

한국산 유정관(OCTG)의 미국향 수출 관세 부담 확대

철강금속 Weekly | 2026.09.28

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com



주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 93만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 88만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 86만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 99만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,215달러(WoW, +0.8%), 중국 열연 유통가: 3,310위안(WoW, -0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,781위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,209위안(WoW, +0.4%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 96.5달러(WoW, -1.0%), 한국 스크랩가: 44.2만원(WoW, -0.5%), 호주 원료탄(FOB): 277.5달러(WoW, -1.2%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 14,740달러(WoW, +1.5%), 아연: 3,996달러(WoW, -0.5%), 연: 1,907달러(WoW, +1.0%), 니켈: 16,150달러(WoW, +0.8%), 금: 4,288달러(WoW, -2.3%), 은: 64.2달러(WoW, -3.5%)

- 국내 철강 유통가격: 추석 연휴 이전 거래 부진으로 가격 보합, 철근은 제강사들의 감산에도 불구하고, 약보합 기록

- 중국 철강 유통가격: 제한적인 성수기 효과 국경절 연휴 이전 거래 감소하며 판재류 가격 약세, 철근은 강보합 기록

- 산업용 금속가격: 금속별 가격 차별화, 전기동의 경우 중국의 타이트한 실물 수급과 미국 관세 부과 우려로 사상최고치 근접

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31.15만원(-4.6%), 현대제철: 3.20만원(-7.7%), 세아베스틸지주: 4.43만원(+2.4%), 고려아연: 111.6만원(-1.6%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

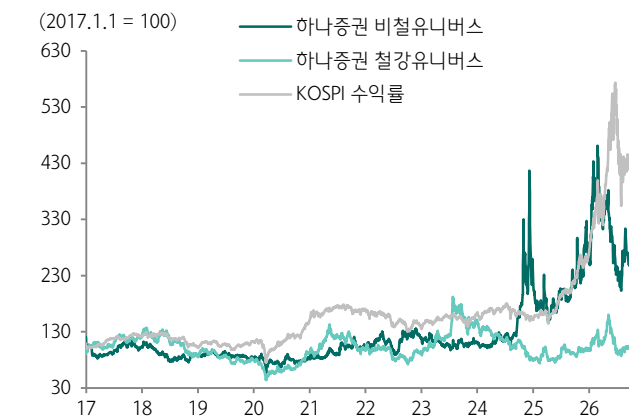
BAO STEEL: 5.84위안(+1.4%), A. MITTAL: 61.78유로(-2.1%), NSSMC: 685.5엔(-1.4%), TATA STEEL: 187.97루피(+1.3%), NUCOR: 247.25달러(-0.5%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별 차별화. 한국 철강사들 주가 내수 부진과 일부 품목 미국 관세율 인상으로 큰 폭 하락

