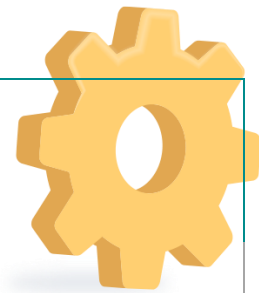


LME 동 가격, 사상 최고치 경신

철강금속 Weekly | 2025.12.01



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 76만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 67만원(WoW, +0.8%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 890달러(WoW, +1.1%), 중국 열연 유통가: 3,297위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,865위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,187위안(WoW, +0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 103.7달러(WoW, +0.9%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 195달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 11,234달러(WoW, +4.2%), 아연: 3,280달러(WoW, +5.0%), 연: 1,939달러(WoW, -1.2%), 니켈: 14,632달러(WoW, +2.5%), 금: 4,218달러(WoW, +3.4%), 은: 56.4달러(WoW, +13.1%)

- 국내 철강 유통가격: 글로벌 지표 반등과 수입산 규제에도 불구하고, 수요 부진으로 판매류 가격 보합세 지속

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 재고 감소로 소폭 반등. 미국 철강 가격 2주 연속 상승세 두드러져...

- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미국 금리 인하 기대감으로 전반적으로 상승. 동의 경우 역대 최고 프리미엄 제시됨

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 30.95만원(-0.3%), 현대제철: 3.02만원(+0.8%), 세아베스틸지주: 2.79만원(+5.3%), 고려아연: 134.2만원(+19.0%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

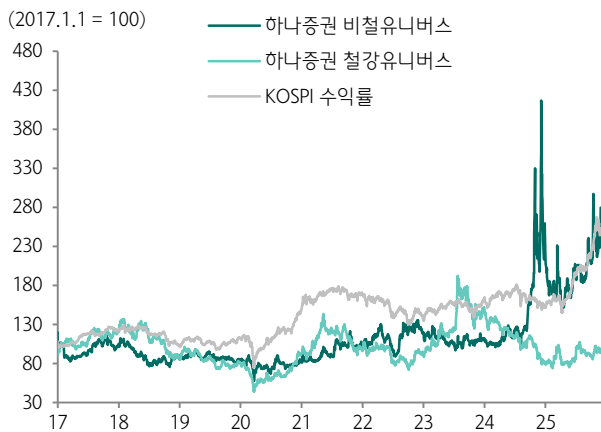
BAO STEEL: 7.25위안(-0.3%), A. MITTAL: 37.18유로(+9.2%), NSSMC: 631.9엔(+1.4%), TATA STEEL: 167.96루피(0.0%), NUCOR: 159.49달러(+4.7%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 추가, 위험자산 선호도 상승과 미국 철강 가격 상승 기대감으로 전반적으로 상승

주간 Issue & Comment

- LME 동 가격, 사상 최고치 경신: LME 동 가격(3개월 선물가격)이 지난주 장중 사상최고치인 11,210불/톤을 기록했는데 주요 동 광산의 생산 차질과 주요 기관들의 타이트한 동 수급 전망이 동 가격 상승 전망이 원인으로 작용했다. ICSG에 따르면 2026년 전세계 전기동 생산 증가율이 2025년의 +3.4%에서 크게 감소한 +0.9%에 증가할 것으로 전망했는데 전기동 수요는 2.1% 증가하면서 전세계 전기동 수급이 15만톤 공급부족에 처할 것으로 예상했다. 참고로 2026년 동광산 생산은 2.3% 증가할 것으로 전망했다. 참고로 하나증권은 지난 11월 중순 자료(중국의 변화와 철강, 구리 그리고 리튬!)를 통해 노후 광산 가동 중단, 가동 광산들의 노후화에 따른 광석 품위 하락(미국, 칠레), 광산 물 공급 문제 등의 환경 이슈가 생산 감소의 원인으로 작용할 수 있고 내년에도 산사태, 지진 등의 불가항력적인 현상 발생 가능성을 배제할 수 없으며 칠레, 페루 소재 메이저 광산들의 파업 리스크도 높다는 점을 감안하여 2026년 동 광산 생산이 +1%대에 그칠 것으로 전망한 바 있다. 동시에 올해 들어서 마이너스 권으로 급락한 중국향 동 Spot T/C는 신규 제련소 건설이 제한적인 기타 국가들의 제련소 가동을 하락과 전기동 공급 감소로 이어질 것으로 예상했다. 또한 내년에 중국의 신용-가격-고정투자 사이클의 순차적 반등으로 5년 만에 리플레이션 국면 진입과 동시에 2Q26 중국 PPI 상승률 플러스 전환 전망을 감안하면 동 수요 증가율은 +2%를 기록하여 내년은 전세계 적으로 40만톤의 정련동 공급 부족이 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/11/28	무역위, 중국산 컬러·도금강판 반덤핑 조사 개시	·무역위원회, 중국산 컬러강판 및 용융아연도금강판 반덤핑 조사 개시. 동국씨엠, KG스틸, 세아씨엠 조사 신청 ·예비조사 결과 조사개시일로부터 3개월 내 도출, 본조사는 예비조사 결과 도출 이후 3개월 이내 각 조사 2개월씩 연장 가능
2025/11/28	글로벌 열연 시장, 11월부터 완만한 상승세...중국만 하락	·미국 열연 가격, 가을철 설비 보수로 가용 물량 감소하며 가격 인상력 강화, 뉴코 중심 가격 인상. 유럽은 CBAM과 보조조치 불확실성으로 내수재 가격 상승 ·중국, 11월 초 이후 약세 전환해 7월 초 이후 최저 수준. 계절적 둔화 흐름 지속
2025/11/28	트럼프, 황금주 행사해 US스틸에 정부 인사 투입	·트럼프 대통령, US스틸 황금주 권한 행사 US스틸 감독 상무부 관계자 두명 지명. 윌리엄 키밋 상무부 차관 지정 대리인으로 임명 ·황금주는 대통령이 US스틸 활동 감독하고, 회사가 미국 기반 생산시설을 계속 운영하도록 보장하는 권한 제공한다고 언급
2025/11/28	ICSG, 2026년 구리 생산 증가율 둔화 전망, "0.9%에 그칠 것"	·ICSG(국제구리연구그룹) 사무총장, 2025년 구리 생산 증가율 3.4% 이를 것 예상되나 2026년에는 증가율 0.9%로 크게 둔화 전망 ·2026년 구리 시장 15만톤 공급 부족 발생 예측. 2026년 구리 광산 생산량 2.3% 증가, 정제구리 사용량은 2.1% 증가 전망
2025/11/28	철근업계, 3조 3교대 확산에도...공급과잉 '여전'	·다수 제강사, 기존 4조 2교대에서 3조 3교대 근무 전환해 구조적 감소 양상. 여전히 생산능력 실제 수요 상회 ·업계, 일부 업체 여전히 4조 3교대 또는 4조 2교대 유지해 공급과잉 문제 해소 역 부족
2025/11/28	LME "미국 구리 관세로 COMEX 프리미엄 지속될 것"	·LME 임원, 미국 내 구리 관세 불확실성으로 COMEX 거래소 전기동가격 LME 대비 지속적으로 높은 프리미엄 유지할 것 평가 ·미국 구리 관세로 CME와 LME간 격차 커졌고, LME 구리 재고 감소, CME 구리 재고는 지난 월요일 최초로 40만 쏫톤 돌파
2025/11/27	K-스틸법 국회 본회의 통과...저탄소·고부가 전환 '뒷받침'	·27일, K-스틸법 국회 본회의 통과. 국무총리 소속 '철강산업경쟁력강화위원회' 설치, 저탄소 철강 기술개발 지원 등 포함 ·설비합리화 등 사업재편 추진 기업 위한 '독점규제 및 공정거래 법률' 특례 반영
2025/11/27	K-스틸법에 빠진 전기료 지원, '시행령'에 포함 추진...업계 '숨통'	·K-스틸법, 전기요금 지원 관련 내용 포함되지 않아. 현실적 부담 경감 대책 부족 지적 ·K-스틸법 대표발의 이상위 의원, 통과 후 조세특례를 개정법안으로 바로 발의하고, 시행령으로 전기요금 현실화 검토 중
2025/11/27	3년여간 70% 댔 전기료 감당 못해...'소비 2위' 현대 제철도 전력 직구한다	·현대제철, 한국전력 거치지 않고 발전소와 직접 협상으로 전기 구매 '전력 직접구매 제도' 활용 결정, 전력거래소에 거래자 등록 신청서 제출 ·직구 제도 활용 시 한전 통해 구매 대비 kWh당 20~30원 싸게 전기 구매 가능. 연간 1,228억~1,842억 절감 가능
2025/11/27	美 이어 캐나다도 관세 장벽...한국 철강 '엮힌 데 겹친 격'	·마크 카니 캐나다 총리, 철강 관세할당 적용기준 낮추는 철강 산업 보호정책 발표. 이미 6월에 2024년 수입물량 기준으로 쿼터 산정, 초과시 50% 관세 부과 ·한국 등 FTA 체결국 TRQ 적용 기준 현행 100%에서 75%로 축소. 한국, 작년 캐나다에 62만톤 수출
2025/11/27	미국 제조사 일제히 열연강판 가격 인상... '상승 사이클' 재진입?	·뉴코어, 10월 이후 매주 5달러씩 열연 가격 인상, 클리블랜드-클리프스는 뉴코어 대비 30~40달러 높은 프리미엄 가격 전략 지속 ·관세 따른 수입재 유입 둔화, 설비 점검에 따른 리드타임 확대와 미국 제조업 경기 개선 기대감 가격 인상 사이클 배경
2025/11/27	혼란의 냉연도금재 시장...'적정 가격' 없다	·용융아연도금강판 및 전기아연도금강판 가격 급락으로 시장 변동성 확대. 중국 내수 부진 이어지며 물량 공세 강화 영향 ·포도강철 GI 오퍼가격 550달러 수준 제시. 8월 대비 55달러 하락 수준. 업계, 도금재 AD 조사 임박 의식해 공격적인 오퍼 내는 것으로 평가

