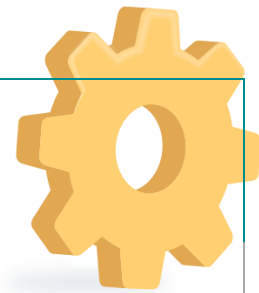


8월 미국 철강 수입 15개월만에 최고치 기록

철강금속 Weekly | 2026.10.12



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 92만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 87만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 85.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,260달러(WoW, +3.7%), 중국 열연 유통가: 3,281위안(WoW, -0.5%), 중국 냉연 유통가: 3,764위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,210위안(WoW, -0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 90.7달러(WoW, -3.6%), 한국 스크랩가: 43.2만원(WoW, -0.5%), 호주 원료탄(FOB): 256달러(WoW, -6.2%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 14,689달러(WoW, +2.3%), 아연: 3,873달러(WoW, +2.7%), 연: 1,849달러(WoW, +2.0%), 니켈: 15,434달러(WoW, 0.0%), 금: 4,191달러(WoW, +1.4%), 은: 61.0달러(WoW, +1.0%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 대부분의 제품 가격 보합. 다만 열연 및 철근 공급 감소 영향으로 추후 반등 가능성 높아
- 중국 철강 유통가격: 국경절 연휴 이후 수요 부진과 원재료 가격 하락 반영되며 약보합 기록
- 산업용 금속가격: 미국의 고용 둔화에 따른 금리 인상 가능성 축소, 특히 전기동의 경우 칠레 광산 파업으로 상승 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 30.65만원(0.0%), 현대제철: 2.82만원(-7.1%), 세아베스틸지주: 4.68만원(-0.4%), 고려아연: 103.3만원(-3.4%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 5.87위안(-1.0%), A. MITTAL: 57.28유로(0.0%), NSSMC: 629.4엔(-2.0%), TATA STEEL: 173.8루피(-2.4%), NUCOR: 250.33달러(+4.1%)

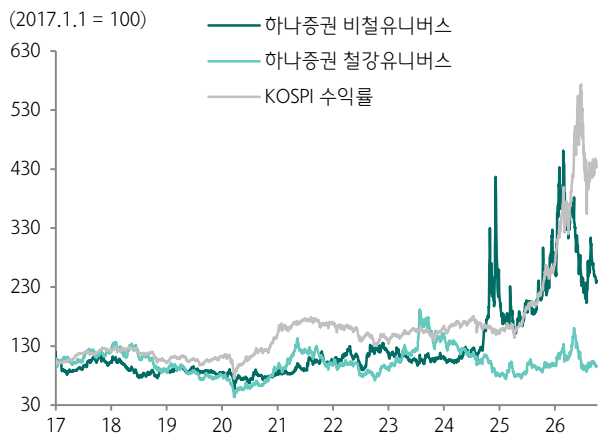
- 총평: 국가별 차별화. 미국 철강사들의 추가 가격 인상 발표와 낙폭 과대 인식 확대에 미국 철강사들 주가 강세 두드러져

주간 Issue & Comment

- 8월 미국 철강 수입 15개월만에 최고치 기록: 미국의 8월 철강 수입은 221만톤으로 작년 6월 이후 최고치이지 전월대비 7.2%, 전년 동기 대비 29.8% 증가했는데 수입 금액으로는 21.1억달러로 전년 동기 대비 14.4% 증가했다. 지난해 6월 미국의 전세계 철강 제품에 대한 50% 관세 부과로 수입이 크게 감소했으나 미국내 가격이 높게 유지되는 가운데 미국내 구매자들의 관심이 확대된 결과로 판단된다. 참고로 미국 열연 내수 가격은 톤당 1,200~1,300달러까지 상승하면서 국제가격 대비 상당한 프리미엄이 형성되어 있기 때문에 50% 관세 부과에도 불구하고 수입을 확대할 요인이 생겼기 때문이라 판단된다.

제품 측면에서는 특히 열연, 불룸, 빌렛, 슬라브 및 후판 수입이 크게 증가한 반면, 에너지용 강관과 철근 수입은 감소했다. 구체적으로 열연 수입은 전월 대비 63.5% 증가한 13.7만톤, 불룸, 빌렛, 슬라브 수입은 14.9% 증가한 73.2만톤, 후판은 77.3% 급증한 4.9만톤을 기록했다. 반면, OCTG 수입은 전월 대비 24.6% 감소한 11.5만톤, 철근은 20.9% 급락한 8.9만톤을, 라인파이프는 23.3% 급감한 5.9만톤에 그쳤다. 지역별로 브라질, 멕시코, 인도로부터의 수입은 크게 증가한 반면, 한국, 대만, 중국 본토, 호주 등은 감소했다. 브라질 선적은 38.8% 증가한 31.8만톤, 멕시코는 31.9% 증가한 23만톤, 인도는 59.2% 급증한 7.7만톤을 기록한 반면 한국산 수입은 22.9% 급감한 38.9만톤, 대만산은 35.7% 급감한 4.2만톤, 중국 본토 수입은 34.3% 감소한 2.8만톤에 그쳤다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/10/06	일본 JFE 댈친 태풍, 한국 열연값에 순풍 될까	- JFE 동일본제철소 지바지구 지난 8월 집중 호우 침수 이후 9월 태풍 영향으로 당초 40만톤으로 추산했던 조강 생산 차질 60만톤까지 확대 - 이달 중순 정상화 목표로 복구 작업 진행 중이지만 3개월 이상 걸리거나 연말까지 생산 차질 가능성 거론
2026/10/06	철근 가동률, 10월 하향 조정 무개, 한국제강은 풀가동	- 추석 연휴 이후에도 시황 개선 가능성 낮아지면서 국내 철근 가동을 이달 다시 하락할 전망으로 대한제강 43.3%, 동국제강 46.7%, 현대제철 53.3% 전망 - 대신 한국제강은 83.3%로 전년 동월 대비 30.1%p, 전월 대비 10.0%p 급등할 전망
2026/10/06	열연강판 석 달째 하락, 4분기 가격 방어 여건 달라질까	- 국내 열연강판 유통가격, 7월 고점 이후 3개월 연속 하락하며 톤당 90만원 초반 기록했는데 건설과 기계 등 주요 수요산업 소비 부진 지속 - 유통량 공급 감소 예상되는 가운데 신규 수입재의 가격 경쟁력 변화로 4분기 가격 여건을 다른 양상
2026/10/06	호주, 한국산 후판 반덤핑 관세 부과 확정	- 기본 부과액에 실제 수출가격이 기준가격보다 낮을 경우 차액 추가하는 방식으로 산정되나 기준가격은 공개되지 않아 - 이번 반덤핑 관세는 최종 고시 이후 수출되는 제품뿐만 아니라 예비판정 이후 수출된 기존 물량에도 적용 가능
2026/10/06	미국 ITC, 한국 라인파이프 반덤핑 조사 결과 발표	- 미국 국제무역법원(ITC), 한국산 용접 라인 파이프에 대한 반덤핑 결과 발표했는데 이번 조사기간은 2013~2014년으로 세아제강 덤핑마진 4.55%, 기타 업체는 5.39%로 확정 - 해당 관세를 적용 기준일은 2026년 9월 25일부터
2026/10/06	현대제철 차강판, 글로벌 완성차 수출 사상 첫 현대차, 기아 물량 추월	- 현대제철, '17년부터 북미, 유럽, 인도 등에서 자동차강판 판매 본격화해 '24년 글로벌 완성차 판매 연간 100만톤 상회 이후 올해 현대차그룹 해외 공장 추월 예상 - 현재 건설중인 미국 루이지애나 제철소도 완공 이후 전체 생산능력 가운데 약 180만톤 차강판 생산 활용 예정
2026/10/07	철근 제강사, 10월에도 감산 기조 유지	- 본격적인 가을 성수기 접어들었지만 수요 부진과 재고 부담 지속되면서 생산 확대보다 공급량 관리에 무게 - 지난 1일 기준 제강사 철근 재고 한달 사이 3만톤 이상 증가한 32.1만톤으로 생산 확대 시, 재고 부담 가중과 유통가격에도 하방 압력 작용
2026/10/07	3분기 EU CBAM 인증서 가격 올해 최고	3분기 EU에 수입된 CBAM 대상 제품에 적용할 인증서 가격, 이산화탄소로 환산한 온실가스 내재배출 1톤당 82.32유로로 2분기대비 9.4% 상승 - EU 배출권 공급 3분기 감소 가운데 발전 부문에서 수요 증가가 원인으로 지적
2026/10/07	KG스틸 당진공장, 연 최대 30만톤 더 만든다	- KG스틸, 345억을 들여 오래된 압연기 등을 고치고 자동화 시스템을 개선해 공사 이후 생산능력 연간 180만톤에서 210만톤으로 확대 - 오는 19일 본격 작업 돌입으로 다음 달 12일까지 25일간 주요 라인 차례로 멈추고 노후 장비 교체 보수
2026/10/07	중국산 후판 다시 밀려온다. 9월 수입 50% 가까이 급증	9월 중국산 후판 수입 전월대비 50% 증가한 8만톤대 회복 동시에 평균 수입단가도 한 달 만에 톤당 60달러로 하락 9월 누적 중국산 후판 수입은 67.6만톤으로 전년 동기 대비 6.4% 증가 국내 조선업계가 보세물량으로 꾸준히 들어왔기 때문
2026/10/07	포스코홀딩스, 아르헨 리튬 2공장 준공. 트리플 코어 전략 본격도	- 포스코홀딩스, 6일 옴브레 무에르토 염호 인근 염수리튬 2공장 상중정 준공식 개최했는데 총 9.54억달러 투자해 연간 2.3만톤 탄산리튬 생산능력 구축 1공장 생산능력 2.5만톤 포함해 아르헨티나 현지에서 총 4.8만톤을, 전남 울촌산업단지 준공 예정인 하공정과 연계해 총 5만톤 배터리용 생산체제 구축
2026/10/07	센텀 2지구 속도전, 풍산 이천지 주민 경청 및 토지 보상 착수	- 부산시, 풍산 부산사업장 이전 예정지인 기장군 장안읍 인근 주민 대상으로 주민경청회 이달 중 개최해서 공감대 형성 취지 '31년까지 완전한 이전을 차질 없이 끝내겠다는 의도 동시에 풍산 부산사업장의 토지보상 절차에 본격 착수하여 내년 초 토지보상 마무리짓는다는 방침

