미국의 관세 정책 변화, 철강 시장 영향 제한적

철강금속 Weekly | 2026.02.23

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

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

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

  미국 열연 유통가: 970달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,255위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 3,744위안(WoW, 0.0%), 중국 철근 유통가: 3,219위안(WoW, 0.0%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 97.4달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 42만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 248.5달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 12,750달러(WoW, +0.2%), 아연: 3,351달러(WoW, +1.3%), 연: 1,918달러(WoW, +0.3%), 니켈: 17,144달러(WoW, +2.2%), 금: 5,059달러(WoW, +0.7%), 은: 82.3달러(WoW, +5.6%)

- 국내 철강 유통가격: 설 연휴로 거래 감소하며 가격 보합 기록.
- 중국 철강 유통가격: 춘절 연휴로 가격 미발표
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 저가 매수세 유입되며 전반적으로 강세 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 39.4만원(+4.9%), 현대제철: 3.90만원(+16.3%), 세아베스틸지주: 7.43만원(+0.3%), 고려아연: 166.3만원(-0.4%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

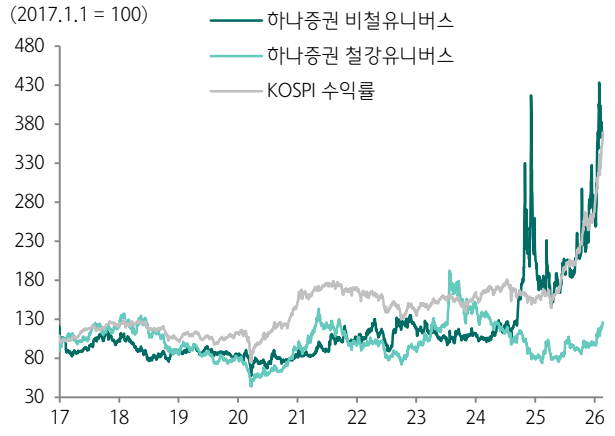
  BAO STEEL: 6.92위안(0.0%), A. MITTAL: 54.78유로(+5.1%), NSSMC: 673.9엔(+4.0%), TATA STEEL: 208.36루피(+2.5%), NUCOR: 180.01달러(-1.8%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 주가, 중국 경기 부양책 기대감과 저가 매수세 유입으로 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 미국의 관세 정책 변화, 철강 시장 영향 제한적: 최근 미국 연방대법원이 트럼프의 국제비상경제권한법(IEEPA)를 기반으로 부과한 상호관세에 대해 행정부의 위임 권한을 넘어섰다는 이유로 위법 판결을 내리면서 효력을 상실하게 되었다. 이에 트럼프 대통령은 무역확장법 제122조에 근거해 전세계 대상 일괄 10% 관세를 예고했고 곧바로 법적 허용 최대치인 15% 인상을 발표했다. 다만 무역확장법 제122조는 150일 동안만 적용되고 이후 연장을 위해서는 의회 승인이 필요하다는 불확실성이 존재하는데 트럼프 대통령이 새로운 관세 정책을 예고한 상황으로 어떤 정책이 발표될 지 지켜볼 필요가 있다. 한편 전세계 대상 철강 관세 50%는 이번 판결과는 상관이 없는데 이는 무역확장법 제232조에 기반한 것으로 국가안보가 위협받을 정도로 심각한 무역불균형 발생 시, 대통령이 적접적으로 관세를 부과할 수 있다는 조항이다. 이미 트럼프 1기때 동일한 조항으로 철강 관세를 부과한 바 있기 때문에 철강 시장에 대한 영향은 제한적이다. 다만 최근 언론에 따르면 최근 트럼프 행정부가 철강과 알루미늄이 포함된 파생 제품들의 관세 범위 축소를 검토하고 있는 것으로 알려졌는데 현실화될 경우 해당 제품의 미국향 수출 회복되면서 국내 철강 수요에 일부 긍정적인 영향을 가져올 수 있을 것으로 기대된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/02/20	**열연 유통시장, 추가 인상 시도…물량이 변수?**	**·유통업계, 3월 열연가격 2~4만원 추가 인상 시도. 연초부터 메이커들이 유통향 물량 축소하고 공급가격 인상하며 연초부터 4~8만원 상승** **·업계, 메이커 공급 물량 확대될 경우 가격 상승 흐름 지속 불가 우려**
2026/02/20	철강 수출 9% 증가…1월 회복 흐름 이어져	·1월 철강제품 수출 40억 8,000만달러로 전년동월비 9.3% 증가. 수입은 13억 5,000만달러로 전년동월비 12.5% 감소 ·업계, 가격 정상화와 수입 규제 영향 일부 반영되며 수익성 중심 흐름 형성 해석
2026/02/20	美 열연강판價 1,000달러 돌파…中은 400달러대 정체	·2월 미국 내수 열연강판 가격 톤당 1,070달러로 전년대비 20% 가량 상승. 제강사 주도 인상 정책과 수입재 유입 둔화, 제조업 경기 기대감으로 가격 상승 ·반면 중국은 470달러대로 전년대비 유사 수준. 내수 부진과 수출 확대로 저가 안정 국면
2026/02/20	후판 유통시장 상승 흐름 확대될까?	·2월 중하순 정품 후판 유통가격 80만원 후반대 형성, 수입산도 동반 상승하며 시장 전반 기준 가격 상승 양상 ·동국제강과 현대제철 2월 후판 가격 인상한 바 있고 포스코도 3월 주문투입분 추가 인상 예고. 업계, 실수요 뒷받침되면 추가 상승 가능 평가
2026/02/20	美日 텍사스 원유 인프라 구축…일본제철·JFE스틸 참여 촉각	·일본의 총 5,500억 달러 규모 대미 투자 1호 사업으로 텍사스 원유 수출 인프라 프로젝트 공식화, 에너지용 강관 수요 확대 기대감 확산 ·일본제철과 JFE스틸 유정관 및 송유관 공급 관심 표명. 일본 기업의 참여와 수혜 전제 추진. 라인파이프, 유정관 등 신규 발주 확대 예상
2026/02/20	테크 리소시스, 구리 가격 및 생산량 증가로 분기 이익 예상치 상회	·테크 리소시스, 4분기 실질 구리 가격 파운드당 5.11달러로 전분기비 22.5% 상승, 생산량 13만 4,000톤으로 10% 증가하며 이익 예상치 상회 ·2026년 구리 생산량 전망은 45만 5,000톤~53만톤으로 종전 가이던스 유지
2026/02/19	美 무역대표 "철강·알루미늄 관세 적용방식 조정 필요할 수도"	·제이미슨 그리어 미국무역대표부 대표, 외국산 철강/알루미늄 파생제품 부과 50% 품목별 관세 적용범위 조정 시사 ·파생상품 함유된 금속 비율에 맞춘 관세 부과로 기업들 관세 계산 어려움 겪고 있어 정책 조정 가능하다는 점 시사
2026/02/19	후판 3사, 1월 수출 호조 속 작년 3월 이후 최대 판매	·후판 3사 1월 출하량 76만 7,000톤으로 전월대비 9.9% 증가. 내수 출하량 51만 6,000톤으로 전월비 1.4% 증가 ·조선향 물량 지속되며 국산 수요 소폭 회복, 해외 발주 회복과 EU 쿼터 개시로 유럽향 물량 확대 양상
2026/02/19	**뉴코, 열연 5주 연속 인상…연초 이후 30달러 인상**	**·뉴코, 열연 현물가격 980달러로 상향 조정. 전주대비 5달러 인상, 연초 이후 누적 인상폭 30달러 수준** **·사브 아메리카, 3월 출하 주문 톤당 60달러 인상 계획하며 후판 가격도 상승 전망**
2026/02/19	**"연휴 지나면 가격 더 뛴다"…판재류 유통시장 상승 흐름 기대감 솔솔**	**·국산 열연 유통가격 80만원 초반선 안착, 후판도 80만원 후반으로 완만한 상승세** **·동국제강과 현대제철이 2월 후판 가격 인상, 포스코도 3월 투입분 추가 인상 예고하며 가격 상승 지속 기대 확산**
2026/02/19	3월 철근 기준價 인상 '9부 능선' 넘어	·철스크랩 가격 상승으로 3월 철근 기준가격 인상 가시화. 철스크랩가 전분기대비 5% 변동시 월단위 조정, 철 스크랩 가격 급등으로 기준 상회 ·기계약 프로젝트 또는 관급 공사 납품 가격 주요 지표로 제강업체 수익성 직접 영향. 전월비 2만 1,000~2,000원가량 인상 가능성 높아
2026/02/19	POSCO홀딩스 6,400억 규모 자사주 소각	·POSCO홀딩스, 자사주 소각 결정 공시. 3월 31일 기존 취득 자기주식 169만 1,425주 소각 예정. 소각 규모 6,400억원 수준 ·2024년 향후 3년간 자사주 분할 소각 밝힌바 있고, 이에 따른 후속 조치