날짜	제목	내용
2025/11/26	잠정관세에도 수입 열연 12만톤 넘겨...일본산 강세, 대체는 제한적	11월 1~22일 누적 열연 수입량 12만 2,000톤으로 전년동월비 37.9% 감소. 9월 잠정관세 부과 이후에도 월 10만톤 이상 물량 유입 지속 - 일본산 열연 월 10만톤 수준 유입 지속 가능성 높고, 중국산 물량 일부 대만 및 베트남산 대체
2025/11/26	로이터 "인도 수입 철강에 관세연장 검토", 수출 1위 한국도 영향권	- 인도, 일부 철강 제품에 수입관세 연장 검토하는 것으로 알려져. 앞서 4월부터 철강 제품에 200일간 임시관세 부과. 해당 조치 연장 가능성 - 무역총국, 8월 3년간 11~12% 관세 부과 권고한 바 있어. 관세 부과기간 최대 수출국 한국
2025/11/26	BDI 반등세 뚜렷...물류비 단독 상승, 철강 시황과 괴리 확대	- BDI, 1,850포인트 기록. 1년반만에 최고 수준, 7~8월 저점대비 두배 이상 반등. 중국 철광석 수입 확대로 케이프사이즈 운임 상승 영향 - 업계, 철광석 가격 정체하더라도 운임 상승으로 비용 증가 가능 평가. 중국 저가재 유입 속도 둔화 가능성도 존재
2025/11/26	강관 제조 업계, 내년 생산 계획량 '10~15% 상향' 가닥	- 강관제조업계, 내년 생산 계획량 올해 대비 10~15% 상향해 수립하고 있는 것으로 알려져 - 미국 시장 외 중동 중 신흥시장 수출 확대 전략, 중동 등 신흥시장 확장 가능성 의지 높아
2025/11/26	中 아연도금강판 재고 '폭증'...가격 하락 압력 심화	- 중국 유통 아연도금강판재고 132만톤으로 3년간 최고 수준 근접. 남부 지역 중심 재고 급증 - 재고부담에 민영 철강사 가격 낮춰 출하하며 남부지역 가격 급락. 공급구조 유지되며 가격 하락 압력 이어질 전망
2025/11/26	광산 생산 차질·데이터센터 수요에 "내년 구리 가격 1.3만불 간다"	- LME 구리 선물가격 톤당 1만 818달러, 올 초 8,800달러 대비 23% 상승. 지난날에는 1만 1,000달러 돌파 - 주요 구리 생산지 작업 차질 반면, 전기차 및 데이터센터 수요 증가 예상. 내년 말 구리가격 전망치 1만 3,000달러 제시 전망도 등장
2025/11/25	잠정관세에도 중국산 후판 유입 지속...본관세 영향은?	- 정부, 24일부터 5년간 중국산 후판에 덤핑방지관세 부과. 11월 국내 반입 수입산 후판 12만톤, 전년동기비 9.5% 감소 수준 - 중국산 후판 일본산 대체 및 보세공장 활용한 중국산 유입 지속. 최종 판정도 잠정관세와 유사해 본격 적용 이후도 유사 흐름 전망
2025/11/25	CISA, "수요 비수기 진입" 철강 가격 하락세 이어질 것	- 중국철강협회, 철강 비수기 진입과 전년동기비 13.4% 상승한 높은 재고 수준으로 철강 가격 당분간 하락세 전망 - 세계 제조업 경기 침체와 반덤핑 조사로 대외 수출 환경 악재도 지적. 제강사들에 자율적 생산 통제 및 가격 안정 도모 촉구
2025/11/25	中 건설용 철강 시장, 수급 불균형 '악화일로'	- 중국 철근 생산량 수년간 생산 축소 흐름 지속. 2022년 주간 생산량 311만톤, 올해 220만톤 수준 - 반면, 건축용 철강재 수요 감소가 공급 감소 상회, 주요 건설 투자 지표 및 인프라 투자 전년대비 감소, 철근 가격 3,220위안으로 연초대비 5% 하락
2025/11/25	美 '철강관세 인하' EU 요구에 "디지털 규정 완화 먼저"	- 러트닉 미 상무장관, EU 디지털 규제 완화되면 철강 및 알루미늄 관세 현안 처리 가능 언급 - EU의 철강 및 알루미늄 관세 인하 요구 대응해 EU의 디지털시장법과 디지털서비스법 완화 압박
2025/11/25	日 조강 생산, 55년 만에 최저치 전망...7개월 연속 역성장	- 일본 올 1~10월 누적 조강 생산량 6,733만톤, 전년동기대비 4.1% 감소. 연간 환산 시 8,080만톤 수준으로 1969년 이후 최저치 전망 - 자재 가격 상승과 인력 부족 따른 신규 프로젝트 착공 지연 지속과 수출 흐름 부진 영향
2025/11/25	코델코, 내년 한국 전기동 프리미엄 톤당 330달러...역대 최고치	- 칠레 국영 구리 생산업체 코델코, 2026년 한국 톤당 330달러 프리미엄 제시, 역대 최고치 기록 - 지나해와 올해 160달러 프리미엄 적용. 구리 정광 부족 사태 지속 예상, 구리 제련수 수요 사상 최초로 제련업계 수익성 악화로 프리미엄 상승 불가피

날짜	제목	내용
2025/11/24	정부, 중국산 후판에 관세 최종 확정...5년간 적용	· 기획재정부, 중국산 후판에 대해 향후 5년간 덤핑방지관세 부과 시행 공포. 바오스틸 27.91%, 사강 29.62%, 기타 공급자 34.1% · 가격 약속 수락 기업 대해 관세 적용 예외, 가격 약속 이행 하지 않을 경우 즉시 관세 부과
2025/11/24	성수기에도 10월 글로벌 조강 생산 '뚝'	· 전세계 주요 철강 생산국 조강생산량 1억 4,130만톤, 전년동월비 5.8% 감소. 9월 감소폭 1.6% 대비 확대 · 중국 조강생산 7,200만톤 전년비 12.1% 감소. 수요 부진과 정부 환경규제 강화 영향 풀이
2025/11/24	철강 생산 줄인다던 中, 철광석 수입 급증에 벌크선 운임도 상승	· BDI, 21일 기준 2,275포인트로 전년 3월 이후 최고치 기록. 남브라질과 서아프리카 발 중국행 선박 수요 증가 원인 풀이 · 겨울용 석탄, 철광석 운반 늘어난 영향. 전년 최대치 기록했던 중국 철광석 수입량, 올해 최고치 갱신 가능성도 제기
2025/11/24	유럽철강업계, '쿼터 47% 감축안' 내년 4월 조기 시행 요구	· 유럽철강협회(EUROFER), 유럽 최대 산업노조와 신규 철강산업 보호조치 늦어도 내년 4월까지 시행할 것 요구 · EU 집행위, 지난달 7일 철강 무관세 쿼터 기존 세이프가드대비 47% 감축안 제출. EUROFER 새 조치 내년 7월 시행 전망에 수입재 비축 증 주장
2025/11/24	내년 철근 수요, 회복 신호 부재에 '저점 보합' 지속	· 제강업계, 내년 철근 명목수요 680~720만톤 미만 형성 가능성 전망. 추가 약화는 없겠지만 기대 어렵다는 전망 · 건설 선행지표 역대 최저권, 민간 시행사 공급의지 약화 등 철근 수요 반등 제약 요인 상존
2025/11/24	BHP 제품 구매 중단 지시 추가' 철광석價 상승	· 11월 셋째주 철광석 가격 105.3달러, 전주대비 1.8달러 상승하며 톤당 105달러 상회 · 중국 국영 철광석 상사 광물자원그룹과 BHP 간 신경전 심화하며 BHP 제품 구매 중단 지시에 리오턴토 제품 수요 몰려 철광석 가격 회복세

