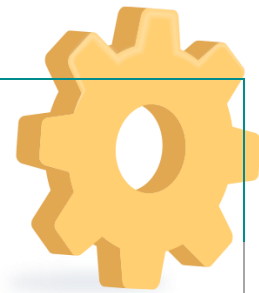


# 글로벌 철강가격 강세 기조 유지 전망

철강금속 Weekly | 2026.04.13



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)  
열연 유통가: 93만원(WoW, +3.3%), 열연 수입유통가: 88만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 83.5만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 97만원(WoW, +1.0%)
  - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)\*  
미국 열연 유통가: 1,025달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,289위안(WoW, -0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,765위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,219위안(WoW, 0.0%)
  - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)  
중국 철광석 수입가: 104.6달러(WoW, -0.9%), 한국 스크랩가: 42만원(WoW, -0.7%), 호주 원료탄(FOB): 235.8달러(WoW, -0.4%)
  - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)  
전기동: 12,661달러(WoW, +4.2%), 아연: 3,322달러(WoW, +1.8%), 연: 1,888달러(WoW, -1.3%), 니켈: 17,041달러(WoW, +0.8%), 금: 4,762달러(WoW, +2.4%), 은: 76.5달러(WoW, +4.9%)
- 
- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 5주 연속 상승, 수입 감소 혹은 감소 영향으로 급격하게 타이트해진 재고가 원인
  - 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 성수기 불구, 부진한 수요로 약보합 기록
  - 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미-이란 종전 협상 기대감으로 전반적으로 상승 마감

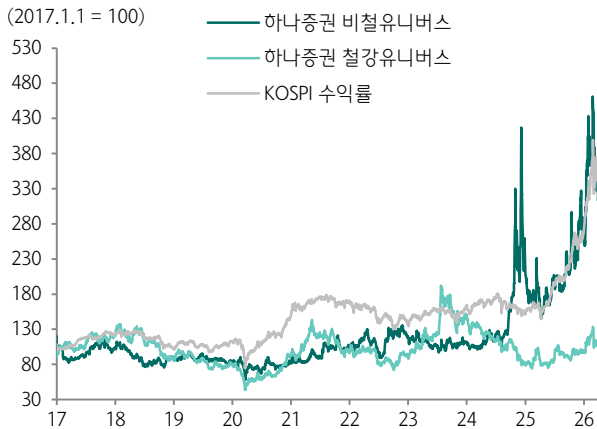
### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업  
POSCO홀딩스: 36.9만원(+6.2%), 현대제철: 4.04만원(+18.0%), 세아베스틸지주: 6.31만원(-6.2%), 고려아연: 158.1만원(+6.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)  
BAO STEEL: 6.42위안(+0.3%), A. MITTAL: 52.04유로(+14.0%), NSSMC: 600.2엔(+2.6%), TATA STEEL: 206.61루피(+6.4%), NUCOR: 186.12달러(+7.9%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 글로벌 철강가격 상승에 따른 실적개선 기대감으로 대부분 큰 폭 상승

주간 Issue & Comment

- 글로벌 철강가격 강세 기조 유지 전망: 한국을 포함한 글로벌 철강가격 강세가 지속되고 있는데 한국의 경우 대표 철강 제품인 열연과 철근 유통가격이 연초대비 각각 16.3%와 17.6% 상승했다. 특히 이들 제품은 수입산 규제 강화와 국내 제강사들의 적극적인 감산 및 수출 확대 영향으로 연초대비 국내 재고가 급격히 축소되면서 가격 상승을 견인했다. 뿐만 아니라 지난해 4분기부터 상승세로 재차 전환된 미국과 유럽 철강 유통 가격도 올해 내내 상승세를 지속했다. 다만 중국의 경우 내수 부진과 전세계적인 중국산에 대한 수입 규제 강화 및 올해 1월부터 수출 허가제 도입에 따른 수출 감소 영향으로 여전히 내수 가격이 부진한 흐름을 지속하고 있다. 최근 국제 유가 상승과 더불어 철광석과 원료탄 및 연료비 가격 상승으로 전반적인 제선원가가 상승했기 때문에 한국뿐만 아니라 글로벌 제강사들이 동시다발적으로 가격 인상에 나서고 있다. 특히 중동의 경우 이란을 포함한 주요 철강 공장들의 폭격에 따른 생산차질로 공급 부족이 심화되었고 이는 중동과 동남아에 대한 직접적인 영향을, 기타 글로벌 철강 시장에는 간접적으로 수급 개선의 원인으로 작용할 가능성이 높다고 판단된다. 특히 이란 대표 제강사들인 모바라케와 후제스탄 제철소는 재강동까지 수개월에서 1년 가까이 소요될 것으로 예상된다. 결과적으로 중국과 이란의 수출 감소 그리고 자국내 수급 개선 등의 영향으로 글로벌 철강 가격은 전반적으로 강세 기조를 유지할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/04/10	포스코·현대제철, 열연강판 내수 판매 확대...1분기 국산 중심 수급 뚜렷	<ul style="list-style-type: none"> <li>·3월 국내 고로사 열연강판 판매량 99만톤으로 전월대비 4.8% 증가. 내수판매는 63만톤으로 9개월만 최고 수준</li> <li>·1분기 기준 300만톤으로 0.8% 증가, 내수는 3.5% 증가하며 국산 중심 판매 흐름 지속</li> </ul>
2026/04/10	이란전쟁에 전기료도 들썩... 전력도매가 47% 치솟아	<ul style="list-style-type: none"> <li>·9일 전력 도매가격 kWh당 132.58로 지난해 12월 대비 46.6% 상승. 한국전력 전기요금 상승 가능성도 높아져</li> <li>·지난달 말 대통령 "전기요금은 유지하려 한다" 언급한 바 있어 즉각적 급등 가능성은 낮지만 단계적인 전기료 상승 전망 우세</li> </ul>
2026/04/10	이란産 빌릿 부재, 동남아 철강 가격 상방 압력	<ul style="list-style-type: none"> <li>·동남아시아 빌릿 수입 비용 중동 전쟁 이전 대비 20% 이상 증가. 동남아시아 이란 수입 빌릿 연 최대 120만톤 수준</li> <li>·이란 철강사 물리적 피해 입어 생산 공백. 중국 및 인도산 대체 공급으로 비용 상승해 동남아 철강가 상방 압력 가능성 제기</li> </ul>
2026/04/10	동국제강, 4월 셋째주 철근가격 1만원 인상...톤당 82만원	<ul style="list-style-type: none"> <li>·동국제강, 4월 3주차 철근 판매가격 82만원으로 공시, 전주대비 1만원 인상</li> <li>·원가 상승 속도 충분히 반영하지 못한 수준이라는 평가, 시장 수용성 고려한 조치로 평가. 향후 가격 추가 상승 여지 갖고 있다는 분석 우세</li> </ul>
2026/04/10	냉연 유통가격 상승세...물량 확보 난항	<ul style="list-style-type: none"> <li>·포스코 2분기 유통항 판매류 전 제품 가격 톤당 5만원 인상에 따라 냉연 유통 가격도 상승 움직임, 현대제철도 4월 2만원 수준 추가 인상 검토</li> <li>·실제 최종 수요 회복 제한적이고, 가수요 성격의 주문 섞여 있으나 업계, 5월까지 강세 분위기 지속 전망</li> </ul>
2026/04/10	풍산, '한화 인수 추진' 탄약 사업 매각 백지화	<ul style="list-style-type: none"> <li>·한화에어로스페이스, "풍산 방산 부문에 대한 인수 검토 중단했다"고 9일 공시. "풍산도 탄약사업 매각 추진하는 바 없다"고 밝혀</li> <li>·앞서 한화에어로스페이스는 비공개 입찰 참여 등 인수 적극 검토했던 것으로 알려져</li> </ul>
2026/04/09	철강, 전 품목 가격 상승세 확대...제선원가 고점·박박한 공급 겹쳐	<ul style="list-style-type: none"> <li>·4월 들어 판재 및 봉형강 등 제품군 전반 가격 동시에 올라. 제선원가도 톤당 326달러로 1년 10개월만 최고 수준 기록</li> <li>·제조사 가격 인상 기조 지속. 한편, 후판 등 주요 제품 설비 대보수 4~6월 집중되고 수입재 신규 물량도 제한적</li> </ul>
2026/04/09	포스코, 코일철근 사업 철수 결정. 2023년 선재 설비 활용해 코일철근 시장 진출한 바 있음	<ul style="list-style-type: none"> <li>·포스코, 코일철근 사업 철수 결정. 2023년 선재 설비 활용해 코일철근 시장 진출한 바 있음</li> <li>·국내 코일철근 연간 생산능력 100만톤 대비 수요가 50만톤에 그치고, 건설경기 침체에 따라 지난해 철근 수요 역대 최저치 기록하며 사업 철수 결정</li> </ul>
2026/04/09	포스코홀딩스, 아르헨 리튬 염호 인수 완료...총 1,500만톤 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>·포스코홀딩스, 포스코아르헨티나 법인 통해 리튬 사우스 보우 염호 광권 100% 인수 완료</li> <li>·지나해 11월 발표한 투자 계획 마무리한 것으로, 인수 금액 약 6,500만달러. 이번 인수로 기존 보유 광권 포함 총 1,500만톤 수준 염수리튬 자원 확보</li> </ul>
2026/04/09	국산 후판 내수 판매 3년만에 최대...1분기 증가세 이어가	<ul style="list-style-type: none"> <li>·국내 후판 제조사 3월 판매량 79만 9,000톤으로 전월대비 15.6% 증가, 3년만 최대치. 내수판매도 3년만 최대치로 내수판매 중심</li> <li>·4~5월 설비 점검 앞두고 공급 변동 가능성 고려한 선구매 수요 반영 가능성 제기. 유통 시장 저가 수입 후판 유입 감소한 점도 영향 가능성</li> </ul>
2026/04/09	아직 60달러 남았다! 뉴코 HRC가격 12주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>·뉴코, 열연 현물가격 스톤당 1,040달러(미터톤당 1,146달러)로 책정, 전주비 5달러 인상. 뉴코 열연 가격 12주 연속 인상, 누적 인상폭은 90달러</li> <li>·미국 생산 늘고 있지만 수입 급감으로 제강사 가격 결정력 높은 상황. 판재류 가격을 최소 60달러 인상할 것이라고 밝혀</li> </ul>
2026/04/09	이집트, 최대 14.5% 판재 세이프가드 확정 조치	<ul style="list-style-type: none"> <li>·이집트, 열연 및 냉연도금강판에 대한 세이프가드 관세 확정 조치 발표, 4월 1일부터 시행</li> <li>·관세를 품목별로 다르게 책정, 12.5%~14.5% 수준. 열연 제외 모든 품목에서 잠정 조치 대비 관세를 상향</li> </ul>

