

한국산 철강에 대한 수입규제 우려 발생

철강금속 Weekly | 2025.8.18

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: 69.5만원(WoW, -2.8%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 870달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,480위안(WoW, +0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,943위안(WoW, +0.6%), 중국 철근 유통가: 3,458위안(WoW, +0.9%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 99.5달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 36.8만원(WoW, +1.4%), 호주 원료탄(FOB): 185달러(WoW, +1.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,680달러(WoW, -0.1%), 아연: 2,790달러(WoW, -1.3%), 연: 1,938달러(WoW, -1.9%), 니켈: 14,953달러(WoW, 0.0%), 금: 3,336달러(WoW, -3.0%), 은: 38.0달러(WoW, -1.5%)

- 국내 철강 유통가격: 내수 부진으로 판재류는 보합 반면, 내수 부진과 비수기로 철근 가격 2주 연속 큰 폭 하락

- 중국 철강 유통가격: 9월초 열병식을 대비한 당산시의 철강 감산 소식과 원재료 가격 상승으로 강세 기록

- 산업용 금속가격: 9월 미연준의 금리인하 가능성 확대와 중국의 경기 둔화 우려로 전반적으로 약세 기록

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 30.75만원(+4.1%), 현대제철: 3.30만원(-0.5%), 세아베스틸지주: 2.80만원(-4.4%), 고려아연: 80.7만원(+2.2%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

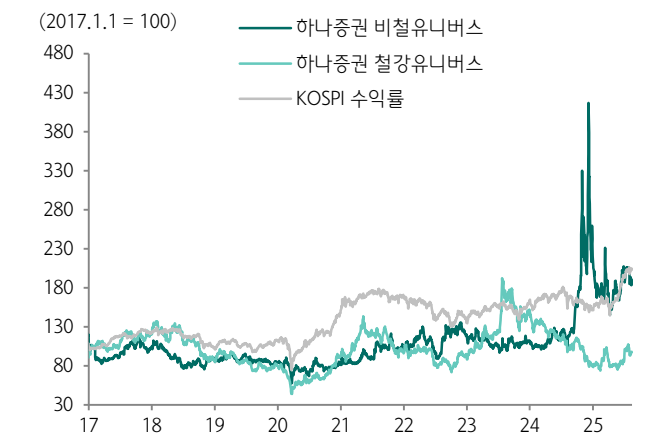
BAO STEEL: 7.13위안(-4.6%), A. MITTAL: 29.10유로(+1.0%), NSSMC: 3,014.0엔(+1.0%), TATA STEEL: 155.3루피(-1.7%), NUCOR: 145.41달러(+4.6%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 뚜렷한 방향성 없이 국가별로 차별화

주간 Issue & Comment

- 한국산 철강에 대한 수입규제 우려 발생: 일본 재무성에 따르면 중국 및 한국산 용융아연도금강판(GI)에 대한 반덤핑(AD) 조사를 시작한다고 발표했는데 이는 일본제철을 비롯해 일본내 4개 철강사들이 일본 정부에 반덤핑 제소한 결과이다. 덤핑 조사 기간은 2024년 연초부터 연말까지이고 산업피해 조사는 2022년 4월 1일부터 2025년 3월 31일까지의 기간이 대상이라고 발표했다. 일본철강연맹(JISF)에 따르면 일본은 2024년에 해당 제품을 한국과 중국으로부터 각각 35.1만톤(2018년대비 2.0배)과 29.9만톤(2018년대비 2.1배)을 수입했는데 참고로 해당 제품의 일본 내수는 대략 150만톤으로 이들 두개 국가로부터의 수입이 전체 내수의 40%를 차지한 것으로 알려졌다. 일본의 주요 철강사들은 수입제품의 가격이 일본 제품대비 현저히 낮았고 한국과 중국 제품의 덤핑 마진은 각각 10~20%와 30~40%라고 주장했다. 이번 조사는 일본 정부가 탄소강 판재류에 대해서 본격적인 반덤핑 조사의 첫번째 사례인데 용융아연도금강판에 대한 최종 판결까지는 최소 1년이 걸릴 것으로 예상되는 가운데 일본 정부가 잠정조치를 취할 지 여부는 아직 불투명한 상황이다. 뿐만 아니라 최근 언론에 따르면 최근 캐나다도 한국산 유정관(OCTG)에 대한 반덤핑 조사에 착수했는데 11월 10일까지 예비 판정이 발표될 예정이다. 참고로 캐나다는 2015년에도 한국산 유정관에 대해 반덤핑 관세(세아제강 8.8%, 현대하이스코 0%)를 부과한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/08/14	중전 80주년 열병식' 다시 감산 나선 중국	- 중국 국가발전개혁위원회, 원료 가격 상승세로 중국 철강 내수 가격 상승 전망. 8월 판매가격 전망 지수 기준치 50% 상회 - 탕산시, 내달 3일 2차대전 중전 기념식 앞두고 대기질 개선 위해 역내 철강 생산 제한, 재압연사 생산 중단 및 소결기 가동 40% 감축. 25일 이후부터 고로 가동 제한도 검토 중
2025/08/14	도금강판 시장동향-일본 한국산 도금강판 반덤핑 조사 실시	- 일본, 한국·중국산 아연도금강판 및 마그네슘 합금화 도금강판 반덤핑 조사 실시, 국내 업체 당혹감 - 일본, 25년 상반기 한국산 GI 16만톤 수입, 최대 수입국. 최대 판매사 포스코, 적극 소명 의지 표명
2025/08/14	현대제철 포항, 올해 2차 희망퇴직 실시...구조조정 속도	- 현대제철, 포항공장 근로자 대상 2차 희망퇴직 실시. 포항 1공장 중기사업부 매각 및 2공장 생산 중단 노사 합의 이후 사업장 정리 가속 - 지난 3월 1차 희망퇴직 실시 당시 포항공장 축소 운영 관련 노사 합의 부재로 신청인원 20여명 그쳐
2025/08/14	철근, 다시 무너진 70만원 선	8월 2주차 철근 유통시세 톤당 69만원대로 2주 연속 하락. 6월 이후 2개월만 60만원대 기록 - 제강사 출하 제한 불구 공급 부족 없어 횡보세, 수요 확보 위한 저가 물량 시황 전반 하락 유도
2025/08/14	제강사, 내수 부진 속 빌릿 수출 카드 '만지작'	- 국내 일부 제강사 빌릿 수출 검토. 원화 약세 및 해외 시세 상승으로 채산성 확대 판단. 460달러 이상 경우 실제 수출 가능성 높아 - 건설 경기 부진으로 제강사 가동률 및 재고 부담 확대, 빌릿 수출로 재고 및 원가 부담 해소 방안 검토
2025/08/14	동국제강, H형강價 인상 예고...가격 정상화 조치 시 등	- 동국제강, 9월 1일부터 H형강 톤당 110만원으로 인상. 톤당 100만원대로 급락한 시세 정상화 의지 - 저가 선연금 거래가 하방 압력 자극, 무분별한 가격 하락으로 인한 수요 지연 발생으로 하락
2025/08/13	中 탕산, 철강 감산 조치 재시행	- 탕산시, 역내 철강사 철강 생산 제한조치 세부사항 고지. 탕산지역 재압연사 35곳, 16일부터 10일간 정부 지시 있을 경우 생산 중단 및 25일부터 내달 3일까지는 생산 전면 중단 - 역내 철강사 일부 26일부터 내달 4일까지 소결기 가동 40% 감축. 내달 3일 베이징 국가 기념 앞두고 대기질 개선 목적
2025/08/13	중국 철강사, 9월 철강 가격 줄줄이 인상	- 중국 주요 철강사 9월 제품가 인상. 바오산강철, 안강 그룹, 본계강철 등 인상. 인상폭 톤당 200~300위안 - 중국 정부 공급 측 개혁 예고 및 원료 가격 상승, 미중 관세 휴전 연장 따른 불확실성 해소로 가격 인상 분위기 형성
2025/08/13	중국 불장 타고...한국향 GI 오퍼가 톤당 60달러 급등	- 중국산 아연도금강판 오퍼가 지난달 대비 60달러 반등, 톤당 600달러대 진입 - 중국 GI 내수 유통가 6월 말 저점 이후 강보합 양상, 탕산 지역 제철소 감산 소식과 바오스틸 9월 가격 인상 발표로 상방 심리 자극
2025/08/13	일본, 한국·중국산 강재에 반덤핑 조사 개시...1년내 결론	- 일본, 한국과 중국산 수입 강재 반덤핑 조사 개시. 지난 4월 일본제철 등 조사 신청에 따라 조사 개시 - 한국산 아연도금강판 및 강대 대상. 조사 원칙적으로 1년 이내 종료, 일본 정부 한국과 중국 철강사 입장 반영한다는 원칙적 입장 발표
2025/08/13	철근價, 70만원선 무너졌다...과열 경쟁 진화 '난항'	- 금주 초반 철근 유통가 69만 5,000원 내외 형성, 6월 말 이후 70만원선 하회. 8월 들어 3만원 가장 급락 - 일부 유통업체 물량 확보 위해 가격 내리며 시장 전체 가격 끌어내리는 양상. 가격 하락세로 수요가 관망 양상
2025/08/13	낮은 전기료 철강 보조금 아니다...美법원, 한국 손들어줘	- 미국 국제 무역 법원, 미국이 한국의 저렴한 전기 요금 보조금으로 주장하며 부과한 상계관세 부당성 지적, 한국측 1차 승소 - 그간 포스코에 0.87% 상계관세 부과, 미 상무부 상계관세 부과 재판단 명령 판결