주간 Issue & Comment

- 한국산 유정관(OCTG)의 미국향 수출 관세 부담 확대: 지난 18일 미국 상무부는 한국산 유정관(OCTG)에 대한 2023년 상계관세 재심의 최종판결 결과로 세아제강에 대해 0.12% 관세를 확정했는데 이는 지난 5월의 예비판정때의 0.13%에서 0.01% 낮아진 수치이다. 0.13%는 미소기준에 해당하기 때문에 관세가 따로 부과되지 않았기 때문에 2023년에 통관된 물량과 향후 통과 예정인 물량은 상계관세가 부과되지 않고 과거 통관 시, 예치한 금액은 정산 절차를 거치게 된다. 그에 반해 미국 국제무역위원회(USITC)는 한국산 OCTG에 대한 반덤핑 일몰재심 결과로 기존 반덤핑 조치 철회 시, 미국 산업의 실질적 피해가 계속되거나 재발할 가능성이 있다고 판단하면서 기존 조치를 그대로 유지하기로 결정했다. 뿐만 아니라 지난 24일 미국 상무부는 한국산 OCTG에 대한 연례재심(2023년 9월 1일 ~ 2024년 8월 31일) 최종 판결 결과로 넥스틸에 29.94%, 세아제강에 9.8%를, 현대제철을 포함하여 상무부의 개별 정밀 조사를 받지 않은 16개 한국 기업에 대해서는 19.87%의 세율을 확정했다. 참고로 지난 3월 예비판정에서는 넥스틸과 세아제강 모두 0%의 관세율을 부과받았는데 최종판결에서는 세율이 크게 상향되었다. 참고로 2021년과 2022년 물량에 적용된 미국의 한국산 OCTG 반덤핑 관세율이 0~1.2% 수준이었다는 점을 감안하면 미국내 수입업체들이 한국산 OCTG 수입에 있어 미국 세관에 예치해야하는 현금이 그만큼 확대되기 때문에 한국산 OCTG 가격 경쟁력에 부정적으로 작용할 것으로 예상된다. 한편, 미국은 전세계 대부분의 국가로부터 수입하는 철강 및 알루미늄 제품에 대해서 50% 관세를 우선 적용하고 있기 때문에 미국내 업체들은 한국산 OCTG 제품을 수입하기 위해 최대 79.94%의 관세를 적용받게 된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/09/23	높아진 원료탄과 환율, 철강업계 가격 인상 압력 확대	- 원료탄 가격이 최근 고점에서 소폭 낮아졌지만 8월 초와 비교하면 여전히 높은 수준인 데다, 이달 초 1,330원대까지 내려갔던 원/달러 환율도 1,360원대에서 등락 - 최근 유통가격 하락 이어지며 높아진 원료비와 낮은 판매가격 사이의 간격 확대
2026/09/23	중국 철근 생산량 8월 누적 11.8% 감소	중국 국가통계국에 따르면 8월 누적 중국 철근 생산은 1.14억톤으로 전년 동기 대비 11.8% 감소. 해당 기간 중국내 선재 생산은 8,340만톤으로 6.5% 감소 반면, 용접판 생산은 4.4% 증가. 판재류의 경우 열연과 냉연이 각각 -4.6%와 +6.5% 기록
2026/09/23	우크라이나 철강 생산 차질 가중	- 우크라이나 철강시장 러시아의 잇따른 공격에 따른 생산 중단과 EU 시장 접근 제한 등으로 심각한 압박 받아 - 우크라이나 철강 생산 기반 추가 축소 시, 부족한 공급을 수입으로 대체해야 하는데 특히 튀르키예와 한국산 철강 의존도 확대 전망
2026/09/23	철강 온실가스 배출 2년 연속 감소, 실제 감축 보다 생산 부진 영향	- 지난해 국가 온실가스 총배출량 6.9억톤으로 전년보다 610만톤(0.9%) 감소, 철강의 경우 1.9% 감소한 6,365만톤 기록 - 저탄소 생산기술 확산에 따른 성과로만 해석하기 어렵고 생산 감소와 이에 따른 연료, 원료용 석탄 소비 감소가 원인
2026/09/23	현대제철, 관수철근 담합 주도 오명 벗었다	- 대법원, 현대제철이 조달청을 상대로 제기한 부정당업자 입찰참가자격 제한처분 취소소송 상고심에서 피고의 상고심리불속행기각 - 앞서 2심 재판부는 현대제철이 담합 주도한 사업자라고 보기 어렵다고 판단하고 원고 승소 판결
2026/09/23	인도네시아, 니켈 생산쿼터 축소에도 수입 증가로 공급 조절 효과 제한	- 인도네시아가 올해 니켈 광석 생산쿼터를 전년 379만톤에서 250~260만톤으로 축소했으나 일부 업체에 대한 추가 쿼터 배정 및 광석 수입 증가로 공급조절 효과 제한 - 당국은 니켈 공급과잉 완화를 위해 생산쿼터 축소, 환경규제 강화 등을 추진했으나 제련시설의 원료 수요 고려해 중간점검 과정에서 일부 업체 쿼터 추가 배정
2026/09/22	지역에서 전국으로 커지는 중국 공급 조정 움직임	- 중국강철공업협회, 바오우 포함 45개 철강사 참여한 '철강업계의 자율적 생산 조절 및 재고 감축 전면 시행 제안문' 공개 - 대형사들이 나서는 만큼 일정 파급 효과 예상 반면, 법적 강제력이 없다는 이유로 민영 철강사에는 영향력 제한적이라는 의견
2026/09/22	철근 수출, 미국향 독. 9월 물량 95% 호주로	9월 1~20일 국내 철근 수출량은 8,660톤으로 전년 동기의 3,740톤대비 131.6% 증가했는데 연초 월 10만톤 상회와 비교 시, 크게 감소 - 특히 미국향 수출은 1월 11.5만톤에서 8월 2.1만톤으로 축소 이후 9월 1~20일은 수출 실적 전무
2026/09/22	철근 업계, 설비 폐쇄와 교대제 전환에도 공급과잉 여전	- 주요 제강사 생산능력 지난해보다 축소되고 수출도 확대됐으나 건설경기 침체에 따른 내수 부진으로 수급 불균형 해소 한계 - 국내 철근 제강사의 생산능력, 총 1,112만톤인데 반해 7월 국내 명목 소비는 394만톤으로 연간 환산 시, 약 676만톤에 불과
2026/09/22	중국 고로 제강사 흑자 비중 최저, 철광석가격 2주 연속 하락	- 철광석 가격 톤당 95.45달러로 전주대비 3.3달러 하락 및 2주 연속 하락했고 제철용 원료탄 가격도 265.4달러로 전주대비 8달러 하락 - 중국 고로 제강사 247곳 가운데 강재 판매가격이 생산원가보다 높았던 업체들의 비중은 18일 기준 7.8%로 2년래 가장 낮은 수준 2주 연속 지속
2026/09/22	원료탄 쇼크에 섰을듯 경중, 2년 4개월만에 최고	- 중국 주요 산지의 원료탄 생산 제약과 몽골산 유입 둔화에 국경절 앞둔 재고 확보까지 더해지면서 원료탄 가격 한 달 만에 15% 넘게 상승했고 철광석 가격도 소폭 상승 - 국내 고로업계의 9월 제선원가 톤당 335.2달러로 전월대비 9.3% 상승
2026/09/22	동 중국 공급부족 및 LME 재고 감소로 가격 재상승	21일 LME 동 가격이 중국의 동 공급부족 및 LME 가용재고 감소로 5거래일 연속 상승하며 톤당 14,789.8달러로 사상 최고가에 다시 근접 - LME 재고 중 45%가 출고 예정으로 지정되면서 동 가용재고가 133.7천톤까지 감소해 현물가격이 3개월물보다 톤당 26달러 높은 백워드이션으로 전환

날짜	제목	내용
2026/09/21	철강 반덤핑, 10년 넘어 최장 20년, 신규 조치도 확대	· 국내 철강재에 대한 반덤핑 조치가 과거 스테인리스 제품 중심에서 열연, 후판, 도금재 등 보통강 판재류로 확대되면서 장기 부과 가능성에도 관심 · 실제 STS 봉강은 약 20년간 덤핑방지관세 부과됐고 최근 중국산 H형강도 두번째 연장 판정 받음
2026/09/21	현대제철, 원가 상승분 가격 반영, 10월부 열, 냉연, 후판 4만원 인상	· 현대제철, 국제유가와 원료탄 등 주요 원자재 가격 상승에 따른 제조원가 부담을 제품 가격에 반영하기 위해 10월부터 주요 판재류 공급가격 톤당 4만원 인상 · 해외 주요 철강사들의 가격 인상 이어지는 가운데 국내에서도 원가 상승분 반영 움직임
2026/09/21	EU, 방향성 전기강판 세이프가드 잠정 조치	· EU 집행위원회 오는 25일부터 내년 2월 26일까지 방향성 전기강판에 대해 잠정 긴급수입제한조치(세이프가드) 시행 발표 · 국가별 쿼터 부여, 쿼터 내 물량의 수입 가격이 기준 가격보다 낮은 경우 차액을 관세로 부과 예정으로 한국 4,790톤, 중국 3.7만톤, 일본 2.3만톤, 기타 5,360만톤 쿼터
2026/09/21	미국 상무부, 세아스틸비나 유정용강관 반덤핑 재심 발표	· 세아제강 베트남 계열사 세아스틸비나, 미국 상무부로부터 15.52%의 유정용강관 반덤핑 마진 판정 받음 · 재심의 대상 기간은 2023년 9월 1일부터 2024년 8월 31일까지로 미국 상무부는 해당 제품이 정상가격보다 낮은 가격에 판매됐다고 판단
2026/09/21	스틸아시아, '29년까지 조강 생산량 거의 두배 확대 계획	· 필리핀 최대 철강회사 스틸아시아, '29년까지 단계적으로 신규 제철소를 건설하여 구조용강, 선재, 저탄소강 생산을 목표로 연간 480만톤 생산 능력 확대 계획 · 현재 스틸아시아는 전기로 1기, 연간 250만톤의 조강 생산능력 보유
2026/09/21	특수강봉강, AD 최종판정까지 수입 증가 지속 전망	· 중국산 수입재에 대한 예비판정 이후 저가 소재 주로 사용한 중소 수요가들을 중심으로 최종판정 이전 중국산 수입재 선구매 증가 전망 · 특수강봉강 업계 성수기 진입에도 중국산 저가 수입 물량 증가로 9월 제품 가격 동결 발표