날짜	제목	내용
2026/04/08	올해도 인상 가능할까?...상반기 조선용 후판(價) 협상 줄다리기	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 철강업계와 조선업계 후판 가격 협상 돌입. 지난해 조선용 후판 가격 하반기 소폭 인상되며 80만원대 초반 수준</li> <li>· 철강업계는 원가 반영해 가격 인상 불가피 입장, 조선업계는 발주 둔화 따른 동결 내지 인하 요구로 입장차이 발생</li> </ul>
2026/04/08	유통향 철근 '반토막' 공급, 출하 차질 가능성까지... 가격 인상 변수	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 일부 제강사 유통향 공급 물량 절반 수준으로 감축, 일부 출하장 설비 이상 따른 출하 차질 가능성도 제기</li> <li>· 시장 체감 공급 부족 확대 전망. 재고 운용 폭 좁아지며 물량 확보 우선되는 분위기 형성되면 제강사 가격 주도력 강화 전망</li> </ul>
2026/04/08	철근 유통가격, 고시가격 또 추월...3주째 지속	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 철근 유통가격 82만~82만 5,000원으로 전주비 상승. 제강사 고시가격 81만원 1만 원~1만 5,000원 상회</li> <li>· 성수기 현장 수요 반영되는 반면 공급 제한적 운영으로 상승압력 확대. 수입산도 상승세 지속하며 상승압력 추가</li> </ul>
2026/04/08	포드, 한국 등 수입 알루미늄 관세인하 요청...美 정부와 협의	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 포드, 수입산 알루미늄에 대한 관세 인하 요청. 미국 내 노벨리스 공장 화재로 알루미늄 판매 생산 중단으로, 해당 공장 정상가동까지 일시 완화 희망</li> <li>· 트럼프 행정부, 뚜렷한 입장 변화 없지만 협의 진행 중인 것으로 알려져. 관계자 "이들이 관세 인하를 강력 요구한 것은 아니다" 언급</li> </ul>
2026/04/08	후판 비중 10%대로 하락...선박 원가 '기자재/시스템' 중심 이동	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 2025년 주요 조선사 후판 원가 비중 15~20% 수준으로 하락 추정</li> <li>· 통상 선가 원가 20~30% 차지하나 LNG선 등 후판 원가 비중 10%대로 낮은 고부가 선박 수주 확대되며 기자재와 시스템 설비 비중 커지며 원가 구조 변동</li> </ul>
2026/04/08	1분기 CBAM 인증서 가격 CO2톤당 75.36유로	<ul style="list-style-type: none"> <li>· EU 집행위, 올해 1분기 수입 CBAM 대상 품목 인증서 가격 탄소 1톤당 75.36유로로 공표</li> <li>· 해당 분기 EU ETS 평균 적용, 올해 수입분에 대한 인증서 구입은 내년 2월부터 가능. 2027년부터는 주간 단위 인증서 가격 산정</li> </ul>
2026/04/07	포스코, 2분기 국내 판재류 유통 가격 톤당 5만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 포스코, 2분기 유통향 전 제품 가격 톤당 5만원 인상, 열연/생연/도금/후판 등 유통향 전 제품 대상. 냉연 실수요 가격 또한 인상할 예정</li> <li>· 철광석 등 원료 가격 상승과 에너지 비용 상승 반영 의도</li> </ul>
2026/04/07	국회서 '철강 전력비 감면법' 발의...철강업, 3년새 76% 폭등한 전기료 부담 덜까?	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 전기사업법 일부개정안' 발의. 철강산업위기 선제대응지역 등 공급 철강산업용 전기에 대해 전기요금 감면 가능 근거 포함</li> <li>· 한편, 국회서 철강산업위기지역 산업용 전기료 지원안도 논의되고 있으나 정부는 경쟁국의 보조금 문제 제기 가능성으로 난색</li> </ul>
2026/04/07	1분기 열연강판 수입 급감...반덤핑 이후 일본산 중심 흐름	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 1분기 열연강판 수입 전년동기비 44.9% 감소, 중국산은 99.5%로 큰 폭 감소, 반덤핑 최종판정 영향. 3월 일본산 열연 수입은 10만톤으로 전년동월비 증가</li> <li>· 아연도금과 컬러 등 하공정 중심의 보세구역 통한 유입 지속되는 것으로 알려져</li> </ul>
2026/04/07	"가격보다 물량"...후판 시장, 공급 변수에 시선 집중	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 후판 유통가격, 90만원 중반대 형성, 일부 물량 더 높은 가격에서 거래. 중국산 저가재 유입 제한 가운데 수입 물량 부재</li> <li>· 4월 하순부터 주요 제철소 후판 공장 설비 점검으로 물량 뺏겨지며 가격 상승 압력 확대 전망</li> </ul>
2026/04/07	철근, 3주 연속 상승 출발...인상폭 확대될까	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 4월 2주차 철근 유통시세 81~82만원으로 전주대비 1만원 상승, 3주 연속 상승세, 2년 4개월래 최고치</li> <li>· 현대제철 오는 16일부터 83만원으로 추가 인상, 현대제철 유통향 프로젝트 비대응으로 재고 부족으로 급반등 양상</li> </ul>
2026/04/07	냉연, 주문 밀리며 출하 지연 소식	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 냉연도금재 유통시장 주문량 확대되며 출하 지연 발생하고 있는 것으로 알려져. 가격 인상 압력 확대되며 가수요 발생</li> <li>· 5월까지 가격 강세 기조 예상. 제조사 가격 인상 필요 입장 견지하고 있어 가격 조정 유력</li> </ul>