날짜	제목	내용
2026/10/08	포스코, 현대제철 열연 판매 둔화, 내수 60만 톤대 행진 멈춰	- 포스코, 현대제철의 열연 9월 내수 판매가 58.5만톤을 기록하면서 지난 3월부터 6개월 연속 60만 톤 이상의 판매 기록 중단 - 중국, 일본산 열연 반덤핑 관세 부과 이후 국산재 국내 판매 늘어난 가운데 9월에도 전년동기대비로는 국내 판매량 증
2026/10/08	수입 증가에도 수급 빠듯, 미국 열연 이어 후판 가격도 인상	- 역내 수입이 가격 강세 속 증가했지만 여전히 수교가 공급을 웃돌면서 미국 주요 제강사들 열연 제품 가격 인상, 수급 불균형 내년초 지속 전망도 제기 - 미국 열연 현물 가격 톤당 1,400달러로 연초대비 36.6% 상승, 후판 또한 15,93달러로 39.6% 상승했고 추후 주요 제강사 열연 10달러, 후판 60달러 인상 통보
2026/10/08	한국산 도금평판 반덤핑 20% 안팎 예비판정, 직전 0%서 쟁충	- 미국이 한국산 도금강판에 대한 반덤핑 관세를 직전 연례재심에서의 덤핑마진 0%에서 이번에는 20% 안팎으로 급등 - 이번 재심에서 미국 상무부가 특별시장상황(PMS)를 적용하면서 국내 철강사의 실제 생산원가와 다른 기준을 관세 산정에 반영
2026/10/08	중국 저가 공세 3년 버틴 국내 석도업계, 영업이익 99% 감소	- TCC스틸, 신화다이나믹스, KG스틸 등 국내 석도강판 3사가 7일 정부세종청사 무역위원회 심결정실에 모여 피해 상황 밝힘 - 중국산 수입 가격 3년 새 27% 떨어지는 동안 국내 업체들은 원가 축소 및 제품가격 대폭 인하했지만 고객사 이탈 예방 실패
2026/10/08	일본제철, 친환경차용 전기강판 능력 5배로 전기로 고강 생산 확대	- 일본제철 규슈제철소 야하타지구와 세토우치제철소 히로하타지구 중심으로 전기강판 생산능력 확대와 품질 향상 투자 진행 중 - 한신지구 사카이와 야하타에서도 고효율 무방향성 전기강판 생산능력 확대 증으로 누적 2,130억엔 투자하여 생산능력 현행 5배 확대 계획
2026/10/08	Grasberg 동 광산, 선광처리량 정상 수준의 67%까지 회복	- Freeport-Mcmoran사의 인도네시아 Grasberg 동 및 금 광산이 2025년 산사태에 따른 가동중단 이후 단계적인 조업 재개 - 동 광산은 3분기 일평균 약 140천톤의 광석을 처리했으며 2027년 중반 정상 처리능력의 80%, 연말에는 정상 수준 근접 계획

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/08	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	92.0	92.0	93.0	0.0	(2.1)	(1.1)	10.8	15.0
	열연 수입가	만원/톤	87.0	87.0	88.0	0.0	(2.2)	(1.1)	14.5	17.6
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	99.0	0.0	(2.0)	1.0	6.5	7.7
	후판 수입가	만원/톤	94.0	94.0	94.0	0.0	(1.1)	1.1	10.6	11.9
	냉연 유통가	만원/톤	98.0	98.0	98.0	0.0	1.0	8.9	15.3	15.3
	철근 유통가	만원/톤	85.5	85.5	86.0	0.0	(1.2)	2.4	20.4	22.1
	H형강 유통가	만원/톤	121.0	123.0	119.0	(1.6)	3.4	12.0	12.0	16.3
	STS 열연 유통	만원/톤	355.0	355.0	360.0	0.0	(2.7)	(1.4)	7.6	7.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	(1.4)	0.0	9.0	9.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,260.0	1,215.0	1,215.0	3.7	4.6	22.9	49.1	36.2
	일본 열연가	엔/톤	103,000.0	103,000.0	103,000.0	0.0	3.0	10.8	19.8	19.8
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,281.0	3,299.0	3,310.0	(0.5)	(1.9)	(0.2)	(3.0)	0.4
	중국 열연 수출	\$/톤	495.0	500.0	500.0	(1.0)	(1.0)	2.1	3.1	11.2
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,764.0	3,772.0	3,781.0	(0.2)	(1.0)	(0.0)	(3.7)	(1.4)
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	555.0	0.0	(0.9)	1.8	3.7	6.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,510.0	3,520.0	3,530.0	(0.3)	(1.3)	3.4	0.5	4.4
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,210.0	3,214.0	3,209.0	(0.1)	1.2	(0.3)	0.4	(1.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,109.0	3,109.0	3,114.0	0.0	(0.3)	0.5	0.1	(0.5)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	43.2	43.4	44.2	(0.5)	(4.4)	2.9	15.2	14.3
	미 HMS No.1	\$/톤	348.3	348.3	348.0	0.0	0.0	(10.3)	12.0	6.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	90.7	94.1	96.5	(3.6)	(7.0)	(13.3)	(12.4)	(13.8)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	256.0	272.9	277.5	(6.2)	(7.1)	8.1	34.6	17.4
재고	중국 철근 유통	만톤	668.3	650.7	684.0	2.7	(15.2)	(28.3)	(3.3)	43.4
	중국 열연 유통	만톤	508.5	476.6	468.2	6.7	4.8	3.4	14.4	26.7
	중국 냉연 유통	만톤	248.3	234.6	232.1	5.8	8.4	(1.2)	0.7	14.5
	중국 후판 유통	만톤	265.3	248.3	245.8	6.9	7.2	(7.9)	8.0	4.7
	중국 유통 합산	만톤	1,839.5	1,752.4	1,779.7	5.0	(4.2)	(17.4)	1.4	26.7
	중국 항구 철광석	만톤	16,480.0	16,411.0	16,355.0	0.4	1.0	(3.4)	17.7	3.9
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	0.0	(5.9)	0.4
	미국 가동률	%	78.3	80.5	77.9	(2.7)	0.0	(1.0)	1.4	5.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	144.2	149.2	155.7	(3.4)	(8.7)	1.7	(0.8)	3.3
	중국	백만톤	74.6	76.9	83.7	(3.0)	(11.6)	(2.0)	(3.6)	9.4
	한국	백만톤	5.4	5.7	5.3	(5.3)	0.0	12.5	3.8	3.8
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.8	49.2	50.3	1.2	(0.4)	1.6	0.8	(0.6)
	*생산지수	Pt	49.3	48.7	48.7	1.2	(7.5)	12.8	13.3	12.8
	*구매량지수	Pt	50.3	48.0	60.3	4.8	(16.6)	13.0	0.8	13.0
	*원재료재고지수	Pt	48.1	46.0	50.0	4.6	(19.3)	(1.4)	8.3	(1.4)
	*신규주문지수	Pt	46.3	46.8	49.2	(1.1)	(9.6)	2.0	1.5	2.0
	*수출주문지수	Pt	46.8	48.6	46.5	(3.7)	18.2	13.9	4.9	13.9
	*완제품재고지수	Pt	52.9	43.0	42.3	23.0	21.1	14.8	12.8	14.8
	*구매가격지수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
	중국 철강수출	천톤	10,150.0	10,120.0	10,320.0	(1.6)	6.9	31.0	4.9	(10.2)
수출입	중국 철광석수입	천톤	108,540.0	108,090.0	112,690.0	(3.7)	4.5	(3.4)	2.4	(9.3)
	한국 철강수입	천톤	1,585.2	1,473.0	1,478.0	7.6	5.0	4.6	(0.8)	(9.1)
	봉형강류 수입	천톤	261.1	308.3	281.8	(15.3)	(0.3)	(5.1)	5.4	(9.3)
	판재류 수입	천톤	590.5	523.5	511.1	12.8	0.5	(11.0)	(15.4)	(25.9)
	중국산 점유율	%	46.6	53.1	48.5	(6.5)	(4.4)	(9.2)	(8.4)	(5.3)
	한국내수	천톤	559.8	532.6	494.0	5.1	8.7	16.9	-	-
한국내수	열연(STS제외)	천톤	590.3	584.1	518.8	1.1	(0.6)	14.0	8.7	14.0
	냉연(STS제외)	천톤	829.5	844.5	856.1	(1.8)	0.2	24.5	0.2	24.5
	철근	천톤	349.0	352.5	352.9	(1.0)	(1.1)	25.5	6.7	25.5
	H형강	천톤	455.1	591.6	607.9	(23.1)	(15.4)	(19.0)	(25.6)	(19.0)
	특수강(봉강)	천톤	135.8	153.6	157.3	(11.6)	(9.4)	0.6	(1.5)	0.6

