

중국철강협회, 올해 중국 철강 수요 소폭 감소 전망

철강금속 Weekly | 2026.03.23



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 86만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 83만원(WoW, +1.2%), 철근 유통가: 77.5만원(WoW, +0.6%), 후판 유통가: 93만원(WoW, +1.1%)

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

미국 열연 유통가: 1,010달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,288위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,780위안(WoW, +0.5%), 중국 철근 유통가: 3,209위안(WoW, +0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 107.5달러(WoW, +0.6%), 한국 스크랩가: 42.1만원(WoW, +0.2%), 호주 원료탄(FOB): 230달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 12,022달러(WoW, -5.8%), 아연: 3,042달러(WoW, -6.5%), 연: 1,857달러(WoW, -0.2%), 니켈: 16,827달러(WoW, -1.3%), 금: 4,575달러(WoW, -9.6%), 은: 69.4달러(WoW, -14.3%)

- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 가격 2주 연속 상승, 특히 수입산 규제 강화로 판재류 가격 상승세 두드러져...

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 성수기 돌입에 따른 수요 개선으로 전반적으로 상승 마감

- 산업용 금속가격: 유가 급등에 따른 수요 둔화 우려로 2주 연속 하락. 특히 귀금속 가격 하락폭 두드러져...

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 34.35만원(+1.9%), 현대제철: 3.75만원(+1.2%), 세아베스틸지주: 6.62만원(-6.1%), 고려아연: 158.7만원(-2.5%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

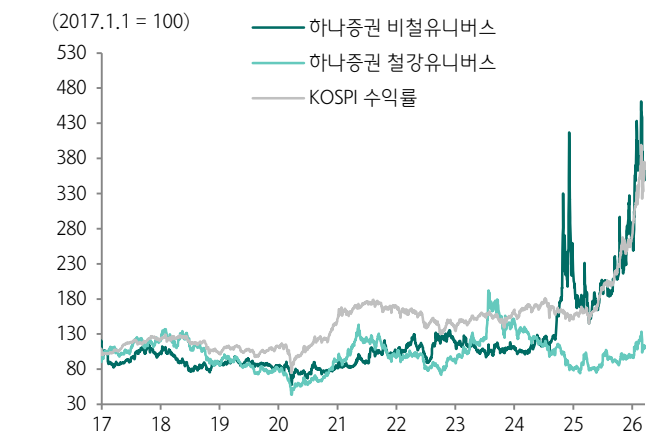
BAO STEEL: 6.57위안(-7.6%), A. MITTAL: 42.01유로(-6.1%), NSSMC: 592.7엔(-0.1%), TATA STEEL: 196.77루피(+7.2%), NUCOR: 158.58달러(-3.0%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 유가 급등에 따른 수요 둔화 우려로 전반적으로 약세

주간 Issue & Comment

- 중국철강협회, 올해 중국 철강 수요 소폭 감소 전망: 중국철강협회에 따르면 수출 수요 감소와 부동산 개발 사업 둔화 영향으로 올해 중국의 명목상 철강 수요 소폭 감소할 것으로 전망했다. 2024년부터 2025년까지 중국산 철강 수출에 대한 반덤핑 조사가 대거 개시되었는데 특히 올해는 최종 판결이 급증할 것으로 예상된다. 실제로 올해 2월 누적 중국의 완제품 철강 수출은 1,560만톤으로 전년동기대비 8% 감소했다. 동시에 1월부터 실시된 중국 정부의 300여 종의 철강 제품 대상 수출 허가제 도입이 중국 수출 활동을 위축시킬 것으로 전망된다. 참고로 해당 제품은 탄소강 및 합금강, 반제품 및 완제품, 특수강에 이르기까지 광범위한 품목을 포함한다. 또한 지난해에 이어 올해도 부동산 시장 부진이 철강시장에 부정적으로 작용할 것으로 예상된다. 중국철강협회는 올해 중국 부동산 총 투자액이 지난해대비 11% 감소할 것으로 예상함과 동시에 신규 분양 프로젝트의 총 건축면적 또한 전년 대비 8% 감소할 것으로 전망했다. 대신 제조업체들의 철강 수요는 꾸준히 증가할 것으로 전망됨에 따라 올해 중국의 명목상 철강 수요는 1% 감소에 그칠 것으로 예상된다. 참고로 올해 조선용 및 가전용 철강 수요는 각각 12%와 2% 증가할 것으로 전망된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/03/20	원가 폭등에 글로벌 철강사 줄인상...국내도 인상 압력	·철광석 가격 톤당 112달러 수준까지 반등, 철스크랩 가격도 톤당 40만원대로 높은 수준 유지. 글로벌 철강사 원가 상승 평가 반영 흐름 ·내수 열연과 후판도 박스권 상단 돌파, 형강과 철근도 반등 흐름. 업계, 국내 시장 평가 인상 불가피 평가
2026/03/20	영국, 철강 쿼터 60% 감축...정부 "FTA 위반 소지, 적극 대응"	·영국, '신 철강 무역조치' 발표. 전체 수입 쿼터 기존 대비 60% 축소, 쿼터 초과 물량 부과 관세 기존 25%에서 50%로 상향. 7월 1일 발효 예정 ·국가별, 품목별 감축 여부 아직 확인되지 않아. 전년 한국 영국 철강 수출 64만톤으로 전체 2.3% 차지
2026/03/20	중국철강협회, 1~2월 누적 회원사 조강생산량 전년동기비 5% 감소	·중국철강협회 회원사 1~2월 누적 조강생산량 1억 3,162만톤으로 전년동기비 5% 감소. 완제품 생산량은 1억 2,958만톤으로 전년동기대비 3.1% 감소 ·2월 한달 조강생산량은 전년대비 7.4% 감소, 춘절 연휴 대부분의 전기로 생산 중단 영향
2026/03/20	배관용강관 업계, 제품가격 인상 적극 나서	·세아제강, 현대스틸파이프, 넥스틸 등 배관용 강관 업체 4월 출하분 가격 인상. 제품 할인을 5~7% 축소해 원가인상분 반영 ·경기 침체 장기화로 수요 부진 지속되고 있으나 원자재, 전력비, 물류비 제조원가 상승으로 인상 단행
2026/03/20	판재 상승 릴레이 속...냉연도 합류	·냉연강판 유통가격 전주대비 1~2만원 상승한 86만원선, 용융아연도금강판도 상승세. 호가 실제 거래 반영 양상으로 가격 인상 기조 가능성 높아 ·열연 유통가격도 전주대비 상승하며 톤당 86만원 수준 안착, 87만원 수준 호가도 제시. 제한적인 유통량 공급으로 시중 유통 재고 감소 영향
2026/03/20	에너지 공급 불안에 '흔들'...비철금 일제히 하락	·19일 LME 구리 현물 11,826달러, 알루미늄 3,200달러로 약세. 특히 알루미늄은 8% 이상 급락 ·글로벌 통화 긴축 기조와 에너지 공급 불안 맞물린 영향. 알루미늄은 차익 실현 매물까지 겹친 것으로 분석
2026/03/19	내수 인상한 日 철강...韓 시장엔 저가 물량 '지속 유입'	·일본제철과 JFE스틸 내수용 판재 톤당 1만엔 인상, 원자재 가격 상승과 에너지 비용 증가 반영 ·반면 일본산 한국향 오퍼 가격 480~490달러 수준으로 전년 하반기 대비 낮은 수준으로 내수 가격과 괴리.업계, 이번 인상 한국향 수출 가격 영향 주목
2026/03/19	1~2월 대미 철강 수출 10개년내 최대...하지만 실상은	·대미 철강 수출 68만톤으로 전년동기대비 64.6% 증가. 수출액도 5억 4,000만달러로 20.3% 증가하며 10개년 내 최고 ·전체 증가분의 94%는 봉형강으로 미국 내 데이터센터 등 프로젝트성 물량 영향, 판재류와 강관류는 수출액 전년대비 하락
2026/03/19	관세청, 후판 포함 28개 품목에 정기덤핑심사제 전격 도입	·관세청, 올해 3월부터 탄소강 후판 포함 총 28개 품목 대상으로 4년 주기 정기덤핑심사제 도입 ·비정기적으로 실시한 덤핑방지관세를 상시적이고 체계적인 관리 체계로 전환 의의
2026/03/19	탄소강 배관재 인상 확산 임박...넥스틸, 먼저 움직였다	·탄소강 배관재 업계 단가 인상 흐름. 열연 가격 상승 및 에너지 비용 증가로 원가 상승분 반영 의지 ·넥스틸 3월 말 출하분 할인을 축소 발표, 경쟁업체도 인상 합류 가능성 높아. 유통 시장 저가 수입재 유입으로 인상분 전부 반영은 미지수
2026/03/19	유럽 열연 가격 상승...비용 수입 제약 영향 확대	·3월 중순 서유럽 내수 열연 가격 톤당 690~730유로로 가격 강세 흐름. 중동지역 긴장으로 에너지 가격 상승, 희망봉 우회 운송 늘며 물류비와 기간 증가 영향 ·아시아산 오퍼 감소하며 수입 물량 감소 흐름으로 가격 하방 압력 제한적
2026/03/19	기니, 보크사이트 가격 안정 위해 4월까지 수출량 감축 예정 발표	·기니 광업부 장관, 보크사이트 가격 안정 위해 4월까지 수출량 감축할 것 발표. 세계 최대 알루미늄 생산국 중국의 막대한 수요와 해상 운임 상승이 원인 ·기니는 2026년 보크사이트 수출량 2억톤 전망되는 세계 최대 알루미늄 원료 공급국

