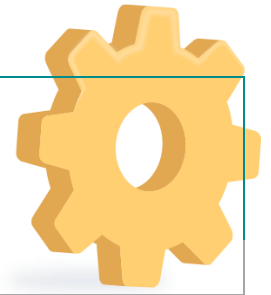


9월 중국 건설용 강재 수요 소폭 회복 전망

철강금속 Weekly | 2025.9.15



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, 0.0%), 철근 유통가: 68.5만원(WoW, -0.7%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 845달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,420위안(WoW, +0.6%), 중국 냉연 유통가: 3,910위안(WoW, +0.3%), 중국 철근 유통가: 3,231위안(WoW, -0.6%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 104달러(WoW, +1.0%), 한국 스크랩가: 38.8만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 187.8달러(WoW, +1.3%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,994달러(WoW, +1.7%), 아연: 2,987달러(WoW, +3.6%), 연: 1,976달러(WoW, +1.8%), 니켈: 15,220달러(WoW, +1.1%), 금: 3,657달러(WoW, +0.9%), 은: 42.4달러(WoW, +3.2%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격 보합, 철근 가격은 수요 부진으로 2주 연속 약세
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 연말 감산에 대한 기대감으로 상승 전환
- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미국 PPI 하락에 따른 금리 인하 가능성 확대로 전반적으로 상승 마감

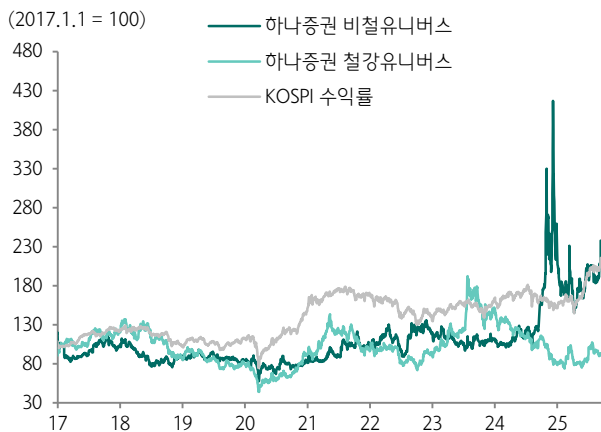
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 28.5만원(+3.1%), 현대제철: 3.64만원(+4.5%), 세아베스틸지주: 2.67만원(-2.4%), 고려아연: 104.2만원(+15.6%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.03위안(+0.9%), A. MITTAL: 29.59유로(+2.5%), NSSMC: 3,300.0엔(-2.6%), TATA STEEL: 169.78루피(+1.3%), NUCOR: 141.35달러(-4.0%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 국가별로 차별화. 중국 철강 구조조정 기대감으로 중국 철강사 주가 강세

주간 Issue & Comment

- 9월 중국 건설용 강재 수요 소폭 회복 전망: Mysteel에 따르면 중국내 건설 기업 200곳을 추적한 결과 8월에 총 579만톤의 건설용 강재를 구매하면서 7월보다는 3% 증가했지만 당초 계획대비로는 1.2% 낮은 수치를 기록했다. 9월에는 8월대비 5.9% 증가한 613만톤의 건설용 강재 구매가 예상된다. 참고로 9월초 일부 건설 회사는 대기질 개선을 위해 일부 프로젝트 잠시 중단 명령을 받았지만 기간이 짧았기 때문에 건설용 강재 수요에 미치는 영향은 제한적이었다. 9월은 계절적 성수기 초입으로 건설용 강재 수요가 점진적으로 회복될 것으로 예상되는데 부동산을 제외한 부문에서도 재정 완화에 따른 철강 수요 회복이 가능할 전망이다. 다만 신규 프로젝트 규모가 제한적일 것으로 예상되는 가운데 일부 지역에서는 여전히 고온과 폭우에 따른 수요 둔화 가능성도 배제할 수 없다. 그로 인해 중국내 건설사들은 당장 필요한 철강 제품을 제외하고 재고 확보에 신중한 것으로 나타났고 재고 수준도 낮게 유지되고 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/09/12	열연, 반등 기대감 키우는 시장	9월 중순 열연 유통가 80만원 초반선 구축, 강보합 흐름. 업계, 수요 부진 불구 가격 반등 가능성 높을 것 예상 - 포스코 및 현대제철 제품 가격 인상으로 시황 반전 유도 수입재 단가 상승으로 실 수요 확대 시 빠른 반등 기대감
2025/09/12	후판, 인상 예고된 10월, 반등 기대감 확대	9월 후판 유통가격 90~92만원대로 변동 적으나 가격 지지선 뚜렷 평가. 수요 회복 시 반등 실현 가능성 높아 10월 현대제철 3만원 인상 예정, 포스코 출하가격 조정 준비 중. 중국산 오퍼 부재 가운데 인니산 등 대체재 단가 경쟁력 낮아
2025/09/12	중국 고로 생산량, 규제 해제 후 회복세	9월 5~11일 고로 중국 고로 가동률 90.2%p 전주대비 4.4%p 상승. 전주 대기질 개선 위한 생산 감축 조치 이후 가동률 정상화 - 전방산업 수요 부진 및 스프레드 축소로 향후 몇주간 생산활동 위축 전망
2025/09/12	발개위 9월 가격 약세 전망 속' 中 철강價 약보합	- 중국 철강 제품 가격 열연 제외 톤당 10~20위안 하락하며 약보합세. 열연 톤당 20위안 상승. 바오산강철 모든 제품 가격 동결 등 주요 철강사 출하가격 인하 또는 동결 영향 - 중국 발개위, 9월 판매가격 기대지수 7.3%p 하락으로 철강가격 약세 전망
2025/09/12	냉연·도금재 시장, 성수기 앞두고 분주	- 냉연 및 도금재 반등 조짐 확산. 중국산 열연 반덤핑 조치 여파로 국내 냉연재 가격 방어 기조 - 포스코 GI 가격 인상설, 업계 전면적 인상은 가능성 적다고 평가. 업계, 내년 상반기 냉연 AD 규제 확대 전망
2025/09/12	전기동價, 공급 차질·달러 약세에 상승...톤당 1만달러 근접	- LME 전기동 현물가 톤당 9,926달러. 인도네시아 대형 구리 광산 그라스버그 갱도 붕괴 사고로 공급차질 우려 발생 - 기준구리 인하 기대감 확산파른 달러 가치 하락과 수급 불균형에 톤당 1만달러 근접
2025/09/11	현대제철 단조사업 사모펀드로 넘긴다...대미투자 속 도널드	- 현대제철, 조선용 단조 및 단강 제조 자회사 현대 IFC 매각 우선협상대상자 우리 PE-베일리PE 컨소시엄 선정 통보 - 컨소시엄 현대 IFC 지분 80% 인수, 20% 현대제철 지속 보유 구조. 지분 전체 기업가치 2,500억~3,000억으로 알려져. 업계, 매각 대금 미국 자동차강판 생산시설 구축 활용 전망
2025/09/11	후판업계, 가격 정상화 선언...10월 인상 본격화	- 현대제철 후판 10월 출하분 3만원 인상, 포스코도 10월 투입물량부터 가격 인상 계획 중. 원가 압력 높아지며 인상 기조 확산 - 업계, 단순한 가격 조정 아닌 중국산 통제와 수입산 공백기 활용한 시장 질서 회복 시도 평가
2025/09/11	멕시코, 아시아 국가에 50% 車관세...철강은 35%	- 멕시코, 중국과 한국 등 일부 아시아 국가 대한 자동차 관세 기존 20%에서 최대 50%로 인상, 철강 35% 관세 부과 예정 - 멕시코와 FTA 미체결국 주요 대상. 미국의 중국산 멕시코 우회수출 제한 압박 따른 조치라는 분석
2025/09/11	9월 中 건설용 철강 가격 'V자형' 예상	8월 중국 건설용 철강 유통 재고 누적되며 시장 재고 부담 증가 9월 말 생산량 줄며 공급 압박 완화 및 계절적 수요 개선으로 월말로 갈수록 V자형 가격 회복 가능성
2025/09/11	연 6천억 '폭탄'...탄소배출권 새 규제에 철강업계 초비상	- 정부, 제 4차 배출권거래제 할당 계획 마련 중. 시장안정화 조치 위한 예비분 확대 담겨 사전할당량 줄어들 가능성 - 발전부문 유상할당 비율 10%에서 2030년 50%까지 단계적 확대 가능성, 전기요금 및 배출 비용으로 포스코 연간 2,500억~3,000억 현대제철 1,500억~2,000억 추가 부담 예상
2025/09/11	AI·국방비 증가에 세계 구리 시장 쟁탈전 격화	- 구리 광산 기업 앵글로 아메리칸과 테크 리소시스 합병 추진. 합병시 세계 5위 구리 생산기업 탄생 - AI 데이터센터, 전기차, 방위산업 구리 수요 증가 불구 신규 광산 개발 어려워 공급 부족으로 2034년 구리 부족분 121만톤 상회 전망

