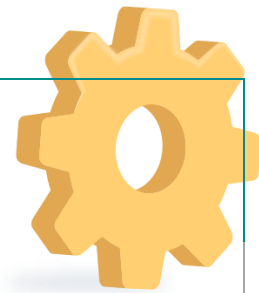


업황 부진으로 중국 철강 생산 감소세 지속

철강금속 Weekly | 2026.08.24



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 95만원(WoW, -1.0%), 열연 수입유통가: 91만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 87만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,190달러(WoW, +0.4%), 중국 열연 유통가: 3,286위안(WoW, +1.0%), 중국 냉연 유통가: 3,755위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,111위안(WoW, -0.5%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 96.2달러(WoW, -0.1%), 한국 스크랩가: 46.8만원(WoW, -0.6%), 호주 원료탄(FOB): 244.8달러(WoW, +12.8%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 14,291달러(WoW, -1.7%), 아연: 3,949달러(WoW, +2.2%), 연: 1,857달러(WoW, +0.3%), 니켈: 16,895달러(WoW, +1.7%), 금: 4,624달러(WoW, +5.6%), 은: 69.5달러(WoW, +6.8%)

- 국내 철강 유통가격: 여름철 비수기 영향으로 판매 부진과 재고 증가로 전반적으로 약세 기록

- 중국 철강 유통가격: 철강 선물 가격 반등과 인프라 투자 회복 기대감으로 소폭 상승 마감

- 산업용 금속가격: 미달러 약세로 전반적으로 상승. 전기동은 LME 재고 증가로 소폭 하락

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31만원(-7.2%), 현대제철: 2.70만원(-9.7%), 세아베스틸지주: 3.94만원(-12.6%), 고려아연: 123.7만원(+3.4%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

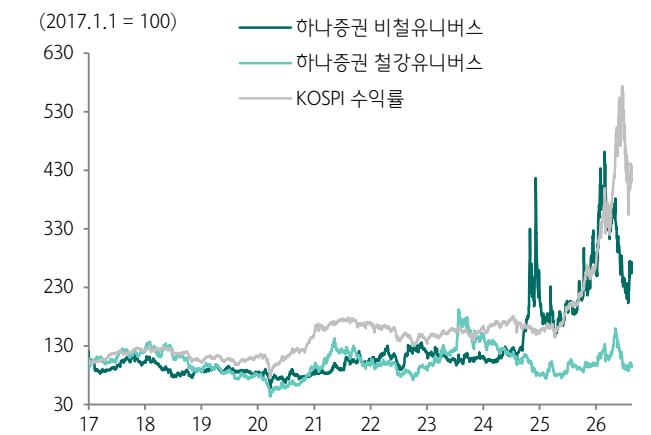
BAO STEEL: 5.81위안(+1.0%), A. MITTAL: 62.58유로(-1.8%), NSSMC: 659.4엔(-2.5%), TATA STEEL: 182.6루피(-0.4%), NUCOR: 243.63달러(-9.4%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화, 한국과 미국 철강사들은 전주 상승분 대부분 반납하며 하락

주간 Issue & Comment

- 업황 부진으로 중국 철강 생산 감소세 지속: 중국국가통계국(NBS)에 따르면 7월 누적 중국의 조강 생산은 전년동기대비 3.1% 감소한 5.8억톤을 기록했다. 특히 7월 한달 생산은 전년 동기대비 3.6% 감소했다. 이는 중국내 건설용 강재 수요 둔화와 그에 따른 손실 확대로 7월에 생산량을 축소했거나 유지보수를 실시했기 때문이라 판단된다. 동시에 7월 누적 중국 10대 철강 생산 성 및 자치구의 조강 생산도 전년 동기대비 2.7% 감소한 4.2억톤을 기록했다. 특히 중국 최대 철강 생산 중심지인 허베이성의 7월 조강 생산량은 6.1%나 급감했다.
- 제품별로 살펴보면 확실히 건설용 강재 수요 부진의 영향이 두드러졌다. 7월 누적 중국의 철근 생산은 전년 동기대비 11.2% 감소한 1억톤을 기록했고 7월에는 13.6% 급감했다. 특히 7월은 고온, 두차례의 태풍, 인프라 및 토목 사업에 대한 자금 부족으로 야외 건설 공사가 크게 지연되면서 철근 소비가 더욱 위축되었다. 부진한 철근 거래는 가격 하락을 부추겼고 7월말 철근 가격은 톤당 3,234위안으로 6월말대비 66위안 하락했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/08/21	중국 철강 최대 생산지 조강 생산량 7월 누적 생산량 2.7% 전년동기비 감소	- 중국 10대 철강 생산지역 1~7월 조강 생산량 4.17억 톤으로 전년 대비 2.7% 감소. 7월 생산량은 5,422만 톤으로 3.8% 감소하며 감소폭 확대 - 최대 생산지 허베이성 조강 생산은 6.1% 감소. 철강 판매 마진 악화로 감소 확대 흐름
2026/08/21	동국제강, 철근 가격 87만원으로 현실화...9월 재인상 예고	- 동국제강, 철근 판매 고시가격 톤당 87만원으로 조정. 기존 91만 4,000원에서 4만 4,000원 인하 - 유통가격 85만원대로 하락하며 고시가격과 차이 벌어진 데 따른 조치. 가격 괴리 조정 후 9월 경 90만원 이상으로 다시 끌어올린다는 방침
2026/08/21	원료탄 가격 강세' 중국 철강 가격 제한적 상승	- 중국 철강 내수 가격 6개 품목 대부분에서 소폭 상승. 원료탄 공급 위축 따른 가격 상승으로 원가 지지력 강화 불구하고 수요 부진으로 상승폭 제한 9월 성수기를 앞두고도 선매입 수요가 뚜렷하지 않은 상황. 수요가 실질적으로 회복되기 전까지 철강 가격은 당분간 등락을 반복할 전망
2026/08/21	철근 생산량 5년만에 상승 전환했지만...내수 침체에 수익성 개선은 한계	- 상반기 국내 철근 생산량 384만 톤으로 전년동기 대비 8.8% 증가, 5년 만 증가 전환. 수출은 58만 톤으로 764% 급증 - 미국 데이터센터 건립에 따른 철근 수요 증가와 높은 현지 가격이 수출 확대 견인. 반면 국내 내수판매는 322만 톤으로 4.7% 감소
2026/08/21	동 광산 차질에 공급 우려	- 칠레 주요 구리 광산 생산 차질. 13일 발생한 폭풍 영향으로 룬디 마이닝의 카세로 네스 광산 연간 생산 전망 13만~14만 톤에서 12만~13만 톤으로 하향 - 페루 Las Bambas 광산도 18일 발생한 사고로 가동 일시 중단. 이후 단계적 재가동 예정. LME 구리 가격은 톤당 1만4,000달러 수준 유지
2026/08/21	'앞서가는 中' 바오강철, 수소환원제철 전기강판 생산	- 중국 바오강철 자회사 잔장강철, 수소환원제철 공정을 통해 전방 산업에 직접 공급 가능한 무방향성 전기강판 생산 - ABB 관계자 방문해 시찰. 지난달엔 수소환원제철 공정 아연도금강판 생산 성공해 창안마쓰다 자동차가 해당 강판 주문
2026/08/20	美캐나다 무역 합의 잠정 타결... 자동차 15%·철강 25%로 관세 인하	- 미국 및 캐나다 잠정 무역 합의로 캐나다산 철강 및 알루미늄 관세 기존 50%에서 25%로 인하 전망 - 철강 관세 인하에는 수량 쿼터제 합의도 동반 예상. 캐나다산 자동차 및 트럭 관세도 25%에서 15%로 인하 전망
2026/08/20	유가/리그수 '쌍끌이'...북미 OCTG價 강세 지속	- 북미 OCTG 가격, 유가 상승과 함께 반등한 이후 톤당 2,325달러 수준 유지. 8월 2주차 북미 리그수는 593곳으로 전주대비 5곳 증가하며 OCTG 가격 지지 - 업계, 당분간 현 가격대 중심 강보합 기조 가능성 무게
2026/08/20	'다른 품목들은 감소하는데' 中 중후판 생산은 증가	- 중국 후판 생산 상반기 3,474만 톤으로 전년동기 대비 6.5% 증가. 타 품목과 달리 증가세. 7월 유통재고도 전년 대비 보합 수준으로 상대적으로 양호 - 조선업 회복과 풍력발전 수요가 후판 수요 견인. 상반기 중국 신규 수주량 +173.1%, 풍력발전용 중후판 연간 수요도 10~12% 증가 전망
2026/08/20	철근 제강사 8월 판매 부진...낮춘 목표도 '버겁다'	- 국내 8대 철근 제강사 8월 누적 판매 실적 21만 6,000톤으로 목표 대비 46% 수준. 중순 목표에도 미치지 못하는 상황 - 휴가철과 폭염 등 계절적 비수기 요인에 건설경기 침체로 판매가 예상보다 부진. 7월 말부터 휴동으로 생산량 조절 중이지만 판매 부진 장기화
2026/08/20	중국 원료탄 선물 급등...산시성 공급 부족 심화	- 중국 원료탄 선물 가격 급등. 산시성 광산 사고 이후 안전점검 강화로 연간 생산능력 5,000만~6,000만 톤 여전히 가동 중단 - 다련 원료탄 선물 주간 15% 상승하며 2024년 10월 이후 최고치. 6월 중국 원료탄 수입 전년동기비 34% 증가
2026/08/20	구릿값 사상 최고인데 제련수수료는 '0원'... 금은항산으로 버티는 제련사	- 구리 가격 사상 최고 수준에도 광산 공급 부족 및 제련소 경쟁 심화로 제련수수료 연간 계약 기준 0달러 - 현물 시장 수수료는 마이너스 지속되며 일부 해외 제련소 감소 및 가동 중단. 지난해 제련소 수입의 50~53% '프리 메탈', 황산 등 부산물 25~27% 차지

