전쟁으로 POSCO홀딩스의 실적 악화 과도한 우려 지양

철강금속 Weekly | 2026.03.09

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 84만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 84만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 77만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 1,010달러(WoW, +2.8%), 중국 열연 유통가: 3,239위안(WoW, -0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,732위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,199위안(WoW, -0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 100.6달러(WoW, +3.2%), 한국 스크랩가: 41.7만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 211달러(WoW, -13.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 12,808달러(WoW, -4.7%), 아연: 3,272달러(WoW, -0.8%), 연: 1,910달러(WoW, -0.4%), 니켈: 17,272달러(WoW, -2.1%), 금: 5,159달러(WoW, -1.7%), 은: 83.8달러(WoW, -9.6%)

- 국내 철강 유통가격: 연말연초 급등했던 철근 가격 금주 추가 상승, 판재류 가격은 보합 기록
- 중국 철강 유통가격: 전세계 무역 규제 확대로 약보합, but 전인대에서 생산능력 감축 언급되며 향후 전망 긍정적
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 유가 급등으로 대부분 하락 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 35.35만원(-14.4%), 현대제철: 3.98만원(-14.5%), 세아베스틸지주: 6.19만원(-10.4%), 고려아연: 175.2만원(-13.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

  BAO STEEL: 7.1위안(-1.4%), A. MITTAL: 47.90유로(-13.7%), NSSMC: 603.8엔(-5.1%), TATA STEEL: 198.46루피(-6.5%), NUCOR: 168.75달러(-4.6%)

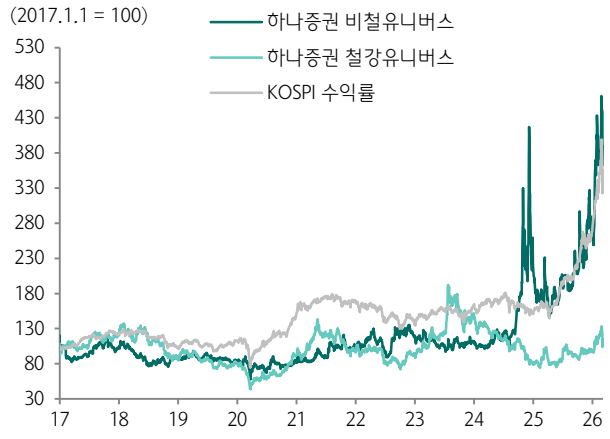
- 총평: 미국-이란 전쟁에 따른 유가 급등과 인플레이션 우려로 전세계 금융시장 큰 타격

주간 Issue & Comment

- 전쟁으로 POSCO홀딩스의 실적 악화 우려, 과도한 반응 지양 필요: 미국-이란 전쟁 발발 이후 호르무즈 해협 봉쇄 발표로 유가 급등에 대한 우려가 확대되었다. 실제로 전쟁 발발 전 배럴당 60달러 중반 수준이던 국제유가(WTI)가 최근 배럴당 80달러 부근까지 상승했으며, 전쟁 장기화 시, 추가 상승 전망들이 제기되고 있다. 이로 인해 POSCO홀딩스의 주가가 한 주간 15% 가까이 하락한 것을 비롯해 국내 철강사들의 주가가 전반적으로 급락했다. 전쟁 장기화와 국제유가 상승이 국내 산업용 전기요금 인상으로 이어질 경우, 철강사들의 수익성에 부정적으로 작용할 수 있다.

  하지만 아래 두 가지 이유로 POSCO홀딩스의 금주 주가 급락은 과도하다고 판단되는데 첫번째로 기존 산업용 전기요금 체계 개편(계절별, 시간대별 차등 적용으로 실질적으로 인하 효과)이 검토되고 있는 가운데 한전이 단기간에 큰 폭의 산업용 전기요금 인상을 발표하기는 쉽지 않을 것으로 예상된다. 동시에 고로사들의 경우 철강 생산 공정에서 발생하는 부생가스를 에너지원으로 활용하고 있기 때문에 한전에 대한 의존도가 낮다. 특히 POSCO의 경우 LNG 자가발전까지 포함하면 한전 수전 비중이 16%에 불과하며, 역송전력(판매)까지 고려하면 연간 전력 구매비용은 4,000~5,000억원 수준이다. 다만, 향후 전기요금 인상이 현실화된다면 전기로 업체들의 원가 부담은 가중될 것으로 전망된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/03/06	中 냉연도금재 반덤핑, 4월 예비판정 전망…잠정관세 시점 '주목'	• 중국산 냉연도금강판 반덤핑 조사 예비판정 4월 23일 무역위원회 회의에서 결정될 가능성 높아 • 예비판정 이후 일정 기간 거쳐 잠정조치 시행될 가능성. 신청인 제시 덤핑률은 33.67% 수준
2026/03/06	중국, 원자재 부문 과잉 생산 재차 겨냥	• 중국 국가발전개혁위원회, 연례 보고서 통해 철강, 석유화학 등 산업 과잉 생산 단속 기조 재차 확인 • 구리 제련과 알루미나 정제 산업 용량도 조정 가능성 밝혀. 구체적인 감축 수치는 제시되지 않아
2026/03/06	'아직 오지 않은 봄' 중국 철강업 PMI 7개월 연속 50 하회	• 중국 철강업 PMI 46.7로 전월대비 3.2포인트 하락하며 7개월 연속 50 하회. 춘절 연휴 영향으로 철강 수요 감소 영향 분석 • 철강물류위원회, 3월 춘절 영향 사라지고, 인프라 투자 확대. 하류 수요 회복으로 철강 수요 전반 개선 전망
2026/03/06	열연 유통가격 완만한 상승…빡빡한 수급 상황에 가격 상승세 이어지나	• 3월 첫주 열연 유통가격 80만원 중반대로 전주대비 소폭 상승하며 국내 열연강판 유통가격 완만한 상승 흐름 • 저가 수입재 유입 감소하고 재고 수준 낮아지며 가격 하락 요인 해소. 일부 물량 중심 추가 상승 감지
2026/03/06	후판 유통가 소폭 상승…메이커 인상 기조 시장 확산	• 3월 초 정품 후판 유통가격 80만원 후반선으로 소폭 상승 흐름. 제조사 공급 가격 인상 방침 시장 반영 영향 • 현대제철과 동국제강 3월 출하분 톤당 3만원 인상 적용. 제조사 인상 기조 뚜렷해 가격 하방 압력 제한적
2026/03/06	日 JFE, 약 2년 만에 판재가격 인상	• 일본 JFE스틸, 5월 출하분 열연, 냉연, 도금강판 등 톤당 1만엔 인상 방침. 2024년 봄 이후 2년만 인상 • 철광석과 원료탄 가격 인상분 반영과, 에너지 비용 부담 반영. 실제 판매 가격 반영은 재고와 수요 반영해 단계적 조정 가능성 높아
2026/03/05	중, 성장 목표 '4.5~5%'…4년만 하향	• 리창 중국 국무원 총리, 전국인민대표회의 업무보고에서 경제성장률 목표치 '4.5~5%'로 발표. 전년대비 하향, 1991년 이래 최저치 • CPI 목표는 2%로 전년 수준 유지, 재정적자율 목표도 GDP대비 4%로 전년대비 유지. 수요 촉진을 위한 재정 지출 의향 지속 시사
2026/03/05	냉연도금 가격 인상 현실화	• 동국씨엠, KG스틸, 세아씨엠 등 주요 단압밀 3월 출하 냉연도금강판 톤당 5만원, 컬러강판 톤당 10만원 인상 예고 • 포스코도 2~5만원 수준 공급가격 인상 적용. 유통업계도 호가 인상 시도하며 가격 상방 압력 형성
2026/03/05	日,韓中 GI 반덤핑 '잠정판정' 임박…열연강판 이어 한·일 통상 긴장 확대	• 일본철강연맹회장, 한국 및 중국산 용융아연도금강판 반덤핑 조사 대해 "3~4월 잠정 결정 내려질 것" 언급 • 지난 2025년 8월 조사 개시. 반덤핑 조치 현실화 시 동남아나 중동 등 다른 시장으로 분산될 가능성 제기
2026/03/05	무역 장벽 높이는 EU…"메이드 인 유럽" 규정 공개	• EU, 산업 가속화 법안(IAA) 공개. 자동차, 철강, 시멘트, 알루미늄 등 전략산업과 친환경 사업 공공 조달 • 보조금 지급 시 '역내 제조' 요건 적용. EU와 FTA 체결국 제품 EU산과 동등하게 간주하기로 결정, 한국은 FTA 체결국으로 이에 해당
2026/03/05	호르무즈 봉쇄 쇼크…강관 업계, 수출 차질 가능성 '예의주시'	• 국내 강관 업계 중동향 수출 연간 16만톤으로 전체 수출 9~10% 차지. 현재까지 중동향 판매 직접적 영향은 없어 • 해상 운임가 보험료 상승 등 물류 비용 증가 가능성과 유가 상승 장기화할 경우 OCTG 등 에너지용 강관 수요 증가 가능성 동시 거론
2026/03/05	알루미늄, 바레인 선적 중단과 카타르 제련소 가동 중단으로 공급 차질	• 중국 제외 세계 최대 알루미늄 제련소 보유 제련업체 '알루미늄 바레인', 중동 분쟁으로 선적 중단 선언 • 카타르 알루미늄 제련업체 Qatalum은 생산 중단 선언. 해당 뉴스 이후 LME 알루미늄 가격 2022년 이후 가장 높은 톤당 3,418달러 기록

