

EU의 철강 수입 규제 강화로 국내업체들 피해 예상

철강금속 Weekly | 2025.10.13



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, 0.0%), 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: 3,382위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 3,907위안(WoW, +0.0%), 중국 철근 유통가: 3,196위안(WoW, -0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 103.5달러(WoW, +2.7%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 190.2달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,487달러(WoW, -1.9%), 아연: 3,102달러(WoW, 0.0%), 연: 1,982달러(WoW, -0.1%), 니켈: 15,086달러(WoW, -1.1%), 금: 3,976달러(WoW, +2.5%), 은: 47.2달러(WoW, -1.5%)

- 국내 철강 유통가격: 추석 연휴로 지난 10일 발간한 위클리 데이터와 동일
- 중국 철강 유통가격: 중국 국경절 연휴로 거래 감소하면서 전반적으로 약보합세 기록
- 산업용 금속가격: 달러 강세와 이전 가격 급등 이후 차익실현 매물 출회로 대부분 하락 마감

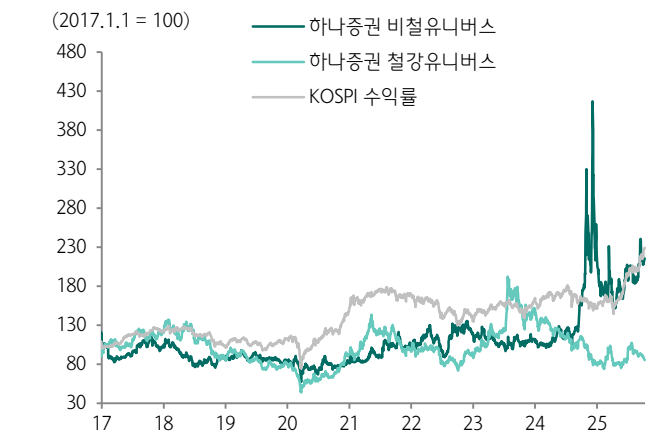
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26.3만원(-3.7%), 현대제철: 3.26만원(-2.0%), 세아베스틸지주: 2.35만원(-7.7%), 고려아연: 96.5만원(+5.0%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.26위안(+2.7%), A. MITTAL: 32.32유로(-2.2%), NSSMC: 599.5엔(-1.0%), TATA STEEL: 173.86루피(+0.4%), NUCOR: 133.65달러(-3.2%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 추가 대부분 하락 반면. 중국 철강사들 추가는 구조조정 기대감으로 강세

주간 Issue & Comment

- EU의 철강 수입 규제 강화로 국내업체들 피해 예상: 언론에 따르면 EU 집행위원회가 최근 자국내 철강업체 보호를 위한 규정을 발표했는데 2026년 7월부터 본격적으로 시행될 예정으로 탄소국경세(CBAM)제도의 본격적인 시행과 맞물려서 국내 업체들의 EU향 철강 수출에 부정적으로 작용할 것으로 예상된다. 이번 규정은 기존에 시행중인 세이프가드 조치를 대체하는 저울할당관세(TRQO 방식으로 적용될 예정인데 아직은 100% 확정적으로 적용되는 것은 아니고 내년 6월말에 회원국들의 합의 이후 본격적으로 시행될 전망이다. 세부적으로 기존 수입 쿼터가 47% 축소(기존 3,053만톤에서 1,830)됨과 동시에 쿼터를 초과하는 물량에 대해서는 기존 25% 관세에서 50%로 상향 적용되고 용해 및 주조 기준 원산지 공개도 의무화된다. 추후 국가별로 협상을 통해 쿼터가 다르게 배분될 예정으로 추후 정부의 협상 결과와 EU 회원국들의 최종 합의 여부에 대해 지켜볼 필요가 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/10/10	EU, 쿼터 47% 감축·관세율 50% 등 공식 제안	· EU 집행위, 세이프가드 대체안 의회 및 이사회 7일 제출. 연간 철강 무관세 수입 쿼터 1,830만톤으로 전년대비 47% 축소, 초과 물량 50% 세율 적용 · 품목별로 특정 국가에 쿼터 부여. 쿼터는 국가별로 협상 예정. 의회 최종 승인 시 26년 7월 시행
2025/10/10	EU 철강 수입규제 강화에...정부 "지속가능 발전 적극 뒷받침"	· 정부, 10일 철강업계와 EU 철강 쿼터 축소 관련 대책 회의. EU 쿼터 배분 시 FTA 체결국 고려하겠다고 밝힌 만큼 협의 통해 국내 업계 피해 최소화 방침 · 10월 중 관계부처 협동 '철강산업 고도화 방안' 수립 예정. 글로벌 공급과잉 대응 방향 정립, 불공정 수입 대응 강화, 저탄소 고부가 전환 투자 지원 등 포함 전망
2025/10/10	"포스코·현대제철, 올해 대미 관세만 4,000억원...관세 협상 타결 시급"	· 국민의힘 박수영 의원실 현황 자료 따르면 포스코와 현대제철 3~8월 대미 철강 관세 부담액 약 2,100억원. 12월까지 총 4,000억원 부담 추산 · 포스코, 대미 관세 포스코인터내셔널이 납부, 현대제철은 본사 및 중계 상사 제품별 납부, 현대제철 부담 구조
2025/10/10	'연휴 영향 속' 중국 철강價 하락	· 중국 내수 철강 가격 국경절 연휴 전 대비 열연 50위안 하락, 철근 30위안 하락, 냉연 20위안 하락. 연휴 거래 감소로 철강사 및 유통업체 모두 재고 증가 · 10월 생산 예정 가전 2,920만대로 전월비 8% 증가 전망. 반면 제강사 이익 마진 축소로 공급 감소 가능성에 10월 중국 철강 가격 반등 가능성
2025/10/10	추석 이후 움직이는 열연價	· 10월 초중순 내수 열연 가격 82만원대로 보합세 지속. 포스코 및 현대제철 열연공장 보수로 공급 변수 발생 · 일본 및 중국산 열연 수입 대체 동남아 열연 오퍼 가격 530달러대로 가격 이점 부족. 환율 상승으로 제철원가 부담 커져 제철사 단계적 인상 적용 전망
2025/10/10	전기동價 1만 700달러 돌파...광산 이슈·생산 차질에 불안 지속	· LME 전기동 현물 및 3개월물 각각 1만 738달러, 1만 773달러 기록. 1만달러 상회 높은 수준 유지. 테크리소시즈 25년 생산 전망 4만톤 하향 영향 · 그라스버그 광산 사고 및 실물 자산 수요 확대가 이어져 전기동 가격 상승 지속

