중국의 철강 생산 및 수출 유의미하게 감소 중

철강금속 Weekly | 2026.04.27

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 95만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 89만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 85만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)

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

  미국 열연 유통가: 1,045달러(WoW, +0.5%), 중국 열연 유통가: 3,370위안(WoW, +1.5%), 중국 냉연 유통가: 3,803위안(WoW, +0.7%), 중국 철근 유통가: 3,225위안(WoW, +0.3%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 106.9달러(WoW, +0.9%), 한국 스크랩가: 42.2만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 231.3달러(WoW, -1.9%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 13,230달러(WoW, +0.6%), 아연: 3,482달러(WoW, +1.1%), 연: 1,952달러(WoW, +0.4%), 니켈: 18,827달러(WoW, +5.1%), 금: 4,722달러(WoW, -2.8%), 은: 76.4달러(WoW, -6.6%)

- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 6주 연속 상승 후 숨고르기. 철근 유통가격은 금주에도 상승세 지속
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 바오산을 비롯한 제강사들의 가격 인상 정책으로 2주 연속 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 미-이란 휴전 연장으로 3주 연속 상승, 특히 니켈가격 가장 큰 폭 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 41.5만원(+7.8%), 현대제철: 4.25만원(+8.7%), 세아베스틸지주: 7.11만원(-5.3%), 고려아연: 164.2만원(-2.2%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

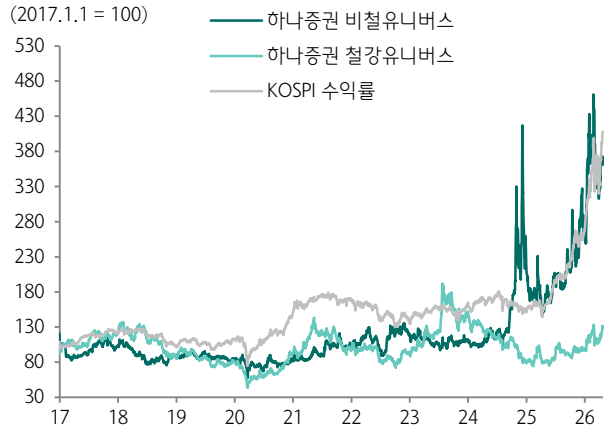
  BAO STEEL: 6.35위안(+0.8%), A. MITTAL: 50.48유로(-5.5%), NSSMC: 573.1엔(-3.7%), TATA STEEL: 210.07루피(-1.0%), NUCOR: 214.29달러(+9.4%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화. 자국내 철강 유통가격 상승으로 한국과 미국 철강사들 주가 상승세 두드러져….

주간 Issue & Comment

- 중국의 철강 생산 및 수출 유의미하게 감소 중: 올해 1분기 중국의 조강 생산은 전년동기대비 4.6% 감소함과 동시에 2022년 이후 최저치인 2.5억톤을 기록했다. 제품별로는 철근이 2,691만톤으로 12.3% 감소했고 열연 또한 8% 감소한 3,406만톤 생산에 그쳤다. 이는 자국내 수요, 특히 건설용 강재 수요 부진으로 증가한 재고와 수익성 악화 및 수출길 축소 등이 철강사들의 감산을 견인한 것으로 판단된다. 중국 정부의 생산설비 치환 관련 네번째 버전이 본격적으로 시행되면서 중국내 신규 설비 도입이 제한적으로 진행되는 부분도 생산 감소의 원인이라 판단된다. 한편, 1분기 중국 철강 수출 또한 전년동기대비 9.9% 급감한 2,473만톤을 기록하면서 동반 감소했다. 이는 한국을 포함한 전세계 주요국들의 반덤핑 관세 등을 통한 중국산 철강 수입 규제 강화와 1월부터 실시된 철강 수출 허가제가 주요 원인으로 작용했다. 품목별로는 중국산에 대한 수입 규제가 강화된 열연, 냉연 등의 판재류와 봉형강제품이 전체적으로 감소한 반면, 중동 전쟁에 따른 반사이익으로 중동향 빌릿 수출이 큰 폭으로 증가했다. 지난해 중국 철강 수출은 사상최고치인 1.2억톤을 기록했는데 이를 연간으로 환산하면 1억톤을 하회하게 된다. 하지만 중동향 전쟁 특수가 하반기에 감소할 수 있다는 점을 감안하면 올해 중국의 철강 수출은 9~9.5억톤을 기록할 전망이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/04/24	**철근 수출, 시장 '버팀목' 부상…지속성 관심 집중**	**·1분기 철근 수출량 30만톤 상회 추정, 4월 수출량(20일 기준) 8만 7,000톤으로 전년동월비 4배 이상 증가하며 2분기 들어서도 수출량 증가세 지속** **·6월까지 철근 수출 견조한 흐름 유지할 전망**
2026/04/24	**열연, 상승세 속 과열 경계감 확대**	**·열연 유통가격 톤당 90만원 중후반선 형성. 수요 측면 관망 기류 확산되며 추가 구매 신중 분위기** **·제철소 생산 차질 영향으로 유통향 공급 물량 부족. 가격 강세 이어지고 있으나 과열 부담 의식 움직임, 업계, 속도 조절 국면 가능성 주목**
2026/04/24	탄소배출권값 올 60% 상승…중등發 쇼크에 철강사 감축부담 커져	·한국할당배출권 KAU25 톤당 1만 6,600원으로 지난해 말 대비 59% 상승. 중동 전쟁 본격화 후 상승세 ·화석연료 수급 불안적으로 석탄발전 가동률 상승해 배출량 및 배출권 수요 증가, CBAM 시행으로 배출권 가격 상승 전망으로 실제 가격 상승 자극
2026/04/24	프리포트 맥모란, 인도네시아 광산 복구 지연	·프리포트 맥모란, 지난해 침수 피해로 운영이 중단됐던 인도네시아 그라스버그 광산 회복 예상보다 더딜 것이라 발표 ·올해 하반기까지 65%만 복구될 것으로 예상, 당초 85%까지 복구 가능하다고 예상한 바 있어
2026/04/24	현대차그룹, 복정역 일대에 8조 '미래 복합 거점' 투자…HMG퓨처콤플렉스 신설	·현대차그룹, 'HMG퓨처 콤플렉스' 신설 투자 결정. 그룹 투자 금액 7조 3,280억원. 취득 예정일 2030년 12월 ·출자 규모 현대제철 5,164억원, 현대자동차 2조 8,885억원, 기아 2조 3,634억원 등, 올해 5~6월부터 5년간 분할납입
2026/04/24	**리튬 시장, 2026년부터 공급 부족 국면 진입**	**·글로벌 리튬 시장 광산 투자 부족으로 향후 10년간 공급 부족 국면 진입 전망 제기** **·2026년부터 공급 부족 국면 진입 전망. 추가 공급 차질이 발생한다면 공급 부족 기간 더욱 길어질 것이라 예측**
2026/04/23	**CISA "올해 생산능력 감축 중요한 해, 증설 엄격 금지해야"**	**·중국 철강협회부회장, 컨퍼런스서 "올해는 철강업계가 생산능력 감축, 구조 최적화, 품질 개선을 본격 추진해야 하는 중요한 해" 언급** **·새 생산 능력 증설 엄격히 금지하고 생산능력 퇴출 경로를 열어두고, 노후설비 도태 초점 맞춰야 한다고 강조**
2026/04/23	**뉴코, HRC價 14주 연속 인상, 누적 100달러 돌파**	**·뉴코, 열연 현물 가격 숏톤당 1,055달러(미터톤당 1,163달러)로 전주대비 10달러 인상** **·14주 연속 인상으로 누적 인상폭은 105달러. 미국 열연 현물가격도 숏톤당 1,060달러로 전주대비 10달러 상승**
2026/04/23	캐나다, 韓美 포함 5개국 OCTG AD 관세 부과 확정	·캐나다 무역재판소, 한국, 멕시코, 필리핀 등 5개국 유정용 강관(OCTG)에 대해 수입 규제조치 확정 ·앞서 국경서비스청이 한국산 OCTG 대해 덤핑마진 13.6% 확정한 바 있어. 두 기관 모두 '산업 피해' 판결 내려 관세 부과 사실상 확정
2026/04/23	COMEX 동 재고, 사상 최고치 경신…차익거래 확대에 美 재고 급증	·21일 COMEX 창고 재고 60만 숏톤으로 종전 최고치 경신. 전기동이 미국의 추가 관세 부과 대상 포함될 가능성 제기되며 증가 추정 ·관세 부과 여부 결정 예상되는 7월까지 미국향 동 유입 지속될 것으로 예상
2026/04/23	**칠레, 중국 황산 수출 감소로 황산 부족 직면**	**·3월 중국 칠레향 황산 수출 전무해 칠레 황산 공급 부족 직면 전망. 중국 황산 수출량의 1/3 차지했으나 3월 수출은 전무** **·칠레 황산 요구량 20% 중국 의존, 연간 황산 활용 통한 구리 생산은 110만톤 수준으로 칠레 정제구리 생산량의 절반 수준**
2026/04/23	**알루미늄 시장 '공급 쇼크'…연내 최대 200만톤 부족 전망**	**·글로벌 원자재 무역업체 머큐리아, 중동 알루미늄 공급 차질로 올해 말까지 알루미늄 최소 200만톤 공급 부족 전망 제기** **·사태 장기화시 부족 규모 확대 가능성. 미국과 유럽의 경우 재고 수준 낮아 공급 충격에 더욱 취약한 것으로 평가**