날짜	제목	내용
2026/04/06	열연강판 유통가, 2년 반만에 고점 돌파	<ul style="list-style-type: none"> <li>열연강판 유통가격 톤당 90만원대로 2년 반만에 고점 돌파. 기존 저가 수입재 재고 대부분 소진되고 수입재 오피 가격 올라 신규 물량 유입 제한적</li> <li>제조원가 상승도 상방 압력 확대. 원가 상승폭 감안 시 추가 인상 가능성도 상존</li> </ul>
2026/04/06	열연강판가 강세 속 냉연가 역전...가격 인상 압박 확대	<ul style="list-style-type: none"> <li>국산 열연 톤당 90만원대 반면 냉연 유통가격 톤당 80만원 후반으로 가격 흐름 역전</li> <li>열연 유통가격 단기간 상승 반면 냉연 가격 따라가지 못하며 원가 부담 확대. 이에 따라 냉연 및 도금 가격 추가 인상 불가피 인식 확산</li> </ul>
2026/04/06	1분기 철근 수출 30만톤까지 '폭증'...2분기는 속도조절 무게	<ul style="list-style-type: none"> <li>1분기 철근 수출 30만 7,000톤으로 전년동기비 1,800% 폭증, 사상 최대치. 대부분 미국향 물량으로 고율 관세 감안해도 국내 시장 대비 가격경쟁력 높아</li> <li>국내 철근 유통시세 상승으로 2분기 수출 물량은 속도조절할 것이라는 관측 제기</li> </ul>
2026/04/06	1분기 강관 수출 감소 속, 대미 비중 63% 쏠림 심화	<ul style="list-style-type: none"> <li>1분기 국내 강관 수출량 45만 1,200톤으로 전년동기비 3.6% 감소. 미국향 수출량 28만 4,000톤으로 전년동기비 1.5% 증가, 수출 비중도 63%로 최대</li> <li>지난해 6월부터 고율관세 지속되는 환경에서 수익성 중심 수출 구조 재편 흐름</li> </ul>
2026/04/06	3월 글로벌 열연 가격 1~6% 상승...유럽·미국 강세, 중국은 부진	<ul style="list-style-type: none"> <li>서유럽 열연 가격 3월 내 5.9% 상승하며 2024년 3월 이후 최고수준, 수입 감소와 유럽 내 제철소 공급 차질 영향</li> <li>미국은 견조한 수요와 뉴코 등 철강업체 가격 인상으로 전월비 3.3% 상승. 중국은 수요 부진으로 1% 상승 그쳐</li> </ul>
2026/04/06	중국발 알루미늄 수출 증가 전망...중동 공급 차질 반사이익	<ul style="list-style-type: none"> <li>중동 지역 제련소 생산 차질 단기간 내 복구가 어려워 일부 주문 중국 이전 관측 제기</li> <li>Fastmarkets, 2026년 중국 알루미늄 수출 증가를 전망 기존 보합 수준에서 12~18% 증가로 상향 조정</li> </ul>

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	04/10	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	93.0	90.0	87.0	3.3	8.1	12.0	14.8	16.3	
	열연 수입가	만원/톤	88.0	87.0	85.0	1.1	7.3	15.8	15.8	18.9	
	후판 유통가	만원/톤	97.0	96.0	94.0	1.0	5.4	5.4	6.6	6.6	
	후판 수입가	만원/톤	93.0	93.0	90.0	0.0	6.9	9.4	9.4	10.7	
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	88.0	87.0	2.3	5.9	5.9	4.7	5.9	
	철근 유통가	만원/톤	83.5	82.5	79.5	1.2	8.4	17.6	12.1	19.3	
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	109.0	109.0	(0.9)	(2.7)	0.0	1.4	3.8	
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	360.0	360.0	0.0	0.0	9.1	4.3	9.1	
STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	0.0	9.0	5.8	9.0		
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,025.0	1,025.0	1,015.0	0.0	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	3,289.0	3,295.0	3,298.0	(0.2)	0.2	(2.7)	(0.4)	0.6	
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	485.0	485.0	0.0	2.1	1.0	4.3	9.0	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,765.0	3,777.0	3,788.0	(0.3)	0.1	(3.6)	(6.2)	(1.4)	
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	550.0	540.0	(0.9)	1.9	1.9	2.8	4.8	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,394.0	3,396.0	3,389.0	(0.1)	0.9	(2.8)	(3.6)	0.9	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,219.0	3,219.0	3,213.0	0.0	0.5	0.7	(5.8)	(0.7)	
상해선물(철근)	CNY/톤	3,094.0	3,100.0	3,121.0	(0.2)	0.5	(0.4)	(5.1)	(1.0)		
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.0	42.3	42.4	(0.7)	0.0	12.0	14.4	11.1	
	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	104.6	105.6	106.4	(0.9)	(2.2)	1.1	9.5	(0.6)	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	235.8	236.8	234.0	(0.4)	8.7	24.0	29.6	8.2	
재고	중국 철근 유통	만톤	931.5	954.9	978.8	(2.5)	(4.4)	33.2	8.2	99.9	
	중국 열연 유통	만톤	491.7	498.9	506.8	(1.4)	(5.3)	21.0	16.7	22.5	
	중국 냉연 유통	만톤	251.3	250.8	253.1	0.2	(3.6)	5.1	18.6	15.9	
	중국 후판 유통	만톤	288.1	289.7	297.5	(0.5)	(11.2)	25.1	36.1	13.7	
	중국 유통 합산	만톤	2,225.7	2,263.7	2,311.7	(1.7)	(5.3)	26.1	16.2	53.4	
	중국 항구 철광석	만톤	16,980.0	17,061.0	17,000.0	(0.5)	(0.8)	21.3	17.4	7.1	
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.9)	(4.8)	0.4	
	미국	%	79.1	77.9	77.0	1.5	2.2	2.5	6.3	6.9	
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	중 후판	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 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)  
 W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 04/06일 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	04/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,660.5	12,147.0	12,046.0	4.2	(0.8)	17.9	37.9	3.3
	아연	\$/톤	3,322.5	3,262.6	3,116.7	1.8	2.1	7.1	26.1	8.5
	연	\$/톤	1,887.8	1,912.2	1,861.3	(1.3)	1.5	(4.8)	(0.2)	(3.5)
	알루미늄	\$/톤	3,565.2	3,539.7	3,357.2	0.7	2.7	29.2	51.1	21.9
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	17,040.5	16,898.1	16,994.8	0.8	(0.1)	13.0	14.6	9.0
	금	\$/온스	4,761.9	4,651.5	4,492.5	2.4	(5.9)	19.8	47.8	5.1
	은	\$/온스	76.5	72.9	69.5	4.9	(5.5)	61.9	139.7	(0.0)
재고/LME	전기동	천톤	392.8	364.5	360.3	7.8	26.0	181.7	88.1	150.1
	아연	천톤	111.9	114.0	115.4	(1.8)	14.3	194.9	(6.2)	4.7
	연	천톤	278.2	281.7	283.1	(1.2)	(2.2)	17.4	12.4	11.8
	알루미늄	천톤	399.2	412.0	420.9	(3.1)	(10.4)	(21.6)	(9.7)	(23.4)
	니켈	천톤	281.7	281.5	281.6	0.1	(1.0)	18.7	37.7	10.2
비상업적 순매수	금	천Contracts	153.9	160.7	161.3	(4.2)	(7.1)	(31.7)	(24.2)	(37.3)
	은	천Contracts	22.8	23.3	22.8	(2.3)	(4.0)	(47.9)	(45.8)	(30.5)
ETF 보유	금	천온스	98,697.7	98,355.8	98,069.5	0.3	(1.0)	1.2	10.3	(0.3)
	은	천온스	800,452.0	798,100.1	803,588.3	0.3	(1.6)	(2.9)	10.7	(7.6)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	04/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,483.7	1,510.8	1,510.8	(1.8)	(1.0)	4.1	4.4	2.9
	달러인덱스	Pt	98.7	100.0	100.2	(1.4)	(1.7)	(0.3)	(1.5)	0.6
	원/엔	-	9.3	9.5	9.4	(1.6)	(0.8)	(1.4)	(6.0)	1.1
KOSPI 지수		Pt	5,858.9	5,377.3	5,438.9	9.0	6.8	62.3	140.8	41.9
KOSPI 철강		Pt	1,424.9	1,344.4	1,329.0	6.0	3.1	26.6	72.4	17.9
S&P500 지수		Pt	6,816.9	6,582.7	6,368.9	3.6	2.8	4.0	27.1	(1.6)
S&P 철강		Pt	480.8	449.0	425.6	7.1	13.0	37.6	63.7	10.6
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	59,501	56,129	54,789	6.0	0.4	0.5	(4.3)	0.4
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	188.4	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