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	02/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	81.0	0.0	2.5	0.0	2.5	3.8
	열연 수입가	만원/톤	80.0	80.0	77.0	0.0	5.3	8.1	3.9	8.1
	후판 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	0.0	(2.2)	0.0	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	1.2	2.4	6.3	1.2
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	(1.2)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	76.5	76.5	75.5	0.0	2.7	9.3	12.5	9.3
	H형강 유통가	만원/톤	107.0	107.0	108.0	0.0	(0.9)	1.9	5.9	2.9
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	1.5	4.5	0.0	4.5
	STS 냉연 유통	만원/톤	350.0	350.0	350.0	0.0	1.4	6.1	1.4	4.5
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	970.0	970.0	957.5	0.0	2.4	13.5	29.3	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	3,255.0	3,264.0	0.0	(0.8)	(5.2)	(6.0)	(0.4)
	중국 열연 수출	$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	2.2	(2.1)	(1.1)	5.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,744.0	3,744.0	3,749.0	0.0	(0.8)	(4.5)	(10.2)	(1.9)
	중국 냉연 수출	$/톤	525.0	525.0	530.0	0.0	1.0	(3.7)	(5.4)	1.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,334.0	3,334.0	3,338.0	0.0	(0.5)	(5.2)	(5.0)	(0.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,219.0	3,219.0	3,232.0	0.0	(0.7)	(6.9)	(9.1)	(0.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,054.0	3,054.0	3,090.0	0.0	(2.6)	(2.0)	(8.1)	(2.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.0	42.0	42.2	0.0	2.9	11.1	11.7	11.1
	미 HMS No.1	$/톤	388.3	366.3	358.0	6.0	8.5	24.9	9.1	18.4
	중국 철광석 수입	$/톤	97.4	97.4	98.0	0.0	(6.6)	(1.1)	(9.4)	(7.4)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	248.5	248.5	252.5	0.0	9.0	31.9	28.8	14.0
재고	중국 철근 유통	만톤	655.5	655.5	579.0	0.0	38.2	5.0	(25.5)	40.7
	중국 열연 유통	만톤	396.1	396.1	380.6	0.0	1.9	6.5	(15.3)	(1.3)
	중국 냉연 유통	만톤	227.8	227.8	219.1	0.0	5.5	0.7	10.2	5.0
	중국 후판 유통	만톤	265.2	265.2	255.5	0.0	5.9	30.5	(11.6)	4.6
	중국 유통 합산	만톤	1,720.9	1,720.9	1,585.2	0.0	18.2	8.2	(18.2)	18.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,946.0	16,946.0	17,022.0	0.0	2.4	22.6	10.1	6.9
가동률	중국 고로 가동률	%	86.4	86.4	85.7	0.0	0.0	(4.2)	0.9	1.7
	미국	%	77.8	77.1	76.0	0.9	2.5	(0.6)	3.7	5.1
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	02/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	12,750.0	12,719.0	12,840.0	0.2	(1.3)	32.2	34.3	4.1
	아연	$/톤	3,351.2	3,307.2	3,323.9	1.3	3.8	19.0	15.8	9.4
	연	$/톤	1,917.9	1,912.5	1,909.3	0.3	(3.2)	(2.2)	(2.9)	(2.0)
	알루미늄	$/톤	3,078.9	3,042.2	3,062.7	1.2	(2.7)	17.2	14.3	5.2
	니켈	$/톤	17,143.5	16,775.5	16,879.6	2.2	(7.6)	14.9	12.0	9.6
귀금속/COMEX	금	$/온스	5,059.3	5,022.0	4,951.2	0.7	1.6	49.9	72.2	11.7
	은	$/온스	82.3	78.0	76.9	5.6	(18.7)	110.8	149.4	7.7
재고/LME	전기동	천톤	235.2	203.9	183.3	15.3	37.0	50.8	(12.2)	49.8
	아연	천톤	101.6	102.2	107.6	(0.6)	(8.9)	49.2	(33.9)	(5.0)
	연	천톤	287.1	232.7	232.9	23.4	33.4	5.2	30.4	15.4
	알루미늄	천톤	475.6	481.6	491.0	(1.2)	(6.3)	(0.7)	(11.9)	(8.7)
	니켈	천톤	287.7	287.1	285.3	0.2	1.4	37.2	49.1	12.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	154.6	155.4	161.2	(0.6)	(31.0)	(23.4)	(43.7)	(37.0)
	은	천Contracts	22.9	21.4	24.6	7.0	(7.1)	(47.1)	(56.2)	(30.3)
ETF 보유	금	천온스	100,165.4	100,132.6	99,893.2	0.0	(0.1)	8.4	16.8	1.2
	은	천온스	817,192.8	840,095.5	846,321.6	(2.7)	(3.2)	2.1	16.4	(5.7)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	02/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,446.7	1,444.1	1,463.7	0.2	(1.2)	4.6	0.9	0.3
	달러인덱스	Pt	97.8	96.9	97.6	0.9	0.2	0.1	(8.3)	(0.2)
	원/엔	-	9.3	9.5	9.3	(1.3)	(0.3)	(0.9)	(3.0)	1.3
KOSPI 지수		Pt	5,808.5	5,507.0	5,089.1	5.5	16.4	83.3	118.8	40.7
KOSPI 철강		Pt	1,495.3	1,428.6	1,399.7	4.7	4.5	33.2	54.6	23.8
S&P500 지수		Pt	6,909.5	6,836.2	6,932.3	1.1	(0.1)	6.8	14.9	(0.3)
S&P 철강		Pt	473.7	477.3	502.9	(0.7)	1.9	30.1	38.6	9.0
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)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,287	56,627	58,416	4.7	0.1	(4.6)	2.4	2.4
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