날짜	제목	내용
2026/08/19	뉴코어, 열연 가격 4주 연속 인상	- 뉴코어, 미국 HRC 현물 판매가격 톤당 1,170달러로 전주 대비 10달러 인상하며 4주 연속 상승. 연초 대비 220달러 상승 - 자회사 CSI도 HRC 가격 톤당 1,230달러로 인상. 미국 HRC 평균 현물가격 톤당 1,195달러로 전주 대비 15달러 상승
2026/08/19	MIP 확정 이후 중국산 열연 다시 늘어난다...8월 수입 가속	8월 1일부터 17일까지 국내 반입 수입산 열연 총 10만 1,000톤으로 전년동기 9만 2,200톤 대비 9.6% 증가 - 중국산 열연 3만 4,000톤으로 7월 수입량 이미 웃돌아. 중국산 MIP 확정되면서 불확실성 해소되며 중국산 유입 증가
2026/08/19	정상화되던 국내 판재류 가격...원화 강세 '복병'	- 중국산 열연 및 후판 원화 환산가격 한 달 사이 톤당 4만원가량 하락. 환율 달러당 60원 하락한 영향 - 다만 열연과 후판 모두 반덤핑관세와 가격 약속 적용되고 있어서 실제 수입 증가로 이어지는 데는 한계 있을 것으로 분석
2026/08/19	BHP, 구리 성장에 실적 예상치 상회...4년 만에 최대 배당	- BHP, FY2026 순이익 132억달러로 전년 대비 30% 증가, 시장 예상 상회. 구리 부문 영업이익 181.9억달러로 철광석 145.3억달러를 넘어 최대 이익원 부상 - BHP, 2035년까지 구리 생산 최대 40% 확대 가능한 프로젝트 추진
2026/08/19	리튬으로 '배터리 만리장성' 뚫은 포스코...中 양극재 1위 손잡고 본토 진입	- 포스코홀딩스, 중국 룡바이그룹과 이차전지소재 사업 협력 MOU 체결. 광석 및 염수 리튬, 폐배터리 리사이클링 리튬 공급 공급 추진 - 포스코필라리튬솔루션 수산화리튬 품질 인증 4분기 완료 목표. 룡바이그룹과 니켈, 코발트, 망간 공급 및 글로벌 폐배터리 회수 및 재활용 협력 확대
2026/08/19	포스코 임협 최종 결렬...노조, 창사 첫 파업하나	- 포스코 임금 협상 최종 결렬로 노조 합법적 파업권 확보. 노조 기본급 7.1% 인상 및 격려금 600% 등 요구 - 요구 수용 시 약 1조4,000억원 재원 부담으로 최종 결렬. 노사 모두 추가 교섭 가능성 열어둬 실제 파업 여부는 미정
2026/08/18	중국 1~7월 누적 고정자산투자 전년대비 6.7% 감소	- 중국 1~7월 고정자산투자 전년 대비 6.7% 감소하며 1~6월 -5.7% 대비 감소폭 확대. 인프라 투자도 3.6% 감소하며 부진 심화 - 같은 기간 부동산 투자도 19.2% 감소. 부동산 및 인프라 투자 부진 지속되며 건설용 철강재 수요 회복 제약
2026/08/18	中 철근값 10년 만에 최저...철강생산 줄이기 시작	7월 조강생산량 7,693만톤으로 전년동기비 3.6% 감소, 올해 최저치 기록. 7개월 누적 5억 7,704만톤으로 전년동기대비 3.1% 감소 - 철근 현물가격 10년만 최저치 근접하면서 구조적 불황 지속. 내수 약화 따른 중국 제철소 생산량 조정으로 감소
2026/08/18	중국산 H형강 AD 2차 종료재심사 막바지...9~10월 결론 전망	- 중국산 H형강 덤프방지 조치 종료재심사 막바지. 최근 공청회 마무리돼 9~10월 최종 판정 예상 - 업계, 특별한 쟁점 부각 없는 가운데 산업피해 재발 가능성으로 연장될 것으로 평가. 가격약속 물량 한도 조정 여부 주목
2026/08/18	원료값 약세에 쇠물값 300달러 붕괴...하반기 원가 부담 낮아질까	8월 제선원가 292.3달러로 전월대비 4.4% 하락. 제선원가 300달러 하회한 것은 9개월 만 - 원료단 가격 두 달 간 28달러 하락하면서 빠르게 하락. 현재 원료가격 흐름 이어지면 하반기 제선원가도 낮은 수준 유지할 가능성 높아
2026/08/18	유통시장 약세 지속될까	8월 셋째 주 국산 열연강판 유통가격 톤당 96만원 안팎으로 전주와 비슷한 수준. 건설 등 주요 수요산업 부진과 판매량 회복 지연으로 약세 분위기 지속 - 철강사 가격 인상에도 유통시장 반영 제한적. 업계, 제조업 생산 개선이 철강재 소비 증가로 이어질 경우 하순부터 판매 여건 점진적 개선 가능 전망
2026/08/18	구릿값 사상 최고인데 제련수수료는 '0원'... 금·은·황산으로 버티는 제련사	- 구리 가격 사상 최고 수준. 반면 제련소 종설 경쟁으로 제련수수료는 연간 계약 기준 0달러, 현물 시장에서는 마이너스 지속 - 제련업체, 프리 메탈 및 금, 은, 황산 등 부산물 수익으로 제련수수료 하락 대응. 고려아연은 재활용 원료 활용에 구리 생산 확대 추진