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0
	열연 수입가	만원/톤	76.0	76.0	76.0	0.0	1.3	4.1	1.3	0.0
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	(1.1)	(1.1)	0.0	0.0
	후판 수입가	만원/톤	86.0	86.0	86.0	0.0	1.2	3.6	14.7	10.3
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(1.2)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	67.0	66.5	66.5	0.8	(2.2)	(8.8)	(6.3)	(5.0)
	H형강 유통가	만원/톤	105.0	106.0	107.5	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(1.4)	1.0
	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	0.0	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	890.0	880.0	847.5	1.1	5.3	0.6	29.0	33.8
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,297.0	3,289.0	3,281.0	0.2	(1.5)	2.2	(6.8)	(5.0)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	440.0	440.0	2.3	1.1	(1.1)	(8.2)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,865.0	3,862.0	3,855.0	0.1	(0.6)	4.6	(7.0)	(7.9)
	중국 냉연 수출	\$/톤	515.0	510.0	510.0	1.0	(1.0)	(2.8)	(8.0)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,391.0	3,394.0	3,399.0	(0.1)	(1.7)	(2.8)	(5.3)	(4.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,187.0	3,172.0	3,155.0	0.5	1.0	(5.3)	(11.2)	(10.6)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,098.0	3,060.0	3,047.0	1.2	(0.4)	1.4	(6.6)	(5.6)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	37.5	37.7	0.3	0.0	(1.1)	3.3	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	308.0	308.0	308.0	0.0	0.0	(1.0)	(2.7)	1.7
	중국 철광석 수입	\$/톤	103.7	102.8	101.0	0.9	(0.8)	10.3	0.7	5.3
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	195.0	195.0	195.0	0.0	0.4	5.4	(3.9)	(39.8)
재고	중국 철근 유통	만톤	577.9	597.9	620.5	(3.3)	(11.6)	(8.2)	23.2	(3.8)
	중국 열연 유통	만톤	437.0	440.3	449.4	(0.7)	(3.9)	19.3	18.5	28.7
	중국 냉연 유통	만톤	227.6	229.1	229.5	(0.7)	(4.5)	(1.0)	23.2	30.3
	중국 후판 유통	만톤	250.4	247.7	248.3	1.1	(1.9)	26.3	13.2	7.0
	중국 유통 합산	만톤	1,635.1	1,665.4	1,709.0	(1.8)	(7.8)	4.2	19.0	7.9
	중국 항구 철광석	만톤	15,210.0	15,055.0	15,130.0	1.0	5.4	8.7	(0.7)	26.8
	중국 고로 가동률	%	88.0	88.6	88.8	(0.7)	(0.7)	(3.7)	(0.6)	6.3
가동률	미국	%	76.9	76.2	76.7	0.9	0.8	(0.9)	3.2	2.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.3	141.8	145.3	(0.4)	(5.9)	(9.2)	(6.5)	4.1
	중국	백만톤	72.0	73.5	77.4	(2.0)	(9.7)	(16.3)	(12.1)	6.8
	한국	백만톤	5.1	5.0	5.2	2.0	(3.8)	2.0	13.3	(5.6)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	47.7	49.8	3.1	(2.6)	(2.8)	(9.9)	3.6
	*생산지수	Pt	49.8	45.7	48.0	9.0	(4.0)	(2.0)	(21.7)	3.1
	*구매량지수	Pt	48.8	48.5	50.7	0.6	(3.7)	17.3	(13.6)	0.2
	*원재료재고지수	Pt	48.1	50.0	52.7	(3.8)	(2.0)	(2.2)	1.1	11.1
	*신규주문지수	Pt	47.6	45.2	49.7	5.3	(8.3)	(6.7)	(14.2)	(2.3)
	*수출주문지수	Pt	54.3	46.9	50.4	15.8	17.8	32.4	9.0	7.3
	*완제품재고지수	Pt	51.7	54.0	53.0	(4.3)	12.4	44.8	(3.5)	16.7
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	15.3	(54.7)	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,780.0	10,470.0	9,510.0	(6.6)	(0.6)	(6.5)	(12.5)	0.5
수출입	중국 철광석수입	천톤	111,310.0	116,330.0	105,220.0	(4.3)	6.4	7.9	7.2	(1.0)
	한국 철강수입	천톤	1,283.7	1,597.4	1,369.4	(19.6)	(26.8)	(20.5)	(21.6)	(26.4)
	봉형강류 수입	천톤	219.1	247.8	224.3	(11.6)	(17.7)	(16.3)	(11.5)	(23.9)
	판재류 수입	천톤	488.3	697.9	579.4	(30.0)	(33.0)	(27.4)	(34.5)	(38.7)
	중국산 점유율	%	49.0	55.0	58.3	(6.0)	(7.1)	(6.7)	(7.7)	(2.9)
	중국산 점유율	%	49.0	55.0	58.3	(6.0)	(7.1)	(6.7)	(7.7)	(2.9)
한국내수	중 후판	천톤	488.8	536.1	564.4	(8.8)	(10.0)	(8.4)	2.6	4.9
	열연(STS제외)	천톤	727.6	694.7	720.5	4.7	(12.1)	(11.1)	5.3	(0.5)
	냉연(STS제외)	천톤	339.8	340.9	325.1	(0.3)	3.9	12.4	4.1	3.9
	철근	천톤	576.7	531.4	590.1	8.5	(5.7)	(4.4)	4.2	(2.0)
	H형강	천톤	136.1	142.6	130.1	(4.6)	(1.3)	(0.0)	16.2	7.8
	특수강봉강	천톤	182.0	170.0	169.0	7.1	6.8	5.9	41.6	38.8

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 11/17일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 10월 기준, 중국 철광석 수입 10월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 10월 기준, 한국 철강 수출입 10월 기준, 중국 철강 PMI 10월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 9월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	11,233.7	10,778.6	10,855.9	4.2	3.3	17.7	26.3	27.2
	아연	\$/톤	3,279.9	3,124.1	3,196.4	5.0	4.4	26.3	5.5	11.2
	연	\$/톤	1,938.6	1,963.1	2,040.9	(1.2)	(2.6)	0.2	(5.3)	(0.8)
	알루미늄	\$/톤	2,842.1	2,755.1	2,830.5	3.2	(1.3)	16.6	10.3	13.9
	니켈	\$/톤	14,632.2	14,270.2	14,696.9	2.5	(2.6)	(2.7)	(6.6)	(3.3)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,218.3	4,079.5	4,094.2	3.4	5.5	28.3	58.8	60.5
	은	\$/온스	56.4	49.9	50.7	13.1	17.2	70.9	84.0	90.3
재고/LME	전기동	천톤	159.4	155.0	135.7	2.8	18.4	6.4	(41.2)	(41.5)
	아연	천톤	51.8	47.3	39.0	9.4	46.6	(62.8)	(81.3)	(79.6)
	연	천톤	263.2	262.9	222.5	0.1	19.5	(8.0)	(3.2)	4.2
	알루미늄	천톤	539.1	548.0	552.4	(1.6)	(3.4)	44.7	(22.5)	(18.6)
	니켈	천톤	254.8	254.0	252.1	0.3	1.1	27.8	59.3	57.8
비상업적 순매수	금	천Contracts	197.7	197.7	197.7	0.0	0.0	11.7	(19.9)	(19.5)
	은	천Contracts	40.6	40.6	40.6	0.0	0.0	(19.9)	5.4	23.7
ETF 보유	금	천온스	97,503.4	97,301.5	97,396.1	0.2	0.2	9.9	16.5	17.2
	은	천온스	829,574.5	819,874.9	818,581.1	1.2	1.9	12.0	13.0	16.7

