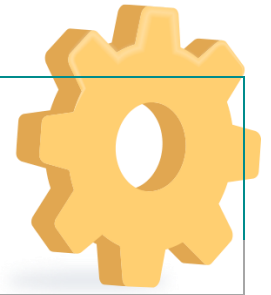


바오스틸, 10월 열연 판매가격 톤당 30달러 인상



철강금속 Weekly | 2026.09.14

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 94만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 89만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 87만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,205달러(WoW, +0.8%), 중국 열연 유통가: 3,344위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 3,803위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,171위안(WoW, +0.9%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 97.5달러(WoW, -2.5%), 한국 스크랩가: 45.2만원(WoW, -0.9%), 호주 원료탄(FOB): 283.1달러(WoW, +2.8%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 14,239달러(WoW, -0.9%), 아연: 4,037달러(WoW, -1.9%), 연: 1,850달러(WoW, -1.2%), 니켈: 16,321달러(WoW, -2.2%), 금: 4,375달러(WoW, -1.5%), 은: 64.6달러(WoW, -2.3%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 판재류 가격 횡보, 제강사들의 감산 발표로 철근가격 상승 마감

- 중국 철강 유통가격: 제품별 차별화, 여전한 수요 부진으로 열연 가격 약세 반면, 성수기 기대감으로 철근 가격 소폭 반등

- 산업용 금속가격: 유가 급등과 미국의 금리 인상 우려로 전반적으로 하락, 특히 전기동은 미국 관세 미부과 가능성 언론 보도

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 33.4만원(-0.9%), 현대제철: 3.36만원(+6.7%), 세아베스틸지주: 4.15만원(-2.1%), 고려아연: 117.9만원(-3.5%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 5.84위안(-0.3%), A. MITTAL: 64.36유로(-4.3%), NSSMC: 686.4엔(-0.8%), TATA STEEL: 183루피(-3.1%), NUCOR: 259.43달러(-0.6%)

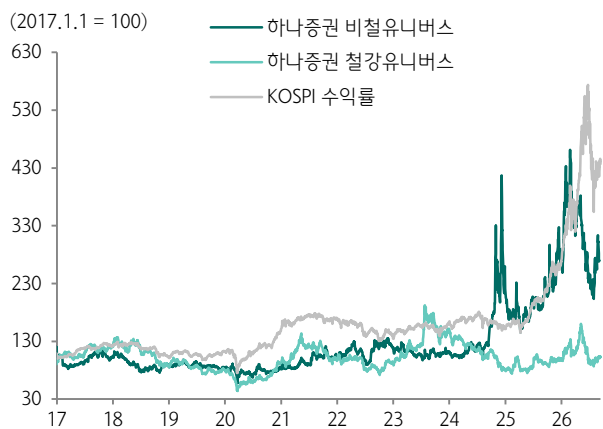
- 총평: 글로벌 철강 수요 부진 우려로 글로벌 철강사들 주가 전반적으로 약세. 한국 철강사들은 낙폭과대 인식으로 반등 성공

주간 Issue & Comment

- 바오스틸, 10월 열연 판매가격 톤당 30달러 인상: 세계 최대 철강업체 중국의 바오우철강그룹 상장 자회사 보산 철강 10월 자국내 판매용 열연단가 톤당 200위안(30달러) 인상한다고 밝혔다. 참고로 보산 철강은 지난 4월 춘절 연휴 이후 수요 회복 기대감을 반영해 4월에 동일한 단가 인상을 실시한 적이 있는데 이번 가격 조정은 월 이후 가장 큰 폭의 인상이다. 다만 이번 인상의 배경은 4월과는 상당히 다른데 이번 가격 인상은 경기 회복에 대한 기대보다는 원료탄과 코크스 가격 급등에 따른 원가 부담을 제품가격에 반영하기 위한 성격이 강한 것으로 알려졌다. Mysteel에 따르면 10월 원료탄 현물 가격은 전월대비 톤당 555.6위안(32.3%) 상승한 2,277.5위안을, 코크스 평균가격도 430위안(25.3%) 상승한 2,126.3위안을 기록했다. 반면, 원재료 가격이 급등한 것과 달리 열연을 비롯한 완제품 가격의 상승 폭은 이에 미치지 못했는데 10월 기준 열연 가격은 톤당 98위안(3%) 상승한 3,359위안에 그쳤으며 전주 대비로는 오히려 6위안 하락했다.

