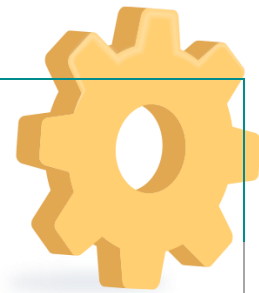


중국 철강 수출, 본격적인 감소세 전환

철강금속 Weekly | 2026.03.16



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 86만원(WoW, +2.4%), 열연 수입유통가: 82만원(WoW, +1.2%), 철근 유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 92만원(WoW, +1.1%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,010달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,283위안(WoW, +1.4%), 중국 냉연 유통가: 3,760위안(WoW, +0.8%), 중국 철근 유통가: 3,202위안(WoW, +0.1%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 106.9달러(WoW, +6.3%), 한국 스크랩가: 42만원(WoW, +0.7%), 호주 원료탄(FOB): 211달러(WoW, 0.0%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 12,758달러(WoW, -0.4%), 아연: 3,253달러(WoW, -0.6%), 연: 1,860달러(WoW, -2.6%), 니켈: 17,057달러(WoW, -1.2%), 금: 5,062달러(WoW, -1.9%), 은: 80.9달러(WoW, -3.5%)
-
- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 가격 상승, 특히 열연은 수입 감소와 재고 하락이 반영되며 상승세 두드러져...
 - 중국 철강 유통가격: 주요 철강사들의 가격 인상 발표와 더불어 원재료 가격 상승 반영되며 전반적으로 상승
 - 산업용 금속가격: 미달러 강세와 유가 급등에 따른 수요 둔화 우려로 대부분 하락 마감

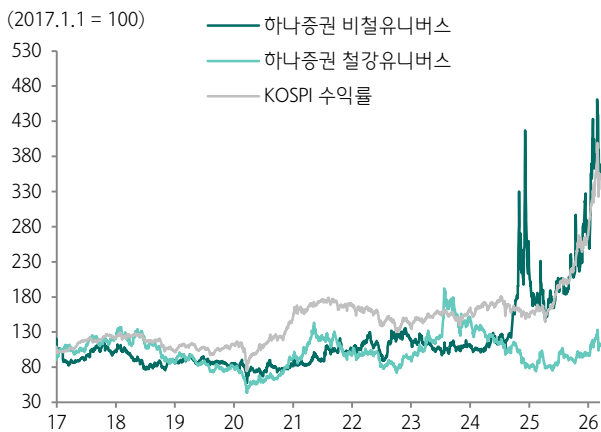
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 33.7만원(-4.7%), 현대제철: 3.70만원(-6.9%), 세아베스틸지주: 7.05만원(+13.9%), 고려아연: 162.8만원(-7.1%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.11위안(+0.1%), A. MITTAL: 44.73유로(-6.6%), NSSMC: 593.2엔(-1.8%), TATA STEEL: 183.40루피(-7.6%), NUCOR: 163.48달러(-3.1%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가 전반적으로 약세였으나 한국과 중국은 가격 상승에 따른 실적 개선 기대감으로 상승

주간 Issue & Comment

- 중국 철강 수출, 본격적인 감소세 전환: 중국해관총서(GACC)에 따르면 2월 누적 중국의 철강 수출은 전년 동기 대비 8.1% 감소한 1,559만톤을 기록했다. 1월과 2월에는 각각 13.2%와 2.5% 감소한 775만톤과 784만톤을 기록했다. 특히 2월은 긴 춘절 연휴가 있었음에도 불구하고, 오히려 1월의 수출 감소 폭이 더욱 컸다는 점이 의미가 있다. 올해 1월부터 중국은 철강 수출 허가제를 시행하고 있다. 지난해 4분기에는 제도 시행을 앞두고 밀어내기식으로 수출이 일시적으로 확대되었다가 올해 1월 제도가 본격적으로 실시되면서 수출이 크게 감소한 것으로 판단된다. 특히 저부가가치 제품들을 수출하는 업자들 입장에서는 이번 제도 실시로 비용 부담이 확대되어, 이들 제품 중심으로 수출이 크게 감소했다. 뿐만 아니라 남미, 아프리카, 동남아 등 신흥국들의 중국산 철강에 대한 반덤핑 조치 확대도 수출 감소의 원인으로 작용했다. 예를 들면 1월부터 브라질은 아연도금강판, 냉연 등을 비롯한 여러 제품에 대해 반덤핑 조치를 발표한 바 있다. 이를 감안하면 지난해 1.19억톤으로 사상최대치를 기록했던 중국 철강 수출이 올해는 0.9~1억톤 수준으로 감소할 것으로 예상되며, 이는 국내 철강 시장에 긍정적으로 작용할 전망이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|------------|--|---|
| 2026/03/13 | 열연·후판 강세 속 냉연 인상 시도 | <ul style="list-style-type: none"> 열연 유통가격 85만~86만원 수준으로 전주대비 1만~2만원 상승 냉연의 경우 일부 유통업체 2만원 수준 호가 인상 시도, 메이커 공급 가격 인상 기조로 유통 가격 상승 흐름 가능성 높을 전망 |
| 2026/03/13 | 중국 국가발전개혁위원회, 3월 중국 철강 시장 강세 전망 | <ul style="list-style-type: none"> 중국 발개위, 3월 판매가격 기대 지수 2월 대비 38.51%p 급등한 75.37%로 상승하며 중국 철강 시장 강세 전망 재고 기대 지수는 37.1%p 급락하며 재고 감소 기대 시사. 전통적 성수기 진입으로 수요 및 공급 모두 회복세 예상 |
| 2026/03/13 | 일본제철·JFE, 판재 가격 1만엔 인상...원가물류비 부담 확대 | <ul style="list-style-type: none"> 일본제철과 JFE, 내수 판재 공급가격 톤당 1만엔 인상 발표. 2024년 3월 이후 처음 열연강판 비롯 산세, 냉연, 도금 등 주요 박판 제품 적용. 원자재 가격 상승과 운영 비용 증가를 주요 배경으로 지목 |
| 2026/03/13 | 현대제철, 철근 價 인상...23일 부 톤당 78만원 | <ul style="list-style-type: none"> 현대제철, 철근 유통 고시가격 톤당 78만원으로 상향 조정. 기존 가격 대비 1만원 인상 다만 가격 인상 적용 시점은 유통 시장 상황 고려해 계획보다 일주일 늦춰. 원가 부담 반영 조치 |
| 2026/03/13 | 새해 건설사 체감경기 두달 연속 급락...지수 개편 이래 최저 | <ul style="list-style-type: none"> 2월 건설경기실사지수 62.5, 전월대비 8.7p 급락하며 2024년 지수 개편 이후 최저치 기록 신규 수주와 공사기성지수 하락해 일감 신규 확보와 공사 물량 동시 감소 양상. 3월 지수는 77.8로 회복 전망 |
| 2026/03/13 | LME 비철금속 혼조...중동 공급 우려에 알루미늄 강세 | <ul style="list-style-type: none"> LME 알루미늄 현물 톤당 3,516.5달러, 3개월물 3,494달러 기록, 4년만 최고 수준 중동 지역 알루미늄 공급 불안으로 가격 급등. 한편 카타르 위치 Qatalum 알루미늄은 가스공급 차질로 인한 감산을 중단하고 생산 60% 유지 발표 |
| 2026/03/12 | 포스코·현대제철, 2월 외판용 열연 3개월 만에 100만톤 하회 | <ul style="list-style-type: none"> 2월 양대 고로사 열연 판매량 전년동월비 0.5% 증가한 94만 5,000톤. 통상 2월 조업일수 감소와 계절적 비수기 영향으로 판매 둔화 반면 올해는 전년수준 상회하며 안정적 실적. 인도와 베트남 등 신흥국향 수출 판매 확대 영향 |
| 2026/03/12 | 멈추지 않는' 뉴코, 열연가 8주 연속 인상 | <ul style="list-style-type: none"> 뉴코, 열연 현물가격 스톤당 1,010달러(미터톤당 1,113달러) 책정. 직전가격 대비 5달러 인상 8주 연속 인상, 첫 인상 이후 누적 인상폭 60달러. 수급 빠듯하고 미국 내수 회복세로 제강사 가격 결정력 확보 |
| 2026/03/12 | 전국인민대표회의의 대표, '내권 경쟁' 억제를 위해 철강 생산능력 통제 촉구 | <ul style="list-style-type: none"> 전국인민대표회의의 대표 소우강그룹 회장, 양회에서 "내권"억제를 위한 설비 가동을 조정 촉구 이와 함께 전기강판, 자동차용 강판 등 고부가가치 제품에 대한 13% 수출관세 환급 재개 필요 주장 |
| 2026/03/12 | 후판 수입 증가...월별 변동 흐름 지속 | <ul style="list-style-type: none"> 2월 후판 수입량 13만 7,683톤으로 전월비 6.2% 증가. 전년동월비 17.5% 증가. 중국과 일본산 수입 각각 전월비 4.7%, 21.1% 증가 최근 조선업계 후판 구매 계약 시점과 통관 일정 영향으로 특정 월 물량 집중 경향성 높아 |
| 2026/03/12 | 철근 '외줄타기 장세'...유통 구색 부족 불균, '정중동' | <ul style="list-style-type: none"> 3월 초 주요 제강사 철근 보유 재고 27만톤 수준으로 감소. 유통시장 공급 범용재 구색 부족 현상 발생 재고 부족하지만 수요도 강하지 않아 향후 유통시장 범용재 공급 증가 시 가격 흐름 약세 전환 우려 제기 |
| 2026/03/12 | 美-이란 분쟁에 들쭉인 EU 철강 시장 | <ul style="list-style-type: none"> 3월 1주차 유럽 북서부 열연 가격, 톤당 705유로로 전주대비 25유로 상승. 후판도 785유로로 15유로 상승 수에즈 운하 기피 등 기존 공급 경로 차질로 공급 부족 가능성 우려해 재고 확보 양상. 실수요는 제한적으로 상승폭은 제한적일 전망 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|------------|--|---|
| 2026/03/11 | 바오산강철, 4월 열연 가격 톤당 29달러 인상 | <ul style="list-style-type: none"> ·바오산강철, 4월 열연 포함 주요 판재 톤당 200위안(약 29달러) 인상 발표 ·4월 성수기 하류 수요 회복 시장 기대감과 상대적으로 낮은 열연 재고 수준으로 가격 인상. 전주 열연 생산량도 직전주대비 5% 감소하며 인상 압력 확대 |
| 2026/03/11 | 튀르키예, 韓中 철강에 '반덤핑 관세' 확정 | <ul style="list-style-type: none"> ·튀르키예, 한국 및 중국산 냉연강판, 아연도금강판, 컬러강판에 대해 덤핑마진 산정. 현대제철 12.9%, 포스코 10.48%, 동국씨엔과 KG스틸 11.58% 적용 ·안강강철 24.85%, 바오산강철 32.09%로 한국 대비 상대적으로 고율 관세 부과 |
| 2026/03/11 | 1~2월 중국 철강 수출 4년만에 감소 | <ul style="list-style-type: none"> ·1~2월 중국 강재 수출 1,559만톤으로 전년동기대비 8.1% 감소. 2022년 이후 처음으로 전년동기비 감소 ·업계, 수출허가제가 중소 무역업체 제약 요인 작용해 범용재 수출 감소 가능성 지적. 철광석 수입은 전년동기대비 10% 증가 |
| 2026/03/11 | 후판 3사, 2월 생산? 판매 주춤...수출 감소? 짧은 영업일 영향 | <ul style="list-style-type: none"> ·후판 3사 2월 출하량 69만 1,000톤, 전월대비 9.9% 감소. 수출 20만 7,000톤으로 1월 EU 쿼터 개시로 인한 일시 물량 효과 소멸되며 전월대비 17.5% 감소 ·설 연휴 영향과 수출 감소로 전체 출하량 전월대비 감소 분석 |
| 2026/03/11 | 수입 열연강판 계약 '주춤'...환율 부담에 유통업체 관망? | <ul style="list-style-type: none"> ·베트남과 대만 등 수입 열연 오퍼가격 톤당 520달러대로 상승, 부대비용 포함 실질 수입원가 80만원 수준으로 내수 유통가격 유사 ·업계, 현재 가격에서는 대량 계약 진행 어렵다는 평가, 수입 심리 위축 양상 |
| 2026/03/11 | 미 철강 출하, 올해에도 증가세 지속 | <ul style="list-style-type: none"> ·1월 미국 제강사 제품 출하 668만톤으로 전년동월비 2% 증가. 열연강판 출하 11% 증가 ·1월 철강 수입허가 신청 물량 전년동월비 46.3% 감소, 156만 8,000넛톤 그쳐. 수입산 철강과의 경쟁 완화로 제강사들 가격 인상 양상 지속 |
| 2026/03/10 | 열연 유통가격 상승세...성수기 수요 불으면 추가 상승? | <ul style="list-style-type: none"> ·3월 열연 유통가격 완만한 상승 흐름. 유통 재고 낮은 수준 유지하며 가격 지지력 강화 ·저가 수입재 유입 줄어든 상태로 가격 하락 요인 상당부분 해소돼 성수기 수요 증가할 경우 추가 상승 가능성 높다고 평가 |
| 2026/03/10 | 중국, 철강 등 중공업 과잉 생산능력 해소 재강조 | <ul style="list-style-type: none"> ·중국 국가발전개혁위원회, 양회 연례보고서 통해 철강과 석유 정제 등 중공업 부문을 비롯, 구리 제련과 알루미늄에서도 생산능력 조정 추진 방침 ·구체적 방식과 수치는 제시하지 않아. 업계, 올해 생산능력 관리에 대한 입장이 엄격해진 것으로 평가 |
| 2026/03/10 | 중동 긴장 고조로 중국 열연 수출 먹구름 | <ul style="list-style-type: none"> ·2025년 중국의 열연 수출량 2,150만톤 중 17%가 사우디, 아랍에미레이트 등 중동향으로 중동지역 의존도 높아 ·미스틸, 지난주 중국 수출자의 중동향 신규 오퍼 중단 확인. 중동지역 판매 감소로 중국 내수 가격 하락 우려도 제기 |
| 2026/03/10 | 철근, 고점 인식 높아져...하락 전환 촉각 | <ul style="list-style-type: none"> ·3월 2주차 국산 철근 유통시세 톤당 75~76만원으로 전주 대비 횡보. 2주 연속 보합. 현대제철 인상 기조 불구 보합 흐름 ·동국제강 유통향 판매 가격 77만원으로 주단위 마감 도입 후 설 연휴 제외 처음으로 동결 고시. 고점 인식 확산 |
| 2026/03/10 | 中 열연강판價 3,200위안대 유지...성수기 수요 회복 여부 주목 | <ul style="list-style-type: none"> ·3월 1주차 중국 열연강판 가격 톤당 3,239위안으로 박스권 흐름 지속. 성장 목표 발표 후 철광석 및 철강 제품 선물 가격 동반 상승 흐름 ·저점 대비 소폭 반등 기대되나 업계, 3월 수요 회복 강도와 감소 여부 확인돼야 가격 방향성 결정될 것 평가 |
| 2026/03/10 | 알루미늄, 중동 선적 불안으로 4년만 최고치 기록 | <ul style="list-style-type: none"> ·LME 알루미늄, 9일 장중 톤당 3,544달러 기록하며 2022년 이후 최고치 기록. 호르무즈 해협 통항 사실상 제한 영향 ·중동 지역 생산 차질과 미국, 유럽향 알루미늄의 선적 중단으로 알루미늄 가격 상승 압력 |