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/21	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	96.0	96.0	(1.0)	(1.0)	14.5	14.5	18.8
	열연 수입가	만원/톤	91.0	92.0	93.0	(1.1)	(1.1)	13.8	23.0	23.0
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	101.0	0.0	0.0	11.1	8.7	9.9
	후판 수입가	만원/톤	96.0	96.0	97.0	0.0	0.0	12.9	15.7	14.3
	냉연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	0.0	12.9	12.9	12.9
	철근 유통가	만원/톤	87.0	87.0	87.5	0.0	(0.6)	13.7	24.3	24.3
	H형강 유통가	만원/톤	120.0	122.0	122.0	(1.6)	2.6	12.1	14.3	15.4
	STS 열연 유통	만원/톤	375.0	375.0	380.0	0.0	(1.3)	8.7	13.6	13.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	380.0	380.0	385.0	0.0	(1.3)	8.6	15.2	13.4
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,190.0	1,185.0	1,165.0	0.4	1.9	22.7	39.2	28.6
	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	3,286.0	3,253.0	3,242.0	1.0	0.0	1.0	(4.3)	0.5
	중국 열연 수출	\$/톤	490.0	480.0	485.0	2.1	1.0	4.3	2.1	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,755.0	3,748.0	3,750.0	0.2	(0.4)	0.3	(4.2)	(1.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	540.0	540.0	0.9	0.0	3.8	0.0	4.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,482.0	3,468.0	3,461.0	0.4	0.4	4.4	(1.0)	3.5
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,111.0	3,126.0	3,142.0	(0.5)	(1.8)	(3.4)	(10.0)	(4.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,046.0	3,019.0	3,010.0	0.9	(0.9)	(0.3)	(2.2)	(2.6)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	46.8	47.1	47.1	(0.6)	(1.5)	11.4	23.8	23.8
	미 HMS No.1	\$/톤	348.3	358.3	358.3	(2.8)	(2.8)	(10.3)	12.0	6.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	96.2	96.3	95.2	(0.1)	(1.2)	(1.2)	(2.3)	(8.6)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	244.8	217.0	213.0	12.8	6.0	0.9	29.9	12.3
재고	중국 철근 유통	만톤	790.3	801.7	805.5	(1.4)	2.1	20.6	26.6	69.6
	중국 열연 유통	만톤	484.8	481.4	481.6	0.7	3.8	22.4	30.3	20.8
	중국 냉연 유통	만톤	232.9	234.0	238.0	(0.4)	(2.9)	2.3	3.0	7.4
	중국 후판 유통	만톤	252.5	250.5	253.2	0.8	1.7	(4.8)	24.3	(0.4)
	중국 유통 합산	만톤	1,929.3	1,941.4	1,953.4	(0.6)	1.1	12.1	21.3	32.9
	중국 항구 철광석	만톤	16,543.0	16,618.0	16,700.0	(0.5)	1.2	(2.4)	19.7	4.3
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(1.3)	(5.4)	0.4
가동률	미국	%	79.4	78.8	81.0	0.8	0.1	2.1	1.4	7.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	155.7	157.9	153.4	(1.4)	(2.6)	11.5	2.8	11.5
	중국	백만톤	76.9	83.7	84.4	(8.1)	(8.0)	2.2	(3.5)	12.8
	한국	백만톤	5.3	5.4	5.2	(1.9)	(1.9)	1.9	6.0	1.9
중국 철강 PMI	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
	*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
	*구매가격지/수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
	중국 철강수출	천톤	10,120.0	10,320.0	10,340.0	(1.9)	6.6	30.6	4.5	(10.4)
수출입	중국 철광석수입	천톤	108,090.0	112,690.0	97,710.0	(4.1)	4.1	(3.8)	2.0	(9.7)
	한국 철강수입	천톤	1,478.0	1,510.4	1,387.1	(2.1)	2.1	14.9	(15.7)	(15.2)
	봉형강류 수입	천톤	281.8	262.0	218.6	7.6	2.7	32.5	5.9	(2.1)
	판재류 수입	천톤	511.1	587.6	649.9	(13.0)	(19.7)	10.8	(29.9)	(35.9)
	중국산 점유율	%	48.2	51.0	53.0	(2.8)	(9.5)	(3.0)	(8.0)	(3.7)
	한국내수	천톤	557.9	584.1	518.8	(4.5)	(6.1)	7.8	2.8	7.8
한국내수	열연(STS제외)	천톤	856.4	844.5	856.1	1.4	3.4	28.5	3.5	28.5
	냉연(STS제외)	천톤	341.1	352.5	352.9	(3.2)	(3.4)	22.7	4.3	22.7
	철근	천톤	571.4	591.6	607.9	(3.4)	6.3	1.7	(6.6)	1.7
	H형강	천톤	159.6	153.6	157.3	3.9	6.5	18.2	15.7	18.2
	특수강봉강	천톤	199.6	195.3	200.9	2.2	(0.2)	25.7	17.1	25.7

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 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 08/10일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 07월 기준, 중국 철광석 수입 07월 기준, 세계, 한국 조강생산 06월 기준, 중국 조강생산 07월 기준, 한국 철강 수출입 07월 기준, 중국 철강 PMI 06월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 06월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,291.0	14,545.0	14,240.0	(1.7)	4.9	12.1	48.2	16.6
	아연	\$/톤	3,949.2	3,862.5	3,759.2	2.2	8.4	17.8	40.3	29.0
	연	\$/톤	1,857.3	1,851.6	1,842.4	0.3	0.3	(3.2)	(5.3)	(5.1)
	알루미늄	\$/톤	3,225.5	3,249.2	3,283.2	(0.7)	1.7	4.8	22.8	10.2
	니켈	\$/톤	16,895.0	16,617.3	16,804.2	1.7	(1.7)	(1.4)	13.2	8.0
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,624.1	4,380.4	4,340.7	5.6	13.6	(8.6)	37.0	2.1
	은	\$/온스	69.5	65.1	63.5	6.8	18.5	(15.6)	78.0	(9.1)
재고/LME	전기동	천톤	238.6	205.0	223.0	16.4	(13.8)	1.5	53.0	51.9
	아연	천톤	93.1	88.0	97.1	5.8	(12.0)	(8.3)	36.8	(12.9)
	연	천톤	416.9	412.7	424.6	1.0	(7.1)	45.2	52.7	67.5
	알루미늄	천톤	246.9	248.3	256.4	(0.6)	(9.5)	(48.1)	(48.4)	(52.6)
	니켈	천톤	268.5	264.7	264.4	1.4	0.4	(6.7)	28.0	5.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	219.5	214.9	190.6	2.2	24.6	42.0	8.7	(10.6)
	은	천Contracts	21.4	21.5	20.1	(0.2)	4.2	(6.2)	(50.4)	(34.7)
ETF 보유	금	천온스	98,279.3	97,359.6	96,943.0	0.9	1.7	(1.9)	6.4	(0.7)
	은	천온스	797,730.0	798,093.2	792,061.5	(0.0)	1.2	(2.2)	(0.3)	(7.8)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,386.7	1,416.8	1,410.0	(2.1)	(5.0)	(4.2)	0.3	(3.9)
	달러인덱스	Pt	98.8	99.7	99.5	(0.9)	(2.6)	1.0	1.1	0.8
	원/엔	-	8.7	8.9	8.9	(2.0)	(2.2)	(6.6)	(7.4)	(5.3)
	KOSPI 지수	Pt	6,913.0	6,977.9	6,258.8	(0.9)	3.3	19.0	118.2	67.4
	KOSPI 철강	Pt	1,043.5	1,101.4	1,070.5	(5.3)	5.7	(30.2)	(7.1)	(13.6)
S&P500 지수		Pt	7,674.4	7,785.8	7,757.6	(1.4)	3.5	11.1	18.7	10.7
	S&P 철강	Pt	609.5	676.0	688.3	(9.8)	(3.8)	28.7	67.4	40.2
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	57,129	56,652	58,935	0.8	(3.8)	(3.5)	(7.9)	(3.5)
한국	PMI	Pt	53.1	52.1	54.8	1.9	(0.9)	3.7	10.6	6.0
	건설수주액	십억원	15,941.6	22,892.6	20,728.0	(30.4)	(22.7)	(54.6)	(28.1)	(54.6)
	건설기성액	십억원	14,094.9	11,753.6	11,605.0	19.9	15.7	(11.2)	1.8	(11.2)
	자동차 생산	천대	358.1	394.3	329.6	(9.2)	(1.1)	(0.7)	13.2	(1.2)
	자동차 수출	천대	244.2	268.4	230.1	(9.0)	(0.5)	(1.0)	15.3	(0.2)
	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