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/10	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	0.0	2.5	5.1	1.2
	열연 수입가	만원/톤	76.0	76.0	76.0	0.0	1.3	0.0	4.1	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	16.4	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(5.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	71.0	71.0	70.5	0.0	3.6	(4.7)	(9.0)	0.7
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.0	108.0	0.0	(0.9)	1.4	(2.7)	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
	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	3,382.0	3,383.0	3,410.0	(0.0)	(1.1)	2.4	(6.5)	(2.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	480.0	0.0	0.0	3.2	(11.1)	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,907.0	3,906.0	3,927.0	0.0	(0.1)	(2.7)	(8.0)	(6.9)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	535.0	535.0	0.0	(0.9)	0.9	(3.6)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,491.0	3,492.0	3,504.0	(0.0)	(0.3)	(0.8)	(6.6)	(1.9)
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,196.0	3,199.0	3,207.0	(0.1)	(1.1)	(6.5)	(12.3)	(10.4)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,107.0	3,090.0	3,139.0	0.6	0.0	(4.7)	(11.7)	(5.3)
	한국 생철A	만원/톤	37.5	37.5	37.6	0.0	(3.4)	2.2	(6.7)	7.4
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(17.7)	1.4	2.6
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	103.5	100.8	102.5	2.7	(0.5)	8.4	(0.5)	5.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	190.2	190.2	190.2	0.0	2.6	4.5	(8.1)	(41.3)
	중국 철근 유통	만톤	691.2	699.3	699.3	(1.1)	(0.4)	(19.7)	43.1	15.1
	중국 열연 유통	만톤	444.3	406.5	406.5	9.3	10.3	5.4	(3.4)	30.8
가동률	중국 냉연 유통	만톤	246.4	239.2	239.2	3.0	3.9	16.3	16.9	41.1
	중국 후판 유통	만톤	245.7	230.4	230.4	6.6	13.1	16.0	(0.5)	5.0
	중국 유통 합산	만톤	1,814.1	1,765.4	1,765.4	2.8	4.2	(5.3)	16.1	19.7
	중국 항구 철광석	만톤	14,025.0	14,000.0	14,000.0	0.2	1.4	(3.1)	(6.8)	17.0
가동률	중국 고로 가동률	%	90.6	90.7	90.9	(0.1)	(0.1)	1.0	5.8	9.4
	미국	%	77.2	78.1	77.4	(1.2)	(2.5)	3.8	6.8	3.3
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	47.7	49.8	50.5	(4.2)	3.9	3.7	(2.7)	0.4
	*생산지/수	Pt	45.7	48.0	51.9	(4.8)	5.1	(3.0)	(16.6)	(5.4)
	*구매량지/수	Pt	48.5	50.7	50.7	(4.3)	(2.8)	16.6	(5.8)	(0.4)
	*원재료재고지/수	Pt	50.0	52.7	49.1	(5.1)	12.6	8.9	14.4	15.5
	*신규주문지/수	Pt	45.2	49.7	51.9	(9.1)	(0.9)	10.0	(4.2)	(7.2)
	*수출주문지/수	Pt	46.9	50.4	46.1	(6.9)	5.2	14.1	6.6	(7.3)
	*완제품재고지/수	Pt	54.0	53.0	46.0	1.9	15.1	6.7	18.2	21.9
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	(27.7)	(7.6)	(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)
한국내수	중국산 점유율	%	54.7	58.3	56.1	(3.6)	0.8	(3.1)	4.0	2.8
	중 후판	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
한국내수	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 3/20일부터 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 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 9월 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	10/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,486.8	10,690.3	10,142.6	(1.9)	4.9	14.1	8.7	18.7
	아연	\$/톤	3,102.0	3,102.6	2,928.3	(0.0)	3.8	17.7	(1.2)	5.2
	연	\$/톤	1,982.3	1,984.7	1,960.9	(0.1)	0.3	4.8	(3.3)	1.4
	알루미늄	\$/톤	2,760.1	2,705.7	2,650.8	2.0	2.4	17.0	5.6	10.6
	니켈	\$/톤	15,086.1	15,257.2	14,988.1	(1.1)	(0.9)	1.5	(14.4)	(0.3)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,975.9	3,880.8	3,776.2	2.5	8.7	23.4	49.6	51.2
	은	\$/온스	47.2	48.0	46.2	(1.5)	11.5	48.1	48.8	59.3
재고/LME	전기동	천톤	139.4	140.5	144.4	(0.8)	(9.5)	(33.2)	(53.2)	(48.8)
	아연	천톤	38.0	39.8	42.8	(4.6)	(24.9)	(68.2)	(84.3)	(85.1)
	연	천톤	237.0	237.5	219.4	(0.2)	3.2	(4.2)	21.0	(6.1)
	알루미늄	천톤	508.8	509.8	517.7	(0.2)	4.9	15.1	(33.9)	(23.2)
	니켈	천톤	237.4	231.7	230.1	2.5	5.5	16.1	79.1	47.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	1.5	27.7	(6.3)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	(2.7)	17.8	(1.9)	50.9
ETF 보유	금	천온스	97,515.3	97,275.3	96,619.6	0.2	3.1	9.0	16.2	17.3
	은	천온스	824,598.4	821,946.0	818,257.4	0.3	2.9	14.0	13.3	16.0

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,425.3	1,406.4	1,410.5	1.3	2.3	0.3	5.5	(3.1)
	달러인덱스	Pt	99.0	97.7	98.2	1.3	1.5	(1.1)	(3.8)	(8.4)
	원/엔	-	9.4	9.5	9.4	(1.1)	0.1	(4.7)	4.3	1.1
KOSPI 지수		Pt	3,610.6	3,549.2	3,386.1	1.7	6.3	48.4	39.0	50.1
KOSPI 철강		Pt	1,125.6	1,147.2	1,141.3	(1.9)	(7.0)	36.2	27.3	30.5
S&P500 지수		Pt	6,552.5	6,715.8	6,643.7	(2.4)	(0.5)	22.2	12.7	9.7
S&P 철강		Pt	349.5	360.2	355.1	(3.0)	(0.6)	19.0	(5.0)	16.9
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)

