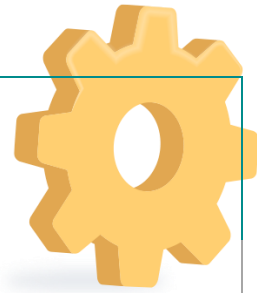


# 4월 중국 철강 PMI 위축

철강금속 Weekly | 2026.05.04



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: 91만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 85.5만원(WoW, +0.6%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)
  - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)\*  
미국 열연 유통가: 1,045달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,398위안(WoW, +0.8%), 중국 냉연 유통가: 3,815위안(WoW, +0.3%), 중국 철근 유통가: 3,238위안(WoW, +0.4%)
  - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)  
중국 철광석 수입가: 107.4달러(WoW, +0.5%), 한국 스크랩가: 42.9만원(WoW, +1.7%), 호주 원료탄(FOB): 230.8달러(WoW, -0.2%)
  - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)  
전기동: 12,895달러(WoW, -2.5%), 아연: 3,336달러(WoW, -4.2%), 연: 1,943달러(WoW, -0.5%), 니켈: 19,182달러(WoW, +1.9%), 금: 4,645달러(WoW, -1.6%), 은: 76.0달러(WoW, -0.6%)
- 
- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격은 그동안의 상승 이후 숨고르기 반면, 봉형강은 여전히 상승세 지속
  - 중국 철강 유통가격: 5월 노동절 연휴 앞두고 재고 확충 수요 발생함과 동시에 주요 제강사들의 가격 인상 정책으로 상승
  - 산업용 금속가격: 미달러 약세 불구, 중동 리스크 재점화와 미국 금리 인하 기대감 축소로 전반적으로 하락 마감

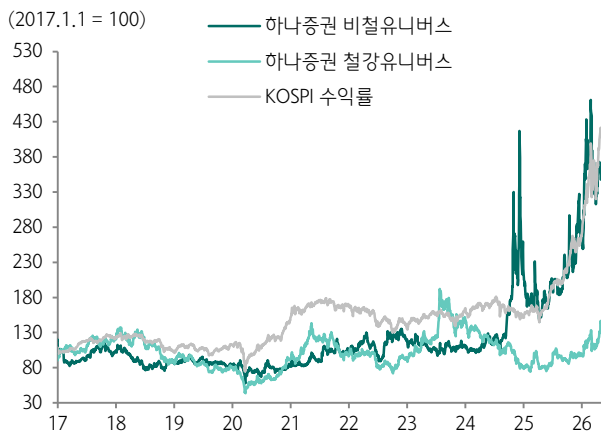
### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업  
POSCO홀딩스: 46.2만원(+12.6%), 현대제철: 4.26만원(+3.2%), 세아베스틸지주: 7.55만원(+8.2%), 고려아연: 157.9만원(-5.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)  
BAO STEEL: 6.31위안(-0.6%), A. MITTAL: 49.24유로(-2.5%), NSSMC: 571.9엔(-0.2%), TATA STEEL: 211.36루피(+0.6%), NUCOR: 226.04달러(+5.5%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 글로벌 철강 가격 상승 기대감으로 강세. 특히 한국과 미국 철강사들 주가 상승세 두드러져...

주간 Issue & Comment

- 4월 중국 철강 PMI 위축: 지난 3월 오랜만에 50을 상회했던 중국 철강 PMI가 4월에는 소폭 하락함과 동시에 50을 하회한 49.2포인트를 기록했다. 세부 내역을 살펴보면 대부분의 건설 프로젝트와 제조업체의 활동 수준이 대체로 안정적으로 유지되었지만 부동산 개발 부문이 여전히 침체되어서 철강 수요가 감소한 결과 신규철강주문지수가 전월대비 2포인트 하락한 49.2를 기록했다. 동시에 수요 부진으로 생산지수도 전월대비 4.6포인트 하락한 48.7포인트를 기록했다. 한편, 중국 철강사들이 원재료 재고를 보충하기 보다는 기존 재고를 소비하는 쪽으로 방향을 선회했는데 특히 철광석과 코크스 가격이 눈에 띄게 상승하면서 원자재 가격 지수는 10.7포인트 급등한 79.2를 기록했다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 5월 들어 성수기 영향으로 철강 수요 강세를 예상했으나 5월말에 가까워질수록 남부 지역의 우기 돌입으로 건설용 강재 수요 감소를 전망했다. 전반적으로 5월은 철강 수요의 완만한 회복과 재고 감소로 철강 완제품 가격 상승 가능성이 높을 것으로 예상했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/04/30	판재, 타이트한 수급 불구, 상승세는 '제동'	<ul style="list-style-type: none"> <li>금주 열연 유통가격 톤당 96만원 수준으로 강보합 흐름, 재고 감소로 수급 타이트한 상황 지속</li> <li>당초 5월 추가 인상 기대가 일부 제기됐으나 가격 급등 따른 부담감으로 시장 심리 냉각되며 추가 인상 쉽지 않을 것이라는 관측 확산</li> </ul>
2026/04/30	바오산강철, 이란 전쟁 따른 비용 증가와 수요 부진으로 1분기 순이익 8.6% 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>바오산강철, 1분기 순이익 2,230억 위안 기록 전년동기비 8.6% 감소. 철강 가격 4.4% 하락한 반면 철광석 가격 3.7% 상승하며 스프레드 축소</li> <li>조강생산량 1,321만톤, 수출량은 196만톤으로 전년 155만톤 대비 확대</li> </ul>
2026/04/30	중국 철강 가격 2주 연속 오름세	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 열연 가격 톤당 3,470위안으로 전주 대비 30위안 상승. 후판도 60위안 상승</li> <li>노동절 연휴 앞두고 재고 보충 수요가 가격을 지지. <b>공산당</b> 중앙정치국 회의열렸으나 내수 확대와 공급 최적화 등 기존 방향만 재확인</li> </ul>
2026/04/30	中, BHP 항만 철광석 재고 반출 허용	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국광물자원그룹, 중국 항만 내 보관 중인 BHP 철광석 반출 허용, 중국 내 BHP산 철광석 유통 사실상 정상화</li> <li>그간 BHP산 구매 금지조치로 철광석 조달 가격 상승 압력 받았던 바 있어. 재고 반출로 철광석 가격 상방 압력 완화 관측</li> </ul>
2026/04/30	에너지 가격 급등에도 세계은행, 올해 철광석(價) 하락 전망 유지	<ul style="list-style-type: none"> <li>세계은행, 올해 철광석 연평균 가격 톤당 97달러로 전년대비 3.2% 하락할 것으로 예측, 2027년 가격은 95달러로 예상</li> <li>호주, 브라질, 등 주요 수출국의 철광석 생산 증가세와 서아프리카 생산능력 확장으로 공급 부담 반면 철강 생산 능력 확대는 제한적으로 평가</li> </ul>
2026/04/30	LME 니켈, 2년 만에 최고치 기록...인니 쿼터 축소와 중동발 원료난 가중	<ul style="list-style-type: none"> <li>LME 니켈 가격, 27일 톤당 19,495달러로 2년 만 최고치 기록한 뒤 1만 9천달러 중반대 유지</li> <li>니켈 생산 절반이상 차지 인니 정부 채굴 쿼터 대폭 삭감한 영향. 이란 전쟁으로 중간재 생산 필수품인 황 가격 폭등하며 니켈 가격 동반 상승</li> </ul>
2026/04/29	중국 철강업 1분기 이익 적자 전환	<ul style="list-style-type: none"> <li>1분기 중국 철강업 세전손익 33억 4,000만위안 손실로 적자 전환. 매출도 1조 7,300억위안으로 3.9% 감소</li> <li>수요 부진으로 철강 가격 하방 압력 가운데 원가 상승 원인. 중국철강협회 회원사 64% 강제 가격 상승 예상하며 수익성 개선 기대</li> </ul>
2026/04/29	'1분기 뚜렷한 수익성 개선' 뉴코어, HRC(價) 15주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>뉴코, 27일부터 열연 가격 스톤당 1,065달러(미터톤당 1,174달러)로 전주대비 10달러 인상. 15주 연속 인상으로 누적 인상폭 115달러</li> <li>미국 현물 시장 수급 빠듯해 일부 시장 참여자의 경우 가격보다 물량 확보 대한 우려가 더 큰 것으로 알려져</li> </ul>
2026/04/29	지난해보다 심화 美 1분기 철강 수입 '뚝'	<ul style="list-style-type: none"> <li>1분기 미국 철강 수입, 463만톤으로 전년동기비 34.7% 감소, 완제품 수입은 35% 감소</li> <li>한국산 철강 수입은 전년동기비 14.1% 증가하며 최대 점유율, 철근 228배, H형강 2.8배 증가</li> </ul>
2026/04/29	포스코 광양제철소 전기로, 가동 초읽기...5월 말 핫 테스트	<ul style="list-style-type: none"> <li>포스코 광양제철소 전기로, 5월 말 고온 시운전 돌입. 시운전 이후 정상 조업까지 1~2개월 소요 전망</li> <li>6~7월 양산 체재 돌입 유력, 고로 쇳물 합탕 중심 운영 전망. 탄소중립 전략 중간 단계 핵심 설비로 고로대비 탄소 배출 감축 특징</li> </ul>
2026/04/29	인도, 2025/26 철강 완제품 순수출국 전환 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>인도 정부, 2025/26년(2026년 3월 결산) 완제품 철강 순수출국 전환 확인. 연간 조강생산량은 1억 6,920만톤으로 전년대비 11.2% 증가</li> <li>철강소비량은 1억 6,420만톤으로 8% 증가. 인도산 철강 최대 구매국은 이탈리아, 베트남, 벨기에 등</li> </ul>
2026/04/29	이란 전쟁 수급 불안으로 유럽 알루미늄 빌렛 프리미엄업 2배 상승	<ul style="list-style-type: none"> <li>유럽 알루미늄 빌렛 프리미엄, 톤당 1,100달러 수준으로 이란 전쟁 발발 전 530달러 대비 두 배 상승</li> <li>현물 프리미엄도 톤당 625달러로 전쟁 전 585달러 대비 상승. ECA의 유럽 고객사 빌렛 공급 계약 불가항력 선언 등 알루미늄 수급 불안이 원인</li> </ul>