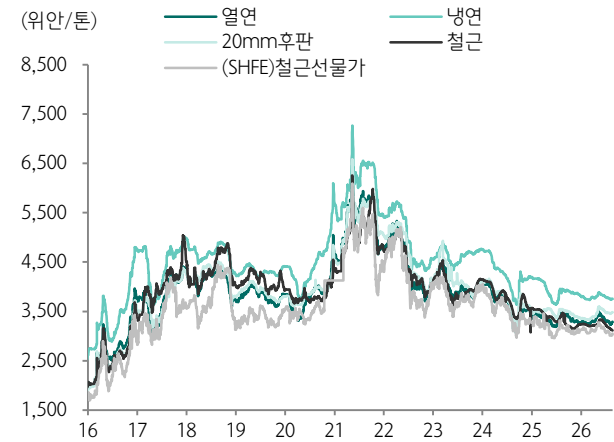
M: 중국 PMI 07월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

한국 PMI 07월 기준, 건설수주액, 건설기성액 06월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 07월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 07월 기준

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

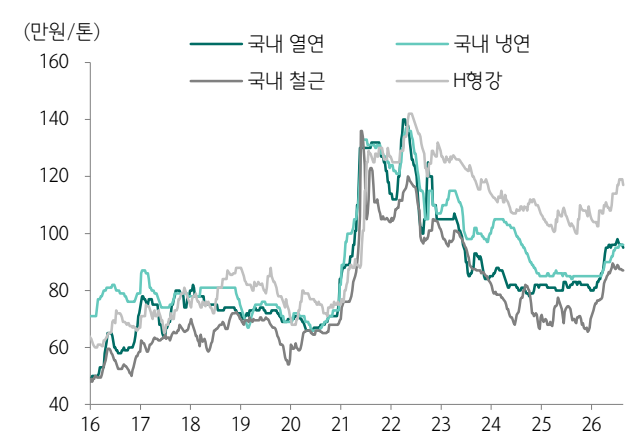
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



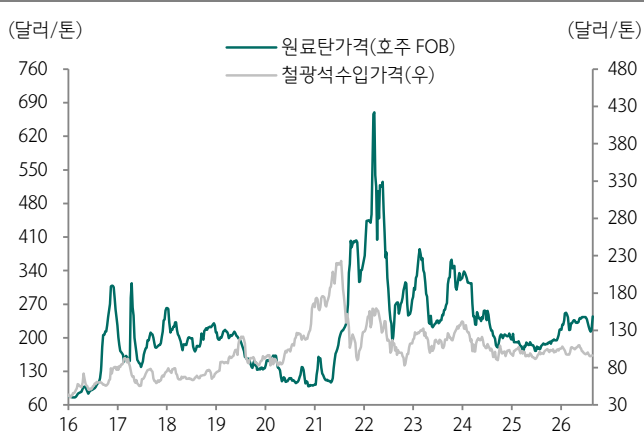
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



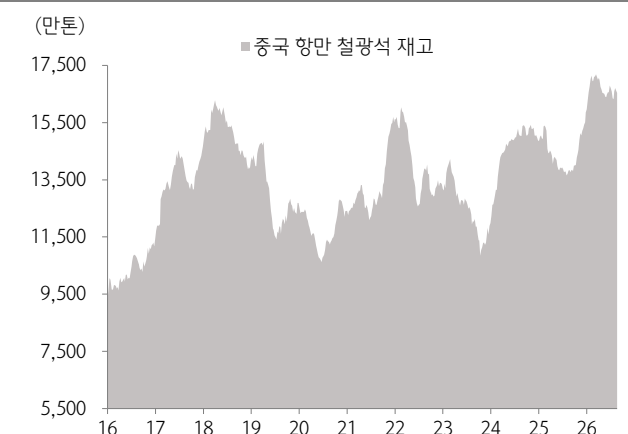
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



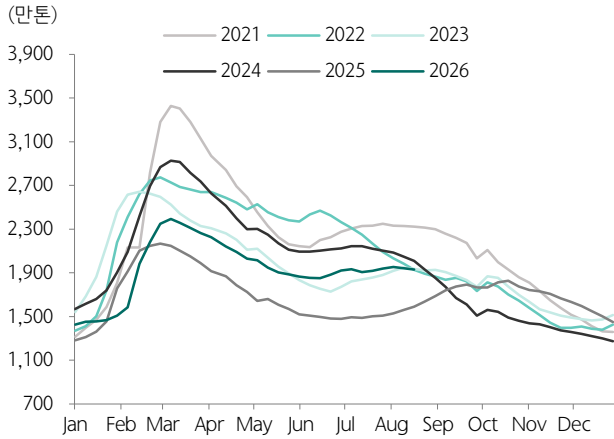
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



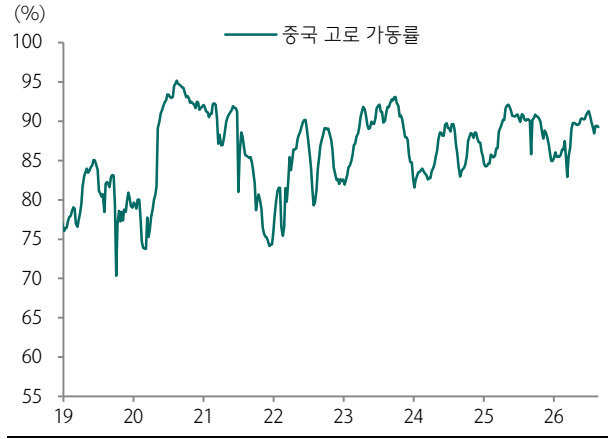
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



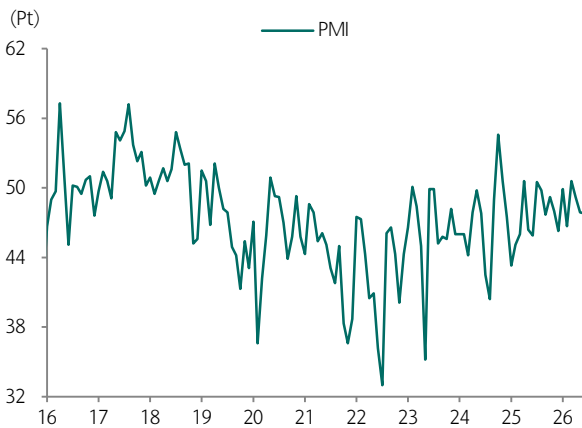
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



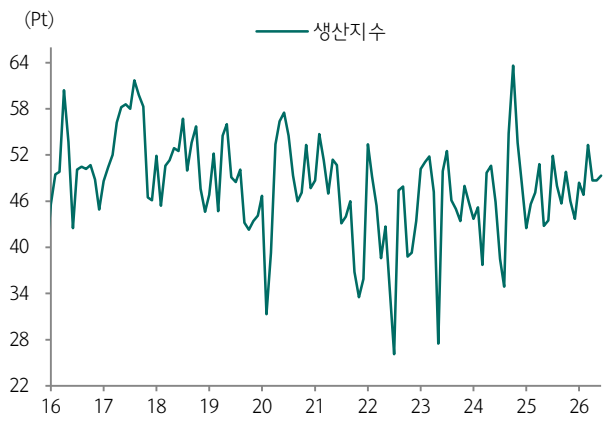
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



