중국 9월 철강 PMI 2개월 연속 하락

철강금속 Weekly | 2025.10.10

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 83만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 76만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 71만원(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: 3,383위안(WoW, -0.8%), 중국 냉연 유통가: 3,906위안(WoW, -0.5%), 중국 철근 유통가: 3,199위안(WoW, -0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 100.8달러(WoW, -1.7%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, -0.3%), 호주 원료탄(FOB): 190.2달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 10,690달러(WoW, +5.4%), 아연: 3,103달러(WoW, +6.0%), 연: 1,985달러(WoW, +1.2%), 니켈: 15,257달러(WoW, +1.8%), 금: 3,881달러(WoW, +2.8%), 은: 48.0달러(WoW, +3.8%)

- 국내 철강 유통가격: 추석 연휴에 따른 거래 제한. 제강사들의 적극적인 감산으로 철근 가격 강보합세 기록
- 중국 철강 유통가격: 중국 중추절 연휴로 거래 감소하면서 전반적으로 약보합세 기록
- 산업용 금속가격: 인플레이션 전망으로 전반적으로 상승. 특히 동가격은 광산 공급 차질 우려 발생하며 급등

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 27.3만원(-2.8%), 현대제철: 3.32만원(-7.6%), 세아베스틸지주: 2.55만원(+0.6%), 고려아연: 91.9만원(-2.5%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

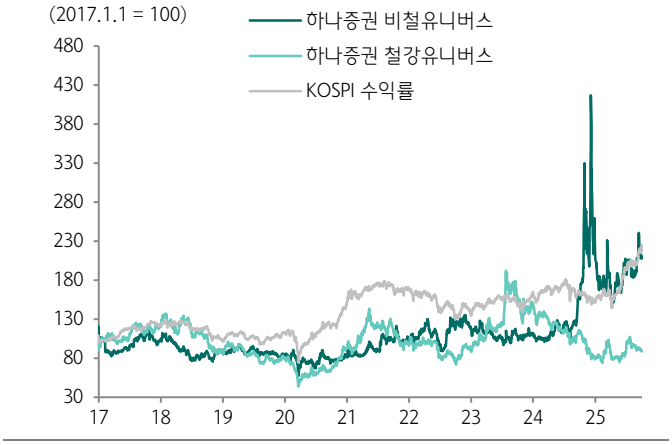
  BAO STEEL: 7.1위안(+0.4%), A. MITTAL: 35.30유로(+9.3%), NSSMC: 616.9엔(+2.4%), TATA STEEL: 171.94루피(+2.6%), NUCOR: 137.84달러(-0.8%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가 국가별 차별화. 중국 철강 구조조정 기대감으로 중국 철강사들 주가 강세

주간 Issue & Comment

- 중국 9월 철강 PMI 2개월 연속 하락: 9월 중국 철강 PMI는 8월에 이어 2개월 연속 하락하며 47.7포인트를 기록했다. 성수기로 돌입했음에도 불구하고 수요 부진과 재고 증가 현상이 나타났다. 세부 내역을 살펴보면 더운 여름 날씨가 끝났지만 잦은 폭우로 여전히 건설 현장에 차질이 발생하며 신규철강주문지수가 8월 49.7에서 하락한 45.2포인트를 기록했다. 그로 인해 생산지수도 전월 48포인트에서 45.7포인트로 하락했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 일일 조강 생산은 9월초대비 0.7% 감소한 207만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 구매가격 지수도 전월 53.5에서 48.5로 하락하면서 2개월 연속의 상승세가 마무리되었다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 10월 계절적 성수기로 돌입함에 따라 중국 철강 수요와 생산이 모두 증가세로 전환되고 원재료 및 완제품 가격도 상승할 것으로 전망했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/10/02	EU도 철강관세 50%로 인상 추진…수입쿼터도 절반 감축	• EU, 철강 수입쿼터 물량 현행대비 절반으로 감축, 수입산 철강 관세 50%로 상향 추진 계획. 7일 철강 부문 관련 정책 패키지 발표 예정 • 내년 6월 종료 세이프가드 조치 대체안 성격. 이번 조치 현실화 할 경우 한국산 직접 영향권. 지난 4월 세이프가드 물량 일부 감축하며 한국산 쿼터 최대 14% 감소
2025/10/02	유럽 CBAM 벤치마크 발표 26년 연기…철강 수출 불확실성 커져	• EU 집행위, 내년 1분기 전까지 CBAM 벤치마크 공식 발표 되지 않을 것 시사. 벤치마크 값 없으면 가격 책정 및 제품별 부담 비용 예측 어려워 수익성 관리 차질 • 유럽 수입업자 불확실성으로 26년 이후 도착 예정 물량 기피, 올 4분기 내 조기통관도 추진
2025/10/02	성수기 회복 요원' 中 9월 철강업 PMI 47.7	• 9월 중국 철강 PMI 47.7로 전월비 2.1포인트 하락, 2개월 연속 기준선 50 하회. 주문지수 45.2p, 생산지수 45.7p로 전월비 각각 4.5p, 2.3p하락 • 국경절 연휴 이후 건설활동 재개되며 건설용 철강 수요 확대 전망, 제조업도 '금구은십' 돌입으로 수요 증가 전망
2025/10/02	美 연방정부 셧다운 시작…전기동 시장, '불확실성 확대'	• LME 전기동 현물 및 3개월물 각각 10,263달러, 10,308달러 기록. 5거래일 연속 톤당 1만달러 상회 높은 수준 유지 • 9월 초 인도네시아 그라스버그 광산 매몰사고 이후, 광산 운영사 불가항력 선언하며 구리 공급망 우려 확대 가격 상승 압력 작용
2025/10/02	10월 중국 철강시장 흔들…'수급'·'정책'변수에 달렸다	• 10월 중국 국경절 연휴로 재고 누적 가능성 높은 한편, 일부 기업 감산 및 가동 중단 돌입 예정으로 감산 확대 가능성 상존 • 10월 철강시장 연휴 기간 재고 누적과 심리적 압력에 부담 예상되나 계절적 소비와 미 연준 금리 인하 호재로 철강 가격 반등 가능성
2025/10/02	"정부 멈추자 금이 달린다…셧다운에 국제 금값 사상 최고치	• COMEX 금 12월물 3,897.5달러 마감, 종가 기준 최고치 경신, 현물도 장중 3,895.09달러 기록하며 최고치 경신 • 미 연방정부 셧다운 사태 장기화시 부정적 충격 우려로 금 투자 수요 지속, 달러 약세 달러환산 금 가격 상승 요인
2025/10/01	英, 美 철강 수출관세 25% 확정	• 영국, 미국 철강 관세 협상에서 무관세 쿼터제 옵션 거부, 25% 고정관세 조건 수용한 것으로 알려져 • 쿼터 매우 적고, 초과 물량 대해 50% 관세 적용되기 때문에 일률적 관세 적용 유리 판단. 인도 반제품 수입해 가공하는 타타스틸 UK에 유리
2025/10/01	9월 수출, 3년 6개월만 최대…조업일 늘어도 美수출은 마이너스	• 9월 수출액 659억 5,000만달러로 전년동기비 12.7% 증가. 월간 수출액 기준 3년 6개월만 최대 • 반도체 수출 전년동기비 22% 증가하며 수출액 견인, 반면 철강 50% 대미 수출 관세와 글로벌 불황 영향으로 4.2% 감소
2025/10/01	"비싸서 안사겠다" 중국, 호주산 철광석 구매 중단하기로	• 중국, 호주 광산업체 BHP 철광석 구매 중단. 연간 가격 협상 교착되며 구매 중단 선언. 이미 호주에서 출발한 철광석 대해서도 신규 계약 차단 • 중국 철강업체 연휴 앞두고 재고 확보해 단기 충격 제한적이나 장기화시 글로벌 철강 가격 불확실성 확대 가능성
2025/10/01	밀어내기 재현될라…현대제철·동국제강,中 H형강 반덤핑 연장 신청	• 현대제철과 동국제강 내년 3월 종료 예정인 중국산 H형강 대한 AD관세 부과 및 가격약속조치 연장 신청 • 무역위 조사 후 조치 연장 여부 결정 예정. 다만 이미 한차례 연장했고, 중국산 철강재 무역장벽 높은 상태로 연장 여부 불투명
2025/10/01	현대제철, 내달 H형강價 인상…연휴後 시세 방어 고삐	• 현대제철, 11월 중소형 H형강 가격 5만원 인상. 철스크랩 가격 하락해 인상 명분 약하고 연휴 이후 약세 전망 우세해 구체적 인상보다는 시세 방어라는 평가 • H형강 수요 동행지표 건축착공면적 1~7월 누적 전년비 12.8% 감소, 건축허가면적 16.5% 감소해 4분기 침체 예상
2025/10/01	고려아연 헤마타이트 공정 기술, 국가핵심기술 지정	• 고려아연 아연 제련 헤마타이트 공정 기술 국가핵심기술 지정 확정. 아연 제련업계에서 고려아연 유일 상용화 • 국가핵심기술보유 기업 등록 절차 돌입 계획. 국가핵심기술 보유 기업 해외 인수합병 진행하려면 사전 산업부 승인 필요

