미국의 철강, 알루미늄 관세 완화 관련 언론 보도

철강금속 Weekly | 2026.02.19

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 83만원(WoW, +2.5%), 열연 수입유통가: 80만원(WoW, +3.9%), 철근 유통가: 76.5만원(WoW, +1.3%), 후판 유통가: 90만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 970달러(WoW, +1.3%), 중국 열연 유통가: 3,255위안(WoW, -0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,744위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,219위안(WoW, -0.4%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 97.4달러(WoW, -0.6%), 한국 스크랩가: 42만원(WoW, -0.5%), 호주 원료탄(FOB): 248.5달러(WoW, -1.6%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 12,719달러(WoW, -0.9%), 아연: 3,307달러(WoW, -0.5%), 연: 1,912달러(WoW, +0.2%), 니켈: 16,776달러(WoW, -0.6%), 금: 5,022달러(WoW, +1.4%), 은: 78.0달러(WoW, +1.4%)

- 국내 철강 유통가격: 철강사들의 가격 인상 정책과 수입산 감소 영향으로 철근에 이어 판재류도 상승세 전환
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 약보합과 춘절 연휴 돌입에 따른 수요 부진으로 약보합 기록
- 산업용 금속가격: 미달러 약세 불구, 미국 비농업 고용 서프라이즈로 3월 금리 인하 가능성 낮아지면서 약보합 기록

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 37.55만원(+4.5%), 현대제철: 3.35만원(+8.4%), 세아베스틸지주: 7.41만원(-11.6%), 고려아연: 167만원(+1.8%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

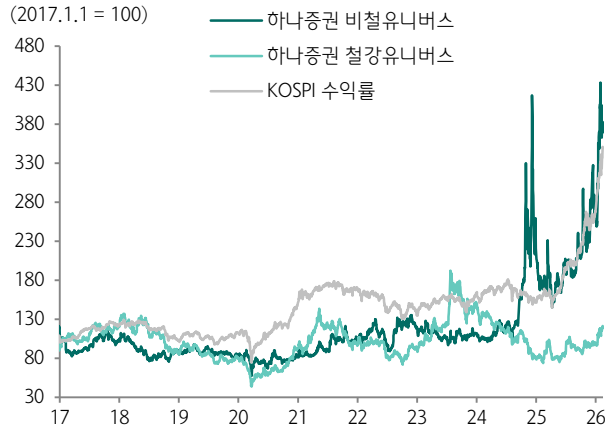
  BAO STEEL: 6.92위안(-2.5%), A. MITTAL: 53.68유로(+1.7%), NSSMC: 695.7엔(+1.6%), TATA STEEL: 206.9루피(-0.5%), NUCOR: 183.64달러(-4.3%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 국가별로 차별화. 중국 철강 가격 하락으로 중국 철강사들 주가 2주 연속 하락

주간 Issue & Comment

- 미국의 철강, 알루미늄 관세 완화 관련 언론 보도: 최근 미국 언론들은 트럼프 행정부가 관세 대상 품목을 재검토하고 있다고 보도했다. 참고로 미국은 지난해 6월부터 전세계 대상으로 철강과 알루미늄에 대해 50%의 관세를 부과함과 동시에 해당 금속으로 만든 제품에 대해서도 관세 적용 범위를 확대했다. 그 결과 관련 제품 가격의 상승으로 이어졌다는 분석이 있었다. 한편, 해당 언론은 트럼프가 11월 중간 선거를 앞두고 물가를 낮춰서 지지율을 끌어올리기 위한 전략이라고 분석했다. 뿐만 아니라 미국 재무장관도 철강과 알루미늄 제품에 대한 일부 관세 적용 범위와 관련해 축소될 지 여부를 지켜봐야 할 것이라고 언급했다. 참고로 트럼프 대통령은 1기때 일부 국가들을 대상으로 관세를 면제해주는 대신 쿼터제를 적용하는 등, 임기 중반부 이후 철강 수입 규제를 완화해준 바 있는데 이번에도 비슷한 상황이 펼쳐질지는 전적으로 트럼프 대통령의 결정에 달려있다. 다만 최근 제이미슨 그리어 미국 무역대표부의 인터뷰 내용을 살펴보면 철강과 알루미늄 자체 관세는 유지되고 관세 산정의 어려움을 감안하여 철강과 알루미늄이 포함된 제품들의 관세 범위를 축소하는 방안이 검토되고 있는 것으로 파악된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/02/13	**트럼프, 철강 및 알루미늄 파생 제품 관세 부분 철회 검토**	**• 트럼프, 철강 및 알루미늄 포함 제품에 대한 관세 축소 방안 검토 중으로 일부 상품 면제 추진, 품목 추가 제외 검토 중인 것으로 알려져** **• 관세로 인해 일부 소비재 가격 상승하고, 미국 내 소비자에게 부담이 되고 있다는 판단**
2026/02/13	"K-스틸법에서 빠진 전기요금, 시행령 반영도 어렵다" … 철강업계 '곡소리'	• 'K-스틸법' 시행령 초안에 전기요금 지원 방안 제외된 것으로 알려져. 산업부는 당초 법안 반영되지 않은 사항 시행령 반영 어렵다는 입장 • 이달 중 입법예고 진행 예정으로 시행령에 추가될 가능성 낮아. 문신학 산업부 차관 "WTO 제소 가능성도 있고, 다른 업종 형평도 고려해야" 언급한 바 있어
2026/02/13	**글로벌 열연가격, 연초 대부분 지역서 상승세 기록**	**• 1월 유럽 열연 가격 1~5% 상승. CBAM 불확실성과 EU 보호무역 조치 변경 가능성 부각, 아르셀로미탈 중심의 철강사 가격 인상 흐름** **• 미국 제조사 생산 차질 등으로 가격 상승, 중국은 수요 부닢으로 가격 0.4%로 낮은 상승률 기록**
2026/02/13	열연 급등 속 냉연도금도 들썩	• 금주 열연 유통가격 82~83만원 수준으로 1~2만원 상승. 수입대응재 82만원 수준으로 3만원 상승 • 수입대응재 중심 상승 흐름. 냉연도금 메이커 3월 출하분 공급가격 인상 방침으로 가수요 유입, 3월 실질적 가격 조정 가능성 상승
2026/02/13	중국 1월 자동차 판매 전년대비 3.2% 감소	• 1월 중국 자동차 판매량, 235만대로 전년동월비 3.2% 감소. 중국 신에너지차 보조금 삭감되며 내수는 전년대비 부진 • 수출량은 전년대비 44.9% 증가. 신에너지차는 판매량 94만 5,000대로 전년동기비 0.1% 증가
2026/02/13	춘절 앞두고 철광석 재고 최고치 기록	• 금주 중국 철강사 철광석 재고 1,840만톤으로 전주비 3.3% 증가, 5주 연속 증가세. 춘절 직전 원자재 재고 축적 영향 • 추가 재고 보충 수요는 둔화되며 중국 철광석 가격은 톤당 769위안으로 전주비 18위안 하락
2026/02/12	냉연도금 메이커들 공급가격 인상 '릴레이'	• 동국씨엠, 세아씨엠, KG스틸 등 주요 단압밀 3월 출하분 판매 가격 인상 통보. 컬러강판 톤당 10만원, 냉연도금 5만원 수준 인상 • 열연가격 상승 등 제조원가 상승으로 인상 불가피. 업계, 실제 시장가격 반영 여부 주목
2026/02/12	동남아산 열연, 한국 시장에 '할인 카드' 접나	• 금주 베트남산 열연 오퍼가 515달러로 전주 대비 소폭 인하. 인도네시아산은 535달러로 인상 • 베트남은 이미 1월 2만톤 성약됐고, 인도네시아는 유럽향 물량 늘어나 동남아 밀들이 한국향 물량 공격적으로 할인할 유인 적다는 분석 제기
2026/02/12	**韓 철강 내수 물량 23년만에 최저…관세 영향에 생산은 '선방'**	**• 2025년 국내 철강 명목소비량 4,422만톤으로 전년대비 7.6% 감소, 23년만 최저치. 건설경기 부진 영향** **• 덤핑방지관세로 수입량은 10.6% 감소했으나 생산량은 4.9% 감소로 상대적으로 적은 감소폭 시현**
2026/02/12	**인도네시아, 세계 최대 니켈 광산에 감산 통보…연간 쿼터 4,200만톤 → 1,200만톤**	**• 인도네시아, 세계 최대 니켈 광산 웨다베이 니켈에 올해 광석 생산 쿼터 1,200만톤 배정 예정. 2025년 4,200만톤 대비 대폭 감축** **• 인니 정부, RKAB로 불리는 연간 니켈 생산 쿼터 2026년 2억 6,000만톤으로 2025년 3억 7,900만톤 대비 대폭 축소 시사**
2026/02/12	**앨버말, 수익성 악화로 호주 리튬 공장 가동 중단**	**• 앨버말, 서호주 Kemerton 공장의 가동을 중단할 것 발표. 또한 신규 설비 2기 계획도 취소** **• 현재의 리튬 가격이 서호주 경암 리튬 처리 시설 운영하기에는 낮은 수준이라고 밝힘. 앨버말은 2025년 4분기 순손실 4억 5,590만 달러 기록**
2026/02/12	공고민주공화국 Cominiere, Manono 리튬 광산 생산 추진 공식화	• 콩고 국영 광업회사 코미니에르, 중국 Zijin Mining과의 합작법인 통해 마노노 리튬 광산에서 6월 리튬 생산과 수출 개시 예정 • 마노노 리튬 광산 가채광량 1억 3,000만톤으로 평가되며, 세계 최대 규모의 경암형 리튬 광산 중 하나로 평가

