

최근 지정학적 리스크의 철강 산업 영향(Pros & Cons)

철강금속 Weekly | 2026.04.06

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 90만원(WoW, +3.4%), 열연 수입유통가: 87만원(WoW, +2.4%), 철근 유통가: 82.5만원(WoW, +3.8%), 후판 유통가: 96만원(WoW, +2.1%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,025달러(WoW, +1.0%), 중국 열연 유통가: 3,295위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,777위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,219위안(WoW, +0.2%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 105.6달러(WoW, -0.8%), 한국 스크랩가: 42.3만원(WoW, -0.2%), 호주 원료탄(FOB): 236.8달러(WoW, +1.2%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 12,147달러(WoW, +0.8%), 아연: 3,263달러(WoW, +4.7%), 연: 1,912달러(WoW, +2.7%), 니켈: 16,898달러(WoW, -0.6%), 금: 4,652달러(WoW, +3.5%), 은: 72.9달러(WoW, +4.9%)
-
- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 4주 연속 상승, 철강사들의 공격적인 가격 인상 정책과 수입산 가격 상승이 원인
 - 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락으로 약보합세 기록
 - 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미국-이란 전쟁 종전 기대감으로 대부분 상승 마감

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 34.75만원(+1.3%), 현대제철: 3.43만원(-2.1%), 세아베스틸지주: 6.73만원(-3.2%), 고려아연: 148.4만원(+0.1%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.4위안(-0.5%), A. MITTAL: 45.66유로(+4.9%), NSSMC: 585.0엔(-2.0%), TATA STEEL: 194.14루피(+0.5%), NUCOR: 172.46달러(+5.6%)
- 총평: 글로벌 철강사들 추가, 국가별로 차별화. 내수 가격 상승으로 미국 철강사들 추가 2주 연속 큰 폭 상승

주간 Issue & Comment

- 최근 지정학적 리스크의 철강 산업 영향(Pros & Cons): 미국과 이란을 중심으로 한 중동 전쟁이 한달을 넘기면서 장기화 국면에 접어들고 있다. 이번 사태의 가장 치명적인 결과는 이란의 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 국제유가 급등으로, 최근 WTI가 배럴당 110불을 상회하며 4년래 최고치를 기록 중이다. 이러한 유가 상승은 곧 철강업체들의 원가 부담으로 작용한다. 비록 최근 한국전력이 요금 체계 개편을 발표하며 단기적인 전기요금 현실화는 쉽지 않겠으나, 국제유가 강세 지속 시, Spot LNG 수입단가 상승은 피할 수 없는 원가 상승 요인으로 작용할 전망이다. 설상가상으로 유가 강세로 인해 주요 원재료인 철광석과 원료탄 가격도 상승세로 전환되면서 철강사들의 비용 압박이 더욱 심화되고 있다.
- 이러한 공급망 차질은 글로벌 철강 가격 인상의 강력한 명분이 되고 있는데 현재 아시아를 비롯한 글로벌 철강사들은 4~5월에 걸쳐 공격적인 가격 인상안을 속속 발표하고 있으며 일부 회사가 아닌 다수의 업체들이 동참하고 있기 때문에 수용 가능성이 매우 높다고 판단된다. 특히 한국의 경우 판재류 수입산에 대한 규제와 적극적인 봉형강 감산의 결과로 시장 재고가 급격하게 감소한 상황으로 원가 상승분을 제품 가격에 충분히 반영할 수 있을 것으로 예상되기 때문에 원가 상승에 따른 스프레드 축소 가능성은 제한적이라 판단된다.
- 하지만 이러한 위기 속에서도 공급 측면의 변화는 철강사들에게 새로운 기회를 제공하고 있다. 이란을 둘러싼 전쟁 여파로 중동내 철강사들의 생산과 수출이 급격하게 위축되었기 때문이다. 특히 이란의 경우 자국내 최대 철강사인 모바라케(MSC)와 후제스탄(KSC)이 두번에 걸친 공습으로 큰 피해를 입었고 정상화까지는 상당한 시간이 소요될 것으로 보이며, 이란 정부가 최근 민간 트레이더의 철강 수출을 금지하면서 철강 수출이 큰 폭으로 감소할 것으로 예상된다. 참고로 이란은 연간 3,000만톤 규모의 조강을 생산하고 대략 1,000만톤을 중동과 동남아 중심의 해외로 수출해 왔는데 이번 전쟁의 영향으로 이란의 철강 수출은 최소 500만톤 이상 감소할 전망이다. 동시에 이란의 보복 공격으로 UAE와 바레인 등의 기타 국가들의 철강사들도 피해에 따른 생산 감소가 진행되면서 중동에서 대규모 철강 공급 차질이 발생하고 있다. 특히 이란은 반제품인 슬라브와 빌릿을 대량 수출해왔는데 이들 수출이 중단되면서 중동내 재압연사들의 생산 차질의 원인으로 작용하고 있다.
- 과거 2021년 러시아-우크라이나 전쟁 당시에도 이들 국가들의 철강 수출 급감이 글로벌 철강 가격 폭등으로 이어진 사례가 있다. 물론 이번 전쟁에 따른 철강 수출 차질 규모가 당시보다는 훨씬 덜하다는 차이는 있지만 글로벌 철강사들이 동시다발적으로 철강 가격 인상을 시도하고 있다는 점을 감안하면 일정 수준까지의 가격 상승은 가능할 것으로 예상된다. 동시에 종전 이후 복구 과정에서의 중동의 철강 수요가 크게 증가할 것으로 예상되는 가운데 특히 최근 중동 주요 국가들의 안보 목적의 송유관 확장 및 신설 움직임은 관련 업체들에 수혜로 작용할 전망이다. 다만 국내 강관 업체들의 수주 규모와 시점을 예측하기에는 불확실성이 존재하는 만큼 지나치게 과도한 낙관은 지양할 필요가 있다고 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/04/03	열연강판 유통가 2년 6개월만 최고 수준	<ul style="list-style-type: none"> 열연강판 유통 가격, 톤당 80만원 후반~90만원 수준까지 형성, 이를 상회하는 호가도 등장. 90만원대는 2년 6개월 만 동남아 오퍼가격 상승과 환율 영향으로 수입재 유입 제한적, 저가물량 소진과 제조사 가격 인상으로 가격 상승 흐름 가능성 높아
2026/04/03	철근, 80만원대 안착...2년 3개월래 최고	<ul style="list-style-type: none"> 국산 철근 유통시세 톤당 80~81만원으로 전주비 2만원 상승, 2주 연속 급등. 2년 3개월만 최고치 기록 현대제철과 동국제강 철근 판매가격 인상과 재고 부족으로 급반등 양상. 현대제철 4월 중순부터 83만원으로 추가 인상 방침
2026/04/03	열연강판 원가 급등...제조사, 추가 인상 카드 만지작	<ul style="list-style-type: none"> 4월 열연 제조원가가 79만 9,000원 추정, 반면 제품 유통가격 80만원 중반 수준으로 원가 상승폭 대비 가격 반영 제한적 열연 제조사 톤당 3~4만원 수준 인상한 바 있고, 4월 추가 인상 여부 검토 중인 것으로 알려져
2026/04/03	동국제강, 4월 둘째주 철근 가격 1만원 인상... '81만원'	<ul style="list-style-type: none"> 동국제강, 4월 2주차 철근 판매가격 전주대비 톤당 1만원 인상. 4월에도 추가 인상으로 가격 인상 기조 지속 제강사 재고 낮고 가공 및 유통 재고도 충분하지 않아 가격 상승 압력 확대 흐름. 동국제강, 추가 인상 가능성 시사
2026/04/03	베트남, 중국 열연 강판에 잠정 우회 방지 관세 부과	<ul style="list-style-type: none"> 베트남, 중국산 광폭 열연 강판에 27.83% 잠정 우회방지관세 부과. 폭 1,880mm 이하 중국산 열연에 부과되는 AD 우회했다고 판단 이에 잠정 우회 방지관세 부과 결정. 지난해 7월 폭 1,880mm 이하 중국산 열연 AD 부과 결정한 바 있어
2026/04/03	이란 "중동 내 美 철강알루미늄 공장 폭격"	<ul style="list-style-type: none"> 이란혁명수비대, 미국과 이스라엘에 대한 보복으로 중동 내 미국 철강 및 알루미늄 공장 공격 발표 사우디아라비아, UAE, 바레인의 미국 합작 제련 시설일 것으로 추정. 한편, 미국과 이스라엘 공격 받은 이란 제강소는 가동 전면 중단
2026/04/02	마이틸, 4월 중국 철강 가격 추가 상승 전망	<ul style="list-style-type: none"> 3월 중국 철강 가격 톤당 3,437위안으로 전월비 0.8% 상승. 해상운임 상승과 원재료 가격 상승으로 4월 철강 생산비용 톤당 150위안 상승 전망 성수기 접어들며 중국 철강 수요 증가하며 철강 가격 추가 상승 할 것으로 예상
2026/04/02	철근 재고 3년 반만에 최대폭 급감... "물건 안 보인다"	<ul style="list-style-type: none"> 8대 제강사 합산 철근 재고 24만 5,000톤으로 직전 조사대비 4만 8,000톤 감소. 감소폭 3년만 최대 수익성 확보되는 수출 물량 생산 우선으로 내수 유통 공급 물량 감소. 업계, 적어도 6월까지 생산 및 출하 기조 유지될 것이라 전망
2026/04/02	2월 미국 철강 수입 '한국 늘고, 캐나다·브라질 줄고'	<ul style="list-style-type: none"> 2월 미국 철강 수입 151만톤으로 전년동기비 25.8% 감소. 판재류와 강관류 각각 50%, 8.3% 감소. 봉형강류는 86.8% 증가 철근 가격 높아 외국산 철근 경쟁력 유지. 한국, 미국의 최대 철강 공급국. 1~2월 철근 수출량 22만톤으로 전년동기비 1,119배 폭증
2026/04/02	수출 800억 달러 돌파 속 철강만 '역행'...3월 수출 감소	<ul style="list-style-type: none"> 3월 철강 수출 25억 1,000만달러로 전년대비 2.2% 감소. 중동 지역 긴장 고조로 물류 차질 발생하고, 수출 위축된 영향 3월 대중동 수출 큰 폭 감소. 글로벌 전방 산업 수요 기대 하회하며 수출 증가 제약 분석
2026/04/02	"美, 이번 주 철강알루미늄 완제품에 25% 일괄 관세 발표"	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 수입산 철강과 알루미늄 사용 완제품 가치에 25% 관세 부과 방식으로 변경할 것으로 알려져. 기존에는 제품 내 철강/알루미늄 가치에 50% 적용 완제품 관세 행정 절차를 단순화하기 위한 목적이나, 완제품에 일괄 부과되며 실질적 관세 부담 확대 가능성
2026/04/02	EGA 알 타위라 제련소 가동 중단	<ul style="list-style-type: none"> 우드매킨지, 에미리트글로벌알루미늄(EGA) 알 타위라 제련소 이란 공격으로 인한 발전소 피어로 가동 중단했다고 분석 바레인의 알루미늄 바레인(ALBA)도 가동률이 30% 수준인 것으로 파악. 알루미늄 공급 손실 규모 300만~350만톤에 달할 가능성 제기