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 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 '26.10월물 -> '27.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 10/05일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 08월 기준, 중국 철광석 수입 08월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 08월 기준, 한국 철강 수출입 09월 기준, 중국 철강 PMI 06월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 07월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/08	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,689.0	14,355.0	14,740.0	2.3	3.2	16.0	36.8	19.9
	아연	\$/톤	3,873.2	3,771.7	3,995.8	2.7	(4.1)	16.6	24.9	26.5
	연	\$/톤	1,849.3	1,813.6	1,907.5	2.0	(0.0)	(2.0)	(6.7)	(5.5)
	알루미늄	\$/톤	3,033.5	3,085.1	3,257.2	(1.7)	(7.4)	(14.9)	9.9	3.7
	니켈	\$/톤	15,434.3	15,438.3	16,150.1	(0.0)	(5.4)	(9.4)	2.3	(1.3)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,191.0	4,133.7	4,287.8	1.4	(4.2)	(12.0)	5.4	(7.5)
	은	\$/온스	61.0	60.4	64.2	1.0	(5.4)	(20.2)	29.2	(20.2)
재고/LME	전기동	천톤	233.0	248.7	251.5	(6.3)	(0.6)	(40.7)	67.2	48.4
	아연	천톤	126.9	123.8	121.6	2.5	15.8	13.3	234.3	18.7
	연	천톤	347.1	354.2	362.5	(2.0)	(8.7)	24.8	46.5	39.5
	알루미늄	천톤	238.9	240.4	241.4	(0.6)	(2.1)	(40.2)	(53.1)	(54.2)
	니켈	천톤	282.9	285.2	284.9	(0.8)	3.1	0.4	19.2	10.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	201.6	210.2	217.7	(4.1)	(10.0)	31.0	(10.5)	(17.9)
	은	천Contracts	21.4	20.4	24.3	4.6	(13.6)	(6.3)	(51.1)	(34.9)
ETF 보유	금	천온스	101,123.2	100,961.3	100,800.3	0.2	1.1	2.5	3.7	2.2
	은	천온스	801,945.3	803,687.2	804,220.2	(0.2)	(0.1)	0.3	(2.7)	(7.3)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/08	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,343.7	1,348.0	1,358.6	(0.3)	0.1	(9.4)	(5.7)	(6.8)
	달러인덱스	Pt	102.2	101.9	101.0	0.3	3.1	3.6	3.3	4.3
	원/엔	-	8.5	8.5	8.6	(0.5)	(3.1)	(9.1)	(10.3)	(8.1)
KOSPI 지수		Pt	6,625.9	7,003.7	7,080.9	(5.4)	(4.1)	13.1	83.5	60.4
KOSPI 철강		Pt	1,005.3	1,066.1	1,074.6	(5.7)	(9.5)	(29.5)	(10.7)	(16.8)
S&P500 지수		Pt	7,811.5	7,722.7	7,743.4	1.2	2.0	14.6	19.2	12.7
S&P 철강		Pt	629.5	607.5	620.1	3.6	(2.5)	30.9	80.2	44.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.1	49.8	49.2	1.8	0.2	2.2	1.4	0.0
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,165	54,607	57,093	(0.7)	(5.5)	(4.8)	(9.4)	(4.8)
한국	PMI	Pt	52.3	53.1	52.1	(1.5)	(4.6)	2.3	8.3	4.4
	건설수주액	십억원	14,388.8	16,052.0	18,374.0	(21.7)	(30.6)	7.6	(34.2)	(59.0)
	건설기성액	십억원	11,576.7	11,722.7	14,062.6	(17.7)	(0.2)	14.3	1.2	(27.0)
	자동차 생산	천대	206.1	352.0	394.3	(41.5)	(37.5)	(25.9)	(35.8)	(43.2)
	자동차 수출	천대	146.5	245.3	268.4	(40.3)	(36.3)	(22.3)	(26.9)	(40.1)
	조선소 수주	천DWT	2,177.6	2,222.0	4,122.2	(2.0)	(30.4)	(43.6)	34.7	(40.6)
	조선소 건조	천DWT	2,203.6	1,963.4	1,506.6	12.2	(3.2)	(24.5)	9.8	136.1

M: 중국 PMI 09월 기준, 중국 부동산 평균매매가 08월 기준

한국 PMI 08월 기준, 건설수주액, 건설기성액 08월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 08월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 07월 기준

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

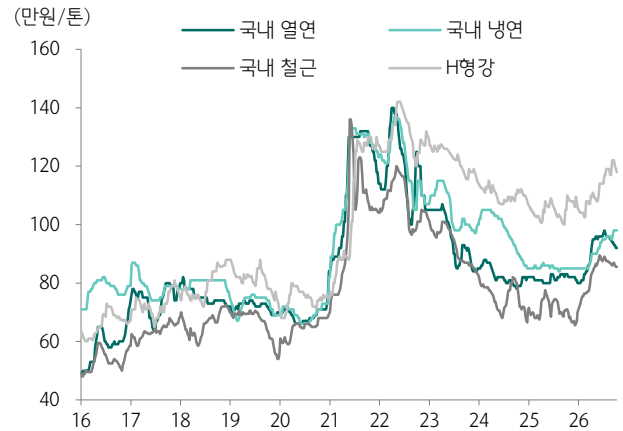
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



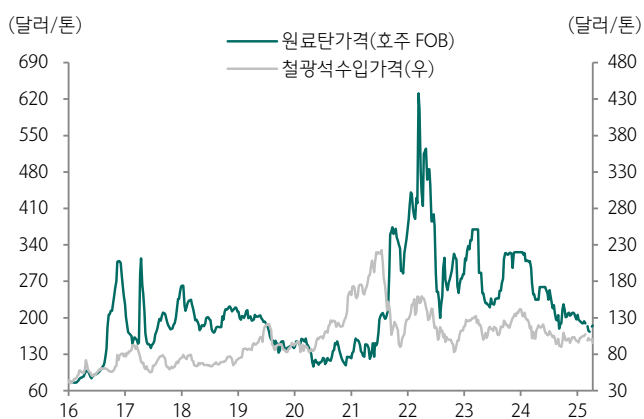
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