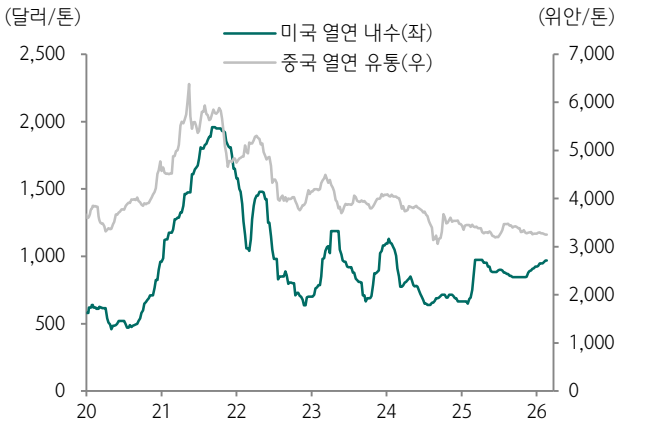
도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

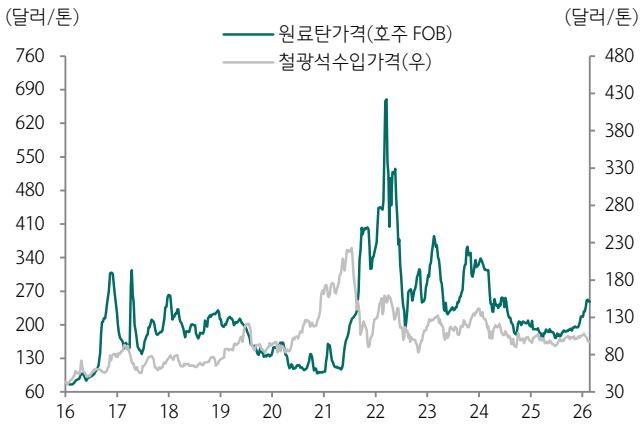


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

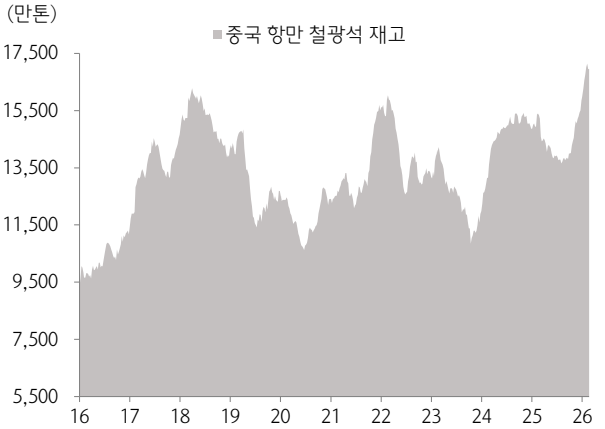
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



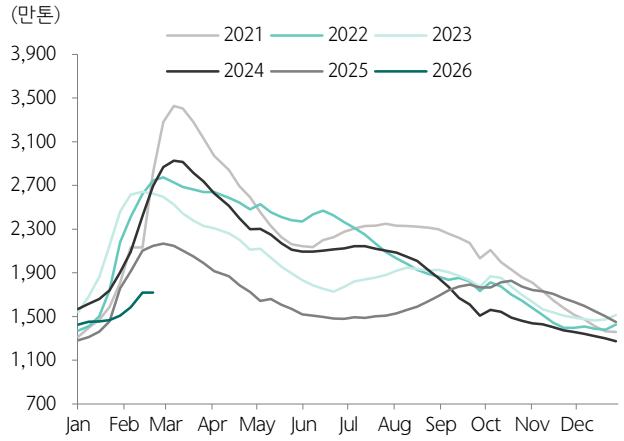
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

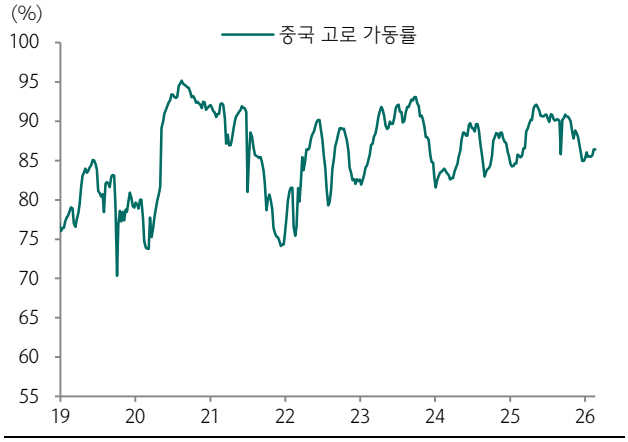
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

