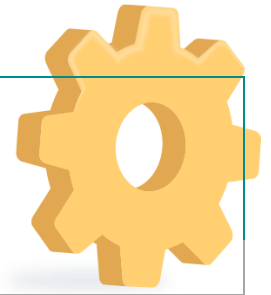


상반기 중국 조강 생산 0.7% 감소

철강금속 Weekly | 2026.08.03



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 96만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 93만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 87.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 101만원(WoW, +1.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,168달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,259위안(WoW, -0.8%), 중국 냉연 유통가: 3,754위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,159위안(WoW, -0.3%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 95.4달러(WoW, -2.1%), 한국 스크랩가: 47.3만원(WoW, -0.4%), 호주 원료탄(FOB): 217달러(WoW, -6.1%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 13,834달러(WoW, +1.6%), 아연: 3,709달러(WoW, +1.8%), 연: 1,833달러(WoW, -1.0%), 니켈: 17,064달러(WoW, -0.7%), 금: 4,049달러(WoW, -0.5%), 은: 57.8달러(WoW, -1.9%)

- 국내 철강 유통가격: 여름철 비수기로 전반적으로 보합이었지만 후판은 업체들의 가격 인상 시도로 강세 기록

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 비수기 거래 감소에 따른 재고 증가로 약세 지속

- 산업용 금속가격: 금속별로 가격 차별화, 전기동 가격 타이트한 수급 전망으로 강세 지속

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31.25만원(-0.2%), 현대제철: 2.64만원(-5.1%), 세아베스틸지주: 3.33만원(-5.1%), 고려아연: 99.9만원(-7.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

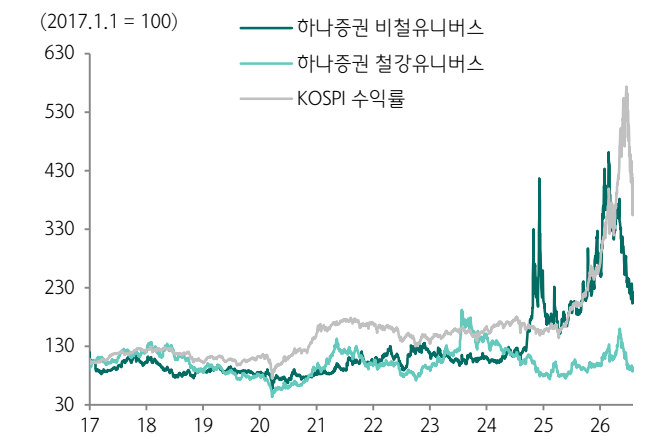
BAO STEEL: 6.13위안(+3.7%), A. MITTAL: 60.74유로(+3.1%), NSSMC: 649.6엔(+5.3%), TATA STEEL: 189.8루피(+3.9%), NUCOR: 257.29달러(+3.9%)

- 총평: 낙폭 과대 인식 확대로 한국 제외 글로벌 철강사들 주가 대부분 3주 연속 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 상반기 전세계 조강 생산 0.7% 감소: 전세계철강협회(WSA)에 따르면 상반기 전세계 조강 생산은 전년동기대비 0.7% 감소한 9.3억톤을 기록했다. 5월 누적으로는 1.5% 감소했으나 6월 생산이 1.57억톤으로 전년동기대비 1.7% 증가하면서 감소 폭이 축소되었다. 국가별로 중국의 6월 생산은 8,370만톤을 기록하면서 전년동기대비 0.4% 증가했는데 상반기 누적으로는 3% 감소한 5억톤에 그쳤다. 전세계 2위 철강 생산국인 인도의 조강 생산은 6월에도 전년동기대비 4.5% 증가한 1,410만톤을 기록했고 상반기 누적으로는 7.1% 증가한 8,700만톤을 기록했다. 미국의 경우에도 6월 생산이 3.5% 증가한 710만톤을 기록했고 상반기 누적으로는 6.3% 증가한 4,280만톤을 기록했다. 이외에도 한국, 튀르키예, 독일, 베트남 등 주요 철강 생산국들의 생산 또한 증가세를 기록했는데 결과적으로 중국 철강 내수가 글로벌 주요 국가들대비 여전히 상당히 부진함을 알 수 있다. 내수 부진 뿐만 아니라 상반기는 수출 또한 큰 폭으로 감소하면서 중국 철강사들의 생산 확대 의지를 꺾는 요인으로 작용했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/07/31	7월 中 제조업 PMI 49.2·1.1P↓..."5개월 만에 경기축소"	·중국 7월 제조업 PMI 49.2로 전월 대비 1.1포인트 하락, 5개월 만에 경기 위축 국면 진입. 신규 주문과 생산 지수도 각각 48.5, 49.9로 하락 ·철강 제련 및 압연업 생산과 신규 주문 모두 부진한 흐름 지속. 건설업 PMI도 47.0까지 하락. 부동산 경기 부진과 계절적 비수기가 철강 수요 회복 제약
2026/07/31	철광석·원료탄 동반 하락...숯물값 5개월만에 최저	·7월 제선원가 톤당 307.0달러로 전월 321.2달러대비 14달러 하락, 올해 2월 이후 가장 낮은 수준 ·중국 주요 항만 철광석 재고 늘어난 가운데 호주와 브라질 선적량 증가하며 철광석 가격 안정. 원료탄도 하락하며 제선원가 하락 견인
2026/07/31	동국제강, H형강 판매가격 인상	·동국제강, H형강 전 품목 판매가격 인상. 8월 12일 출하분부터 중소형 kg당 1,210원, 대형 kg당 1,360원 적용 ·LNG 및 전력요금 상승에 따른 제조회가가 부담 반영. 6월 가격 인상에 이어 추가 인상 단행하며 H형강 수익성 개선 추진
2026/07/31	트럼프, 폐배터리 핵심광물 수출 제한 추진...中 공급망 견제	·미국, 폐배터리 및 전자폐기물 포함 핵심광물 해외 반출 제한 법적 근거 마련. 블랙매스와 희토류 연구자석 및 금속 스크랩 등 대상 ·리튬 및 니켈, 코발트와 희토류의 중국 의존도 축소가 목표. 다만 구리 스크랩은 이번 조치 대상에서는 제외
2026/07/31	코델코, 생산 회복 지연	·칠레 코델코, 생산 차질과 프로젝트 지연으로 기존 생산 목표 달성이 어렵다고 평가. 향후 4~5년 내 연간 170만톤 생산 목표 달성 가능성도 낮아진 상황 ·코델코, 생산 확대보다 수익성 개선 및 투자 효율성 제고 집중. LME 전기동 가격은 7월 30일 기준 톤당 1만3,795달러를 기록하며 강세 지속
2026/07/31	타타스틸, 철강 가격 상승에 실적 예상치 상회	·타타스틸, 1분기 순이익 231억8,000만루피로 전년동기대비 11.6% 증가, 예상치 상회. 인도 내 열연 및 냉연 가격 상승과 판매량 증가가 실적 개선 견인 ·인도 조강 생산량 576만톤으로 전년동기대비 10% 증가, 판매량도 9% 확대
2026/07/30	美 후판값 1,500달러 돌파...50% 관세에도 韓 후판 경쟁력 유지	·미국 후판 내수 가격 톤당 1,545달러까지 상승, 전년 저점대비 38% 상승. 관세로 수입 물량 제한적인 가운데 조선과 에너지, 프로젝트 수요 지속 ·높은 가격 수준 이어지며 수입재 관세 부담 이후에도 일정 수준 가격 경쟁력 확보 가능 시장 평가
2026/07/30	철근 제강사, 8월 설비 휴동 집중...하절기 숨 고르기	·하절기 비수가 돌입하며 주요 철근 제강사 설비 휴동 돌입. 현대제철 인천공장 8일간 휴동, 추가 연장 방안도 검토 중 ·동국제강도 전기로 및 압연설비 일시 휴동. 대부분 제강사 설비 보수로 단기적 생산 감소 불가피 전망
2026/07/30	K-철강, 6개월 연속 美에 가장 많은 철강 공급...연간 수출량도 캐나다 추격	·6월 미국의 한국산 철강 수입량 38만3,000톤으로 전년동월대비 133.1% 증가. 전체 철강 수입량 가운데 한국산 비중도 8.0%에서 20.2%로 확대 ·한국, 1~6월 미국 철강 수입시장 점유율 1위 지속. 최근 1년 기준으로는 캐나다산 수입량 298만3,000톤, 한국산 290만톤으로 격차 7만5,000톤까지 축소
2026/07/30	열연강판 MIP 흔들...반덤핑 중간재심론 부상	·MIP 시행 이후 중국산 열연 6월 7만 6,552톤 유입되며 급증. MIP 적용 기다리던 기존 물량 한꺼번에 유입된 영향. 당국도 증가 배경 확인 중 ·가격약속은 1년 경과 후, 종료 6개월 전까지 중간재심 신청 가능해 내년 중반 이후 중간 재심 논의 가능성 주목
2026/07/30	리오턴토, 데이터센터 호황으로 구리가격 상승해 상반기 순이익 43% 급증	·리오턴토 상반기 순이익 68억 5,000만달러 전년동기대비 43% 증가 4년 만 최고치. 구리 및 알루미늄 사업 이익 비중 56%로 철광석 의존도 감소 ·구리 사업 EBITDA 57억달러로 전년동기대비 84% 증가. AISC 및 전력망 확대 따른 구리 수요 강세 반영
2026/07/30	포스코, 中 쓰저우 가공법인 매각 최종 마무리...400억 싹짓돈 확보	·포스코, 중국 쓰저우 가공센터 지분 100%를 현지 위칸그룹에 매각하며 중국 가공사업 재편 마무리 ·약 400억원 확보 및 생산체계 이관 완료. 비핵심 자산 120여개 정리 통해 약 2조 6,000억원 확보 추진. 확보 자원 미래사업 투자에 활용 예정