날짜	제목	내용
2026/03/04	中 양회 오늘 개막…5년 경제청사진·대미 메시지 주목	• 4일, 중국 양회(전국인민대표회의와 인민정치협상대회) 개막. 경제성장률 목표치 및 재정정책 관련 목표치 제시 • 4.0~4.5% 수준으로 다소 보수적인 경제성장 목표치 제시 가능성 유력. 제 15차 5개년 계획도 확정 예정으로 '산업 자립' 중점 예상
2026/03/04	'유럽판 IRA' 추진…차·배터리 타격 우려	• EU, 산업가속화법(IAA) 발표 예정. 전기차와 철강, 배터리, 태양광 패널 등 전략사업 보조금 또는 공공조달 입찰 참여 시 일정 비율 이상 유럽산 사용 요구 • 전기차와 하이브리드차 중 친환경차 대해 배터리 제외 부품 70% 이상인 경우만 보조금 지급 검토 등, 중국산 제품 대해 역내 산업 보호 의도
2026/03/04	뉴코, 열연 가격 7주 연속 인상	• 뉴코, 열연 선물가격 숏톤당 1,005달러로 책정, 전주대비 15달러 인상, 7주 연속 인상으로 누적 인상폭 55달러 • 수입 감소로 미국 내 현물 공급 부족해 지속적 가격 인상 단행. 미국 내 열연 현물 가격도 전주비 10~15달러 상승
2026/03/04	강관, 판가 인상 본격화…환율 리스크 속 시장 '갈림길'	• 세아제강, 3월 STS 배관재 톤당 10만원 인상 발표하는 등 조관사 가격 인상 기조 강화 • 공공 인프라 및 산업 설비 보수 물량 유입으로 거래량 증가 가능성도 높아 2월 대비 완만한 반등 구간 진입 기대
2026/03/04	2월 허베이성 철강 PMI 수축 국면 전환	• 2월 허베이성 철강 PMI 48.8로 전월비 4.1포인트 하락하며 수축 국면 전환 • 춘절 연휴기간 신규 수주 감소하고, 철강 수출 허가제 영향으로 저부가가치 철강재 비용 오른 영향. 2월 중국 철강 PMI 발표되지 않았으나 수축 예상
2026/03/04	중동發 공급 차질에 알루미늄 급등…LME 비철 혼조	• 3일 LME 알루미늄 현물 가격 톤당 3,269달러로 상승. 이란 드론 공격 이후 카타르 알루미늄 제련소 생산 중단 선언으로 인한 공급차질 우려 반영 • 알루미늄 제외 구리, 니켈 등 주요 비철금속은 유가 상승으로 금리 인하 불확실성 커지며 하락 압력
2026/03/03	글로벌 조강 생산 1월 1억 4,730만톤…중국 13.9% 급감	• 1월 글로벌 조강생산 1억 4,730만톤으로 전년동월비 6.5% 감소. 중국 7,530만톤으로 전년동월비 13.9% 감소하며 글로벌 감소폭 상회 • 인도 1,510만톤으로 10.5% 증가하며 성장세, 미국 710만톤으로 3.3% 증가
2026/03/03	성수기 문턱 선 철강시장…전 품목 인상 기조 확산	• 3월, 품목 전반 인상 국면 진입. 열연, 2월 인상 이후 추가 인상 가능성 높고 후판 3월 출하분 가격 인상 예정 • 냉연도금재도 상승 양상. 업계, 조선 및 자동차 등 견조한 수요 기반과 수입 압박 완화로 공급 구조 안정시 가격 우상향 가능성 평가
2026/03/03	마이스틸, 3월 중국 철강 가격 반등 전망	• 마이스틸, 3월 중국 철강 가격 반등 전망. 중동 분쟁으로 해상 운임 상승해 상방 압력 증가 • 지난 금요일 중앙위원회 회의에서 적극적 재정정책과 완화적 통화정책 강조되며 건설 분야 회복과 양회에서의 경기부양책 기대
2026/03/03	이란 분쟁, 중국 중동향 철강 수출 장애물되나	• 중국 일부 철강 수출업체, 중동향 오퍼 중단. 중국 철강 수출의 주요 항로인 호르무즈 해협 통항 위험 커지며 해상 운송비용 상승 및 배선 중단 영향 • 중동, 2025년 중국 철강 수출의 16% 차지. 중동향 수출 차질로 중국내 수급 균형 악화 및 철강 가격 하락 가능성 우려 제기
2026/03/03	2월 글로벌 열연 상승세 지속…재고·수요가 변수	• 2월 유럽 열연 오퍼 가격 톤당 665유로 전월비 7.3% 상승. 전년 5월 이후 최고치 기록. 제철소의 공격적 가격 정책 영향 • 미국도 생산업체 인상 기조로 톤당 1,000달러 상회하며 2024년 2월 이후 최고치. 다만 재고 누적으로 가격 조정 가능성 제기
2026/03/03	3월 국내 전기동 가격 1,900만원대 유지…상승세 일단 멈춰	• 3월 국내 전기동 판매가격 톤당 1,941만원으로 전월비 소폭 인하되며 5개월 상승세 중단. 다만 절대 가격 수준은 여전히 높은 구간 • 2월 LME 평균 전기동 가격 톤당 12,967.83달러로 전월비 하락. 다만 투기적 저가 매수세, 중국 내 계절적 재고 인출 시기 도래로 단기 강세 전망 제기