날짜	제목	내용
2026/04/28	이란, 5월 말까지 철강 슬라브 및 판재 수출 중단	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 이란, 5월 30일까지 철강 슬라브 및 판재 수출 금지. 미국, 이스라엘 공격으로 이란 연간 생산량 25~30%에 해당하는 1,000만톤 규모 생산능력 손상 영향</li> <li>· 후제스탄 철강, 복구에 6~12개월 가량 소요될 전망이다고 4월 초 밝힌 바 있어</li> </ul>
2026/04/28	5월 철근 기준가 동결...톤당 94만 9,000원 유지	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 5월 철근 기준가 94만 9,000원으로 동결. 철스크랩 가격 상승폭이 전분기 평균 대비 5% 미만이며 머무르며 조정 없이 동결</li> <li>· 몰류비, 인건비 등 기타원가 연 1회 반영해 온 이력 감안시 기타원가 반영한 기준가 인상 가능성 상존</li> </ul>
2026/04/28	4월 하순 수입 열연 11만톤...동남아는 중순 이후 잠잠	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 4월 하순 국내 반입 열연 11만 6,053톤으로 전년동월비 46.5% 감소. 일본산 7만톤, 대만산 2만 5,000톤 수준</li> <li>· 동남아산 몰류비 유입 둔화 흐름. 1분기 열연 수입량 39만 6,000톤으로 전년동기비 44% 감소</li> </ul>
2026/04/28	쇠물값 숨 고르기...원가 부담은 여전	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 4월 제선원가 316.2달러로 전월비 2.5달러 하락. 300달러대 초반 유지. 2025년 하반기 대비 20~30달러 높은 수준 유지 중</li> <li>· 주요 산지 공급 변수와 해상운임 상승 영향. 원가 부담으로 주요 제조사 철강재 가격 인상 지속, 유통가격도 상승</li> </ul>
2026/04/28	중국 화유, 짐바브웨 리튬염 수출 보고	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국 화유코발트, 짐바브웨 광산 수출 황산 리튬 선적. 짐바브웨 정부 리튬 정광 수출 중단 두 달 만. 수출 규모는 공개되지 않아</li> <li>· 화유, 지난해 짐바브웨 연산 황산리튬 5만톤 생산 가능한 공장 준공. 황산리튬은 탄산리튬 또는 수산화리튬 가공 가능한 중간재</li> </ul>
2026/04/28	뉴코, 철강 밀 부문 호조로 예상치 상회	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 뉴코, 1분기 매출 95억 달러 기록하며 컨센서스 상회, 전년동기 78억 3,000만달러 대비 증가</li> <li>· 우호적 통상 환경과 공급 제약으로 ASP 상승과 철강 밀 부문의 판매량 확대 영향. EPS 3.23달러로 전년동기 67센트 대비 상승</li> </ul>
2026/04/27	글로벌 1분기 조강생산량 전년동기비 2.3% 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 글로벌 1분기 조강생산량 4억 5,920만톤으로 전년동기비 2.3% 감소. 중국의 1분기 조강생산량 2억 4,760만톤으로 전년동기비 4.6% 감소</li> <li>· 중국 3월 조강생산량은 전년동기비 6.3% 감소하며 생산량 감소 속도 빨라져</li> </ul>
2026/04/27	중국 반제품, 수출 증가로 가격 상승	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 3월 중국 반제품 수출 153만톤으로 전년동기비 48.4%, 전월대비 66% 증가. 이란산 반제품 공급 중단 영향으로 동남아향 수출 확대</li> <li>· 4월 말 동남아시아 슬라브 수입 가격 톤당 505달러로(CFR 기준) 2월말 대비 30달러 상승</li> </ul>
2026/04/27	호주 리튬 채굴업체 PLS, “에너지 안보 우려가 리튬 수요 견인”	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 호주 리튬 광산업체 PLS, 1분기 스포듀민 출하량 19.6만톤으로 전년동기 12.5만톤 대비 증가</li> <li>· 스포듀민 농축액 생산량은 전년동기비 86% 증가하며 사상 최고치 경신. 에너지 안보 우려가 리튬 수요 심화하고 있다고 언급</li> </ul>
2026/04/27	中 열연강판價, 3300선 후반 진입...상승 이어가도 방향성은 제한	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 4월 4주차 중국 열연 내수가격 톤당 3,370위안으로 전주대비 50위안 상승. 최근 반등 이후 상승폭 확대</li> <li>· 제철소 재고는 증가했지만 유통 재고는 감소하며 서로 엇갈리는 양상. 시장, 단기적 큰 폭 상승보다는 제한적 등락 흐름 전망</li> </ul>
2026/04/27	유정용강관, 1분기 수출 전년대비 7.6% 증가	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 1분기 유정용강관 수출 10만 2,431톤으로 전년동기비 7.6% 증가. 미국 수출 비중 유정용 강관 98%, 송유관 78%</li> <li>· 고유가 지속될 경우 북미 시추활동 재개로 OCTG 수요 회복으로 이어질 가능성</li> </ul>
2026/04/27	아시아 STS 가격, 원가 급등에 2년 반 만에 '최고치'	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 아시아 스테인리스 가격, 2년 6개월만에 최고치 기록. 인도네시아 정부가 니켈광 가격 산정 체계 개정하며 니켈광 가격 기존 대비 98%~116% 급등 영향</li> <li>· 업계, 니켈 가격 추가 상승 가능성으로 STS 단기 매수세 전망</li> </ul>

