예비판정 결과 따라 본판정 방향 사실상 결정. 업계, 판정 주목
2025/07/23	中 열연 오퍼, 일주일 새 20달러 경증	· 중국산 열연 오퍼가 전주대비 20달러 상승. 열연강판 선물가 3,500위안대 근접, 철광석 톤당 112달러로 선물가 및 원재료 부담 오퍼가 인상 자극 · 탕산 감소 강화 및 건설 프로젝트 재개 따른 상승 압력. 업계, 실물 수요 대비 공급 불안 따른 선제적 가격 상승 평가
2025/07/23	中, 상반기 철광석 생산 9.1% 하락...조강 생산도 2020년 이후 최저	· 올 상반기 중국 철광석 생산량 5억톤, 전년동기비 9.1% 감소, 조강생산량 5억 1,400만톤 전년동기비 3% 감소 2020년 이후 최저치 · 2025년 중국 정부 철강 과잉 생산능력 해소 및 산업구조 개선 기조로 중국 조강생산량 전년비 4% 감소 전망
2025/07/23	중국산 후판 수입 급감 속 조선은 '우회 경로'로 확산 우려	· 4월 중국산 후판 반덤핑 관세 부과 이후 중국산 후판 수입 감소. 유통상 수입 전멸, 보세구역 활용 선금용 후판 수입 지속 · 1~5월 선금용 후판 내수판매 131만톤 2022년 이후 매년 감소, 중국산 영향 확대. 3분기 조선용 후판 가격 협상 중국산 가격 이유로 협상 진행 난관
2025/07/22	열연, 비수기 맞물리며 하방 압박	· 7월 중하순 열연 유통가 80만원 초반선, 월초대비 1~2만원 하락. 상반기 계약분 저가 물량 본격 입고되며 시장 부담 가중 양상 · 24일 예정 반덤핑 예비판정 전 수입업체 물량 반입 영향. 수요산업 발주 둔화로 열연 매입 위축, 하방 압력 증가
2025/07/22	후판, 한여름 수요 실종..."가격보다 거래가 없다"	· 후판 유통시장 비수기로 수요 침체 심화. 장마 인한 공사 중단 및 증장비 및 플랜트 조달 일정 지연으로 마비 · 7월 중하순 국산 정품 후판 유통가 90만원 초반 유지, 거래 공백 장기화로 하방 압력 확대 흐름
2025/07/22	中 세계 최대 댐 건설 발표에 철광석값 급등	· 중국, 티베트 지역 초대형 수력발전 댐 건설 계획 발표. 철광석 가격 5개월 만 최고 수준. 철강 수요 회복 낙관론 가격 상승 견인 · 중국 정부, 댐사담 대비 3~4배 많은 강철 수요 전망 발표. 업계, 중국 전역 건설용 철강 수요 증가 기대
2025/07/22	신재생에너지 송전망 확충에 형강 수요 증가 가능성 열렸다	· 신재생에너지 확대 정책 본격화 따라 송전 인프라 구축 철강재 수요 증가 전망. 한국전력, 주요 철강사와 송전탑 소재 생산 역량 및 공급체계 정비 회의 진행 · 2027년부터 2030년 송전탑용 형강 수요 연 9만톤 전망
2025/07/22	아연價, 4개월 만에 최고치	· 18일 LME 아연 현물가 톤당 2,786달러로 4개월만 최고치 경신. LME 창고 아연 재고 부족 우려 커진 영향 · 재고 실제 반출 여부 불투명, 3~4주 내 재고량 회복 없을 시 유럽 실수요 증가 해석 가능
2025/07/22	日 하시모토 "우리가 황금주 제안, 경영 지장 無"	· 하시모토 에이치 일본제철 회장, 중국산 저가 철강과 경쟁 회피 가능 시장 미국 지목, US스틸 인수 승인 대가 미국 정부 지급 황금주 경영 지장 없을 것 언급 · US스틸 100% 지분 인수 기술 유출 막기 위한 것, 미국과 인도 시장 철강 수요 증가 전망 및 향후 사업 전개 집중 예정

2025/07/21	감산·원료가 반등에 中 열연 3,380위안 회복... "수요는 여전히 관건"	- 중국 열연가 3,344위안, 전주비 54위안 상승. 감산 기대 및 원료가 반등 영향 - 탕산 지역 소결 감산 조치, 중국 정부 하반기 경기부양 시사, 바오산 강철 8월 열연가 인상 발표 영향. 업계, 수요 회복 없이 반등 한계
2025/07/21	中 하반기 감산 기대감 상승...사강, 7월 철근가 추가 인상	- 중국 사강, 봉강류 7월 하순 판매가 중순대비 50위안 인상. 철근 유통시세 하반기 감산 정책 기대감 상승세 영향 - 여름철 비수가 진입 불구 하반기 감산 정책 영향으로 중국 철근 유통시세 석달 만 최고치
2025/07/21	세계의 공장' 중국 감산설 확산...韓 산업 전방위 숨통 트이나	- 중국 정부, 9월 '공급 개혁 방안' 발표 가능성. 전기차, 배터리, 태양광 패널 등 과잉 경쟁 산업 노후화한 공장 폐쇄, 지방정부의 과도한 보조금 지급 제한 - 중국 PPI 33개월 연속 감소 중 과잉생산이 디플레 위험 가속 우려. 철강업계, 구체적인 감산 계획 주목.
2025/07/21	철강 수출, 7월 초부터 휘청... 중국·미국발 주문 둔화 직격탄	1~20일 수출 전년 동기 대비 2.2% 감소. 철강 전년동기비 9.7% 감소, 자동차부품 8.4% 감소 - 대미국 수출 2% 감소. 미국 수요 둔화 철강 수출 감소 직간접 영향 풀이
2025/07/21	4주 연속 오름세' 철광석價, 두 달여만에 100달러 상회	7월 셋째주 평균가격 99.26달러, 전주대비 2.81달러 상승. 7월 들어 오름세 유지 - 중국 국무원 등 부동산 부문 부양책 시사, 철광석 가격 상승. 철강 가격 반등 기대. 철광석 선매수 수요 확대
2025/07/21	中, '사실상 기준금리' LPR 1년물 LPR 3.0%-5년물 3.5%로 동결	- 중국 시장 예상대로 LPR 2개월 연속 동결 결정. 2분기 경제성장률 5.2%로 금리 조정 유인 작은 영향 - 상반기 성장세 관세 갈등으로 인한 무역 일정 앞당긴 영향 포함, 당국 지원 불구 내수 및 부동산 침체 해소 부진 연내 추가 금리인하 가능성