| 날짜 | 제목 | 내용 |
|------------|---|--|
| 2026/03/09 | 포스코·현대제철, 열연강판 판매 2월에도 확대...국산 중심 흐름 이어져 | <ul style="list-style-type: none"> ·2월 포스코와 현대제철 열연강판 판매량 94만 5,000톤으로 전년동월비 3.3% 증가. 2020년 2월 이후 최대 실적 ·1~2월 누계 판매도 201만톤으로 전년동기비 5.5% 증가. 수입 재고 감소하며 국산 점유 확대 양상 |
| 2026/03/09 | 일본산 열연, 반덤핑 최종판정에도 '저가 역공'...수입 시장 다시 혼돈다 | <ul style="list-style-type: none"> ·2월 일본산 수입량 12만 840톤으로 전월비 21% 증가. 1년래 최대치. 최근 유입 규모 재차 확대 흐름 ·수입 가격도 400달러대로 낮아지며 가격 경쟁력 부각. 보세 구역 활용 유입 확대 가능성 지적 |
| 2026/03/09 | 2월 철근 수출, 13만톤 돌파...대미 수출 비중 '92%' | <ul style="list-style-type: none"> ·2월 철근 수출 13만 201톤. 전월 11만 7,778톤 대비 증가, 전년 월 최대 수출량 4만톤 수준으로 폭증 양상 ·미국 비중 92% 수준으로 북미 시장 중심 수출 구조 형성, 향후 미국 시장 상황 변화에 수출 변동성 확대 가능성 |
| 2026/03/09 | 냉연도금 유통도 제품가격 인상 적용 시작 | <ul style="list-style-type: none"> ·3월 1주차 냉연 유통가격 톤당 92만~93만원 수준으로 제조사 인상분 5만원 반영 양상 ·가격 인상 소문으로 이미 2월 가수요 발생해 판매량은 2월 대비 부진. 도금의 경우 생산 차질로 일부 제품 공급 차질 전망 |
| 2026/03/09 | 물량 줄고 단가 흔들...대미 강판 수출 '이중 압박' | <ul style="list-style-type: none"> ·2월 국내 강판 전체 수출량 13만 500톤으로 전월비 15.8%, 전년동월비 11% 감소. 미국향 강판 수출 전월비 19.5% 감소 ·북미 에너지/인프라 프로젝트 발주 지연으로 인한 선적 지연 영향. 미국 에너지 인프라 투자 기조로 점진적 회복 가능성 상존 |
| 2026/03/09 | 알루미늄 주간 상승폭, 중동 전쟁으로 2023년 이후 최대치 | <ul style="list-style-type: none"> ·LME 알루미늄 3월물, 톤당 3,408달러로 3.4% 상승, 장중 3,449.5달러 기록하며 2022년 이후 최고치 기록 ·LME 알루미늄 재고 45만톤으로 7월 이후 최저치. 미국 프리미엄도 톤당 2,425달러로 사상 최고치 |