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	05/01	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	5.6	15.9	18.8	18.8
	열연 수입가	만원/톤	91.0	90.0	89.0	1.1	4.6	21.3	21.3	23.0
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	98.0	0.0	2.1	6.5	7.7	7.7
	후판 수입가	만원/톤	93.0	93.0	93.0	0.0	0.0	9.4	10.7	10.7
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	2.3	5.9	4.7	5.9
	철근 유통가	만원/톤	85.5	85.0	84.0	0.6	3.6	24.8	10.3	22.1
	H형강 유통가	만원/톤	114.0	110.0	108.0	3.6	4.6	7.5	5.6	9.6
	STS 열연 유통	만원/톤	370.0	370.0	370.0	0.0	2.8	12.1	7.2	12.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	375.0	375.0	375.0	0.0	2.7	11.9	8.7	11.9
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,045.0	1,045.0	1,040.0	0.0	2.0	23.7	9.7	13.0
	일본 열연가	엔/톤	98,000.0	98,000.0	93,000.0	0.0	5.4	14.0	10.1	14.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,398.0	3,370.0	3,320.0	0.8	3.1	1.5	3.1	3.9
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	500.0	490.0	0.0	3.1	12.4	8.0	12.4
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,815.0	3,803.0	3,776.0	0.3	1.0	(1.9)	(1.5)	(0.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	545.0	0.0	0.0	5.8	4.8	5.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,476.0	3,448.0	3,401.0	0.8	2.4	0.7	(2.2)	3.4
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,238.0	3,225.0	3,214.0	0.4	0.6	2.7	(4.3)	(0.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,204.0	3,190.0	3,133.0	0.4	3.4	3.1	(0.4)	2.5
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.9	42.2	42.2	1.7	1.4	14.1	22.2	13.5
	미 HMS No.1	\$/톤	368.3	368.3	377.7	0.0	(5.2)	19.6	5.8	12.3
	중국 철광석 수입	\$/톤	107.4	106.9	105.9	0.5	1.7	2.8	12.5	2.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	230.8	231.3	235.8	(0.2)	(1.4)	18.8	24.8	5.9
재고	중국 철근 유통	만톤	835.7	864.2	906.1	(3.3)	(14.6)	29.6	12.3	79.3
	중국 열연 유통	만톤	466.1	473.3	484.4	(1.5)	(8.0)	4.4	17.2	16.2
	중국 냉연 유통	만톤	247.2	249.2	249.6	(0.8)	(2.4)	4.4	11.3	14.0
	중국 후판 유통	만톤	258.9	268.2	281.8	(3.5)	(13.0)	4.4	30.4	2.1
	중국 유통 합산	만톤	2,031.0	2,091.1	2,141.0	(2.9)	(12.1)	16.5	17.8	39.9
	중국 항구 철광석	만톤	16,542.0	16,748.0	16,980.0	(1.2)	(2.7)	14.7	16.0	4.3
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.1)	(6.9)	0.4
	미국	%	79.3	80.0	79.8	(0.9)	1.8	3.9	4.3	7.2
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	49.2	50.6	46.7	(2.8)	6.3	0.0	(2.8)	6.3
	*생산지수	Pt	48.7	53.3	46.8	(8.6)	11.4	(2.2)	(4.1)	11.4
	*구매량지수	Pt	60.3	60.3	41.8	0.0	35.5	23.6	45.0	35.5
	*원재료재고지수	Pt	50.0	59.6	45.2	(16.1)	2.5	4.0	1.6	2.5
	*신규주문지수	Pt	49.2	51.2	40.3	(3.9)	8.4	3.4	(3.5)	8.4
	*수출주문지수	Pt	46.5	39.6	49.7	17.4	13.1	(14.4)	13.4	13.1
	*완제품재고지수	Pt	42.3	43.7	45.3	(3.2)	(8.2)	(18.2)	18.5	(8.2)
	*구매가격지수	Pt	79.2	68.5	45.2	15.6	158.8	209.4	256.8	158.8
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(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 04/27일 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 04월 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	05/01	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,895.0	13,230.0	13,149.0	(2.5)	6.2	18.3	37.5	5.2
	아연	\$/톤	3,335.6	3,481.7	3,442.8	(4.2)	2.2	6.2	29.8	8.9
	연	\$/톤	1,943.0	1,952.4	1,944.8	(0.5)	1.6	(2.4)	1.2	(0.7)
	알루미늄	\$/톤	3,585.8	3,668.6	3,590.0	(2.3)	1.3	24.6	48.9	22.6
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	19,182.1	18,827.0	17,908.5	1.9	13.5	27.7	25.5	22.7
	금	\$/온스	4,644.5	4,722.3	4,857.6	(1.6)	(0.2)	16.2	43.2	2.5
	은	\$/온스	76.0	76.4	81.8	(0.6)	4.2	57.7	137.4	(0.7)
재고/LME	전기동	천톤	398.7	392.6	400.2	1.6	9.4	196.1	102.1	153.9
	아연	천톤	96.3	102.8	112.8	(6.4)	(15.5)	172.7	(44.6)	(9.9)
	연	천톤	268.5	270.0	274.3	(0.6)	(4.7)	21.9	1.7	7.9
	알루미늄	천톤	364.7	376.3	388.9	(3.1)	(11.5)	(34.6)	(11.4)	(30.0)
	니켈	천톤	276.4	277.5	278.2	(0.4)	(1.8)	9.6	37.9	8.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	153.5	160.2	161.1	(4.2)	(4.5)	(16.1)	(15.6)	(37.5)
	은	천Contracts	24.9	23.2	23.2	7.1	6.7	(27.6)	(48.0)	(24.1)
ETF 보유	금	천온스	98,655.7	99,000.4	99,174.4	(0.3)	0.2	1.4	10.3	(0.3)
	은	천온스	790,660.6	793,593.4	800,221.3	(0.4)	(0.9)	(2.9)	7.9	(8.6)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/01	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,476.9	1,476.3	1,460.3	0.0	(2.2)	3.3	5.4	2.4
	달러인덱스	Pt	98.2	98.5	98.1	(0.4)	(1.9)	(1.7)	(1.9)	0.1
	원/엔	-	9.4	9.3	9.2	1.2	(1.0)	1.0	(2.9)	1.8
KOSPI 지수		Pt	6,598.9	6,475.6	6,191.9	1.9	22.7	60.7	157.8	59.8
KOSPI 철강		Pt	1,537.5	1,508.8	1,476.1	1.9	14.4	32.6	75.1	27.2
S&P500 지수		Pt	7,230.1	7,165.1	7,126.1	0.9	9.8	5.7	27.1	4.3
S&P 철강		Pt	581.8	560.7	505.8	3.8	29.6	48.9	78.3	33.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.3	50.4	49.0	(0.2)	2.0	2.7	2.7	0.4
	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	19,995.3	12,904.7	13,378.3	54.9	(43.1)	28.5	27.7	(43.1)
	건설기성액	십억원	12,250.3	10,367.0	10,129.3	18.2	(22.8)	(2.2)	(2.3)	(22.8)
	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	2,643.0	3,931.0	1,197.0	(32.8)	(39.0)	104.1	(26.4)	(15.2)
	조선소 건조	천DWT	1,832.2	2,015.2	1,114.7	(9.1)	(37.2)	(7.7)	7.3	96.3