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,467.3	1,471.6	1,451.4	(0.3)	2.6	6.1	5.0	(0.2)
	달러인덱스	Pt	99.5	100.2	99.3	(0.7)	(0.3)	0.1	(5.9)	(7.9)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.1)	1.2	(2.1)	0.8	0.6
KOSPI 지수		Pt	3,926.6	3,853.3	4,011.6	1.9	(4.4)	45.6	59.9	63.3
KOSPI 철강		Pt	1,188.2	1,112.5	1,163.0	6.8	2.4	30.6	33.7	37.8
S&P500 지수		Pt	6,849.1	6,603.0	6,734.1	3.7	0.1	15.9	13.5	14.7
S&P 철강		Pt	416.3	395.6	385.7	5.2	6.6	42.0	7.6	39.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.8	49.4	(1.6)	(0.6)	0.0	(2.2)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	92.4	92.8	93.1	(0.4)	(1.0)	(1.5)	(0.1)	(0.9)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,397	59,249	58,941	(1.4)	(5.2)	(9.3)	5.9	1.4
한국	PMI	Pt	49.4	50.7	48.3	(2.6)	2.9	4.0	2.3	0.8
	건설수주액	십억원	9,107.3	15,497.3	16,098.6	(41.2)	(58.3)	(30.6)	(41.6)	(69.1)
	건설기성액	십억원	10,076.7	12,438.1	10,804.5	(19.0)	(11.9)	(14.9)	(23.7)	(39.3)
	자동차 생산	천대	302.8	334.3	320.9	(9.4)	(4.3)	(21.5)	(17.6)	(18.9)
	자동차 수출	천대	202.9	228.2	200.3	(11.1)	(4.2)	(17.9)	(14.6)	(19.4)
	조선소 수주	천DWT	1,328.0	4,184.4	1,296.0	(68.3)	(17.8)	(63.0)	(38.5)	164.5
	조선소 건조	천DWT	1,751.4	1,113.3	2,040.5	57.3	(12.7)	2.5	(6.4)	8.5

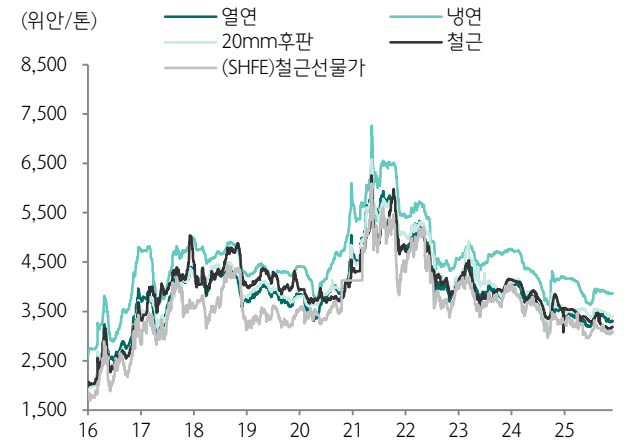
M: 중국 PMI 10월 기준, 중국 부동산경기지수 10월 기준, 중국 부동산 평균매매가 10월 기준

한국 PMI 10월 기준, 건설수주액, 건설기성액 10월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 10월(확정) 기준, 조선소 수주/건조 10월 기준

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

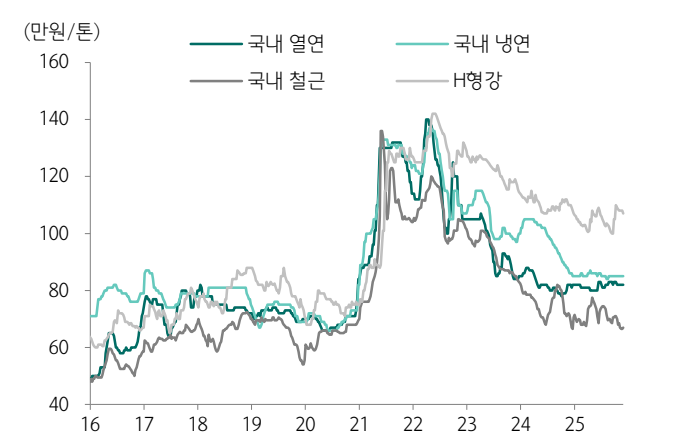
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



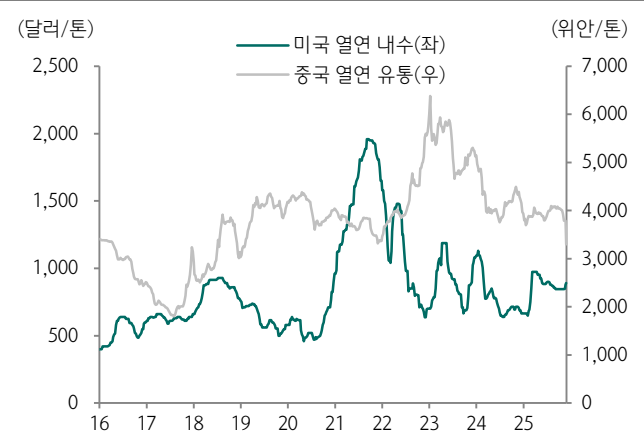
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



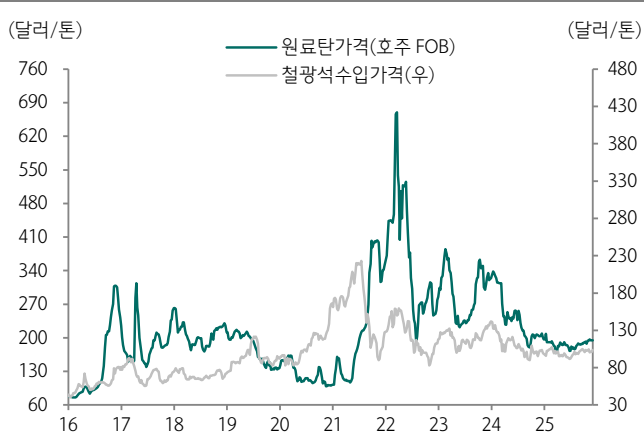
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



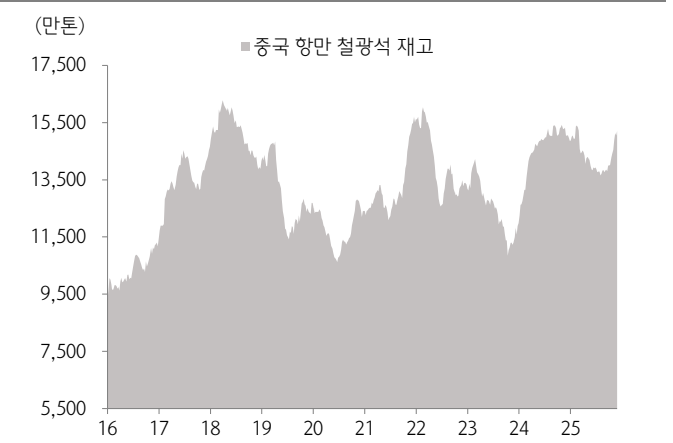
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



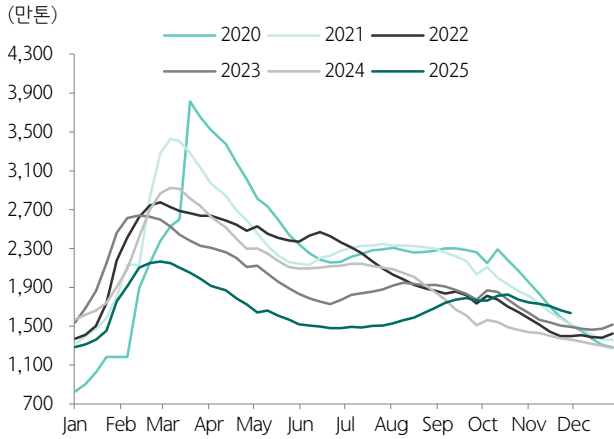
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



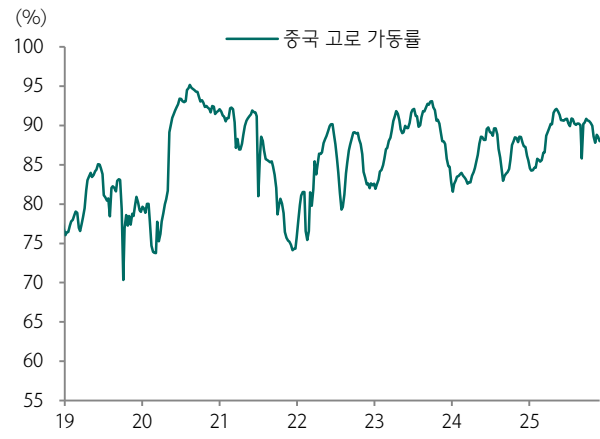
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