원재료와 제품가격 간 스프레드 악화는 철강사들의 수익성에 상당한 부담을 주고 있는데 Mysteel에 따르면 248개 철강사 가운데 철강 판매를 통해 이익을 내고 있다고 응답한 업체는 지난 목요일 기준 약 8%, 즉 19개사에 불과했는데 이는 전주의 74개사(30%)에서 크게 감소한 수치이다. 수익성 악화로 일부 철강사들은 손실 축소를 위해 생산량을 감축하고 있으며, 이러한 감산은 철강 가격을 일정 부분 지지하는 요인으로 작용할 수 있다. 안강철강과 벤강강판 등 중국의 주요 판재류 생산업체들도 바오스틸이 다음 주 초 10월 가격정책을 발표한 이후 유사한 가격 인상에 나설 가능성이 높다. 단기적으로는 가을철 전통적 성수기를 맞아 제조업 부문의 철강 소비가 회복될 경우 판재류 시장의 수급 균형이 개선될 수 있다. 다만 수요 회복이 기대에 미치지 못하고 특히 재고 감소 속도가 예상보다 더딜 경우 열연 가격은 여전히 하방 압력을 받을 수 있을 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/09/11	동국제강, 철근가격 89만원 유지, 다음 주 인상 검토	· 당초 동국제강은 원가와 수익성 부담을 고려, 이번 주 추가 가격 인상 검토했으나 시중 유통가격이 고시가격보다 톤당 2~3만원 낮은 상황 · 추가 인상할 경우 더욱 격차가 벌어질 수 있다고 판단해 인상 시점을 한 주 늦추기로 결정
2026/09/11	중국 철강 수출 다시 월 1천만 톤, 9월 주문 회복	· 중국 철강 수출 8월에도 1,000만톤을 상회한 1,016만 톤으로 전월대비 0.3% 증가, 8월 누적으로는 7,515만톤으로 전년동기대비 3% 감소 중 · 7월 수출 주문 유입이 전월보다 6.5% 증가했고 판재류와 봉형강 모두 개선되면서 8월 수출 증가로 이어진 것으로 판단
2026/09/11	무역위원회, 9월 17일 중국산 봉강 반덤핑 예비판정 의결	· 산업통상부 무역위원회 17일 오후 2시부터 5시까지 '477차 무역위원회' 개최 예정 · 무역위원회는 중국산 수입 봉강이 정상가격보다 낮은 가격으로 수입됐는지, 이로 인해 국내 산업에 피해가 발생했는지를 판단
2026/09/11	인도 철강 가격, 원료탄 가격 상승 및 수요 회복으로 추가 상승 전망	· 세계 2위 조강 생산국 인도의 철강 가격이 원료탄 가격 상승에 따른 생산 비용 증가 및 인프라, 자동차 수요 회복으로 추가 상승 전망 · 인도 열연 가격은 6~7월 280루피(2.96달러)/톤 하락했으나 8~9월 4,000루피/톤 상승해 4년래 최고치 기록
2026/09/11	멕시코, 중국 및 베트남산 열연에 272~309달러 AD 확정	· 이번 AD는 톤당 금액으로 부과되기 때문에 수입 열연의 기본가격이 내려가더라도 관세 부담이 그대로 남음 · 멕시코 경제부는 4월 제기된 청원을 검토한 뒤 일본산에 대해서도 국내 산업 피해 주장에 대한 조사 충분 근거로 판단 연말까지 조사 계획
2026/09/11	후판 생산 4년여 만에 80만 톤 돌파, 내수 판매도 증가	· 전월 일부 공장 설비 수리에 따른 생산 감소 요인 해소되면서 주요 제조사 생산이 일제히 증가하면서 8월 생산 80만톤 돌파 · 내수 판매 또한 58.4만톤으로 전월대비 8.8%, 전년 동월 대비 9.2% 증가했고 8월 누적으로도 전년 동기 대비 8.0% 증가
2026/09/10	열연 지키기 나선 고로사, 4분기 가격 수성 고비 친다	· 저가 수입재 공세와 수요 부진이 열연 가격을 누르고 있지만 4분기 주요 생산라인의 잇단 정비로 유통량 물량 감소와 실수요량 공급 우선, 원료 부담까지 더해져 · POSCO, 현대제철 9~10월 판매가격 동가로 운영하는 데 무게를 두면서 국산 열연 강판 가격을 현 수준으로 운영할 것으로 알려져
2026/09/10	포스코, 현대제철 열연 내수 판매 고공행진	· 8월 양사 열연 내수 판매 63만톤으로 전년 동월 대비 20% 증가했고 3월부터 6개월 연속 60만 톤 이상의 판매 기록 · 반면 수출은 32만톤으로 전년동기대비 27.3% 감소하면서 국내 판매 증가가 수출 감소분 보완하면서 지난해와 비슷한 판매 기록
2026/09/10	9월 약세 시작...판매 부진·수입재에 가격 하락	· 8월부터 9월초까지 국내 특수강봉강 유통 판매 지난 5~7월대비 10~30% 감소했고 수요처가 유통 대리점에 넣는 신규 주문 역시 20% 감소 · 5~7월은 중국산 반덤핑 조사 이후 공급 불안 가능성 제기되면서 일부 수요가들 물량 앞당겨 확보 원인
2026/09/10	공급 완화로 9월 중국 건설 강재 가격 상승세 둔화 예상	· 9월 첫째 주 원료탄 시장은 직전의 260달러대에서 한단계 상승한 275.5달러 기록 · 중국내 공급 부족과 낮은 항만 재고가 prompt cargo에 대한 조달경쟁 자극하면서 FOB보다 CFR 중국의 상승폭 더 커짐
2026/09/10	中 특수강봉강 11.6만톤 급증...AD 예판 전 물량 "쏟았다"	· 미국의 7월 콩고산 전기동 수입이 53,920톤으로 사상 최대치를 기록하며 전체 동 수입량의 23.9% 차지 · COMEX 동 가격이 LME 대비 400~600달러/톤 프리미엄 형성 가운데 콩고산은 COMEX 인도가능 브랜드로 등록되지 않아 LME 가격 기준 거래
2026/09/10	7월 미국 구리 수입량 사상 최대치 기록	· 7월 LME 전기동 현물과 3개월물 가격 각각 톤당 1만 4,540달러와 1만 4,448달러 기록 · 미국 CPI 발표 앞둔 금속시장 관망세와 별개로 미국 외 지역의 구리 공급 부족 우려와 달러 약세가 전기동 가격 상승 견인

날짜	제목	내용
2026/09/09	철근 제강사 공급 조절 배수진	·철근 제강사들이 누적 적자와 저가 유통 경쟁을 더 이상 감내하기 어렵다는 신호를 잇달아 내놓은 반면, 수요 회복은 여전히 더딤 ·스크랩 가격이 바닥을 찾는 가운데 철근 제강사는 출하와 생산 축소로 방향 전환, 향후 실행 지속성 중요
2026/09/09	공급 조절에 철근 가격 꺾임	·금주 국산 철근(SD 400) 유통가격은 하치장 기준 톤당 85.5만원 수준으로 전주 금요일 대비 5,000원 상승 ·제강사들의 출하 제한이 가격 반등 배경으로 꼽히는데 주요 제강사들은 9월 가격 정상화를 목표로 가격 인상과 함께 유통량 공급 축소 나서
2026/09/09	중국, 일본 열연 빈자리 파고드는 인니산, 검증 안된 저가재 사용 주의	·중국, 일본산 열연 반덤핑 관세 부과 이후 국내 시장에 인니산 비롯 제3국산 열연 강판 유입 확대 ·시장에서는 인니산 열연강판이 기존 수입재와 비교해 가격 경쟁력을 갖춘 수준에서 가격 제시된 것으로 알려져
2026/09/09	중국 철강재 수출 4개월 연속 1천만톤, 8월 1,015.5만톤	·중국의 8월 철강재 수출 1,015만톤으로 전월대비 0.3%, 전년 동월대비 6.8% 증가, 8월 누적으로는 전년 동기 대비 3.0% 감소 ·중국산 철강재에 대한 각국의 무역규제 강화 불구, 해외 제조업체들의 재고 확보 수요와 일부 시장의 구매 문의 증가 등이 수출 수주 뒷받침
2026/09/09	POSCO 노조, 9월 오전 7시부터 부분파업	·포스코 노조, 포항제철소 전기강판공장과 광양제철소 산세공장 대산 48시간 부분 파업 돌입 동시에 대체근무 전면 금지 ·이에 포스코는 생산 차질 최소화 준비 나서 부분 파업 진행되더라도 생산에 미치는 영향 제한적일 것으로 예상
2026/09/09	칠레, 8월 동 수출액 1년여 만에 최저	·칠레 8월 동 수출액, 전월 대비 14%, 전년 동월 대비 3.2% 감소한 46.2억 달러 기록 ·LME 8월 평균 동 가격이 14,353달러/톤으로 전년 동기 대비 49% 상승 불구, 폭우, 폭설, 강풍 등 기상악화와 높은 파도에 따른 항만 작업 제한 원인
2026/09/08	중국 건설용 철강재 감산 확대, 8월 47개사 생산 조정	·중국 건설용 철강 생산업체들이 수요 부진과 원료비 상승에 따른 수익성 악화로 감산과 설비 정비 확대 등으로 관련 업체 전월보다 10개 증가한 47개사 기록 ·9월에는 일부 정비 설비의 재가동과 신규 감산 동시 진행 전망으로 건설용 철강 공급은 낮은 수준에서 제한적인 변동 예상
2026/09/08	미국 열연, 1,225달러까지 상승, 재고 부족 및 공급 타이트 장기화	·미국 열연 가격이 4년여 만의 고점권에 올라섰는데 3일 미국 중서부 열연은 스톡당 1,225달러(메트릭톤 환산 약 1,351달러)로 상승 ·수요가 폭발적으로 늘었다기보다 서비스센터와 제조업체의 낮은 재고 제한된 제철소 스팟 물량이 원인으로 작용
2026/09/08	일본 고베제강, 10월 출하분 선재 및 봉강 가격 톤당 5,000엔 인상	·일본 고베제강, 선재 및 봉강 10월 출하가격 5,000엔 이상 인상 발표했는데 3월 1만엔 이상, 7월 5,000엔 인상 발표 세번째 ·고환율로 원부재료 가격 지속 상승하고 있는 데다 에너지 및 물류비용 급등세도 지속되고 있어 수익성 저하 막기 위한 조치
2026/09/08	일본 반덤핑 빗장 세졌다. 한국 철강 대일 수출 부담 확대	·'25년 이후 신규 조사 12건 중 철강 10건, 한국산 열연 및 냉연까지 조사 범위 넓혀 용융아연도 강판 최대 38% 잠정관세 이어 우회방지제도 시행 ·대일 철강 수출 217만톤 영향권
2026/09/08	중국 특수강봉강 덤핑률 30.17%, 예비판정서 뒤집힐까	·세아베스틸과 세아창원특수강이 조사 신청 당시 제시한 덤핑률 30.17%는 신청률과 예비판정 결과 사이에 뚜렷한 상관관계가 나타나지 않아 ·결국 30.17%는 향후 부과될 관세율을 보여주는 숫자가 아닌, 신청인이 제시한 출발점에 가까워
2026/09/08	미국 7월 전기동, 동합금 수입 사상 최대	·미국의 7월 전기동 및 동합금 수입은 약 22.5만톤으로 전월 대비 78%, 전년 동월 대비 8% 증가했는데 1990년 이후 월간 최대치 ·전기동 관세 시행 가능성에 대비한 선제적 물량 확보로 미국으로 물량 집중치