날짜	제목	내용
2026/02/11	후판 판매, 수출 반등에 10개월 만에 최대	·1월 국내 후판 총 판매량 76만 7,000톤으로 전월비 9.9%, 전년동월비 15.5% 증가 10개월 만 최대치 ·내수 판매 전년동월비 16.5% 증가, 반덤핑 조치 이후 중국산 저가재 유입 감소 영향. 수출도 전월비 32.8% 증가, 연초 수출 물량 집중 풀이
2026/02/11	**뉴코, HRC가격 4주 연속 인상**	**·뉴코, 열연 현물 가격 숏톤당 975달러(톤당 1,076달러)로 전주대비 5달러 인상. 4주 연속 인상으로 첫 인상 이후 누적 인상폭 25달러** **·미국 스팟 시장 공급 부족으로 가격 인상 우호적 환경 조성 상태**
2026/02/11	"산업용 전기요금, 연내 지역-시간대별 차등화…인하 효과 기대"	·정부, 연내 산업용 전기요금 지역과 시간대별 차등화 방안 도입. 발전시설 가까운 지역 가격 인하, 낮 시간대 산업용 전기요금 인하 계획 ·철강, 석유화학 등 지방 위치 생산시설 산업용 전기료 인하 전망. 거리에 따라 10% 안팎의 요금 차이 발생 전망
2026/02/11	연말 효과 소멸…건설사 체감경기 새해 들자 '뚝'	·1월 건설경기실사지수 71.2로 전월대비 6p 하락. 연말 효과 소멸 후 건설경기 둔화 흐름 재차 관측 ·신규수주는 전월비 상승했으나, 공사기성은 86.2p로 3.1p, 수주잔고는 77.1p로 4.5p 하락
2026/02/11	베트남, 2030년까지 철강생산 내수 85%까지 자급 실현…2050년엔 완전 자립 추진	·베트남, 2030년 철강산업 발전 전략 및 2050년 비전 공식 승인. 2030년까지 철강 수요 80~85% 자급하도록 생산량 늘리고, 수출 비중 확대 ·합금강 등 현지 제조업 필요 제품 위주 수입 의존도 낮추는 방향으로 제품 구조 전환 추진
2026/02/11	코델코 엘 티엔테 광산 생산량, 향후 5년간 낮은 수준 이어질 전망	·클라우디오 코델코 광산부문장, 칠레 엘 티엔테 광산 생산량 향후 5년간 낮은 수준 이어질 것이라 언급 ·2026년 30만 1,000톤 생산할 전망으로, 향후 5년간 유사 수준 유지할 것으로 평가

2026/02/10	**포스코·현대제철, 연초부터 열연강판 판매 확대…작년 상반기 이후 최대 흐름**	**·1월 포스코 및 현대제철 열연 전체 판매량 106만 5,000톤으로 전년동월비 7.6% 증가, 전월비 12.7% 증가** **·계절적 비수기 불구, 수입물량 감소하고 저가 수입재 소진되며 국산 물량 비중 확대 흐름. 수입대응재 중심 유통 가격 강세 양상**
2026/02/10	빠듯해진 열연 수급에 해외로 눈 돌리는 美	·2025년 1~11월 미국 열연 수입 전년동기비 42% 감소, 해외 공급 감소 가운데 제강사들 정기 계약 물량 우선하며 스팟 시장 수급 불균형 및 납기 지연 발생 ·이로 인해 수입재가 가격과 리드타임 경쟁력 갖추며 수입재 복귀 흐름
2026/02/10	인도, 유럽 탄소세로 타격 받은 자국 철강업계 지원할 것	·인도연방철강장관, CBAM과 유럽 수입쿼터로 타격 받는 자국 철강업계 지원할 방침. 구체적인 방법은 언급하지 않아 ·유럽은 인도 철강 수출의 2/3 차지하는 주요국으로, 인도 철강업계 CBAM 시행으로 타격 전망
2026/02/10	中 열연 사용 오만산 강관, 美 '우회' 인정…AD·CVD 적용	·미국, 중국산 열연으로 오만에서 생산된 탄소강 용접강관에 AD 및 CVD 우회 판정, 중국산 강관과 동일한 AD 부과 ·오만에서 최종 가공 및 완성됐더라도 핵심 원재료가 중국산이면 회피 간주. 업계, 미국의 우회 수출 차단 강화 연장선으로 평가
2026/02/10	일본제철, 규슈제철소 세계 최대급 전기로 도입	·일본제철, 규슈제철소 야하타 지구 전기로 공급사 선정. 설비 1회 출강 용량 340톤급으로 세계 최대 수준. 2029년 하반기 가동 계획 ·연 생산능력은 200만톤 수준. 고철 및 DRI, 선철 등 사용해 고급 강종 생산 가능하도록 설계. 세토우치제철소에도 연산 50만톤 톤 규모 전기로 설치 계획
2026/02/10	세계 최대 구리기업 코델코, 올해 39억 달러 투자…구리값 파운드당 4.9달러 책정	·칠레 국영 광산기업 코델코, 올해 투자 예산 39억달러 배정. 지난 2년 대비 감소. 투자 최적화로 운영 효율성 제고 계획 ·올해 평균 구리 가격 파운드당 4.9달러(톤당 10,800불 달러)로 예산 산출, 생산비용은 파운드당 2.2달러 예상. 올해 생산 목표는 134.4만톤 전년대비 소폭 증가

