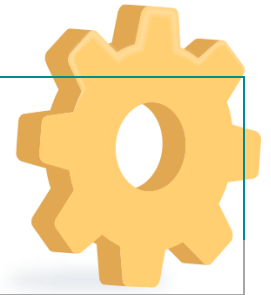


몽골발 공급차질로 석탄가격 변동성 확대

철강금속 Weekly | 2026.08.31



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 95만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 91만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 86.5만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,195달러(WoW, +0.4%), 중국 열연 유통가: 3,346위안(WoW, +1.8%), 중국 냉연 유통가: 3,792위안(WoW, +1.0%), 중국 철근 유통가: 3,114위안(WoW, +0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99.1달러(WoW, +3.0%), 한국 스크랩가: 46.2만원(WoW, -1.3%), 호주 원료탄(FOB): 260.6달러(WoW, +6.5%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 14,535달러(WoW, +1.7%), 아연: 4,084달러(WoW, +3.4%), 연: 1,873달러(WoW, +0.9%), 니켈: 16,701달러(WoW, -1.2%), 금: 4,495달러(WoW, -2.8%), 은: 67.0달러(WoW, -3.6%)

- 국내 철강 유통가격: 여름철 비수기 영향으로 판매 부진과 재고 증가로 전반적으로 약보합 기록
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승으로 철강 유통가격도 상승. 특히 원료탄 가격 상승 두드러져.
- 산업용 금속가격: 중동 긴장 완화 조짐과 공급부족 우려로 전반적으로 상승 마감

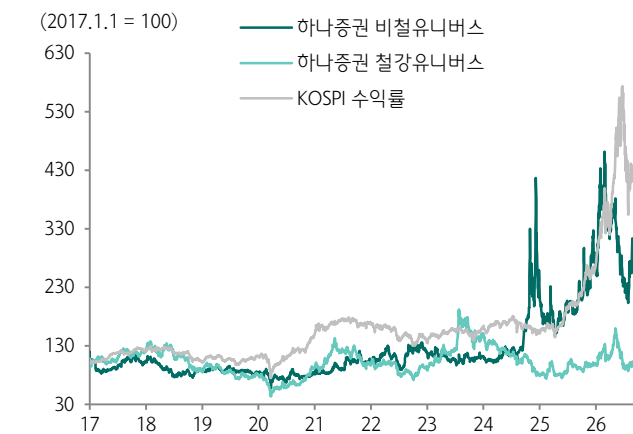
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 33.75만원(+8.9%), 현대제철: 3.10만원(+14.8%), 세아베스틸지주: 4.26만원(+8.3%), 고려아연: 137.5만원(+11.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 5.83위안(+0.3%), A. MITTAL: 64.60유로(+3.2%), NSSMC: 677.0엔(+2.7%), TATA STEEL: 186.2루피(+2.0%), NUCOR: 250.5달러(+2.8%)
- 총평: 중국 철강 가격 상승과 낙폭 과대 인식 확대로 주요국 철강사들 주가 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 몽골발 공급차질로 석탄 가격 변동성 확대: Mysteel에 따르면 몽골 석탄 수출의 최대 관문인 간키마오두 항만 당국, 8월 중순부터 항구 기반 상인들에게 노천 석탄 비축 재고를 정리하라고 명령했는데 이 조치는 지역 환경 검사가 강화되는 가운데 야외 석탄 저장 및 하역을 금지하는 지침에 부합하는 것으로 알려졌다. 이 명령은 즉시 간키마오두 검문소를 통과하는 몽골산 석탄 신규 화물 운송을 제한했으며 지난 8월 14일 항구에서 철관된 트럭수는 632대로 급감해 전날 대비 51.5% 감소했다. 이번주 트럭 교통량은 완화될 기미가 전혀 없었으며 8월 28일 내륙 항구에 도착한 트럭 수는 505대로 신기록을 세웠다. 중국 설날 효과를 제외하면, 이는 2025년 10월 19일 몽골 정치 혼란, 몽골 광산 문제, 타반 톨고이 광산과 몽골 세관 간의 세금 분쟁으로 인해 107대로 급감한 이후 최저치 수준이다. 간키마오두를 통한 유입 손실은 여전히 세 주요 국경 항구의 석탄 공급량을 크게 타격했으며 목요일에는 전주 대비 73.7% 급감해 68,175톤에 달했다. 수입 둔화는 또한 간키마오두 항구의 몽골산 석탄 재고를 빠르게 침식시켰다. 중국 최대 코크스 석탄 공급국인 몽골의 공급이 감소하면서 5월 말부터 엄격한 안전 점검으로 인해 중국내 광산에서 지속적으로 낮은 채굴 작업이 이어지면서 중국 시장 참여자들 사이에서 공급 우려가 커졌다. 이에 대응해 중국 코크스 석탄 선물 가격은 8월 18일 다시 급등했으며 9월 인도 계약 중 가장 활발한 계약은 장중 최고치인 5% 이상 상승한 후 주간 거래에서 4.05% 상승한 1,374위안으로 마감했다. 수입된 몽골산 석탄 시장은 공급 부족이 가격 인상을 촉진하는 반면, 거래 활동은 가격 하락 가능성에 대한 우려로 여전히 제약을 받는 교착 상태에 있지만, 참가자들은 단기 시장에 대해 대체로 낙관적인 시각을 가지고 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/08/28	중국 철강업, 7월 26.8억위안 적자 전환	1~7월 중국 철강업계 누적 이익 290.9억위안으로 전년동기대비 51.2% 감소. 7월에는 26.8억위안 적자로 전환 1~7월 조강 생산량 5.77억톤으로 전년동기대비 3.1% 감소. 높은 원료비와 건설용 강재 수요 부진 지속되며 생산 확대보다 수익성 중심의 생산 조절 필요성 부각
2026/08/28	中 제조업, 26년 철강 수요 3.3% 증가 전망	- S&P 글로벌, 2026년 중국 제조업 철강 수요 3억 4,400만톤으로 전년대비 3.3% 증가 전망. 철강 소비에서 제조업 비중 52%로 확대될 것으로 예상 - 건설 부진으로 제조업 수요 비중 확대. 제조업 제품 수출 호조로 철강 수요 뒷받침
2026/08/28	"美 러스트 벨트 전철 밟지 마라"... 中 공산당, "철강 산업 축소 불가" 경고	- 중국 공산당 이론지 구시와 CISA, 철강산업의 시장 주도형 청산 및 과도한 규모 축소를 경계하며 핵심 산업 기반 유지 필요성 강조 - 낙후 설비 도태와 친환경 전기로 전환 및 고부가가치 철강재 중심의 산업 고도화 추진 강조
2026/08/28	美 철강 투자 '고로의 귀환'...클리블랜드클리프스, 차강판 거점 현대화	- 클리블랜드클리프스, 오하이오 미들타운 제철소에 10억 달러 투자해 향후 4년간 고로 등 생산 설비 현대화. 미국 에너지부가 투자액 절반 부담 - 전기로 신설이 아닌 기존 고로 유지하면서 자동차 강판 생산 경쟁력 확대하는 고로 현대화 방식 투자 선택
2026/08/28	美 관세 우려에 COMEX 전기동 사상 최고가...글로벌 수급 우려 확대	25일, 미국 관세 부과 가능성에 선제적 수입이 이어지며 COMEX 전기동 가격 사상 최고치. 상반기 미국 전기동 수입량 전년동기대비 3% 증가 - COMEX 재고는 67.5만 톤까지 증가. 미국으로의 구리 물량 집중으로 미국 외 공급 부족 우려 확대
2026/08/28	포스코홀딩스, 아르헨 리튬사업 1조원 실탄 확보...사업 가속	- 포스코아르헨티나, IDB Invest로부터 7억달러 규모 단기 차입한도 확보. 염수리튬 1공장 및 하반기 준공 예정인 2공장 운전자금으로 활용 - 아르헨티나 RIGI 승인과 국제금융기구 금융지원 확보에 이어 2분기 염수리튬 사업 첫 분기 흑자 달성. 현지 리튬 생산 확대 추진
2026/08/27	'중국 감축' 글로벌 조강 생산, 5개월 만에 1억 5,000만톤 하회	- 글로벌 조강 생산 7월 1억 4,920만톤으로 전년동기비 0.3% 감소. 2월 이후 처음 1억 5,000만톤 하회 - 중국 주요 제강사 생산 줄이며 감소 견인. 인도와 미국은 각각 전년동기비 1.9%, 4.4% 증가하며 주요국 생산은 견조
2026/08/27	중국철강협회, 중국 철강 가격 단기 보합 전망	- 중국철강협회, 중국 철강가격 가을 성수기 수요 회복 기대와 원가 지지로 단기 보합 전망. 다만 건설 수요 부진과 수출 여건 악화로 상승폭은 제한적 8월 상순 조강생산량 상승하고 철강재 재고도 증가하며 공급과잉 및 마진 악화 가능성 경고
2026/08/27	동남아산 열연 공세 거세진다...연말 물량 확대 예고	- 동남아산 열연 약 4만 톤이 9월 말~10월 국내 유입 예정. 인도네시아베트남산은 톤당 530~535달러(CFR) 수준으로 가격 경쟁력을 앞세워 계약 확대 - 원·달러 환율 하락까지 겹치며 수입재 가격 경쟁력 강화. 중국산 물량도 유지되는 가운데 4분기 국내 열연 시장의 수입재 경쟁 심화 전망
2026/08/27	9월 철근 기준가 '제자리' 예상	9월 철근 기준가격 동결 전망. 3분기 철 스크랩 평균 가격 46만 7,000원으로 전분기 대비 3.5% 상승 그치며 기준가격 조정 기준 미달 - 철 스크랩 가격 제한적 등락 거듭하며 8월과 동일한 톤당 102만 5,000원 기준가 유지될 전망
2026/08/27	바오산강철, 원료 가격 강세에 수익성 흔들	- 바오산강철 상반기 매출은 1,607억 위안으로 6.2% 증가했으나 순이익 45.7억 위안으로 6.3% 감소. 철광석·원료탄 가격 상승과 철강가격 약세로 마진 축소 - 상반기 철강 판매량은 2,568만 톤으로 1.5% 증가했으며, 수출은 414만 톤으로 24.8% 증가해 판매 증가를 견인
2026/08/27	세아베스틸, 14년 만에 파업 기로...노조 쟁의절차 돌입	- 세아베스틸 노조, 임단협 협상 결렬로 광주지방노동위원회에 노동쟁의 조정 신청. 정년 연장과 임금피크제 등을 두고 노사 간 이견 지속 - 잠정합의안에는 임금 총 3.7% 인상, 성과급 60% 선지급 등 포함됐으나 조합원 투표에서 부결

