GLOBAL
EQUITY

2026. 4. 1.

글로벌주식팀

김도현 Senior Analyst
Dohyun3258.ki@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Global 소재 (Global 전통 산업)

구리에게 힘을 실어주는 환경

- 구리의 가격에 힘을 실어주는 세 가지 요인들
- 달러화 패권의 약화 및 안정적인 위안화는 구리 가격에 긍정적 요인
- 구리 관련 Top Pick으로 홍콩 상장 강서동업에 주목

WHAT'S THE STORY?

이란과 미국/이스라엘 간 전쟁의 결과에 대해 주요 국가들의 에너지 정책에 장기적인 영향을 미치는 요인이 될 것으로 전망한다. 무엇보다, 에너지의 대금 결제 수단이 달러에서 위안화로 이동하는 이른바 페트로 위안 체계의 확산 가능성에 주목한다. 아직은 먼 이야기지만, 미국의 단기 금리 하락에 대한 기대 심리도 생각해 볼 변수다. 최소한 연준의 금리 인상에 대한 우려는 진정되고 있다. 구리와 관련된 Global 기업들 중 Top Pick으로는 홍콩에 상장된 중국의 강서동업(00358 HK)을 제시한다.

이란과 미국/이스라엘 간 전쟁의 결과는 장기적으로 구리의 가격에 긍정적인 영향을 미치는 변수가 될 것으로 기대한다. 근거에 대해서는 세 가지로 정리 가능하다.

1. 에너지 안보와 관련된 주요국들의 인식이 강화되면서, 재생 에너지의 비중 확대 정책에 더욱 힘이 실릴 것으로 판단된다. 강화되는 친환경 정책은 장기적인 구리의 수요에 긍정적인 영향을 미치는 변수다.

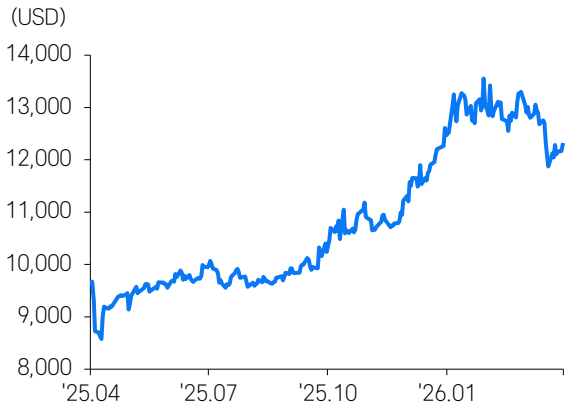
2. 이번 전쟁의 결과로 중동 지역에서의 결제 비중이 높아진다면, 위안화 가치의 장기적인 제고에 기여를 하는 변화일 것으로 평가한다. 구리의 전체 수요에서 중국이 차지하는 비중은 절대적이다.

3. 기대하는 대로 국제 유가의 평균 회귀 현상이 가시화된다면, 금리 인상에 대한 우려도 진정 될 것으로 보인다. 장기적으로 보면, 금리 인하에 대한 기대 심리의 조성도 가능해 보인다.

구리와 관련된 주요 Global 기업들 중 Top Pick으로는 홍콩에 상장된 강서동업(00358 HK)을 제시한다. 세계 최대의 구리 제련소를 보유하고 있는 기업으로, 안정적인 공급망 및 수익성의 확보를 위해 구리 Upstream에 진출하는 전략을 긍정적으로 평가한다. 구리 정제 사업의 업황이 상당히 부진함에도 꾸준히 개선되는 수익성에 주목할 필요가 있다. 수익창출 모델에 대한 적극적인 다변화 노력이 성과를 나타내고 있음을 반영하는 지표로 해석한다. 12개월 FWD 실적 기준 강서동업의 PER은 10배 이하로 해외 구리 관련 기업 PEER들 대비 Valuation 매력은 충분한 수준이다. 시가배당 기준 3.5%를 상회하는 기대 배당수익률도 고려해 볼 만한 투자 매력이다.