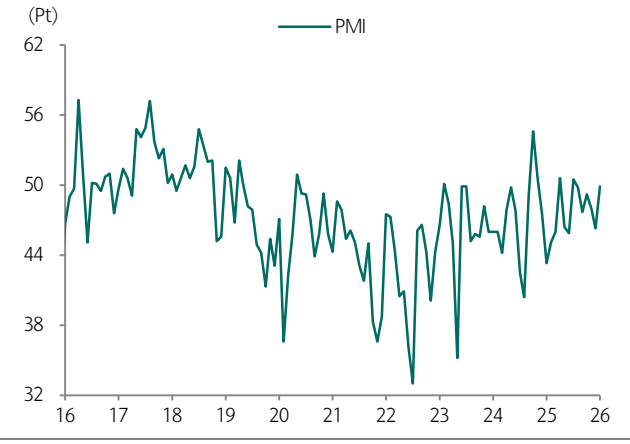
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

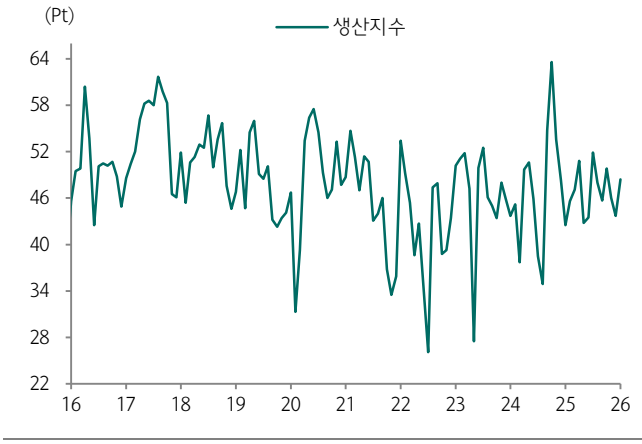
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



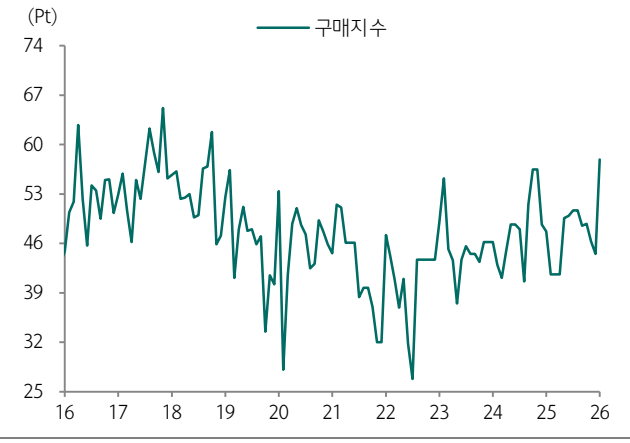
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



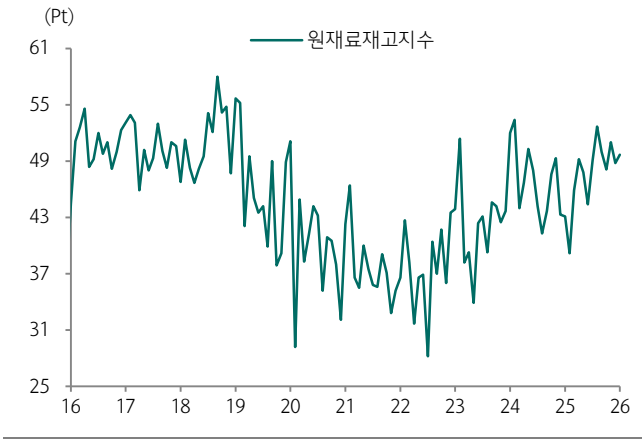
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



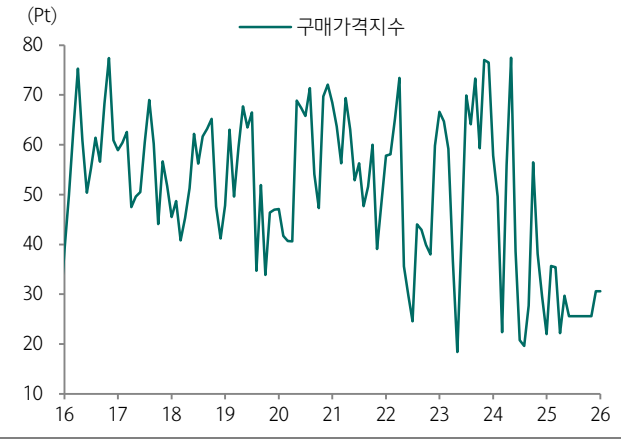
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



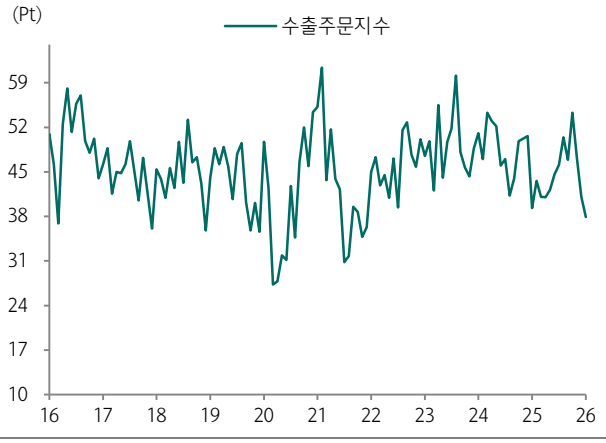
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



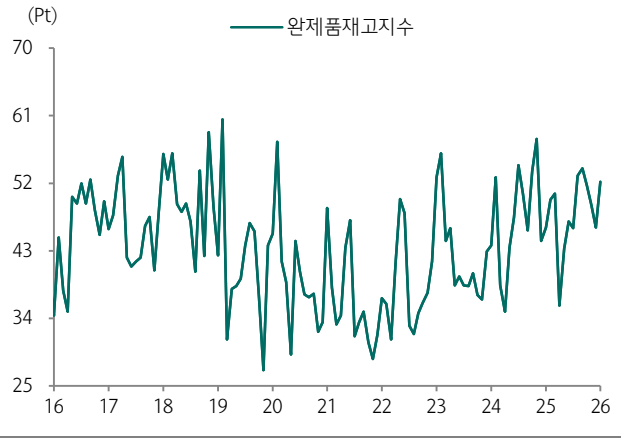
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



