

점차 강화되고 있는 중국산 철강 수입 규제

철강금속 Weekly | 2026.09.21

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 93만원(WoW, -1.1%), 열연 수입유통가: 88만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 86.5만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 99만원(WoW, -1.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,205달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,317위안(WoW, -0.8%), 중국 냉연 유통가: 3,787위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,196위안(WoW, +0.8%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 97.5달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 44.4만원(WoW, -1.8%), 호주 원료탄(FOB): 280.8달러(WoW, -0.8%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 14,529달러(WoW, +2.0%), 아연: 4,015달러(WoW, -0.5%), 연: 1,888달러(WoW, +2.0%), 니켈: 16,024달러(WoW, -1.8%), 금: 4,391달러(WoW, +0.4%), 은: 66.6달러(WoW, +3.1%)

- 국내 철강 유통가격: 성수기 돌입에도 불구하고, 수요 부진으로 전반적인 약세 지속. 특히 철근은 제강사들의 감산 효과도 제한적
- 중국 철강 유통가격: 가을 성수기 효과 제한적인 가운데 유통업체들도 소극적인 영업전략 취하면서 가격도 보합에 그침
- 산업용 금속가격: 미연준의 금리인상에 따른 미달러 강세 불구, 불확실성 해소와 중동 리스크 축소로 전반적으로 상승 마감

철강금속기업 추가 동향

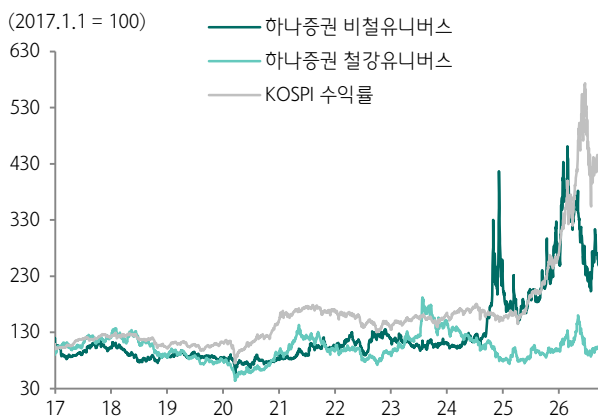
- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 32.3만원(-3.3%), 현대제철: 3.60만원(+7.1%), 세아베스틸지주: 4.51만원(+8.7%), 고려아연: 112.4만원(-4.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 5.76위안(-1.4%), A. MITTAL: 63.12유로(-1.9%), NSSMC: 695.0엔(+1.3%), TATA STEEL: 185.54루피(+1.4%), NUCOR: 248.38달러(-4.3%)
- 총평: 글로벌 철강사들 추가, 철강 수요 둔화 우려로 전반적으로 하락. 일본 철강 가격 상승으로 일본 철강사들 주가는 상승

주간 Issue & Comment

- 점차 강화되고 있는 중국산 철강 수입 규제: 한국의 중국산 철강 수입규제가 점차 강화되고 있다. 한국 정부는 지난해 중국산 스테인리스 후판, 탄소강 후판 및 열연에 대해서 대략 21.6~34.1%의 반덤핑 관세를 부과하면서 해당 중국 제품의 국내 수입이 크게 감소한 바 있다. 그동안 저가 중국 철강 제품 수입으로 피해를 입었던 국내 업체들은 이에 그치지 않고 기타 제품에 대해서도 제소를 진행한 결과 표면처리강판, 석도강판 및 특수강에 대한 정부 조사가 진행되고 있다. 표면처리강판은 올해 4월 22.3~33.7%의 반덤핑 예비판정 결과가 발표되었고 이를 기반으로 잠정관세가 이미 부과 중이다. 또한 최근 산업통상부 무역위원회는 중국산 특수강 봉강에 의한 국내 산업의 실질적인 피해를 인정하고 예비 판정 결과로 25.1~28.0%의 잠정 덤핑방지관세 부과를 재정경제부 장관에 건의하기로 했다. 중국산 특수강 봉강의 수입은 2022년 45.3만톤에서 2026년 67.6만톤으로 약 50% 증가했고 전체 수입 물량의 90%가 중국산이 차지하면서 국내 특수강 수급 교란 요인으로 작용했다. 내년 2월 중국산 특수강 반덤핑 최종판결 예정이지만 잠정 관세 부과가 확정될 경우 즉시 중국산 수입이 감소하면서 국내 특수강 시장에 긍정적으로 작용할 전망이다.