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	03/06	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	84.0	84.0	83.0	0.0	3.7	1.2	3.7	5.0
	열연 수입가	만원/톤	84.0	84.0	80.0	0.0	9.1	12.0	9.1	13.5
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	90.0	0.0	1.1	(1.1)	0.0	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	1.2	1.2	1.2
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	77.0	76.5	76.5	0.7	2.0	11.6	11.6	10.0
	H형강 유통가	만원/톤	109.5	110.0	107.0	(0.5)	1.4	(0.5)	8.4	5.3
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	4.5	0.0	4.5
	STS 냉연 유통	만원/톤	350.0	350.0	350.0	0.0	0.0	6.1	1.4	4.5
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,010.0	982.5	970.0	2.8	5.5	19.5	3.6	9.2
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,239.0	3,244.0	3,255.0	(0.2)	(0.8)	(4.7)	(4.8)	(0.9)
	중국 열연 수출	$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	0.0	(2.1)	0.0	5.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,732.0	3,741.0	3,744.0	(0.2)	(0.5)	(4.3)	(9.8)	(2.3)
	중국 냉연 수출	$/톤	525.0	525.0	525.0	0.0	(0.9)	(2.8)	(2.8)	1.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,328.0	3,328.0	3,334.0	0.0	(0.3)	(4.9)	(4.4)	(1.0)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,199.0	3,205.0	3,219.0	(0.2)	(1.0)	(1.6)	(9.2)	(1.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,079.0	3,059.0	3,054.0	0.7	(0.4)	(1.5)	(5.3)	(1.5)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	41.7	41.7	42.0	0.0	(1.2)	7.5	10.9	10.3
	미 HMS No.1	$/톤	388.3	388.3	388.3	0.0	8.5	24.9	9.1	18.4
	중국 철광석 수입	$/톤	100.6	97.5	97.4	3.2	2.7	(2.3)	1.6	(4.4)
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	211.0	242.5	242.5	(13.0)	(15.9)	13.4	15.3	(3.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	974.4	870.3	655.5	12.0	68.3	40.4	3.5	109.1
	중국 열연 유통	만톤	519.0	490.1	396.1	5.9	36.3	28.8	10.4	29.3
	중국 냉연 유통	만톤	260.7	252.2	227.8	3.4	19.0	9.9	22.2	20.2
	중국 후판 유통	만톤	324.5	330.5	265.2	(1.8)	27.0	49.4	22.6	28.0
	중국 유통 합산	만톤	2,349.7	2,183.6	1,720.9	7.6	48.2	35.0	9.4	61.9
	중국 항구 철광석	만톤	17,118.0	17,092.0	16,946.0	0.2	0.6	24.4	12.5	7.9
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	87.5	86.4	(2.4)	(2.4)	(5.2)	(0.3)	0.4
	미국	%	78.3	78.5	77.8	(0.3)	3.0	0.3	6.2	5.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	147.3	139.6	140.1	5.5	4.2	(1.9)	(2.7)	5.5
	중국	백만톤	75.3	68.2	69.9	10.4	4.6	(5.5)	(8.1)	10.4
	한국	백만톤	5.6	5.2	5.0	7.7	9.8	5.7	7.7	7.7
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	46.7	49.9	46.3	(6.4)	(2.7)	(6.2)	3.5	0.9
	*생산지수	Pt	46.8	48.4	43.7	(3.3)	1.7	(2.5)	2.6	7.1
	*구매량지수	Pt	41.8	57.9	44.5	(27.8)	(9.7)	(17.6)	0.5	(6.1)
	*원재료재고지수	Pt	45.2	49.7	48.8	(9.1)	(11.4)	(14.2)	15.3	(7.4)
	*신규주문지수	Pt	40.3	50.2	45.4	(19.7)	(17.6)	(18.9)	0.2	(11.2)
	*수출주문지수	Pt	49.7	37.9	41.1	31.1	5.3	(1.4)	14.0	20.9
	*완제품재고지수	Pt	45.3	52.2	46.1	(13.2)	(7.7)	(14.5)	(9.0)	(1.7)
	*구매가격지수	Pt	45.2	30.6	30.6	47.7	76.6	76.6	26.6	47.7
수출입	중국 철강수출	천톤	11,300.0	9,980.0	9,780.0	13.2	7.9	16.7	0.0	16.1
	중국 철광석수입	천톤	119,650.0	110,540.0	111,310.0	8.2	2.9	12.9	0.0	6.4
	한국 철강수입	천톤	1,231.3	1,286.8	1,564.6	(4.3)	(2.6)	(10.1)	(14.4)	(29.4)
	봉형강류 수입	천톤	192.3	212.8	213.4	(9.6)	(8.6)	(14.3)	(9.9)	(33.2)
	판재류 수입	천톤	507.7	461.1	614.4	10.1	(4.9)	(12.4)	(18.2)	(36.3)
	중국산 점유율	%	44.9	50.9	49.0	(6.0)	(5.2)	(14.0)	(4.2)	(7.0)
한국내수	중후판	천톤	526.0	517.7	541.1	1.6	(2.6)	(6.8)	15.9	1.6
	열연(STS제외)	천톤	777.7	666.3	716.6	16.7	9.2	7.9	8.2	16.7
	냉연(STS제외)	천톤	342.6	278.1	295.8	23.2	10.9	5.4	2.0	23.2
	철근	천톤	469.7	562.0	571.8	(16.4)	5.8	(20.4)	(8.9)	(16.4)
	H형강	천톤	135.1	135.0	130.5	0.1	0.8	3.9	12.1	0.1
	특수강봉강	천톤	182.4	158.9	171.9	14.9	10.4	7.9	16.6	14.9

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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 03/02일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 01월 기준, 한국 철강 수출입 02월 기준, 중국 철강 PMI 02월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `26년 01월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	03/06	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	12,808.0	13,439.5	12,750.0	(4.7)	(0.2)	29.6	32.5	4.5
	아연	$/톤	3,272.2	3,298.7	3,351.2	(0.8)	(1.6)	13.5	14.7	6.9
	연	$/톤	1,910.1	1,917.4	1,917.9	(0.4)	0.0	(1.6)	(4.5)	(2.4)
	알루미늄	$/톤	3,493.4	3,127.9	3,078.9	11.7	14.1	34.2	28.4	19.4
	니켈	$/톤	17,271.5	17,640.8	17,143.5	(2.1)	2.3	14.7	6.0	10.4
귀금속/COMEX	금	$/온스	5,158.7	5,247.9	5,059.3	(1.7)	4.2	42.3	77.0	13.9
	은	$/온스	83.8	92.7	82.3	(9.6)	9.0	104.1	157.5	9.6
재고/LME	전기동	천톤	284.3	253.7	235.2	12.1	55.1	80.0	10.5	81.1
	아연	천톤	95.0	97.4	101.6	(2.4)	(11.7)	75.7	(40.7)	(11.1)
	연	천톤	285.9	286.1	287.1	(0.1)	22.8	15.2	38.7	14.9
	알루미늄	천톤	456.9	465.6	475.6	(1.9)	(6.9)	(5.7)	(10.6)	(12.3)
	니켈	천톤	287.6	288.0	287.7	(0.1)	0.8	33.5	44.8	12.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	159.9	162.2	154.6	(1.4)	(0.8)	(34.6)	(35.8)	(34.9)
	은	천Contracts	22.7	20.7	22.9	9.4	(7.9)	(57.0)	(55.0)	(30.9)
ETF 보유	금	천온스	99,977.3	100,920.5	100,165.4	(0.9)	0.1	6.4	15.4	1.0
	은	천온스	823,837.0	834,037.9	817,192.8	(1.2)	(2.7)	2.6	16.9	(4.9)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	03/06	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,488.2	1,440.2	1,446.7	3.3	1.7	7.3	2.7	3.2
	달러인덱스	Pt	99.0	97.6	97.8	1.4	1.4	1.2	(4.7)	1.0
	원/엔	-	9.4	9.2	9.3	1.9	0.9	(0.0)	(3.9)	2.1
KOSPI 지수		Pt	5,584.9	6,244.1	5,808.5	(10.6)	9.7	74.2	117.9	35.2
KOSPI 철강		Pt	1,462.3	1,634.5	1,495.3	(10.5)	4.5	28.9	39.9	21.0
S&P500 지수		Pt	6,740.0	6,878.9	6,909.5	(2.0)	(2.8)	4.0	16.8	(2.7)
S&P 철강		Pt	444.4	468.5	473.7	(5.1)	(11.6)	21.8	33.1	2.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.3	50.1	(0.6)	(0.4)	(0.8)	(2.4)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.4)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	54,774	59,257	56,625	(7.6)	(6.4)	(11.1)	0.5	(7.6)
한국	PMI	Pt	51.1	51.2	50.1	(0.2)	3.4	5.8	2.4	2.0
	건설수주액	십억원	12,869.5	35,536.5	21,778.4	(63.8)	27.7	(41.1)	32.1	(63.8)
	건설기성액	십억원	9,801.9	15,996.5	11,665.5	(38.7)	(3.0)	(14.3)	(8.1)	(38.7)
	자동차 생산	천대	278.2	360.5	362.6	(22.8)	(21.4)	(13.3)	(20.9)	(23.3)
	자동차 수출	천대	189.9	246.6	244.8	(23.0)	(19.7)	(5.2)	(18.5)	(22.4)
	조선소 수주	천DWT	1,197.0	4,331.0	3,115.0	(72.4)	(84.3)	(7.6)	74.2	(61.6)
	조선소 건조	천DWT	1,025.9	2,917.9	933.4	(64.8)	(31.9)	(49.7)	(39.5)	9.9