날짜	제목	내용
2026/09/07	철강-조선, 하반기 조선용 후판가격 인상 타결	- 상반기 유통량 후판 가격이 잇따라 오르며 톤당 100만원 안팎까지 회복된 가운데 철강사들이 유통시장 판가 정상화 흐름을 조선용 등 실수요 가격에도 일부 반영 - 구체적인 계약가격과 인상 폭은 공개되지 않았으나 조선사별 협상 결과에 따라 인상된 가격 적용 중
2026/09/07	현대제철, 9월말 당진공장 대보수 확정, 철근 공급 조절 고삐	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
2026/09/07	4분기 열연 공급 빠듯해진다	- 오늘 24일부터 27일까지 추석 연휴 휴동 이후 9월 28일부터 10월 3일까지 1차 대보수 실시 예정, 이후 2차 대보수도 계획하고 있으나 구체적인 일정 아직 미확정 - 앞서 현대제철은 9월 철근 유통가격 정상화와 함께 생산량 조절 방침을 밝힌 바 있고 1일부터 유통가격을 톤당 88만원, 14일부터는 톤당 91만원 적용 계획
2026/09/07	중국 9월 철강가격 추가 반등 전망	10~11월을 중심으로 국내 주요 철강사의 열연공장 생산라인 정비 집중 가운데 최근까지 이어진 가격 약세도 진정될 수 있다는 기대 형성 - 하절기 유통가격 하락 지속되면서 국내 철강사의 수익성 부담 확대로 가격 정상화 무게 실릴 전망
2026/09/07	미국 열연 4년래 고점에 철강주 재점화	9월 첫째 주 미국에서는 열연 선물이 톤당 1,222달러까지 상승해 2022년 5월 이후 최고치 기록하면서 Nucor 등 철강주 강세 - 반면, 중국은 원재료 가격 상승이 하단을 견인했지만 9월 성수기 수요 회복 실패로 바오강철 주가 제한적 움직임
2026/09/07	동, 미국 2027년 전기동 수입관세 및 칠레 생산차질로 가격 사상 최고치 근접	1일 뉴욕상품거래소(COMEX)의 12월물 동 가격 장중 14,864달러/톤까지 상승하며 사상 최고치에 근접했으나 달러화 강세 등의 영향으로 3일 14,692달러/톤 기록 - 칠레의 7월 동 생산 전년동월대비 9.4% 감소한 403천톤 기록하며 6년래 최저치

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/11	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	94.0	94.0	95.0	0.0	(2.1)	9.3	13.3	17.5
	열연 수입가	만원/톤	89.0	90.0	91.0	(1.1)	(3.3)	8.5	18.7	20.3
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0	8.7	8.7	9.9
	후판 수입가	만원/톤	95.0	96.0	96.0	(1.0)	(1.0)	9.2	13.1	13.1
	냉연 유통가	만원/톤	97.0	95.0	95.0	2.1	1.0	14.1	14.1	14.1
	철근 유통가	만원/톤	87.0	86.0	86.5	1.2	0.0	13.0	27.0	24.3
	H형강 유통가	만원/톤	117.0	118.0	119.0	(0.8)	(4.1)	5.4	7.3	12.5
	STS 열연 유통	만원/톤	365.0	370.0	375.0	(1.4)	(2.7)	1.4	10.6	10.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	370.0	375.0	380.0	(1.3)	(2.6)	1.4	10.4	10.4
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,205.0	1,195.0	1,195.0	0.8	1.7	19.3	42.6	30.3
	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	3,344.0	3,359.0	3,346.0	(0.4)	2.8	1.9	(2.2)	2.3
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	490.0	490.0	2.0	4.2	5.3	4.2	12.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,803.0	3,799.0	3,792.0	0.1	1.5	1.1	(2.7)	(0.4)
	중국 냉연 수출	\$/톤	560.0	550.0	550.0	1.8	3.7	4.7	3.7	7.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,556.0	3,570.0	3,538.0	(0.4)	2.5	5.7	1.5	5.7
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,171.0	3,142.0	3,114.0	0.9	1.4	(1.0)	(1.9)	(2.2)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,117.0	3,160.0	3,109.0	(1.4)	3.2	1.2	0.3	(0.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	45.2	45.6	46.2	(0.9)	(4.0)	7.6	16.5	19.6
	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	97.5	100.0	99.1	(2.5)	1.2	(8.8)	(6.3)	(7.3)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	283.1	275.5	260.6	2.8	32.9	30.5	52.7	29.9
재고	중국 철근 유통	만톤	766.7	788.4	794.4	(2.7)	(4.8)	(21.3)	6.5	64.5
	중국 열연 유통	만톤	485.7	485.1	486.6	0.1	0.9	(6.4)	20.5	21.1
	중국 냉연 유통	만톤	228.0	229.1	230.9	(0.5)	(4.2)	(12.5)	(3.8)	5.1
	중국 후판 유통	만톤	243.3	247.4	249.3	(1.7)	(3.9)	(25.0)	9.3	(4.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,889.5	1,919.8	1,930.4	(1.6)	(3.3)	(19.6)	6.4	30.2
	중국 항구 철광석	만톤	16,233.0	16,315.0	16,545.0	(0.5)	(2.3)	(5.6)	17.2	2.4
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	0.0	(0.5)	0.4
	미국	%	78.3	78.7	80.0	(0.5)	(0.6)	1.2	(1.1)	5.8
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
	*생산지수	Pt	49.3	48.7	48.7	1.2	(7.5)	12.8	13.3	12.8
	*구매량지수	Pt	50.3	48.0	60.3	4.8	(16.6)	13.0	0.8	13.0
	*원재료재고지수	Pt	48.1	46.0	50.0	4.6	(19.3)	(1.4)	8.3	(1.4)
	*신규주문지수	Pt	46.3	46.8	49.2	(1.1)	(9.6)	2.0	1.5	2.0
	*수출주문지수	Pt	46.8	48.6	46.5	(3.7)	18.2	13.9	4.9	13.9
	*완제품재고지수	Pt	52.9	43.0	42.3	23.0	21.1	14.8	12.8	14.8
	*구매가격지수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
	중국 철강수출	천톤	10,120.0	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
	중국산 점유율	%	52.7	48.2	51.0	4.6	(0.3)	7.2	(6.2)	0.9
한국내수	중 후판	천톤	559.8	532.6	494.0	5.1	8.7	16.9	-	-
	열연(STS제외)	천톤	541.7	584.1	518.8	(7.2)	(8.8)	4.6	(0.2)	4.6
	냉연(STS제외)	천톤	852.4	844.5	856.1	0.9	2.9	27.9	3.0	27.9
	철근	천톤	345.5	352.5	352.9	(2.0)	(2.2)	24.2	5.6	24.2
	H형강	천톤	481.0	591.6	607.9	(18.7)	(10.5)	(14.4)	(21.4)	(14.4)
	특수강봉강	천톤	148.1	153.6	157.3	(3.6)	(1.2)	9.7	7.4	9.7