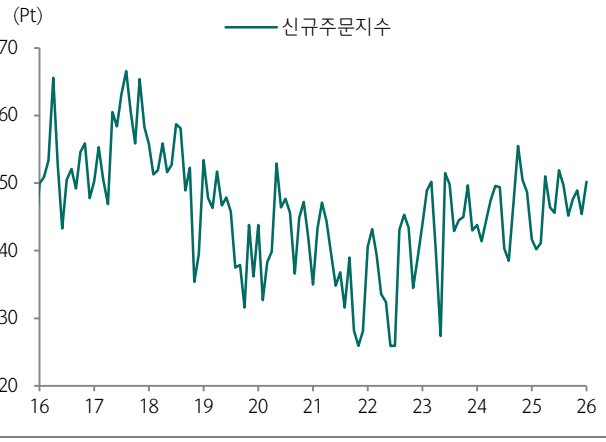
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



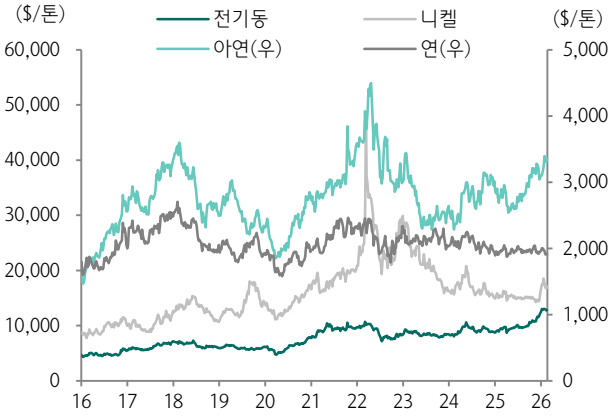
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



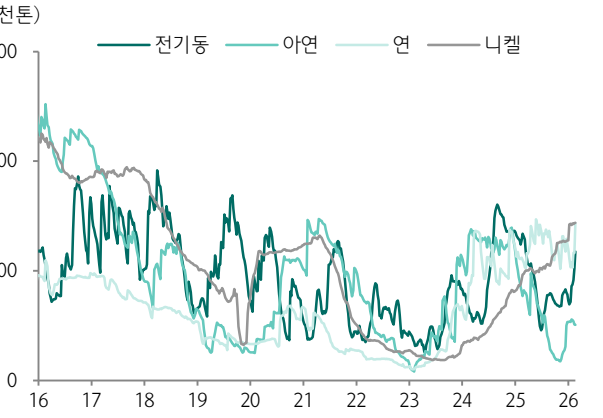
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



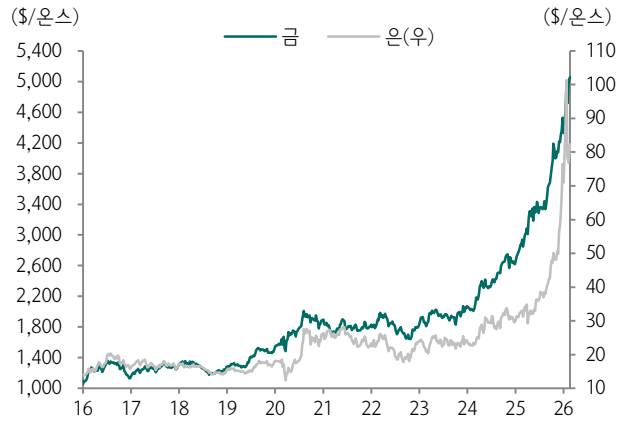
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



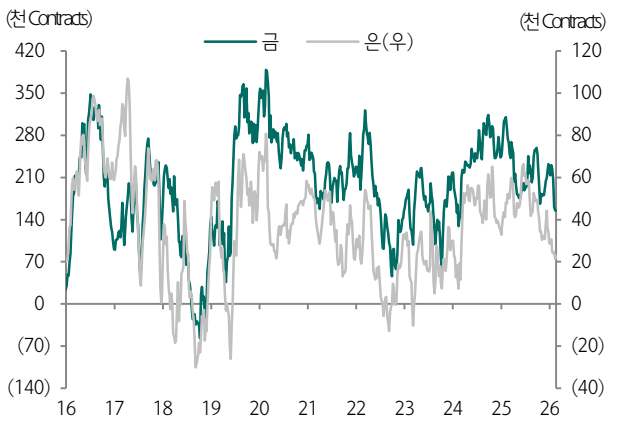
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



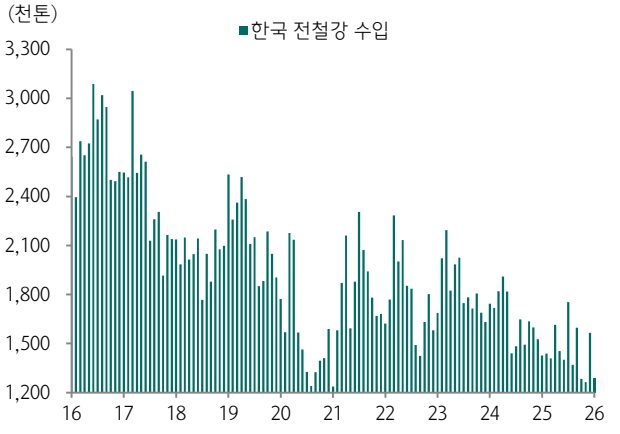
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



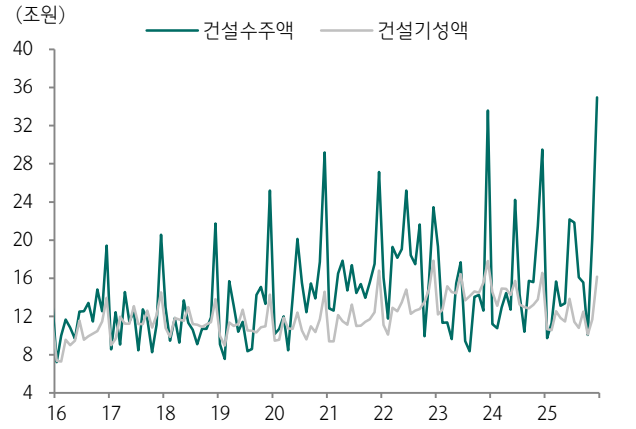
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