한편, 무역위원회는 중국산 H형강에 대해서도 반덤핑 관세 조치 연장을 발표했는데 참고로 중국산 H형강에 대한 반덤핑 관세는 2015년부터 부과되었고 올해가 2차종료 재심 기간이다. 최근 무역위원회는 기존 반덤핑 조치가 종료될 경우 덤핑과 국내 산업 피해 재발할 가능성이 있다고 판정했고 라이우스틸과 르자오스틸 등 2개 업체는 가격 약속을, 기타 공급자에 대해서는 28.2~32.7%의 반덤핑관세 부과를 향후 5년간 연장하기로 재정경제부 장관에게 건의하기로 했다. 참고로 H형강의 경우 국내 수요 부진에도 불구하고, 2015년부터 시행된 중국산 제품에 대한 수입 규제 강화로 수입이 급격하게 감소하면서 기타 철강제품대비 상대적으로 양호한 수익성을 기록해 왔는데 일각에서는 반덤핑 관세 연장이 어렵지 않겠냐는 의견도 제기되었지만 결과적으로는 연장되었다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/09/18	무역위, 중국산 봉강에 잠정덤핑방지관세 건의 의결	17일 무역위원회 개최를 통해 중국 장수용강 및 계열사가 25.08%, 다예특수강, 시가포르 진팅인터내셔널 및 계열사가 27.96%, 그 밖의 공급자 27.33%로 건의 - 실제 부과 여부와 세율은 예비판정 이후 잠정덤핑방지관세 부과 건의와 재정경제부장관의 부과 결정 별도 진행, 12월 공청회 거쳐 내년 2월 최종판정 예정
2026/09/18	중국 특수강봉강, 잠정관세 적용 시, 수입원가 얼마나 오르나	- 관세 부담만으로 단순 수입원가만 톤당 20.3~23.6만원 상승 추정, 향후 중국산 수입재의 가격경쟁력 어느 수준까지 유지될지가 향후 시장의 핵심 변수 - 중국산의 한국향 오퍼가격은 일반 밀 제품 가격과 A급 밀 제품 가격은 각각 톤당 81만원, 84만원 수준으로 관세 적용 후에도 국내 유통 가격보다 약 5.1~9.5만원 낮은 수준 - 여기에 국내 운송비, 항만 비용 등 부대비용을 더하면 국내 반입원가와 수입재 유통 간 격차는 더욱 축소되며 수입, 유통업체 확보 마진은 거의 없어질 전망
2026/09/18	철근 제강사, 생산 줄여도 재고 쌓인다, 9월 판매 고전	16일 기준 국내 8대 철근 제강사의 판매 실적 약 27.3만톤으로 추산되는데 9월 판매 목표인 54만톤 대비 51% 수준으로 월말 추석 연휴에 따른 조업일수 감소 감안 시, 목표 달성 쉽지 않을 전망 8월 판매 47만톤에서 성수기 감안하여 판매 목표 확대
2026/09/18	건설사 체감경기 부진 여전, 건설수주도 30% 급감	7월 국내 강관 업계의 유정관, 송유관 수출 판매가 11만 톤을 넘어서며 전년 동월 대비 30% 이상 증가했는데 OCTG 중심으로 판매 확대 - 국내 수요 크게 위축 가운데 가동을 유지 위해 해외 시장에 더욱 적극적으로 대응했기 때문
2026/09/18	중국, 수요 아닌 공급측에 해법, 생산량 조절 요구 이행해야	- 중국 주요 철강 기업들이 수익성 악화를 막고, 수급 불균형 해소를 위해 업계의 단합된 공급조절 필요 호소 - 바오우그룹 포함 주요 철강사 45곳은 15일 중국철강협회가 공개한 '철강업계의 자율적 생산 조절 및 재고 감축 전면 시행 제안문'에서 강조
2026/09/18	중국, 8월 알루미늄 생산량 사상 최대	- 세계 최대 알루미늄 생산국, 중국의 8월 생산량이 국제가격 상승에 따른 제련업체의 수익성 개선 및 가동 확대에 힘입어 전년 동기 대비 4.7% 증가한 3.98만톤으로 사상최대치 기록 8월 누적으로도 3.9% 증가한 3,112만톤 기록
2026/09/17	대만, 한국 및 중국산 무방향성 전기강판 덤핑 최종 확정	- 한국산의 경우 포스코인터, 동화, 효성티앤씨 한국 토요타프우쇼 등에 대해 최종 덤핑마진 49.8%가, 기타 수출 업체에 대해서는 59.35% 적용 - 중국산은 모든 업체에 대해서 26.44%의 최종 덤핑마진 확정
2026/09/17	에너지, 원료 원가 압박 세계 철강사 가격 인상 도미노	- 국제유가와 원료탄을 비롯한 에너지 및 원료 가격 동반 상승으로 글로벌 철강업계의 원가 부담 빠르게 확대 중 - 원가 상승분 자체적으로 흡수하기 어려워진 주요 철강사들이 잇달아 제품 가격 인상에 나서면서 글로벌 철강가격 상승 압력 높아져
2026/09/17	미국 알루미늄 아연도금강판 11개월 연속 상승하여 1,380달러/숏톤 기록	- 미국 알루미늄 아연도금강판의 9월 제철소 출하가격 톤당 40달러 상승한 1,380달러 기록(YoY +54.2%) - 문제는 최종 수요로 금속 지붕재 업계에서는 높은 강재 가격을 소비자에게 그대로 넘기기 어렵다는 목소리 나와
2026/09/17	알래스카 LNG발 대형 수주 기대, 한국 강관사 촉각	- 미국 알래스카 LNG 프로젝트의 약 70만 톤 규모 라인파이프 발주가 가시화되면서 국내 강관 업계의 관심 높아져 - 국내 강관 업계의 수주 여부는 향후 잔여 물량의 발주 규모와 제품 사양에 달릴 전망
2026/09/17	이상위 위원, 철강업계 원전 전력 직접 구매 법안 발의	- 저탄소 철강 전환과 청정수소 생산 등을 추진하는 전기사용자에게 전력시장을 거치지 않고 원전 전력을 직접 공급할 수 있도록 하는 '전기사업법 개정안' 대표발의 - 이번 법안은 지난해 통과된 '철강산업 경쟁력 강화 및 탄소중립 전환을 위한 특별법(K-스틸법)'의 실효성 뒷받침 위해 마련
2026/09/17	포스코 노조, 18일부터 부분파업 확대, 포항 1,2 열연 및 광양 3,4 열연까지	- 포스코노조 120시간 규모의 2차 부분파업 진행 가운데 18일부터 파업 대상 공장 추가 확대 - 회사는 부분파업에도 현재 생산이 정상적으로 이뤄지고 입다는 입장으로 회사는 가용인력과 비상대응체제 활용 정상적으로 생산 진행 언급