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.10월물 → '27.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 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 07월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,238.5	14,371.0	14,535.0	(0.9)	(2.1)	11.6	42.3	16.2
	아연	\$/톤	4,037.5	4,114.6	4,084.0	(1.9)	4.5	24.1	35.2	31.8
	연	\$/톤	1,849.9	1,872.1	1,873.3	(1.2)	(0.1)	(0.5)	(6.4)	(5.5)
	알루미늄	\$/톤	3,277.0	3,292.8	3,234.4	(0.5)	0.9	(5.6)	21.6	12.0
	니켈	\$/톤	16,321.0	16,686.3	16,700.7	(2.2)	(1.8)	(4.3)	7.2	4.4
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,374.8	4,441.9	4,494.7	(1.5)	(0.1)	(13.6)	19.6	(3.4)
	은	\$/온스	64.6	66.0	67.0	(2.3)	(0.9)	(20.2)	52.3	(15.6)
재고/LME	전기동	천톤	234.5	234.2	234.3	0.1	14.4	(24.8)	52.3	49.3
	아연	천톤	109.6	112.2	98.0	(2.3)	24.5	11.9	116.9	2.5
	연	천톤	380.0	392.0	406.3	(3.0)	(7.9)	33.6	65.5	52.7
	알루미늄	천톤	244.1	244.5	246.7	(0.2)	(1.7)	(45.2)	(49.7)	(53.2)
	니켈	천톤	274.3	270.8	268.4	1.3	3.6	(3.6)	21.9	7.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	223.9	222.2	242.2	0.8	4.2	35.2	(12.3)	(8.8)
	은	천Contracts	24.7	25.2	23.3	(2.0)	15.2	4.2	(51.4)	(24.6)
ETF 보유	금	천온스	100,023.0	99,951.2	99,491.0	0.1	2.5	0.3	5.7	1.1
	은	천온스	803,029.4	801,688.2	802,275.1	0.2	0.5	(1.1)	0.2	(7.1)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/11	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,342.6	1,351.7	1,375.4	(0.7)	(5.2)	(10.4)	(3.7)	(6.9)
	달러인덱스	Pt	99.1	99.2	99.7	(0.1)	(0.5)	(1.2)	1.6	1.1
	원/엔	-	8.7	8.6	8.6	1.6	(1.8)	(7.0)	(7.4)	(5.1)
	KOSPI 지수	Pt	6,909.9	6,687.2	6,788.9	3.3	(1.0)	25.9	103.5	67.3
	KOSPI 철강	Pt	1,111.2	1,109.3	1,159.7	0.2	0.9	(19.6)	(8.2)	(8.0)
S&P500 지수		Pt	7,657.0	7,718.6	7,711.8	(0.8)	(1.7)	15.5	16.3	10.5
	S&P 철강	Pt	645.5	650.3	626.3	(0.7)	(4.5)	51.7	83.6	48.5
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

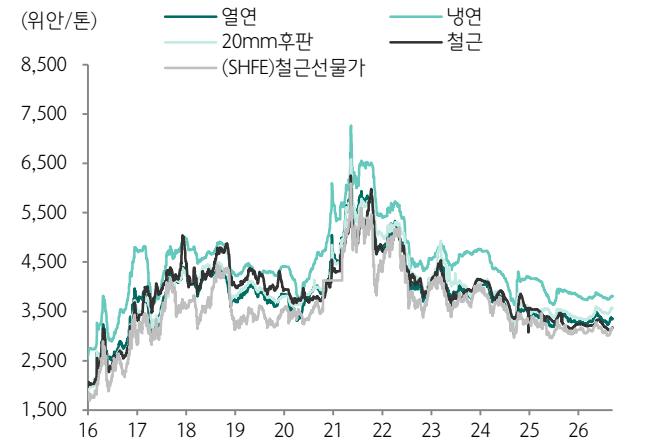
M: 중국 PMI 08월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

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

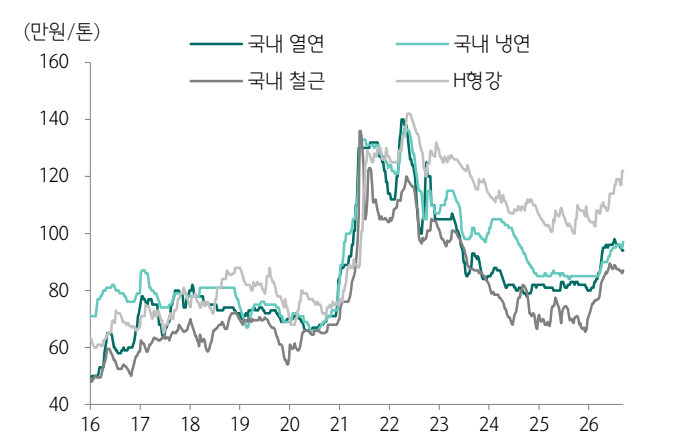
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



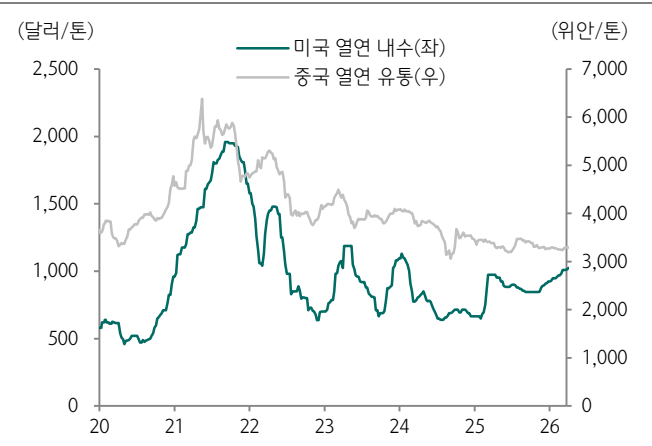
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



