# 7월 중국 철강 수출 급증, 향후 감소 전망

철강금속 Weekly | 2025.8.11

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 72만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 71.5만원(WoW, -2.7%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 870달러(WoW, -1.1%), 중국 열연 유통가: 3,469위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 3,919위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,428위안(WoW, +1.0%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 99.5달러(WoW, +1.5%), 한국 스크랩가: 36.3만원(WoW, +1.7%), 호주 원료탄(FOB): 183.2달러(WoW, +3.5%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 9,692달러(WoW, +1.2%), 아연: 2,827달러(WoW, +4.1%), 연: 1,976달러(WoW, +2.4%), 니켈: 14,957달러(WoW, +1.1%), 금: 3,439달러(WoW, +2.7%), 은: 38.5달러(WoW, +4.4%)

- 국내 철강 유통가격: 제강사들의 감산에도 불구, 여름 휴가철 비수기 영향으로 철근 가격 하락세 두드러져….
- 중국 철강 유통가격: 중국 정부의 철강 감산 및 인프라 투자 확대 기대감으로 봉형강 중심의 상승세 기록
- 산업용 금속가격: 미국 고용 쇼크에 따른 9월 금리 인상 가능성 확대되면서 미달러 약세 전환되며 전반적으로 상승

### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 29.55만원(+1.7%), 현대제철: 3.32만원(-3.1%), 세아베스틸지주: 2.93만원(-4.9%), 고려아연: 79만원(+4.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

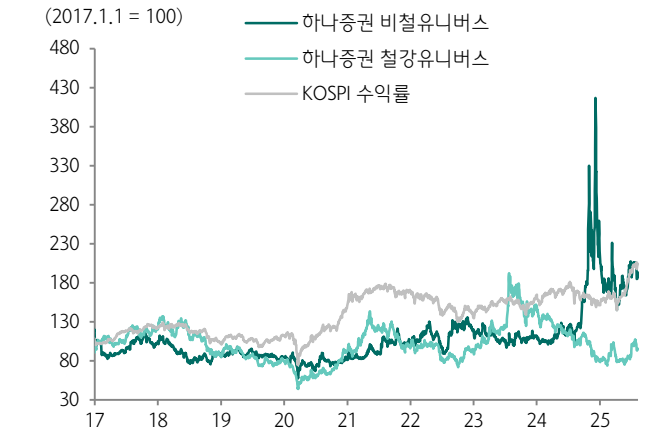
  BAO STEEL: 7.47위안(+2.5%), A. MITTAL: 28.82유로(+7.7%), NSSMC: 2,985.0엔(+1.8%), TATA STEEL: 158.0루피(+3.3%), NUCOR: 138.98달러(+0.2%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 중국 경기 회복 기대감으로 전반적으로 상승 전환

## 주간 Issue & Comment

- 7월 중국 철강 수출 급증, 향후 감소 전망: 중국의 7월 철강 수출은 984만톤으로 전월대비 1.6%, 전년동기대비로는 11.4% 증가했고 7월 누적으로도 전년동기대비 11.4% 증가한 6,798만톤을 기록했다. 이는 지난해의 기저효과와 더불어 중국 철강 가격의 높은 경쟁력이 원인으로 작용했는데 5월말 기준 중국 열연 수출 가격은 455달러(FOB 기준)으로 일본 철강사들의 가격대비 약 70달러 낮은 수준이었다. 또한 7월 선적 물량은 5월에 발주된 것으로 당시의 이러한 가격 경쟁력으로 중국 철강사들은 수출 수주를 확보할 수 있었다. 특히 베트남과 한국을 비롯한 주요 국가들이 중국산 판재류에 대해 반덤핑 관세를 부과하자 중국 업체들은 관세로부터 영향이 덜한 반제품 위주로 수출을 증가시켰고 동시에 기타 중동, 동남아, 아프리카향 수출 비중을 확대한 결과이다. 예를 들어 중국의 사우디 및 UAE 중심의 중동향 2분기 철강 수출은 전체 수출의 18%를 차지했고 동시에 동남아와 아프리카향 수출은 각각 2%와 18% 증가했다. 하지만 글로벌 시장의 수요가 감소세로 접어들면서 가격이 하락 중으로 신규 수출에 대한 주문이 감소하고 있고 동시에 전세계적으로 보호무역 주의가 강화되고 있기 때문에 중국의 철강 수출은 점차 감소세로 전환될 것으로 예상된다. 참고로 중국 내수 부진으로 인해 철강 수입은 감소했는데 7월 누적 수입은 45.2만톤으로 전년동기대비 -3.8%를 기록했다.

**KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률**




자료: Bloomberg, 하나증권

**중국 철강제품별 유통가격 추이**

자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2025/08/08 | **포스코, 열연강판 가격 끌어올린다** | **• 포스코, 9월 주문투입분 유통향 열연 가격 톤당 3만원 인상. 열연 반덤핑 예비판정 이후 수입산 감소 및 시장 분위기 전환 반영**<br>**• 상반기 가격 인상 시도 수입재 저가 유입으로 무산되었으나, 예비판정 이후 국산 가격 조정 가능성 현실화** |
| 2025/08/08 | 반덤핑 이후 열연시장 '꿈틀'…수입재부터 반등 시동 | • 8월 초 열연가격 수입재 중심 반등. 국산 80만원 초중반, 중국산 70만원 초반선까지 회복<br>• 7월 24일 예비판정 이후 관망 이어지며 누적된 기대 심리 가격 반영 양상. 저가 수입물량 입고 이어져 추세 유지 미지수 |
| 2025/08/08 | 중국 철강가격 '오름세 지속'에도 이달 하락 전망 | • 중국 철강 내수가 전월부터 이달 초까지 상승세. 열연 및 아연도금강판 톤당 30위안 상승<br>• 제철소 수익성 개선되며 8월 공급 높은 수준 유지, 중앙정치국 회의 경기부양책 실망감으로 시장심리 가라앉아 8월 가격 하락 전환 가능성 |
| 2025/08/08 | 현대제철 노사, 포항 중기 매각·2공장 가동 중단 합의 | • 현대제철 노사, 포항 1공장 중기사업부 매각 및 포항2공장 생산 중단 잠정 합의<br>• 중기사업부 매각 금액 1공장 재투자 예정, 6월부터 무기한 휴업 2공장 시황 개선될 때까지 생산 중단 합의 |
| 2025/08/08 | **7월 중국 철강수출 전년비 25.6% 상승** | **• 7월 철강 수출 983만톤, 전년동월비 25.6% 증가. 1~7월 누적 수출 6,798만톤 전년동기비 11.4% 증가**<br>**• 1~5월 철강 수출 전년동기비 16.5% 증가 대비 빌릿 수출 471% 증가. 무역장벽 낮은 반제품 빌릿 위주 수출** |
| 2025/08/08 | 철근, 월초부터 하락 전환…휴가철 이후는? | • 8월 첫주 국산 철근 유통시세 톤당 71~72만원 전주대비 1만원 하락. 월초 하계 휴가 진입 불구 하락 전환<br>• 업계, 시장 과잉공급 예상보다 장기화, 일부 업체의 출혈 경쟁으로 철근 시세 반등 지연 |
| 2025/08/07 | **K-스틸법 8월 국회서 신속 통과되나? 與'당론채택', 野 '법안 필요'** | **• 4일 발의된 철강산업 지원 특별법, 6일 시작한 8월 임시국회 내 통과 가능성 높아. 늦어도 8월 21일 시작되는 정기 국회 본회의에서 다뤄질 전망**<br>**• 여당 당론 추진 선언, 야당 발의 단계부터 협치 의사 밝혀 야당 내 당내 이견 없는 상황** |
| 2025/08/07 | "수출은 날고, 내수는 숨었다"…7월 열연강판 시장, 극과 극 | • 7월 열연 수출 45만톤 올 최고 실적 기록 반면 내수 55만톤, 전월비 16% 감소. 생산 3개월 연속 100만톤 상회, 수급 안정 흐름<br>• EU 및 베트남향 수출 호조로 수출 회복세 견인, 내수 하계 비수기 진입 및 반덤핑 예비판정 이후 가격 상승 가능성 대한 관망 심리로 수요심리 위축 |
| 2025/08/07 | 7월 말 중국 조강 생산 전년비 0.43% 증가 | • 7월 말 중국 조강 생산 전년동기비 0.43% 증가. 과잉 생산 억제 중국 정부 의지 불구 높은 수준 유지<br>• 주요 6개 철강제품 전월비 톤당 150~320위안 오르며 이익 구간 철강사 많아진 영향. 고로 제강사 65% 이상 이익 시현 |
| 2025/08/07 | 韓 15%' 트럼프 상호관세 발효…자동차관세 인하는 아직 | • 미국 상호관세 7일 공식 발효. 한국 15% 상호관세 적용, 철강 품목관세 50% 적용<br>• 자동차 관세 15%로 합의했으나 별도 근거로 부과되어 조정 위해서는 추가적 행정명령시 까지 25% 유지 |
| 2025/08/07 | 美 관세, EU 무역장벽 강화 촉발하나…끊겨가는 유럽 동앗줄 | • 6월 미국 철강 관세 50% 인상 이후 도금·컬러강판 물량 유럽 대체 수출 흐름. 6월 GI 슬로베니아, 튀르키예향 수출 대폭 증가<br>• 유럽향 물량 과잉 선적으로 유럽 수출가 하락 및 내년 만료 예정 세이프가드 조치 강화 가능성 우려 |
| 2025/08/07 | 자동차 수출, 2개월 연속 증가세 | • 7월 자동차 전체 수출액 58억 달러, 전년동기대비 8.8% 상승. 2개월 연속 반등 흐름. EU향 50.6% 확대 상승세 견인. 내수판매 16개월 연속 증가세<br>• 미 관세 부과 및 현지생산 증가 불구 수출 확대 양상. 내연·하이브리드차 강세 업황 견인 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|---|---|---|
| 2025/08/06 | 현대제철, 8월 유통향 열연 공급價 인상…"AD 기폭제 되나" | • 현대제철, 자사 서비스센터 및 고객사향 8월 출하분 유통향 열연 공급가 톤당 3만원 인상. 하반기 중 최대 10만원 수준 추가 인상 검토<br>• 내수 열연가 80만원 초반 장기 횡보세. 열연 반덤핑 예비판정 이후 수입산 가격 상승. 9월 잠정관세 실제 부과시 수입재 급감 가능성 |
| 2025/08/06 | "철강 산업 어렵다"…與, K-스틸법 당론 채택 | • 더불어민주당, 6일 최고위원회의에서 '철강산업지원 특별법' 당론 채택<br>• 4일 여야 의원 100여명 공동발의, 철강산업에 대한 다양한 재정 및 세제지원 포함 |
| 2025/08/06 | **中, 韓 AD 조치 확정 시 연간 296만톤 '수출길 막힌다'** | • **올해 상반기 중국 한국향 열연 수출 98만톤, 전체 수출의 25% 이상 차지. 중국 철강업계, 이번 열연 반덤핑 조치 탄소강 및 합금강 포함해 타격 범위 넓을 것 우려**<br>• **현재 심의 중 모든 품목 반덤핑 관세 최종 확정 시 연간 296만톤 수출 물량 제동 추산** |
| 2025/08/06 | 휴가철 무풍지대 철근價, 타워크레인 멈추면서 하락 | • 철근 유통가격 71만 5,000원으로 전주대비 5,000원 하락. 건설현장 휴무로 공사 일시 정지, 철근 사용량 급감<br>• 제강사 유통가 정상화 정책 유지 불구, 철근 유통업체 가격 낮추더라도 한정 수요 선점 경쟁 양상으로 가격 하락 |
| 2025/08/06 | 日 철강 수출 3개월 연속 감소 | • 일본 6월 철강수출 전년동기비 2.8% 감소, 3개월 연속 감소세. 미국 수출 28.3%, 한국향 수출 5.3% 감소<br>• 최대 수출국 태국향 32.8% 급증, 철강 수입 6개월 연속 감소세, 6월 수입 전년동기비 16.5% 감소 |
| 2025/08/06 | 하반기 기업 여건, 상반기 대비 개선·비슷하지만…수출은 '부진' 전망 | • 한국경제인협회 기업경영 여건 설문조사 '개선' 응답 기업 30.2%로 '악화' 대비 1.8배 높아.<br>• 철강 업종 하반기 수출 5% 감소 예측, 관세 등 통상환경 불확실성 증가 및 중국발 공급과잉 이유 |
| 2025/08/05 | **이번엔 재압연 제품…中 도금·컬러강판 반덤핑 제소** | • **국내 재압연 업체들, 7월 31일 중국산 대상 도금·컬러강판 반덤핑 조사 신청서 무역위원회 공식 제출**<br>• **아연도금강판, 갈바륨 강판, 컬러도금강판 대상. 9월 30일 조사 여부 결정 이후 내년 1분기 중 예비판정 공개 전망, 최종 판정 시점 내년 4~10월 전망** |
| 2025/08/05 | 감산 기대에 올랐던 철강價, 다시 고개 숙이나 | • 7월 중국 철강시장 감산 기대감에 반등, 8월 하락 전망. 7월 말 정치국 회의 시장 기대감 충족 시키지 못하며 시장심리 냉각, 조정 국면<br>• 7월 중국 PMI 49.3으로 전월비 0.4포인트 하락하며 수요 부진 가능성 높아져 재고 부담 우려 |
| 2025/08/05 | 철강-조선 후판가 줄다리기…"관세 감안 인상" vs "국제 시세 반영" | • 철강 및 조선업계 3분기 후판 가격 협상 진행 중, 철강업계 적자 누적 후판 가격 정상화 의지로 인상 주장<br>• 조선업계, 후판 가격 동결 주장 및 중국 공장 제작 선박용 블록 활용 원가 절감 모색 |
| 2025/08/05 | 열연 수출 '급등'…수입은 '반덤핑 막차' 쏟아져 | • 7월 열연 수출 45만톤 전월대비 36.1% 증가 연중 최고 수준. 베트남 및 이탈리아향 수출 2배가량 증가 영향, 미국향 수출 6천톤으로 전월대비 80% 감소<br>• 수입 31만톤 75% 급증. 중국산 두배 가량 증가 영향 반덤핑 관세 적용 전 마지막 통관 시점 밀어넣기 물량 영향 |
| 2025/08/05 | "팔지 못한 철근, 쌓였다"…재고 30만 톤 재돌파 | • 철근 제강사 철근 재고 30만톤 상회, 유통향 판매 제한 과정 비가동 효과 상쇄.<br>• 국내 철근 제강사 7월 판매실적 53만톤, 목표 52만 5,000톤 감안시 달성률 101% 3개월만 목표 달성 |
| 2025/08/05 | LME 전기동價, 칠레 광산 사고와 미국 노동 지표 부진에 반등 | • LME 전기동 현물가격 9,622.5달러 기록, 상승세. 칠레 지진으로 인한 El Teniente 구리 광산 갱도 붕괴로 가동 중단 공급 차질 우려<br>• 7월 미국 비농업 고용자수 시장 전망치 하회, 미국 기준금리 인하 기대감 상승하며 전기동 가격 상승 |