날짜	제목	내용
2026/09/16	중국 조강 생산 2개월 연속 전년동월대비 감소	- 중국 8월 조강 생산 7,461만톤으로 전년 동기 대비 3.7% 감소, 선철과 강재 생산은 각각 3.5%와 5.5% 감소 - 철강 내수가 부동산을 중심으로 작년부터 약해진 가운데 제강사들이 코크스 가격 상승 등에 따른 수익성 악화로 생산 축소 및 정비 확대
2026/09/16	아르셀로미탈, 중국 내 전기강판 생산 투자	- 아르셀로미탈, 중국동방그룹이 중국 내 연간 200만톤의 생산능력을 보유한 전기강판 생산 체제 구축 - 중국 장쑤성 창저우에 우선 연산 50만톤 규모 고급 무방향성 전기강판 생산라인 들어서며 상업 생산은 '27년 6월, 향후 180만톤까지 확대 예정
2026/09/16	중국 8월 철강관련 부가가치 소폭 증가	8월 중국의 철강산업 생산 부가가치 전년 동월 대비 1.0% 증가, 8월 누적으로는 1.7% 증가 - 누계 기준 주요 철강제품 생산량은 감소세로 8월 조강 생산은 6.52억톤으로 전년 동기 대비 3.1% 감소, 선철도 5.6억톤으로 3.1% 감소
2026/09/16	세아원드, 영국 공장 투자 속 '25년 순손실 3.3배 확대	- 세아제강지주의 영국 해상풍력 하부구조물 자회사 세아원드 대규모 모노파일 공장 본격 가동 앞두고 지난해 4,357만파운드의 당기 순손실 기록 - 기계 전기 배관 설치 및 마감 작업 올해 상반기 완료, 7월 1일 공장 준공 승인도 확보
2026/09/16	세계 마봉강 시장, '25~'34년 연평균 5.9% 성장 전망	- 글로벌마켓인사이트 보고서에 따르면 전 세계 냉간 마감 철강 봉강 및 봉강 규격 형상제 시장 규모, '24년 125억달러에서 '34년 22억 달러 규모 성장 추정 - 수요 측면에서 자동차 산업에서 경량, 고강도 부품에 대한 수요 증가, CNC 및 자동화 가공 센터 도입 확대, 가공 작업에서 폐기물 절감과 소재 수율 개선에 초점
2026/09/16	유가, 달러 강세에 비철 약세, 구리 3주래 저점	14일 LME 현물과 3개월물 전기동 가격 각각 톤당 1.4만달러를 기록했는데 중동발 유가 상승과 달러 강세, 미국 토요하 긴축 우려로 전반적으로 하락했다 - 특히 전기동은 미국의 정제 구리 관세 불확실성이 확대되며 3주 만의 최저 수준까지 밀렸고 사상 최고치대비 6% 안팎의 조정 받음
2026/09/15	일본 도쿄제철, 10월 판재류가격 최대 3천엔 인상, 봉강은 동결	- 일본 최대 전기로 제강사 도쿄제철 10월 후판 가격 톤당 2,000엔, 그 외 나머지 강판류 각각 3,000엔씩 인상 적용 - 이번 인상에 대해 비용 상승이 전 제품군에 영향을 미치고 있으나 각 시장 상황이 다르기 때문에 절대 가격을 기준으로 적용
2026/09/15	중국 무질서 가격 경쟁 완화 목적, 원가 산정 방식 구체화	10일 중국 발개위, 앞으로 저가 무질서 경쟁 문제가 두드러진 중요 공업제품 생산 분야 중점적으로 살펴, 저가 무질서 경쟁 의심 기업에게 주의, 경고 조치 - 하지만 중국 철강 가격에 이번 조치가 미칠 영향을 제한적일 것이라는 전망 제기
2026/09/15	현대제철, 철근 유통가격 89만원으로 인상, 인천 장기 비가동	- 현대제철, 당초 14일부터 철근 유통가격 톤당 91만원 적용 계획이었으나 최근 시장 상황 고려해 인상 폭을 1만원으로 조정해서 89만원으로 인상 - 인천 철근공장 지난 10일부터 비가동 돌입해서 추석 연휴까지 생산 중단 이어갈 예정
2026/09/15	포스코 노조, 48시간 부분파업 종료, 16일부터 2차 파업 예고	- 포스코 노조, 48시간에 걸친 부분파업 마무리, 생산 차질 제한적이었고 16일부터 2차 부분파업 예고 - 노조는 2차 부분파업 이후에도 교섭에서 합의점 찾지 못할 경우 전면파업 가능성도 거론
2026/09/15	SMM, 중국 리튬 재고 집계방식 변경에 따른 재고 급증으로 탄산리튬 가격 10% 이상 하락	- 중국 원자재 정보업체 SMM의 탄산리튬 재고 집계방식 변경으로 집계상 재고량이 78.8천톤에서 175천톤으로 두 배 이상 증가함에 따라 탄산리튬 선물가격 6거래일 단 10% 이상 하락 - 그러나 실제 단기간의 재고 증가가 아닌 집계방식 변경으로 재고 통계가 크게 늘어나면서 리튬 수급 상황 불확실성 확대와 가격 및 재고 정보 신뢰성 문제도 제기
2026/09/15	칠레 7월 동 생산량, Codelco사 및 Escondida 광산 부진으로 9.4% 감소	- 세계 최대 동 생산국 칠레의 7월 동생산이 북부지역의 악천후 및 주요 광산 정기보수 영향으로 전년 동월 대비 9.4% 감소 - Codelco사 생산은 5% 감소한 112.8천톤, Escondida 광산 22.1% 감소한 89.4천톤, 반면 Collahuasi 광산 생산은 12.3% 증가한 38.4천톤 기록

날짜	제목	내용
2026/09/14	미국, 한국산 OCTG 반덤핑 명령 유지	- 미국국제무역위원회, 9일 한국을 포함한 인도, 튀르키예, 우크라이나, 베트남산 OCTG에 대한 5년 일몰재심에서 - 기존 반덤핑 또는 상계관세 명령 철회 시, 미국 산업에 대한 실질적 피해 계속되거나 재발할 가능성 있다고 판정, 반덤핑 명령 계속 유지
2026/09/14	중국 부동산 침체에 아연도금강관 수요도 직격탄	- 중국 부동산 시장의 장기 침체가 아연도금강관 시장까지 압박하고 있는데 신규 건설 착공 감소로 소방, 급배수, 가스 배관용 수요 감소로 제조사들의 수익성 빠르게 악화 - 중국 신규 건설 착공 면적 '25년에도 19% 감소 이후 올해도 17.5% 감소 추산
2026/09/14	비조선 후판 수입시장, 중, 일 격차 5.7배에서 1.2배로 변화	'24년 8월 누적 중국산 비조선용 후판 수입, 44.2만톤으로 일본산 7.7만톤의 약 5.7배에 달했는데 올해는 1.2배 수준까지 축소 - 중국산 비조선용 수입 크게 위축된 반면, 일본산은 기존 물량 유지 혹은 최근 들어 증가하면서 상대적인 존재감 커짐
2026/09/14	건설사 체감경기 부진 여전, 건설수주도 30% 급감	8월 건설경기실사지수(CBSI), 72.7로 전월 대비 0.1포인트 하락하며 두달 연속 하락하며 건설사 체감경기 위축 국면 지속 - 신규수주와 수주잔고 개선으로 단기 반등 가능성을 보였으나, 공사기성, 공사대수금 지수 하락과 자재수급 부담 지속되며 여전히 취약
2026/09/14	열연가격 지키기 나선 고로사, 4분기 가격 수성 고삐 쥘다	- 저가 수입재 공세와 수요 부진이 국내 열연 가격 누르고 있지만 4분기 주요 열연 생산라인의 잇단 정지로 유통량 물량 감소 - 예상되는데다 실수요량 공급 우선과 원료 부담 더해져 국산 열연 가격 현 수준 유지 요인 점차 뚜렷해져
2026/09/14	중국 알루미늄업체, 자국 생산능력 한계로 해외 제련소 투자 확대	- 중국 알루미늄업체들, 자국 제련능력 정부의 연간 45백만톤 상한에 도달함에 따라 해외 알루미늄 제련소 투자 확대 중 - 중국 정부는 '17년 알루미늄 연간 제련능력을 45백만톤으로 제한하고 신규 제련소 건설 시 기존 설비 동일 규모 폐쇄 규제 중