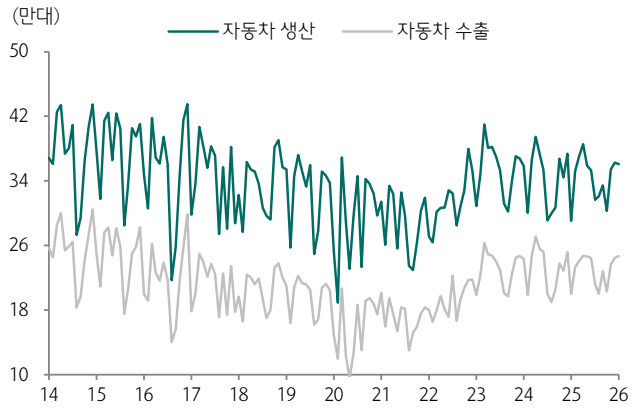
주: '26년 01월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



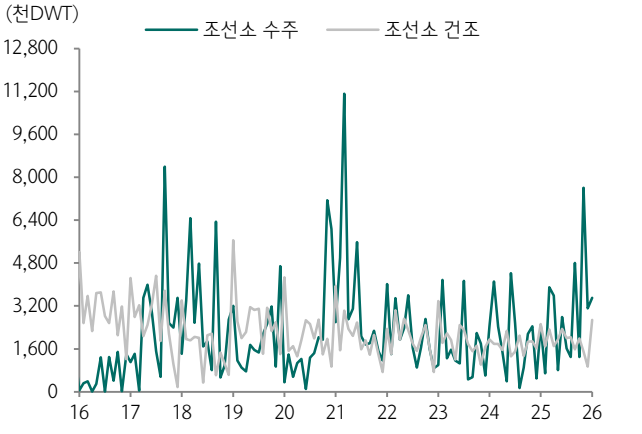
주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	394,000	1.3	4.9	22.6	31.8	46.7	29.2	398,500	230,000
			현대제철	KRW	38,950	11.8	16.3	26.1	20.4	52.5	25.4	40,300	21,400
			세아제강	KRW	140,800	7.1	10.8	17.4	4.1	(5.8)	20.0	217,500	112,000
			세아베스틸지주	KRW	74,300	0.3	0.3	176.7	175.7	277.9	48.0	92,500	14,750
			한국철강	KRW	9,450	(0.6)	(0.3)	(4.5)	(5.9)	20.4	(4.8)	10,600	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	193.4	1.5	0.9	22.3	45.8	48.0	14.1	208.5	103.2
			NUCOR CORP	USD	180.0	(0.0)	(1.8)	18.2	21.7	33.1	10.4	196.9	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.9	(2.2)	0.0	22.2	28.0	41.8	16.0	5.2	3.1
			베이징 서우강	CNY	5.4	(2.9)	0.0	27.7	29.5	76.5	10.2	5.9	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	(3.3)	0.0	10.0	1.7	17.3	6.7	2.1	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.8	(2.2)	0.0	21.7	16.9	33.1	(1.2)	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	3.9	(1.3)	0.0	4.0	5.9	24.3	(6.6)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.4	(4.0)	0.0	2.6	(0.4)	11.2	3.5	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.5	(3.5)	0.0	(3.9)	(9.6)	3.8	(3.2)	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	(2.8)	0.0	(4.8)	(3.2)	3.1	(7.1)	7.8	6.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	(2.2)	0.0	8.7	(3.7)	42.4	10.1	3.1	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.0	0.0	0.8	(9.0)	(9.6)	0.8	1.4	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.9	2.0	0.0	18.4	3.7	(9.1)	10.0	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	674	(2.0)	4.0	8.2	9.1	0.2	5.0	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,250	(0.6)	(1.6)	22.9	23.0	24.8	12.6	2,359	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,287	0.2	2.3	20.1	27.3	30.5	10.4	2,380	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	28.3	(0.2)	(3.1)	32.8	25.5	20.1	21.2	31.4	18.4
			VOESTALPINE AG	EUR	48.0	0.7	7.1	40.0	70.1	126.5	27.0	48.2	18.2
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.6	0.6	(1.7)	5.9	19.8	(1.4)	(4.0)	11.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.2	0.0	(1.6)	20.1	49.5	4.0	4.5	7.2	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	21.6	0.6	(0.0)	17.2	32.3	33.4	6.1	24.1	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	54.4	(0.5)	4.5	98.7	145.3	189.2	35.5	58.5	18.5
			THYSSENKRUPP AG	EUR	11.4	5.3	7.4	31.6	69.5	149.6	22.4	12.5	4.6
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	208.3	1.4	2.5	24.0	31.3	48.1	15.7	211.4	124.2
			인도철강공사	INR	158.8	1.9	(0.3)	18.4	30.2	40.8	8.0	163.0	101.1
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	54.8	0.6	5.1	60.9	87.9	102.5	40.1	56.8	20.5
			테르니움	USD	43.5	0.0	(0.3)	21.2	31.4	48.1	14.0	45.6	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	111.3	0.4	(1.7)	7.4	(7.5)	(29.5)	(38.5)	256.3	37.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	960.0	0.3	(3.0)	4.6	(10.1)	(28.6)	(32.7)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	32.3	0.3	(1.6)	25.6	(4.2)	(14.4)	(38.7)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	74.7	0.3	(1.5)	6.3	(14.1)	(32.8)	(76.0)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.4	(2.4)	(4.5)	(2.0)	(10.5)	(15.5)	8.0	65.8	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	77.9	0.9	2.9	24.4	37.1	20.9	10.5	82.4	50.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	30.1	2.2	1.6	24.6	2.2	34.3	26.2	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,663,000	(0.4)	(0.4)	47.8	111.6	98.0	26.4	2,034,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	6.3	15.6	35.4	41.5	21.9	81.6	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	660.4	1.5	1.6	61.0	99.8	72.2	28.2	684.4	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	115,300	3.9	4.9	15.8	0.5	90.9	8.3	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	55.0	(2.8)	0.0	54.3	122.6	162.0	0.2	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	60.5	1.3	0.9	66.5	90.9	75.8	13.8	67.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	38.3	0.3	(2.8)	24.8	16.0	(1.6)	10.4	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	0.0	1.5	34.7	45.9	42.6	15.1	5.4	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	43.6	1.0	4.6	40.6	64.7	48.6	23.8	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.2	0.7	0.5	14.3	22.0	21.0	4.1	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	507.0	0.4	2.5	51.3	74.5	61.6	24.7	533.7	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	81.3	0.0	(0.2)	44.9	74.9	39.0	23.6	82.