

중국 조강 생산 감소세 지속될 전망

철강금속 Weekly | 2025.9.1

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 83만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, +1.4%), 철근 유통가: 70만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 855달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,443위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,932위안(WoW, +0.3%), 중국 철근 유통가: 3,433위안(WoW, -0.7%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 101.5달러(WoW, +3.0%), 한국 스크랩가: 38.1만원(WoW, +0.8%), 호주 원료탄(FOB): 186달러(WoW, -1.3%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,822달러(WoW, +1.1%), 아연: 2,825달러(WoW, +0.4%), 연: 1,950달러(WoW, -0.6%), 니켈: 15,247달러(WoW, +2.2%), 금: 3,487달러(WoW, +3.3%), 은: 40.2달러(WoW, +2.9%)
- 국내 철강 유통가격: 전반적인 횡보 기록했지만 판재류는 수입산 규제에 따른 가격 상승 기대감 확대
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 정부의 '25~26년 철강 감산'에 대한 기대감으로 상승
- 산업용 금속가격: 미연준의 금리 인하 전망에 전반적인 강세 기록. 특히 금가격은 장중 신고가 경신

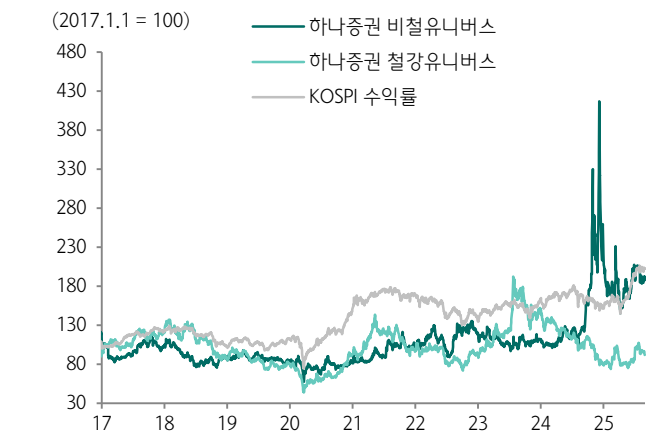
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 28.55만원(-4.8%), 현대제철: 3.21만원(-1.5%), 세아베스틸지주: 2.79만원(+2.2%), 고려아연: 82.1만원(+1.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.93위안(-3.1%), A. MITTAL: 28.46유로(-2.4%), NSSMC: 3,115.0엔(+0.9%), TATA STEEL: 154.48루피(-2.6%), NUCOR: 148.73달러(+0.5%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 뚜렷한 방향성 없이 국가별로 차별화 기록

주간 Issue & Comment

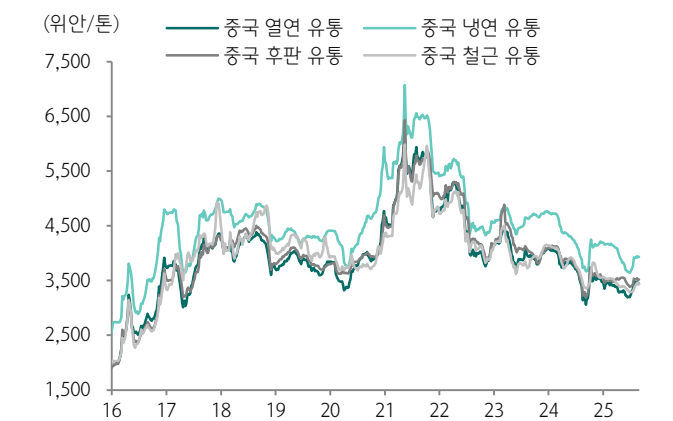
- 중국 조강 생산 감소세 지속될 전망: 7월 중국 조강 생산은 전년동기대비 4% 감소한 7,970만톤을 기록했고 7월 누적으로는 3.1% 감소한 5.9억톤을 기록했다. 일부 제철소가 7월에 설비 개보수를 실시했고 7월은 중국 대부분 지역이 폭염과 폭우로 건설용 강재 수요가 둔화된 것이 원인으로 작용했다. 중국 허베이성 당산시의 일부 제철소들은 8월 중순부터 9월 3일까지 고로 가동률을 30~40% 감축하라는 정부의 명령을 받은 바 있다. 또한 언론에 따르면 최근 중국 정부가 과잉생산 능력 문제를 해결하기 위해 2025년과 2026년 철강 감산 계획을 진행하기로 발표했다고 알려졌다. 구체적인 감산 수치는 알려지지 않았으나 중국 철강시장이 공급 과잉 상황에 직면하여 생산 품질과 효율에 악영향을 줄 수 있다고 지적한 것으로 알려졌다. 올해 연말이나 내년초에는 구체적인 감산 및 설비감축 수치가 제시될 가능성이 높다고 판단되기 때문에 중국 조강 생산 감소세는 지속될 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/08/29	중국산 후판 AD 최종 판정...관세+가격약속' 실효성 은?	8월 28일 무역위원회 중국산 후판 최대 34.1% 반덤핑 관세 확정. 9개 수입자 '가격 약속' 물량 대해 관세 유예, 물량 쿼터 및 최저가격 약속 미준수 시 34.1% 관세 적용 - 업계, 저가 중국산 물량 일정 부분 차단, 비보세 쿼터 지난해 중국산 후판 수입량 절반인 30만톤 안팎으로 AD효과 기대 이하 우려
2025/08/29	中, 감산 등 '철강산업 안정화 계획' 수립	- 중국 5개 부처 '2025-2026 중국 철강산업 성장 안정화 계획' 수립, 철강 생산능력 추가 제한 및 노후화 설비 폐쇄 방침 포함. 구체적 감산 목표는 없어 - 철강 산업 부가가치 연간 4% 증대, 인프라 및 주택 건설 철강 사용 촉진 목표 계획 포함
2025/08/29	생산·재고 모두 증가' 중국 철강價 내림세	- 중국 철강 내수가격 열연 전주대비 30위안, 철근 10위안 하락 2주 연속 전반적 하락 흐름 기록 - 철강사 견조한 이익마진으로 생산수준 유지 가운데 계절적 영향 수요 부진 영향 풀이
2025/08/29	열연, 8월 반등 기류...9월 가격 상승 기대감	8월 내수 열연가 초중반선 회복. 반덤핑 예비판정으로 수입재 가격 상승 영향 - 기존 저가 물량 소진으로 9월 추가 상승 기대감 확산. 80만원 중반대로 상승 가능 전망. 업계, 실수요 회복 필요성 주장
2025/08/29	강관, 9월 가격 인상에 사할	- 강관 제조업체 9월 출하분 제품 가격 인상 돌입. 할인을 4~5% 축소해 제품 판매 돌입 2~3년 전 대비 30~40% 제조원가 상승. 국내 철강사 가격 상승 따른 추가 원가 인상분 반영 필요성 주장
2025/08/29	일본제철, '40억달러' 美제철소 신설...US스틸 경쟁력 제고	- 일본제철, 40억달러 투자해 미국 신규 전기로 설립 계획. 연산 300만톤, 2029년 가동 목표 - 대형 전기로 2기 신설 계획. 부지 내년 상반기 결정 예정. 현금 잔고 또는 차입으로 투자금 총당 예정
2025/08/28	여야 각각 'K-스틸법' 보완 입법 발의...K-스틸법은 8 월 통과 불발	- 야당 의원 12명, 'K-스틸법'의 보완 법안 발의. 철강 산업 투자 기업 조세 특례 신설 및 예타 조사 면제 가능 등 추가 - 여당, 그린스틸기술 개발 및 관련 설비 도입 등 추가해 보완 발의. K-스틸법 8월 국회 통과 사실상 불발
2025/08/28	중국, 철강 생산량 감축 및 과잉 생산능력 축소 목표 문서 공개	- 로이터, 중국 철강 생산 감축 목표 관련 정부 공식 문서 입수. 2025년과 2026년 철강 생산 감축 계획 담겨 - 환경부와 산업부의 신규 생산능력 증설 엄격 제한, 감산 계획 포함. 구체적인 감산 목표는 포함되지 않아
2025/08/28	3개월 연속 감소' 중국 조강 생산, 이달 증가 가능성 상승	8월 11~20일 중국 조강 생산 211만 5,000톤, 전년동기비 6.1% 증가. 철강사의 견조한 이익 마진으로 높은 생산수준 유지 영향 - 일부 업계 관계자, 중국 최우선순위 경제 성장 및 고용 안정으로 정부 감산 조치 엄격히 시행되지 않을 가능성 제기
2025/08/28	바오산강철, '매출 감소에도' 이익 규모 확대	- 바오산강철, 상반기 영업이익 69억위안 기록 전년동기비 5.44% 증가, 매출 1,514억 위안, 7.28% 감소 - 조강생산량 2,317만톤, 전년동기비 1.7% 감소. 원료가격 약세 및 감산 기대 따른 가격 상승으로 수익성 개선
2025/08/28	美, 브라질 등 10개국 내식성 강재 최대 191% 마진 올	- 미 상무부, 브라질, 베트남 등 10개국산 일부 도금강판 및 강선 제품 덤핑 마진을 책정. 브라질 25~191%, 베트남 87~162% 등 - 국제무역위원회, 상무부 결과 바탕으로 내달 9일 관세 시행 여부 결정 예정
2025/08/28	수요 높고 리스크 적고...컬러강판업계, 인도 주시	- 올 상반기 인도 수출 국산 컬러강판 총 6만 2,729톤, 미국과 멕시코 제외 가장 많은 수출량 - 현지 국내 가전업체 법인 및 로컬 가전기업 거래 확보 추진. 국내 대비 납품 경쟁력에 수익성 양호한 인도 시장 확대 전략