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/25	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	93.0	93.0	94.0	0.0	(2.1)	6.9	12.0	16.3
	열연 수입가	만원/톤	88.0	88.0	89.0	0.0	(3.3)	3.5	15.8	18.9
	후판 유통가	만원/톤	99.0	99.0	100.0	0.0	(1.0)	5.3	7.6	8.8
	후판 수입가	만원/톤	94.0	94.0	95.0	0.0	(2.1)	4.4	10.6	11.9
	냉연 유통가	만원/톤	98.0	98.0	97.0	0.0	3.2	12.6	15.3	15.3
	철근 유통가	만원/톤	86.0	86.5	87.0	(0.6)	(0.6)	8.2	22.0	22.9
	H형강 유통가	만원/톤	119.0	119.0	117.0	0.0	0.0	9.2	10.2	14.4
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	360.0	365.0	0.0	(4.0)	0.0	9.1	9.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	370.0	0.0	(3.9)	0.0	9.0	9.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,215.0	1,205.0	1,205.0	0.8	1.7	19.7	43.8	31.4
	일본 열연가	엔/톤	103,000.0	103,000.0	100,000.0	0.0	3.0	10.8	19.8	19.8
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,310.0	3,317.0	3,344.0	(0.2)	(1.1)	0.4	(2.9)	1.3
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	500.0	500.0	0.0	2.0	3.1	4.2	12.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,781.0	3,787.0	3,803.0	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(3.7)	(1.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	560.0	0.0	0.9	2.8	3.7	6.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,530.0	3,536.0	3,556.0	(0.2)	(0.2)	4.2	0.7	5.0
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,209.0	3,196.0	3,171.0	0.4	3.1	(0.1)	0.1	(1.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,114.0	3,113.0	3,117.0	0.0	0.2	(0.2)	(0.8)	(0.4)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	44.2	44.4	45.2	(0.5)	(4.3)	4.2	17.6	16.9
	미 HMS No.1	\$/톤	348.0	348.3	348.3	(0.1)	(0.1)	(10.4)	11.9	6.1
	중국 철광석 수입	\$/톤	96.5	97.5	97.5	(1.0)	(2.6)	(9.3)	(5.9)	(8.3)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	277.5	280.8	283.1	(1.2)	13.4	20.7	48.4	27.3
재고	중국 철근 유통	만톤	684.0	739.6	766.7	(7.5)	(13.4)	(30.1)	(2.2)	46.8
	중국 열연 유통	만톤	468.2	478.2	485.7	(2.1)	(3.4)	(7.6)	15.2	16.7
	중국 냉연 유통	만톤	232.1	231.3	228.0	0.3	(0.4)	(8.3)	(3.0)	7.0
	중국 후판 유통	만톤	245.8	241.7	243.3	1.7	(2.7)	(17.4)	6.7	(3.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,779.7	1,852.2	1,889.5	(3.9)	(7.8)	(23.0)	0.8	22.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,419.0	16,355.0	16,233.0	0.4	(0.8)	(3.4)	17.3	3.5
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	0.0	(5.6)	0.4
가동률	미국 가동률	%	77.9	82.3	78.3	(5.3)	(2.6)	1.2	0.6	5.3
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	10,150.0	10,120.0	10,320.0	(1.6)	6.9	31.0	4.9	(10.2)
수출입	중국 철광석수입	천톤	108,540.0	108,090.0	112,690.0	(3.7)	4.5	(3.4)	2.4	(9.3)
	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 3/20일부로 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 09/21일 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	09/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	14,740.0	14,529.0	14,238.5	1.5	1.4	22.4	45.6	20.3
	아연	\$/톤	3,995.8	4,015.5	4,037.5	(0.5)	(2.2)	28.2	36.5	30.5
	연	\$/톤	1,907.5	1,887.7	1,849.9	1.0	1.8	2.5	(2.7)	(2.5)
	알루미늄	\$/톤	3,257.2	3,289.7	3,277.0	(1.0)	0.7	(3.0)	22.9	11.3
	니켈	\$/톤	16,150.1	16,024.5	16,321.0	0.8	(3.3)	(5.0)	7.8	3.3
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,287.8	4,390.7	4,374.8	(2.3)	(4.6)	(4.6)	13.5	(5.3)
	은	\$/온스	64.2	66.6	64.6	(3.5)	(4.1)	(7.6)	39.0	(16.0)
재고/LME	전기동	천톤	251.5	255.1	234.5	(1.4)	7.4	(30.2)	74.2	60.2
	아연	천톤	121.6	115.3	109.6	5.5	24.1	5.4	184.3	13.8
	연	천톤	362.5	373.6	380.0	(3.0)	(10.8)	28.1	65.2	45.7
	알루미늄	천톤	241.4	242.6	244.1	(0.5)	(2.2)	(42.6)	(53.4)	(53.7)
	니켈	천톤	284.9	278.8	274.3	2.2	6.2	1.2	23.8	11.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	217.7	220.7	223.9	(1.3)	(10.1)	35.0	(16.0)	(11.3)
	은	천Contracts	24.3	23.8	24.7	2.0	4.3	6.3	(51.0)	(26.1)
ETF 보유	금	천온스	100,800.3	100,391.2	100,023.0	0.4	1.3	2.8	4.3	1.9
	은	천온스	804,220.2	798,951.8	803,029.4	0.7	0.2	0.2	(1.7)	(7.0)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/25	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,358.6	1,386.9	1,342.6	(2.0)	(1.2)	(10.1)	(3.7)	(5.8)
	달러인덱스	Pt	101.0	100.2	99.1	0.7	1.3	0.8	2.9	3.0
	원/엔	-	8.6	8.8	8.7	(2.6)	0.2	(8.6)	(8.6)	(6.4)
	KOSPI 지수	Pt	7,080.9	6,894.2	6,909.9	2.7	4.3	30.2	109.1	71.5
	KOSPI 철강	Pt	1,074.6	1,128.6	1,111.2	(4.8)	(7.3)	(19.1)	(5.8)	(11.1)
S&P500 지수		Pt	7,743.4	7,650.5	7,657.0	1.2	0.4	21.6	16.6	11.7
	S&P 철강	Pt	620.1	623.4	645.5	(0.5)	(1.0)	45.7	74.6	42.7
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