날짜	제목	내용
2025/09/10	현대제철, 10월부터 후판 유통가 공급가격 인상	·현대제철, 10월 수주분 후판 공급가 톤당 3만원 인상. 중국산 후판 시장 재고 감소와 주요 업체 대보수로 공급 위축 가격 상승 요인 ·주요 후판업체 공급가격 인상 검토 중, 제조원가 부담 및 수입재 감소로 가격 조정 불가피 입장
2025/09/10	8월 글로벌 열연 시장, 규제·수요·재고에 걸린 희비	·8월 유럽 열연 전월비 4.6% 상승, 실수요 회복 부재 불구 CBAM 시행 및 EU 신규 세이프가드 조치 기대감에 상승 ·미국 열연, 여름철 비수기 및 공급 과잉으로 전월비 2.8% 하락, 톤당 930달러 수준 형보세 전망
2025/09/10	베트남, 내수 열연 확대 속 중국산 광폭재 AD 제조 가능성	·베트남 6월 중국산 열연 AD 최종 확정 이후 내수 공급 확대 및 내수 가격 상승 흐름 ·중국산 열연 AD 관세 미적용 광폭재 수입 급증 우회 수출 지적 제기, 베트남 고로 업체 광폭재 AD 제조 준비 중, 12월 중 제조 가능성
2025/09/10	철근 시장 7월도 침체...수출 꺾이고 기저효과로 수입만 급증	·7월 국내 철근 생산량 59만 8,000톤 전월비 7% 감소, 내수 출하 전년동월비 4.9% 감소 철근시장 약세 반영 ·영국 소비량 61만 4,709톤 전년동월비 2.9% 감소, 수요 부진 반영, 1~7월 누적 철근 출하량 8.1% 감소
2025/09/10	中 CATL, 리튬광산 재가동 작업 착수...11월 생산 목표	·CATL, 8월 리튬 채굴허가 만료로 가동 중단 전사위 리튬 광산 재가동위한 실무 회의 개최, 11월 재가동 목표 시점으로 제시 ·업계, 8월 당시 중국정부 리튬 공급량 조절 의도 갱신 지연 추측 제기. 9월 광저우 선물거래소 탄산리튬 선물 5.7% 하락
2025/09/10	금값 사상 최고치...‘황금 릴리’로 순금 한 돈 100만원 가나	·8월 런던금시장협회 금 현물가 온스당 3846달러, 10일 KRX 금시장 10g당 165만원으로 1년전 대비 53% 상승 ·미국 고용지표 부진으로 금리 최소 0.25%p 인하 전망, 달러인덱스 97 중반으로 달러 약세와 각국 중앙은행 금 매수 규모 확대도 영향
2025/09/09	열연 "바닥 찍었다"...가격 반등 기대감 커져	·9월 국산 열연 강판 유통가 80만원 초중반대 형성. 반덤핑 예비판정 이후 저가 수입재 줄며 하락 리스크 감소 ·중국산 오퍼 줄고 대체 수입재 가격 소폭 상승하며 내수 유통가 상승 압력, 조선용 소재 등 프로젝트성 납품 지속. 업계, 하반기 내수 회복세 맞물린 상승 기대
2025/09/09	후판, 반덤핑 효과에 반등 신호 켜졌다	·9월 후판 내수 가격 90만원 초반, 전월가격 유지. 반덤핑 관세 확정으로 수입재 억제 효과, 가격 바닥 인식 확산 ·업계, 건설 및 조선, 기계 산업 신규 발주 지연으로 단기 거래 회복 더디지만 수요 회복시 가격 반등 조건 완성 평가
2025/09/09	8월 대미 강관 수출 40% 급락...美 고율 관세에 업계 비상	·8월 강관 총 수출량 10만 8,000톤 전월비 27%, 전년동월비 19% 감소. 미국향 전월비 40%, 전년동월비 34% 감소하며 급락 ·3월 25% 관세 부과 당시 월평균 9만톤 유지하며 수익성 확보 가능했으나 50% 관세 부과 이후 수출 여건 악화
2025/09/09	고려아연, '전략 광물' 안티모니 美에 50톤 추가 수출	·고려아연, 안티모니 50톤 미국 수출. 국내 화학 제조사 파트너십으로 온산제련소 제조 안티모니 삼산화안티모니로 재가공해 미국 판매 ·안티모니, 군수 및 방위산업 필수 전략광물. 고려아연 올해 미국향 안티모니 100톤 수출 목표, 내년 240톤 이상 목표
2025/09/09	인니산 후판 5,000톤 상륙...국내 시장 '시험대' 오른다	·인도네시아산 후판 5,000톤 부산항 입항. 유통업체 및 보세공장 확보 어려운 소형 조선업체향 물량 ·업계, 인니산 후판 품질 검증되지 않아 연말까지 주문 제한적이나 국내 후판 시장 인니산 인식 계기 가능성 평가
2025/09/09	中, 아프리카 무역 흑자 83조원 '관세 역풍'	·중국, 1~8월 대 아프리카 무역 흑자 600억 달러 기록. 중국산 배터리, 태양광 패널, 철강제품 수출 급증. 철강 수출 첫 5개월간 30% 증가 ·트럼프 행정부 아프리카산 제품 관세 부과 반면, 중국 아프리카 53개국 관세 면제로 상호 호혜적 관계 강화