날짜	제목	내용
2026/04/01	춘절 이후 회복, 중국 철강 3월 PMI 상승 견인	<ul style="list-style-type: none"> 중국 철강 PMI 50.6으로 2월 대비 3.9포인트 상승하며 확장 국면 진입. 철강 신규 수주 지수 51.2포인트로 8개월만 최고치 경신 공사 활동 증가하며 철강 수요 회복되고 인프라 프로젝트 개시되며 생산 지수도 53.3포인트로 확장 국면 진입
2026/04/01	현대제철 후판가격 추가 인상...수급 타이트에 유통가 상승세	<ul style="list-style-type: none"> 현대제철, 4월 주문 후판 가격 톤당 5만원 인상. 원부자재 가격 상승 반영. 4월 고로사 정기보수로 공급 여건 타이트 한 점도 반영된 것으로 분석 현대제철, 원가 상승 추세 지속시, 추가 가격 인상 가능성 시사
2026/04/01	'멈추지 않는' 뉴코 HRC價 11주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> 뉴코, 4월 1주차 열연 현물 가격 스톤당 1,035달러(미터톤당 1,141달러)로 책정, 전주대비 10달러 인상. 11주 연속 인상으로 누적 인상폭 85달러 중동 분쟁으로 비용 압박 심화 반영. 미국 열연 현물 가격은 스톤당 1,020달러로 전주비 5달러 상승
2026/04/01	KG스틸, 5500억원에 케이카 인수..."포트폴리오 다각화로 성장 동력 확보"	<ul style="list-style-type: none"> KG스틸, 한앤코오토홀딩스로부터 케이카 보통주 3,524만 5,670만주(72.19%) 5,500억원에 매입 주당 가격 1만 5,605원으로 딜 클로징은 6월 30일 예정. 중고차 거래 플랫폼으로, 미래 성장동력 확보 목적이라 설명
2026/04/01	이란 철강 수출 최대 60% 급감 전망...중동·동남아 공급 공백	<ul style="list-style-type: none"> 이란 주요 철강 생산시설 MSC와 KSC 공습으로 생산 중단 상태. 이란 연간 수출량 1,080만톤 수준, 중동과 동남아 지역으로 반제품 위주 수출 동남아 빌릿 공급부족으로 단기적 가격 상승 압력 확대 전망
2026/04/01	중동 긴장에 동 생산비 상승 압력...Codelco "5% 증가 전망"	<ul style="list-style-type: none"> 세계 최대 동 생산업체 Codelco, 중동지역 군사적 긴장 고조에 따른 영향으로 생산 비용 상승 전망 공급망 차질과 디젤 등 에너지 가격 상승으로 생산 비용 5% 증가 전망. 2026년 동 생산량 전년대비 소폭 증가할 것으로 예측
2026/03/31	후판, 유통가 90만원 중반대 올라서나	<ul style="list-style-type: none"> 후판 유통가격 90만원 초중반선 형성, 일부 물량 90만원 중반대 상회. 이전 가격 대비 톤당 5만원 이상 상승 양상 제조사 가격 인상과 유통 재고 낮은 수준 유지하며 인상분 시장 빠르게 반영되고 있다는 평가
2026/03/31	철근, 2주 연속 상승 출발...80만원 터치	<ul style="list-style-type: none"> 4월 1주차 철근 유통시세 톤당 79~80만원으로 전주대비 1만원 상승. 2주 연속 상승 철근 유통시세 80만원선 도달은 1년 6개월만 처음. 현대제철 유통향 프로젝트 비대응 등으로 급반등
2026/03/31	강관 업계, 열연 AD 최종 판정 '부담·기회'...평가 엇갈려	<ul style="list-style-type: none"> 무역위원회, 일본-중국산 열연 반덤핑 최종판정에 대한 수요 산업의 관세 제외 요청에 '불어' 또는 '조건부 승인' 결정 강관 업계 특수 규격 열연에 대한 AD 관세 제외 요청했으나 조건부 승인 등 제한 결정으로 원가 부담 확대
2026/03/31	동국제강, 일반형강價 5만원 인상... "시장 질서 바로 잡는다"	<ul style="list-style-type: none"> 동국제강, 4월 13일부터 일반형강 제품 가격 톤당 5만원 인상. 실제 유통 가격 반영까지 관리하겠다는 강행 의지 시사 철 스크랩 및 전력비 부담으로 인한 수익성 악화 개선 조치, 유통 가격 정상화 성격
2026/03/31	OECD, "2025년 초과 생산능력 최대, 반덤핑 우회 행위·보조금 문제 악화"	<ul style="list-style-type: none"> OECD, 2025년 세계 철강 초과생산능력 6억 4,000만톤으로 역대 최대치로 평가. 2028년까지 초과 생산능력 늘어날 것으로 전망 2026년 글로벌 철강 수요는 소폭 증가하며 4년간 이어진 감소세 멈출 것으로 전망
2026/03/31	알루미늄, 중동 제철소 공격 이후 4년래 최고치 근접	<ul style="list-style-type: none"> LME 알루미늄 전거래일비 3.7% 상승 톤당 3,417달러 기록. 장 중 3,492달러 기록하며 4년래 최고치 경신. 이란의 중동 알루미늄 제련소 공격 영향 LME 알루미늄 재고는 전년 5월 대비 60% 감소한 41만톤. 현물과 3개월물 격차 60달러 이상으로 확대, 2007년 이후 최고치