날짜	제목	내용
2026/08/26	남부 산업용 전기료 10%↓ 차등제..."신규투자 유인" vs "원가주의 흔들"	- 정부, 산업용 지역별 차등요금제 추진. 전국을 11개 지역으로 세분화. 포항·광양 등 남부권은 kWh당 13~18원(최대 10%) 할인 - 연내 도입 목표, 전력 사용량이 많은 철강사의 원가 절감 효과 기대. 철강업계는 업황 부진과 전기료 부담 고려해 조속한 시행 요구
2026/08/26	저가 수입재·환율에 열연강판 하락 압력 심화...제조사 '가격 수성' 총력	8월 하순 열연 유통가격 톤당 90만원 초반선 형성. 휴가철 실수요 부진에 더해 원화 강세로 인해 낮아진 수입재 환산 가격 영향 - 저가 수입재 유입 확대 우려. 국내 제조사들은 시장 가격 안정 위해 가격 방어 기조 유지
2026/08/26	철근價, 우려만큼 안 빠졌지만...바닥은 어디	- 국산 철근 유통가격 톤당 85만원선까지 하락. 수입산 철근도 환율 하락으로 국산 대비 더 큰 폭으로 하락 - 수요 부진으로 거래 자체가 위축. 9월 제강사 추가 감산과 공급 조절 여부가 시장 가격 주요 변수 떠올라 전망
2026/08/26	中 주요 철강사, 8월 중순 조강 일평균 196.5만톤...재고 6.7% 상승	- 중국 8월 중순 조강생산량 1,965만톤, 일평균 생산량 196만 5,000톤으로 전순대비 0.4% 감소 - 철강기업 철강재 재고는 1,833만톤으로 전순대비 6.7% 증가, 연초대비 29.6% 증가하며 재고 소진 속도 주목
2026/08/26	미국의 전기동 관세 부과 우려로 전기동 가격 사상 최고치 근접	- 미국의 전기동 관세 부과 가능성으로 COMEX 재고 사상 최대인 67.5만톤까지 증가 - 미국으로 물량 집중돼 LME 가용재고는 9만톤 수준으로 감소, 전기동 가격 사상 최고치 근접. CRU는 사실상 균형 또는 공급부족 상태로 평가
2026/08/26	현대제철, 美 루이지애나 제철소 1.1억달러 추가 출자	- 현대제철, 미국 루이지애나 제철소에 1.1억달러 추가 출자하며 올해 예정된 출자 마무리 - 누적 출자액 8,000억원으로 잔여 금액 내년 집행 예정. 현대제철 부담 투자액은 14.6억 달러로 전체의 1/4 수준. 4분기 본공사 개시, 2029년 상업생산 돌입
2026/08/25	中 열연價 반등 이어갔지만...실수요 회복은 '아직'	8월 3주차 중국 열연강판 내수가격 톤당 3,286위안, 전주 대비 33위안 상승. 원료 가격 상승에 따른 제조원가 부담이 가격 지지 8월 상순 조강 생산량은 직전 열흘 대비 5.8% 증가. 9월 성수기 수요 회복 시 추가 가격 상승 가능 전망
2026/08/25	바오산강철, 상반기 순이익 전년동기비 6.3% 감소	- 바오산강철 상반기 순이익 45.7억 위안으로 전년동기 대비 6.3% 감소. 철광석 및 원료탄 가격 상승과 철강 가격 약세로 스프레드 축소 - 상반기 철강 판매량은 2,568만 톤으로 1.5% 증가, 수출 414만 톤으로 24.8% 증가. 수출 확대로 판매량 방어
2026/08/25	포스코·현대제철, 4분기 후판 대보수 잇따라...10~11월 생산 공백	- 포스코와 현대제철, 9~11월 후판 생산라인 순차 대보수 돌입. 주요 설비 보수 집중으로 4분기 후판 공급 감소 전망 - 업계는 프로젝트 물량 및 EU 쿼터 대응 수출 물량을 선제 생산하기 위해 보수 일정을 4분기로 조정한 것으로 분석
2026/08/25	"리튬값 반등에 흑자 전환"...호주 PLS, 1억 6,100만 호주달러 '사상 첫 배당'	- 호주 PLS, 2026 회계연도 순이익 5.26억 호주달러로 흑자 전환. 스폰서인 정광 가격 상승 수혜. 스폰서인 출하량도 17% 증가한 89.1만 톤 기록 - 리튬 가격 회복과 EV 및 ESS 수요 확대를 바탕으로 서호주 필강구라 광산 생산능력 2배 증설 검토
2026/08/25	LME 재고 급감에 상승세	- LME 전기동 가격 24일 톤당 1만4,344달러 기록하며 상승. LME 가용재고가 하루 만에 5만톤 이상 감소하며 공급 우려 지속 - Cash-3M 프리미엄은 500달러대에서 60달러대로 축소됐으나, 낮은 재고 수준으로 공급 우려는 완전히 해소되지 않은 상황
2026/08/25	원화 절상 효과에 수익성 개선 기대	- 원달러 환율 하락하며 철강사 원료 구매비 등 부담 완화. 환율 10% 하락 시 포스코 세전이익 4,025억원, 현대제철 당기순이익 676억원 증가 효과 - 열연 유통가격도 연초 80만원에서 최근 96~98만원으로 상승. 환율 안정과 제품가격 인상이 맞물리며 철강사 수익성 개선 기대