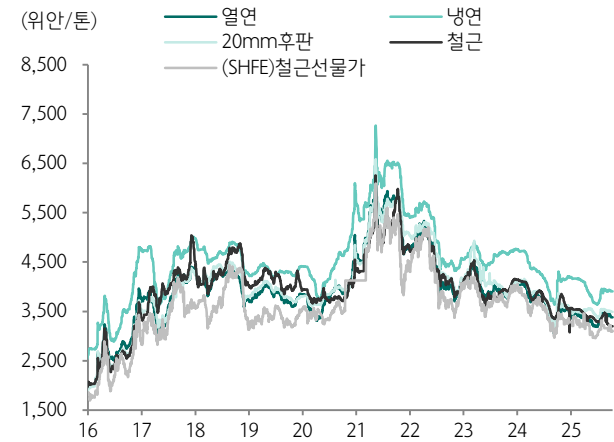
M: 중국 PMI 9월 기준, 중국 부동산경기지수 8월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

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

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

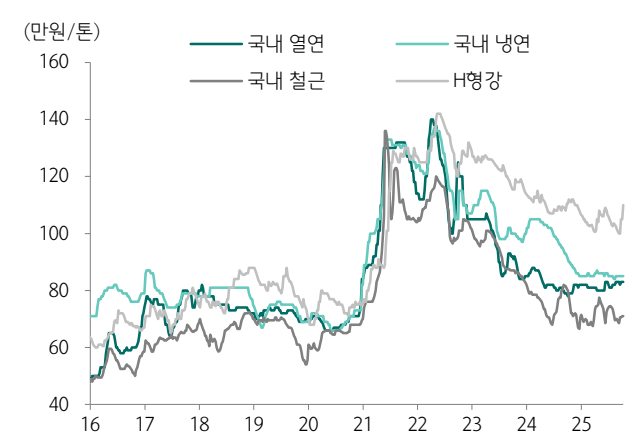
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



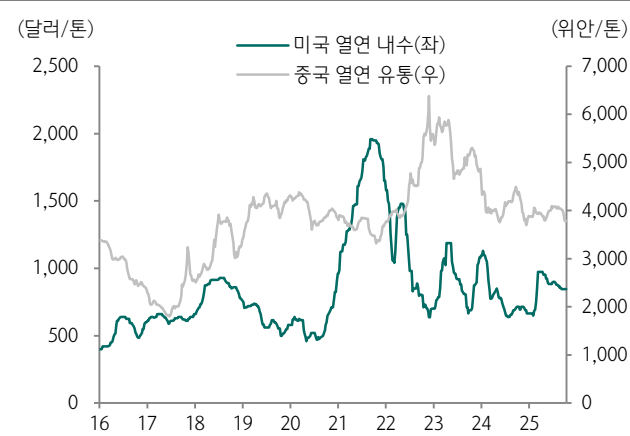
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



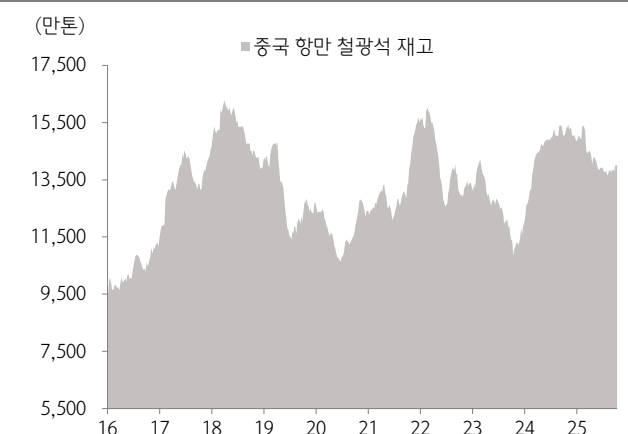
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



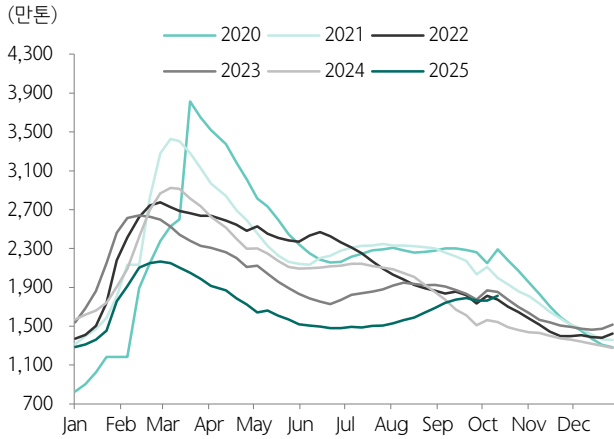
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



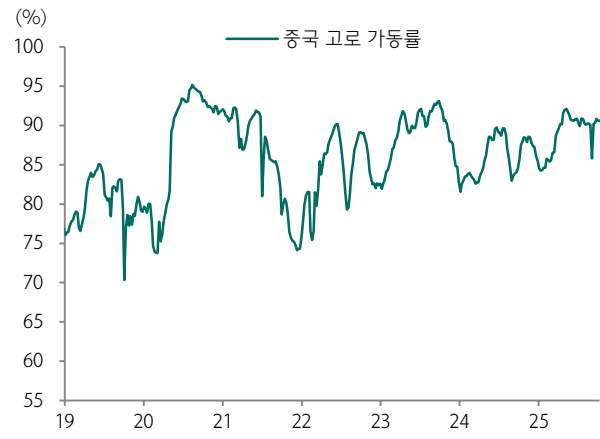
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



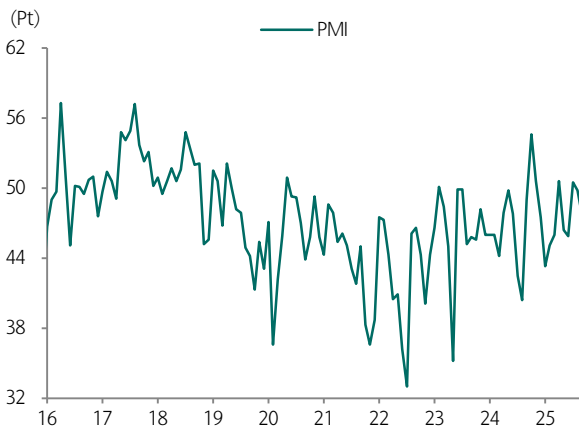
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