날짜	제목	내용
2026/03/30	숯물값 다시 고점...원가 압박에 철강價 인상 본격화	<ul style="list-style-type: none"> · 3월 제선원가 톤당 318.3달러로 2월 일시 하락 이후 반등. 철광석의 경우, 호주 등 주요 산지 파업과 기상 변수로 상승 압력 · 원료탄은 공급 차질 우려와 에너지 가격 상승이 간접적 지지 요인 작용
2026/03/30	현대제철, 4월 철스크랩 가격 내리고 철근 단계적 올린다	<ul style="list-style-type: none"> · 현대제철, 4월 1일 부 철근 판매가격 톤당 81만원으로 인상. 직전 고시가격 대비 3만원 인상. 4월 16일 부 83만원으로 2만원 추가 인상 가능성 예고 · 철스크랩 구매 가격은 4월 1일부 톤당 1만원 인하 예정
2026/03/30	일본제철, 후판價 인상 단행...내수 기준가격 끌어올린다	<ul style="list-style-type: none"> · 일본제철, 6월 출하분 유통 및 건설 프로젝트향 후판 가격 톤당 1만엔 인상, 인상을 5~10% 수준. 일본제철, 추가 인상 가능성도 열어둔 것으로 알려져 · 박판류 전 품목도 톤당 1만엔 인상, 제조회사 상승 따른 가격 정상화 성격
2026/03/30	철근업계, 중동發 원가 상승에 저가 계약 '한계 도달'	<ul style="list-style-type: none"> · 철근 업계, 중동 리스크로 비용 상승 반면, 지난해 저가로 수주한 가공 턴키 물량 부담. 납품 포기 및 건설사 재입찰 추진 사례 발생 · 일부 제강사, 건설사 대상 납품 단가 조정 요구 검토 중, 가격 조정 협상 시장 전반 확산 가능성도 제기
2026/03/30	중국, 성수기에도 관망세 뚜렷	<ul style="list-style-type: none"> · 전주 중국 열연 톤당 3,320위안으로 직전주대비 0.3% 상승. 판재류 수요 회복 제한적이나 바오산 비룽 철강사 4월 판재류 가격 인상으로 강보합 · 철근 가격은 직전주대비 0.3% 하락. 건설부문 자금압박과 날씨 영향으로 수요 회복 지연 양상
2026/03/30	이란발 미사일에 알루미늄 생산도 차질...바레인·UAE 공장 피격	<ul style="list-style-type: none"> · 에미레이트글로벌알루미늄(EGA), 아부다비 소재 공장 심각한 피해 입었으며, 직원 부상 발표, 생산 중단 여부는 밝히지 않아 · 알루미늄바레인(ALBA), 28일 자사 시설 이란 공격 받았다고 확인하며 시설 피해 상황 조사중이라고 밝혀

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	04/03	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	90.0	87.0	86.0	3.4	7.1	8.4	11.1	12.5	
	열연 수입가	만원/톤	87.0	85.0	83.0	2.4	7.4	14.5	14.5	17.6	
	후판 유통가	만원/톤	96.0	94.0	93.0	2.1	5.5	4.3	5.5	5.5	
	후판 수입가	만원/톤	93.0	90.0	87.0	3.3	9.4	9.4	9.4	10.7	
	냉연 유통가	만원/톤	88.0	87.0	86.0	1.1	3.5	3.5	2.3	3.5	
	철근 유통가	만원/톤	82.5	79.5	77.5	3.8	7.1	16.2	12.2	17.9	
	H형강 유통가	만원/톤	109.0	109.0	110.0	0.0	(0.5)	0.9	1.9	4.8	
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	360.0	360.0	0.0	4.3	9.1	4.3	9.1	
STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	4.3	9.0	5.8	9.0		
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,025.0	1,015.0	1,010.0	1.0	1.5	21.3	5.1	10.8	
	일본 열연가	엔/톤	93,000.0	93,000.0	93,000.0	0.0	8.1	8.1	1.1	8.1	
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,295.0	3,298.0	3,288.0	(0.1)	1.7	(2.6)	(2.6)	0.8	
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	485.0	485.0	0.0	4.3	1.0	3.2	9.0	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,777.0	3,788.0	3,780.0	(0.3)	1.2	(3.3)	(7.5)	(1.1)	
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	540.0	540.0	1.9	2.8	2.8	2.8	5.8	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,396.0	3,389.0	3,374.0	0.2	2.0	(2.7)	(4.1)	1.0	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,219.0	3,213.0	3,209.0	0.2	0.6	0.6	(6.6)	(0.7)	
상해선물(철근)	CNY/톤	3,100.0	3,121.0	3,126.0	(0.7)	0.7	0.3	(1.5)	(0.8)		
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.3	42.4	42.1	(0.2)	1.4	12.8	12.5	11.9	
	미 HMS No.1	\$/톤	388.3	388.3	388.3	0.0	0.0	24.9	2.7	18.4	
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.6	106.4	107.5	(0.8)	5.0	4.8	4.6	0.4	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	236.8	234.0	230.0	1.2	9.6	24.5	29.4	8.6	
재고	중국 철근 유통	만톤	954.9	978.8	998.1	(2.4)	9.7	36.6	6.8	104.9	
	중국 열연 유통	만톤	498.9	506.8	512.2	(1.6)	1.8	22.7	14.8	24.3	
	중국 냉연 유통	만톤	250.8	253.1	255.9	(0.9)	(0.6)	4.9	20.5	15.7	
	중국 후판 유통	만톤	289.7	297.5	312.6	(2.6)	(12.4)	25.7	28.5	14.3	
	중국 유통 합산	만톤	2,263.7	2,311.7	2,359.5	(2.1)	3.7	28.2	13.9	56.0	
	중국 항구 철광석	만톤	17,061.0	17,000.0	17,098.0	0.4	(0.2)	21.9	17.5	7.6	
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.9)	(4.2)	0.4	
	미국	%	77.9	77.0	76.7	1.2	(0.5)	(0.3)	2.2	5.3	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
조강생산량	세계	백만톤	141.8	147.3	139.6	(3.7)	1.2	(2.4)	(2.0)	1.6	
	중국	백만톤	76.1	75.3	68.2	1.1	8.9	(1.6)	(3.5)	11.6	
	한국	백만톤	4.8	5.6	5.2	(14.3)	(4.0)	(7.7)	(7.7)	(7.7)	
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.6	46.7	49.9	49.2	46.7	46.3	47.7	46.0	
	*생산지수	Pt	53.3	46.8	48.4	49.8	46.8	43.7	45.7	47.1	
	*구매량지수	Pt	60.3	41.8	57.9	48.8	41.8	44.5	48.5	41.6	
	*원재료재고지수	Pt	59.6	45.2	49.7	48.1	45.2	48.8	50.0	45.9	
	*신규주문지수	Pt	51.2	40.3	50.2	47.6	40.3	45.4	45.2	41.1	
	*수출주문지수	Pt	39.6	49.7	37.9	54.3	49.7	41.1	46.9	41.1	
	*완제품재고지수	Pt	43.7	45.3	52.2	51.7	45.3	46.1	54.0	50.6	
	*구매가격지수	Pt	68.5	45.2	30.6	0.0	45.2	30.6	25.6	35.4	
수출입	중국 철강수출	천톤	7,840.0	7,750.0	11,300.0	1.2	(21.4)	(17.6)	(2.5)	(30.6)	
	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	1,515.6	1,231.3	1,286.8	23.1	(3.1)	(5.1)	7.6	(13.1)	
	봉형강류 수입	천톤	275.2	192.3	212.8	43.1	29.0	11.1	32.0	(4.4)	
	판재류 수입	천톤	663.6	507.7	461.1	30.7	8.0	(4.9)	8.7	(16.8)	
	중국산 점유율	%	55.5	45.5	50.9	10.0	6.5	0.5	(2.9)	3.6	
한국내수	중후판	천톤	499.3	526.0	517.7	(5.1)	(7.7)	(6.9)	(0.2)	(3.6)	
	열연(STS제외)	천톤	726.9	777.7	666.3	(6.5)	1.4	4.6	3.9	9.1	
	냉연(STS제외)	천톤	318.4	342.6	278.1	(7.1)	7.6	(6.6)	(8.2)	14.5	
	철근	천톤	439.2	467.5	562.0	(6.1)	(23.2)	(17.3)	(19.2)	(21.9)	
	H형강	천톤	125.6	135.1	135.0	(7.0)	(3.7)	(11.9)	2.8	(6.9)	
	특수강봉강	천톤	166.8	182.4	158.9	(8.6)	(3.0)	(1.9)	(1.6)	5.0	