| | | |
|---|---|---|
| 2025/08/04 | **"더 이상 참기 어렵다"…中 특수강봉강 반덤핑 제소** | **• 세아베스틸과 세아창원특수강, 중국산 특수강봉강에 대한 반덤핑 조사신청 무역위 접수. 중국산 특수강봉강 무분별 국내 유입 국내 특수강봉강 산업 위협 취지**<br>**• 2024년 중국산 특수강봉강 수입량 전체 수입량 중 92% 차지, 2년간 수입 단가 24% 하락해 시장 가격 왜곡** |
| 2025/08/04 | 포스코, 日·印 철강사와 호주 와일라 제철소 인수 추진 | • 포스코, 일본제철, 인도 JSW그룹, 호주 블로스코프와 컨소시엄 구성해 남호주 와일리 제철소 인수 제안서 제출<br>• 포스코, 와일라 제철소 보유 자철광산과 남호주 재생에너지 활용 저탄소 DRI 및 HBI 안정적 조달 의도 |
| 2025/08/04 | "탄소중립 넘어 녹색철강으로"…국회,'K-스틸법' 제정안 발의 | • 국회, '철강산업 경쟁력 강화 및 녹색철강기술 전환 법률' 발의. 여야 의원 106명 서명.<br>• 철강산업 국가 전략산업 규정, 대통령 직속 '철강산업경쟁력강화위원회' 설치해 5년 단위 기본 계획 및 실행계획 운영, 녹색철강기술개발 대해 보조금과 융자 및 세금 감면 등 실질 지원체계 마련, 불공정 무역 대응책 등이 주요 골자 |
| 2025/08/04 | 감산 압박에 中 열연시장 '숨 고르기…"가격 올라도 수요 부진 여전" | • 중국 내수 열연가격 두달 만 최저점대비 400위안 반등해 3,474위안 기록 7월 5주차 3,469위안으로 소폭 조정<br>• 중국강철협회 중국 철강 산업 이미 수요 감소 국면 진입 진단, 업계, 최근 가격 반등 정책 기대와 감산 인한 심리적 반등 지적 |
| 2025/08/04 | 상승 동력 잃은' 철광석 價 다시 하락 | • 철광석 가격 100.26달러로 전주대비 3.5달러 하락, 5주간 상승세 이후 하락 전환. 계절적 철강 수요 부진으로 상승 동력 상실<br>• 중국 유통업체 보유 완제품 재고 전주대비 1.4% 상승, 3주연속 증가세. 고관세 부과 이전 선제 수출 의한 경기 부양 효과 효력 상실 우려 |
| 2025/08/04 | 트럼프 관세 범위 축소에도 구리 시장 불안 지속…中 PMI 부진 겹쳐 | • LME 전기동 현물가 톤당 9,535달러로 하락. 트럼프 구리 관세 반제품 및 전선 등 축소 적용 발표 이후 하락<br>• 중국 PMI 49.3 위축 국면, 시장 전망치 하회, 중국 내 수요 약세 우려 자극으로 전기동가 하락 |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 08/08 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 국내가격 | 열연 유통가 | 만원/톤 | 82.0 | 82.0 | 81.0 | 0.0 | 1.2 | 0.0 | 1.2 | 0.0 |
| | 열연 수입가 | 만원/톤 | 72.0 | 72.0 | 70.0 | 0.0 | 1.4 | (6.5) | (6.5) | (5.3) |
| | 후판 유통가 | 만원/톤 | 91.0 | 91.0 | 91.0 | 0.0 | (1.1) | 1.1 | (1.1) | 0.0 |
| | 후판 수입가 | 만원/톤 | 83.0 | 83.0 | 83.0 | 0.0 | 0.0 | 5.1 | 7.8 | 6.4 |
| | 냉연 유통가 | 만원/톤 | 84.0 | 85.0 | 85.0 | (1.2) | (1.2) | (1.2) | (12.5) | (1.2) |
| | 철근 유통가 | 만원/톤 | 71.5 | 73.5 | 74.0 | (2.7) | (4.0) | 2.9 | (7.7) | 1.4 |
| | H형강 유통가 | 만원/톤 | 100.0 | 100.5 | 101.5 | (0.5) | (2.9) | (2.9) | (8.3) | (3.8) |
| | STS 열연 유통 | 만원/톤 | 330.0 | 330.0 | 335.0 | 0.0 | (1.5) | (4.3) | (7.0) | (1.5) |
| | STS 냉연 유통 | 만원/톤 | 330.0 | 330.0 | 335.0 | 0.0 | (1.5) | (4.3) | (7.0) | (1.5) |
| 해외가격 | 미국 열연가 | $/숏톤 | 870.0 | 880.0 | 880.0 | (1.1) | (3.3) | 27.0 | 32.8 | 30.8 |
| | 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 | 3,469.0 | 3,469.0 | 3,474.0 | 0.0 | 5.3 | 0.5 | 2.1 | (0.1) |
| | 중국 열연 수출 | $/톤 | 475.0 | 475.0 | 475.0 | 0.0 | 5.6 | 0.0 | (3.1) | (3.1) |
| | 중국 냉연 유통 | CNY/톤 | 3,919.0 | 3,916.0 | 3,923.0 | 0.1 | 5.7 | (6.0) | 0.9 | (6.6) |
| | 중국 냉연 수출 | $/톤 | 540.0 | 540.0 | 540.0 | 0.0 | 3.8 | (2.7) | (1.8) | (2.7) |
| | 중국 후판 유통 | CNY/톤 | 3,521.0 | 3,519.0 | 3,535.0 | 0.1 | 3.5 | 0.4 | 2.1 | (1.1) |
| | 중국 철근 유통 | CNY/톤 | 3,428.0 | 3,393.0 | 3,349.0 | 1.0 | 4.2 | (2.9) | (3.3) | (3.8) |
| | 상해선물(철근) | CNY/톤 | 3,215.0 | 3,213.0 | 3,268.0 | 0.1 | 2.6 | (1.4) | (0.4) | (2.0) |
| 원재료가격 | 한국 생철A | 만원/톤 | 36.3 | 35.7 | 35.7 | 1.7 | (0.8) | (0.5) | (11.7) | 4.0 |
| | 미 HMS No.1 | $/톤 | 331.0 | 311.0 | 311.0 | 6.4 | 6.4 | 2.5 | 6.8 | 9.2 |
| | 중국 철광석 수입 | $/톤 | 99.5 | 98.0 | 101.0 | 1.5 | 2.6 | (5.2) | (2.5) | 1.0 |
| | 석탄(호주 FOB) | $/dmt | 183.2 | 177.0 | 180.0 | 3.5 | 0.7 | (4.1) | (14.8) | (43.4) |
| 재고 | 중국 철근 유통 | 만톤 | 589.7 | 581.4 | 570.4 | 1.4 | 4.6 | (14.5) | (32.0) | (1.8) |
| | 중국 열연 유통 | 만톤 | 373.3 | 357.3 | 353.5 | 4.5 | 5.2 | (8.9) | (22.6) | 9.9 |
| | 중국 냉연 유통 | 만톤 | 225.7 | 223.3 | 222.3 | 1.1 | 0.9 | 14.6 | (3.6) | 29.3 |
| | 중국 후판 유통 | 만톤 | 209.6 | 207.8 | 209.3 | 0.9 | 2.6 | (20.9) | (30.2) | (10.4) |
| | 중국 유통 합산 | 만톤 | 1,561.6 | 1,528.4 | 1,508.1 | 2.2 | 4.6 | (11.1) | (25.2) | 3.0 |
| | 중국 항구 철광석 | 만톤 | 13,712.0 | 13,658.0 | 13,790.0 | 0.4 | (1.2) | (8.2) | (9.1) | 14.3 |
| 가동률 | 중국 고로 가동률 | % | 90.1 | 90.2 | 90.8 | (0.2) | (0.2) | 6.4 | 1.4 | 8.9 |
| | 미국 | % | 78.7 | 78.4 | 78.0 | 0.4 | 0.1 | 5.8 | 1.5 | 5.4 |
| 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 | 50.5 | 45.9 | 46.4 | 10.0 | (0.2) | 6.3 | 18.8 | 6.3 |
| | *생산지수 | Pt | 51.9 | 43.5 | 42.8 | 19.3 | 2.2 | 7.5 | 34.8 | 7.5 |
| | *구매량지수 | Pt | 50.7 | 49.9 | 49.6 | 1.6 | 21.9 | 4.1 | 5.6 | 4.1 |
| | *원재료재고지수 | Pt | 49.1 | 44.4 | 47.8 | 10.6 | (0.2) | 13.4 | 11.1 | 13.4 |
| | *신규주문지수 | Pt | 51.9 | 45.6 | 46.4 | 13.8 | 1.8 | 6.6 | 28.8 | 6.6 |
| | *수출주문지수 | Pt | 46.1 | 44.6 | 42.2 | 3.4 | 12.4 | (8.9) | (1.9) | (8.9) |
| | *완제품재고지수 | Pt | 46.0 | 46.9 | 43.3 | (1.9) | 28.9 | 3.8 | (15.4) | 3.8 |
| | *구매가격지수 | Pt | 25.6 | 25.6 | 29.7 | 0.0 | 15.3 | (13.2) | 23.1 | (13.2) |
| 수출입 | 중국 철강수출 | 천톤 | 9,680.0 | 10,577.8 | 10,460.0 | 4.3 | (4.6) | 10.8 | 20.8 | (0.5) |
| | 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 | 1,754.3 | 1,401.9 | 1,453.9 | 25.1 | 8.6 | 23.0 | 18.2 | 0.6 |
| | 봉형강류 수입 | 천톤 | 266.1 | 225.2 | 221.4 | 18.2 | 1.7 | 31.4 | 32.9 | (7.6) |
| | 판재류 수입 | 천톤 | 729.4 | 601.9 | 696.7 | 21.2 | 8.4 | 24.2 | 15.5 | (8.5) |
| | 중국산 점유율 | % | 55.9 | 53.9 | 60.8 | 2.0 | 0.2 | 5.7 | 8.1 | 4.0 |
| 한국내수 | 중후판 | 천톤 | 553.5 | 536.2 | 487.7 | 11.1 | 19.6 | 14.0 | 1.9 | 15.5 |
| | 열연(STS제외) | 천톤 | 827.8 | 803.8 | 843.0 | 17.1 | 14.5 | 11.1 | 9.6 | 13.2 |
| | 냉연(STS제외) | 천톤 | 327.2 | 330.7 | 339.4 | (1.9) | (4.2) | (8.4) | (0.3) | 0.0 |
| | 철근 | 천톤 | 137.9 | 603.1 | 616.3 | (77.6) | (78.2) | (80.0) | (82.4) | (76.6) |
| | H형강 | 천톤 | 170.5 | 126.6 | 163.7 | 21.0 | 15.9 | 7.5 | (1.4) | 35.1 |
| | 특수강봉강 | 천톤 | 611.7 | 172.9 | 181.6 | 708.1 | 530.8 | 180.2 | 195.0 | 366.2 |