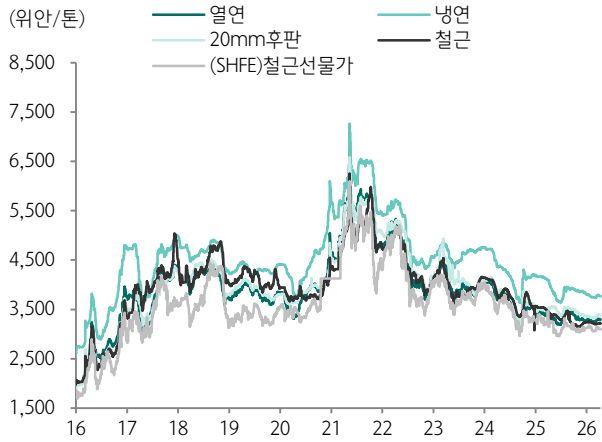
M: 중국 PMI 03월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 03월 기준

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

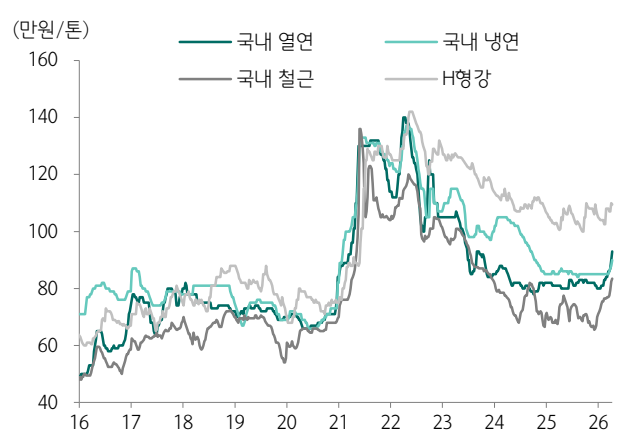
## 철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



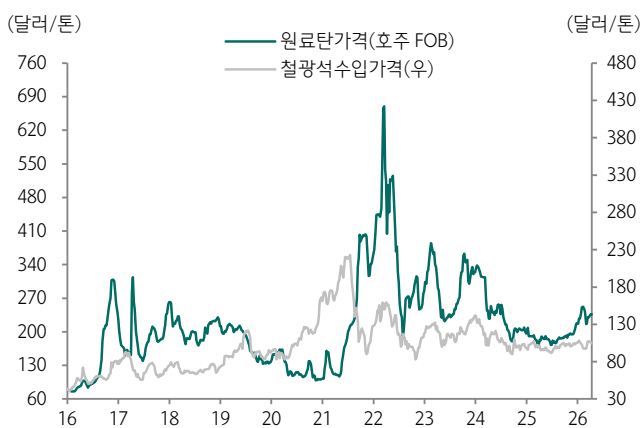
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



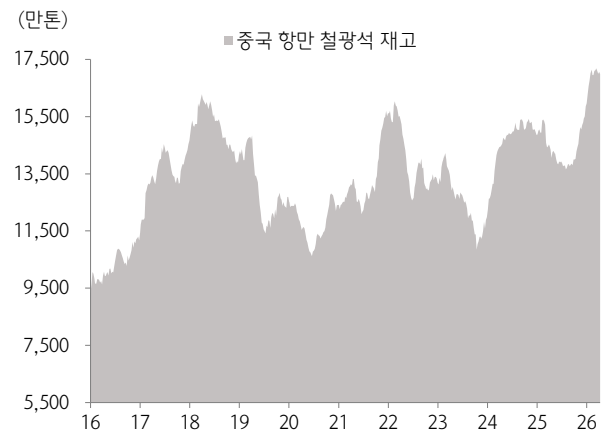
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



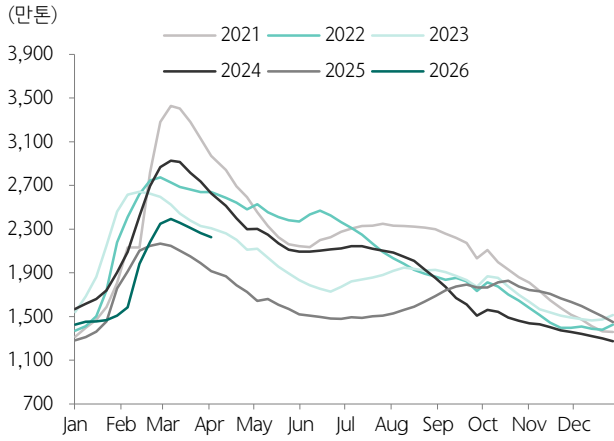
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



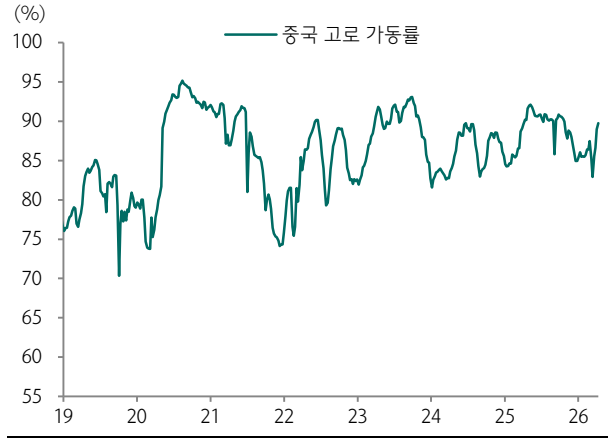
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



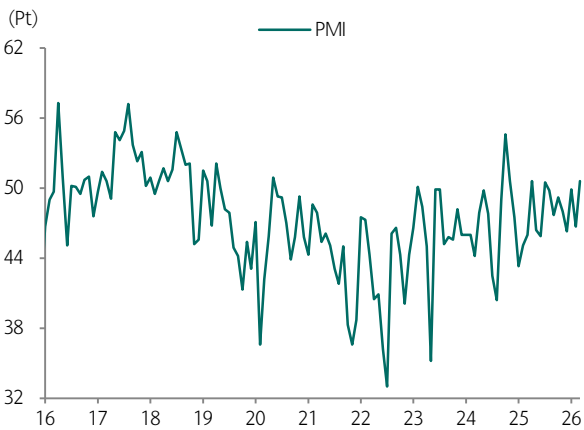
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가  
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