날짜	제목	내용
2026/03/18	안산/본계, 4월 판매가격 인상	- 중국 조강생산 2위 안강그룹 자회사 안산강철, 컬러강판 제외 전 품목 4월 출하분 가격 톤당 200위안 인상, 컬러강판은 100위안 인상 - 본계강철도 품목 대부분 200위안 인상. 바오산강철 내수가격 인상 이후 주요 고로 사에 인상 기조 확산 예상
2026/03/18	2분기 최저수출가격 하락 예고?...중국산 후판 재공세 조짐	- 중국산 후판 분기별 최저가격, 직전 분기 가격에 마이스틸 가격 변동 반영 방식 1분기 가격 하락분 반영되며 2분기 최저 가격도 하락. 중국산 후판 가격 경쟁력 회복되며 고탄강 중심 실수요 겨냥 재진입 시도 본격화
2026/03/18	철근 유통가격 '반등 시동'...공급 조이기 본격화	- 철근 유통 가격 톤당 76만 5,000원으로, 제강사 고시가격 대비 격차 5,000원으로 축소 - 제강 업계 공급 조절로 추가 하락 없이 반등. 원가 부담 상승으로 제강사 가격 정상화 의지 강해진 상태 평가
2026/03/18	상반기 내내? 뉴코 열연가격 9주 연속 인상	- 뉴코, 이번주 열연 연물가격 스톤당 1,015달러(미터톤당 1,119달러)로 전주대비 5달러 인상 9주 연속 인상으로 누적 인상폭 65달러. 무역법 301조 근거한 조사 개시가 불확실성 증가시키며 올 늦여름까지 가격 높은 수준 유지 전망 제기
2026/03/18	S&P "철광석 원가, 호르무즈 해협 봉쇄로 최대 11.3% 상승 가능"	- S&P 글로벌, 철광석 공급원가 11.3% 상승 가능성 제기. 철광석 자체 수급보다는 에너지와 물류비용 상승으로 원가 영향 분석 - 운임이 13% 상승시, 공급 원가 평균 톤당 2.12달러 상승하고, 유가 상승으로 채굴비 부담 상승 가능성 제기
2026/03/18	우드매킨지, "미-이란 전쟁으로, 알루미늄 철강 공급 부족"	1차 알루미늄 생산 주요 거점 중동 향안 및 제련소 가동 중단으로 향후 6~12개월 간 수급 균형 타이트 할 것 전망 - 철강의 경우, 이란이 연간 400만톤 완제품과 700만톤 이상의 반제품 수출해왔기 때문에 철강 시장 추가 상승 동력 제공 가능 평가
2026/03/17	중국 NDRC 보고서, 2026년 생산능력 감축 시사	- 중국 국가발전개혁위원회(NDRC, 발개위)'2026년 국가 경제사회발전 계획 초안' 등 전국인민대표회의에 제출하고, 12일 승인 - 해당 보고서 2026년 철강 생산 능력 감축 약속 포함. 올해 전략은 단순 설비 감축을 넘어설 것 시사한 것으로 알려져
2026/03/17	2월 열연 수입 15만톤대...일본산 중심 속 대만 두각	2월 국내 유입 수입산 열연 15만 3,425톤, 전년동월비 43.2% 감소 - 일본산 열연 12만톤으로 대부분 차지, 대형 수요처가 보세공장 활용해 일본산 중심 수입 유지 영향. 대만산 물량 증가 양상
2026/03/17	中, 1~2월 수출 이어 생산도 감소	- 중국 1~2월 강재생산 2억 2,119만톤으로 전년동기비 1.1% 감소, 수출 1,559만톤으로 전년동기비 8.1% 감소 3월 1~10일 일평균 조강생산 201만톤으로 전년동기비 5.7% 감소. 중국 정부의 공급 규제 의지 지속
2026/03/17	영국, 철강 쿼터 축소·관세율 50% 추진	- 영국, 철강 세이프가드 조치 대체 조치로 철강 무관세 수입 쿼터 삭감하고, 철강 관세 50%까지 인상하는 방안 검토 중인 것으로 알려져 - 현실화 될 경우 미국 및 유럽의 철강 수입 장벽 수준까지 상승. 영국 정부, 20일 발표 예정
2026/03/17	후판 유통가격 상승 분위기	- 국내 후판 유통가격 톤당 90만원 안팎 형성. 제조사 공급가격 인상 기조로 유통시장 기준가격 상승 양상 - 유통 재고 많지 않아 일부 물량 중심 가격 상승 흐름. 성수기 실수요 흐름으로 가격 방향 결정 전망
2026/03/17	중동발 에너지난 인도 철강업계 강타...진달·JSW 등 가동 중단 위기	- 인도 JSW 그룹, 가스 부족으로 가동 중단 위기 LNG 공급사로부터 중동 위기 따른 불가항력 통보 받아 - 진달 스테인리스도 중동 전쟁에 따른 연료 공급 중단 및 선박 운항 차질로 생산 설비 축소 운영 중 공시

날짜	제목	내용
2026/03/16	산업용 전기료, 낮엔 내리고 밤엔 올리고	·산업용 '계절/시간대별 전기요금 개편안' 확정. 낮 최대 kWh당 82원 인하, 밤 65원 인상. 태양광 확대로 낮 시간대 전력 과잉 해결 목적 ·24시간 조업하는 철강 업종 오히려 요금 부담 확대 우려 제기. 유예 신청 시 9월 30일까지 기존 요금제 적용 가능
2026/03/16	중국 1~2월 조강 생산량 전년동기비 3.6% 감소	·1~2월 중국 조강생산량 1억 6,000만톤으로 전년동기비 3.6% 감소. 1~2월 비교적 안정적인 마진 불구 생산량 유지하며 조강 생산 감소 ·같은 기간 완성품 생산량 2억 2,120만톤으로 전년동기비 1.1% 감소
2026/03/16	중국 1~2월 고정자산투자 전년동기비 2% 증가	·1~2월 중국 고정자산투자 5.27조위안으로 전년동기비 1.8% 증가. 인프라 투자액은 전년동기비 11.4% 증가 ·같은 기간 착공 면적은 5,084만 제곱미터로 전년동기대비 23.1% 감소, 주택착공면적은 23.3% 감소
2026/03/16	열연강판 가격 상승 이어질까...시장 '성수기 분수령'	·3월 열연 유통가격 톤당 80만원대 중후반으로 상승 흐름 지속. 제철사 연속적 가격 인상 정책으로 제철사 인상분 누적되며 유통가격 점진 상승 ·유통시장 물량 부족도 영향. 업계, 2분기 실제 수요 개선이 향후 방향 결정 중요 요소 평가
2026/03/16	美 상무부, 한국산 OCTG '덤핑 사실 없음' 예비 판정	·미 상무부, 한국산 OCTG 정상 가격 이하 판매되지 않았다고 예비판정 결론. 넥스틸과 세아제강 덤핑마진율 0% 산정 ·기타 기업 0.77~11.7% 개별 마진 적용. 이번 판정 결과 유지 시 OCTG 대미 수출 부담 낮은 수준 관리 전망
2026/03/16	日 후판 유통시장 유입 확대...中 조선향 90% 대	·2월 일본산 후판 수입량 6만 4,000톤, 전월비 20.8% 증가. 조선향이 83%로 대부분이나 유통시장 유입 범용 규격 물량 확대 흐름 ·중국산은 조선향 중심 구조 유지, 유통향은 미미한 수준