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 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 8/4일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 7월 기준, 중국 철광석 수입 7월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 6월 기준, 한국 철강 수출입 7월 기준, 중국 철강 PMI 7월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 6월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

| 2, 비철금속 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 8/8 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 비철가격/LME | 전기동 | $/톤 | 9,692.5 | 9,581.3 | 9,715.8 | 1.2 | 0.6 | 4.4 | 10.8 | 9.7 |
| | 아연 | $/톤 | 2,826.8 | 2,716.0 | 2,821.5 | 4.1 | 3.2 | 1.2 | 4.8 | (4.2) |
| | 연 | $/톤 | 1,976.2 | 1,930.5 | 1,990.6 | 2.4 | (0.6) | 0.9 | (1.1) | 1.1 |
| | 알루미늄 | $/톤 | 2,606.7 | 2,563.4 | 2,636.6 | 1.7 | 0.2 | (1.0) | 15.8 | 4.5 |
| | 니켈 | $/톤 | 14,956.7 | 14,794.2 | 15,115.3 | 1.1 | (0.3) | (3.7) | (5.9) | (1.2) |
| 귀금속/COMEX | 금 | $/온스 | 3,439.1 | 3,347.7 | 3,335.6 | 2.7 | 2.2 | 19.9 | 41.4 | 30.8 |
| | 은 | $/온스 | 38.5 | 36.9 | 38.2 | 4.4 | (0.3) | 18.8 | 39.7 | 29.9 |
| 재고/LME | 전기동 | 천톤 | 155.9 | 141.8 | 128.5 | 9.9 | 43.3 | (37.1) | (47.4) | (42.8) |
| | 아연 | 천톤 | 81.5 | 100.8 | 115.8 | (19.2) | (22.6) | (52.2) | (66.0) | (67.9) |
| | 연 | 천톤 | 268.4 | 275.3 | 266.3 | (2.5) | 7.6 | 21.0 | 26.1 | 6.3 |
| | 알루미늄 | 천톤 | 470.6 | 462.8 | 450.8 | 1.7 | 17.6 | (17.1) | (48.1) | (28.9) |
| | 니켈 | 천톤 | 212.2 | 209.1 | 203.9 | 1.5 | 2.9 | 20.8 | 88.8 | 31.5 |
| 비상업적 순매수 | 금 | 천Contracts | 230.2 | 217.2 | 245.3 | 6.0 | 18.9 | (25.8) | (4.1) | (6.2) |
| | 은 | 천Contracts | 48.5 | 57.2 | 58.7 | (15.2) | (15.0) | 0.9 | 17.1 | 47.9 |
| ETF 보유 | 금 | 천온스 | 92,140.9 | 91,686.5 | 91,783.5 | 0.5 | 1.2 | 9.6 | 11.4 | 10.8 |
| | 은 | 천온스 | 790,962.2 | 787,353.0 | 789,560.1 | 0.5 | 2.2 | 14.4 | 10.4 | 11.2 |

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

| 3, 메크로 및 전방산업 지표 | | | | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Weekly | 구분 | 단위 | 8/8 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 환율 | 원/달러 | - | 1,388.0 | 1,389.3 | 1,382.8 | (0.1) | 0.8 | (4.2) | 1.7 | (5.6) |
| | 달러인덱스 | Pt | 98.2 | 99.1 | 97.6 | (1.0) | 0.3 | (9.1) | (4.8) | (9.1) |
| | 원/엔 | - | 9.4 | 9.4 | 9.4 | (0.3) | 0.5 | (2.2) | 1.0 | 0.7 |
| KOSPI 지수 | | Pt | 3,210.0 | 3,119.4 | 3,196.1 | 2.9 | 1.1 | 27.3 | 24.0 | 33.5 |
| KOSPI 철강 | | Pt | 1,139.9 | 1,162.6 | 1,296.7 | (2.0) | (6.3) | 33.4 | 63.8 | 32.2 |
| S&P500 지수 | | Pt | 6,389.5 | 6,238.0 | 6,388.6 | 2.4 | 2.1 | 6.0 | 19.6 | 7.0 |
| S&P 철강 | | Pt | 340.5 | 339.4 | 359.0 | 0.3 | (4.8) | 3.2 | (1.8) | 14.0 |
| Monthly | 구분 | 단위 | 최근 월 | -1M | -2M | -1M | -3M | -6M | -1Y | YTD |
| 중국 | PMI | Pt | 49.3 | 49.7 | 49.5 | (1.6) | (1.6) | 0.0 | 0.2 | (1.6) |
| | 부동산경기지수 | Pt | 93.6 | 93.7 | 93.9 | 1.1 | 1.3 | 1.7 | 0.3 | 0.3 |
| | 평균매매가(북경) | CNY/Sq.m | 64,174 | 58,170 | 64,598 | 14.6 | 23.7 | 4.3 | 11.4 | 11.4 |
| 한국 | PMI | Pt | 48.0 | 48.7 | 47.7 | (2.0) | (0.6) | (2.8) | (6.3) | (2.0) |
| | 건설수주액 | 십억원 | 20,731.1 | 13,281.0 | 13,122.7 | 32.8 | 99.6 | 63.1 | 64.4 | (38.3) |
| | 건설기성액 | 십억원 | 13,865.6 | 11,434.0 | 11,835.7 | 5.0 | 6.9 | (2.6) | (10.7) | (22.1) |
| | 자동차 생산 | 천대 | 316.3 | 353.2 | 359.0 | 3.0 | 8.7 | (19.8) | (7.3) | (14.0) |
| | 자동차 수출 | 천대 | 211.9 | 244.3 | 246.4 | 3.0 | 5.8 | (21.8) | (6.0) | (14.3) |
| | 조선소 수주 | 천DWT | 964.0 | 2,790.0 | 801.9 | (55.4) | 588.6 | 145.9 | (46.4) | 59.1 |
| | 조선소 건조 | 천DWT | 1,494.5 | 2,345.1 | 1,957.3 | (20.2) | (28.7) | (34.3) | 47.1 | (10.8) |

M: 중국 PMI 7월 기준, 중국 부동산경기지수 6월 기준, 중국 부동산 평균매매가 6월 기준

한국 PMI 7월 기준, 건설수주액, 건설기성액 6월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 7월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 7월 기준