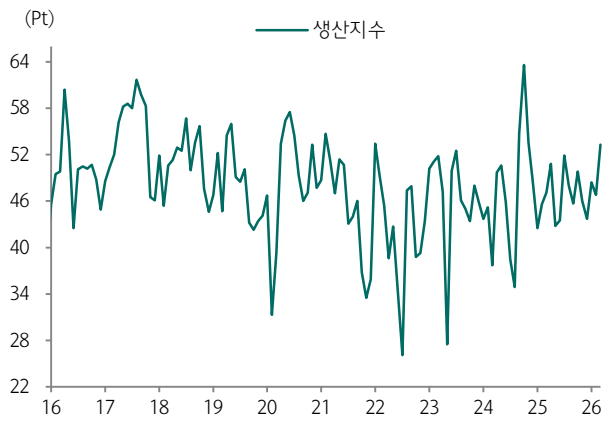
주: 전국 247개 밀 집계  
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



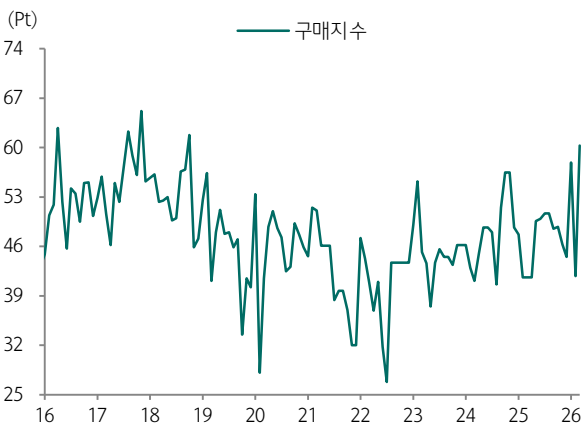
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



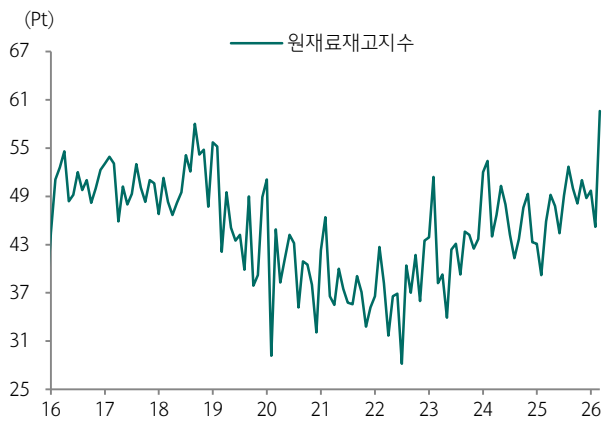
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



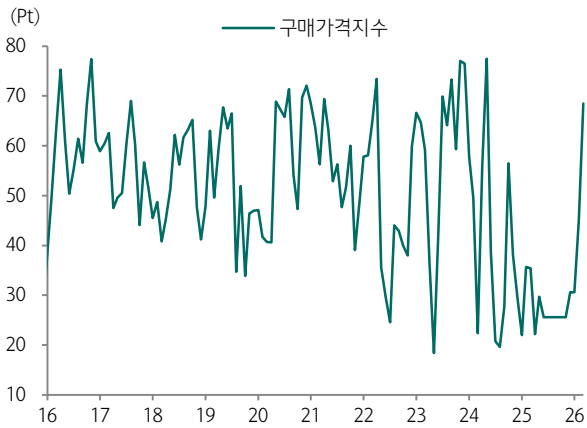
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



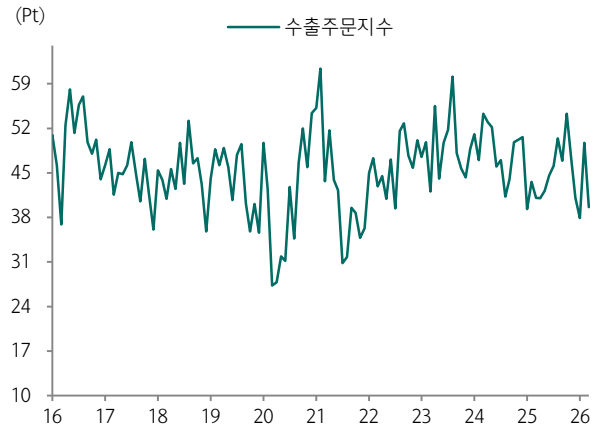
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



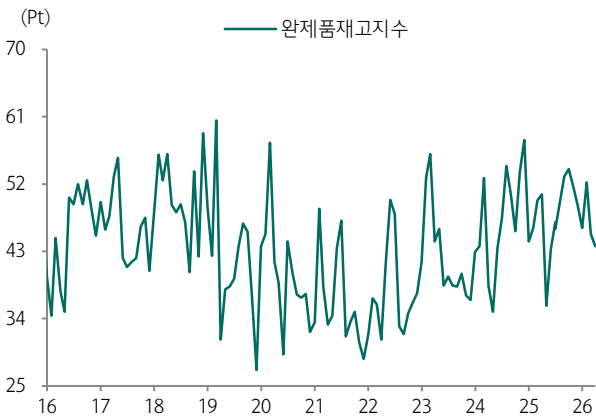
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



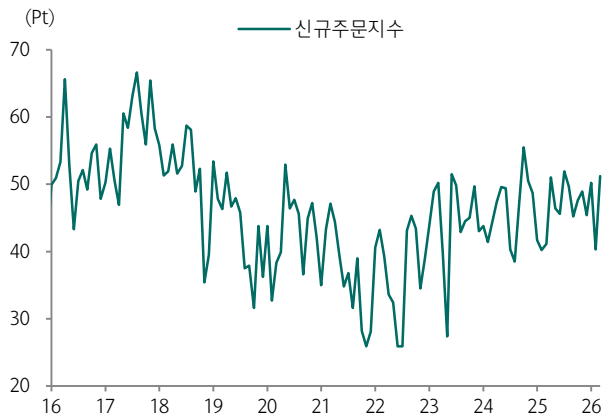
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



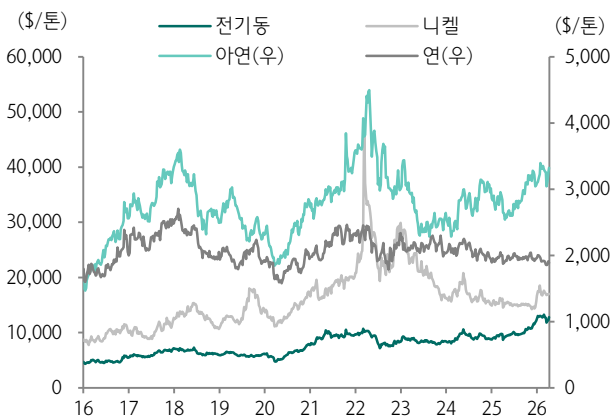
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



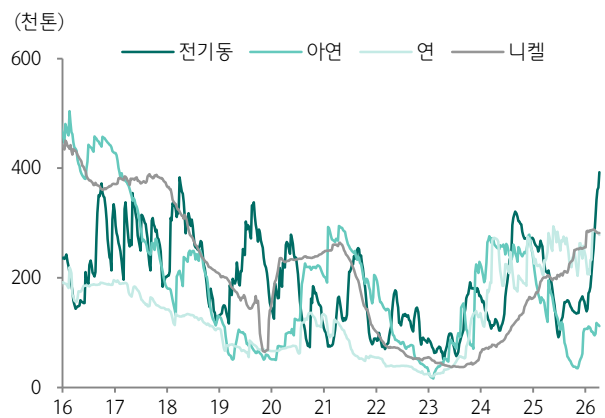
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