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	03/20	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	84.0	0.0	3.6	4.9	6.2	7.5
	열연 수입가	만원/톤	83.0	82.0	81.0	1.2	3.8	10.7	7.8	12.2
	후판 유통가	만원/톤	93.0	92.0	91.0	1.1	3.3	1.1	2.2	2.2
	후판 수입가	만원/톤	87.0	87.0	85.0	0.0	2.4	2.4	2.4	3.6
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	85.0	85.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
	철근 유통가	만원/톤	77.5	77.0	77.0	0.6	1.3	9.9	14.8	10.7
	H형강 유통가	만원/톤	110.0	111.0	109.5	(0.9)	2.8	1.4	5.8	5.8
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	360.0	345.0	0.0	4.3	9.1	4.3	9.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	350.0	0.0	4.3	9.0	5.8	9.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,010.0	1,010.0	1,010.0	0.0	4.1	19.5	3.6	9.2
	일본 열연가	엔/톤	93,000.0	86,000.0	86,000.0	8.1	8.1	8.1	1.1	8.1
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,288.0	3,283.0	3,239.0	0.2	1.0	(4.0)	(2.9)	0.6
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	475.0	465.0	2.1	3.2	0.0	3.2	9.0
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,780.0	3,760.0	3,732.0	0.5	1.0	(3.7)	(7.9)	(1.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	540.0	535.0	535.0	0.9	2.9	0.0	1.9	3.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,374.0	3,364.0	3,328.0	0.3	1.2	(3.8)	(3.3)	0.3
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,209.0	3,202.0	3,199.0	0.2	(0.3)	(0.2)	(7.9)	(1.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,126.0	3,079.0	3,079.0	1.5	2.4	(1.0)	(2.0)	0.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.1	42.0	41.7	0.2	0.2	9.9	11.7	11.4
	미 HMS No.1	\$/톤	388.3	388.3	388.3	0.0	0.0	24.9	9.1	18.4
	중국 철광석 수입	\$/톤	107.5	106.9	100.6	0.6	10.4	2.4	8.4	2.2
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	230.0	230.0	217.0	0.0	(7.4)	22.5	36.7	5.5
재고	중국 철근 유통	만톤	998.1	974.4	870.3	2.4	52.3	38.6	7.6	114.2
	중국 열연 유통	만톤	512.2	519.0	490.1	(1.3)	29.3	27.1	11.3	27.6
	중국 냉연 유통	만톤	255.9	260.7	252.2	(1.8)	12.4	8.0	20.8	18.0
	중국 후판 유통	만톤	312.6	324.5	330.5	(3.7)	17.8	40.4	23.0	23.3
	중국 유통 합산	만톤	2,359.5	2,349.7	2,183.6	0.4	37.1	32.9	12.2	62.6
	중국 항구 철광석	만톤	17,188.0	17,188.0	17,118.0	0.0	1.4	24.1	19.2	8.4
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.4)	(1.4)	0.4
가동률	미국	%	76.7	77.4	78.3	(0.9)	(1.4)	(1.5)	2.4	3.6
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
	*생산지/수	Pt	46.8	48.4	43.7	(3.3)	1.7	(2.5)	2.6	7.1
	*구매량지/수	Pt	41.8	57.9	44.5	(27.8)	(9.7)	(17.6)	0.5	(6.1)
	*원재료재고지/수	Pt	45.2	49.7	48.8	(9.1)	(11.4)	(14.2)	15.3	(7.4)
	*신규주문지/수	Pt	40.3	50.2	45.4	(19.7)	(17.6)	(18.9)	0.2	(11.2)
	*수출주문지/수	Pt	49.7	37.9	41.1	31.1	5.3	(1.4)	14.0	20.9
	*완제품재고지/수	Pt	45.3	52.2	46.1	(13.2)	(7.7)	(14.5)	(9.0)	(1.7)
	*구매가격지/수	Pt	45.2	30.6	30.6	47.7	76.6	76.6	26.6	47.7
	중국 철강수출	천톤	7,840.0	7,750.0	11,300.0	1.2	(21.4)	(17.6)	(2.5)	(30.6)
수출입	중국 철광석수입	천톤	97,640.0	112,390.0	119,650.0	(13.1)	(11.7)	(7.2)	3.6	(18.4)
	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)
	중국산 점유율	%	44.9	50.9	49.0	(6.0)	(5.2)	(14.0)	(4.2)	(7.0)
한국내수	중 후판	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 3/20일부터 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 03/16일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 02월 기준, 중국 철광석 수입 02월 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	03/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,021.5	12,758.0	12,808.0	(5.8)	(5.7)	21.4	22.3	(1.9)
	아연	\$/톤	3,042.4	3,253.4	3,272.2	(6.5)	(9.2)	3.5	4.6	(0.6)
	연	\$/톤	1,857.0	1,860.0	1,910.1	(0.2)	(3.2)	(4.9)	(6.9)	(5.1)
	알루미늄	\$/톤	3,252.6	3,470.3	3,493.4	(6.3)	5.6	21.5	23.4	11.2
	니켈	\$/톤	16,827.2	17,056.8	17,271.5	(1.3)	(1.8)	11.5	6.3	7.6
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,574.9	5,061.7	5,158.7	(9.6)	(9.6)	24.5	51.4	1.0
	은	\$/온스	69.4	80.9	83.8	(14.3)	(15.8)	63.1	108.4	(9.3)
재고/LME	전기동	천톤	342.4	311.8	284.3	9.8	45.6	131.9	52.4	118.0
	아연	천톤	117.7	97.9	95.0	20.2	15.9	146.1	(23.8)	10.1
	연	천톤	284.1	284.5	285.9	(0.1)	(1.1)	29.0	22.3	14.1
	알루미늄	천톤	429.7	445.3	456.9	(3.5)	(9.6)	(16.4)	(11.2)	(17.5)
	니켈	천톤	283.5	284.7	287.6	(0.4)	(1.5)	24.1	41.3	10.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	163.4	165.7	159.9	(1.4)	5.7	(36.2)	(39.2)	(33.5)
	은	천Contracts	21.0	23.7	22.7	(11.4)	(8.0)	(56.9)	(64.8)	(35.9)
ETF 보유	금	천온스	98,595.6	99,729.7	99,977.3	(1.1)	(1.6)	2.9	11.6	(0.4)
	은	천온스	797,822.9	813,060.5	823,837.0	(1.9)	(2.4)	(1.5)	12.0	(7.9)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	03/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,504.5	1,499.3	1,488.2	0.4	4.0	7.7	2.6	4.3
	달러인덱스	Pt	99.6	100.4	99.0	(0.7)	1.9	2.1	(4.3)	1.7
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	0.6	1.2	0.0	(3.8)	2.6
	KOSPI 지수	Pt	5,781.2	5,487.2	5,584.9	5.4	(0.5)	67.8	118.7	40.0
	KOSPI 철강	Pt	1,380.3	1,382.5	1,462.3	(0.2)	(7.7)	16.0	34.2	14.2
S&P500 지수		Pt	6,506.5	6,632.2	6,740.0	(1.9)	(5.8)	(2.4)	14.8	(6.1)
	S&P 철강	Pt	411.2	425.4	444.4	(3.3)	(13.2)	18.5	31.4	(5.4)
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