날짜	제목	내용
2025/09/30	中 4중전회, 10월 20~23일 개최…15차 5개년 계획 논의	• 중국 중앙정치국, 10월 20~23일 베이징에서 시진핑 주재 4중전회 개최. 15차 5개년 계획 중점 논의 계획 • 비공개 회의로, 폐막일 맞춰 회의 결과 공개 전망. 구체적인 감산 목표치 제시 여부 이목 집중
2025/09/30	中, 비철금속도 과잉생산 단속…생산 증가율 4.3%→1.5% 추진	• 중국 공업정보화부, 구리, 알루미늄, 리튬, 아연, 납 등 10대 비철금속 생산량 증가율 지난해 4.3%에서 올해 1.5%로 낮추기로 • 구리 제련 등 일부 분야 가공 수수료 낮아 수익성 위협과 내권 대응 움직임 확대 분석
2025/09/30	철강-석화업계"배출권-전기료 이중고…더는 못 버텨"	• 정부, 4차 배출권 거래제 시행 계획에서 기업 배출권 할당량 대폭 줄이고 배출 허용량 기존 연평균 6억톤 대비 1억톤 이상 감축 고려 • 배출권 가격 평균 9,000원에서 3배 이상 상승 전망. 발전부문 유상할당 확대로 전기요금 인상, 철강부문 연간 3,094억원 비용 증가 예상
2025/09/30	포스코, 인도 JSW와 6조원 제철소 건설…오디샤주 부지 확보 공식화	• 포스코와 인도 JSW 합작법인 연산 600만톤 규모 신규 제철소 건설용 부지 확보 절차 공식 개시. 인도 오디샤주 정부가 우선 매입 개시 • 최종 투자 구조 타당성 조사 후 확정 예정, 양사 50대 50 지분 참여 유력. JSW의 사전 준비 후, 포스코 실제 제철소 건설 단계 본격 참여 예정
2025/09/30	중국, 연휴 모드 진입…냉기만 가득	• 29일 중국 철강 현물시장 전일비 열연 8위안 하락, 철근 5위안 하락으로 약세. 장기 연휴 앞두고 재고 비축 마무리 영향 • 탕산 지역 압연 형강 철강사에 10월 말까지 감산 지시 불구 감산 규모 작아 효과 낮을 것이라는 전망에 시장 영향 제한적
2025/09/30	동국씨엠, 부산 EGL 라인 합리화 조정 나서	• 동국씨엠, 10월 1일부 부산공장 전기아연도금 1호 라인 운영 종료. 노후 설비 정리 및 계열사 아주스틸 시너지 모색 차원 • 업계, 부동산 경기 부진에 건설자재 수요 감소로 건재용 제품 판매 위축 영향 분석. 동국씨엠, 매출이나 재무적 측면 영향 제한적 설명
2025/09/29	포스코, 中 칭산과 인니 200만t 합작공장 설립 검토	• 포스코, 칭산그룹과 인도네시아 연간 200만톤 규모 합작 공장 설립 및 공동경영 검토 중. 포스코, 신형메탈인도네시아 지분 44%, 칭산 56% 보유 형태 • 인도네시아, 세계 최대 니켈 매장국으로 원료 조달 용이. 부지나 구체적인 사항 등 미정
2025/09/29	EU, 철강 수입규제 강화…열연 확정·냉연 반덤핑 조사 착수	• EU, 25일부터 이집트, 일본, 베트남산 열연 반덤핑 관세 부과. 이집트 11.7%, 동경제철 6.9%, 일본제철 30%, 베트남 호아팟 0% 등 • 인도, 일본, 대만, 튀르키예, 베트남산 냉연 대한 반덤핑 조사 진행 중. 내년 상반기 중 잠정관세 부과 가능성 높고 덤핑마진 10~50% 사이 추정
2025/09/29	중국 열연價, 3,400위안선 '흔들'…재고 누적·부동산 침체 이중 압박	• 9월 4주차 중국 열연 내수가 톤당 3,420위안대로 9월 중하순 일시 반등 이후 하락. 제조사 및 유통 재고 8주 연속 증가하며 재고 압박 확대 • 신규 프로젝트 한계와 기후 악재로 건설 수요 기대치 하회. 중국 철강 내수 수출 보완 양상이나 통상 리스크 변수 상존
2025/09/29	美 8월 철강 수입 17% 급감…韓 수입 반토막	• 미국 8월 총 철강 수입 186만 4,000톤 전월비 16.8%, 전년동월비 21.4% 감소. 열연 8만 3,000톤으로 전월비 24% 감소, OCTG 9.7% 감소로 판재류 감소폭 커 • 8월 한국산 수입 17만 6,000톤으로 전월비 47% 감소 반면 일본산 82% 증가, 베트남산 106% 증가. 일본 프리미엄 제품 위주, 베트남 저가 제품 위주 점유율 확대
2025/09/29	대만, 중국산 열연에 최종 덤핑마진 확정…16.1%~20.15%	• 대만, 중국산 열연 최종 덤핑마진 16.1%~20.15%의 확정. 7월 반덤핑 잠정관세 부과 후 두 달 만. 확정 마진율로 잠정관세 지속 부과 • 바오산강철 덤핑 마진율 기존 16.9%에서 16.1%로 하락, 그 외 제조사 20.15% 변동 없이 적용
2025/09/29	US스틸, 펜실베이니아·인디애나 3억 달러 투자	• US스틸, 인디애나주 게리 제철소 2억 달러, 펜실베이니아 에드거 제철소 1억 달러 투자 설비 현대화 결정. US스틸 인수시 약속한 110억 달러 투자 일환 • 게리 제철소 현대화로 자동차용 강판 및 송유관 등 고급 제품 생산 능력 강화, 에드거 제철소 슬래그 재활용 설비 신설

