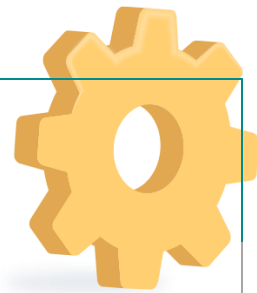


MYSTEEL, 5월 중국 철강 가격 상승 전망

철강금속 Weekly | 2026.05.11



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 96만원(WoW, +1.1%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, +0.5%), 철근 유통가: 86.5만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 99만원(WoW, +1.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,055달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,487위안(WoW, +2.6%), 중국 냉연 유통가: 3,871위안(WoW, +1.5%), 중국 철근 유통가: 3,264위안(WoW, +0.8%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 110달러(WoW, +2.4%), 한국 스크랩가: 43.5만원(WoW, +1.4%), 호주 원료탄(FOB): 233달러(WoW, +1.0%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,445달러(WoW, +4.3%), 아연: 3,417달러(WoW, +2.4%), 연: 1,966달러(WoW, +1.2%), 니켈: 18,692달러(WoW, -2.6%), 금: 4,731달러(WoW, +1.9%), 은: 80.4달러(WoW, +5.9%)
-
- 국내 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 수급 개선으로 대부분의 제품 가격 상승 마감
 - 중국 철강 유통가격: 5월 노동절 연휴 이후 철강사들의 가격 인상 정책 영향으로 대부분의 제품 상승 마감
 - 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미-이란 종전 양해각서(MOU) 체결 기대감으로 전반적으로 상승

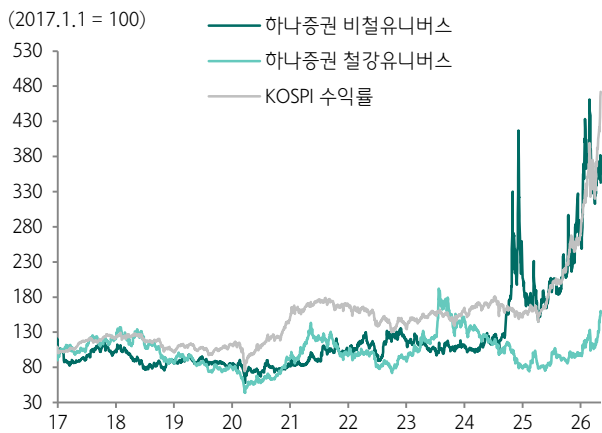
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 52.5만원(+13.6%), 현대제철: 4.29만원(+0.8%), 세아베스틸지주: 7.40만원(-2.0%), 고려아연: 155.9만원(-1.3%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.41위안(+1.6%), A. MITTAL: 52.06유로(+5.7%), NSSMC: 570.9엔(-0.2%), TATA STEEL: 214.49루피(+1.5%), NUCOR: 227.5달러(+0.6%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 글로벌 철강 가격 상승 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- MYSTEEL, 5월 중국 철강 가격 상승 전망: MYSTEEL에 따르면 전세계 에너지 가격 상승과 중국 철강 수요 회복으로 4월 중국 철강 평균 가격은 3월대비 1% 상승한 3,471위안/톤(509.6달러/톤)을 기록했다. 5월에는 건설용 강재 수요 회복이 예상되는 가운데 시공업체들은 여름 우기에 앞서 공사 작업을 활발하게 진행할 것이고 부동산 시장의 소폭 회복과 인프라 투자 증가가 중국 철강 수요를 뒷받침할 것으로 전망했다. 최근 몇 주간의 철강 가격 상승에도 불구하고, 철강사들의 수익성이 크게 개선되지 못했기 때문에 5월에 생산을 더욱 늘리기는 어려울 것이라고 지적했다. 참고로 4월 중국내 247개의 고로 업체들의 일일 평균 생산은 239만톤으로 3월대비 5.2% 증가했고 동시에 이들 가운데 51%에 해당하는 126개 업체들이 흑자를 기록한 것으로 알려졌다. 