주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표 | | | 기간별 등락률(%, %p) | | | | | | | |
|-----------|------------|--------|----------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly | 구분 | 단위 | 03/13 | -1W | -2W | -1M | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 국내가격 | 열연 유통가 | 만원/톤 | 86.0 | 84.0 | 84.0 | 2.4 | 3.6 | 3.6 | 6.2 | 7.5 |
| | 열연 수입가 | 만원/톤 | 82.0 | 81.0 | 80.0 | 1.2 | 2.5 | 9.3 | 6.5 | 10.8 |
| | 후판 유통가 | 만원/톤 | 92.0 | 91.0 | 91.0 | 1.1 | 2.2 | 0.0 | 1.1 | 1.1 |
| | 후판 수입가 | 만원/톤 | 87.0 | 85.0 | 85.0 | 2.4 | 2.4 | 3.6 | 2.4 | 3.6 |
| | 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 | 77.0 | 76.5 | 0.0 | 0.7 | 12.4 | 13.2 | 10.0 |
| | H형강 유통가 | 만원/톤 | 111.0 | 109.5 | 110.0 | 1.4 | 3.7 | 1.8 | 5.7 | 6.7 |
| | STS 열연 유통 | 만원/톤 | 360.0 | 345.0 | 345.0 | 4.3 | 4.3 | 9.1 | 4.3 | 9.1 |
| | STS 냉연 유통 | 만원/톤 | 365.0 | 350.0 | 350.0 | 4.3 | 4.3 | 9.0 | 5.8 | 9.0 |
| 해외가격 | 미국 열연가 | \$/숏톤 | 1,010.0 | 1,010.0 | 982.5 | 0.0 | 4.1 | 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 | 3,283.0 | 3,239.0 | 3,244.0 | 1.4 | 0.9 | (4.0) | (4.0) | 0.4 |
| | 중국 열연 수출 | \$/톤 | 475.0 | 465.0 | 470.0 | 2.2 | 1.1 | (1.0) | 1.1 | 6.7 |
| | 중국 냉연 유통 | CNY/톤 | 3,760.0 | 3,732.0 | 3,741.0 | 0.8 | 0.4 | (3.8) | (8.9) | (1.5) |
| | 중국 냉연 수출 | \$/톤 | 535.0 | 535.0 | 525.0 | 0.0 | 1.9 | (0.9) | 0.0 | 2.9 |
| | 중국 후판 유통 | CNY/톤 | 3,364.0 | 3,328.0 | 3,328.0 | 1.1 | 0.9 | (3.9) | (3.9) | 0.0 |
| | 중국 철근 유통 | CNY/톤 | 3,202.0 | 3,199.0 | 3,205.0 | 0.1 | (0.5) | (0.9) | (8.6) | (1.2) |
| | 상해선물(철근) | CNY/톤 | 3,079.0 | 3,079.0 | 3,059.0 | 0.0 | 0.8 | (0.9) | (4.6) | (1.5) |
| 원재료가격 | 한국 생철A | 만원/톤 | 42.0 | 41.7 | 41.7 | 0.7 | 0.0 | 8.2 | 11.4 | 11.1 |
| | 미 HMS No.1 | \$/톤 | 388.3 | 388.3 | 388.3 | 0.0 | 6.0 | 24.9 | 9.1 | 18.4 |
| | 중국 철광석 수입 | \$/톤 | 106.9 | 100.6 | 97.5 | 6.3 | 9.8 | 2.8 | 4.3 | 1.6 |
| | 석탄(호주 FOB) | \$/dmt | 211.0 | 211.0 | 242.5 | 0.0 | (16.4) | 13.8 | 15.9 | (3.2) |
| 재고 | 중국 철근 유통 | 만톤 | 1,003.2 | 974.4 | 870.3 | 3.0 | 53.0 | 39.3 | 8.2 | 115.3 |
| | 중국 열연 유통 | 만톤 | 518.1 | 519.0 | 490.1 | (0.2) | 30.8 | 28.5 | 12.5 | 29.1 |
| | 중국 냉연 유통 | 만톤 | 264.7 | 260.7 | 252.2 | 1.6 | 16.2 | 11.7 | 24.9 | 22.1 |
| | 중국 후판 유통 | 만톤 | 322.4 | 324.5 | 330.5 | (0.6) | 21.6 | 44.9 | 26.9 | 27.2 |
| | 중국 유통 합산 | 만톤 | 2,393.4 | 2,349.7 | 2,183.6 | 1.9 | 39.1 | 34.8 | 13.8 | 64.9 |
| | 중국 항구 철광석 | 만톤 | 17,188.0 | 17,118.0 | 17,092.0 | 0.4 | 0.3 | 24.3 | 17.9 | 8.4 |
| 가동률 | 중국 고로 가동률 | % | 85.3 | 85.3 | 87.5 | 0.0 | 0.0 | (0.5) | (1.4) | 0.4 |
| | 미국 | % | 77.4 | 78.3 | 78.5 | (1.1) | 0.4 | (2.3) | 3.2 | 4.6 |
| | | | | | | | | | | |
| 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 |
| | 중국 철강수출 | 천톤 | 7,837.5 | 11,300.0 | 11,300.0 | (30.6) | (21.5) | (17.6) | (2.5) | (30.6) |
| 수출입 | 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 |
| 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(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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
 W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 03/09일 기준(매주 월요일 업데이트)
 M: 중국 철강 수출 02월 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 | 03/13 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 비철가격/LME | 전기동 | \$/톤 | 12,758.0 | 12,808.0 | 13,439.5 | (0.4) | 0.3 | 27.5 | 30.7 | 4.1 |
| | 아연 | \$/톤 | 3,253.4 | 3,272.2 | 3,298.7 | (0.6) | (1.6) | 8.9 | 10.0 | 6.2 |
| | 연 | \$/톤 | 1,860.0 | 1,910.1 | 1,917.4 | (2.6) | (2.7) | (5.9) | (9.3) | (4.9) |
| | 알루미늄 | \$/톤 | 3,470.3 | 3,493.4 | 3,127.9 | (0.7) | 14.1 | 28.7 | 28.5 | 18.6 |
| 귀금속/COMEX | 니켈 | \$/톤 | 17,056.8 | 17,271.5 | 17,640.8 | (1.2) | 1.7 | 12.1 | 5.0 | 9.1 |
| | 금 | \$/온스 | 5,061.7 | 5,158.7 | 5,247.9 | (1.9) | 0.8 | 38.4 | 68.7 | 11.8 |
| | 은 | \$/온스 | 80.9 | 83.8 | 92.7 | (3.5) | 3.8 | 90.9 | 136.7 | 5.8 |
| 재고/LME | 전기동 | 천톤 | 311.8 | 284.3 | 253.7 | 9.7 | 52.9 | 102.5 | 33.4 | 98.6 |
| | 아연 | 천톤 | 97.9 | 95.0 | 97.4 | 3.1 | (4.2) | 93.8 | (38.6) | (8.4) |
| | 연 | 천톤 | 284.5 | 285.9 | 286.1 | (0.5) | 22.3 | 23.9 | 38.9 | 14.3 |
| | 알루미늄 | 천톤 | 445.3 | 456.9 | 465.6 | (2.5) | (7.5) | (8.2) | (11.3) | (14.5) |
| | 니켈 | 천톤 | 284.7 | 287.6 | 288.0 | (1.0) | (0.8) | 26.5 | 41.9 | 11.3 |
| 비상업적 순매수 | 금 | 천Contracts | 165.7 | 159.9 | 162.2 | 3.6 | 6.6 | (35.1) | (31.5) | (32.5) |
| | 은 | 천Contracts | 23.7 | 22.7 | 20.7 | 4.7 | 11.1 | (53.4) | (58.4) | (27.6) |
| ETF 보유 | 금 | 천온스 | 99,729.7 | 99,977.3 | 100,920.5 | (0.2) | (0.4) | 5.4 | 14.3 | 0.8 |
| | 은 | 천온스 | 813,060.5 | 823,837.0 | 834,037.9 | (1.3) | (3.2) | 1.4 | 15.1 | (6.1) |

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

| 3, 매크로 및 전방산업 지표 | | | 기간별 등락률(% , %p) | | | | | | | |
|------------------|-----------|----------|-----------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly | 구분 | 단위 | 03/13 | -1W | -2W | -1W | -1M | -6M | -1Y | YTD |
| 환율 | 원/달러 | - | 1,499.3 | 1,488.2 | 1,440.2 | 0.7 | 3.8 | 7.6 | 3.2 | 3.9 |
| | 달러인덱스 | Pt | 100.4 | 99.0 | 97.6 | 1.4 | 3.6 | 2.9 | (3.2) | 2.4 |
| | 원/엔 | - | 9.4 | 9.4 | 9.2 | (0.1) | (0.7) | (0.5) | (3.8) | 2.0 |
| KOSPI 지수 | | Pt | 5,487.2 | 5,584.9 | 6,244.1 | (1.7) | (0.4) | 61.6 | 113.8 | 32.9 |
| KOSPI 철강 | | Pt | 1,382.5 | 1,462.3 | 1,634.5 | (5.5) | (3.2) | 14.3 | 35.9 | 14.4 |
| S&P500 지수 | | Pt | 6,632.2 | 6,740.0 | 6,878.9 | (1.6) | (3.0) | 0.7 | 17.6 | (4.3) |
| S&P 철강 | | Pt | 425.4 | 444.4 | 468.5 | (4.3) | (10.9) | 21.0 | 27.6 | (2.1) |
| 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 | 56,128 | 54,774 | 59,257 | 2.5 | (0.9) | (4.7) | 3.4 | (5.3) |
| 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 02월 기준