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/25	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	(2.4)	(1.2)	1.3	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	70.0	71.0	71.0	(1.4)	(2.8)	(9.1)	(9.1)	(7.9)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	92.0	0.0	(2.2)	0.0	(1.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	0.0	3.8	7.8	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	(1.2)	0.0	(13.3)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	74.0	74.5	74.5	(0.7)	0.7	6.5	(0.7)	5.0
	H형강 유통가	만원/톤	101.5	102.5	103.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(7.3)	(2.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	(1.5)	(2.9)	(6.9)	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	(1.5)	(2.9)	(6.9)	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	880.0	895.0	900.0	(1.7)	(1.7)	32.3	37.5	32.3
	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	3,474.0	3,344.0	3,293.0	3.9	8.6	0.6	(1.5)	0.1
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	465.0	450.0	2.2	5.6	0.0	(6.9)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,923.0	3,764.0	3,708.0	4.2	7.7	(5.9)	(1.7)	(6.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	530.0	520.0	1.9	4.9	(1.8)	(4.4)	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,535.0	3,429.0	3,403.0	3.1	4.5	0.8	(1.0)	(0.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,349.0	3,300.0	3,291.0	1.5	1.8	(5.2)	(8.7)	(6.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,268.0	3,156.0	3,133.0	3.5	8.2	(3.0)	(2.7)	(0.4)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.7	35.7	36.6	0.0	(6.1)	(0.8)	(12.5)	2.3
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(3.7)	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	101.0	98.5	97.0	2.5	9.8	(1.5)	(1.9)	2.5
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	177.5	177.5	177.5	0.0	2.6	(7.1)	(19.7)	(45.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	570.4	566.7	556.2	0.7	1.2	19.4	(38.1)	(5.0)
	중국 열연 유통	만톤	353.5	349.8	353.8	1.1	0.1	5.6	(23.5)	4.1
	중국 냉연 유통	만톤	222.3	223.1	224.0	(0.4)	(1.4)	29.7	(4.6)	27.3
	중국 후판 유통	만톤	209.3	209.4	206.7	(0.0)	4.6	(7.0)	(27.9)	(10.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,508.1	1,502.3	1,488.5	0.4	1.8	10.8	(28.9)	(0.5)
	중국 항구 철광석	만톤	13,790.0	13,785.0	13,766.0	0.0	(0.7)	(8.4)	(8.9)	15.0
가동률	중국 고로 가동률	%	90.8	90.9	89.9	(0.1)	(0.1)	7.7	1.3	9.7
	미국	%	78.0	78.7	78.6	(0.9)	(2.0)	5.7	(0.4)	4.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	151.4	158.8	155.7	(4.7)	(8.9)	4.8	(6.2)	11.6
	중국	백만톤	83.2	86.6	86.0	(3.9)	(10.3)	9.5	(9.2)	23.4
	한국	백만톤	5.0	5.1	5.0	(2.0)	0.0	(3.8)	(2.0)	(7.4)
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
	중국 철강수출	천톤	9,680.0	10,577.8	10,460.0	4.3	(4.6)	10.8	20.8	(0.5)
수출입	중국 철광석수입	천톤	105,950.0	98,130.0	103,140.0	4.0	1.7	8.5	3.1	(5.8)
	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	천톤	536.2	487.7	544.0	7.6	15.9	10.4	(1.3)	11.8
한국내수	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 7/21일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 6월 기준, 중국 철광석 수입 6월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 6월 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	7/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,715.8	9,724.7	9,638.9	(0.1)	(4.0)	6.1	8.0	10.0
	아연	\$/톤	2,821.5	2,823.3	2,738.1	(0.1)	1.5	1.4	7.8	(4.3)
	연	\$/톤	1,990.6	1,985.8	1,987.9	0.2	(1.5)	4.7	(3.2)	1.9
	알루미늄	\$/톤	2,636.6	2,628.7	2,601.8	0.3	1.6	0.1	18.0	5.7
	니켈	\$/톤	15,115.3	15,023.6	14,995.8	0.6	0.4	(2.2)	(2.7)	(0.1)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,335.6	3,358.3	3,364.0	(0.7)	1.5	20.0	40.1	26.9
	은	\$/온스	38.2	38.2	38.7	(0.1)	5.9	22.4	37.0	28.7
재고/LME	전기동	천톤	128.5	122.2	108.7	5.2	40.8	(50.1)	(46.0)	(52.8)
	아연	천톤	115.8	119.1	105.3	(2.8)	(2.9)	(38.6)	(52.2)	(54.4)
	연	천톤	266.3	268.4	249.4	(0.8)	(2.6)	18.1	7.8	5.5
	알루미늄	천톤	450.8	430.7	400.3	4.7	30.6	(24.3)	(52.2)	(31.9)
	니켈	천톤	203.9	207.6	206.2	(1.8)	(0.2)	17.3	95.4	26.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	245.3	203.8	193.6	20.4	30.1	(19.1)	(8.7)	(0.1)
	은	천Contracts	58.7	57.1	57.1	2.8	(3.3)	34.7	32.4	78.9
ETF 보유	금	천온스	91,783.5	91,101.2	91,016.9	0.7	0.7	9.7	10.5	10.4
	은	천온스	789,560.1	769,126.1	774,308.9	2.7	2.2	11.1	10.8	11.0

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,382.8	1,390.7	1,377.2	(0.6)	1.6	(3.3)	(0.1)	(6.0)
	달러인덱스	Pt	97.6	98.5	97.9	(0.8)	0.3	(9.1)	(6.4)	(9.6)
	원/엔	-	9.4	9.3	9.3	0.2	(0.6)	2.2	4.0	0.4
KOSPI 지수		Pt	3,196.1	3,188.1	3,175.8	0.3	4.6	26.0	17.0	32.9
KOSPI 철강		Pt	1,296.7	1,257.9	1,216.3	3.1	14.3	43.1	73.8	50.3
S&P500 지수		Pt	6,388.6	6,296.8	6,259.8	1.5	3.5	4.7	17.0	7.0
S&P 철강		Pt	359.0	351.4	357.6	2.2	6.8	14.7	(6.2)	20.1
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	93.6	93.7	93.9	1.1	1.3	1.7	0.3	0.3
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	64,021	58,165	64,588	14.3	23.4	1.5	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