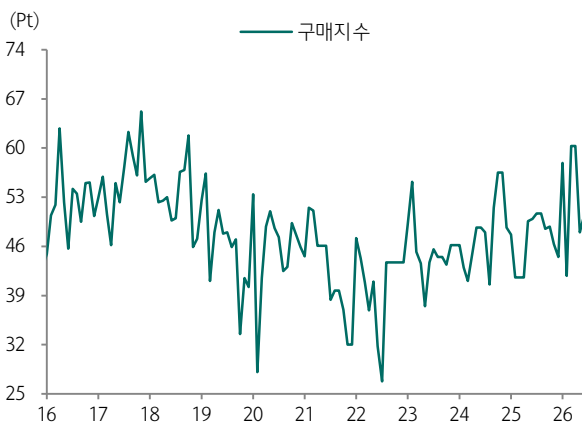
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



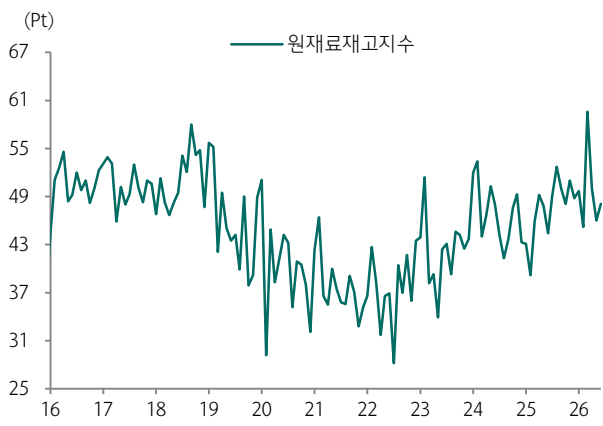
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



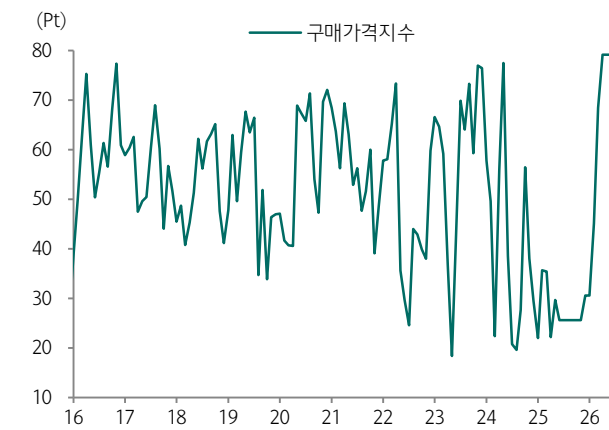
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



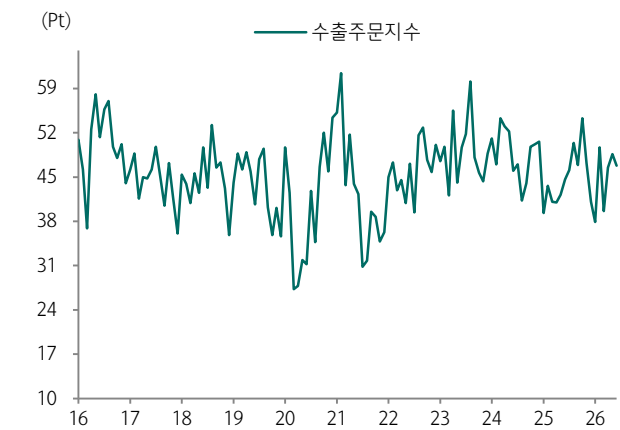
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



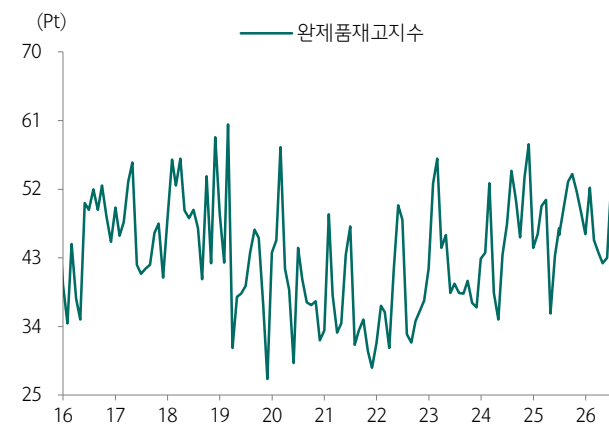
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



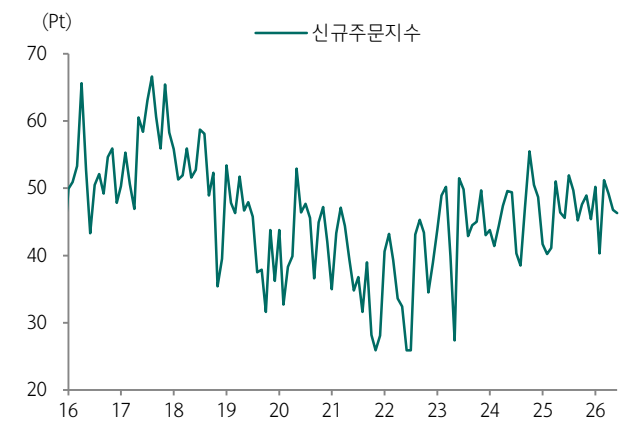
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



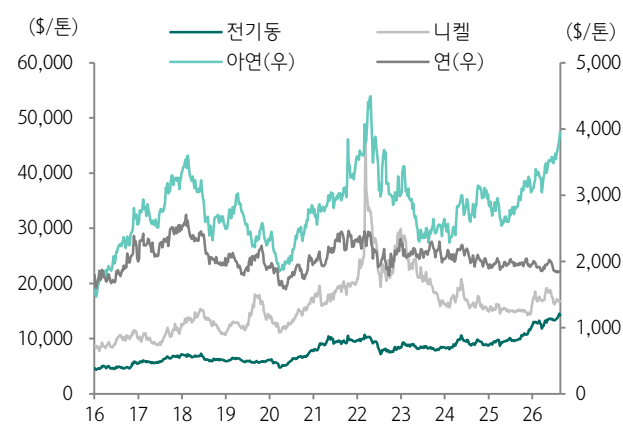
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



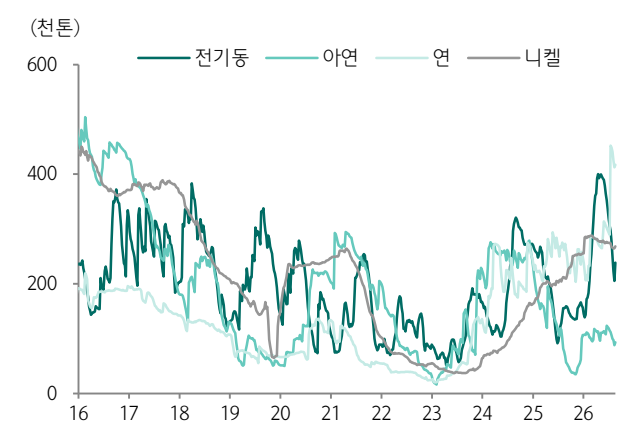
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



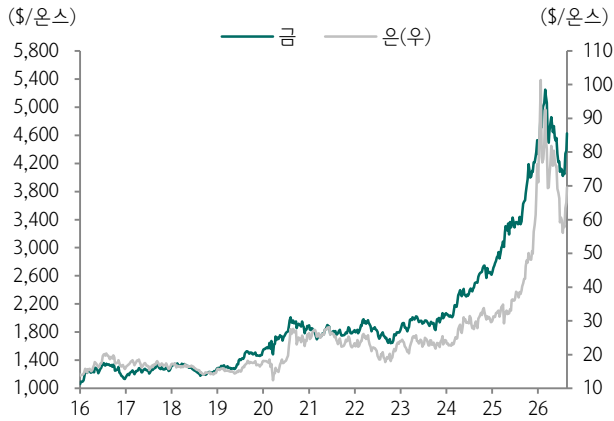
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