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

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

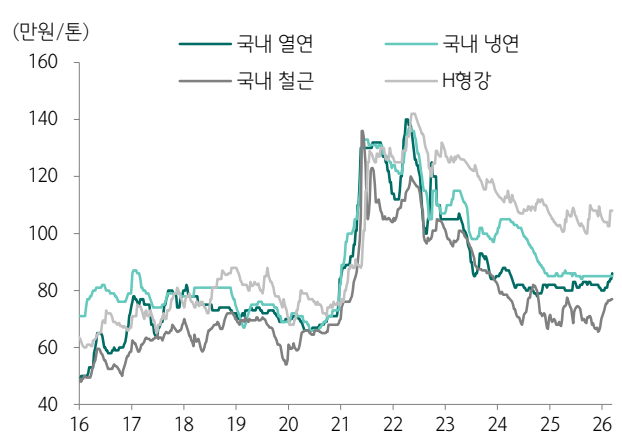
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



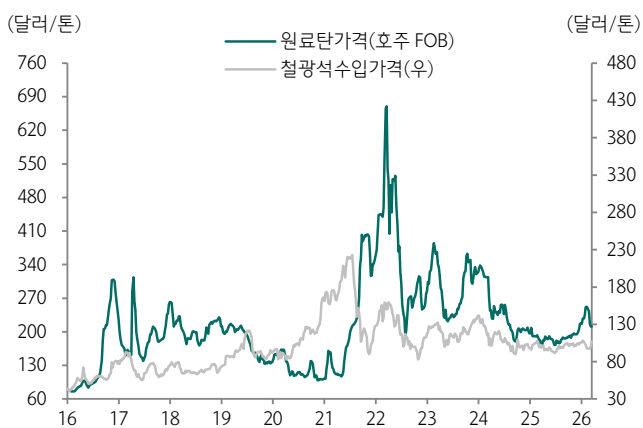
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



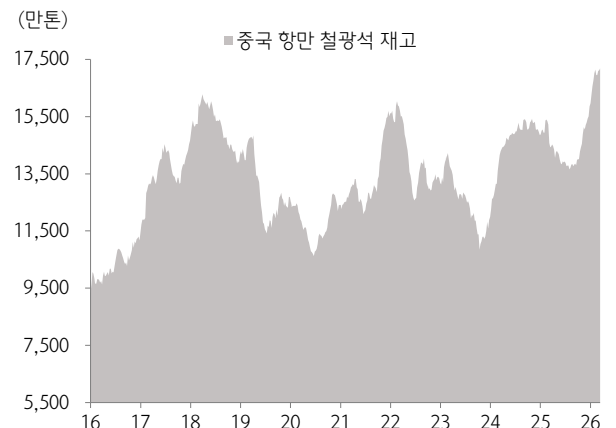
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



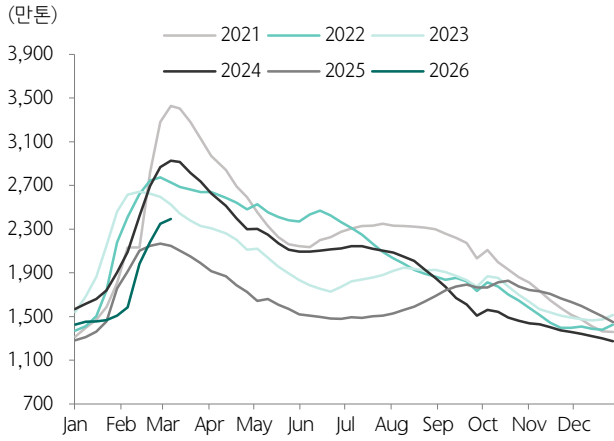
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



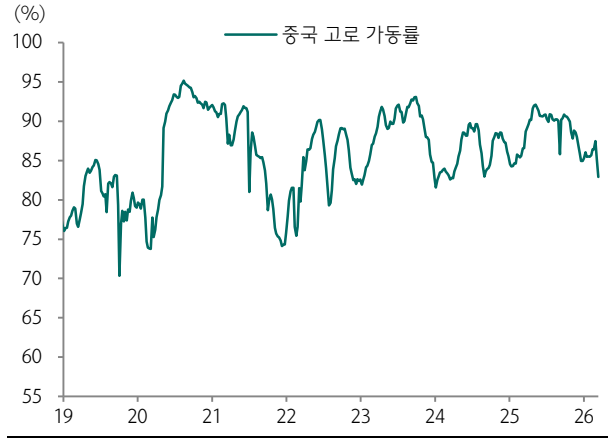
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



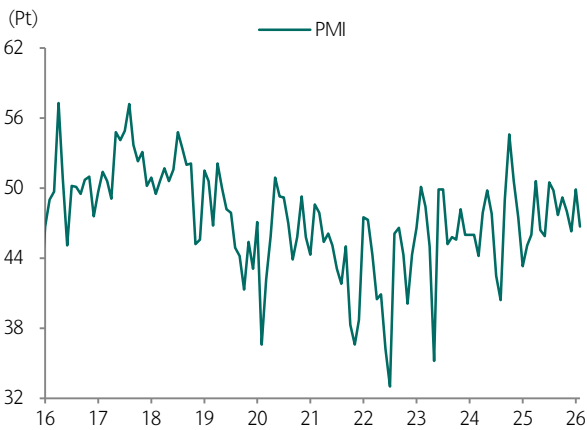
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



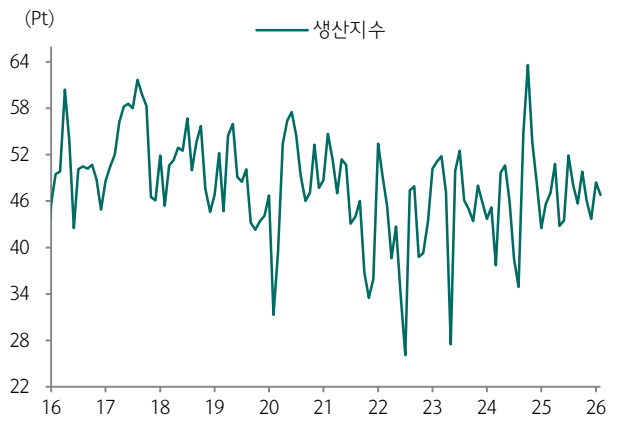
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



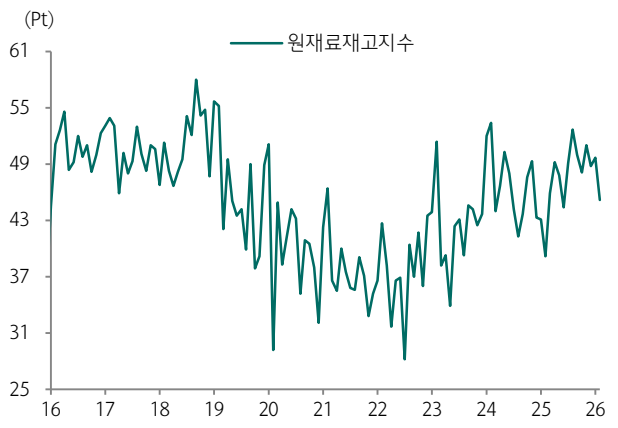
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



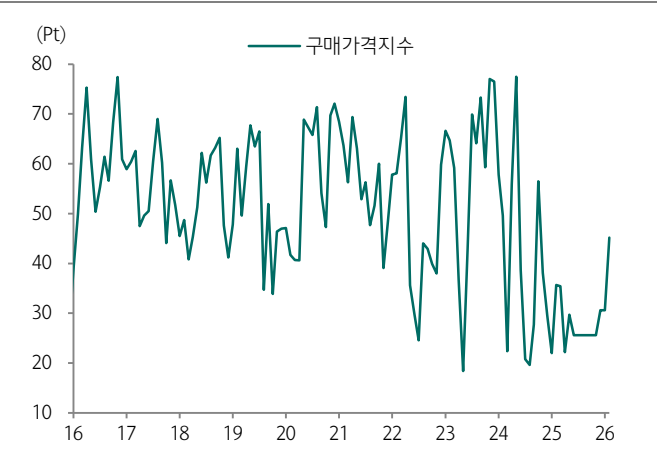
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



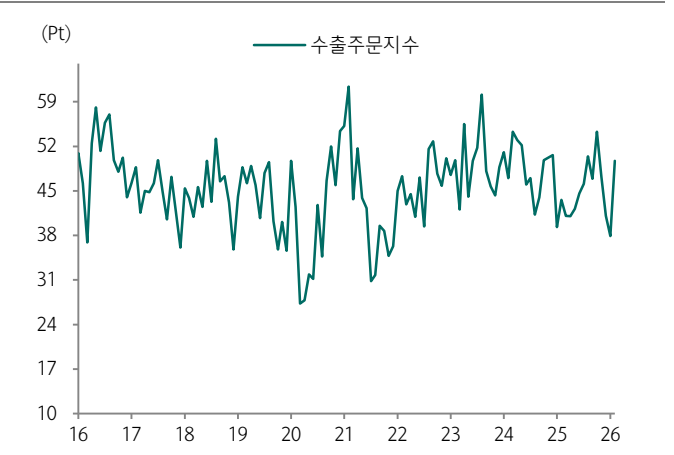
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