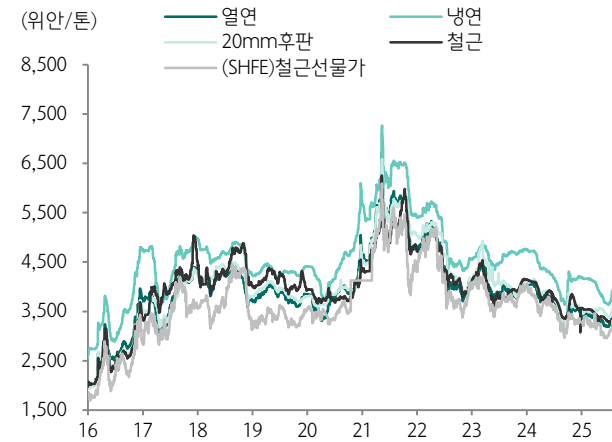
M: 중국 PMI 6월 기준, 중국 부동산경기지수 6월 기준, 중국 부동산 평균매매가 6월 기준

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

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

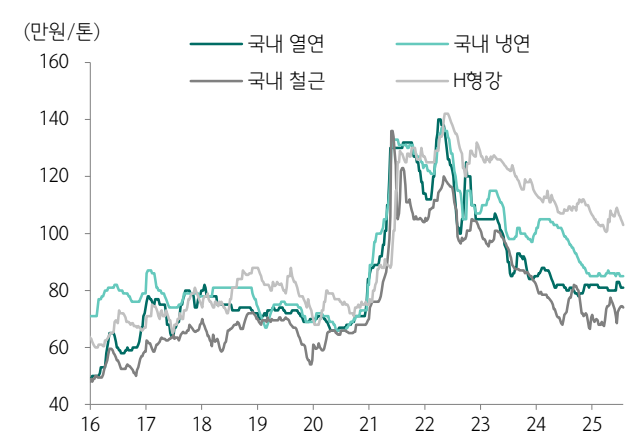
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



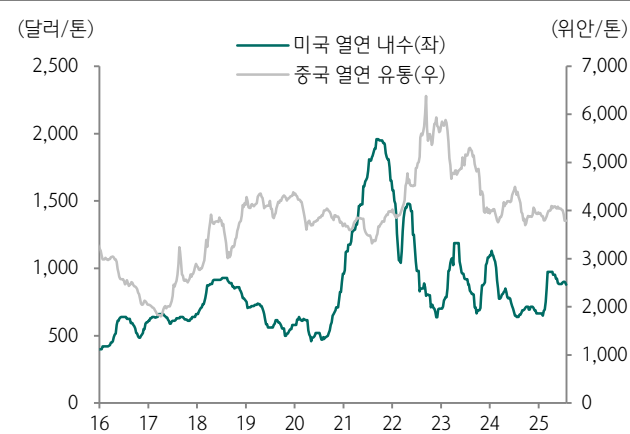
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



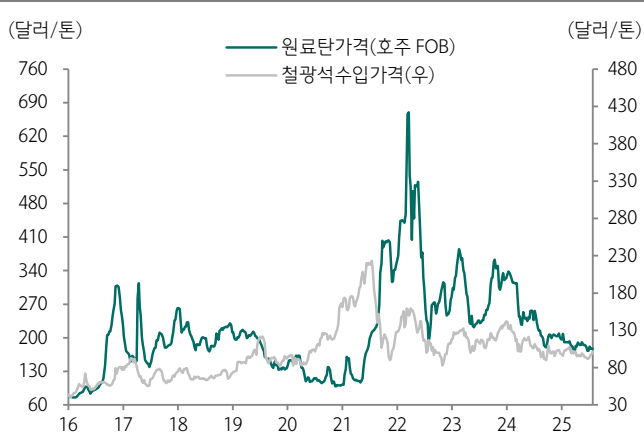
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



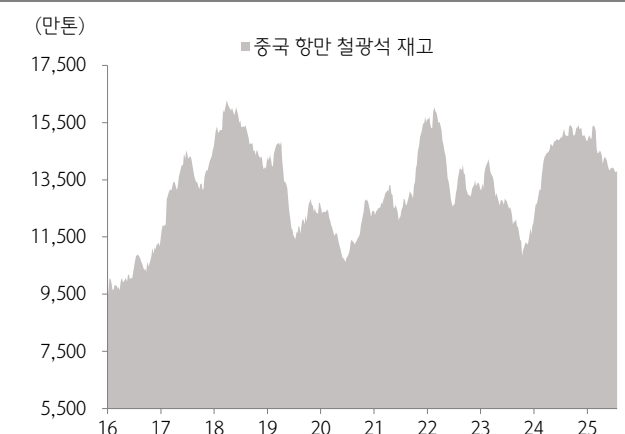
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



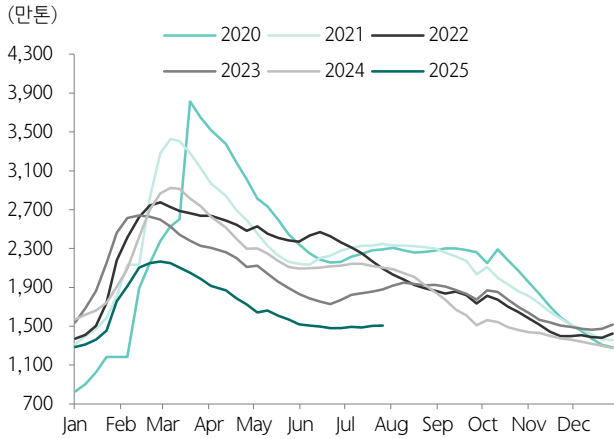
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



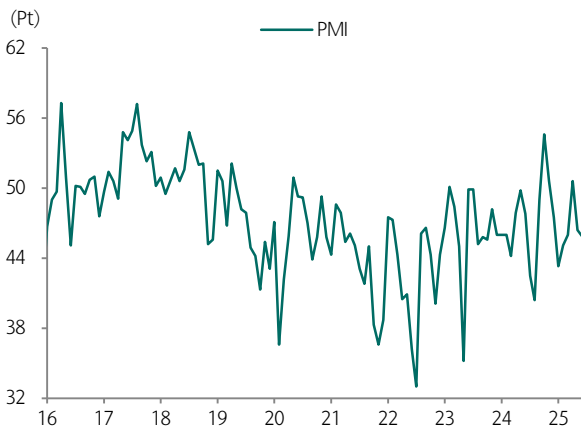
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