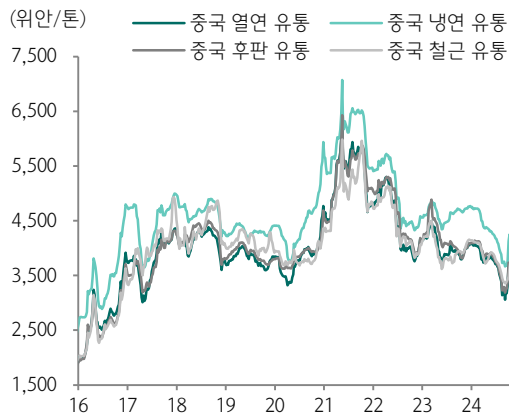
M: 중국 PMI 08월 기준, 중국 부동산 평균매매가 07월 기준

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

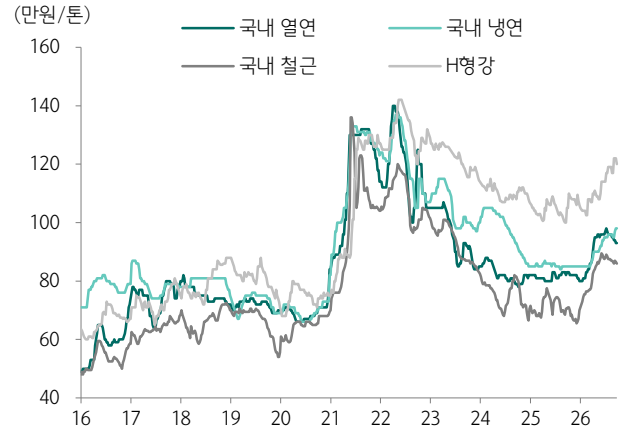
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



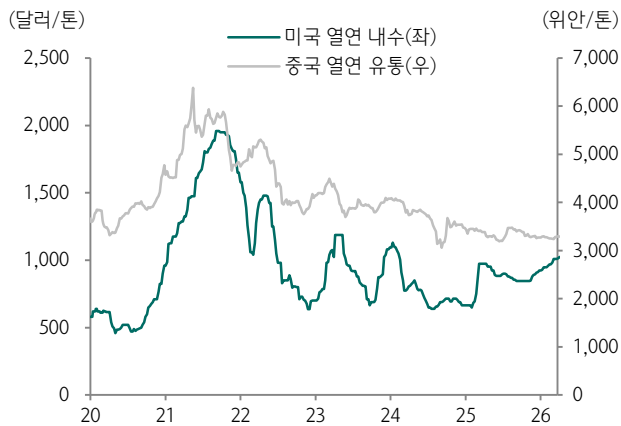
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



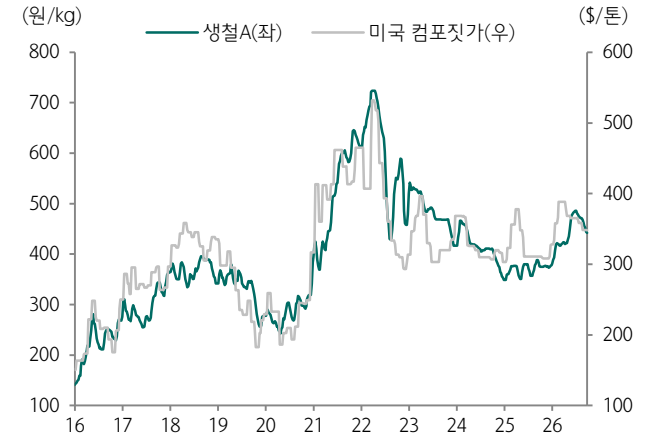
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



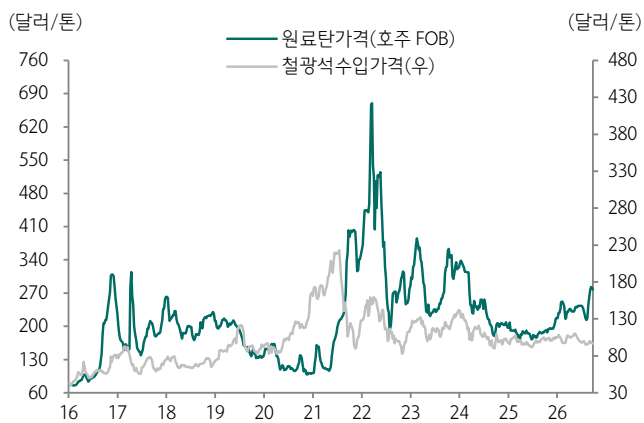
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



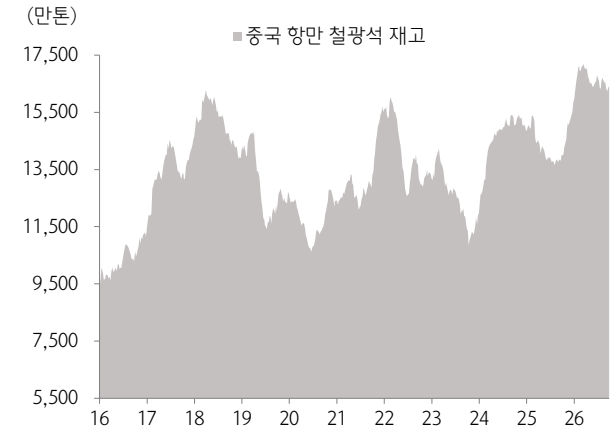
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



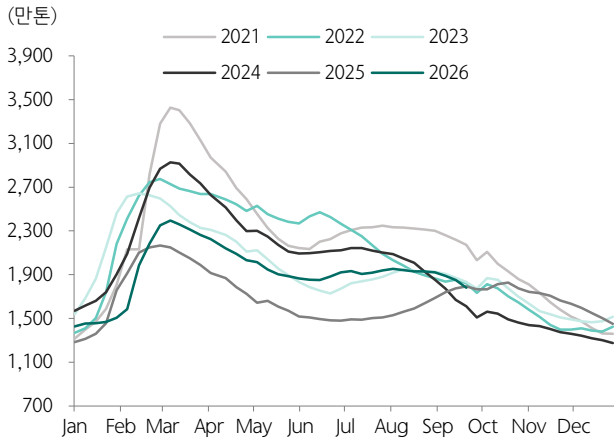
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