날짜	제목	내용
2026/08/24	한국 7월 EU 철강 수출 41% 감소...신철강조치 영향 일부 반영	7월 한국 대 EU 철강 수출량 18.1만 톤. 전년동월비 44.8% 감소. EU 신철강 조치에 따른 쿼터 축소와 불확실성이 일부 영향 - EU는 무관세 쿼터를 축소하고 초과 관세를 50%로 인상. 한국 전용 쿼터는 258만 톤에서 207만 톤으로 19.7% 감소
2026/08/24	중국 철근 생산량, '최근 3년래 최저치 근접'	8월 3주차 중국 철근 생산량 180만톤으로 3주 연속 감소세. 2024년 이후 주간 생산량 이보다 낮았던 시기는 전체 9.4%에 불과 7월 이후 철강사의 설비 점검과 감산 확산. 철근 톤당 손실도 확대되며 일부 철강사 수개월 째 적자
2026/08/24	中 장수사강, 8월 말 선재·철근 가격 인하	- 중국 장수사강, 계절적 비수기와 부동산 경기 침체에 따른 수요 부진으로 8월 말 선재 가격 톤당 100위안, 와이어·철근·코일철근 가격 50위안 인하 - 원료탄 등 원자재 가격 상승에도 건설용 철강재 수요 회복이 지연되며 가격 약세 지속. 9월 성수기 진입에도 수요 회복 불확실성이 높은 상황
2026/08/24	트럼프 행정부, 미국 희토류 프로젝트에 5억 달러 지원	- 미 에너지부, 리튬 등 핵심광물 및 배터리 공급망 구축 위해 7개 기업에 총 5억 달러 지원. 중국 의존도를 낮추고 미국 내 채굴·가공 역량을 확대 위한 조치 - 리튬 직접추출 시설 등에 지원 배터리 소재 미국 내 생산 및 재활용 공급망 구축 추진
2026/08/24	배관용강관, 비수기에 제품 생산부터 소재 매입 최소화	- 국내 배관용강관 업계, 여름철 비수기와 건설경기 부진으로 판매가 감소하면서 소재 매입, 생산 축소. 임가공 물량도 줄이고 자사 생산에 집중 - 신규 업체 진입으로 내수 경쟁 심화. 원자재, 전력비 등 제조원가 부담까지 이어지며 수익성 확보에 어려움
2026/08/24	룬딘 마이닝, 칠레 폭풍에 올해 銅 생산 전망 하향	- 캐나다 Lundin Mining, 폭풍에 따른 Caserones 광산 조업 차질로 2026년 구리 생산 가이드언스를 13만~14만 톤에서 12만~13만 톤으로 하향 - 전사 구리 생산 가이드언스도 30만~32.5만 톤으로 하향. 생산 감소와 비용 상승을 반영해 현금원가 전망은 파운드당 1.95~2.15달러로 상향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/28	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	95.0	96.0	0.0	(1.0)	13.1	14.5	18.8
	열연 수입가	만원/톤	91.0	91.0	92.0	0.0	(2.2)	13.8	21.3	23.0
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.0	0.0	(1.0)	9.9	8.7	9.9
	후판 수입가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	(1.0)	12.9	14.3	14.3
	냉연 유통가	만원/톤	95.0	96.0	96.0	(1.0)	(1.0)	11.8	11.8	11.8
	철근 유통가	만원/톤	86.5	87.0	87.0	(0.6)	(1.1)	13.1	23.6	23.6
	H형강 유통가	만원/톤	119.0	120.0	122.0	(0.8)	(2.5)	8.2	13.3	14.4
	STS 열연 유통	만원/톤	375.0	375.0	375.0	0.0	(1.3)	8.7	13.6	13.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	(1.3)	8.6	15.2	13.4
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,195.0	1,190.0	1,185.0	0.4	2.4	21.6	39.8	29.2
	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	3,346.0	3,286.0	3,253.0	1.8	2.7	3.1	(2.8)	2.4
	중국 열연 수출	\$/톤	490.0	490.0	480.0	0.0	1.0	4.3	2.1	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,792.0	3,755.0	3,748.0	1.0	1.0	1.4	(3.6)	(0.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	545.0	540.0	0.9	0.9	4.8	0.9	5.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,538.0	3,482.0	3,468.0	1.6	2.3	6.3	0.5	5.2
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,114.0	3,111.0	3,126.0	0.1	(1.4)	(2.8)	(9.3)	(3.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,109.0	3,046.0	3,019.0	2.1	3.2	1.6	0.1	(0.5)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	46.2	46.8	47.1	(1.3)	(2.3)	10.8	21.3	22.2
	미 HMS No.1	\$/톤	348.3	348.3	358.3	0.0	(2.8)	(10.3)	12.0	6.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.1	96.2	96.3	3.0	3.9	1.6	(2.4)	(5.8)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	260.6	244.8	217.0	6.5	16.8	7.5	38.3	19.5
재고	중국 철근 유통	만톤	794.4	790.3	801.7	0.5	1.4	4.0	23.6	70.5
	중국 열연 유통	만톤	486.6	484.8	481.4	0.4	4.3	5.9	27.2	21.3
	중국 냉연 유통	만톤	230.9	232.9	234.0	(0.9)	(3.4)	(4.9)	0.6	6.5
	중국 후판 유통	만톤	249.3	252.5	250.5	(1.3)	0.3	(19.5)	19.6	(1.7)
	중국 유통 합산	만톤	1,930.4	1,929.3	1,941.4	0.1	0.6	(2.7)	17.9	33.0
	중국 항구 철광석	만톤	16,545.0	16,543.0	16,618.0	0.0	1.4	(2.4)	19.5	4.3
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(1.3)	(5.5)	0.4
가동률	미국	%	80.0	79.4	78.8	0.8	(0.6)	1.9	1.8	8.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	149.2	155.7	155.7	(4.2)	(5.5)	5.2	2.7	6.9
	중국	백만톤	76.9	76.9	83.7	(0.0)	(8.9)	1.1	(0.6)	12.8
	한국	백만톤	5.7	5.3	5.3	7.5	5.6	18.8	9.6	9.6
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, 중국, 한국 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	08/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,535.0	14,291.0	14,545.0	1.7	5.1	8.2	48.2	18.6
	아연	\$/톤	4,084.0	3,949.2	3,862.5	3.4	10.1	23.8	44.6	33.4
	연	\$/톤	1,873.3	1,857.3	1,851.6	0.9	2.2	(2.3)	(3.9)	(4.3)
	알루미늄	\$/톤	3,234.4	3,225.5	3,249.2	0.3	0.5	3.4	23.5	10.5
	니켈	\$/톤	16,700.7	16,895.0	16,617.3	(1.2)	(2.1)	(5.3)	9.5	6.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,494.7	4,624.1	4,380.4	(2.8)	11.0	(14.4)	28.9	(0.8)
	은	\$/온스	67.0	69.5	65.1	(3.6)	15.9	(27.7)	66.7	(12.4)
재고/LME	전기동	천톤	234.3	238.6	205.0	(1.8)	(6.2)	(7.7)	47.4	49.2
	아연	천톤	98.0	93.1	88.0	5.2	(1.9)	0.6	73.4	(8.4)
	연	천톤	406.3	416.9	412.7	(2.5)	(7.9)	42.0	55.6	63.2
	알루미늄	천톤	246.7	246.9	248.3	(0.1)	(6.7)	(47.0)	(48.7)	(52.6)
	니켈	천톤	268.4	268.5	264.7	(0.0)	0.8	(6.8)	28.1	5.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	242.2	219.5	214.9	10.3	39.1	49.3	15.5	(1.3)
	은	천Contracts	23.3	21.4	21.5	8.5	14.9	12.2	(47.1)	(29.1)
ETF 보유	금	천온스	99,043.9	98,279.3	97,359.6	0.8	2.4	(1.9)	6.2	0.1
	은	천온스	800,748.7	797,730.0	798,093.2	0.4	1.5	(3.8)	(0.7)	(7.4)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/28	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,375.4	1,386.7	1,416.8	(0.8)	(4.4)	(4.5)	(1.0)	(4.6)
	달러인덱스	Pt	99.7	98.8	99.7	0.9	(0.2)	2.1	2.0	1.7
	원/엔	-	8.6	8.7	8.9	(1.4)	(6.1)	(6.8)	(9.0)	(6.6)
KOSPI 지수		Pt	0.0	6,913.0	6,977.9	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
KOSPI 철강		Pt	0.0	1,043.5	1,101.4	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
S&P500 지수		Pt	7,711.8	7,674.4	7,785.8	0.5	3.0	12.1	19.4	11.3
S&P 철강		Pt	626.3	609.5	676.0	2.7	(4.1)	33.7	72.2	44.1
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

