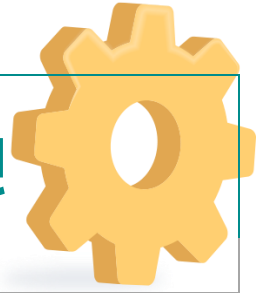


중국 동 스크랩 병목현상 심화, 동 가격 상승 견인

철강금속 Weekly | 2026.09.07



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 94만원(WoW, -1.1%), 열연 수입유통가: 90만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 86만원(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, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,359위안(WoW, +0.4%), 중국 냉연 유통가: 3,799위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,142위안(WoW, +0.9%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 100달러(WoW, +0.9%), 한국 스크랩가: 45.6만원(WoW, -1.3%), 호주 원료탄(FOB): 275.5달러(WoW, +5.7%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 14,371달러(WoW, -1.1%), 아연: 4,115달러(WoW, +0.8%), 연: 1,872달러(WoW, -0.1%), 니켈: 16,686달러(WoW, -0.1%), 금: 4,442달러(WoW, -1.2%), 은: 66.0달러(WoW, -1.4%)

- 국내 철강 유통가격: 유통시장에서의 판매 부진과 더불어 수입재 가격 하락으로 전반적인 약세 지속

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승되었지만 전반적인 수요 부진으로 강보합 수준에 그침

- 산업용 금속가격: 미달러 약세 불구, 미 연준 의장의 매파적 발언과 중동 리스크 확대로 전반적으로 약세

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 33.7만원(-0.2%), 현대제철: 3.15만원(+1.6%), 세아베스틸지주: 4.24만원(-0.6%), 고려아연: 122.2만원(-11.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

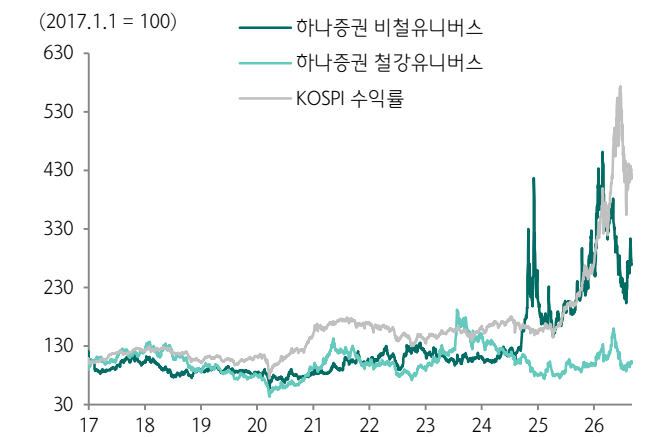
BAO STEEL: 5.86위안(+0.5%), A. MITTAL: 67.24유로(+4.1%), NSSMC: 691.9엔(+2.2%), TATA STEEL: 189.0루피(+1.5%), NUCOR: 261.07달러(+4.2%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화, 미국과 유럽 상승, 반면 중국과 한국 하락 마감

주간 Issue & Comment

- 중국 동 스크랩 병목현상 심화, 동 가격 상승 견인: Mysteel에 따르면 8월 중국 정련동과 동 스크랩 간 가격 스프레드가 크게 확대되었지만, 동 스크랩의 가격 메리트가 실제 거래 증가로 이어지지는 못했다. 오히려 강화된 세금 및 송장 관리로 하공정 업체들의 동 스크랩 구매가 제약되었기 때문이다. 8월 동 가격은 전반적인 상승세를 지속하며 톤당 11만 위안에 근접했고 8월말 기준 중국 정련동-동 스크랩 스프레드는 톤당 4,407위안으로 통상적인 수준보다 약 2,600위안 높은 수준을 기록했다. 참고로 8월 중국의 일평균 현물 동 스크랩 거래량은 약 1,788톤으로 7월과 거의 차이가 없었는데 이러한 현상의 핵심 배경은 강화된 동 스크랩 관련 세금 및 송장 규제다. 중국 정부는 동 스크랩 거래 과정에서 세금계산서 발행 및 납세 관리를 강화하고 있으며 기업들이 적법하게 매입할 수 있는 동 스크랩 물량 역시 송장 발행 한도 등의 영향을 받고 있다. 세무 당국의 감독까지 강화되면서 기존 비공식 유통망을 통한 동 스크랩 거래가 위축되고 있으며 이에 따른 시장 영향도 확대되고 있다. 이에 따라 일부 제련 업체들은 동 스크랩 구매를 늘리기보다는 가동률을 낮추거나 생산을 중단하는 방식을 택하고 있다. 반면, 가격이 상대적으로 높더라도 적법한 송장과 거래 증빙을 확보할 수 있는 수입 동 스크랩으로 수요가 이동하는 모습도 나타나고 있다. 결과적으로 중국내에서 생산되는 동 스크랩 가격 경쟁력이 높아져도 소비가 충분히 늘어나지 못하기 때문에 높은 스프레드가 장기간 유지될 가능성이 커졌다. 한편, 동 가격 자체는 공급 측 요인에 의해 비교적 견조한 흐름을 이어가고 있다. 글로벌 광산 공급 부족으로 동 정광 제련수수료(T/C)가 낮은 수준을 지속하고 있고 최근 정련동 재고 역시 감소하고 있는데 이러한 요인들은 단기적으로 동 가격을 지지할 가능성이 높다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/09/04	‘성수기 기대 속’ 중국 최대 조강 생산 허베이성 PMI 50대 재진입	8월 허베이성 철강업 PMI, 51.2로 5월 이후 처음으로 확장 국면, 전월대비 9.2포인트 상승 - 자동차 등 전방산업 재고확보 수요로 신규주문지수 50으로 상승. 생산활동 크게 늘며 생산지수도 52.4로 전월비 14포인트 상승
2026/09/04	동국제강, 철근 가격 89만원 동결... “적자 판매 지속 할 수 없어”	- 동국제강, 다음주 철근 고시가격 89만원으로 동결. 수요 부진과 시중 유통가격 약 세로 추가 인상 연기 - 수익성 확보 어려운 일부 강종은 출하 중단도 검토 중. 향후 시장 상황 지켜보며 90만원으로의 추가 인상 검토 계획
2026/09/04	9월 약세 시작...판매 부진·수입재에 가격 하락	9월 첫째 주 국내 열연강판 유통가격 톤당 90만원 초중반으로 약세 지속. 판매 부진과 저가 수입재 유입이 가격 하락 압력으로 작용 - 철강사들은 판매가격을 유지하고 있으며, 4분기 주요 열연 생산라인 보수에 따른 생산량 감소 가능성으로 추가 가격 하락 제한 전망
2026/09/04	공급 완화로 9월 중국 건설 강재 가격 상승세 둔화 예상	8월 말 중국 EAF 제강사의 철근 마진 톤당 122위안으로 7월 말 39위안에서 크게 개선. 반면 고로사는 톤당 119위안 적자 기록 - EAF 수익성 개선으로 9월 생산량 확대 전망. 건설 강재 수요 회복에도 공급 증가가 철근 가격 상승 제한 가능성
2026/09/04	中 특수강봉강 11.6만톤 급증...AD 예판 전 물량 "쏟았다"	8월 특수강봉강 수입량 12만 2,976톤로 전월대비 55% 증가, 전년동월비 102% 증가 - 중국산 수입량 60% 증가하며 중국산 비중 확대. 잠정관세 적용 가능성 우려로 선제 반입 물량 추정
2026/09/04	7월 미국 구리 수입량 사상 최대치 기록	7월 미국 정련동 및 동합금 수입량 22.5만톤으로 전월대비 78%, 전년동월대비 8% 증가하며 사상 최대 기록 - 관세 도입 가능성에 수입 집중되며 COMEX 재고 69.4만톤으로 사상 최대. 1~7월 누적 수입량 112만톤으로 전년동기대비 4.2% 증가
2026/09/03	중국산 후판 MIP, 4분기 소폭 인하 관측	4분기 후판 최저수입가격 650달러 초반 형성 관측. 3분기보다 톤당 7~8달러 낮은 650달러 초반으로 조정될 가능성 높아 - 업계, 4분기 MIP 예상대로 낮아지더라도 수입산 후판 유통 가격 하락으로 신규 수입 크게 늘기는 어려울 것으로 전망
2026/09/03	中 열연 수입 다시 늘었다...5만톤 중반으로 반등	8월 중국산 열연 수입량 5만 6,535톤으로 전월대비 88.6% 증가. 전년대비 여전히 적지만 다시 5만톤 중반 수준으로 증가 8월 말부터 9월 초까지 수입재 입항 이어지고, 원화 강세로 원화 환산가격 낮아져 수입재 유통 가격 흐름 주목
2026/09/03	8월 강관 수출 16만톤 돌파...美가 64% 견인	8월 강관 수출량 전년동월비 53.1% 증가. 미국향 수출은 전년동월비 102.5% 급증. 고율 관세 불구 최대 수출 시장 지위 유지 1~8월 누적 기준 미국향 수출량 95만 8,707톤으로 전년동기비 36.2% 증가. 전체 수출 미국 비중 66.8%
2026/09/03	9월 중국 철강가격 상승 전망	8월 말 중국 철강 가격 톤당 3,510위안, 전월비 3.1% 상승. 원료 가격 상승으로 9월 철강 생산원가 톤당 150~250위안 이상 상승 전망 - 낮은 수익성으로 철강사 감산 지속, 9월 건설 및 자동차, 가전 수요 회복과 재고 감소로 철강 가격 추가 상승 예상
2026/09/03	트럼프 "韓日, 알래스카로 간다"...LNG 프로젝트서 또 거론	- 트럼프 대통령, 한국 및 일본의 알래스카 LNG 프로젝트 참여 언급. 알래스카 천연 가스를 약 1,300km 가스관으로 운송 후 액화해 아시아에 공급하는 사업 - 한국 3,500억달러, 일본 5,500억달러 규모 대미 투자와 연계해 알래스카 LNG 프로젝트 투자 가능성 지속 거론
2026/09/03	고려아연, 반도체 황산 증설 완료..."핵심소재 공급망 역할 강화"	- 고려아연, 반도체용 초고순도 황산 생산능력 기준 연 28만톤에서 32만톤으로 확대. 국내 반도체 황산 수요 60% 이상 공급 - 아연 및 연 제련 시 발생하는 이산화황 활용해 생산. 향후 국내 생산능력 연 50만 톤, 미국 생산능력 연 10만톤까지 확대 계획