날짜	제목	내용
2026/04/22	동남아산 열연, 4월 끝으로 중단…7월까지 공백 예상	• 동남아산 열연 수입 4월 이후 7월까지 공백 예상. 현재 반입 물량 대부분 설 연휴 이전 계약분으로 업계, 마지막 물량으로 평가 • 동남아 공급사의 한국향 판매 유인 부족해 오퍼 중단. 당분간 수입재 영향력 축소 전망
2026/04/22	**中 1분기 건설 침체 지속…신규 착공 20% 감소**	• **1분기 중국 시공면적 54억 1,700만 제곱미터로 전년동기비 11.7% 감소. 신규 착공 면적은 1억 2,900만 제곱미터로 전년동기비 20.3% 감소** • **부동산 개발투자는 1조 7,700억위안으로 전년동기대비 11.2% 감소하며 시장 침체 지속**
2026/04/22	**日 도쿄제철, 5월 전 제품가 인상, 두달 연속 인상**	• **일본 최대 전기로 제강사 도쿄제철 5월부터 전 제품 판매가격 3,000~5,000엔 인상. 두달 연속 인상으로 전월 5,000~7,000엔 인상** • **열연 9만 8,000엔, 후판 10만 5,000엔으로 상향 조정. 두달 연속 가격 인상 2022년 4월 이후 4년만**
2026/04/22	현대제철 고로 불안정 여파…타이트한 수급 속 '과열 경계감' 확대	• 현대제철 고로 불안정으로 일평균 쇳물 생산량 감소. 생산 차질 따른 물량 공백으로 5월까지 타이트한 수급 상황 전망 • 일부 유통시장 가격 인상 기대 선반영 움직임도 등장해 과열 양상 확산 가능성 우려 제기
2026/04/22	중국 열연 수출 가격 1년래 최고치 달성	• 중국 텐진항 열연 수출가격 톤당 488달러로 전주대비 5달러 상승하며 1년만 최고치 기록 • 베트남 등 주요 수입시장 열연 수입가격도 상승세. 높은 가격으로 실수요 외 거래는 부진한 것으로 평가
2026/04/22	일본, 중동發 AL 공급 차질 직격탄…자동차 생산 축소 본격화	• 중동발 알루미늄 공급 차질로 일본 제조업계 타격. 완성차 부품 업체 알루미늄 수입 70% 의존, 덴소 등 부품사 생산량 감축 • 일본, 전체 공급의 30%를 중동에서 수입하고 있어 취약. 이달 말부터 재고 소진에 따른 생산 차질 본격화 가능성
2026/04/21	**中, 1분기 철강 수출 9.9% 감소…내수 둔화 속 수출 환경 영향**	• **1분기 중국 철강 수출량 2,471만톤으로 전년동기대비 9.9% 감소. 3월 수출은 전월비 16.6% 증가했으나 전년동월비 12.6% 감소** • **평균 수출 가격은 톤당 684.7달러로 전월비 6.1%로 약세 지속**
2026/04/21	**포스코 인도 제철소 짓는다... 현지 1위 철강사와 50:50 합작**	• **포스코, 인도 JSW스틸과 일관제철소 건설 JVA 체결, 포스코가 JSW 자회사 지분 50% 1조 6,000억원어치 인수 방식** • **인도 오디샤주 600만톤 규모 일관제철소 공동 건설. 2031년 준공 목표로, 포스코는 36억 4,400만달러 부담, 일부 차입 조달 계획**
2026/04/21	현대제철, "고로 정상 가동 관리 집중…수급 영향 최소화"	• 당진제철소 2/3고로 노황 불안정으로 통상 하루 1만 1천톤 쇳물 생산 5~6천톤까지 감소. 다만 최근 2~3일 생산량은 1만톤 수준 회복 • 슬라브 생산과 열연/후판 등 판재류 제품 생산에 일정 부분 조정 불가피한 상황으로 알려져. 범용 판재류 유통 물량 감소 가능성 제기
2026/04/21	후판, 공급 부담 속 가격 유지력 눈길	• 후판 유통가격 톤당 90만원대 중후반 수준 형성하며 강세 유지. 제조사 인상 기조 가운데 시중 유통 물량 제한되며 가격 유지력 형성 • 4월 하순부터 주요 제철소 후판 공장 설비 보수 예정돼 조선 및 프로젝트향 물량 우선 배정되며 유통 물량 제한적일 것 관측
2026/04/21	스틸다이내믹스, 높은 철강 가격과 견조한 수요로 분기 이익 상승	• 미국 철강사 스틸다이내믹스, 1분기 EPS 2.78달러로 전년동기 1.44달러대비 증가 • 매출도 52억달러로 전년동기비 증가. 에너지 부문의 견조한 수요와 수입재 감소로 인한 높은 가격, 상대적으로 낮은 스크랩 가격으로 이익 개선
2026/04/21	**중동發 공급 충격에 비철지수 사상 최고**	• **LME 6대 금속 추적 LMEX지수, 4주간 12% 상승하며 사상 최고치 경신. 중동 전쟁 이후 알루미늄 15% 이상 상승** • **구리 1월 고점 근접 영향. 휴전 협상 진전 기대감으로 투심 개선 흐름도 관측**