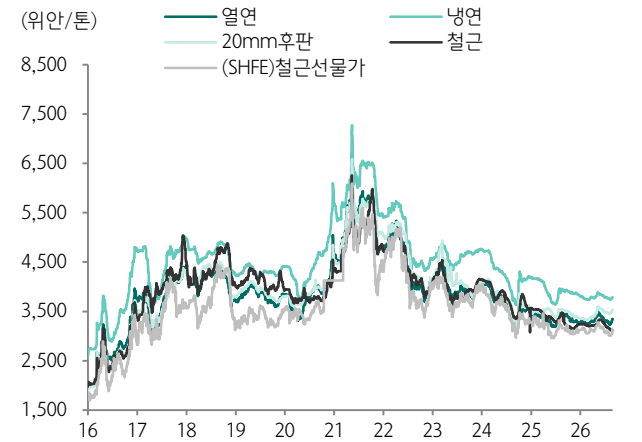
M: 중국 PMI 07월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

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

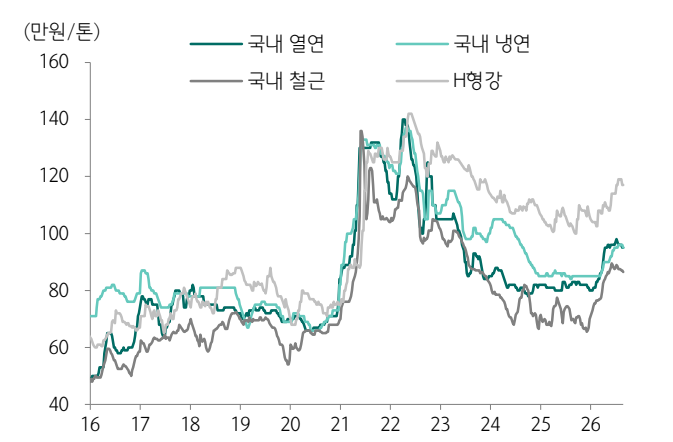
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



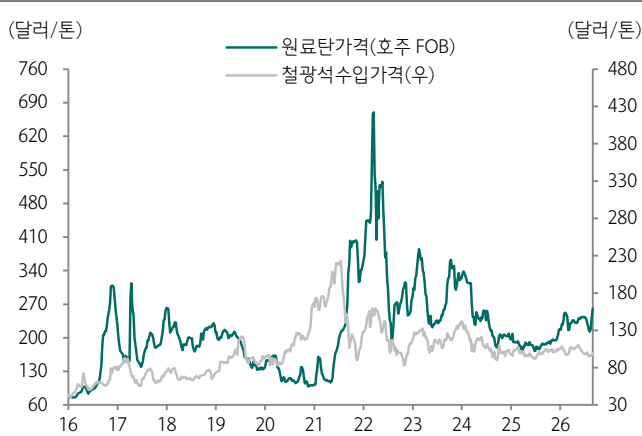
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



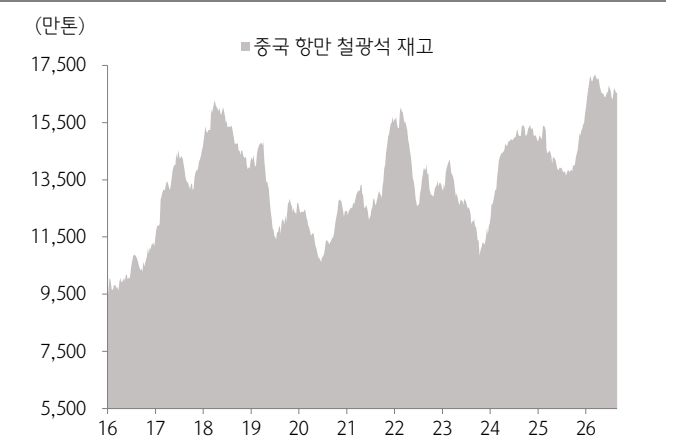
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



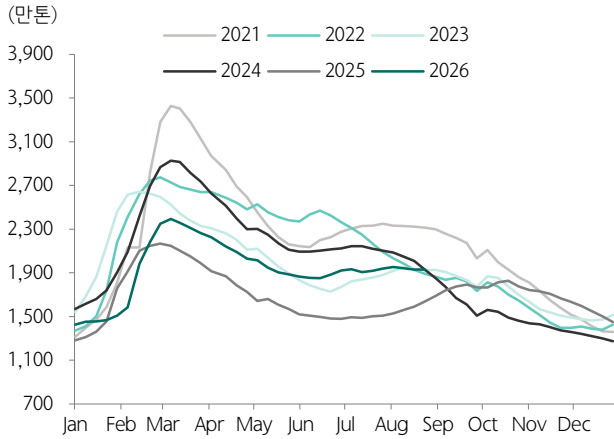
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



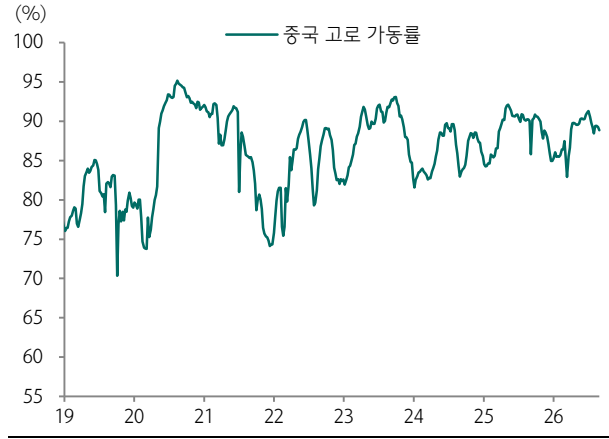
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



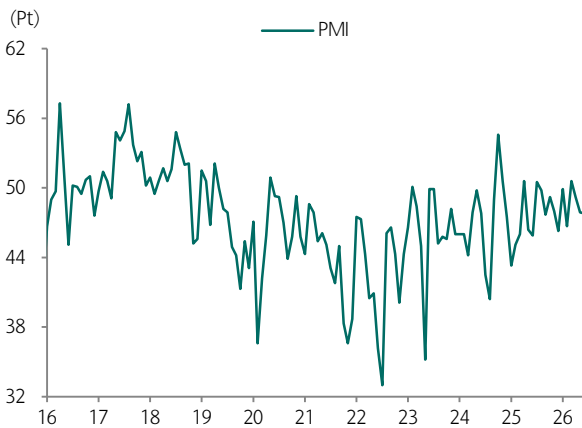
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



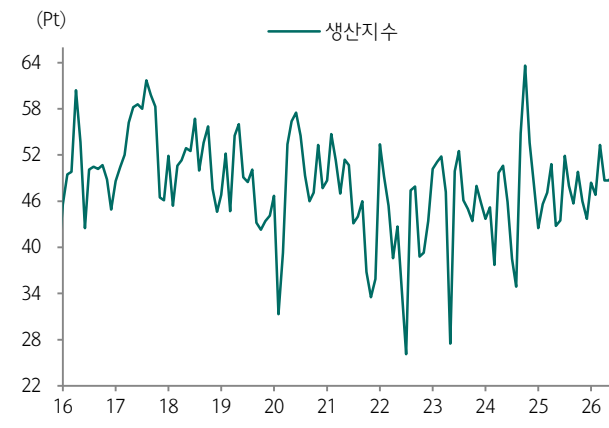
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