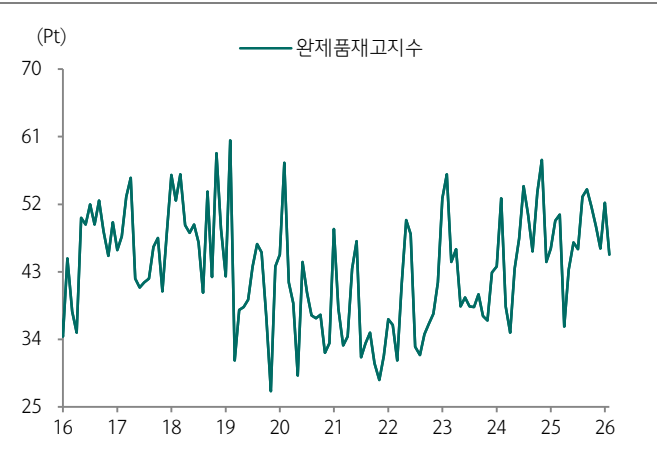
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



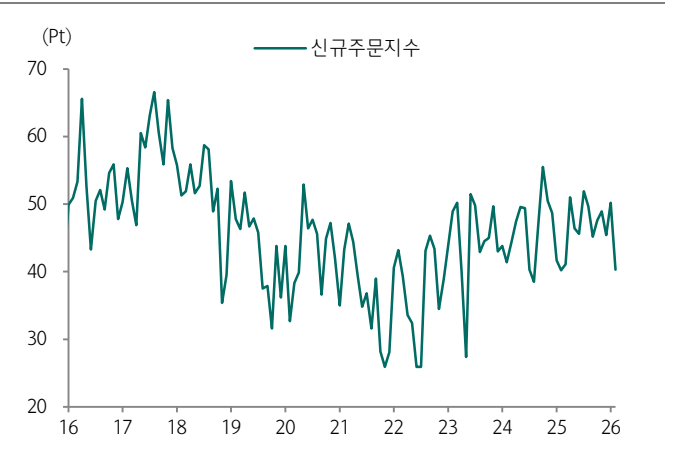
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



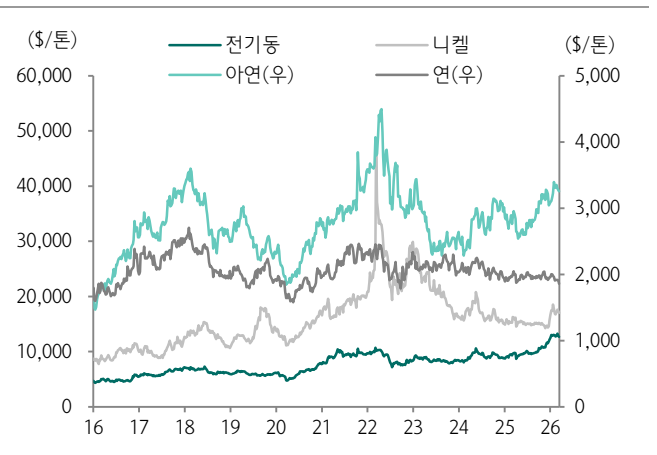
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



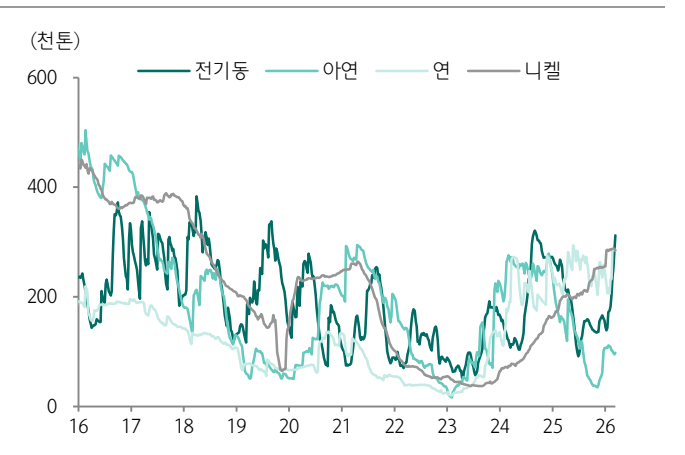
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



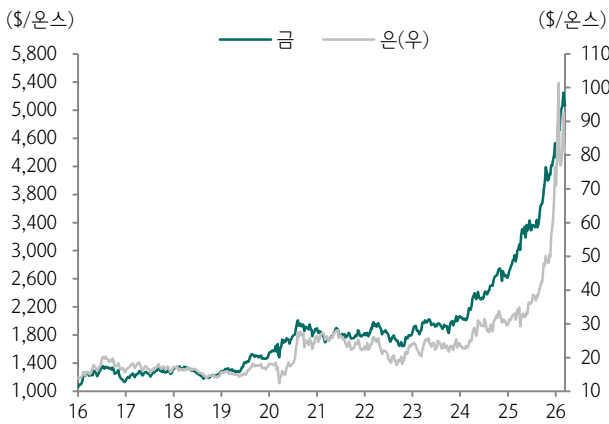
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



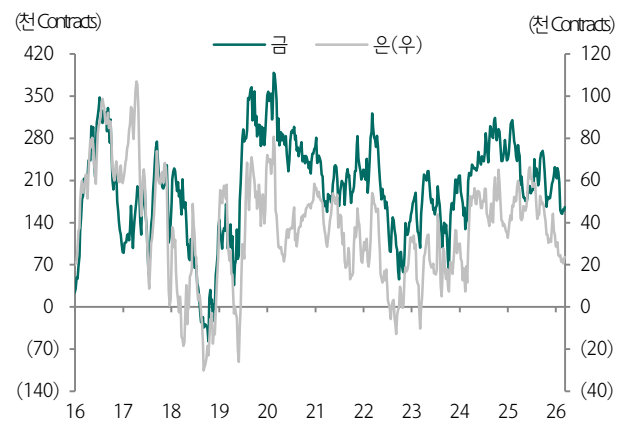
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



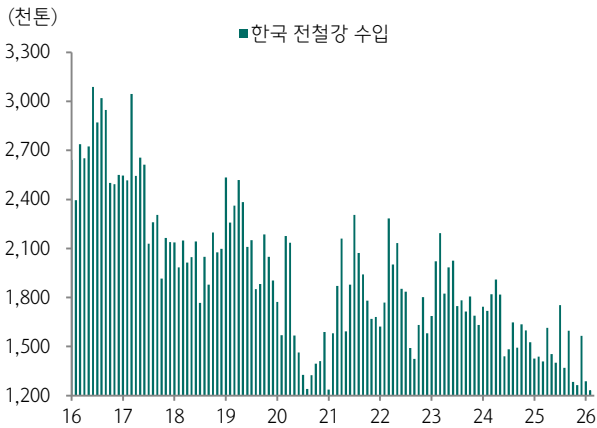
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



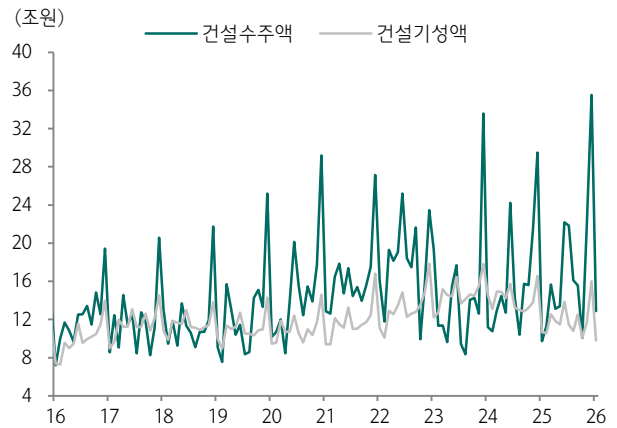
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



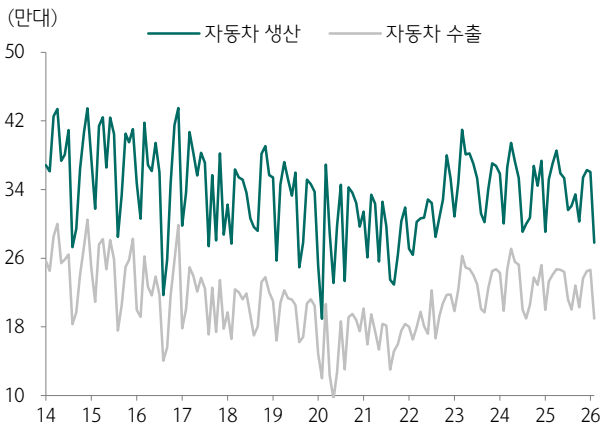
주: '26년 02월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