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/18	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	93.0	94.0	94.0	(1.1)	(2.1)	8.1	13.4	16.3
	열연 수입가	만원/톤	88.0	89.0	90.0	(1.1)	(3.3)	6.0	17.3	18.9
	후판 유통가	만원/톤	99.0	100.0	100.0	(1.0)	(1.0)	6.5	7.6	8.8
	후판 수입가	만원/톤	94.0	95.0	96.0	(1.1)	(2.1)	8.0	10.6	11.9
	냉연 유통가	만원/톤	98.0	97.0	95.0	1.0	2.1	14.0	15.3	15.3
	철근 유통가	만원/톤	86.5	87.0	86.0	(0.6)	(0.6)	11.6	22.7	23.6
	H형강 유통가	만원/톤	119.0	117.0	118.0	1.7	(0.8)	8.2	9.7	14.4
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	365.0	370.0	(1.4)	(4.0)	0.0	9.1	9.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	370.0	375.0	(1.4)	(3.9)	0.0	9.0	9.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,205.0	1,205.0	1,195.0	0.0	1.3	19.3	42.6	30.3
	일본 열연가	엔/톤	103,000.0	100,000.0	100,000.0	3.0	3.0	10.8	19.8	19.8
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,317.0	3,344.0	3,359.0	(0.8)	0.9	0.9	(3.2)	1.5
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	500.0	490.0	0.0	2.0	3.1	3.1	12.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,787.0	3,803.0	3,799.0	(0.4)	0.9	0.2	(3.5)	(0.8)
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	560.0	550.0	(0.9)	1.8	2.8	2.8	6.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,536.0	3,556.0	3,570.0	(0.6)	1.6	4.8	0.8	5.1
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,196.0	3,171.0	3,142.0	0.8	2.7	(0.4)	(0.6)	(1.4)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,113.0	3,117.0	3,160.0	(0.1)	2.2	(0.4)	(1.4)	(0.4)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	44.4	45.2	45.6	(1.8)	(5.1)	5.5	15.9	17.5
	미 HMS No.1	\$/톤	348.3	348.3	348.3	0.0	0.0	(10.3)	12.0	6.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	97.5	97.5	100.0	0.0	1.4	(9.3)	(7.1)	(7.3)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	280.8	283.1	275.5	(0.8)	29.4	22.1	49.5	28.8
재고	중국 철근 유통	만톤	739.6	766.7	788.4	(3.5)	(7.7)	(25.9)	2.6	58.7
	중국 열연 유통	만톤	478.2	485.7	485.1	(1.6)	(0.7)	(6.6)	17.1	19.2
	중국 냉연 유통	만톤	231.3	228.0	229.1	1.5	(1.1)	(9.6)	(3.3)	6.7
	중국 후판 유통	만톤	241.7	243.3	247.4	(0.6)	(3.5)	(22.7)	5.5	(4.6)
	중국 유통 합산	만톤	1,852.2	1,889.5	1,919.8	(2.0)	(4.6)	(21.5)	3.4	27.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,355.0	16,233.0	16,315.0	0.8	(1.1)	(4.3)	18.5	3.1
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	0.0	(5.4)	0.4
가동률	미국 가동률	%	82.3	78.3	78.7	5.1	3.7	7.3	5.6	11.2
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	74.6	76.9	83.7	(3.0)	(11.6)	(2.0)	(3.6)	9.4
	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
	한국내수	천톤	559.8	532.6	494.0	5.1	8.7	16.9	-	-
한국내수	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(기준 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 09/14일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 08월 기준, 중국 철광석 수입 08월 기준, 세계, 한국 조강생산 7월 기준, 중국 조강생산 08월 기준, 한국 철강 수출입 08월 기준, 중국 철강 PMI 06월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 07월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,529.0	14,238.5	14,371.0	2.0	1.7	20.9	46.7	18.6
	아연	\$/톤	4,015.5	4,037.5	4,114.6	(0.5)	1.7	32.0	36.6	31.1
	연	\$/톤	1,887.7	1,849.9	1,872.1	2.0	1.6	1.7	(3.3)	(3.5)
	알루미늄	\$/톤	3,289.7	3,277.0	3,292.8	0.4	2.0	1.1	22.9	12.4
	니켈	\$/톤	16,024.5	16,321.0	16,686.3	(1.8)	(5.2)	(4.8)	6.2	2.5
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,390.7	4,374.8	4,441.9	0.4	(5.0)	(4.0)	19.4	(3.1)
	은	\$/온스	66.6	64.6	66.0	3.1	(4.3)	(4.0)	56.5	(13.0)
재고/LME	전기동	천톤	255.1	234.5	234.2	8.8	6.9	(25.5)	72.8	62.5
	아연	천톤	115.3	109.6	112.2	5.2	23.8	(2.0)	141.1	7.9
	연	천톤	373.6	380.0	392.0	(1.7)	(10.4)	31.5	69.6	50.1
	알루미늄	천톤	242.6	244.1	244.5	(0.6)	(1.8)	(43.5)	(52.8)	(53.4)
	니켈	천톤	278.8	274.3	270.8	1.6	3.9	(1.7)	22.1	9.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	220.7	223.9	222.2	(1.4)	0.6	35.1	(13.8)	(10.1)
	은	천Contracts	23.8	24.7	25.2	(3.9)	11.0	13.0	(51.3)	(27.5)
ETF 보유	금	천온스	100,391.2	100,023.0	99,951.2	0.4	1.8	1.8	4.8	1.5
	은	천온스	798,951.8	803,029.4	801,688.2	(0.5)	0.0	0.3	(1.3)	(7.6)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,386.9	1,342.6	1,351.7	3.3	0.0	(7.8)	(0.7)	(3.8)
	달러인덱스	Pt	100.2	99.1	99.2	1.1	1.4	0.6	2.6	2.2
	원/엔	-	8.8	8.7	8.6	1.2	1.4	(6.4)	(6.3)	(4.0)
KOSPI 지수		Pt	6,894.2	6,909.9	6,687.2	(0.2)	(0.3)	19.3	100.1	66.9
KOSPI 철강		Pt	1,128.6	1,111.2	1,109.3	1.6	8.2	(18.2)	(5.2)	(6.6)
S&P500 지수		Pt	7,650.5	7,657.0	7,718.6	(0.1)	(0.3)	17.6	14.8	10.4
S&P 철강		Pt	623.4	645.5	650.3	(3.4)	2.3	51.6	79.7	43.4
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)
	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 부동산 평균매매가 07월 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

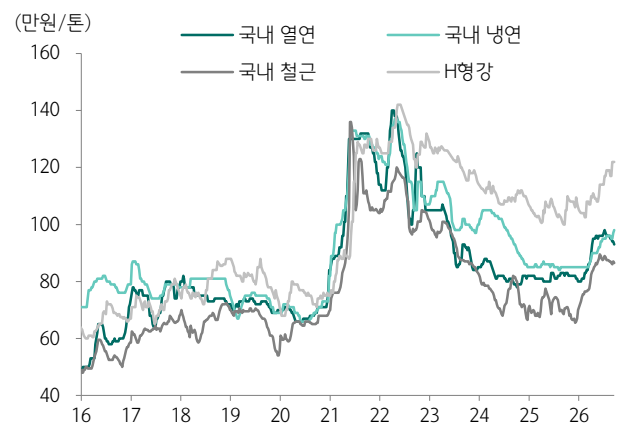
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