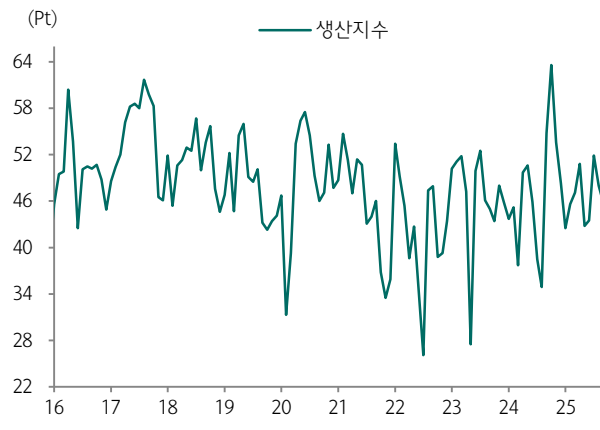
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



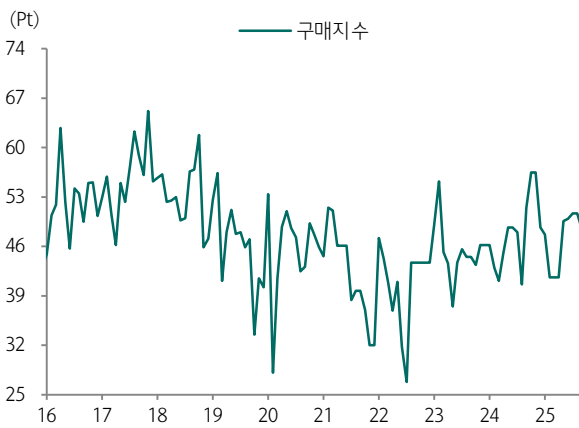
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



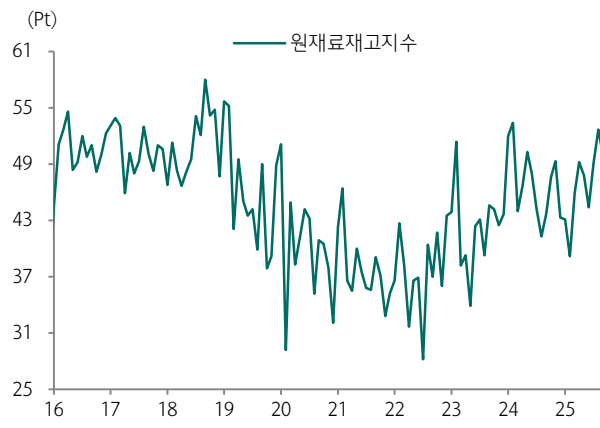
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



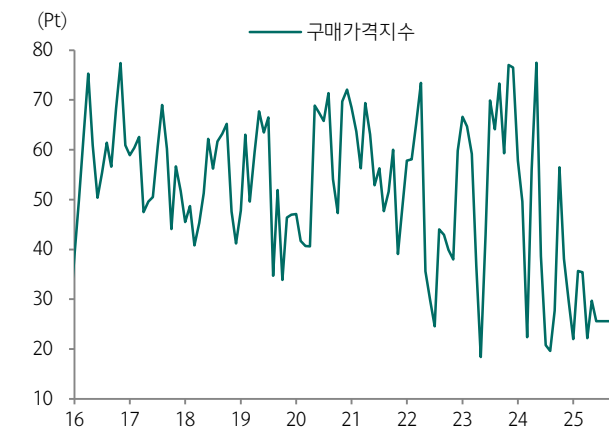
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



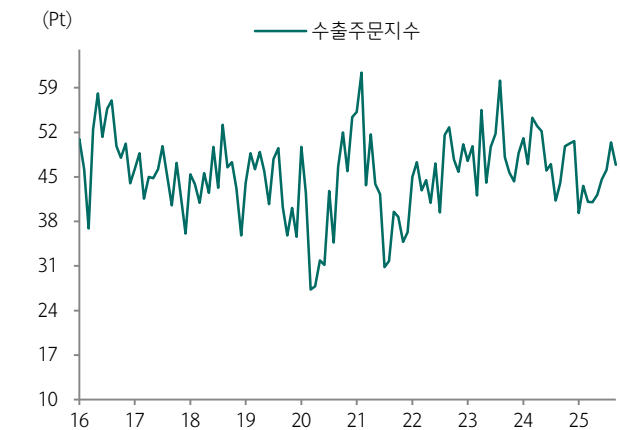
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



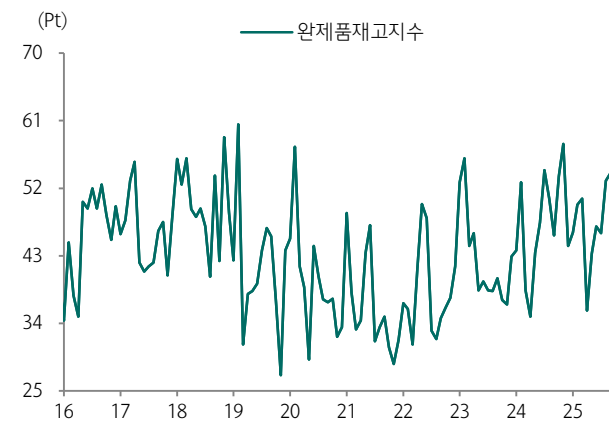
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



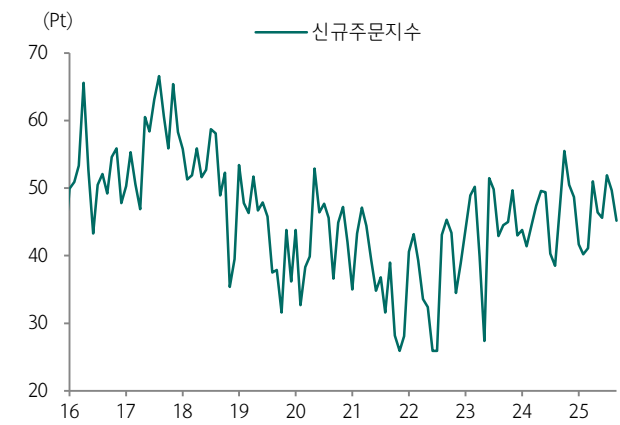
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



