유진투자증권

철강금속

철근 구조조정 현실화될까



철강 김소정_ 02)368-6163_ smalljung@eugenefn.com

대한제강 2027 년부로 신평공장 가동 중단 결정

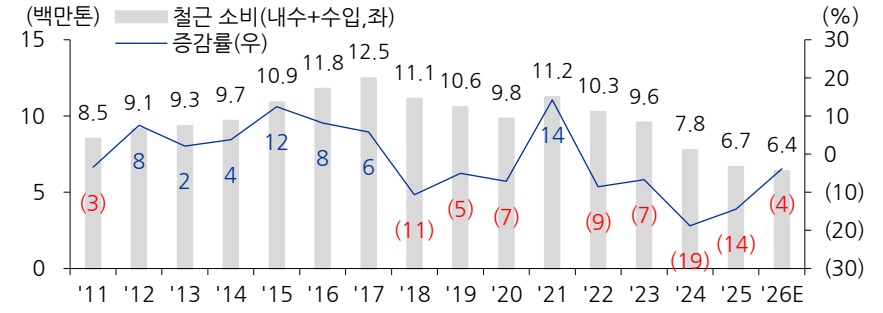
대한제강은 올해 말 연산 60 만톤 규모의 부산 신평공장 압연라인 가동을 중단하기로 결정했다. 2018 년 제강라인 폐쇄에 이어 압연라인까지 멈추면서 **연간 철근 압연능력은 기존 155 만톤에서 95 만톤으로 39% 축소**된다. 다만, 올해 신평공장 가동률이 45%에 그쳤고 녹산(80%)·평택(67%)의 추가 가동 여력이 있어 **생산능력 축소가 실제 생산량 감소로 직결되지는 않을 전망**이다. 설비를 통합해 고정비 부담을 줄이고 수익성을 개선하려는 조치로 해석된다.

한국철강, 모회사 KISCO 홀딩스 완전자회사 편입 추진

KISCO 홀딩스는 공개매수와 포괄적 주식교환을 통해 한국철강을 완전자회사로 편입할 계획이다(2027 년 3 월 상장폐지 예정). 중복상장에 따른 저평가 해소가 주된 목적이지만, 한국철강(창원)과 환영철강공업(당진)의 권역별 물량 배분과 운영 효율화도 기대할 수 있다. 양사의 합병이나 설비 감축을 의미하는 것은 아니지만, 지배구조 단순화로 의사결정이 빨라지는 만큼 향후 업황 부진이 장기화될 경우 추가적인 구조조정에 나설 여지도 커졌다고 판단한다.

최근 철근 업계의 구조조정 움직임은 수익성 악화에 기인한다. 여기에 더해 2027 년에는 원가 부담이 한층 가중될 전망이다. 제 4 차 배출권거래제에 따른 탄소 감축 부담 확대로 고로사들의 전기로 가동이 확대될 경우, 철스크랩 수요 증가에 따른 가격 상승 압력이 높아질 것이다. 반면 철근은 수요 부진으로 원가 상승분을 판가에 전가하기 어려워, **철근 전업사의 수익성 악화가 심화될 경우 비효율 설비 중심의 자발적 가동중단과 생산 통합이 가속화될 전망이다.**

Key Chart: 철근 소비 5년 연속 감소



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

국내 철근 제조사

제품군	주요 제조사
철근	현대제철, 동국제강, 대한제강, 한국철강, 와이케이스틸, 한국제강, 환영철강, 한국특강

주간 주요 뉴스

대한제강, 신평공장 철근 생산 중단

신평공장 연간 매출 1,632 억원(13.1%) 연말 가동 종료. 건설경기 침체 및 원가부담 증가 영향. 생산거점 통합으로 수익성 개선

산업부, 경남 우주항공·방산 거점 키운다

경상남도, 진주시, 사천시, KAI 1.5 조 규모 투자협약 체결. KAI 는 2027 년~2031 년 차세대 민항기 기술개발, 항공부품 국산화, 위성시스템·인프라, 차세대 전투체계 구성 요소 등에 투자할 계획