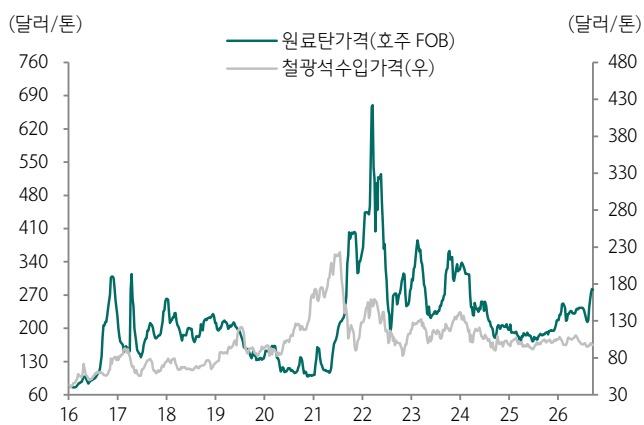
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



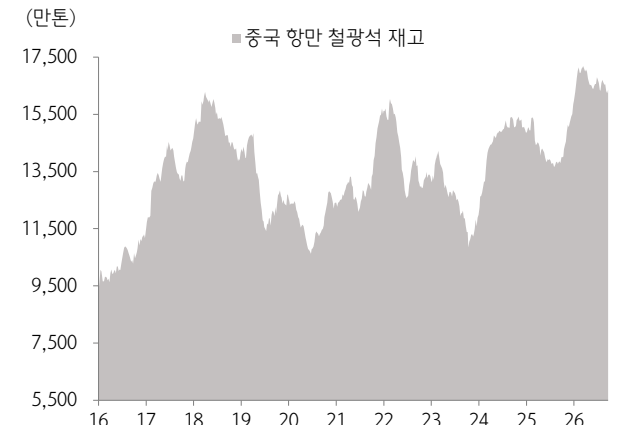
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



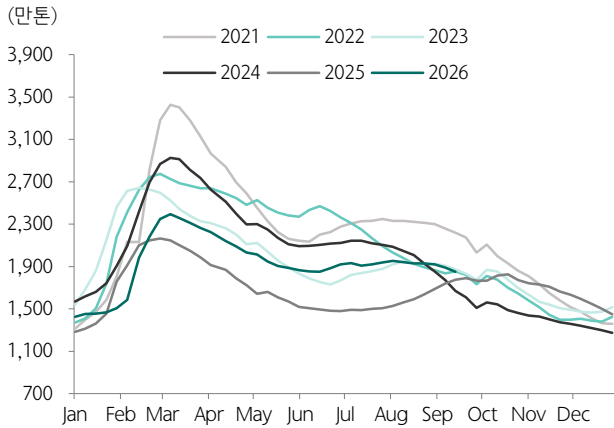
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



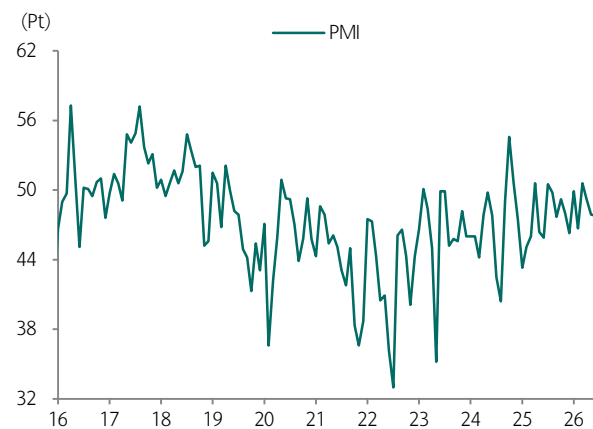
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



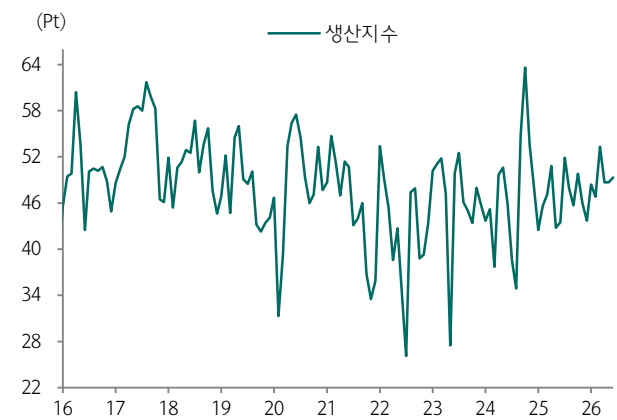
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



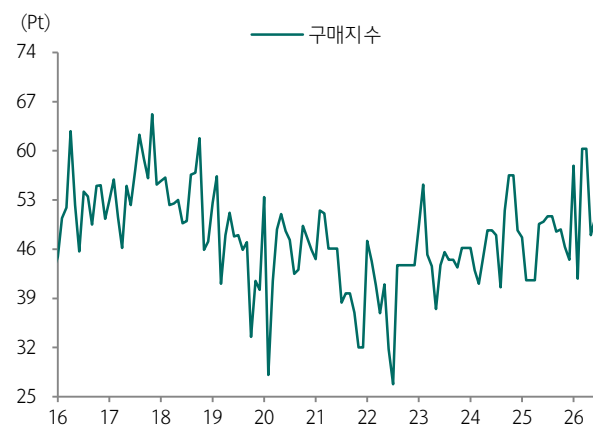
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



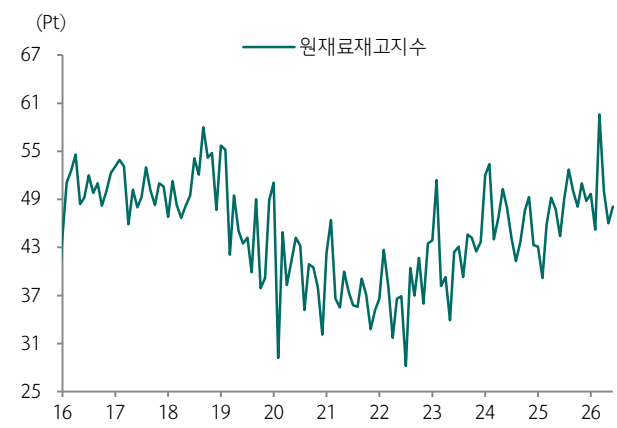
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