날짜	제목	내용
2026/02/09	**쇳물값부터 열연까지 들썩…철강시장, '가격 정상화' 시동**	**·국내 열연 가격, 수입대응재 중심 회복 흐름. 수입회복재 유통가격 전년말 75만원대 수준에서 80만원선까지 근접** **·업계, 단기 급등이 아닌 저가 수입 재고 해소되며 정상 가격대 복귀 과정 해석. 원료탄 가격 상승으로 제선 원가도 올라 가격 인상 불가피한 환경**
2026/02/09	**작년 국내 철근 수요 '666만톤'…4년새 450만톤 증발 '쇼크'**	**·지난해 국내 철근 총수요 666만톤으로 전년대비 14.4% 감소, 2000년 이래 최저치** **·철근 생산 전년비 10% 감소, 수입은 52.7% 감소. 주요 선행지표 감소세로 반등폭 제한적일 전망**
2026/02/09	동국씨엠, 냉연도금재 공급가격 인상 신호탄…업계 확산 주목	·동국씨엠, 3월 출하분 판매가격 인상. 컬러강판 톤당 10만원, 냉연 및 도금강판 톤당 5만원 인상 ·그간 전방산업 부진으로 냉연도금재 가격 전가 실패. 업계, 이번 인상으로 냉연도금 업계 전반 인상 여부 주목
2026/02/09	중국 철강시장, 춘절 앞두고 수요 공백 확대	·지난주 중국 5대 철강재 명목 수요 전주대비 5.1% 감소. 철근이 16.3% 감소하며 명목수요 감소 주도. 반면 생산은 0.4% 감소 그치며 재고 누적 지속 ·춘절 연휴 임박하며 수요업체 재고 보충 마친 상태로, 거래 둔화되며 이미 연휴 진입 양상
2026/02/09	지난해 美 제강사 출하 4개년 내 최대	·2025년 미국 제강사 제품 출하 8,251만톤으로 전년대비 4.9% 증가. 1~11월 전철강 수입은 2,147만톤으로 전년비 11.5% 감소 ·미국 정부 관세 정책으로 수입산 경쟁 줄어들어 국내 제강사 출하 증가 양상
2026/02/09	앵글로 아메리칸, 2025년 구리 생산량 10% 감소, 2026년 전망치 하향	·앵글로 아메리카, 2025년 구리 생산량 69만 5,000톤으로 전년비 10% 감소 ·당초 2026년 생산량 78만~82만톤으로 전망했으나 70만~76만톤으로 가이던스 하향. 보유 칠레 광산의 낮은 생산성 영향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	02/13	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	81.0	81.0	2.5	3.8	1.2	2.5	3.8
	열연 수입가	만원/톤	80.0	77.0	77.0	3.9	5.3	11.1	3.9	8.1
	후판 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	0.0	(1.1)	0.0	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	2.4	9.0	1.2
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	1.2	(1.2)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	76.5	75.5	75.5	1.3	4.8	10.1	12.5	9.3
	H형강 유통가	만원/톤	107.0	108.0	108.0	(0.9)	4.4	7.0	4.9	2.9
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	340.0	0.0	3.0	4.5	0.0	4.5
	STS 냉연 유통	만원/톤	350.0	350.0	345.0	0.0	2.9	6.1	1.4	4.5
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	970.0	957.5	947.5	1.3	2.4	11.5	39.6	4.9
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,255.0	3,264.0	3,280.0	(0.3)	(1.3)	(6.5)	(4.7)	(0.4)
	중국 열연 수출	$/톤	470.0	470.0	465.0	0.0	2.2	(2.1)	(1.1)	5.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,744.0	3,749.0	3,759.0	(0.1)	(1.5)	(5.0)	(9.8)	(1.9)
	중국 냉연 수출	$/톤	525.0	530.0	520.0	(0.9)	1.0	(3.7)	(4.5)	1.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,334.0	3,338.0	3,345.0	(0.1)	(0.7)	(5.8)	(4.5)	(0.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,219.0	3,232.0	3,238.0	(0.4)	(0.8)	(6.9)	(9.1)	(0.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,054.0	3,090.0	3,147.0	(1.2)	(3.8)	(3.3)	(5.4)	(2.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.0	42.2	41.9	(0.5)	6.9	14.1	13.8	11.1
	미 HMS No.1	$/톤	366.3	358.0	358.0	2.3	9.7	17.8	13.4	11.7
	중국 철광석 수입	$/톤	97.4	98.0	102.9	(0.6)	(8.4)	(2.1)	(7.2)	(7.4)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	248.5	252.5	251.0	(1.6)	9.0	34.3	30.8	14.0
재고	중국 철근 유통	만톤	655.5	579.0	488.1	13.2	40.5	11.2	(12.5)	40.7
	중국 열연 유통	만톤	396.1	380.6	381.1	4.1	0.2	6.1	(11.0)	(1.3)
	중국 냉연 유통	만톤	227.8	219.1	216.2	4.0	4.3	0.9	15.2	5.0
	중국 후판 유통	만톤	265.2	255.5	254.3	3.8	3.4	26.6	(11.9)	4.6
	중국 유통 합산	만톤	1,720.9	1,585.2	1,467.5	8.6	18.4	10.2	(10.0)	18.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,946.0	17,022.0	17,022.0	(0.4)	4.1	23.6	10.3	6.9
가동률	중국 고로 가동률	%	86.4	85.7	85.5	0.8	0.8	(4.1)	0.8	1.7
	미국	%	77.1	76.0	76.9	1.4	1.8	(3.0)	2.5	4.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	139.6	140.1	141.3	(0.4)	(1.6)	(7.8)	(3.4)	2.9
	중국	백만톤	68.2	69.9	72.0	(2.4)	(7.2)	(18.0)	(10.3)	1.2
	한국	백만톤	5.2	5.0	5.1	4.0	4.0	4.0	0.0	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.9	46.3	48.0	7.8	1.4	(1.2)	15.2	7.8
	*생산지수	Pt	48.4	43.7	46.0	10.8	(2.8)	(6.7)	13.9	10.8
	*구매량지수	Pt	57.9	44.5	46.3	30.1	18.6	14.2	21.4	30.1
	*원재료재고지수	Pt	49.7	48.8	51.0	1.8	3.3	1.2	15.3	1.8
	*신규주문지수	Pt	50.2	45.4	48.9	10.6	5.5	(3.3)	20.4	10.6
	*수출주문지수	Pt	37.9	41.1	47.2	(7.8)	(30.2)	(17.8)	(3.6)	(7.8)
	*완제품재고지수	Pt	52.2	46.1	49.1	13.2	1.0	13.5	13.2	13.2
	*구매가격지수	Pt	30.6	30.6	25.6	0.0	19.5	19.5	39.1	0.0
수출입	중국 철강수출	천톤	11,300.0	9,980.0	9,780.0	13.2	7.9	16.7	0.0	16.1
	중국 철광석수입	천톤	119,650.0	110,540.0	111,310.0	8.2	2.9	12.9	0.0	6.4
	한국 철강수입	천톤	1,286.8	1,564.6	1,263.7	(17.8)	0.2	(26.6)	(9.8)	(26.2)
	봉형강류 수입	천톤	212.8	213.4	210.3	(0.3)	(2.9)	(20.0)	5.1	(26.1)
	판재류 수입	천톤	461.1	614.4	534.0	(24.9)	(5.6)	(36.8)	(21.5)	(42.2)
	중국산 점유율	%	50.9	49.0	50.1	1.9	1.6	(5.3)	(0.0)	(1.0)
한국내수	중후판	천톤	517.7	541.1	540.2	(4.2)	(3.4)	(1.2)	(4.3)	11.1
	열연(STS제외)	천톤	666.3	716.6	712.1	(6.4)	(4.1)	(17.1)	(7.0)	(8.9)
	냉연(STS제외)	천톤	278.1	295.8	308.9	(10.0)	(18.4)	(15.9)	(6.0)	(15.0)
	철근	천톤	562.0	571.8	444.1	26.6	5.8	(6.8)	(1.7)	(4.5)
	H형강	천톤	135.0	130.5	134.0	0.7	(5.4)	6.6	3.4	7.0
	특수강봉강	천톤	158.9	171.9	165.2	(3.9)	(6.5)	(8.1)	(7.6)	21.1

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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 02/16일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 12월 기준, 한국 철강 수출입 01월 기준, 중국 철강 PMI 01월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	02/13	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	12,719.0	12,840.0	13,369.5	(0.9)	(2.2)	32.2	29.6	3.8
	아연	$/톤	3,307.2	3,323.9	3,393.6	(0.5)	4.2	18.5	18.2	8.0
	연	$/톤	1,912.5	1,909.3	1,963.1	0.2	(4.4)	(1.3)	(1.8)	(2.3)
	알루미늄	$/톤	3,042.2	3,062.7	3,117.3	(0.7)	(3.2)	16.6	14.2	4.0
	니켈	$/톤	16,775.5	16,879.6	17,732.9	(0.6)	(3.5)	12.2	9.9	7.3
귀금속/COMEX	금	$/온스	5,022.0	4,951.2	4,713.9	1.4	9.3	50.5	74.2	10.9
	은	$/온스	78.0	76.9	78.5	1.4	(11.9)	105.3	137.3	1.9
재고/LME	전기동	천톤	203.9	183.3	175.0	11.2	42.0	30.9	(20.1)	29.8
	아연	천톤	102.2	107.6	110.0	(5.0)	(4.0)	33.9	(37.2)	(4.4)
	연	천톤	232.7	232.9	205.6	(0.1)	12.7	(10.9)	3.9	(6.5)
	알루미늄	천톤	481.6	491.0	495.7	(1.9)	(1.3)	0.4	(14.0)	(7.6)
	니켈	천톤	287.1	285.3	286.3	0.6	0.5	35.6	56.2	12.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	155.4	161.2	206.4	(3.6)	(32.6)	(29.5)	(47.1)	(36.7)
	은	천Contracts	21.4	24.6	24.0	(13.2)	(30.2)	(48.8)	(55.0)	(34.9)
ETF 보유	금	천온스	100,132.6	99,893.2	100,542.5	0.2	0.3	8.1	18.9	1.2
	은	천온스	840,095.5	846,321.6	823,764.9	(0.7)	(0.8)	6.1	19.5	(3.0)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	02/13	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,444.1	1,463.7	1,441.1	(1.3)	(2.1)	3.9	0.2	0.1
	달러인덱스	Pt	96.9	97.6	97.0	(0.7)	(2.5)	(1.0)	(9.2)	(1.1)
	원/엔	-	9.5	9.3	9.4	1.4	1.4	0.1	(0.1)	2.7
KOSPI 지수		Pt	5,507.0	5,089.1	5,224.4	8.2	13.8	70.7	112.5	33.4
KOSPI 철강		Pt	1,428.6	1,399.7	1,483.3	2.1	5.3	23.8	60.9	18.2
S&P500 지수		Pt	6,836.2	6,932.3	6,939.0	(1.4)	(1.5)	6.0	11.8	(1.4)
S&P 철강		Pt	477.3	502.9	456.8	(5.1)	7.1	34.8	36.0	9.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.3	50.1	49.2	(1.6)	0.6	0.0	0.4	(1.6)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.4)	#N/A
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,287	56,627	58,416	4.7	0.1	(4.6)	2.4	#N/A
한국	PMI	Pt	51.2	50.1	49.4	2.2	3.6	6.7	1.8	2.2
	건설수주액	십억원	34,958.9	20,140.2	10,076.5	73.6	124.7	57.7	18.6	18.6
	건설기성액	십억원	16,179.6	11,664.0	10,103.9	38.7	29.1	16.8	(2.5)	(2.5)
	자동차 생산	천대	360.5	362.6	354.2	(0.6)	19.0	14.0	24.1	(0.6)
	자동차 수출	천대	246.6	244.8	236.6	0.7	21.5	16.4	23.4	0.7
	조선소 수주	천DWT	3,507.0	3,115.0	7,611.0	12.6	170.8	117.0	40.8	12.6
	조선소 건조	천DWT	2,682.1	933.4	1,505.5	187.4	35.1	33.7	6.4	187.4