날짜	제목	내용
2025/08/12	수입재 반등과 제조사 인상 겹쳐...열연강판 시황 전환 국면	8월 초순 국산 열연 유통가 80만원 초중반, 수입재 70만원 초반선으로 회복. 휴가철 관망세 끝나 누적 기대 심리 가격 반영 - 시중 유통 재고 부담 및 저가 수입 물량으로 인해 상승세 지속성 불투명. 업계, 실수요 회복이 관건 평가
2025/08/12	뉴코, 열연강판가격 2주 연속 인하...美 열연 강판 가격 하락세 가속?	- 뉴코, 열연 판매 가격 슛톤당 920달러 책정, 2주 연속 인하, 다만 전년동기비로는 30% 고가 수준 유지 - 전방산업 위축으로 수요 하락, 관세 상향 불구 아시아 및 터키 수입재 유입 확대로 가격 하방 압력
2025/08/12	캐나다, '수입 1위' 한국산 유통용 강판 반덤핑 조사 착수...현대제철 '촉각'	- 캐나다, 한국미국멕시코튀르키예산 수입 유통용 강판 반덤핑 조사 착수. 현대제철 철 강판 제품 조사 대상. 오는 10월 10일까지 결정 예정 - 한국, 지난해 2043만 캐나다 달러(203억원) 규모 수출, 캐나다 전체 수입 44%로 캐나다 최대 수입국
2025/08/12	시작되는 컬러강판 인상 시동	- 동국씨엠, 9월 출하 '냉연 도금재 및 컬러강판 가격 5만원 인상, 하반기 수익성 개선 의도. 동종 업체 가격 동반 인상 전망 - 수요 부진으로 수요저 반발 예상, 가격 정착 실패 가능성. 중국산 도금컬러강판 반덤핑 제소로 인상분 원할 정착 가능성 존재
2025/08/12	7월 강판 수출입 동반 감소...美 판매 편중 심화	7월 국내 강판 수출량 14만 8,492톤, 미국향 수출 8만 7,898톤 59% 미국향 수출 중심, 중국산 수입량 3만 539톤 전체 87% 1~7월 누계 강판 수출량 109만 9,241톤 전년동기대비 0.6%, 미국향 수출 65만톤
2025/08/12	US스틸 북미 최대 코크스 공장 폭발 사고	11일, 미국 피츠버그 US스틸 소유 코크스 공장 대규모 폭발 발생 사상자 12명 발생, 폭발 원인 조사 중 - 해당 공장 10기 코크스 오븐 운영, 연간 430만톤 코크스 생산 능력 보유
2025/08/11	이번엔 일본산 철근이 골치...K-철강, 감산 불구 가격 하락	- 지난주 철근 유통가 71만원대, 전주대비 3% 하락. 현대제철 및 동국제강 등 주요 제강사 섰다운 불구 하락 - 전월 한국 수입 일본산 철근 1만 1,279톤 전년동기비 347% 급증, 톤당 64만원으로 중국산 대비 저가 수입
2025/08/11	국산 후판, 7월 내수 '쭉' 올랐다...수입 빠지니 시장은 '국산 중심'	- 국내 후판 제조 3사 7월 내수 판매 55만 3,000톤 전월비 4.5% 증가. 24년 1월 이후 최대치. 수출은 전월비 9.3% 증가 불구 전년동월비 16.3% 감소 그쳐 - 중국산 수입재 유입 급감으로 국내 수요 국산으로 쏠린 영향. 중국산 유입 물량은 대부분 선금용
2025/08/11	8월 수출 불안한 출발...관세 장벽 높인 대미 수출 14.2% '뚝'	8월 초 대미 수출액 20억 7,000만 달러로 전년동기비 14% 감소. 철강제품 18.8% 감소, 가전제품 42.7% 감소 - 대미수출 전년동기비 34.8% 감소로 철강제품 중심 부진. 주요국 철강 제품 대미 수출 차질 경쟁 심화 양상
2025/08/11	현대제철, H형강 단계적 인상 고삐...9월 시세 목표 110만원	- H형강 유통시세 톤당 99만원 수준, 4년만 최저치 기록. 현대제철 9월 가격 5만원 인상. 8월 이어 2개월 연속 인상 - 올 상반기 H형강 수요 95만 8,000톤 전년동기비 11% 감소. 건설 경기 선행지표 침체로 하반기 수요 침체 전망
2025/08/11	中 CATL, 대형 리튬광산 생산 일시중단	- 중국 배터리 제조사 CATL, 중국 장시성 대형 리튬광산 채굴 중단. 광산 면허 갱신 위한 일시 중단으로 갱신 승인 이후 생산 재개 예정 - 광저우선물거래소 리튬 탄산염 선물가격 8% 급등, 중국, 호주 리튬 광산업체 추가 급등
2025/08/11	일본 철강 생산량 1968년 이후 최저치로 하락 가능성	- 일본철강협회, 올해 일본 조강생산량 8,000만톤 하회 가능성 지적. 1968년 6,700만톤 기록 이후 최저치 기록 가능성 - 미국 관세 부과로 인해 자동차 및 건설기계 부문 타격 및 일본 내 인구 감소로 인한 수요 감소 영향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/15	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	1.2	1.2	1.2	0.0
	열연 수입가	만원/톤	72.0	72.0	72.0	0.0	1.4	(6.5)	(6.5)	(5.3)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	1.1	(1.1)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	0.0	6.4	7.8	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	84.0	84.0	85.0	0.0	(1.2)	(2.3)	(12.5)	(1.2)
	철근 유통가	만원/톤	69.5	71.5	73.5	(2.8)	(6.7)	2.2	(10.3)	(1.4)
	H형강 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.5	0.0	(2.4)	(2.0)	(7.4)	(3.8)
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	(1.5)	(4.3)	(5.7)	(1.5)
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	(1.5)	(4.3)	(5.7)	(1.5)
	미국 열연가	\$/숏톤	870.0	870.0	880.0	0.0	(2.8)	25.2	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	3,480.0	3,469.0	3,469.0	0.3	4.1	1.9	10.8	0.3
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	2.2	0.0	3.3	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,943.0	3,919.0	3,916.0	0.6	4.8	(5.0)	5.7	(6.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	540.0	540.0	0.0	1.9	(1.8)	0.0	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,540.0	3,521.0	3,519.0	0.5	3.2	1.4	9.7	(0.6)