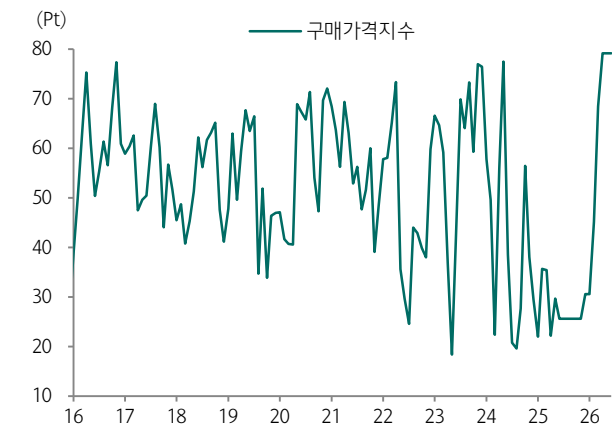
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



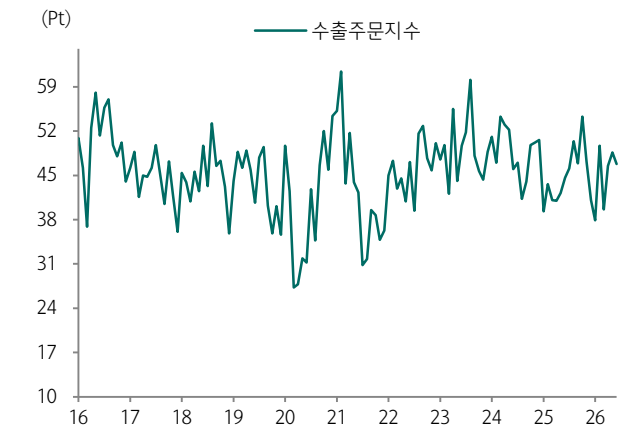
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



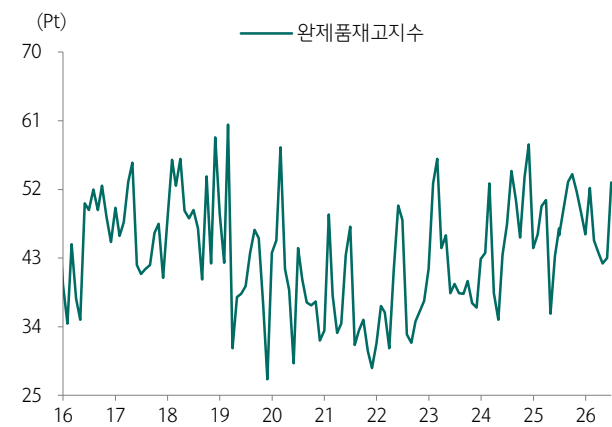
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



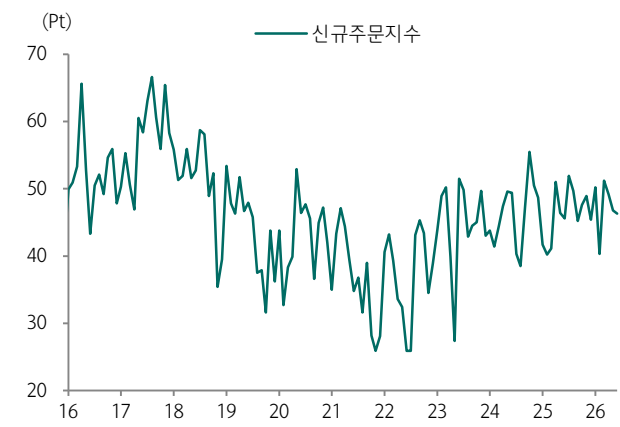
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



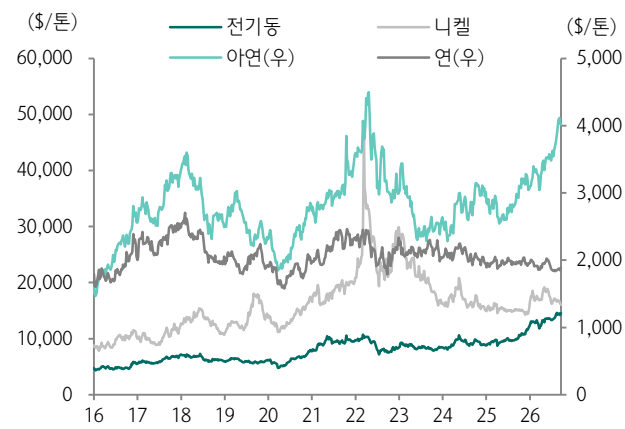
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



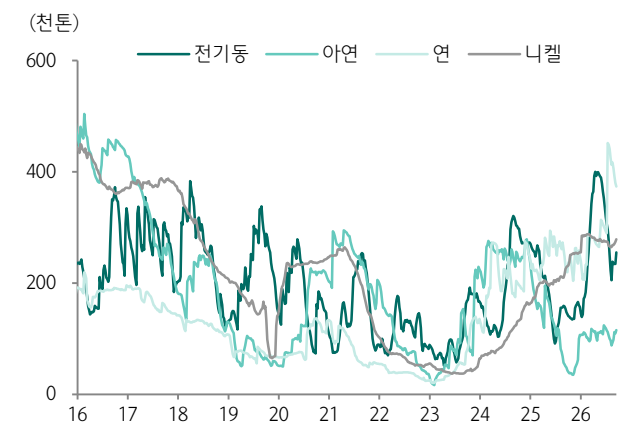
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



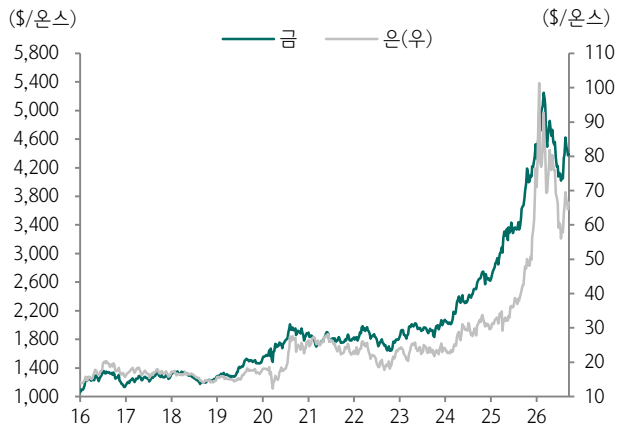
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