M: 중국 PMI 01월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

한국 PMI 01월 기준, 건설수주액, 건설기성액 12월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 01월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 01월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

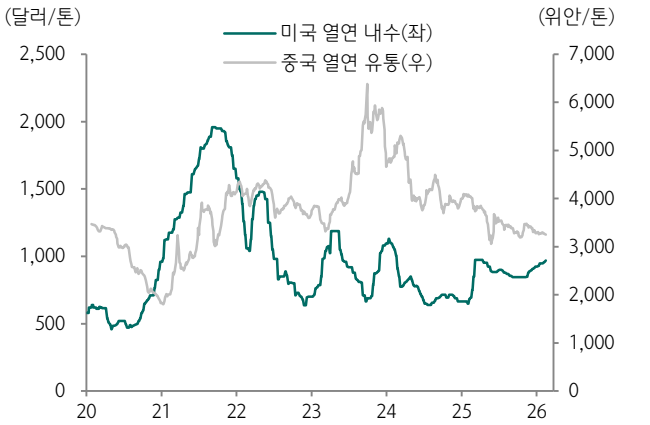
도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

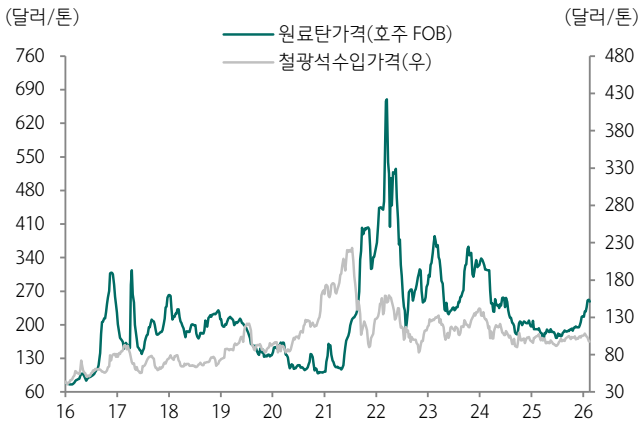


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

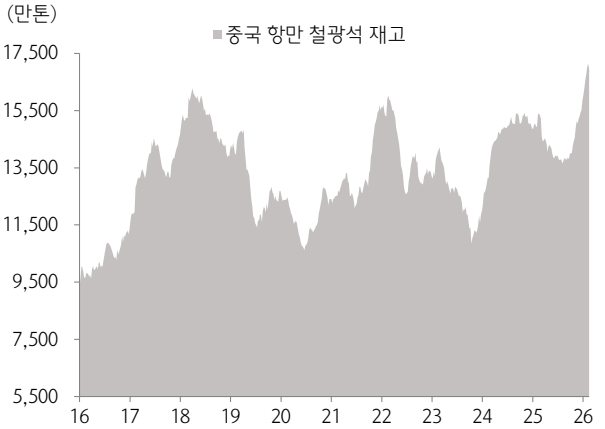
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



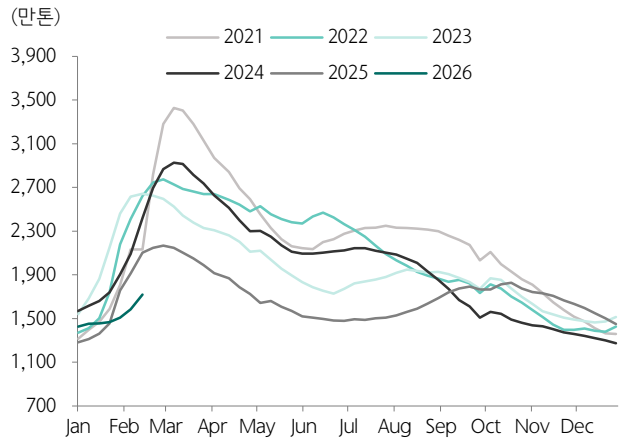
자료: Bloomberg, 하나증권

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

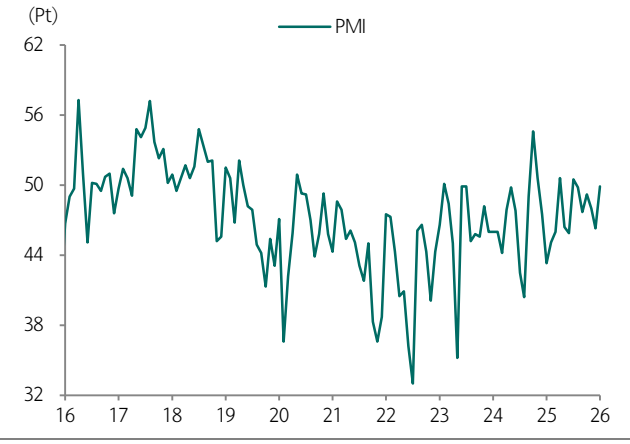
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이

주: 전국 247개 밀 집계

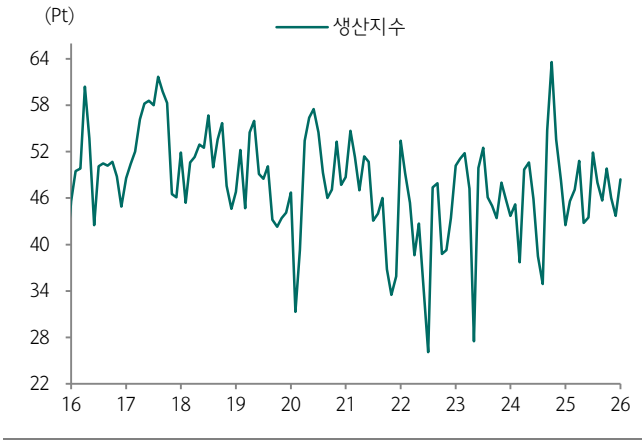
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



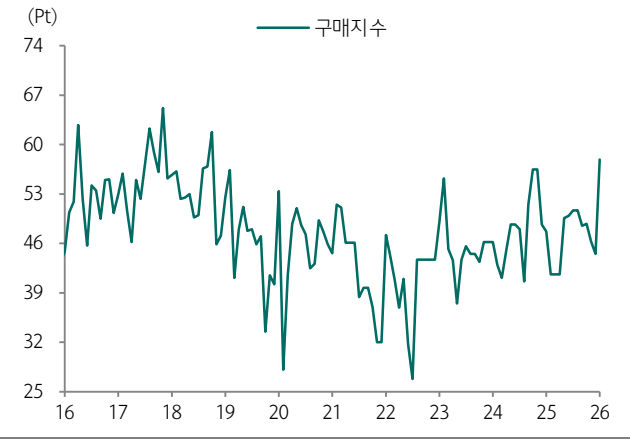
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