날짜	제목	내용
2025/08/27	중국 산업이익 감소세 둔화...7월 1.5% 감소로 축소	7월 중국 산업이익 전년동기비 1.5% 감소. 5월 위축 국면 시작 이후 가장 작은 감소 폭 달성 - 철강 업체 7월 흑자 전환. 중국 국가통계국, 합리적 가격 반등 촉진 위한 정책 조치 점진 시행되며 기업 수익성 회복 해석
2025/08/27	현대제철, 철근 시장 안정화 칼 뽑았다...'사전 주문제' 도입	- 현대제철, 9월부터 철근 판매 유통 사전 주문제 전환, 매달 수요조사 후 다음 달 소요량 사전 협의 방식 - 무분별한 출하 경쟁 줄이고 재고관리 효율화 목적. 올 하반기까지 제도 운영 시장 반응 검토. 시장 개선 없을 경우 연장 가능성
2025/08/27	철스크랩, 4주 연속 강세, 추가 인상은 부담	- 철 스크랩 매입가격 7월 말부터 한달째 상승세. 휴가철로 인한 물량 차질, 건설경기 부진 따른 입고 부족 원인 - 철근 가격 톤당 70만원 선 아래 보합세 반면, 스크랩 2~5만원 급등하며 제강사 원가부담 상승
2025/08/27	英 리버티스틸, KG스틸 당진 전기로 재가동 옵션 포기	- 영국 리버티스틸, KG스틸로부터 인수한 당진 전기로 국내 재가동 옵션 포기. 잔금 250만 달러 11월까지 3회 걸쳐 지급 예정 - 총 계약금액 기준 8,000만달러에서 1,200만 달러 감소한 6,800만 달러로 조정. 당초 계약금액 전기로 매각 금액과 국내 부지 임대 포함 옵션 금액으로 구성
2025/08/27	철강 관세 완화 언제쯤...한미 정상회담에도 시름 지속	26일 한미정상회담 철강 50% 관세 완화 논의 불발, 철강업계 당분간 미 관세 충격 부담 전망 - 철강업계, 멕시코 등 협상 진행 중 다른 국가 상황 주목. 철강 쿼터제 도입 등 합의 성사 시 한국도 협상 시도 가능성
2025/08/27	미국, 동 포함된 핵심광물 목록 개편 초안 발표	- 미국 정부, 2025년 핵심광물 목록 개편. 동, 규소, 칼륨, 은 등 6종 신규 추가, 총 54종 광물 포함 - 동 및 규소 정련 제품 공급 차질 시 심각한 경제적 파급 가능성 고려해 신규 추가, 멕시코 공급 차질 위험 반영해 은 신규 포함
2025/08/26	중국산 탄소강 후판 반덤핑 '최종 판정' 28일 나온다	28일 산자부 무역위원회 중국산 후판 덤핑 여부 최종 판정 예정. 현재 중국산 후판 28~38% 수준 관세 부과 - 업계, 최종 관세를 수준, 가격 협약 통한 쿼터제 적용 여부, 고장력강 등 특수 후판 반덤핑 관세 제외 가능성 주목
2025/08/26	고려아연, 전략광물 공급망 주도 나선다...울산에 게르마늄 공장 신설	- 고려아연, 울산 온산제련소 내 게르마늄 생산 공장 신설 예정. 2028년 상반기 가동 목표, 연간 10톤 규모 고순도 이산화게르마늄 생산 1,400억원 투자, 2026년 상반기 착공, 2027년 하반기 시운전 일정. 전세계 게르마늄 연간 생산량 140톤 중 68% 중국 공급
2025/08/26	반덤핑 관세 앞두고 가격 방어...성수기 진입에 상승 전환	8월 초 국내 열연 시장 관망세로 반등 지연. 하순 들어 수입재 가격 상승에 국내 시세 동반 상승 불구 건설 발주 부진 지속으로 상승세 지속성 신중론 제기 9월 반덤핑 잠정관세 적용 시 수입재 유입 축소 불가피. 업계, 반덤핑 최종 판정 및 대체 공급선 물량 주목
2025/08/26	철근, 하락 멈춘 뒤 9월 저율질	8월 넷째 주 국산 철근 유통시세 톤당 68만원 선, 하락세 멈추고 전주대비 보합 양상. 유의미한 물동량은 제한적 - 철 스크랩가 2만원 이상 상승과 전통적 가을 성수기 진입에 시장 개선 여부 주목
2025/08/26	후판, 반덤핑 효과 속 가격선 방어...수요 회복이 관건	- 국내 후판 시장 8월 내내 보합세 유지. 반덤핑 관세 효과로 중국산 수입 감소, 가격 방어 기조 유지 - 최종 판정 이후 일본, 인니산 등 대체 수입재가 변수 작용 전망. 9월 이후 수입선 차단 효과 본격화 시 후판 제조사 가격 인상 가능성
2025/08/26	11월 첫 선적 예정' 리오 틴토 시만두 광산 운영 중단	- 리오 틴토 기니 시만두 광산 사망사고 발생으로 운영 중단. 광산 재가동 시점 불투명 - 당초 올해 11월부터 철광석 선적 시작 및 올해 총 50~100만톤 선적 예정, 올해 말 첫 선적 차질 가능성 상승