날짜	제목	내용
2026/04/20	**열연강판 유통價 3년만 최고…100만원대 안착 가능성 촉각**	**·국산 열연 유통가격 90만원 중후반 형성, 일부 물량 100만원대 진입 시도, 3년만 최고 수준** **·제조사 가격 방침과 낮은 유통 재고 수준, 원가 부담으로 상승. 업계, 2분기 국내 유통가격 추가 상승하며 100만원 안착 가능성 제기**
2026/04/20	**고유가·열연價 강세 겹쳤다…북미 OCTG 가격 '급등'**	**·4월 북미 OCTG 가격 톤당 2,063달러로 3월 1,800달러대 대비 급등. 미국 열연 가격 1,040달러까지 상승하며 강세 지속 영향** **·4월 3주차 리그수는 673곳으로 전주대비 7곳 감소, 유가 상승 불구 공급 확대 속도 조절 양상**
2026/04/20	포스코, 인도 JSW와 '600만 톤급' 합작 제철소 건설 확정… 오디샤 공략 시동	·JSW스틸 이사회, 포스코그룹과 합작 철강 프로젝트 위한 JV 체결안 최종 승인. 양사, 인도 오디샤주 거점 600만톤 규모 합작 제철소 건설 본격 착수 ·고부가가치 강판 집중 전망. JSW 자회사 사프론 리소스 지분 50% 포스코 그룹이 인수하는 형태
2026/04/20	**1분기 중국 조강 생산, 2022년 이후 최소**	**·1분기 중국 조강 생산, 2억 4,755만톤으로 전년동기비 4.6% 감소, 2022년 이후 최소. 3월 생산은 2020년 이후 최소치** **·철광석 등 원료 가격 상방 압력 반면, 철강 가격은 높은 재고수준으로 상승 제한. 마진 축소로 제강사 증산 의지 약화 요인**
2026/04/20	중국의 황산 수출 제한 가능성으로 구리 제련업계 수익성 제한 예상	·황산, 구리 제련소의 주요 부산물로, 중동발 공급 차질로 황산 가격 급등하며 중국 구리 제련소 수익성 보전 효과 발생 ·중국 황산 수출 제한 가능성으로 가격 하락하며 수익성 차질 가능성. 황산 매출 감소 시 구리 생산량 감축이나 설비 보수 가능성
2026/04/20	센추리알루미늄 제련소 증설로 美 AL 생산 10% 증가 전망	·미국 알루미늄 업체 센추리알루미늄, 사우스캐롤라이나 제련소 증설. 6월 말까지 완전 가동 돌입 예정, 미국 전체 알루미늄 생산량 10% 증가 기대 ·알코아는 인디애나 제련소 유휴설비 재가동시 1억달러 비용 소요 판단해 증산 보류

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표							기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	04/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	95.0	93.0	0.0	9.2	15.9	18.8	18.8
	열연 수입가	만원/톤	89.0	89.0	88.0	0.0	4.7	18.7	18.7	20.3
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	97.0	0.0	4.3	6.5	7.7	7.7
	후판 수입가	만원/톤	93.0	93.0	93.0	0.0	3.3	9.4	9.4	10.7
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	3.4	5.9	4.7	5.9
	철근 유통가	만원/톤	85.0	84.0	83.5	1.2	6.9	25.0	13.3	21.4
	H형강 유통가	만원/톤	110.0	108.0	108.0	1.9	0.9	2.8	3.8	5.8
	STS 열연 유통	만원/톤	370.0	370.0	360.0	0.0	2.8	12.1	7.2	12.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	375.0	375.0	365.0	0.0	2.7	11.9	8.7	11.9
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,045.0	1,040.0	1,025.0	0.5	3.0	23.7	9.7	13.0
	일본 열연가	엔/톤	98,000.0	93,000.0	93,000.0	5.4	5.4	14.0	10.1	14.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,370.0	3,320.0	3,289.0	1.5	2.2	1.8	2.2	3.1
	중국 열연 수출	$/톤	490.0	490.0	485.0	0.0	1.0	7.7	6.5	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,803.0	3,776.0	3,765.0	0.7	0.4	(1.7)	(2.7)	(0.4)
	중국 냉연 수출	$/톤	545.0	545.0	545.0	0.0	0.9	4.8	2.8	4.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,448.0	3,401.0	3,394.0	1.4	1.7	0.3	(2.6)	2.5
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,225.0	3,214.0	3,219.0	0.3	0.4	2.2	(4.6)	(0.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,190.0	3,133.0	3,094.0	1.8	2.2	4.5	(2.1)	2.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.2	42.2	42.0	0.0	(0.5)	12.5	19.5	11.6
	미 HMS No.1	$/톤	368.3	377.7	388.3	(2.5)	(5.2)	19.6	1.7	12.3
	중국 철광석 수입	$/톤	106.9	105.9	104.6	0.9	0.5	3.8	10.2	1.6
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	231.3	235.8	236.8	(1.9)	0.6	23.4	23.3	6.1
재고	중국 철근 유통	만톤	864.2	906.1	931.5	(4.6)	(13.4)	26.7	10.5	85.4
	중국 열연 유통	만톤	473.3	484.4	491.7	(2.3)	(7.6)	2.9	16.0	17.9
	중국 냉연 유통	만톤	249.2	249.6	251.3	(0.1)	(2.6)	2.4	13.4	14.9
	중국 후판 유통	만톤	268.2	281.8	288.1	(4.8)	(14.2)	4.1	33.1	5.8
	중국 유통 합산	만톤	2,091.1	2,141.0	2,225.7	(2.3)	(11.4)	14.5	17.0	44.1
	중국 항구 철광석	만톤	16,664.0	16,748.0	16,980.0	(0.5)	(2.5)	16.7	18.6	5.1
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.5)	(5.4)	0.4
	미국	%	80.0	79.8	79.1	0.3	3.9	5.1	6.8	8.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	159.9	141.8	147.3	12.8	14.5	12.8	(3.7)	14.5
	중국	백만톤	87.0	76.1	75.3	14.3	27.6	18.4	(6.3)	27.6
	한국	백만톤	5.4	4.8	5.6	12.5	3.8	8.0	8.0	3.8
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	9,130.0	7,840.0	7,750.0	16.5	(19.2)	(12.8)	(12.7)	(19.2)
	중국 철광석수입	천톤	104,740.0	97,640.0	112,390.0	7.3	(12.5)	(10.0)	11.5	(12.5)
	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(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 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 04/20일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 03월 기준, 중국 철광석 수입 03월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 03월 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	04/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	13,230.0	13,149.0	12,660.5	0.6	9.8	22.4	41.3	8.0
	아연	$/톤	3,481.7	3,442.8	3,322.5	1.1	11.7	8.4	33.3	13.7
	연	$/톤	1,952.4	1,944.8	1,887.8	0.4	4.9	(1.4)	1.3	(0.2)
	알루미늄	$/톤	3,668.6	3,590.0	3,565.2	2.2	9.3	28.2	53.1	25.4
	니켈	$/톤	18,827.0	17,908.5	17,040.5	5.1	10.8	24.1	22.7	20.4
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,722.3	4,857.6	4,761.9	(2.8)	5.1	14.7	43.9	4.3
	은	$/온스	76.4	81.8	76.5	(6.6)	9.9	57.3	131.5	(0.1)
재고/LME	전기동	천톤	392.6	400.2	392.8	(1.9)	9.0	187.9	93.0	150.0
	아연	천톤	102.8	112.8	111.9	(8.9)	(10.9)	173.5	(42.9)	(3.8)
	연	천톤	270.0	274.3	278.2	(1.5)	(4.6)	14.7	(1.5)	8.5
	알루미늄	천톤	376.3	388.9	399.2	(3.2)	(10.6)	(20.5)	(10.7)	(27.8)
	니켈	천톤	277.5	278.2	281.7	(0.2)	(1.4)	10.6	37.1	8.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	160.2	161.1	153.9	(0.6)	(0.7)	(3.6)	(18.0)	(34.7)
	은	천Contracts	23.2	23.2	22.8	0.1	1.9	(32.2)	(45.1)	(29.1)
ETF 보유	금	천온스	99,000.4	99,174.4	98,680.1	(0.2)	0.9	0.8	11.0	0.1
	은	천온스	793,593.4	800,221.3	799,202.3	(0.8)	(1.1)	(3.7)	8.9	(8.2)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	04/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,476.3	1,460.3	1,483.7	1.1	(2.3)	2.6	2.5	2.4
	달러인덱스	Pt	98.5	98.1	98.7	0.4	(1.6)	(0.4)	(0.9)	0.5
	원/엔	-	9.3	9.2	9.3	0.3	(1.7)	(1.6)	(7.5)	0.6
KOSPI 지수		Pt	0.0	6,191.9	5,858.9	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
KOSPI 철강		Pt	0.0	1,476.1	1,424.9	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
S&P500 지수		Pt	7,165.1	7,126.1	6,816.9	0.5	12.5	5.5	29.7	3.4
S&P 철강		Pt	560.7	505.8	480.8	10.9	31.7	52.0	82.4	29.0
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