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	10/03	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	82.0	0.0	0.0	2.5	6.4	1.2
	열연 수입가	만원/톤	76.0	76.0	75.0	0.0	1.3	0.0	5.6	0.0
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	3.4	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	0.0	18.1	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(6.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	71.0	70.5	70.5	0.7	2.9	(3.4)	(11.3)	0.7
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.0	108.5	0.0	(1.8)	0.9	(3.6)	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	1.5	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	0.0	(13.3)	18.2	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,383.0	3,410.0	3,425.0	(0.8)	(0.5)	(0.0)	(7.9)	(2.5)
	중국 열연 수출	$/톤	480.0	480.0	485.0	0.0	0.0	2.1	0.0	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,906.0	3,927.0	3,926.0	(0.5)	0.2	(4.4)	(5.3)	(7.0)
	중국 냉연 수출	$/톤	535.0	535.0	540.0	0.0	(0.9)	0.0	(0.9)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,492.0	3,504.0	3,507.0	(0.3)	(0.2)	(1.4)	(6.6)	(1.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,199.0	3,207.0	3,215.0	(0.2)	(1.6)	(7.2)	(7.9)	(10.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,090.0	3,139.0	3,158.0	(1.6)	(1.2)	(1.8)	(13.0)	(5.9)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.5	37.6	38.3	(0.3)	(3.4)	(0.3)	(8.1)	7.4
	미 HMS No.1	$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(17.7)	1.4	2.6
	중국 철광석 수입	$/톤	100.8	102.5	105.0	(1.7)	(2.1)	(0.2)	(7.9)	2.3
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	190.2	190.2	187.0	0.0	2.3	3.9	(6.3)	(41.3)
재고	중국 철근 유통	만톤	699.3	699.3	721.0	0.0	4.2	(21.8)	58.4	16.4
	중국 열연 유통	만톤	406.5	406.5	408.5	0.0	4.3	(6.5)	(14.8)	19.7
	중국 냉연 유통	만톤	239.2	239.2	239.2	0.0	2.9	15.0	14.4	37.0
	중국 후판 유통	만톤	230.4	230.4	229.1	0.0	8.5	2.2	(1.6)	(1.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,765.4	1,765.4	1,791.4	0.0	4.6	(11.2)	17.0	16.5
	중국 항구 철광석	만톤	14,000.0	14,000.0	13,801.0	0.0	1.7	(3.6)	(7.0)	16.7
가동률	중국 고로 가동률	%	90.7	90.4	90.2	0.3	0.3	1.8	7.3	9.5
	미국	%	78.1	77.4	77.9	0.9	0.0	2.5	47.4	4.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	145.3	150.1	151.4	(3.2)	(8.5)	0.4	0.3	7.1
	중국	백만톤	77.4	79.7	83.2	(2.9)	(10.7)	(1.9)	(0.7)	14.8
	한국	백만톤	5.2	5.3	5.0	(1.9)	2.0	0.0	(5.5)	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.8	50.5	45.9	(1.4)	(1.6)	10.4	23.3	4.8
	*생산지수	Pt	48.0	51.9	43.5	(7.5)	(5.5)	5.3	37.5	(0.6)
	*구매량지수	Pt	50.7	50.7	49.9	0.0	21.9	21.9	24.9	4.1
	*원재료재고지수	Pt	52.7	49.1	44.4	7.3	7.1	34.4	27.6	21.7
	*신규주문지수	Pt	49.7	51.9	45.6	(4.2)	(2.5)	23.6	29.1	2.1
	*수출주문지수	Pt	50.4	46.1	44.6	9.3	22.9	15.6	22.0	(0.4)
	*완제품재고지수	Pt	53.0	46.0	46.9	15.2	48.5	6.4	4.7	19.6
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	15.3	(28.3)	30.6	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,510.0	9,840.0	9,680.0	2.5	(6.3)	8.8	18.7	(2.3)
	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	1,597.4	1,369.4	1,754.3	16.7	13.9	13.4	7.0	(8.4)
	봉형강류 수입	천톤	247.8	224.3	266.1	10.5	10.0	18.8	17.4	(14.0)
	판재류 수입	천톤	697.9	579.4	729.4	20.5	15.9	14.4	7.6	(12.4)
	중국산 점유율	%	54.7	58.3	56.1	(3.6)	0.8	(3.1)	4.0	2.8
한국내수	중후판	천톤	536.1	564.4	543.0	(1.3)	12.5	18.1	9.0	15.1
	열연(STS제외)	천톤	694.7	720.5	827.8	(16.1)	(17.6)	(3.4)	(4.8)	(5.0)
	냉연(STS제외)	천톤	340.9	325.1	327.2	4.2	0.4	1.4	0.9	4.2
	철근	천톤	531.4	590.1	611.7	(13.1)	(13.8)	3.0	(14.9)	(9.7)
	H형강	천톤	142.6	130.1	137.9	3.4	(12.9)	18.3	7.0	13.0
	특수강봉강	천톤	170.0	169.0	170.5	(0.3)	(6.4)	8.6	34.5	29.5

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)
열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '25.10월물 → '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 10/6일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 8월 기준, 중국 철광석 수입 8월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 8월 기준, 한국 철강 수출입 9월 기준, 중국 철강 PMI 8월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `25년 8월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	10/03	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	10,690.3	10,142.6	9,924.1	5.4	8.8	22.6	9.1	21.0
	아연	$/톤	3,102.6	2,928.3	2,939.9	6.0	7.6	17.3	(1.3)	5.2
	연	$/톤	1,984.7	1,960.9	1,952.8	1.2	2.2	5.9	(5.6)	1.6
	알루미늄	$/톤	2,705.7	2,650.8	2,676.9	2.1	4.0	15.3	2.4	8.5
	니켈	$/톤	15,257.2	14,988.1	15,091.6	1.8	1.3	5.0	(14.0)	0.8
귀금속/COMEX	금	$/온스	3,880.8	3,776.2	3,676.0	2.8	7.1	28.8	46.7	47.6
	은	$/온스	48.0	46.2	42.5	3.8	16.8	64.1	48.1	61.7
재고/LME	전기동	천톤	140.5	144.4	147.7	(2.7)	(11.1)	(33.4)	(52.9)	(48.4)
	아연	천톤	39.8	42.8	47.8	(7.0)	(26.4)	(69.4)	(83.8)	(84.3)
	연	천톤	237.5	219.4	220.3	8.2	(4.3)	1.0	19.6	(5.9)
	알루미늄	천톤	509.8	517.7	513.9	(1.5)	5.2	11.6	(34.9)	(23.0)
	니켈	천톤	231.7	230.1	228.4	0.7	7.5	15.6	75.6	43.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	256.1	0.0	6.1	3.3	(13.8)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	48.8	0.0	(6.1)	(9.0)	(10.0)	50.9
ETF 보유	금	천온스	97,275.3	96,619.6	95,832.9	0.7	3.5	9.9	15.7	17.0
	은	천온스	821,946.0	818,257.4	809,567.7	0.5	2.3	14.6	13.4	15.6

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	10/03	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,409.7	1,397.2	1,393.6	0.9	1.4	(4.1)	7.6	(4.2)
	달러인덱스	Pt	98.2	97.6	97.6	0.5	0.4	(5.7)	(2.2)	(9.1)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.1)	(0.2)	(3.9)	2.3	1.0
KOSPI 지수		Pt	3,386.1	3,445.2	3,395.5	(1.7)	6.3	32.4	27.8	40.8
KOSPI 철강		Pt	1,141.3	1,189.9	1,210.0	(4.1)	3.2	22.5	35.0	32.3
S&P500 지수		Pt	6,643.7	6,664.4	6,584.3	(0.3)	2.8	19.0	15.8	11.3
S&P 철강		Pt	355.1	347.0	351.6	2.3	(2.4)	13.0	(1.7)	18.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.8	49.4	49.3	0.8	1.0	(1.4)	0.0	(0.6)
	부동산경기지수	Pt	93.1	93.3	93.6	(0.3)	(0.7)	(0.8)	0.8	(0.3)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,515	59,208	63,648	0.5	(6.5)	(4.2)	14.7	3.3
한국	PMI	Pt	50.7	48.3	48.0	5.0	5.6	3.3	5.0	3.5
	건설수주액	십억원	17,866.6	22,313.1	13,373.4	(19.9)	36.2	83.4	24.6	(39.4)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(17.7)	(3.4)	7.1	(13.7)	(31.1)
	자동차 생산	천대	320.9	316.3	353.2	1.5	(10.6)	(8.8)	7.1	(14.1)
	자동차 수출	천대	200.3	211.9	244.3	(5.5)	(18.7)	(14.0)	5.5	(20.5)
	조선소 수주	천DWT	4,184.4	1,296.0	1,616.3	222.9	50.0	7.4	364.6	733.5
	조선소 건조	천DWT	1,113.3	2,040.5	2,006.6	(45.4)	(52.5)	(52.2)	(16.2)	(31.1)