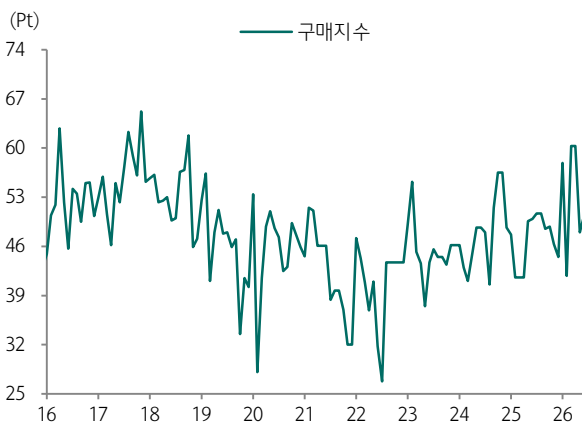
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



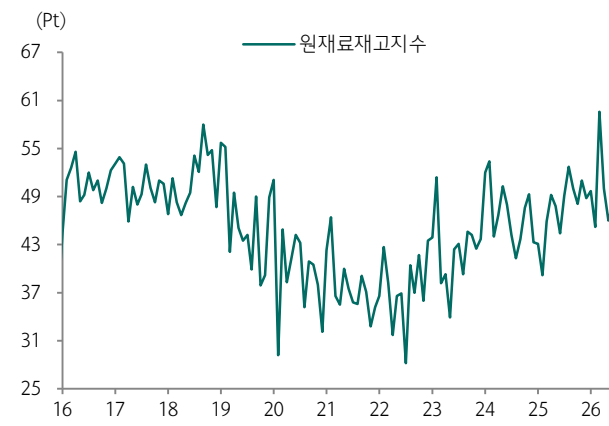
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



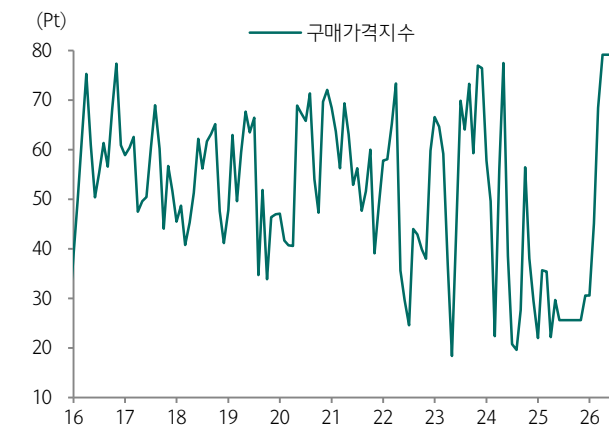
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



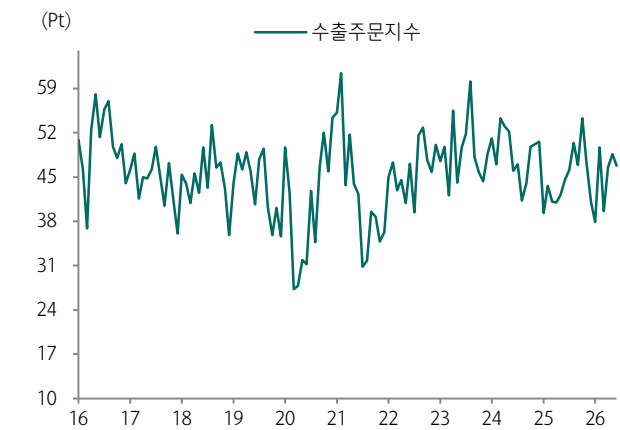
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



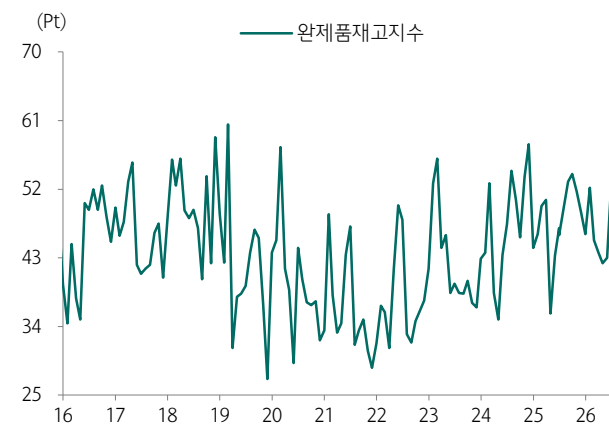
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



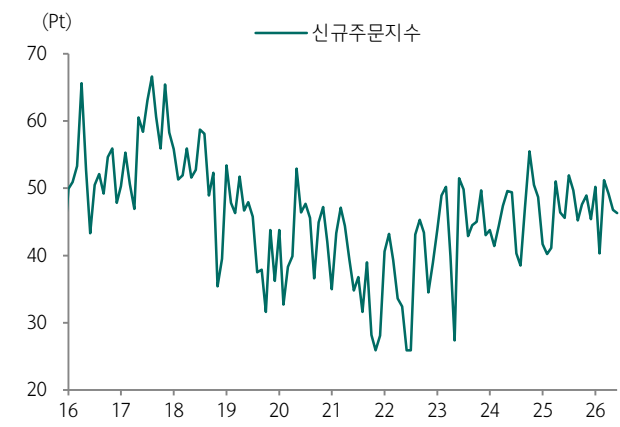
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



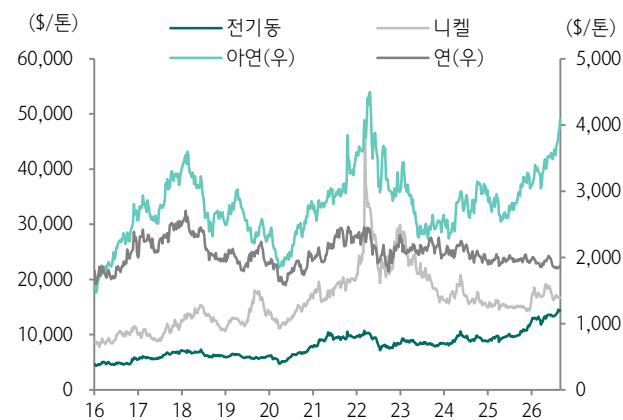
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



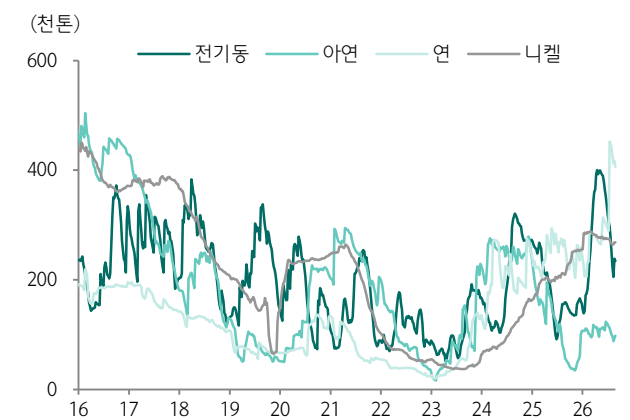
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



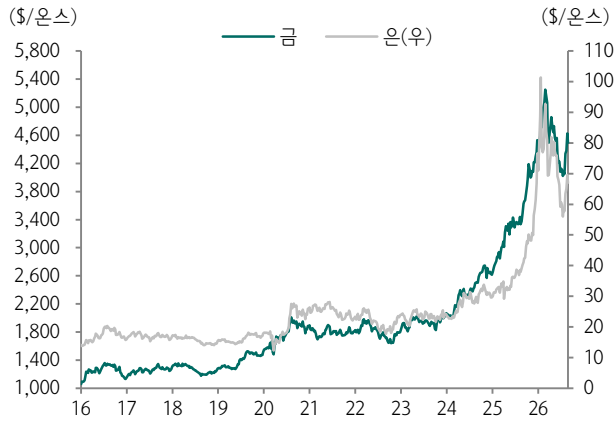
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