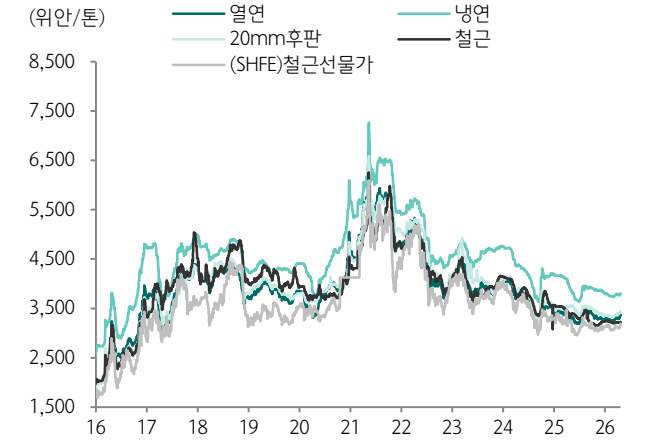
M: 중국 PMI 03월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 03월 기준

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

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

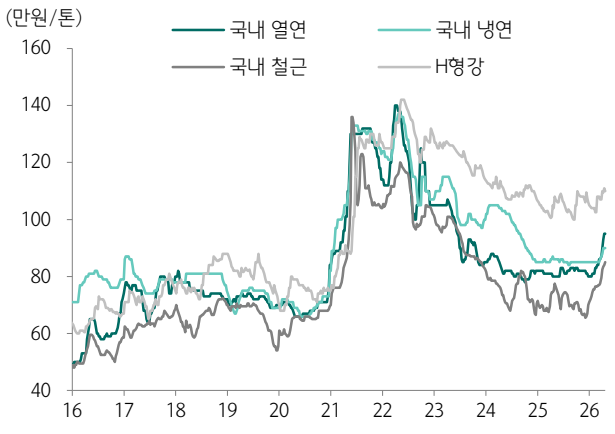
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

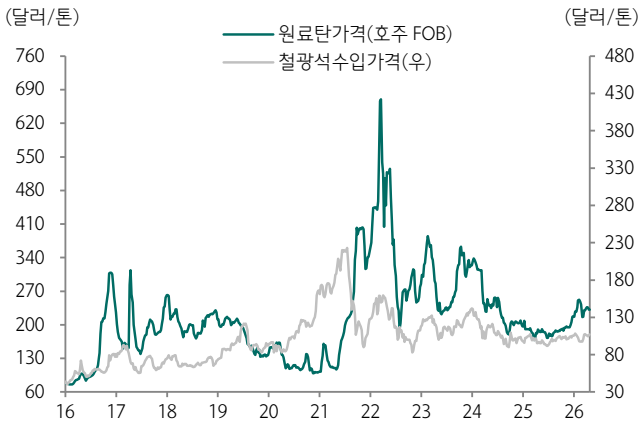
도표 3. 주요국 열연가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

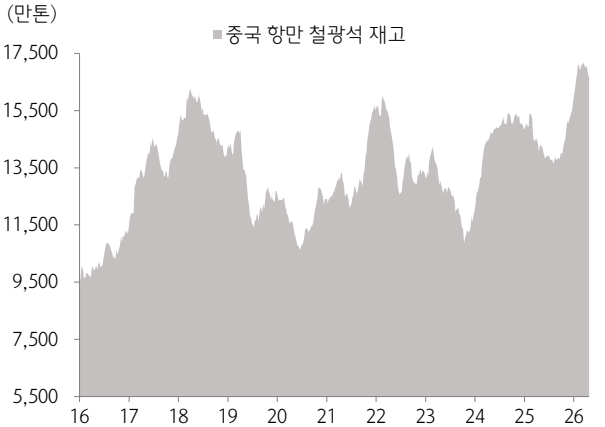
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



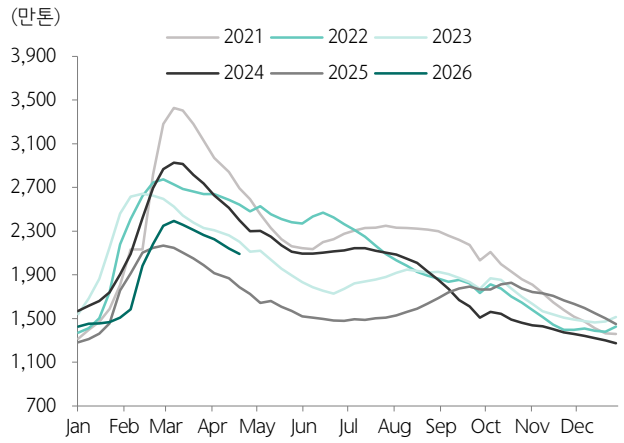
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



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

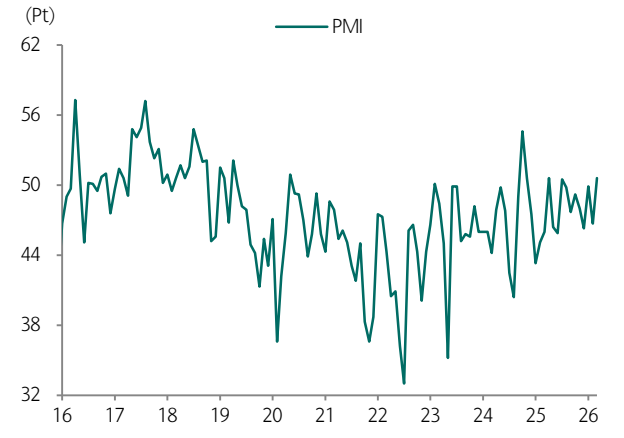
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이

주: 전국 247개 밀 집계

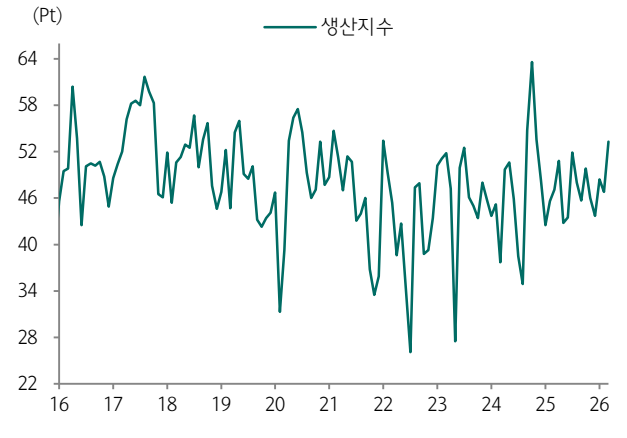
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



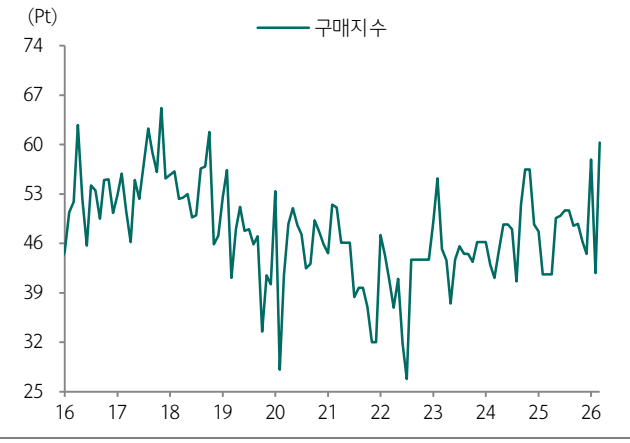
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



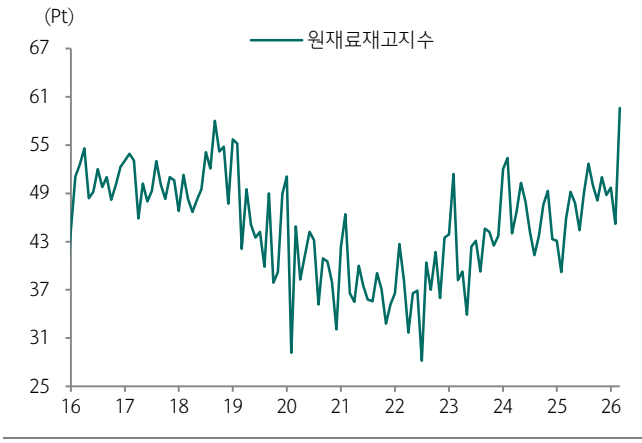
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