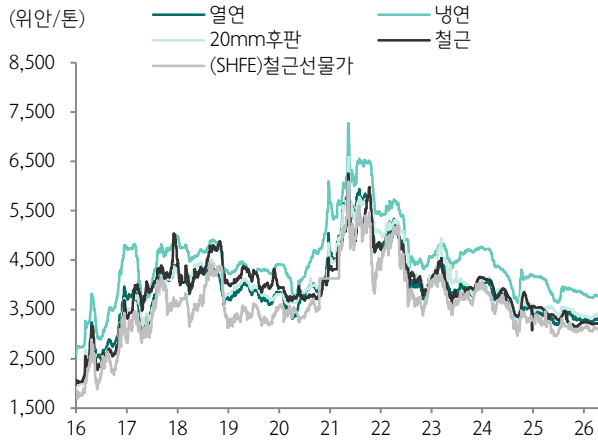
M: 중국 PMI 04월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 03월 기준

한국 PMI 03월 기준, 건설수주액, 건설기성액 03월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 03월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 04월 기준

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

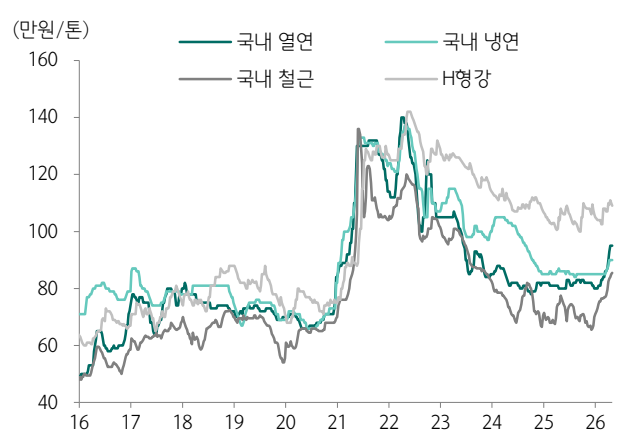
## 철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



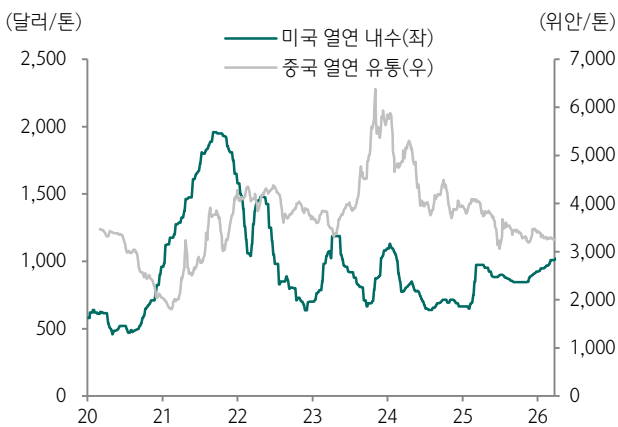
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



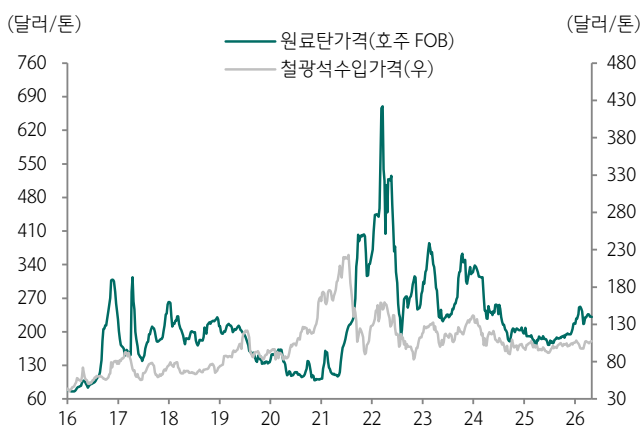
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



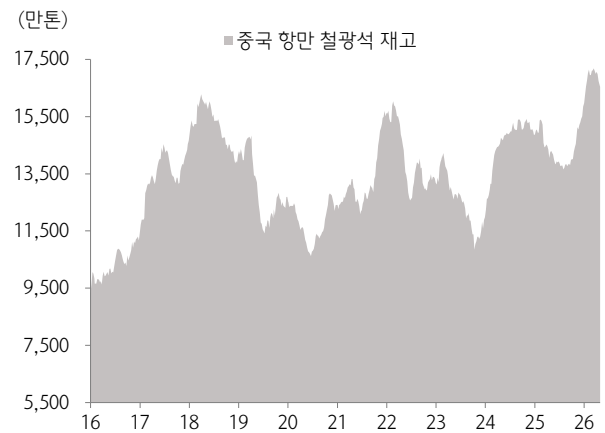
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



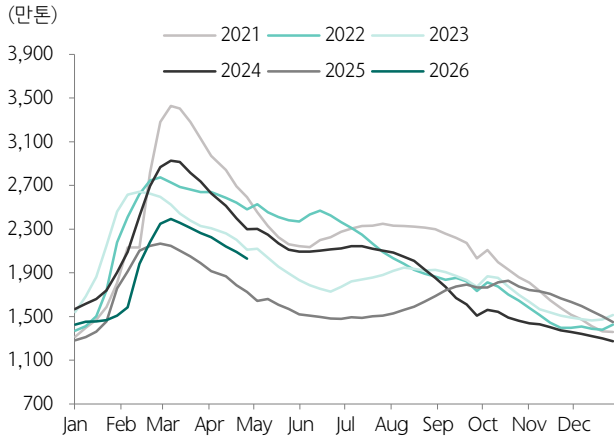
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



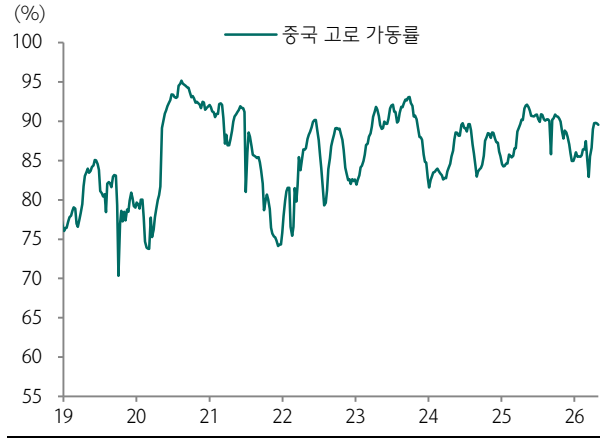
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



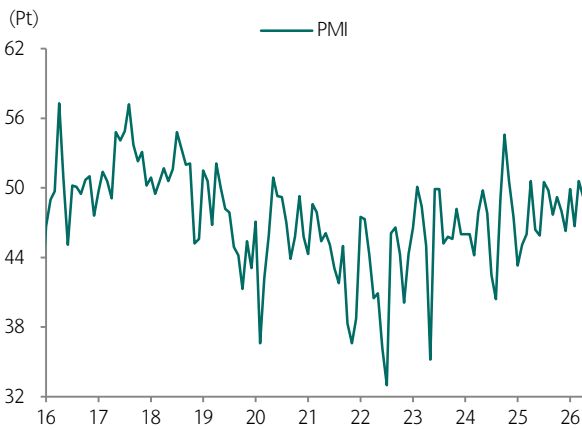
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가  
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