날짜	제목	내용
2025/08/25	보합에 숨 고른 中 열연…반덤핑·동남아 오피, 하반기 판도 흔들나?	·8월 3주차 중국 열연 내수가 톤당 3,480위안으로 직전주 동일. 수요 부진과 재고 증가 부담 불구 9월 내수 출하가격 인상 움직임에 수요 회복 기대감 ·업계, 일부 제철소 설비 조정 불구 공급 압박 지속돼 보합 흐름 지속 전망. 9월 출하가격 상승세로 정책 부양책 도입 시 반등 계기 가능성
2025/08/25	7월 세계 조강 생산 전년比 1.3% 감소	·7월 전세계 조강생산량 1억 5,010만톤 전년동월비 1.3% 감소. 중국 7,970만톤으로 전년동월비 4% 감소, 3개월 연속 감소세 ·인도 조강생산 1,400만톤으로 14% 증가, 7개월 연속 증가세. 자국 철강 우선 정책 강화 등 영향. 미국 조강생산 710만톤 전년동월비 4.8% 증가
2025/08/25	포스코 제3파이넥스 공장 재가동 3개월 연기	·포스코 제3파이넥스 공장 노후시설 교체 공사 전면 중단, 재가동 3개월 연기. 포스코이앤씨 전국 사업장 작업 중지 영향 ·포스코 쇳물 생산량 10% CAPA 제3파이넥스 공장 지난해 11월 화재 이후 합리화 공사 진행, 당초 9월 재가동 예정
2025/08/25	美 상반기 철강 수입 전년비 4.7% 감소	·미국 철강 수입 1,326만톤 전년동기비 4.7% 감소. 석도강판 제외 판재 수입 급감. GI 37.5%, 열연 28.5% 감소 ·미국 내 석도강판 생산 능력 부족으로 석도강판 수입 73.8% 증가, 에너지용 강관 수입 13.4% 증가
2025/08/25	‘트럼프 관세’ 폭풍 현실로…7월 대미 철강수출 26% 급감	·7월 대미 철강 수출액 2억 8,341만 달러, 전년동월비 25.9% 감소, 4년 4개월만 최저치 기록 ·물량 기준 19만 4,000톤 전년동월비 24.3% 감소. 철강알루미늄 관세 50%로 인상한 데 따른 감소 풀이
2025/08/25	中, 희토류 규제 대폭 강화…수입 광물까지 통제 확대	·중국 공업정보화부 등 3개부서, 희토류 관리규정 이행 지침 발표. 국내 생산 재료 한에 적용되던 할당량 제도 정제 위해 해외 유입 재료로 확대가 골자 ·희토류 생산 기업 매일 희토류 제품 흐름 상세 데이터 보고 의무. 정부, 기업 할당량 관리 및 추적 가능

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/29	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	82.0	0.0	1.2	2.5	3.8	1.2
	열연 수입가	만원/톤	75.0	74.0	72.0	1.4	4.2	(2.6)	(1.3)	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	91.0	0.0	1.1	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	84.0	83.0	83.0	1.2	1.2	2.4	10.5	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	84.0	0.0	0.0	0.0	(10.5)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.0	70.0	69.5	0.0	(4.8)	2.9	(12.5)	(0.7)
	H형강 유통가	만원/톤	105.0	105.0	100.0	0.0	4.5	4.5	(5.0)	1.0
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(5.7)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(5.7)	(1.5)
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	855.0	855.0	870.0	0.0	(2.8)	0.6	23.9	28.6
	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	3,443.0	3,435.0	3,480.0	0.2	(0.7)	0.8	6.5	(0.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	480.0	0.0	1.1	1.1	2.1	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,932.0	3,921.0	3,943.0	0.3	0.4	(5.3)	4.9	(6.3)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	545.0	0.0	0.9	(0.9)	0.0	(1.8)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,521.0	3,516.0	3,540.0	0.1	0.1	0.9	7.0	(1.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,433.0	3,456.0	3,458.0	(0.7)	1.2	(2.9)	1.6	(3.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,107.0	3,116.0	3,159.0	(0.3)	(3.3)	(2.2)	(5.8)	(5.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.1	37.8	36.8	0.8	6.7	1.3	(7.3)	9.2
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(12.6)	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	101.5	98.5	99.5	3.0	3.6	(1.0)	0.5	3.0
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	186.0	188.4	185.0	(1.3)	5.7	(3.6)	(8.1)	(42.5)
재고	중국 철근 유통	만톤	670.9	642.9	624.2	4.4	17.6	(27.3)	(7.4)	11.7
	중국 열연 유통	만톤	389.7	382.6	372.1	1.9	10.2	(16.3)	(22.1)	14.7
	중국 냉연 유통	만톤	232.6	229.5	226.3	1.4	4.6	9.7	1.7	33.2
	중국 후판 유통	만톤	212.4	208.5	203.2	1.9	1.5	(26.1)	(27.3)	(9.2)
	중국 유통 합산	만톤	1,687.0	1,637.6	1,590.4	3.0	11.9	(21.5)	(12.5)	11.3
	중국 항구 철광석	만톤	13,763.0	13,845.0	13,819.0	(0.6)	(0.2)	(10.3)	(8.4)	14.8
	중국 고로 가동률	%	90.0	90.3	90.2	(0.3)	(0.3)	5.4	6.8	8.8
가동률	미국	%	78.6	78.3	79.5	0.4	0.3	5.5	(2.0)	5.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	150.1	151.4	158.8	(0.9)	(3.6)	(0.9)	(1.8)	10.6
	중국	백만톤	79.7	83.2	86.6	(4.2)	(7.3)	(2.7)	(3.9)	18.2
	한국	백만톤	5.3	5.0	5.1	6.0	6.0	1.9	(3.6)	(1.9)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.5	45.9	46.4	10.0	(0.2)	6.3	18.8	6.3
	*생산지/수	Pt	51.9	43.5	42.8	19.3	2.2	7.5	34.8	7.5
	*구매량지/수	Pt	50.7	49.9	49.6	1.6	21.9	4.1	5.6	4.1
	*원재료재고지/수	Pt	49.1	44.4	47.8	10.6	(0.2)	13.4	11.1	13.4
	*신규주문지/수	Pt	51.9	45.6	46.4	13.8	1.8	6.6	28.8	6.6
	*수출주문지/수	Pt	46.1	44.6	42.2	3.4	12.4	(8.9)	(1.9)	(8.9)
	*완제품재고지/수	Pt	46.0	46.9	43.3	(1.9)	28.9	3.8	(15.4)	3.8
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	29.7	0.0	15.3	(13.2)	23.1	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,840.0	9,680.0	10,577.8	6.0	(3.1)	12.6	22.8	1.1
수출입	중국 철광석수입	천톤	104,620.0	105,950.0	98,130.0	2.7	0.5	7.2	1.8	(7.0)
	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
	중국산 점유율	%	55.9	53.9	60.8	2.0	0.2	5.7	8.1	4.0
한국내수	중 후판	천톤	543.0	523.9	476.5	9.4	17.7	12.2	(0.1)	16.6
	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 3/20일부터 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 8/25일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 7월 기준, 중국 철광석 수입 7월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 7월 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	8/29	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,821.7	9,718.1	9,679.8	1.1	2.5	5.2	7.7	11.2
	아연	\$/톤	2,825.1	2,815.1	2,789.8	0.4	4.0	2.3	(0.8)	(4.2)
	연	\$/톤	1,949.9	1,961.2	1,938.3	(0.6)	1.0	(0.9)	(3.5)	(0.2)
	알루미늄	\$/톤	2,618.5	2,626.6	2,608.8	(0.3)	2.1	(0.1)	8.0	5.0
	니켈	\$/톤	15,246.8	14,924.2	14,953.1	2.2	3.1	(0.1)	(7.8)	0.7
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,487.2	3,374.4	3,336.0	3.3	4.2	22.4	39.2	32.7
	은	\$/온스	40.2	39.1	38.0	2.9	8.9	28.8	39.9	35.5
재고/LME	전기동	천톤	158.9	156.0	155.8	1.9	12.1	(39.4)	(50.5)	(41.7)
	아연	천톤	56.5	68.1	76.3	(17.0)	(44.0)	(65.6)	(76.9)	(77.8)
	연	천톤	261.1	273.1	261.1	(4.4)	(5.2)	21.5	44.0	3.4
	알루미늄	천톤	481.1	478.7	479.6	0.5	3.9	(7.7)	(43.5)	(27.4)
	니켈	천톤	209.5	209.7	211.7	(0.1)	0.2	7.5	76.1	29.8
비상업적 순매수	금	천Contracts	209.7	201.9	220.5	3.9	(3.4)	(21.6)	(28.9)	(14.6)
	은	천Contracts	43.9	43.2	41.7	1.6	(23.2)	(12.0)	(10.3)	33.9
ETF 보유	금	천온스	93,282.1	92,365.7	92,665.8	1.0	1.7	8.4	11.9	12.2
	은	천온스	806,003.5	800,323.0	792,124.5	0.7	2.4	13.7	12.7	13.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	8/29	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,389.9	1,383.0	1,390.4	0.5	0.0	(4.8)	3.9	(5.5)
	달러인덱스	Pt	97.8	97.7	97.9	0.1	(1.4)	(9.1)	(3.9)	(9.5)
	원/엔	-	9.5	9.4	9.4	0.4	0.3	(2.6)	3.3	1.2
	KOSPI 지수	Pt	3,186.0	3,168.7	3,225.7	0.5	2.1	25.8	19.1	32.5
	KOSPI 철강	Pt	1,105.7	1,122.9	1,154.0	(1.5)	(4.9)	18.6	50.9	28.2
S&P500 지수		Pt	6,460.3	6,466.9	6,449.8	(0.1)	3.6	8.5	14.4	8.2
	S&P 철강	Pt	363.7	364.1	354.1	(0.1)	7.2	4.0	1.7	21.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.4	49.3	49.7	(1.4)	(1.4)	0.2	0.4	(1.4)
	부동산경기지수	Pt	93.3	93.6	93.7	0.8	1.0	1.4	0.1	0.1
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	63,747	64,189	58,160	13.9	22.8	3.6	10.7	10.7
한국	PMI	Pt	48.0	48.7	47.7	(2.0)	(0.6)	(2.8)	(6.3)	(2.0)
	건설수주액	십억원	13,866.6	22,313.1	13,373.4	(11.2)	33.5	9.1	10.0	(58.7)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(13.5)	(11.9)	(19.8)	(26.4)	(35.8)
	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)