M: 중국 PMI 02월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 01월 기준

한국 PMI 02월 기준, 건설수주액, 건설기성액 01월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 02월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 02월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

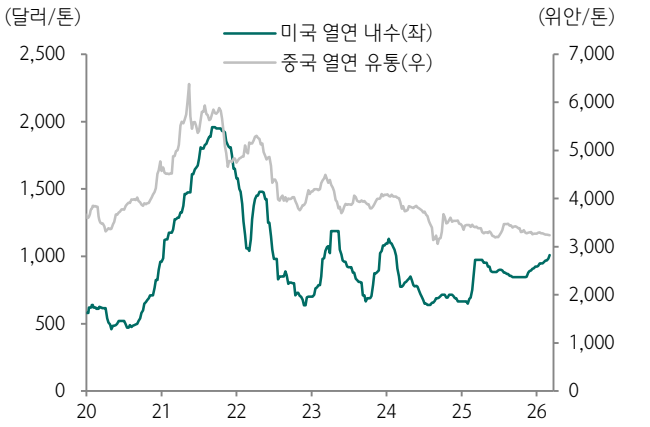
도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

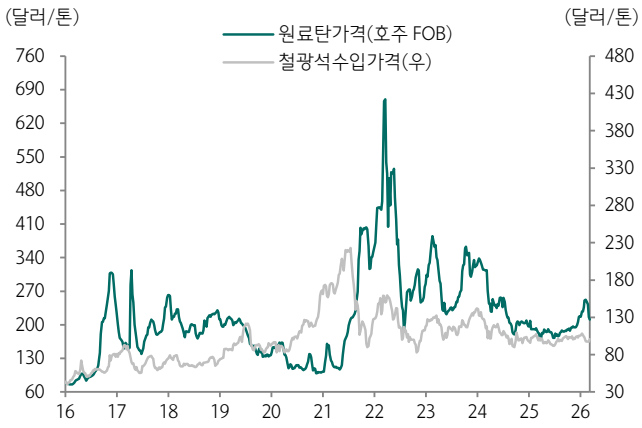


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

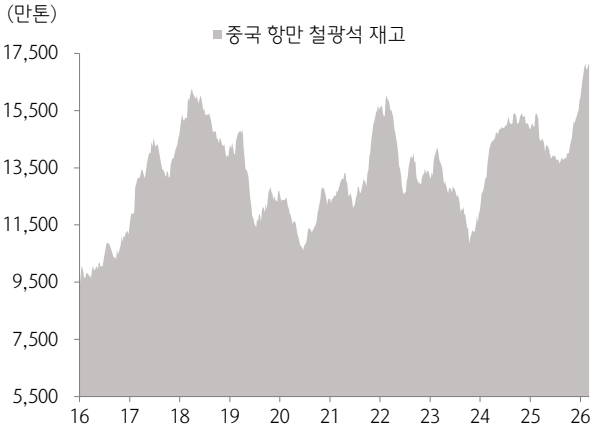
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



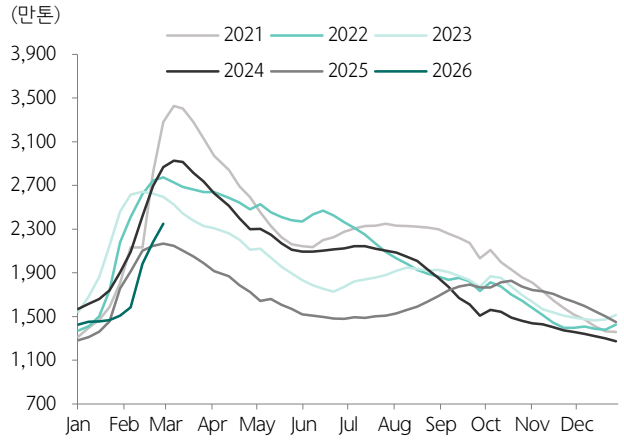
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

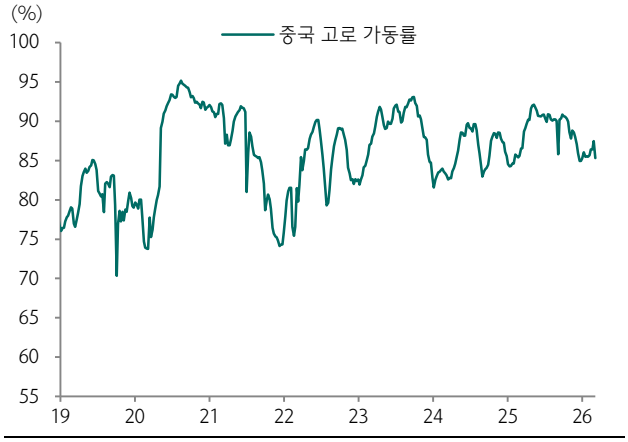
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가

자료: MySteel, 하나증권

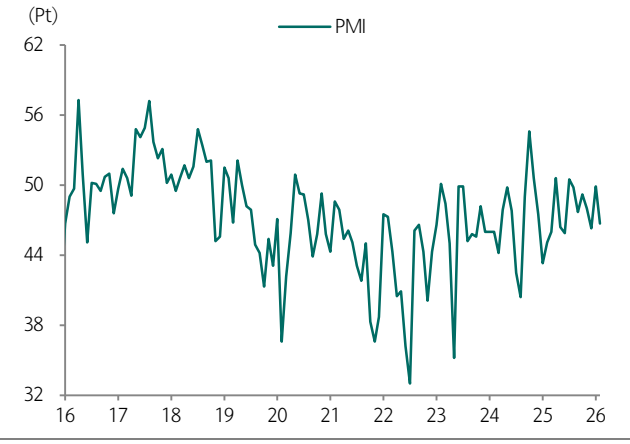
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

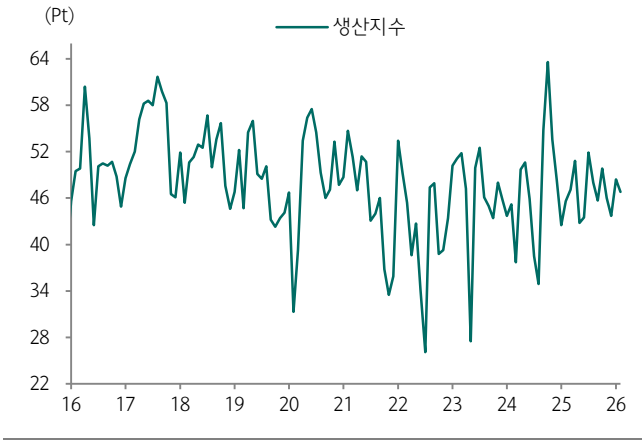
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



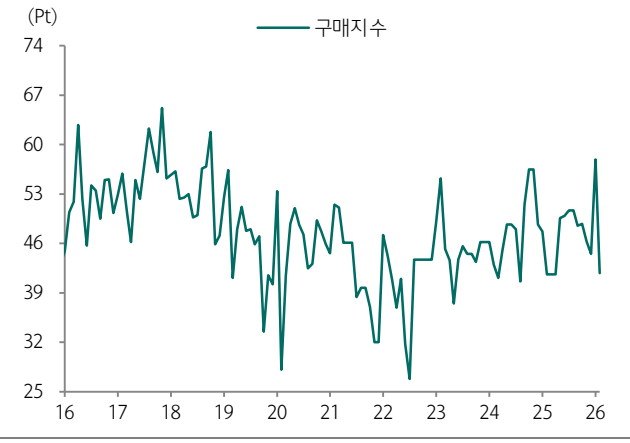
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



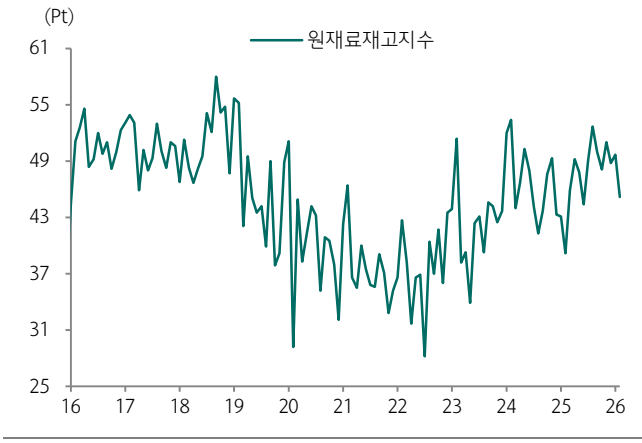
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