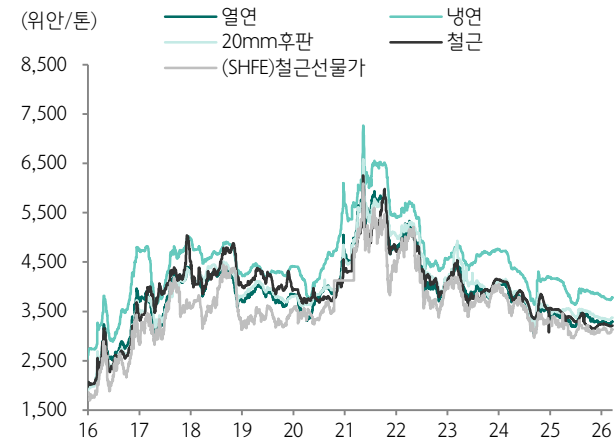
M: 중국 PMI 02월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 02월 기준

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

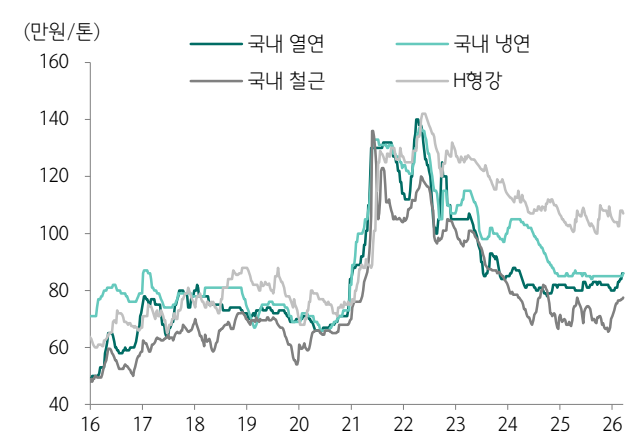
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



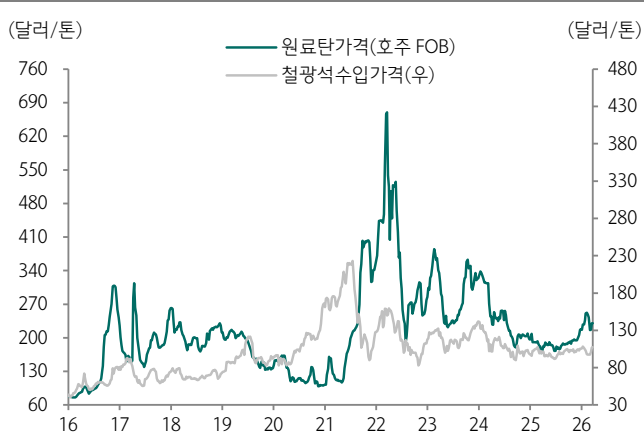
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



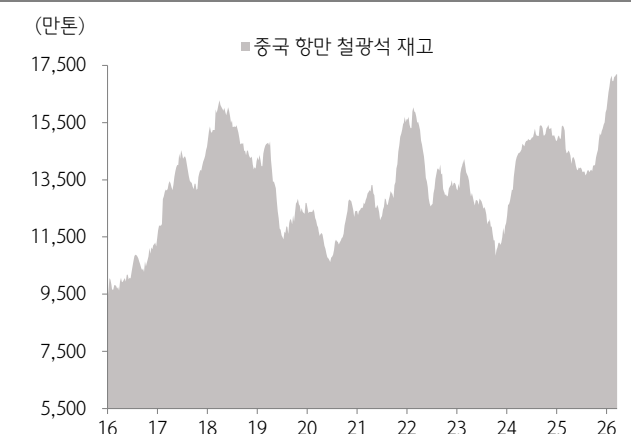
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



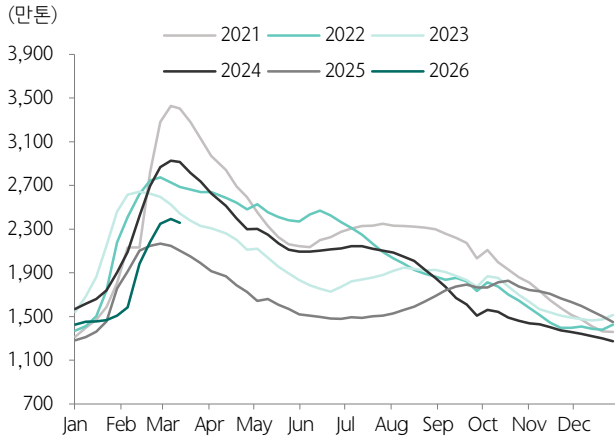
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



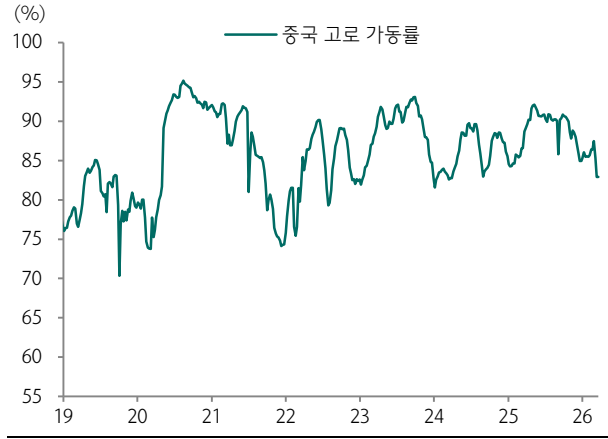
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



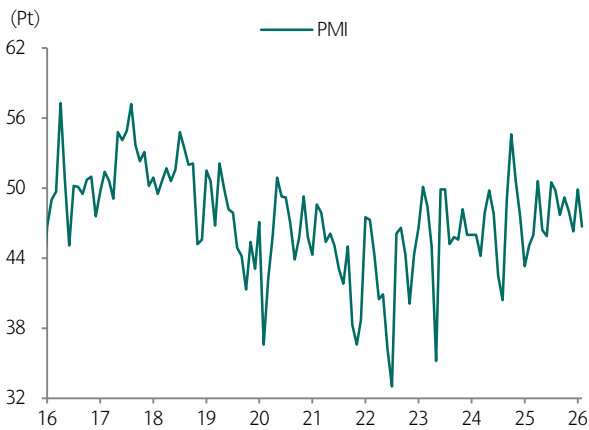
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



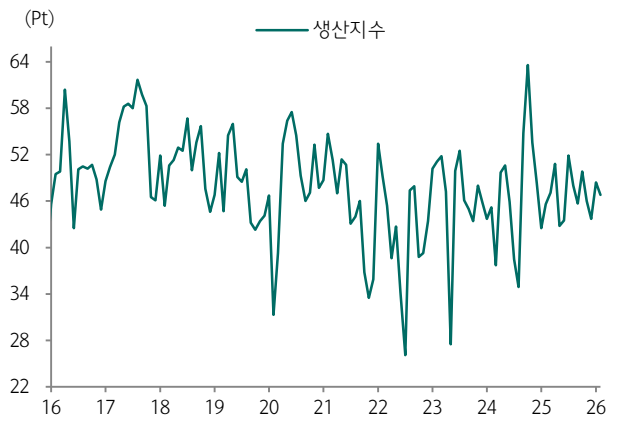
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



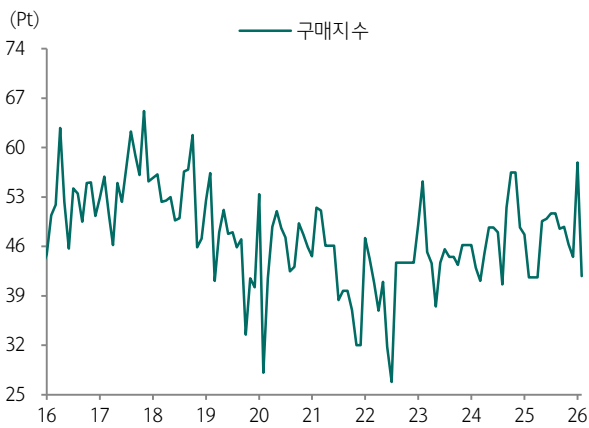
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