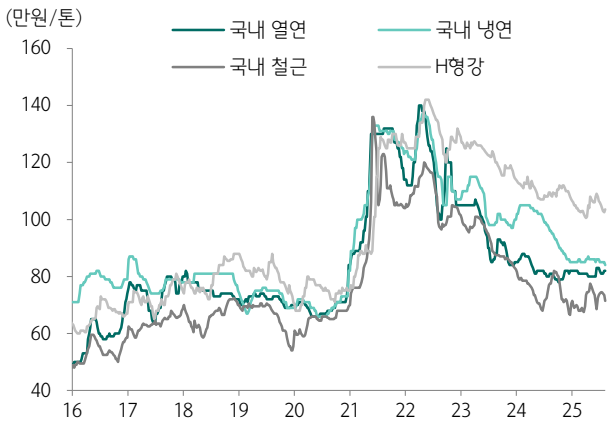
자료: Bloomberg, Antaike, 통계청, Clarkson, KAMA, 하나증권

## 철강금속 주요지표 Chart Book

### 도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

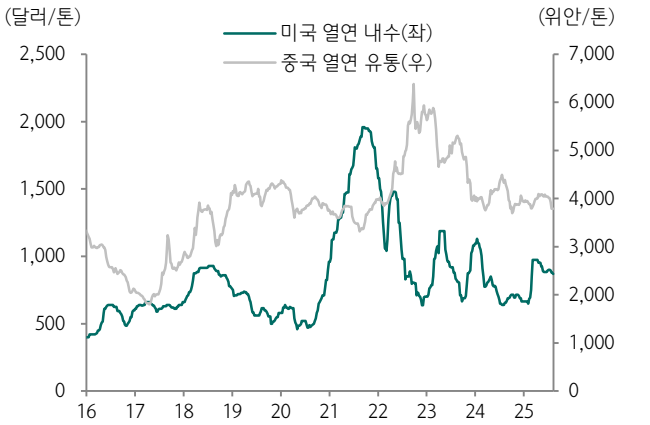
자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이




자료: 스틸데일리, 하나증권

### 도표 3. 주요국 열연가격 추이

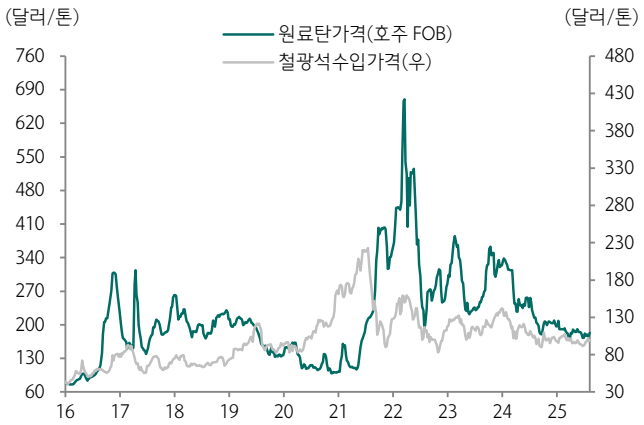



자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 4. 철 스크랩 가격 추이

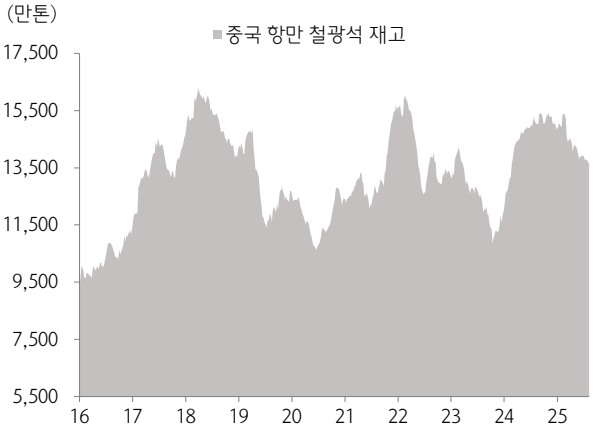
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