날짜	제목	내용
2026/07/29	뉴코, 열연 가격 다시 인상, 미국 가격 상반기 수입 급감 속 1,300달러 목전	·뉴코, 열연 현물 판매가격 슛톤당 1,145달러(미터톤당 1,262달러) 책정. 전주대비 10달러 인상 ·미국 내 열연 가격 많이 올라 수입재와 가격 격차 부담 작용하고 있으나, 여전히 미국 내 빠듯한 수급 상황 지속되며 추가 상승 여지 남았다는 평가
2026/07/29	中, 철강 탄소배출권 할당안 공개...ETS 운영 본격화	·중국, 철강업 대상 탄소배출권거래제 배출권 할당 방안 공개. 배출권 총량과 할당 기준 구체화 ·중국 ETS 초기 단계로 철강업에도 생산량과 배출효율 반영 방식으로 배출권 무상 할당 체계 유지 전망. 최종안 확정시 탄소배출 비용 영향 전망
2026/07/29	8월 철근 기준가격 인상 가능성 커져...환율이 막판 변수	·8월 철근 기준가격 인상 가능성 높아. 철 스크랩 가격이 기준가격 조정 요건인 5% 상승 기준 넘어설 가능성 매우 높기 때문 ·현재로서는 조정 요건 충족하는 상황. 기준가격 2만 4,000원 전후 인상 전망
2026/07/29	중국산 AD에 베트남산 '희비'...열연·도금재 반사효과	·상반기 베트남산 철강재 수입량 13만 2,477톤으로 전년동기비 15.8% 감소. 열연 수입은 6만톤으로 전년동기대비 49배 증가, 최대 수입 품목 부상 ·중국산 대체 영향. 반덤핑 관세 부과 STS 냉연은 사실상 수입 중단되며 수입 구조 변화
2026/07/29	8월 중국 백색가전 생산 전년동기비 6.3% 감소 전망	·8월 중국 백색가전 생산 2,833만대로 전년동기대비 6.3% 감소 전망. 에어컨 생산 16.7% 감소하며 전체 생산 감소 주도 ·냉장고 및 세탁기 생산은 각각 0.7%, 2.3% 증가. 내수 부진에도 냉장고 및 세탁기 중심 수출 증가세 유지
2026/07/29	앵글로아메리칸, 구리 생산원가 가이던스 하향	·앵글로아메리칸 상반기 구리 생산 34만 3,600톤으로 전년동기대비 소폭 증가 ·연간 생산 가이던스는 70만~76만톤 유지하고 2026년 구리 생산원가 전망은 하향. 테크 리소시스와의 합병은 중국의 최종 승인만 남겨둔 상태라고 설명
2026/07/28	MIP 시행 후 中 열연 '바닥 탈출'...7월에도 유입세 지속	·7월 1일부터 26일까지 국내 입항 중국산 열연강판 1만 4,168톤. 6월 수입량 대비로는 적지만 올해 1~5월 평균 수입량 2,900톤 대비 5배 수준 ·MIP 시행 이후 다시 유입. 업계, 3분기 MIP 상황 조정되며 6월 수준의 급증은 어려울 것이라 전망
2026/07/28	中 6월 공업기업 이익 中 6월 공업기업 이익 174조 원, "수출 견조·내수 부진에 양극화"	·6월 중국 제조업 이익 전년동월비 15.1% 증가했으나 증가율은 올해 들어 가장 낮은 수준. 첨단 및 수출 제조업은 견조했으나 내수 산업은 부진 양상 ·철강업 25% 감소, 비철금속업은 99.4% 증가. 수출 견조에 대규모 경기부양책 가능성은 낮다는 평가
2026/07/28	中 고로 제강사 적자 비중 5주 연속 상승' 철광석價, 4주만에 하락	·중국 철광석 가격 톤당 97.56달러로 전주대비 1.93달러 하락. BHP 파업 우려 완화 및 중국 고로 쇳물 생산 감소로 수요 둔화 반영하며 하락 ·중국 제강사 중 흑자 업체 비중 34.63%로 전주대비 2.6%p 하락. 철광석 항만 재고 증가 및 제강사 수익성 악화로 가격 약세 지속 전망
2026/07/28	베트남 상반기 철강 생산 두 자릿수 증가...열연 코일이 견인	·베트남 상반기 조강 생산 1,518만톤으로 전년동기대비 26.9% 증가. 열연 생산 및 판매 각각 41.9%, 36.8% 증가, 수출 62.2% 급증하며 성장 주도 ·건설용 철강 판매 증가세 지속. 공공투자와 인프라 건설 증가, 부동산 시장 회복 따른 내수 개선 영향으로 분석
2026/07/28	칠레 기상 악화에 銅 광산 가동 차질...공급 불안 확대	·칠레 북부와 중부지역 폭설과 집중호우로 주요 구리 광산 작업 차질. 백리 마이닝 기상 악화로 현장 작업자 대피 ·코델코의 Teniente 광산 노천 채광 및 광석 운송 일시 중단. LME 재고 급감하며 가격 변동성 확대 가운데 단기적 공급 불안 확대
2026/07/28	뉴코, 높은 가격과 견조한 수요로 2분기 실적 기대치 상회	·뉴코, 2분기 매출 104억달러, EPS 4.84달러로 컨센서스 4.38달러 상회. 철강 부문 이익은 판매가격 상승과 출하량 증가로 전년동기대비 85% 증가 ·미국 철강 공급 제한이 실적 개선 견인. 회사는 3분기 실적 개선 지속 전망한다고 밝히

날짜	제목	내용
2026/07/27	세계 조강 생산, 6월 1.7% 증가...상반기는 0.7% 감소	6월 글로벌 조강생산량 1억 5,570만톤으로 전년동월비 1.7% 증가. 중국은 0.4% 증가. 인도 4.5%, 미국 3.5% 증가 - 상반기 중국 조강생산량 3.0% 감소, 인도는 7.1% 증가, 미국은 6.3% 증가. 베트남은 26.9% 급증
2026/07/27	천연가스 수급 안정화...가스 비축 시설 193만 톤배관 564km 증설한다	- 산업통상부, 제16차 장기 천연가스 수급 계획 공고. 천연가스 비축 체계 강화 계획. 저장용량 671만톤에서 887만톤까지 확대 - 도시가스 추가 수요 지역 안정적 도시가스 공급 위해 천연가스 주배관 564km 추가 건설. 광주 반도체단지 전력 공급 위해 LNG 발전소 신설 검토
2026/07/27	탕산 감산 등 공급 축소에도 8월 중국 철강(鋼) 반등 제한	- 중국 탕산시, 7월 25~29일 고로 생산 20%, 소결공장 생산 50% 감축을 지시.탕산 대지진 50주년 행사 앞두고 대기질 확보 목적. 단기 공급 감소 예상 - 다만 비수기 수요 부진으로 감산에 따른 가격 상승 효과는 제한적일 전망. 업계는 철강 가격 변동폭이 톤당 0~10위안 수준에 그칠 것으로 예상
2026/07/27	미·멕시코, 역외산 철강 차단 논의...미국 통상 압박 고조	- 미국, 철강 우회수입 차단 위해 멕시코에 무역확장법 232조 수준의 수입 규제 도입 요구 - USMCA 재검토 과정에서 북미산 철강 우대와 원산지 규정 강화 협의. 북미산 철강 사용 비중 확대와 용해 주조 요건 도입 추진 가능성 제기
2026/07/27	양산 프리미엄, 역사상 최고치 경신...중국 구리 공급 부족 심화 시사	22일 중국 양산항 구리 프리미엄, 톤당 119달러로 사상 최고치 기록. 정광 공급 부족과 스크랩 수급 악화, 제련소 정기보수로 중국 내 현물 수급 타이트 - 미국 전기동 관세 부과 우려로 글로벌 가용 재고 감소하며 중국 수입 프리미엄도 상승
2026/07/27	美 시장 정조준한 포스코...제철소 건설 '순항' · 지분투자 '주춤'	- 클리블랜드클리프스, 컨퍼런스콜에서 "포스코와의 협상을 서두르고 있지 않다", "미국은 가장 좋은 시장이고, 이곳에서의 사업은 결코 빠지지 않다" 언급 - 당초 양사는 올 1분기 지분투자 협의안 공개할 것이라 밝혔으나 협상 장기화 중