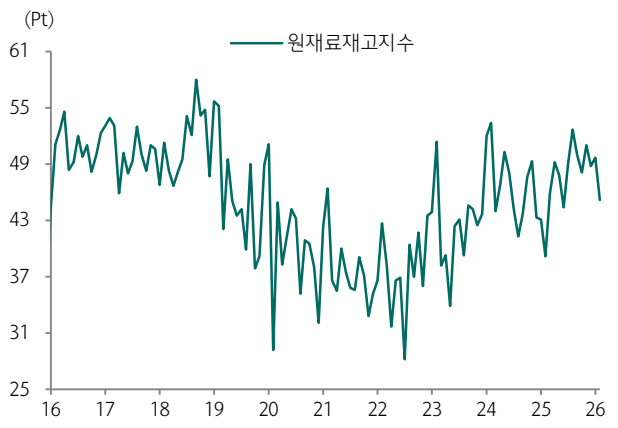
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



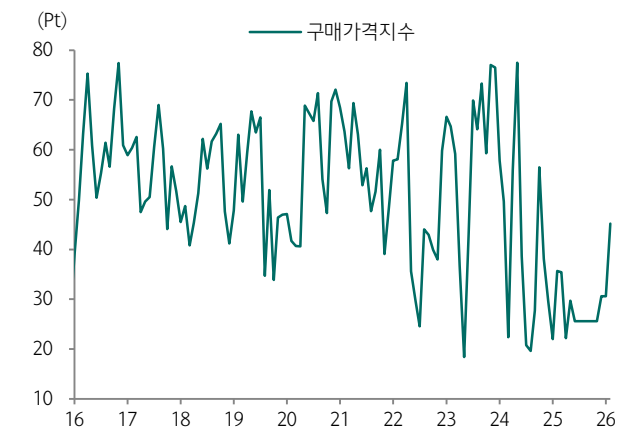
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



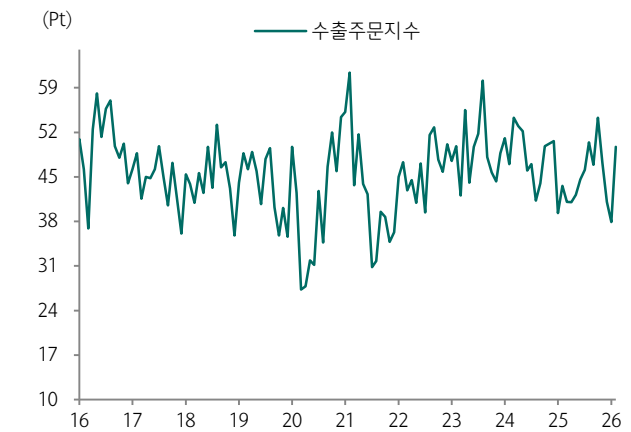
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



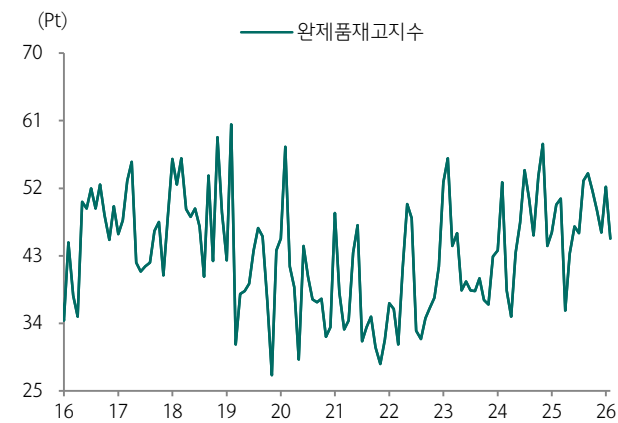
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



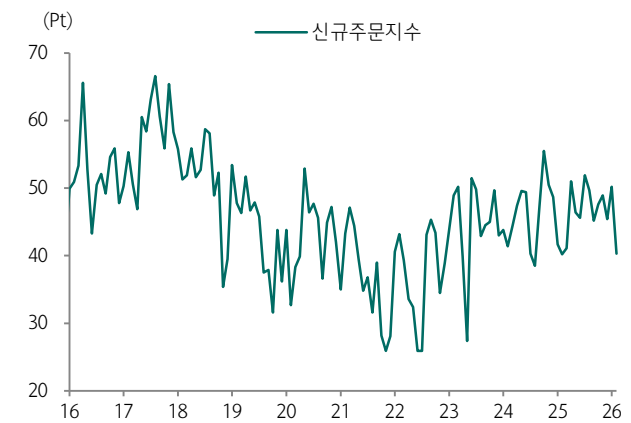
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



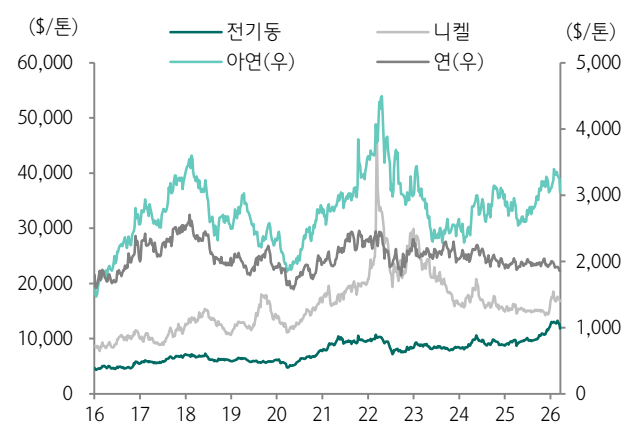
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



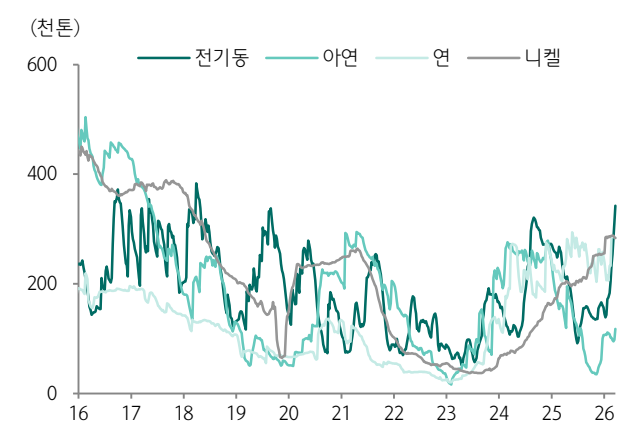
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



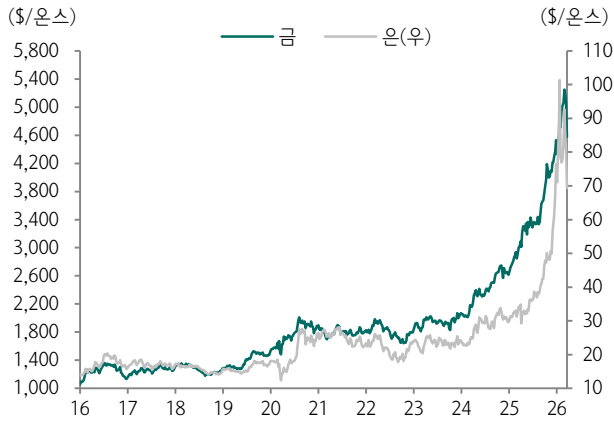
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



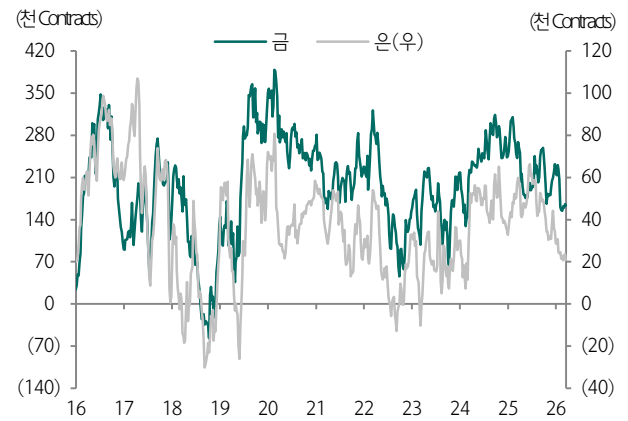
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