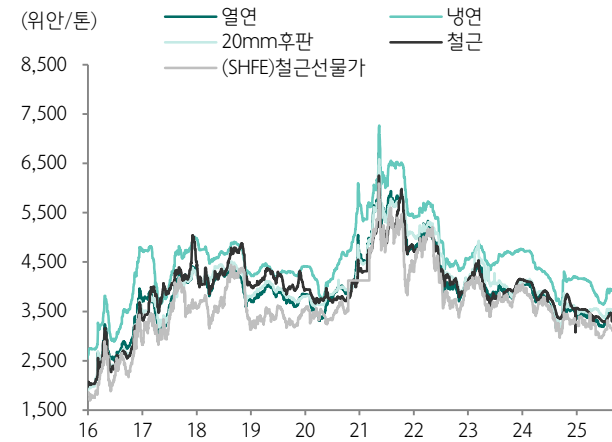
M: 중국 PMI 8월 기준, 중국 부동산경기지수 7월 기준, 중국 부동산 평균매매가 7월 기준

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

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

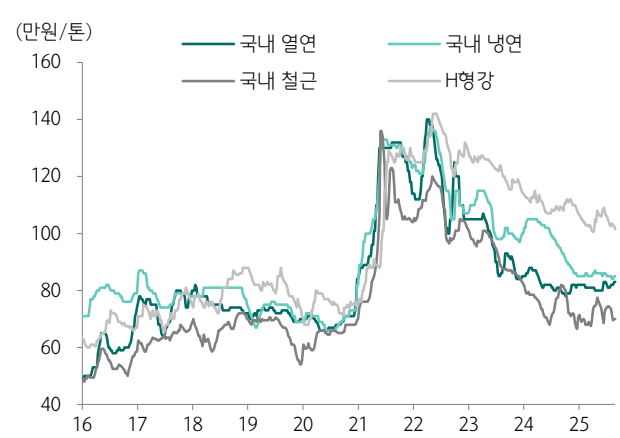
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



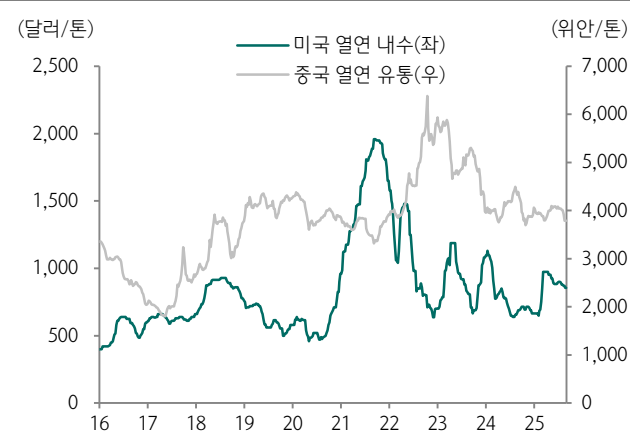
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



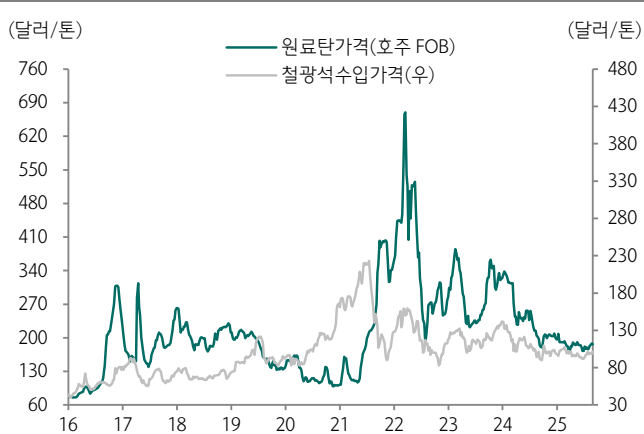
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



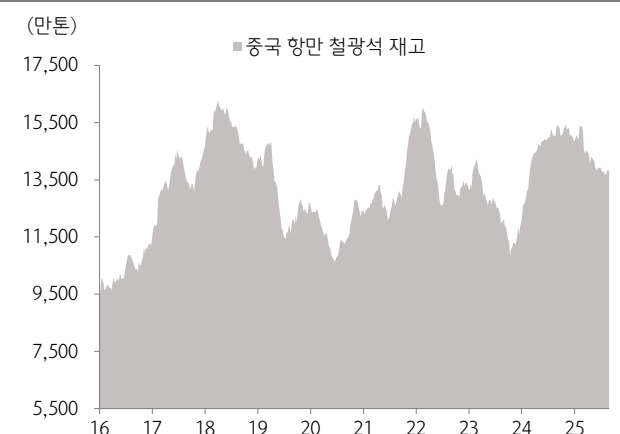
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