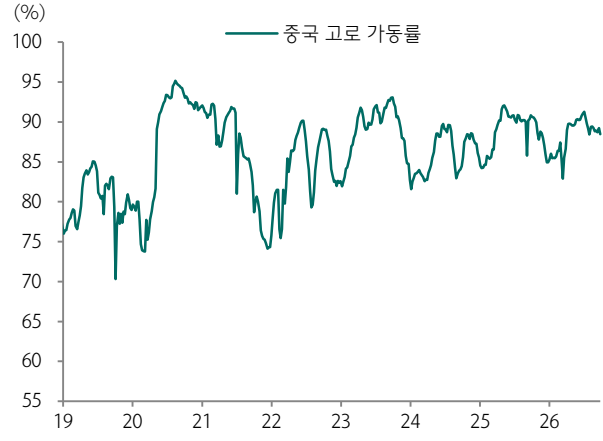
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



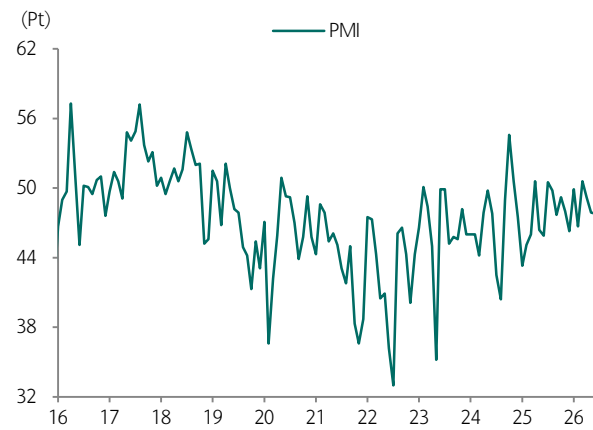
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



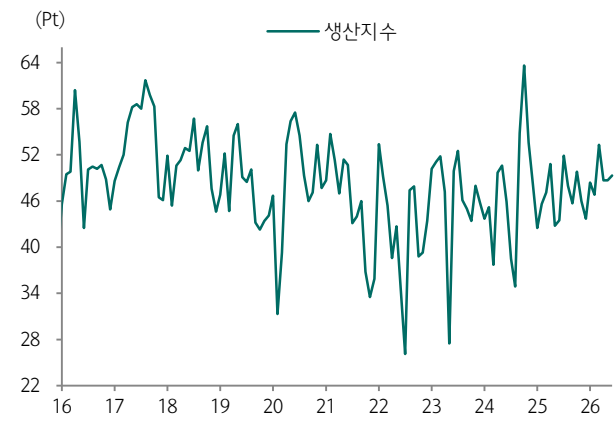
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



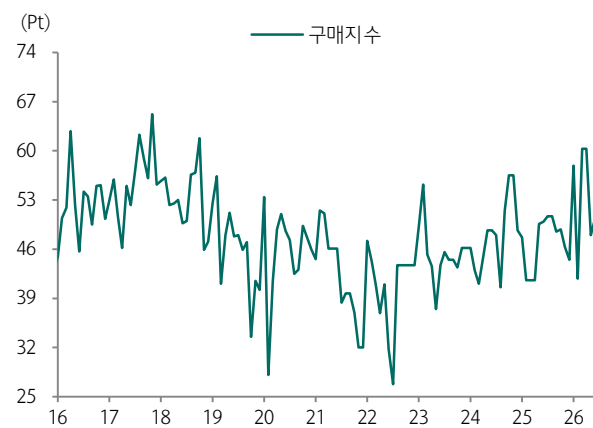
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



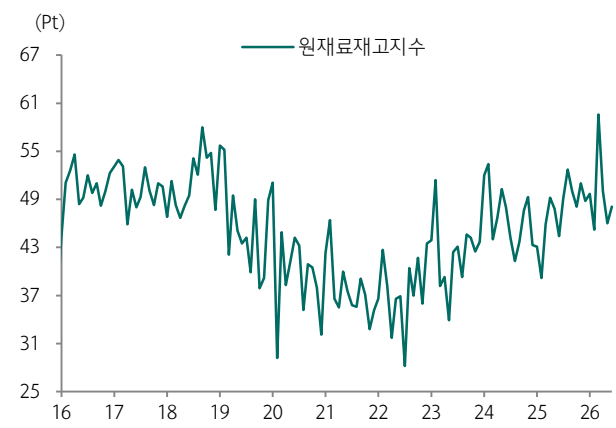
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



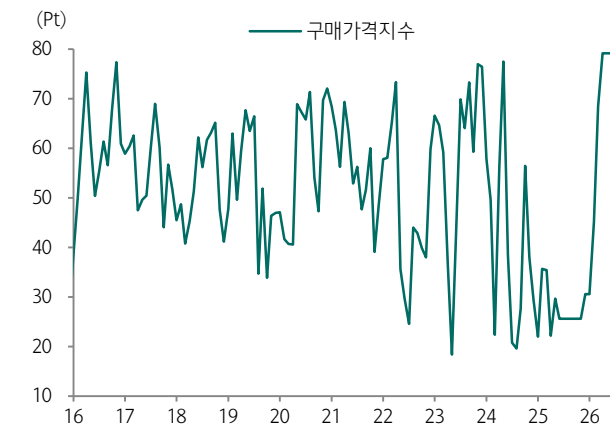
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



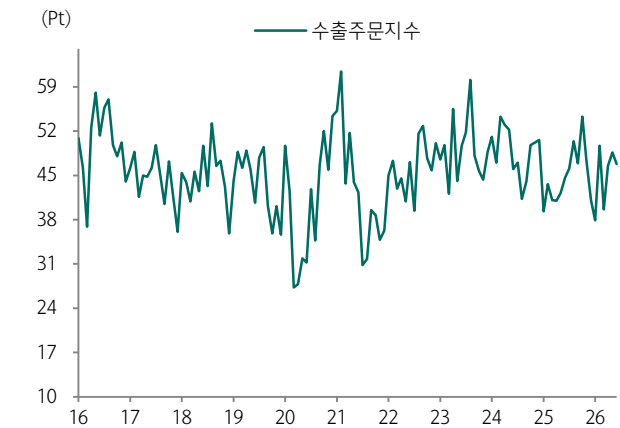
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



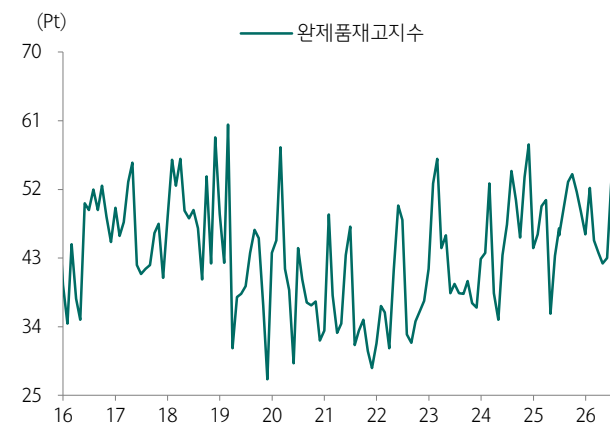
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