한편, 지난 4월말 중국 정부는 탄소 중립을 위한 종합 평가 및 평가 방법을 발표하며 산업의 잉여 생산능력을 억제하기 위한 다양한 평가 기준을 설정했고 이러한 정부의 철강 생산 능력 통제가 구체적인 조치로 이어질 수 있을 것으로 예상된다. 결과적으로 한동안 중국은 생산이 제한되고 수요가 회복되면서 공급 부족으로 전환될 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/05/08	"2026년 조강 생산 전망 2% 하향, 중국 2,200만톤 감소"	<ul style="list-style-type: none"> ·패스트마켓, 올해 세계 조강생산 18억 6,470만톤으로 기존 예측치에서 4,200만톤 하향 조정. 중국, 중동 등 하향 조정 ·양회 정책 조정 신호를 근거로 중국 2,200만톤 하향, 중동 생산 전망치는 530만톤 하향. 인프라 손상 등 상황 고려
2026/05/08	마이스틸, 5월 중국 철강 가격 상승 전망	<ul style="list-style-type: none"> ·4월 중국 철강 평균 가격 톤당 3,471위안으로 전월비 1% 상승. 5월, 장마철 앞두고 시설 보수 수요와 인프라 투자 증가로 철강 수요 회복 전망 ·반면, 철강 가격 상승 불구 철강업체 수익성 제한적으로 5월 생산 확대 가능성 낮아 가격 상승 전망
2026/05/08	연휴 후 첫 거래일 중국 철강 가격 급등	<ul style="list-style-type: none"> ·노동절 연휴 이후 6일 중국 열연 가격 톤당 3,570위안으로 연휴 직전 대비 100위안 상승, 후판 가격 80위안 상승 ·냉연과 아연도금강판도 각각 70위안 상승. 중국 주요 제강사 예고한 5월 판매 가격 인상 방침이 거래 재개와 맞물려 시장가격 영향
2026/05/08	中 빈자리에 日·동남아 수입 확대...열연강판 수입 판도 변화 뚜렷	<ul style="list-style-type: none"> ·4월 열연 수입 14만 4,864톤으로 전월비 16.4% 증가, 전년동기비 50.4% 감소. 일본산 수입 최대 비중으로 전년동기비 6% 증가 ·일본산 냉연 및 컬러강판 항공정용 보세구역 물량 성격. 베트남산 전월비 69.5% 증가하며 중국산 대체 흐름
2026/05/08	봉형강, 타이트한 수급 속 상승세 지속...시장 피로감도 확대	<ul style="list-style-type: none"> ·철근 유통 가격 85만~85만 5,000원 수준으로 전주대비 소폭 상승. 유통가격과 제강사 고시가격 격차 축소 양상 ·업계, 격차 축소 양상을 "수요가 활발하기보다는 물건이 부족해 가격이 버티는 구조"로 평가
2026/05/08	인도네시아, 니켈 초과이익세 및 수출세 도입 계획	<ul style="list-style-type: none"> ·인도네시아 정부, 니켈 산업 대상 초과이익세와 수출세 도입. 유가 상승 따른 에너지 보조금 증액분 충당하기 위해 부과 ·저가공 니켈 제품 수출 억제, 밀수 차단 목적. 니켈 가격, 톤당 19,450달러 기록하며 2년만 최고치 수준
2026/05/07	中 1분기 강재 수출 판매량 감소, 봉형강류 증가	<ul style="list-style-type: none"> ·1분기 중국 판매량 수출 1,460만톤, 전년 동기비 16.3% 감소. 수출여가제와 판매량 중심 반덤핑 조치 영향 풀이 ·봉형강류 수출 624만톤으로 전년동기비 6% 증가. 아프리카, 일부 신흥국 인프라 건설용 수요 증가 영향. 반제품 수출은 전년동기비 29% 증가
2026/05/07	철근 제강사 내수 판매, 1년 5개월 만에 60만톤 회복	<ul style="list-style-type: none"> ·국내 8대 제강사 4월 내수 판매량 60만 4,000톤으로 추산. 1년 5개월만에 월 판매량 60만톤 상회 ·계절적 성수기 효과와 일부 현장 출하 회복 반영. 철근 유통가격 반등으로 추가 인상 가능성 고려한 선구매 수요 일부 유입
2026/05/07	1분기 추산 올해 철근 수요 592만톤...초유의 600만톤 선마져 워터	<ul style="list-style-type: none"> ·올해 1분기 철근 수요 147만 9,000톤으로 전년동기대비 7.5% 감소. 1분기 실적으로 단순 추산한 올해 총 수요 592만톤, 600만톤 선 하회 ·업계, 제강사 수출 정책으로 내수 판매 낮은 수준 이어갈 것이라 평가