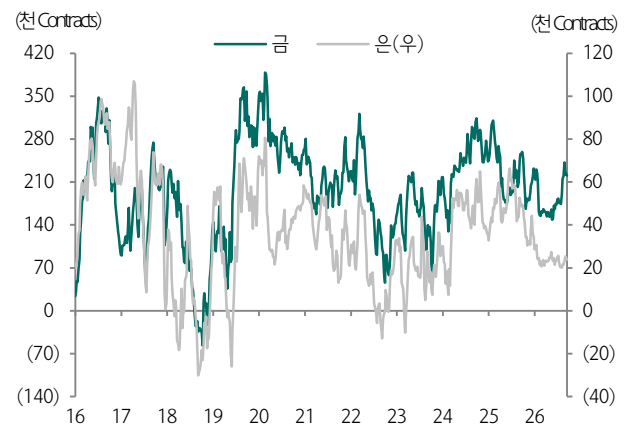
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



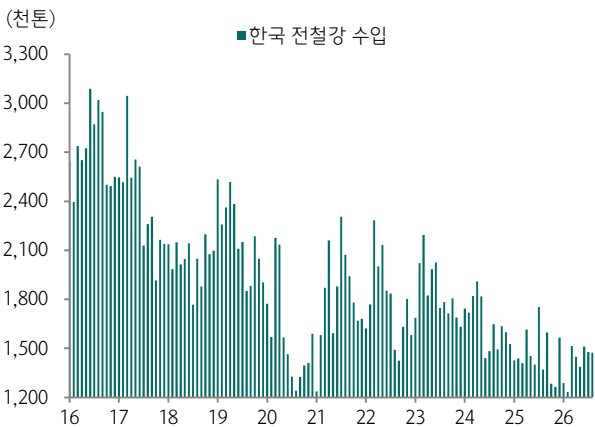
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



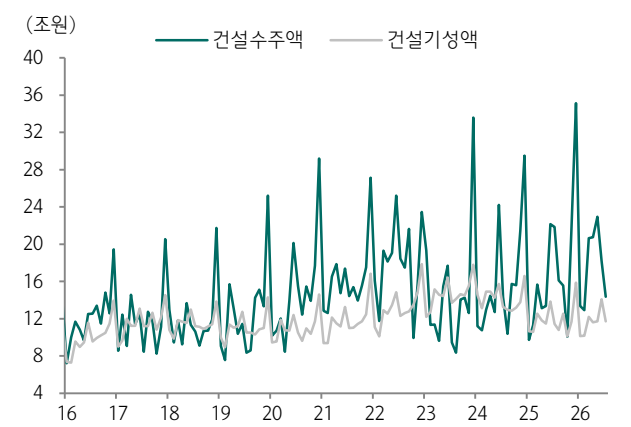
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



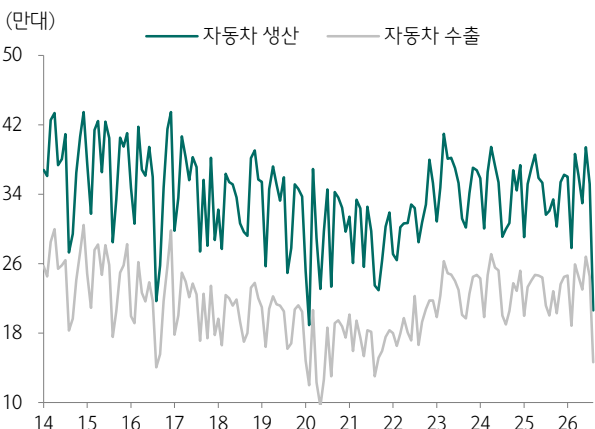
주: '26년 08월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