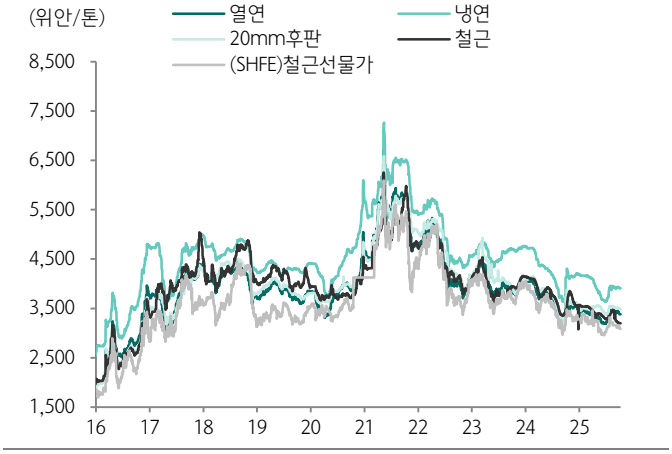
M: 중국 PMI 9월 기준, 중국 부동산경기지수 8월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 9월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 8월(확정) 기준, 조선소 수주/건조 9월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

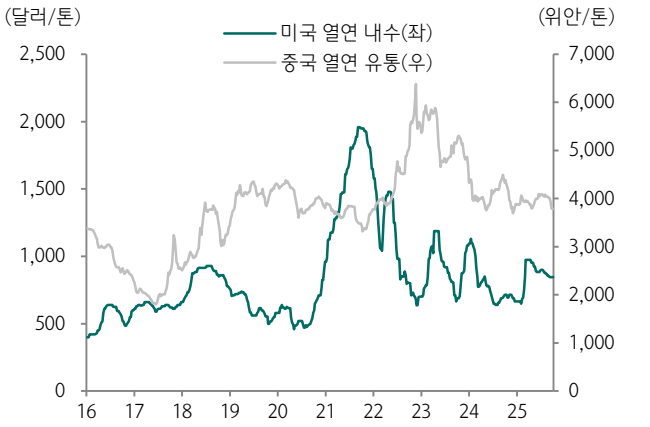


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

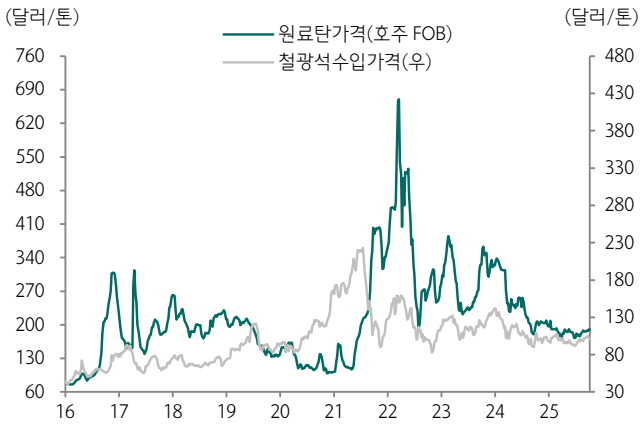


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

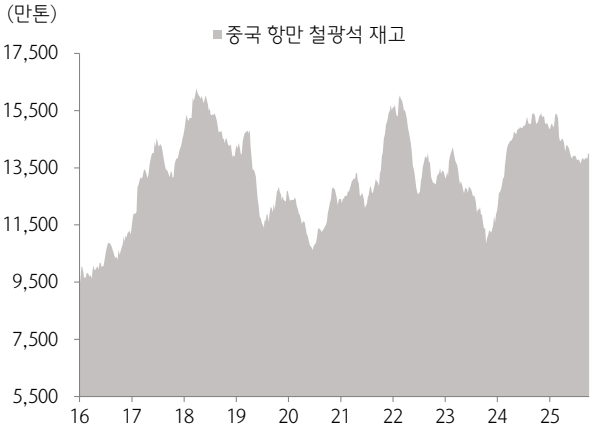
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



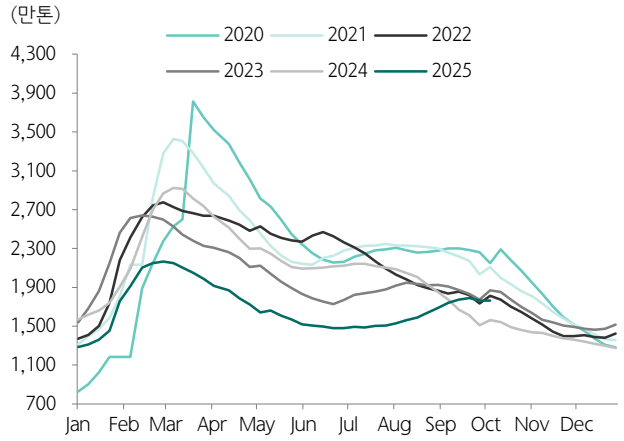
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



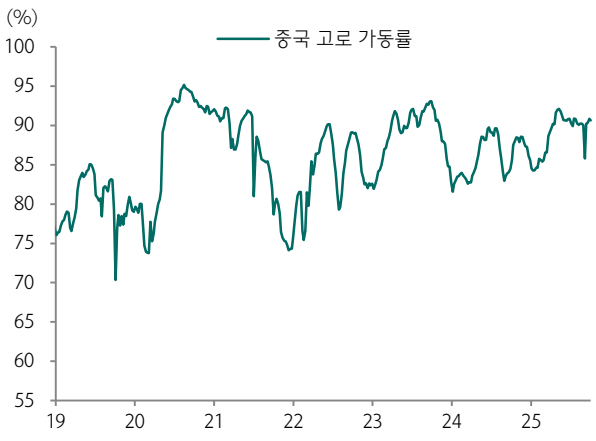
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



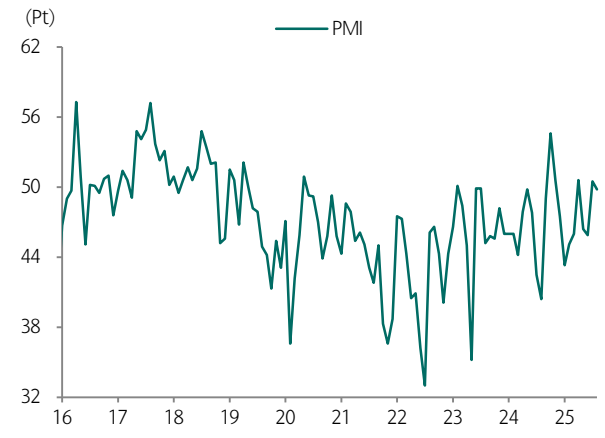
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



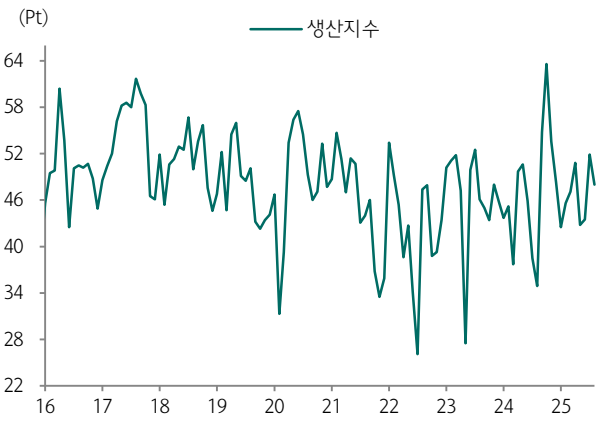
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