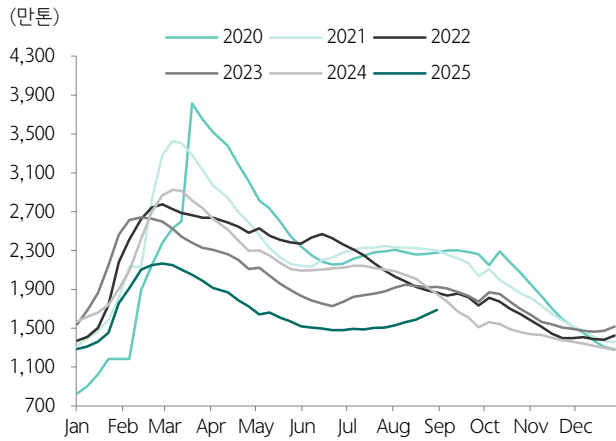
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



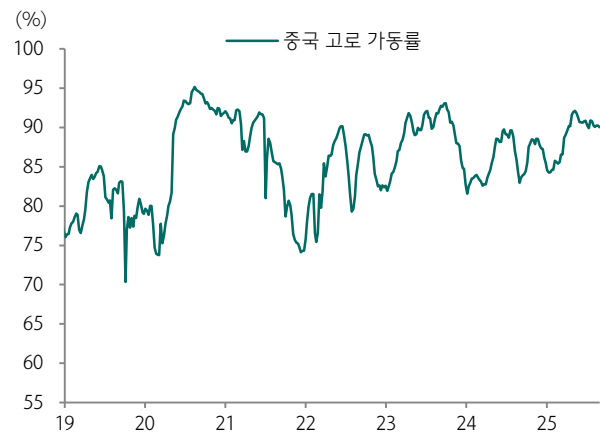
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



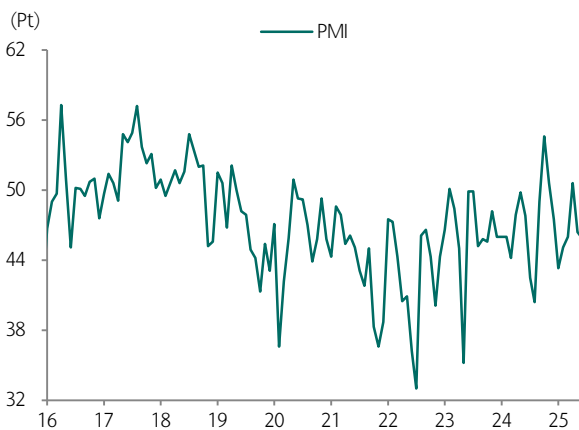
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



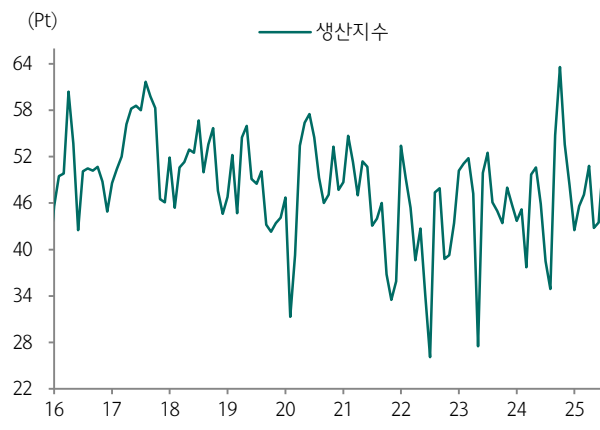
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



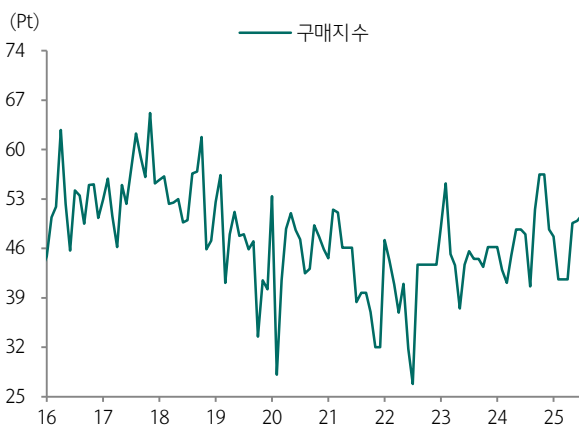
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



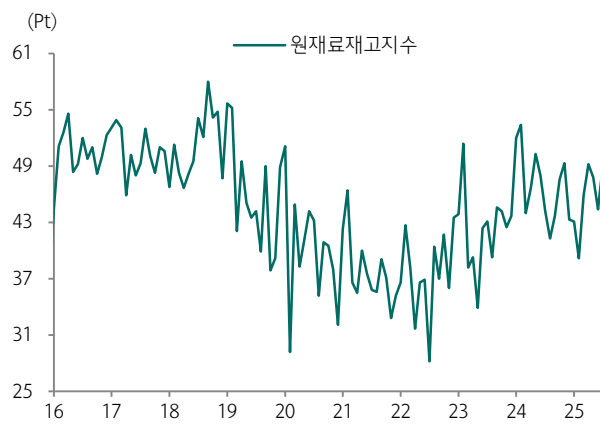
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



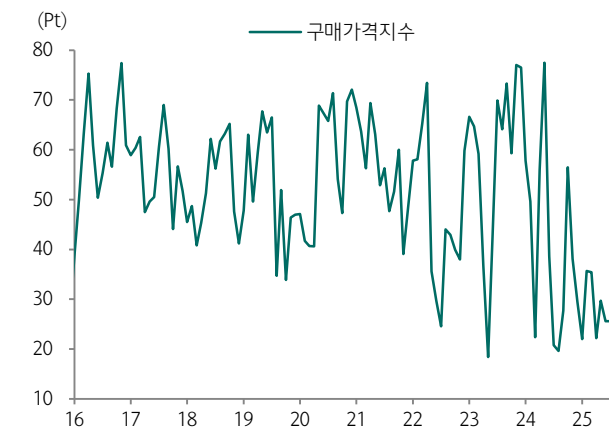
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



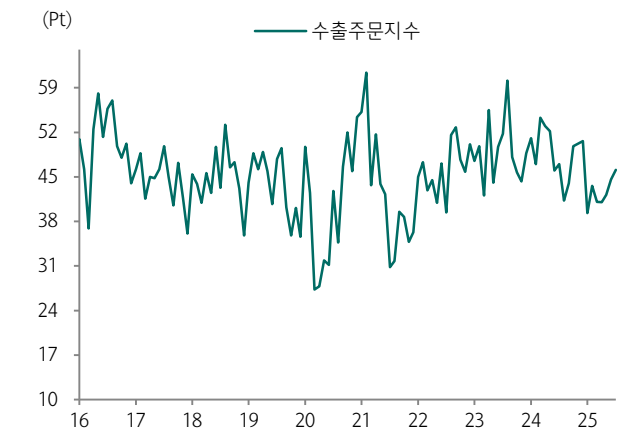
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



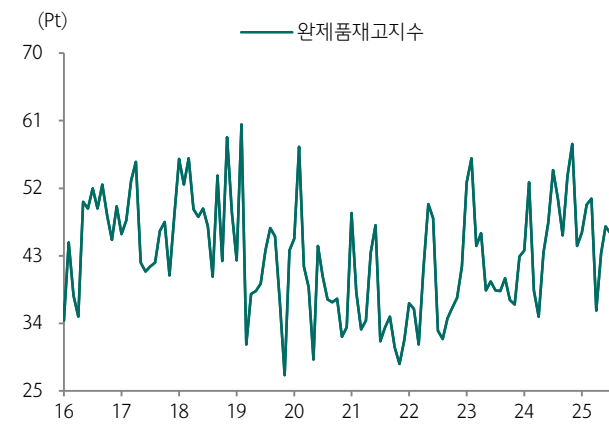
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