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/31	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	97.0	0.0	(1.0)	18.5	17.1	20.0
	열연 수입가	만원/톤	93.0	92.0	92.0	1.1	1.1	20.8	29.2	25.7
	후판 유통가	만원/톤	101.0	100.0	100.0	1.0	1.0	12.2	11.0	11.0
	후판 수입가	만원/톤	97.0	96.0	96.0	1.0	1.0	14.1	16.9	15.5
	냉연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	95.0	0.0	1.1	12.9	12.9	12.9
	철근 유통가	만원/톤	87.5	87.5	88.5	0.0	(0.6)	15.9	19.0	25.0
	H형강 유통가	만원/톤	122.0	117.0	117.0	4.3	2.5	13.0	21.4	17.3
	STS 열연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	0.0	11.8	15.2	15.2
	STS 냉연 유통	만원/톤	385.0	385.0	385.0	0.0	0.0	11.6	16.7	14.9
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,167.5	1,167.5	1,167.5	0.0	6.1	23.2	32.7	26.2
	일본 열연가	엔/톤	100,000.0	100,000.0	100,000.0	0.0	0.0	16.3	12.4	16.3
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,259.0	3,285.0	3,315.0	(0.8)	(1.1)	(0.6)	(6.1)	(0.3)
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	485.0	485.0	0.0	(1.0)	4.3	2.1	9.0
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,754.0	3,770.0	3,780.0	(0.4)	(0.7)	(0.1)	(4.1)	(1.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	545.0	0.0	(0.9)	4.8	0.9	4.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,459.0	3,468.0	3,475.0	(0.3)	(0.3)	3.4	(1.7)	2.9
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,159.0	3,169.0	3,180.0	(0.3)	(2.0)	(2.4)	(6.9)	(2.5)
원재료가격	상해선물(철근)	CNY/톤	3,013.0	3,073.0	3,110.0	(2.0)	(1.7)	(4.3)	(6.2)	(3.6)
	한국 생철A	만원/톤	47.3	47.5	47.9	(0.4)	(2.7)	12.9	32.5	25.1
	미 HMS No.1	\$/톤	358.3	358.3	363.7	0.0	(1.8)	0.1	15.2	9.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	95.4	97.4	100.2	(2.1)	(2.5)	(7.3)	(2.7)	(9.3)
재고	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	217.0	231.0	238.5	(6.1)	(10.9)	(8.4)	23.3	(0.5)
	중국 철근 유통	만톤	793.7	783.3	773.8	1.3	4.3	62.6	39.1	70.3
	중국 열연 유통	만톤	475.6	466.7	467.2	1.9	3.6	24.8	34.5	18.5
	중국 냉연 유통	만톤	238.3	239.1	239.9	(0.4)	(1.4)	10.2	7.2	9.9
가동률	중국 후판 유통	만톤	251.5	248.6	248.3	1.2	2.9	(1.1)	20.2	(0.8)
	중국 유통 합산	만톤	1,938.6	1,919.4	1,907.6	1.0	2.9	32.1	28.5	33.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,590.0	16,323.0	16,345.0	1.6	(1.2)	(1.1)	20.3	4.6
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(0.2)	(6.0)	0.4
Monthly	미국	%	80.5	79.3	79.7	1.5	0.9	4.7	2.7	8.8
	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
	조강생산량	백만톤	155.7	157.9	153.4	(1.4)	(2.6)	11.5	2.8	11.5
	중국	백만톤	83.7	84.4	83.6	(0.8)	(3.8)	22.7	0.6	22.7
중국 철강 PMI	한국	백만톤	5.3	5.4	5.2	(1.9)	(1.9)	1.9	6.0	1.9
	철강 PMI	Pt	47.8	47.9	49.2	(0.2)	(5.5)	3.2	4.1	3.2
	*생산지/수	Pt	49.3	48.7	48.7	1.2	(7.5)	12.8	13.3	12.8
	*구매량지/수	Pt	50.3	48.0	60.3	4.8	(16.6)	13.0	0.8	13.0
수출입	*원재료재고지/수	Pt	48.1	46.0	50.0	4.6	(19.3)	(1.4)	8.3	(1.4)
	*신규주문지/수	Pt	46.3	46.8	49.2	(1.1)	(9.6)	2.0	1.5	2.0
	*수출주문지/수	Pt	46.8	48.6	46.5	(3.7)	18.2	13.9	4.9	13.9
	*완제품재고지/수	Pt	52.9	43.0	42.3	23.0	21.1	14.8	12.8	14.8
한국내수	*구매가격지/수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
	중국 철강수출	천톤	10,320.0	10,340.0	9,497.7	(0.2)	13.0	(8.7)	6.6	(8.7)
	중국 철광석수입	천톤	112,690.0	97,710.0	103,850.0	15.3	7.6	(5.8)	6.4	(5.8)
	한국 철강수입	천톤	1,510.4	1,387.1	1,448.1	8.9	(0.3)	(3.5)	7.7	(13.3)
한국내수	봉형강류 수입	천톤	262.0	218.6	274.4	19.8	(4.8)	22.8	16.3	(9.0)
	판재류 수입	천톤	587.6	649.9	636.3	(9.6)	(11.5)	(4.4)	(2.4)	(26.3)
	중국산 점유율	%	50.7	53.0	57.7	(2.3)	(5.1)	1.7	(3.1)	(1.1)
	중 후판	천톤	584.1	518.8	594.2	12.6	19.2	7.9	11.5	12.8
한국내수	열연(STS제외)	천톤	844.5	856.1	828.2	(1.4)	16.2	17.8	5.1	26.7
	냉연(STS제외)	천톤	352.5	352.9	353.1	(0.1)	10.7	19.2	6.6	26.8
	철근	천톤	600.6	607.9	537.6	(1.2)	36.7	5.0	(0.4)	6.9
	H형강	천톤	153.6	157.3	149.9	(2.4)	22.2	17.7	21.3	13.8
한국내수	특수강봉강	천톤	195.3	200.9	199.9	(2.8)	11.3	13.6	12.9	22.9

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 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 07/27일 기준(매주 월요일 업데이트)