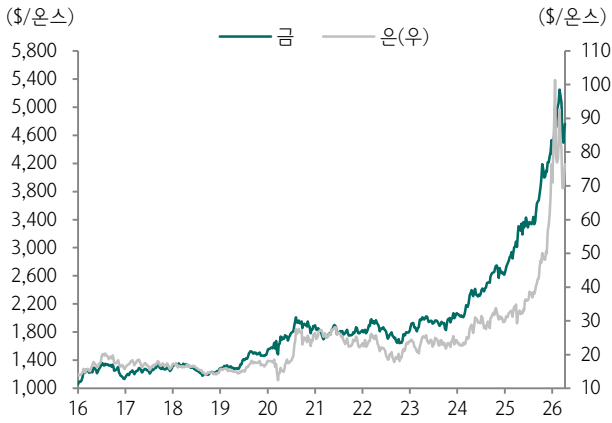
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



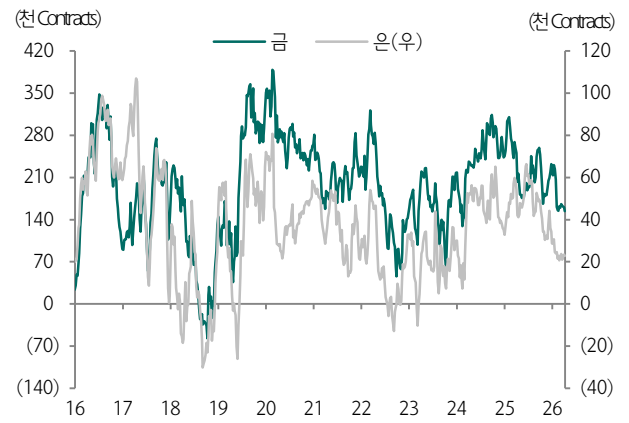
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



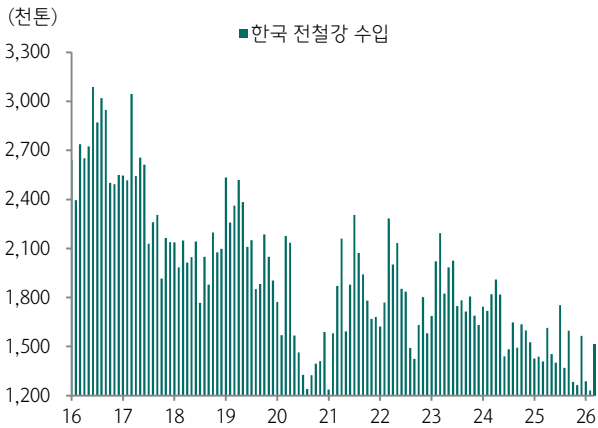
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



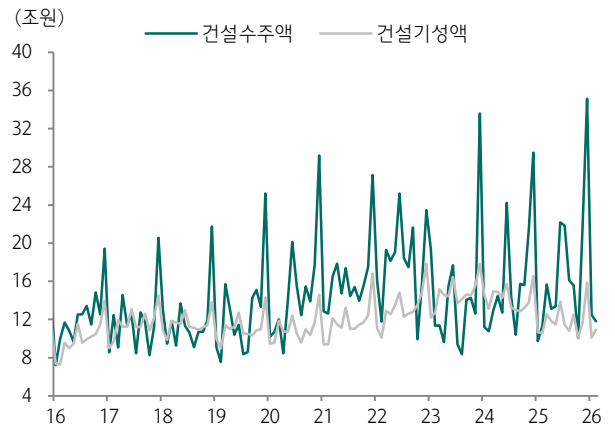
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



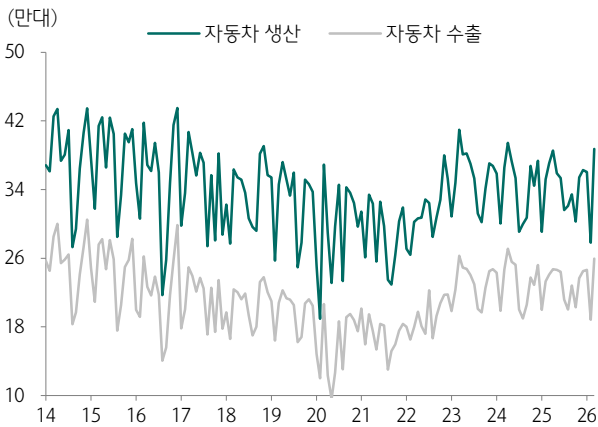
주: '26년 03월 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