2026/05/07	허베이성 4월 철강 PMI, 2년래 최고치 57.3 기록	<ul style="list-style-type: none"> ·중국 최대 철강 생산지 허베이성 4월 철강 PMI 57.3포인트로 5.7포인트 상승 ·중국산 빌릿 및 건설강재 수출 주문 힘입어 중국 북부 지역 철강 펀더멘탈 타 지역대비 견조. 수출 하위지수는 62.5로 전월비 10포인트 상승
2026/05/07	앨버말, 리튬 가격 반등으로 이익 예상치 상회	<ul style="list-style-type: none"> ·앨버말, 1분기 EPS 2.95달러(일회성 손익 제외) 기록하며 컨센서스 1.09달러 대폭 상회 ·리튬 부문 매출은 8.9억달러로 51% 상승, 판매량은 14% 증가. ESS 및 EV 향 수요와 집바브웨 리튬 정광 수출 통제 수혜
2026/05/07	2026년 세계 니켈 수급, 5년 만에 공급 부족 전환 전망...인니 채굴 억제 여파	<ul style="list-style-type: none"> ·국제니켈연구기구, 2026년 니켈 수급 균형 3만 2,000톤 공급 부족 기록 전망 제시. 2025년 28만톤 공급 과잉 대비 수급 급변 전망 ·니켈 수요 견조한 성장세 이어가는 반면, 세계 최대 생산국 인도네시아 광석 채굴 억제로 공급량 감소세 예측

날짜	제목	내용
2026/05/06	中 열연강판 반덤핑 '가격 약속' 운곽...수입 자유입 시 철강 유통價 상승세 제동	<ul style="list-style-type: none"> · 중국산 열연 적용될 '최저수출가격' 톤당 530~570달러 수준 형성 가능성. 반덤핑 조사기간 저가 수출가격에 덤핑마진 반영하는 구조 · 최저수출가격 시장 예상보다 낮게 확정될 경우 중국산 수입재 자유입 가능성 관측
2026/05/06	현물 수급 여전이 빠듯' 뉴코, 열연가격 16주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 뉴코, 열연 현물 가격 슷톤당 1,070달러(미터톤당 1,180달러)로 전주대비 5달러 인상. 16주 연속 인상, 누적 인상폭 120달러 · 미국 내 열연 현물 수급 빠듯한 상태로 수입 급감 속 장기계약 대안 물량 배정 증가 영향
2026/05/06	열연강판, 수출 숨 고르기·수입 급감...내수 중심 흐름 강화	<ul style="list-style-type: none"> · 1분기 열연 수출 89만 6,809톤. 전년동기 88만톤 대비 소폭 증가했으나 전분기대 비로는 감소 타이트한 내수 수급 영향 · 수입 39만톤으로 전년동기대비 40% 이상 감소하며 5년 내 최저 수준 기록. 중국산 유입 단기간 급감 영향
2026/05/06	연휴에 주춤하는 철근 공장...5월 가동률 '숨 고르기'	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 철근 가동률 59.8%로 전월비 3.1%p 하락. 법정공휴일 집중되며 가동가능일 수 감소 · 업계, 수출 물량으로 연초 40%대 가동률 대비로는 안정적 가동을 유지하고 있으나 건설경기 회복 부진으로 현 수준 가동률 유지 전망
2026/05/06	강관, 재고 털고 가격 올린다...업황 '반등 시동'	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 초 강관 유통 재고 감소세로 시세 반등 가능성 상승. 탄소강 강관의 경우 열연 및 후판의 타이트한 수급으로 가격 하락 압력 완화 · 5월 초중순부터 강관 신규 거래 가격 하단 상향 전망 확산. STS 강관도 소재가격 부담으로 가격 인상 예상
2026/05/06	컬러강판, 내수·가전 수요 회복 제한적	<ul style="list-style-type: none"> · 1분기 국내 컬러강판 실적, 내수와 수출 모두 건재용 비중 높고 가전용 비중 낮아. 수출 건재가 수출 물량 대부분 차지하며 실적 버팀목 작용 가능성 · 중국산 컬러강판 반덤핑 예비판정으로 최대 33.67% 잠정관세 부과 가능. 가격 하락 압력 완화 가능성, 건재시장서 수입재 대체 수요 발생 가능성