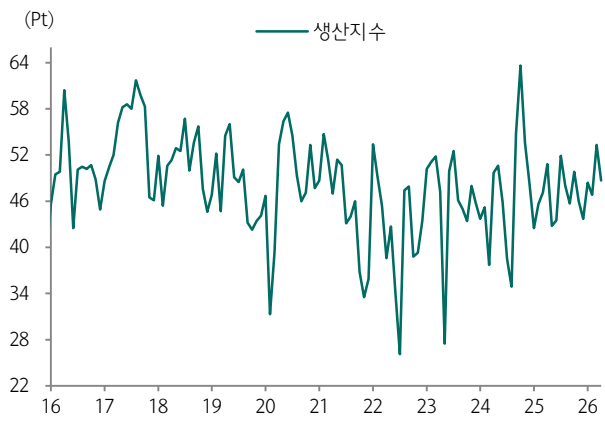
주: 전국 247개 밀 집계  
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



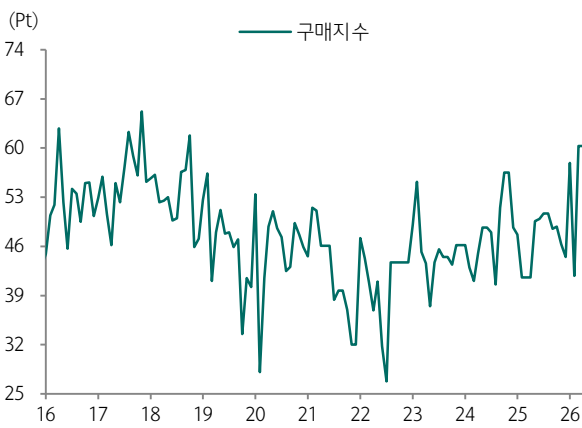
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



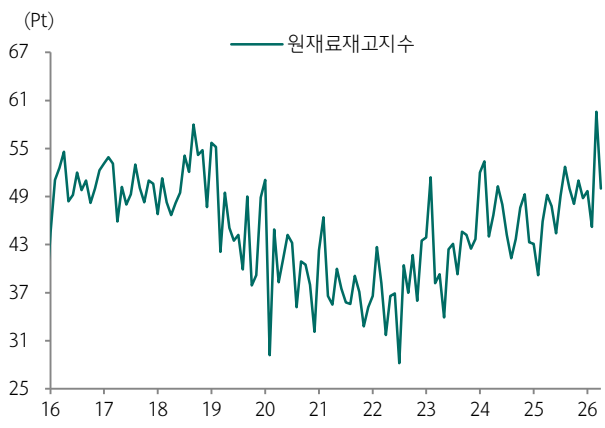
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



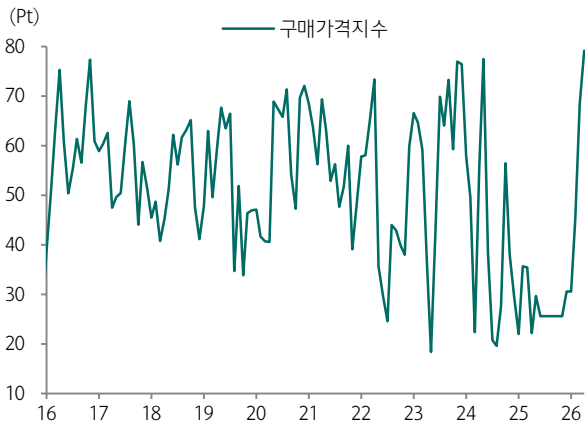
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



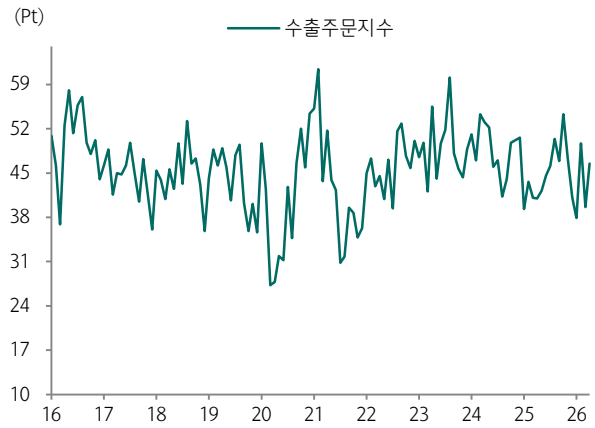
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



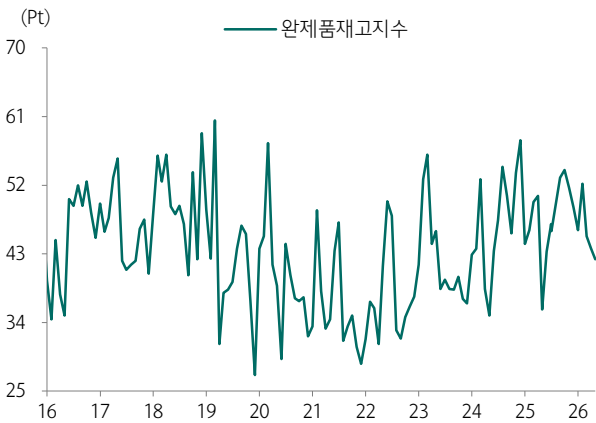
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



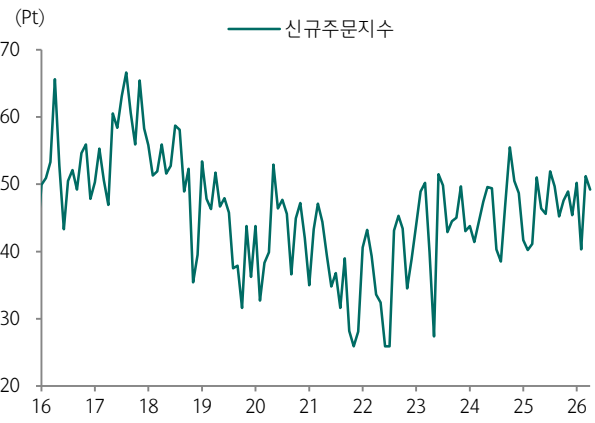
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



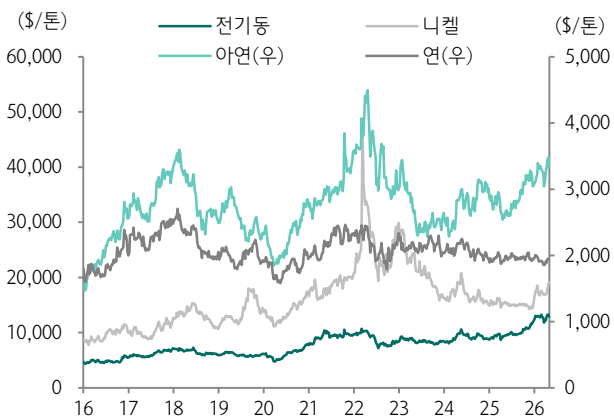
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



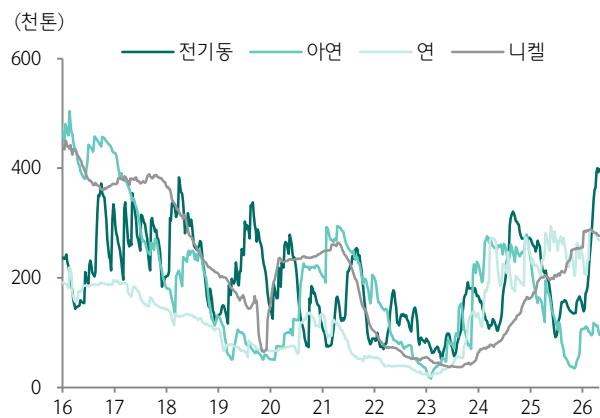
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