날짜	제목	내용
2026/09/02	환율 1,370원대, 철강 가격판 다시 판단	- 원/달러 환율 1,370원대로 하락했는데 원화 강세는 수입재 원화 환산가격 하락, 고 환율 재고 부담, 수출채산성 악화와 구매 지연 통해 국내 철강가격 직접 영향 - 대신 철광석이나 원료탄의 수입 원가 하락
2026/09/02	유럽 HRC, 9월 반등 시동. 수입 장벽, 공급 제약이 원인	- 북유럽 8월 마지막 주 실제 거래 가능 가격과 제철소 오퍼가 동시에 상승했고, 이 탈리아도 생산 차질과 제한된 수입 대체 영향으로 저점 상승 - 핵심은 수요가 강하게 회복됐다라기보다 공급 선택지가 줄어들면서 열연 가격 지지
2026/09/02	열연 수입업체, 복잡해진 구매 셈법	- 최근 가격 경쟁력을 앞세운 베트남과 인도네시아산 열연 계약 잇따른 가운데 추가 구매에서는 중국산 다시 저울질 - 동남아산 가격이 이전보다 높아진 반면 중국산 가격약속(MIP) 가격은 낮아질 가능성 거론되고 있기 때문
2026/09/02	현대제철 당진제철소 산소공장 사고, 철강 생산 및 공급 영향 없어	- 당초 화재가 발생한 것으로 알려졌으나, 현장 확인 결과 산소탱크와 연결된 외부 배관 파열되면서 폭발 발생 파악 - 사고가 화재로 확산되지 않았으며 인명피해도 없었고 주요 생산설비는 사고와 관계없이 정상 가동중
2026/09/02	Codelco사, 동 가격 강세로 1H26 세전이익 359% 증가	- 칠레 국영 동 생산업체 Codelco의 2026년 상반기 세전이익이 19.7억달러로 전년 동기의 4.3억달러에서 359% 급증 - 다만 자체 동 생산은 El Teniente 광산의 조업 차질과 Chuquibambilla 생산 감소, Ministro Hales의 광석 품위 저하로 11% 감소
2026/09/02	호주 원료탄 265달러까지 상승, 중국 조달경쟁이 코크스 가격도 끌어올려	8월 마지막주 호주산 원료탄 가격은 260달러대를 상회 - 중국 내 탄광 안전 점검과 물류 제약으로 국내 공급이 충분히 회복되지 않은 가운데 해상 프리미엄 원료탄으로 구매가 이동했고 중국내 항만 재고가 부족했기 때문
2026/09/01	중국 열연 다시 5만 톤대, 수입 '뉴노멀' 되나	- 지난해 9월 잠정 덤핑방지관세 부과 이후 급감했던 중국산 열연강판 수입이 최저 수출가격(MIP) 시행 이후 다시 월 5만 톤 전후 형성. - MIP 시행 이후인 6~8월 누적 수입은 1~5월 누적 물량의 10배인 15.6만톤으로 시행 이후 일정 가격과 물량 유지
2026/09/01	중국 상장 철강사 상반기 실적 '제품별 양극화'	- 대형 종합 철강사는 매출 규모에서 우위 유지 반면, 수익성 악화. 특수강, 스테인리스, 강관 등 고부가 제품 업체들은 상대적으로 양호한 실적 기록. - 생산과 매출 규모보다 제품 구성에 따른 수익성 차이 확대
2026/09/01	COMEX 동, 콩고 공급 차질 및 미 관세 우려 영향으로 사상 최고가 경신	25일 COMEX 9월물 동 가격이 장중 6.727달러/lb(14,839달러/톤)까지 상승하며 사상 최고치 경신 - 콩고민주공화국 Kamoa-Kakula 광산의 생산 차질과 동과 코발트 정광 수출 규제로 공급 불확실성 확대와 미국의 전기동 관세 부과 가능성 등이 원인
2026/09/01	포스코 58년 무분규 '9월 9일' 분수령, 철강과 조선 동시 노사 리스크 부상	- 포스코노조, 1일부터 포항, 광양제철소 18개 부서에서 연장 근로 거부 돌입과 교섭 시, 9일부터 양 제철소 각각 1개 공장에서 48시간 부분파업 예고 1968년 창사 이후 무파업, '24년 노조가 쟁의권 확보했으나 협상 통해 파업 없이 교섭 마친 전례 있음

날짜	제목	내용
2026/08/31	원가 부담에 철강가격 상승, 감산도 지속	·지난주 중국 철강시장은 원료비 상승에 따른 원가 부담이 철강 가격 상승 견인 ·점결탄과 코크스 가격 강세가 이어진 가운데 중국 제철소들이 코크스 구매가격 3차 인상에 나서면서 철근과 열연 선물가격 동반 상승
2026/08/31	9월 철근 기준가격 동결, 톤당 102만원 유지	·9월 철근 기준가격 동결되며 톤당 102만 5,000원을 유지 ·3분기 철 스크랩 평균 가격이 전분기대비 상승했지만 기준가격 조정 요건인 +_5% 변동 폭에는 미치지 못한 결과
2026/08/31	전기료 인하, 산업 경쟁력 회복 출발점 돼야	·정부, 산업용 전기요금 지역별 조정요금을 도입키로 했는데 남부권은 kWh당 최대 18원, 중부권은 최대 15원, 수도권 북부는 10원을 인하하고 수도권 남부는 현행 수준 유지 ·전력계통과 전력 자급률, 균형성장 요소 반영해 전국 11개 지역 차등 적용
2026/08/31	중국 철강 생산 및 수출 감소 지속	·7월 누적 조강 생산, 전년동기대비 3.1% 감소, 수출도 4.4% 감소. 제품 가격은 지난해 평균대비 1~4% 낮은 수준 기록 ·올해 연간 생산 한 자릿수 초반 감소 예상. 고부가가치 판재 제품 수요 견조 반면, 건설용 수요 지속적인 약세 전망
2026/08/31	금, 미국 물가지표 예상치 상회 5월 중순 이후 최고가 찍고 하락	·지난 26일 뉴욕상품거래소(COMEX) 12월물 금 가격, 전일 대비 1% 하락한 온스당 4,649.1달러 기록했는데 5월 중순 이후 최고 수준이자 전날 장중 한때 4,730.9달러 상승 이후 하락 ·미국 7월 PCE 물가지수 전년동기대비 3.7% 상승하며 예상치 3.6% 상회하며 미국의 고금리 기조 지속 우려 확대로 금 가격 하방 압력 작용
2026/08/31	코델코, 상반기 순이익 19.7억달러, 구리 생산량 11% 감소	·코델코, 올해 상반기 세전 이익 전년동기 4.3억대비 4배 이상 증가한 19.7억달러 기록 ·6월 구리 생산량은 56.4만톤으로 전년동기의 63.4만톤대비 11% 감소