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 03/30일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 02월 기준, 중국 철광석 수입 02월 기준, 세계, 중국, 한국, 한국 조강생산 02월 기준, 한국 철강 수출입 03월 기준, 중국 철강 PMI 03월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 02월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	04/03	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,147.0	12,046.0	12,021.5	0.8	(5.2)	15.3	37.6	(0.9)
	아연	\$/톤	3,262.6	3,116.7	3,042.4	4.7	(0.3)	5.2	23.3	6.5
	연	\$/톤	1,912.2	1,861.3	1,857.0	2.7	0.1	(3.7)	2.0	(2.3)
	알루미늄	\$/톤	3,539.7	3,357.2	3,252.6	5.4	1.3	30.8	50.9	21.0
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	16,898.1	16,994.8	16,827.2	(0.6)	(2.2)	10.8	16.2	8.1
	금	\$/온스	4,651.5	4,492.5	4,574.9	3.5	(9.8)	19.9	54.4	2.7
	은	\$/온스	72.9	69.5	69.4	4.9	(13.0)	52.0	149.5	(4.7)
재고/LME	전기동	천톤	364.5	360.3	342.4	1.2	28.2	159.4	72.9	132.1
	아연	천톤	114.0	115.4	117.7	(1.2)	20.0	186.3	(12.5)	6.6
	연	천톤	281.7	283.1	284.1	(0.5)	(1.5)	18.6	19.7	13.2
	알루미늄	천톤	412.0	420.9	429.7	(2.1)	(9.8)	(19.2)	(9.8)	(20.9)
	니켈	천톤	281.5	281.6	283.5	(0.0)	(2.1)	21.5	40.5	10.1
비상업적 판매수	금	천Contracts	160.7	161.3	163.4	(0.4)	0.5	(35.2)	(35.9)	(34.5)
	은	천Contracts	23.3	22.8	21.0	2.3	2.9	(51.5)	(57.1)	(28.9)
ETF 보유	금	천온스	98,355.8	98,069.5	98,595.6	0.3	(1.6)	1.1	11.1	(0.6)
	은	천온스	798,100.1	803,626.1	797,822.9	(0.7)	(3.1)	(2.0)	11.3	(7.9)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	04/03	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,510.8	1,510.8	1,504.5	0.0	1.5	7.4	3.3	4.7
	달러인덱스	Pt	100.0	100.2	99.6	(0.1)	1.1	2.4	(2.9)	2.0
	원/엔	-	9.5	9.4	9.4	0.4	0.7	(0.9)	(4.7)	2.8
KOSPI 지수		Pt	5,377.3	5,438.9	5,781.2	(1.1)	(3.7)	51.5	118.1	30.2
KOSPI 철강		Pt	1,344.4	1,329.0	1,380.3	1.2	(8.1)	17.2	54.7	11.3
S&P500 지수		Pt	6,582.7	6,368.9	6,506.5	3.4	(2.3)	(2.0)	29.7	(5.0)
S&P 철강		Pt	449.0	425.6	411.2	5.5	1.0	24.7	66.3	3.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.4	49.0	49.3	2.9	0.6	1.2	(0.2)	0.6
	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	52.6	51.1	51.2	2.9	5.0	3.7	7.1	5.0
	건설수주액	십억원	11,809.9	12,495.9	35,124.4	(5.5)	(45.8)	(26.6)	4.3	(66.4)
	건설기성액	십억원	10,941.6	10,112.9	15,869.1	8.2	(6.2)	1.3	3.5	(31.1)
	자동차 생산	천대	387.2	278.3	360.5	39.2	6.8	15.8	4.5	6.8
	자동차 수출	천대	259.6	188.5	246.6	37.8	6.1	13.8	7.8	6.1
	조선소 수주	천DWT	3,931.0	1,197.0	4,331.0	228.4	26.2	(18.2)	0.9	26.2
	조선소 건조	천DWT	2,015.2	1,114.7	2,918.3	80.8	115.9	26.9	(13.4)	115.9

M: 중국 PMI 03월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 02월 기준

한국 PMI 03월 기준, 건설수주액, 건설기성액 02월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 03월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 03월 기준

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

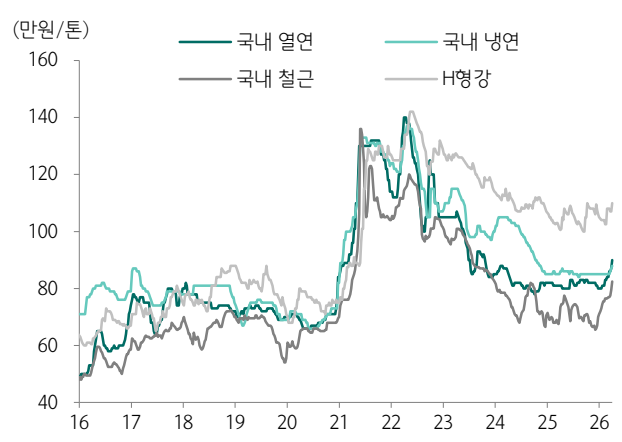
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



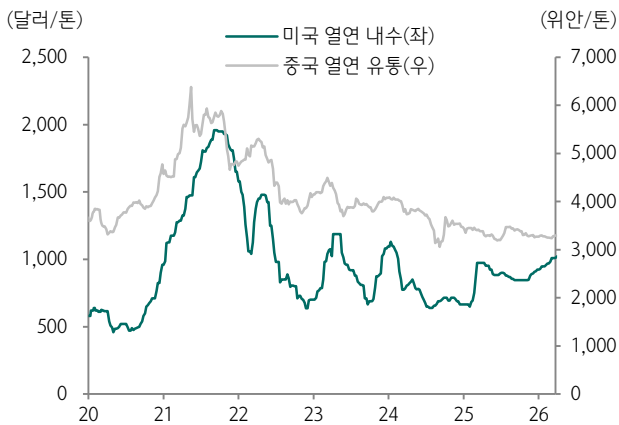
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



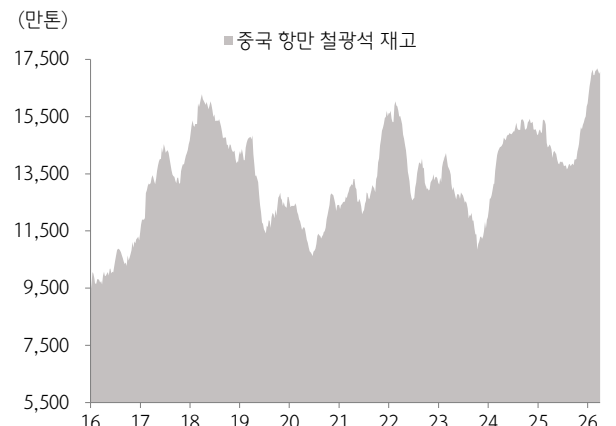
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



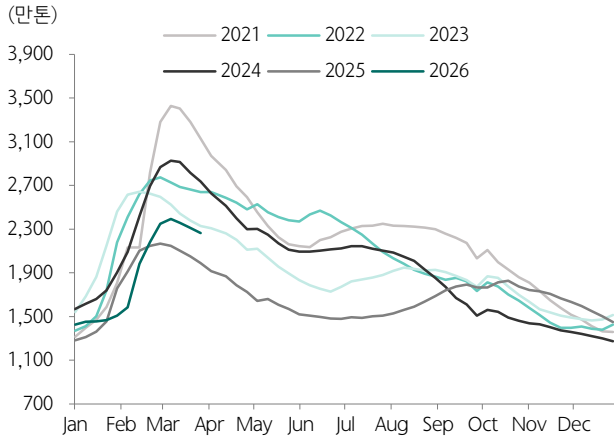
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



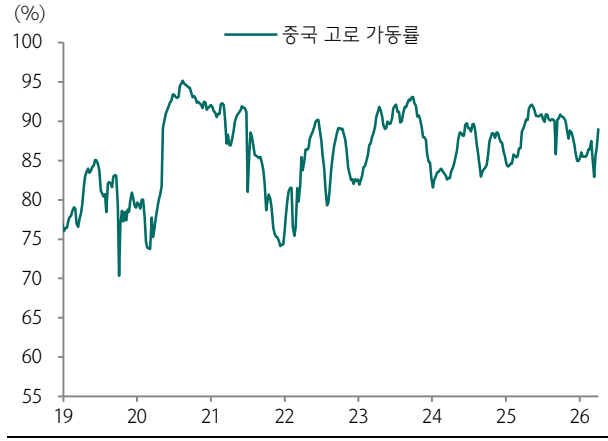
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