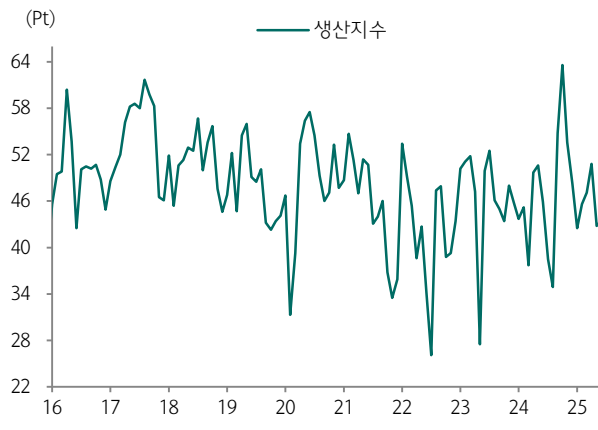
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



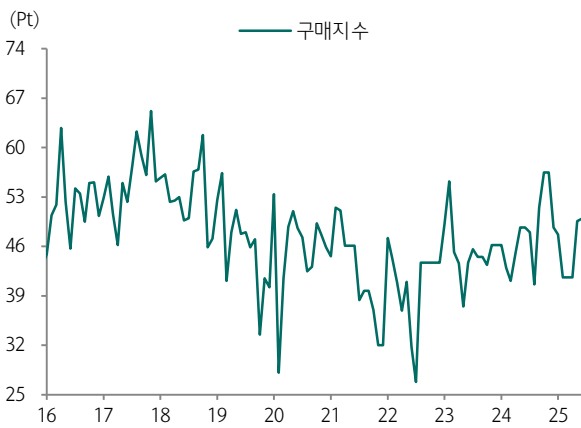
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



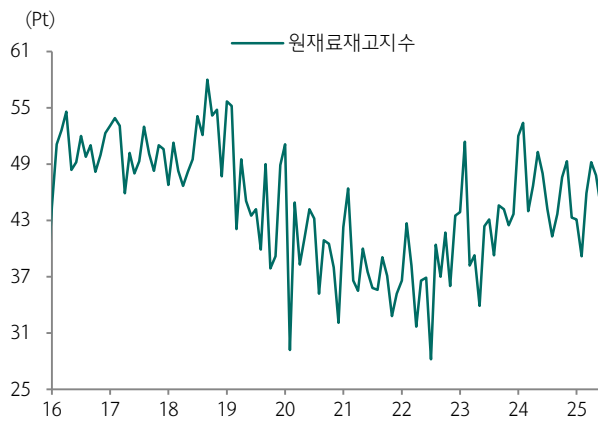
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



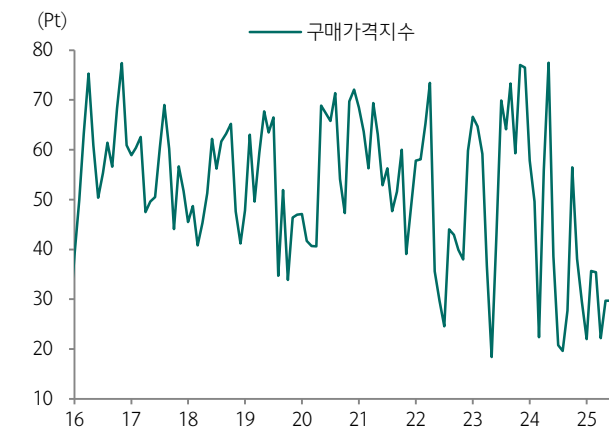
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



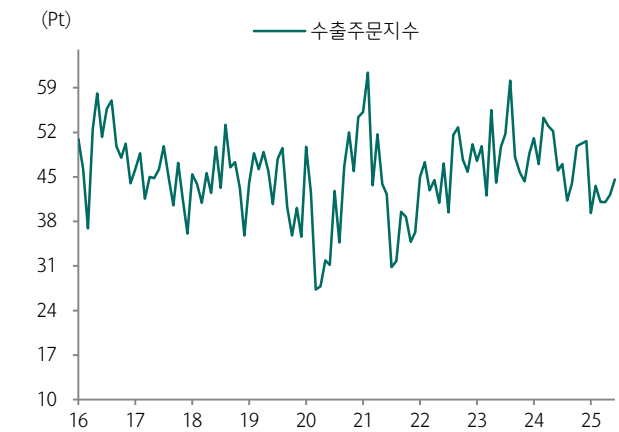
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



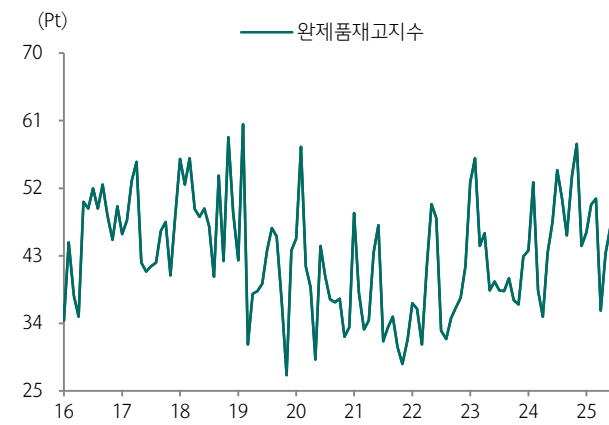
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



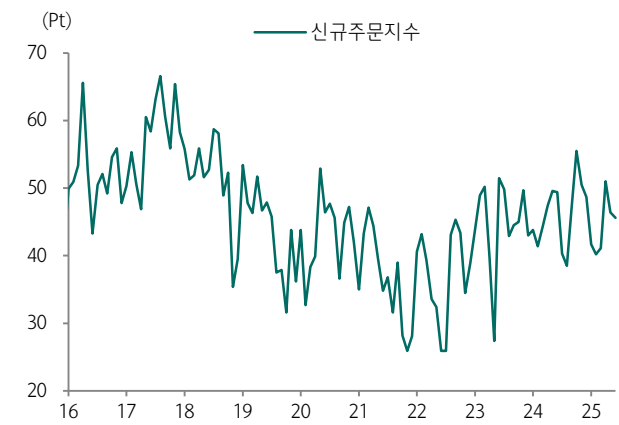
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