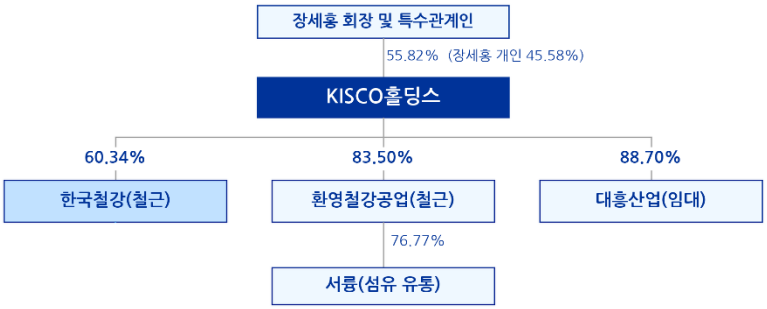
짐바브웨, 리튬 정광 수출세 산정기준 변경

정부가 발표한 2027 년도 예산안에서 수출세 산정 기준을 정광가격에서 가공 후 산출 가능한 황산리튬의 공정시장가치로 변경. 운송비 공제 폐지. 상반기 예정되어 있던 리튬 생산설비 7 월로 지연되며 공급 차질 우려 확대

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	6,910	-6.8	+0.9
KOSPI	4,709	-7.7	+11.7
KOSPI 철강	773	-9.6	-36.2
원달러 환율	1,344	+0.6	-6.6
POSCO	242,500	-9.7	-19.3
현대제철	26,500	-7.3	-13.5
바오우철강	6.2	-0.2	-11.5
일본제철	667	-4.0	+7.9
Arcelor Mittal	53.1	-5.2	+37.2
Nucor	240	-5.2	+48.1