2026/05/04	중국 4월 철강 PMI 수축 국면 진입	<ul style="list-style-type: none"> · 4월 중국 철강 PMI 49.2로 전월비 1.4포인트 하락하며 수축 국면. 건설 및 제조 활동 수준 안정적이었으나 부동산 개발 부문 침체가 PMI 하락 영향 · 철강신규주문지수는 46.5로 전월비 6.9포인트 상승, 원자재가격지수는 79.2로 3월비 10.7포인트 상승
2026/05/04	트럼프, EU 자동차에 25% 관세 폭탄...글로벌 무역전쟁 다시 시작되나	<ul style="list-style-type: none"> · 트럼프, 5월 1일부터 EU산 승용차 및 트럭 관세 25% 인상할 것 일방적 통보. EU가 무역 협정 이행하지 않고 있다고 주장 · 작년 8월 체결한 미-EU 합의 사실상 파기 선언. 작년 합의로 EU산 자동차 관세 15% 적용해온 바 있어
2026/05/04	美, 대구경 강관 AD 결과 발표...세아제강 0.8% 판정	<ul style="list-style-type: none"> · 미 상무부, 한국산 대구경 용접강관 대해 AD 관세 부과 행정검토 결과 발표, 세아제강 및 현대스틸파이프 대상 포함 · 덤핑마진율, 세아제강 0.8%, 현대스틸파이프 0%로 결정
2026/05/04	5월 국내 전기동 가격 2,000만원 근접...LME 평균價 반등·환율 상승 반영	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 국내 전기동 판매 가격 1,985만 7,000원으로 전월대비 59만 9,000원 인상, 국제 가격 상승과 높은 환율 영향으로 상승 · COMEX 구리 선물 LME 대비 프리미엄 형성, 남미산 프리미엄도 급등하며 국내 전기동 가격 단기 상방 압력 작용
2026/05/04	인도, 특수강 생산능력 870만톤 확대...국내 업계 수출 '경고등'	<ul style="list-style-type: none"> · 인도 철강부, 올해 2월부터 총 870만톤 규모 특수강 및 합금강 생산능력 구축 중. 인도철강공사 빌릿 주조시설 등 신규 투자로 생산능력 확대 추진 · 인도, 국내 특수강업계 1분기 수출물량 3위 해당, 수출물량 전년동기비 41% 증가한 주요시장
2026/05/04	화유코발트, 인니 니켈 생산 절반 축소...황 가격 급등 직격	<ul style="list-style-type: none"> · 화유코발트, 5월 1일부터 인도네시아 니켈 생산 설비 일부 일시 중단, 생산량을 전체 생산량 절반 수준 축소 계획, 구체적인 가동 중단 기간 공개하지 않아 · 황 가격 상승 따른 비용 부담 원인. 인도네시아는 황 수입량 75%를 겔프 지역에서 조달

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	05/08	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	95.0	95.0	1.1	3.2	17.1	20.0	20.0	
	열연 수입가	만원/톤	92.0	91.5	90.0	0.5	4.5	21.1	22.7	24.3	
	후판 유통가	만원/톤	99.0	98.0	98.0	1.0	2.1	8.8	8.8	8.8	
	후판 수입가	만원/톤	94.0	93.0	93.0	1.1	1.1	10.6	11.9	11.9	
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	0.0	5.9	4.7	5.9	
	철근 유통가	만원/톤	86.5	85.5	85.0	1.2	3.6	29.1	13.1	23.6	
	H형강 유통가	만원/톤	114.0	114.0	110.0	0.0	5.6	4.1	4.6	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	1,055.0	1,055.0	1,045.0	0.0	2.9	24.9	14.1	14.1	
	일본 열연가	엔/톤	98,000.0	98,000.0	98,000.0	0.0	5.4	14.0	10.1	14.0	