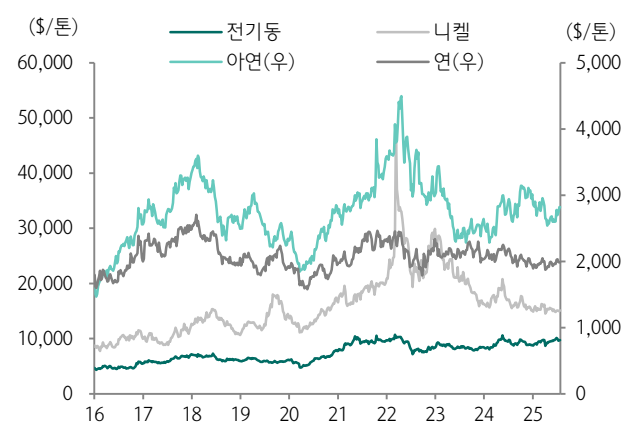
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



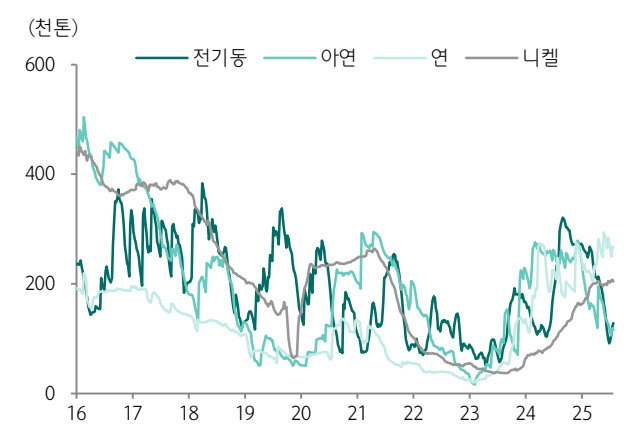
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



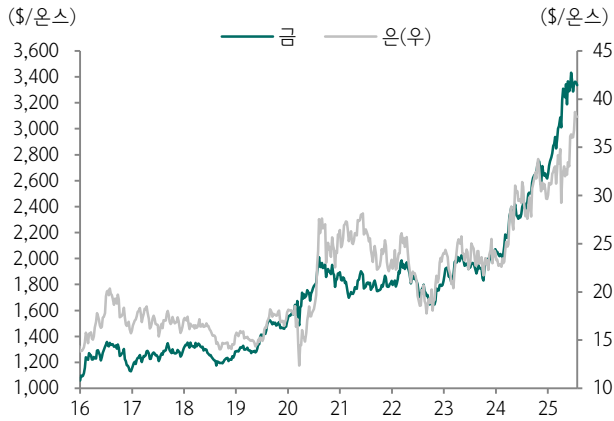
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



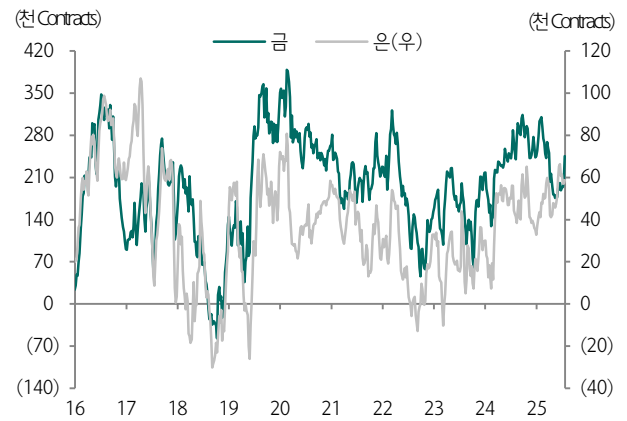
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



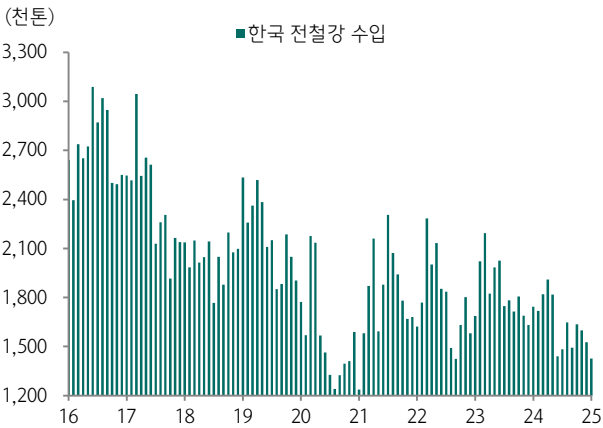
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



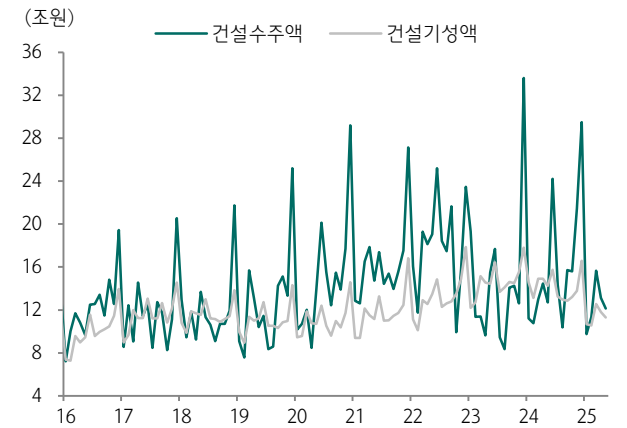
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



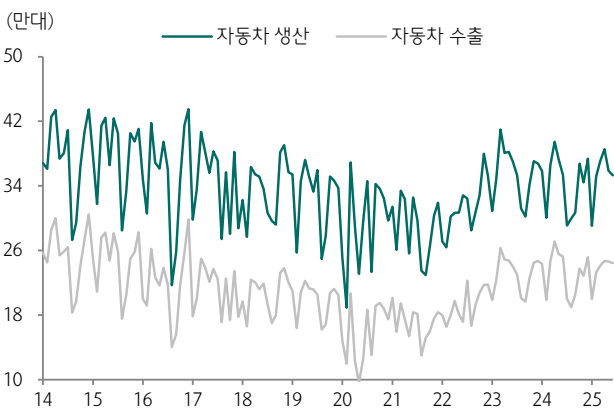
주: '25년 6월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