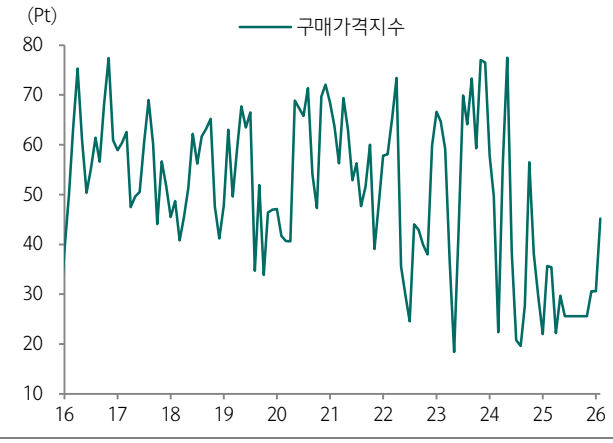
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



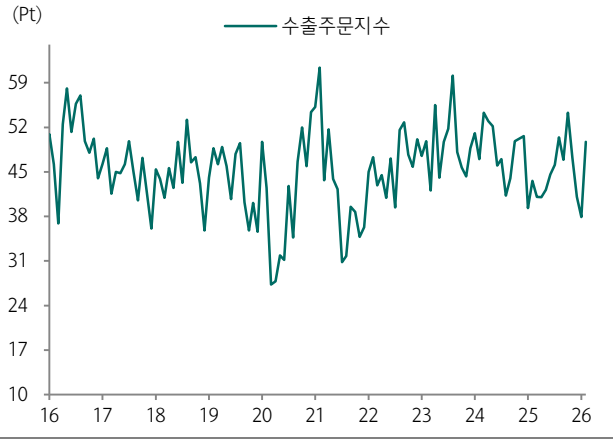
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



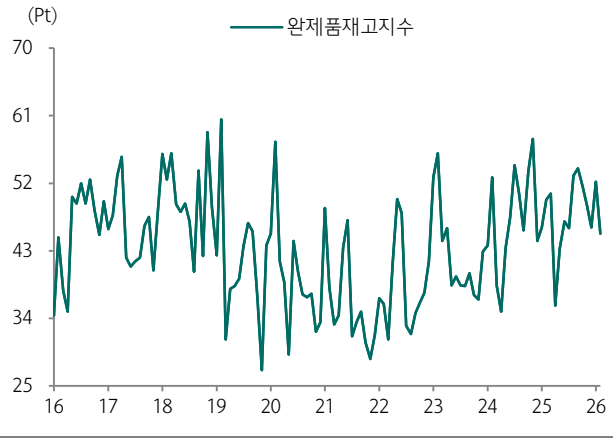
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



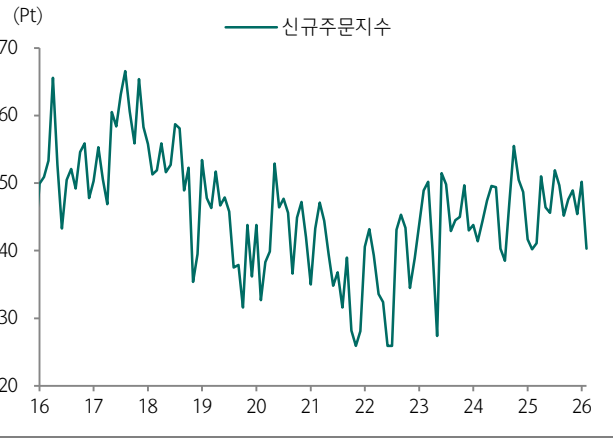
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



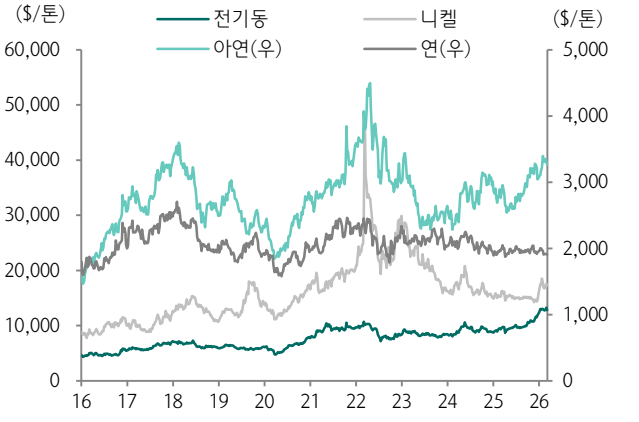
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



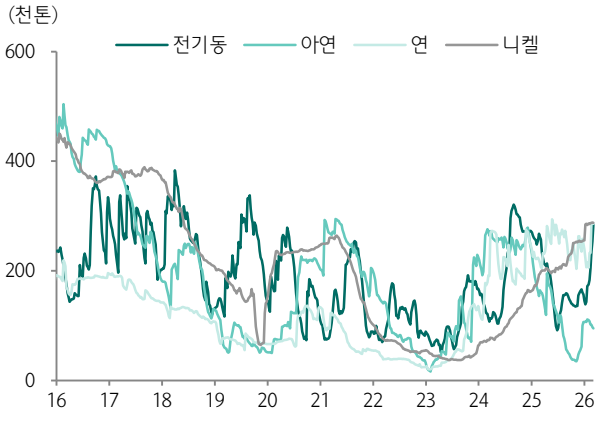
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



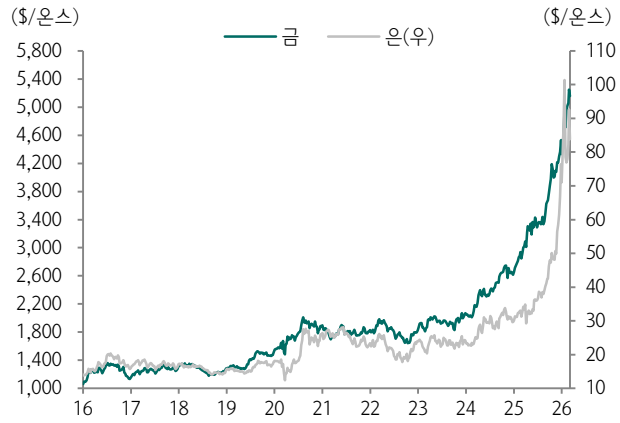
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



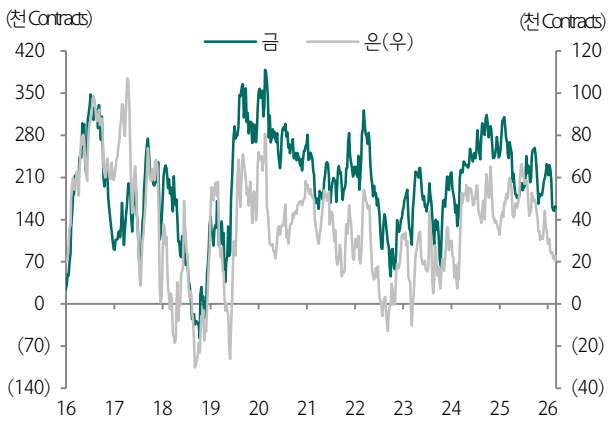
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



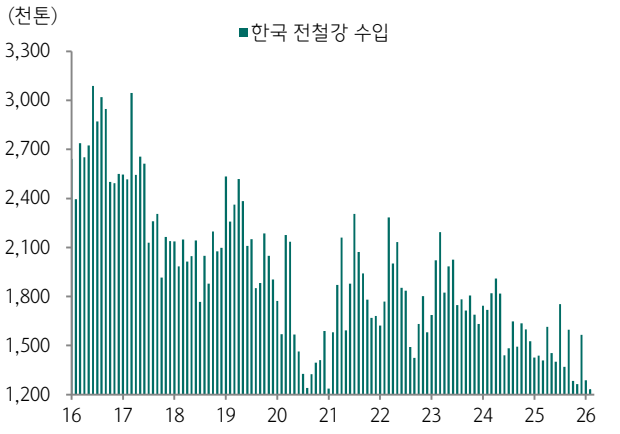
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