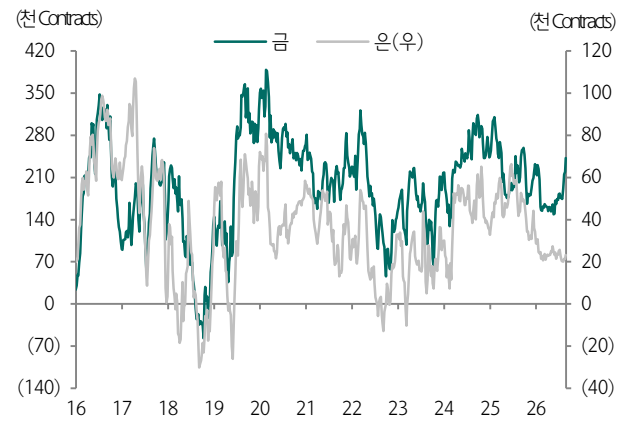
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



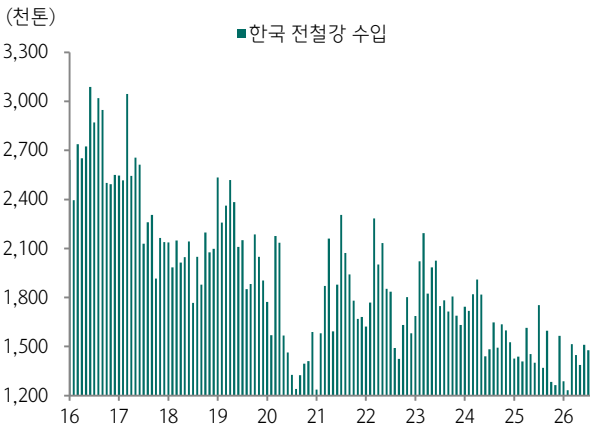
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



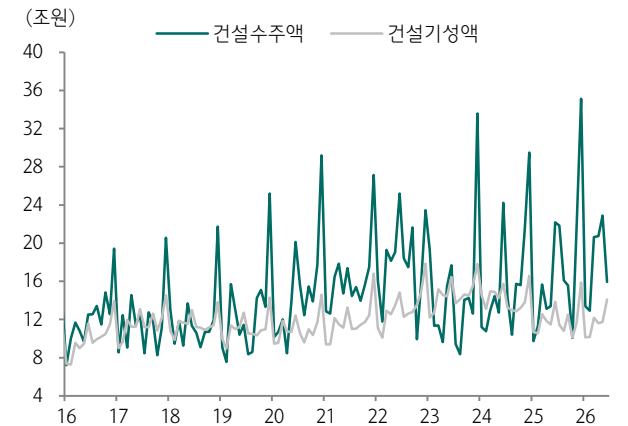
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



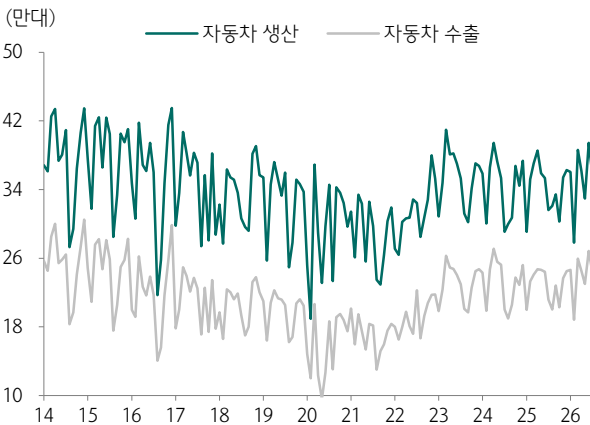
주: '26년 07월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