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

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 05월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,834.0	13,617.0	13,373.5	1.6	4.0	3.5	45.1	12.9
	아연	\$/톤	3,708.6	3,641.7	3,543.8	1.8	4.2	9.3	36.5	21.1
	연	\$/톤	1,833.4	1,852.6	1,839.3	(1.0)	(1.4)	(6.6)	(5.0)	(6.3)
	알루미늄	\$/톤	3,216.7	3,170.5	3,158.1	1.5	4.3	3.2	25.5	9.9
	니켈	\$/톤	17,064.4	17,184.4	16,766.9	(0.7)	5.2	(3.8)	15.3	9.1
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,049.1	4,070.8	4,018.8	(0.5)	(1.9)	(14.1)	20.0	(11.1)
	은	\$/온스	57.8	58.9	56.3	(1.9)	(5.4)	(26.4)	56.5	(25.1)
재고/LME	전기동	천톤	249.9	276.8	296.6	(9.7)	(21.7)	42.8	76.3	59.1
	아연	천톤	99.8	105.8	111.7	(5.7)	(15.9)	(9.3)	(1.0)	(6.6)
	연	천톤	441.3	448.9	452.1	(1.7)	50.5	114.7	60.3	77.3
	알루미늄	천톤	264.4	272.8	280.1	(3.1)	(11.5)	(46.7)	(42.9)	(49.3)
	니켈	천톤	266.2	267.3	274.3	(0.4)	(3.1)	(7.0)	27.3	4.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	174.1	176.2	175.9	(1.2)	(4.4)	(15.6)	(19.8)	(29.1)
	은	천Contracts	20.2	20.6	22.6	(1.6)	(19.1)	(15.7)	(64.6)	(38.3)
ETF 보유	금	천온스	96,720.6	96,657.1	96,249.9	0.1	0.4	(3.8)	5.5	(2.2)
	은	천온스	786,905.3	788,493.1	784,912.8	(0.2)	0.5	(4.3)	(0.1)	(9.0)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,439.3	1,459.0	1,487.7	(1.3)	(5.9)	(0.4)	3.6	(0.2)
	달러인덱스	Pt	99.9	101.5	100.8	(1.5)	(0.9)	3.0	0.8	1.9
	원/엔	-	9.2	8.9	9.2	2.8	(3.5)	(2.1)	(2.9)	(0.6)
KOSPI 지수		Pt	6,595.5	6,690.6	6,820.6	(1.4)	(18.5)	26.2	111.4	59.7
KOSPI 철강		Pt	965.6	987.6	945.1	(2.2)	(3.3)	(34.9)	(16.9)	(20.1)
S&P500 지수		Pt	7,489.7	7,412.0	7,457.7	1.0	0.1	7.9	20.1	8.1
S&P 철강		Pt	653.0	633.4	604.8	3.1	15.6	43.0	92.4	50.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.2	50.3	50.0	(2.2)	(2.2)	(0.2)	(0.2)	(1.8)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.2)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	57,143	56,670	58,909	0.8	(3.8)	(3.5)	(7.9)	(3.5)
한국	PMI	Pt	52.1	54.8	53.6	(4.9)	(1.0)	4.0	7.0	4.0
	건설수주액	십억원	20,921.7	20,370.8	20,625.7	2.7	62.0	(3.9)	56.4	(40.4)
	건설기성액	십억원	11,916.0	11,775.2	12,184.1	1.2	17.2	2.1	3.8	(24.9)
	자동차 생산	천대	394.2	329.6	361.9	19.6	2.0	8.7	11.6	8.7
	자동차 수출	천대	268.2	230.1	245.5	16.6	3.4	9.6	9.8	9.6
	조선소 수주	천DWT	2,010.0	4,222.2	3,128.2	(52.4)	(50.5)	(45.2)	(28.0)	(45.2)
	조선소 건조	천DWT	1,662.0	1,506.9	2,275.5	10.3	(31.3)	78.1	(29.1)	78.1

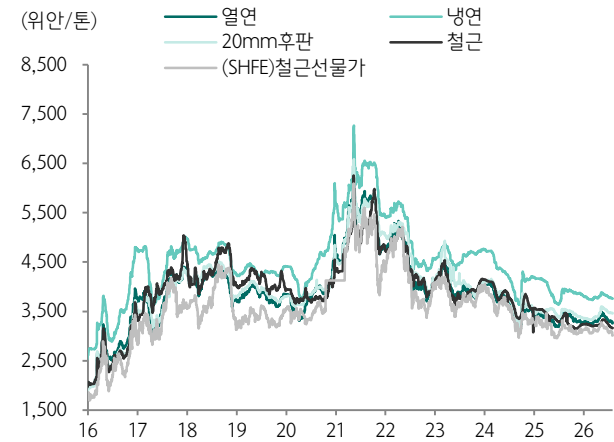
M: 중국 PMI 07월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

한국 PMI 06월 기준, 건설수주액, 건설기성액 06월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 06월(확정) 기준, 조선소 수주/건조 06월 기준

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

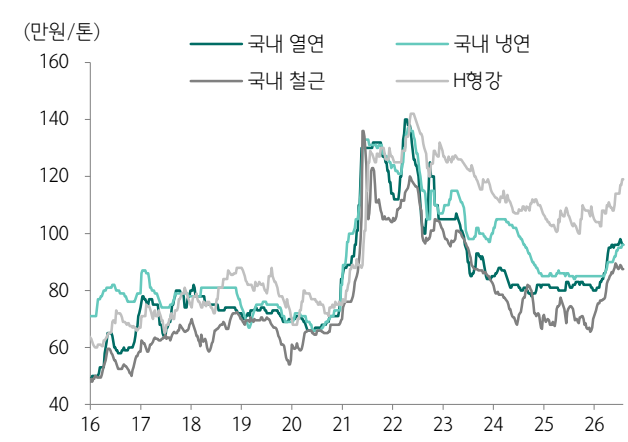
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



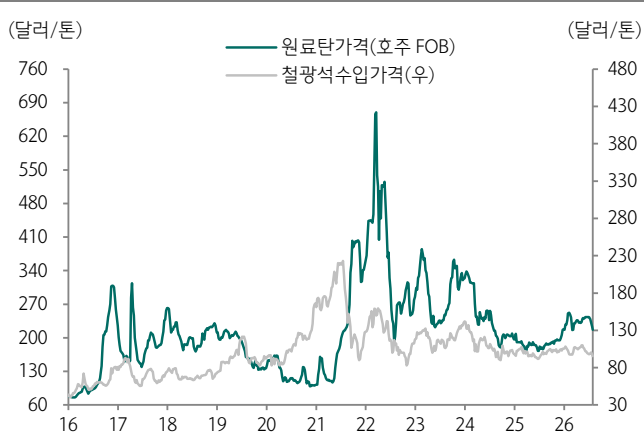
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



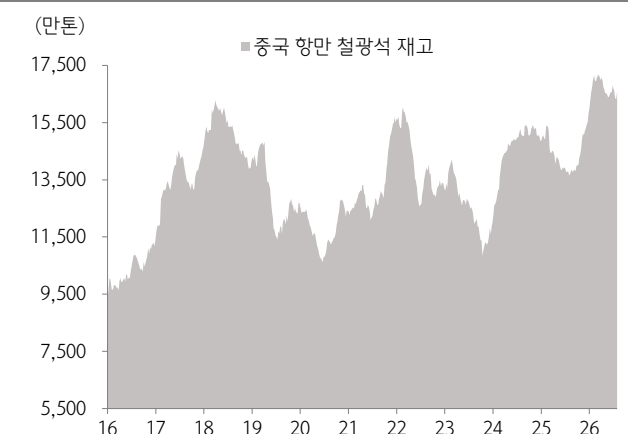
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



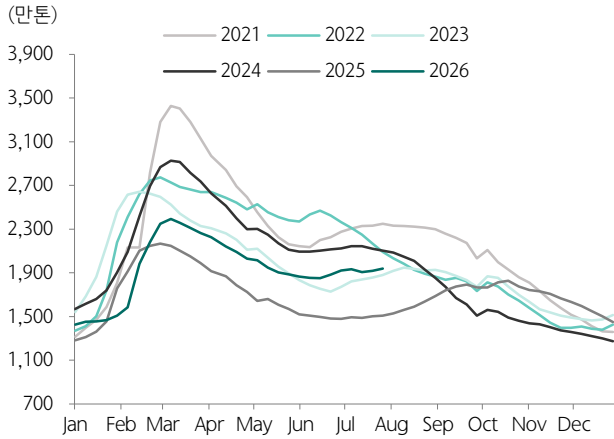
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



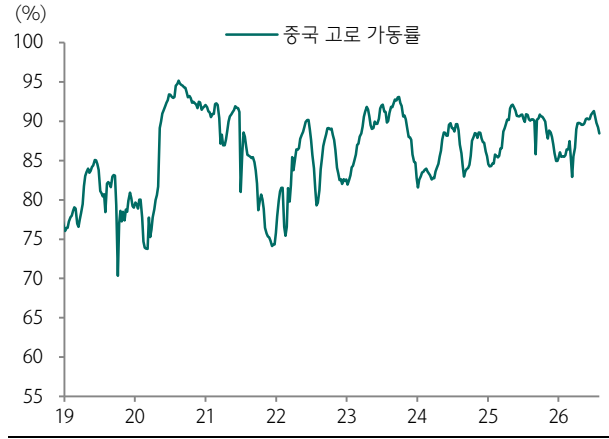
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