날짜	제목	내용
2025/09/08	日·中 탄소강 열연, 4개월 잠정관세 행정예고	·기획재정부, 일본 및 중국산 열연 잠정 덤핑방지관세 부과 행정예고. 일본산 31.58~33.57%, 중국산 28.16~33.57%. 2026년 1월까지 4개월간 부과 ·구체적 실제 부과 시점과 기간 미확정. 중국산 후판 사례 비교시 9월 말 경 잠정 반덤핑관세 실제 적용 가능성 높아
2025/09/08	중국, 봉형강 약세...판재 낙폭 제한	·5일 중국 철근 가격 3,240위안 전주비 0.9% 하락, H형강 가격 전주비 1.2% 하락. 철근 재고 전년동기비 30% 증가에 재고 부담 가격 하방 압력 추가 ·열병식 이후 탕산 생산 정상화로 수급 불균형 심화 가능성 제기. 판재류 수급 안정적으로 하락 폭 제한
2025/09/08	탄소배출권 유상할당 10→50% 확대...'2035 NDC' 의 견수렴 후 결정	·제4기 탄소배출권 유상할당 비율 2030년까지 단계적으로 50% 확대. 2035년 온실 가스 감축 목표 각계 의견 수렴해 40~60% 범위 내 결정 예정 ·철강·비철금속 등 탄소누출 우려 업종 전량 무상할당 유지, 발전 부문 유상할당 비율 10%에서 2030년까지 50%로 상향
2025/09/08	포스코 노사, 2025년 임단협 잠정합의 도출...57년 무 분규 '전통' 지켰다	·5일, 포스코 노사 양측 2025년 임금 및 단체협약 잠정 합의안 도출. 57년간 무분규 전통 지속 ·기본급 11만원 인상, PI 제도 신설 등 포함 금주 중 조합원 찬반 투표 후 최종 확정
2025/09/08	H형강 수요 흔들리는 9월...가격 인상도 시험대	·9월 H형강 내수시장 10월 초 장기 연휴로 인한 판매량 감소 전망, 미국 중심 보호 무역주의로 추가 수출 기반 확보 어려워 내수 부진 보완 역부족 ·H형강 생산업계 9월 초 톤당 5만원 인상 기조 유지, 더딘 내수 회복으로 수요 공백 발생 시 가격인상 반영 장애물 가능성
2025/09/08	발레, '22년만' 카파네마 광산 운영 재개	·발레, 22년간 가동 중단 브라질 철광석 광산 가동 재개, 연간 1,500만톤 생산 예정 ·운영 재개로 철광석 가격 단기 하방 압력 작용 가능성 있으나 중국 철강 성수기 돌입으로 하락폭 제한적일 가능성 상존

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/12	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	1.2	2.5	5.1	1.2
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	75.0	0.0	4.2	(2.6)	0.0	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	1.1	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	84.0	84.0	84.0	0.0	1.2	(1.2)	12.0	7.7
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	0.0	(8.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	68.5	69.0	70.0	(0.7)	(1.4)	0.7	(16.0)	(2.8)
	H형강 유통가	만원/톤	109.0	110.0	105.0	(0.9)	9.0	3.8	(2.2)	4.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(4.3)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	330.0	330.0	1.5	1.5	(2.9)	(2.9)	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	855.0	0.0	(2.9)	(13.3)	21.6	27.1
	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	3,420.0	3,400.0	3,443.0	0.6	(1.7)	0.0	8.0	(1.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	480.0	0.0	0.0	2.1	4.3	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,910.0	3,900.0	3,932.0	0.3	(0.8)	(5.3)	6.3	(6.9)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	540.0	545.0	0.0	(0.9)	0.9	0.0	(2.7)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,502.0	3,500.0	3,521.0	0.1	(1.1)	0.1	8.2	(1.6)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,231.0	3,250.0	3,433.0	(0.6)	(6.6)	(7.8)	(3.8)	(9.4)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,107.0	3,126.0	3,107.0	(0.6)	(1.6)	(3.7)	(2.8)	(5.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.8	38.8	38.1	0.0	5.4	2.9	(5.4)	11.2
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(12.6)	0.6	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	104.0	103.0	101.5	1.0	4.5	1.5	14.3	5.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	187.8	185.4	186.0	1.3	1.5	3.2	3.8	(42.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	720.2	694.0	670.9	3.8	22.1	(23.5)	17.3	19.9
	중국 열연 유통	만톤	403.1	403.0	389.7	0.0	8.0	(14.2)	(20.8)	18.7
	중국 냉연 유통	만톤	237.0	237.1	232.6	(0.1)	5.0	11.1	11.5	35.7
	중국 후판 유통	만톤	222.6	217.2	212.4	2.5	6.2	(15.9)	(17.8)	(4.8)
	중국 유통 합산	만톤	1,775.3	1,741.0	1,687.0	2.0	13.7	(17.4)	0.1	17.1
	중국 항구 철광석	만톤	13,849.0	13,825.0	13,763.0	0.2	1.0	(5.0)	(10.1)	15.5
가동률	중국 고로 가동률	%	90.2	85.8	90.0	5.1	5.1	4.2	7.9	9.0
	미국	%	79.2	78.1	78.6	1.4	(0.4)	5.6	(0.8)	6.0
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	49.8	50.5	45.9	(1.4)	(1.6)	10.4	23.3	4.8
	*생산지/수	Pt	48.0	51.9	43.5	(7.5)	(5.5)	5.3	37.5	(0.6)
	*구매량지/수	Pt	50.7	50.7	49.9	0.0	21.9	21.9	24.9	4.1
	*원재료재고지/수	Pt	52.7	49.1	44.4	7.3	7.1	34.4	27.6	21.7
	*신규주문지/수	Pt	49.7	51.9	45.6	(4.2)	(2.5)	23.6	29.1	2.1
	*수출주문지/수	Pt	50.4	46.1	44.6	9.3	22.9	15.6	22.0	(0.4)
	*완제품재고지/수	Pt	53.0	46.0	46.9	15.2	48.5	6.4	4.7	19.6
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	15.3	(28.3)	30.6	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,510.0	9,840.0	9,680.0	2.5	(6.3)	8.8	18.7	(2.3)
수출입	중국 철광석수입	천톤	105,220.0	104,620.0	105,950.0	3.3	1.0	7.8	2.4	(6.5)
	한국 철강수입	천톤	1,369.4	1,754.3	1,401.9	(21.9)	(5.8)	(4.9)	(16.8)	(21.4)
	봉형강류 수입	천톤	224.3	266.1	225.2	(15.7)	1.3	5.1	(2.2)	(22.1)
	판재류 수입	천톤	579.4	729.4	601.9	(20.6)	(16.8)	(6.7)	(23.5)	(27.3)
	중국산 점유율	%	58.3	56.1	53.9	2.2	(2.5)	9.6	4.1	6.4
한국내수	중 후판	천톤	564.4	543.0	523.9	13.8	22.4	16.6	3.9	21.2
	열연(STS제외)	천톤	720.5	827.8	803.8	1.9	(0.4)	(3.3)	(4.6)	(1.5)
	냉연(STS제외)	천톤	325.1	327.2	330.7	(2.5)	(4.8)	(9.0)	(0.9)	(0.6)
	철근	천톤	590.1	611.7	603.1	(4.1)	(6.9)	(14.4)	(24.5)	0.3
	H형강	천톤	130.1	137.9	126.6	(7.6)	(11.6)	(18.0)	(24.7)	3.1
	특수강봉강	천톤	169.0	170.5	172.9	123.3	74.3	(22.6)	(18.5)	28.8

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 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 9/8일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 8월 기준, 중국 철광석 수입 8월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 7월 기준, 한국 철강 수출입 8월 기준, 중국 철강 PMI 8월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 7월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	9/12	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,994.1	9,829.5	9,821.7	1.7	3.2	2.7	8.8	13.1
	아연	\$/톤	2,987.2	2,883.4	2,825.1	3.6	7.1	1.0	4.2	1.3
	연	\$/톤	1,976.3	1,941.5	1,949.9	1.8	2.0	(3.6)	(1.7)	1.1
	알루미늄	\$/톤	2,695.9	2,602.4	2,618.5	3.6	3.3	(0.2)	9.8	8.1
	니켈	\$/톤	15,219.8	15,054.1	15,246.8	1.1	1.8	(6.3)	(3.1)	0.6
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,657.3	3,624.0	3,487.2	0.9	9.6	21.9	41.4	39.1
	은	\$/온스	42.4	41.1	40.2	3.2	11.6	24.0	38.1	42.9
재고/LME	전기동	천톤	154.0	158.0	158.9	(2.5)	(1.2)	(34.1)	(50.6)	(43.5)
	아연	천톤	50.5	54.1	56.5	(6.5)	(33.8)	(68.3)	(78.0)	(80.1)
	연	천톤	229.6	248.2	261.1	(7.5)	(12.1)	12.1	31.4	(9.1)
	알루미늄	천톤	485.3	484.7	481.1	0.1	1.2	(3.3)	(40.9)	(26.7)
	니켈	천톤	225.1	215.4	209.5	4.5	6.3	12.2	82.5	39.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	255.4	244.4	209.7	4.5	15.8	5.5	(9.0)	4.0
	은	천Contracts	50.9	52.7	43.9	(3.5)	22.0	(10.8)	26.9	55.1
ETF 보유	금	천온스	94,609.6	93,843.3	93,282.1	0.8	2.1	8.4	12.9	13.8
	은	천온스	795,310.4	803,132.6	806,003.5	(1.0)	0.4	12.6	10.6	11.9