기존 KISCO 홀딩스 지배구조



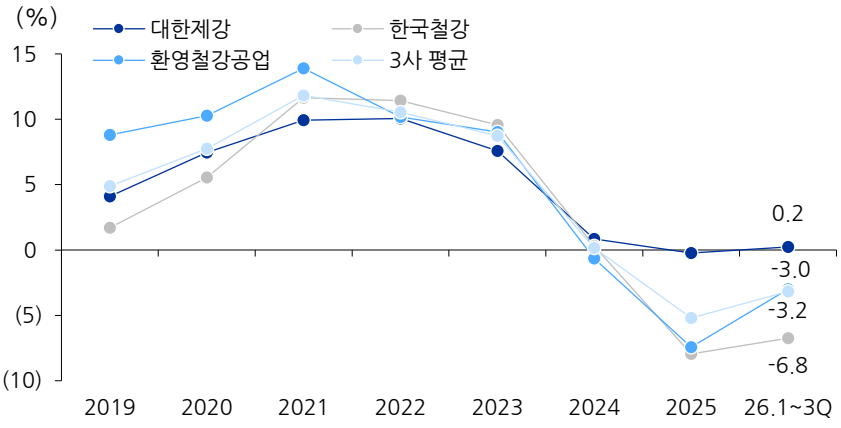
자료: 업계자료, 유진투자증권

개편 후 지배구조 변화



자료: 업계자료, 유진투자증권

철근 전업 3 개사 영업이익률 추이



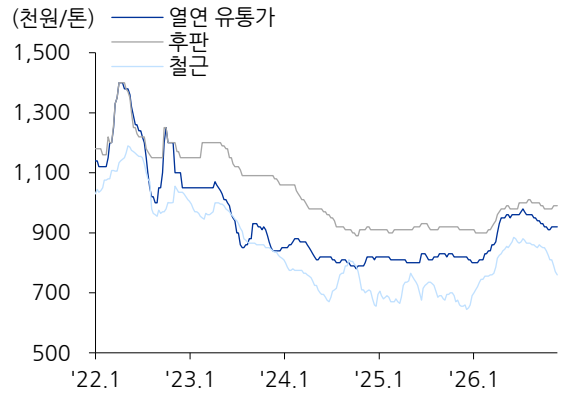
자료: Quantiwise, 유진투자증권

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격	열연 유통	92	92	91	0.0	+1.1	+15.0
(만원/톤)	열연 수입	86	87	87	-1.1	-1.1	+16.2
	철근 유통	76	77	81	-1.3	-6.2	+8.6
	철근 수입	73	74	78	-1.4	-5.8	+9.0
중국 내수가격	열연	3,148	3,185	3,257	-1.2	-3.3	-3.7
(위안/톤)	냉연	3,686	3,709	3,749	-0.6	-1.7	-3.1
	철근	3,179	3,194	3,215	-0.5	-1.1	-1.9
	후판	3,293	3,335	3,472	-1.3	-5.2	-1.9
해외 열연가격	미국	1,516	1,516	1,389	0.0	+9.1	+63.9
(달러/톤)	유럽	872	854	842	+2.1	+3.5	+19.7
	일본	550	550	550	0.0	0.0	+13.4
원재료	철광석	91	93	93	-1.9	-2.2	-15.8
(달러/톤)	원료탄	256	262	267	-2.1	-3.9	+16.5
	일본 스크랩	334	331	319	+0.7	+4.6	+18.8
중국 유통재고	열연	366	367	379	-0.2	-3.4	+23.3
(만톤)	냉연	218	219	222	-0.5	-1.9	+5.1
	철근	315	325	391	-3.3	-19.5	+13.1
	후판	135	134	132	+0.6	+2.4	+13.3

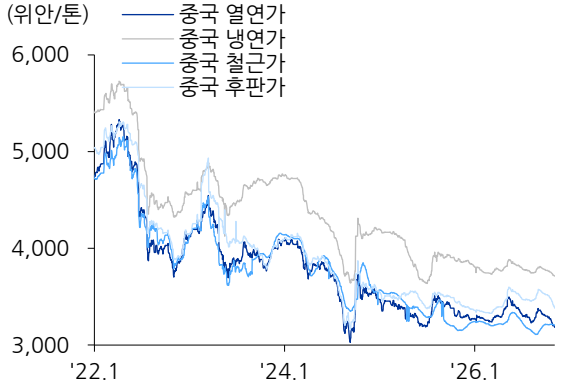
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



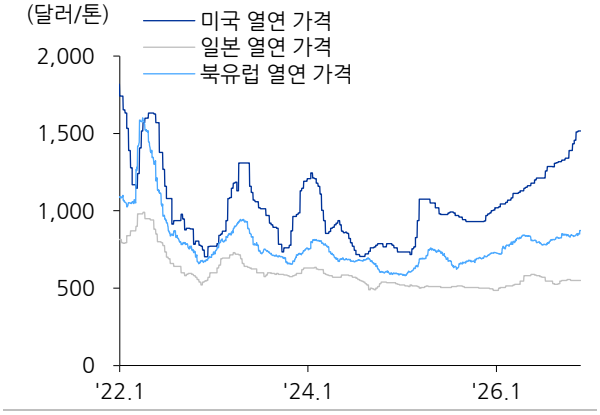
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



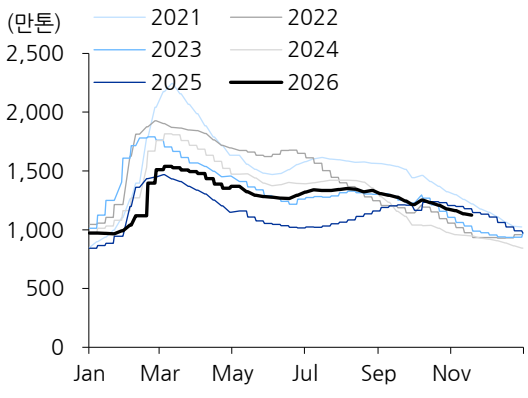
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 유통재고 추이