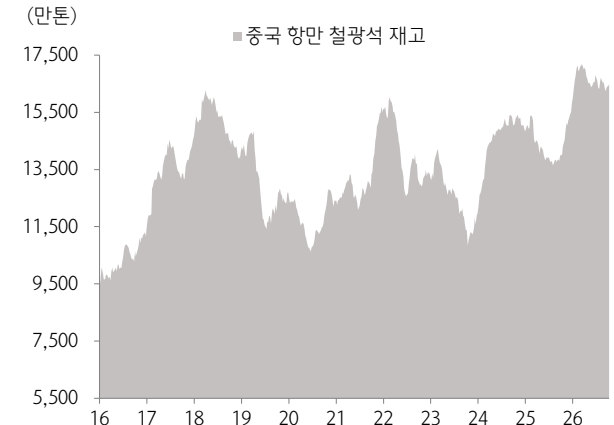
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



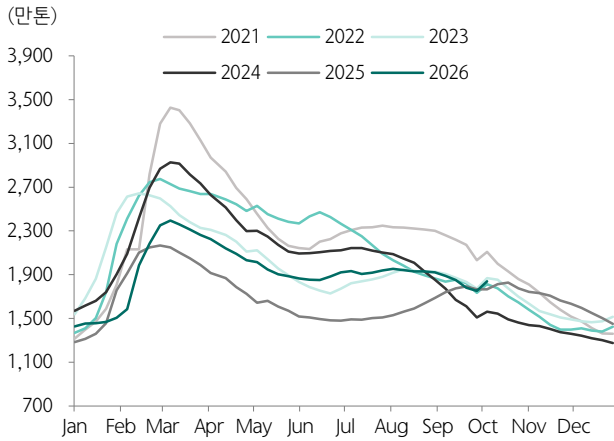
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



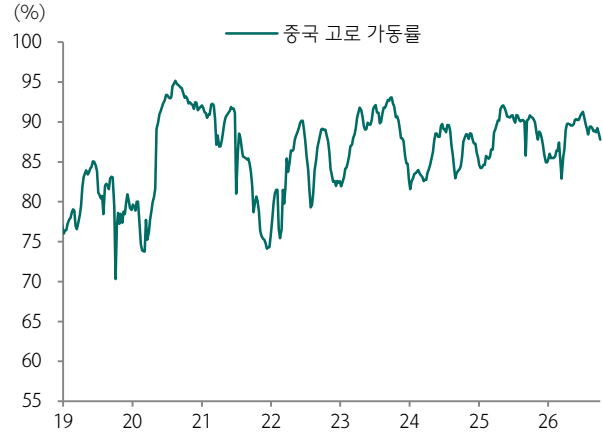
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



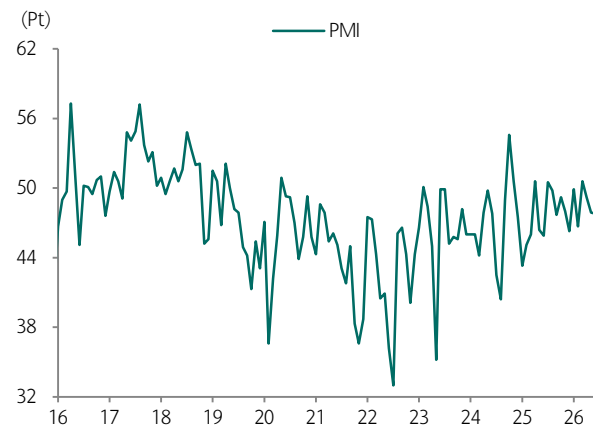
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



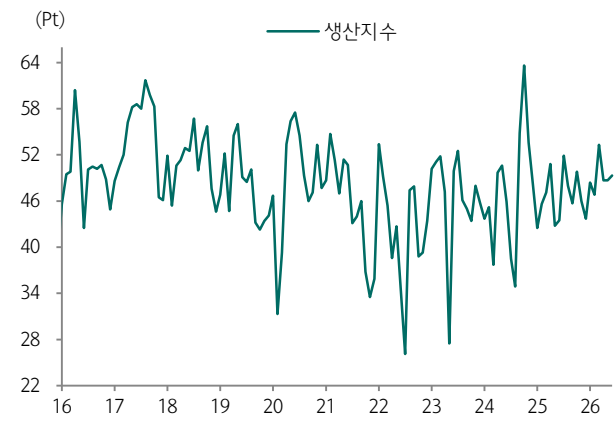
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



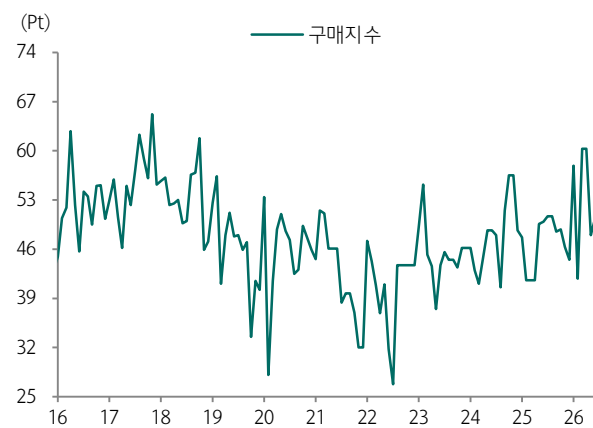
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



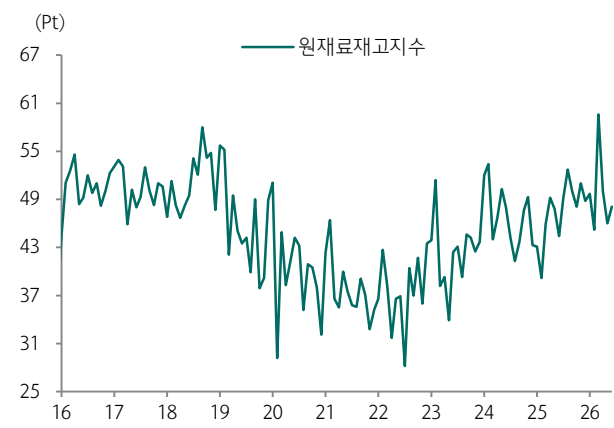
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



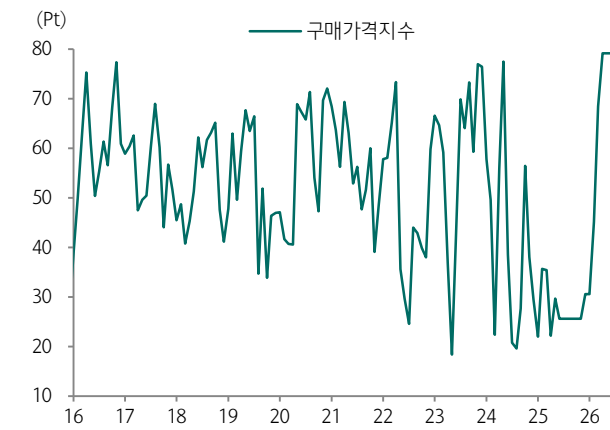
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



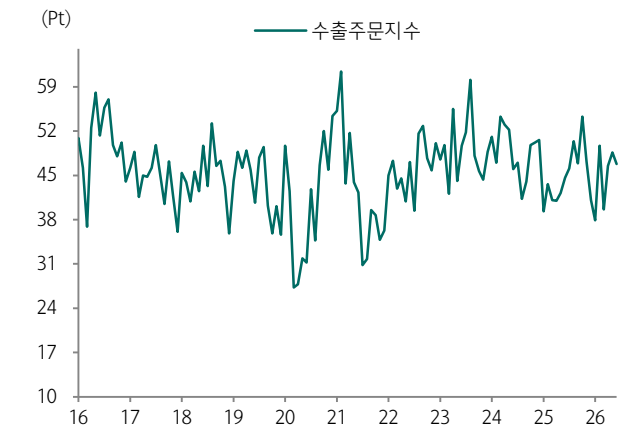
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