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	9/12	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,393.6	1,387.0	1,389.9	0.5	0.2	(4.1)	4.5	(5.3)
	달러인덱스	Pt	97.6	97.8	97.8	(0.2)	(0.3)	(5.9)	(3.5)	(9.7)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.5	0.3	(0.0)	(3.4)	(0.1)	1.1
KOSPI 지수		Pt	3,395.5	3,205.1	3,186.0	5.9	5.3	32.3	31.8	41.2
KOSPI 철강		Pt	1,210.0	1,134.4	1,105.7	6.7	4.9	18.9	55.3	40.3
S&P500 지수		Pt	6,584.3	6,481.5	6,460.3	1.6	2.1	16.8	17.0	10.3
S&P 철강		Pt	351.6	364.9	363.7	(3.6)	(0.7)	5.5	4.1	17.7
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	59,296	63,743	64,211	5.9	14.3	(3.6)	3.0	3.0
한국	PMI	Pt	48.3	48.0	48.7	(1.4)	0.0	(2.2)	(5.7)	(1.4)
	건설수주액	십억원	17,866.6	22,313.1	13,373.4	14.5	72.0	40.6	41.7	(46.8)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(13.5)	(11.9)	(19.8)	(26.4)	(35.8)
	자동차 생산	천대	321.0	316.3	353.2	4.6	10.3	(18.6)	(5.9)	(12.7)
	자동차 수출	천대	200.3	211.9	244.3	(2.6)	0.1	(26.1)	(11.1)	(19.0)
	조선소 수주	천DWT	676.0	1,616.3	2,790.0	(68.7)	382.9	72.4	(62.4)	11.6
	조선소 건조	천DWT	1,421.7	1,996.7	2,345.1	(24.1)	(32.2)	(37.5)	39.9	(15.1)

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

한국 PMI 8월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 8월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 8월 기준

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

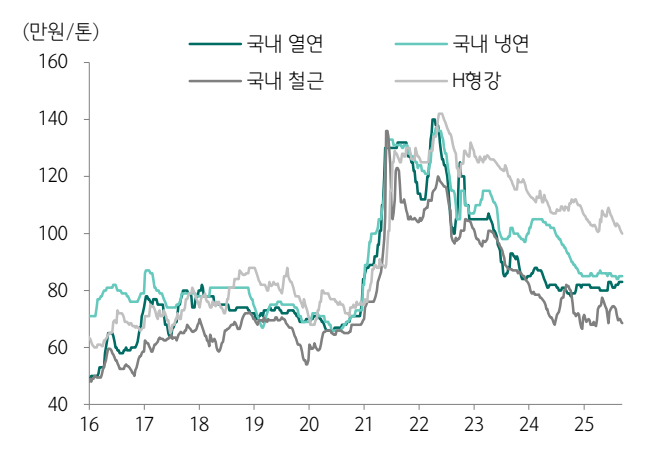
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



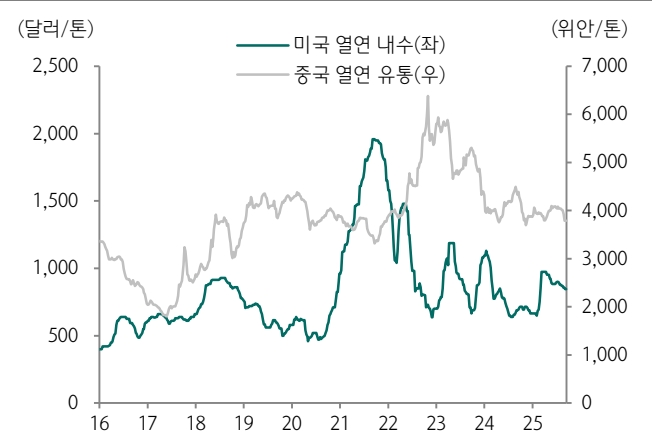
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



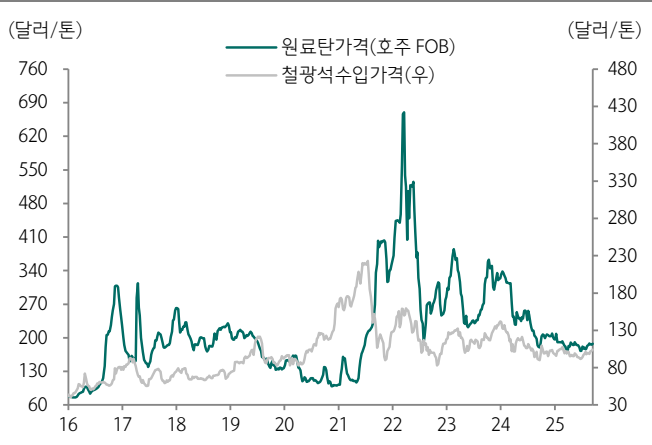
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



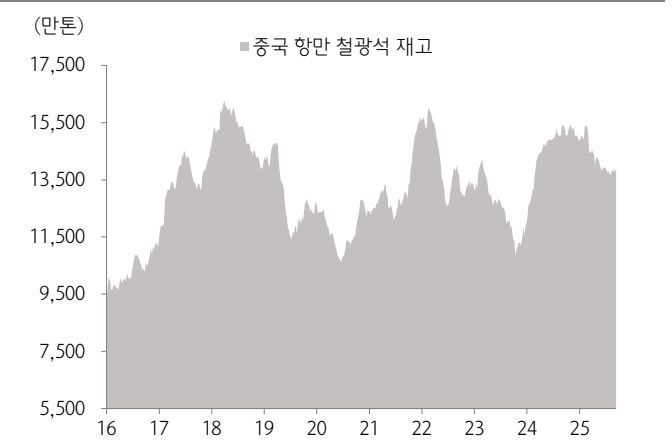
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



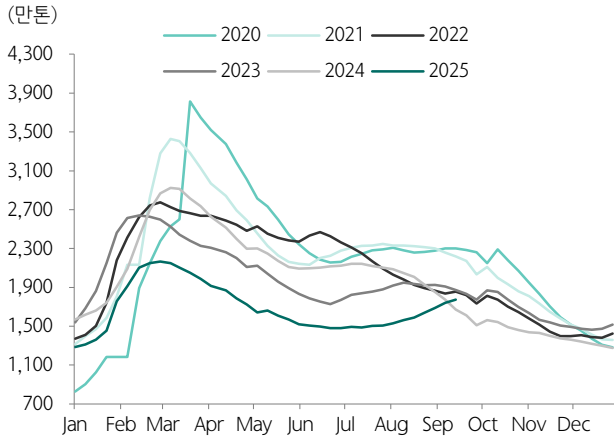
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



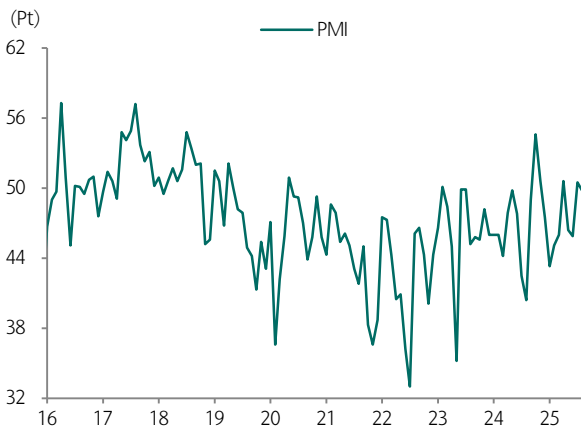
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