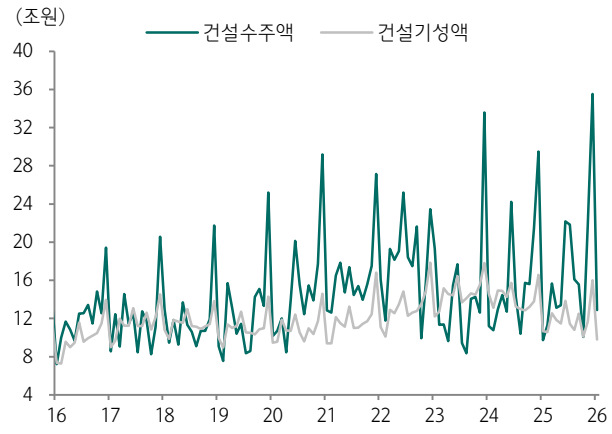
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



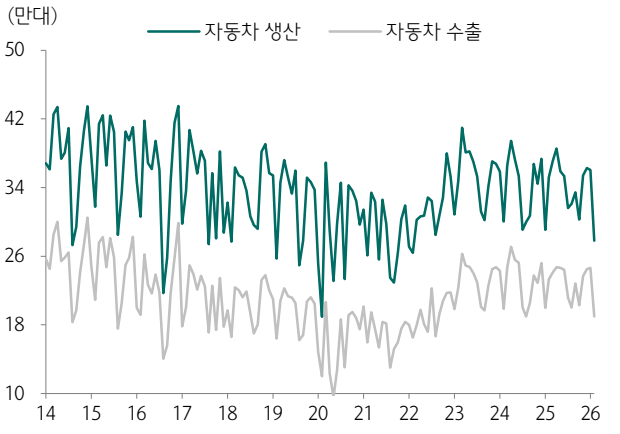
주: '26년 02월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



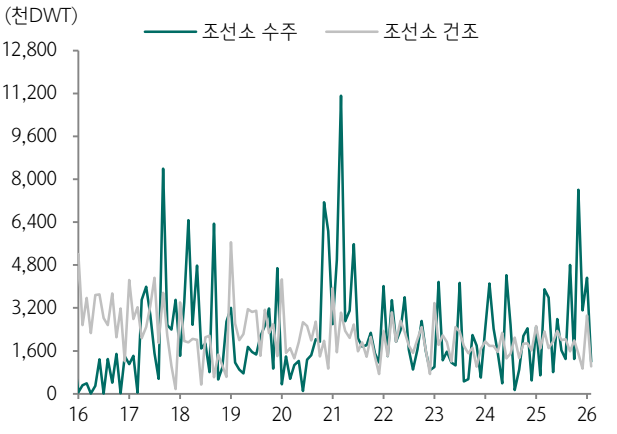
주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 02월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 02월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야		국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW
철강		SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	353,500	2.0	(14.4)	13.7	27.9	19.6	15.9	427,500	230,000
			현대제철	KRW	39,750	11.0	(14.5)	26.2	14.2	35.7	28.0	50,400	21,400
			세아제강	KRW	125,700	1.8	(5.4)	4.8	(3.9)	(36.5)	7.2	217,000	112,000
			세아베스틸지주	KRW	61,900	1.5	(10.4)	120.3	126.3	194.8	23.3	92,500	14,750
			한국철강	KRW	9,600	1.6	(5.9)	(4.0)	(3.6)	17.8	(3.3)	11,510	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	181.6	(4.4)	(6.0)	9.3	35.0	45.3	7.2	208.5	103.2
			NUCOR CORP	USD	168.8	(1.9)	(4.6)	5.9	17.2	26.2	3.5	196.9	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	5.1	0.2	(3.2)	23.7	33.8	44.0	21.3	5.3	3.1
			베이징 서우강	CNY	5.4	(0.5)	(5.1)	19.9	30.8	48.4	10.8	5.9	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.9	1.6	(5.0)	16.0	13.2	22.7	14.5	2.1	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	5.1	(0.4)	(3.0)	12.5	28.6	39.0	4.9	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	4.2	(2.1)	0.2	8.0	16.5	20.9	(1.2)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.6	0.8	(3.4)	10.7	5.7	14.2	11.7	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.6	0.8	(3.3)	2.8	0.0	0.4	3.2	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	(0.3)	(1.4)	(1.1)	1.1	(5.3)	(4.7)	7.8	6.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	3.1	(1.3)	(5.6)	24.9	24.4	64.5	28.6	3.4	1.6
			번강판재	HKD	1.3	0.8	0.8	4.2	(3.1)	(9.4)	3.3	1.4	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.9	3.1	(4.1)	7.0	1.8	(17.9)	4.7	24.9	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	604	0.7	(5.1)	(3.8)	(12.3)	(12.2)	(5.9)	704	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	2,000	0.2	(9.1)	2.3	1.3	1.0	0.1	2,359	1,556
			KOBE STEEL	JPY	2,094	(0.2)	(8.0)	6.5	9.5	10.8	1.1	2,380	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	27.1	(1.9)	(3.3)	18.0	22.5	20.2	16.2	31.4	18.4
			VOESTALPINE AG	EUR	42.4	(2.1)	(12.6)	11.6	45.9	69.5	12.2	49.3	18.2
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.2	(4.3)	(16.6)	(17.9)	(8.3)	(18.3)	(19.6)	11.3	6.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.5	(2.3)	(7.9)	14.2	41.5	8.1	9.4	7.2	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	18.9	(2.2)	(10.0)	(0.8)	8.8	11.4	(7.3)	24.1	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	48.2	(1.9)	(11.0)	21.6	116.2	102.2	20.0	58.5	18.5
			THYSSENKRUPP AG	EUR	9.2	(3.1)	(12.0)	(2.8)	19.3	33.3	(0.8)	12.5	4.9
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	198.5	(1.0)	(6.5)	21.4	17.6	31.0	10.2	216.5	124.2
			인도철강공사	INR	154.9	(0.8)	(6.5)	19.4	17.9	39.7	5.4	168.2	101.1
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	47.9	(2.9)	(13.7)	30.0	64.5	57.2	22.5	57.4	20.5
			테르니움	USD	39.1	(2.5)	(10.0)	4.9	14.0	24.7	2.4	45.6	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	106.3	(1.8)	(5.0)	(0.2)	(11.7)	(33.8)	(41.3)	256.3	37.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	924.6	(1.6)	(4.2)	(1.4)	(14.4)	(32.5)	(35.2)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	29.5	(1.8)	(6.3)	11.0	(12.6)	(27.8)	(44.0)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	71.4	0.9	(2.9)	(2.2)	(13.5)	(38.3)	(77.0)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.3	2.5	5.7	0.5	(6.5)	(11.5)	7.8	65.8	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	73.7	(1.9)	(8.7)	4.6	35.6	9.5	4.5	82.5	50.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	28.2	(2.4)	(13.7)	16.7	6.4	13.7	18.4	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,752,000	(0.4)	(13.7)	28.9	94.5	143.3	33.1	2,188,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.8)	4.3	51.4	28.2	38.9	86.2	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	629.8	(2.8)	(12.2)	35.4	88.9	64.7	22.2	727.8	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	121,200	2.4	4.7	18.0	2.5	95.2	13.8	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	53.6	(2.7)	(7.7)	19.8	87.8	146.8	(2.4)	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	59.7	(1.2)	(3.9)	34.2	86.2	81.6	12.3	68.4	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	44.4	3.5	9.8	41.4	28.2	7.4	27.9	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	(2.2)	(9.9)	26.6	43.3	34.3	15.2	5.8	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	37.4	(3.2)	(16.1)	14.1	38.1	17.0	6.0	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.4	(1.6)	(8.2)	4.1	15.8	6.7	(1.9)	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	502.8	(2.4)	(5.8)	32.7	75.5	62.0	23.7	546.8	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	68.7	(6.1)	(7.7)	11.6	41.5	20.0	4.3	86.4	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	586.9	(1.5)	(2.8)	19.7	34.7	36.7	(4.2)	733.0	385.1
			VEDANTA LTD	INR	721.0	1.4	0.4	41.0	66.0	61.9	19.3	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	52.8	(4.2)	(9.6)	18.8	27.7	35.5	16.1	59.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,749	(0.6)	(8.0)	23.2	43.7	40.5	12.6	7,557	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	61.7	(0.5)	(10.8)	11.2	54.1	131.0	3.2	74.0	24.3