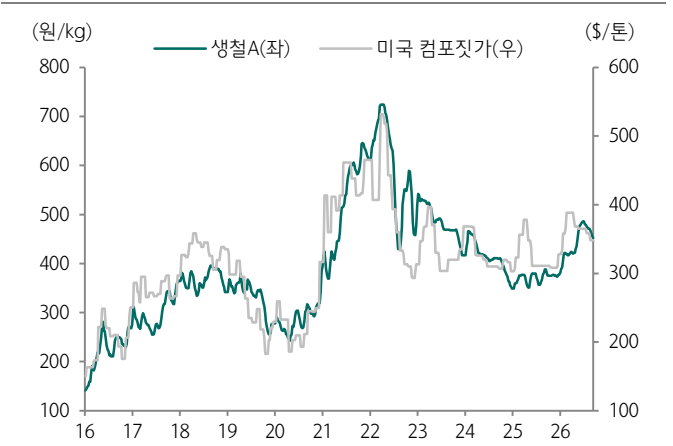
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



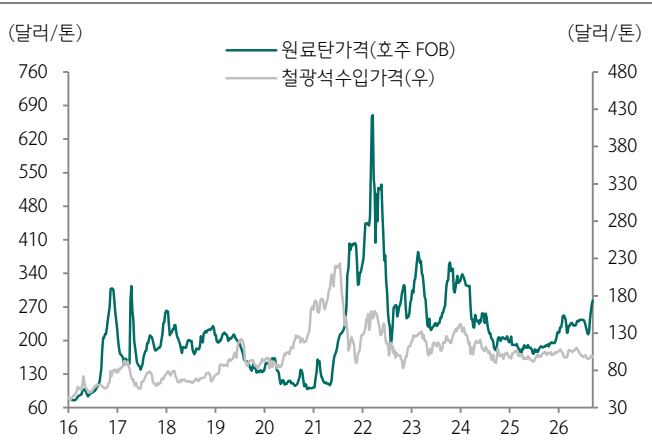
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



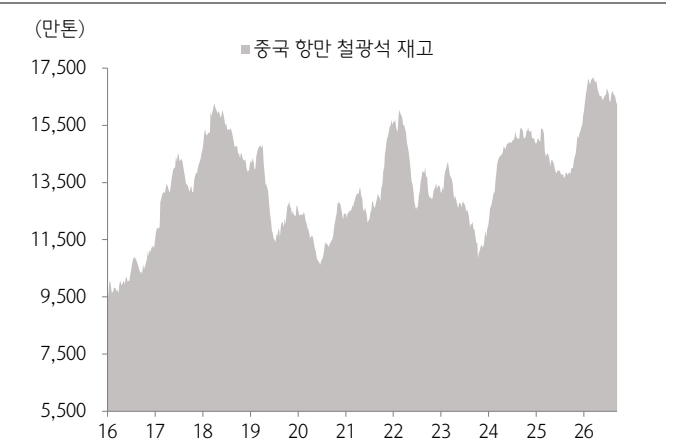
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



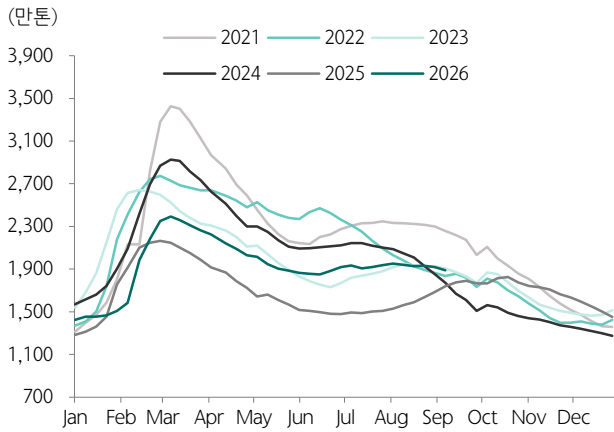
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



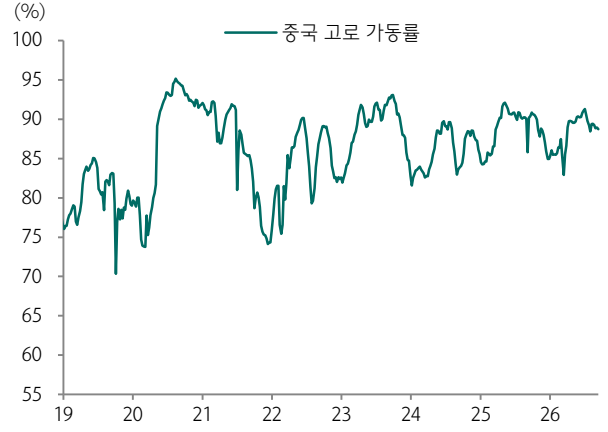
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



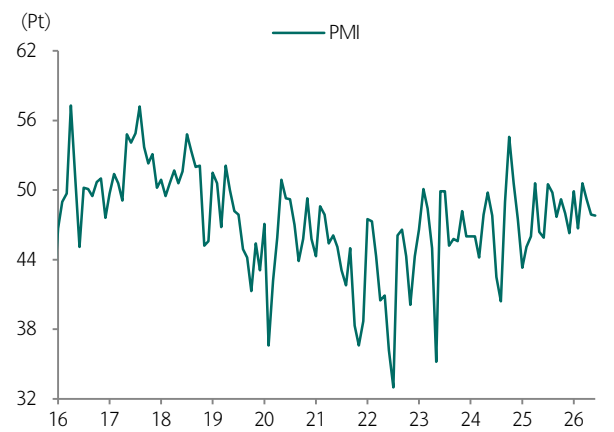
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



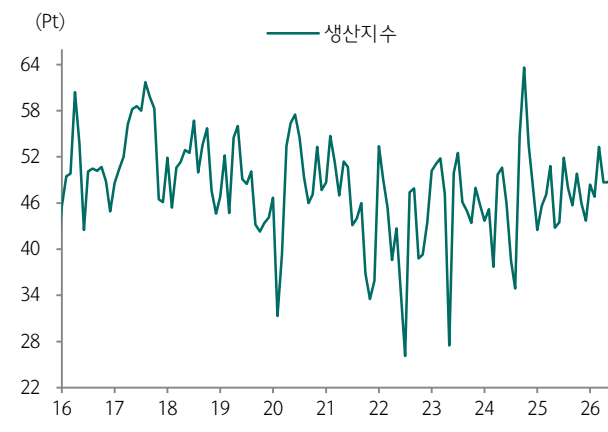
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