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,458.0	3,428.0	3,393.0	0.9	4.8	(2.4)	0.0	(3.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,159.0	3,215.0	3,213.0	(1.7)	0.1	(2.2)	2.6	(3.7)
	한국 생철A	만원/톤	36.8	36.3	35.7	1.4	3.1	(0.3)	(10.5)	5.4
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(3.7)	0.3	2.6
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	99.5	99.5	98.0	0.0	1.0	(5.2)	5.9	1.0
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	185.0	183.2	177.0	1.0	4.2	(3.1)	(13.8)	(42.9)
	중국 철근 유통	만톤	624.2	589.7	581.4	5.8	12.2	(16.7)	(24.8)	3.9
	중국 열연 유통	만톤	372.1	373.3	357.3	(0.3)	5.2	(16.5)	(24.5)	9.6
가동률	중국 냉연 유통	만톤	226.3	225.7	223.3	0.2	1.0	14.4	(1.7)	29.6
	중국 후판 유통	만톤	203.2	209.6	207.8	(3.1)	(1.7)	(32.5)	(32.3)	(13.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,590.4	1,561.6	1,528.4	1.8	6.8	(16.9)	(22.3)	4.9
	중국 항구 철광석	만톤	13,819.0	13,712.0	13,658.0	0.8	0.4	(10.1)	(8.1)	15.2
가동률	중국 고로 가동률	%	90.2	90.1	90.2	0.1	0.1	5.2	3.7	9.0
	미국	%	79.5	78.7	78.4	1.0	1.0	5.7	1.8	6.4
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)
한국내수	중국산 점유율	%	55.9	53.9	60.8	2.0	0.2	5.7	8.1	4.0
	중 후판	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(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, 1숏=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 ' 25.5월물 -> ' 25.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 8/11일 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	8/15	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,679.8	9,692.5	9,581.3	(0.1)	(0.5)	2.0	7.5	9.6
	아연	\$/톤	2,789.8	2,826.8	2,716.0	(1.3)	(1.2)	(0.3)	2.9	(5.4)
	연	\$/톤	1,938.3	1,976.2	1,930.5	(1.9)	(2.4)	(0.5)	(3.0)	(0.8)
	알루미늄	\$/톤	2,608.8	2,606.7	2,563.4	0.1	(0.8)	(2.0)	12.5	4.6
	니켈	\$/톤	14,953.1	14,956.7	14,794.2	(0.0)	(0.5)	(2.0)	(7.3)	(1.2)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,336.0	3,439.1	3,347.7	(3.0)	(0.7)	15.7	33.5	26.9
	은	\$/온스	38.0	38.5	36.9	(1.5)	(0.6)	15.6	31.6	28.0
재고/LME	전기동	천톤	155.8	155.9	141.8	(0.0)	27.5	(39.0)	(49.6)	(42.8)
	아연	천톤	76.3	81.5	100.8	(6.3)	(35.9)	(53.1)	(70.7)	(70.0)
	연	천톤	261.1	268.4	275.3	(2.7)	(2.7)	16.6	32.6	3.4
	알루미늄	천톤	479.6	470.6	462.8	1.9	11.3	(14.4)	(46.1)	(27.6)
	니켈	천톤	211.7	212.2	209.1	(0.3)	2.0	15.1	85.6	31.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	220.5	230.2	217.2	(4.2)	8.2	(24.9)	(19.9)	(10.2)
	은	천Contracts	41.7	48.5	57.2	(14.0)	(27.0)	(12.2)	8.5	27.1
ETF 보유	금	천온스	92,665.8	92,140.9	91,686.5	0.6	1.7	10.1	11.9	11.4
	은	천온스	792,124.5	790,962.2	787,353.0	0.1	3.0	12.7	10.3	11.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	8/15	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,390.4	1,388.0	1,389.3	0.2	(0.0)	(3.5)	2.9	(5.5)
	달러인덱스	Pt	97.9	98.2	99.1	(0.3)	(0.6)	(8.3)	(4.5)	(9.4)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	0.4	0.9	(0.2)	3.2	1.1
	KOSPI 지수	Pt	3,225.7	3,210.0	3,119.4	0.5	1.2	24.5	19.6	34.1
	KOSPI 철강	Pt	1,154.0	1,139.9	1,162.6	1.2	(8.3)	30.0	61.9	33.8
S&P500 지수		Pt	6,449.8	6,389.5	6,238.0	0.9	2.4	5.5	16.1	8.0
	S&P 철강	Pt	354.1	340.5	339.4	4.0	0.8	0.9	2.9	18.5
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	93.3	93.6	93.7	0.8	1.0	1.4	0.1	0.1
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	63,859	64,195	58,165	14.1	23.0	3.8	10.9	10.9
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)