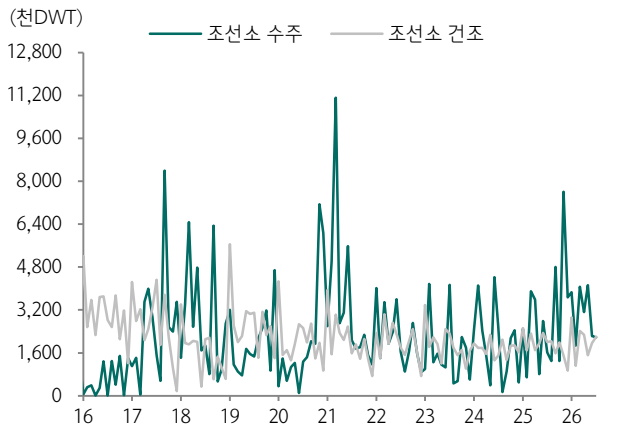
주: '26년 06월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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: Clarkson, 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	337,500	(0.6)	8.9	(19.6)	(18.3)	17.2	10.7	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	31,000	(1.4)	14.8	(21.5)	(33.3)	(3.0)	(0.2)	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	139,300	0.3	0.6	(3.9)	4.9	2.9	18.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	42,600	(2.0)	8.3	(23.2)	(38.4)	54.4	(15.1)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	10,120	2.6	4.4	12.4	(0.8)	1.4	1.9	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	234.7	(0.5)	2.6	(9.8)	21.5	79.2	38.5	288.7	126.9	
		NUCOR CORP	USD	250.5	(0.7)	2.8	0.2	41.6	68.4	53.6	280.1	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	1.6	0.5	(17.4)	(29.2)	(3.1)	(11.2)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.7	3.6	6.9	2.8	(35.1)	(10.8)	(24.3)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	1.4	4.9	(6.3)	(24.6)	(9.6)	(9.1)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	0.6	5.6	(7.0)	(31.9)	(13.0)	(26.4)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.7	1.1	5.6	(10.2)	(36.3)	(27.2)	(37.2)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.9	3.9	(3.6)	(19.5)	(13.0)	(6.9)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.1	2.4	5.5	3.4	(21.9)	(20.4)	(16.6)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	0.2	0.3	(3.3)	(19.0)	(15.9)	(21.7)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.3	0.4	4.1	(3.4)	(29.6)	(18.3)	(4.2)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	(1.1)	3.3	5.7	(25.0)	(29.0)	(23.1)	1.3	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	(0.5)	(2.1)	(0.3)	(8.2)	(5.2)	0.3	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	677	0.9	2.7	19.5	6.4	8.7	5.5	708	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,859	1.1	0.7	9.3	(15.5)	1.1	(6.9)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,028	0.3	0.1	2.4	(10.9)	11.7	(2.1)	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.9	0.7	1.5	(2.7)	10.2	38.9	32.4	35.3	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	46.1	(0.1)	5.3	(4.7)	(5.0)	63.0	22.1	49.4	27.6	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.2	(3.0)	8.8	(22.4)	(39.6)	(31.5)	(41.7)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.2	0.4	9.9	(35.0)	1.8	64.8	21.0	12.2	4.2	
		GERDAU SA-PREF	BRL	23.8	(0.7)	7.4	4.5	13.4	42.9	16.7	26.4	16.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	57.4	(3.0)	10.0	(6.8)	6.1	158.1	43.0	67.6	20.6	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	14.7	(1.6)	9.2	24.9	40.1	112.3	58.0	15.2	6.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	186.2	(0.1)	2.0	(10.9)	(12.3)	20.6	3.4	224.4	153.0	
		인도철강공사	INR	200.0	3.6	15.3	(2.1)	20.7	68.5	36.1	209.7	118.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	64.6	1.1	3.2	8.9	16.4	127.0	65.3	65.2	27.4	
		테르니움	USD	54.8	(1.8)	(1.1)	13.7	26.2	65.4	43.6	58.2	32.1	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	66.6	(0.1)	(7.2)	(15.9)	(39.8)	(44.1)	(63.2)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	608.0	(0.0)	(2.6)	(12.7)	(35.7)	(43.2)	(57.4)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	20.6	(0.0)	(4.0)	(9.6)	(33.5)	(38.8)	(60.9)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	35.1	(1.5)	(6.3)	(26.4)	(51.3)	(56.8)	(88.7)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	50.1	(0.5)	1.2	(12.4)	(7.6)	(17.9)	(2.3)	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	103.5	(0.8)	6.8	8.6	28.2	88.0	46.8	108.8	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	39.2	1.5	2.7	(0.1)	19.9	31.1	64.4	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,375,000	0.2	11.2	0.7	(32.3)	71.0	4.5	2,188,000	798,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	0.0	(20.2)	(35.6)	(25.0)	14.9	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	573.2	1.1	1.3	(0.5)	(20.1)	75.9	11.3	727.8	319.5
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	86,400	4.1	11.1	4.7	(25.4)	(27.5)	(18.9)	159,200	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	49.0	(0.4)	6.9	12.7	(15.6)	75.7	(10.8)	70.7	26.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	50.3	(1.7)	(3.0)	(35.2)	(18.9)	56.3	(5.3)	84.4	30.2
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	25.0	(0.8)	(5.2)	(29.4)	(39.0)	(25.5)	(27.9)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	0.4	6.0	(4.1)	(0.2)	62.6	27.6	6.2	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	46.5	(0.3)	3.3	(8.9)	4.5	79.3	32.0	53.7	25.8
		SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	17.9	0.2	4.2	12.7	32.1	69.4	41.2	18.6	10.5
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	595.6	0.1	(0.2)	7.1	15.2	110.5	51.3	608.5	273.0
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	96.4	(1.4)	6.9	5.5	20.4	105.5	46.6	99.8	43.8
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	622.0	2.0	4.6	(1.7)	3.0	48.4	1.6	733.0	418.0
			VEDANTA LTD	INR	288.0	2.5	3.2	(18.3)	7.1	82.9	27.3	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	67.3	1.4	3.3	8.0	15.2	55.8	47.9	68.8	39.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,674	(0.2)	0.3	(3.7)	4.6	65.3	28.0	8,325	4,528
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	63.5	(3.1)	(3.1)	7.9	(8.2)	73.5	6.3	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	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	73,751,000	23,872,000	1,848,100	4,116,000	3,758,800	1,364,000	-	23,603	40,017	-	38,896	103,550	79,622	124,770
	2026F	73,751,000	23,872,000	1,848,100	4,116,000	3,758,800	1,364,000	-	23,603	40,017	-	38,896	103,550	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	3,205,100	372,560	109,930	166,030	123,700	17,000	-	3,238	6,090	-	1,278	1,605	1,170	2,063
	2026F	3,205,100	372,560	109,930	166,030	123,700	17,000	-	3,238	6,090	-	1,278	1,605	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	1,970,100	116,100	76,733	99,614	43,450	17,000	-	2,422	4,260	-	1,028	1,187	439	1,643
	2026F	1,970,100	116,100	76,733	99,614	43,450	17,000	-	2,422	4,260	-	1,028	1,187	439	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	25,725	881	27,035	2,805	880	-	-	17	19	-	0	0	0	0
	2026F	25,725	881	27,035	2,805	880	-	-	17	19	-	0	0	0	0
PER	2023	11.1	5.7	2.4	11.7	-	4.9	-	15.9	14.0	23.4	8.8	21.0	-	19.5
	2024	15.4	93.1	4.5	24.0	8.8	7.8	-	24.0	30.5	119.6	25.2	39.1	-	17.9
	2025	24.8	99.1	18.1	22.8	44.7	21.2	-	29.7	31.9	155.5	23.9	18.6	58.9	18.7
	2026F	13.1	35.1	5.1	15.2	11.8	-	-	13.9	13.4	-	16.1	24.2	46.5	14.3
	2026F	13.1	35.1	5.1	15.2	11.8	-	-	13.9	13.4	-	16.1	24.2	46.5	14.3
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.8	-	0.4	-	4.3	3.0	2.4	0.6	0.6	0.7	0.4
	2024	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.4	-	4.1	2.8	2.3	0.6	0.6	0.8	-
	2025	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.4	-	3.9	2.7	2.3	0.6	-	0.9	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	-	-	3.2	2.4	-	0.5	0.6	0.8	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	-	-	3.2	2.4	-	0.5	0.6	0.8	0.4
EV/EBITDA	2023	4.8	4.9	-	7.2	-	-	-	9.5	7.9	-	-	-	22.4	-
	2024	6.5	6.4	-	10.5	4.2	4.2	-	14.4	14.5	-	-	-	34.1	-
	2025	7.1	6.1	7.8	9.9	9.0	9.2	-	17.2	14.5	-	-	-	8.3	-
	2026F	6.4	6.1	4.9	8.8	-	-	-	9.1	7.9	-	-	-	6.1	-
	2026F	6.4	6.1	4.9	8.8	-	-	-	9.1	7.9	-	-	-	6.1	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	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	-	3.8	2.3	2.2	2.7
	2026F	3.5	0.6	6.6	5.0	2.3	2.1	-	24.0	18.2	-	3.8	2.3	2.2	2.7
수익률	-1W	8.9	14.8	0.6	8.3	13.6	11.7	-	2.6	2.8	2.0	0.5	6.9	5.6	3.9
	-1M	12.9	20.2	8.7	25.7	19.2	11.8	-	(7.0)	(2.2)	1.0	(3.1)	(5.4)	2.7	0.9
	-3M	(19.6)	(21.5)	(3.9)	(23.2)	(9.3)	(9.8)	-	(9.8)	0.2	(9.1)	(17.4)	2.8	(10.2)	(3.6)
	-6M	(18.3)	(33.3)	4.9	(38.4)	1.1	(34.6)	-	21.5	41.6	(26.8)	(29.2)	(35.1)	(36.3)	(19.5)
	YTD	10.7	(0.2)	18.8	(15.1)	26.0	(34.5)	-	38.5	53.6	0.3	(11.2)	(24.3)	(37.2)	(6.9)
LAST PRICE	2026-08-28	337,500	31,000	139,300	42,600	10,380	8,420	-	234.7	250.5	3.1	3.7	3.7	2.7	2.2
MARKET CAP	2026-08-28	26,744,015	4,136,819	395,097	1,527,726	514,931	289,409	-	336,340	568,320	288,950	147,030	287,710	183,950	222,250

		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	323,470	66,415	340,610	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,567	15,060	44,738	25,108	71,056	9,632	32,381
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)	12,932	3,246	6,749	228,610	135,580	129,050	1,254	693	4,570	1,492	8,660	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)	10,347	2,426	2,643	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(1,104)	1,440	5,403	227	(117)
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)
PER	2023	-	11.4	228.0	229.5	5.1	7.1	12.8	12.6	8.2	16.8	27.0	6.4	16.5	55.3
	2024	-	14.0	228.0	103.0	6.6	5.9	6.5	15.0	24.0	-	44.4	9.3	-	-
	2025	-	12.1	152.0	-	10.6	11.8	6.3	29.2	29.2	-	-	13.4	-	44.9
	2026F	-	12.0	43.0	112.7	-	15.2	8.1	15.9	21.0	-	5.3	8.6	15.7	-
PBR	2023	0.4	0.6	2.0	1.0	0.8	0.5	0.9	1.4	1.1	0.4	0.4	1.0	0.6	0.7
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.7	0.5	0.8	1.3	1.1	0.5	0.4	0.9	0.7	0.8
	2025	0.4	0.6	2.0	1.0	0.7	0.5	0.7	1.2	1.1	0.5	0.4	0.9	0.7	0.9
	2026F	0.5	0.6	1.9	1.0	0.7	0.5	0.7	1.2	1.1	0.5	0.4	0.8	0.7	1.0
EV/EBITDA	2023	16.2	4.8	-	13.5	5.9	6.6	8.6	5.9	4.2	3.4	10.2	3.8	5.7	3.6
	2024	-	5.5	-	14.4	6.2	5.6	5.3	6.6	6.2	4.2	7.0	4.5	14.0	4.4
	2025	15.8	4.6	-	17.8	6.0	7.6	5.4	9.7	7.8	4.1	5.9	5.3	12.8	4.0
	2026F	687.2	4.8	-	12.7	9.3	7.3	5.8	7.4	6.8	4.5	4.2	4.0	6.4	3.7
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)	5.0	4.4	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.8	5.1	(8.6)	7.6	9.8	5.7	(2.6)
수익률	-1W	5.5	0.3	4.1	(2.1)	2.7	0.7	0.1	1.5	5.3	8.8	9.9	7.4	10.0	9.2
	-1M	2.9	(4.6)	3.6	0.5	0.6	(0.5)	(2.1)	(3.9)	2.7	0.2	(13.5)	(4.0)	12.5	23.0
	-3M	3.4	(3.3)	(3.4)	(0.3)	19.5	9.3	2.4	(2.7)	(4.7)	(22.4)	(35.0)	4.5	(6.8)	24.9
	-6M	(21.9)	(19.0)	(29.6)	(8.2)	6.4	(15.5)	(10.9)	10.2	(5.0)	(39.6)	1.8	13.4	6.1	40.1
YTD	(16.6)	(21.7)	(4.2)	0.3	5.5	(6.9)	(2.1)	32.4	22.1	(41.7)	21.0	16.7	43.0	58.0	
LAST PRICE	2026-08-28	2.1	5.8	2.3	19.1	677.0	1,859.0	2,027.5	30.9	46.1	5.2	7.2	23.8	57.4	14.7
MARKET CAP	2026-08-28	182,690	1,269,900	1,031,200	2,997,500	36,380,000	11,887,000	8,035,900	135,190	82,347	69,089	85,990	446,580	34,497	91,200