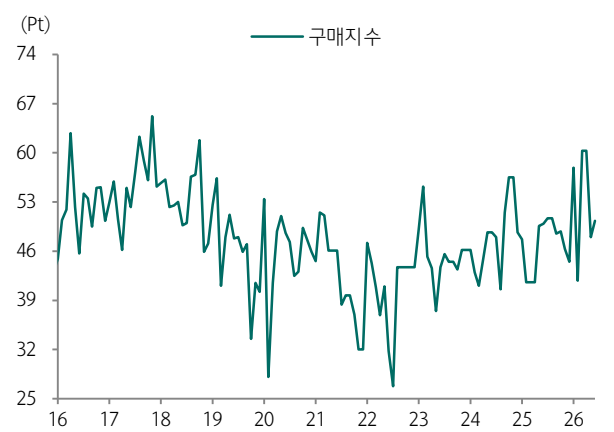
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



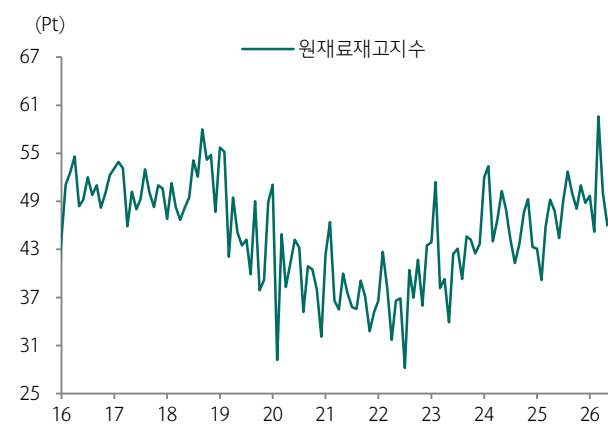
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



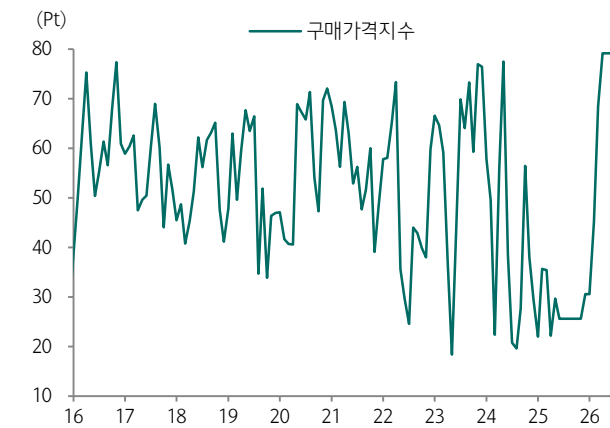
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



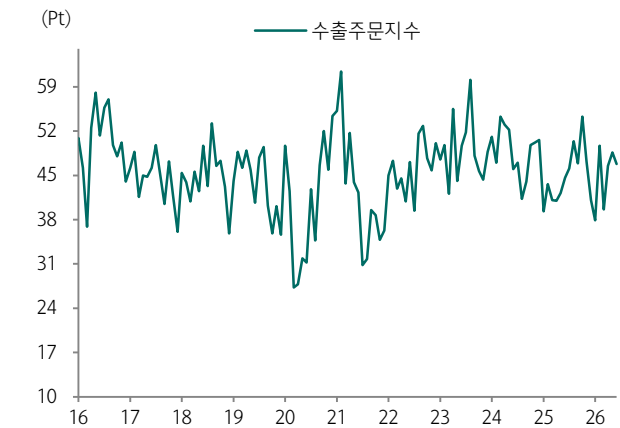
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



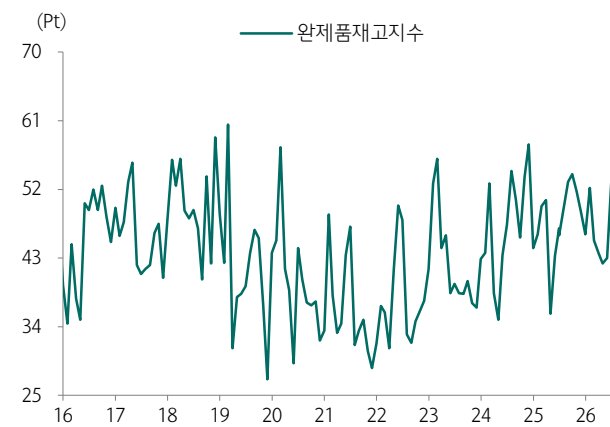
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



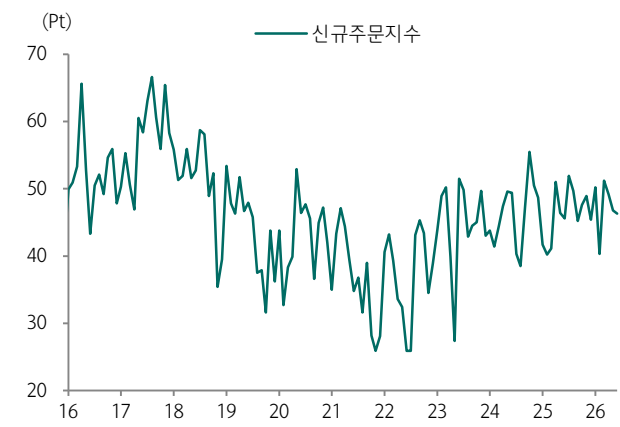
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



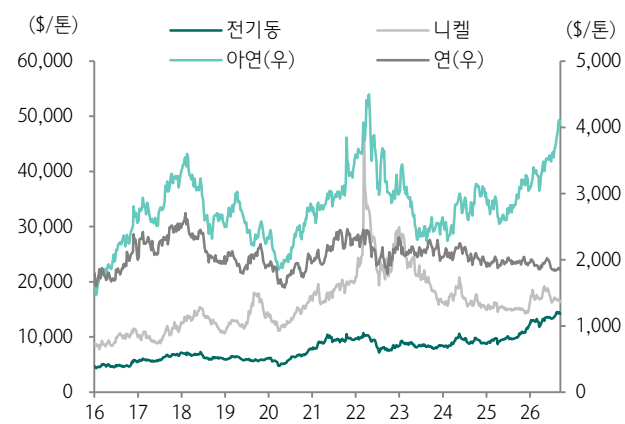
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



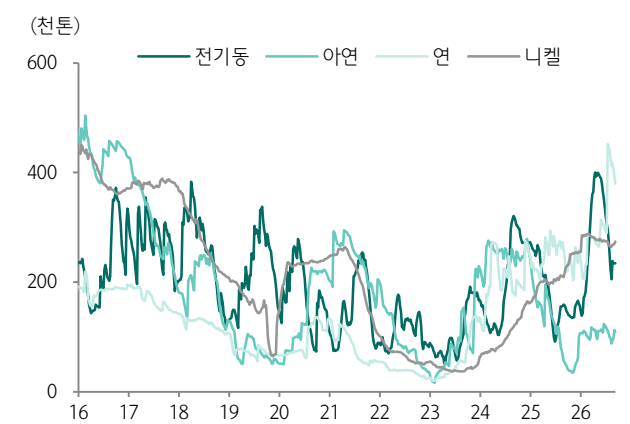
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