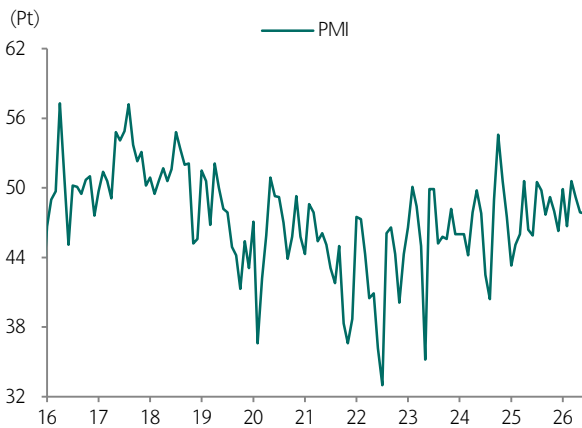
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



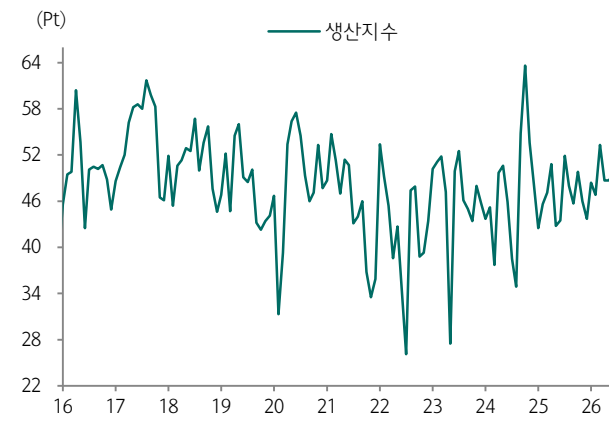
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



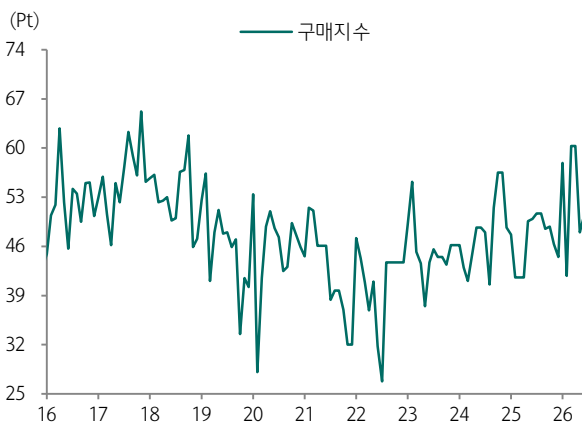
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



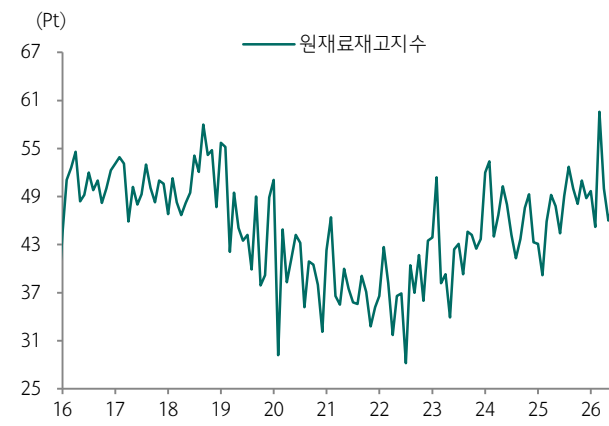
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



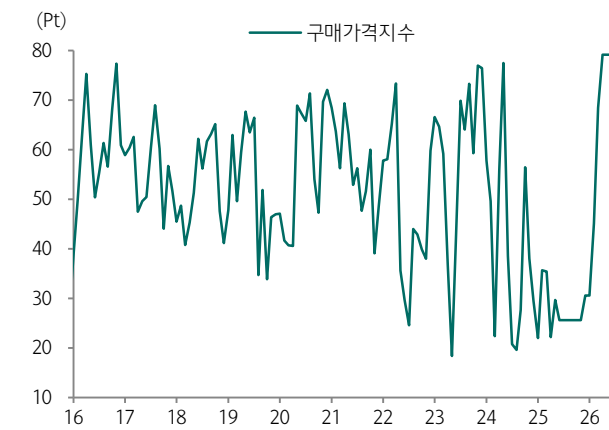
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



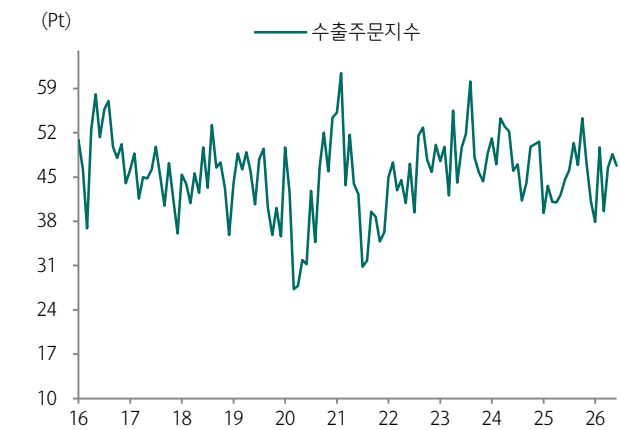
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



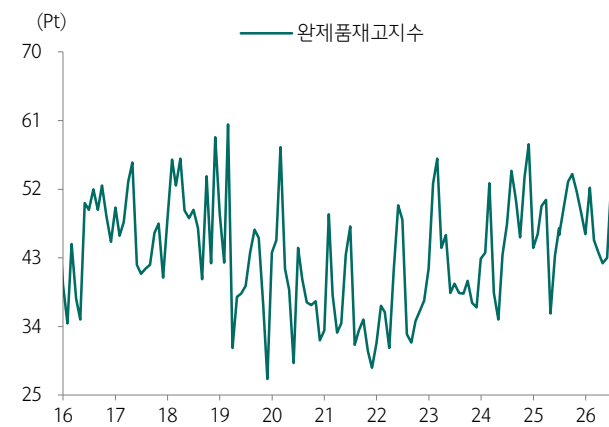
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



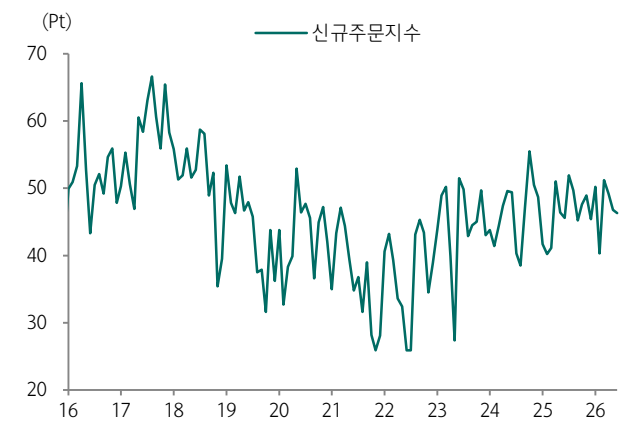
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



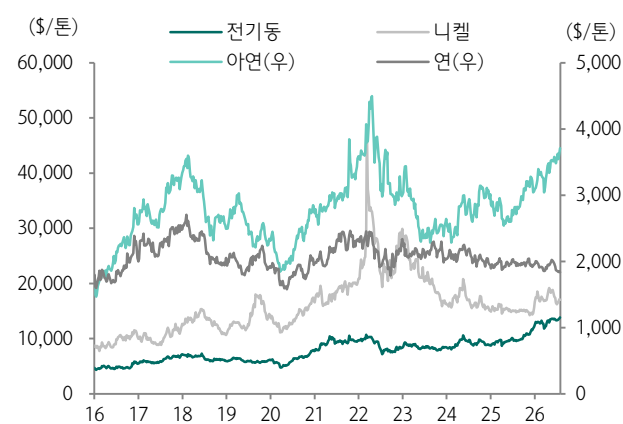
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



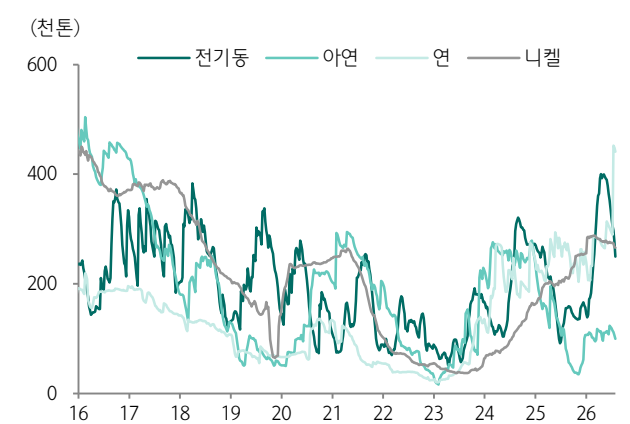
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