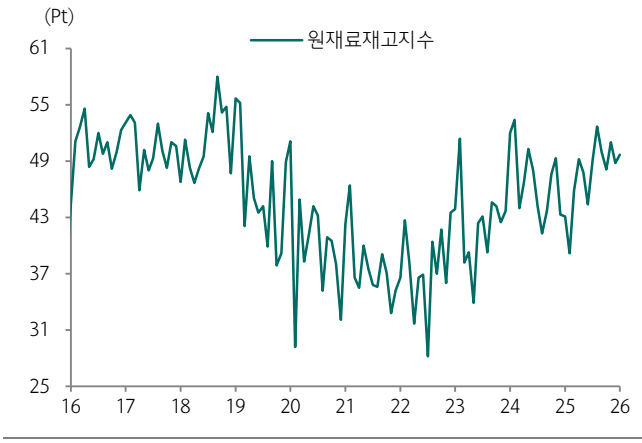
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



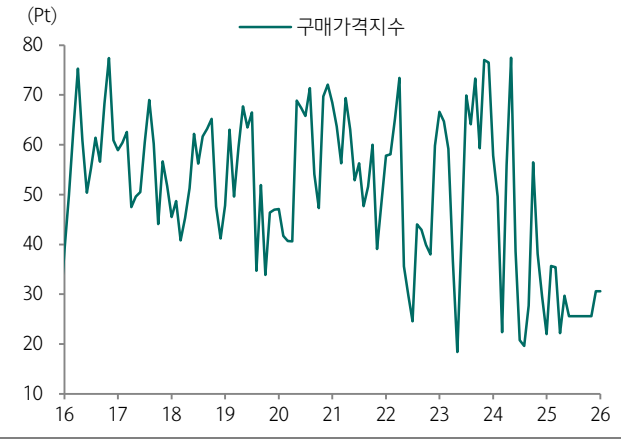
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



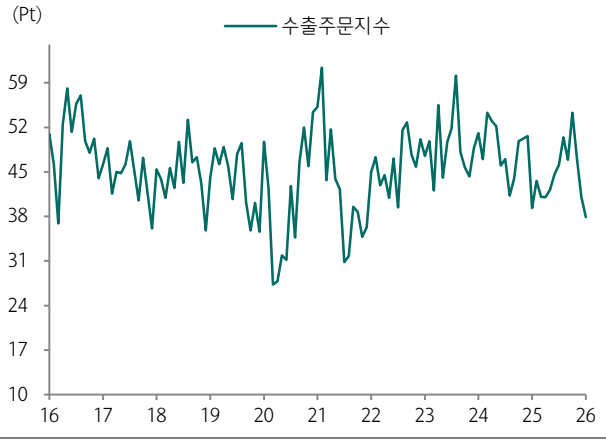
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



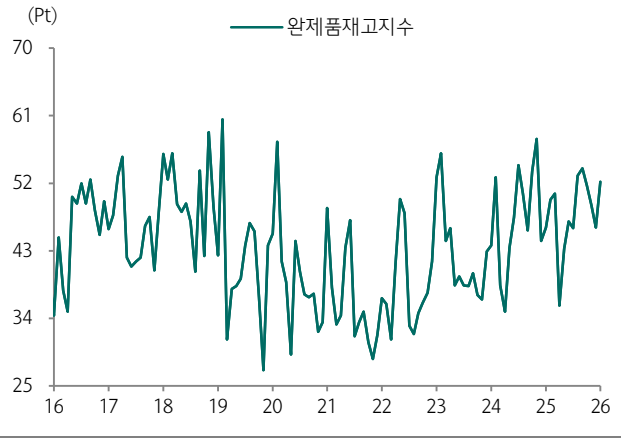
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



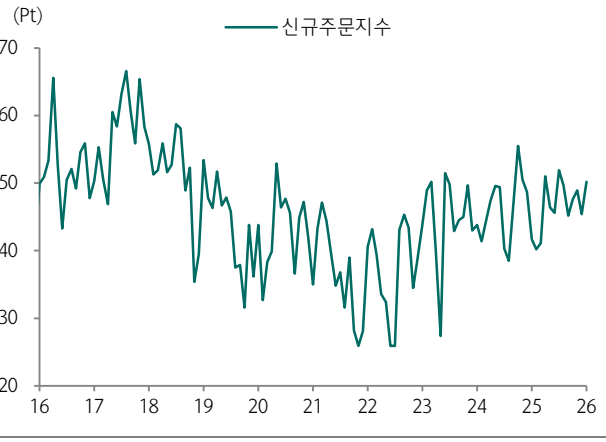
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



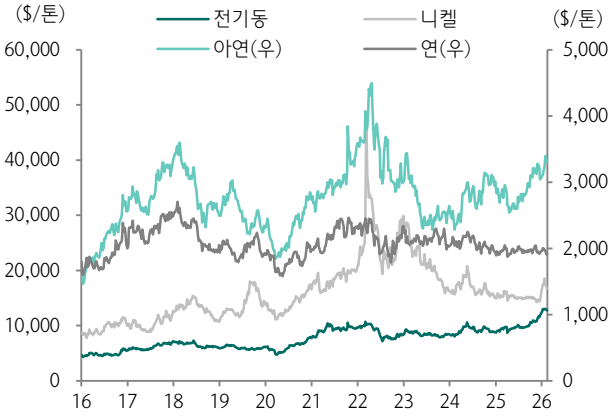
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



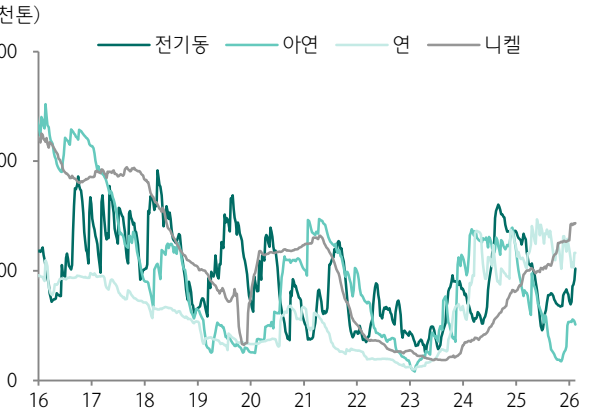
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



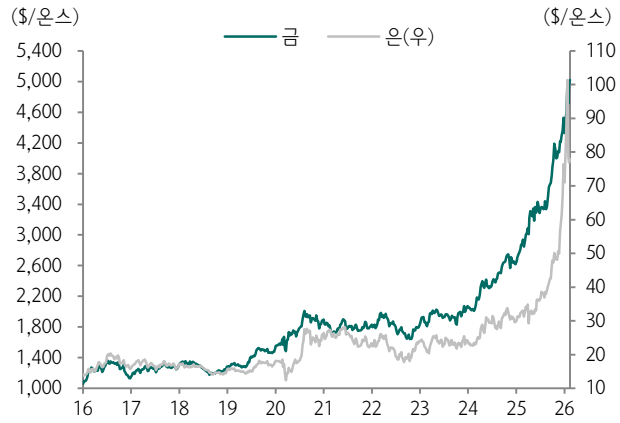
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



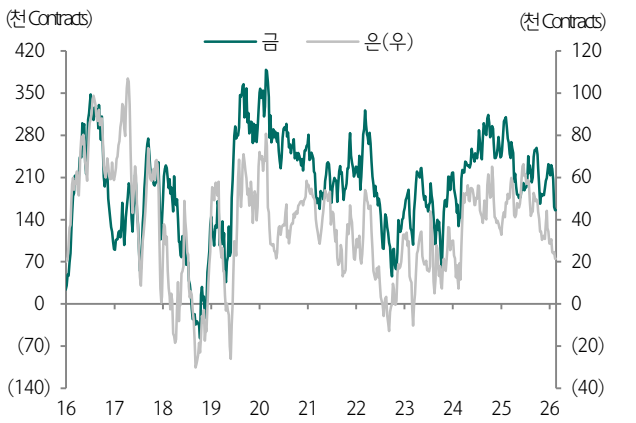
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



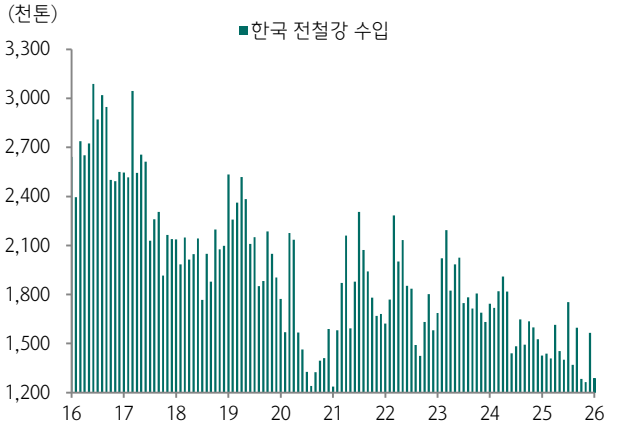
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