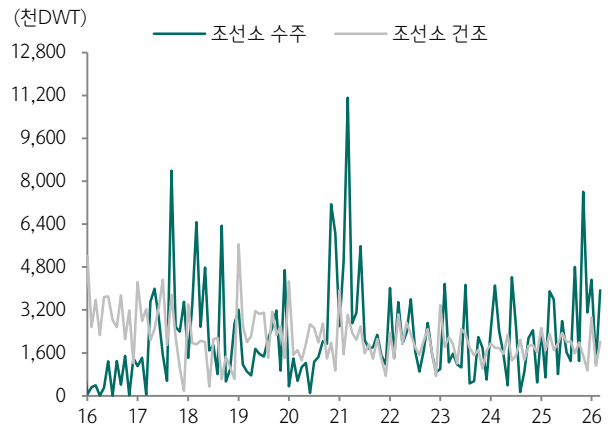
주: '26년 02월(잠정) 기준  
자료: 통계청, 하나증권

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	총가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	369,000	0.5	6.2	21.4	40.3	41.4	21.0	427,500	230,000	
		현대제철	KRW	40,400	3.1	18.0	38.4	24.1	75.3	30.1	50,400	22,250	
		세아제강	KRW	156,400	2.6	6.0	35.1	27.8	(17.4)	33.3	198,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	63,100	(9.2)	(6.2)	2.3	168.5	303.5	25.7	92,500	15,100	
		한국철강	KRW	10,370	6.6	10.4	6.8	3.3	35.7	4.4	11,510	7,530	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	190.6	0.3	5.8	12.5	34.9	58.3	12.5	208.5	112.7	
		NUCOR CORP	USD	186.1	1.2	7.9	12.1	39.3	67.3	14.1	196.9	105.9	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.5	(3.9)	(2.8)	3.2	12.1	35.2	6.7	5.3	3.3	
		베이징 서우강	CNY	4.7	0.0	0.0	(10.4)	6.4	54.1	(4.7)	5.9	3.0	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.9	(1.6)	1.1	(0.5)	7.5	37.8	12.7	2.5	1.3	
		산서 타이강 STS	CNY	4.4	(0.2)	3.5	(20.3)	6.2	37.0	(9.2)	5.8	3.2	
		마안산 강철	CNY	4.1	(0.5)	10.3	0.0	(1.2)	36.9	(3.3)	4.5	2.9	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.9	3.5	(2.1)	(12.3)	14.6	2.2	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.4	0.0	2.2	(9.3)	(14.9)	4.4	(7.1)	3.0	2.2	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.4	0.3	0.3	(12.4)	(11.6)	(5.3)	(13.8)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오투우 철강	CNY	2.8	(1.4)	6.4	5.2	11.4	59.0	18.9	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	1.2	(0.8)	(0.8)	0.8	(6.9)	(2.4)	0.0	1.4	1.2		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.1	(0.7)	2.8	2.6	5.5	(2.0)	5.5	22.3	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	600	(0.5)	2.6	(7.0)	0.1	1.8	(6.5)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,867	(0.5)	0.8	(9.3)	4.8	12.4	(6.6)	2,359	1,590	
		KOBE STEEL	JPY	1,954	(0.2)	0.5	(9.7)	13.9	22.0	(5.7)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	28.6	2.0	9.6	(1.5)	40.5	39.1	22.5	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.1	2.9	10.8	7.8	33.7	113.5	14.1	49.3	20.6	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.4	(5.4)	(0.8)	(35.3)	(18.8)	(25.6)	(28.2)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.2	(6.1)	6.5	8.1	69.6	33.0	21.2	7.8	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	21.3	(0.2)	7.5	0.2	22.7	45.0	4.4	24.1	14.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	47.7	7.0	23.9	1.7	51.8	100.3	18.9	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.5	2.4	8.5	(20.8)	(13.6)	23.1	(8.5)	12.5	6.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	206.6	0.7	6.5	12.8	18.9	54.8	14.7	216.5	133.7	
		인도철강공사	INR	166.0	1.6	7.0	11.3	25.6	53.2	12.9	169.0	106.3	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	52.0	2.6	14.0	26.5	61.0	125.8	33.1	57.4	23.3	
		테르니움	USD	41.8	1.3	4.9	3.3	18.7	57.6	9.4	45.6	26.4	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	95.2	(0.9)	(0.9)	(9.5)	(4.8)	(25.7)	(47.4)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	813.0	(1.6)	(1.3)	(15.0)	(10.2)	(20.5)	(43.0)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	26.9	(1.2)	2.6	(4.4)	2.7	(16.1)	(49.1)	59.9	24.1		
	MECHEL	RUB	65.8	0.5	0.7	(7.6)	0.6	(31.4)	(78.8)	332.9	62.6		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.1	1.4	0.8	9.3	(1.1)	(0.9)	17.1	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	80.3	1.6	6.8	6.4	28.7	43.5	13.9	82.5	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	31.3	4.0	7.2	25.8	12.3	46.7	31.4	32.7	20.8		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,581,000	3.6	6.5	38.4	63.8	125.9	20.1	2,188,000	663,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	2.9	37.2	19.7	60.6	76.6	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	543.8	2.1	8.2	(5.9)	34.9	95.5	5.6	727.8	277.2	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	99,500	(3.2)	2.8	(17.7)	(20.4)	87.7	(6.6)	172,200	51,800	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	44.9	(0.3)	5.7	(19.9)	6.7	116.8	(18.2)	70.7	20.6	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	73.0	(0.3)	2.1	11.2	108.5	195.1	37.4	75.7	22.7	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	41.4	0.1	(2.3)	12.5	38.2	24.5	19.3	64.7	27.7	
STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	3.6	10.7	12.3	20.1	72.4	17.0	5.8	3.1	
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	40.1	3.7	16.7	13.2	27.6	59.0	13.7	45.4	24.9	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	13.4	1.6	8.9	1.0	12.8	43.6	5.5	14.1	9.4	
종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	565.7	0.9	0.4	20.7	63.6	130.3	39.1	576.8	231.3	
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	78.3	3.6	3.8	11.6	33.3	67.7	19.0	86.4	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	564.6	1.1	9.5	(10.1)	13.3	37.4	(7.8)	733.0	398.0	
		VEDANTA LTD	INR	745.2	1.1	8.4	18.8	54.5	96.0	23.3	770.0	384.1	
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	54.0	(1.1)	5.4	16.1	27.9	52.4	18.7	59.4	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,345	1.3	3.4	19.7	47.4	70.7	22.5	7,575	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	60.3	2.6	3.8	(11.6)	31.4	109.9	0.8	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	2.0
	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)	2.7
	25	22,733.2	219.2	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-	0.2	6.2	0.0	3.6
	26F	24,348.5	564.3	262.1	1,964	2.3	1.1	19.3	0.3	5.7	1.4	1.9
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	1,809.4	202.9	137.1	48,324	11.2	7.6	2.5	0.3	1.4	13.0	5.8
	25	1,484.8	49.6	30.0	10,577	3.3	2.0	11.1	0.3	6.9	2.7	5.8
	26F	1,738.2	83.8	61.2	21,574	4.8	3.5	6.6	0.3	5.9	5.3	4.5
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	4.8
	25	3,651.6	98.4	56.2	1,567	2.7	1.5	32.0	0.9	12.7	2.9	6.1
	26F	3,876.3	138.2	74.2	2,068	3.6	1.9	33.6	1.3	13.4	3.8	1.9
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	5.8
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	49.6	0.2	9.4	0.5	7.5
	26F	3,540.9	86.1	28.9	583	2.4	0.8	17.6	0.3	8.6	1.5	5.8

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	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,159,000	23,824,000	1,650,200	3,756,000	3,348,000	1,291,000	17,365	21,276	36,027	12,048	37,215	106,470	81,796	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	3,147,400	666,540	59,550	143,840	87,800	21,750	865	2,717	4,074	421	1,470	-	2,405	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	1,874,800	329,330	45,775	88,900	27,900	27,500	641	2,004	2,850	522	1,094	1,712	599	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	23,986	2,383	16,237	2,441	563	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	12.2	7.5	2.7	17.5	-	7.0	-	12.9	10.4	25.2	10.6	26.4	-	21.5
	2024	16.8	121.4	5.1	35.9	8.8	11.2	-	19.5	22.7	128.9	30.3	49.2	-	19.7
	2025	27.2	129.2	20.3	34.1	45.0	30.6	-	24.1	23.7	167.5	28.8	23.4	90.7	20.5
	2026F	15.4	16.9	9.6	26.2	18.5	15.1	-	13.8	15.1	72.8	17.2	21.2	63.8	15.7
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.2	-	0.6	-	3.5	2.2	2.5	0.7	0.7	1.1	0.4
	2024	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.6	-	3.3	2.1	2.5	0.7	0.7	1.2	-
	2025	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.5	-	3.1	2.0	2.5	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.2	0.3	0.5	-	2.7	1.8	2.4	0.7	-	1.3	0.4
EV/EBITDA	2023	5.1	5.4	-	9.7	-	-	-	7.8	5.9	-	-	-	-	27.6
	2024	6.8	7.1	-	14.1	4.2	7.0	-	11.9	11.1	-	-	-	41.5	-
	2025	7.5	6.8	8.4	13.1	9.0	14.3	-	14.4	11.1	-	-	-	10.1	-
	2026F	6.6	5.7	6.0	11.5	8.3	7.0	-	8.9	8.4	-	-	-	7.5	-
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	3.3	1.7	4.1	4.5	1.6	3.5	5.4	20.0	12.6	1.4	4.0	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	6.2	18.0	6.0	(6.2)	13.8	12.1	-	5.8	7.9	1.8	(3.5)	0.0	8.8	2.2
	-1M	7.4	10.1	18.1	1.9	17.8	12.1	-	8.8	12.3	(17.7)	(10.1)	(14.0)	(4.2)	(9.6)
	-3M	21.4	38.4	35.1	2.3	31.8	12.2	-	12.5	12.1	(7.7)	3.2	(10.4)	0.0	(2.1)
	-6M	40.3	24.1	27.8	168.5	19.0	17.6	-	34.9	39.3	7.7	12.1	6.4	(1.2)	(12.3)
	YTD	21.0	30.1	33.3	25.7	26.3	(5.5)	-	12.5	14.1	8.1	6.7	(4.7)	(3.3)	2.2
LAST PRICE	2026-04-10	369,000	40,400	156,400	63,100	10,410	12,150	-	190.6	186.1	3.4	4.5	4.7	4.1	2.4
MARKET CAP	2026-04-10	29,240,123	5,391,210	443,597	2,262,900	516,419	417,615	-	275,800	423,680	311,250	176,760	362,160	286,110	243,960