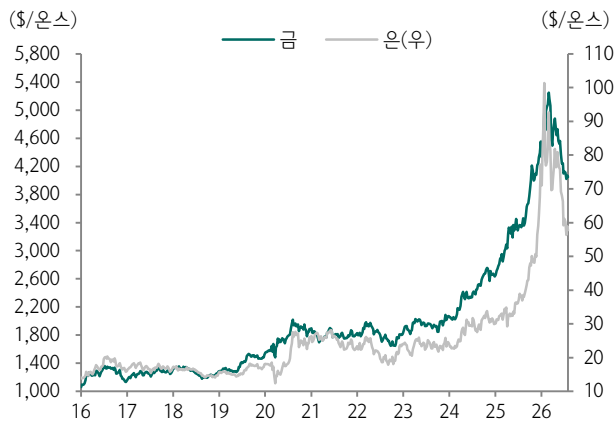
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



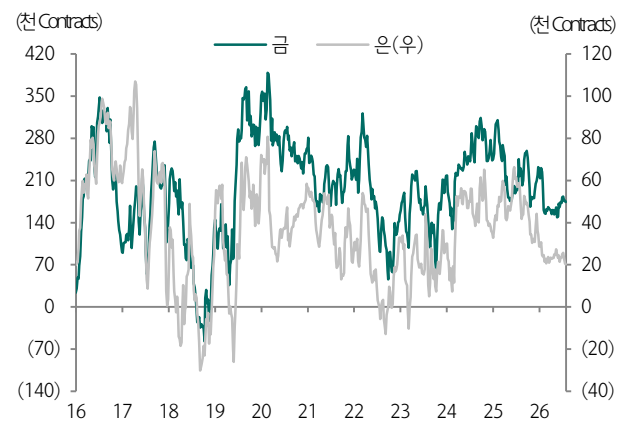
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



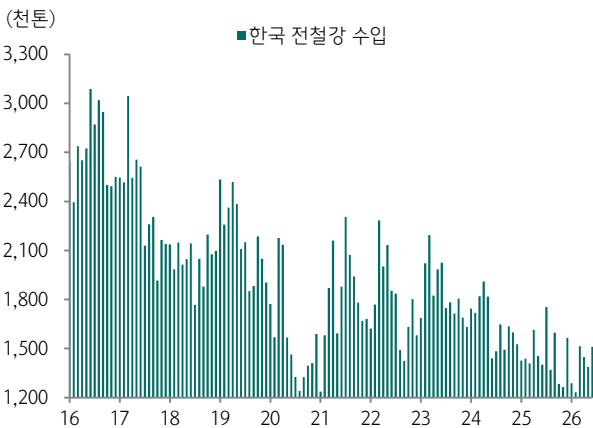
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



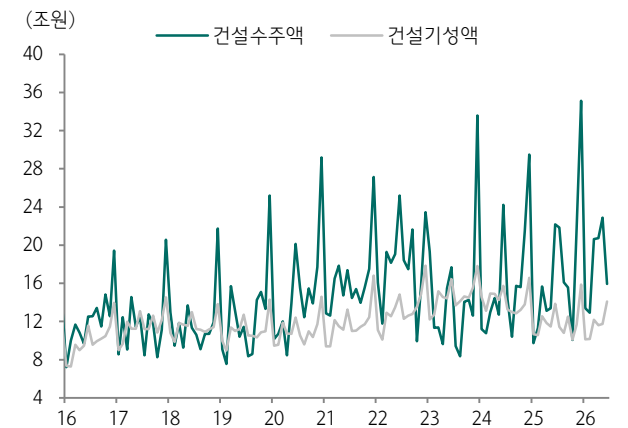
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



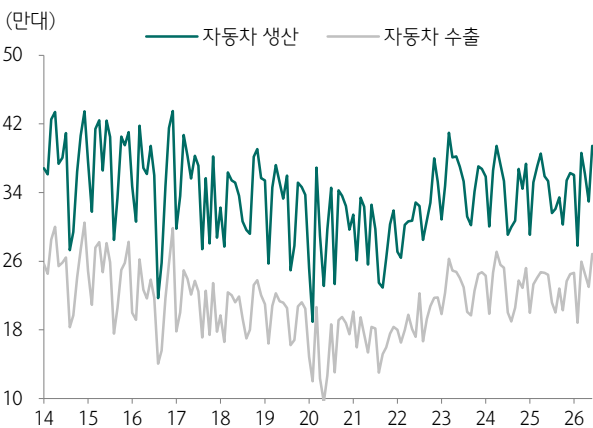
주: '26년 06월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



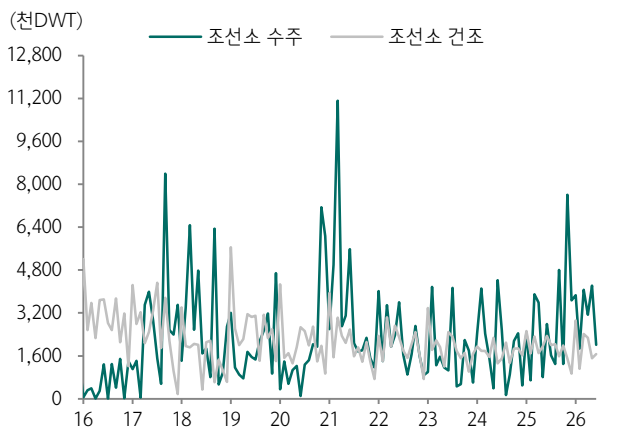
주: '26년 06월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 06월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 06월 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	312,500	4.0	(0.2)	(32.4)	(10.1)	1.3	2.5	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	26,350	4.8	(5.1)	(38.1)	(15.7)	(26.2)	(15.1)	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	126,400	2.0	(6.1)	(28.8)	4.6	(16.3)	7.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	33,300	4.4	(5.1)	(55.9)	(54.3)	6.2	(33.7)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,450	(1.4)	(0.4)	(10.9)	1.0	1.8	(4.8)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	251.3	(0.5)	1.7	9.6	34.7	105.3	48.3	288.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	257.3	0.1	3.9	13.8	42.2	85.5	57.7	270.9	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.9	0.5	3.5	(15.9)	(18.5)	2.9	(7.4)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.9	0.0	3.5	(14.7)	(26.5)	(5.8)	(20.6)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	(0.7)	4.3	(16.9)	(16.9)	(14.5)	(10.9)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	0.0	4.0	(14.6)	(24.7)	(12.7)	(25.8)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.6	(0.8)	6.1	(32.3)	(30.7)	(23.6)	(37.9)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.1	(0.5)	3.9	(8.2)	(8.9)	(10.5)	(7.4)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.1	(1.0)	3.5	(10.5)	(15.3)	(23.8)	(19.0)	2.9	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.1	(2.1)	3.7	(2.9)	(11.8)	(15.9)	(17.7)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.2	1.4	3.2	(17.4)	(5.5)	(11.9)	(6.3)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	(1.1)	1.1	(18.5)	(27.9)	(31.8)	(27.3)	1.4	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	0.0	(1.0)	1.1	(10.2)	(1.6)	(0.3)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	650	(1.6)	5.3	13.6	0.4	10.7	1.2	700	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,818	(2.5)	5.3	5.9	(11.6)	4.5	(9.0)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,077	0.3	4.7	7.0	(5.0)	23.9	0.3	2,380	1,632	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	32.7	2.5	1.9	9.1	9.8	44.5	40.4	34.1	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	45.0	0.8	0.7	2.5	10.8	89.0	19.1	49.3	23.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	4.8	(2.2)	(9.7)	(22.3)	(51.6)	(36.5)	(45.9)	11.3	4.5	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.4	(2.5)	(13.2)	(11.2)	13.6	67.7	23.7	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	25.0	0.0	3.0	10.5	10.6	55.6	22.5	25.5	15.8	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	51.8	1.1	(5.7)	7.9	13.1	127.8	28.9	67.6	20.6	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	12.1	(0.5)	(1.0)	19.0	8.2	59.7	29.9	12.6	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	189.8	1.5	3.9	(10.2)	0.6	24.1	5.4	224.4	153.0	
		인도철강공사	INR	169.0	(0.0)	4.7	(8.4)	13.7	40.7	15.0	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	60.7	1.9	3.1	23.4	27.1	127.0	55.4	62.6	26.4	
		테르니움	USD	49.2	0.3	4.1	13.5	14.6	54.1	28.9	51.7	30.4	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	71.9	1.8	9.2	(15.8)	84.8	(34.8)	(60.3)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	638.4	2.4	10.4	(14.0)	(35.5)	(36.0)	(55.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	21.2	3.6	18.9	(13.5)	(32.3)	(35.6)	(59.9)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	40.3	3.1	12.7	(28.8)	(45.7)	(52.4)	(87.0)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	49.6	(0.5)	(6.2)	(19.0)	(9.6)	(9.2)	(3.3)	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	100.1	0.3	(0.3)	21.4	31.4	78.2	42.0	103.3	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	42.5	0.3	(1.7)	21.1	54.5	57.9	78.6	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	999,000	8.0	(7.1)	(36.7)	(47.0)	24.9	(24.1)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	5.0	(21.4)	(25.9)	(9.2)	20.7	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	476.8	0.6	(1.0)	(0.7)	(24.0)	59.8	(7.5)	727.8	299.9
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	71,200	18.9	4.3	(28.2)	(45.7)	(55.7)	(33.2)	159,500	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	43.3	2.7	1.8	(4.8)	(24.2)	91.8	(21.2)	70.7	22.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	45.3	0.6	2.3	(27.7)	(22.2)	59.4	(14.8)	84.4	28.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	24.9	2.1	7.0	(35.1)	(36.0)	(19.9)	(28.3)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	(1.0)	(10.7)	(9.2)	9.9	58.0	15.8	6.2	3.3
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	45.5	0.6	(8.6)	0.2	25.0	80.1	29.0	53.7	25.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	17.4	(0.3)	(4.6)	24.8	38.6	74.8	37.3	18.3	9.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	543.0	0.7	1.1	(2.5)	9.6	85.1	35.0	621.5	268.7
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	84.4	(3.6)	1.8	7.1	13.2	93.4	28.2	98.6	43.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	539.2	0.6	1.4	(9.5)	(11.6)	29.8	(12.0)	733.0	413.9
			VEDANTA LTD	INR	264.3	(1.2)	(0.2)	(2.7)	6.9	66.4	16.8	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	60.3	2.0	2.5	9.8	22.0	53.8	32.6	66.0	39.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,174	0.5	4.4	(2.9)	5.5	59.7	19.7	8,325	4,437
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	51.8	(1.6)	(1.0)	(1.8)	(18.2)	75.8	(13.3)	74.0	30.1