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	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
홀딩스	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
	25P	69,094.8	1,827.5	650.2	7,993	2.6	0.9	38.2	0.4	7.2	1.2	2.7
	26F	71,904.0	3,586.1	2,972.5	36,728	5.0	4.1	9.9	0.5	5.6	5.3	2.7
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
	25P	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	3,105.0	0.2	6.8	0.0	2.1
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.1
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
	25P	16,581.2	1,232.4	775.3	38,528	7.4	4.7	44.7	4.3	26.6	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
	25P	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	8.9	6.6	5.2
	26F	5,973.8	393.4	225.0	8,027	6.6	3.8	13.9	1.3	7.2	9.5	2.2
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	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25P	1,484.8	49.6	36.2	12,773	3.3	2.4	6.8	0.3	2.9	4.7	5.8
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	5.8
세아베스틸	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
지주	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25P	3,652.2	102.4	61.7	1,720	2.8	1.7	23.5	0.9	11.2	3.9	1.6
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.6
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
	25P	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	37.6	0.3	5.0	0.5	7.1
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.1

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강												
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
	Country	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
	Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2023	79,026,000	26,250,000	-	4,083,900	-	1,442,000	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,247,000	16,338	18,304	32,671	9,091	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,483,000	23,845,000	1,608,300	3,741,700	3,309,600	1,291,000	17,365	20,933	35,729	9,878	37,297	106,470	79,359	126,490
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	46	893	-	911	1,402
	2026F	3,222,100	666,430	58,875	143,860	86,067	21,750	865	2,731	3,951	223	1,426	-	2,472	2,092
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	23	675	1,522	336	1,051
	2026F	1,936,600	319,380	45,775	88,900	28,867	27,500	641	2,030	2,720	175	1,071	1,712	1,124	1,636
EPS	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	24,600	2,303	16,207	2,441	580	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	11.5	7.2	2.2	16.6	-	6.4	-	12.3	9.4	30.4	12.1	30.7	-	23.5
	2024	15.9	117.2	4.1	34.0	7.7	10.2	-	18.6	20.5	155.4	34.5	57.2	-	21.5
	2025	25.8	124.7	16.3	32.3	39.4	28.0	-	23.0	21.5	80.8	32.7	27.2	112.7	22.4
	2026F	14.2	16.9	7.7	24.9	15.8	13.9	-	13.0	14.2	101.0	19.9	24.7	34.5	17.2
PBR	2023	0.5	0.3	-	1.1	-	0.6	-	3.3	2.0	3.1	0.8	0.9	1.2	0.5
	2024	0.5	0.3	0.3	1.1	0.3	0.5	-	3.2	1.9	3.0	0.8	0.8	1.2	-
	2025	0.5	0.3	0.3	1.1	0.3	0.5	-	3.0	1.8	3.0	0.8	-	1.4	0.5
	2026F	0.5	0.3	0.3	1.1	0.3	0.5	-	2.6	1.7	2.9	0.8	-	1.3	0.4
EV/EBITDA	2023	5.0	5.3	-	9.6	-	-	-	7.5	5.4	-	-	-	23.8	-
	2024	6.6	7.0	-	14.0	3.9	6.0	-	11.4	10.1	-	-	-	36.1	-
	2025	7.3	6.6	7.4	13.0	8.7	12.4	-	13.8	10.2	-	-	-	8.8	-
	2026F	6.3	5.6	5.8	11.3	7.8	6.0	-	8.6	7.9	-	-	-	6.4	-
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	1.8
	2026F	3.4	1.7	4.0	4.5	1.7	3.5	5.4	20.5	12.2	1.4	4.3	3.3	7.9	2.4
수익률	-1W	(14.4)	(14.5)	(5.4)	(10.4)	(9.3)	(13.9)	-	(6.0)	(4.6)	(4.9)	(3.2)	(5.1)	0.2	(3.4)
	-1M	(1.7)	28.6	2.7	(26.1)	11.6	(14.8)	-	(10.3)	(12.5)	10.7	(0.2)	(1.8)	4.5	4.5
	-3M	13.7	26.2	4.8	120.3	9.3	(1.3)	-	9.3	5.9	30.3	23.7	19.9	8.0	10.7
	-6M	27.9	14.2	(3.9)	126.3	(0.3)	5.3	-	35.0	17.2	38.4	33.8	30.8	16.5	5.7
	YTD	15.9	28.0	7.2	23.3	13.1	(13.7)	-	7.2	3.5	30.3	21.3	10.8	(1.2)	11.7
LAST PRICE	2026-03-06	353,500	39,750	125,700	61,900	9,320	11,090	-	181.6	168.8	4.0	5.1	5.4	4.2	2.6
MARKET CAP	2026-03-06	28,609,799	5,304,470	356,523	2,219,865	462,347	381,181	-	263,120	384,370	375,350	200,930	421,090	292,270	266,700

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	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	118,400	353,880	66,258	369,780	7,915,400	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	-	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,360	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	94,195	314,400	-	328,890	9,995,200	4,650,600	2,487,300	16,454	15,048	45,046	26,359	71,444	9,978	32,655
영업이익	2023	(3,550)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,442)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025	(2,970)	13,724	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	38	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	289,890	138,600	128,460	1,221	712	6,201	888	7,301	398	821
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025	(2,946)	10,490	-	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(1,088)	(3,050)	3,593	(43)	206
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(40,194)	78,058	101,600	825	389	324	510	4,677	217	(218)
EPS	2023	(0)	1	0	0	694	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	(0)	1	0	0	(8)	123	258	2	2	0	0	2	4	(0)
PER	2023	-	13.9	306.0	239.8	0.9	7.7	13.2	11.0	7.5	23.2	24.4	5.1	13.8	34.7
	2024	-	17.1	306.0	107.6	5.9	6.4	6.7	13.2	22.1	-	40.2	7.4	-	-
	2025	-	14.8	153.0	-	9.4	12.7	6.5	25.6	26.9	-	-	10.7	-	28.2
	2026F	-	13.1	153.0	123.6	-	16.3	8.1	14.4	18.8	76.5	13.9	8.1	12.2	-
PBR	2023	0.4	0.8	2.6	1.0	0.1	0.6	1.0	1.2	1.0	0.5	0.3	0.8	0.5	0.4
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.1	1.0	0.7	0.3	0.7	0.6	0.5
	2025	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	1.0	0.7	0.4	0.7	0.6	0.6
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0	0.7	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2023	19.9	5.6	-	13.9	5.3	6.7	8.8	5.2	4.0	3.6	9.8	3.1	4.9	1.6
	2024	-	6.4	-	14.8	5.8	5.7	5.4	5.8	5.8	4.5	6.8	3.7	12.2	1.8
	2025	23.8	5.5	-	18.2	5.6	7.8	5.5	8.6	7.3	4.3	5.7	4.4	11.3	1.4
	2026F	14.4	5.0	-	14.5	8.8	7.5	5.7	6.6	6.3	4.5	5.2	3.7	5.9	1.6
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.7	2.9	0.7	15.7	3.9	0.7
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025	(5.9)	5.1	-	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.3	(0.6)	3.2	8.6	7.7	5.3	(1.0)	2.7	8.2	4.2	(1.4)
수익률	-1W	(3.3)	(1.4)	(5.6)	(4.1)	(5.1)	(9.1)	(8.0)	(3.3)	(12.6)	(16.6)	(7.9)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
	-1M	4.0	0.0	28.6	(2.5)	(10.8)	(10.7)	(9.8)	(6.3)	(0.7)	(24.4)	4.5	(14.0)	(5.6)	(21.4)
	-3M	2.8	(1.1)	24.9	7.0	(3.8)	2.3	6.5	18.0	11.6	(17.9)	14.2	(0.8)	21.6	(2.8)
	-6M	0.0	1.1	24.4	1.8	(12.3)	1.3	9.5	22.5	45.9	(8.3)	41.5	8.8	116.2	19.3
	YTD	3.2	(4.7)	28.6	4.7	(5.9)	0.1	1.1	16.2	12.2	(19.6)	9.4	(7.3)	20.0	(0.8)
LAST PRICE	2026-03-06	2.6	7.1	3.1	19.9	603.8	2,000.0	2,094.0	27.1	42.4	7.2	6.5	18.9	48.2	9.2
MARKET CAP	2026-03-06	231,600	1,546,500	1,385,800	3,131,200	32,446,000	12,789,000	8,299,500	118,630	75,705	95,346	81,928	358,950	28,943	57,298