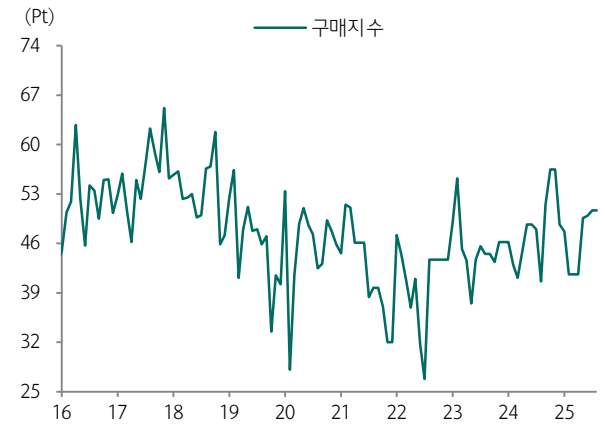
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



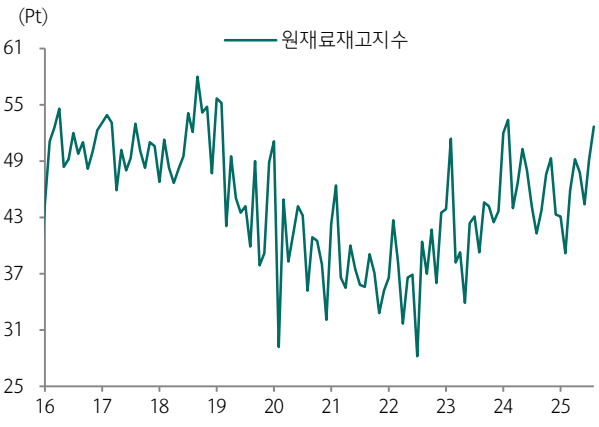
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



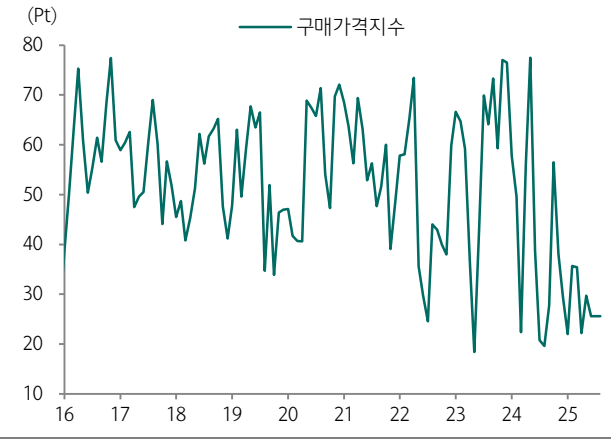
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



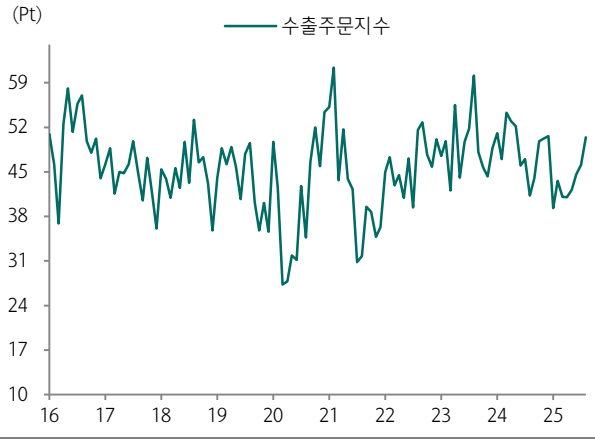
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



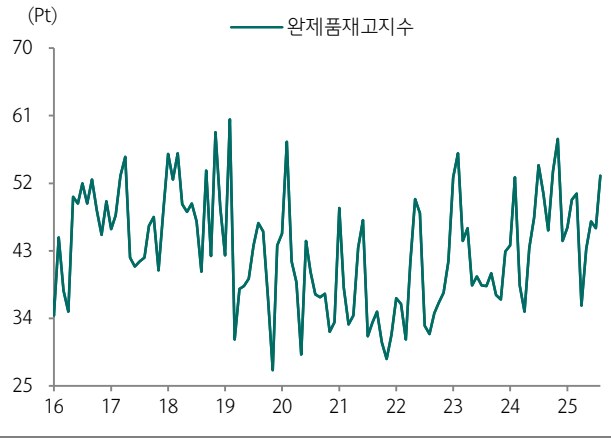
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



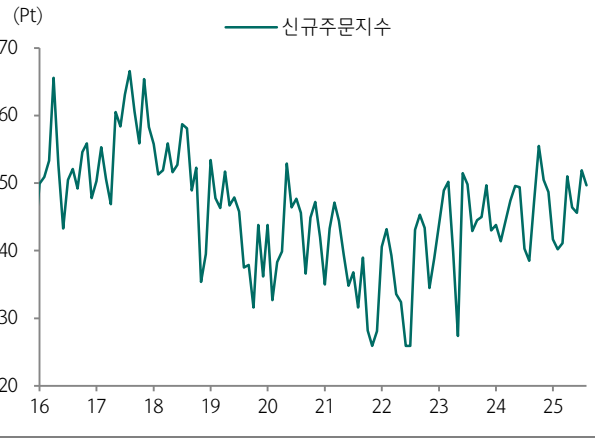
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



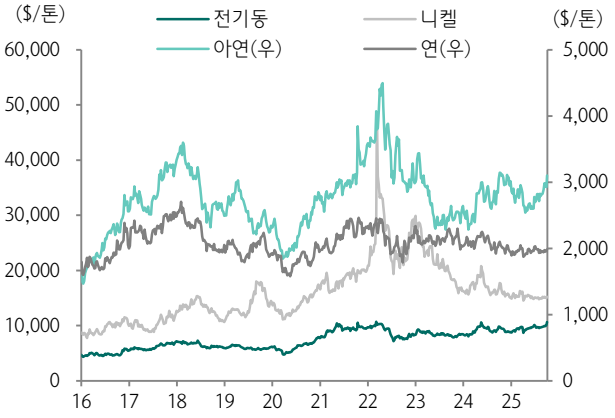
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



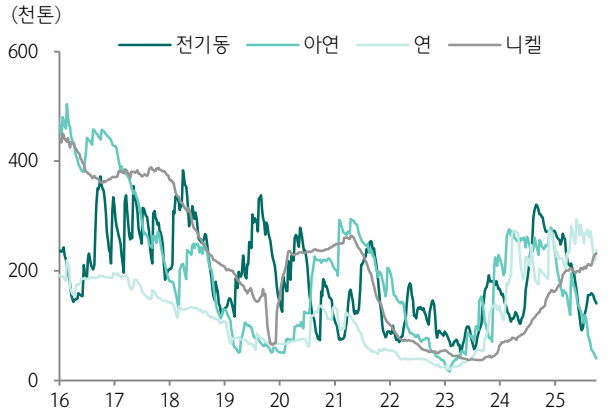
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



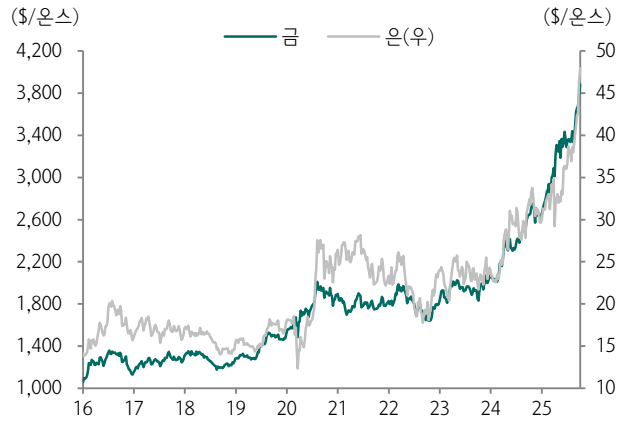
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