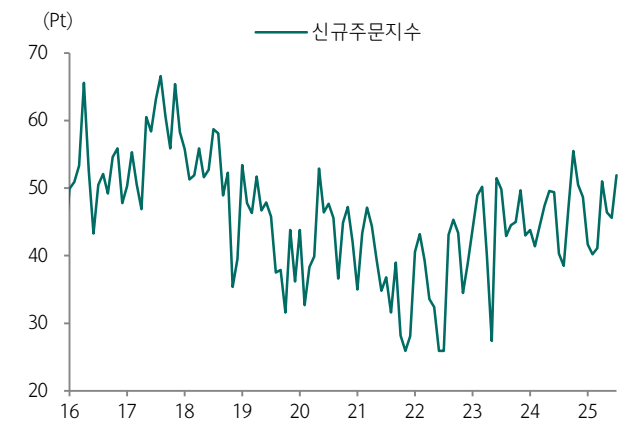
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



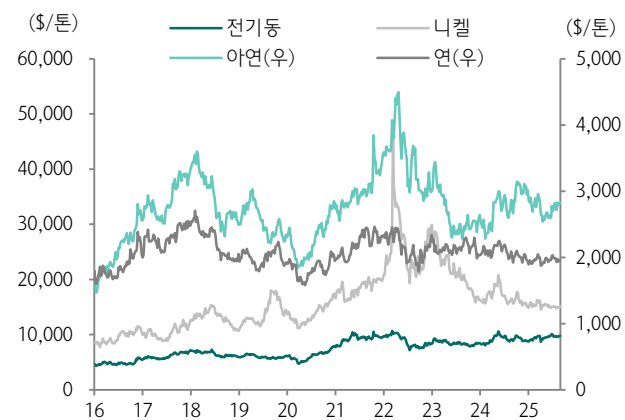
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



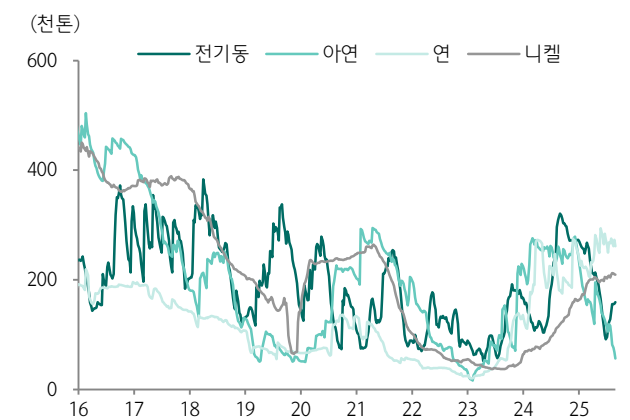
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



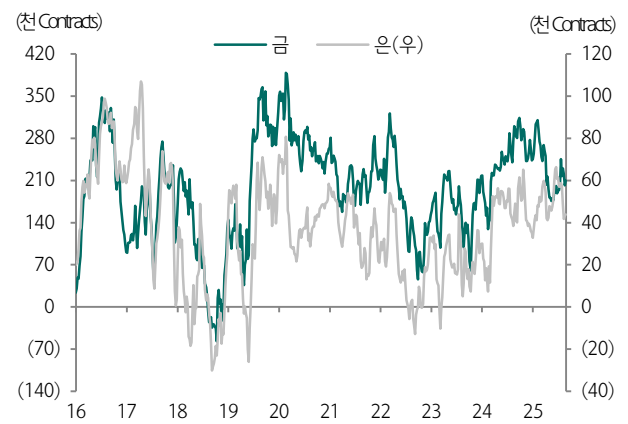
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



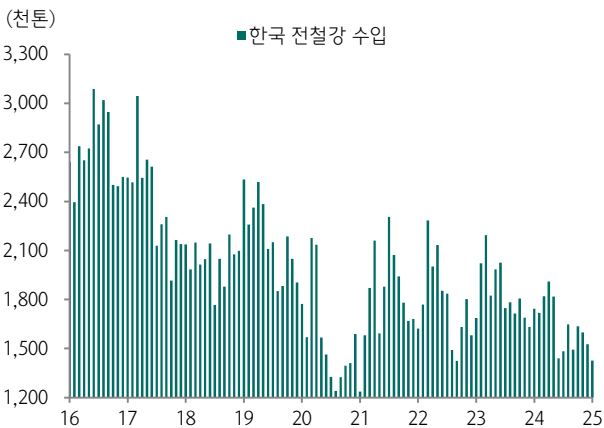
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



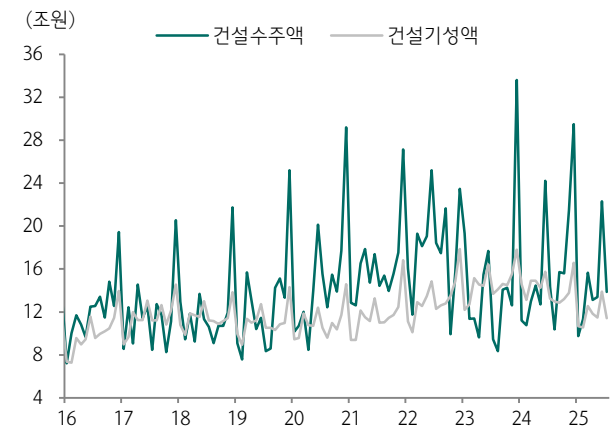
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



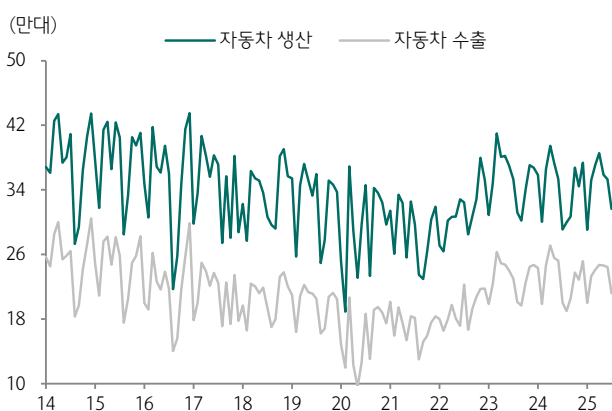
주: '25년 7월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