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/04	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	94.0	95.0	95.0	(1.1)	(2.1)	11.9	13.3	17.5
	열연 수입가	만원/톤	90.0	91.0	91.0	(1.1)	(3.2)	11.1	20.0	21.6
	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	95.0	96.0	0.0	(1.0)	11.8	11.8	11.8
	철근 유통가	만원/톤	86.0	86.5	87.0	(0.6)	(1.7)	11.7	24.6	22.9
	H형강 유통가	만원/톤	118.0	119.0	120.0	(0.8)	(3.3)	7.8	7.3	13.5
	STS 열연 유통	만원/톤	370.0	375.0	375.0	(1.3)	(2.6)	7.2	12.1	12.1
	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	1,195.0	1,190.0	0.0	2.6	18.3	41.4	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	3,359.0	3,346.0	3,286.0	0.4	3.6	3.7	(1.2)	2.8
	중국 열연 수출	\$/톤	490.0	490.0	490.0	0.0	1.0	5.4	2.1	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,799.0	3,792.0	3,755.0	0.2	1.3	1.8	(2.6)	(0.5)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	545.0	0.0	1.9	2.8	1.9	5.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,570.0	3,538.0	3,482.0	0.9	3.1	7.3	2.0	6.2
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,142.0	3,114.0	3,111.0	0.9	0.0	(1.8)	(3.3)	(3.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,160.0	3,109.0	3,046.0	1.6	5.0	2.6	1.1	1.1
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	45.6	46.2	46.8	(1.3)	(3.2)	9.4	17.5	20.6
	미 HMS No.1	\$/톤	348.3	348.3	348.3	0.0	(2.8)	(10.3)	12.0	6.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	100.0	99.1	96.2	0.9	5.0	(0.6)	(2.9)	(4.9)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	275.5	260.6	244.8	5.7	27.0	27.5	48.1	26.4
재고	중국 철근 유통	만톤	788.4	794.4	790.3	(0.8)	(0.7)	(9.4)	13.6	69.2
	중국 열연 유통	만톤	485.1	486.6	484.8	(0.3)	2.0	(1.0)	20.4	20.9
	중국 냉연 유통	만톤	229.1	230.9	232.9	(0.8)	(3.9)	(9.2)	(3.4)	5.6
	중국 후판 유통	만톤	247.4	249.3	252.5	(0.8)	(1.6)	(25.1)	13.9	(2.4)
	중국 유통 합산	만톤	1,919.8	1,930.4	1,929.3	(0.5)	(1.0)	(12.1)	10.3	32.3
	중국 항구 철광석	만톤	16,315.0	16,545.0	16,543.0	(1.4)	(2.3)	(4.7)	18.0	2.9
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(2.4)	(5.2)	0.4
가동률	미국	%	78.7	80.0	79.4	(1.6)	(2.8)	0.5	0.8	6.4
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	1,473.0	1,478.0	1,510.4	(0.3)	6.2	19.6	7.6	(15.5)
	봉형강류 수입	천톤	308.3	281.8	262.0	9.4	41.0	60.3	37.4	7.0
	판재류 수입	천톤	523.5	511.1	587.6	2.4	(19.4)	2.9	(9.7)	(34.3)
	중국산 점유율	%	52.7	48.2	51.0	4.6	(0.3)	7.2	(6.2)	0.9
한국내수	중 후판	천톤	557.9	584.1	518.8	(4.5)	(6.1)	7.8	2.8	7.8
	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 '26.10월물 -> '27.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 08/31일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 07월 기준, 중국 철광석 수입 07월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 07월 기준, 한국 철강 수출입 08월 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	09/04	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,371.0	14,535.0	14,291.0	(1.1)	0.9	12.2	45.4	17.3
	아연	\$/톤	4,114.6	4,084.0	3,949.2	0.8	9.5	25.7	42.7	34.4
	연	\$/톤	1,872.1	1,873.3	1,857.3	(0.1)	1.6	(2.0)	(3.6)	(4.3)
	알루미늄	\$/톤	3,292.8	3,234.4	3,225.5	1.8	0.3	(5.7)	26.5	12.5
	니켈	\$/톤	16,686.3	16,700.7	16,895.0	(0.1)	(0.7)	(3.4)	10.8	6.7
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,441.9	4,494.7	4,624.1	(1.2)	2.3	(13.9)	22.6	(1.9)
	은	\$/온스	66.0	67.0	69.5	(1.4)	4.0	(21.2)	60.8	(13.6)
재고/LME	전기동	천톤	234.2	234.3	238.6	(0.0)	5.0	(17.6)	48.3	49.1
	아연	천톤	112.2	98.0	93.1	14.5	15.6	18.1	107.5	5.0
	연	천톤	392.0	406.3	416.9	(3.5)	(7.7)	37.1	57.9	57.5
	알루미늄	천톤	244.5	246.7	246.9	(0.9)	(4.6)	(46.5)	(49.5)	(53.1)
	니켈	천톤	270.8	268.4	268.5	0.9	2.4	(5.8)	25.7	5.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	222.2	242.2	219.5	(8.3)	16.5	39.0	(9.1)	(9.5)
	은	천Contracts	25.2	23.3	21.4	8.5	25.8	11.3	(52.1)	(23.1)
ETF 보유	금	천온스	99,442.6	99,048.2	98,279.3	0.4	2.6	(0.5)	5.8	0.5
	은	천온스	799,777.7	800,840.3	797,730.0	(0.1)	1.0	(2.8)	(0.4)	(7.5)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/04	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,351.7	1,375.4	1,386.7	(1.7)	(4.1)	(9.2)	(2.5)	(6.3)
	달러인덱스	Pt	99.2	99.7	98.8	(0.5)	(0.4)	0.2	1.4	1.2
	원/엔	-	8.6	8.6	8.7	(0.0)	(3.6)	(8.6)	(8.6)	(6.6)
	KOSPI 지수	Pt	6,687.2	6,788.9	6,913.0	(1.5)	6.8	19.7	108.6	61.9
	KOSPI 철강	Pt	1,109.3	1,159.7	1,043.5	(4.3)	3.6	(24.1)	(2.2)	(8.2)
S&P500 지수		Pt	7,718.6	7,711.8	7,674.4	0.1	(0.5)	14.5	19.1	11.4
	S&P 철강	Pt	650.3	626.3	609.5	3.8	(5.5)	46.3	78.2	49.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.8	49.2	50.3	1.2	(0.4)	1.6	0.8	(0.6)
	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	52.3	53.1	52.1	(1.5)	(4.6)	2.3	8.3	4.4
	건설수주액	십억원	14,357.3	18,220.0	22,947.5	(21.2)	(30.7)	7.3	(34.3)	(59.1)
	건설기성액	십억원	11,730.1	14,071.0	11,709.3	(16.6)	1.1	15.8	2.5	(26.1)
	자동차 생산	천대	206.1	352.0	394.3	(41.5)	(37.5)	(25.9)	(35.8)	(43.2)
	자동차 수출	천대	146.5	245.3	268.4	(40.3)	(36.3)	(22.3)	(26.9)	(40.1)
	조선소 수주	천DWT	2,177.6	2,222.0	4,122.2	(2.0)	(30.4)	(43.6)	34.7	(40.6)
	조선소 건조	천DWT	2,203.6	1,963.4	1,506.6	12.2	(3.2)	(24.5)	9.8	136.1