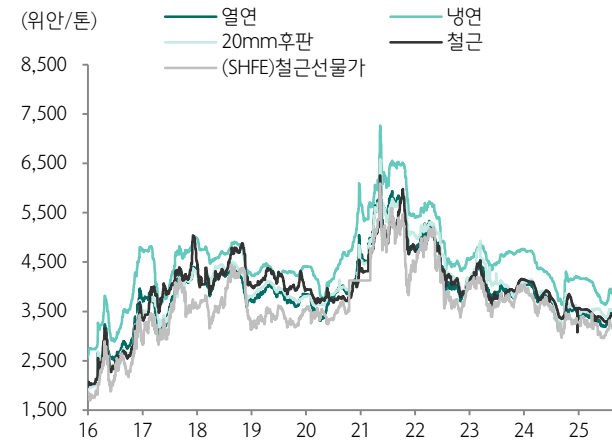
M: 중국 PMI 7월 기준, 중국 부동산경기지수 7월 기준, 중국 부동산 평균매매가 7월 기준

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

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

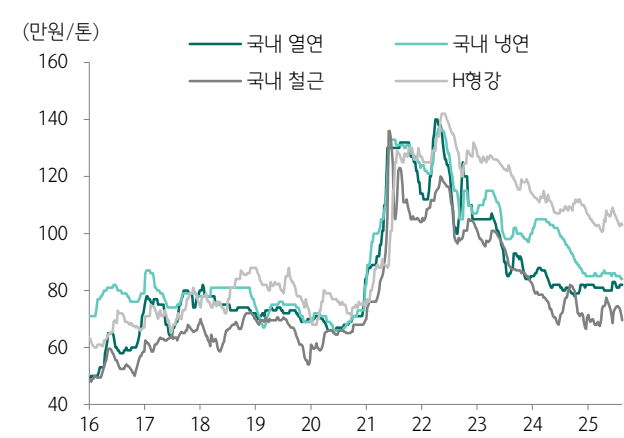
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



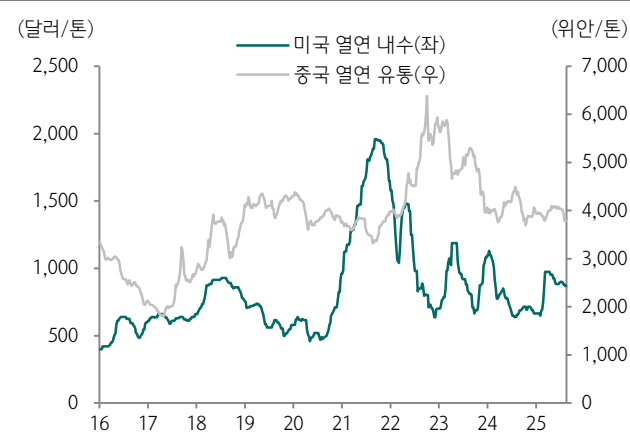
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



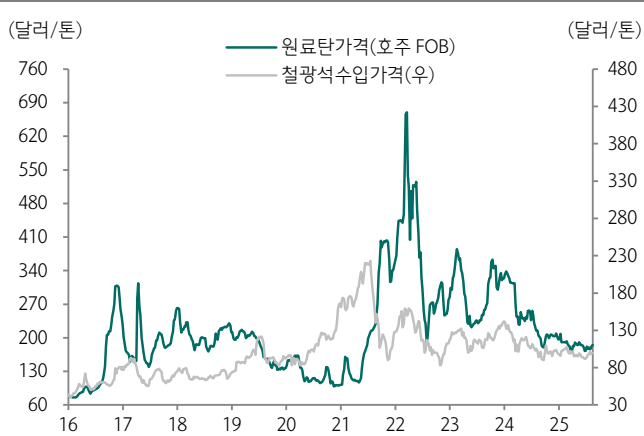
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



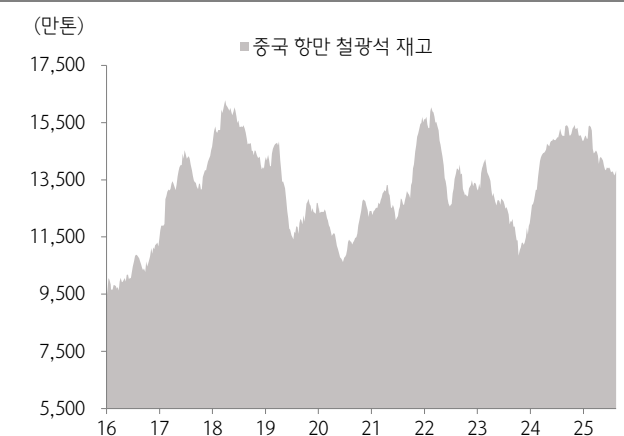
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



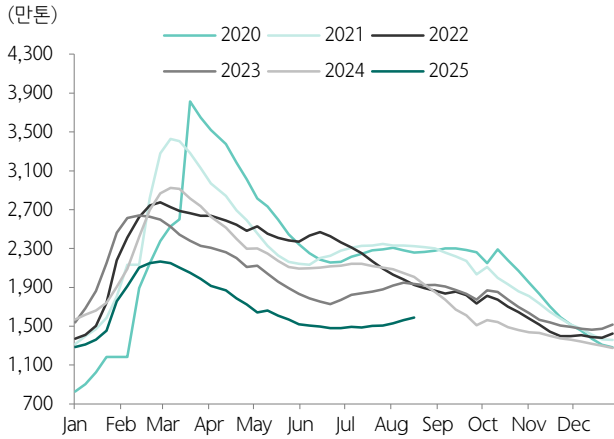
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



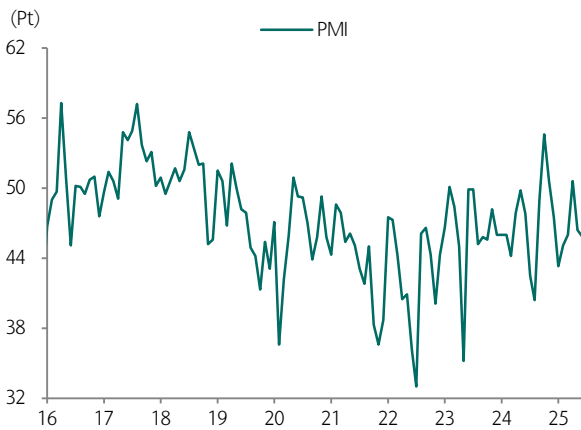
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



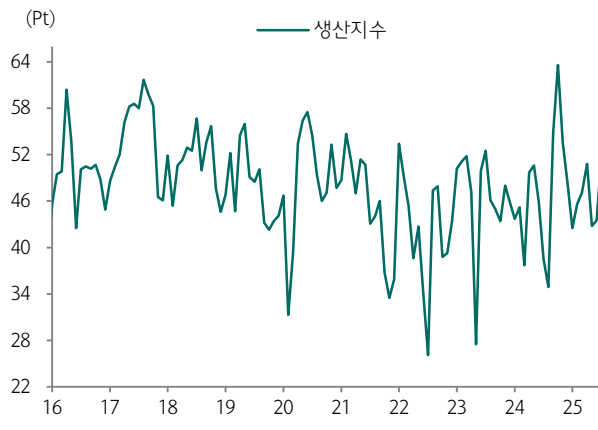
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



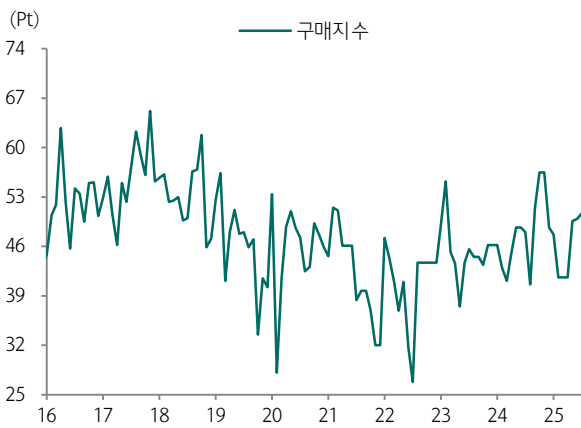
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