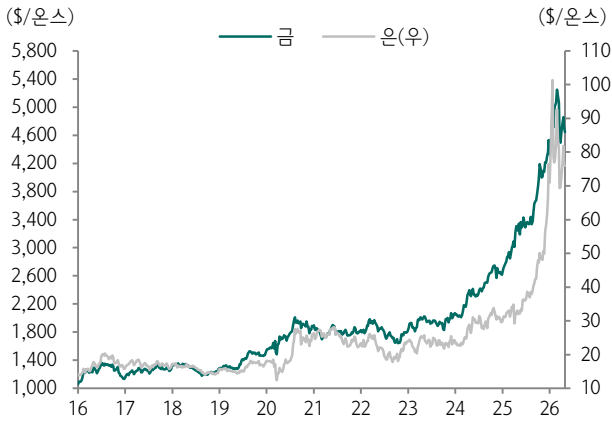
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



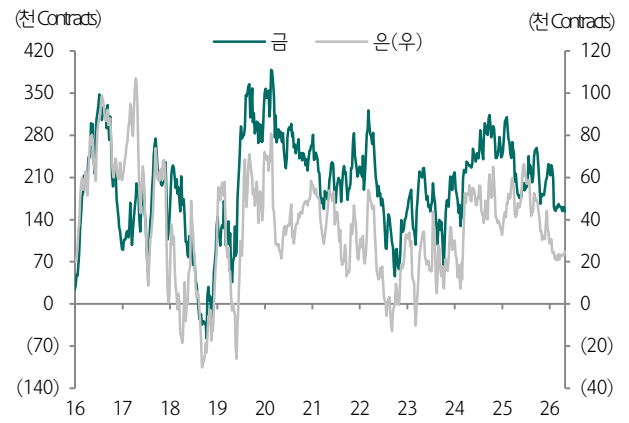
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



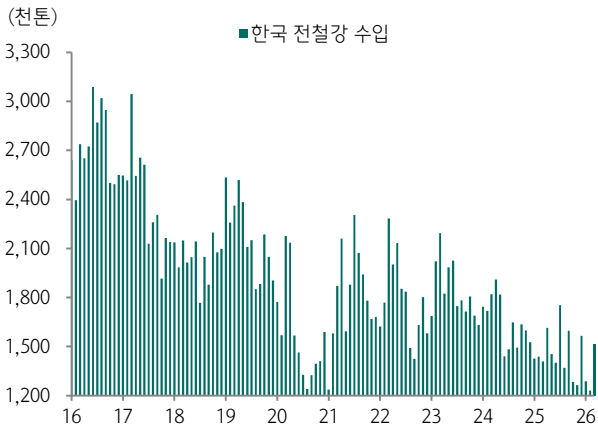
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



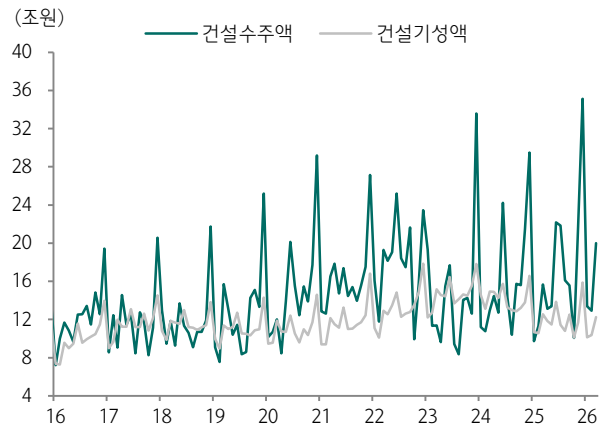
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



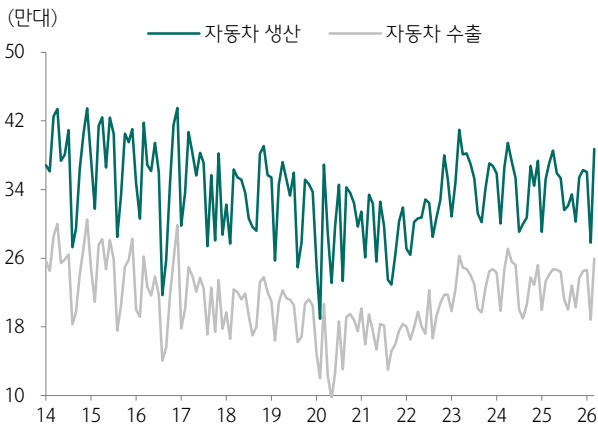
주: '26년 03월 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



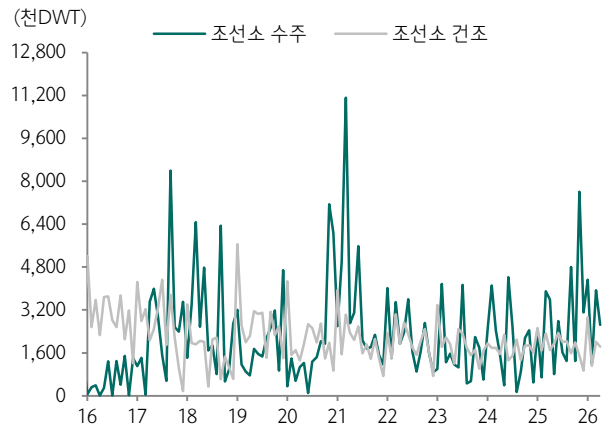
주: '26년 03월(잠정) 기준  
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 03월(잠정) 기준  
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 04월 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	462,000	(1.5)	12.6	33.0	44.6	77.4	51.5	482,000	230,000	
		현대제철	KRW	42,550	(7.0)	3.2	36.2	27.2	73.7	37.0	50,400	23,750	
		세아제강	KRW	177,400	(2.1)	22.1	46.7	39.7	0.2	51.2	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	75,500	3.3	8.2	3.7	174.6	322.7	50.4	92,500	17,420	
		한국철강	KRW	10,600	(1.2)	6.0	13.3	5.5	24.4	6.8	11,720	8,130	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	229.3	0.3	1.1	22.9	46.2	69.9	35.3	230.9	119.9	
		NUCOR CORP	USD	226.0	0.3	5.5	24.9	50.6	83.8	38.6	228.0	106.2	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.6	(2.1)	1.1	(3.2)	6.2	36.5	10.0	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	4.6	(2.8)	2.5	(13.8)	8.6	26.3	(6.9)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.8	(1.1)	1.7	0.0	4.7	29.2	7.3	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	4.3	(1.2)	(5.8)	(11.8)	1.0	20.4	(13.1)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	3.9	(0.8)	(1.8)	2.4	(4.7)	26.5	(8.3)	4.5	3.0	
		허베이 강철	CNY	2.3	(4.1)	3.1	(0.9)	(7.2)	7.4	0.9	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.7)	(0.4)	(5.4)	(13.9)	(0.4)	(9.5)	3.0	2.3	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.3	(2.6)	(0.6)	(9.2)	(14.4)	(7.7)	(15.3)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오후우 철강 번강판재	CNY HKD	2.7 1.1	(2.2) (3.6)	(1.5) (5.3)	14.4 (11.5)	6.3 (12.9)	56.1 (12.2)	13.4 (10.7)	3.4 1.4	1.7 1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	(1.3)	(1.3)	(11.1)	0.8	(9.4)	(1.3)	22.3	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	572	(0.1)	(0.2)	(11.6)	(10.1)	(4.5)	(10.9)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,717	0.1	1.8	(16.6)	(2.9)	2.9	(14.1)	2,359	1,590	
		KOBE STEEL	JPY	1,941	0.8	4.7	(11.2)	6.9	16.9	(6.3)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.0	0.7	1.8	0.7	35.3	29.6	28.7	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.9	1.4	5.4	8.1	42.2	84.5	16.2	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.2	1.1	(3.1)	(37.8)	(34.0)	(33.4)	(30.3)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.3	3.6	8.9	27.9	46.2	50.2	39.3	8.3	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	22.6	0.7	3.9	0.1	19.4	51.3	10.9	24.1	14.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	48.0	2.3	0.1	4.9	71.0	108.6	19.5	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.1	6.1	14.7	(9.1)	11.6	29.9	9.2	12.5	6.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	211.3	(2.1)	0.6	12.0	15.5	49.5	17.4	218.2	139.5	
		인도철강공사	INR	184.6	(0.8)	3.5	24.2	34.9	63.1	25.6	189.1	106.3	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	49.2	0.6	(2.5)	3.0	48.5	81.8	26.0	57.4	25.7	
		테르니움	USD	43.4	(1.2)	0.2	1.0	20.4	44.0	13.6	45.6	27.1	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	87.2	0.3	(6.2)	120.8	(11.3)	(33.1)	(51.8)	256.3	37.4	
SEVERSTAL PAO		RUB	760.4	0.1	(7.6)	(24.0)	(11.1)	(27.9)	(46.7)	2,006.0	1,140.8		
MAGNITOGORSK		RUB	25.1	(0.5)	(7.2)	(17.8)	1.7	(23.5)	(52.4)	59.9	24.1		
MECHEL		RUB	58.2	0.4	(12.1)	(22.2)	(10.7)	(36.9)	(81.3)	332.9	57.9		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.3	0.2	6.9	11.7	2.4	(0.1)	19.4	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	82.4	1.0	(1.2)	8.2	36.6	30.3	17.0	87.5	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	35.1	4.2	6.4	27.5	27.8	49.8	47.4	35.9	22.0		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,579,000	(1.6)	(5.7)	(16.2)	47.4	97.9	20.0	2,188,000	718,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(5.6)	(5.6)	14.6	29.8	53.6	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	480.1	0.2	(9.6)	(23.5)	11.9	59.8	(6.8)	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	99,200	(2.7)	(0.5)	(24.4)	(17.2)	67.3	(6.9)	172,200	56,700	
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	45.5	(2.0)	1.5	(20.4)	10.6	113.6	(17.2)	70.7	21.2
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	62.6	(1.8)	(5.1)	7.6	70.2	145.3	17.9	75.7	24.2
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	39.0	(0.5)	(6.5)	(1.2)	31.8	15.2	12.4	64.7	27.7
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	7.0	9.6	21.0	53.1	65.9	27.6	5.8	3.1
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	45.4	9.0	11.4	24.7	50.0	73.3	28.8	45.6	25.0	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	13.9	4.3	5.9	11.1	24.6	35.2	10.0	14.1	9.8	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	563.0	(0.8)	1.0	12.4	54.5	130.5	38.5	577.6	240.9	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	78.8	(0.6)	1.8	5.7	31.1	60.6	19.8	86.5	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	596.0	(1.0)	1.3	(2.3)	25.1	39.0	(2.7)	733.0	398.0	
	VEDANTA LTD	INR	271.6	(6.2)	0.6	9.8	47.0	74.8	20.1	297.5	149.2		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	54.9	2.3	(2.1)	11.2	26.4	44.3	20.8	59.4	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,391	0.6	0.1	8.7	34.7	64.2	23.3	7,575	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	52.8	(1.2)	(6.0)	(16.7)	14.6	107.5	(11.8)	74.0	24.3	