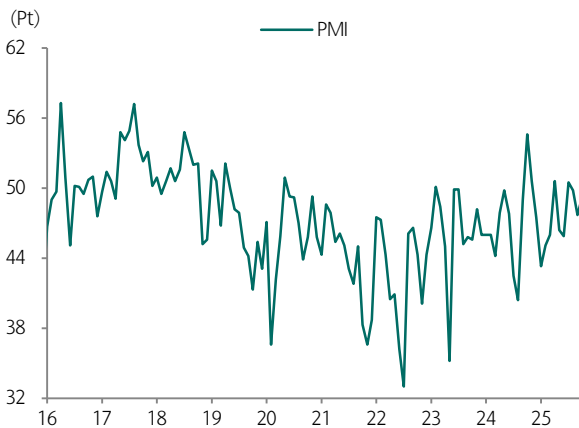
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



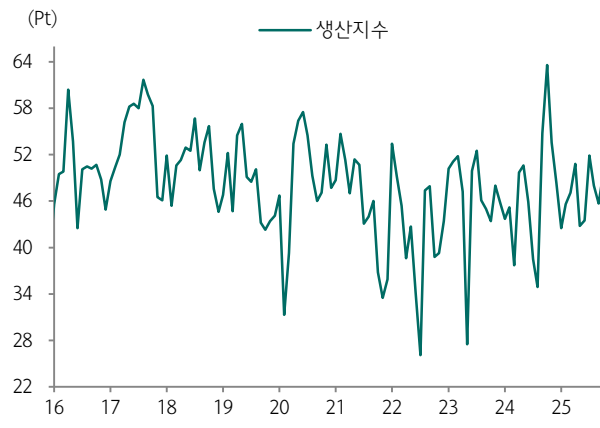
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



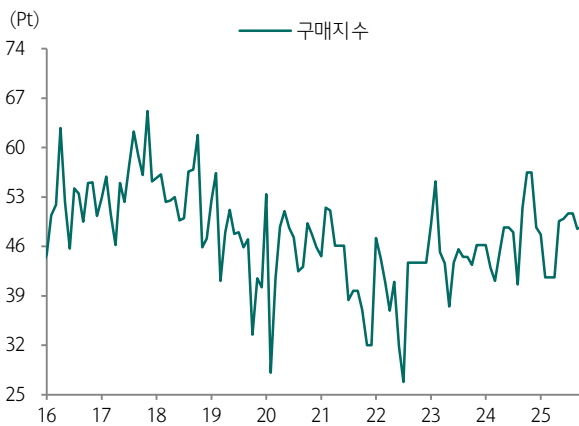
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



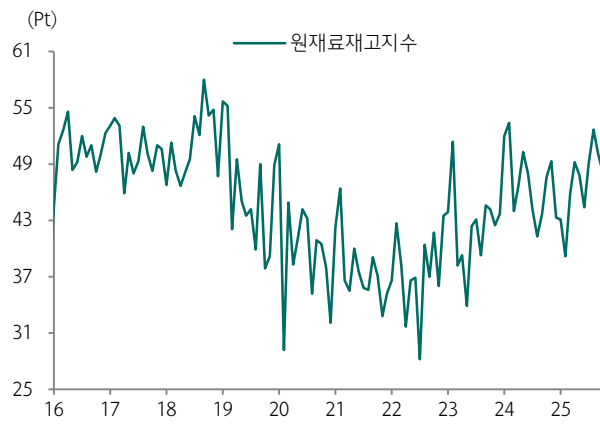
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



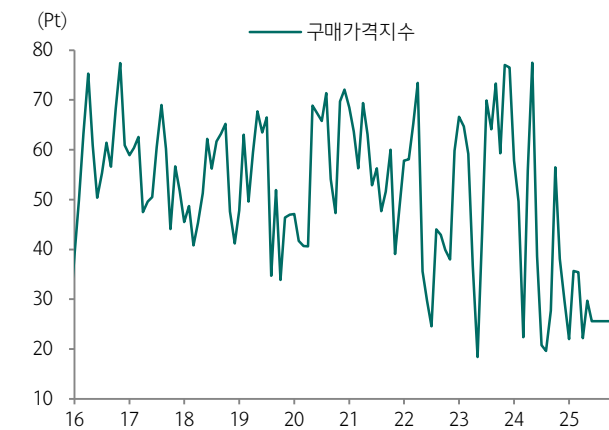
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



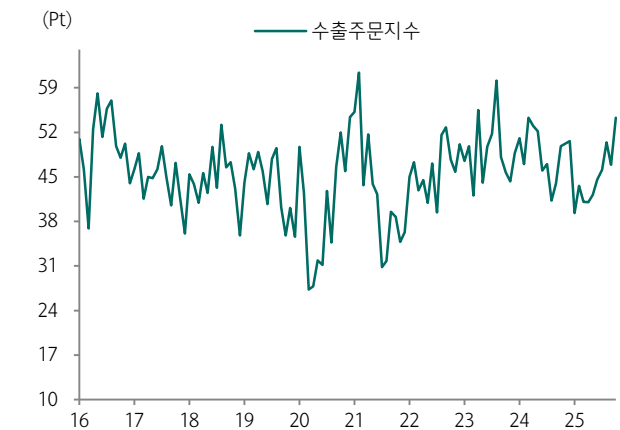
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



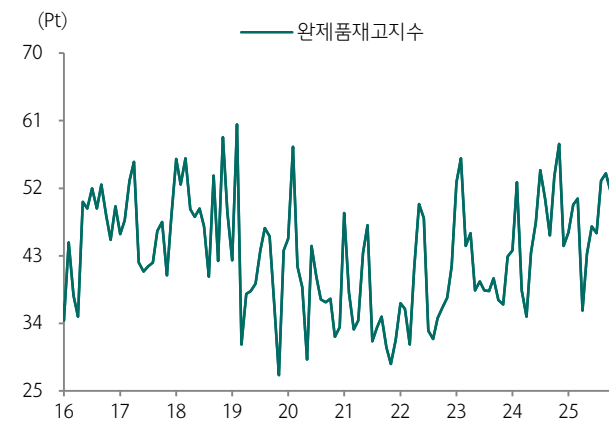
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



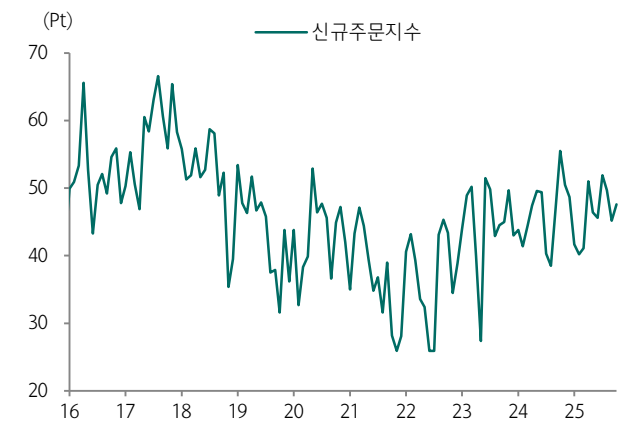
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



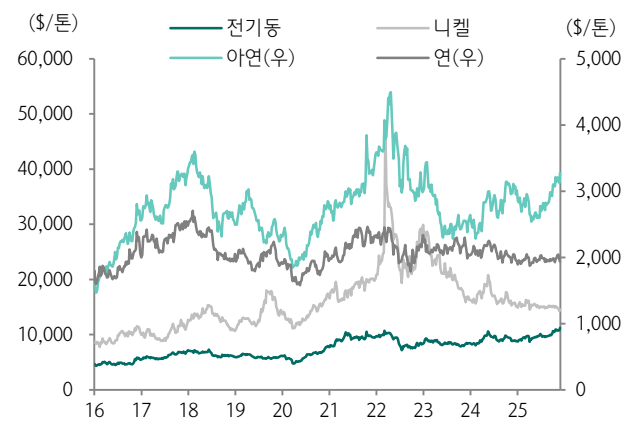
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



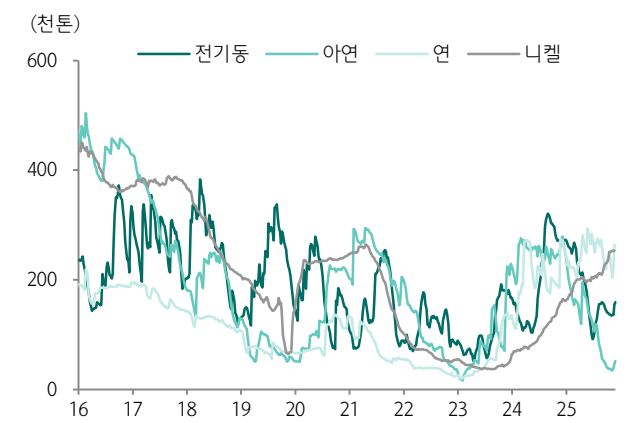
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