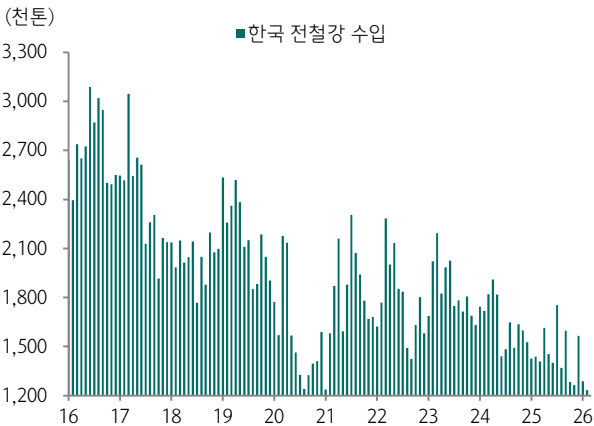
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



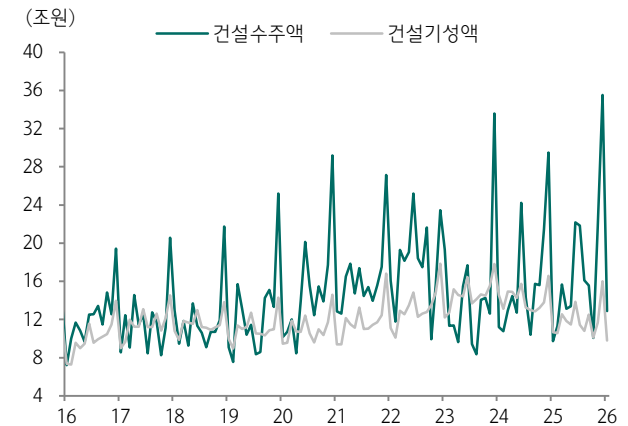
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



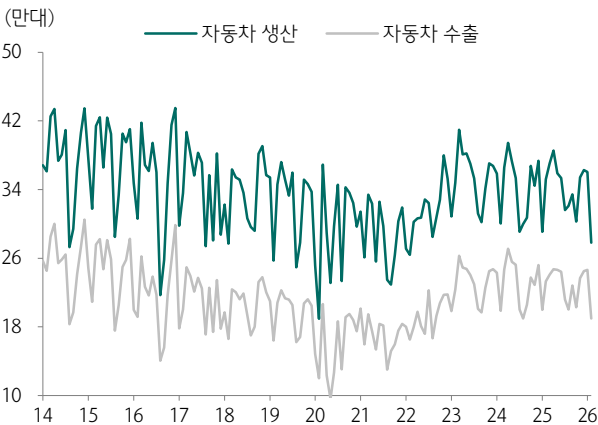
주: '26년 02월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