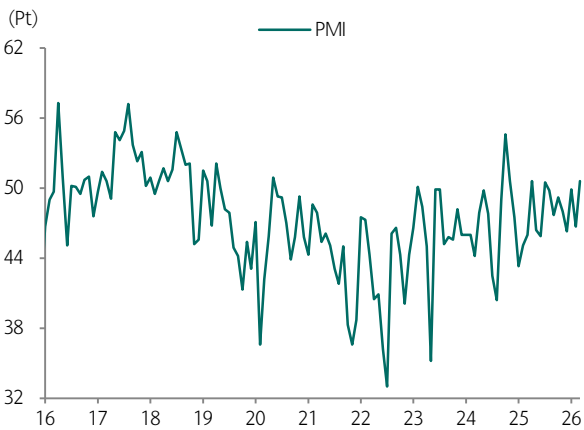
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



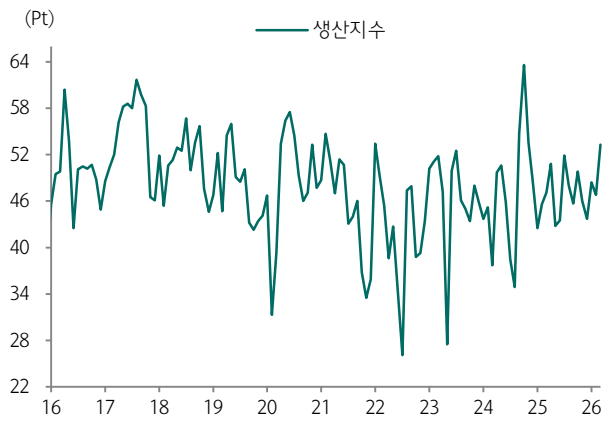
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



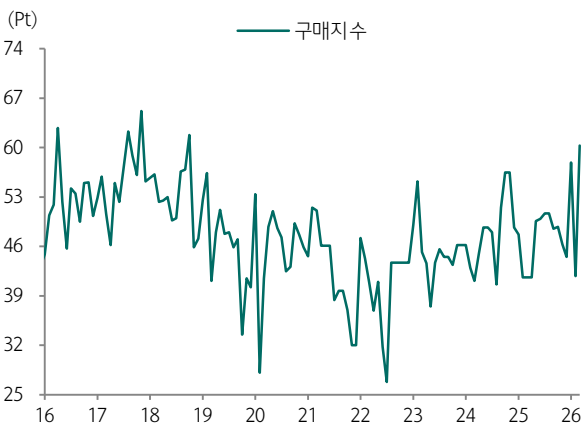
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



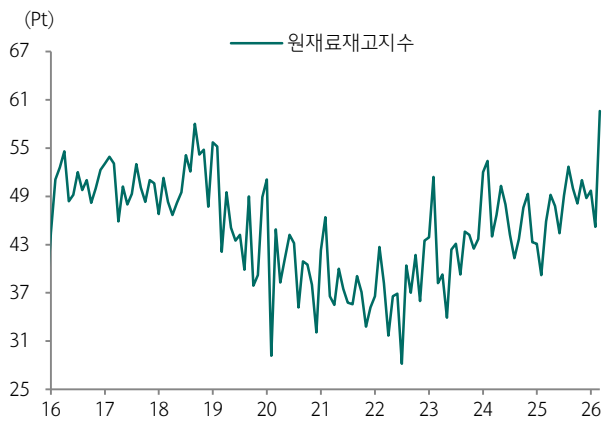
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



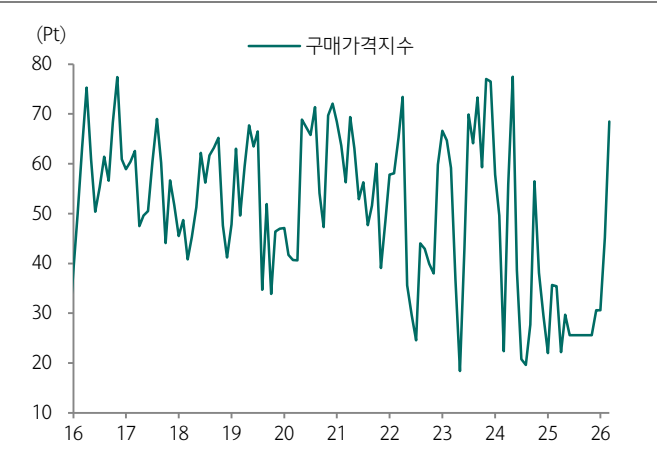
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



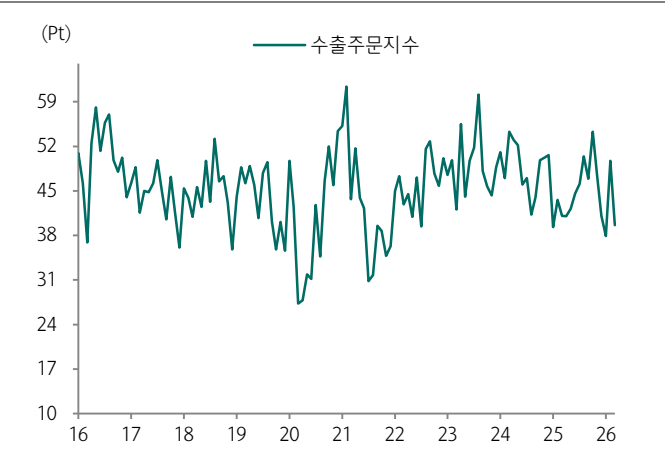
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



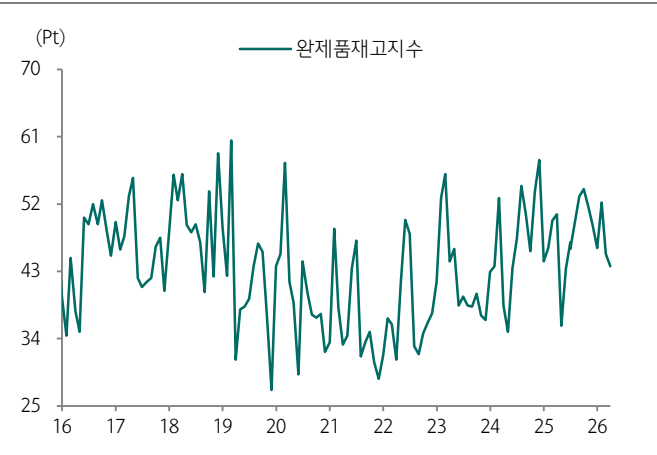
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



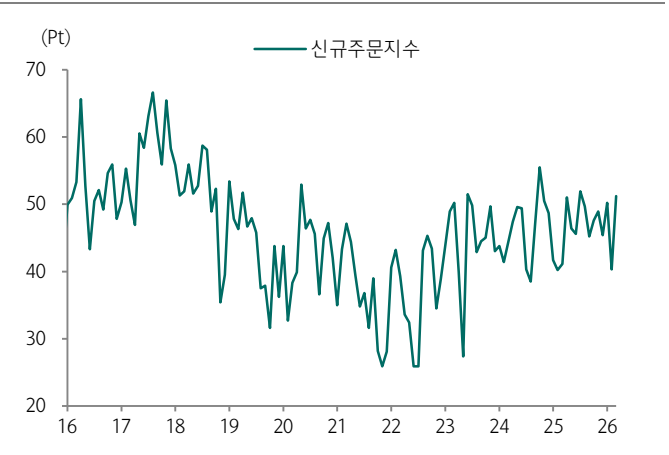
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