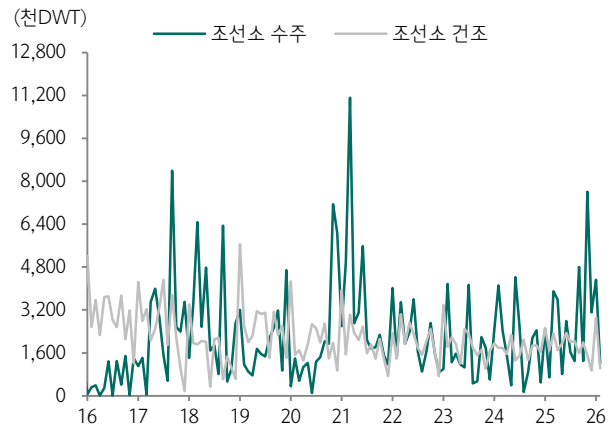
주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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 | 총가 | 1D% | 1W% | 3M% | 6M% | 1Y% | YTD% | 52HIGH | 52LOW | |
|-----------------|------------------------|------------------------|-------------------|---------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-----------|---------|
| 철강 | SOUTH KOREA | POSCO홀딩스 | KRW | 337,000 | (3.0) | (4.7) | 5.5 | 18.3 | 7.8 | 10.5 | 427,500 | 230,000 | |
| | | 현대제철 | KRW | 37,000 | (2.2) | (6.9) | 16.9 | 1.8 | 23.3 | 19.2 | 50,400 | 21,400 | |
| | | 세아제강 | KRW | 138,400 | 0.1 | 10.1 | 13.1 | 2.9 | (31.3) | 18.0 | 217,000 | 112,000 | |
| | | 세아베스탈지주 | KRW | 70,500 | (1.1) | 13.9 | 57.5 | 164.0 | 243.1 | 40.4 | 92,500 | 14,750 | |
| | | 한국철강 | KRW | 9,360 | (1.5) | (2.5) | (6.3) | (6.8) | 16.6 | (5.7) | 11,510 | 7,250 | |
| | UNITED STATES | STEEL DYNAMICS INC | USD | 170.6 | (2.6) | (6.1) | (0.8) | 30.6 | 34.2 | 0.7 | 208.5 | 103.2 | |
| | | NUCOR CORP | USD | 163.5 | (1.3) | (3.1) | (1.0) | 15.7 | 23.8 | 0.2 | 196.9 | 97.6 | |
| | CHINA | 신성 연철관 | CNY | 5.0 | 0.2 | (2.0) | 21.5 | 29.1 | 38.4 | 18.9 | 5.3 | 3.1 | |
| | | 베이징 서우강 | CNY | 5.3 | (1.7) | (1.7) | 21.6 | 20.5 | 50.4 | 9.0 | 5.9 | 2.9 | |
| | | 간쑤주철강그룹 홍상철강 | CNY | 2.2 | 9.9 | 17.5 | 34.5 | 27.6 | 44.2 | 34.5 | 2.2 | 1.2 | |
| | | 산서 타이강 STS | CNY | 5.0 | (0.6) | (3.3) | 2.1 | 24.0 | 34.4 | 1.4 | 5.8 | 3.1 | |
| | | 마안산 강철 | CNY | 4.2 | (0.7) | 1.4 | 11.6 | 15.9 | 28.2 | 0.2 | 4.5 | 2.6 | |
| | | 허베이 강철 | CNY | 2.6 | 1.1 | 2.3 | 15.8 | 3.9 | 16.8 | 14.3 | 2.7 | 2.0 | |
| | | ANGANG | CNY | 2.7 | 1.1 | 2.7 | 8.5 | 0.4 | 6.3 | 5.9 | 3.0 | 2.1 | |
| | | BAOSHAN STEEL | CNY | 7.1 | 0.3 | 0.1 | 0.9 | 1.4 | (4.6) | (4.6) | 7.8 | 6.5 | |
| | | 네이멍구 바오투우 철강 | CNY | 2.9 | (2.7) | (6.2) | 20.6 | 14.3 | 51.1 | 20.6 | 3.4 | 1.6 | |
| | 번강판재 | HKD | 1.3 | 0.8 | 2.4 | 7.6 | (3.0) | (7.9) | 5.8 | 1.4 | 1.2 | | |
| | TAIWAN | CHINA STEEL CORP | TWD | 19.1 | (1.3) | (4.0) | 0.8 | (0.8) | (21.4) | 0.5 | 24.4 | 17.6 | |
| | JAPAN | 일본제철 | JPY | 593 | (1.5) | (1.8) | (1.8) | (10.1) | (13.2) | (7.6) | 704 | 530 | |
| | | JFE HOLDINGS INC | JPY | 1,920 | (3.1) | (4.0) | (3.6) | (0.0) | (1.7) | (3.9) | 2,359 | 1,556 | |
| | | KOBE STEEL | JPY | 2,029 | (1.8) | (3.1) | 0.2 | 9.1 | 10.8 | (2.0) | 2,380 | 1,447 | |
| | AUSTRALIA | BLUESCOPE STEEL | AUD | 26.3 | (1.2) | (3.1) | 13.2 | 21.9 | 20.0 | 12.6 | 31.4 | 18.4 | |
| | | VOESTALPINE AG | EUR | 39.5 | (3.4) | (6.8) | 1.6 | 37.3 | 55.6 | 4.6 | 49.3 | 18.2 | |
| | BRAZIL | CIA SIDERURGICA | BRL | 5.7 | (6.2) | (20.4) | (41.0) | (26.9) | (44.0) | (36.0) | 11.3 | 5.7 | |
| | | USINAS SIDER MINAS GER | BRL | 6.4 | (0.9) | (2.0) | 7.4 | 41.2 | 8.5 | 7.2 | 7.2 | 3.9 | |
| | | GERDAU SA-PREF | BRL | 17.7 | (1.7) | (6.2) | (11.0) | 8.8 | 4.8 | (13.0) | 24.1 | 13.7 | |
| | GERMANY | SALZGITTER AG | EUR | 40.2 | (9.2) | (16.6) | (1.8) | 76.3 | 54.9 | 0.0 | 58.5 | 18.5 | |
| THYSSENKRUPP AG | | EUR | 7.8 | (6.4) | (15.6) | (16.1) | (6.5) | 17.6 | (16.2) | 12.5 | 4.9 | | |
| INDIA | TATA STEEL LTD | INR | 183.4 | (5.2) | (7.6) | 6.1 | 8.4 | 21.6 | 1.9 | 216.5 | 124.2 | | |
| | 인도철강공사 | INR | 149.9 | (2.4) | (3.3) | 13.3 | 12.9 | 41.6 | 2.0 | 168.2 | 101.1 | | |
| LUXEMBOURG | ARCELORMITTAL | EUR | 44.7 | (4.3) | (6.6) | 14.0 | 51.2 | 51.1 | 14.4 | 57.4 | 20.5 | | |
| | 테르니움 | USD | 37.7 | (1.7) | (3.6) | (1.2) | 9.0 | 14.6 | (1.2) | 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) | (44.1) | 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 | 57.9 | 0.6 | 4.6 | 8.5 | (1.7) | (8.6) | 12.8 | 65.8 | 48.2 | | |
| SWEDEN | SSAB | SEK | 70.6 | (3.7) | (4.1) | (0.4) | 29.0 | 1.3 | 0.2 | 82.5 | 50.3 | | |
| TURKEY | EREGLI DEMIR VE CELIK | TRY | 28.4 | (0.9) | 0.7 | 14.2 | 3.3 | 11.0 | 19.2 | 32.7 | 20.1 | | |
| 비철/금속 | 제련 | SOUTH KOREA | 고려아연 | KRW | 1,628,000 | (2.7) | (7.1) | 7.3 | 56.2 | 70.5 | 23.7 | 2,188,000 | 643,000 |
| | | BELGIUM | NYRSTAR NV | EUR | 0.1 | (5.9) | (5.3) | 41.5 | 31.4 | 26.7 | 76.2 | 0.1 | 0.0 |
| | SWEDEN | BOLIDEN AB | SEK | 623.6 | (3.0) | (1.0) | 28.0 | 82.0 | 72.8 | 21.0 | 727.8 | 259.4 | |
| | 가공 | SOUTH KOREA | 풍산 | KRW | 102,500 | (2.0) | (15.4) | (0.8) | (19.0) | 60.7 | (3.8) | 172,200 | 49,900 |
| | | CHINA | 장수동업(JIANGXI) | CNY | 50.7 | (1.6) | (5.3) | 23.3 | 67.6 | 127.7 | (7.6) | 70.7 | 19.0 |
| | | UNITED STATES | ALCOA INC | USD | 63.6 | (3.5) | 6.6 | 37.8 | 91.3 | 89.7 | 19.7 | 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 | 4.7 | (4.4) | (8.5) | 12.2 | 31.6 | 25.9 | 5.4 | 5.8 | 2.7 |
| | | LUXEMBOURG | APERAM | EUR | 33.4 | (3.6) | (10.5) | (2.2) | 24.0 | 4.4 | (5.1) | 45.4 | 22.9 |
| | | SPAIN | ACERINNOX SA | EUR | 11.9 | (1.8) | (4.2) | (1.5) | 9.8 | 6.0 | (6.0) | 14.1 | 8.3 |
| | 종합 | SWITZERLAND | GLENCORE PLC | GBP | 518.4 | (2.4) | 3.1 | 36.1 | 68.9 | 66.5 | 27.5 | 546.8 | 199.3 |
| | | CANADA | TECK RESOURCES | CAD | 68.1 | (3.6) | (5.3) | 14.6 | 17.4 | 12.5 | 3.4 | 86.4 | 40.2 |
| | | INDIA | HINDUSTAN ZINC | INR | 552.0 | (5.3) | (5.9) | (2.8) | 20.0 | 28.4 | (9.9) | 733.0 | 385.1 |
| | | | VEDANTA LTD | INR | 689.6 | (4.2) | (4.4) | 25.5 | 51.8 | 55.7 | 14.1 | 770.0 | 362.2 |
| | 철광석 | AUSTRALIA | BHP BILLITON LTD | AUD | 49.8 | (2.3) | (5.7) | 12.5 | 22.7 | 28.8 | 9.5 | 59.4 | 33.3 |
| | | BRITAIN | RIO TINTO PLC | GBP | 6,665 | (2.6) | (1.2) | 19.3 | 44.8 | 38.3 | 11.2 | 7,557 | 4,025 |
| | 귀금속 | CANADA | BARRICK GOLD CORP | CAD | 58.1 | (4.2) | (5.9) | (2.0) | 44.4 | 115.1 | (2.8) | 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 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 |
| | 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 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 |
| | 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 BESTEL | DONGKUK STEEL | DAEHAN STEEL | UNITED STATES STEEL | STEEL DYNAMICS | NUCOR | PANGANG GROUP | XINXING DUCTILE IRON | BEIJING SHOUHANG CO | MAANSHAN IRON & STEEL-A | HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A |
| Country | Currency(mil.) | SOUTH KOREA KRW | SOUTH KOREA KRW | SOUTH KOREA KRW | SOUTH KOREA KRW | SOUTH KOREA KRW | SOUTH KOREA KRW | U.S.A USD | U.S.A USD | U.S.A USD | CHINA CNY | CHINA CNY | CHINA CNY | CHINA CNY | CHINA 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 | 20,987 | 35,760 | 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 | 2,773 | 3,972 | 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 | 2,052 | 2,743 | 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 | 11.1 | 6.8 | 2.4 | 19.1 | - | 6.7 | - | 11.6 | 9.1 | 29.3 | 11.8 | 30.2 | - | 24.0 |
| | 2024 | 15.4 | 110.9 | 4.5 | 39.2 | 7.9 | 10.6 | - | 17.5 | 19.9 | 150.0 | 33.8 | 56.2 | - | 22.0 |
| | 2025 | 24.9 | 118.0 | 18.1 | 37.3 | 40.2 | 29.1 | - | 21.6 | 20.8 | 78.0 | 32.1 | 26.7 | 114.3 | 23.0 |
| | 2026F | 13.7 | 16.0 | 8.6 | 28.7 | 16.1 | 14.4 | - | 12.1 | 13.6 | 97.5 | 19.5 | 24.3 | 35.0 | 17.6 |
| PBR | 2023 | 0.5 | 0.3 | - | 1.3 | - | 0.6 | - | 3.1 | 2.0 | 3.0 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | 0.5 |
| | 2024 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 1.3 | 0.3 | 0.5 | - | 3.0 | 1.9 | 2.9 | 0.8 | 0.8 | 1.3 | - |
| | 2025 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 1.3 | 0.3 | 0.5 | - | 2.8 | 1.8 | 2.9 | 0.8 | - | 1.4 | 0.5 |
| | 2026F | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 1.3 | 0.3 | 0.5 | - | 2.4 | 1.6 | 2.8 | 0.7 | - | 1.3 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 2023 | 4.9 | 5.2 | - | 10.7 | - | - | - | 7.0 | 5.2 | - | - | - | 24.1 | - |
| | 2024 | 6.6 | 6.8 | - | 15.5 | 4.0 | 6.3 | - | 10.8 | 9.9 | - | - | - | 36.5 | - |
| | 2025 | 7.2 | 6.5 | 7.8 | 14.4 | 8.7 | 13.0 | - | 13.0 | 9.9 | - | - | - | 8.9 | - |
| | 2026F | 6.3 | 5.5 | 6.2 | 12.6 | 7.8 | 6.3 | - | 8.0 | 7.7 | - | - | - | 6.5 | - |
| 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 | 3.4 | 1.7 | 4.0 | 4.5 | 1.7 | 3.5 | 5.4 | 20.8 | 12.3 | 1.4 | 4.3 | 3.3 | 7.9 | 3.0 |
| 수익률 | -1W | (4.7) | (6.9) | 10.1 | 13.9 | (0.5) | 4.9 | - | (6.1) | (3.1) | (3.5) | (2.0) | (1.7) | 1.4 | 2.3 |
| | -1M | (10.3) | 10.5 | 8.9 | (4.9) | 8.0 | (14.8) | - | (11.0) | (10.8) | 8.6 | 2.5 | (1.1) | 7.4 | 10.5 |
| | -3M | 5.5 | 16.9 | 13.1 | 57.5 | 6.2 | (1.3) | - | (0.8) | (1.0) | 30.4 | 21.5 | 21.6 | 11.6 | 15.8 |
| | -6M | 18.3 | 1.8 | 2.9 | 164.0 | (3.4) | 4.8 | - | 30.6 | 15.7 | 31.3 | 29.1 | 20.5 | 15.9 | 3.9 |
| | YTD | 10.5 | 19.2 | 18.0 | 40.4 | 12.5 | (9.5) | - | 0.7 | 0.2 | 25.8 | 18.9 | 9.0 | 0.2 | 14.3 |
| LAST PRICE | 2026-03-13 | 337,000 | 37,000 | 138,400 | 70,500 | 9,270 | 11,630 | - | 170.6 | 163.5 | 3.9 | 5.0 | 5.3 | 4.2 | 2.6 |
| MARKET CAP | 2026-03-13 | 27,274,405 | 4,937,494 | 392,544 | 2,528,279 | 459,866 | 399,742 | - | 247,170 | 372,370 | 362,350 | 196,970 | 414,120 | 298,590 | 272,900 |