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	3.1
	26F	75,476.2	3,159.3	2,946.1	36,986	4.2	3.9	8.1	0.4	6.2	5.2	3.1
현대제철	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.2	6.1	(0.1)	3.6
	25	22,733.2	219.2	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-	0.2	6.2	(0.0)	2.7
	26F	23,908.3	446.3	148.2	1,110	1.9	0.6	25.3	0.2	5.6	0.8	2.7
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	3.9
	26F	6,244.7	455.9	267.2	9,533	7.3	4.3	7.5	0.8	4.7	11.1	3.9
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	1,726.9	89.3	63.1	22,235	5.2	3.7	5.4	0.3	5.1	5.5	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	34,552	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	1,247,000	16,338	18,304	32,671	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	73,442,000	23,823,000	1,809,800	4,112,300	3,758,800	1,364,000	-	23,496	39,853	-	37,767	104,800	79,622	124,770
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	(1,200)	508	1,511	2,776	(29)	893	-	911	1,402
	2026F	3,197,300	387,280	100,400	164,600	123,700	17,000	-	3,176	6,048	-	1,445	1,614	1,170	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	1,941,000	127,660	65,467	98,943	43,450	17,000	-	2,385	4,116	-	1,157	1,185	476	1,644
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	25,471	993	23,058	2,795	880	-	-	17	18	-	0	0	0	0
PER	2023	10.3	4.8	2.2	9.1	-	4.5	-	17.0	14.4	23.2	9.2	22.0	-	19.5
	2024	14.2	78.7	4.1	18.6	7.6	7.2	-	25.7	31.3	118.5	26.3	40.9	-	17.8
	2025	23.0	83.7	16.3	17.6	38.7	19.7	-	31.8	32.7	154.0	25.0	19.5	58.2	18.6
	2026F	12.2	26.3	5.4	11.9	10.2	-	-	15.0	14.2	-	14.7	22.9	42.3	14.3
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.6	-	0.4	-	4.6	3.1	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4
	2024	0.5	0.2	0.3	0.6	0.3	0.4	-	4.4	2.9	2.3	0.6	0.6	0.8	-
	2025	0.4	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	-	4.1	2.8	2.3	0.6	-	0.9	0.4
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.6	0.2	-	-	3.5	2.4	-	0.6	0.6	0.8	0.4
EV/EBITDA	2023	4.6	4.7	-	6.1	-	-	-	10.1	8.2	-	-	-	22.3	-
	2024	6.2	6.1	-	8.9	3.9	3.7	-	15.3	15.0	-	-	-	34.0	-
	2025	6.8	5.8	7.3	8.4	8.6	8.3	-	18.3	14.9	-	-	-	8.3	-
	2026F	6.2	5.7	5.0	7.6	-	-	-	9.8	8.3	-	-	-	5.2	-
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	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.5	0.6	5.7	5.0	2.3	2.1	-	24.0	18.2	-	4.2	2.3	2.2	2.7
수익률	-1W	(0.2)	(5.1)	(6.1)	(5.1)	(4.3)	4.0	-	1.7	3.9	2.0	3.5	3.5	6.1	3.9
	-1M	(1.4)	(6.2)	1.2	(4.3)	2.3	0.1	-	14.0	16.6	(10.7)	3.5	6.6	4.8	8.1
	-3M	(32.4)	(38.1)	(28.8)	(55.9)	(41.5)	(36.8)	-	9.6	13.8	(15.4)	(15.9)	(14.7)	(32.3)	(8.2)
	-6M	(10.1)	(15.7)	4.6	(54.3)	2.3	(23.7)	-	34.7	42.2	(14.7)	(18.5)	(26.5)	(30.7)	(8.9)
	YTD	2.5	(15.1)	7.8	(33.7)	9.3	(37.7)	-	48.3	57.7	(0.6)	(7.4)	(20.6)	(37.9)	(7.4)
LAST PRICE	2026-07-31	312,500	26,350	126,400	33,300	9,010	8,000	-	251.3	257.3	3.1	3.9	3.9	2.6	2.1
MARKET CAP	2026-07-31	24,762,977	3,516,296	358,508	1,194,209	446,968	274,973	-	360,130	585,950	286,160	153,380	301,670	181,870	221,210

		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 CER-PF A	GERDAU SA- PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAW/AN 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	95,397	321,090	66,711	340,180	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,559	15,060	44,432	25,370	70,339	9,520	32,180
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	(4,674)	14,650	3,097	6,019	228,610	135,580	129,050	1,255	693	4,445	1,402	7,920	383	820
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	(4,845)	11,115	2,359	2,107	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(693)	1,415	5,100	251	(68)
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)	1	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	5	(0)
PER	2023	-	12.0	223.0	228.3	4.9	7.0	13.1	13.3	8.0	15.6	27.6	6.8	14.9	45.5
	2024	-	14.8	223.0	102.4	6.4	5.8	6.7	15.9	23.4	-	45.4	9.7	-	-
	2025	-	12.7	148.7	-	10.1	11.6	6.4	31.0	28.5	-	-	14.1	-	37.0
	2026F	-	12.1	42.1	103.6	-	14.8	8.3	16.8	20.5	-	5.9	9.5	11.5	-
PBR	2023	0.3	0.7	1.9	1.0	0.7	0.5	1.0	1.4	1.0	0.3	0.4	1.0	0.6	0.6
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.7	0.5	0.8	1.4	1.1	0.5	0.4	0.9	0.6	0.7
	2025	0.4	0.6	1.9	1.0	0.6	0.5	0.7	1.3	1.0	0.4	0.4	0.9	0.7	0.8
	2026F	0.5	0.6	1.8	1.0	0.6	0.5	0.7	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.6	0.8
EV/EBITDA	2023	15.6	5.0	-	13.5	5.8	6.5	8.7	6.3	4.1	3.3	10.2	4.0	5.2	2.6
	2024	-	5.7	-	14.4	6.0	5.5	5.3	7.0	6.1	4.2	7.0	4.7	12.9	3.1
	2025	15.5	4.8	-	17.7	5.9	7.5	5.5	10.3	7.6	4.0	5.9	5.5	11.9	2.7
	2026F	674.3	4.7	-	12.2	9.2	7.3	5.9	7.8	6.7	4.4	4.1	4.4	5.8	2.6
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	(11.7)	5.4	4.4	0.3	(0.7)	3.3	8.3	7.9	5.1	(3.8)	7.4	9.4	5.6	0.3
수익률	-1W	3.5	3.7	3.2	(1.0)	5.3	5.3	4.7	1.9	0.7	(9.7)	(13.2)	3.0	(5.7)	(1.0)
	-1M	8.5	9.3	0.5	1.9	19.9	15.7	11.8	7.6	8.2	4.8	(14.0)	18.1	6.4	6.4
	-3M	(10.5)	(2.9)	(17.4)	1.1	13.6	5.9	7.0	9.1	2.5	(22.3)	(11.2)	10.5	7.9	19.0
	-6M	(15.3)	(11.8)	(5.5)	(10.2)	0.4	(11.6)	(5.0)	9.8	10.8	(51.6)	13.6	10.6	13.1	8.2
	YTD	(19.0)	(17.7)	(6.3)	(0.3)	1.2	(9.0)	0.3	40.4	19.1	(45.9)	23.7	22.5	28.9	29.9
LAST PRICE	2026-07-31	2.1	6.1	2.2	19.0	649.6	1,817.5	2,077.0	32.7	45.0	4.8	7.4	25.0	51.8	12.1
MARKET CAP	2026-07-31	178,080	1,335,200	1,008,500	2,981,800	34,907,000	11,622,000	8,232,100	143,340	80,311	64,183	86,162	470,860	31,102	75,015