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	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	72,464.2	3,386.9	3,192.7	40,083	4.7	4.4	11.5	0.6	6.4	5.6	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	6,294.2	394.1	222.4	7,937	6.3	3.5	12.5	1.1	7.1	9.3	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 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	56.2	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 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	72,349,000	23,895,000	1,672,200	3,827,400	3,533,600	1,291,000	17,365	22,288	37,732	12,048	38,430	104,200	81,796	124,770
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	3,078,400	492,710	64,400	133,600	86,825	21,750	865	2,939	4,720	421	1,462	1,474	2,679	2,063
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	1,841,500	191,510	48,860	77,925	29,825	27,500	641	2,181	3,228	522	1,108	1,421	599	1,644
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	23,897	1,447	17,304	2,420	605	804	3	15	14	0	0	0	0	0
PER	2023	15.3	8.0	3.1	20.8	-	7.3	-	15.5	12.7	27.4	11.0	25.8	-	21.2
	2024	21.1	129.6	5.8	42.6	13.1	11.7	-	23.5	27.5	140.0	31.3	48.0	-	19.4
	2025	34.2	137.8	23.1	40.4	66.8	32.0	-	29.0	28.7	182.0	29.7	22.8	86.0	20.3
	2026F	19.4	29.8	10.2	31.4	25.6	15.8	-	15.2	16.3	79.1	17.3	20.7	60.5	15.5
PBR	2023	0.7	0.3	-	1.4	-	0.7	-	4.2	2.7	2.8	0.7	0.7	1.1	0.4
	2024	0.7	0.3	0.5	1.4	0.4	0.6	-	4.0	2.6	2.7	0.7	0.7	1.2	-
	2025	0.7	0.3	0.5	1.4	0.5	0.5	-	3.8	2.4	2.7	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.6	0.3	0.4	1.4	0.4	0.5	-	3.2	2.2	2.6	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	6.1	5.5	-	11.1	-	-	-	9.3	7.2	-	-	-	26.7	-
	2024	7.9	7.3	-	16.2	5.2	7.4	-	14.1	13.3	-	-	-	40.3	-
	2025	8.7	6.9	9.1	15.0	10.3	15.1	-	16.9	13.3	-	-	-	9.8	-
	2026F	7.8	6.7	6.3	14.6	8.8	7.4	-	9.8	9.0	-	-	-	7.2	-
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	1.1	4.3	4.0	1.6	3.5	5.4	21.9	14.5	1.4	4.1	3.3	7.9	2.7
수익률	-1W	12.6	3.2	22.1	8.2	42.0	12.3	-	1.1	5.5	5.5	(0.2)	2.5	(4.4)	1.7
	-1M	34.7	24.4	36.4	12.7	70.4	19.6	-	27.2	31.1	10.6	(0.4)	(2.4)	3.2	0.9
	-3M	33.0	36.2	46.7	3.7	74.7	20.8	-	22.9	24.9	0.8	(3.2)	(13.8)	2.4	(0.9)
	-6M	44.6	27.2	39.7	174.6	78.8	28.8	-	46.2	50.6	20.5	6.2	8.6	(4.7)	(7.2)
	YTD	51.5	37.0	51.2	50.4	86.8	(1.5)	-	35.3	38.6	17.4	10.0	(6.9)	(8.3)	0.9
LAST PRICE	2026-04-30	462,000	42,550	177,400	75,500	15,390	12,660	-	229.3	226.0	3.6	4.6	4.6	3.9	2.3
MARKET CAP	2026-04-30	36,609,585	5,678,118	503,160	2,707,590	763,467	435,144	-	330,640	514,550	338,190	182,310	353,630	269,330	240,850