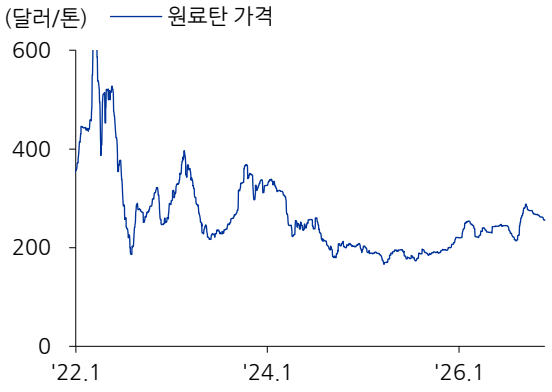
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철광석 가격



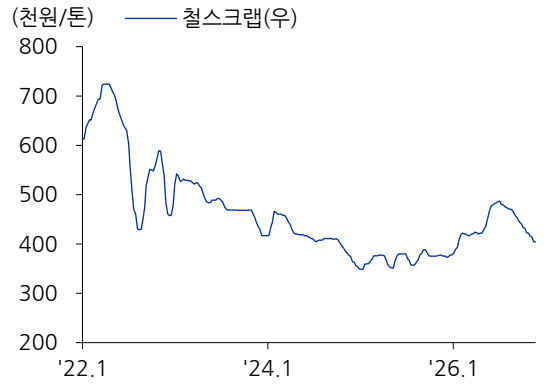
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

호주 원료탄 가격



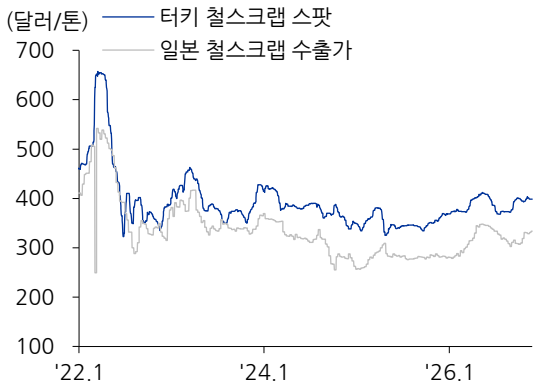
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철스크랩 가격



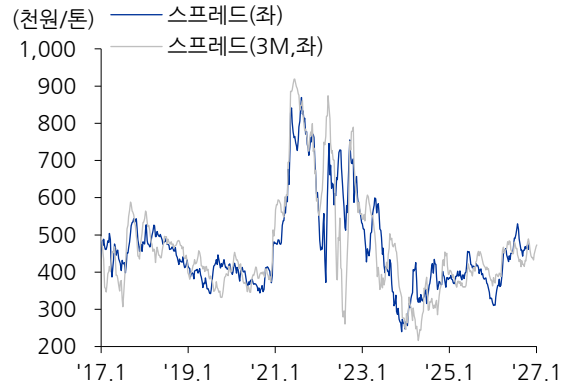
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

해외 철스크랩 가격



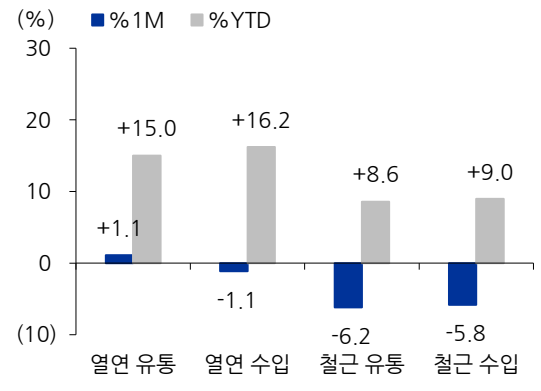
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



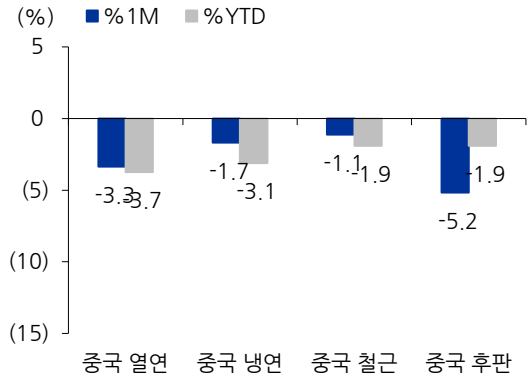
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