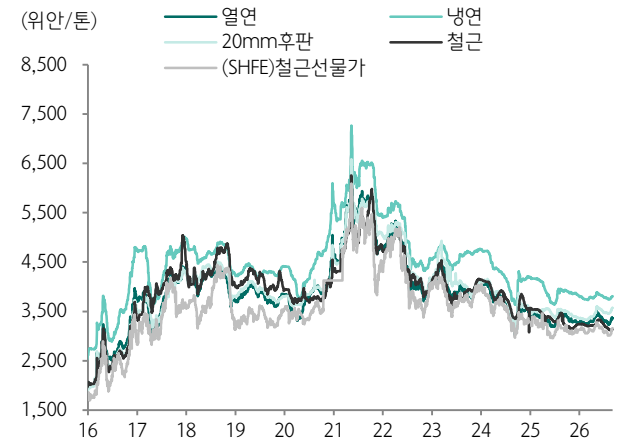
M: 중국 PMI 08월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

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

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

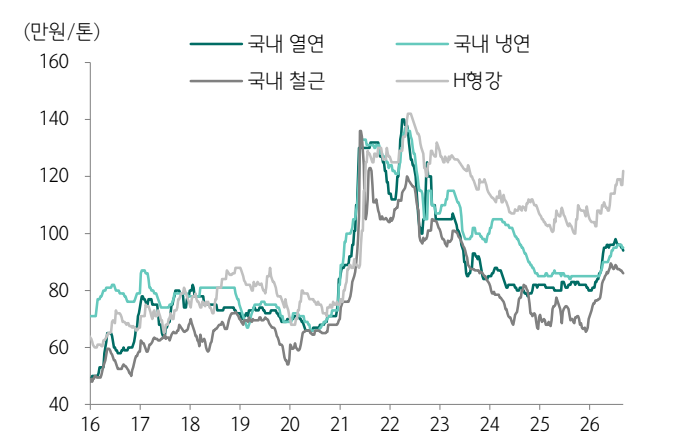
철강금속 주요지표 Chart Book

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



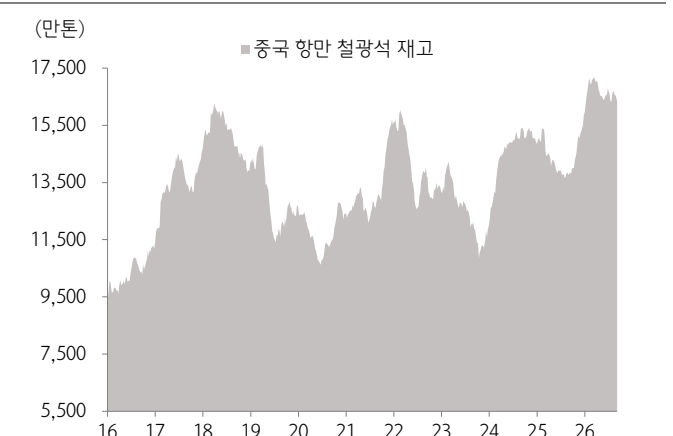
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



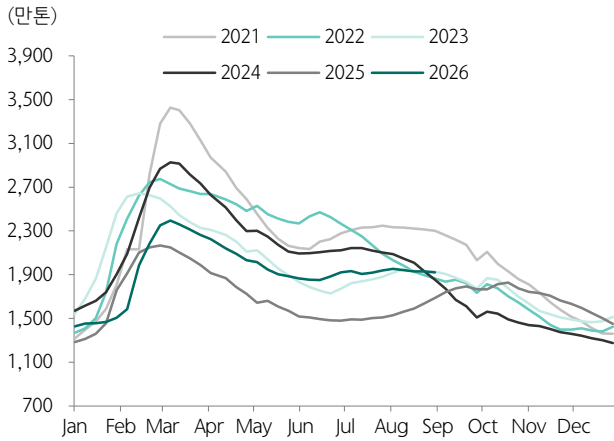
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



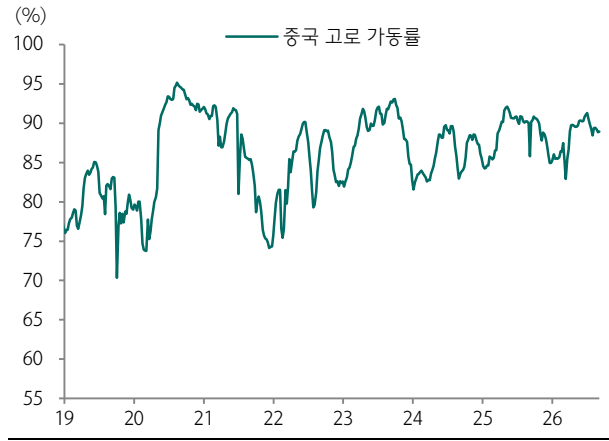
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



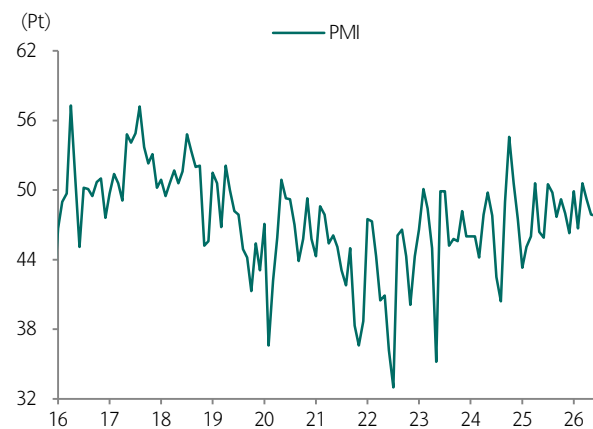
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



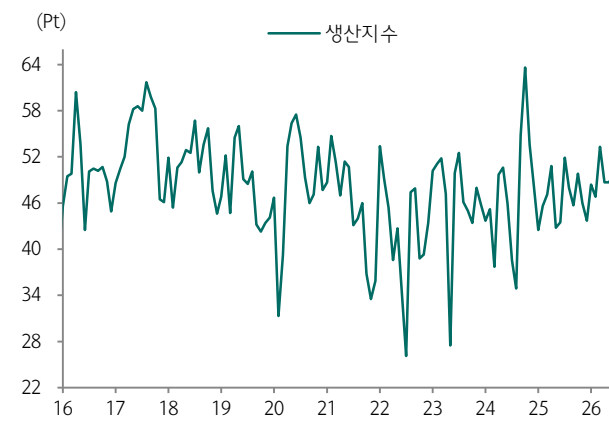
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



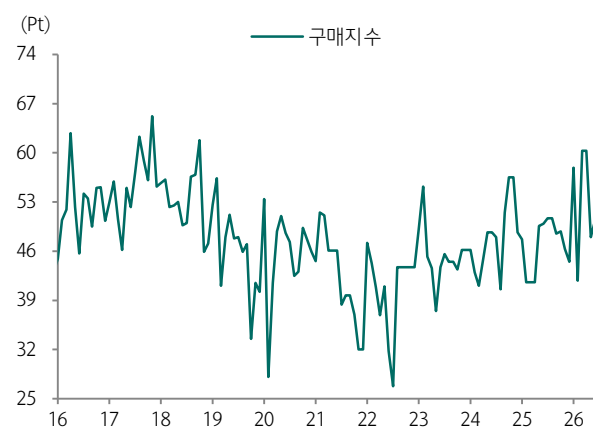
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