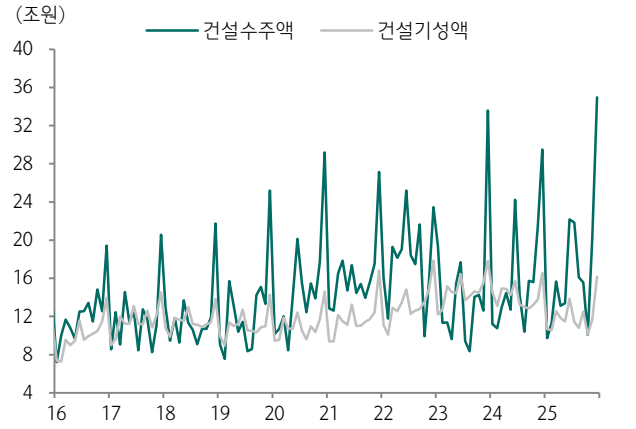
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



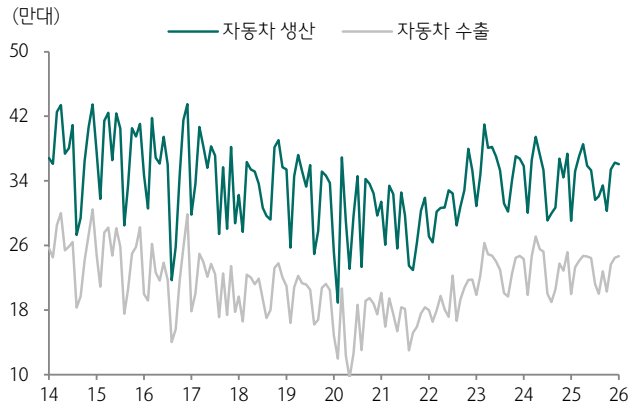
주: '26년 01월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



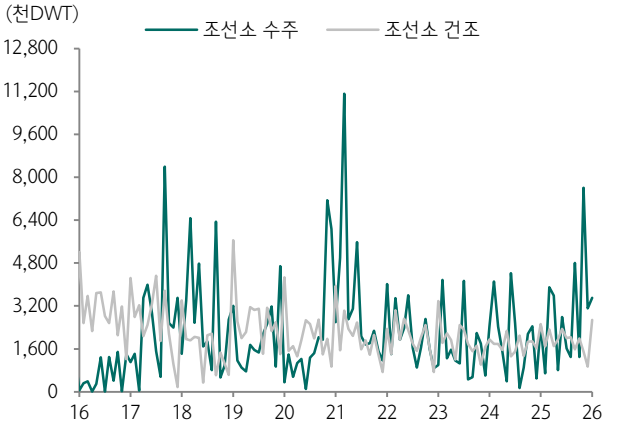
주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 01월 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	375,500	(2.0)	4.5	16.8	21.5	52.3	23.1	396,000	230,000
			현대제철	KRW	33,500	(0.9)	8.4	3.4	0.0	42.6	7.9	38,450	21,400
			세아제강	KRW	127,100	1.0	3.8	(2.2)	(10.8)	(8.4)	8.4	217,500	112,000
			세아베스틸지주	KRW	74,100	0.3	(11.6)	157.7	160.9	306.7	47.6	92,500	14,750
			한국철강	KRW	9,480	0.4	2.6	(7.1)	5.6	22.6	(4.5)	10,600	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	191.9	0.1	(4.6)	24.1	52.4	38.0	13.3	208.5	103.2
			NUCOR CORP	USD	183.6	0.2	(4.3)	23.7	27.0	28.9	12.6	196.9	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.9	(2.2)	(4.5)	15.8	30.4	38.2	16.0	5.2	3.1
			베이징 서우강	CNY	5.4	(2.9)	(2.4)	21.3	31.4	75.3	10.2	5.9	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	(3.3)	(4.3)	2.3	2.9	17.3	6.7	2.1	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.8	(2.2)	(1.6)	16.4	16.4	41.2	(1.2)	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	3.9	(1.3)	(1.3)	(3.9)	1.5	27.5	(6.6)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.4	(4.0)	(3.2)	(2.4)	0.8	11.2	3.5	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.5	(3.5)	(2.4)	(9.6)	(8.9)	2.5	(3.2)	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	(2.8)	(2.5)	(8.0)	(2.3)	2.7	(7.1)	7.8	6.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	(2.2)	10.1	2.7	(2.2)	47.2	10.1	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.0	0.0	(1.6)	(5.4)	(13.5)	0.8	1.5	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.9	2.0	2.0	17.7	2.5	(6.7)	10.0	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	696	3.0	1.6	14.0	16.1	2.7	8.4	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,275	2.2	(2.9)	27.1	27.3	28.2	13.9	2,359	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,277	1.5	(0.5)	22.1	27.8	31.1	9.9	2,380	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	28.8	2.9	(1.4)	34.6	26.7	17.8	23.6	31.4	18.4
			VOESTALPINE AG	EUR	44.6	(1.4)	1.9	31.5	63.8	104.2	18.2	45.9	18.2
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	0.3	(7.0)	7.1	23.3	(1.8)	(2.3)	11.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.3	4.8	2.3	21.5	53.8	4.6	6.2	7.2	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	21.7	(2.4)	(2.3)	16.1	32.1	24.1	6.2	24.1	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	50.5	(3.5)	(6.0)	73.9	132.7	162.2	25.8	58.5	18.5
			THYSSENKRUPP AG	EUR	10.7	(2.5)	(9.3)	16.8	61.7	131.5	14.9	12.5	4.3
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	206.9	1.8	(0.5)	20.0	31.0	53.8	14.9	211.2	124.2
			인도철강공사	INR	160.3	1.9	(0.4)	15.4	31.0	53.5	9.1	163.0	101.1
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	53.7	0.9	1.7	58.3	84.1	93.7	37.3	56.8	20.5
			테르니움	USD	43.3	(0.9)	(2.2)	20.1	31.9	37.9	13.3	45.6	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	111.8	(0.2)	4.3	6.4	(8.5)	(28.7)	(38.2)	256.3	37.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	960.6	(1.1)	2.0	3.1	(9.9)	(30.0)	(32.7)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	32.5	(0.3)	5.4	24.1	(4.2)	(15.3)	(38.5)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	74.4	(0.3)	1.4	5.1	(16.0)	(39.5)	(76.1)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.1	(0.4)	0.0	(0.6)	(3.6)	(13.2)	11.2	66.3	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	74.9	(1.5)	(3.6)	21.1	33.1	17.9	6.2	82.4	50.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	29.1	(3.3)	(0.3)	22.3	1.1	23.0	22.2	32.7	20.1
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,670,000	(3.6)	1.8	39.2	110.1	114.7	26.9	2,034,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	3.4	28.6	30.4	19.7	72.4	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	628.4	(2.8)	(2.4)	52.4	102.5	62.9	22.0	684.4	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	109,900	(2.7)	2.3	5.3	(9.3)	96.3	3.2	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	55.0	(2.8)	(0.2)	48.9	121.2	161.7	0.2	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	57.5	(4.1)	(6.9)	57.2	94.0	55.3	8.1	67.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	38.2	(2.4)	(1.1)	25.1	14.2	0.7	10.2	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.0	(2.2)	(4.1)	29.6	42.4	36.6	10.9	5.4	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	40.9	(2.5)	(4.3)	33.7	58.7	34.8	16.2	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.2	(1.6)	(3.3)	16.5	23.3	18.7	4.1	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	486.0	(1.4)	(2.1)	36.7	70.8	42.7	19.5	533.7	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	79.0	(1.5)	(0.2)	44.6	80.8	29.1	20.0	82.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	587.4	1.1	(4.9)	23.4	37.5	43.6	(4.1)	733.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	675.0	1.0	(2.2)	32.2	54.0	61.3	11.7	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	52.2	(1.0)	3.9	27.7	25.9	27.5	14.8	54.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,116	0.1	0.5	34.6	60.0	40.1	18.7	7,421	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	63.6	(2.6)	(0.2)	20.6	90.0	144.2	6.4	74.0	24.3