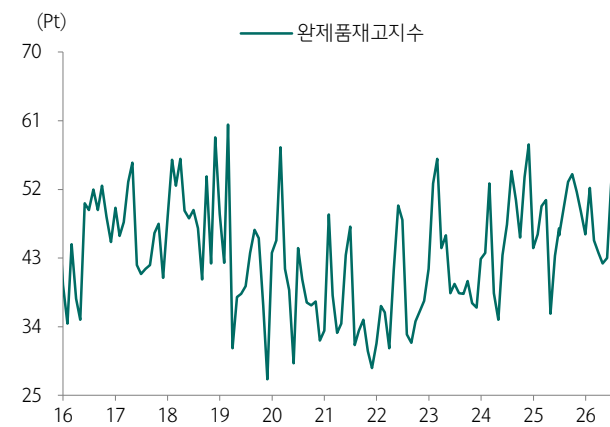
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



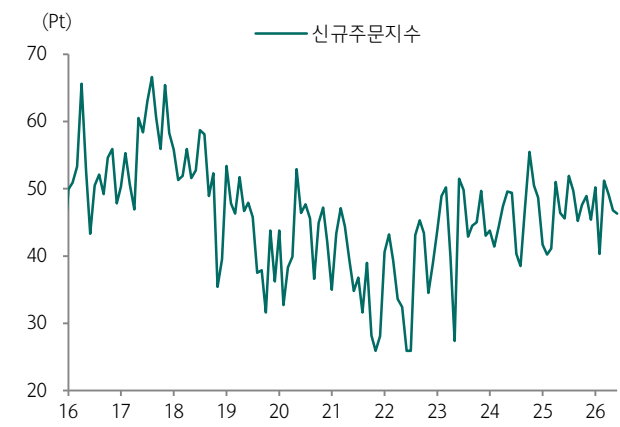
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



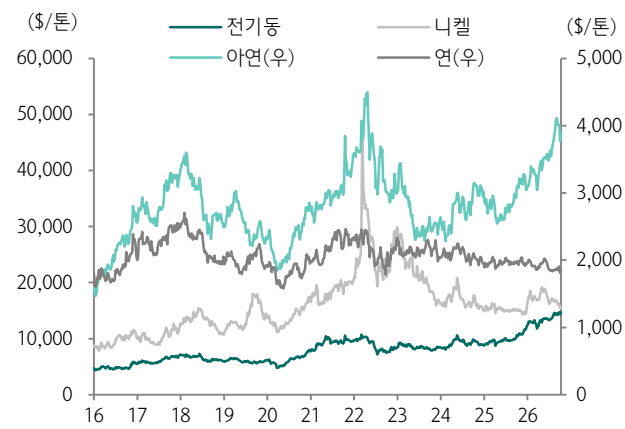
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



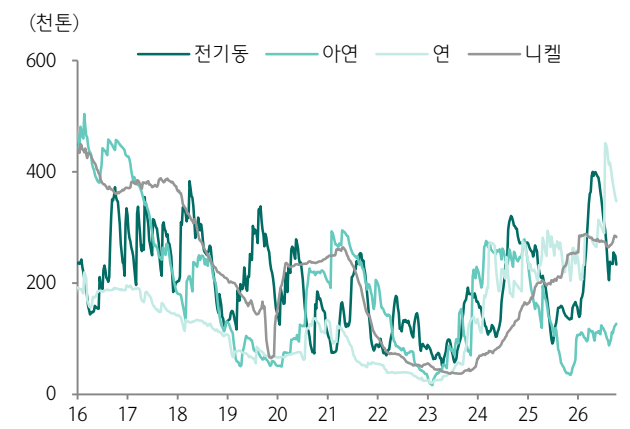
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



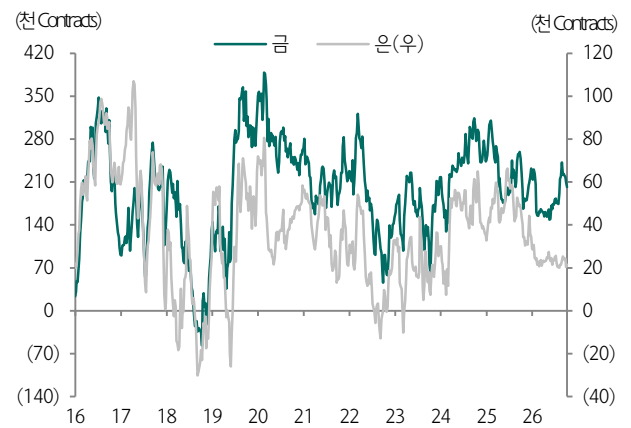
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



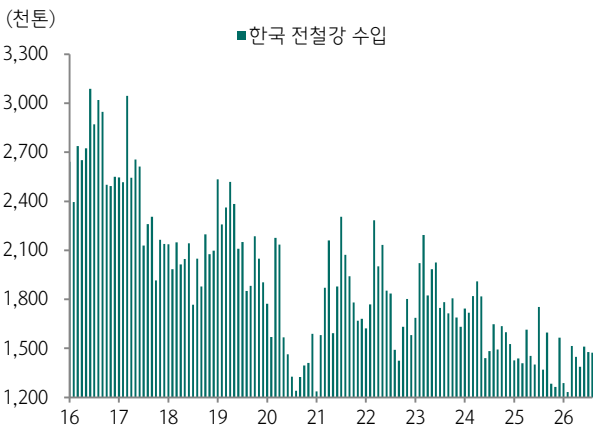
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

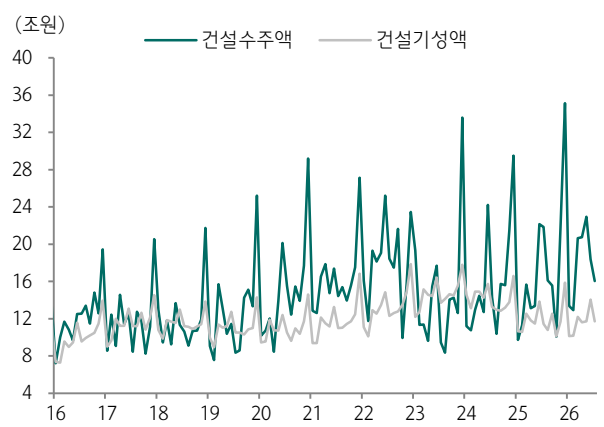
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '26년 08월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

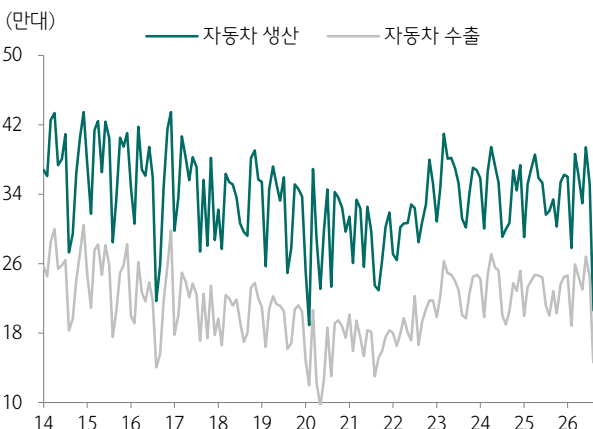
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '26년 08월(잠정) 기준

자료: 통계청, 하나증권

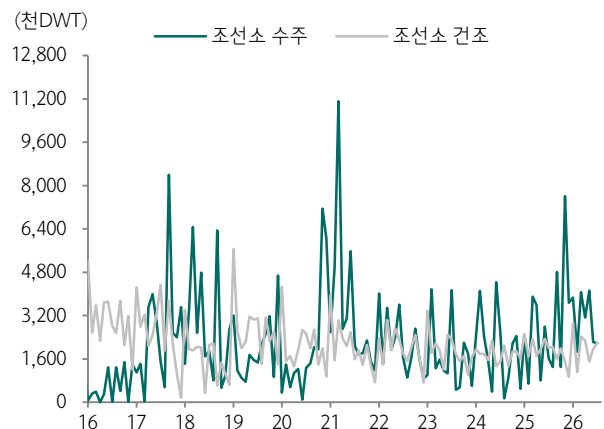
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 08월(잠정) 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 07월 기준