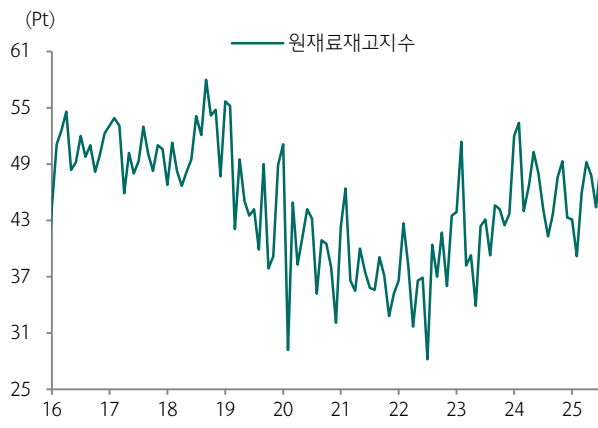
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



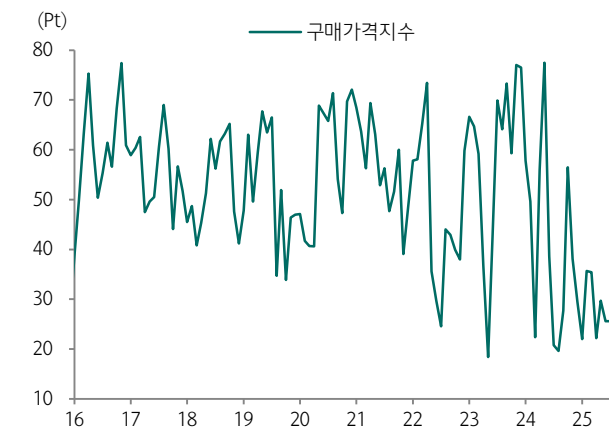
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



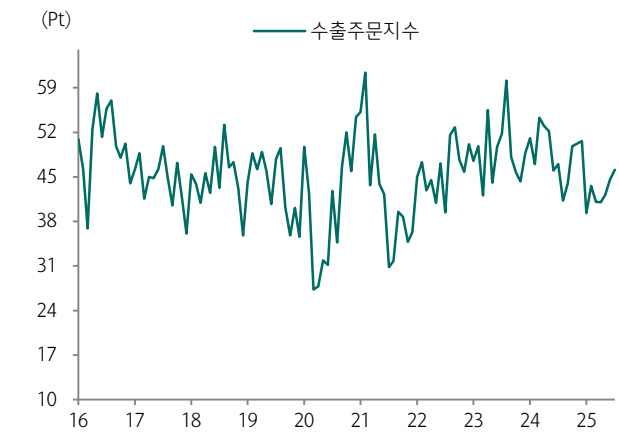
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



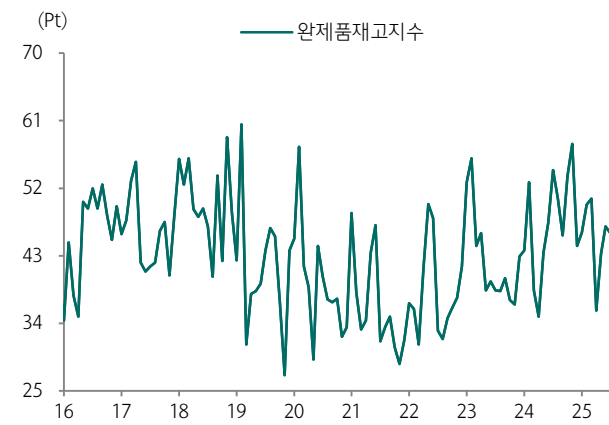
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



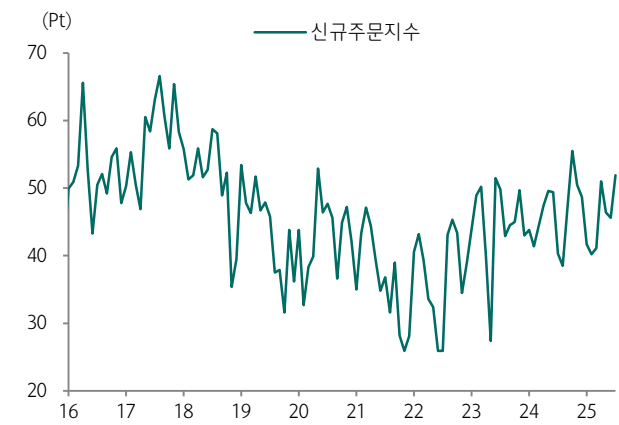
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



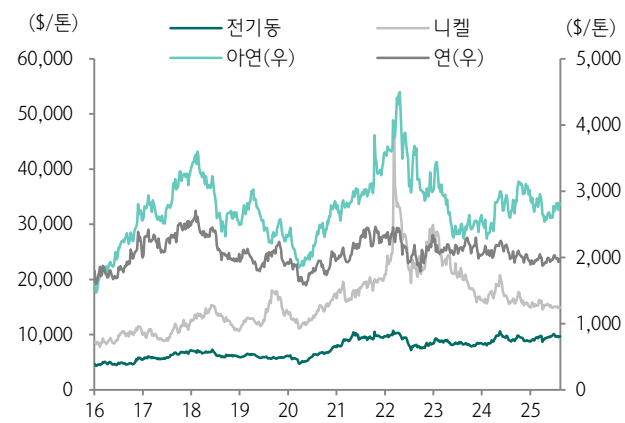
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



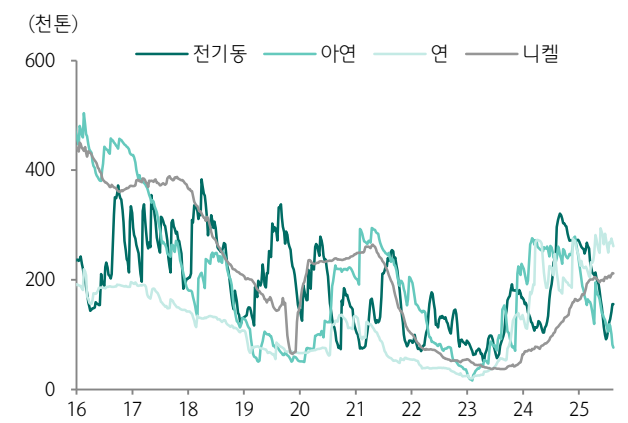
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



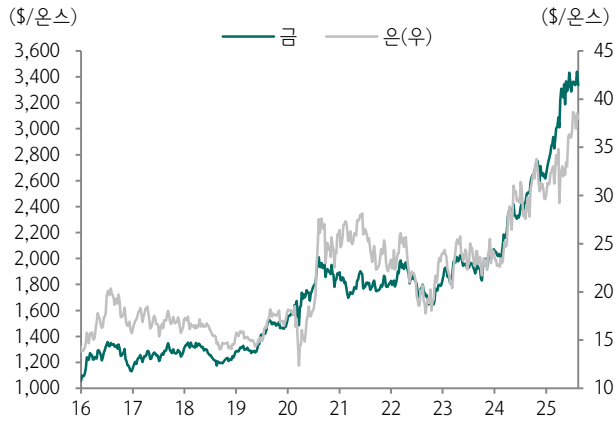
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



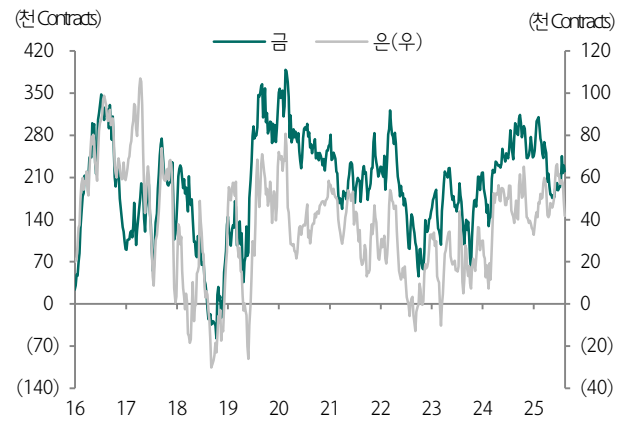
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