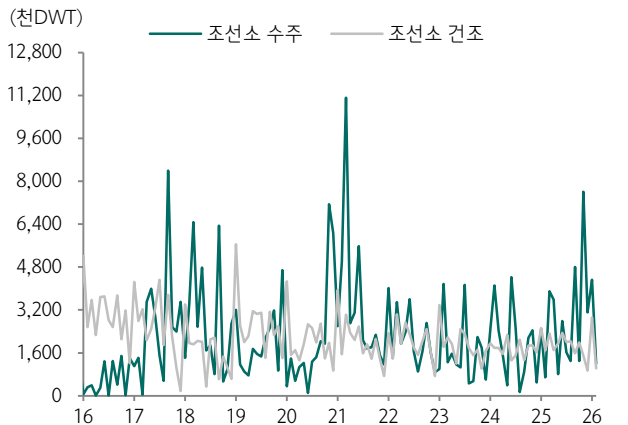
주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	343,500	1.6	1.9	13.6	21.4	3.5	12.6	427,500	230,000	
		현대제철	KRW	37,450	4.5	1.2	22.6	(0.1)	27.8	20.6	50,400	21,400	
		세아제강	KRW	147,900	6.5	6.9	24.7	14.4	(27.9)	26.1	217,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	66,200	1.7	(6.1)	50.6	153.6	235.2	31.9	92,500	14,750	
		한국철강	KRW	9,400	(1.4)	0.4	(6.1)	(9.9)	15.3	(5.3)	11,510	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	164.0	(2.2)	(3.9)	(6.7)	17.9	33.7	(3.2)	208.5	103.2	
		NUCOR CORP	USD	158.6	(2.1)	(3.0)	(3.5)	17.7	30.0	(2.8)	196.9	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.5	(2.8)	(9.3)	10.0	18.1	25.6	7.9	5.3	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.8	(2.0)	(10.1)	(1.0)	14.8	33.7	(2.0)	5.9	2.9	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	2.1	(6.6)	(4.1)	27.5	27.5	40.1	29.1	2.5	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.5	(1.5)	(10.1)	(14.1)	14.4	21.2	(8.8)	5.8	3.1	
		마안산 강철	CNY	3.7	(2.4)	(12.5)	(6.3)	(5.4)	16.7	(12.3)	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.4	(1.7)	(9.8)	1.3	(4.0)	4.4	3.0	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.4	(2.0)	(10.1)	(5.1)	(8.4)	(4.7)	(4.7)	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	(0.3)	(7.6)	(9.0)	(5.6)	(12.5)	(11.8)	7.8	6.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	(2.7)	(11.5)	5.8	6.7	36.6	6.7	3.4	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	(0.8)	(3.1)	5.1	(4.6)	(9.5)	2.5	1.4	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.5	3.5	1.8	3.5	0.0	(18.3)	2.4	24.0	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	593	(2.4)	(0.1)	(3.4)	(6.9)	(14.7)	(7.7)	700	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,887	(3.1)	(1.7)	(2.9)	0.2	(5.2)	(5.6)	2,359	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	2,006	(2.0)	(1.1)	(0.9)	11.0	7.3	(3.1)	2,380	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	27.3	4.3	4.0	17.3	25.1	26.1	17.1	31.4	18.4	
		VOESTALPINE AG	EUR	37.2	(1.5)	(6.0)	(1.0)	26.8	48.6	(1.6)	49.3	18.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.0	(1.6)	4.7	(34.9)	(24.7)	(40.5)	(33.0)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.3	(0.9)	(1.1)	7.3	42.1	9.0	6.1	7.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.5	(0.2)	(1.6)	(15.2)	4.2	1.8	(14.4)	24.1	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	35.2	(0.8)	(12.3)	(11.2)	51.1	38.6	(12.2)	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	7.7	(4.0)	(1.2)	(15.5)	(13.9)	6.3	(17.2)	12.5	4.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	196.7	3.2	7.3	16.3	14.8	25.1	9.2	216.5	124.2	
		인도철강공사	INR	155.5	1.9	3.8	19.6	14.8	34.9	5.8	168.2	101.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	42.0	(1.8)	(6.1)	9.6	39.5	44.3	7.5	57.4	20.5	
		테르니움	USD	37.5	(1.1)	(0.7)	(2.5)	9.8	18.6	(1.9)	45.6	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	101.6	(1.3)	(3.8)	(3.3)	(7.3)	(36.2)	(43.8)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	906.4	(0.4)	(2.3)	(6.7)	(8.3)	(31.5)	(36.5)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	28.7	(1.5)	(3.7)	3.5	(5.5)	(28.5)	(45.5)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	72.1	(2.2)	(1.8)	(3.3)	(2.1)	(44.2)	(76.8)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.1	1.1	(1.3)	9.0	(6.9)	(9.4)	11.3	64.7	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	67.5	0.1	(4.4)	(2.5)	23.2	(4.6)	(4.2)	82.5	50.3	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.9	(1.3)	(1.8)	14.6	(5.8)	32.2	17.1	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,587,000	(1.6)	(2.5)	21.1	68.8	87.4	20.6	2,188,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	1.8	(1.1)	42.2	21.0	38.3	74.3	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	540.0	(3.4)	(13.4)	8.1	56.2	50.8	4.8	727.8	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	98,800	(1.1)	(3.6)	(3.0)	(22.8)	46.8	(7.2)	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	45.0	(1.5)	(11.3)	5.7	57.1	104.4	(18.1)	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	56.5	(3.8)	(11.2)	5.1	73.0	66.3	6.2	68.4	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	42.0	0.5	(5.5)	29.6	30.7	(2.0)	21.0	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.6	1.1	(3.0)	7.4	22.7	21.2	2.2	5.8	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	33.0	(1.1)	(1.4)	(3.8)	20.3	6.7	(6.5)	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.9	(0.1)	(0.3)	(1.2)	8.4	4.5	(6.3)	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	520.1	0.4	0.3	33.4	63.0	78.6	27.9	546.8	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	62.3	(4.2)	(11.3)	0.3	16.5	4.7	(5.3)	86.4	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	514.8	1.7	(6.7)	(15.1)	12.1	15.3	(16.0)	733.0	385.1
			VEDANTA LTD	INR	672.2	1.0	(2.5)	14.8	46.6	43.8	11.2	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	47.5	(1.8)	(4.7)	5.3	18.6	20.1	4.4	59.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,246	(1.5)	(6.3)	5.3	33.1	31.3	4.2	7,557	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	51.0	(3.1)	(12.3)	(18.7)	4.1	88.4	(14.8)	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 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	3,312,000	1,291,000	17,365	20,987	35,804	9,878	37,297	106,470	79,359	126,490
	2026F	72,483,000	23,845,000	1,608,300	3,741,700	3,312,000	1,291,000	17,365	20,987	35,804	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	83,550	21,750	865	2,660	3,988	223	1,426	-	2,472	2,092
	2026F	3,222,100	666,430	58,875	143,860	83,550	21,750	865	2,660	3,988	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	452	1,051
	2026F	1,936,600	319,380	45,775	88,900	27,650	27,500	641	1,976	2,763	175	1,071	1,712	1,124	1,636
	2026F	1,936,600	319,380	45,775	88,900	27,650	27,500	641	1,976	2,763	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	555	804	3	14	12	0	0	0	0	0
	2026F	24,600	2,303	16,207	2,441	555	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	11.3	6.9	2.6	18.0	-	6.8	-	11.1	8.9	25.8	10.7	27.1	-	21.6
	2024	15.6	111.6	4.9	36.9	8.2	10.9	-	16.8	19.3	131.9	30.7	50.5	-	19.8
	2025	25.3	118.8	19.5	35.1	42.0	29.8	-	20.7	20.2	68.6	29.1	24.0	82.2	20.7
	2026F	13.9	16.1	9.2	27.0	17.6	14.8	-	12.0	13.2	85.8	17.7	21.8	30.6	15.9
	2026F	13.9	16.1	9.2	27.0	17.6	14.8	-	12.0	13.2	85.8	17.7	21.8	30.6	15.9
PBR	2023	0.5	0.3	-	1.2	-	0.6	-	3.0	1.9	2.6	0.7	0.8	1.0	0.4
	2024	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.6	-	2.9	1.8	2.6	0.7	0.7	1.1	-
	2025	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.5	-	2.7	1.7	2.5	0.7	-	1.2	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.5	-	2.3	1.6	2.5	0.7	-	1.1	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.5	-	2.3	1.6	2.5	0.7	-	1.1	0.4
EV/EBITDA	2023	5.0	5.2	-	9.9	-	-	-	6.8	5.1	-	-	-	22.2	-
	2024	6.6	6.9	-	14.5	4.0	6.8	-	10.4	9.6	-	-	-	33.8	-
	2025	7.3	6.5	8.2	13.4	8.8	13.9	-	12.6	9.7	-	-	-	8.2	-
	2026F	6.3	5.5	6.5	11.7	7.9	6.8	-	7.9	7.4	-	-	-	6.0	-
	2026F	6.3	5.5	6.5	11.7	7.9	6.8	-	7.9	7.4	-	-	-	6.0	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.4	1.7	4.0	4.5	1.6	3.5	5.4	20.0	12.4	1.4	4.3	3.3	7.9	3.0
	2026F	3.4	1.7	4.0	4.5	1.6	3.5	5.4	20.0	12.4	1.4	4.3	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	1.9	1.2	6.9	(6.1)	6.8	3.3	-	(3.9)	(3.0)	(12.1)	(9.3)	(10.1)	(12.5)	(9.8)
	-1M	(12.8)	(3.9)	5.0	(10.9)	9.3	(10.1)	-	(15.2)	(11.9)	(4.5)	(7.0)	(11.1)	(6.1)	(0.4)
	-3M	13.6	22.6	24.7	50.6	15.0	(3.5)	-	(6.7)	(3.5)	11.0	10.0	(1.0)	(6.3)	1.3
	-6M	21.4	(0.1)	14.4	153.6	3.0	7.9	-	17.9	17.7	19.5	18.1	14.8	(5.4)	(4.0)
	YTD	12.6	20.6	26.1	31.9	20.2	(6.5)	-	(3.2)	(2.8)	10.6	7.9	(2.0)	(12.3)	3.0
LAST PRICE	2026-03-20	343,500	37,450	147,900	66,200	9,900	12,010	-	164.0	158.6	3.4	4.5	4.8	3.7	2.4
MARKET CAP	2026-03-20	27,800,469	4,997,545	419,489	2,374,072	491,119	412,803	-	237,530	361,200	318,680	178,740	372,240	260,810	246,020

		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- PRIF	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	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	94,195	314,400	-	328,890	9,995,800	4,650,600	2,487,300	16,454	15,041	44,818	26,428	71,245	9,962	32,656
	2026F	94,195	314,400	-	328,890	9,995,800	4,650,600	2,487,300	16,454	15,041	44,818	26,428	71,245	9,962	32,656
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	34	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	283,650	138,600	128,460	1,221	703	5,951	867	7,184	388	856
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	283,650	138,600	128,460	1,221	703	5,951	867	7,184	388	856
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	(46)	206
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(37,839)	78,058	101,600	825	368	163	570	4,702	209	(153)
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(37,839)	78,058	101,600	825	368	163	570	4,702	209	(153)
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	(7)	123	258	2	2	0	1	2	4	(0)
	2026F	(0)	1	0	0	(7)	123	258	2	2	0	1	2	4	(0)
PER	2023	-	12.9	254.0	234.3	0.9	7.3	12.6	11.1	6.6	19.3	23.6	4.7	10.1	29.0
	2024	-	15.8	254.0	105.1	5.8	6.0	6.4	13.3	19.4	-	39.0	6.8	-	-
	2025	-	13.7	127.0	-	9.3	12.0	6.2	25.9	23.6	-	-	9.9	-	23.6
	2026F	-	12.1	127.0	120.8	-	15.4	7.8	14.5	17.1	63.7	11.8	7.4	9.2	-
	2026F	-	12.1	127.0	120.8	-	15.4	7.8	14.5	17.1	63.7	11.8	7.4	9.2	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.2	1.0	0.1	0.5	0.9	1.2	0.9	0.4	0.3	0.7	0.4	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.1	0.9	0.6	0.3	0.7	0.4	0.4
	2025	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.9	0.5	0.4	0.6	0.4	0.5
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.5
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	2023	18.2	5.3	-	13.7	5.3	6.6	8.6	5.3	3.6	3.5	9.5	3.0	3.7	1.0
	2024	-	6.0	-	14.6	5.8	5.6	5.3	5.9	5.3	4.4	6.6	3.5	9.8	1.1
	2025	17.1	5.1	-	18.0	5.6	7.6	5.4	8.7	6.6	4.2	5.5	4.2	9.0	0.7
	2026F	11.6	4.6	-	14.3	8.6	7.3	5.6	6.7	5.7	4.4	5.0	3.6	5.0	0.9
	2026F	11.6	4.6	-	14.3	8.6	7.3	5.6	6.7	5.7	4.4	5.0	3.6	5.0	0.9
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	(0.5)	3.2	8.6	7.7	5.0	(1.0)	2.7	8.3	4.2	(0.9)
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.3	(0.5)	3.2	8.6	7.7	5.0	(1.0)	2.7	8.3	4.2	(0.9)
수익률	-1W	(10.1)	(7.6)	(11.5)	1.8	(1.6)	(4.7)	(3.0)	4.0	(6.0)	4.7	(1.1)	(1.6)	(12.3)	(1.2)
	-1M	(1.6)	(5.1)	(3.1)	(6.9)	(12.0)	(16.1)	(12.3)	(3.4)	(22.6)	(30.2)	1.4	(19.4)	(35.2)	(32.4)
	-3M	(5.1)	(9.0)	5.8	3.5	(3.4)	(2.9)	(0.9)	17.3	(1.0)	(34.9)	7.3	(15.2)	(11.2)	(15.5)
	-6M	(8.4)	(5.6)	6.7	0.0	(6.9)	0.2	11.0	25.1	26.8	(24.7)	42.1	4.2	51.1	(13.9)
	YTD	(4.7)	(11.8)	6.7	2.4	(7.7)	(5.6)	(3.1)	17.1	(1.6)	(33.0)	6.1	(14.4)	(12.2)	(17.2)
LAST PRICE	2026-03-20	2.4	6.6	2.5	19.5	592.7	1,886.5	2,006.0	27.3	37.2	6.0	6.3	17.5	35.2	7.7
MARKET CAP	2026-03-20	210,680	1,431,100	1,150,300	3,060,400	31,850,000	12,063,000	7,950,700	119,600	66,349	79,433	78,295	335,470	21,178	47,799