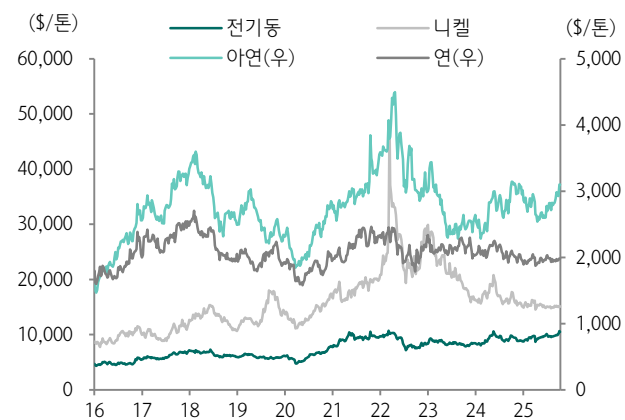
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



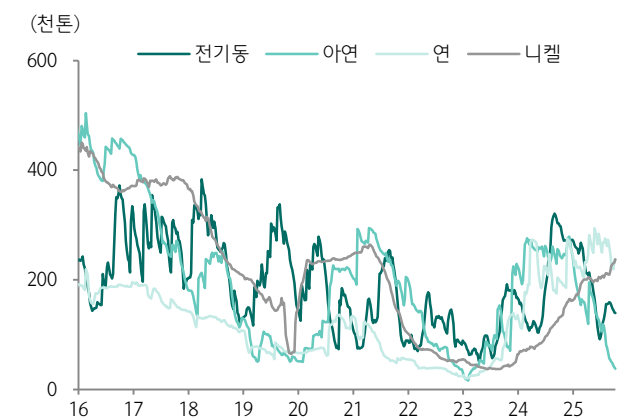
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



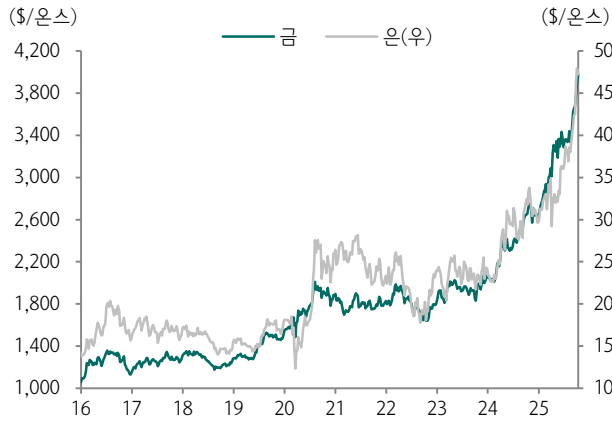
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



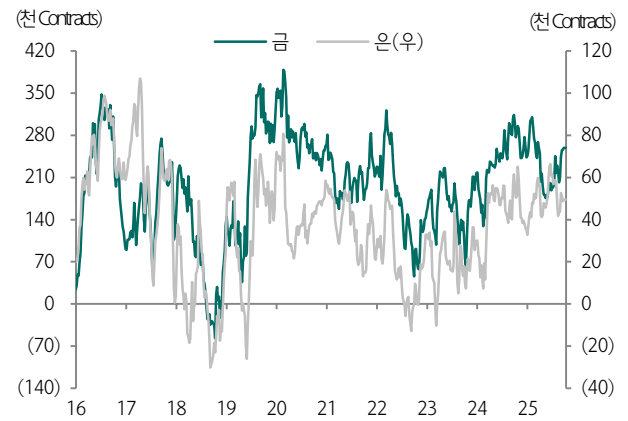
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



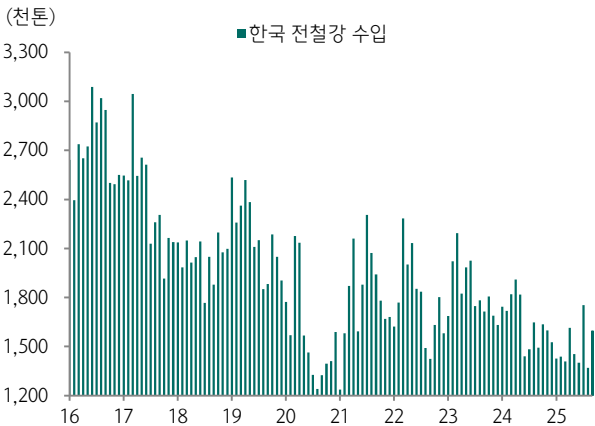
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



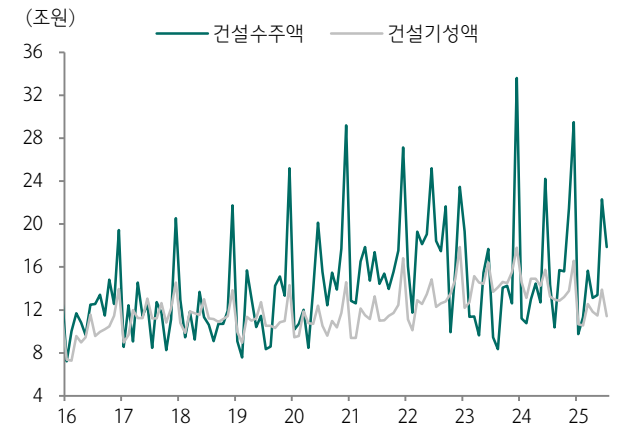
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



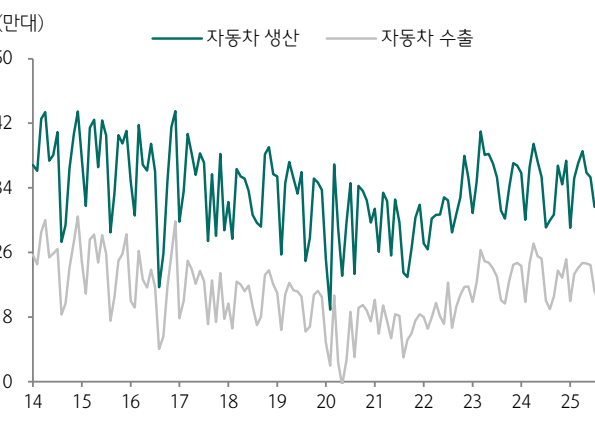
주: '25년 9월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