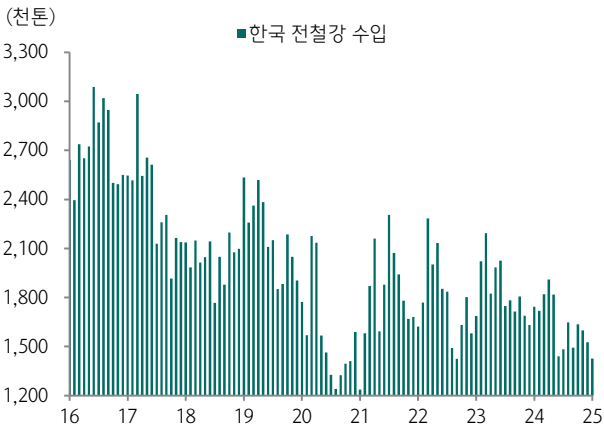
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



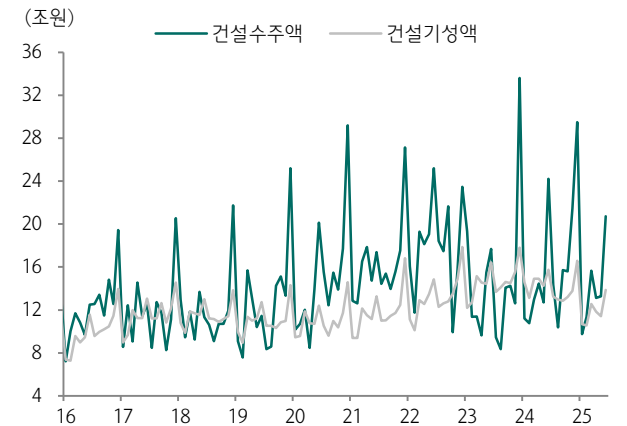
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



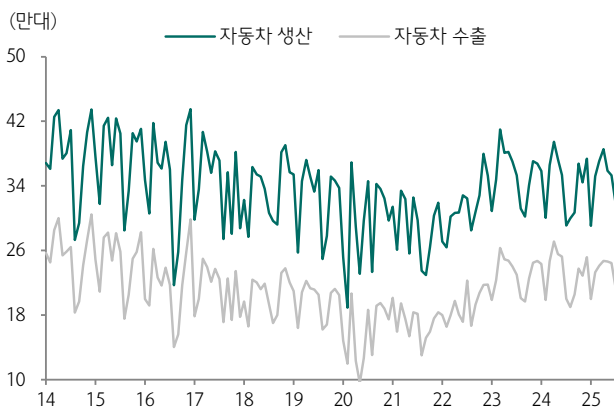
주: '25년 7월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



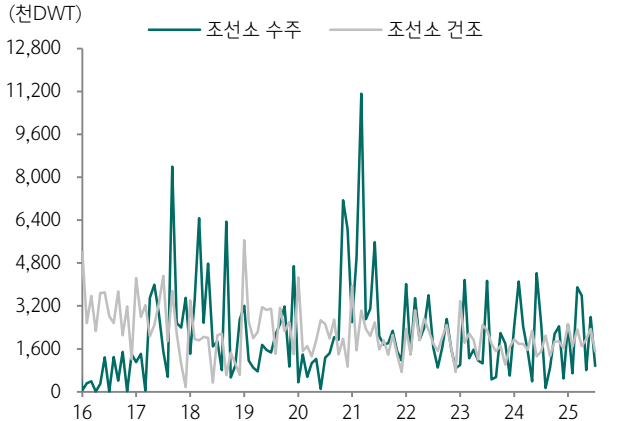
주: '25년 6월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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: Clarkson, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	307,500	(0.5)	4.1	24.2	23.0	(7.0)	21.3	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	33,000	(1.5)	(0.5)	32.0	34.4	27.7	56.8	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	143,600	0.8	0.0	(14.3)	(2.2)	19.7	19.0	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	27,950	(1.6)	(4.4)	50.0	47.3	49.0	41.4	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	8,890	(1.0)	(0.9)	6.8	17.5	23.0	10.5	10,481	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	126.4	(0.8)	2.8	(6.2)	(6.9)	8.3	10.8	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	145.4	0.7	4.6	25.2	5.5	0.1	24.6	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	1.1	(2.6)	6.6	5.1	5.1	(3.1)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.1	1.5	(3.1)	13.8	34.1	51.8	35.4	4.6	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	0.0	(4.5)	21.6	10.5	43.2	6.3	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.2	0.7	(2.6)	16.2	21.6	20.9	19.8	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.9	0.5	(5.8)	32.2	22.6	103.1	26.2	4.3	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.8	(2.1)	7.7	9.7	25.9	7.7	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	0.7	(3.2)	15.8	13.9	27.8	12.9	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	(0.8)	(4.6)	2.4	5.5	16.9	1.9	7.8	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	0.4	(2.7)	39.4	37.9	74.3	34.9	2.9	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	(0.8)	0.8	(6.6)	(6.6)	(9.2)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.5	3.3	7.0	(2.4)	(10.3)	(8.1)	4.3	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,014	0.9	1.0	4.2	(11.1)	(7.9)	(5.3)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,799	0.8	1.1	5.8	1.9	(9.5)	1.1	2,059	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,780	1.4	1.9	8.5	3.5	1.7	12.7	1,906	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.2	0.6	2.1	1.2	(4.0)	18.1	29.7	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	27.3	1.8	1.8	14.1	23.9	28.7	48.9	27.4	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.8	(2.9)	(8.6)	(25.4)	(23.0)	(40.1)	(23.6)	13.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.0	0.0	(9.5)	(27.4)	(32.8)	(34.2)	(24.8)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.2	(0.4)	(1.0)	2.9	(6.6)	(5.7)	(10.5)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	21.9	(1.0)	(5.6)	5.8	13.0	42.5	38.5	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.3	(6.6)	(16.6)	0.1	46.8	164.5	111.3	11.6	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	155.3	(3.0)	(1.7)	(1.4)	15.6	3.8	12.5	170.2	122.6	
		인도철강공사	INR	120.4	(3.0)	(0.6)	(1.7)	14.3	(6.2)	6.4	144.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.1	0.4	1.0	6.4	4.4	44.0	29.7	32.2	19.6	
		테르니움	USD	32.5	0.7	1.4	15.6	7.0	(5.9)	11.6	38.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	132.1	1.3	7.5	4.1	(15.8)	(18.4)	(27.0)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,120.2	0.2	4.3	9.2	(18.3)	(18.9)	(21.5)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	36.0	(0.5)	1.8	14.9	(6.1)	(28.0)	(31.8)	59.9	29.5	
		MECHEL	RUB	90.3	(0.6)	0.0	(1.0)	(26.5)	(39.9)	(71.0)	332.9	77.7	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.3	0.0	(1.1)	(5.0)	(13.4)	(23.2)	(14.5)	76.8	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	56.7	0.0	(1.5)	(3.9)	(10.4)	11.1	26.0	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.7	0.1	1.8	11.5	17.6	13.8	13.4	28.1	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	807,000	1.5	2.2	(1.7)	(0.7)	55.5	(19.8)	2,407,000	517,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(4.3)	(4.3)	12.2	(9.5)	24.8	(7.8)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	323.0	2.0	1.3	3.9	(16.8)	6.3	4.0	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	122,600	1.2	0.5	110.3	106.4	119.7	145.5	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	25.3	2.5	6.3	16.7	19.0	23.7	22.8	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	31.3	(0.2)	3.6	6.4	(13.7)	(2.6)	(17.2)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	36.8	0.8	7.7	11.3	(3.2)	7.1	5.9	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	1.4	1.3	3.7	(1.4)	7.9	20.7	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.9	(0.8)	(1.7)	(2.0)	(14.3)	4.1	2.4	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.7	0.5	1.6	0.7	(2.6)	17.7	13.4	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	299.8	1.8	4.0	10.8	(13.8)	(24.7)	(14.1)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	44.6	(0.0)	6.3	(10.6)	(27.1)	(32.7)	(23.6)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	426.7	(0.8)	1.4	(3.5)	2.7	(17.9)	(3.9)	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	430.2	(1.9)	(0.3)	(2.5)	3.6	0.3	(3.2)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	42.0	1.1	4.4	5.6	2.8	4.9	6.1	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,514	0.7	(1.3)	(3.5)	(11.2)	(4.8)	(4.4)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	33.3	2.0	3.4	33.6	31.1	23.4	49.4	33.3	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	71,212.5	2,648.7	933.7	13,263	3.7	1.3	18.3	0.4	5.8	2.3	3.3
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	2.3
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	2.1
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	1,466.8	75.9	58.0	20,437	5.2	4.0	7.0	0.4	3.3	5.2	4.9
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	3,790.9	123.0	73.1	2,034	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	4.3
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	6.0