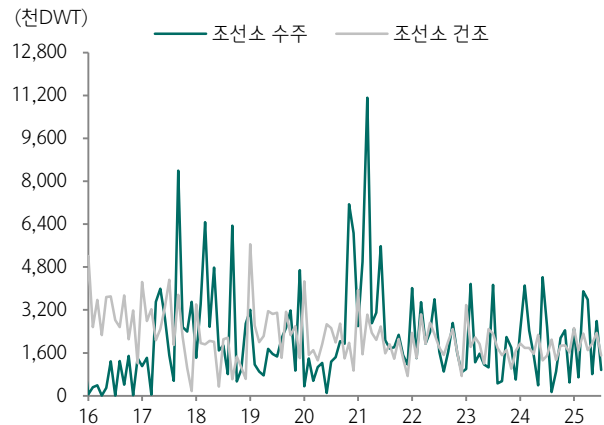
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 7월(확정) 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	285,500	(0.9)	(4.8)	14.2	4.8	(16.0)	12.6	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	32,100	0.5	(1.5)	13.8	20.5	26.4	52.5	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	133,700	(1.3)	(2.2)	(20.9)	(16.8)	14.3	10.8	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	27,900	1.1	2.2	19.2	41.6	39.6	41.2	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	9,970	(0.1)	(1.4)	11.8	30.4	33.6	23.9	10,481	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	130.9	(0.5)	(1.3)	6.4	(3.1)	9.5	14.8	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	148.7	(0.7)	0.5	36.0	8.2	(2.1)	27.4	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.8	0.8	1.1	9.1	10.7	14.0	(0.3)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.2	1.5	(0.2)	17.2	21.6	51.8	36.4	4.6	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(1.8)	(4.0)	18.6	9.9	38.3	4.4	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	1.0	0.2	16.3	12.2	25.8	19.0	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.6	(1.1)	(2.2)	6.4	12.0	93.6	17.8	4.3	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.5	4.2	2.9	12.8	12.3	34.2	11.8	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	1.1	(2.2)	12.8	6.4	30.5	10.4	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	(1.3)	(3.1)	2.8	(2.1)	16.3	(1.0)	7.8	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.8	(0.4)	2.6	60.3	54.1	93.7	50.0	3.0	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.0	(2.2)	(2.2)	(6.4)	0.8	(7.1)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.1	(0.2)	(0.2)	1.8	(17.5)	(9.7)	2.3	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,115	(0.2)	0.9	7.1	(6.4)	(5.9)	(2.1)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,839	0.3	0.5	7.4	(1.8)	(8.7)	3.3	2,059	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,815	(0.3)	1.0	9.1	2.5	1.5	14.9	1,906	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.0	(0.0)	(1.3)	0.9	(5.4)	11.1	22.8	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	28.3	(0.6)	0.4	22.1	27.9	28.2	54.4	28.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.6	(1.6)	6.3	(7.8)	(10.7)	(35.8)	(14.1)	13.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.4	(1.4)	5.0	(16.0)	(23.5)	(29.9)	(17.9)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.7	(0.8)	1.8	9.2	0.0	(9.0)	(8.2)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.2	(0.6)	0.3	5.3	14.3	41.0	40.4	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.0	(0.4)	3.0	5.1	19.4	180.5	130.5	11.6	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	154.5	0.6	(2.6)	(4.1)	12.6	1.1	11.8	170.2	122.6	
		인도철강공사	INR	118.7	(0.5)	(2.7)	(8.1)	13.0	(11.2)	4.9	144.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	28.5	(0.3)	(2.4)	6.5	3.7	34.4	26.9	32.2	19.6	
		테르니움	USD	33.2	0.1	0.2	21.1	14.8	(1.5)	14.0	38.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	118.8	(0.4)	(2.8)	1.2	(24.1)	(15.4)	(34.3)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,061.0	(0.9)	(0.5)	5.2	(19.9)	(16.3)	(25.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	33.5	(0.6)	(1.0)	7.1	(13.6)	(24.6)	(36.4)	59.9	29.5	
		MECHEL	RUB	81.6	0.4	(7.9)	(6.1)	(28.0)	(22.4)	(73.8)	332.9	77.7	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.0	0.0	(1.5)	9.5	(1.6)	(18.4)	(9.0)	76.3	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	55.0	(1.1)	(3.1)	(4.7)	(15.2)	10.5	22.4	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	29.9	0.2	1.6	27.4	33.8	23.5	22.4	30.4	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	821,000	2.1	1.2	12.3	10.5	53.5	(18.4)	2,407,000	517,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	8.7	19.4	27.0	11.1	60.6	11.1	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	325.8	(0.3)	(1.4)	8.6	(13.4)	3.8	4.9	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	118,800	(0.3)	(0.3)	91.6	116.4	84.5	137.8	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	27.9	7.0	12.9	31.3	34.7	37.2	35.2	28.4	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	32.2	0.8	1.6	20.2	(3.2)	0.3	(14.8)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	33.8	0.7	0.9	8.6	(15.3)	4.0	(2.6)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	(0.6)	(0.6)	3.0	(1.7)	4.4	21.0	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.9	(0.7)	(2.0)	(3.0)	(11.2)	1.9	2.6	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.6	(0.9)	(2.3)	1.3	(6.7)	10.8	11.6	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	292.2	(0.8)	(0.7)	4.2	(5.4)	(24.9)	(15.2)	5,675.5	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	46.9	1.2	12.9	(7.6)	(19.4)	(26.7)	(19.5)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	419.3	(0.6)	(1.3)	(8.5)	7.3	(16.3)	(5.6)	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	420.7	(0.9)	(5.3)	(3.4)	6.6	(10.2)	(5.4)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.2	0.4	2.8	12.9	10.6	5.9	9.2	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,642	0.1	0.9	5.5	(3.2)	(2.7)	(1.7)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	36.6	1.8	1.0	39.1	42.7	34.6	64.3	37.1	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 SHOUHANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	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	71,259,000	23,111,000	1,613,400	3,661,200	3,297,100	1,256,500	16,344	18,489	32,714	-	37,175	98,669	77,004	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	2,647,700	404,300	80,500	119,120	82,500	17,250	525	1,755	3,005	-	963	1,838	755	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	1,270,300	127,800	51,700	64,890	31,200	30,500	344	1,315	1,921	-	775	1,225	(40)	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	16,074	964	15,305	1,803	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.5	3.1	-	6.9	-	3.3	-	6.0	5.2	15.3	8.2	6.7	20.8	17.6
	2023	9.4	5.9	2.3	7.6	-	5.4	-	8.9	8.3	21.0	9.1	23.5	-	22.5
	2024	13.0	96.6	4.4	15.6	7.9	8.6	-	13.4	18.1	107.3	26.1	43.8	-	20.6
	2025F	17.8	33.3	8.7	15.5	14.8	11.9	-	14.8	17.7	55.8	18.7	26.0	606.7	17.6
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.5	-	0.5	-	2.9	2.0	2.6	0.6	0.6	0.9	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.4	1.8	2.1	0.6	0.7	1.0	0.5
	2024	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.4	-	2.3	1.7	2.1	0.6	0.6	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.1	1.6	-	0.6	0.6	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.6	3.8	-	6.3	-	1.3	-	3.6	3.2	-	-	-	10.7	-
	2023	4.3	5.0	1.0	5.8	-	1.5	-	5.6	4.8	-	-	-	22.0	-
	2024	5.8	6.5	-	8.4	3.9	5.6	-	8.6	9.1	-	-	-	33.5	-
	2025F	6.0	5.8	3.3	7.5	4.8	6.3	-	9.5	8.8	-	-	-	9.1	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.3	0.7	4.6	3.3	1.8	4.0	3.6	14.4	9.5	-	2.9	2.4	(1.5)	2.4
수익률	-1W	(7.5)	(10.1)	(11.5)	(11.0)	(13.6)	(6.8)	-	2.6	4.0	3.3	1.6	(0.5)	4.9	2.9
	-1M	14.2	13.8	(20.9)	19.2	1.7	(7.9)	-	6.4	36.0	11.6	9.1	17.2	6.4	12.8
	-3M	(4.8)	(1.5)	(2.2)	2.2	(1.9)	0.1	-	(1.3)	0.5	(0.7)	1.1	(0.2)	(2.2)	2.9
	-6M	4.8	20.5	(16.8)	41.6	0.1	(0.4)	-	(3.1)	8.2	(2.1)	10.7	21.6	12.0	12.3
	YTD	12.6	52.5	10.8	41.2	16.4	(5.8)	-	14.8	27.4	(3.1)	(0.3)	36.4	17.8	11.8
LAST PRICE	2025-08-29	285,500.0	32,100.0	133,700.0	27,900.0	9,310.0	15,660.0	-	130.9	148.7	2.8	3.8	4.2	3.6	2.5
MARKET CAP	2025-08-29	231,060,000	42,836,000	3,792,100	10,006,000	4,618,500	3,666,700	#VALUE!	192,720	341,390	259,330	151,790	322,610	256,200	255,330