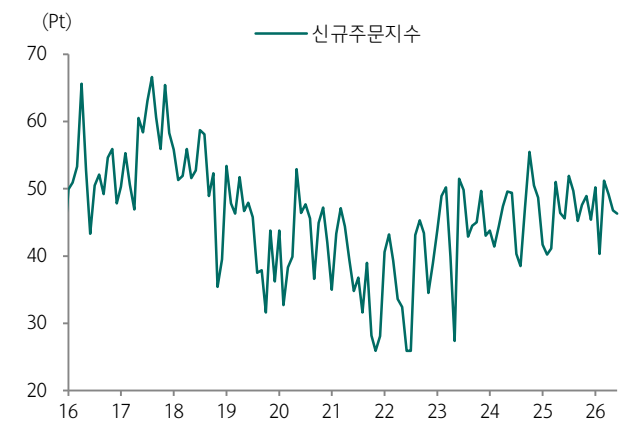
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



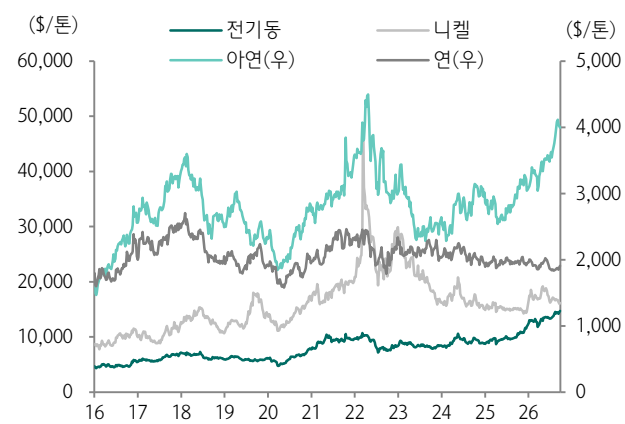
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



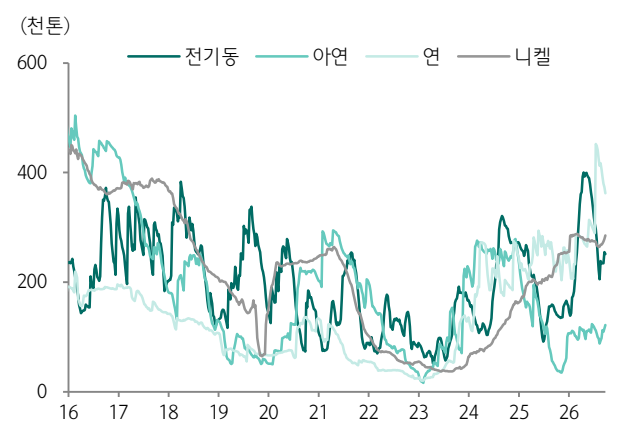
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



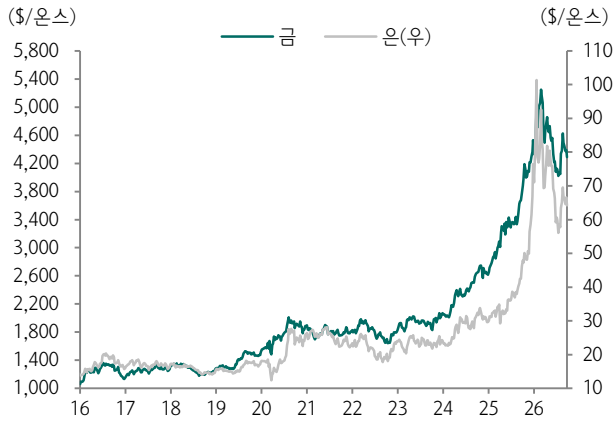
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



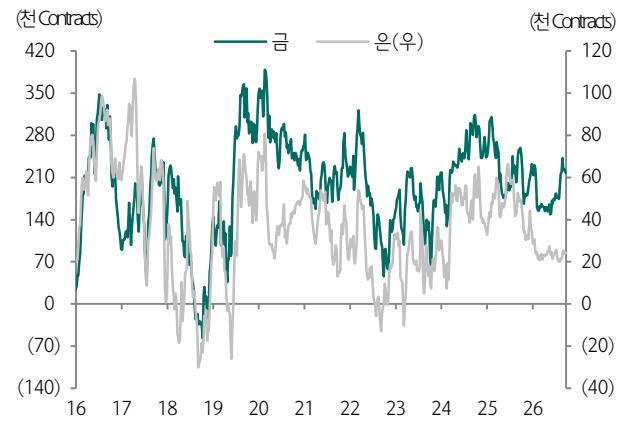
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



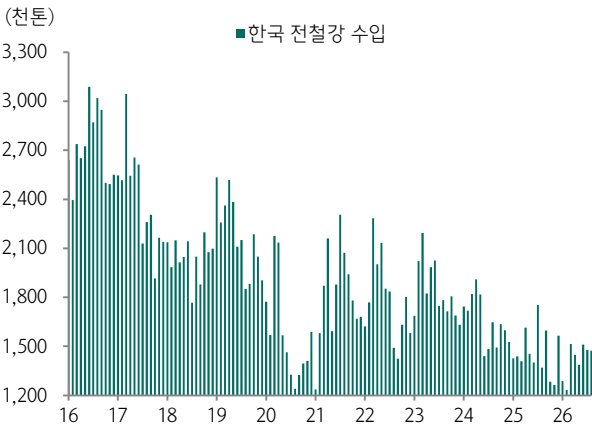
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



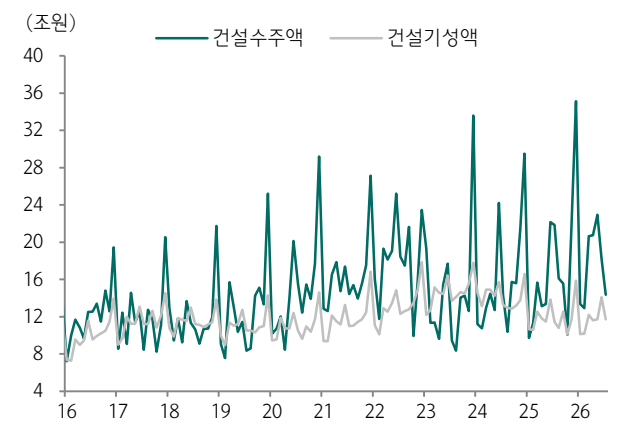
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