삼성증권

그림 1. 구리 기준물 가격 추이

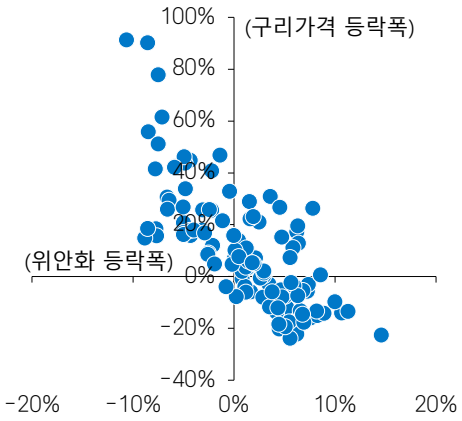


자료: LME 가격 기준
자료: Bloomberg

그림 2. 구리의 수요를 견인하는 6가지 Application

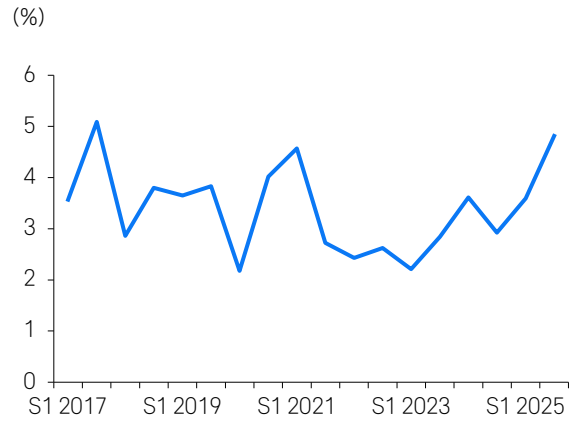
자료: International Copper Association

그림 3. 위안화 환율 VS. 구리 기준물 YoY 등락 폭 비교



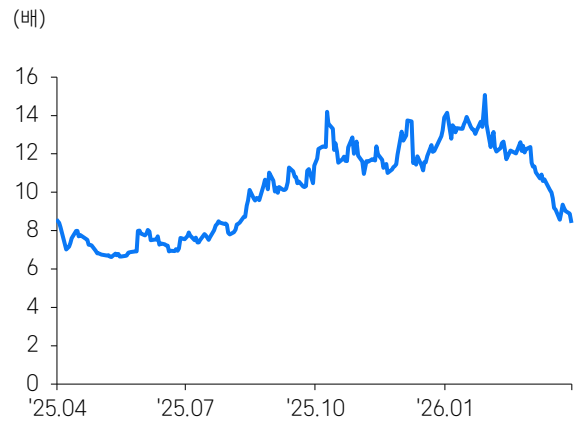
참고: 구리 가격 LME 기준, YoY 등락폭 기준
자료: Bloomberg

그림 4. 강서동업 반기별 Gross Margin 추이



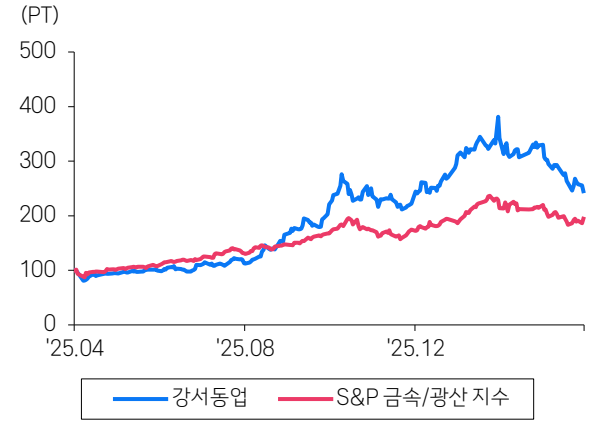
참고: Bloomberg GAAP 기준
자료: Bloomberg

그림 5. 강서동업 12개월 FWD 실적 기준 PER 추이



참고: 12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

그림 6. 강서동업 VS. 미국 S&P 금속/광산 지수 비교



참고: 2025년 4월 100 기준, 달러화 기준
자료: Bloomberg

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.