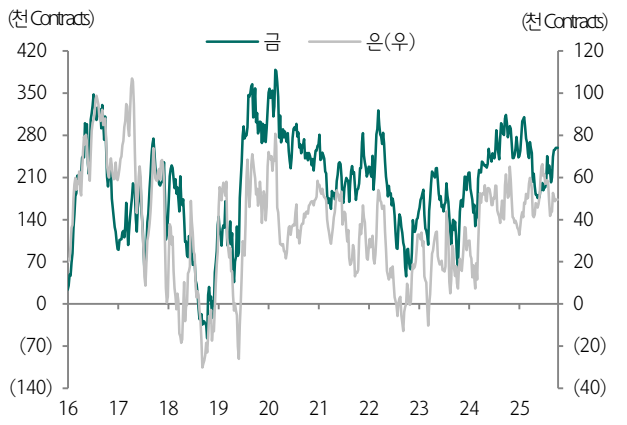
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



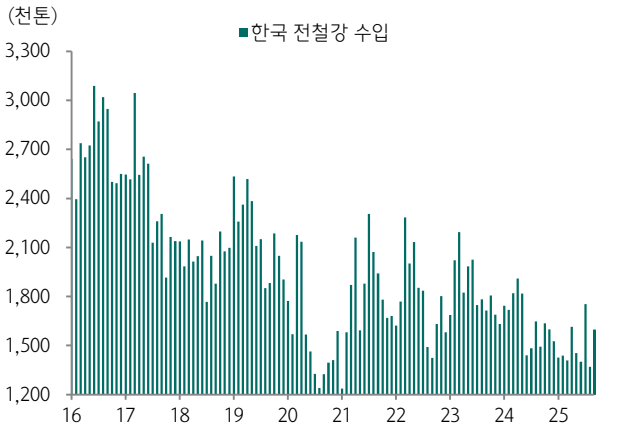
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



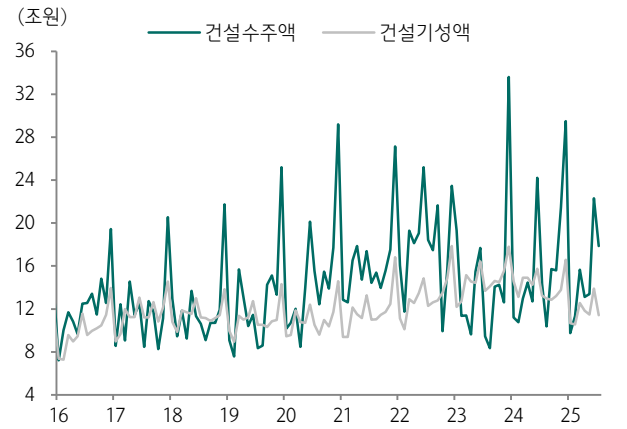
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



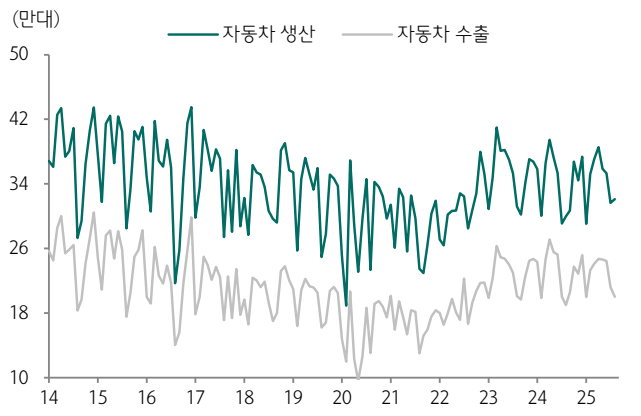
주: '25년 9월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



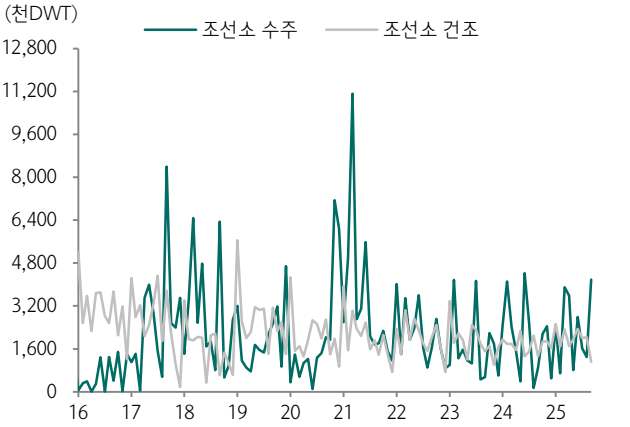
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 8월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 9월 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	273,000	(0.7)	(2.8)	(12.5)	9.4	(27.4)	7.7	379,000	227,500
			현대제철	KRW	33,200	0.2	(7.6)	(0.7)	53.0	16.5	57.7	38,450	19,900
			세아제강	KRW	124,400	(0.4)	(1.7)	(22.6)	(31.3)	6.4	3.1	217,500	108,100
			세아베스틸지주	KRW	25,450	1.4	0.6	(21.2)	67.4	21.5	28.8	35,150	14,750
			한국철강	KRW	10,100	0.6	(0.6)	4.4	43.3	36.5	25.5	10,600	6,784
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	146.6	2.7	7.7	7.7	19.5	12.6	28.5	155.6	103.2
			NUCOR CORP	USD	137.8	1.5	2.3	(1.3)	19.3	(9.2)	18.1	170.5	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.9	2.9	5.4	5.9	20.2	(5.0)	2.3	4.4	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.3	0.5	5.5	7.3	41.2	28.9	39.3	5.1	2.8
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.7	4.9	6.8	14.7	28.4	22.1	8.2	2.2	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.1	3.0	5.2	1.5	25.6	9.3	17.0	4.5	3.1
			마안산 강철	CNY	4.0	0.8	10.2	19.0	42.2	83.2	29.8	4.3	2.1
			허베이 강철	CNY	2.6	4.7	10.0	13.8	28.8	22.6	19.5	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.7	3.8	7.5	6.3	22.1	17.1	12.9	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	1.6	2.7	(1.1)	2.0	12.4	(0.4)	7.8	6.4
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	7.6	10.8	40.7	46.3	54.2	37.6	3.0	1.6
			번강판재	HKD	1.3	1.6	(0.8)	(1.5)	2.4	(11.6)	(8.5)	1.7	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	(0.3)	(3.3)	0.5	0.0	(16.5)	(3.3)	24.9	17.9
		JAPAN	일본제철	JPY	617	1.3	(2.3)	10.9	8.9	(0.9)	(3.0)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,839	0.7	(2.7)	2.8	16.5	(1.6)	3.3	2,015	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,783	1.1	(1.7)	10.0	18.8	5.6	12.9	1,914	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.5	0.0	(4.5)	(12.4)	8.7	(1.2)	15.1	26.1	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	33.3	2.2	14.7	31.2	65.8	56.0	81.7	33.5	16.7
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.5	0.7	6.4	6.7	0.6	(30.3)	(4.5)	12.5	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.4	0.0	0.0	4.2	(19.2)	(29.7)	(16.9)	6.9	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	17.5	2.0	5.1	4.4	16.9	(8.3)	(3.4)	21.3	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	34.0	3.5	42.0	16.7	35.9	132.0	114.9	34.3	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	13.1	4.7	14.1	21.4	38.6	292.6	234.7	13.2	3.1
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	171.9	2.2	(0.3)	8.1	35.1	10.5	24.4	176.0	122.6
			인도철강공사	INR	131.7	1.0	(3.5)	(1.6)	25.5	2.1	16.4	140.0	99.2
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	35.3	6.5	15.2	23.5	61.2	56.3	57.4	35.3	20.5
			테르니움	USD	37.0	2.4	6.5	14.5	39.9	3.8	27.1	37.4	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	100.6	(1.5)	(6.5)	(12.4)	(19.3)	(27.2)	(44.4)	256.3	100.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	907.8	(2.3)	(7.2)	(12.6)	(13.8)	(26.9)	(36.4)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	26.2	(2.6)	(11.0)	(22.2)	(18.8)	(40.7)	(50.4)	59.9	25.9
			MECHEL	RUB	65.3	(3.1)	(12.8)	(26.3)	(30.5)	(43.8)	(79.0)	332.9	64.0
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.8	(1.1)	0.9	8.6	1.2	(16.8)	(9.3)	74.1	53.0
		SWEDEN	SSAB	SEK	67.3	5.7	24.5	11.9	26.6	32.6	49.7	73.1	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.8	(4.1)	(14.2)	3.4	32.7	17.0	14.0	32.7	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	919,000	0.0	(2.5)	7.7	40.7	18.4	(8.6)	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.8	(6.7)	16.7	30.7	96.0	8.9	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	407.3	2.0	11.2	35.9	52.1	21.1	31.2	411.5	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	130,400	(1.4)	1.2	2.0	159.8	97.0	161.1	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	39.0	10.0	29.0	70.4	94.8	72.2	89.1	39.0	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	37.1	4.3	17.8	21.2	43.3	(3.6)	(1.9)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	29.6	(2.4)	(6.0)	(2.2)	(10.1)	(14.8)	(14.7)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.5	2.7	19.0	26.3	56.0	32.8	56.4	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	33.4	6.3	20.3	19.5	37.0	25.8	32.1	33.5	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.5	3.6	13.9	13.9	40.0	34.8	32.3	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	355.8	(0.2)	7.0	20.8	53.4	(13.4)	3.2	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	60.0	1.3	36.9	14.1	27.2	(11.2)	3.0	71.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	490.5	0.6	5.1	15.4	22.4	(2.3)	10.5	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	472.7	(0.1)	2.4	7.2	27.6	(4.8)	6.4	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.0	2.3	3.1	13.5	25.7	(0.9)	8.6	44.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,047	1.8	2.7	18.0	22.6	(0.0)	6.9	5,240	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	47.3	2.0	(1.0)	65.7	78.4	75.5	112.3	49.9	21.7