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	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
홀딩스	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
	25P	69,094.8	1,827.5	650.2	7,993	2.6	0.9	38.2	0.4	7.2	1.2	2.7
	26F	71,904.0	3,586.1	2,972.5	36,728	5.0	4.1	9.9	0.5	5.6	5.3	2.7
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
	25P	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	3,105.0	0.2	6.8	0.0	2.1
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.1
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
	25P	16,581.2	1,232.4	775.3	38,528	7.4	4.7	44.7	4.3	26.6	9.9	1.2
	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
	25P	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	8.9	6.6	5.2
	26F	5,973.8	393.4	225.0	8,027	6.6	3.8	13.9	1.3	7.2	9.5	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
	25P	1,484.8	49.6	36.2	12,773	3.3	2.4	6.8	0.3	2.9	4.7	5.8
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	5.8
세아베스틸	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
지주	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25P	3,652.2	102.4	61.7	1,720	2.8	1.7	23.5	0.9	11.2	3.9	1.6
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.6
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
	25P	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	37.6	0.3	5.0	0.5	7.1
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.1

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	2023	79,026,000	26,250,000	-	4,083,900	-	1,442,000	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	-
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,281,000	16,338	18,304	32,671	9,091	35,634	104,290	79,719	123,940
	2026F	72,562,000	23,838,000	1,608,300	3,732,700	3,298,000	1,303,000	17,365	20,831	35,671	9,878	37,297	106,470	79,359	125,620
영업이익	2023	4,291,100	1,181,100	-	196,030	-	115,000	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)	-
	2025	2,286,700	289,410	46,450	110,010	62,133	26,000	508	1,511	2,776	46	893	-	911	1,353
	2026F	3,230,400	658,810	58,875	142,350	73,733	31,000	865	2,691	3,914	223	1,426	-	2,472	1,805
순이익	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)	-
	2025	1,085,900	38,705	21,525	67,522	11,333	43,000	331	1,172	1,815	23	675	1,522	177	1,032
	2026F	1,917,300	311,750	45,775	85,836	19,533	42,000	641	2,002	2,691	175	1,071	1,712	1,124	1,421
EPS	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	1,118	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	24,545	2,242	16,207	2,412	393	1,107	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	12.5	6.2	2.2	20.3	-	7.9	-	13.0	10.3	27.0	11.5	30.5	-	21.7
	2024	17.3	101.3	4.2	41.5	7.3	12.6	-	19.7	22.4	138.1	33.0	56.8	-	19.9
	2025	27.9	107.7	16.6	39.4	37.1	12.3	-	24.3	23.4	71.8	31.3	27.0	171.3	20.8
	2026F	15.4	15.0	7.9	30.7	21.9	12.4	-	13.9	15.5	89.8	19.0	24.5	33.1	17.1
PBR	2023	0.6	0.2	-	1.3	-	0.7	-	3.5	2.2	2.7	0.8	0.9	1.1	0.4
	2024	0.6	0.2	0.3	1.3	0.2	0.6	-	3.4	2.1	2.7	0.7	0.8	1.2	-
	2025	0.5	0.2	0.3	1.4	0.3	0.7	-	3.2	2.0	2.7	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	1.3	0.3	0.6	-	2.7	1.8	2.6	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	5.2	5.0	-	11.2	-	-	-	7.9	5.9	-	-	-	22.9	-
	2024	6.9	6.6	-	16.2	3.8	8.0	-	12.1	11.0	-	-	-	34.8	-
	2025	7.6	6.3	6.9	15.0	8.5	-	-	14.6	11.0	-	-	-	8.5	-
	2026F	6.6	5.3	5.8	13.1	8.2	-	-	9.2	8.7	-	-	-	6.2	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	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)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	5.5	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	1.8
	2026F	3.4	1.6	4.0	4.4	1.2	5.2	5.4	20.5	12.2	1.4	4.3	3.3	5.8	2.4
수익률	-1W	4.5	8.4	3.8	(11.6)	2.8	4.8	-	(5.3)	(4.9)	(1.6)	(4.5)	(2.4)	(1.3)	(3.2)
	-1M	6.5	7.2	9.7	7.7	5.8	26.0	-	10.6	5.3	2.3	9.2	3.8	(1.0)	2.1
	-3M	16.8	3.4	(2.2)	157.7	0.8	38.1	-	24.1	23.7	11.5	15.8	21.3	(3.9)	(2.4)
	-6M	21.5	0.0	(10.8)	160.9	(16.6)	33.5	-	52.4	27.0	30.5	30.4	31.4	1.5	0.8
	YTD	23.1	7.9	8.4	47.6	4.1	6.2	-	13.3	12.6	15.8	16.0	10.2	(6.6)	3.5
LAST PRICE	2026-02-18	375,500	33,500	127,100	74,100	8,580	13,650	-	191.9	183.6	3.6	4.9	5.4	3.9	2.4
MARKET CAP	2026-02-18	30,390,323	4,470,434	360,494	2,657,383	425,637	469,172	-	280,270	420,280	333,550	192,210	418,770	274,650	247,060

		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	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
	2025	95,760	311,410	-	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,102	32,818
	2026F	94,195	314,400	-	331,000	9,994,300	4,650,800	2,487,300	16,553	15,104	45,046	26,324	71,362	9,974	32,846
영업이익	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
	2025	(2,970)	13,724	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	24	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	3,778	279,770	138,250	128,460	1,224	715	6,201	987	7,362	399	823
순이익	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)
	2025	(2,946)	10,490	-	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(819)	(3,050)	3,593	(52)	206
	2026F	(1,754)	12,051	-	2,197	(34,348)	78,927	101,600	821	399	324	563	4,747	217	23
EPS	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)
	2025	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
	2026F	(0)	1	0	0	(7)	124	258	2	2	0	0	2	4	0
PER	2023	-	13.6	262.0	251.8	1.0	8.7	14.2	11.6	7.9	28.2	23.7	5.9	14.5	40.2
	2024	-	16.7	262.0	113.0	6.7	7.2	7.2	13.9	23.3	-	39.0	8.4	-	-
	2025	-	14.4	131.0	-	10.7	14.3	7.0	27.0	28.3	-	-	12.2	-	32.7
	2026F	-	12.7	131.0	114.8	-	18.1	8.7	15.4	19.3	92.9	14.2	9.2	12.7	126.9
PBR	2023	0.4	0.8	2.3	1.1	0.2	0.6	1.0	1.3	1.0	0.6	0.3	0.9	0.6	0.5
	2024	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.6	0.9	1.2	1.0	0.9	0.3	0.8	0.6	0.6
	2025	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.6	0.8	1.1	1.0	0.8	0.4	0.8	0.6	0.7
	2026F	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.6	0.7	1.1	1.0	0.8	0.4	0.7	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	18.9	5.5	-	14.4	5.7	7.1	9.1	5.5	4.1	3.8	9.7	3.5	5.1	2.1
	2024	-	6.3	-	15.3	6.2	6.0	5.6	6.1	6.1	4.8	6.7	4.1	12.7	2.5
	2025	23.0	5.4	-	18.9	6.1	8.2	5.8	9.0	7.6	4.5	5.6	4.9	11.9	2.1
	2026F	13.9	4.9	-	14.6	8.9	7.8	5.9	6.8	6.6	4.6	5.1	4.1	6.1	2.1
ROE	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)
	2025	(5.9)	5.1	-	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.2)	2.0
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.6	(0.4)	3.2	8.6	7.4	5.3	(1.0)	2.1	8.3	4.3	(0.0)
수익률	-1W	(2.4)	(2.5)	10.1	(0.2)	(0.4)	(3.9)	(1.6)	(1.5)	1.9	(8.2)	1.4	(1.5)	(6.0)	(9.3)
	-1M	(0.8)	(1.1)	4.8	8.6	2.3	4.2	(1.9)	(5.0)	15.2	(8.2)	(1.6)	(1.8)	8.5	3.5
	-3M	(9.6)	(8.0)	2.7	17.7	11.8	25.7	20.6	33.3	31.5	7.1	21.5	16.1	73.9	16.8
	-6M	(8.9)	(2.3)	(2.2)	2.5	13.7	25.9	26.3	25.5	63.8	23.3	53.8	32.1	132.7	61.7
	YTD	(3.2)	(7.1)	10.1	10.0	6.2	12.6	8.7	22.4	18.2	(2.3)	6.2	6.2	25.8	14.9
LAST PRICE	2026-02-18	2.5	6.9	2.6	20.9	681.7	2,250.0	2,250.5	28.5	44.6	8.7	6.3	21.7	50.5	10.7
MARKET CAP	2026-02-18	219,540	1,507,300	1,186,600	3,288,600	36,632,000	14,387,000	8,919,800	124,980	79,704	115,770	79,900	410,650	30,349	66,362