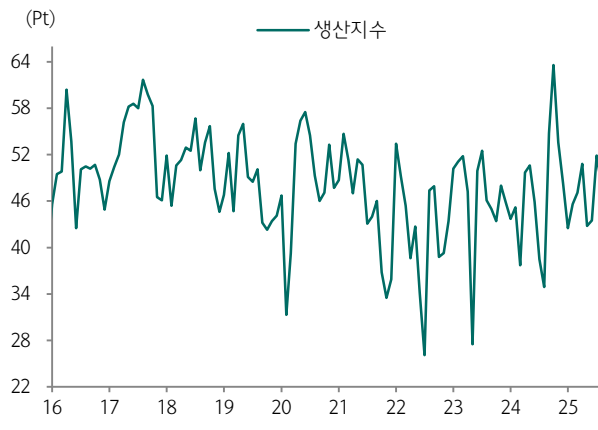
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



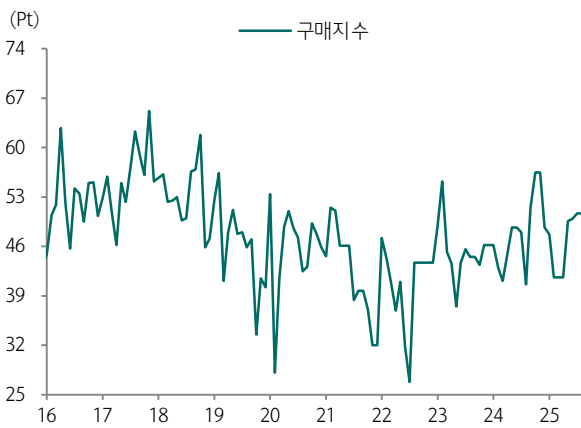
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



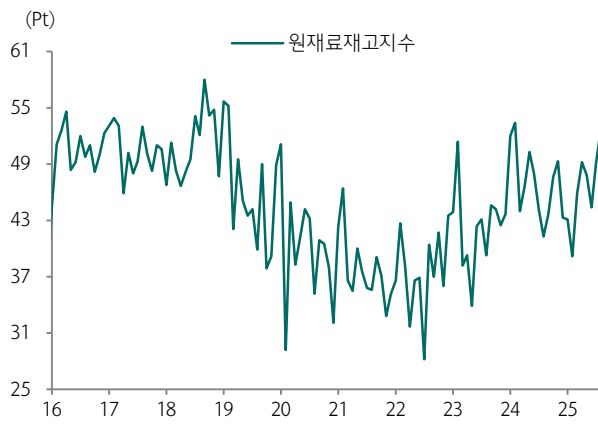
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



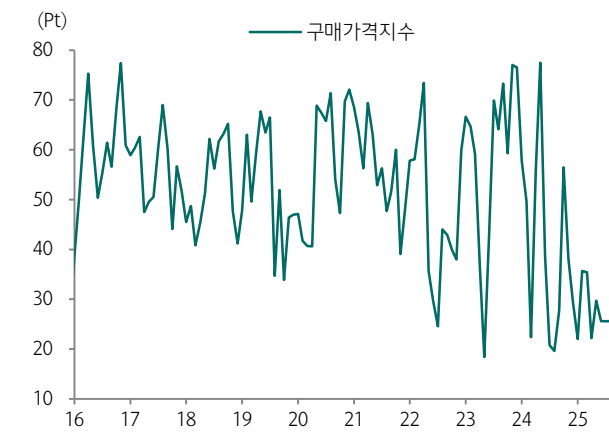
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



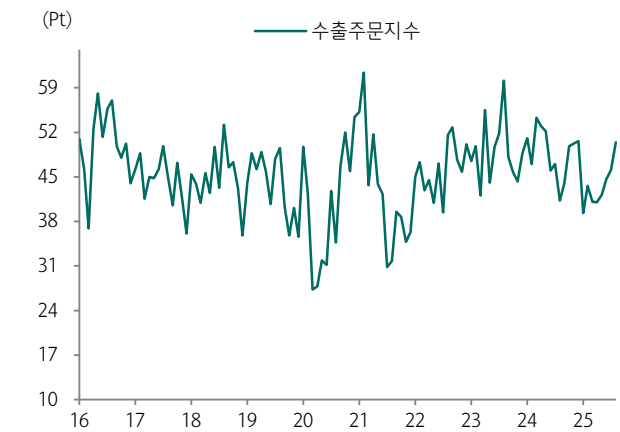
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



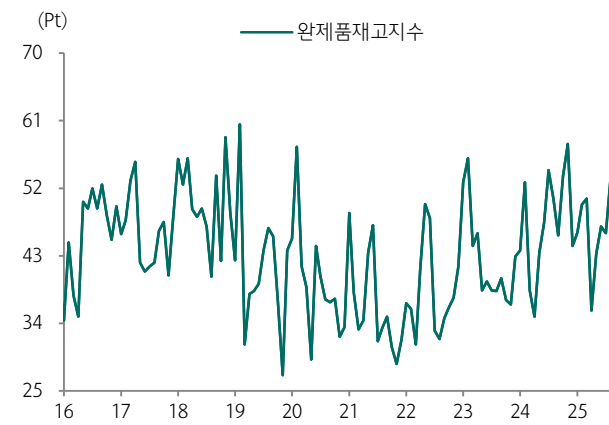
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



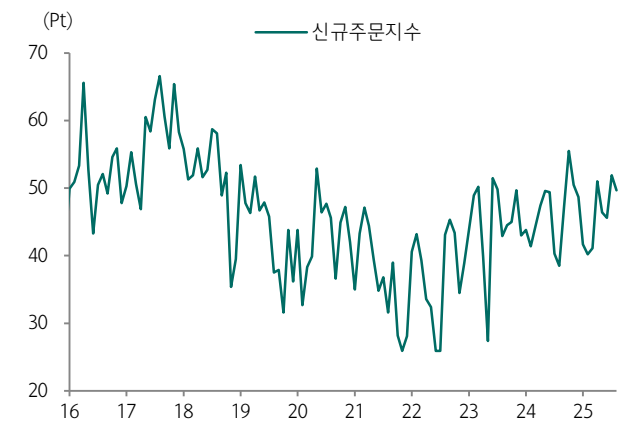
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



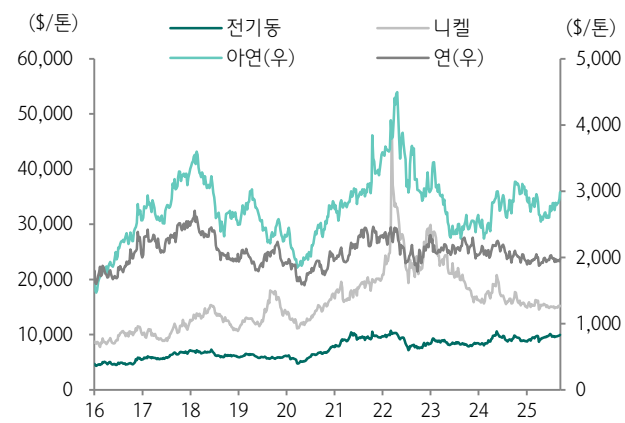
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