### 도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



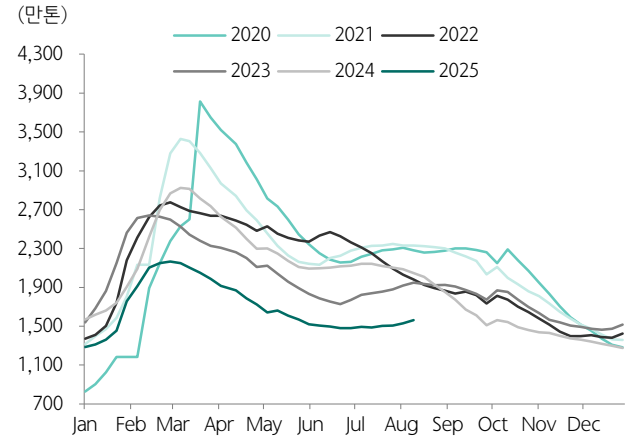

자료: Bloomberg, 하나증권

### 도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



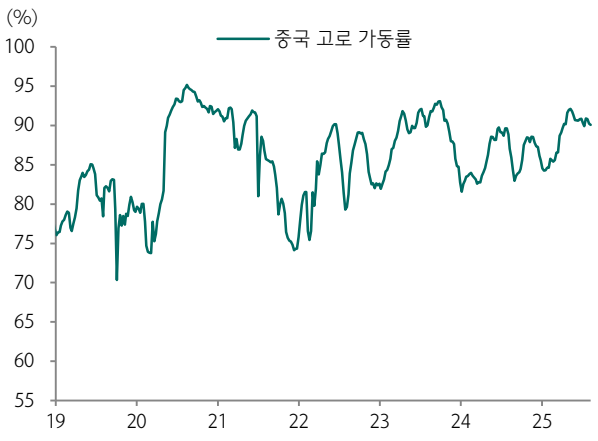

자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

**도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이**



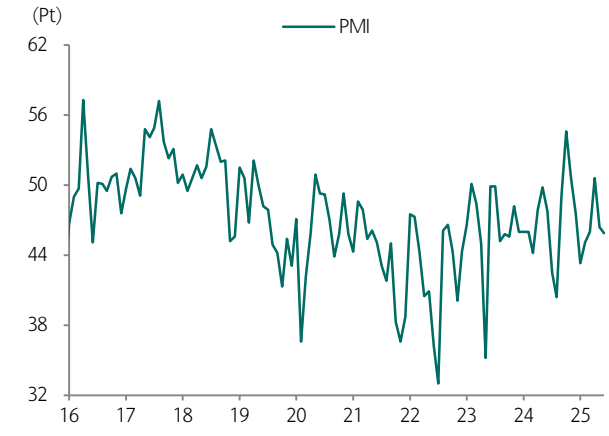

주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

**도표 8. 중국 고로 가동률 추이**



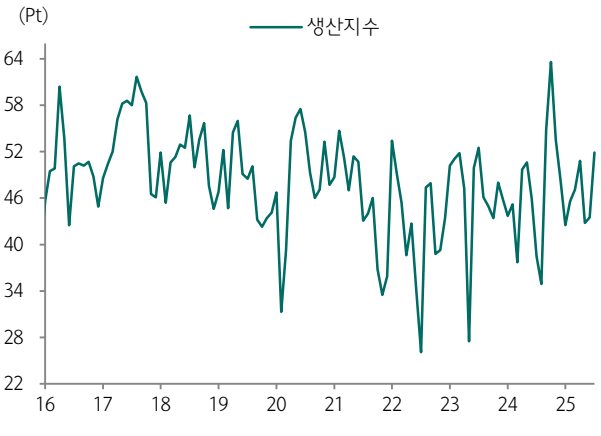

주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

**도표 9. 중국 철강 PMI 추이**



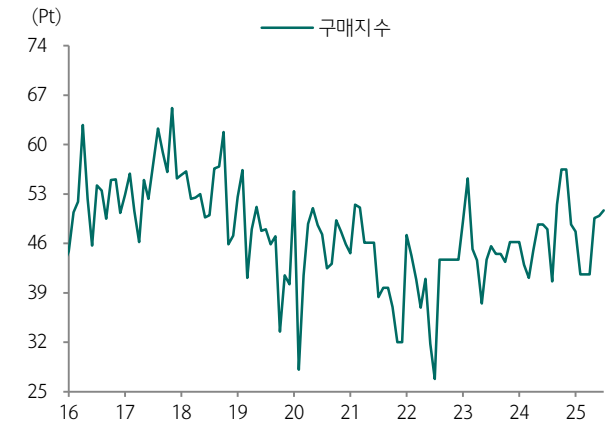

자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이**



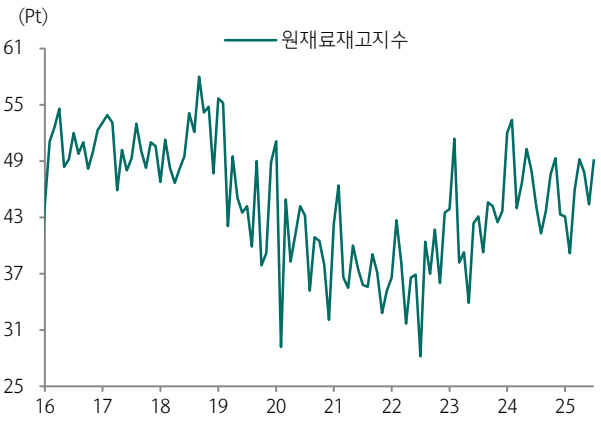

자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이**



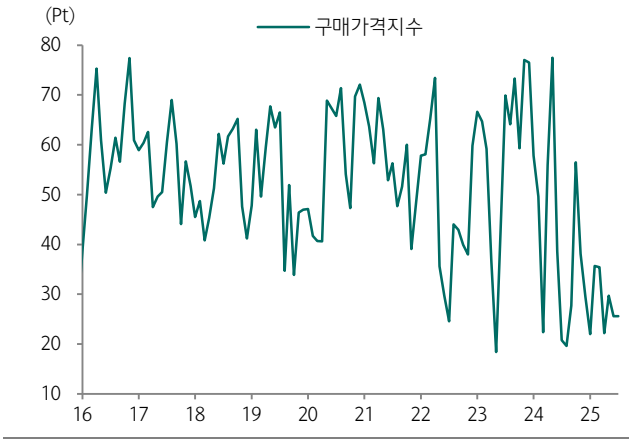

자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이**



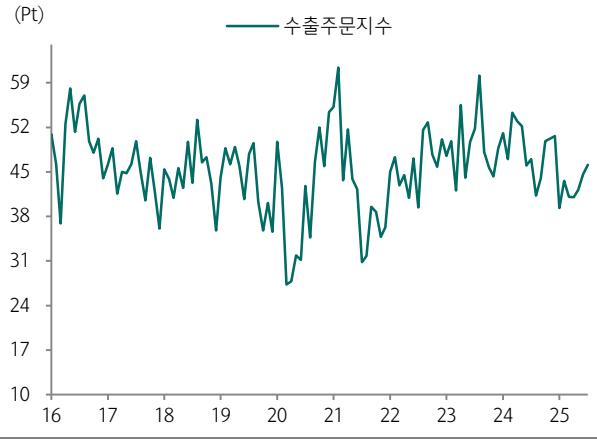

자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이**



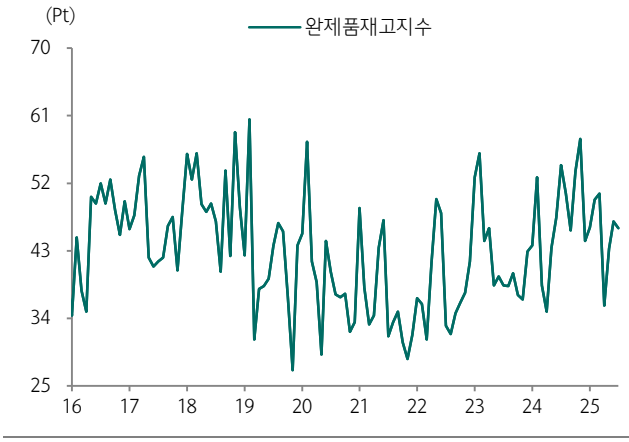

자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이**



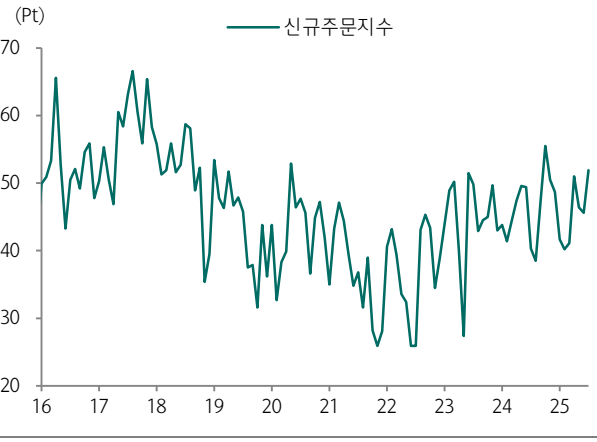

자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이**



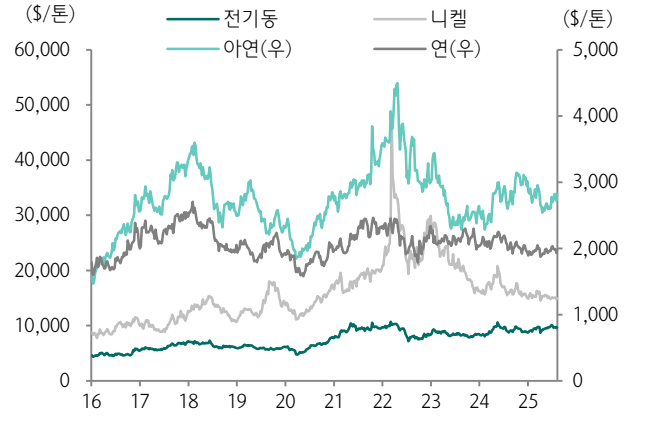

자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이**



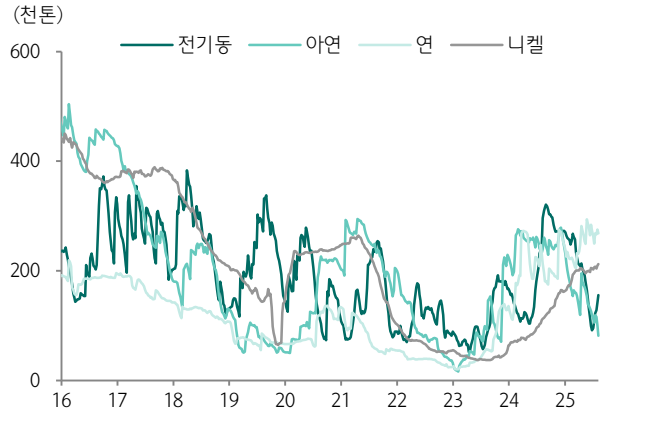

자료: Wind, 하나증권

**도표 17. 주요 비철금속 가격 추이**



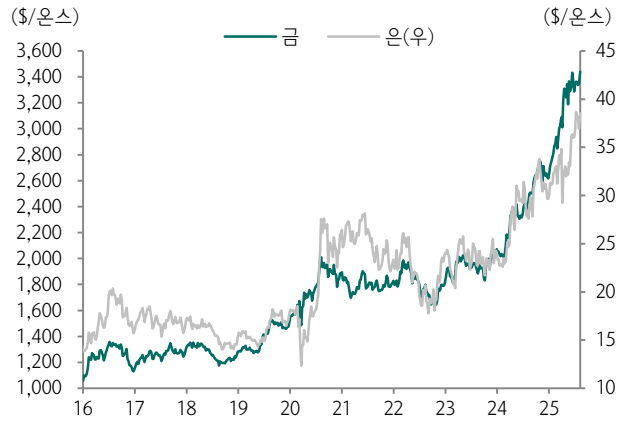

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 18. LME 주요금속 재고 추이**



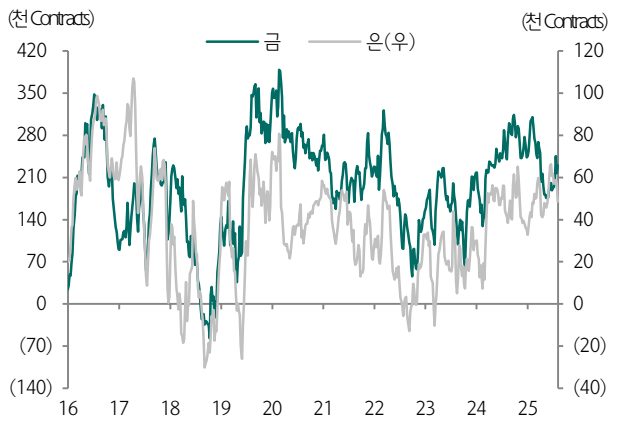

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 19. 귀금속가격 추이**



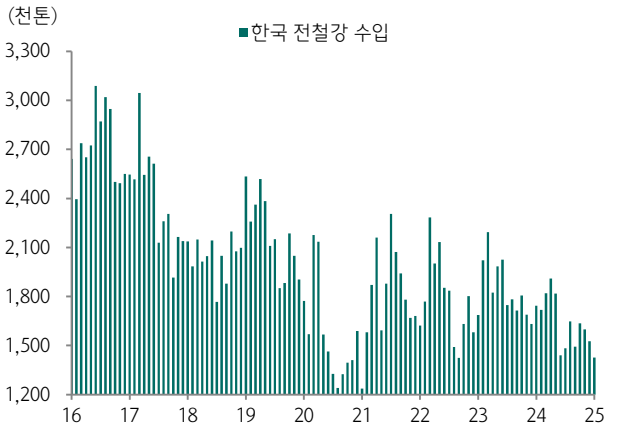

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이**



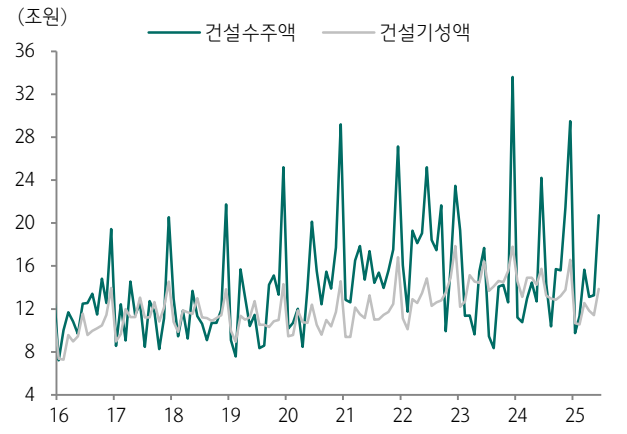

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 21. 한국 철강 수입 추이**



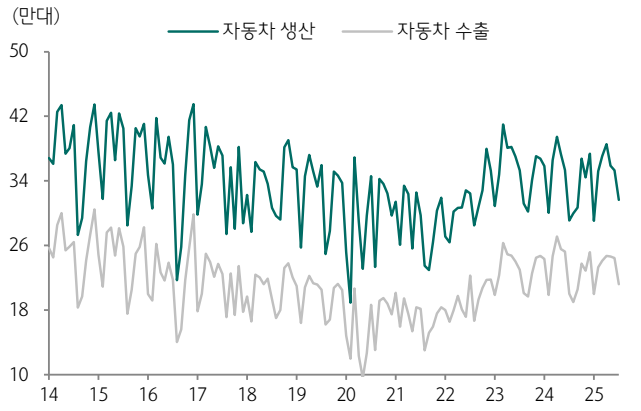

주: '25년 7월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이**



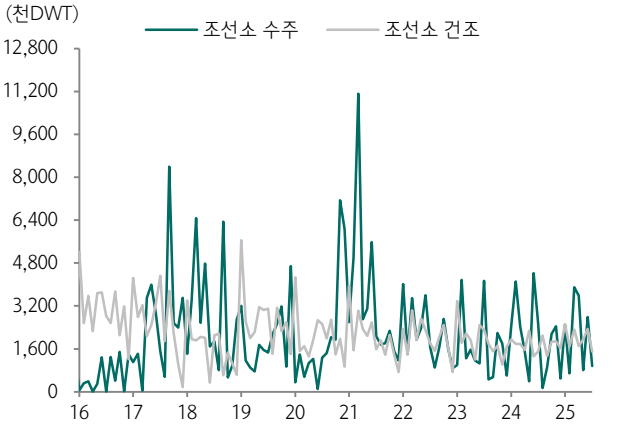

주: '25년 6월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

**도표 23. 국내 자동차생산 추이**




주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

**도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이**




주: '25년 7월 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 | 295,500 | (0.7) | 1.7 | 14.3 | 24.7 | (9.2) | 16.6 | 395,500 | 227,500 |
| | | | 현대제철 | KRW | 33,150 | (2.4) | (3.1) | 35.0 | 52.8 | 29.7 | 57.5 | 38,450 | 19,900 |
| | | | 세아제강 | KRW | 143,600 | (0.6) | (1.4) | (17.0) | 0.3 | 19.6 | 19.0 | 217,500 | 108,100 |
| | | | 세아베스틸지주 | KRW | 29,250 | (1.3) | (4.9) | 62.5 | 60.9 | 61.9 | 48.0 | 35,150 | 14,750 |
| | | | 한국철강 | KRW | 8,970 | (0.8) | 1.6 | 13.9 | 20.1 | 24.8 | 11.5 | 10,481 | 6,784 |
| | | UNITED STATES | STEEL DYNAMICS INC | USD | 123.0 | 0.8 | 0.5 | (5.7) | (7.4) | 3.0 | 7.8 | 155.6 | 103.2 |
| | | | NUCOR CORP | USD | 139.0 | 0.9 | 0.2 | 20.6 | 1.1 | (4.2) | 19.1 | 170.5 | 97.6 |
| | | CHINA | 신싱 연철관 | CNY | 3.8 | 1.6 | 1.6 | 10.7 | 6.1 | 7.0 | (0.5) | 4.4 | 3.0 |
| | | | 베이징 서우강 | CNY | 4.3 | 2.4 | 3.1 | 18.3 | 37.0 | 53.8 | 39.7 | 4.6 | 2.5 |
| | | | 간쑤주철강그룹 홍싱철강 | CNY | 1.8 | 2.3 | 2.9 | 27.3 | 12.0 | 51.3 | 11.3 | 2.2 | 1.2 |
| | | | 산서 타이강 STS | CNY | 4.3 | 1.4 | 2.9 | 19.9 | 23.3 | 20.9 | 23.0 | 4.5 | 2.9 |
| | | | 마안산 강철 | CNY | 4.1 | 3.2 | 20.7 | 37.5 | 22.8 | 108.0 | 34.0 | 4.3 | 1.8 |
| | | | 허베이 강철 | CNY | 2.4 | 0.4 | 1.7 | 10.0 | 10.0 | 25.9 | 10.0 | 2.7 | 1.6 |
| | | | ANGANG | CNY | 2.8 | 1.1 | 4.1 | 18.1 | 14.3 | 29.6 | 16.7 | 3.0 | 1.8 |
| | | | BAOSHAN STEEL | CNY | 7.5 | 1.8 | 2.5 | 7.8 | 8.3 | 17.6 | 6.7 | 7.8 | 5.5 |
| | | | 네이멍구 바오터우 철강 | CNY | 2.6 | (1.5) | 2.0 | 43.3 | 36.5 | 79.2 | 38.7 | 2.9 | 1.4 |
| | | | 번강판재 | HKD | 1.3 | 0.8 | 0.0 | 3.2 | (2.3) | (7.2) | (8.5) | 1.7 | 1.1 |
| | | TAIWAN | CHINA STEEL CORP | TWD | 19.2 | (0.3) | (0.5) | (10.1) | (4.5) | (14.1) | (2.5) | 24.9 | 17.9 |
| | | JAPAN | 일본제철 | JPY | 2,985 | 1.6 | 1.8 | (0.4) | (10.6) | (5.8) | (6.2) | 3,522 | 2,650 |
| | | | JFE HOLDINGS INC | JPY | 1,779 | 2.2 | 2.3 | 8.2 | 0.9 | (3.4) | (0.0) | 2,059 | 1,556 |
| | | | KOBE STEEL | JPY | 1,747 | 2.4 | 4.1 | 4.6 | (2.3) | 7.2 | 10.6 | 1,906 | 1,447 |
| | | AUSTRALIA | BLUESCOPE STEEL | AUD | 23.7 | 1.3 | 1.5 | 3.0 | 8.4 | 14.9 | 27.0 | 26.1 | 18.6 |