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	71,388,000	23,111,000	1,676,000	3,661,200	3,297,100	1,200,000	16,344	18,475	32,714	-	37,175	98,669	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	2,626,800	404,130	77,700	119,120	82,500	15,000	525	1,755	3,005	-	949	1,838	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	59,500	64,890	31,200	-	344	1,314	1,921	-	764	1,225	(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	16,086	964	20,975	1,803	630	-	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.0	3.2	-	6.9	-	3.4	-	5.8	5.1	15.1	7.9	6.7	22.3	17.0
	2023	10.1	6.1	2.5	7.6	-	5.5	-	8.6	8.1	20.7	8.9	23.3	-	21.6
	2024	14.0	99.3	4.7	15.7	8.5	8.8	-	13.0	17.7	105.8	25.3	43.5	-	19.8
	2025F	19.1	34.2	6.8	15.5	15.9	-	-	14.3	17.4	55.0	18.3	25.8	390.0	17.0
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	2.8	2.0	2.6	0.6	0.6	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.3	1.7	2.1	0.6	0.7	1.1	0.4
	2024	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.5	-	2.2	1.7	2.1	0.6	0.6	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.5	-	2.0	1.6	-	0.6	0.6	1.3	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.9	-	6.3	-	1.4	-	3.5	3.2	-	-	-	11.2	-
	2023	4.5	5.0	1.1	5.8	-	1.5	-	5.4	4.7	-	-	-	22.8	-
	2024	6.1	6.6	-	8.4	4.1	5.8	-	8.4	8.9	-	-	-	34.7	-
	2025F	6.3	5.9	3.4	7.5	5.0	-	-	9.2	8.6	-	-	-	10.2	-
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	2.3	0.7	5.3	3.3	1.8	3.1	3.6	14.4	9.5	-	2.9	2.4	(1.5)	2.4
수익률	-1W	0.0	(6.1)	(5.9)	(15.0)	(13.6)	(10.5)	-	(3.6)	3.3	4.6	0.8	2.7	16.8	1.3
	-1M	24.2	32.0	(14.3)	50.0	8.7	(1.3)	-	(6.2)	25.2	5.4	6.6	13.8	32.2	7.7
	-3M	3.4	(2.8)	(0.6)	(5.7)	(3.9)	1.5	-	2.8	4.6	1.5	(2.6)	(3.1)	(5.8)	(2.1)
	-6M	23.0	34.4	(2.2)	47.3	20.2	6.3	-	(6.9)	5.5	(2.1)	5.1	34.1	22.6	9.7
	YTD	21.3	56.8	19.0	41.4	25.1	(4.0)	-	10.8	24.6	(4.5)	(3.1)	35.4	26.2	7.7
LAST PRICE	2025-08-15	307,500.0	33,000.0	143,600.0	27,950.0	10,010.0	15,950.0	-	126.4	145.4	2.8	3.7	4.1	3.9	2.4
MARKET CAP	2025-08-15	248,870,000	44,037,000	4,072,900	10,023,000	4,965,800	3,734,600	#VALUE!	186,100	333,770	255,610	147,430	320,280	273,520	246,020

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country		CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2022	126,350	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	16,165	15,822	44,583	26,348	69,548	9,254	33,278
	영업이익	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
순이익	2022	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2023	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2024	(612)	13,121	-	4,099	601,020	147,970	149,170	758	581	5,398	796	6,596	58	591
	2025F	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
	2022	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
EPS	2023	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2024	(911)	11,055	-	2,781	326,700	98,270	127,510	457	257	(772)	516	3,935	(53)	204
	2025F	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2
	2022	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2023	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
PER	2024	(0)	0	0	0	320	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
	2025F	112.9	10.4	-	16.2	5.4	3.9	12.5	4.6	4.6	3.4	1.8	2.7	1.2	5.4
	2022	-	14.0	251.0	247.0	4.3	6.9	11.2	9.9	4.9	21.8	15.0	4.4	6.3	31.3
	2023	-	17.2	251.0	110.8	5.9	5.7	5.7	11.8	16.3	-	24.7	6.3	-	-
	2024	-	14.5	125.5	143.4	9.4	11.5	5.5	23.4	17.0	-	11.8	8.3	-	23.3
PBR	2025F	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.6	0.9	1.2	0.8	0.4	0.2	0.7	0.2	0.4
	2022	0.5	0.8	2.2	1.0	0.7	0.5	0.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2023	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.6	0.7	0.2	0.6	0.3	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.1	0.6	0.5	0.6	0.9	0.6	0.7	0.2	0.6	0.3	0.5
	2025F	7.6	5.6	-	9.5	5.9	5.1	7.6	2.4	3.4	2.7	2.0	1.7	1.2	0.9
EV/EBITDA	2022	21.1	5.6	-	14.2	5.3	6.5	8.1	4.6	2.9	3.6	7.1	2.8	2.6	1.2
	2023	-	6.4	-	15.1	5.8	5.5	5.0	5.2	4.2	4.5	5.0	3.3	7.3	1.4
	2024	-	5.5	-	14.1	5.6	7.5	5.1	7.7	5.2	4.6	3.9	3.7	7.1	1.2
	2025F	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
	2022	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.7	2.9	0.7	15.7	3.9	0.7
ROE	2023	(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)
	2024	(2.0)	5.2	-	0.8	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(8.6)	2.0	6.7	(1.5)	2.0
	2025F	0.7	1.3	24.9	6.5	7.7	3.3	11.0	0.6	10.7	(14.4)	(0.7)	(0.7)	(8.3)	(23.8)
	-1W	15.8	2.4	39.4	(2.4)	4.2	5.8	8.5	1.2	14.1	(25.4)	(27.4)	2.9	5.8	0.1
	-3M	(3.2)	(4.6)	(2.7)	7.0	2.6	3.3	4.4	2.1	1.8	(8.6)	(9.5)	(1.0)	(5.6)	(16.6)
수익률	-6M	13.9	5.5	37.9	(10.3)	(11.1)	1.9	3.5	(4.0)	23.9	(23.0)	(32.8)	(6.6)	13.0	46.8
	YTD	12.9	1.9	34.9	4.3	(5.3)	1.1	12.7	29.7	48.9	(23.6)	(24.8)	(10.5)	38.5	111.3
	LAST PRICE	2025-08-15	2.7	7.1	2.5	20.5	3,014.0	1,798.5	1,780.0	24.2	27.3	6.8	4.0	16.2	21.9
MARKET CAP	2025-08-15	245,470	1,553,100	1,136,700	3,225,600	32,392,000	11,500,000	7,055,000	106,320	48,744	89,777	51,393	314,420	13,185	51,583