| | | 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 CER-PF A | GERDAU SA-PREF | SALZGITTER AG | THYSSENKRUPP AG |
| Country | Currency(mil.) | CHINA CNY | CHINA CNY | CHINA CNY | TAIWAN TWD | JAPAN JPY | JAPAN JPY | JAPAN JPY | AUSTRALIA AUD | AUSTRIA EUR | BRAZIL BRL | BRAZIL BRL | BRAZIL BRL | GERMANY EUR | GERMANY 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 | 44,441 | 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 | 15,014 | 44,707 | 26,359 | 71,305 | 9,978 | 32,708 |
| 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 | 33 | 589 |
| | 2026F | (1,772) | 15,500 | - | 2,626 | 289,890 | 138,600 | 128,460 | 1,221 | 713 | 5,837 | 888 | 7,300 | 398 | 832 |
| 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 | 376 | 136 | 510 | 4,717 | 217 | (159) |
| 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 | 287.0 | 230.1 | 0.9 | 7.4 | 12.8 | 10.7 | 7.0 | 18.5 | 23.9 | 4.8 | 11.5 | 29.3 |
| | 2024 | - | 17.1 | 287.0 | 103.2 | 5.8 | 6.1 | 6.5 | 12.7 | 20.6 | - | 39.4 | 6.9 | - | - |
| | 2025 | - | 14.8 | 143.5 | - | 9.3 | 12.2 | 6.3 | 24.9 | 25.1 | - | - | 10.0 | - | 23.8 |
| | 2026F | - | 13.1 | 143.5 | 118.6 | - | 15.6 | 7.9 | 14.0 | 18.0 | 60.9 | 13.7 | 7.5 | 10.1 | - |
| PBR | 2023 | 0.4 | 0.8 | 2.5 | 1.0 | 0.1 | 0.5 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 0.4 | 0.3 | 0.7 | 0.4 | 0.4 |
| | 2024 | 0.5 | 0.8 | - | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.8 | 1.1 | 0.9 | 0.6 | 0.3 | 0.7 | 0.5 | 0.4 |
| | 2025 | 0.6 | 0.8 | - | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| | 2026F | 0.6 | 0.7 | - | 1.0 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 1.1 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 2023 | 20.4 | 5.6 | - | 13.5 | 5.3 | 6.6 | 8.6 | 5.1 | 3.8 | 3.4 | 9.7 | 3.0 | 4.2 | 1.0 |
| | 2024 | - | 6.4 | - | 14.5 | 5.8 | 5.6 | 5.3 | 5.6 | 5.5 | 4.3 | 6.7 | 3.5 | 10.7 | 1.1 |
| | 2025 | 24.1 | 5.5 | - | 17.8 | 5.6 | 7.7 | 5.4 | 8.4 | 6.9 | 4.1 | 5.6 | 4.2 | 9.9 | 0.7 |
| | 2026F | 14.6 | 5.0 | - | 14.2 | 8.8 | 7.3 | 5.6 | 6.4 | 5.9 | 4.3 | 5.1 | 3.6 | 5.3 | 1.0 |
| 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 | 5.1 | (1.0) | 2.7 | 8.3 | 4.2 | (0.9) |
| 수익률 | -1W | 2.7 | 0.1 | (6.2) | (4.0) | (1.8) | (4.0) | (3.1) | (3.1) | (6.8) | (20.4) | | | | |