| | | | VOESTALPINE AG | EUR | 26.8 | 4.5 | 12.7 | 13.5 | 29.7 | 21.2 | 46.3 | 26.9 | 16.7 |
| | | BRAZIL | CIA SIDERURGICA | BRL | 7.4 | 1.4 | (2.8) | (14.6) | (18.3) | (36.6) | (16.4) | 13.8 | 7.2 |
| | | | USINAS SIDER MINAS GER | BRL | 4.4 | (0.5) | 0.7 | (17.8) | (22.7) | (25.7) | (16.9) | 6.9 | 3.9 |
| | | | GERDAU SA-PREF | BRL | 16.4 | 1.2 | 2.1 | 11.1 | (6.7) | (6.4) | (9.6) | 21.3 | 13.7 |
| | | GERMANY | SALZGITTER AG | EUR | 23.2 | 0.6 | 2.3 | 5.8 | 24.9 | 52.3 | 46.7 | 29.7 | 13.0 |
| | | | THYSSENKRUPP AG | EUR | 9.9 | 3.2 | 0.5 | (2.8) | 116.3 | 193.4 | 153.3 | 11.6 | 2.8 |
| | | INDIA | TATA STEEL LTD | INR | 158.0 | (1.1) | 3.3 | 10.7 | 17.9 | 4.1 | 14.4 | 170.2 | 122.6 |
| | | | 인도철강공사 | INR | 121.1 | (1.9) | 0.8 | 11.1 | 15.1 | (6.4) | 7.0 | 144.2 | 99.2 |
| | | LUXEMBOURG | ARCELORMITTAL | EUR | 28.8 | 3.1 | 7.7 | 8.1 | 6.0 | 43.5 | 28.5 | 32.2 | 19.4 |
| | | | 테르니움 | USD | 32.0 | 2.4 | 0.2 | 12.2 | 4.4 | (6.1) | 10.0 | 38.0 | 24.0 |
| | | RUSSIA | NOVOLIPETSK STEEL | RUB | 122.9 | 5.5 | 10.7 | (5.8) | (12.5) | (23.2) | (32.1) | 256.3 | 105.7 |
| | | | SEVERSTAL PAO | RUB | 1,073.8 | 3.3 | 7.8 | 2.5 | (10.9) | (22.1) | (24.8) | 2,006.0 | 1,140.8 |
| | | | MAGNITOGORSK | RUB | 35.3 | 2.8 | 7.7 | 9.0 | 4.9 | (27.6) | (33.0) | 59.9 | 29.5 |
| | | | MECHEL | RUB | 90.3 | 1.1 | 6.2 | (1.6) | (14.3) | (40.9) | (71.0) | 332.9 | 77.7 |
| | | SAUDI ARABIA | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR | 58.0 | 0.0 | 6.0 | (1.4) | (14.5) | (22.7) | (13.5) | 76.8 | 53.0 |
| | | SWEDEN | SSAB | SEK | 57.5 | 1.8 | 2.5 | (2.7) | (1.6) | 10.2 | 28.0 | 73.1 | 43.2 |
| | | TURKEY | EREGLI DEMIR VE CELIK | TRY | 27.2 | (0.4) | 0.8 | 13.3 | 18.8 | 7.4 | 11.3 | 28.1 | 20.1 |
| 비철/금속 | 제련 | SOUTH KOREA | 고려아연 | KRW | 790,000 | (3.1) | 4.1 | (6.8) | 3.9 | 53.7 | (21.5) | 2,407,000 | 503,000 |
| | | BELGIUM | NYRSTAR NV | EUR | 0.1 | 5.8 | 0.0 | 18.4 | (6.2) | 33.5 | (3.6) | 0.2 | 0.0 |
| | | SWEDEN | BOLIDEN AB | SEK | 318.8 | 1.7 | 6.9 | 6.1 | (16.3) | 5.9 | 2.7 | 393.0 | 259.4 |
| | 가공 | SOUTH KOREA | 풍산 | KRW | 122,000 | (3.9) | (10.0) | 89.4 | 116.3 | 130.2 | 144.2 | 172,200 | 46,150 |
| | | CHINA | 장수동업(JIANGXI) | CNY | 23.8 | 1.6 | 5.6 | 10.7 | 9.5 | 17.7 | 15.5 | 26.8 | 18.4 |
| | | UNITED STATES | ALCOA INC | USD | 30.2 | 0.2 | 6.2 | 16.4 | (18.3) | (1.3) | (20.1) | 47.8 | 21.5 |
| | | RUSSIA | UNITED CO RUSAL | RUB | 34.1 | 4.9 | 9.8 | (0.1) | (2.2) | (1.7) | (1.6) | 64.7 | 27.7 |
| | STS | FINLAND | OUTOKUMPU OYJ | EUR | 3.5 | 2.2 | 5.4 | 6.6 | 8.2 | 7.1 | 19.1 | 3.9 | 2.7 |
| | | LUXEMBOURG | APERAM | EUR | 26.3 | 2.5 | 4.3 | 1.9 | (9.7) | 5.0 | 4.1 | 33.1 | 22.9 |
| | | SPAIN | ACERINOX SA | EUR | 10.6 | 1.4 | 6.1 | 6.1 | 0.7 | 15.4 | 11.6 | 12.0 | 8.3 |
| | 종합 | SWITZERLAND | GLENCORE PLC | GBP | 288.3 | 2.8 | (4.0) | 12.6 | (18.4) | (28.2) | (17.4) | 5,748.1 | 201.8 |
| | | CANADA | TECK RESOURCES | CAD | 45.4 | (0.4) | 5.6 | (8.8) | (26.5) | (26.6) | (22.1) | 72.9 | 40.2 |
| | | INDIA | HINDUSTAN ZINC | INR | 420.7 | (0.9) | 1.3 | 3.0 | (3.4) | (29.2) | (5.2) | 627.9 | 378.2 |
| | | | VEDANTA LTD | INR | 431.5 | (1.5) | 1.6 | 5.8 | (1.0) | 0.6 | (2.9) | 527.0 | 362.2 |
| | 철광석 | AUSTRALIA | BHP BILLITON LTD | AUD | 40.2 | 0.9 | 2.5 | 7.1 | 0.3 | (1.6) | 1.7 | 46.2 | 33.3 |
| | | BRITAIN | RIO TINTO PLC | GBP | 4,573 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | (8.8) | (6.9) | (3.2) | 5,473 | 4,025 |
| | 귀금속 | CANADA | BARRICK GOLD CORP | CAD | 32.2 | 1.4 | 9.3 | 18.8 | 29.2 | 34.8 | 44.5 | 32.4 | 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 | 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 |
| 홀딩스 | 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 | 71,212.5 | 2,648.7 | 933.7 | 13,263 | 3.7 | 1.3 | 18.3 | 0.4 | 5.8 | 2.3 | 3.4 |
| 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 | 2.2 |
| 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 | 5,016.9 | 311.3 | 221.7 | 7,910 | 6.2 | 4.4 | 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 | 4.8 |
| 세아베스틸 | 22 | 4,386.3 | 127.9 | 91.0 | 2,537 | 2.9 | 2.1 | 6.4 | 0.3 | 6.4 | 4.9 | 7.4 |
| 지주 | 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 | 3,790.9 | 123.0 | 73.1 | 2,034 | 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 | 3,405.9 | 89.7 | 28.9 | 583 | 2.6 | 0.8 | 20.2 | 0.3 | 4.7 | 1.7 | 5.7 |