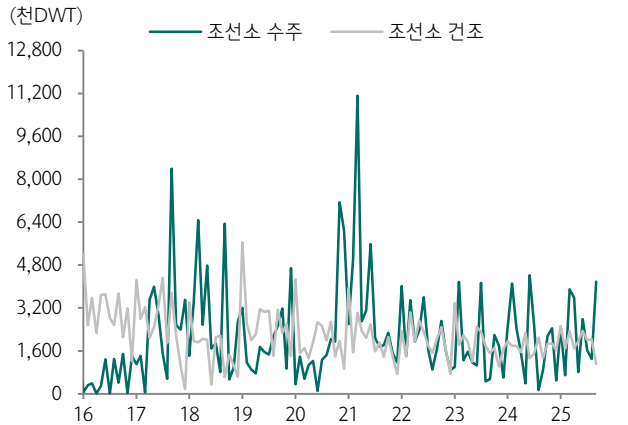
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	263,000	(3.7)	(3.7)	(18.1)	3.1	(28.3)	3.7	366,500	227,500	
		현대제철	KRW	32,550	(2.0)	(2.0)	(7.0)	45.3	18.8	54.6	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	122,400	(1.6)	(1.6)	(22.4)	(34.0)	7.0	1.4	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	23,500	(7.7)	(7.7)	(24.2)	49.6	18.4	18.9	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,040	(0.6)	(0.6)	4.6	33.2	36.0	24.8	10,600	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	141.2	(4.4)	(2.7)	4.6	17.3	8.8	23.8	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	133.7	(3.3)	(3.2)	(6.1)	20.1	(12.0)	14.5	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.0	0.5	3.4	6.1	20.6	(2.7)	3.6	4.2	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.4	2.6	3.1	9.8	44.9	35.1	43.9	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	0.6	6.1	10.9	28.1	25.4	8.8	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.2	1.2	4.5	2.0	29.0	13.0	20.1	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.1	1.2	3.3	20.8	38.6	86.0	33.7	4.3	2.1	
		허베이 강철	CNY	2.7	0.7	5.9	12.1	30.6	25.7	21.7	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.8	0.7	4.5	2.2	22.7	19.0	15.0	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	1.1	2.7	3.6	7.1	7.2	3.7	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	(1.6)	6.7	21.5	42.7	53.9	36.6	3.0	1.6	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	1.6	(1.5)	4.8	(12.2)	(7.8)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	0.0	0.0	1.1	(7.1)	(16.3)	(3.3)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	600	(3.9)	(1.0)	5.0	1.7	(4.3)	(5.8)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,782	(4.0)	(0.8)	(1.5)	7.3	(4.9)	0.1	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,715	(3.8)	(1.9)	4.3	7.1	1.5	8.6	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	21.0	(3.0)	(7.9)	(14.5)	(1.0)	(2.8)	12.3	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	32.3	(3.9)	(2.1)	26.5	59.7	56.3	76.0	34.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.9	(6.1)	(3.5)	(4.1)	(8.3)	(33.4)	(10.7)	12.5	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.3	(3.2)	(4.1)	(0.9)	(21.6)	(32.0)	(20.1)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.4	(1.3)	(0.9)	4.0	18.2	(5.9)	(4.4)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	31.4	(6.5)	(2.7)	15.3	32.0	121.3	98.5	34.8	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	12.9	(2.9)	3.6	14.8	42.4	296.0	228.1	13.4	3.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	173.8	(1.5)	0.3	8.7	30.2	8.2	25.9	177.9	122.6	
		인도철강공사	INR	132.2	(3.1)	(2.1)	(1.6)	22.0	(1.4)	16.8	140.0	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	32.3	(5.8)	(2.2)	9.7	40.2	42.5	44.1	35.5	20.5	
		테르니움	USD	35.2	(2.3)	(2.5)	8.2	32.8	(2.5)	21.1	37.4	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	101.0	(2.9)	0.4	(4.9)	(23.1)	(25.0)	(44.2)	256.3	100.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	904.8	(2.4)	(0.3)	(8.7)	(12.6)	(26.3)	(36.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	26.2	(1.7)	0.2	(17.3)	(18.8)	(39.7)	(50.3)	59.9	25.9	
		MECHEL	RUB	65.6	(3.7)	0.5	(21.6)	(30.7)	(38.6)	(78.9)	332.9	64.0	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.9	0.2	(1.1)	9.2	0.5	(16.8)	(9.1)	73.8	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	62.4	(5.4)	(3.1)	0.8	11.5	25.3	38.7	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.9	(0.5)	(5.0)	2.6	30.6	13.9	14.2	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	965,000	5.0	5.0	13.0	41.3	21.5	(4.1)	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.8)	2.7	14.6	34.1	101.6	6.9	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	403.0	(2.0)	1.5	31.7	44.9	18.5	29.8	418.3	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	125,000	(4.1)	(4.1)	(7.2)	128.5	95.6	150.3	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.1	7.8	18.6	79.3	103.3	83.5	104.0	42.9	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	35.0	(5.4)	1.5	12.6	41.5	(14.6)	(7.3)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.1	(2.5)	1.8	7.5	(8.3)	(10.3)	(13.2)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.4	(2.9)	(4.0)	19.1	43.6	29.4	50.2	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	31.4	(5.1)	(0.7)	14.4	24.7	20.8	24.3	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.8	(4.4)	(0.3)	6.6	27.2	30.0	25.3	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	345.9	(3.2)	(0.5)	12.1	40.8	(16.1)	0.4	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	58.7	(4.5)	39.1	12.0	25.8	(16.6)	0.8	71.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	498.3	(2.7)	1.4	17.3	21.2	(1.2)	12.2	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	482.2	(0.4)	2.4	8.9	26.8	(3.1)	8.5	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	42.2	(2.1)	0.3	7.3	19.2	(2.8)	6.8	44.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,984	(1.3)	1.1	11.8	15.8	(2.2)	5.5	5,240	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	45.9	(1.0)	(3.2)	57.9	59.7	66.8	105.7	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 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	71,016.7	2,630.9	1,257.1	15,453	3.7	1.8	17.0	0.4	6.0	2.3	3.8
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 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	70,998,000	23,169,000	1,564,200	3,661,300	3,297,100	1,256,500	16,338	18,387	32,423	-	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	385,630	74,000	122,290	82,500	17,250	508	1,710	2,673	-	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	116,990	48,467	63,290	31,200	30,500	331	1,281	1,772	-	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	883	15,109	1,760	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	3.1	-	5.8	-	3.3	-	6.4	4.7	17.1	8.5	7.1	23.6	19.2
	2023	8.7	6.0	2.1	6.4	-	5.4	-	9.6	7.5	23.4	9.5	24.8	-	24.5
	2024	12.0	98.0	4.0	13.2	7.4	8.6	-	14.5	16.3	119.6	27.1	46.2	-	22.4
	2025F	17.0	36.9	8.1	13.4	13.9	11.8	-	16.3	17.1	62.2	19.4	27.4	89.8	19.2
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	-	3.1	1.8	2.9	0.6	0.7	1.1	0.6
	2023	0.4	0.2	0.4	0.4	-	0.5	-	2.6	1.6	2.4	0.6	0.7	1.1	0.5
	2024	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	-	2.5	1.5	2.3	0.6	0.7	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	-	2.3	1.4	-	0.6	0.7	1.3	0.5
EV/EBITDA	2022	3.4	3.8	-	5.7	-	1.3	-	3.9	2.9	-	-	-	11.6	-
	2023	4.1	5.0	0.9	5.3	-	1.5	-	6.0	4.3	-	-	-	23.7	-
	2024	5.6	6.5	-	7.7	3.8	5.5	-	9.2	8.3	-	-	-	35.9	-
	2025F	5.8	5.9	3.4	6.7	4.7	6.2	-	10.3	8.3	-	-	-	8.7	-
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	0.6	4.3	3.3	1.8	4.0	3.2	14.2	8.6	-	2.9	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	(7.7)	(10.5)	(9.0)	(12.0)	(8.9)	(6.9)	-	8.1	(5.4)	5.1	3.4	(2.4)	12.2	7.6
	-1M	(18.1)	(7.0)	(22.4)	(24.2)	(21.8)	(17.3)	-	4.6	(6.1)	14.8	6.1	9.8	20.8	12.1
	-3M	(4.4)	(7.4)	(2.1)	(5.8)	(4.0)	(2.6)	-	(2.7)	(3.2)	10.7	6.7	8.9	13.5	12.1
	-6M	3.1	45.3	(34.0)	49.6	3.7	0.1	-	17.3	20.1	17.8	20.6	44.9	38.6	30.6
	YTD	3.7	54.6	1.4	18.9	9.4	(6.7)	-	23.8	14.5	8.0	3.6	43.9	33.7	21.7
LAST PRICE	2025-10-10	263,000	32,550	122,400	23,500	8,750	15,500	-	141.2	133.7	3.1	4.0	4.4	4.1	2.7
MARKET CAP	2025-10-10	212,850,000	43,437,000	3,471,600	8,427,600	4,340,700	3,629,200	-	207,900	306,770	289,070	157,730	340,440	290,490	278,070