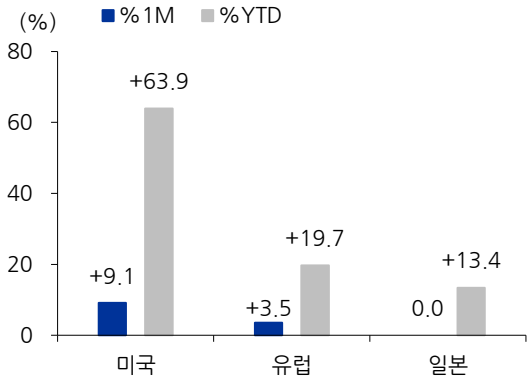
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



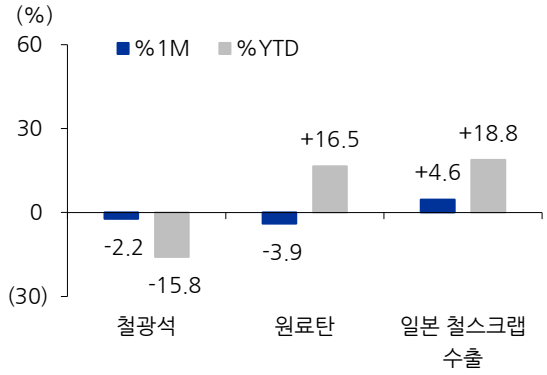
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



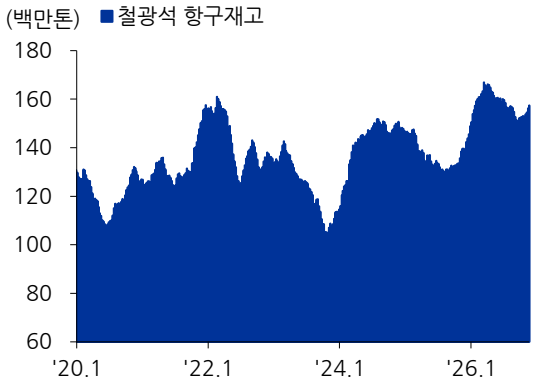
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



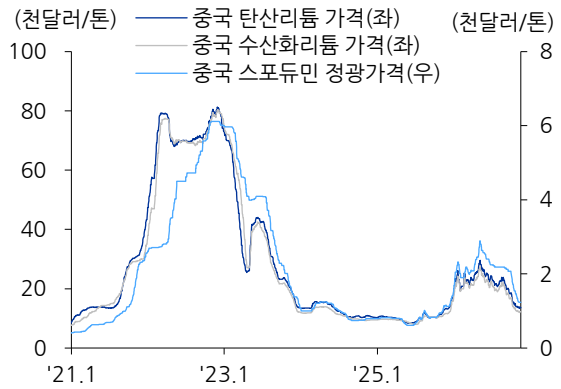
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



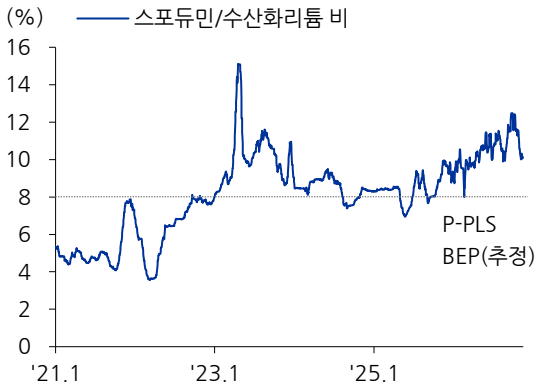
자료: Bloomberg, 유진투자증권

리튬, 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

스포듀민 정광/수산화 리튬 가격 비율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)