자료: 하나증권

## Global Peer Valuation – (1) 철강

| | | 철강 | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | POSCO Holdings | HYUNDAI STEEL | SEAH STEEL | SEAH BESTEEL | DONGKUK STEEL | DAEHAN 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 | 71,678,000 | 23,111,000 | 1,754,600 | 3,648,500 | 3,297,100 | 1,200,000 | 16,344 | 18,584 | 32,664 | - | 37,175 | 93,047 | 76,503 | 124,260 |
| 영업이익 | 2022 | 5,880,100 | 2,160,700 | - | 166,180 | - | 212,530 | 3,330 | 5,234 | 10,480 | 1,948 | 2,611 | 4,281 | 657 | 1,361 |
| | 2023 | 4,291,100 | 1,181,100 | 225,800 | 196,030 | - | 131,460 | 1,112 | 3,216 | 6,191 | 1,386 | 2,031 | 2,123 | (1,787) | 1,222 |
| | 2024 | 2,775,300 | 318,830 | 107,000 | 112,890 | 124,330 | 12,200 | 369 | 1,975 | 2,894 | 314 | 709 | 839 | (2,595) | - |
| | 2025F | 2,620,500 | 399,860 | 119,670 | 117,200 | 82,500 | 15,000 | 525 | 1,819 | 2,923 | - | 949 | 1,342 | 137 | 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 | 1,269,000 | 127,800 | 91,200 | 63,890 | 31,200 | - | 344 | 1,348 | 1,881 | - | 764 | 928 | (293) | 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 | 15,995 | 964 | 32,275 | 1,775 | 630 | - | 2 | 9 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER | 2022 | 5.6 | 3.3 | - | 7.6 | - | 3.3 | - | 5.6 | 4.8 | 14.7 | 8.0 | 6.7 | 19.6 | 17.1 |
| | 2023 | 9.6 | 6.3 | 2.5 | 8.4 | - | 5.4 | - | 8.3 | 7.8 | 20.2 | 9.0 | 23.3 | - | 21.7 |
| | 2024 | 13.3 | 102.9 | 4.7 | 17.2 | 8.9 | 8.7 | - | 12.5 | 16.9 | 103.1 | 25.6 | 43.5 | - | 19.9 |
| | 2025F | 18.2 | 35.5 | 4.5 | 17.3 | 16.6 | - | - | 13.5 | 16.8 | 53.6 | 18.5 | 33.0 | 343.0 | 17.1 |
| PBR | 2022 | 0.4 | 0.2 | - | 0.6 | - | 0.5 | - | 2.7 | 1.9 | 2.5 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.5 |
| | 2023 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | - | 0.5 | - | 2.2 | 1.7 | 2.0 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 0.4 |
| | 2024 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | - | 2.1 | 1.6 | 2.0 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | - |
| | 2025F | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.5 | - | 2.0 | 1.5 | - | 0.6 | 0.6 | 1.1 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 2022 | 3.7 | 3.9 | - | 6.6 | - | 1.3 | - | 3.4 | 3.0 | - | - | - | 10.4 | - |
| | 2023 | 4.4 | 5.1 | 1.2 | 6.1 | - | 1.5 | - | 5.3 | 4.5 | - | - | - | 21.2 | - |
| | 2024 | 5.9 | 6.6 | - | 8.9 | 4.2 | 5.6 | - | 8.2 | 8.6 | - | - | - | 32.3 | - |
| | 2025F | 6.0 | 5.9 | 2.4 | 8.0 | 5.1 | - | - | 8.7 | 8.4 | - | - | - | 9.5 | - |
| 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 | 2.2 | 0.7 | 8.0 | 3.3 | 1.8 | 3.1 | 3.6 | 14.8 | 9.3 | - | 2.9 | 1.9 | (1.5) | 2.4 |
| 수익률 | -1W | (6.9) | (3.8) | (8.8) | (3.1) | 0.2 | (5.0) | - | (8.2) | 0.6 | 3.1 | 1.3 | 7.3 | 0.0 | 4.4 |
| | -1M | 13.7 | 38.5 | (17.5) | 74.2 | 14.9 | 1.5 | - | (9.3) | 12.8 | 5.1 | 11.6 | 14.4 | 12.1 | 10.1 |
| | -3M | (12.6) | (9.0) | (13.9) | (7.9) | (11.2) | (10.3) | - | (6.5) | (4.9) | (5.6) | (3.3) | (4.4) | 0.3 | (4.0) |
| | -6M | 16.9 | 55.5 | 0.6 | 64.7 | 26.9 | (5.3) | - | (4.3) | 5.6 | (2.2) | 5.6 | 36.8 | 4.3 | 11.2 |
| | YTD | 14.6 | 62.5 | 20.6 | 55.6 | 30.9 | (5.7) | - | 7.3 | 18.8 | (6.9) | (2.1) | 35.4 | 11.0 | 8.1 |
| LAST PRICE | 2025-08-08 | 290,500.0 | 34,200.0 | 145,600.0 | 30,750.0 | 10,470.0 | 15,680.0 | - | 122.4 | 138.7 | 2.7 | 3.8 | 4.1 | 3.4 | 2.4 |
| MARKET CAP | 2025-08-08 | 235,110,000 | 45,638,000 | 4,129,700 | 11,028,000 | 5,194,000 | 3,671,400 | #VALUE! | 181,660 | 319,980 | 249,110 | 149,020 | 321,070 | 240,370 | 247,060 |

| | | 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 | 99,634 | 307,390 | - | 342,510 | 8,669,600 | 4,904,700 | 2,578,400 | 16,163 | 15,822 | 44,768 | 26,401 | 69,672 | 9,448 | 33,855 |
| 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 | (612) | 13,121 | - | 3,735 | 601,020 | 147,970 | 149,170 | 758 | 581 | 5,501 | 857 | 6,634 | 131 | 649 |
| 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 | (911) | 11,055 | - | 2,319 | 326,700 | 98,270 | 127,510 | 465 | 257 | (639) | 540 | 3,916 | 3 | 300 |
| 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 | (1) | 0 | 2 | 0 | 0 |
| PER | 2022 | 112.1 | 10.6 | - | 15.3 | 5.2 | 3.7 | 11.8 | 4.4 | 4.0 | 3.8 | 1.9 | 2.7 | 1.3 | 6.5 |
| | 2023 | - | 14.3 | 253.0 | 231.9 | 4.2 | 6.7 | 10.6 | 9.5 | 4.2 | 24.6 | 16.4 | 4.3 | 6.5 | 37.3 |
| | 2024 | - | 17.6 | 253.0 | 104.1 | 5.7 | 5.5 | 5.4 | 11.4 | 14.2 | - | 27.1 | 6.3 | - | - |
| | 2025F | - | 14.8 | 126.5 | 151.6 | 9.2 | 11.1 | 5.2 | 22.2 | 14.8 | - | 12.9 | 8.2 | 378.7 | 21.0 |
| PBR | 2022 | 0.4 | 0.8 | - | 0.9 | 0.9 | 0.5 | 0.8 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | 0.2 | 0.7 | 0.2 | 0.5 |
| | 2023 | 0.5 | 0.8 | 2.2 | 1.0 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 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 | 0.5 |
| | 2025F | 0.5 | 0.8 | - | 1.0 | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.9 | 0.6 | 0.8 | 0.2 | 0.6 | 0.3 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 2022 | 7.5 | 5.7 | - | 9.2 | 5.8 | 5.0 | 7.4 | 2.3 | 3.1 | 2.8 | 2.1 | 1.7 | 1.3 | 1.2 |
| | 2023 | 20.9 | 5.7 | - | 13.7 | 5.2 | 6.4 | 7.9 | 4.5 | 2.6 | 3.7 | 7.6 | 2.8 | 2.6 | 1.8 |
| | 2024 | - | 6.5 | - | 14.6 | 5.7 | 5.4 | 4.8 | 5.0 | 3.8 | 4.6 | 5.3 | 3.3 | 7.4 | 2.1 |
| | 2025F | 10.7 | 5.6 | - | 13.6 | 5.6 | 7.4 | 4.9 | 7.4 | 4.8 | 4.7 | 4.1 | 3.7 | 5.9 | 1.6 |
| ROE | 2022 | 0.3 | 7.2 | (2.8) | 6.0 | 18.1 | 15.5 | 7.2 | 29.9 | 16.7 | 13.2 | 11.4 | 27.0 | 24.2 | 8.4 |
| | 2023 | (3.5) | 5.6 | 1.0 | 0.5 | 17.3 | 7.4 | 7.5 | 11.1 | 13.8 | 2.9 | 0.7 | 15.7 | 3.9 | 0.7 |
| | 2024 | (9.8) | 4.6 | - | 1.0 | 10.9 | 9.0 | 12.8 | 8.7 | 4.4 | (12.0) | 1.2 | 9.9 | (5.0) | (1.4) |
| | 2025F | (2.0) | 5.2 | - | 0.7 | 6.5 | 3.8 | 11.7 | 4.2 | 4.3 | (6.8) | 2.1 | 6.7 | (0.3) | 3.0 |
| 수익률 | -1W | 8.9 | 4.6 | 39.0 | (0.8) | 2.9 | (3.0) | 2.1 | (3.6) | 0.9 | (7.4) | (0.5) | (4.4) | 8.6 | 9.3 |
| | -1M | 17.0 | 6.6 | 46.2 | (7.0) | (2.1) | 4.3 | 1.0 | (2.2) | 0.0 | (18.5) | (20.5) | 7.4 | (1.2) | (3.3) |
| | -3M | (4.9) | (2.0) | 2.4 | (2.0) | 0.1 | (1.2) | 0.6 | (5.8) | (5.1) | (9.0) | 4.5 | (6.6) | (7.4) | (10.0) |
| | -6M | 18.0 | 4.0 | 42.1 | (3.8) | (8.0) | (1.2) | 3.8 | 9.8 | 21.1 | (15.6) | (20.6) | (8.2) | 28.3 | 118.6 |
| | YTD | 12.1 | 4.1 | 36.0 | (2.0) | (7.8) | (2.2) | 6.2 | 25.1 | 29.8 | (14.0) | (17.5) | (11.5) | 43.4 | 152.0 |
| LAST PRICE | 2025-08-08 | 2.7 | 7.3 | 2.5 | 19.3 | 2,933.0 | 1,739.5 | 1,677.0 | 23.4 | 23.8 | 7.6 | 4.4 | 16.1 | 22.7 | 9.9 |
| MARKET CAP | 2025-08-08 | 242,650 | 1,587,900 | 1,145,800 | 3,029,000 | 31,522,000 | 11,123,000 | 6,646,700 | 102,550 | 42,495 | 101,050 | 56,423 | 313,460 | 13,654 | 61,519 |