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	99,253	311,360	-	339,320	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,264	26,345	69,565	9,239	33,003
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	(1,369)	12,988	-	3,058	601,020	147,970	149,170	758	581	5,498	777	6,537	43	581
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	1,012
	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	(986)	10,738	-	1,552	326,700	98,270	127,510	457	257	(633)	525	3,889	(59)	174
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	(1)	0
PER	2022	110.4	10.1	-	15.9	5.6	4.0	12.8	4.3	4.7	3.8	1.9	2.8	1.2	5.9
	2023	-	13.6	279.0	242.2	4.5	7.1	11.4	9.4	5.0	24.5	16.4	4.5	6.4	34.1
	2024	-	16.7	279.0	108.7	6.1	5.9	5.8	11.1	16.9	-	27.0	6.5	-	-
	2025F	-	14.1	139.5	239.3	9.7	11.7	5.6	21.7	17.6	-	12.3	8.7	-	27.4
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.6	0.9	1.2	0.8	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2023	0.4	0.8	2.4	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.7	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.4	5.4	-	9.4	6.0	5.1	7.7	2.3	3.5	2.8	2.1	1.7	1.2	1.0
	2023	20.5	5.5	-	14.0	5.4	6.5	8.2	4.4	2.9	3.7	7.5	2.9	2.6	1.5
	2024	-	6.3	-	14.9	5.9	5.5	5.0	4.9	4.3	4.6	5.2	3.4	7.3	1.7
	2025F	10.4	5.5	-	14.6	5.7	7.6	5.1	7.4	5.4	4.7	4.3	3.8	7.4	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	8.6
	2023	(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</

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강												비철		
	TATA STEEL			ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	볼덴 AB	가공
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	16,529	-	-	-	-	137,840	99,224	232,910	14,994,000	91,626	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	1,070	-	-	-	-	4,659	6,601	15,640	1,054,600	9,110	349,230
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	3,226	739	-	-	-	-	2,688	5,477	8,179	780,700	6,270	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	-	-	-	-	1	6	2	38,448	22	8,638
PER	2022	5.0	3.8	3.2	3.5	-	-	-	-	10.1	2.5	12.4	22.6	7.0	18.8
	2023	17.9	-	8.8	8.2	-	-	-	-	126.0	4.4	-	34.1	15.4	20.0
	2024	36.1	22.5	11.0	44.8	-	-	-	-	38.3	8.5	12.5	28.8	9.8	12.5
	2025F	50.9	26.0	7.9	10.8	-	-	-	-	109.7	9.9	17.9	21.4	14.5	13.8
PBR	2022	1.7	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.9	1.9	1.6	1.8
	2023	1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.3	1.8	1.6	1.7
	2024	1.9	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	1.0	2.0	1.4	1.5
	2025F	2.1	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.8	2.1	1.2	1.4
EV/EBITDA	2022	4.1	3.3	2.4	2.5	-	-	-	-	5.2	1.3	7.5	11.6	4.2	12.4
	2023	8.5	-	4.4	3.4	-	-	-	-	9.2	1.8	14.5	16.8	7.3	12.0
	2024	12.3	8.5	5.3	4.2	-	-	-	-	9.1	3.3	11.3	13.5	5.7	8.1
	2025F	11.3	8.7	5.5	5.6	-	-	-	-	10.9	3.8	11.4	13.6	6.3	8.9
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F	4.0	3.2	6.1	5.0	-	-	-	-	1.4	7.7	2.8	10.4	9.1	10.4
수익률	-1W	(2.1)	(4.5)	3.4	1.8	-	-	-	-	11.6	(2.8)	11.8	2.6	8.3	(26.1)
	-1M	(4.1)	(8.1)	6.5	21.1	-	-	-	-	9.5	(4.7)	27.4	12.3	8.6	91.6
	-3M	(4.4)	(3.7)	(2.4)	0.2	-	-	-	-	(1.6)	(3.1)	1.6	1.2	(1.4)	(0.3)
	-6M	12.6	13.0	3.7	14.8	-	-	-	-	(1.6)	(15.2)	33.8	10.5	(13.4)	116.4
	YTD	11.8	4.9	26.9	14.0	-	-	-	-	(9.0)	22.4	22.4	(18.4)	4.9	137.8
LAST PRICE	2025-08-29	154.5	118.7	28.5	33.2	-	-	-	-	61.0	55.0	29.9	821,000.0	325.8	118,800.0
MARKET CAP	2025-08-29	19,282,000	4,900,800	242,710	66,477	-	-	-	-	1,830,000	538,870	2,090,200	164,390,000	926,010	33,293,000

		가공						STS			비철				철광석				귀금속
		JANGXI 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 Currency(mil.)		CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	552,930	12,496	12,254	5,914	6,514	6,078	226,090	10,043	336,200	1,510,500	51,363	53,510	207,370	15,346				
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	11,369	1,205	1,390	12	160	292	4,948	2,082	134,020	319,910	20,638	14,890	56,362	7,111				
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	7,170	853	1,615	(31)	83	150	1,970	956	100,040	143,560	10,189	9,716	40,305	3,402				
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	18.0	8.6	-	1.9	2.6	3.5	2.7	-	17.2	7.9	6.7	7.3	-	35.2				
	2023	15.5	-	-	10.5	14.6	6.7	7.3	-	16.0	14.4	10.4	8.7	-	33.8				
	2024	14.8	28.5	-	-	9.3	11.5	14.9	-	22.2	27.9	10.5	9.2	-	21.9				
	2025F	13.5	9.9	-	-	22.3	17.9	27.2	-	17.4	11.6	13.8	10.5	-	13.2				
PBR	2022	1.3	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.4	2.3	2.9	2.0	-	2.0				
	2023	1.2	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.8	3.3	3.2	1.9	-	2.0				
	2024	1.3	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.5	4.8	3.2	1.8	-	1.9				
	2025F	1.2	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	13.4	4.7	3.0	1.7	-	1.7				
EV/EBITDA	2022	11.6	3.8	-	1.2	2.1	2.3	2.0	-	10.1	4.6	3.6	4.2	2.8	10.4				
	2023	10.3	17.2	-	3.3	7.9	4.1	4.0	-	-	6.6	5.7	4.7	3.5	11.2				
	2024	9.3	6.2	-	10.4	7.2	7.7	5.2	-	13.0	7.3	5.5	4.8	3.6	8.5				
	2025F	9.3	5.2	-	7.9	7.1	8.0	6.3	-	10.5	5.5	6.2	5.6	4.2	5.9				
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	8.1	14.5	12.6	(0.9)	2.8	5.7	3.6	3.6	71.3	41.4	22.9	16.3	18.9	13.0				
수익률	-1W	24.1	7.4	-	6.1	0.4	4.1	(2.9)	-	(1.1)	(1.2)	10.0	3.1	-	25.2				
	-1M	31.3	20.2	-	3.0	(3.0)	1.3	4.2	-	(8.5)	(3.4)	12.9	5.5	-	39.1				
	-3M	12.9	1.6	-	(0.6)	(2.0)	(2.3)	(0.7)	-	(2.7)	(5.9)	2.8	2.4	-	1.0				
	-6M	34.7	(3.2)	-	(1.7)	(11.2)	(6.7)	(5.4)	-	7.3	6.6	10.6	(3.2)	-	42.7				
	YTD	35.2	(14.8)	-	21.0	2.6	11.6	(15.2)	-	(5.6)	(5.4)	9.2	(1.7)	-	64.3				
LAST PRICE	2025-08-29	27.9	32.2	-	3.5	25.9	10.6	292.2	-	419.3	420.7	43.2	4,642.0	-	36.6				
MARKET CAP	2025-08-29	868,590	83,345	-	16,622	18,984	26,305	347,380	-	17,715,000	16,449,000	2,193,600	789,760	-	624,730				

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 1일 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 9월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 29일