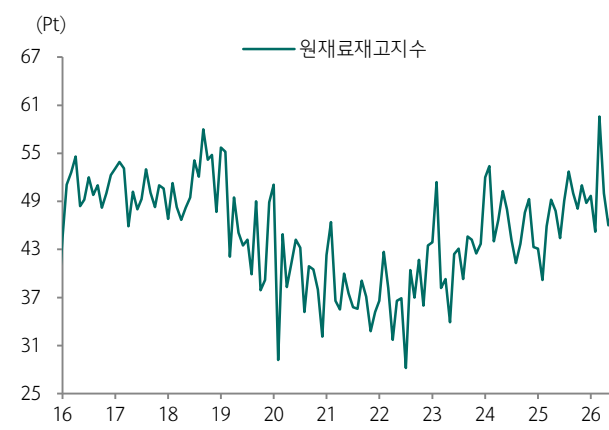
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



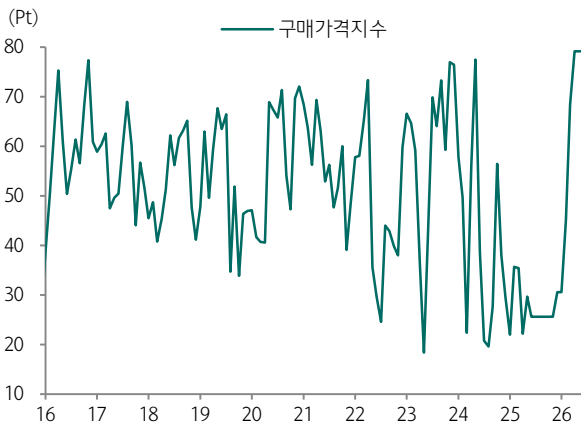
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



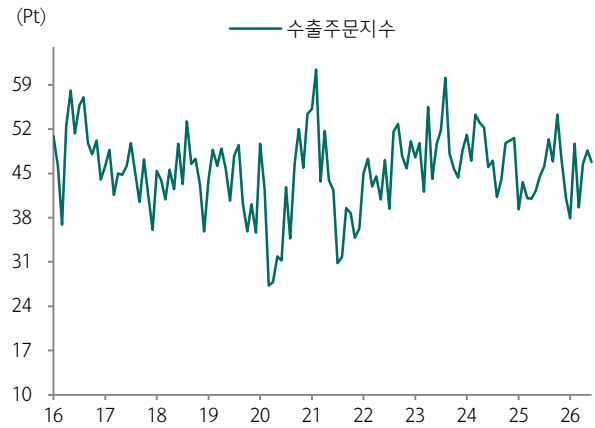
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



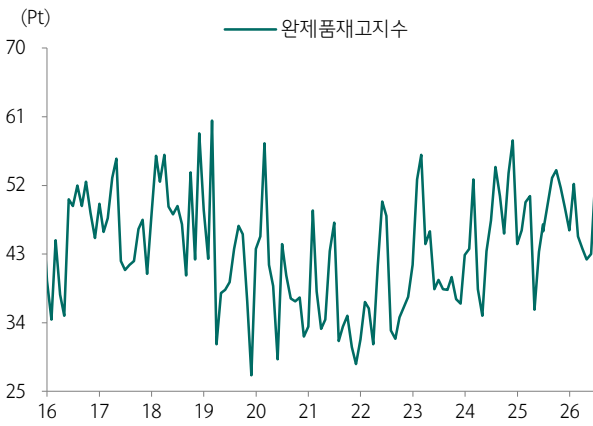
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



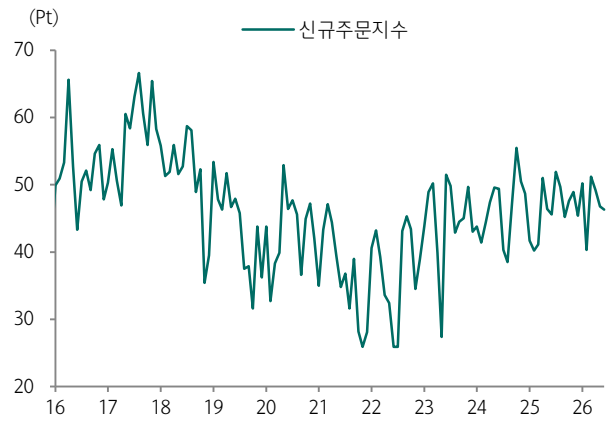
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



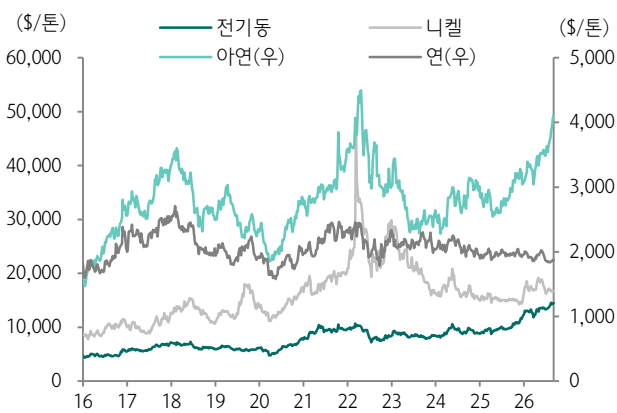
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



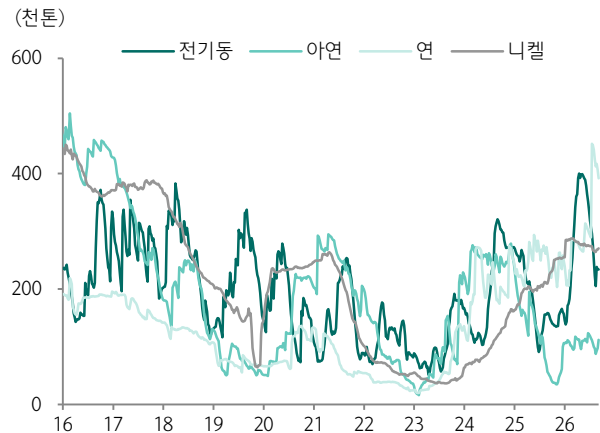
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



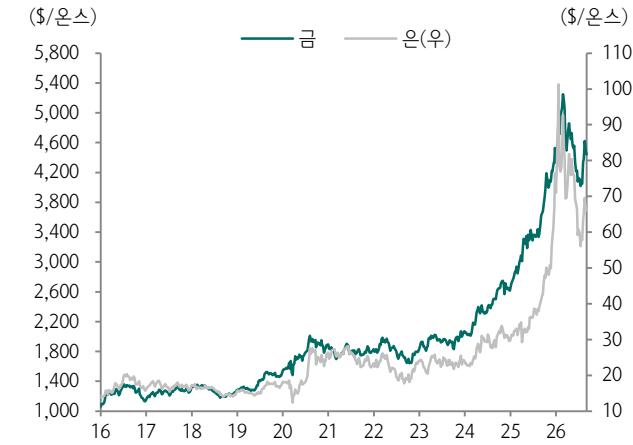
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



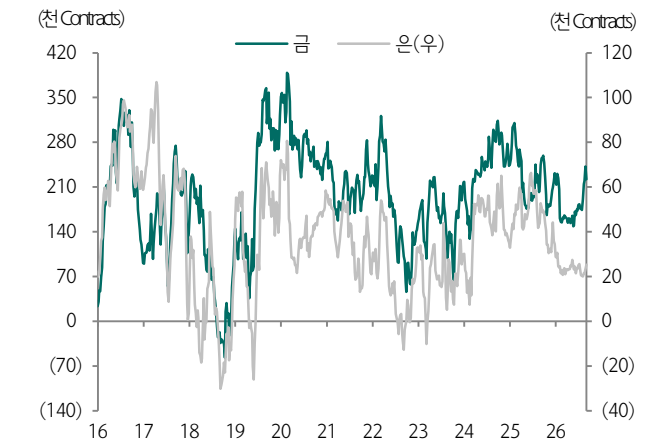
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