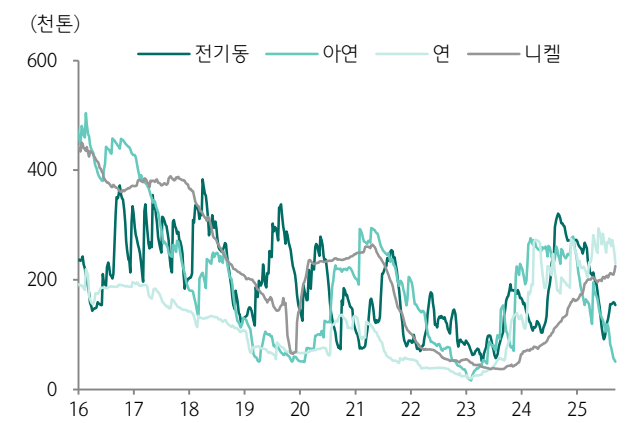
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



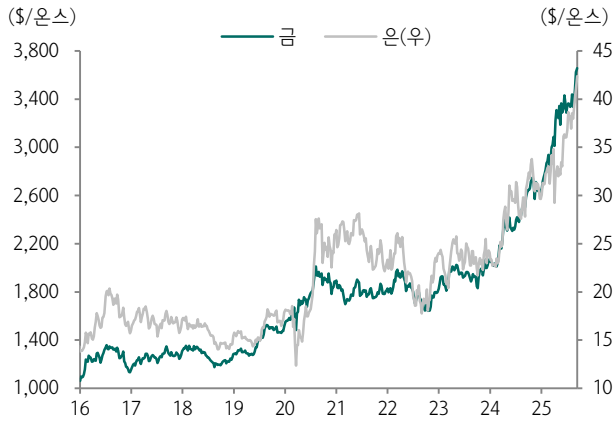
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



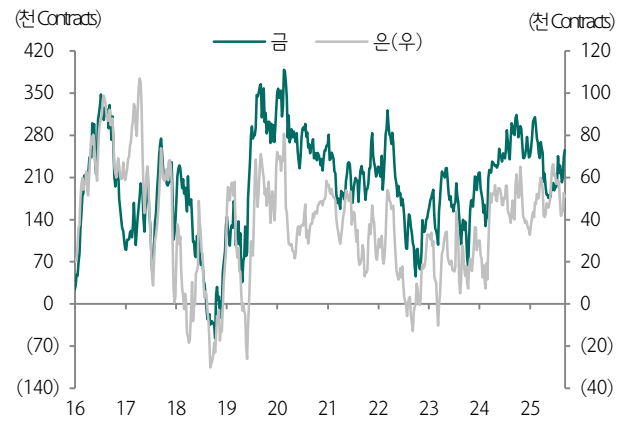
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



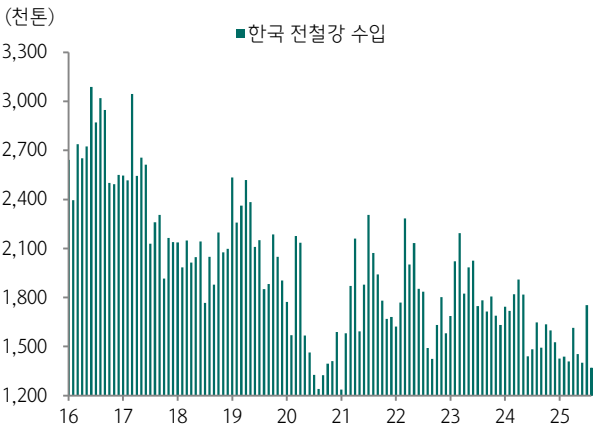
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



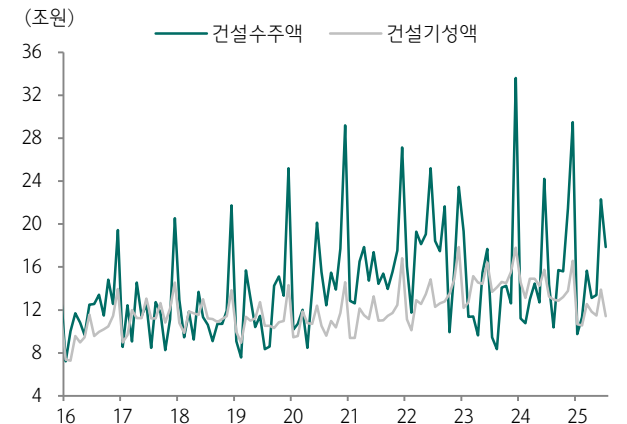
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



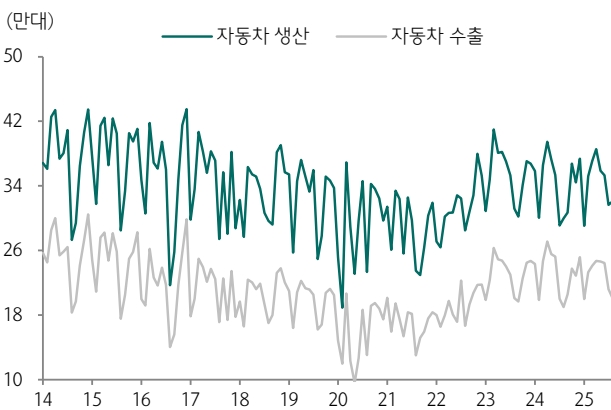
주: '25년 8월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