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	589.4	0.9	(0.6)	28.6	38.7	38.1	(3.8)	733.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	682.5	0.9	1.3	37.5	53.6	55.7	12.9	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	53.3	0.2	4.3	32.1	27.0	29.3	17.2	54.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,122	0.1	(0.9)	34.2	54.8	40.1	18.8	7,421	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	65.6	(1.4)	0.4	27.3	81.0	151.8	9.7	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	20,853	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	87,864	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	13.0	7.2	2.5	20.3	-	7.8	-	13.1	10.1	27.0	11.5	30.5	-	21.7
	2024	18.0	117.7	4.7	41.6	7.7	12.4	-	19.8	21.9	138.1	33.0	56.8	-	19.9
	2025	29.0	125.2	18.7	39.5	39.4	12.1	-	24.4	22.9	71.8	31.3	27.0	171.3	20.8
	2026F	16.1	17.4	8.8	30.8	23.2	12.2	-	14.0	15.2	89.8	19.0	24.5	33.1	17.1
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.3	-	0.7	-	3.5	2.2	2.7	0.8	0.9	1.1	0.4
	2024	0.6	0.3	0.4	1.4	0.3	0.6	-	3.4	2.0	2.7	0.7	0.8	1.2	-
	2025	0.6	0.3	0.4	1.4	0.3	0.6	-	3.2	1.9	2.7	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.3	0.3	0.6	-	2.7	1.8	2.6	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	5.4	5.3	-	11.2	-	-	-	8.0	5.8	-	-	-	22.8	-
	2024	7.1	7.0	-	16.3	3.9	7.8	-	12.2	10.8	-	-	-	34.7	-
	2025	7.8	6.6	7.4	15.1	8.7	-	-	14.7	10.9	-	-	-	8.5	-
	2026F	6.8	5.6	6.3	13.2	8.3	-	-	9.2	8.5	-	-	-	6.1	-
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	7.9	2.4
수익률	-1W	4.9	16.3	10.8	0.3	5.6	(2.1)	-	(3.1)	(4.7)	(1.6)	(4.5)	(2.4)	(1.3)	(3.2)
	-1M	10.2	23.1	20.3	1.0	9.4	25.3	-	8.2	(0.1)	(4.3)	2.8	(2.7)	(10.0)	(4.8)
	-3M	22.6	26.1	17.4	176.7	7.6	29.2	-	22.3	18.2	19.3	22.2	27.7	4.0	2.6
	-6M	31.8	20.4	4.1	175.7	(6.0)	33.6	-	45.8	21.7	27.8	28.0	29.5	5.9	(0.4)
	YTD	29.2	25.4	20.0	48.0	10.0	4.0	-	14.1	10.4	15.8	16.0	10.2	(6.6)	3.5
LAST PRICE	2026-02-20	394,000	38,950	140,800	74,300	9,060	13,360	-	193.4	180.0	3.6	4.9	5.4	3.9	2.4
MARKET CAP	2026-02-20	31,887,583	5,197,713	399,351	2,664,555	449,449	459,205	-	282,420	411,970	333,550	192,210	418,770	273,430	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	4,655,500	2,487,300	16,555	15,104	45,046	26,367	71,362	9,974	32,840
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	283,650	138,510	128,460	1,228	715	6,201	1,010	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	(33,933)	78,927	101,600	821	399	324	572	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	(6)	124	258	2	2	0	0	2	4	0
PER	2023	-	13.6	262.0	251.8	1.0	8.6	14.4	11.5	8.5	27.7	23.3	5.9	15.6	42.8
	2024	-	16.7	262.0	113.0	6.6	7.2	7.3	13.7	25.0	-	38.4	8.4	-	-
	2025	-	14.4	131.0	-	10.5	14.3	7.1	26.8	30.4	-	-	12.2	-	34.8
	2026F	-	12.7	131.0	114.8	-	18.1	8.9	15.1	20.7	91.3	13.6	9.2	13.7	129.0
PBR	2023	0.4	0.8	2.3	1.1	0.2	0.6	1.1	1.2	1.1	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	1.1	0.9	0.3	0.8	0.7	0.6
	2025	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.6	0.8	1.1	1.1	0.8	0.4	0.8	0.7	0.7
	2026F	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.6	0.7	1.1	1.1	0.8	0.4	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA	2023	18.9	5.5	-	14.4	5.7	7.1	9.2	5.4	4.4	3.8	9.5	3.5	5.4	2.4
	2024	-	6.3	-	15.3	6.2	6.0	5.7	6.1	6.4	4.7	6.6	4.2	13.4	2.8
	2025	23.0	5.4	-	18.9	6.0	8.2	5.8	9.0	8.1	4.5	5.6	4.9	12.6	2.4
	2026F	13.9	4.9	-	14.6	8.9	7.9	6.0	6.8	7.0	4.6	5.0	4.1	6.4	2.4
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)	2.2	8.3	4.3	(0.0)
수익률	-1W	(2.4)	(2.5)	10.1	(0.2)	4.0	(1.6)	2.3	(3.1)	7.1	(10.8)	(1.4)	(4.5)	4.5	7.4
	-1M	(6.8)	(4.8)	5.2	10.0	(0.9)	3.9	(2.7)	(7.1)	18.6	(10.1)	(1.7)	(6.2)	10.5	4.7
	-3M	(3.9)	(4.8)	8.7	18.4	8.2	22.9	20.1	32.8	40.0	5.9	20.1	17.2	98.7	31.6
	-6M	(9.6)	(3.2)	(3.7)	3.7	9.1	23.0	27.3	25.5	70.1	19.8	49.5	32.3	145.3	69.5
	YTD	(3.2)	(7.1)	10.1	10.0	5.0	12.6	10.4	21.2	27.0	(4.0)	4.5	6.1	35.5	22.4
LAST PRICE	2026-02-20	2.5	6.9	2.6	20.9	673.9	2,249.5	2,287.0	28.3	48.0	8.6	6.2	21.6	54.4	11.4
MARKET CAP	2026-02-20	219,170	1,507,300	1,186,600	3,288,600	36,213,000	14,384,000	9,064,400	123,760	85,668	113,780	78,365	411,670	32,693	70,688