자료: Clarkson's, 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	306,500	(0.3)	0.0	0.8	(15.5)	12.3	0.5	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	28,200	(0.9)	(7.1)	4.8	(25.5)	(15.1)	(9.2)	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	145,200	(2.2)	(2.1)	20.4	2.3	16.7	23.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	46,800	6.0	(0.4)	55.2	(32.0)	83.9	(6.8)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,340	(0.4)	(1.2)	2.2	(1.6)	(7.5)	(5.9)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	238.4	1.8	2.8	4.4	25.1	68.8	40.7	288.7	140.9	
		NUCOR CORP	USD	250.3	1.7	4.1	10.1	34.5	87.3	53.5	280.1	131.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	0.3	1.7	(0.5)	(18.8)	(9.0)	(13.4)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.5	0.3	0.0	3.2	(24.8)	(20.0)	(28.4)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	1.4	0.7	5.0	(20.4)	(14.5)	(10.3)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	(0.3)	0.3	(0.3)	(23.4)	(18.7)	(30.5)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.4	(0.8)	(3.6)	(1.2)	(40.7)	(41.4)	(42.7)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.0	0.5	0.0	3.0	(13.6)	(24.2)	(11.7)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.0	0.5	(1.0)	6.8	(13.2)	(26.1)	(19.4)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.9	(1.7)	(1.0)	7.1	(8.6)	(19.1)	(21.2)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.1	1.0	1.4	(2.3)	(25.1)	(16.5)	(10.9)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	1.1	0.0	9.5	(24.0)	(29.2)	(24.0)	1.3	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	0.0	(0.3)	2.2	(5.5)	(0.3)	(0.3)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	629	(0.3)	(2.0)	14.4	4.9	5.0	(1.9)	719	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,684	0.4	(1.6)	3.7	(9.8)	(5.5)	(15.7)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	1,988	0.6	(0.3)	6.9	1.7	15.9	(4.0)	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.0	(1.3)	(2.2)	(4.3)	7.2	50.7	31.4	34.5	19.2	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.6	5.2	0.5	2.9	3.3	38.1	17.9	49.4	29.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.6	3.9	7.1	27.6	3.0	(16.4)	(26.1)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.3	1.2	(2.4)	(13.6)	1.2	71.8	22.7	12.2	4.3	
		GERDAU SA-PREF	BRL	25.7	3.7	(1.6)	11.6	20.7	48.1	26.0	27.1	16.8	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	49.8	13.7	3.7	(2.5)	4.4	58.5	24.2	67.6	26.7	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	13.7	5.7	(2.5)	19.3	61.7	39.8	48.0	15.9	7.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	173.6	1.2	(3.1)	(9.2)	(16.0)	(0.1)	(3.6)	224.4	160.0	
		인도철강공사	INR	171.6	3.2	(1.7)	2.1	3.3	29.8	16.7	209.7	124.0	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	57.3	5.6	0.0	(1.3)	10.1	77.2	46.5	68.6	31.9	
		테르니움	USD	58.2	3.0	2.8	31.3	39.2	65.2	52.3	59.3	33.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	77.0	4.9	11.1	30.3	(17.9)	(26.0)	(57.4)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	687.2	2.0	6.0	24.2	(14.8)	(25.9)	(51.8)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	22.4	3.1	7.1	39.2	(15.1)	(16.0)	(57.5)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	42.3	2.0	6.7	25.0	(33.9)	(38.0)	(86.4)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	45.8	(1.6)	(0.0)	(11.2)	(23.7)	(24.8)	(10.7)	62.5	45.7	
	SWEDEN	SSAB	SEK	103.1	4.2	2.6	7.3	28.4	65.2	46.2	109.2	58.1	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	37.3	2.0	0.8	(7.6)	19.2	34.0	56.7	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,033,000	(2.8)	(3.4)	(0.1)	(34.8)	12.4	(21.5)	2,188,000	877,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(10.8)	(5.4)	(4.4)	(43.0)	(31.7)	0.8	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	546.2	4.8	5.1	5.0	0.4	35.5	6.0	727.8	403.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	65,600	(3.5)	(15.8)	5.0	(36.7)	(49.7)	(38.4)	159,200	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.5	1.5	1.7	(0.9)	(5.3)	1.0	(22.6)	70.7	35.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	42.2	(1.5)	0.6	(13.3)	(42.2)	20.5	(20.6)	84.4	35.1
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	24.2	2.8	4.0	2.6	(43.8)	(21.7)	(30.3)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.1	5.4	2.0	(0.4)	(2.0)	17.7	14.6	6.2	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	38.9	4.3	(7.4)	(13.5)	(2.8)	23.9	10.5	53.7	29.5
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	17.2	4.1	(0.4)	7.5	28.7	45.3	35.9	18.6	11.0
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	584.6	2.8	4.1	17.0	6.7	74.6	48.5	633.9	321.7
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	97.1	5.4	0.3	14.6	24.0	65.3	47.6	99.9	53.6
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	543.5	2.2	(2.1)	1.2	(3.7)	9.1	(11.3)	733.0	453.5
			VEDANTA LTD	INR	264.0	4.3	4.7	(3.1)	(5.3)	46.3	16.7	360.7	175.0
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	60.9	(0.4)	(0.4)	4.6	12.9	44.3	34.0	68.8	40.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,126	1.5	1.0	5.5	(3.0)	43.0	18.9	8,325	4,971
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	58.5	2.9	1.8	12.8	(2.9)	27.6	(2.1)	74.0	42.0