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	71,212.5	2,648.7	933.7	13,263	3.7	1.3	18.3	0.4	5.8	2.3	3.3
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	23,401.8	343.7	29.5	221	1.5	0.1	150.2	0.2	6.8	0.2	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	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,790.9	123.0	73.1	2,034	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	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 BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-
	2025F	70,998,000	23,137,000	1,564,200	3,661,300	3,297,100	1,256,500	16,338	18,389	32,405	-	37,175	98,669	79,019	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	2,575,200	393,780	74,000	122,290	82,500	17,250	508	1,714	2,709	-	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	1,224,400	123,340	48,467	63,290	31,200	30,500	331	1,284	1,775	-	775	1,225	576	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	15,513	930	15,109	1,760	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.3	3.2	-	6.3	-	3.3	-	6.7	4.8	16.9	8.4	6.9	23.0	18.9
	2023	9.0	6.1	2.1	7.0	-	5.4	-	9.9	7.7	23.1	9.4	24.1	-	24.1
	2024	12.5	99.9	4.1	14.3	7.7	8.6	-	15.0	16.8	118.1	26.9	44.8	-	22.1
	2025F	17.6	35.7	8.2	14.5	14.5	11.9	-	16.9	17.6	61.4	19.3	26.6	87.4	18.9
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.2	1.9	2.9	0.6	0.6	1.0	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.7	1.6	2.3	0.6	0.7	1.1	0.5
	2024	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.6	1.6	2.3	0.6	0.7	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.4	-	2.4	1.5	-	0.6	0.7	1.3	0.5
EV/EBITDA	2022	3.5	3.9	-	6.0	-	1.3	-	4.0	3.0	-	-	-	11.4	-
	2023	4.2	5.0	0.9	5.5	-	1.5	-	6.2	4.5	-	-	-	23.3	-
	2024	5.7	6.6	-	8.0	3.9	5.6	-	9.6	8.5	-	-	-	35.4	-
	2025F	6.0	5.9	3.4	7.0	4.8	6.3	-	10.6	8.6	-	-	-	8.6	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.2	0.7	4.3	3.3	1.8	4.0	3.2	14.2	8.6	-	2.9	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	(3.9)	(7.8)	(6.5)	(8.0)	(5.8)	(3.6)	-	12.5	(2.3)	4.8	4.2	2.2	10.1	9.1
	-1M	(12.5)	(0.7)	(22.6)	(21.2)	(17.7)	(13.3)	-	7.7	(1.3)	17.6	6.5	7.6	19.3	14.2
	-3M	(2.8)	(7.6)	(1.7)	0.6	(0.4)	(2.5)	-	3.9	1.8	8.5	5.1	3.9	10.1	10.0
	-6M	9.4	53.0	(31.3)	67.4	8.4	7.7	-	19.5	19.3	17.2	20.8	41.5	42.6	29.3
	YTD	7.7	57.7	3.1	28.8	14.3	(6.1)	-	28.5	18.1	6.6	2.9	39.7	30.1	19.9
LAST PRICE	2025-10-02	273,000	33,200	124,400	25,450	9,140	15,600	-	146.6	137.8	3.1	4.0	4.3	4.0	2.7
MARKET CAP	2025-10-02	220,950,000	44,304,000	3,528,400	9,126,900	4,534,200	3,652,600	-	215,730	316,390	285,360	156,550	330,360	283,590	273,930

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2022	126,350	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739
	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,915,400	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024	105,520	326,870	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025F	99,056	312,650	-	335,340	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,293	26,395	69,513	9,182	32,947
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	(1,457)	13,057	-	426	601,020	147,970	149,170	758	581	5,656	742	6,309	24	569
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	(1,094)	10,580	-	108	326,700	98,270	127,510	457	257	(459)	530	3,742	(84)	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	(0)	0	2	(2)	0
PER	2022	113.3	10.1	-	15.0	1.1	3.9	12.5	4.1	5.6	4.2	2.0	3.0	1.9	8.6
	2023	-	13.6	254.0	228.3	0.9	7.1	11.2	8.8	5.9	27.3	16.6	4.7	9.8	49.5
	2024	-	16.7	254.0	102.4	1.2	5.8	5.7	10.5	19.9	-	27.3	6.8	-	-
	2025F	-	14.3	127.0	440.7	1.9	11.7	5.5	20.4	20.7	-	12.2	9.8	-	43.2
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	0.9	1.1	0.9	0.5	0.2	0.8	0.4	0.6
	2023	0.5	0.8	2.2	1.0	0.1	0.5	0.8	1.0	0.8	0.6	0.2	0.7	0.4	0.6
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.1	0.5	0.7	0.9	0.8	0.9	0.2	0.7	0.4	0.7
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.1	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	0.2	0.6	0.4	0.9
EV/EBITDA	2022	7.7	5.5	-	9.1	6.0	5.1	7.6	2.2	3.9	2.8	2.1	1.8	1.7	1.8
	2023	21.2	5.5	-	13.5	5.4	6.5	8.1	4.1	3.3	3.8	7.5	3.0	3.6	3.0
	2024	-	6.3	-	14.5	5.9	5.5	5.0	4.7	4.9	4.7	5.2	3.5	9.6	3.6
	2025F	10.9	5.6	-	14.7	5.7	7.5	5.1	7.0	6.0	4.7	4.3	4.0	9.4	3.3
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	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
	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	-	(0.2)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(4.3)	2.1	6.7	(2.1)	1.8
수익률	-1W	4.2	(1.7)	4.1	(2.8)	(7.8)	(4.7)	(5.0)	(3.7)	17.4	8.6	(2.0)	2.6	54.7	30.6
	-1M	6.7	(1.4)	39.6	0.3	10.6	2.7	9.8	(12.3)	31.2	6.7	4.2	4.4	16.7	21.4
	-3M	7.1	1.3	10.0	(1.8)	2.3	2.7	1.9	(5.6)	3.4	3.0	0.7	3.4	19.3	6.4
	-6M	22.5	1.8	45.1	(0.3)	8.7	16.4	18.6	8.9	65.8	0.6	(19.2)	16.9	35.9	38.6
	YTD	13.3	(0.7)	36.6	(3.6)	(3.2)	3.2	12.7	15.4	81.7	(4.5)	(16.9)	(3.4)	114.9	234.7
LAST PRICE	2025-10-08	2.7	7.0	2.5	19.0	615.9	1,837.0	1,779.0	21.6	33.3	8.5	4.4	17.5	34.0	13.1
MARKET CAP	2025-10-08	246,600	1,513,900	1,150,300	2,981,800	33,096,000	11,746,000	7,051,000	94,564	59,457	112,190	55,245	337,080	20,457	81,707