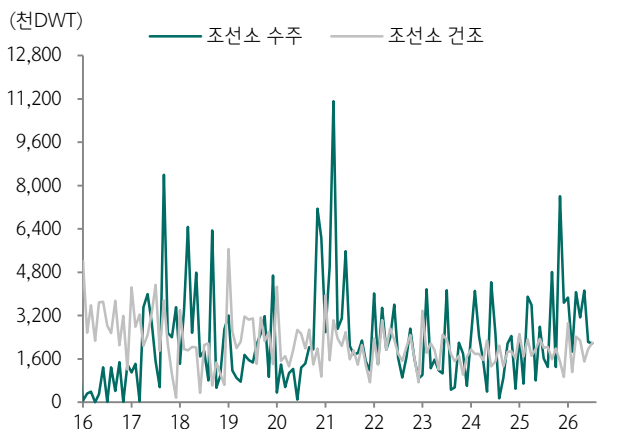
주: '26년 07월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 08월(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	323,000	(1.1)	(3.3)	(9.4)	(4.4)	14.1	5.7	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	36,000	5.6	7.1	9.9	0.4	(4.0)	15.6	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	149,600	1.5	(0.7)	10.8	7.7	15.7	27.4	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	45,050	(0.9)	8.7	10.0	(30.8)	72.6	(11.1)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,500	(0.3)	(0.1)	6.5	(0.3)	(8.9)	(4.3)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	235.3	(4.1)	(1.9)	(5.9)	43.5	68.9	37.1	288.7	134.9	
		NUCOR CORP	USD	248.4	(6.3)	(4.3)	1.9	56.6	86.3	50.4	280.1	131.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	0.0	(1.6)	(10.6)	(22.2)	(6.0)	(14.0)		5.3	3.5
		베이징 서우강	CNY	3.5	0.3	(3.1)	7.4	(29.0)	(24.0)	(29.8)		5.9	3.1
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	(0.7)	(2.0)	(2.0)	(35.1)	(12.9)	(10.3)		2.5	1.4
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	(0.6)	(2.9)	(10.1)	(25.2)	(13.7)	(31.5)		5.8	3.3
		마안산 강철	CNY	2.6	1.6	0.0	(6.2)	(32.2)	(30.9)	(39.0)		4.5	2.3
		허베이 강철	CNY	2.1	1.0	(1.0)	0.0	(14.9)	(17.6)	(11.2)		2.7	1.9
		ANGANG	CNY	2.0	0.5	(0.5)	2.0	(17.1)	(20.3)	(20.0)		2.8	1.8
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	0.7	(1.4)	1.4	(12.6)	(16.6)	(23.1)		7.8	5.3
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.1	0.5	(1.4)	(12.8)	(18.8)	(10.9)	(11.3)		3.4	2.0
		번강판재	HKD	0.9	0.0	(1.1)	2.2	(26.4)	(29.8)	(24.6)		1.3	0.8
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	0.3	(0.8)	(1.8)	(0.3)	(3.4)	(1.3)		21.6	17.6
	JAPAN	일본제철	JPY	695	(1.1)	1.3	24.2	17.3	7.8	6.3		719	531
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,883	(0.6)	3.5	16.7	(0.2)	(0.5)	(6.7)		2,359	1,535
		KOBE STEEL	JPY	2,069	(0.8)	2.4	5.2	3.1	14.4	(0.7)		2,380	1,698
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.1	(3.1)	(0.5)	(9.5)	14.9	34.1	24.9		35.3	20.2
		VOESTALPINE AG	EUR	45.9	(2.0)	3.0	5.0	21.6	54.1	22.7		49.4	28.6
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.9	(6.4)	(12.2)	11.2	(3.9)	(27.0)	(34.6)		11.3	4.2
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.9	(2.7)	(6.5)	(24.8)	8.3	53.3	15.2		12.2	4.2
		GERDAU SA-PREF	BRL	25.3	(2.5)	(2.9)	17.0	44.9	51.1	24.3		26.4	16.4
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	51.5	(6.7)	(7.2)	(0.3)	45.3	122.8	27.2		67.6	22.7
		THYSSENKRUPP AG	EUR	15.2	(2.5)	(1.4)	44.8	91.7	30.7	61.3		15.9	7.1
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	185.5	(0.9)	1.4	(6.7)	(2.6)	8.2	2.7		224.4	160.1
		인도철강공사	INR	177.3	1.3	(0.9)	(1.5)	16.2	30.2	20.6		209.7	124.0
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	63.1	(3.7)	(1.9)	14.8	47.6	110.3	62.1		68.6	29.9
		테르니움	USD	57.2	(1.5)	(1.2)	23.6	52.7	62.6	48.1		58.7	33.0
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	70.7	0.4	(3.7)	0.2	(31.3)	(37.1)	(33.8)		116.4	55.3
		SEVERSTAL PAO	RUB	629.4	0.4	(2.4)	(2.6)	(30.5)	(38.1)	(34.6)		1,022.8	505.6
		MAGNITOGORSK	RUB	21.4	(0.5)	(4.3)	3.9	(26.1)	(30.8)	(25.1)		33.3	15.3
		MECHEL	RUB	40.0	(0.1)	4.0	(12.9)	(45.5)	(46.9)	(45.7)		80.0	29.5
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	48.0	(0.1)	(3.6)	(11.4)	(15.9)	(20.9)	(6.6)		64.0	47.4
	SWEDEN	SSAB	SEK	107.2	(1.5)	3.7	13.5	58.9	97.0	51.1		109.2	54.1
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	36.4	0.8	(7.6)	(9.0)	30.5	25.8	52.5		45.1	23.5
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,124,000	0.1	(4.7)	(5.7)	(30.3)	19.6	(15.2)	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	ACERINNOX 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 LTD-A	XINXING DUCTILE IRON PIPE-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	
EPS	2026F	25,684	876	29,218	2,869	880	452	-	17	19	-	0	0	0	0	
	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	
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	
	2023	4.8	5.0	-	7.2	-	-	-	9.7	8.3	-	-	-	-	22.2	-
EV/EBITDA	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	-
	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)	-	
ROE	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	
	-1W	(3.3)	7.1	(0.7)	8.7	(0.3)	(6.0)	-	(1.9)	(4.3)	(1.7)	(1.6)	(3.1)	0.0	(1.0)	
	-1M	0.9	28.3	10.3	5.5	6.6	2.4	-	7.4	3.3	(3.3)	(2.4)	0.6	4.9	0.5	
	-3M	(9.4)	9.9	10.8	10.0	10.9	(2.0)	-	(5.9)	1.9	(9.7)	(10.6)	7.4	(6.2)	0.0	
수익률	-6M	(4.4)	0.4	7.7	(30.8)	10.9	(28.0)	-	43.5	56.6	(17.0)	(22.2)	(29.0)	(32.2)	(14.9)	
	YTD	5.7	15.6	27.4	(11.1)	24.9	(28.0)	-	37.1	50.4	(8.3)	(14.0)	(29.8)	(39.0)	(11.2)	
LAST PRICE	2026-09-18	323,000	36,000	149,600	45,050	10,290	8,260	-	235.3	248.4	2.9	3.6	3.5	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-FE A	GERDAU SA-PRF	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	
EPS	2026F	(1)	0	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	(0)	
	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	
	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	
EV/EBITDA	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	
	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)	
ROE	2025	(5.9)	5.1	1.0	(1											

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강												비철		
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNUM SA-SPONSORED ACR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK ROMANSTEEL	MECHTEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE ÇELİK FABRİK	재현	BOLIDEN AB	POONGSAN	
		INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA	
Country		INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW	
Currency(mil.)																
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	
순이익	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	3,396	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	
EPS	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	
	2023	19.3	-	20.6	14.3	-	-	-	-	43.8	8.6	-	50.8	25.0	13.3	
PER	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	
	2023	1.9	-	1.2	0.9	-	-	-	-	0.8	1.5	1.6	2.7	2.6	1.1	
PBR	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	
	2023	9.3	-	8.6	5.3	-	-	-	-	7.3	4.5	17.4	26.1	11.5	8.7	
EV/EBITDA	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	
ROE	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	9.2	-	-	-	-	3.0	10.6	3.7	11.3	13.9	11.7	
	-1W	1.4	(0.9)	(1.9)	(1.2)	(3.7)	(2.4)	(4.3)	4.0	(3.6)	3.7	(7.6)	(4.7)	(3.4)	2.3	
수익률	-1M	0.8	2.7	1.4	5.6	0.5	(0.4)	4.8	3.8	(3.0)	3.2	(3.5)	(1.8)	(0.5)	0.1	
	-3M	(6.7)	(1.5)	14.8	23.6	0.2	(2.6)	3.9	(12.9)	(11.4)	13.5	(9.0)	(5.7)	(6.6)	11.7	
	-6M	(2.6)	16.2	47.6	52.7	(31.3)	(30.5)	(26.1)	(45.5)	(15.9)	58.9	30.5	(30.3)	(4.9)	(20.6)	
	YTD	2.7	20.6	62.1	48.1	(33.8)	(34.6)	(25.1)	(45.7)	(6.6)	51.1	52.5	(15.2)	2.9	(26.0)	
	LAST PRICE	2026-09-18	185.5	177.3	63.1	57.2	70.7	629.4	21.4	40.0	48.0	107.2	36.4	1,124,000.0	531.4	79,300.0
MARKET CAP	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			종합			철광석			귀금속		
		JANGXI COPPER CO	ALCOA	UNITED CO RUSAL	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD	
		LTD-A		PLC					LTD-CLS B							
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	
순이익	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	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	
EPS	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	
	2023	25.5	-	-	16.0	27.6	11.7	15.1	-	22.7	9.3	16.5	14.3	-	56.6	
PER	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	
	2023	2.0	2.1	-	0.6	1.1	1.7	2.2	-	8.0	2.2	5.2	3.1	-	3.4	
PBR	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	
	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	
EV/EBITDA	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	
ROE	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	11.4	16.9	11.2	84.3	47.4	24.3	20.4	20.0	20.6	
	-1W	(3><														

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 21일 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 21일 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% 이상 하락 가능

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

* 기준일: 2026년 09월 16일