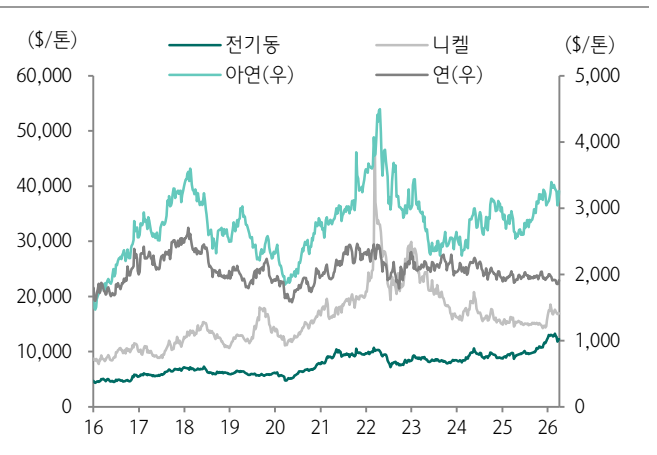
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



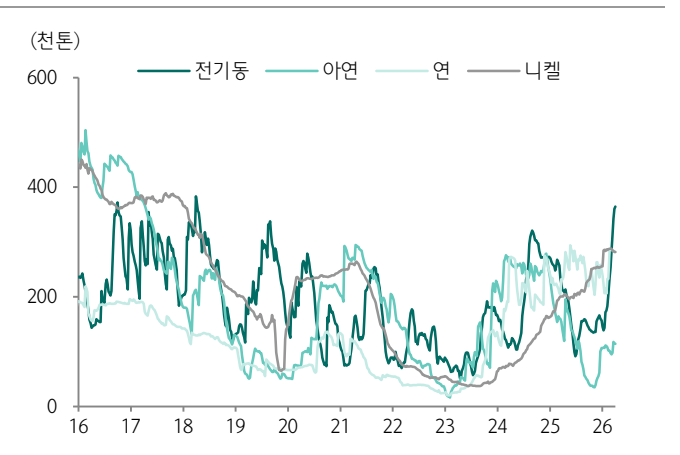
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



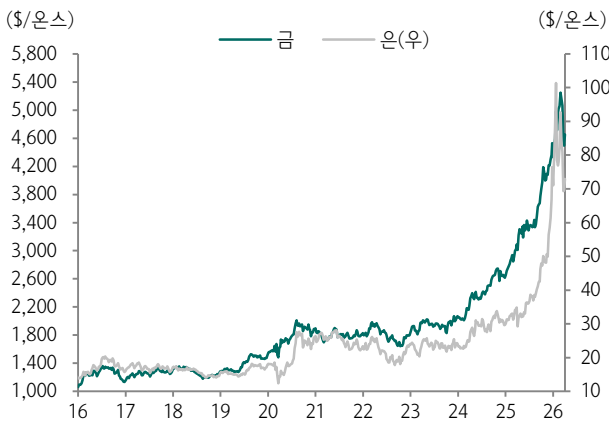
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



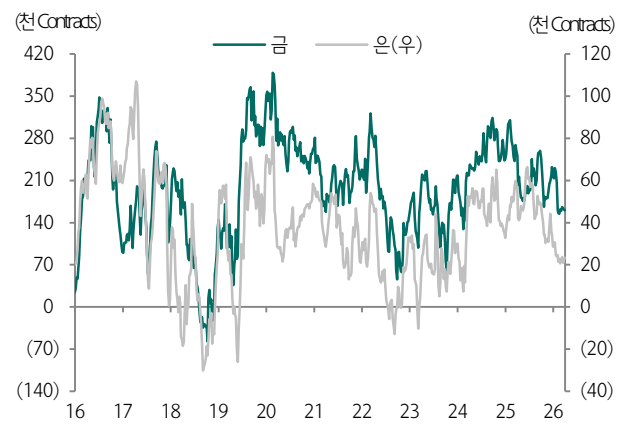
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



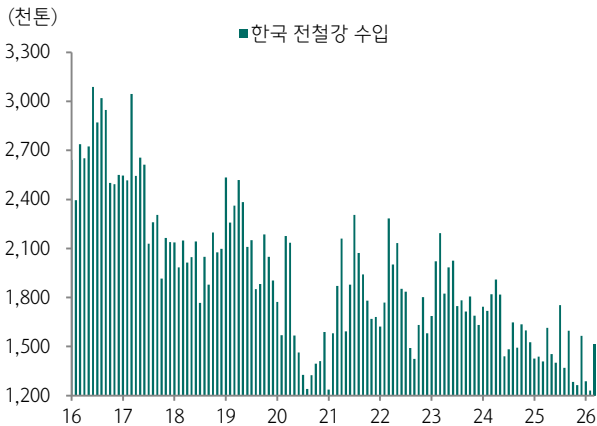
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



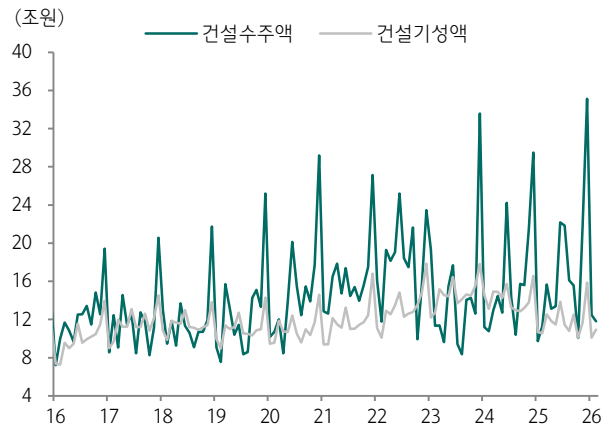
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



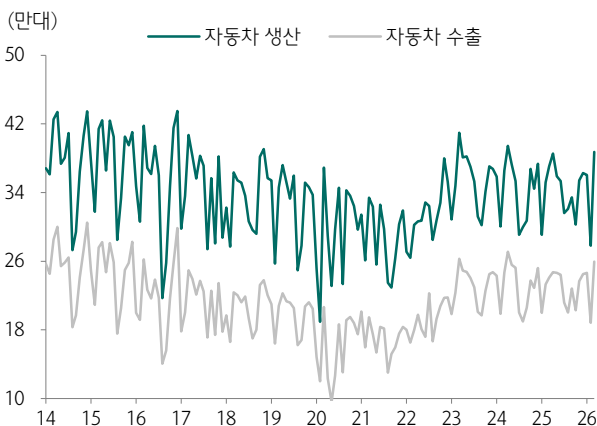
주: '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