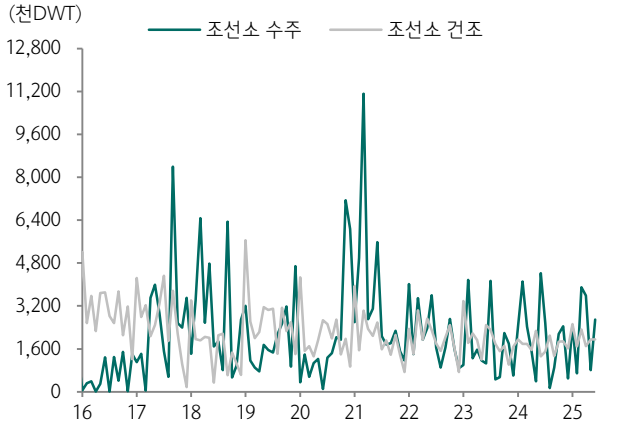
주: '25년 5월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	332,500	(0.4)	6.9	27.9	27.2	(6.7)	31.2	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	37,600	2.3	8.0	56.3	60.3	38.2	78.6	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	169,200	(2.2)	10.1	(5.6)	19.2	31.3	40.2	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	33,400	(1.6)	(0.7)	89.3	69.2	74.3	69.0	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	9,490	0.4	(2.0)	16.9	26.0	24.1	17.9	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	0.0	28.5	48.9	34.6	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	130.8	3.2	(0.6)	2.7	7.2	0.2	14.7	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	145.8	3.1	3.7	26.0	19.6	(9.4)	25.0	170.5	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.9	(1.5)	4.9	15.4	9.3	10.8	1.3	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.3	(0.5)	6.7	24.1	43.0	59.4	41.6	4.5	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	(5.2)	20.3	34.3	25.2	57.3	15.7	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.3	(1.6)	3.6	27.1	27.1	24.5	24.1	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.4	(0.9)	3.0	15.2	4.0	78.1	10.7	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.5	(1.6)	5.1	13.2	15.8	33.9	12.7	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.8	(1.4)	3.3	23.0	24.1	33.5	17.9	2.9	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.4	(0.9)	4.8	12.0	6.1	8.8	6.3	7.7	5.5	
		네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.5	(2.0)	15.4	38.0	38.8	72.7	32.8	2.6	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	2.4	5.7	(4.4)	(4.4)	(7.8)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.7	0.0	3.4	(3.2)	(2.5)	(14.2)	0.0	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,931	(2.0)	6.0	(1.9)	(7.6)	(7.5)	(7.9)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,760	(4.9)	3.0	6.3	(1.6)	(18.3)	(1.1)	2,215	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,667	(1.9)	4.8	0.8	2.4	(8.3)	5.6	1,906	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.8	(2.2)	1.8	11.5	23.5	15.3	32.9	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	25.1	0.6	2.4	10.6	32.9	6.0	36.8	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.4	(2.1)	7.0	(10.9)	(4.9)	(30.4)	(5.5)	13.8	7.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.2	(1.9)	7.1	(26.7)	(22.4)	(33.6)	(21.1)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.2	(0.6)	6.6	12.1	(3.2)	(6.2)	(5.3)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	24.5	1.0	19.6	13.1	44.4	49.0	54.9	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.0	1.2	2.0	10.9	135.8	206.1	179.9	11.6	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	161.4	(1.3)	(0.7)	16.4	27.7	(0.7)	16.9	170.2	122.6	
인도철강공사		INR	130.7	(4.0)	(4.2)	13.8	26.3	(11.3)	15.5	156.4	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	28.6	(0.9)	2.3	10.3	20.5	38.0	27.6	32.2	18.4		
	테르니움	USD	31.8	1.2	4.7	11.5	9.5	(12.1)	9.4	38.0	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	112.3	(1.5)	(1.2)	(17.3)	(24.7)	(35.1)	(37.9)	256.3	105.7		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,008.6	(2.2)	(3.1)	(8.8)	(21.2)	(30.4)	(29.3)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	32.8	(1.7)	(5.7)	(6.2)	(9.1)	(38.2)	(37.8)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	87.7	(5.0)	(4.7)	(9.9)	(23.0)	(53.0)	(71.8)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	54.3	0.0	(2.2)	(12.4)	(19.7)	(30.2)	(19.0)	83.4	53.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	58.6	1.3	(4.9)	(2.5)	21.9	6.0	30.4	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.9	(0.6)	0.2	19.1	16.5	(4.2)	10.4	28.9	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	817,000	0.1	1.0	14.4	(3.3)	65.1	(18.8)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	4.8	0.3	21.0	(8.9)	35.7	(3.9)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	315.1	0.4	5.4	5.7	(6.8)	(1.8)	1.5	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	158,900	0.6	(1.2)	178.3	191.0	164.8	218.1	168,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	24.0	(1.7)	1.7	10.9	13.6	14.1	16.1	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	30.8	(3.2)	1.7	20.0	(11.8)	(7.7)	(18.4)	47.8	21.5
	STS	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.6	(3.9)	1.1	(13.1)	(14.2)	(18.8)	(12.0)	64.7	27.7
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.6	(0.3)	2.1	5.8	18.3	6.3	22.8	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.4	(2.6)	1.0	0.2	6.2	9.2	8.3	33.1	22.9
	종합	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.1	(1.3)	(3.8)	(0.1)	4.9	4.4	7.3	12.0	8.3
		SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	318.3	(1.4)	4.8	20.8	(13.9)	(24.8)	(8.8)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	45.2	(5.7)	1.7	(8.4)	(25.8)	(30.5)	(22.4)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	439.2	(1.5)	0.8	(1.3)	(2.6)	(27.2)	(1.1)	664.4	378.2
	철광석	VEDANTA LTD	INR	443.6	(1.7)	(0.5)	7.3	4.6	(0.2)	(0.2)	527.0	362.2	
		AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.8	(1.9)	1.3	7.2	3.8	(3.1)	3.2	46.2	33.3
	귀금속	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,680	(0.8)	4.3	2.9	(4.5)	(7.1)	(0.9)	5,473	4,025
		CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	29.8	1.6	4.8	13.0	29.2	21.3	33.9	30.0	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	3.0
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	22,830.1	490.3	146.6	1,077	2.1	0.6	32.8	0.2	5.9	0.7	2.0
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	1.6
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	4.0
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	3.5
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	3,405.9	89.7	28.9	583	2.6	0.8	20.2	0.3	4.7	1.7	5.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	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	96,213	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	85,434	-
	2025F	72,150,000	23,111,000	1,766,100	3,651,300	3,214,200	1,200,000	16,344	18,601	32,517	-	37,175	93,047	81,749	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	2,623,500	399,860	128,570	111,990	77,900	15,000	525	1,834	2,809	-	949	1,342	401	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	1,383,400	127,800	98,133	67,110	30,500	-	344	1,356	1,886	-	764	928	41	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	17,434	964	34,725	1,866	615	-	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.5	3.6	-	8.2	-	3.7	5.7	6.0	5.1	15.6	8.3	7.0	19.5	17.8
	2023	11.0	7.0	2.9	9.1	-	6.0	12.9	8.9	8.2	21.4	9.3	24.4	-	22.6
	2024	15.2	113.2	5.5	18.7	10.0	9.7	28.3	13.4	17.8	109.2	26.5	45.5	-	20.8
	2025F	19.1	39.0	4.9	17.9	19.2	-	34.6	14.4	17.9	56.8	19.2	34.6	570.0	17.8
PBR	2022	0.5	0.3	-	0.6	-	0.5	1.3	2.9	2.0	2.7	0.6	0.7	0.9	0.5
	2023	0.5	0.3	0.5	0.6	-	0.5	1.2	2.4	1.7	2.2	0.6	0.7	1.0	0.5
	2024	0.5	0.3	0.5	0.6	0.3	0.5	1.1	2.3	1.7	2.1	0.6	0.7	1.0	-
	2025F	0.5	0.3	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.1	1.6	-	0.6	0.7	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	4.0	4.0	-	7.0	-	1.5	3.2	3.6	3.2	-	-	-	10.3	-
	2023	4.8	5.2	1.4	6.4	-	1.8	6.8	5.6	4.7	-	-	-	21.1	-
	2024	6.4	6.9	-	9.3	4.5	6.6	11.4	8.7	9.0	-	-	-	32.2	-
	2025F	6.6	6.1	2.1	8.4	5.3	-	9.5	9.1	8.9	-	-	-	7.6	-
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	14.8	9.2	-	2.9	1.9	2.4	2.4
수익률	-1W	27.9	24.5	14.5	5.5	24.9	8.4	0.0	(0.3)	11.0	11.4	9.0	27.8	(3.7)	15.3
	-1M	27.9	56.3	(5.6)	89.3	27.0	4.2	28.5	2.7	26.0	4.8	15.4	24.1	15.2	13.2
	-3M	6.9	8.0	10.1	(0.7)	3.1	0.9	-	(0.6)	3.7	6.8	4.9	6.7	3.0	5.1
	-6M	27.2	60.3	19.2	69.2	32.9	5.7	48.9	7.2	19.6	3.6	9.3	43.0	4.0	15.8
	YTD	31.2	78.6	40.2	69.0	47.4	5.2	61.3	14.7	25.0	(1.4)	1.3	41.6	10.7	12.7
LAST PRICE	2025-07-25	332,500.0	37,600.0	169,200.0	33,400.0	11,790.0	17,490.0	54.8	130.8	145.8	2.8	3.9	4.3	3.4	2.5
MARKET CAP	2025-07-25	269,100,000	50,176,000	4,799,000	11,978,000	5,848,800	4,095,200	124,170	194,220	336,500	263,980	154,170	335,840	238,700	257,390