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country	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	94,930	314,400	-	328,890	9,982,600	4,651,900	2,490,300	16,462	15,064	44,534	26,317	71,010	9,600	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)	13,916	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	34	589
	2026F	(2,709)	15,767	-	2,799	235,060	137,820	130,310	1,223	704	5,976	872	7,304	307	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	(1,908)	12,051	-	1,563	(41,974)	78,497	100,460	829	376	234	599	4,655	180	(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	-	12.6	283.0	241.6	0.9	7.2	12.3	11.6	7.7	20.7	27.0	5.8	13.7	32.0
	2024	-	15.5	283.0	108.4	5.9	5.9	6.3	13.9	22.5	-	44.5	8.3	-	-
	2025	-	13.3	141.5	-	9.4	11.9	6.0	27.0	27.3	-	-	12.0	-	26.0
	2026F	-	11.8	141.5	167.1	-	15.2	7.7	15.0	19.6	81.3	13.2	8.9	14.6	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.4	1.0	0.1	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.5	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.2	1.0	0.7	0.4	0.8	0.6	0.5
	2025	0.5	0.7	-	1.1	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0	0.6	0.4	0.8	0.6	0.6
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.2	1.0	0.7	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2023	18.0	5.2	-	13.9	5.3	6.6	8.5	5.5	4.0	3.5	10.5	3.5	4.8	1.3
	2024	-	5.9	-	14.8	5.8	5.6	5.2	6.1	5.9	4.4	7.2	4.1	12.2	1.5
	2025	16.9	5.0	-	18.3	5.6	7.6	5.3	9.1	7.4	4.2	6.1	4.8	11.2	1.0
	2026F	14.3	4.5	-	14.6	9.0	7.3	5.5	7.0	6.5	4.4	5.4	4.2	6.9	1.3
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	(0.8)	3.2	8.4	7.7	5.1	0.8	2.7	8.6	3.8	(1.0)
수익률	-1W	0.9	(0.3)	8.0	2.8	2.6	0.8	0.5	8.3	8.4					

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	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	67,255	16,414	-	-	-	-	127,160	100,530	264,170	20,545,000	113,720	5,933,200
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 225,780	53,752	5,168	1,224	-	-	-	-	8,275	9,173	17,557	1,652,600	17,063	360,600
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
	2024 38,728	22,477	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 116,910	31,773	3,616	808	-	-	-	-	5,210	7,198	6,910	1,139,300	12,141	246,050
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	57,296	42	8,737
PER	2023 21.1	-	16.1	10.3	-	-	-	-	124.1	6.5	-	66.2	25.8	16.8
	2024 47.9	31.3	20.2	56.5	-	-	-	-	37.7	12.4	13.1	55.9	16.4	10.5
	2025 68.1	36.4	15.6	17.2	-	-	-	-	-	16.2	63.7	42.4	19.0	13.5
	2026F 22.2	21.4	12.9	10.5	-	-	-	-	35.1	11.2	34.3	27.8	12.8	11.4
PBR	2023 2.1	-	0.9	0.6	-	-	-	-	1.0	1.2	1.3	3.6	2.6	1.4
	2024 2.6	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.1	1.2	1.0	3.8	2.3	1.3
	2025 2.8	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.1	0.7	4.1	2.0	1.2
	2026F 2.6	1.1	0.8	0.6	-	-	-	-	1.3	1.1	0.7	3.2	1.8	1.1
EV/EBITDA	2023 9.9	-	6.9	4.0	-	-	-	-	9.0	3.1	15.2	34.0	11.7	10.5
	2024 15.4	10.6	8.1	5.0	-	-	-	-	9.0	5.4	11.8	27.7	9.0	7.0
	2025 14.0	10.8	9.0	8.2	-	-	-	-	10.9	6.7	14.3	25.4	8.5	8.9
	2026F 9.9	8.8	6.8	6.4	-	-	-	-	9.5	5.7	9.0	17.9	6.3	7.7
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 12.0	5.4	6.5	6.6	-	-	-	-	4.5	10.2	2.2	12.1	14.9	10.3
수익률	-1W 6.5	7.0	11.5	4.9	-	-	-	-	0.8	5.7	7.2	6.5	5.8	2.8
	-1M 6.8	8.1	11.4	8.9	-	-	-	-	3.8	9.5	9.2	(2.7)	(15.4)	(9.0)
	-3M 12.8	11.3	26.5	3.3	-	-	-	-	9.3	6.4	25.8	38.4	(5.9)	(17.7)
	-6M 18.9	25.6	61.0	18.7	-	-	-	-	(1.1)	28.7	12.3	63.8	34.9	(20.4)
	YTD 14.7	12.9	33.1	9.4	-	-	-	-	17.1	13.9	31.4	20.1	5.6	(6.6)
LAST PRICE	2026-04-10 206.6	166.0	52.0	41.8	-	-	-	-	60.1	80.3	31.3	1,581,000	543.8	99,500.0
MARKET CAP	2026-04-10 25,792,000	6,856,800	403,310	83,778	-	-	-	-	1,801,500	794,700	2,191,000	33,000,164	1,545,600	2,788,416

	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	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	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 678,500	14,780	14,216	6,018	6,671	6,591	260,870	12,861	394,110	1,703,300	56,442	61,449	213,390	22,382
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 17,216	2,712	1,622	156	247	418	11,007	3,943	175,020	435,220	25,783	20,944	67,067	13,332
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 12,126	1,817	1,646	92	154	262	5,829	2,064	131,150	209,270	13,102	13,307	47,197	6,566
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 4	7	0	0	2	1	0	4	31	53	3	8	11	4
PER	2023 24.9	-	-	15.6	22.5	8.5	14.1	-	21.4	25.6	14.1	13.7	-	55.1
	2024 23.9	64.7	-	-	14.4	14.5	28.7	-	29.9	49.5	14.1	14.5	-	35.9
	2025 18.6	18.3	-	-	668.0	62.1	44.8	-	23.4	20.5	18.6	14.9	-	19.0
	2026F 12.8	10.8	-	24.5	18.9	12.8	17.0	-	18.2	14.0	14.8	11.9	-	11.2
PBR	2023 2.0	3.0	-	0.6	0.9	1.2	2.1	-	7.6	5.9	4.4	2.9	-	3.3
	2024 2.1	2.9	-	0.6	0.9	1.3	2.2	-	19.5	8.4	4.3	2.8	-	3.1
	2025 1.9	2.9	-	0.7	0.9	1.4	2.4	-	18.1	8.3	4.0	2.6	-	2.8
	2026F 1.7	2.4	-	0.7	0.9	1.4	2.2	-	13.2	6.1	3.5	2.4	-	2.4
EV/EBITDA	2023 13.8	37.3	-	5.0	11.4	5.0	6.5	-	12.5	10.3	7.4	7.4	4.7	16.8
	2024 12.3	13.2	-	15.0	10.2	9.1	8.1	-	17.3	11.0	7.2	7.6	4.9	12.8
	2025 11.0	10.3	-	17.7	11.8	11.5	9.2	-	14.2	8.5	8.1	7.6	5.4	7.8
	2026F 9.3	5.8	-	6.9	7.9	7.3	6.4	-	11.1	6.4	6.6	6.4	4.9	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 12.8	24.1	12.8	2.8	4.8	11.4	13.9	6.9	84.8	46.1	24.5	20.1	25.2	21.9
수익률	-1W 3.8	2.1	-	8.8	15.2	7.7	0.6	-	9.5	8.4	2.7	3.2	-	3.8
	-1M (12.9)	10.8	-	6.1	15.5	10.2	6.5	-	(3.2)	3.6	5.9	7.3	-	(0.6)
	-3M (19.9)	11.2	-	12.3	13.2	1.0	20.7	-	(10.1)	18.8	16.1	19.7	-	(11.6)
	-6M 6.7	108.5	-	20.1	27.6	12.8	63.6	-	13.3	54.5	27.9	47.4	-	31.4
	YTD (18.2)	37.4	-	17.0	13.7	5.5	39.1	-	(7.8)	23.3	18.7	22.5	-	

### Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 13일 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 13일 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 10일