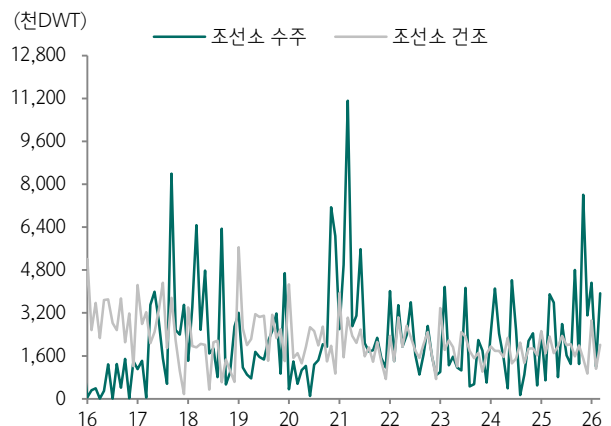
주: '26년 02월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 03월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 03월 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	347,500	1.9	1.3	16.8	27.3	28.2	13.9	427,500	230,000	
		현대제철	KRW	34,250	2.4	(2.1)	11.9	3.2	41.0	10.3	50,400	21,400	
		세아제강	KRW	147,600	8.1	14.2	26.1	18.7	(22.3)	25.8	198,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	67,300	3.9	(3.2)	20.4	164.4	293.8	34.1	92,500	14,750	
		한국철강	KRW	9,390	3.3	2.3	(4.2)	(7.0)	18.1	(5.4)	11,510	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	180.2	(1.4)	5.4	4.9	24.2	65.0	6.3	208.5	103.2	
		NUCOR CORP	USD	172.5	(0.7)	5.6	2.6	24.9	67.1	5.7	196.9	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.6	(0.6)	1.3	9.8	19.2	30.8	9.8	5.3	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.7	0.0	0.0	(3.9)	9.6	39.0	(4.7)	5.9	2.9	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.8	(2.6)	(13.6)	11.5	12.9	29.6	11.5	2.5	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.3	(1.6)	(2.3)	(12.4)	7.3	21.5	(12.3)	5.8	3.1	
		마안산 강철	CNY	3.7	(1.3)	(1.3)	(10.2)	(7.5)	16.7	(12.3)	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.3	(1.3)	(3.0)	(2.1)	(10.2)	1.3	(1.3)	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.3)	(3.4)	(9.4)	(12.9)	(6.1)	(9.1)	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.4	(0.6)	(0.5)	(12.1)	(9.5)	(11.8)	(14.1)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오후우 철강 번강판재	CNY HKD	2.7 1.2	1.5 (0.8)	4.3 (1.6)	9.5 0.0	11.8 (4.7)	47.8 (11.6)	11.8 0.8	3.4 1.4	1.6 1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.5	0.0	(0.5)	4.8	2.6	(14.7)	2.6	22.3	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	585	0.2	(2.0)	(10.1)	(3.4)	(0.9)	(8.9)	700	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,851	1.1	(2.2)	(8.9)	3.0	8.4	(7.3)	2,359	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,944	0.5	(1.1)	(7.4)	11.2	20.5	(6.2)	2,380	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	26.1	(1.2)	(2.5)	10.1	18.1	31.3	11.8	31.4	18.4	
		VOESTALPINE AG	EUR	38.9	(2.2)	2.1	1.6	18.1	89.2	3.0	49.3	18.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.5	(0.8)	4.7	(28.5)	(21.1)	(21.4)	(27.6)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.8	0.0	2.7	9.9	52.8	26.5	13.8	7.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	19.8	0.5	9.3	(4.3)	13.2	30.8	(2.8)	24.1	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	38.5	(2.3)	10.2	(14.1)	19.2	80.6	(4.1)	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	7.8	(1.1)	4.5	(21.7)	(17.4)	28.4	(15.6)	12.5	4.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	194.1	(0.3)	0.4	4.5	12.0	38.2	7.8	216.5	124.2	
인도철강공사		INR	155.2	(0.4)	5.9	2.9	15.0	37.8	5.6	168.2	101.1		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	45.7	(2.1)	4.9	15.7	38.2	100.7	16.8	57.4	20.5		
	테르니움	USD	39.8	(2.3)	2.7	2.3	10.3	41.2	4.3	45.6	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	96.0	(1.8)	(0.4)	(9.2)	(6.6)	(30.5)	(46.9)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	823.8	(2.1)	(2.9)	(13.4)	(11.7)	(26.6)	(42.3)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	26.2	(0.3)	2.1	(6.8)	(3.0)	(24.4)	(50.4)	59.9	24.1		
	MECHEL	RUB	65.4	(2.9)	(0.7)	(8.4)	(5.7)	(39.0)	(79.0)	332.9	62.6		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.6	0.0	1.0	19.2	(3.4)	(5.3)	16.1	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	75.1	(1.1)	5.2	1.2	16.8	35.6	6.6	82.5	50.3		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	29.2	3.5	4.7	19.1	(0.5)	35.2	22.6	32.7	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,484,000	1.1	0.1	15.3	61.5	108.7	12.8	2,188,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.2)	0.7	37.8	19.5	60.0	71.6	0.1	0.0
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	502.8	(2.2)	7.5	(6.5)	26.7	75.6	(2.4)	727.8	259.4	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	96,800	4.4	5.6	(9.3)	(25.8)	59.7	(9.1)	172,200	49,900	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.5	(1.8)	(3.3)	(21.8)	19.6	90.1	(22.7)	70.7	19.0	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	71.5	(0.7)	22.5	16.4	107.3	188.3	34.6	72.2	21.5	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	42.4	1.1	9.8	21.8	40.9	15.1	22.2	64.7	27.7	
	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.7	(1.8)	2.4	3.5	4.1	58.3	5.6	5.8	2.7	
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	34.3	(1.3)	1.4	(4.2)	8.5	36.7	(2.6)	45.4	22.9	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	12.3	(1.1)	0.0	(6.1)	3.3	32.3	(3.1)	14.1	8.3	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	563.6	0.2	4.7	34.4	62.1	122.3	38.6	576.8	199.3	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	73.5	(0.5)	(3.3)	6.8	21.9	72.5	11.7	86.4	40.2	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	515.8	(1.7)	1.2	(18.0)	4.9	20.8	(15.8)	733.0	385.1	
	VEDANTA LTD	INR	687.7	1.5	5.9	11.7	46.0	71.3	13.8	770.0	362.2		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	51.2	(2.5)	1.7	10.2	21.7	39.1	12.6	59.4	33.3	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,102	(0.2)	8.5	16.6	44.0	67.5	18.5	7,557	4,025	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	58.0	(1.1)	8.6	(7.8)	22.5	131.1	(2.9)	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
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	3.9
	26F	73,341.1	3,323.3	3,131.5	39,313	4.5	4.3	8.8	0.5	6.5	5.5	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
	25	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	-	0.2	6.8	0.0	2.2
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.2
고려아연	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25	16,587.9	1,231.9	770.2	38,277	7.4	4.6	42.3	4.0	19.4	9.9	1.2
	26F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	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	2.7
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
	25	1,484.8	49.6	30.0	10,577	3.3	2.0	7.9	0.4	2.9	4.7	4.7
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	4.7
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25	3,651.6	98.4	56.1	1,565	2.7	1.5	23.5	0.9	11.2	3.9	1.8
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.8
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	40.1	0.3	5.0	0.5	6.6
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	6.6

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 SHOUGANG 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	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,508,000	23,824,000	1,608,300	3,756,000	3,348,000	1,291,000	17,365	21,229	36,127	12,048	37,297	106,470	81,455	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	(29)	893	-	911	1,402
	2026F	3,219,900	666,540	58,875	143,840	87,800	21,750	865	2,677	4,037	421	1,426	-	2,332	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	(37)	675	1,522	452	1,051
	2026F	1,947,800	329,330	45,775	88,900	27,900	27,500	641	1,985	2,825	522	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	24,871	2,383	16,207	2,441	563	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	11.5	6.4	2.6	18.3	-	6.2	-	12.2	9.7	24.1	10.9	26.4	-	20.7
	2024	15.9	103.4	4.8	37.6	7.8	9.9	-	18.5	21.0	123.5	31.2	49.2	-	19.0
	2025	25.8	110.0	19.4	35.7	39.6	27.2	-	22.8	21.9	160.5	29.6	23.4	82.2	19.8
	2026F	14.1	14.4	9.2	27.5	16.3	13.5	-	13.2	14.1	69.8	18.0	21.2	30.6	15.2
PBR	2023	0.5	0.2	-	1.2	-	0.6	-	3.3	2.1	2.4	0.7	0.7	1.0	0.4
	2024	0.5	0.2	0.4	1.2	0.3	0.5	-	3.2	2.0	2.4	0.7	0.7	1.1	-
	2025	0.5	0.2	0.4	1.2	0.3	0.5	-	3.0	1.8	2.4	0.7	-	1.2	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.4	1.2	0.3	0.4	-	2.5	1.7	2.3	0.7	-	1.1	0.4
EV/EBITDA	2023	5.0	5.1	-	10.1	-	-	-	7.4	5.5	-	-	-	-	26.2
	2024	6.7	6.7	-	14.6	3.9	6.0	-	11.3	10.3	-	-	-	-	39.5
	2025	7.4	6.4	8.2	13.6	8.7	12.5	-	13.7	10.4	-	-	-	-	9.7
	2026F	6.4	5.3	6.4	11.9	8.0	6.0	-	8.6	7.9	-	-	-	-	7.1
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	20.1	12.6	1.4	4.0	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	1.3	(2.1)	14.2	(3.2)	(1.2)	2.9	-	3.3	3.9	(6.4)	1.3	0.0	(1.3)	(3.0)
	-1M	(7.2)	(17.3)	13.8	0.5	(2.5)	(10.5)	-	(5.1)	0.2	(20.1)	(9.3)	(14.5)	(13.1)	(10.9)
	-3M	16.8	11.9	26.1	20.4	12.6	(17.1)	-	4.9	2.6	0.0	9.8	(3.9)	(10.2)	(2.1)
	-6M	27.3	3.2	18.7	164.4	0.1	4.2	-	24.2	24.9	4.6	19.2	9.6	(7.5)	(10.2)
	YTD	13.9	10.3	25.8	34.1	11.0	(15.6)	-	6.3	5.7	3.5	9.8	(4.7)	(12.3)	(1.3)
LAST PRICE	2026-04-03	347,500	34,250	147,600	67,300	9,150	10,840	-	180.2	172.5	3.2	4.6	4.7	3.7	2.3
MARKET CAP	2026-04-03	28,124,201	4,570,518	418,638	2,413,521	453,913	372,588	-	260,790	392,580	298,240	181,910	362,160	258,850	235,690