		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 GER-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	126,350	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	118,400	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	101,310	307,390	-	345,080	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,186	15,822	44,726	26,454	69,672	9,482	33,858
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	452	13,657	-	4,532	601,020	147,970	149,170	763	581	5,454	1,027	6,634	143	660
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	(49)	10,992	-	2,866	326,700	98,270	127,510	467	257	(321)	570	3,916	3	307
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	320	157	323	1	2	(0)	0	2	0	0
PER	2022	117.9	10.8	-	15.6	5.2	3.8	11.7	4.7	4.2	4.2	1.9	2.9	1.4	7.2
	2023	-	14.6	247.0	236.8	4.2	6.8	10.5	10.1	4.5	27.0	15.7	4.7	7.1	41.4
	2024	-	17.9	247.0	106.2	5.7	5.6	5.3	12.1	15.0	-	25.9	6.7	-	-
	2025F	-	15.2	123.5	105.7	9.2	11.2	5.2	23.4	15.6	-	10.9	8.8	92.6	22.5
PBR	2022	0.5	0.9	-	0.9	0.9	0.5	0.8	1.3	0.7	0.5	0.2	0.7	0.3	0.5
	2023	0.5	0.8	2.1	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	0.9	0.2	0.6	0.3	0.6
	2025F	0.5	0.8	-	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	7.9	5.8	-	9.3	5.8	5.0	7.4	2.5	3.3	2.8	2.0	1.8	1.3	1.4
	2023	21.9	5.8	-	13.8	5.2	6.4	7.9	4.8	2.7	3.8	7.3	3.0	2.8	2.2
	2024	-	6.6	-	14.7	5.7	5.4	4.8	5.3	4.0	4.7	5.1	3.4	7.8	2.7
	2025F	7.9	5.7	-	13.4	5.6	7.4	4.9	7.8	4.9	4.7	3.7	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	0.4	5.2	-	0.9	6.5	3.8	11.7	4.2	4.3	(6.8)	2.4	6.7	(0.3)	3.1
수익률	-1W	22.0	13.2	39.5	2.9	7.6	5.6	5.8	7.6	4.4	11.6	1.2	8.1	19.0	21.5
	-1M	23.0	12.0	38.0	(3.2)	(1.9)	6.3	0.8	11.5	10.6	(10.9)	(26.7)	12.1	13.1	10.9
	-3M	3.3	4.8	15.4	3.4	4.8	1.1	4.0	1.8	2.4	7.0	7.1	6.6	19.6	2.0
	-6M	24.1	6.1	38.8	(2.5)	(7.6)	(1.6)	2.4	23.5	32.9	(4.9)	(22.4)	(3.2)	44.4	135.8
YTD	17.9	6.3	32.8	0.0	(7.9)	(1.1)	5.6	32.9	36.8	(5.5)	(21.1)	(5.3)	54.9	179.9	
LAST PRICE	2025-07-25	2.8	7.4	2.5	19.7	2,931.0	1,760.0	1,667.0	24.8	25.1	8.4	4.2	17.2	24.5	11.0
MARKET CAP	2025-07-25	255,120	1,620,600	1,118,600	3,091,900	31,500,000	11,254,000	6,607,100	108,910	44,780	110,990	53,126	333,070	14,748	68,323