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익(지배)	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
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	3.3
	26F	75,816.2	3,150.9	1,875.7	23,549	4.2	2.5	13.2	0.4	6.5	3.3	3.3
현대제철	23	25,914.8	798.3	416.2	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
	25	22,733.2	219.2	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-	0.2	6.2	(0.0)	1.6
	26F	23,858.8	305.0	41.4	310	1.3	0.2	97.9	0.2	6.3	0.2	2.5
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
	25	16,587.9	1,231.9	770.2	38,277	7.4	4.6	30.5	4.0	19.4	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
	25	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	9.9	6.5	1.6
	26F	6,209.2	434.6	280.5	10,009	7.0	4.5	6.8	0.7	5.1	11.6	2.9
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	1,809.4	202.9	137.1	48,324	11.2	7.6	2.5	0.3	1.4	13.0	5.8
	25	1,484.8	49.6	30.0	10,577	3.3	2.0	11.1	0.3	6.9	2.7	5.6
	26F	1,841.8	117.9	96.9	34,166	6.4	5.3	3.9	0.3	4.1	8.3	5.6
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
	25	3,651.6	98.4	56.2	1,567	2.7	1.5	32.0	0.9	12.7	2.9	3.7
	26F	4,140.8	160.1	95.4	2,661	3.9	2.3	12.0	0.6	8.0	4.8	3.7
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
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	49.6	0.2	9.4	0.5	7.0
	26F	3,704.5	110.4	38.9	785	3.0	1.1	11.7	0.2	7.6	2.1	7.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강														
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEWON 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	34,584	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	1,247,000	16,338	18,304	32,671	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320	
	2026F	73,927,000	23,837,000	1,862,900	4,123,300	3,761,300	1,452,000	-	23,927	40,443	-	38,896	103,550	78,570	124,770	
	2026F	73,927,000	23,837,000	1,862,900	4,123,300	3,761,300	1,452,000	-	23,927	40,443	-	38,896	103,550	78,570	124,770	
영업이익	2023	4,291,100	1,181,100	-	196,030	-	115,000	1,112	3,216	6,218	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	(1,200)	508	1,511	2,776	(29)	893	-	911	1,402	
	2026F	3,161,000	332,980	112,600	166,820	114,700	26,000	-	3,369	6,269	-	1,278	1,615	962	2,063	
	2026F	3,161,000	332,980	112,600	166,820	114,700	26,000	-	3,369	6,269	-	1,278	1,615	962	2,063	
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	14,000	331	1,172	1,815	(37)	675	1,522	452	1,051	
	2026F	1,973,300	80,596	90,940	100,260	36,950	16,000	-	2,534	4,332	-	1,028	1,173	448	1,643	
	2026F	1,973,300	80,596	90,940	100,260	36,950	16,000	-	2,534	4,332	-	1,028	1,173	448	1,643	
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	398	2	8	8	0	0	0	0	0	
	2026F	25,320	651	32,084	2,869	745	452	-	18	19	-	0	0	0	0	
	2026F	25,320	651	32,084	2,869	745	452	-	18	19	-	0	0	0	0	
PER	2023	10.1	5.2	2.5	12.8	-	5.1	-	16.2	14.0	21.4	8.6	19.8	-	18.5	
	2024	14.0	84.9	4.7	26.2	8.0	8.1	-	24.4	30.5	109.6	24.6	36.9	-	17.0	
	2025	22.6	90.3	19.0	24.9	40.6	22.3	-	30.1	31.8	142.5	23.4	17.6	53.8	17.7	
	2026F	12.1	43.3	4.5	16.3	12.6	19.6	-	13.6	13.2	-	15.7	22.9	42.5	13.6	
	2026F	12.1	43.3	4.5	16.3	12.6	19.6	-	13.6	13.2	-	15.7	22.9	42.5	13.6	
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.8	-	0.5	-	4.4	3.0	2.2	0.6	0.6	0.7	0.4	
	2024	0.4	0.2	0.4	0.9	0.3	0.4	-	4.2	2.8	2.1	0.6	0.5	0.7	-	
	2025	0.4	0.2	0.4	0.9	0.3	0.4	-	3.9	2.7	2.1	0.6	-	0.8	0.4	
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.4	-	3.3	2.4	-	0.5	0.5	0.8	0.3	
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.4	-	3.3	2.4	-	0.5	0.5	0.8	0.3	
EV/EBITDA	2023	4.5	4.8	-	7.7	-	-	-	9.6	7.9	-	-	-	21.5	-	
	2024	6.1	6.3	-	11.2	4.0	4.5	-	14.6	14.5	-	-	-	32.8	-	
	2025	6.8	6.0	8.1	10.5	8.7	9.7	-	17.5	14.5	-	-	-	8.0	-	
	2026F	6.1	6.1	4.6	9.1	-	-	-	8.9	7.8	-	-	-	5.8	-	
	2026F	6.1	6.1	4.6	9.1	-	-	-	8.9	7.8	-	-	-	5.8	-	
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	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0	
	2026F	3.5	0.5	7.8	5.2	1.9	1.9	-	25.5	19.1	-	3.8	2.3	2.2	2.7	
	2026F	3.5	0.5	7.8	5.2	1.9	1.9	-	25.5	19.1	-	3.8	2.3	2.2	2.7	
수익률	-1W	0.0	(7.1)	(2.1)	(0.4)	(4.7)	(2.6)	-	2.8	4.1	0.7	1.4	2.6	(0.4)	1.5	
	-1M	(6.7)	(14.2)	(1.4)	12.9	(8.2)	2.9	-	(0.6)	(3.5)	(3.1)	(1.4)	(2.2)	(5.8)	(1.9)	
	-3M	0.8	4.8	20.4	55.2	15.4	14.3	-	4.4	10.1	(7.8)	(0.5)	3.2	(1.2)	3.0	
	-6M	(15.5)	(25.5)	2.3	(32.0)	(5.7)	(21.8)	-	25.1	34.5	(14.9)	(18.8)	(24.8)	(40.7)	(13.6)	
	YTD	0.5	(9.2)	23.8	(6.8)	14.3	(31.1)	-	40.7	53.5	(8.1)	(13.4)	(28.4)	(42.7)	(11.7)	
LAST PRICE	2026-10-09	306,500	28,200	145,200	46,800	9,420	8,860	-	238.4	250.3	2.9	3.6	3.5	2.4	2.0	
MARKET CAP	2026-10-09	24,287,528	3,763,171	411,831	1,678,347	467,308	304,532	-	341,670	567,940	264,790	143,470	272,200	166,070	210,880	

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PRF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country 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	2023	119,340	353,880	66,258	369,780	7,921,100	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	65,758	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	94,468	323,880	66,415	342,420	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,567	15,060	45,041	24,954	71,121	9,690	32,368
	2026F	94,468	323,880	66,415	342,420	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,567	15,060	45,041	24,954	71,121	9,690	32,368
영업이익	2023	(2,909)	15,098	847	3,418	839,160	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)	13,805	688	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	34	589
	2026F	(4,658)	12,963	3,246	6,626	228,610	135,580	129,050	1,254	693	5,127	1,570	8,594	366	772
	2026F	(4,658)	12,963	3,246	6,626	228,610	135,580	129,050	1,254	693	5,127	1,570	8,594	366	772
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	619,460	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	508	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(1,088)	(3,050)	3,593	(46)	206
	2026F	(4,879)	10,273	2,426	2,392	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(504)	1,593	5,373	224	(47)
	2026F	(4,879)	10,273	2,426	2,392	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(504)	1,593	5,373	224	(47)
EPS	2023	(0)	1	0	0	133	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	(1)	0	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	(0)
	2026F	(1)	0	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	(0)
PER	2023	-	11.5	212.0	228.3	4.7	6.5	12.5	12.2	7.9	21.3	27.3	7.0	14.3	51.8
	2024	-	14.1	212.0	102.4	6.2	5.4	6.4	14.5	23.2	-	45.1	10.0	-	-
	2025	-	12.2	141.3	-	9.8	10.7	6.2	28.4	28.3	-	-	14.5	-	42.1
	2026F	-	12.6	37.2	128.0	-	13.7	7.9	15.4	20.3	-	5.3	9.4	11.8	-
	2026F	-	12.6	37.2	128.0	-	13.7	7.9	15.4	20.3	-	5.3	9.4	11.8	-
PBR	2023	0.3	0.6	1.8	1.0	0.7	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.4	1.1	0.6	0.6
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.4	0.8	1.2	1.0	0.7	0.4	1.0	0.6	0.7
	2025	0.4	0.6	1.8	1.0	0.6	0.4	0.7	1.2	1.0	0.6	0.4	0.9	0.6	0.9
	2026F	0.5	0.6	1.7	1.0	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.7	0.4	0.9	0.6	0.9
	2026F	0.5	0.6	1.7	1.0	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.7	0.4	0.9	0.6	0.9
EV/EBITDA	2023	15.6	4.8	-	13.5	5.7	6.3	8.5	5.8	4.1	3.5	10.5	4.1	5.0	3.3
	2024	-	5.5	-	14.4	5.9	5.4	5.2	6.4	6.1	4.4	7.2	4.8	12.6	3.9
	2025	15.5	4.6	-	17.7	5.8	7.3	5.4	9.5	7.6	4.2	6.1	5.6	11.5	3.5
	2026F	-	4.9	-	12.7	9.1	7.1	5.7	7.2	6.6	4.4	4.2	4.3	5.5	3.4
	2026F	-	4.9	-	12.7	9.1	7.1	5.7	7.2	6.6	4.4	4.2	4.3	5.5	3.4
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.5	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	1.0	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(12.0)	4.9	4.5	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.8	5.1	(2.1)	8.0	9.8	5.4	(2.7)
	2026F	(12.0)	4.9	4.5	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.8	5.1	(2.1)	8.0	9.8	5.4	(2.7)
수익률	-1W	2.5	0.5	1.4	0.0	(2.0)	(1.6)	(0.3)	(2.2)	0.5	7.1	(2.4)	(1.6)	3.7	(2.5)
	-1M	(0.5)	0.5	(1.4)	0.3	(8.3)	(7.5)	(1.7)	(0.9)	0.0	(0.8)	(1.1)	(1.6)	(10.6)	(10.8)
	-3M	6.8	7.1	(2.3)	2.2	14.4	3.7	6.9	(4.3)	2.9	27.6	(13.6)	11.6	(2.5)	19.3
	-6M	(13.2)	(8.6)	(25.1)	(5.5)	4.9	(9.8)	1.7	7.2	3.3	3.0	1.2	20.7	4.4	61.7
	YTD	(19.4)	(21.2)	(10.9)	(0.3)	(1.9)	(15.7)	(4.0)	31.4	17.9	(26.1)	22.7	26.0	24.2	48.0
	2026F	(19.4)	(21.2)	(10.9)	(0.3)	(1.9)	(15.7)	(4.0)	31.4	17.9	(26.1)	22.7	26.0	24.2	48.0
LAST PRICE	2026-10-09	2.0	5.9	2.1	19.0	629.4	1,683.5	1,987.5	30.0	44.6	6.6	7.3	25.7	49.8	13.7
MARKET CAP	2026-10-09	175,340	1,278,600	958,790	2,981,800	33,822,000	10,765,000	7,939,800	131,200	79,562	87,655	89,499	483,020	29,954	85,474