		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	9,985,600	4,655,200	2,490,300	16,454	15,044	44,845	26,391	71,089	9,716	32,576
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	314	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,799	242,340	138,080	130,310	1,217	703	5,988	864	7,153	314	846
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	-	1,563	(39,923)	77,959	100,460	825	368	236	571	4,670	179	(75)
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	255	2	2	0	1	2	3	(0)
PER	2023	-	12.5	266.0	234.9	0.8	7.1	12.2	10.6	6.9	20.9	25.4	5.4	11.1	29.5
	2024	-	15.4	266.0	105.4	5.7	5.9	6.2	12.7	20.3	-	41.8	7.7	-	-
	2025	-	13.3	133.0	-	9.1	11.8	6.0	24.7	24.7	-	-	11.2	-	24.0
	2026F	-	11.8	133.0	162.5	-	15.1	7.6	13.8	18.0	38.1	12.5	8.5	11.8	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.3	1.0	0.1	0.5	0.9	1.2	0.9	0.5	0.4	0.8	0.4	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.1	0.9	0.7	0.4	0.7	0.5	0.4
	2025	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.9	0.6	0.4	0.7	0.5	0.5
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.1	0.9	0.6	0.4	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	2023	17.6	5.2	-	13.7	5.2	6.5	8.5	5.0	3.7	3.5	10.0	3.3	4.0	1.0
	2024	-	5.9	-	14.6	5.7	5.5	5.2	5.6	5.4	4.4	6.9	3.9	10.4	1.1
	2025	16.7	5.0	-	18.0	5.5	7.6	5.3	8.3	6.8	4.2	5.9	4.7	9.6	0.7
	2026F	11.4	4.5	-	14.3	8.8	7.2	5.5	6.4	5.9	4.4	5.3	4.0	5.6	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	(0.7)	3.2	8.4	7.7	5.0	(0.1)	2.7	8.4	3.8	(1.0)
수익률	-1W	(3.4)	(0.5)	4.3	(1.3)	(2.0)	(2.2)	(1.1)	(2.9)	(0.7)	0.5				

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	BOLDEN AB	가공
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 2,315,600	1,089,800	67,122	16,472	-	-	-	-	128,160	99,547	264,170	20,545,000	114,250	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 227,170	53,475	5,111	1,237	-	-	-	-	8,266	8,922	17,557	1,652,600	17,468	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 117,870	32,454	3,651	766	-	-	-	-	5,356	6,971	6,910	1,154,100	12,857	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	45	8,651
PER	2023 19.8	-	13.9	9.8	-	-	-	-	123.0	6.0	-	61.9	23.8	17.6
	2024 45.0	29.3	17.4	53.8	-	-	-	-	37.4	11.6	12.2	52.3	15.1	11.0
	2025 64.0	34.0	13.5	16.4	-	-	-	-	-	15.2	59.5	39.7	17.5	14.1
	2026F 20.6	19.6	10.9	10.6	-	-	-	-	33.9	10.7	32.0	25.7	11.3	12.1
PBR	2023 1.9	-	0.8	0.6	-	-	-	-	1.0	1.1	1.2	3.3	2.4	1.5
	2024 2.4	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	1.1	1.1	0.9	3.6	2.1	1.3
	2025 2.6	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	1.3	1.1	0.7	3.8	1.9	1.3
	2026F 2.5	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	1.3	1.0	0.7	3.0	1.6	1.2
EV/EBITDA	2023 9.4	-	6.0	3.9	-	-	-	-	9.0	2.9	14.4	31.8	10.9	10.9
	2024 14.7	10.1	7.1	4.8	-	-	-	-	8.9	5.0	11.2	25.9	8.4	7.2
	2025 13.3	10.4	8.0	8.0	-	-	-	-	10.8	6.3	13.6	23.9	7.9	9.3
	2026F 9.5	8.5	5.9	6.1	-	-	-	-	9.4	5.5	8.5	16.7	5.7	8.0
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	6.6	6.1	-	-	-	-	4.5	9.9	2.2	12.2	15.8	10.2
수익률	-1W 1.7	6.5	2.6	3.1	-	-	-	-	1.0	2.1	4.7	0.1	6.9	5.6
	-1M (3.3)	(0.6)	(7.4)	(0.7)	-	-	-	-	7.7	0.1	1.1	(25.2)	(22.4)	(25.9)
	-3M 4.5	2.9	15.7	2.3	-	-	-	-	19.2	1.2	19.1	15.3	(6.5)	(9.3)
	-6M 12.0	15.0	38.2	10.3	-	-	-	-	(3.4)	16.8	(0.5)	61.5	26.7	(25.8)
	YTD 7.8	5.6	16.8	4.3	-	-	-	-	16.1	6.6	22.6	12.8	(2.4)	(9.1)
LAST PRICE	2026-04-03 194.1	155.2	45.7	39.8	-	-	-	-	59.6	75.1	29.2	1,484,000.0	502.8	96,800.0
MARKET CAP	2026-04-03 24,225,000	6,408,300	353,870	79,829	-	-	-	-	1,786,500	748,860	2,044,000	30,975,486	1,429,100	2,712,750

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
Country	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	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 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 674,330	14,238	14,216	6,035	6,698	6,591	252,030	12,891	394,160	1,698,700	56,555	61,126	213,440	22,114
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 17,439	2,285	1,622	158	245	415	10,230	3,969	175,200	433,400	25,763	20,640	68,841	13,068
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 11,728	1,538	1,646	96	152	259	5,353	2,137	131,240	207,520	13,146	13,204	47,591	6,393
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	6	0	0	2	1	0	4	31	53	3	8	11	4
PER	2023 23.6	-	-	14.1	19.3	7.8	13.8	-	19.5	23.6	13.0	13.0	-	52.7
	2024 22.6	63.4	-	-	12.3	13.3	28.1	-	27.4	45.7	13.1	13.7	-	34.3
	2025 17.6	17.9	-	-	572.3	57.1	43.8	-	21.4	18.9	17.2	14.1	-	18.1
	2026F 12.5	13.0	-	21.4	16.1	12.0	17.3	-	16.8	12.9	13.7	11.5	-	11.1
PBR	2023 1.9	2.9	-	0.5	0.8	1.1	2.1	-	6.9	5.4	4.1	2.8	-	3.1
	2024 2.0	2.8	-	0.6	0.7	1.2	2.2	-	17.8	7.8	4.0	2.6	-	3.0
	2025 1.8	2.8	-	0.6	0.8	1.3	2.3	-	16.6	7.6	3.7	2.5	-	2.7
	2026F 1.6	2.5	-	0.6	0.8	1.3	2.2	-	12.1	5.6	3.2	2.2	-	2.3
EV/EBITDA	2023 13.2	36.6	-	4.5	10.0	4.6	6.3	-	11.3	9.7	6.9	7.0	4.6	16.2
	2024 11.7	13.0	-	13.7	9.0	8.5	7.9	-	15.8	10.4	6.7	7.1	4.8	12.3
	2025 10.6	10.1	-	16.2	10.5	10.8	9.0	-	13.0	7.9	7.5	7.2	5.3	7.5
	2026F 8.8	6.6	-	6.2	7.1	6.9	6.5	-	10.1	6.0	6.1	6.2	4.7	5.0
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 11.7	21.9	12.8	2.9	4.4	11.3	12.8	6.9	84.1	46.5	24.6	20.1	25.3	21.0
수익률	-1W (3.3)	24.2	-	(0.1)	(1.1)	(1.0)	5.9	-	3.8	5.5	2.0	10.5	-	11.7
	-1M (22.9)	18.5	-	(10.3)	(11.0)	(2.8)	9.4	-	(13.4)	(3.3)	(7.1)	4.6	-	(6.4)
	-3M (21.8)	16.4	-	3.5	(4.2)	(6.1)	34.4	-	(18.0)	11.7	10.2	16.6	-	(7.8)
	-6M 19.6	107.3	-	4.1	8.5	3.3	62.1	-	4.9	46.0	21.7	44.0	-	22.5
	YTD (22.7)	34.6	-	5.6	(2.6)	(3.1)	38.6	-	(15.8)	13.8	12.6	18.5	-	(2.9)
LAST PRICE	2026-04-03 42.5	71.5	-	4.7	34.3	12								

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 6일 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 4월 6일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 03일