		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- PRF	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	15,821	44,315	26,365	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	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,457)	13,057	-	426	601,020	147,970	149,170	758	575	5,634	739	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	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,094)	10,580	-	108	326,700	98,270	127,510	457	254	(488)	524	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	(1)	0	2	(2)	0
PER	2022	115.0	10.6	-	15.1	1.1	3.8	12.1	4.0	5.4	3.9	1.9	2.9	1.8	8.4
	2023	-	14.2	254.0	228.9	0.9	6.8	10.8	8.6	5.7	25.5	15.9	4.7	9.0	48.5
	2024	-	17.5	254.0	102.7	1.2	5.7	5.5	10.2	18.2	-	26.2	6.8	-	-
	2025F	-	14.9	127.0	441.9	1.9	11.3	5.3	19.9	20.5	-	12.0	9.7	-	42.3
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.5	0.9	1.1	0.9	0.5	0.2	0.8	0.3	0.6
	2023	0.5	0.8	2.2	1.0	0.1	0.5	0.8	0.9	0.7	0.6	0.2	0.7	0.3	0.6
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.1	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.2	0.7	0.4	0.7
	2025F	0.6	0.8	-	1.0	0.1	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	0.2	0.6	0.4	0.8
EV/EBITDA	2022	7.7	5.7	-	9.1	5.9	5.0	7.5	2.1	3.8	2.8	2.0	1.8	1.6	1.7
	2023	21.4	5.7	-	13.6	5.3	6.5	8.0	4.0	3.2	3.7	7.3	3.0	3.4	2.9
	2024	-	6.5	-	14.5	5.8	5.5	4.9	4.5	4.7	4.6	5.1	3.4	9.1	3.5
	2025F	11.0	5.8	-	14.7	5.6	7.5	5.0	6.8	5.9	4.6	4.2	4.0	9.0	3.2
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	(4.5)	2.0	6.7	(2.1)	1.8
수익률	-1W	2.2	3.3	0.8	(1.8)	(9.2)	(7.2)	(7.8)	(5.8)	11.6	1.0	(6.0)	6.4	38.7	22.3
	-1M	2.2	3.6	21.5	1.1	5.0	(1.5)	4.3	(14.5)	26.5	(4.1)	(0.9)	4.0	15.3	14.8
	-3M	9.5	6.9	10.0	(1.6)	(1.0)	(0.8)	(1.9)	(7.9)	(2.1)	(3.5)	(4.1)	(0.9)	(2.7)	3.6
	-6M	22.7	7.1	42.7	(7.1)	1.7	7.3	7.1	(1.0)	59.7	(8.3)	(21.6)	18.2	32.0	42.4
	YTD	15.0	3.7	36.6	(3.3)	(5.8)	0.1	8.6	12.3	76.0	(10.7)	(20.1)	(4.4)	98.5	228.1
LAST PRICE	2025-10-10	2.8	7.3	2.5	19.0	599.5	1,781.5	1,715.0	21.0	32.3	7.9	4.3	17.4	31.4	12.9
MARKET CAP	2025-10-10	249,280	1,581,400	1,150,300	2,989,600	32,215,000	11,392,000	6,797,300	92,064	57,600	104,890	53,609	333,240	18,894	80,080