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

## Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

| | | 철강 | | | | | | | | | | 비철 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | | 제련 | | 가공 |
| | | TATA STEEL | STEEL AUTHORITY OF INDIA | ARCELORMITTAL | TERNIUM SA-SPONSORED ADR | NOVOLIPETSK STEEL | SEVERSTAL PAO | MAGNITOGORSK IRON&STEEL | MECHEL | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SSAB AB-A SHARES | EREGLI 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 | 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 | 60,839 | 16,613 | - | - | - | - | 137,040 | 99,219 | 241,700 | 14,748,000 | 90,434 | 5,070,000 |
| 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 | 4,041 | 1,098 | - | - | - | - | 4,476 | 6,645 | 16,804 | 1,067,500 | 9,066 | 353,110 |
| 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 | 3,298 | 727 | - | - | - | - | 2,522 | 5,480 | 8,547 | 681,800 | 6,221 | 240,520 |
| 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 | 5 | 4 | 3 | - | - | - | - | 1 | 6 | 2 | 30,499 | 22 | 8,442 |
| PER | 2022 | 5.0 | 3.9 | 3.0 | 3.4 | - | - | - | - | 9.0 | 2.6 | 11.2 | 20.9 | 6.4 | 21.4 |
| | 2023 | 17.8 | - | 8.1 | 7.9 | - | - | - | - | 112.9 | 4.5 | - | 31.6 | 14.1 | 22.8 |
| | 2024 | 35.7 | 22.8 | 10.2 | 43.2 | - | - | - | - | 34.3 | 8.7 | 11.3 | 26.7 | 9.0 | 14.2 |
| | 2025F | 50.4 | 26.3 | 7.3 | 10.9 | - | - | - | - | 83.4 | 10.1 | 15.2 | 24.9 | 13.4 | 16.1 |
| PBR | 2022 | 1.7 | 0.9 | 0.5 | 0.5 | - | - | - | - | 0.9 | 0.6 | 1.7 | 1.8 | 1.4 | 2.0 |
| | 2023 | 1.6 | - | 0.5 | 0.5 | - | - | - | - | 0.9 | 0.8 | 1.1 | 1.7 | 1.4 | 1.9 |
| | 2024 | 1.9 | 0.9 | 0.4 | 0.5 | - | - | - | - | 1.0 | 0.8 | 0.9 | 1.8 | 1.3 | 1.7 |
| | 2025F | 2.1 | 0.9 | 0.4 | 0.5 | - | - | - | - | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 1.9 | 1.1 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 2022 | 4.0 | 3.3 | 2.2 | 2.5 | - | - | - | - | 4.8 | 1.3 | 6.9 | 10.7 | 3.9 | 13.7 |
| | 2023 | 8.4 | - | 4.1 | 3.3 | - | - | - | - | 8.3 | 1.9 | 13.4 | 15.5 | 6.8 | 13.4 |
| | 2024 | 12.3 | 8.5 | 5.0 | 4.0 | - | - | - | - | 8.3 | 3.4 | 10.5 | 12.5 | 5.3 | 9.0 |
| | 2025F | 11.2 | 8.8 | 5.1 | 5.5 | - | - | - | - | 10.4 | 3.9 | 10.3 | 12.3 | 5.9 | 9.6 |
| ROE | 2022 | 38.4 | 23.4 | 18.9 | 17.0 | - | - | - | - | 9.7 | 26.0 | 17.7 | 8.9 | 23.2 | 10.0 |
| | 2023 | 9.3 | - | 6.3 | 6.8 | - | - | - | - | 1.2 | 18.4 | (1.0) | 5.3 | 9.9 | 8.7 |
| | 2024 | 4.9 | 4.0 | 4.1 | 2.7 | - | - | - | - | 2.9 | 9.6 | 6.4 | 6.7 | 15.6 | 12.8 |
| | 2025F | 4.0 | 3.2 | 6.3 | 4.8 | - | - | - | - | 1.6 | 7.7 | 2.9 | 8.4 | 9.2 | 10.4 |
| 수익률 | -1W | (7.7) | (12.0) | (3.9) | (0.4) | - | - | - | - | (3.7) | (2.7) | (1.3) | (7.6) | (2.9) | 12.8 |
| | -1M | 8.3 | 6.1 | (1.2) | 6.0 | - | - | - | - | (10.8) | (11.3) | 14.9 | (3.1) | (0.7) | 130.1 |
| | -3M | (5.2) | (8.1) | (6.5) | 0.5 | - | - | - | - | (0.9) | (4.2) | 0.0 | (7.1) | (5.3) | (14.7) |
| | -6M | 16.0 | 17.5 | 12.6 | 4.0 | - | - | - | - | (18.6) | 2.1 | 24.3 | (3.8) | (9.8) | 164.7 |
| | YTD | 10.8 | 6.2 | 19.3 | 9.9 | - | - | - | - | (18.4) | 24.9 | 10.4 | (24.6) | (3.9) | 171.3 |
| LAST PRICE | 2025-08-08 | 153.0 | 120.1 | 26.8 | 32.0 | - | - | - | - | 54.7 | 56.2 | 26.9 | 759,000.0 | 298.3 | 135,500.0 |
| MARKET CAP | 2025-08-08 | 19,101,000 | 4,961,100 | 228,210 | 64,052 | - | - | - | - | 1,639,500 | 551,570 | 1,885,800 | 151,980,000 | 847,840 | 37,973,000 |

| | | 비철 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 가공 | | | STS | | | 종합 | | | | 철광석 | | | 귀금속 |
| | | JIANGXI COPPER CO LTD-A | ALCOA | UNITED CO RUSAL PLC | OUTOKUMPU OYJ | APERAM | ACERINOX SA | GLENCORE | 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 | GBp | CAD | INR | INR | AUD | GBp | 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 | 558,370 | 12,496 | 12,254 | 6,039 | 6,654 | 6,077 | 220,160 | 10,097 | 336,200 | 1,510,500 | 51,397 | 53,540 | 208,920 | 15,326 |
| 영업이익 | 2022 | 8,362 | 1,461 | 2,498 | 1,089 | 924 | 1,137 | 27,440 | 7,948 | 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 | 26 | 177 | 295 | 5,226 | 2,156 | 134,020 | 319,910 | 20,709 | 15,129 | 57,230 | 7,287 |
| 순이익 | 2022 | 5,354 | 862 | 3,185 | 906 | 720 | 794 | 19,355 | 4,544 | 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 | (25) | 97 | 154 | 1,901 | 939 | 100,040 | 143,560 | 10,209 | 9,857 | 40,111 | 3,407 |
| 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) | 1 | 1 | 0 | 2 | 24 | 36 | 2 | 6 | 9 | 2 |
| PER | 2022 | 14.5 | 7.6 | - | 1.8 | 2.6 | 3.3 | 2.7 | - | 17.1 | 8.0 | 6.0 | 6.9 | - | 28.2 |
| | 2023 | 12.5 | - | - | 9.8 | 14.2 | 6.3 | 7.4 | - | 15.8 | 14.6 | 9.3 | 8.2 | - | 27.0 |
| | 2024 | 12.0 | 25.2 | - | - | 9.1 | 10.8 | 15.0 | - | 22.0 | 28.2 | 9.4 | 8.7 | - | 17.6 |
| | 2025F | 11.5 | 8.8 | - | - | 18.9 | 16.9 | 24.4 | - | 17.3 | 11.7 | 12.3 | 9.8 | - | 10.7 |
| PBR | 2022 | 1.1 | 1.0 | - | 0.4 | 0.5 | 0.9 | 1.0 | - | 5.3 | 2.3 | 2.6 | 1.9 | - | 1.6 |
| | 2023 | 1.0 | 1.2 | - | 0.4 | 0.6 | 0.9 | 1.1 | - | 5.8 | 3.4 | 2.9 | 1.8 | - | 1.6 |
| | 2024 | 1.1 | 1.1 | - | 0.4 | 0.5 | 1.0 | 1.2 | - | 14.4 | 4.8 | 2.9 | 1.7 | - | 1.5 |
| | 2025F | 1.0 | 1.2 | - | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 1.2 | - | 13.3 | 4.7 | 2.7 | 1.6 | - | 1.4 |
| EV/EBITDA | 2022 | 9.8 | 3.4 | - | 1.1 | 2.0 | 2.2 | 2.0 | - | 10.0 | 4.7 | 3.3 | 4.0 | 2.7 | 8.7 |
| | 2023 | 8.5 | 15.4 | - | 3.1 | 7.8 | 3.9 | 4.1 | - | - | 6.7 | 5.1 | 4.5 | 3.4 | 9.3 |
| | 2024 | 7.9 | 5.6 | - | 9.8 | 7.1 | 7.3 | 5.2 | - | 12.8 | 7.3 | 4.9 | 4.6 | 3.6 | 7.1 |
| | 2025F | 8.2 | 4.6 | - | 7.4 | 6.8 | 7.7 | 6.0 | - | 10.4 | 5.6 | 5.6 | 5.2 | 4.2 | 4.9 |
| ROE | 2022 | 7.1 | 14.1 | 25.3 | 25.7 | 22.7 | 31.4 | 43.0 | 19.1 | 32.4 | 30.2 | 41.2 | 26.9 | 45.7 | 6.4 |
| | 2023 | 8.3 | (9.5) | 10.6 | 2.6 | 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 | (0.8) | 3.2 | 5.7 | 4.7 | 3.5 | 71.3 | 41.4 | 23.0 | 16.9 | 18.2 | 13.1 |
| 수익률 | -1W | (5.3) | (8.8) | - | (6.4) | (7.1) | (6.8) | (1.9) | - | (6.8) | (7.4) | (0.1) | 4.6 | - | 1.1 |
| | -1M | 6.0 | 11.2 | - | (4.6) | (3.6) | (3.4) | 21.4 | - | (3.1) | 2.3 | 3.0 | (0.2) | - | 15.9 |
| | -3M | (5.8) | (7.9) | - | (8.0) | (7.8) | (1.9) | (5.6) | - | (5.4) | (4.3) | (3.9) | (4.0) | - | (1.2) |
| | -6M | 6.9 | (16.7) | - | 7.3 | (4.2) | 1.9 | (13.0) | - | (4.0) | 0.7 | (0.1) | (7.1) | - | 22.1 |
| | YTD | 9.3 | (24.8) | - | 13.0 | (0.2) | 5.2 | (13.9) | - | (6.4) | (4.5) | (0.8) | (4.9) | - | 32.2 |
| LAST PRICE | 2025-08-08 | 22.6 | 28.4 | - | 3.3 | 25.2 | 9.9 | 300.4 | - | 415.4 | 424.5 | 39.2 | 4,492.0 | - | 29.5 |
| MARKET CAP | 2025-08-08 | 666,780 | 73,532 | - | 15,534 | 18,472 | 24,796 | 357,880 | - | 17,552,000 | 16,598,000 | 1,990,800 | 764,060 | - | 502,760 |

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 11일 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 8월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 | 95.93% | 4.07% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 08월 08일