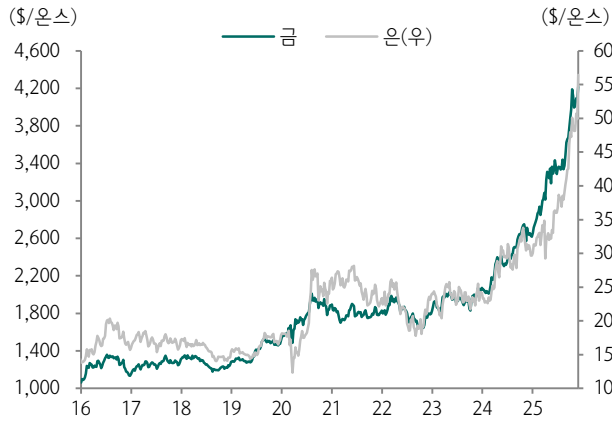
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



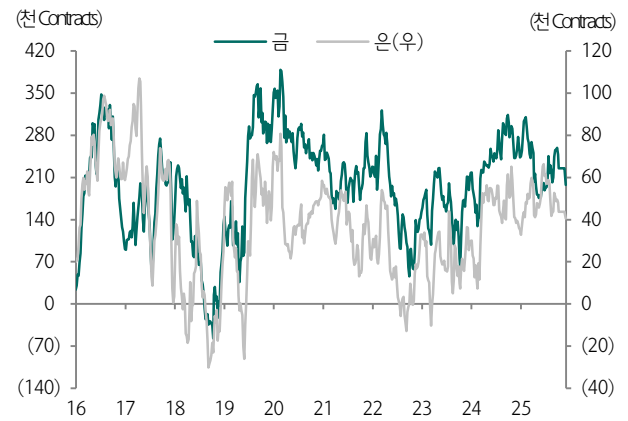
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



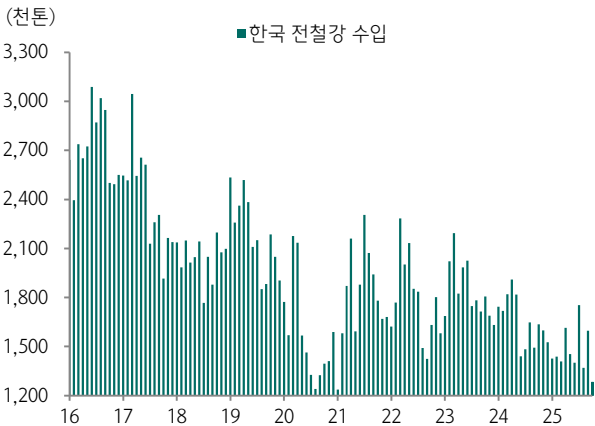
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



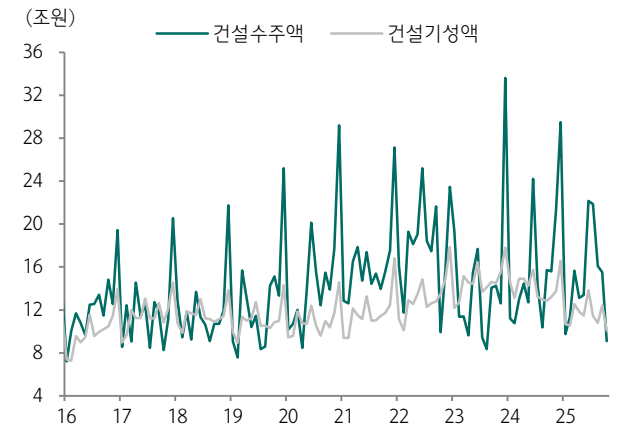
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



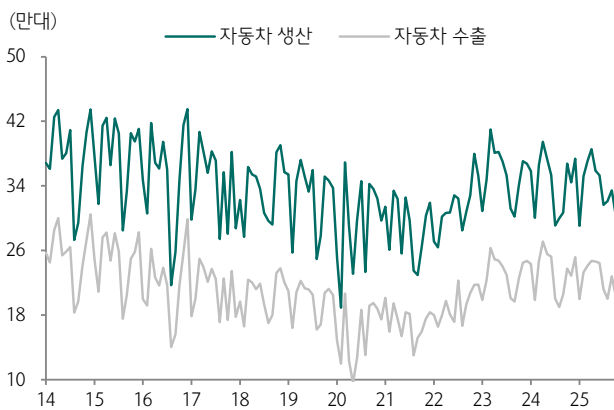
주: '25년 10월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



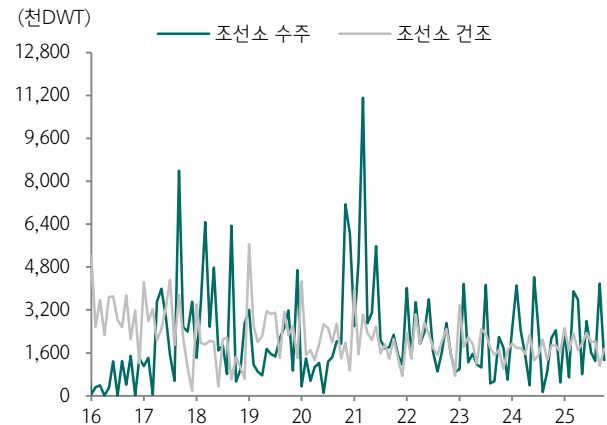
주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 10월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 10월 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	309,500	(1.1)	(0.3)	7.5	24.1	4.7	22.1	342,000	227,500	
		현대제철	KRW	30,200	(0.2)	0.8	(5.5)	8.1	37.3	43.5	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	119,300	0.5	2.6	(11.9)	(29.7)	0.9	(1.2)	217,500	111,000	
		세아베스탈지주	KRW	27,900	0.5	5.3	1.1	31.6	27.4	41.2	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,080	0.9	2.5	1.0	7.8	12.8	20.3	11,880	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	167.8	0.7	6.1	27.6	32.4	16.7	47.1	168.4	103.2	
		NUCOR CORP	USD	159.5	0.2	4.7	6.5	46.5	3.1	36.7	160.0	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.0	1.0	(0.3)	4.2	14.5	1.8	3.1	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.2	2.2	(1.9)	1.2	18.2	31.3	36.1	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.6	(1.8)	2.5	(3.0)	17.1	(0.6)	3.1	2.0	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.0	0.8	0.8	(2.4)	11.7	11.1	14.9	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	3.9	2.4	3.2	6.3	13.3	65.0	26.5	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.3	0.4	(1.7)	(3.4)	5.1	3.2	3.6	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.5	1.2	(0.8)	(3.4)	7.7	5.4	5.4	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.3	0.8	(0.3)	3.3	8.7	9.5	3.6	7.8	6.4	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.4	0.4	0.8	(13.2)	39.7	25.9	30.7	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	0.0	0.0	(7.6)	(10.4)	(14.8)	(14.2)	1.5	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.3	0.3	3.4	(9.4)	(9.0)	(16.1)	(7.1)	24.9	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	632	2.0	1.4	1.3	10.2	3.0	(0.7)	3,522	580	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,915	1.5	4.6	4.5	14.3	11.7	7.6	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,953	1.2	2.6	7.3	18.6	25.9	23.7	1,956	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.3	2.3	10.5	5.8	0.3	9.7	28.8	25.4	18.7	
		VOESTALPINE AG	EUR	37.2	1.1	8.7	31.3	63.6	104.0	104.2	37.6	1,140.8	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.4	(0.5)	4.2	10.9	0.7	(22.6)	0.2	12.7	6.8	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.4	1.1	4.4	23.8	2.5	(10.7)	4.8	6.7	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	19.0	(0.4)	3.1	14.3	17.2	(6.0)	6.3	21.2	14.0	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	35.6	1.7	30.5	59.9	72.1	112.5	121.2	35.6	13.2	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.4	1.5	11.0	38.9	41.0	220.9	219.5	13.4	3.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	168.0	(0.1)	(0.0)	9.3	6.7	17.1	21.6	185.2	122.9	
		인도철강공사	INR	134.9	(1.0)	(3.6)	13.0	4.7	16.0	19.2	145.9	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	37.2	1.4	9.2	30.3	36.8	57.4	65.8	37.2	20.5	
		테르니움	USD	36.8	0.7	2.6	11.2	30.9	11.3	26.7	38.1	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	105.7	1.8	0.6	(9.4)	(10.0)	(14.8)	(26.9)	165.2	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	938.2	2.1	0.7	(11.3)	(6.9)	(14.4)	(27.2)	1,442.2	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	26.6	2.4	1.6	(19.6)	(15.1)	(20.8)	(30.3)	45.0	24.1	
		MECHEL	RUB	71.7	2.2	1.3	(9.3)	(17.5)	(15.2)	(31.6)	129.2	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.2	0.1	(2.4)	(9.5)	0.5	(19.9)	(17.5)	76.1	53.5	
	SWEDEN	SSAB	SEK	67.9	1.6	8.4	23.3	11.6	33.8	49.6	72.9	43.5	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.9	(0.1)	(1.1)	(20.1)	1.9	(5.4)	(2.6)	32.4	21.0	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,342,000	1.3	19.0	66.9	79.4	17.4	33.4	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	1.4	(11.3)	2.9	6.0	(3.3)	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	451.8	2.5	10.2	38.7	50.4	40.4	42.7	451.8	267.7
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	99,200	(0.5)	5.0	(16.8)	59.2	87.9	98.6	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	37.4	0.4	4.9	43.5	75.4	79.4	81.4	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	41.7	0.4	14.9	30.8	49.7	(9.0)	10.5	46.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	31.2	2.4	2.2	(7.8)	0.4	(9.9)	(12.0)	43.5	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.0	0.6	5.8	15.1	16.3	26.0	37.2	4.5	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	33.2	0.5	6.9	27.8	24.8	21.7	30.1	33.4	24.4
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.2	1.1	5.6	15.4	12.2	28.0	25.7	12.5	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	360.8	1.1	7.7	23.5	27.6	(3.5)	(0.5)	437.5	230.1
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.4	(1.3)	5.3	24.4	16.4	(9.3)	0.4	70.9	41.7
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	485.5	2.4	1.8	15.1	7.3	(1.8)	9.4	547.0	378.7
			VEDANTA LTD	INR	525.3	1.2	2.6	23.8	17.6	16.2	18.2	535.6	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	41.7	(0.2)	3.2	(3.5)	10.9	4.0	4.3	46.0	34.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,422.0	1.3	2.1	16.8	25.0	10.7	13.8	5,546	4,117
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	58.4	1.6	13.4	59.5	111.9	136.8	153.9	58.4	21.9