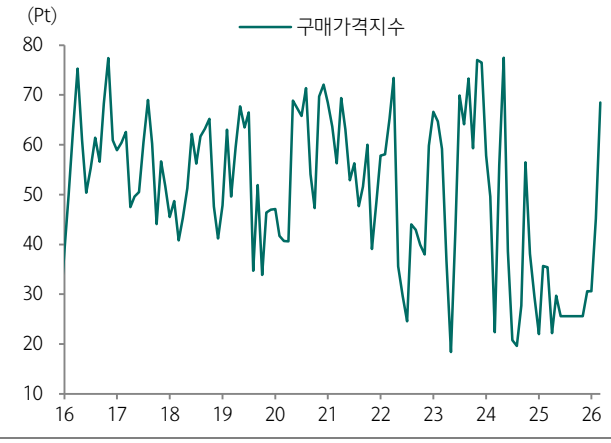
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



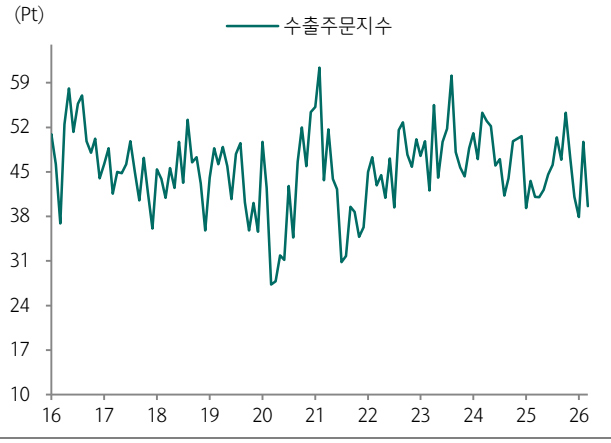
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



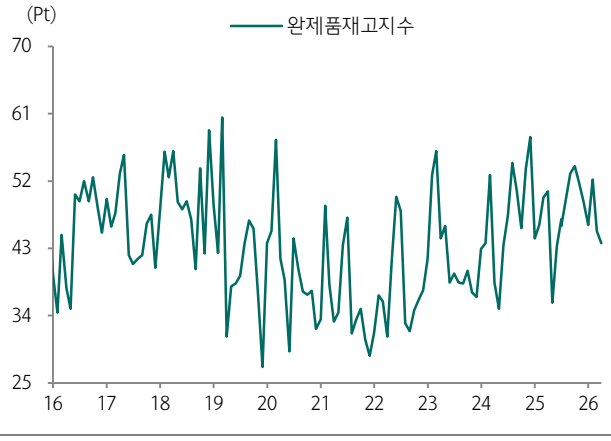
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



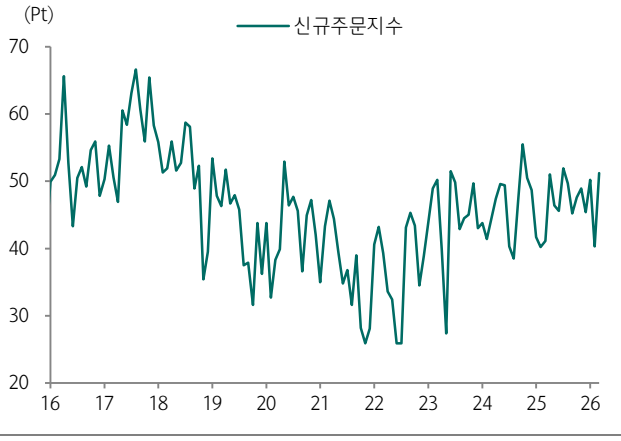
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



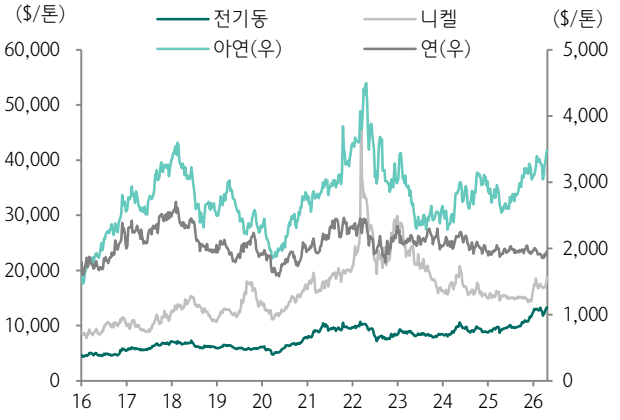
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



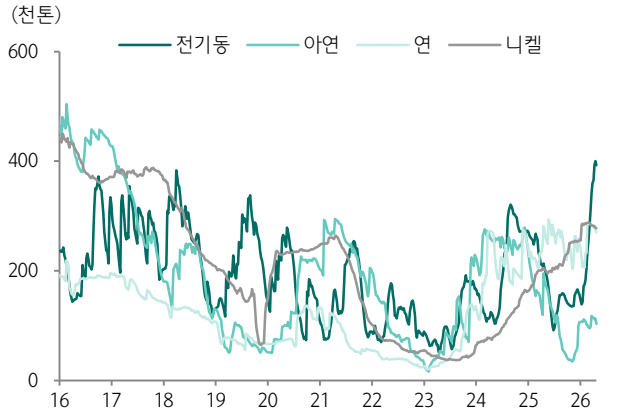
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



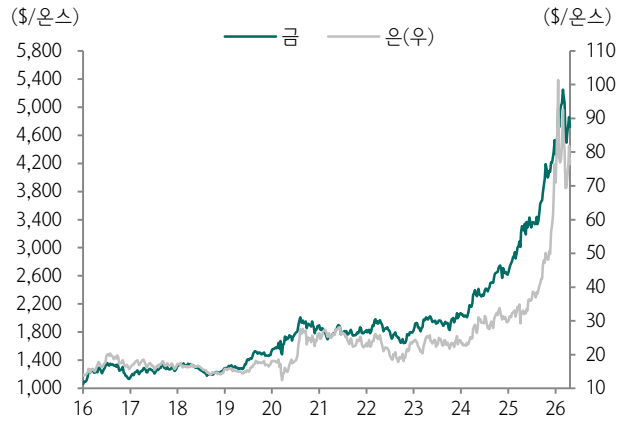
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



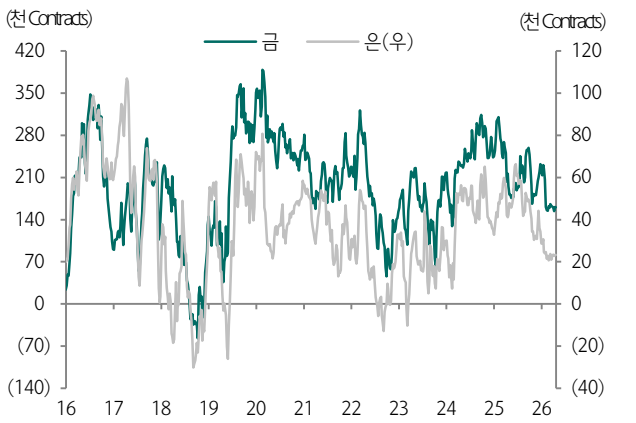
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