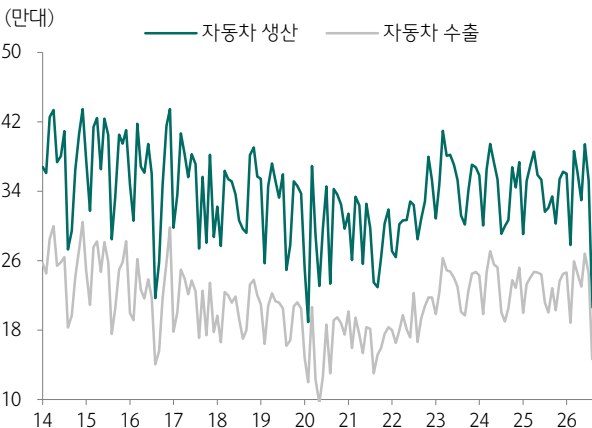
주: '26년 08월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



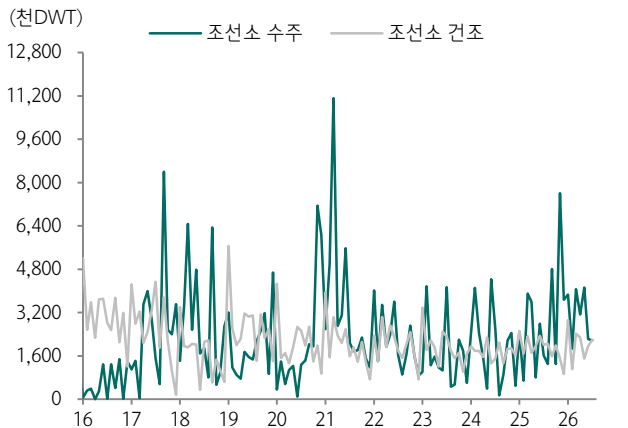
주: '26년 07월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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's, 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	311,500	(1.9)	(4.6)	(6.0)	(8.2)	12.7	2.1	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	31,950	(10.3)	(7.7)	10.0	(9.4)	(12.0)	2.9	50,400	23,650	
		세아제강	KRW	138,200	(3.2)	(4.9)	7.4	(1.6)	9.9	17.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	44,300	(2.9)	2.4	28.6	(35.7)	72.4	(11.8)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,450	(1.2)	0.0	6.1	1.1	(7.1)	(4.8)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	233.7	(0.7)	(0.7)	(4.8)	34.0	67.3	37.9	288.7	136.6	
		NUCOR CORP	USD	247.3	(0.3)	(0.5)	3.1	48.9	79.0	51.6	280.1	131.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	(0.6)	(1.1)	(8.2)	(20.7)	(4.3)	(14.6)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.4	(1.4)	(1.4)	6.9	(28.5)	(15.1)	(30.2)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.5	(1.4)	(2.7)	0.7	(33.5)	(9.9)	(12.1)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.3	(1.2)	(2.1)	(7.2)	(24.6)	(13.7)	(31.7)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.4	(2.4)	(4.0)	(5.8)	(36.1)	(33.2)	(42.4)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.0	(1.0)	(1.5)	(0.5)	(15.2)	(16.3)	(13.0)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.0	(1.0)	(2.0)	3.6	(16.7)	(21.0)	(21.3)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	1.6	2.1	6.4	(9.0)	(14.0)	(21.6)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.1	(1.4)	(0.9)	(8.7)	(19.0)	(9.5)	(12.2)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	(2.2)	(2.2)	7.1	(27.4)	(30.8)	(25.6)	1.3	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.7	0.0	(0.3)	(2.1)	(3.4)	(5.1)	(1.8)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	686	0.7	(1.4)	26.2	15.0	8.6	6.8	719	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,846	(0.1)	(2.0)	19.3	(2.0)	(2.2)	(7.6)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	2,080	1.1	0.5	10.9	7.4	14.4	0.4	2,380	1,698	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.4	(1.1)	1.0	(9.3)	13.1	33.7	26.1	35.3	20.2	
		VOESTALPINE AG	EUR	45.8	0.7	(0.2)	9.4	17.0	52.7	21.2	49.4	29.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.0	0.7	1.7	25.8	(7.6)	(25.5)	(33.4)	11.3	4.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.9	1.0	0.4	(16.2)	3.7	57.5	16.5	12.2	4.2	
		GERDAU SA-PREF	BRL	25.0	1.1	(1.4)	16.7	35.6	50.4	22.6	26.4	16.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	52.4	1.4	1.7	19.4	43.3	106.3	30.5	67.6	24.3	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	15.4	4.7	1.1	49.7	93.7	30.1	65.6	15.9	7.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	188.0	(0.0)	1.3	(0.4)	(4.4)	12.3	4.4	224.4	160.1	
		인도철강공사	INR	185.0	0.5	4.3	8.3	21.9	41.2	25.9	209.7	124.0	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	61.8	(0.4)	(2.1)	17.6	38.9	96.6	58.0	68.6	30.2	
		테르니움	USD	55.4	(0.3)	(3.3)	24.6	43.3	60.6	45.0	58.7	33.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	69.6	(0.2)	(0.8)	15.3	(27.9)	(34.8)	(34.7)	116.4	55.3	
		SEVERSTAL PAO	RUB	644.0	0.0	2.8	12.2	(24.2)	(33.8)	(33.1)	1,022.8	505.6	
		MAGNITOGORSK	RUB	21.3	(0.1)	0.5	19.9	(16.7)	(27.8)	(25.5)	33.3	15.3	
		MECHEL	RUB	40.4	0.2	1.3	2.2	(38.8)	(46.2)	(45.1)	80.0	29.5	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	47.5	0.7	0.0	(10.6)	(19.4)	(21.3)	(7.3)	62.5	47.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	104.2	(0.5)	(2.8)	14.0	41.6	87.9	47.8	109.2	54.4	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	37.7	(0.5)	3.6	(10.4)	40.3	24.5	58.4	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,116,000	0.5	(1.6)	1.6	(27.7)	19.4	(15.2)	2,188,000	877,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(1.4)	(16.9)	(35.7)	(32.4)	9.6	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	521.0	0.6	(2.0)	(3.0)	10.8	41.3	1.1	727.8	363.7
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	76,700	(2.9)	(0.1)	11.8	(18.0)	(38.6)	(28.0)	159,200	55,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.4	(4.8)	(2.0)	(6.7)	(5.2)	40.1	(22.8)	70.7	29.8
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	42.9	0.4	(3.6)	(20.8)	(25.6)	31.0	(19.4)	84.4	31.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	23.4	0.1	(4.6)	(19.2)	(39.6)	(25.7)	(31.1)	46.5	19.1
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.5	1.9	3.7	7.0	16.0	42.1	22.7	6.2	3.5
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	44.5	0.0	(0.6)	4.0	28.2	56.8	26.3	53.9	27.4
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	17.4	0.6	1.4	11.5	40.6	54.4	37.6	18.6	11.0
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	561.1	2.2	0.8	9.0	5.5	67.1	38.0	633.7	330.9
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	93.5	(0.6)	1.9	13.1	39.0	61.8	42.2	99.9	53.6
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	589.0	0.3	(1.2)	13.7	13.8	31.1	(3.8)	733.0	445.6
			VEDANTA LTD	INR	266.4	(0.4)	(0.5)	(2.6)	6.3	58.9	17.8	360.0	166.6
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	60.7	(0.5)	(0.5)	2.9	20.9	43.8	33.5	68.8	40.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,088	0.3	(1.8)	(1.1)	10.2	46.7	18.3	8,325	4,808
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	60.7	1.5	0.8	14.7	16.9	26.3	1.5	74.0	42.6