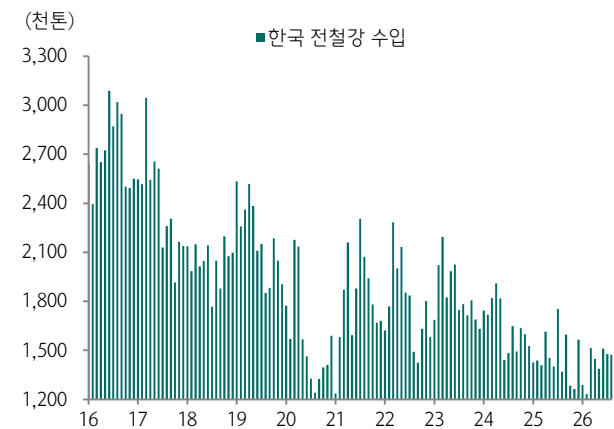
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 판매 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

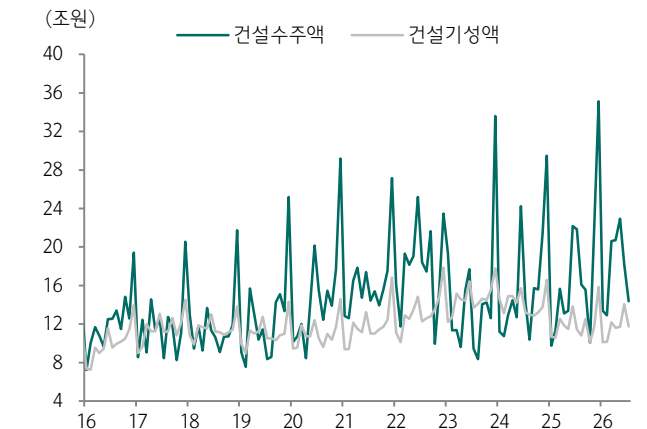
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '26년 08월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

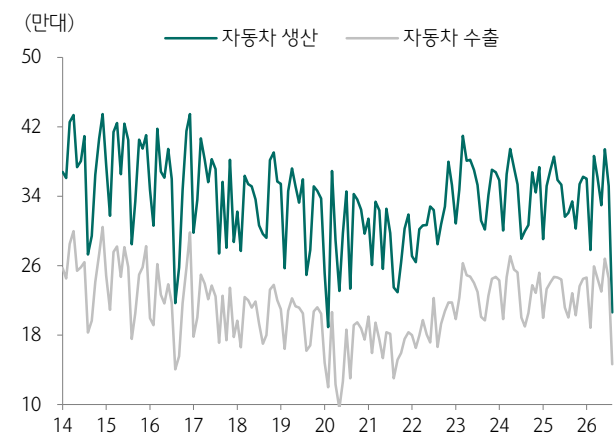
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성액 추이



주: '26년 07월(잠정) 기준

자료: 통계청, 하나증권

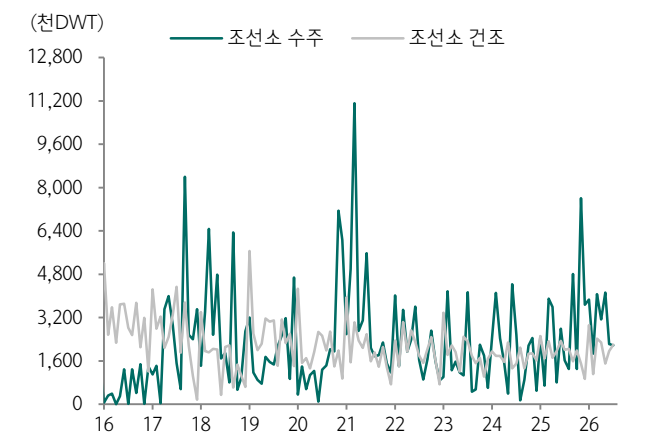
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 08월(잠정) 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 07월 기준

자료: 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	337,000	(1.5)	(0.2)	(16.2)	4.8	18.7	10.5	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	31,500	(0.5)	1.6	(17.2)	(6.7)	(5.6)	1.5	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	144,700	(1.9)	3.9	5.1	23.7	9.5	23.4	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	42,350	4.8	(0.6)	(16.8)	(27.6)	56.6	(15.6)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,700	(2.4)	(4.2)	17.0	7.5	(2.4)	(2.3)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	242.1	(1.6)	3.2	(9.8)	33.3	79.8	42.9	288.7	129.4	
		NUCOR CORP	USD	261.1	(0.5)	4.2	2.6	54.7	77.3	60.1	280.1	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	0.3	0.0	(12.1)	(26.8)	(0.3)	(11.2)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.7	0.5	0.3	7.5	(31.5)	(8.1)	(24.1)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.5	0.0	(1.3)	(7.5)	(21.7)	(9.2)	(10.3)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.5	0.6	(2.2)	(8.6)	(31.4)	(10.2)	(28.0)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.6	0.4	(2.6)	(9.2)	(38.1)	(27.9)	(38.9)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.1	1.0	(2.3)	(3.7)	(18.6)	(11.4)	(9.1)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.1	1.5	(2.4)	1.0	(21.1)	(19.8)	(18.6)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.9	0.3	0.5	2.1	(17.5)	(15.9)	(21.3)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.2	(0.5)	(3.1)	(8.7)	(27.8)	(10.9)	(7.1)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	0.0	(3.2)	(1.1)	(28.0)	(30.2)	(25.6)	1.3	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	0.5	0.3	(1.0)	(4.0)	(2.3)	0.5	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	692	(1.8)	2.2	26.5	14.6	2.1	7.8	719	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,835	(2.8)	(1.3)	13.7	(8.3)	(6.0)	(8.1)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,030	(1.0)	0.1	4.9	(3.1)	7.7	(2.0)	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	32.1	0.2	3.9	(3.4)	18.4	44.5	37.5	35.3	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	46.7	2.8	1.3	(1.0)	10.2	63.4	23.7	49.4	28.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.4	(0.3)	22.1	6.0	(11.5)	(18.4)	(28.9)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.6	(2.3)	6.0	(32.5)	17.2	68.8	28.2	12.2	4.2	
		GERDAU SA-PREF	BRL	25.3	0.8	6.5	7.9	34.1	45.3	24.3	26.4	16.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	60.2	5.7	4.8	(2.3)	24.9	168.0	49.9	67.6	21.8	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	15.1	5.6	3.2	32.8	64.2	100.8	63.0	15.3	7.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	189.0	2.9	1.5	(8.6)	(4.8)	12.7	5.0	224.4	160.0	
		인도철강공사	INR	196.8	(0.1)	(1.6)	3.3	27.0	52.3	33.9	209.7	124.0	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	67.2	2.4	4.1	13.5	40.4	133.0	72.0	68.4	28.6	
		테르니움	USD	58.0	0.0	5.8	20.8	48.3	67.7	51.9	58.5	33.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	74.6	1.0	12.0	1.1	(30.6)	(36.8)	(58.8)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	666.6	0.7	9.6	(1.9)	(28.7)	(37.4)	(53.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	23.8	1.1	15.2	10.7	(20.1)	(28.4)	(54.9)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	39.4	0.8	12.4	(10.0)	(46.5)	(50.6)	(87.3)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	49.4	(0.1)	(1.3)	(11.6)	(10.6)	(17.3)	(3.6)	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	105.7	2.8	2.1	8.5	43.4	93.6	49.9	108.8	53.7	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	37.2	1.7	(5.0)	(5.0)	31.9	36.1	56.2	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,222,000	(0.2)	(11.1)	(7.1)	(25.1)	35.5	(7.1)	2,188,000	877,000
	가공	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(7.3)	(20.6)	(42.8)	(26.5)	6.5	0.1	0.1
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	547.6	(0.3)	(4.5)	0.4	(13.1)	64.4	6.3	727.8	327.2
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	78,400	(0.3)	(9.3)	6.0	(30.1)	(34.1)	(26.4)	159,200	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	45.9	(2.2)	(6.4)	3.4	(14.4)	56.0	(16.5)	70.7	27.8
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	50.0	(2.1)	(0.7)	(30.5)	(16.2)	57.0	(6.0)	84.4	30.7
	STS	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	27.3	(1.6)	9.1	(24.5)	(36.6)	(18.7)	(21.3)	64.7	19.4
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	0.3	0.3	(4.3)	11.1	60.3	28.0	6.2	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	49.2	3.6	5.7	(4.9)	31.6	81.8	39.5	53.7	26.5
	종합	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	18.4	1.4	2.7	14.7	47.8	71.3	45.0	18.6	10.6
		SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	601.7	(0.7)	1.0	4.1	23.6	116.6	52.8	614.0	275.1
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	95.6	0.7	(6.4)	11.3	39.2	101.0	45.3	99.8	47.5
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	601.0	2.2	(3.4)	6.0	2.4	36.6	(1.9)	733.0	430.6
	철광석	VEDANTA LTD	INR	272.1	0.6	(5.5)	(13.8)	0.8	63.2	20.3	360.7	161.7	
		AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	62.3	(2.4)	(7.5)	1.6	17.9	49.6	36.8	68.8	39.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,641	0.4	(0.4)	0.5	13.2	63.2	27.5	8,325	4,528
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	61.9	(1.8)	(2.5)	12.8	0.3	57.3	3.6	74.0	39.1