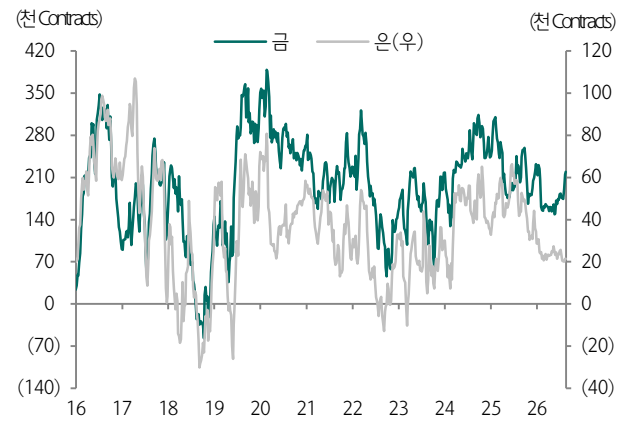
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



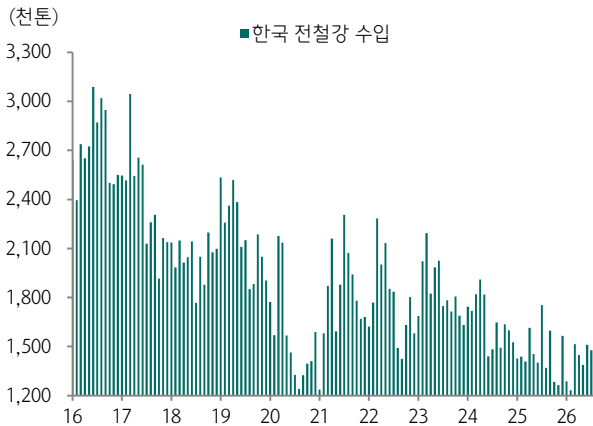
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



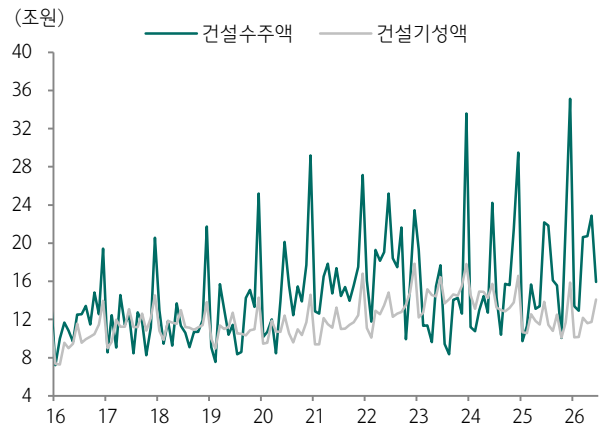
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



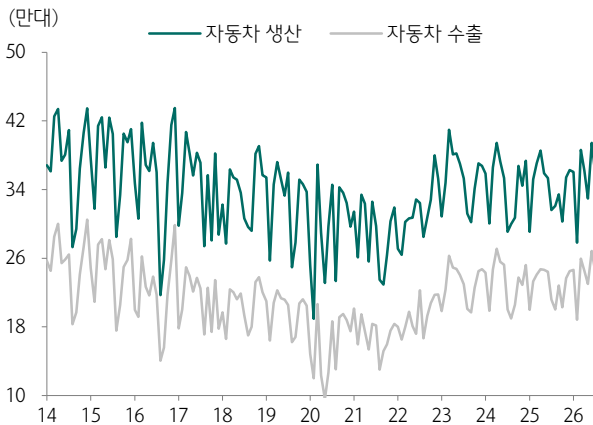
주: '26년 07월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



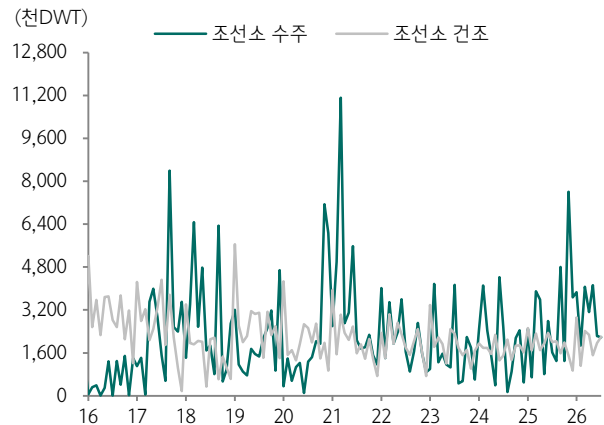
주: '26년 06월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 07월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 07월 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	310,000	(3.6)	(7.2)	(30.1)	(21.3)	2.5	1.6	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	27,000	(3.7)	(9.7)	(31.1)	(30.7)	(18.2)	(13.0)	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	138,500	(1.0)	4.3	(8.8)	(1.6)	1.5	18.1	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	39,350	(4.3)	(12.6)	(39.1)	(47.0)	46.0	(21.6)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,690	(0.4)	(2.4)	6.1	2.5	(4.0)	(2.4)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	228.7	4.4	(10.6)	(4.7)	16.7	72.4	35.0	288.7	126.9	
		NUCOR CORP	USD	243.6	1.3	(9.4)	5.0	36.2	64.7	49.4	280.1	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	(0.3)	(0.3)	(12.6)	(23.9)	(2.6)	(11.7)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.5	(0.9)	(1.4)	(5.2)	(35.7)	(16.8)	(29.2)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.4	0.7	(0.7)	(12.3)	(18.8)	(17.3)	(13.3)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	0.0	0.0	(13.5)	(29.4)	(17.4)	(30.3)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.5	0.0	0.8	(19.6)	(36.3)	(32.5)	(40.5)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.1	(1.0)	(1.0)	(5.9)	(13.4)	(13.8)	(10.4)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.0	0.0	1.5	(1.5)	(18.4)	(26.2)	(20.9)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	(1.4)	1.0	(1.5)	(16.0)	(18.7)	(22.0)	7.8	5.3	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.2	0.5	(2.2)	(13.4)	(16.4)	(19.5)	(8.0)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	2.3	1.1	(1.1)	(26.2)	(32.8)	(25.6)	1.4	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.5	0.5	2.4	7.2	(4.9)	(3.5)	2.4	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	659	(0.5)	(2.5)	19.1	(2.2)	6.8	2.7	708	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,846	(0.1)	3.2	12.9	(18.0)	0.9	(7.6)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,025	0.7	1.9	4.0	(11.5)	12.7	(2.2)	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.4	1.2	(9.7)	0.9	7.5	35.1	30.5	35.3	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.8	1.9	(3.4)	(4.9)	(10.2)	55.2	15.9	49.4	27.6	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	4.8	7.6	6.7	(28.8)	(43.8)	(33.1)	(46.4)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.6	7.9	3.6	(36.7)	3.5	57.5	10.1	12.2	4.1	
		GERDAU SA-PREF	BRL	22.2	0.0	(10.1)	(7.7)	2.5	35.4	8.6	26.4	16.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	52.2	7.3	4.1	(7.9)	(6.2)	135.3	30.0	67.6	20.6	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	13.4	5.9	(2.9)	24.0	20.1	100.2	44.6	14.1	6.7	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	182.6	(0.4)	(0.4)	(12.7)	(12.2)	15.2	1.4	224.4	153.0	
		인도철강공사	INR	173.5	(0.8)	2.3	(13.8)	10.7	42.3	18.0	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	62.6	2.3	(1.8)	10.2	10.8	114.6	60.1	65.2	27.4	
		테르니움	USD	55.5	2.3	3.0	18.0	28.0	67.5	45.2	58.2	32.1	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	71.8	2.8	3.9	(12.7)	(35.5)	(40.9)	(60.3)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	624.2	2.1	1.7	(12.9)	(35.6)	(41.4)	(56.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	21.5	4.0	6.0	(12.8)	(33.3)	(36.2)	(59.2)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	37.4	1.2	0.9	(29.0)	(50.1)	(57.3)	(88.0)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	49.5	0.0	0.6	(13.5)	(11.7)	(20.0)	(3.5)	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	96.9	2.5	(9.4)	6.2	21.6	70.5	37.5	108.8	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	38.1	0.1	2.0	(1.4)	21.2	29.7	60.1	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,237,000	(0.1)	3.4	(12.0)	(25.6)	57.0	(6.0)	2,188,000	780,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(4.2)	(1.0)	(20.4)	(38.7)	(10.4)	14.9	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	565.6	4.9	7.7	5.6	(15.9)	71.1	9.8	727.8	319.5
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	77,800	(1.5)	(5.1)	(9.0)	(32.5)	(33.1)	(27.0)	159,200	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	45.9	2.9	2.8	1.3	(16.7)	85.5	(16.5)	70.7	25.2
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	51.9	2.6	3.7	(27.4)	(13.3)	63.7	(2.4)	84.4	30.2
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	26.4	2.9	6.7	(21.1)	(31.2)	(21.7)	(23.9)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	3.2	(4.9)	(6.1)	2.2	52.5	20.3	6.2	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	45.0	3.6	(5.1)	(9.4)	3.5	70.0	27.8	53.7	25.8
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	17.2	0.8	(5.2)	12.5	29.7	58.8	35.5	18.6	10.5
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	596.8	2.1	8.7	4.9	17.6	107.7	48.4	621.5	278.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	95.3	4.2	2.8	10.1	17.6	105.0	44.8	98.6	43.8
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	594.9	3.7	5.9	(5.9)	0.7	40.0	(2.9)	733.0	418.0
			VEDANTA LTD	INR	279.0	4.1	4.3	(15.4)	9.4	67.8	23.4	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	65.2	(0.9)	6.2	9.1	20.6	55.1	43.2	66.0	39.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,648	1.9	8.3	(1.7)	6.8	66.2	27.6	8,325	4,528
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	65.6	2.5	13.4	16.6	(3.0)	80.9	9.7	74.0	36.0