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNITIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	볼덴 AB	가공
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	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	66,944	17,324	-	-	-	-	109,530	104,410	272,450	23,553,000	114,430	6,161,900
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	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	4,789	1,720	-	-	-	-	7,179	9,805	20,180	2,257,700	16,506	360,860
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	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	3,391	1,042	-	-	-	-	3,821	7,564	7,935	1,270,600	11,930	250,650
EPS	2023 10	-	4	4	-	-	-	-	0	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	5	-	-	-	-	1	8	1	62,014	41	8,955
PER	2023 19.4	-	18.5	12.1	-	-	-	-	102.5	8.1	-	41.2	21.8	11.8
2024	44.0	31.9	23.1	66.5	-	-	-	-	31.1	15.4	17.8	34.8	14.4	7.3
2025	62.6	37.1	17.9	20.3	-	-	-	-	-	20.2	86.6	26.4	16.6	9.5
2026F	20.3	21.0	15.6	9.3	-	-	-	-	37.3	13.3	36.5	16.0	11.6	7.8
PBR	2023 1.9	-	1.1	0.8	-	-	-	-	0.8	1.5	1.8	2.2	2.3	1.0
2024	2.3	1.2	1.0	0.8	-	-	-	-	0.9	1.5	1.4	2.4	2.0	0.9
2025	2.6	1.2	1.0	0.8	-	-	-	-	1.0	1.4	1.0	2.5	1.8	0.8
2026F	2.4	1.2	0.9	0.8	-	-	-	-	1.2	1.4	0.9	1.7	1.6	0.8
EV/EBITDA	2023 9.3	-	7.8	4.6	-	-	-	-	7.6	4.2	19.5	21.1	10.1	7.9
2024	14.5	10.8	9.1	5.6	-	-	-	-	7.5	7.1	14.9	17.1	8.0	5.2
2025	13.2	11.0	10.1	9.2	-	-	-	-	9.2	8.8	18.0	16.9	7.5	6.8
2026F	9.4	8.9	7.7	5.9	-	-	-	-	9.8	6.7	10.8	9.3	5.9	6.4
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	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	6.2	8.3	-	-	-	-	3.0	10.6	2.6	11.7	14.2	10.4
수익률	-1W 3.9	4.7	3.1	4.1	-	-	-	-	(6.2)	(0.3)	(1.7)	(7.1)	(1.0)	4.3
-1M 1.4	0.5	9.8	17.9	-	-	-	-	-	(4.2)	11.2	4.3	(7.5)	(9.2)	10.6
-3M (10.2)	(8.4)	23.4	13.5	-	-	-	-	-	(19.0)	21.4	21.1	(36.7)	(0.7)	(28.2)
-6M 0.6	13.7	27.1	14.6	-	-	-	-	-	(9.6)	31.4	54.5	(47.0)	(24.0)	(45.7)
YTD 5.4	15.0	55.4	28.9	-	-	-	-	-	(3.3)	42.0	78.6	(24.1)	(7.5)	(33.2)
LAST PRICE 2026-07-31	189.8	169.0	60.7	49.2	-	-	-	-	49.6	100.1	42.5	999,000.0	476.8	71,200.0
MARKET CAP 2026-07-31	23,695,000	6,981,100	470,740	98,714	-	-	-	-	1,488,000	997,260	2,977,800	20,852,096	1,355,200	1,995,320

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	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	656,450	14,812	15,779	6,224	6,741	6,233	286,980	14,765	394,380	1,704,600	57,734	63,387	210,840	21,514
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	18,691	2,180	1,213	175	292	388	12,690	5,638	174,870	435,210	26,104	20,484	58,118	12,560
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	12,072	1,651	1,125	101	182	229	6,816	2,844	131,380	208,740	12,674	13,574	40,888	6,232
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	6	0	0	2	1	1	6	31	54	3	8	10	4
PER	2023 24.0	-	-	14.5	25.5	11.1	13.6	-	20.4	9.1	15.6	13.4	-	46.7
2024	23.0	40.1	-	-	16.3	18.9	27.6	-	28.3	17.6	15.7	14.1	-	30.4
2025	17.9	11.3	-	-	757.7	80.8	43.0	-	22.2	7.3	20.7	14.5	-	16.1
2026F	12.4	7.3	-	24.4	18.3	18.8	13.6	-	17.4	4.9	16.9	11.7	-	9.9
PBR	2023 1.9	1.9	-	0.6	1.0	1.6	2.0	-	7.2	2.1	4.9	2.9	-	2.8
2024	2.0	1.8	-	0.6	1.0	1.7	2.1	-	18.6	3.0	4.8	2.7	-	2.6
2025	1.8	1.8	-	0.7	1.1	1.8	2.3	-	17.3	2.9	4.5	2.5	-	2.4
2026F	1.7	1.5	-	0.7	1.0	2.0	2.1	-	12.5	2.2	4.0	2.3	-	2.1
EV/EBITDA	2023 14.4	23.9	-	4.9	12.7	6.3	6.3	-	11.9	5.0	8.2	7.3	4.2	14.3
2024	12.7	8.6	-	14.9	11.3	11.2	7.8	-	16.6	5.6	7.9	7.4	4.4	10.9
2025	11.5	6.6	-	17.6	13.0	14.0	8.9	-	13.5	4.2	8.9	7.4	4.9	6.6
2026F	9.2	4.0	-	7.0	8.3	9.4	5.7	-	10.6	3.1	7.1	6.3	4.8	4.5
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	13.5	23.2	9.2	2.9	5.3	10.8	15.7	11.0	84.3	47.4	24.5	20.1	21.8	21.3
수익률	-1W 1.8	2.3	-	(10.7)	(8.6)	(4.6)	1.1	-	1.4	(0.2)	2.5	4.4	-	(1.0)
-1M 3.2	(7.0)	-	-	3.5	3.5	10.1	6.3	-	2.0	(4.3)	1.2	1.3	-	(4.5)
-3M (4.8)	(27.7)	-	-	(9.2)	0.2	24.8	(2.5)	-	(9.5)	(2.7)	9.8	(2.9)	-	(1.8)
-6M (24.2)	(22.2)	-	-	9.9	25.0	38.6	9.6	-	(11.6)	6.9	22.0	5.5	-	(18.2)
YTD (21.2)	(14.8)	-	-	15.8	29.0	37.3	35.0	-	(12.0)	16.8	32.6	19.7	-	(13.3)
LAST PRICE 2026-07-31	43.3	45.3	-	5.2	45.5	17.4	543.0	-	539.2	264.3	60.3	7,174.0	-	51.8
MARKET CAP 2026-07-31	1,318,400	119,450	-	24,550	33,270	43,334	637,370	-	22,783,000	10,333,000	3,064,600	1,230,600	-	852,730

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 3일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일