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	23,953.6	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	73,783,000	23,886,000	1,857,100	4,120,300	3,758,800	1,452,000	-	23,603	40,017	-	38,896	103,550	79,524	124,770
	2026F	73,783,000	23,886,000	1,857,100	4,120,300	3,758,800	1,452,000	-	23,603	40,017	-	38,896	103,550	79,524	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	3,196,800	374,160	110,700	165,650	123,700	26,000	-	3,238	6,090	-	1,278	1,615	1,176	2,063
	2026F	3,196,800	374,160	110,700	165,650	123,700	26,000	-	3,238	6,090	-	1,278	1,615	1,176	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	1,970,300	115,560	82,800	99,614	43,450	16,000	-	2,422	4,260	-	1,028	1,173	448	1,643
	2026F	1,970,300	115,560	82,800	99,614	43,450	16,000	-	2,422	4,260	-	1,028	1,173	448	1,643
EPS	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	25,684	876	29,218	2,869	880	452	-	17	19	-	0	0	0	0
	2026F	25,684	876	29,218	2,869	880	452	-	17	19	-	0	0	0	0
PER	2023	11.1	5.9	2.5	11.6	-	4.9	-	16.4	14.6	22.6	8.8	21.0	-	19.1
	2024	15.4	95.7	4.7	23.8	9.0	7.9	-	24.8	31.8	115.4	25.2	39.2	-	17.5
	2025	24.9	101.8	18.9	22.6	45.6	21.7	-	30.6	33.2	150.0	23.9	18.6	57.3	18.3
	2026F	13.2	36.3	5.0	14.8	12.0	19.1	-	14.4	14.0	-	16.1	24.3	45.3	14.0
	2026F	13.2	36.3	5.0	14.8	12.0	19.1	-	14.4	14.0	-	16.1	24.3	45.3	14.0
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.8	-	0.4	-	4.4	3.1	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4
	2024	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.4	-	4.2	3.0	2.3	0.6	0.6	0.8	-
	2025	0.5	0.2	0.4	0.8	0.3	0.4	-	4.0	2.8	2.2	0.6	-	0.8	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	0.4	-	3.3	2.5	-	0.5	0.6	0.8	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.8	0.3	0.4	-	3.3	2.5	-	0.5	0.6	0.8	0.4
EV/EBITDA	2023	4.8	5.0	-	7.2	-	-	-	9.7	8.3	-	-	-	22.2	-
	2024	6.5	6.5	-	10.5	4.2	4.3	-	14.8	15.1	-	-	-	33.8	-
	2025	7.1	6.2	8.0	9.8	9.0	9.4	-	17.7	15.1	-	-	-	8.2	-
	2026F	6.3	6.2	4.7	8.7	-	-	-	9.3	8.2	-	-	-	6.0	-
	2026F	6.3	6.2	4.7	8.7	-	-	-	9.3	8.2	-	-	-	6.0	-
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	7.2	5.2	2.3	1.9	-	24.0	18.2	-	3.8	2.3	2.2	2.7
	2026F	3.5	0.6	7.2	5.2	2.3	1.9	-	24.0	18.2	-	3.8	2.3	2.2	2.7
수익률	-1W	(0.2)	1.6	3.9	(0.6)	1.3	3.0	-	3.2	4.2	(3.5)	0.0	0.3	(2.6)	(2.3)
	-1M	7.7	19.1	14.4	11.9	14.2	7.0	-	(7.4)	(4.0)	(4.5)	(2.1)	(1.3)	0.0	(1.9)
	-3M	(16.2)	(17.2)	5.1	(16.8)	5.0	3.0	-	(9.8)	2.6	(9.1)	(12.1)	7.5	(9.2)	(3.7)
	-6M	4.8	(6.7)	23.7	(27.6)	28.2	(18.4)	-	33.3	54.7	(25.7)	(26.8)	(31.5)	(38.1)	(18.6)
	YTD	10.5	1.5	23.4	(15.6)	27.6	(32.5)	-	42.9	60.1	(3.2)	(11.2)	(24.1)	(38.9)	(9.1)
LAST PRICE	2026-09-04	337,000	31,500	144,700	42,350	10,510	8,670	-	242.1	261.1	3.0	3.7	3.7	2.6	2.1
MARKET CAP	2026-09-04	26,704,395	4,203,542	410,413	1,518,761	521,380	298,002	-	346,940	592,300	278,730	147,030	288,480	179,550	217,080

		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	95,033	323,470	66,415	340,610	10,005,000	4,609,600	2,468,400	16,567	15,060	44,867	25,093	70,992	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	(4,658)	12,880	3,246	6,749	228,610	135,580	129,050	1,254	693	4,738	1,568	8,588	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	(4,786)	10,096	2,426	2,643	(42,957)	79,353	98,775	856	376	(839)	1,568	5,380	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)	0	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	(0)
PER	2023	-	11.5	221.0	230.1	5.2	7.1	12.8	13.1	8.3	20.5	28.6	6.9	17.3	57.0
	2024	-	14.1	221.0	103.2	6.8	5.8	6.5	15.6	24.3	-	47.1	9.9	-	-
	2025	-	12.2	147.3	-	10.8	11.7	6.3	30.4	29.6	-	-	14.3	-	46.4
	2026F	-	12.3	38.8	113.0	-	15.0	8.1	16.5	21.2	-	5.6	9.2	15.3	-
PBR	2023	0.3	0.6	1.9	1.0	0.8	0.5	0.9	1.4	1.1	0.4	0.4	1.0	0.7	0.7
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.7	0.5	0.8	1.3	1.1	0.7	0.4	1.0	0.7	0.8
	2025	0.4	0.6	1.9	1.0	0.7	0.5	0.7	1.2	1.1	0.6	0.4	0.9	0.8	1.0
	2026F	0.5	0.6	1.8	1.0	0.7	0.5	0.7	1.3	1.1	0.7	0.4	0.9	0.7	1.0
EV/EBITDA	2023	15.8	4.8	-	13.5	6.0	6.5	8.6	6.2	4.3	3.5	10.7	4.0	5.9	3.8
	2024	-	5.5	-	14.5	6.2	5.5	5.3	6.9	6.3	4.4	7.4	4.7	14.5	4.6
	2025	15.6	4.6	-	17.8	6.1	7.6	5.5	10.1	7.9	4.2	6.2	5.5	13.3	4.2
	2026F	307.9	4.9	-	12.7	9.4	7.3	5.8	7.7	6.9	4.4	4.5	4.3	6.7	3.9
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	4.5	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.8	5.1	(3.6)	8.0	9.8	5.7	(2.6)
수익률	-1W	(2.4)	0.5	(3.1)	0.3	2.2	(1.3)	0.1	3.9	1.3	22.1	6.0	6.5	4.8	3.2
	-1M	0.5	0.2	(1.8)	0.5	1.2	(1.3)	0.6	(8.7)	(0.8)	34.2	6.1	(1.2)	12.6	20.4
	-3M	1.0	2.1	(8.7)	(1.0)	26.5	13.7	4.9	(3.4)	(1.0)	6.0	(32.5)	7.9	(2.3)	32.8
	-6M	(21.1)	(17.5)	(27.8)	(4.0)	14.6	(8.3)	(3.1)	18.4	10.2	(11.5)	17.2	34.1	24.9	64.2
	YTD	(18.6)	(21.3)	(7.1)	0.5	7.8	(8.1)	(2.0)	37.5	23.7	(28.9)	28.2	24.3	49.9	63.0
LAST PRICE	2026-09-04	2.1	5.9	2.2	19.1	691.9	1,835.0	2,029.5	32.1	46.7	6.4	7.6	25.3	60.2	15.1
MARKET CAP	2026-09-04	178,000	1,276,400	999,500	3,005,400	37,180,000	11,734,000	8,107,600	140,400	83,418	84,340	92,012	475,860	36,150	94,090