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	23,953.6	426.8	125.0	936	1.8	0.5	28.2	0.2	5.7	0.6	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	1,841.8	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	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUHANG 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	73,751,000	23,872,000	1,848,100	4,116,000	3,758,800	1,364,000	-	23,588	39,975	-	37,767	103,550	79,622	124,770	
	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	
영업이익	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	3,205,100	372,560	109,930	166,030	123,700	17,000	-	3,220	6,060	-	1,445	1,605	1,170	2,063	
	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)	-	
순이익	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	1,970,100	116,100	76,733	99,614	43,450	17,000	-	2,409	4,238	-	1,157	1,187	439	1,644	
	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	25,725	881	27,035	2,805	880	-	-	-	17	19	-	0	0	0	0	
PER	2023	10.3	5.0	2.4	10.7	-	4.3	-	15.5	13.6	22.9	8.8	19.6	-	18.8	
	2024	14.2	81.6	4.5	21.9	7.8	6.9	-	23.4	29.7	117.3	25.1	36.5	-	17.3	
	2025	22.9	86.8	18.0	20.8	39.6	19.0	-	28.9	31.0	152.5	23.8	17.4	55.8	18.0	
	2026F	12.1	30.7	5.1	13.9	10.4	-	-	13.6	12.8	-	14.0	22.7	44.0	13.8	
	2023	0.5	0.2	-	0.7	-	0.4	-	4.2	2.9	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4	
PBR	2024	0.5	0.2	0.4	0.7	0.3	0.4	-	4.0	2.8	2.3	0.6	0.5	0.8	-	
	2025	0.4	0.2	0.4	0.7	0.3	0.3	-	3.8	2.6	2.3	0.6	-	0.8	0.4	
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.7	0.2	-	-	3.1	2.3	-	0.5	0.5	0.8	0.4	
	2023	4.6	4.7	-	6.8	-	-	-	9.2	7.7	-	-	-	-	22.0	-
	2024	6.2	6.2	-	9.9	3.9	3.5	-	14.0	14.2	-	-	-	-	33.5	-
EV/EBITDA	2025	6.8	5.9	7.8	9.3	8.7	7.9	-	16.8	14.1	-	-	-	-	8.2	-
	2026F	6.1	5.9	4.9	8.3	-	-	-	8.9	7.8	-	-	-	-	6.0	-
	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	6.6	5.0	2.3	2.1	-	24.0	18.2	-	4.2	2.3	2.2	2.7	2.0	
수익률	-1W	(7.2)	(9.7)	4.3	(12.6)	(7.3)	(13.1)	-	(10.6)	(9.4)	(0.7)	(0.3)	(1.4)	0.8	(1.0)	-
	-1M	2.3	6.7	10.6	27.1	8.9	3.7	-	(4.9)	1.0	(2.9)	(3.7)	(9.6)	(2.7)	(1.9)	-
	-3M	(30.1)	(31.1)	(8.8)	(39.1)	(22.4)	(24.4)	-	(4.7)	5.0	(18.4)	(12.6)	(5.2)	(19.6)	(5.9)	-
	-6M	(21.3)	(30.7)	(1.6)	(47.0)	0.9	(43.6)	-	16.7	36.2	(15.0)	(23.9)	(35.7)	(36.3)	(13.4)	-
	YTD	1.6	(13.0)	18.1	(21.6)	10.9	(41.3)	-	35.0	49.4	(1.6)	(11.7)	(29.2)	(40.5)	(10.4)	-
LAST PRICE	2026-08-21	310,000	27,000	138,500	39,350	9,140	7,540	-	228.7	243.6	3.1	3.7	3.5	2.5	2.1	-
MARKET CAP	2026-08-21	24,564,873	3,603,036	392,828	1,411,174	453,417	259,162	-	327,760	552,740	283,370	146,240	269,100	175,200	213,980	-

		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- PREF	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	66,325	340,610	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,567	15,060	44,738	25,175	70,663	9,632	32,392
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)	13,617	3,161	6,749	228,610	135,580	129,050	1,254	693	4,570	1,499	8,132	317	737
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)	11,012	2,359	2,643	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(1,104)	1,448	5,164	227	(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	4	(0)
PER	2023	-	11.4	219.0	234.3	5.0	7.1	12.7	12.4	7.8	15.5	24.5	6.0	15.0	50.6
	2024	-	14.0	219.0	105.1	6.4	5.9	6.5	14.8	22.8	-	40.4	8.6	-	-
	2025	-	12.1	146.0	-	10.3	11.8	6.3	28.8	27.8	-	-	12.5	-	41.1
	2026F	-	11.5	41.3	115.1	-	15.1	8.1	15.6	19.9	-	4.8	8.2	14.3	-
PBR	2023	0.3	0.6	1.9	1.0	0.8	0.5	0.9	1.3	1.0	0.3	0.3	0.9	0.6	0.6
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.7	0.5	0.8	1.3	1.0	0.5	0.3	0.8	0.6	0.7
	2025	0.4	0.6	1.9	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.0	0.4	0.4	0.8	0.7	0.9
	2026F	0.5	0.6	1.8	1.0	0.7	0.5	0.7	1.2	1.0	0.5	0.4	0.8	0.6	0.9
EV/EBITDA	2023	15.2	4.7	-	13.7	5.9	6.5	8.6	5.9	4.1	3.3	9.4	3.6	5.2	3.2
	2024	-	5.4	-	14.6	6.1	5.5	5.3	6.5	6.0	4.2	6.5	4.2	13.0	3.8
	2025	15.2	4.6	-	18.0	5.9	7.6	5.4	9.6	7.5	4.0	5.5	5.0	12.0	3.4
	2026F	664.6	4.7	-	12.9	9.2	7.3	5.8	7.3	6.5	4.4	3.8	3.9	6.0	3.2
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)	5.3	4.4	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.8	5.1	(8.6)	7.6	9.6	5.7	(2.4)
수익률	-1W	1.5	1.0	(2.2)	2.4	(2.5)	3.2	1.9	(9.7)	(3.4)	6.7	3.6	(10.1)	4.1	(2.9)
	-1M	(1.0)	(2.7)	(1.4)	1.8	8.5	6.7	1.7	(6.0)	0.5	(9.6)	(22.9)	(7.9)	(0.1)	12.5
	-3M	(1.5)	(1.5)	(13.4)	7.2	19.1	12.9	4.0	0.9	(4.9)	(28.8)	(36.7)	(7.7)	(7.9)	24.0
	-6M	(18.4)	(16.0)	(16.4)	(4.9)	(2.2)	(18.0)	(11.5)	7.5	(10.2)	(43.8)	3.5	2.5	(6.2)	20.1
	YTD	(20.9)	(22.0)	(8.0)	2.4	2.7	(7.6)	(2.2)	30.5	15.9	(46.4)	10.1	8.6	30.0	44.6
LAST PRICE	2026-08-21	2.0	5.8	2.2	19.5	659.4	1,845.5	2,024.5	30.4	43.8	4.8	6.6	22.2	52.2	13.4
MARKET CAP	2026-08-21	173,130	1,265,500	990,450	3,060,400	35,434,000	11,801,000	8,024,000	133,220	78,169	63,520	76,928	418,410	31,372	83,488