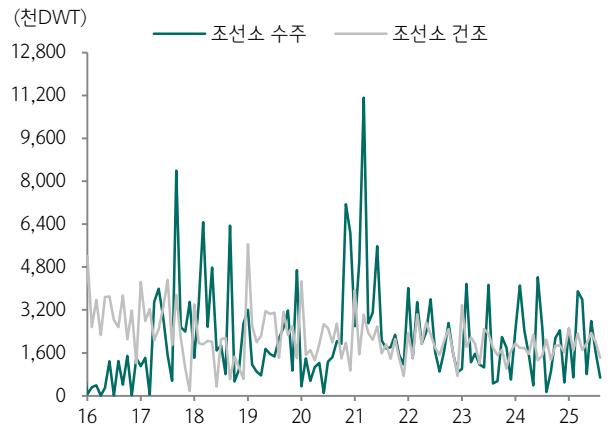
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 8월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 8월 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	285,000	1.2	3.1	8.0	(6.4)	(23.0)	12.4	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	36,350	(1.8)	4.5	23.9	26.2	48.4	72.7	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	134,500	0.3	2.8	(14.6)	(34.1)	20.2	11.4	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	26,700	(0.7)	(2.4)	16.8	33.2	36.6	35.1	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,040	1.4	0.8	6.5	30.7	33.6	24.8	10,481	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	130.7	(2.5)	(3.0)	(2.1)	2.8	15.8	14.5	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	141.4	(1.7)	(4.0)	15.9	7.0	(1.6)	21.1	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.9	0.5	3.5	11.3	7.2	26.6	0.3	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.5	6.6	11.1	29.7	26.8	75.8	47.5	4.6	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	2.4	5.5	24.6	11.7	38.7	8.2	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	1.8	3.3	12.5	9.8	37.8	16.4	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.7	1.1	2.8	8.9	11.5	103.3	19.1	4.3	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.5	2.9	5.5	15.7	10.6	47.9	13.1	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	3.4	5.1	16.9	7.1	46.7	12.5	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	(0.4)	0.9	4.5	(5.6)	26.0	0.4	7.8	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	1.6	1.6	39.2	32.6	81.3	35.5	3.0	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	1.6	1.6	1.6	(5.8)	2.3	(7.1)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.4	1.0	(1.0)	0.8	(20.4)	(8.1)	(1.5)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,300	(0.1)	(2.6)	16.6	(3.5)	10.0	3.7	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,920	(0.2)	(1.6)	14.2	(1.7)	3.3	7.9	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,860	0.5	(1.3)	16.9	1.6	11.4	17.8	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.3	0.9	(2.7)	(1.1)	(1.3)	11.0	19.3	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	28.9	0.4	1.0	28.3	13.8	40.0	57.7	29.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.8	0.1	0.5	(1.4)	(23.4)	(34.2)	(11.6)	13.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.5	(0.4)	0.0	(5.2)	(23.1)	(26.7)	(15.0)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.3	(4.1)	(6.5)	(2.7)	(3.6)	(13.3)	(10.1)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.7	2.3	1.0	18.0	(12.6)	54.5	43.1	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.5	1.1	6.7	25.3	21.6	254.2	168.3	11.6	2.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	169.8	0.2	1.3	11.6	12.6	10.7	23.0	172.5	122.6	
		인도철강공사	INR	132.3	0.3	2.3	2.2	24.9	0.0	16.9	144.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.6	(0.4)	2.5	13.5	(0.1)	44.1	31.9	32.2	20.3	
		테르니움	USD	34.6	(1.1)	0.1	15.7	5.1	3.8	19.1	38.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	115.6	(2.1)	(2.7)	4.8	(28.4)	(17.8)	(36.1)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,052.4	(1.0)	(1.9)	6.4	(22.0)	(12.9)	(26.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	31.9	(3.1)	(4.0)	2.1	(21.0)	(24.6)	(39.5)	59.9	29.5	
		MECHEL	RUB	79.2	(3.2)	(1.1)	(4.9)	(35.8)	(23.5)	(74.5)	332.9	77.7	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.0	(0.8)	(1.3)	6.1	(6.8)	(18.7)	(11.9)	76.3	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	54.3	(0.4)	(0.5)	(6.2)	(22.1)	15.1	20.7	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	25.7	0.0	(6.0)	3.6	0.5	8.3	5.3	30.4	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,042,000	14.0	15.6	32.2	14.1	56.5	3.6	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	17.3	(2.9)	16.1	1.1	88.2	1.9	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	336.4	1.6	1.0	14.7	(6.8)	15.2	8.3	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	126,500	4.8	7.0	18.2	95.5	118.5	153.3	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	31.0	6.8	5.4	38.8	39.0	66.6	50.0	31.7	18.6
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	33.2	2.9	4.4	17.2	(0.9)	2.2	(12.0)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	33.4	(4.0)	(1.7)	11.6	(23.2)	10.3	(3.8)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.6	0.1	0.1	7.0	(4.5)	11.0	23.2	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.0	0.0	(0.1)	(0.7)	(15.7)	12.5	6.8	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	10.8	(0.6)	0.4	2.1	(4.2)	16.1	13.9	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	303.5	1.6	5.8	8.7	(2.5)	(16.2)	(11.9)	5,675.5	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	58.0	0.5	5.4	10.5	(4.2)	(7.9)	(0.6)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	463.0	3.7	5.2	(10.0)	7.7	(6.8)	4.3	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	450.9	3.0	1.2	(1.6)	1.8	(0.7)	1.5	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.8	1.3	(1.9)	9.3	5.6	3.1	3.2	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,602	0.2	(1.7)	7.3	(4.5)	(3.3)	(2.6)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	40.2	(1.2)	2.2	37.2	49.0	42.1	80.4	41.2	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	71,176,000	23,113,000	1,564,200	3,661,200	3,297,100	1,256,500	16,344	18,458	32,745	-	37,175	98,669	77,994	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	2,612,700	400,580	74,000	119,400	82,500	17,250	525	1,748	2,945	-	963	1,838	628	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	1,256,100	127,970	48,467	64,890	31,200	30,500	344	1,307	1,930	-	775	1,225	69	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	15,906	966	15,109	1,803	630	1,317	2	9	9	0	0	0	0	0
PER	2022	5.5	3.5	-	6.6	-	3.5	-	6.0	4.9	16.3	8.2	7.3	21.0	17.9
	2023	9.4	6.7	2.3	7.3	-	5.7	-	8.9	7.9	22.3	9.2	25.4	-	22.7
	2024	13.0	109.4	4.4	15.0	8.1	9.2	-	13.4	17.2	113.9	26.2	47.4	-	20.8
	2025F	17.9	37.6	8.9	14.8	15.2	12.6	-	14.9	16.6	59.2	18.8	28.1	306.7	17.9
PBR	2022	0.4	0.3	-	0.5	-	0.5	-	2.9	1.9	2.8	0.6	0.7	0.9	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.4	1.7	2.2	0.6	0.7	1.0	0.5
	2024	0.4	0.3	0.4	0.5	0.3	0.5	-	2.3	1.6	2.2	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.1	1.5	-	0.6	0.7	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.6	4.0	-	6.1	-	1.4	-	3.6	3.1	-	-	-	10.9	-
	2023	4.3	5.2	1.0	5.6	-	1.6	-	5.6	4.6	-	-	-	22.2	-
	2024	5.8	6.8	-	8.2	4.0	6.1	-	8.6	8.7	-	-	-	33.8	-
	2025F	6.1	6.1	3.7	7.4	4.9	6.8	-	9.5	8.4	-	-	-	9.4	-
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	4.3	3.3	1.8	4.0	3.6	14.3	9.5	-	3.2	2.4	(0.5)	2.4
수익률	-1W	(7.3)	10.2	(6.3)	(4.5)	(4.1)	4.3	-	2.5	(2.1)	10.9	4.6	10.6	(5.2)	5.9
	-1M	8.0	23.9	(14.6)	16.8	0.5	(2.4)	-	(2.1)	15.9	17.0	11.3	29.7	8.9	15.7
	-3M	3.1	4.5	2.8	(2.4)	2.7	5.3	-	(3.0)	(4.0)	3.9	3.5	11.1	2.8	5.5
	-6M	(6.4)	26.2	(34.1)	33.2	(0.6)	2.9	-	2.8	7.0	(2.6)	7.2	26.8	11.5	10.6
	YTD	12.4	72.7	11.4	35.1	20.0	0.1	-	14.5	21.1	2.8	0.3	47.5	19.1	13.1
LAST PRICE	2025-09-12	285,000.0	36,350.0	134,500.0	26,700.0	9,600.0	16,640.0	-	130.7	141.4	3.0	3.9	4.5	3.7	2.5
MARKET CAP	2025-09-12	230,660,000	48,508,000	3,814,800	9,575,200	4,762,400	3,896,200	-	192,320	324,450	275,130	152,580	348,970	260,400	258,430