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	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	984,900	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	60,892	16,767	-	-	-	-	137,040	99,449	241,700	14,474,000	90,341	5,071,500
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	4,162	1,144	-	-	-	-	5,008	6,644	16,804	1,069,400	9,062	355,940
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	9,361	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,294	726	-	-	-	-	2,271	5,508	8,547	666,850	6,220	241,510
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	3	-	-	-	-	1	6	2	33,998	22	8,494
PER	2022 5.3	4.2	3.2	3.4	-	-	-	-	9.0	2.7	11.2	22.5	6.8	25.2
	2023 18.7	-	8.9	7.8	-	-	-	-	112.2	4.7	-	34.0	14.9	26.8
	2024 37.7	24.8	11.1	43.0	-	-	-	-	34.1	9.0	11.3	28.7	9.5	16.7
	2025F 53.2	29.3	7.9	11.1	-	-	-	-	73.4	10.5	15.2	24.0	14.2	18.7
PBR	2022 1.8	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	1.9	1.5	2.4
	2023 1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.8	1.1	1.8	1.5	2.3
	2024 2.0	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.9	2.0	1.3	2.0
	2025F 2.2	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.1	1.2	1.9
EV/EBITDA	2022 4.2	3.5	2.4	2.5	-	-	-	-	4.7	1.4	6.9	11.5	4.1	15.7
	2023 8.8	-	4.4	3.2	-	-	-	-	8.3	2.0	13.4	16.7	7.1	15.4
	2024 12.7	9.0	5.3	4.0	-	-	-	-	8.2	3.6	10.5	13.4	5.5	10.4
	2025F 11.7	9.3	5.4	5.3	-	-	-	-	10.1	4.1	10.3	13.2	6.2	11.0
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023 9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F 4.0	3.2	6.2	4.6	-	-	-	-	1.6	7.8	2.9	8.5	9.2	10.6
수익률	-1W 0.0	(0.8)	6.3	3.4	-	-	-	-	(1.1)	3.4	4.3	(3.2)	5.4	16.5
	-1M 16.4	13.8	10.3	11.5	-	-	-	-	(12.4)	(2.5)	19.1	14.4	5.7	178.3
	-3M (0.7)	(4.2)	2.3	4.7	-	-	-	-	(1.1)	(4.9)	0.2	1.0	5.4	(1.2)
	-6M 27.7	26.3	20.5	9.5	-	-	-	-	(19.7)	21.9	16.5	(3.3)	(6.8)	191.0
	YTD 16.9	15.5	27.6	9.4	-	-	-	-	(19.0)	30.4	10.4	(18.8)	1.5	218.1
LAST PRICE	2025-07-25 161.4	130.7	28.6	31.8	-	-	-	-	54.3	58.6	26.9	817,000.0	315.1	158,900.0
MARKET CAP	2025-07-25 20,149,000	5,396,800	244,160	63,751	-	-	-	-	1,629,000	578,890	1,885,800	163,590,000	895,590	44,531,000

	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 ZINC	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 451,070	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	10,940
	2023 503,550	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 569,470	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 570,750	12,496	12,254	6,259	6,747	6,137	220,440	10,129	336,200	1,510,500	51,269	52,413	206,170	15,317
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 10,856	1,205	1,390	57	188	300	5,228	2,187	134,020	319,910	20,828	15,230	57,086	7,260
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 6,778	853	1,615	7	108	154	1,878	914	100,040	143,560	10,216	10,105	40,433	3,411
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	9	2
PER	2022 15.4	8.3	-	1.9	2.8	3.3	2.9	-	18.1	8.4	6.4	7.3	-	28.7
	2023 13.3	-	-	11.1	15.4	6.5	7.9	-	16.7	15.2	9.9	8.7	-	27.5
	2024 12.7	27.3	-	-	9.8	11.0	16.1	-	23.3	29.5	9.9	9.2	-	17.9
	2025F 12.2	9.5	-	1,784.0	17.8	16.8	28.5	-	18.2	12.2	13.0	10.1	-	10.8
PBR	2022 1.1	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.6	2.4	2.7	2.0	-	1.6
	2023 1.1	1.3	-	0.4	0.6	0.9	1.2	-	6.1	3.5	3.1	1.9	-	1.6
	2024 1.1	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.3	-	15.2	5.0	3.0	1.8	-	1.6
	2025F 1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.3	-	14.0	4.9	2.8	1.7	-	1.4
EV/EBITDA	2022 10.2	3.6	-	1.2	2.2	2.3	2.1	-	10.6	4.8	3.4	4.2	2.8	8.8
	2023 8.9	16.5	-	3.4	8.3	3.9	4.3	-	-	6.9	5.4	4.8	3.5	9.5
	2024 8.2	6.0	-	10.6	7.5	7.4	5.4	-	13.5	7.5	5.2	4.9	3.7	7.2
	2025F 8.5	5.0	-	7.1	7.0	7.6	6.2	-	11.0	5.7	5.9	5.5	4.2	5.0
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	6.4
	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 7.5	14.5	12.6	(0.1)	3.4	5.7	4.8	3.5	71.3	41.4	23.0	17.9	18.6	13.1
수익률	-1W 1.7	8.3	-	1.5	(1.5)	(6.5)	11.0	-	(2.6)	(4.4)	8.7	9.3	-	6.5
	-1M 10.9	20.0	-	5.8	0.2	(0.1)	20.8	-	(1.3)	7.3	7.2	2.9	-	13.0
	-3M 1.7	1.7	-	2.1	1.0	(3.8)	4.8	-	0.8	(0.5)	1.3	4.3	-	4.8
	-6M 13.6	(11.8)	-	18.3	6.2	4.9	(13.9)	-	(2.6)	4.6	3.8	(4.5)	-	29.2
	YTD 16.1	(18.4)	-	22.8	8.3	7.3	(8.8)	-	(1.1)	(0.2)	3.2	(0.9)	-	33.9
LAST PRICE	2025-07-25 24.0	30.8	-	3.6	27.4	10.1	318.3	-	439.2	443.6	40.8	4,680.0	-	29.8
MARKET CAP	2025-07-25 711,160	79,845	-	16,877	20,038	25,283	379,350	-	18,558,000	17,345,000	2,071,000	802,480	-	511,530

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 28일 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 28일 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 25일