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN 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	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	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	2,314,900	1,089,800	67,073	16,744	-	-	-	-	129,980	99,898	264,240	20,164,000	117,500	5,885,100
영업이익	2023	226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	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	230,450	53,475	5,290	1,280	-	-	-	-	7,121	8,940	21,524	1,542,900	19,599	357,600
순이익	2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
	2024	38,728	22,339	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	119,040	32,685	3,862	1,041	-	-	-	-	4,589	6,974	8,671	1,060,900	14,620	243,820
EPS	2023	10	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	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	5	-	-	-	-	2	7	1	54,081	51	8,651
PER	2023	20.3	-	14.7	9.6	-	-	-	-	114.3	5.9	-	73.1	29.8	20.2
	2024	46.0	29.2	18.4	52.9	-	-	-	-	34.7	11.3	11.8	61.7	19.0	12.6
	2025	65.4	34.0	14.2	16.1	-	-	-	-	-	14.9	57.4	46.8	22.0	16.2
	2026F	21.1	19.6	10.9	7.9	-	-	-	-	36.3	10.5	20.4	32.5	12.2	13.8
PBR	2023	2.0	-	0.9	0.6	-	-	-	-	0.9	1.1	1.2	3.9	3.0	1.7
	2024	2.5	1.1	0.8	0.6	-	-	-	-	1.0	1.1	0.9	4.2	2.7	1.5
	2025	2.7	1.1	0.8	0.6	-	-	-	-	1.2	1.0	0.6	4.5	2.3	1.4
	2026F	2.5	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	1.2	1.0	0.6	3.6	2.0	1.3
EV/EBITDA	2023	9.6	-	6.3	3.8	-	-	-	-	8.4	2.8	14.0	37.6	13.4	12.1
	2024	14.9	10.2	7.5	4.7	-	-	-	-	8.4	4.8	10.9	30.7	10.3	8.1
	2025	13.5	10.3	8.4	7.9	-	-	-	-	10.2	6.1	13.3	27.7	9.7	10.4
	2026F	9.6	8.5	6.0	5.9	-	-	-	-	9.3	5.4	8.2	20.5	6.5	8.9
ROE	2023	10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.0	8.7
	2024	4.9	4.0	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	12.1	5.6	6.9	9.0	-	-	-	-	3.5	10.0	3.2	11.4	17.3	10.2
수익률	-1W	(7.9)	(6.4)	(13.7)	(10.0)	-	-	-	-	2.0	(8.7)	(13.7)	(13.7)	(12.2)	4.7
	-1M	0.7	(3.5)	(6.4)	(10.0)	-	-	-	-	(0.2)	(4.3)	(2.8)	6.8	0.8	12.9
	-3M	21.4	19.4	30.0	4.9	-	-	-	-	0.5	4.6	16.7	28.9	35.4	18.0
	-6M	17.6	17.9	64.5	14.0	-	-	-	-	(6.5)	35.6	6.4	94.5	88.9	2.5
	YTD	10.2	5.4	22.5	2.4	-	-	-	-	7.8	4.5	18.4	33.1	22.2	13.8
LAST PRICE	2026-03-06	198.5	154.9	47.9	39.1	-	-	-	-	55.3	73.7	28.2	1,752,000.0	629.8	121,200.0
MARKET CAP	2026-03-06	24,781,000	6,399,200	371,230	78,426	-	-	-	-	1,659,000	729,060	1,974,000	36,569,442	1,790,100	3,396,542

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI 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	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2023	503,550	10,559	11,312	7,016	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	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025	556,170	12,656	14,207	5,537	6,229	5,779	233,930	10,670	334,900	1,510,500	51,363	56,764	201,730	16,073
	2026F	657,090	13,680	14,216	6,030	6,643	6,473	248,520	12,817	392,670	1,698,700	56,296	59,861	214,660	22,083
영업이익	2023	8,991	(189)	-	224	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	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025	12,332	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,177	55,870	8,197
	2026F	15,573	1,964	1,622	163	261	423	9,715	3,661	173,330	433,400	25,836	19,750	65,404	13,120
순이익	2023	6,271	(445)	-	143	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	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025	8,346	1,018	1,351	(139)	(6)	41	2,287	1,202	100,660	143,560	10,324	10,811	46,096	3,920
	2026F	11,246	1,246	1,646	104	164	266	4,996	1,797	130,790	207,520	13,072	12,744	45,889	6,292
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	3	5	0	0	2	1	0	3	31	53	3	8	11	4
PER	2023	29.8	-	-	15.4	21.0	7.9	12.5	-	22.2	24.7	13.6	12.5	-	57.5
	2024	28.5	52.8	-	-	13.4	13.5	25.4	-	31.1	47.9	13.7	13.2	-	37.4
	2025	22.2	14.9	-	-	622.7	57.8	39.6	-	24.3	19.8	18.1	13.6	-	19.8
	2026F	16.5	12.8	-	22.7	16.5	11.7	17.0	-	19.2	13.5	14.5	11.4	-	12.1
PBR	2023	2.4	2.5	-	0.6	0.8	1.2	1.9	-	7.9	5.7	4.3	2.7	-	3.4
	2024	2.5	2.4	-	0.6	0.8	1.2	2.0	-	20.3	8.2	4.2	2.5	-	3.2
	2025	2.2	2.4	-	0.7	0.9	1.3	2.1	-	18.8	8.0	3.9	2.4	-	2.9
	2026F	2.0	2.2	-	0.7	0.9	1.3	2.0	-	13.8	5.9	3.4	2.2	-	2.4
EV/EBITDA	2023	16.7	30.9	-	4.9	10.7	4.7	5.9	-	13.1	10.1	7.2	6.8	4.6	17.4
	2024	14.6	11.0	-	14.8	9.6	8.6	7.4	-	18.0	10.8	7.0	7.0	4.8	13.3
	2025	13.2	8.5	-	17.5	11.2	10.9	8.4	-	14.8	8.3	7.8	7.0	5.3	8.1
	2026F	10.7	6.2	-	6.9	7.3	6.9	6.0	-	11.6	6.2	6.4	6.3	4.8	5.5
ROE	2023	8.3	(9.5)	10.6	2.6	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	63.7	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	10.7	18.3	12.8	3.0	5.0	11.3	12.0	6.8	84.5	46.5	24.9	19.6	21.6	20.8
수익률	-1W	(7.7)	(3.9)	-	(9.9)	(16.1)	(8.2)	(5.8)	-	(3.8)	(2.2)	(9.6)	(8.0)	-	(10.8)
	-1M	(2.8)	0.8	-	4.1	(10.0)	(6.7)	5.2	-	(3.6)	7.4	8.2	(1.4)	-	(0.5)
	-3M	19.8	34.2	-	26.6	14.1	4.1	32.7	-	19.7	41.0	18.8	23.2	-	11.2
	-6M	87.8	86.2	-	43.3	38.1	15.8	75.5	-	34.7	66.0	27.7	43.7	-	54.1
	YTD	(2.4)	12.3	-	15.2	6.0	(1.9)	23.7	-	(4.2)	19.3	16.1	12.6	-	3.2
LAST PRICE	2026-03-06	53.6	59.7	-	5.2	37.4	12.4	502.8	-	586.9	721.0	52.8	6,749.0	-	61.7
MARKET CAP	2026-03-06	1,613,200	157,380	-	24,408	27,342	30,967	590,050	-	24,796,000	28,194,000	2,682,200	1,156,200	-	1,034,200

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 3월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 06일