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	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	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	66,957	16,546	-	-	-	-	127,190	99,974	263,260	20,545,000	118,260	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	227,730	53,475	5,206	1,254	-	-	-	-	7,982	8,848	17,277	1,652,600	19,910	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	32,454	3,728	871	-	-	-	-	5,091	6,946	7,190	1,154,100	14,836	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	4	-	-	-	-	2	7	1	58,002	52	8,651
PER	2023 20.1	-	12.8	9.2	-	-	-	-	118.0	5.4	-	66.7	25.6	16.7
2024	45.6	29.3	16.1	50.6	-	-	-	-	35.8	10.4	11.7	56.4	16.3	10.4
2025	64.8	34.1	12.5	15.4	-	-	-	-	-	13.6	56.8	42.8	18.8	13.4
2026F	20.9	19.7	9.9	8.6	-	-	-	-	34.1	9.7	30.6	27.7	10.4	11.5
PBR	2023 2.0	-	0.8	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	1.2	3.6	2.6	1.4
2024	2.4	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	0.9	3.9	2.3	1.3
2025	2.7	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	1.2	0.9	0.6	4.1	2.0	1.2
2026F	2.5	1.1	0.6	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.6	3.2	1.8	1.1
EV/EBITDA	2023 9.5	-	5.6	3.7	-	-	-	-	8.6	2.5	13.9	34.3	11.6	10.4
2024	14.8	10.2	6.7	4.6	-	-	-	-	8.6	4.4	10.8	28.0	8.9	6.9
2025	13.5	10.4	7.5	7.7	-	-	-	-	10.4	5.5	13.2	25.6	8.4	8.9
2026F	9.6	8.5	5.5	5.7	-	-	-	-	9.2	4.9	8.2	17.9	5.5	7.6
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	7.2	-	-	-	-	4.2	9.9	2.3	12.2	17.9	10.2
수익률	-1W 7.3	3.8	(6.1)	(0.7)	-	-	-	-	(3.1)	(4.4)	(2.7)	(2.5)	(13.4)	(3.6)
-1M	(5.5)	(2.0)	(23.3)	(13.9)	-	-	-	-	3.1	(13.3)	(7.2)	(4.6)	(18.2)	(14.3)
-3M	16.3	19.6	9.6	(2.5)	-	-	-	-	9.0	(2.5)	14.6	21.1	8.1	(3.0)
-6M	14.8	14.8	39.5	9.8	-	-	-	-	(6.9)	23.2	(5.8)	68.8	56.2	(22.8)
YTD	9.2	5.8	7.5	(1.9)	-	-	-	-	11.3	(4.2)	17.1	20.6	4.8	(7.2)
LAST PRICE	2026-03-20 196.7	155.5	42.0	37.5	-	-	-	-	57.1	67.5	27.9	1,587,000.0	540.0	98,800.0
MARKET CAP	2026-03-20 24,556,000	6,423,100	325,580	75,138	-	-	-	-	1,713,000	672,840	1,953,000	33,125,402	1,534,800	2,768,799

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2023 503,550	10,559	11,312	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	561,710	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	685,700	14,036	14,216	6,048	6,709	6,547	254,330	12,857	392,560	1,698,700	56,472	60,511	214,680	22,080
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	12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,177	55,870	8,197
2026F	16,655	2,333	1,622	164	250	431	9,881	3,905	173,330	433,400	25,884	19,988	65,493	13,116
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	1,513	1,646	102	156	269	5,024	2,105	130,570	207,520	13,208	12,656	45,984	6,290
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 25.0	-	-	13.6	18.5	7.6	12.9	-	19.5	23.1	12.3	11.5	-	47.1
2024	23.9	50.0	-	-	11.8	12.9	26.2	-	27.3	44.7	12.3	12.2	-	30.6
2025	18.7	14.1	-	-	549.3	55.2	40.8	-	21.3	18.5	16.3	12.5	-	16.2
2026F	13.4	10.4	-	19.8	15.3	10.9	16.6	-	16.8	12.6	12.9	10.6	-	9.9
PBR	2023 2.0	2.3	-	0.5	0.7	1.1	1.9	-	6.9	5.3	3.8	2.5	-	2.8
2024	2.1	2.2	-	0.6	0.7	1.2	2.0	-	17.8	7.6	3.8	2.3	-	2.7
2025	1.9	2.2	-	0.6	0.8	1.2	2.2	-	16.5	7.5	3.5	2.2	-	2.4
2026F	1.7	1.9	-	0.6	0.8	1.2	2.0	-	12.1	5.5	3.0	2.0	-	2.0
EV/EBITDA	2023 14.6	29.3	-	4.4	9.6	4.5	6.0	-	11.3	9.5	6.6	6.3	4.4	14.6
2024	12.9	10.4	-	13.3	8.7	8.3	7.5	-	15.8	10.2	6.4	6.5	4.6	11.1
2025	11.6	8.1	-	15.8	10.2	10.5	8.6	-	13.0	7.8	7.1	6.5	5.1	6.8
2026F	9.2	5.4	-	6.0	6.9	6.6	6.3	-	10.2	5.8	5.8	5.8	4.6	4.6
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	21.5	12.8	3.1	4.5	11.4	12.3	6.8	84.4	46.5	24.7	19.6	21.8	20.7
수익률	-1W (11.3)	(11.2)	-	(3.0)	(1.4)	(0.3)	0.3	-	(6.7)	(2.5)	(4.7)	(6.3)	-	(12.3)
-1M	(18.2)	(6.7)	-	(11.2)	(24.4)	(10.0)	2.6	-	(12.7)	(1.5)	(11.0)	(12.3)	-	(22.3)
-3M	5.7	5.1	-	7.4	(3.8)	(1.2)	33.4	-	(15.1)	14.8	5.3	5.3	-	(18.7)
-6M	57.1	73.0	-	22.7	20.3	8.4	63.0	-	12.1	46.6	18.6	33.1	-	4.1
YTD	(18.1)	6.2	-	2.2	(6.5)	(6.3)	27.9	-	(16.0)	11.2	4.4	4.2	-	(14.8)
LAST PRICE	2026-03-20 45.0	56.5	-	4.6	33.0	11.9	520.1	-	514.8	672.2	47.5	6,246.0	-	51.0
MARKET CAP	2026-03-20 1,375,400	148,950	-	21,664	24,122	29,571	610,360	-	21,750,000	26,286,000	2,411,000	1,071,400	-	853,760

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 23일 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 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 20일