		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	99,056	312,240	-	338,700	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,330	26,367	69,509	9,222	33,003
	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
영업이익	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	(1,457)	13,033	-	2,501	601,020	147,970	149,170	758	581	5,508	763	6,541	40	581
	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
순이익	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,094)	10,615	-	1,282	326,700	98,270	127,510	457	257	(576)	527	3,873	(81)	187
	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)
EPS	2025F	(0)	0	0	0	320	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
	2022	112.5	10.2	-	15.3	5.9	4.1	13.1	4.2	4.8	3.9	2.0	2.7	1.3	6.9
	2023	-	13.8	252.0	233.1	4.8	7.4	11.7	9.1	5.1	25.3	16.9	4.4	6.5	39.7
	2024	-	16.9	252.0	104.6	6.5	6.1	6.0	10.8	17.2	-	27.9	6.3	-	-
	2025F	-	14.5	126.0	227.7	10.3	12.2	5.8	21.1	18.0	-	12.6	8.5	-	30.2
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	1.0	0.6	0.9	1.1	0.8	0.5	0.2	0.7	0.2	0.5
	2023	0.5	0.8	2.2	1.0	0.8	0.5	0.9	1.0	0.7	0.5	0.2	0.7	0.3	0.5
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.6
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.7
	EV/EBITDA	2022	7.6	5.5	-	9.2	6.2	5.2	7.8	2.2	3.6	2.8	2.1	1.7	1.3
2023		20.9	5.6	-	13.7	5.6	6.6	8.3	4.3	3.0	3.7	7.6	2.9	2.6	2.0
2024		-	6.3	-	14.6	6.1	5.6	5.1	4.8	4.4	4.6	5.3	3.3	7.4	2.4
2025F		10.9	5.6	-	14.3	5.9	7.7	5.2	7.2	5.5	4.7	4.3	3.8	7.4	2.3
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
	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
	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	(3.9)	5.1	-	0.5	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.6)	2.1	6.9	(2.0)	1.8
	수익률	-1W	0.4	(2.2)	0.8	(2.5)	10.5	7.6	6.0	(7.5)	7.8	12.3	13.0	0.0	2.3
-1M		16.9	4.5	39.2	0.8	16.6	14.2	16.9	(1.1)	28.3	(1.4)	(5.2)	(2.7)	18.0	25.3
-3M		5.1	0.9	1.6	(1.0)	(2.6)	(1.6)	(1.3)	(2.7)	1.0	0.5	0.0	(6.5)	1.0	6.7
-6M		7.1	(5.6)	32.6	(20.4)	(3.5)	(1.7)	1.6	(1.3)	13.8	(23.4)	(23.1)	(3.6)	(12.6)	21.6
YTD		12.5	0.4	35.5	(1.5)	3.7	7.9	17.8	19.3	57.7	(11.6)	(15.0)	(10.1)	43.1	168.3
LAST PRICE	2025-09-12	2.7	7.0	2.5	19.4	3,300.0	1,920.0	1,860.0	22.3	28.9	7.8	4.5	16.3	22.7	10.5
MARKET CAP	2025-09-12	243,810	1,531,300	1,141,300	3,044,700	35,466,000	12,277,000	7,372,000	97,766	51,601	103,830	56,710	319,280	13,618	65,490

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK 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	16,481	-	-	-	-	137,470	99,224	232,910	14,994,000	91,277	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	1,029	-	-	-	-	3,894	6,585	15,640	1,054,600	8,973	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	3,175	710	-	-	-	-	1,179	5,463	8,179	780,700	6,193	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 5.5	4.3	3.3	3.7	-	-	-	-	9.8	2.5	10.7	28.7	7.3	20.0
2023	19.7	-	9.2	8.5	-	-	-	-	121.9	4.4	-	43.3	15.9	21.3
2024	39.7	25.1	11.5	46.8	-	-	-	-	37.0	8.4	10.8	36.6	10.1	13.3
2025F	56.0	29.0	8.3	10.6	-	-	-	-	140.8	9.8	15.4	27.1	15.3	14.6
PBR	2022 1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.6	2.4	1.6	1.9
2023	1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.1	2.3	1.6	1.8
2024	2.1	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.1	0.8	0.8	2.5	1.4	1.6
2025F	2.3	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.6	1.3	1.5
EV/EBITDA	2022 4.4	3.6	2.5	2.6	-	-	-	-	5.1	1.2	6.6	14.8	4.3	13.0
2023	9.1	-	4.6	3.5	-	-	-	-	8.9	1.8	12.9	21.3	7.5	12.7
2024	13.2	9.1	5.5	4.3	-	-	-	-	8.9	3.2	10.2	17.3	5.8	8.5
2025F	12.1	9.3	5.7	5.9	-	-	-	-	10.8	3.7	10.3	16.6	6.5	9.4
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	5.4	-	-	-	-	0.9	7.7	2.8	10.4	9.0	10.4
수익률	-1W 9.3	9.9	2.1	7.4	-	-	-	-	3.0	(4.2)	(7.0)	29.1	6.2	3.2
-1M 11.6	2.2	13.5	15.7	-	-	-	-	-	6.1	(6.2)	3.6	32.2	14.7	18.2
-3M 1.3	2.3	2.5	0.1	-	-	-	-	-	(1.3)	(0.5)	(6.0)	15.6	1.0	7.0
-6M 12.6	24.9	(0.1)	5.1	-	-	-	-	-	(6.8)	(22.1)	0.5	14.1	(6.8)	95.5
YTD 23.0	16.9	31.9	19.1	-	-	-	-	-	(11.9)	20.7	5.3	3.6	8.3	153.3
LAST PRICE 2025-09-12	169.8	132.3	29.6	34.6	-	-	-	-	59.0	54.3	25.7	1,042,000	336.4	126,500.0
MARKET CAP 2025-09-12	21,198,000	5,462,500	252,350	69,404	-	-	-	-	1,770,000	531,490	1,799,000	208,640,000	956,130	35,451,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	
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 449,290	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	536,690	12,505	12,254	5,914	6,491	6,078	226,090	10,014	336,200	1,510,500	51,363	53,533	206,740	15,338
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	11,060	1,205	1,390	12	163	292	4,948	2,046	134,020	319,910	20,638	14,890	56,059	6,865
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	7,496	858	1,615	(28)	82	150	1,970	987	100,040	143,560	10,324	9,741	40,775	3,447
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 20.0	8.9	-	1.9	2.8	3.5	2.8	-	19.0	8.5	6.5	7.3	-	38.3
2023	17.2	-	-	10.7	15.2	6.9	7.6	-	17.6	15.5	10.0	8.6	-	36.8
2024	16.5	29.4	-	-	9.7	11.7	15.5	-	24.6	30.0	10.0	9.1	-	23.9
2025F	14.3	10.2	-	-	22.6	18.3	28.4	-	19.2	12.4	13.2	10.5	-	14.4
PBR	2022 1.5	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.9	2.5	2.8	2.0	-	2.2
2023	1.4	1.4	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.5	3.6	3.1	1.9	-	2.2
2024	1.5	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	16.0	5.1	3.1	1.7	-	2.1
2025F	1.3	1.4	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	14.8	5.0	2.9	1.7	-	1.8
EV/EBITDA	2022 12.7	3.9	-	1.2	2.1	2.4	2.0	-	11.2	4.9	3.5	4.2	2.8	11.2
2023	11.3	17.7	-	3.4	8.2	4.1	4.1	-	-	7.0	5.5	4.7	3.5	12.0
2024	10.2	6.4	-	10.6	7.4	7.8	5.3	-	14.3	7.6	5.3	4.8	3.7	9.1
2025F	10.2	5.2	-	8.1	7.4	8.1	6.4	-	11.6	5.8	5.9	5.6	4.3	6.3
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	8.8	14.5	12.6	(0.9)	2.4	5.7	3.6	3.8	71.3	41.4	22.9	16.3	19.1	13.0
수익률	-1W 25.3	6.1	-	3.6	3.4	0.8	4.4	-	8.5	4.8	(1.7)	2.7	-	23.1
-1M 38.8	17.2	-	-	7.0	(0.7)	2.1	8.7	-	(10.0)	(1.6)	9.3	7.3	-	37.2
-3M 5.4	4.4	-	-	0.1	(0.1)	0.4	5.8	-	5.2	1.2	(1.9)	(1.7)	-	2.2
-6M 39.0	(0.9)	-	-	(4.5)	(15.7)	(4.2)	(2.5)	-	7.7	1.8	5.6	(4.5)	-	49.0
YTD 50.0	(12.0)	-	-	23.2	6.8	13.9	(11.9)	-	4.3	1.5	3.2	(2.6)	-	80.4
LAST PRICE 2025-09-12	31.0	33.2	-	3.6	27.0	10.8	303.5	-	463.0	450.9	40.8	4,602.0	-	40.2
MARKET CAP 2025-09-12	985,280	86,063	-	16,934	19,760	26,828	360,230	-	19,561,000	17,632,000	2,072,700	787,330	-	686,150

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 15일 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 15일 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 09월 12일