		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	7,921,100	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	94,109	316,970	59,357	331,450	10,004,000	4,609,600	2,468,400	16,467	15,063	44,535	26,014	70,626	9,687	32,606
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	(3,749)	16,007	4,181	3,806	228,610	135,580	129,050	1,226	692	5,731	925	7,607	297	851
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	(4,247)	12,127	3,210	2,639	(29,258)	78,379	98,775	831	378	145	757	4,859	189	(41)
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)	123	251	2	2	0	1	3	3	(0)
PER	2023	-	12.4	270.0	225.9	4.3	6.6	12.2	12.2	7.8	20.1	31.0	6.1	13.8	38.2
	2024	-	15.2	270.0	101.4	5.6	5.5	6.2	14.6	22.9	-	51.2	8.8	-	-
	2025	-	13.1	180.0	-	8.9	10.9	6.0	28.4	27.8	-	-	12.8	-	31.1
	2026F	-	11.5	60.0	87.6	-	14.0	7.7	15.7	20.0	30.4	11.9	9.0	13.8	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.3	1.0	0.7	0.5	0.9	1.3	1.0	0.4	0.4	0.9	0.5	0.5
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.0	0.6	0.4	0.8	0.6	0.5
	2025	0.5	0.7	2.3	1.0	0.6	0.4	0.7	1.2	1.0	0.6	0.5	0.8	0.6	0.7
	2026F	0.5	0.6	2.2	1.0	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.7	0.5	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	17.4	5.1	-	13.4	5.5	6.4	8.4	5.8	4.1	3.5	11.6	3.6	4.9	1.9
	2024	-	5.8	-	14.3	5.6	5.4	5.2	6.4	6.0	4.4	8.0	4.3	12.2	2.2
	2025	16.6	4.9	-	17.6	5.5	7.3	5.3	9.5	7.5	4.2	6.8	5.1	11.2	1.8
	2026F	20.2	4.4	-	14.0	8.9	7.1	5.7	7.3	6.6	4.5	5.9	4.3	6.2	1.9
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	(6.2)	5.7	6.0	0.4	(0.7)	3.3	8.3	7.7	5.1	0.7	3.6	8.8	4.0	(0.7)
수익률	-1W	(0.4)	(1.1)	(2.5)	(2.1										

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	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 2,314,700	1,105,800	66,824	16,514	-	-	-	-	119,250	101,530	277,080	22,212,000	113,400	6,062,700
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024 124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025 147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	(16,541)	5,967	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F 225,740	48,146	4,974	1,244	-	-	-	-	8,160	9,198	18,648	1,972,800	15,739	355,590
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 115,410	30,165	3,559	804	-	-	-	-	4,971	7,173	7,222	1,323,100	11,646	239,650
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	-	-	-	-	1	7	1	64,594	41	8,475
PER	2023 21.6	-	15.3	10.7	-	-	-	-	126.6	6.6	-	65.2	22.7	16.8
	2024 49.0	34.8	19.1	58.6	-	-	-	-	38.4	12.7	14.7	55.1	14.5	10.5
	2025 69.6	40.5	14.8	17.9	-	-	-	-	-	16.7	71.5	41.8	16.7	13.5
	2026F 22.7	23.9	12.3	10.8	-	-	-	-	41.1	11.6	35.2	24.3	11.7	11.8
PBR	2023 2.1	-	0.9	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.5	3.5	2.3	1.4
	2024 2.6	1.4	0.8	0.7	-	-	-	-	1.1	1.2	1.1	3.8	2.0	1.3
	2025 2.9	1.3	0.8	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.8	4.0	1.8	1.2
	2026F 2.7	1.3	0.8	0.7	-	-	-	-	1.3	1.1	0.8	2.9	1.6	1.1
EV/EBITDA	2023 10.1	-	6.5	4.1	-	-	-	-	9.2	3.3	16.6	33.5	10.4	10.5
	2024 15.6	11.5	7.7	5.1	-	-	-	-	9.1	5.7	12.9	27.3	8.0	7.0
	2025 14.2	11.7	8.6	8.5	-	-	-	-	11.1	7.1	15.6	25.0	7.6	8.9
	2026F 10.1	10.9	6.5	6.5	-	-	-	-	10.1	5.7	9.2	14.8	5.8	8.3
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 11.8	5.2	6.4	6.4	-	-	-	-	4.3	10.1	2.4	13.1	14.6	10.0
수익률	-1W 0.2	4.6	(4.9)	0.2	-	-	-	-	6.9	(2.4)	7.7	(5.7)	(12.8)	(0.5)
	-1M 8.9	19.0	7.8	9.0	-	-	-	-	2.9	9.7	24.5	6.8	(4.5)	10.6
	-3M 12.0	24.2	3.0	1.0	-	-	-	-	11.7	8.2	27.5	(16.2)	(23.5)	(24.4)
	-6M 15.5	34.9	48.5	20.4	-	-	-	-	2.4	36.6	27.8	47.4	11.9	(17.2)
	YTD 17.4	25.6	26.0	13.6	-	-	-	-	19.4	17.0	47.4	20.0	(6.8)	(6.9)
LAST PRICE	2026-04-30 211.3	184.8	49.2	43.4	-	-	-	-	61.3	82.4	35.1	1,579,000.0	480.1	99,200.0
MARKET CAP	2026-04-30 26,379,000	7,625,000	381,610	86,986	-	-	-	-	1,837,500	827,220	2,458,400	32,958,418	1,364,600	2,780,000

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
Country	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Currency(mil.)	CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA CAD
매출액	2023 503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	327,270	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024 569,470	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	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 655,330	14,771	14,216	6,127	6,600	6,422	278,690	13,938	394,380	1,704,600	56,457	62,407	206,700	22,509
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	106,510	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 17,896	2,616	1,622	175	249	397	11,872	4,623	174,870	435,210	25,595	21,306	60,980	13,356
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 12,332	1,849	1,646	108	152	247	6,335	2,306	131,380	208,740	13,004	13,400	42,817	6,579
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	1	4	31	54	3	8	10	4
PER	2023 25.3	-	-	17.0	25.5	8.9	14.2	-	22.5	9.3	14.6	13.9	-	49.1
	2024 24.2	55.5	-	-	16.3	15.1	28.9	-	31.3	18.0	14.6	14.7	-	32.0
	2025 18.8	15.7	-	-	756.3	64.8	45.0	-	24.7	7.5	19.3	15.1	-	16.9
	2026F 12.7	9.1	-	25.9	21.6	14.2	15.0	-	19.2	5.0	15.6	11.9	-	10.1
PBR	2023 2.0	2.6	-	0.6	1.0	1.3	2.1	-	8.0	2.1	4.6	3.0	-	2.9
	2024 2.1	2.5	-	0.7	1.0	1.4	2.2	-	20.6	3.1	4.5	2.8	-	2.8
	2025 1.9	2.5	-	0.7	1.0	1.5	2.4	-	19.1	3.0	4.2	2.6	-	2.5
	2026F 1.8	2.0	-	0.8	1.0	1.5	2.1	-	13.9	2.2	3.6	2.4	-	2.1
EV/EBITDA	2023 13.9	32.3	-	5.5	12.7	5.2	6.5	-	13.3	5.1	7.7	7.6	4.5	15.2
	2024 12.3	11.5	-	16.3	11.3	9.4	8.1	-	18.3	5.7	7.5	7.7	4.7	11.6
	2025 11.1	8.9	-	19.2	12.9	11.8	9.2	-	15.0	4.3	8.4	7.7	5.1	7.1
	2026F 9.1	5.2	-	7.2	8.6	7.8	5.9	-	11.7	3.1	6.8	6.5	4.9	4.7
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 14.1	25.6	12.8	3.2	4.8	11.3	15.5	8.1	84.3	47.4	24.4	20.6	23.2	22.0
수익률	-1W 1.8	(5.1)	-	6.6	8.9	5.0	1.0	-	0.7	(1.4)	(2.1)	0.1	-	(6.0)
	-1M 5.1	(12.4)	-	20.8	32.1	13.5	(0.1)	-	15.6	5.5	7.2	4.1	-	(9.1)
	-3M (20.4)	7.6	-	21.0	24.7	11.1	12.4	-	(2.3)	9.8	11.2	8.7	-	(16.7)
	-6M 10.6	70.2	-	53.1	50.0	24.6	54.5	-	25.1	47.0	26.4	34.7	-	14.6
	YTD (17.2)	17.9	-	27.6	28.8	10.0	38.5	-	(2.7)	20.1	20.8	23.3	-	(11.8)
LAST PRICE	2026-04-30 45.5	62.6	-											

### Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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 5월 4일 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 01일