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철			재련			가공		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOUDEN 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	67,173	17,324	-	-	-	-	108,590	104,600	277,360	24,226,000	115,650	6,187,600					
	2023	226,760	-	4,384	1,954	-	-	-	-	6,595	15,894	14,034	651,990	8,015	240,910					
영업이익	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	4,774	1,881	-	-	-	-	6,594	9,801	14,594	2,345,300	16,499	412,430					
	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					
순이익	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	3,396	1,209	-	-	-	-	3,940	7,544	10,740	1,286,700	11,535	284,500					
	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					
EPS	2026F	9	8	5	6	-	-	-	-	1	8	2	62,008	42	10,193					
	2023	19.3	-	20.6	14.3	-	-	-	-	43.8	8.6	-	50.8	25.0	13.3					
	2024	43.8	37.1	25.8	78.4	-	-	-	-	31.0	16.3	15.6	43.0	16.5	8.3					
	2025	62.3	43.2	20.0	23.9	-	-	-	-	-	21.3	75.8	32.6	19.1	10.7					
	2026F	20.2	24.5	17.3	9.9	-	-	-	-	38.6	14.0	21.9	19.7	13.2	7.7					
PBR	2023	1.9	-	1.2	0.9	-	-	-	-	0.8	1.5	1.6	2.7	2.6	1.1					
	2024	2.3	1.5	1.1	1.0	-	-	-	-	0.9	1.5	1.2	2.9	2.3	1.0					
	2025	2.6	1.4	1.1	0.9	-	-	-	-	1.0	1.5	0.9	3.1	2.0	0.9					
	2026F	2.4	1.3	1.0	0.9	-	-	-	-	1.2	1.4	0.8	2.2	1.8	0.9					
	EV/EBITDA	2023	9.3	-	8.6	5.3	-	-	-	-	7.3	4.5	17.4	26.1	11.5	8.7				
ROE	2024	14.4	12.1	10.0	6.4	-	-	-	-	7.5	7.6	13.4	21.2	9.0	5.7					
	2025	13.1	12.2	11.1	10.4	-	-	-	-	9.2	9.3	16.3	20.2	8.5	7.4					
	2026F	9.3	9.9	8.5	6.1	-	-	-	-	9.8	7.1	10.8	11.0	6.7	6.2					
	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					
수익률	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	9.2	-	-	-	-	3.0	10.6	3.7	11.3	13.9	11.7					
	-1W	1.5	(1.6)	4.1	5.8	-	-	-	-	(1.3)	2.1	(5.0)	(11.1)	(4.5)	(9.3)					
	-1M	(0.2)	11.4	5.3	11.8	-	-	-	-	(2.2)	1.2	(10.5)	17.1	7.8	11.2					
	-3M	(8.6)	3.3	13.5	20.8	-	-	-	-	(11.6)	8.5	(5.0)	(7.1)	0.4	6.0					
LAST PRICE	2025	(4.8)	27.0	40.4	48.3	-	-	-	-	(10.6)	43.4	31.9	(25.1)	(13.1)	(30.1)					
	YTD	5.0	33.9	72.0	51.9	-	-	-	-	(3.6)	49.9	56.2	(7.1)	6.3	(26.4)					
	2026-09-04	189.0	196.8	67.2	58.0	-	-	-	-	49.4	105.7	37.2	1,222,000.0	547.6	78,400.0					
	MARKET CAP	2026-09-04	23,595,000	8,128,000	521,110	116,280	-	-	-	-	1,483,200	1,056,100	2,604,000	25,506,768	1,556,400	2,197,103				

	비철												금속			
	가공			STS			총합				철광석					
	JANGXI 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	661,540	14,812	15,779	6,148	6,560	6,246	319,340	14,845	394,380	1,704,600	57,765	63,188	211,160	21,336	
	2023	8,991	(189)	-	233	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097	
영업이익	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	21,056	2,180	1,213	157	269	395	13,086	5,807	174,870	435,210	26,221	20,280	55,922	12,260	
	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	
순이익	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	14,075	1,651	1,125	89	189	236	6,827	2,933	131,380	208,740	12,686	13,625	39,636	6,014	
	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	
EPS	2026F	4	6	0	0	3	1	1	6	31	54	3	8	9	4	
	2023	25.5	-	-	16.0	27.6	11.7	15.1	-	22.7	9.3	16.5	14.3	-	56.6	
	2024	24.4	44.3	-	-	17.7	19.9	30.7	-	31.5	18.1	16.6	15.1	-	36.8	
	2025	19.0	12.5	-	-	819.3	85.4	47.9	-	24.8	7.5	21.9	15.5	-	19.5	
	2026F	11.3	7.9	-	29.9	18.6	19.1	13.9	-	19.4	5.0	17.9	12.5	-	12.3	
PBR	2023	2.0	2.1	-	0.6	1.1	1.7	2.2	-	8.0	2.2	5.2	3.1	-	3.4	
	2024	2.2	2.0	-	0.7	1.0	1.8	2.4	-	20.8	3.1	5.1	2.9	-	3.2	
	2025	1.9	2.0	-	0.8	1.1	1.9	2.5	-	19.3	3.0	4.7	2.7	-	2.9	
	2026F	1.8	1.6	-	0.8	1.1	2.1	2.3	-	14.0	2.2	4.2	2.4	-	2.6	
	EV/EBITDA	2023	15.0	26.2	-	5.4	13.6	6.7	6.8	-	13.4	5.1	8.7	7.7	4.4	17.0
ROE	2024	13.2	9.3	-	16.3	12.1	11.7	8.5	-	18.4	5.7	8.4	7.9	4.5	12.9	
	2025	11.9	7.2	-	19.2	13.8	14.6	9.6	-	15.0	4.3	9.4	7.9	5.0	7.9	
	2026F	8.6	4.5	-	7.9	9.0	9.8	6.3	-	11.8	3.1	7.5	6.9	5.0	5.7	
	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	
수익률	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	11.4	16.9	11.2	84.3	47.4	24.3	20.4	20.0	20.6	
	-1W	(6.4)	(0.7)	-	0.3	5.7	2.7	1.0	-	(3.4)	(5.5)	(7.5)	(0.6)	-	(2.5)	
	-1M	(0.8)	5.2	-	7.3	6.1	0.8	8.6	-	1.9	(1.1)	(0.9)	2.5	-	6.6	
	-3M	3.4	(30.5)	-	(4.3)	(4.9)	14.7	4.1	-	6.0	(13.8)	1.6	0.5	-	12.8	
LAST PRICE	-6M	(14.4)	(16.2)	-	11.1	31.6	47.8	23.6	-	2.4	0.8	17.9	13.2	-	0.3	
	YTD	(16.5)	(6.0)	-	28.0	39.5	45.0	52.8	-	(1.9)	20.3	36.8	27.5	-	3.6	
	2026-09-04	45.9	50.0	-	5.7	49.2	18.4	601.7	-	601.0	272.1	62.3	7,641.0	-	61.9	
	MARKET CAP	2026-09-04	1,386,100	131,880	-	27,128	35,978	45,778	706,270	-	25,394,000	10,640,000	3,164,900	1,307,600	-	1,019,100

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 7일 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 9월 7일 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 4일