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	90,648	5,095,300
	2026F	2,314,900	1,090,900	67,437	16,778	-	-	-	-	129,980	100,910	264,380	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	11,588	298,120
	2026F	227,730	54,709	5,393	1,290	-	-	-	-	7,819	9,090	24,570	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	-	-	-	-	(16,234)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050
	2026F	119,160	32,410	3,852	1,050	-	-	-	-	4,589	7,134	10,020	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	-	-	-	-	(8)	5	0	37,523	29	7,395
	2026F	9	8	5	5	-	-	-	-	2	7	2	54,081	50	8,651
PER	2023	21.3	-	17.0	10.7	-	-	-	-	114.5	6.3	-	69.5	31.3	19.5
	2024	48.3	30.0	21.3	58.8	-	-	-	-	34.8	12.0	12.6	58.8	19.9	12.2
	2025	68.6	34.8	16.6	17.9	-	-	-	-	-	15.7	61.2	44.6	23.0	15.7
	2026F	22.2	20.1	12.6	8.8	-	-	-	-	36.4	10.9	18.1	30.9	13.1	13.4
PBR	2023	2.1	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.1	1.3	3.7	3.2	1.6
	2024	2.6	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	1.0	4.0	2.8	1.5
	2025	2.8	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	1.2	1.1	0.7	4.3	2.5	1.4
	2026F	2.6	1.1	0.9	0.6	-	-	-	-	1.2	1.1	0.7	3.5	2.1	1.3
EV/EBITDA	2023	10.0	-	7.2	4.2	-	-	-	-	8.4	3.0	14.7	35.7	14.0	11.8
	2024	15.5	10.4	8.5	5.1	-	-	-	-	8.4	5.2	11.4	29.2	10.8	7.9
	2025	14.0	10.5	9.5	8.5	-	-	-	-	10.2	6.5	13.9	26.5	10.1	10.1
	2026F	9.9	8.6	6.8	6.3	-	-	-	-	9.3	5.6	9.0	19.6	6.9	8.7
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	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1
	2026F	12.1	5.5	7.2	9.1	-	-	-	-	3.5	10.1	4.0	11.4	16.9	10.2
수익률	-1W	2.5	(0.3)	5.1	(2.7)	-	-	-	-	(4.5)	2.9	1.6	(0.4)	1.6	4.9
	-1M	10.0	4.7	18.2	0.4	-	-	-	-	(1.2)	(1.0)	12.3	2.6	11.5	(7.5)
	-3M	24.0	18.4	60.9	21.2	-	-	-	-	(2.0)	24.4	24.6	47.8	61.0	15.8
	-6M	31.3	30.2	87.9	31.4	-	-	-	-	(10.5)	37.1	2.2	111.6	99.8	0.5
	YTD	15.7	8.0	40.1	14.0	-	-	-	-	8.0	10.5	26.2	26.4	28.2	8.3
LAST PRICE	2026-02-20	208.3	158.8	54.8	43.5	-	-	-	-	55.4	77.9	30.1	1,663,000.0	660.4	115,300.0
MARKET CAP	2026-02-20	25,998,000	6,556,500	424,550	87,246	-	-	-	-	1,662,000	770,620	2,104,200	34,711,747	1,877,000	3,231,199

		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	56,764	201,730	16,073
	2026F	647,360	13,674	14,216	5,993	6,678	6,443	249,510	12,331	391,610	1,693,300	56,086	59,661	215,120	21,650
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	17,177	55,870	8,197
	2026F	14,960	1,954	1,622	163	273	432	9,727	3,406	171,880	426,090	25,422	19,890	65,355	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	10,811	46,096	3,920
	2026F	11,024	1,244	1,646	102	169	274	4,964	1,664	130,130	207,780	13,080	12,745	46,304	6,290
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	52	3	8	11	4
PER	2023	30.6	-	-	15.3	24.5	8.4	12.7	-	22.3	23.4	13.9	13.3	-	60.7
	2024	29.3	53.6	-	-	15.7	14.3	25.8	-	31.3	45.3	14.0	14.1	-	39.5
	2025	22.8	15.2	-	-	727.0	51.7	40.2	-	24.4	18.8	18.4	14.4	-	20.9
	2026F	17.3	13.0	-	24.5	17.3	11.8	17.1	-	19.4	13.0	14.8	12.1	-	12.7
PBR	2023	2.4	2.5	-	0.6	1.0	1.2	1.9	-	7.9	5.4	4.3	2.9	-	3.6
	2024	2.6	2.4	-	0.6	0.9	1.3	2.0	-	20.4	7.7	4.3	2.7	-	3.4
	2025	2.3	2.4	-	0.7	1.0	1.4	2.1	-	18.9	7.6	4.0	2.5	-	3.1
	2026F	2.1	2.2	-	0.7	1.0	1.3	2.0	-	13.8	5.6	3.4	2.3	-	2.6
EV/EBITDA	2023	17.2	30.7	-	4.9	12.2	5.0	5.9	-	13.1	9.6	7.4	7.2	5.0	18.3
	2024	15.1	10.9	-	14.8	10.9	9.0	7.4	-	18.0	10.3	7.1	7.3	5.2	13.9
	2025	13.7	8.5	-	17.5	12.6	11.2	8.5	-	14.8	7.9	8.0	7.4	5.7	8.5
	2026F	11.2	6.1	-	7.0	8.0	7.2	6.1	-	11.7	6.0	6.6	6.6	5.2	5.7
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	2.9	5.0	11.6	12.0	6.5	85.0	45.5	24.8	19.8	21.6	20.5
수익률	-1W	(0.2)	(0.0)	-	1.5	4.6	0.5	2.5	-	(0.6)	1.3	4.3	(0.9)	-	6.1
	-1M	(8.7)	(4.2)	-	5.3	19.6	(1.9)	3.4	-	(11.8)	0.6	10.9	9.8	-	(3.4)
	-3M	54.3	66.5	-	34.7	40.6	14.3	51.3	-	28.6	37.5	32.1	34.2	-	27.3
	-6M	122.6	90.9	-	45.9	64.7	22.0	74.5	-	38.7	53.6	27.0	54.8	-	81.0
	YTD	0.2	13.8	-	15.1	23.8	4.1	24.7	-	(3.8)	12.9	17.2	18.8	-	9.7
LAST PRICE	2026-02-20	55.0	60.5	-	5.2	43.6	13.2	507.0	-	589.4	682.5	53.3	7,122.0	-	65.6
MARKET CAP	2026-02-20	1,678,700	156,650	-	24,384	31,923	32,862	594,980	-	24,902,000	26,686,000	2,708,600	1,212,400	-	1,099,000

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 23일 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 23일 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 20일