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	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	70,307.5	2,417.6	1,504.1	18,490	3.4	2.1	17.3	0.5	6.1	2.7	3.1
	26F	74,124.4	3,297.4	2,389.8	29,529	4.4	3.2	10.8	0.4	5.5	4.2	3.1
현대제철	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)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25F	23,319.2	322.7	90.1	675	1.4	0.4	50.4	0.2	6.8	0.5	2.2
	26F	24,613.0	775.0	391.8	2,936	3.1	1.6	11.6	0.2	5.5	2.1	2.2
고려아연	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	26F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	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	5,114.3	302.5	215.9	7,706	5.9	4.2	13.6	1.2	10.0	9.5	2.2
	26F	5,958.6	396.5	285.0	10,171	6.7	4.8	10.3	1.1	8.1	11.6	2.2
세아제강	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	1,404.1	52.2	40.1	14,150	3.7	2.9	8.9	0.3	3.4	3.6	5.4
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	5.4
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	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	3,687.4	118.9	70.0	1,951	3.2	1.9	14.2	0.5	7.5	3.6	4.2
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	4.2
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	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	3,201.9	77.7	20.1	406	2.4	0.6	21.2	0.3	4.9	1.2	6.9
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	6.9

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAH 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	Currency(mil.)	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA 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	70,174,000	23,108,000	1,535,300	3,689,100	3,261,700	1,256,500	16,338	18,411	32,656	9,091	35,634	104,290	78,379	123,940
	2025F	2,395,500	342,150	53,667	116,620	81,333	17,250	508	1,634	2,873	46	893	-	986	1,353
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	212,530	3,330	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	341	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	(1,313)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,656)	-
	2025F	2,395,500	342,150	53,667	116,620	81,333	17,250	508	1,634	2,873	46	893	-	986	1,353
	2025F	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
순이익	2022	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
	2023	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	257	460	603	(2,462)	-
	2024	1,115,500	80,489	28,800	69,073	27,000	30,500	331	1,258	1,856	23	675	1,522	461	1,032
	2025F	51,455	10,415	-	4,056	-	4,696	10	22	29	0	0	1	0	0
	2025F	30,319	5,405	57,880	3,656	-	2,894	4	15	18	0	0	0	(0)	0
EPS	2022	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2023	13,846	670	10,119	1,925	547	1,317	2	8	8	0	0	0	0	0
	2024	6.0	2.9	-	6.5	-	3.3	-	7.2	5.3	16.5	8.5	6.8	21.7	16.6
	2025F	10.2	5.5	2.0	7.2	-	5.3	-	10.7	8.5	22.6	9.5	23.9	-	21.2
	2025F	14.1	90.1	3.8	14.8	7.0	8.5	-	16.2	18.5	115.8	27.0	44.5	-	19.4
PER	2022	22.3	44.7	11.5	13.7	15.2	11.6	-	18.6	19.0	60.2	25.6	21.2	63.2	20.3
	2023	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.5	2.1	2.8	0.6	0.6	1.0	0.5
	2024	0.5	0.2	0.3	0.5	-	0.5	-	2.9	1.8	2.3	0.6	0.7	1.1	0.4
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.8	1.7	2.3	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.6	1.6	2.2	0.6	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.8	3.8	-	6.1	-	1.3	-	4.3	3.3	-	-	-	10.9	-
	2023	4.6	4.8	0.8	5.6	-	1.4	-	6.6	4.9	-	-	-	22.4	-
	2024	6.1	6.3	-	8.2	3.7	5.4	-	10.2	9.3	-	-	-	34.0	-
	2025F	6.7	6.1	4.4	7.5	4.8	6.1	-	11.6	9.2	-	-	-	9.0	-
	2025F	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
ROE	2022	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
	2023	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)	-
	2024	2.0	0.5	2.6	3.6	1.6	4.0	3.2	13.9	9.0	0.2	2.5	3.0	1.9	1.8
	2025F	(0.3)	0.8	2.6	5.3	8,300.0	16,100.0	-	6.1	4.7	3.0	(0.3)	(1.9)	3.2	(1.7)
	2025F	(3.9)	(10.5)	(7.9)	(5.6)	(2.5)	7.7	-	4.2	4.9	3.0	(7.0)	1.0	0.0	(9.8)
수익률	-1W	7.5	(5.5)	(11.9)	1.1	0.1	7.1	-	27.6	6.5	1.7	4.2	1.2	6.3	(3.4)
	-1M	24.1	8.1	(29.7)	31.6	(10.7)	4.0	-	32.4	46.5	10.1	14.5	18.2	13.3	5.1
	-3M	22.1	43.5	(1.2)	41.2	(3.8)	5.6	-	47.1	36.7	7.4	3.1	36.1	26.5	3.6
	-6M	309,500	30,200	119,300	27,900	12	12	-	167.8	159.5	12.0	4.0	4.2	3.9	2.3
	YTD	25,049,267	4,029,874	338,372	1,000,524	34,586,709	58,186,650	-	245,082	365,023	287,966	156,947	321,840	272,678	236,707
LAST PRICE	2025-11-28	309,500	30,200	119,300	27,900	12	12	-	167.8	159.5	12.0	4.0	4.2	3.9	2.3
MARKET CAP	2025-11-28	25,049,267	4,029,874	338,372	1,000,524	34,586,709	58,186,650	-	245,082	365,023	287,966	156,947	321,840	272,678	236,707