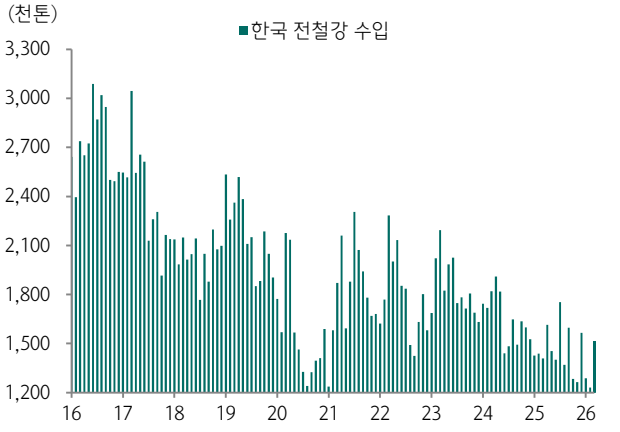
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



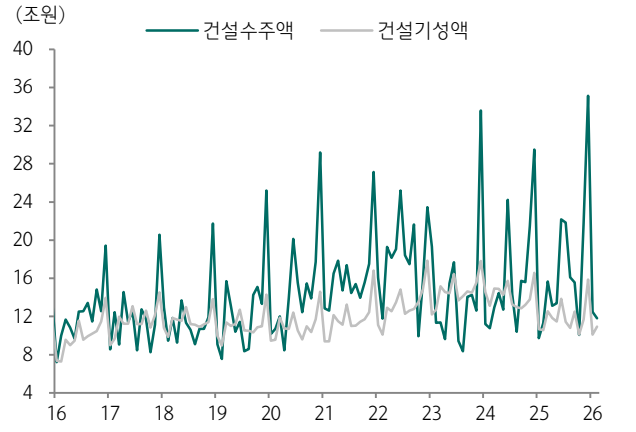
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



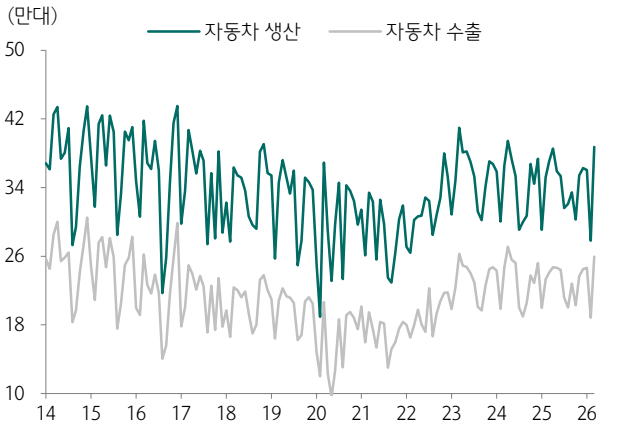
주: '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



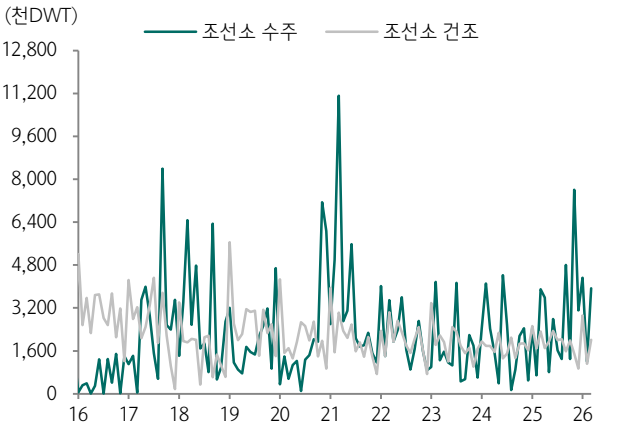
주: '26년 02월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	415,000	1.1	7.8	12.8	27.5	61.5	36.1	427,500	230,000
			현대제철	KRW	42,500	3.0	8.7	21.6	24.5	75.3	36.9	50,400	23,750
			세아제강	KRW	154,300	6.2	4.5	28.9	19.0	(14.6)	31.5	187,000	112,000
			세아베스틸지주	KRW	71,100	1.9	(5.3)	(5.2)	151.2	307.2	41.6	92,500	17,400
			한국철강	KRW	10,050	0.5	(0.8)	1.2	0.1	19.8	1.2	11,510	8,130
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	226.8	0.8	13.2	30.9	43.5	78.0	32.6	154.3	109.2
			NUCOR CORP	USD	214.3	0.6	9.4	20.6	48.6	85.9	30.0	167.7	103.2
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.6	(1.3)	2.0	(3.0)	5.3	35.4	8.9	4.2	3.2
			베이징 서우강	CNY	4.5	0.0	(6.3)	(22.1)	6.2	29.0	(9.2)	4.7	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.7	(1.7)	(3.9)	(14.3)	3.6	28.9	4.8	2.0	1.3
			산서 타이강 STS	CNY	4.5	0.2	0.0	(18.1)	8.4	34.6	(8.3)	4.4	3.2
			마안산 강철	CNY	3.9	(2.7)	(1.7)	(11.3)	0.5	33.6	(6.2)	4.1	2.0
			허베이 강철	CNY	2.3	(1.3)	(2.6)	(12.1)	(12.4)	6.6	(3.0)	2.6	1.9
			ANGANG	CNY	2.3	0.0	(1.3)	(14.5)	(15.4)	0.9	(9.1)	2.9	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.4	(0.5)	0.8	(13.0)	(12.7)	(2.6)	(14.3)	7.6	6.2
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.7	(1.1)	(4.2)	6.6	2.6	55.7	15.1	3.0	1.5
			번강판재	HKD	1.1	0.0	0.0	(9.5)	(9.5)	(8.1)	(5.8)	1.7	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	(0.8)	(5.5)	(3.3)	0.3	(7.3)	(1.3)	24.7	18.1
		JAPAN	일본제철	JPY	573	(1.2)	(3.7)	(12.6)	(10.0)	(3.4)	(10.7)	699	535
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,686	(0.6)	(6.4)	(20.2)	(5.1)	2.6	(15.6)	2,009	1,561
			KOBE STEEL	JPY	1,854	0.4	(4.0)	(18.6)	2.6	13.7	(10.5)	1,913	1,472
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	29.5	(0.0)	3.0	-	32.2	32.3	22.1	25.4	18.7
			VOESTALPINE AG	EUR	41.6	(3.3)	(4.3)	3.6	31.8	85.1	10.2	29.1	16.9
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.4	0.6	(5.3)	(35.4)	(27.9)	(31.3)	(28.1)	13.3	6.8
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.6	5.5	5.5	18.9	39.4	31.0	27.9	6.7	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	21.8	0.4	1.1	(4.2)	19.5	41.6	6.8	21.2	14.0
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	47.9	(2.6)	(4.2)	(3.6)	60.8	119.5	19.4	29.2	13.1
			THYSSENKRUPP AG	EUR	8.8	0.3	(3.7)	(20.3)	(5.1)	20.0	(4.8)	8.6	2.4
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	210.0	(0.5)	(1.0)	-	18.9	48.4	19.5	172.0	123.0
			인도철강공사	INR	178.5	1.1	3.0	-	37.4	51.2	26.5	141.4	100.0
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	50.5	(2.5)	(5.5)	10.7	48.5	97.6	29.4	32.2	21.2
			테르니움	USD	43.3	2.1	2.4	2.2	15.6	48.7	13.5	37.6	24.6
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	90.9	(2.2)	(3.0)	(15.3)	(4.3)	(31.8)	(49.8)	256.3	37.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	800.2	(2.7)	(2.2)	(17.4)	(5.9)	(25.3)	(43.9)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	26.2	(3.2)	(2.5)	(6.9)	8.5	(23.8)	(50.4)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	63.3	(4.4)	(2.2)	(13.3)	1.0	(34.5)	(79.7)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.3	(1.2)	(4.8)	2.6	(5.0)	(6.4)	11.9	76.1	53.5
		SWEDEN	SSAB	SEK	83.5	(1.2)	(1.5)	6.6	36.7	39.4	18.4	72.9	43.5
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	33.0	-	3.0	19.6	19.2	50.3	37.8	53.5	21.0
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,642,000	(1.9)	(2.2)	3.9	40.8	127.7	24.8	2,188,000	712,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(9.0)	(15.0)	18.1	45.1	34.9	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	531.0	(3.6)	(5.4)	(16.3)	24.7	77.5	3.1	388.4	267.7
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	100,500	0.8	(1.4)	(16.8)	(16.1)	80.1	(5.6)	172,200	56,200
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	44.8	0.3	(4.2)	(28.7)	7.8	107.0	(10.9)	31.3	19.8
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	66.0	1.0	0.6	12.7	65.4	149.7	21.4	47.4	22.6
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	63.3	(4.4)	(2.2)	53.0	123.5	85.8	82.3	66.4	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	(2.7)	(3.2)	7.5	23.2	55.1	16.4	3.9	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	40.7	(2.3)	(4.1)	14.6	24.1	51.0	14.7	33.0	24.4
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.2	(0.8)	(3.2)	1.5	8.9	30.7	4.2	11.8	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	557.5	(0.9)	1.9	11.5	60.4	108.2	37.1	436.8	236.9
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	82.2	(1.3)	0.0	10.2	40.6	63.9	25.2	71.9	41.4
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	588.5	(0.6)	(0.6)	-	22.0	28.1	(5.9)	560.4	387.5
			VEDANTA LTD	INR	721.0	(2.0)	(8.5)	-	42.7	71.6	19.1	522.0	370.6
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	56.1	0.1	0.3	-	28.8	47.4	24.4	46.0	34.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,381	(0.6)	(0.9)	10.6	38.2	60.0	22.5	5,371	4,117
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	56.1	2.0	(5.4)	(20.2)	26.0	108.7	(7.3)	40.9	21.9