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철			
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVRISTAL PAO	MAGNITOCORS K IRON&STEEL	MECHTEL	SALDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	ERCELE DENIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLDEN 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	-	69,313	17,611	-	-	-	-	148,180	118,750	149,180	9,942,300	77,675	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	2,315,100	1,105,800	67,118	17,385	-	-	-	-	106,780	104,730	275,740	24,136,000	115,450	6,197,400
영업이익	2023	226,760	-	4,384	1,954	-	-	-	-	6,595	15,894	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	-	-	-	-	(16,541)	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F	225,760	51,766	4,382	1,920	-	-	-	-	5,658	9,826	16,487	2,314,000	16,252	424,080
순이익	2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	3,240	12,553	(761)	482,180	6,000	165,840
	2024	38,728	22,477	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025	37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(22,484)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050
	2026F	115,640	30,789	3,075	1,224	-	-	-	-	2,860	7,524	10,679	1,264,700	12,040	293,780
EPS	2023	10	-	4	4	-	-	-	-	1	12	(0)	24,052	22	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	4	6	-	-	-	-	1	8	2	60,957	43	10,528
PER	2023	17.7	-	16.9	14.3	-	-	-	-	40.5	8.4	-	42.9	24.9	11.1
	2024	40.3	32.4	21.2	78.6	-	-	-	-	28.8	15.9	15.6	36.3	16.5	6.9
	2025	57.2	37.6	16.4	24.0	-	-	-	-	-	20.8	76.0	27.5	19.1	8.9
	2026F	18.6	21.4	15.9	9.2	-	-	-	-	53.1	13.6	19.6	16.9	12.8	6.2
PBR	2023	1.7	-	1.0	0.9	-	-	-	-	0.8	1.5	1.6	2.3	2.6	0.9
	2024	2.1	1.3	0.9	1.0	-	-	-	-	0.8	1.5	1.2	2.5	2.3	0.8
	2025	2.3	1.2	0.9	1.0	-	-	-	-	1.0	1.4	0.9	2.6	2.0	0.8
	2026F	2.2	1.2	0.9	0.9	-	-	-	-	1.1	1.4	0.8	1.8	1.8	0.7
EV/EBITDA	2023	8.7	-	7.2	5.3	-	-	-	-	6.8	4.4	17.5	22.0	11.5	7.6
	2024	13.6	11.0	8.4	6.4	-	-	-	-	7.0	7.4	13.5	17.8	9.0	5.0
	2025	12.3	11.1	9.4	10.4	-	-	-	-	8.6	9.1	16.3	17.5	8.5	6.5
	2026F	8.8	9.0	7.4	6.0	-	-	-	-	9.8	6.9	10.5	9.7	6.6	5.5
ROE	2023	10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	2.0	18.2	(1.0)	5.3	10.1	8.7
	2024	4.9	4.1	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	11.8	5.2	5.7	9.2	-	-	-	-	2.2	10.6	3.9	11.1	14.4	12.1
수익률	-1W	(3.1)	(1.7)	0.0	2.8	-	-	-	-	(0.0)	2.6	0.8	(3.4)	5.1	(15.8)
	-1M	(5.1)	(4.2)	(11.0)	0.5	-	-	-	-	(8.0)	(0.3)	(5.3)	(14.8)	(0.7)	(16.3)
	-3M	(9.2)	2.1	(1.3)	31.3	-	-	-	-	(11.2)	7.3	(7.6)	(0.1)	5.0	5.0
	-6M	(16.0)	3.3	10.1	39.2	-	-	-	-	(23.7)	28.4	19.2	(34.8)	0.4	(36.7)
YTD	(3.6)	16.7	46.5	52.3	-	-	-	-	(10.7)	46.2	56.7	(21.5)	6.0	(38.4)	
LAST PRICE	2026-10-09	173.6	171.6	57.3	58.2	-	-	-	-	45.8	103.1	37.3	1,033,000.0	546.2	65,600.0
MARKET CAP	2026-10-09	21,671,000	7,085,200	443,920	116,640	-	-	-	-	1,374,000	1,031,200	2,612,400	21,561,777	1,552,400	1,838,393

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC	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	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2023 503,550	10,559	11,312	6,996	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	286,290	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025 561,710	12,656	14,207	5,537	6,229	5,779	233,930	10,670	335,940	1,510,500	51,363	56,814	201,730	16,073
	2026F 662,230	14,787	16,095	6,144	6,577	6,214	327,540	15,042	394,380	1,704,600	57,765	63,173	210,230	21,078
영업이익	2023 8,991	(189)	-	233	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	106,510	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025 12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,169	55,870	8,197
	2026F 22,335	2,229	1,562	156	271	404	13,415	5,998	174,870	435,210	26,221	19,983	53,649	11,709
순이익	2023 6,271	(445)	-	163	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	80,848	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025 8,346	1,018	1,351	(139)	(6)	41	2,287	1,202	101,360	143,560	10,324	10,812	46,096	3,920
	2026F 15,438	1,755	1,001	89	186	237	7,275	3,006	131,380	208,740	12,686	13,446	37,329	5,977
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 4	6	0	0	3	1	1	6	31	54	3	8	8	4
PER	2023 23.6	-	-	14.3	21.9	11.0	14.3	-	20.6	9.1	15.7	13.0	-	51.9
	2024 22.6	37.4	-	-	14.0	18.7	29.2	-	28.5	17.5	15.7	13.8	-	33.7
	2025 17.6	10.6	-	-	649.0	80.0	45.5	-	22.4	7.3	20.7	14.2	-	17.9
	2026F 9.5	6.5	-	26.6	15.0	18.0	12.7	-	17.5	4.9	16.9	11.4	-	11.4
PBR	2023 1.9	1.7	-	0.6	0.9	1.6	2.1	-	7.3	2.1	4.9	2.8	-	3.1
	2024 2.0	1.7	-	0.6	0.8	1.7	2.3	-	18.8	3.0	4.8	2.6	-	2.9
	2025 1.8	1.7	-	0.7	0.9	1.8	2.4	-	17.4	2.9	4.5	2.5	-	2.6
	2026F 1.6	1.4	-	0.7	0.9	1.9	2.2	-	12.6	2.2	4.0	2.2	-	2.2
EV/EBITDA	2023 14.0	22.5	-	4.9	11.1	6.3	6.5	-	12.0	5.0	8.3	7.1	3.9	15.6
	2024 12.4	8.0	-	14.7	10.0	11.1	8.2	-	16.7	5.6	8.0	7.2	4.0	11.9
	2025 11.2	6.2	-	17.4	11.5	13.8	9.3	-	13.6	4.2	8.9	7.2	4.4	7.2
	2026F 7.6	3.8	-	7.1	7.6	9.1	5.9	-	10.7	3.1	7.1	6.2	4.5	5.3
ROE	2023 8.3	(9.5)	10.6	3.2	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	66.7	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 17.3	23.4	8.2	2.6	5.6	11.3	18.2	11.4	84.3	47.4	24.3	20.0	19.0	20.3
수익률	-1W 0.3	0.6	-	2.0	(7.4)	(0.4)	4.1	-	(2.1)	4.7	(0.4)	1.0	-	1.8
	-1M (7.1)	(12.6)	-	(5.0)	(13.4)	(1.4)	(3.5)	-	(5.7)	0.1	0.1	(3.4)	-	(3.2)
	-3M (0.9)	(13.3)	-	(0.4)	(13.5)	7.5	17.0	-	1.2	(3.1)	4.6	5.5	-	12.8
	-6M (5.3)	(42.2)	-	(2.0)	(2.8)	28.7	6.7	-	(3.7)	(5.3)	12.9	(3.0)	-	(2.9)
	YTD (22.6)	(20.6)	-	14.6	10.5	35.9	48.5	-	(11.3)	16.7	34.0	18.9	-	(2.1)
LAST PRICE	2026-10-09 42.5	42.2	-	5.1	38.9	17.2	584.6	-	543.5	264.0	60.9	7,126.0	-	58.5
MARKET CAP	2026-10-09 1,275,300	111,370	-	24,289	28,498	42,886	685,550	-	22,965,000	10,323,000	3,098,300	1,213,000	-	956,870

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 10월 12일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 08일