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	2023	2,319,000	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
	2025	2,223,200	999,890	61,943	15,720	-	-	-	-	134,790	96,873	213,710	16,166,000	90,527	5,095,300
	2026F	2,320,100	1,090,900	67,437	16,846	-	-	-	-	129,980	100,910	264,650	20,164,000	115,190	5,885,100
영업이익	2023	226,760	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
	2025	147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	5,164	5,960	9,067	1,104,000	11,525	298,120
	2026F	229,900	54,709	5,353	1,313	-	-	-	-	7,819	9,090	28,649	1,542,900	19,053	357,600
순이익	2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
	2024	42,166	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025	37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(12,045)	4,932	2,699	751,590	8,202	206,050
	2026F	119,140	32,436	3,817	1,075	-	-	-	-	4,589	7,134	11,667	1,060,900	14,144	243,820
EPS	2023	10	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	5,936
	2024	4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025	3	5	4	2	-	-	-	-	(2)	5	0	37,523	29	7,395
	2026F	9	8	5	5	-	-	-	-	2	7	2	54,081	50	8,651
PER	2023	20.8	-	16.8	10.7	-	-	-	-	117.9	6.0	-	69.7	29.8	18.7
	2024	47.1	29.7	21.0	58.4	-	-	-	-	35.8	11.5	12.2	58.9	18.9	11.6
	2025	66.9	34.5	16.3	17.8	-	-	-	-	-	15.1	59.3	44.7	21.9	15.0
	2026F	21.6	19.8	12.4	8.5	-	-	-	-	37.4	10.5	14.7	31.0	12.5	12.8
PBR	2023	2.0	-	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	1.2	3.7	3.0	1.6
	2024	2.5	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	0.9	4.0	2.7	1.4
	2025	2.7	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	1.2	1.0	0.7	4.3	2.3	1.3
	2026F	2.6	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	1.2	1.0	0.6	3.5	2.0	1.2
EV/EBITDA	2023	9.8	-	7.1	4.1	-	-	-	-	8.7	2.8	14.3	35.8	13.4	11.4
	2024	15.2	10.3	8.4	5.1	-	-	-	-	8.6	4.9	11.2	29.2	10.3	7.6
	2025	13.8	10.5	9.3	8.4	-	-	-	-	10.8	6.2	13.6	26.6	9.6	9.7
	2026F	9.7	8.6	6.7	6.2	-	-	-	-	9.5	5.3	8.4	19.6	6.6	8.3
ROE	2023	10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.0	8.7
	2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8
	2025	4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(4.2)	6.9	1.4	9.9	11.7	9.1
	2026F	12.1	5.5	7.2	9.1	-	-	-	-	3.5	10.1	4.6	11.4	16.9	10.2
수익률	-1W	(2.3)	(2.3)	1.7	(1.6)	-	-	-	-	0.0	(3.6)	(0.3)	1.8	(2.4)	2.3
	-1M	8.0	5.3	27.5	3.7	-	-	-	-	1.9	(2.2)	11.7	25.6	9.8	(13.2)
	-3M	17.8	13.2	58.3	20.1	-	-	-	-	(0.6)	21.1	22.3	39.2	52.4	5.3
	-6M	28.6	28.4	84.1	31.9	-	-	-	-	(3.6)	33.1	1.1	110.1	102.5	(9.3)
	YTD	12.8	7.0	37.3	13.3	-	-	-	-	11.2	6.2	22.2	26.9	22.0	3.2
LAST PRICE	2026-02-18	203.1	157.3	53.7	43.3	-	-	-	-	57.1	74.9	29.1	1,670,000.0	628.4	109,900.0
MARKET CAP	2026-02-18	25,355,000	6,495,400	416,020	86,705	-	-	-	-	1,711,500	739,900	2,037,000	34,857,858	1,786,100	3,079,868

		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	2023	503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	327,270	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
	2025	556,480	12,656	14,207	5,537	6,229	5,809	233,930	10,670	334,900	1,510,500	51,363	56,724	201,730	16,073
	2026F	647,360	13,674	14,216	5,993	6,671	6,443	242,670	12,261	391,610	1,686,700	55,907	59,410	213,650	21,678
영업이익	2023	8,991	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024	10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025	12,332	1,311	1,458	(62)	82	221	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,171	56,040	8,197
	2026F	14,960	1,954	1,622	163	273	432	9,718	3,223	171,880	420,220	25,604	20,077	65,106	13,228
순이익	2023	6,271	(445)	-	143	129	402	6,736	2,659	108,660	108,090	13,946	11,665	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
	2025	8,349	1,018	1,351	(139)	(6)	43	2,287	1,202	100,660	143,560	10,324	10,810	46,096	3,920
	2026F	11,024	1,244	1,646	102	169	274	5,108	1,583	130,130	204,710	12,966	12,900	46,121	6,293
EPS	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
	2025	2	4	0	(0)	0	0	0	3	24	36	2	7	11	2
	2026F	3	5	0	0	3	1	0	3	30	51	3	8	11	4
PER	2023	30.6	-	-	14.8	23.0	8.4	12.2	-	22.0	22.9	13.5	13.4	-	59.0
	2024	29.3	50.9	-	-	14.7	14.3	24.9	-	30.8	44.4	13.5	14.1	-	38.4
	2025	22.8	14.4	-	-	682.3	51.7	38.8	-	24.1	18.4	17.9	14.5	-	20.3
	2026F	17.3	12.4	-	23.7	16.3	11.8	15.5	-	19.1	13.2	14.5	12.1	-	12.4
PBR	2023	2.4	2.4	-	0.6	0.9	1.2	1.8	-	7.8	5.3	4.2	2.9	-	3.5
	2024	2.6	2.3	-	0.6	0.9	1.3	1.9	-	20.1	7.6	4.1	2.7	-	3.3
	2025	2.3	2.3	-	0.7	0.9	1.4	2.1	-	18.7	7.4	3.9	2.5	-	3.0
	2026F	2.1	2.1	-	0.7	0.9	1.3	1.9	-	13.6	5.5	3.3	2.3	-	2.5
EV/EBITDA	2023	17.3	29.3	-	4.8	11.6	5.0	5.8	-	12.9	9.5	7.2	7.1	5.0	17.9
	2024	15.1	10.4	-	14.3	10.4	9.0	7.3	-	17.8	10.2	6.9	7.3	5.2	13.6
	2025	13.7	8.1	-	16.9	12.0	11.2	8.3	-	14.6	7.8	7.8	7.3	5.7	8.3
	2026F	11.3	5.8	-	6.8	7.6	7.2	6.0	-	11.6	6.0	6.5	6.6	5.2	5.5
ROE	2023	8.3	(9.5)	10.6	2.6	4.0	15.2	14.7	9.9	33.2	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
	2025	10.2	16.3	9.0	(3.6)	(0.1)	2.4	4.7	5.0	70.6	41.4	22.9	18.2	21.2	15.4
	2026F	10.7	18.2	12.8	3.0	5.2	11.6	12.3	6.3	85.0	45.0	24.7	20.1	21.3	20.5
수익률	-1W	(0.2)	(7.8)	-	(4.1)	(4.3)	(3.3)	(2.1)	-	(5.9)	(3.2)	1.5	0.5	-	0.6
	-1M	(14.2)	(4.3)	-	6.2	15.1	(0.5)	1.5	-	(8.9)	(2.1)	5.8	12.1	-	(6.1)
	-3M	48.9	57.2	-	29.6	33.7	16.5	36.7	-	22.1	30.8	26.7	34.6	-	20.6
	-6M	121.2	94.0	-	42.4	58.7	23.3	70.8	-	36.1	52.5	25.0	60.0	-	90.0
	YTD	0.2	8.1	-	10.9	16.2	4.1	19.5	-	(5.1)	10.6	13.9	18.7	-	6.4
LAST PRICE	2026-02-18	55.0	57.5	-	5.0	40.9	13.2	486.0	-	581.1	668.2	51.8	7,116.0	-	63.6
MARKET CAP	2026-02-18	1,685,100	148,830	-	23,499	29,962	32,862	570,340	-	24,553,000	26,129,000	2,631,900	1,212,700	-	1,066,200

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 19일 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 2026년 2월 19일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 16일