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KORE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA- PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY 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	98,331	314,800	-	331,670	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,406	26,459	69,540	9,095	32,932
영업이익	2022	482	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	(3,550)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,442)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,797)	13,873	-	(5,261)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,070	380	6,199	12	589
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	(1,488)	10,853	-	(5,119)	326,700	98,270	127,510	457	254	(505)	(324)	3,670	(77)	192
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	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	1	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
PER	2022	106.3	10.6	-	14.0	1.1	3.9	13.4	4.1	5.7	4.0	2.3	3.1	1.5	5.6
	2023	-	14.3	241.0	212.7	0.9	7.0	12.0	9.0	6.1	26.1	19.4	5.0	7.9	32.6
	2024	-	17.5	241.0	95.4	6.1	5.8	6.1	10.7	17.9	-	32.0	7.2	-	-
	2025F	-	14.5	120.5	-	9.7	11.7	5.9	20.8	21.7	-	13.8	10.7	-	26.2
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.6	1.0	1.1	0.9	0.5	0.3	0.8	0.3	0.4
	2023	0.4	0.8	2.1	0.9	0.1	0.5	0.9	1.0	0.8	0.6	0.3	0.8	0.3	0.4
	2024	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.3	0.7	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	0.3	0.7	0.3	0.6
EV/EBITDA	2022	7.2	5.7	-	8.7	6.0	5.1	7.9	2.2	4.0	2.8	2.3	1.9	1.4	0.9
	2023	19.7	5.7	-	13.0	5.4	6.5	8.4	4.2	3.4	3.7	8.3	3.1	3.1	1.3
	2024	-	6.5	-	13.9	5.9	5.5	5.1	4.7	4.9	4.7	5.7	3.6	8.3	1.5
	2025F	11.0	5.6	-	15.5	5.7	7.5	5.3	7.1	6.2	4.4	4.7	4.2	8.6	1.1
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)	5.2	-	(0.6)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(1.8)	0.4	6.5	(1.7)	2.0
수익률	-1W	(0.8)	(0.3)	0.8	3.4	1.4	4.6	2.6	10.5	8.7	4.2	4.4	3.1	30.5	11.0
	-1M	(6.3)	2.0	(6.2)	(3.7)	(0.8)	9.2	9.1	5.1	20.3	(9.3)	(0.7)	(1.1)	21.7	0.2
	-3M	(3.4)	3.3	(13.2)	(9.4)	1.3	4.5	7.3	5.8	31.3	10.9	23.8	14.3	59.9	38.9
	-6M	7.7	8.7	39.7	(9.0)	10.2	14.3	18.6	0.3	63.6	0.7	2.5	17.2	72.1	41.0
YTD	5.4	3.6	30.7	(7.1)	(0.7)	7.6	23.7	28.8	104.2	0.2	4.8	6.3	121.2	219.5	
LAST PRICE	2025-11-28	2.5	7.9	2.4	18.3	631.9	1,915.0	1,952.5	24.3	37.2	8.4	5.4	19.0	35.6	9.4
MARKET CAP	2025-11-28	226,400	1,579,166	1,100,559	2,871,625	33,956,735	12,244,973	7,738,291	106,451	66,504	111,919	67,646	361,286	21,470	59,630

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EBREGLI 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	986,580	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	62,206	15,830	-	-	-	-	138,890	97,149	213,030	15,999,000	91,321	5,072,400
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	71,993	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	3,707	819	-	-	-	-	4,568	6,014	8,632	1,057,200	10,635	298,020
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	17,576	3,018	591	-	-	-	-	2,108	4,936	3,222	747,310	7,393	206,530
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	0	37,286	26	7,356
PER	2022 5.5	4.3	3.8	3.8	-	-	-	-	9.4	2.9	10.0	30.8	8.9	14.9
	2023 19.5	-	10.3	8.8	-	-	-	-	116.8	5.0	-	46.5	19.4	15.8
	2024 39.3	25.5	13.0	48.5	-	-	-	-	35.5	9.6	10.1	39.3	12.4	9.9
	2025F 55.4	29.4	9.9	12.0	-	-	-	-	124.6	12.6	52.7	30.0	15.7	12.8
PBR	2022 1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	0.9	0.7	1.5	2.6	2.0	1.4
	2023 1.7	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.0	2.5	2.0	1.3
	2024 2.1	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	0.8	2.7	1.7	1.2
	2025F 2.3	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.6	2.8	1.5	1.1
EV/EBITDA	2022 4.3	3.6	2.7	2.7	-	-	-	-	4.9	1.5	6.2	15.4	5.3	10.3
	2023 9.0	-	5.1	3.6	-	-	-	-	8.6	2.2	12.3	22.1	9.0	10.0
	2024 13.1	9.2	6.0	4.4	-	-	-	-	8.5	3.9	9.7	17.9	7.0	6.6
	2025F 12.0	9.4	6.7	6.6	-	-	-	-	10.1	4.8	12.0	18.0	7.0	8.3
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	5.7	5.2	-	-	-	-	0.7	7.0	1.2	9.9	10.8	9.1
수익률	-1W (0.0)	(3.6)	9.2	2.6	-	-	-	-	(2.4)	8.4	(1.1)	19.0	10.2	5.0
	-1M 0.0	1.9	8.8	(2.8)	-	-	-	-	(9.5)	11.5	-	24.8	3.4	(16.4)
	-3M 9.3	13.0	30.3	11.2	-	-	-	-	(9.5)	23.3	(20.1)	66.9	38.7	(16.8)
	-6M 6.7	4.7	36.8	30.9	-	-	-	-	0.5	11.6	1.9	79.4	50.4	59.2
	YTD 21.6	19.2	65.8	26.7	-	-	-	-	(17.5)	49.6	(2.6)	33.4	42.7	98.6
LAST PRICE	2025-11-28 168.0	134.9	37.2	36.8	-	-	-	-	55.2	67.9	23.9	1,342,000.0	451.8	99,200.0
MARKET CAP	2025-11-28 20,968,006	5,336,031	317,066	73,833	-	-	-	-	1,655,784	666,578	1,670,200	25,958,303	1,284,121	2,779,914

	비철												
	가공			STS			종합				철광석		
	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
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL
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	225,250
	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
	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
	2025F 538,880	12,612	12,254	5,536	6,307	5,869	232,360	10,393	336,200	1,510,500	51,363	55,185	203,190
영업이익	2022 8,948	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	147,160	359,860	35,792	20,897	95,844
	2023 8,991	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765
	2024 10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616
	2025F 11,461	827	-	(76)	97	235	5,123	1,957	134,020	319,910	20,638	16,223	55,454
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,934
	2023 6,271	(445)	-	143	129	402	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,665	48,580
	2024 6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860
	2025F 7,859	913	-	(138)	21	84	2,175	1,039	100,040	143,560	10,324	10,280	44,292
EPS	2022 2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18
	2023 2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12
	2025F 2	4	0	(0)	0	0	0	2	24	36	2	6	10
PER	2022 23.0	9.7	-	2.0	3.2	3.8	3.0	-	18.8	9.4	6.2	8.1	-
	2023 19.8	-	-	11.4	17.4	7.3	8.1	-	17.4	17.0	9.6	9.6	-
	2024 19.0	32.2	-	-	11.1	12.5	16.6	-	24.3	33.0	9.6	10.2	-
	2025F 15.8	9.9	-	-	79.7	35.6	25.5	-	19.0	13.6	12.7	11.0	-
PBR	2022 1.7	1.2	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	5.9	2.7	2.7	2.2	-
	2023 1.6	1.5	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	6.4	3.9	3.0	2.1	-
	2024 1.7	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	15.8	5.6	2.9	1.9	-
	2025F 1.5	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.4	-	14.7	5.5	2.7	1.8	-
EV/EBITDA	2022 13.9	4.3	-	1.3	2.4	2.5	2.1	-	11.1	5.3	3.4	4.6	3.1
	2023 12.3	19.2	-	3.6	9.2	4.4	4.3	-	-	7.5	5.3	5.2	4.0
	2024 11.1	6.9	-	11.3	8.3	8.2	5.5	-	14.1	8.1	5.1	5.3	4.1
	2025F 10.7	5.5	-	14.3	9.3	9.8	6.2	-	11.5	6.2	5.7	5.7	4.6
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	45.8
	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
	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
	2025F 9.3	15.6	12.6	(3.7)	0.6	2.8	4.7	4.5	71.3	41.4	22.9	17.4	20.7
수익률	-1W 4.9	14.9	-	5.8	6.9	5.6	7.7	-	1.8	2.6	3.2	2.1	-
	-1M (4.5)	6.2	-	4.2	4.9	3.8	(2.8)	-	3.0	4.5	(5.1)	(2.2)	-
	-3M 43.5	30.8	-	15.1	27.8	15.4	23.5	-	15.1	23.8	(3.5)	16.8	-
	-6M 75.4	49.7	-	16.3	24.8	12.2	27.6	-	7.3	17.6	10.9	25.0	-
	YTD 81.4	10.5	-	37.2	30.1	25.7	(0.5)	-	9.4	18.2	4.3	13.8	-
LAST PRICE	2025-11-28 37.4	41.7	-	4.0	33.2	12.2	360.8	-	485.5	525.3	41.7	5,422.0	-
MARKET CAP	2025-11-28 1,165,353	108,092	-	19,139	24,268	30,344	424,721	-	19,713,570	19,921,509	2,116,427	918,982	-

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 12월 1일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 28일