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
홀딩스	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	2.7
	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	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-597.1	0.2	6.2	0.0	1.9
	26F	24,444.3	462.9	191.8	1,437	1.9	0.8	29.6	0.3	6.1	1.0	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	42.1	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	9.9	6.5	2.6
	26F	6,185.4	395.2	223.6	7,978	6.4	3.6	12.5	1.1	7.0	9.4	2.6
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	4.5
	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	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
지주	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25	3,651.6	98.4	56.2	1,567	2.7	1.5	32.0	0.9	12.7	2.9	1.9
	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	7.5
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	49.6	0.2	9.4	0.5	5.8
	26F	3,488.1	84.6	27.9	562	2.4	0.8	21.0	0.3	8.6	1.5	5.8

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	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,147,000	23,919,000	1,672,200	3,756,200	3,345,500	1,291,000	17,365	21,342	36,093	12,048	38,430	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	3,107,400	615,770	64,400	141,610	84,500	21,750	865	2,735	4,100	421	1,462	-	2,679	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	1,894,000	289,690	48,860	86,773	25,500	27,500	641	2,047	2,868	522	1,108	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	23,730	2,056	17,304	2,382	516	804	3	14	13	0	0	0	0	0
PER	2023	12.7	7.3	2.6	20.7	-	6.6	-	13.6	11.0	26.4	10.6	26.8	-	21.1
	2024	17.6	118.3	4.9	42.4	9.0	10.5	-	20.5	23.8	135.0	30.3	50.0	-	19.3
	2025	28.5	125.8	19.5	40.2	45.7	28.8	-	25.3	24.9	175.5	28.8	23.8	89.1	20.2
	2026F	16.3	19.1	8.6	31.7	20.5	14.3	-	14.2	15.6	76.3	16.8	21.6	62.7	15.5
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.4	-	0.6	-	3.7	2.3	2.7	0.7	0.8	1.1	0.4
	2024	0.6	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	3.5	2.2	2.6	0.7	0.7	1.2	-
	2025	0.5	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	3.3	2.1	2.6	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	2.8	1.9	2.5	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	5.3	5.3	-	11.1	-	-	-	8.2	6.3	-	-	-	27.3	-
	2024	7.0	7.0	-	16.1	4.2	6.5	-	12.5	11.6	-	-	-	41.1	-
	2025	7.7	6.7	8.2	14.9	9.0	13.3	-	15.0	11.6	-	-	-	10.1	-
	2026F	6.9	5.7	5.5	13.1	8.5	6.5	-	9.2	8.7	-	-	-	7.4	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.3	1.6	4.3	4.4	1.4	3.5	5.4	20.4	12.9	1.4	4.0	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	7.8	8.7	4.5	(5.3)	11.4	1.7	-	0.8	0.6	1.2	(1.3)	0.0	(2.7)	(1.3)
	-1M	22.2	20.6	9.9	3.2	25.8	2.9	-	30.7	29.7	3.3	1.1	(6.9)	3.7	(4.6)
	-3M	12.8	21.6	28.9	(5.2)	39.4	11.0	-	30.9	20.6	(17.7)	(3.0)	(22.1)	(11.3)	(12.1)
	-6M	27.5	24.5	19.0	151.2	36.7	15.2	-	43.5	48.6	15.2	5.3	6.2	0.5	(12.4)
	YTD	36.1	36.9	31.5	41.6	43.3	(9.8)	-	32.6	30.0	12.6	8.9	(9.2)	(6.2)	(3.0)
LAST PRICE	2026-04-24	415,000	42,500	154,300	71,100	11,810	11,590	-	226.8	214.3	3.5	4.6	4.5	3.9	2.3
MARKET CAP	2026-04-24	32,885,234	5,671,446	437,641	2,549,797	585,871	398,367	-	292,151	448,676	329,891	174,459	368,360	273,757	236,678

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,921,100	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	65,758	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	94,580	314,400	59,035	331,680	10,013,000	4,654,400	2,480,200	16,462	15,068	44,385	26,244	71,054	9,630	32,571
영업이익	2023	(3,550)	15,098	847	3,418	839,160	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)	13,805	688	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	34	589
	2026F	(3,636)	15,581	4,430	4,015	222,380	137,820	129,310	1,223	701	5,891	791	7,345	302	856
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	619,460	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	508	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(1,088)	(3,050)	3,593	(46)	206
	2026F	(4,086)	12,051	3,289	2,199	(30,476)	77,997	100,070	829	377	213	677	4,723	176	(22)
EPS	2023	(0)	1	0	0	133	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	(6)	122	254	2	2	0	1	2	3	0
PER	2023	-	12.4	286.0	242.2	4.5	6.9	12.2	11.7	7.7	21.9	27.0	5.8	14.4	34.6
	2024	-	15.2	286.0	108.7	5.8	5.7	6.2	13.9	22.7	-	44.5	8.4	-	-
	2025	-	13.1	190.7	-	9.3	11.5	6.0	27.1	27.6	-	-	12.2	-	28.1
	2026F	-	11.6	63.6	145.7	-	14.8	7.6	15.0	19.5	23.7	11.6	8.9	15.4	539.3
PBR	2023	0.4	0.7	2.5	1.0	0.7	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.6	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.0	0.7	0.4	0.8	0.6	0.5
	2025	0.5	0.7	2.5	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	0.6	2.3	1.1	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.8	0.4	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	2023	17.8	5.1	-	13.9	5.6	6.5	8.4	5.5	4.0	3.5	10.4	3.5	5.0	1.5
	2024	-	5.8	-	14.9	5.8	5.5	5.2	6.1	6.0	4.5	7.2	4.1	12.6	1.8
	2025	16.8	4.9	-	18.3	5.6	7.5	5.3	9.1	7.5	4.2	6.1	4.9	11.6	1.4
	2026F	20.5	4.5	-	14.6	9.0	7.2	5.7	7.0	6.5	4.5	5.4	4.2	7.1	1.6
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.5	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	1.0	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(4.4)	5.7	6.1	0.4	(0.8)	3.2	8.4	7.7	5.1	0.7	2.9	8.7	3.7	(0.6)
수익률	-1W	0.0	(0.5)	(1.1)	(0.8)	(1.2)	(0.6)	0.4	(0.0)	(3.3)	0.6	5.5	0.4	(2.6)	0.3
	-1M	(3.8)	(1.1)	6.2	(1.6)	(3.6)	(10.7)	(5.3)	7.6	4.7	(2.6)	11.6	17.9	27.8	7.8
	-3M	(14.5)	(13.0)	6.6	(3.3)	(12.6)	(20.2)	(18.6)	-	3.6	(35.4)	18.9	(4.2)	(3.6)	(20.3)
	-6M	(15.4)	(12.7)	2.6	0.3	(10.0)	(5.1)	2.6	32.2	31.8	(27.9)	39.4	19.5	60.8	(5.1)
	YTD	(9.1)	(14.3)	15.1	(1.3)	(10.7)	(15.6)	(10.5)	22.1	10.2	(28.1)	27.9	6.8	19.4	(4.8)
LAST PRICE	2026-04-24	2.3	6.4	2.7	19.0	573.1	1,685.5	1,853.5	29.5	41.6	6.4	7.6	21.8	47.9	8.8
MARKET CAP	2026-04-24	204,090	1,365,847	1,281,271	3,137,927	31,587,185	11,454,439	7,688,585	125,207	75,073	90,606	93,796	410,638	29,286	57,243