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022	2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023	2,315,900	984,900	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024	2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025F	2,223,200	999,890	61,832	16,389	-	-	-	-	139,120	98,428	224,780	14,994,000	91,970	5,069,500
영업이익	2022	548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023	213,780	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025F	147,930	37,821	3,992	996	-	-	-	-	3,641	6,274	13,291	1,054,600	9,515	349,890
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	3,218	717	-	-	-	-	45	5,245	6,367	780,700	6,555	237,780
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	5	1	38,448	23	8,502
PER	2022	5.6	4.2	3.9	4.0	-	-	-	-	10.1	3.1	11.5	25.3	8.8	20.6
	2023	19.9	-	10.8	9.1	-	-	-	-	125.6	5.4	-	38.2	19.3	22.0
	2024	40.2	25.0	13.6	49.9	-	-	-	-	38.2	10.4	11.7	32.3	12.3	13.7
	2025F	56.6	28.9	9.7	11.2	-	-	-	-	741.5	12.7	28.4	23.9	17.3	15.3
PBR	2022	1.9	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	1.0	0.7	1.8	2.2	2.0	2.0
	2023	1.7	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	1.2	2.1	2.0	1.8
	2024	2.1	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	1.0	0.9	2.2	1.7	1.7
	2025F	2.3	0.9	0.6	0.6	-	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.3	1.6	1.6
EV/EBITDA	2022	4.4	3.5	2.9	2.8	-	-	-	-	5.2	1.6	7.1	12.6	5.2	13.3
	2023	9.2	-	5.3	3.6	-	-	-	-	9.2	2.5	13.7	18.2	9.0	13.0
	2024	13.3	9.1	6.3	4.5	-	-	-	-	9.1	4.3	10.7	14.6	6.9	8.7
	2025F	12.2	9.3	6.6	6.3	-	-	-	-	10.2	5.1	11.3	14.5	7.4	9.6
ROE	2022	38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F	4.0	3.2	6.2	5.3	-	-	-	-	0.4	7.4	2.3	10.4	9.5	10.4
수익률	-1W	1.6	1.8	22.1	10.0	-	-	-	-	2.7	25.0	5.9	3.1	21.5	8.0
	-1M	8.1	(1.6)	23.5	14.5	-	-	-	-	8.6	11.9	3.4	7.7	35.9	2.0
	-3M	1.9	(2.1)	9.6	4.5	-	-	-	-	(1.2)	9.9	(7.0)	(2.5)	5.5	1.2
	-6M	35.1	25.5	61.2	39.9	-	-	-	-	1.2	26.6	32.7	40.7	52.1	159.8
	YTD	24.4	16.4	57.4	27.1	-	-	-	-	(9.3)	49.7	14.0	(8.6)	31.2	161.1
LAST PRICE	2025-10-08	171.9	131.7	35.3	37.0	-	-	-	-	60.8	67.3	27.8	919,000.0	407.3	130,400.0
MARKET CAP	2025-10-08	21,454,000	5,440,200	301,040	74,075	-	-	-	-	1,824,000	663,420	1,947,400	177,760,000	1,157,700	36,544,000

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2022	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	546,700	12,650	12,254	5,849	6,478	6,026	233,030	10,035	336,200	1,510,500	51,363	54,518	200,450	15,618
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	11,276	1,166	-	8	151	280	5,017	2,038	134,020	319,910	20,638	15,574	53,086	7,496
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	8,091	851	-	(41)	68	132	2,002	994	100,040	143,560	10,324	10,101	41,345	3,645
EPS	2022	2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	1
	2023	2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
	2024	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025F	2	3	0	(0)	1	1	0	2	24	36	2	6	9	2
PER	2022	25.2	9.9	-	2.4	3.4	4.1	3.3	-	20.2	8.9	6.7	7.9	-	44.8
	2023	21.7	-	-	13.5	18.8	8.0	8.9	-	18.7	16.2	10.4	9.4	-	43.0
	2024	20.8	32.8	-	-	12.0	13.6	18.0	-	26.0	31.4	10.5	9.9	-	27.9
	2025F	16.8	11.3	-	-	32.6	24.2	30.2	-	20.4	13.0	13.8	11.0	-	16.0
PBR	2022	1.8	1.3	-	0.5	0.7	1.2	1.3	-	6.3	2.6	2.9	2.1	-	2.5
	2023	1.7	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.3	-	6.8	3.7	3.2	2.0	-	2.6
	2024	1.8	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.4	-	17.0	5.4	3.2	1.9	-	2.4
	2025F	1.6	1.5	-	0.6	0.7	1.3	1.5	-	15.7	5.2	3.0	1.8	-	2.2
EV/EBITDA	2022	15.5	4.4	-	1.6	2.6	2.7	2.2	-	11.9	5.1	3.6	4.5	2.9	12.8
	2023	13.8	19.5	-	4.3	9.7	4.7	4.6	-	-	7.2	5.7	5.1	3.7	13.7
	2024	12.3	7.0	-	13.2	8.8	8.7	5.8	-	15.1	7.9	5.5	5.2	3.8	10.4
	2025F	11.5	5.8	-	10.4	8.8	9.3	6.7	-	12.3	6.0	6.2	5.8	4.5	7.0
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	9.6	14.3	12.6	(1.1)	1.9	5.1	4.0	4.4	71.3	41.4	22.9	16.7	19.1	13.5
수익률	-1W	36.2	18.5	-	27.0	25.1	16.6	17.9	-	13.2	9.2	4.7	9.6	-	17.0
	-1M	70.4	21.2	-	26.3	19.5	13.9	20.8	-	15.4	7.2	13.3	18.0	-	65.7
	-3M	36.9	9.5	-	8.7	8.3	7.6	4.6	-	1.7	1.5	2.2	3.2	-	0.6
	-6M	94.8	43.3	-	56.0	37.0	40.0	53.4	-	22.4	27.6	25.5	22.6	-	78.4
	YTD	89.1	(1.9)	-	56.4	32.1	32.3	3.2	-	10.5	6.4	8.4	6.9	-	112.3
LAST PRICE	2025-10-08	39.0	37.1	-	4.5	33.4	12.5	355.8	-	490.5	472.7	42.9	5,047.0	-	47.3
MARKET CAP	2025-10-08	1,279,300	95,954	-	21,484	24,444	31,167	421,090	-	20,725,000	18,484,000	2,177,800	864,460	-	805,760

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 10일 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 10월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 07일