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

| | 철강 | | | | | | | | | | | 비철 | | |
|----------------|-----------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------------|---------|------------------------|------------------|------------------------------|-------------|------------|-------------|
| | TATA STEEL | STEEL AUTHORITY OF INDIA | ARCELORMITTAL | TERNIUM SA-SPONSORED ADR | NOVOPIPETSK STEEL | SEVRSTAL PAO | MAGNITOGORSK IRON&STEEL | MECHTEL | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SSAB AB-A SHARES | BREGLU 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 | EUR | 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 | 67,003 | 16,744 | - | - | - | - | 129,980 | 99,898 | 264,310 | 20,545,000 | 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) | 5,967 | 9,067 | 1,104,000 | 11,588 | 298,120 |
| | 2026F 227,730 | 53,475 | 5,290 | 1,280 | - | - | - | - | 7,121 | 8,940 | 20,492 | 1,652,600 | 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 | 31,731 | 3,796 | 1,041 | - | - | - | - | 4,589 | 6,995 | 8,242 | 1,154,100 | 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 | 58,002 | 51 | 8,651 |
| PER | 2023 18.7 | - | 13.5 | 9.3 | - | - | - | - | 119.5 | 5.7 | - | 68.2 | 29.5 | 17.3 |
| | 2024 42.5 | 28.3 | 16.9 | 51.0 | - | - | - | - | 36.3 | 10.9 | 11.9 | 57.6 | 18.8 | 10.7 |
| | 2025 60.4 | 32.9 | 13.1 | 15.5 | - | - | - | - | - | 14.3 | 57.8 | 43.7 | 21.8 | 13.8 |
| | 2026F 19.5 | 18.9 | 10.2 | 7.7 | - | - | - | - | 38.0 | 10.1 | 21.7 | 28.3 | 12.2 | 11.8 |
| PBR | 2023 1.8 | - | 0.8 | 0.6 | - | - | - | - | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 3.7 | 3.0 | 1.5 |
| | 2024 2.3 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | - | - | - | - | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 3.9 | 2.7 | 1.3 |
| | 2025 2.5 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | - | - | - | - | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 4.2 | 2.3 | 1.2 |
| | 2026F 2.3 | 1.0 | 0.7 | 0.6 | - | - | - | - | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 3.3 | 2.0 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 2023 9.0 | - | 5.9 | 3.7 | - | - | - | - | 8.7 | 2.6 | 14.0 | 35.0 | 13.3 | 10.7 |
| | 2024 14.0 | 9.9 | 7.0 | 4.6 | - | - | - | - | 8.7 | 4.6 | 11.0 | 28.6 | 10.2 | 7.1 |
| | 2025 12.8 | 10.1 | 7.8 | 7.7 | - | - | - | - | 10.6 | 5.8 | 13.4 | 26.1 | 9.6 | 9.1 |
| | 2026F 9.1 | 8.3 | 5.7 | 5.8 | - | - | - | - | 9.6 | 5.1 | 8.3 | 18.3 | 6.4 | 7.8 |
| 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 | 6.8 | 9.0 | - | - | - | - | 3.5 | 10.0 | 3.1 | 12.2 | 17.3 | 10.2 |
| 수익률 | -1W (7.6) | (3.3) | (6.6) | (3.6) | - | - | - | - | 4.6 | (4.1) | 0.7 | (7.1) | (1.0) | (15.4) |
| | -1M (9.7) | (5.9) | (14.2) | (13.6) | - | - | - | - | (0.1) | (6.7) | (4.0) | (2.5) | (4.1) | (6.7) |
| | -3M 6.1 | 13.3 | 14.0 | (1.2) | - | - | - | - | 8.5 | (0.4) | 14.2 | 7.3 | 28.0 | (0.8) |
| | -6M 8.4 | 12.9 | 51.2 | 9.0 | - | - | - | - | (1.7) | 29.0 | 3.3 | 56.2 | 82.0 | (19.0) |
| | YTD 1.9 | 2.0 | 14.4 | (1.2) | - | - | - | - | 12.8 | 0.2 | 19.2 | 23.7 | 21.0 | (3.8) |
| LAST PRICE | 2026-03-13 183.4 | 149.9 | 44.7 | 37.7 | - | - | - | - | 57.9 | 70.6 | 28.4 | 1,628,000.0 | 623.6 | 102,500.0 |
| MARKET CAP | 2026-03-13 22,896,000 | 6,190,600 | 346,660 | 75,639 | - | - | - | - | 1,735,500 | 702,130 | 1,988,000 | 33,981,194 | 1,772,400 | 2,872,400 |

| | 비철 | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------------------|-----------|---------------------|--------------|----------------|-------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-----------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| | 가공 | | | STS | | | 종합 | | | | 철광석 | | | 귀금속 |
| Country | JANGXI COPPER CO LTD-A | ALCOA | UNITED CO RUSAL PLC | OUTOKUMPU OY | APERAM | ACERINOX SA | GLENCORE | TECK RESOURCES LTD-CLS B | HINDUSTAN ZINCS | VEDANTA | BHP BILLITON | RIO TINTO | VALE SA-PREF | BARRICK GOLD |
| Currency(mil.) | CHINA CNY | U.S.A USD | RUSSIA RUB | FINLAND EUR | LUXEMBOURG EUR | SPAIN EUR | SWITZERLAND Cbp | CANADA CAD | INDIA INR | INDIA INR | AUSTRALIA AUD | BRITAIN Cbp | BRAZIL BRL | CANADA 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 560,990 | 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 676,030 | 13,959 | 14,216 | 6,057 | 6,683 | 6,515 | 248,610 | 12,818 | 392,670 | 1,698,700 | 56,350 | 60,088 | 214,870 | 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 12,443 | 1,311 | 1,458 | (62) | 82 | 214 | 5,470 | 2,180 | 134,020 | 319,910 | 20,638 | 17,177 | 55,870 | 8,197 |
| | 2026F 16,094 | 2,149 | 1,622 | 166 | 252 | 426 | 9,769 | 3,661 | 173,330 | 433,400 | 25,749 | 19,876 | 65,465 | 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 11,626 | 1,440 | 1,646 | 104 | 158 | 267 | 5,068 | 1,797 | 130,790 | 207,520 | 13,169 | 12,801 | 45,972 | 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 | 4 | 31 | 53 | 3 | 8 | 11 | 4 |
| PER | 2023 28.2 | - | - | 14.0 | 18.8 | 7.6 | 12.7 | - | 20.9 | 23.7 | 12.8 | 12.2 | - | 53.5 |
| | 2024 27.0 | 56.3 | - | - | 12.0 | 12.9 | 25.9 | - | 29.3 | 45.8 | 12.9 | 12.9 | - | 34.8 |
| | 2025 21.0 | 15.9 | - | - | 557.3 | 55.3 | 40.4 | - | 22.9 | 18.9 | 17.0 | 13.3 | - | 18.4 |
| | 2026F 15.1 | 12.3 | - | 20.2 | 15.3 | 11.2 | 16.7 | - | 18.0 | 12.9 | 13.5 | 11.1 | - | 11.3 |
| PBR | 2023 2.2 | 2.6 | - | 0.5 | 0.7 | 1.1 | 1.9 | - | 7.4 | 5.5 | 4.0 | 2.6 | - | 3.2 |
| | 2024 2.4 | 2.5 | - | 0.6 | 0.7 | 1.2 | 2.0 | - | 19.1 | 7.8 | 3.9 | 2.5 | - | 3.0 |
| | 2025 2.1 | 2.5 | - | 0.6 | 0.8 | 1.3 | 2.2 | - | 17.7 | 7.6 | 3.7 | 2.3 | - | 2.7 |
| | 2026F 1.9 | 2.2 | - | 0.6 | 0.8 | 1.2 | 2.0 | - | 12.9 | 5.6 | 3.2 | 2.1 | - | 2.3 |
| EV/EBITDA | 2023 16.1 | 32.8 | - | 4.5 | 9.8 | 4.5 | 6.0 | - | 12.2 | 9.7 | 6.9 | 6.7 | 4.6 | 16.4 |
| | 2024 14.1 | 11.7 | - | 13.6 | 8.8 | 8.3 | 7.5 | - | 16.9 | 10.4 | 6.6 | 6.8 | 4.8 | 12.5 |
| | 2025 12.7 | 9.1 | - | 16.2 | 10.3 | 10.5 | 8.5 | - | 13.9 | 8.0 | 7.4 | 6.9 | 5.2 | 7.6 |
| | 2026F 10.0 | 6.2 | - | 6.2 | 6.9 | 6.7 | 6.0 | - | 10.9 | 6.0 | 6.1 | 6.1 | 4.7 | 5.2 |
| 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 11.4 | 19.9 | 12.8 | 3.1 | 4.6 | 11.3 | 12.2 | 6.8 | 84.5 | 46.5 | 24.9 | 19.8 | 21.6 | 20.8 |
| 수익률 | -1W (5.3) | 6.6 | - | (8.5) | (10.5) | (4.2) | 3.1 | - | (5.9) | (4.4) | (5.7) | (1.2) | - | (5.9) |
| | -1M (7.8) | 6.1 | - | (7.1) | (19.8) | (9.3) | 4.8 | - | (6.9) | 2.4 | (2.6) | (7.3) | - | (11.1) |
| | -3M 23.3 | 37.8 | - | 12.2 | (2.2) | (1.5) | 36.1 | - | (2.8) | 25.5 | 12.5 | 19.3 | - | (2.0) |
| | -6M 67.6 | 91.3 | - | 31.6 | 24.0 | 9.8 | 68.9 | - | 20.0 | 51.8 | 22.7 | 44.8 | - | 44.4 |
| | YTD (7.6) | 19.7 | - | 5.4 | (5.1) | (6.0) | 27.5 | - | (9.9) | 14.1 | 9.5 | 11.2 | - | (2.8) |
| LAST PRICE | 2026-03-13 50.7 | 63.6 | - | 4.7 | 33.4 | 11.9</ | | | | | | | | |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 16일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 3월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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%~15% 등락

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

* 기준일: 2026년 03월 13일