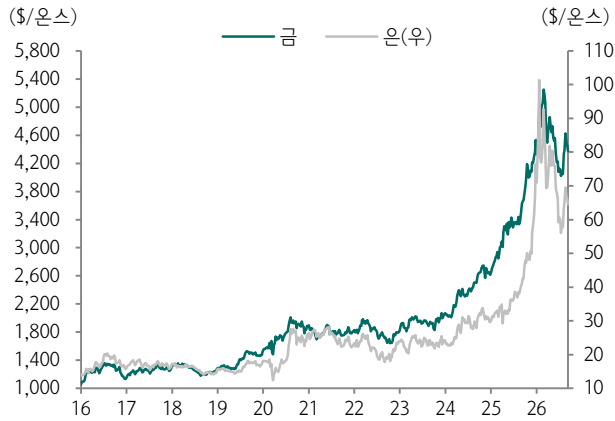
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



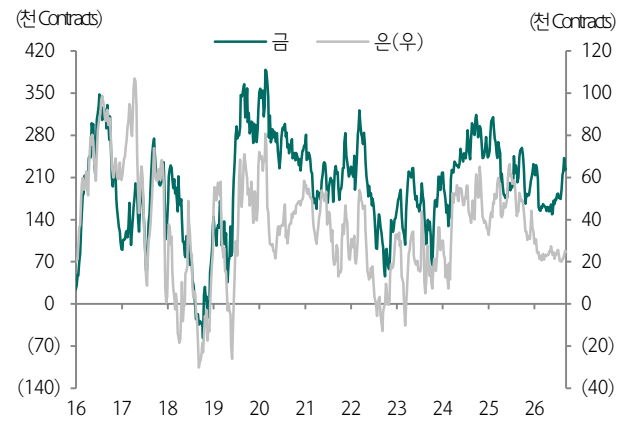
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



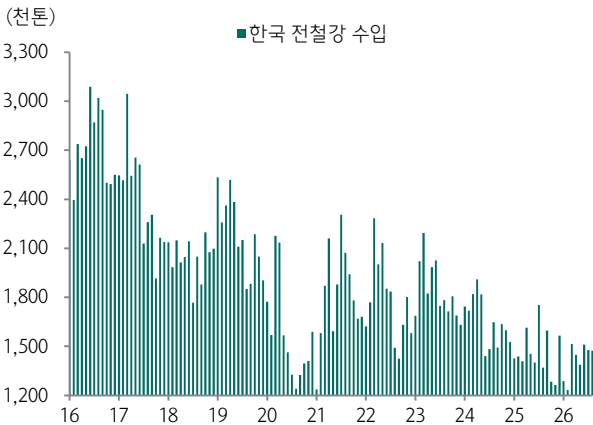
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



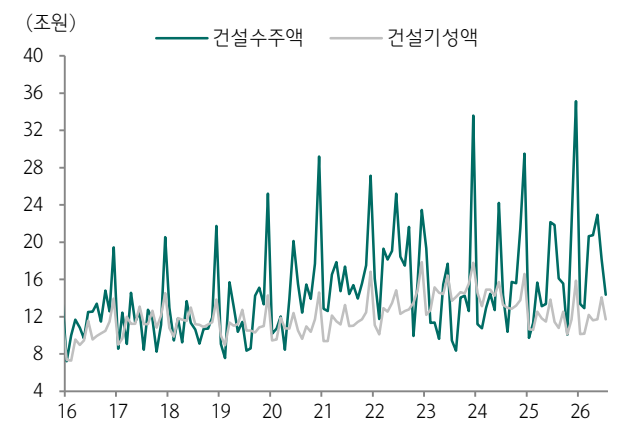
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



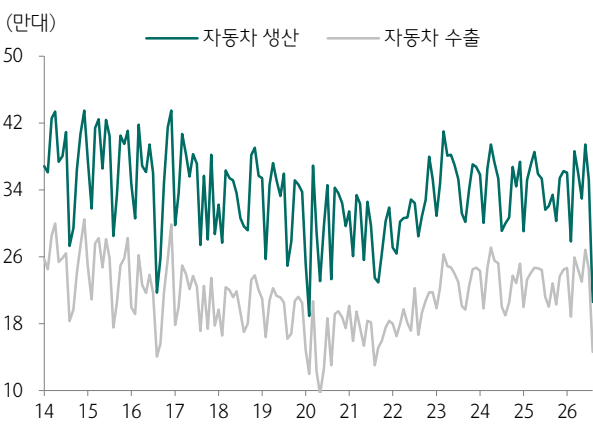
주: '26년 08월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