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNUM 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	61,620	16,532	-	-	-	-	137,840	99,343	237,870	14,994,000	90,374	5,069,700
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	4,025	1,075	-	-	-	-	4,659	6,585	16,135	1,059,900	9,067	348,830
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	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,223	723	-	-	-	-	2,623	5,463	8,329	780,700	6,223	237,120
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	-	-	-	-	0	6	2	38,448	22	8,638
PER	2022 5.1	3.9	3.3	3.5	-	-	-	-	9.5	2.6	11.5	22.2	7.0	19.4
	2023 18.0	-	9.0	8.0	-	-	-	-	118.4	4.6	-	33.6	15.3	20.7
	2024 36.3	22.9	11.3	43.9	-	-	-	-	36.0	8.7	11.6	28.4	9.7	12.9
	2025F 51.2	26.4	8.2	10.8	-	-	-	-	125.9	10.3	16.2	21.0	14.5	14.2
PBR	2022 1.7	0.9	0.6	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.8	1.9	1.6	1.8
	2023 1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.2	1.8	1.6	1.7
	2024 1.9	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.9	1.9	1.4	1.6
	2025F 2.1	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.0	1.2	1.5
EV/EBITDA	2022 4.1	3.3	2.4	2.5	-	-	-	-	5.0	1.3	7.0	11.4	4.2	12.7
	2023 8.5	-	4.5	3.3	-	-	-	-	8.7	1.9	13.6	16.5	7.3	12.4
	2024 12.4	8.5	5.4	4.1	-	-	-	-	8.6	3.4	10.7	13.3	5.6	8.3
	2025F 11.3	8.8	5.6	5.5	-	-	-	-	10.3	4.0	10.6	13.4	6.3	9.1
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023 9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F 4.0	3.2	6.1	4.8	-	-	-	-	1.4	7.7	2.8	10.4	9.0	10.4
수익률	-1W (2.8)	(9.9)	3.1	5.8	-	-	-	-	3.2	(10.2)	2.1	(2.2)	6.6	(25.7)
	-1M (1.4)	(1.7)	6.4	15.6	-	-	-	-	(5.0)	(3.9)	11.5	(1.7)	3.9	110.3
	-3M (2.8)	(2.4)	1.0	1.4	-	-	-	-	(0.1)	(1.5)	1.8	(1.0)	1.3	(3.5)
	-6M 15.6	14.3	4.4	7.0	-	-	-	-	(13.4)	(10.4)	17.6	(0.7)	(16.8)	106.4
	YTD 12.5	6.4	29.7	11.6	-	-	-	-	(14.5)	26.0	13.4	(19.8)	4.0	145.5
LAST PRICE	2025-08-15 155.3	120.4	29.1	32.5	-	-	-	-	57.3	56.7	27.7	807,000.0	323.0	122,600.0
MARKET CAP	2025-08-15 19,388,000	4,971,400	248,170	65,054	-	-	-	-	1,719,000	558,020	1,936,200	161,590,000	918,050	34,358,000

	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 558,370	12,496	12,254	5,914	6,535	6,077	224,350	10,043	336,200	1,510,500	51,369	53,513	208,210	15,358
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	12	162	292	4,946	2,082	134,020	319,910	20,638	14,947	56,805	7,188
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	(31)	87	155	1,893	948	100,040	143,560	10,189	9,732	40,273	3,432
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	10	2
PER	2022 16.3	8.4	-	1.9	2.6	3.5	2.8	-	17.5	8.1	6.5	7.1	-	31.8
	2023 14.1	-	-	10.4	14.5	6.8	7.5	-	16.2	14.8	10.1	8.5	-	30.5
	2024 13.5	27.7	-	-	9.3	11.6	15.3	-	22.6	28.6	10.1	8.9	-	19.9
	2025F 12.9	9.6	-	-	20.5	18.2	27.3	-	17.7	11.8	13.3	10.3	-	11.9
PBR	2022 1.2	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.5	2.4	2.8	1.9	-	1.8
	2023 1.1	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.0	3.4	3.1	1.8	-	1.8
	2024 1.2	1.2	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.7	4.9	3.1	1.7	-	1.7
	2025F 1.1	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	13.6	4.8	2.9	1.6	-	1.5
EV/EBITDA	2022 10.8	3.7	-	1.2	2.1	2.4	2.0	-	10.3	4.7	3.5	4.1	2.7	9.6
	2023 9.5	16.8	-	3.3	7.9	4.1	4.1	-	-	6.8	5.5	4.6	3.4	10.3
	2024 8.7	6.0	-	10.4	7.2	7.7	5.3	-	13.2	7.4	5.3	4.7	3.5	7.8
	2025F 9.0	5.0	-	7.9	7.1	8.1	6.1	-	10.7	5.6	6.0	5.4	4.1	5.4
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	(0.9)	2.9	5.7	3.4	3.6	71.3	41.4	22.9	16.3	18.8	13.0
수익률	-1W 9.4	6.4	-	(0.5)	(5.3)	0.3	(1.2)	-	(2.4)	(3.2)	7.3	1.9	-	16.5
	-1M 16.7	6.4	-	3.7	(2.0)	0.7	10.8	-	(3.5)	(2.5)	5.6	(3.5)	-	33.6
	-3M 6.3	3.6	-	1.3	(1.7)	1.6	4.0	-	0.5	(1.7)	4.4	(1.3)	-	3.4
	-6M 19.0	(13.7)	-	(1.4)	(14.3)	(2.6)	(13.8)	-	2.7	3.6	2.8	(11.2)	-	31.1
	YTD 22.8	(17.2)	-	20.7	2.4	13.4	(14.1)	(17.2)	(3.9)	(3.2)	6.1	(4.4)	-	49.4
LAST PRICE	2025-08-15 25.3	31.3	-	3.5	25.9	10.7	299.8	-	426.7	430.2	42.0	4,514.0	-	33.3
MARKET CAP	2025-08-15 783,490	80,963	-	16,584	18,940	26,729	356,910	-	18,027,000	16,822,000	2,129,900	771,150	-	568,270

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 18일 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 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 15일