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
	Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
	Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023	2,319,000	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024	2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025	2,223,200	999,890	61,943	15,720	-	-	-	-	134,790	96,873	213,710	16,166,000	90,648	5,095,300
	2026F	2,315,400	1,092,000	67,128	16,451	-	-	-	-	126,160	100,540	264,960	20,504,000	113,970	6,003,400
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	225,950	53,752	5,091	1,248	-	-	-	-	8,160	9,204	18,527	1,653,100	16,340	363,390
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	114,430	30,150	3,571	807	-	-	-	-	5,247	7,323	7,463	1,124,200	11,929	248,930
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	56,569	43	8,849
PER	2023	21.7	-	16.6	10.4	-	-	-	-	124.4	6.8	-	70.1	26.6	17.1
	2024	49.2	32.7	20.8	57.2	-	-	-	-	37.8	13.1	13.4	59.3	16.9	10.7
	2025	69.9	38.0	16.2	17.4	-	-	-	-	-	17.1	65.3	45.0	19.6	13.8
	2026F	22.8	22.4	13.4	10.5	-	-	-	-	35.6	11.7	35.1	29.8	13.1	11.5
PBR	2023	2.1	-	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.4	3.8	2.7	1.4
	2024	2.6	1.3	0.9	0.7	-	-	-	-	1.1	1.2	1.0	4.1	2.4	1.3
	2025	2.9	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.7	4.3	2.1	1.2
	2026F	2.7	1.2	0.8	0.6	-	-	-	-	1.3	1.1	0.7	3.4	1.9	1.1
EV/EBITDA	2023	10.1	-	7.1	4.1	-	-	-	-	9.1	3.4	15.4	36.0	12.0	10.6
	2024	15.7	11.0	8.3	5.0	-	-	-	-	9.0	5.8	12.0	29.4	9.3	7.1
	2025	14.2	11.2	9.3	8.3	-	-	-	-	11.0	7.2	14.6	26.7	8.7	9.1
	2026F	10.2	9.8	7.0	6.4	-	-	-	-	9.4	5.9	9.0	18.9	6.6	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	11.9	5.5	6.5	6.4	-	-	-	-	4.5	10.2	2.5	11.9	14.7	10.4
수익률	-1W	(0.5)	1.1	(2.5)	2.1	-	-	-	-	(1.2)	(1.2)	-	(2.2)	(3.6)	(1.4)
	-1M	6.8	17.6	9.5	9.5	-	-	-	-	0.5	15.8	18.2	6.4	(9.5)	7.5
	-3M	#N/A	#N/A	10.7	2.2	-	-	-	-	2.6	6.6	19.6	3.9	(16.3)	(16.8)
	-6M	18.9	37.4	48.5	15.6	-	-	-	-	(5.0)	36.7	19.2	40.8	24.7	(16.1)
	YTD	19.5	26.5	29.4	13.5	-	-	-	-	11.9	18.4	37.8	24.8	3.1	(5.6)
LAST PRICE	2026-04-24	210.0	178.5	50.5	43.3	-	-	-	-	57.3	83.5	33.0	1,642,000.0	531.0	100,500.0
MARKET CAP	2026-04-24	26,353,781	7,240,247	403,762	86,621	-	-	-	-	1,784,203	830,245	-	34,273,415	1,538,318	2,816,440

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
	Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	BRL	CAD
매출액	2023	503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	327,270	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024	569,470	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	286,290	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	56,814	201,730	16,073
	2026F	680,250	14,675	14,216	6,060	6,672	6,480	267,610	13,022	394,310	1,703,800	56,486	61,692	209,490	22,460
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	17,169	55,870	8,197
	2026F	18,065	2,837	1,622	159	249	407	11,512	3,999	174,870	436,190	25,554	20,865	64,951	13,454
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	80,848	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	10,812	46,096	3,920
	2026F	12,616	1,764	1,646	96	154	254	6,069	2,143	131,330	210,390	12,987	13,208	45,792	6,583
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	6	0	0	2	1	0	4	31	54	3	8	11	4
PER	2023	26.0	-	-	16.0	23.9	8.7	13.8	-	22.4	27.0	14.8	14.0	-	55.0
	2024	24.9	58.1	-	-	15.3	14.8	28.0	-	31.1	52.3	14.9	14.8	-	35.7
	2025	19.4	16.4	-	-	708.0	63.3	43.6	-	24.5	21.6	19.6	15.2	-	18.9
	2026F	12.8	10.2	-	25.0	20.2	13.5	15.4	-	19.1	14.7	16.0	12.3	-	11.4
PBR	2023	2.1	2.7	-	0.6	0.9	1.3	2.1	-	7.9	6.2	4.6	3.0	-	3.3
	2024	2.2	2.6	-	0.6	0.9	1.4	2.2	-	20.5	8.9	4.5	2.8	-	3.1
	2025	1.9	2.6	-	0.7	1.0	1.4	2.3	-	19.0	8.7	4.2	2.6	-	2.8
	2026F	1.8	2.1	-	0.7	1.0	1.5	2.1	-	13.6	6.4	3.7	2.4	-	2.4
EV/EBITDA	2023	14.3	33.8	-	5.2	12.0	5.1	6.3	-	13.2	10.8	7.8	7.6	4.9	16.8
	2024	12.7	12.0	-	15.4	10.7	9.2	7.9	-	18.2	11.5	7.6	7.7	5.1	12.8
	2025	11.4	9.3	-	18.2	12.3	11.6	9.0	-	14.9	8.9	8.5	7.8	5.6	7.8
	2026F	9.2	5.6	-	7.1	8.2	7.6	6.1	-	11.6	6.6	6.9	6.6	5.2	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	66.7	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	13.9	24.2	12.8	2.9	4.8	11.4	14.9	7.2	84.1	46.1	24.5	20.1	24.4	22.0
수익률	-1W	0.3	1.0	-	(2.7)	(2.3)	(0.8)	(0.9)	(1.3)	(0.6)	(2.0)	0.1	(0.6)	-	2.0
	-1M	0.1	12.5	-	6.9	14.2	5.0	3.3	18.1	13.7	7.7	11.9	12.5	-	4.1
	-3M	(28.7)	12.7	-	7.5	14.6	1.5	11.5	10.2	-	-	#N/A	10.6	-	(20.2)
	-6M	7.8	65.4	-	23.2	24.1	8.9	60.4	40.6	22.0	42.7	28.8	38.2	-	26.0
	YTD	(10.9)	21.4	-	16.4	14.7	4.2	37.1	25.2	(5.9)	19.1	24.4	22.5	-	(7.3)
LAST PRICE	2026-04-23	44.8	66.0	-	5.2	40.7	13.2	557.5	82.2	588.5	721.0	56.1	7,381.0	-	56.1
MARKET CAP	2026-04-23	1,446,900	174,845	-	24,783	30,388	33,629	636,333	-	24,874,834	30,180,715	2,845,050	1,270,200	-	1,013,834

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 27일 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 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 24일