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVSRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023 2,319,000	-	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	17,323	-	-	-	-	112,480	104,510	273,090	24,226,000	115,650	6,187,600
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	4,775	1,847	-	-	-	-	5,935	9,787	18,086	2,345,300	16,499	412,430
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	3,405	1,155	-	-	-	-	3,567	7,544	9,349	1,286,700	11,775	284,500
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	5	6	-	-	-	-	1	8	2	62,008	42	10,193
PER	2023 19.0	-	19.8	13.5	-	-	-	-	44.3	8.4	-	57.1	26.2	14.4
2024	43.2	37.7	24.7	74.1	-	-	-	-	31.5	15.9	16.4	48.3	17.3	9.0
2025	61.4	43.9	19.2	22.6	-	-	-	-	-	20.9	79.8	36.6	20.0	11.6
2026F	19.9	24.9	16.6	9.9	-	-	-	-	46.6	13.7	25.4	22.2	13.7	8.4
PBR	2023 1.9	-	1.2	0.9	-	-	-	-	0.8	1.5	1.7	3.1	2.7	1.2
2024	2.3	1.5	1.1	0.9	-	-	-	-	0.9	1.5	1.3	3.3	2.4	1.1
2025	2.5	1.4	1.1	0.9	-	-	-	-	1.1	1.4	0.9	3.5	2.1	1.0
2026F	2.4	1.4	1.0	0.8	-	-	-	-	1.2	1.4	0.9	2.4	1.9	1.0
EV/EBITDA	2023 9.2	-	8.3	5.0	-	-	-	-	7.4	4.4	18.2	29.3	12.0	9.3
2024	14.3	12.3	9.7	6.1	-	-	-	-	7.6	7.4	14.0	23.9	9.4	6.1
2025	13.0	12.4	10.7	10.0	-	-	-	-	9.3	9.2	16.9	22.3	8.9	7.9
2026F	9.3	10.0	8.1	6.0	-	-	-	-	9.4	6.9	10.6	12.1	7.0	6.6
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	6.2	9.0	-	-	-	-	3.1	10.6	3.2	11.3	13.9	11.7
수익률	-1W 2.0	15.3	3.2	(1.1)	-	-	-	-	1.2	6.8	2.7	11.2	1.3	11.1
-1M	(0.6)	17.0	11.8	14.1	-	-	-	-	0.5	4.1	(9.3)	44.7	23.7	43.8
-3M	(10.9)	(2.1)	8.9	13.7	-	-	-	-	(12.4)	8.6	(0.1)	0.7	(0.5)	4.7
-6M	(12.3)	20.7	16.4	26.2	-	-	-	-	(7.6)	28.2	19.9	(32.3)	(20.1)	(25.4)
YTD	3.4	36.1	65.3	43.6	-	-	-	-	(2.3)	46.8	64.4	4.5	11.3	(18.9)
LAST PRICE	2026-08-28 186.2	200.0	64.6	54.8	-	-	-	-	50.1	103.5	39.2	1,375,000.0	573.2	86,400.0
MARKET CAP	2026-08-28 23,245,000	8,260,200	500,650	109,940	-	-	-	-	1,503,000	1,037,000	2,741,200	28,700,332	1,629,200	2,421,298

	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	662,200	14,812	15,779	6,150	6,606	6,216	318,290	14,844	394,380	1,704,600	57,765	63,188	211,010	21,347
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	20,288	2,180	1,213	157	288	395	12,483	5,788	174,870	435,210	26,221	20,280	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	13,630	1,651	1,125	88	188	233	6,815	2,931	131,380	208,740	12,686	13,625	40,021	6,025
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	9	4
PER	2023 27.2	-	-	16.0	26.1	11.4	15.0	-	23.5	9.9	17.8	14.4	-	57.9
2024	26.1	44.6	-	-	16.7	19.4	30.4	-	32.6	19.1	17.8	15.2	-	37.6
2025	20.3	12.6	-	-	775.3	83.1	47.4	-	25.6	7.9	23.5	15.6	-	19.9
2026F	12.5	8.4	-	29.8	18.1	18.8	13.8	-	20.0	5.3	19.2	12.4	-	12.6
PBR	2023 2.2	2.1	-	0.6	1.0	1.7	2.2	-	8.3	2.3	5.5	3.1	-	3.4
2024	2.3	2.0	-	0.7	1.0	1.8	2.4	-	21.5	3.3	5.5	2.9	-	3.3
2025	2.0	2.0	-	0.7	1.1	1.9	2.5	-	20.0	3.2	5.1	2.7	-	3.0
2026F	1.9	1.6	-	0.8	1.0	2.0	2.3	-	14.5	2.4	4.5	2.5	-	2.6
EV/EBITDA	2023 15.8	26.4	-	5.4	12.9	6.5	6.8	-	13.9	5.3	9.3	7.8	4.4	17.3
2024	13.9	9.4	-	16.3	11.6	11.4	8.4	-	19.0	5.9	9.0	7.9	4.5	13.1
2025	12.5	7.3	-	19.2	13.2	14.3	9.6	-	15.5	4.5	10.1	7.9	5.0	8.0
2026F	9.5	4.5	-	7.9	8.6	9.6	6.3	-	12.2	3.2	8.0	6.7	5.0	5.5
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	15.7	23.2	9.2	2.5	5.6	11.6	16.3	11.2	84.3	47.4	24.3	20.4	20.3	20.8
수익률	-1W 6.9	(3.0)	-	6.0	3.3	4.2	(0.2)	-	4.6	3.2	3.3	0.3	-	(3.1)
-1M	14.4	17.4	-	0.7	0.7	2.9	16.8	-	15.9	8.9	11.8	10.0	-	24.3
-3M	12.7	(35.2)	-	(4.1)	(8.9)	12.7	7.1	-	(1.7)	(18.3)	8.0	(3.7)	-	7.9
-6M	(15.6)	(18.9)	-	(0.2)	4.5	32.1	15.2	-	3.0	7.1	15.2	4.6	-	(8.2)
YTD	(10.8)	(5.3)	-	27.6	32.0	41.2	51.3	-	1.6	27.3	47.9	28.0	-	6.3
LAST PRICE	2026-08-28 49.0	50.3	-	5.7	46.5	17.9	595.6	-	622.0	288.0	67.3	7,674.0	-	63.5
MARKET CAP	2026-08-28 1,485,300	132,800	-	27,033	34,045	44,556	699,110	-	26,281,000	11,260,000	3,421,700	1,313,500	-	1,045,800

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 31일 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 31일 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 28일