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 BESTEL		DONKUK STEEL		DAHAN STEEL		UNITED STATES STEEL		STEEL DYNAMICS		NUCOR		PANGANG GROUP VANADIUM TIT-A		XINNING DUCTILE IRON PPS-A		BEIJING SHOUJANG CO LTD-A		MA'ANSHAN IRON & STEEL-A		HEBE IRON & STEEL CO LTD-A	
	Country	SOUTH KOREA		SOUTH KOREA		SOUTH KOREA		SOUTH KOREA		SOUTH KOREA		SOUTH KOREA		U.S.A USD		U.S.A USD		U.S.A USD		CHINA CNY		CHINA CNY		CHINA CNY		CHINA CNY		CHINA CNY		CHINA CNY		CHINA CNY		
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	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																
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	1,176	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	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	0																	
	2026F	25,684	876	29,218	2,869	880	452		-	17	19	-	0	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																		
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																		
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	-																		
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																		
수익률	-1W	(4.6)	(7.7)	(4.9)	2.4	(5.7)	(5.3)		-	(0.7)	(0.5)	(1.0)	(1.1)	(1.4)	(4.0)	(1.5)																		
	-1M	(4.9)	14.1	0.1	6.0	1.2	1.3		-	(0.9)	(2.2)	(6.6)	(1.9)	(3.9)	(6.5)	(4.7)																		
	-3M	(6.0)	10.0	7.4	28.6	6.1	(4.0)		-	(4.8)	3.1	(11.0)	(8.2)	6.9	(5.8)	(0.5)																		
	-6M	(8.2)	(9.4)	(1.6)	(35.7)	0.0	(30.0)		-	34.0	48.9	(16.3)	(20.7)	(28.5)	(36.1)	(15.2)																		
YTD	2.1	2.9	17.8	(11.8)	14.0	(32.1)		-	37.9	51.6	(8.7)	(14.6)	(30.2)	(42.4)	(13.0)																			
LAST PRICE	2026-09-25	311,500	31,950	138,200	44,300	9,390	7,880		-	233.7	247.3	2.8	3.6	3.4	2.4	2.0																		
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																		

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강												비철			
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELOMITTAL	TERNUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	제련	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	가공	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY					
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY					
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		
영업이익	2023	226,760	-	4,384	1,954	-	-	-	-	6,595	15,894	14,034	651,990	8,015	240,910		
	2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400		
	2025	147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	(16,541)	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120		
	2026F	225,760	51,766	4,774	1,881	-	-	-	-	6,594	9,801	14,594	2,345,300	16,499	412,430		
순이익	2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	3,240	12,553	(761)	482,180	6,000	165,840		
	2024	38,728	22,477	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280		
	2025	37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(22,484)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050		
	2026F	115,640	30,789	3,396	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		
	2026F	9	8	5	6	-	-	-	-	1	8	2	62,008	42	10,193		
PER	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		
	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		
ROE	2023	10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	2.0	18.2	(1.0)	5.3	10.1	8.7		
	2024	4.9	4.1	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8		
	2025	4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1		
	2026F	11.8	5.2	6.2	9.2	-	-	-	-	3.0	10.6	3.7	11.3	13.9	11.7		
수익률	~1W	1.3	4.3	(2.1)	(3.3)	(0.8)	2.8	0.5	1.3	0.0	(2.8)	3.6	(1.6)	(2.0)	(0.1)		
	~1M	(0.0)	(5.1)	(4.3)	0.4	4.5	5.9	3.1	15.2	(5.1)	(0.2)	(2.5)	(17.0)	(10.7)	(6.7)		
	~3M	(0.4)	8.3	17.6	24.6	15.3	12.2	19.9	2.2	(10.6)	14.0	(10.4)	1.6	(3.0)	11.8		
	~6M	(4.4)	21.9	38.9	43.3	(27.9)	(24.2)	(16.7)	(38.8)	(19.4)	41.6	40.3	(27.7)	10.8	(18.0)		
YTD	4.4	25.9	58.0	45.0	(34.7)	(33.1)	(25.5)	(45.1)	(7.3)	47.8	58.4	(15.2)	1.1	(28.0)			
LAST PRICE	2026-09-25	188.0	185.0	61.8	55.4	69.6	644.0	21.3	40.4	47.5	104.2	37.7	1,116,000.0	521.0	76,700.0		
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 LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	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		
영업이익	2023	8,991	(189)	-	233	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097		
	2024	10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,510	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250		
	2025	12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,169	55,870	8,197		
	2026F	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		
순이익	2023	6,271	(445)	-	163	129	402	6,736	2,659	108,660	108,090	13,946	11,665	48,580	1,370		
	2024	6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,848	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105		
	2025	8,346	1,018	1,351	(139)	(6)	41	2,287	1,202	101,360	143,560	10,324	10,812	46,096	3,920		
	2026F	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		
	2026F	4	6	0	0	3	1	1	6	31	54	3	8	9	4		
PER	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		
	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		
ROE	2023	8.3	(9.5)	10.6	3.2	4.0	15.2	14.7	9.9	33.2	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6		
	2024	9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.0	7.9	5.0	66.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5		
	2025	10.2	16.3	9.0	(3.6)	(0.1)	2.4	4.7	5.0	70.6	41.4	22.9	18.2	21.2	15.4		
	2026F	15.7	23.2	9.2	2.5	5.6	11.4	16.9	11.2	84.3	47.4	24.3	20.4	20.0	20.6		
수익률	~1W	(2.0)															

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 28일 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 28일 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 25일