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 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	61,761	16,389	-	-	-	-	139,120	98,357	224,780	14,994,000	92,965	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	6,233	13,291	1,054,600	9,697	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	3,197	717	-	-	-	-	45	5,211	6,367	780,700	6,657	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	24	8,502
PER	2022 5.7	4.3	3.6	3.8	-	-	-	-	10.1	2.8	11.6	26.6	8.7	19.8
	2023 20.2	-	9.9	8.7	-	-	-	-	125.8	5.0	-	40.1	19.1	21.1
	2024 40.6	25.1	12.4	47.6	-	-	-	-	38.2	9.6	11.7	33.9	12.1	13.1
	2025F 57.3	29.0	9.0	10.7	-	-	-	-	742.7	11.9	28.4	25.1	16.8	14.7
PBR	2022 1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.7	1.8	2.3	1.9	1.9
	2023 1.8	-	0.6	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	1.2	2.2	1.9	1.8
	2024 2.2	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.9	2.3	1.7	1.6
	2025F 2.4	0.9	0.5	0.6	-	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.4	1.5	1.5
EV/EBITDA	2022 4.4	3.6	2.6	2.7	-	-	-	-	5.2	1.5	7.1	13.2	5.2	12.9
	2023 9.3	-	4.9	3.5	-	-	-	-	9.2	2.2	13.7	19.1	8.9	12.6
	2024 13.4	9.1	5.8	4.3	-	-	-	-	9.1	3.9	10.8	15.4	6.9	8.4
	2025F 12.3	9.3	6.2	6.1	-	-	-	-	10.2	4.6	11.3	15.1	7.2	9.2
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	5.3	-	-	-	-	0.4	7.4	2.3	10.4	9.7	10.4
수익률	-1W 2.4	(0.1)	9.2	1.7	-	-	-	-	3.2	14.9	8.4	(7.4)	19.8	(1.2)
	-1M 8.7	(1.6)	9.7	8.2	-	-	-	-	9.2	0.8	2.6	13.0	31.7	(7.2)
	-3M 0.3	(2.1)	(2.2)	(2.5)	-	-	-	-	(1.1)	(3.1)	(5.0)	5.3	1.5	1.5
	-6M 30.2	22.0	40.2	32.8	-	-	-	-	0.5	11.5	30.6	41.3	44.9	128.5
	YTD 25.9	16.8	44.1	21.1	-	-	-	-	(9.1)	38.7	14.2	(4.1)	29.8	150.3
LAST PRICE	2025-10-10 173.8	132.2	32.3	35.2	-	-	-	-	60.9	62.4	27.9	965,000.0	403.0	125,000.0
MARKET CAP	2025-10-10 21,697,000	5,458,700	275,630	70,587	-	-	-	-	1,827,000	615,100	1,950,200	186,660,000	1,145,400	35,030,000

	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 546,700	12,657	12,254	5,851	6,478	6,026	232,470	9,989	336,200	1,510,500	51,363	54,577	201,110	15,702
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	1,168	-	8	151	280	5,052	2,026	134,020	319,910	20,638	15,609	53,601	7,423
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	848	-	(41)	68	132	2,041	994	100,040	143,560	10,324	10,122	41,760	3,641
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 27.1	9.4	-	2.3	3.2	3.9	3.2	-	20.5	9.1	6.5	7.7	-	43.2
	2023 23.4	-	-	13.0	17.7	7.5	8.6	-	19.0	16.6	10.1	9.2	-	41.4
	2024 22.4	31.0	-	-	11.3	12.9	17.4	-	26.4	32.0	10.1	9.7	-	26.9
	2025F 18.1	10.7	-	-	30.7	22.9	25.5	-	20.7	13.3	13.4	10.8	-	15.4
PBR	2022 2.0	1.2	-	0.5	0.7	1.1	1.2	-	6.4	2.7	2.8	2.1	-	2.4
	2023 1.9	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	6.9	3.8	3.1	2.0	-	2.5
	2024 2.0	1.4	-	0.5	0.7	1.2	1.4	-	17.2	5.5	3.1	1.9	-	2.3
	2025F 1.7	1.4	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	15.9	5.3	2.9	1.8	-	2.1
EV/EBITDA	2022 16.0	4.1	-	1.5	2.4	2.6	2.2	-	12.1	5.2	3.5	4.4	2.9	12.4
	2023 14.3	18.5	-	4.2	9.3	4.5	4.5	-	-	7.3	5.5	5.0	3.6	13.2
	2024 12.7	6.7	-	12.7	8.4	8.3	5.7	-	15.3	8.0	5.3	5.1	3.8	10.1
	2025F 11.9	5.5	-	9.9	8.4	9.0	6.8	-	12.5	6.1	6.0	5.6	4.4	6.6
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	4.2	4.3	71.3	41.4	22.9	16.8	19.1	14.0
수익률	-1W 35.9	5.4	-	21.9	16.4	10.0	14.0	-	7.6	6.9	3.5	8.3	-	14.0
	-1M 79.3	12.6	-	19.1	14.4	6.6	12.1	-	17.3	8.9	7.3	11.8	-	57.9
	-3M 39.1	1.5	-	(4.0)	(0.7)	(0.3)	(0.5)	-	1.4	2.4	0.3	1.1	-	(3.2)
	-6M 103.3	41.5	-	43.6	24.7	27.2	40.8	-	21.2	26.8	19.2	15.8	-	59.7
	YTD 104.0	(7.3)	-	50.2	24.3	25.3	0.4	-	12.2	8.5	6.8	5.5	-	105.7
LAST PRICE	2025-10-10 42.1	35.0	-	4.4	31.4	11.8	345.9	-	498.3	482.2	42.2	4,983.5	-	45.9
MARKET CAP	2025-10-10 1,337,100	90,672	-	20,642	22,995	29,521	409,380	-	21,055,000	18,856,000	2,144,300	850,120	-	780,900

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 13일 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 13일 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 10일