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철			
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLPITSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BRECU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	가공
		INDIA INR	INDIA INR	LUXEMBOURG EUR	LUXEMBOURG USD	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA 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	67,133	17,322	-	-	-	-	112,480	104,510	273,090	24,226,000	113,790	6,187,600
	영업이익	2023	226,760	-	4,384	1,954	-	-	-	-	6,595	15,894	14,034	651,990	8,015
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	4,775	1,823	-	-	-	-	5,935	9,787	18,086	2,345,300	16,274	412,430
순이익		2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	3,240	12,553	(761)	482,180	6,000
	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	3,405	1,141	-	-	-	-	3,567	7,544	9,349	1,286,700	11,775	284,500
	EPS	2023	10	-	4	4	-	-	-	-	1	12	(0)	24,052	22
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	-	-	-	-	1	8	2	62,008	41	10,193
PER		2023	18.7	-	19.3	13.7	-	-	-	-	43.8	7.9	-	52.0	25.8
	2024	42.3	32.7	24.2	74.9	-	-	-	-	31.1	14.9	16.0	43.9	17.0	8.2
	2025	60.2	38.0	18.8	22.8	-	-	-	-	-	19.6	77.7	33.3	19.7	10.5
	2026F	19.5	21.6	16.2	10.1	-	-	-	-	46.0	12.9	24.8	20.2	13.9	7.6
	PBR	2023	1.8	-	1.1	0.9	-	-	-	-	0.8	1.4	1.6	2.8	2.7
2024		2.2	1.3	1.1	0.9	-	-	-	-	0.9	1.4	1.2	3.0	2.4	1.0
2025		2.5	1.2	1.0	0.9	-	-	-	-	1.0	1.4	0.9	3.2	2.1	0.9
2026F		2.3	1.2	1.0	0.9	-	-	-	-	1.2	1.3	0.8	2.2	1.9	0.9
EV/EBITDA		2023	9.1	-	8.1	5.1	-	-	-	-	7.3	4.1	17.8	26.7	11.9
	2024	14.1	11.1	9.5	6.2	-	-	-	-	7.5	6.8	13.7	21.7	9.3	5.7
	2025	12.8	11.2	10.5	10.0	-	-	-	-	9.2	8.5	16.6	20.6	8.8	7.4
	2026F	9.1	9.1	8.0	6.0	-	-	-	-	9.3	6.5	10.4	11.2	7.0	6.1
	ROE	2023	10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	2.0	18.2	(1.0)	5.3	10.1
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	8.9	-	-	-	-	3.1	10.6	3.2	11.3	14.1	11.7
수익률		-1W	(0.4)	2.3	(1.8)	3.0	-	-	-	-	0.6	(9.4)	2.0	3.4	7.7
	-1M	(0.9)	7.8	8.2	17.6	-	-	-	-	(6.4)	0.7	(13.7)	29.5	19.0	30.1
	-3M	(12.7)	(13.8)	10.2	18.0	-	-	-	-	(13.5)	6.2	(1.4)	(12.0)	5.6	(9.0)
	-6M	(12.2)	10.7	10.8	28.0	-	-	-	-	(11.7)	21.6	21.2	(25.6)	(15.9)	(32.5)
	YTD	1.4	18.0	60.1	45.2	-	-	-	-	(3.5)	37.5	60.1	(6.0)	9.8	(27.0)
LAST PRICE	2026-08-21	182.6	173.5	62.6	55.5	-	-	-	-	49.5	96.9	38.1	1,237,000.0	565.6	77,800.0
MARKET CAP	2026-08-21	22,796,000	7,164,100	485,000	111,160	-	-	-	-	1,485,000	969,650	2,669,800	25,819,863	1,607,600	2,180,289

	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	
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	6,150	6,606	6,231	311,200	14,886	394,380	1,704,600	57,765	63,174	211,010	21,311
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	157	288	394	12,522	5,861	174,870	435,210	26,221	20,238	55,798	12,338
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	88	188	232	6,830	2,948	131,380	208,740	12,686	13,630	40,021	6,020
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	3	1	1	6	31	54	3	8	9	4
PER	2023 25.5	-	-	15.1	25.3	10.9	15.1	-	22.5	9.6	17.2	14.4	-	60.3
2024	24.4	45.9	-	-	16.2	18.6	30.7	-	31.2	18.5	17.3	15.3	-	39.2
2025	19.0	13.0	-	-	750.3	79.8	47.9	-	24.5	7.7	22.8	15.7	-	20.7
2026F	13.1	8.9	-	28.1	17.5	18.3	14.0	-	19.2	5.2	18.6	12.5	-	13.1
PBR	2023 2.0	2.1	-	0.6	1.0	1.6	2.3	-	8.0	2.2	5.4	3.1	-	3.6
2024	2.2	2.0	-	0.6	1.0	1.7	2.4	-	20.6	3.2	5.3	2.9	-	3.4
2025	1.9	2.1	-	0.7	1.0	1.8	2.6	-	19.1	3.1	4.9	2.7	-	3.1
2026F	1.8	1.7	-	0.7	1.0	2.0	2.3	-	13.8	2.3	4.4	2.5	-	2.8
EV/EBITDA	2023 15.1	27.1	-	5.1	12.6	6.3	6.8	-	13.2	5.2	9.0	7.8	4.2	17.9
2024	13.3	9.7	-	15.4	11.2	11.1	8.5	-	18.2	5.8	8.7	7.9	4.4	13.6
2025	12.0	7.5	-	18.2	12.9	13.8	9.6	-	14.9	4.4	9.8	7.9	4.8	8.4
2026F	9.5	4.6	-	7.5	8.4	9.2	6.3	-	11.7	3.2	7.8	6.7	4.8	5.7
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	2.5	5.6	11.0	16.3	11.3	84.3	47.4	24.3	20.4	20.3	21.1
수익률	-1W 2.8	3.7	-	(4.9)	(5.1)	(5.2)	8.7	-	5.9	4.3	6.2	8.3	-	13.4
-1M (3.1)	14.5	-	(3.1)	(4.9)	4.3	11.0	-	-	12.0	5.4	7.5	11.6	-	25.3
-3M 1.3	(27.4)	-	(6.1)	(9.4)	12.5	4.9	-	-	(5.9)	(15.4)	9.1	(1.7)	-	16.6
-6M (16.7)	(13.3)	-	2.2	3.5	29.7	17.6	-	-	0.7	9.4	20.6	6.8	-	(3.0)
YTD (16.5)	(2.4)	-	20.3	27.8	35.5	48.4	-	-	(2.9)	23.4	43.2	27.6	-	9.7
LAST PRICE 2026-08-21	45.9	51.9	-	5.4	45.0	17.2	596.8	-	594.9	279.0	65.2	7,648.0	-	65.6
MARKET CAP 2026-08-21	1,397,100	136,840	-	25,496	32,948	42,761	700,520	-	25,136,000	10,910,000	3,312,900	1,302,700	-	1,079,000

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 24일 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 8월 24일 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 21일