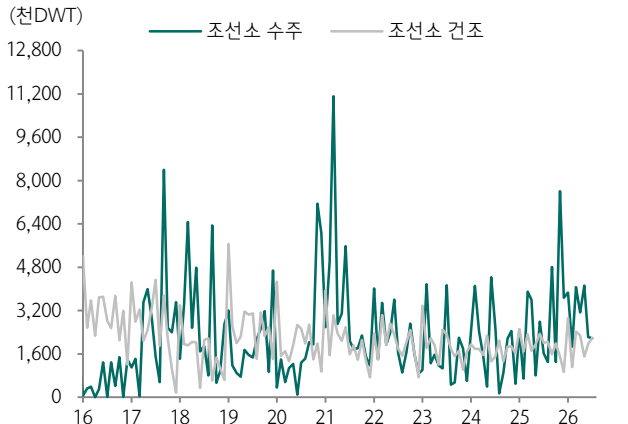
주: '26년 07월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 08월 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	334,000	(1.5)	(0.9)	(11.4)	(3.9)	17.2	9.3	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	33,600	(0.7)	6.7	(3.9)	(11.2)	(7.6)	7.9	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	150,600	1.8	4.1	6.7	8.9	12.0	28.3	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	41,450	(1.8)	(2.1)	(13.3)	(41.9)	55.2	(18.2)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,510	(0.3)	(2.0)	8.7	0.1	(5.3)	(4.2)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	239.8	1.1	(0.9)	(15.2)	40.6	83.5	39.7	288.7	129.4	
		NUCOR CORP	USD	259.4	1.6	(0.6)	(2.6)	58.7	83.5	57.1	280.1	131.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.7	(3.4)	(1.1)	(10.3)	(26.0)	(4.7)	(12.6)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.6	(3.8)	(3.5)	9.8	(33.9)	(20.2)	(27.6)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	(3.2)	2.0	(3.8)	(25.2)	(12.2)	(8.5)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.5	(2.5)	(0.9)	(6.9)	(30.1)	(13.8)	(29.5)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.6	(2.3)	(0.4)	(9.2)	(39.7)	(30.2)	(39.0)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.1	(2.8)	(1.0)	(1.9)	(20.3)	(16.8)	(10.3)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.1	(1.4)	(0.5)	1.5	(22.6)	(24.1)	(19.6)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	(1.4)	(0.3)	(3.0)	(17.6)	(16.9)	(22.0)	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	3.3	1.1	(26.8)	(29.0)	(23.8)	1.3	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.9	(1.1)	(1.0)	0.0	(2.3)	(2.3)	(0.5)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	686	(0.6)	(0.8)	24.4	14.0	4.0	5.0	719	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,820	(0.4)	(0.8)	12.8	(8.1)	(5.2)	(9.8)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,021	(0.4)	(0.4)	4.4	(2.2)	8.7	(3.0)	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.2	(2.0)	(3.6)	(9.8)	13.7	35.5	25.5	35.3	20.2	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.6	(0.4)	(4.6)	(4.4)	8.9	54.2	19.1	49.4	28.4	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.7	(7.4)	4.7	10.1	9.2	(14.9)	(25.5)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.4	(3.5)	(3.3)	(32.0)	14.6	63.3	23.2	12.2	4.2	
		GERDAU SA-PREF	BRL	26.1	0.4	3.0	9.3	44.8	60.1	28.0	26.4	16.2	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	55.5	(0.4)	(8.0)	(5.7)	24.6	144.5	37.0	67.6	22.4	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	15.4	3.4	1.3	35.1	85.6	46.6	63.6	15.8	7.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	183.0	(2.0)	(3.1)	(7.5)	(5.4)	7.8	1.3	224.4	160.1	
		인도철강공사	INR	179.0	(2.6)	(9.0)	(2.8)	16.5	35.3	21.7	209.7	124.0	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	64.4	(0.5)	(4.3)	6.2	37.7	117.5	65.2	68.6	28.8	
		테르니움	USD	57.9	0.5	(0.2)	16.9	53.5	67.2	49.9	58.7	33.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	73.4	(0.8)	(2.3)	0.9	(30.9)	(36.6)	(30.8)	116.4	55.3	
		SEVERSTAL PAO	RUB	644.8	(2.5)	(3.4)	(6.4)	(29.9)	(38.7)	(32.9)	1,057.4	505.6	
		MAGNITOGORSK	RUB	22.4	(2.0)	(5.9)	5.2	(25.5)	(30.0)	(21.3)	33.3	15.3	
		MECHEL	RUB	38.4	(1.4)	(3.3)	(17.5)	(47.3)	(51.5)	(47.3)	80.2	29.5	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	49.8	0.0	0.7	(9.9)	(13.9)	(15.6)	(3.1)	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	103.4	1.7	(2.2)	2.4	41.0	90.3	45.7	108.8	53.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	39.4	1.1	5.9	0.1	37.5	53.3	65.0	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,179,000	(3.7)	(3.5)	(1.8)	(29.6)	13.1	(11.1)	2,188,000	877,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(7.3)	(20.6)	(42.8)	(26.5)	6.5	0.1	0.1
	가공	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
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	27.3	(1.6)	9.1	(24.5)	(36.6)	(18.7)	(21.3)	64.7	19.4
	STS	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
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	18.4	1.4	2.7	14.7	47.8	71.3	45.0	18.6	10.6
	종합	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
			VEDANTA LTD	INR	272.1	0.6	(5.5)	(13.8)	0.8	63.2	20.3	360.7	161.7
	철광석	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	DAHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP VANADIUM TIT-A	XINXING DUCTILE IRON PIPES-A	BEIJING SHOUgang CO LTD-A	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	
	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	3,196,800	374,160	110,700	165,650	123,700	26,000	-	3,238	6,090	-	1,278	1,615	1,176	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	1,970,300	115,560	82,800	99,614	43,450	16,000	-	2,422	4,260	-	1,028	1,173	448	1,643	
	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	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	
	2023	0.5	0.2	-	0.8	-	0.4	-	4.4	3.1	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4	
PBR	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	
	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	-
ROE	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	-
	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		
수익률	-1W	(0.9)	6.7	4.1	(2.1)	(1.8)	1.4	-	(0.9)	(0.6)	(2.0)	(1.1)	(3.5)	(0.4)	(1.0)	
	-1M	2.8	17.1	12.2	1.6	5.5	0.8	-	(8.0)	(4.7)	(6.4)	(2.7)	(1.4)	0.0	(2.8)	
	-3M	(11.4)	(3.9)	6.7	(13.3)	8.6	0.1	-	(15.2)	(2.6)	(5.5)	(10.3)	9.8	(9.2)	(1.9)	
	-6M	(3.9)	(11.2)	8.9	(41.9)	11.0	(25.3)	-	40.6	58.7	(27.8)	(26.0)	(33.9)	(39.7)	(20.3)	
	YTD	9.3	7.9	28.3	(18.2)	25.2	(23.4)	-	39.7	57.1	(6.7)	(12.6)	(27.6)	(39.0)	(10.3)	
LAST PRICE	2026-09-11	334,000	33,600	150,600	41,450	10,320	8,790	-	239.8	259.4	2.9	3.7	3.6	2.6	2.1	
MARKET CAP	2026-09-11	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 STEEL-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CSA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-FF A	GERDAU SA-REF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	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	
	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	
영업이익	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	
	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)	
순이익	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)	
	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	-	
	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	
PBR	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	
	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	
ROE	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	
	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)	td													

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강												비철		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECH-EL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE ÇELIK FABRIK	재련	BOULEN 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	
	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	
PER	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												
	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	(3.1)	(9.0)	(4.3)	(0.2)	(2.3)	(3.4)	(5.9)	(3.3)	0.7	(2.2)	5.9	(3.5)	0.4	(1.1)	
	-1M	(1.7)	2.9	0.3	6.7	(0.3)	(3.5)	2.7	(1.8)	0.3	(0.6)	6.0	(3.0)	2.0	(5.7)	
	-3M	(7.5)	(2.8)	6.2	16.9	0.9	(6.4)	5.2	(17.5)	(9.9)	2.4	0.1	(1.8)	3.1	4.9	
LAST PRICE	-6M	(5.4)	16.5	37.7	53.5	(30.9)	(29.9)	(25.5)	(47.3)	(13.9)	41.0	37.5	(29.6)	(14.4)	(25.9)	
	YTD	1.3	21.7	65.2	49.9	(30.8)	(32.9)	(21.3)	(47.3)	(3.1)	45.7	65.0	(11.1)	6.5	(27.7)	
	MARKET CAP	2026-09-11	183.0	179.0	64.4	57.9	73.4	644.8	22.4	38.4	49.8	103.4	39.4	1,179,000.0	550.0	77,500.0
	2026-09-11	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																
		가공			STS			중합				철광석			귀금속	
		JANCOI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CIS 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	
	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	
PER	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	(0.2)	(3.4)	(4.2)	(5.8)	(9.1)	(5.0)	0.6	(3.6)	(4.1)	(3.1)	(2.2)	(3.5)	-	(2.3)	
	-1M	(1.5)	(2.7)	(5.6)	(4.8)	(8.0)	(3.8)	5.7	3.7	(1.4)	(4.4)	(4.1)	(2.0)	-	6.0	
	-3M	6.3	(29.8)	(21.9)	(10.5)	(13.0)	2.8	2.8	1.7	3.0	(14.8)	(3.3)	(5.6)	-	7.6	
LAST PRICE	-6M	(11.2)	(24.1)	(42.2)	9.5	29.7	44.0	14.0	35.3	(1.1)	(2.1)	19.4	7.7	-	4.2	
	YTD	(16.8)	(10.8)	(23.4)	20.6	26.9	37.4	47.5	38.1	(5.6)	16.9	33.7	23.0	-	(0.0)	
	MARKET CAP	2026-09-11	45.8	48.3	26.0	5.4	44.9	17.5	605.5	92.1	576.5	263.7	60.9	7,374.0	-	60.5
	2026-09-11	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 14일 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 9월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

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

* 기준일: 2026년 09월 11일