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,487.0	3,398.0	3,370.0	2.6	6.0	6.0	6.2	6.7	
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	500.0	500.0	0.0	3.1	13.6	8.0	12.4	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,871.0	3,815.0	3,803.0	1.5	2.8	0.3	1.3	1.4	
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	550.0	0.0	1.8	7.8	5.7	6.7	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,578.0	3,476.0	3,448.0	2.9	5.4	4.7	0.9	6.4	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,264.0	3,238.0	3,225.0	0.8	1.4	3.5	(4.0)	0.7	
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,275.0	3,204.0	3,190.0	2.2	5.9	7.9	8.2	4.8	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	43.5	42.9	42.2	1.4	3.6	15.4	23.9	15.1	
	미 HMS No.1	\$/톤	368.3	368.3	368.3	0.0	(5.2)	19.6	5.8	12.3	
	중국 철광석 수입	\$/톤	110.0	107.4	106.9	2.4	5.2	9.5	15.2	4.6	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	233.0	230.8	231.3	1.0	(1.6)	20.0	25.9	6.9	
재고	중국 철근 유통	만톤	828.8	864.2	864.2	(4.1)	(13.2)	28.5	19.3	77.9	
	중국 열연 유통	만톤	469.0	473.3	473.3	(0.9)	(6.0)	5.1	23.2	16.9	
	중국 냉연 유통	만톤	249.3	249.2	249.2	0.1	(0.6)	5.3	12.3	15.0	
	중국 후판 유통	만톤	250.8	268.2	268.2	(6.5)	(13.4)	1.2	29.2	(1.1)	
	중국 유통 합산	만톤	2,015.3	2,091.1	2,091.1	(3.6)	(11.0)	15.6	22.7	38.9	
	중국 항구 철광석	만톤	16,527.0	16,542.0	16,664.0	(0.1)	(3.1)	13.7	15.6	4.2	
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(3.7)	(7.3)	0.4	
	미국	%	80.4	79.3	80.0	1.4	1.6	5.8	4.7	8.6	
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	9,497.7	9,130.0	7,840.0	4.0	22.6	(2.9)	(9.2)	(15.9)	
	중국 철광석수입	천톤	103,850.0	104,740.0	97,640.0	(0.8)	(7.6)	(6.7)	0.7	(13.2)	
	한국 철강수입	천톤	1,448.1	1,515.6	1,232.1	(4.5)	12.5	12.8	(10.3)	(16.9)	
	봉형강류 수입	천톤	274.2	275.2	192.3	(0.4)	28.9	25.1	4.8	(4.8)	
	판재류 수입	천톤	636.4	663.6	508.5	(4.1)	38.0	30.3	(5.4)	(20.2)	
	중국산 점유율	%	57.4	55.8	45.5	1.6	6.2	8.1	1.4	5.5	
한국내수	중후판	천톤	594.2	489.8	526.0	21.3	14.8	21.5	11.3	14.8	
	열연(STS제외)	천톤	828.2	726.9	777.7	13.9	24.3	13.8	1.2	24.3	
	냉연(STS제외)	천톤	353.1	318.4	342.6	10.9	27.0	3.8	16.8	27.0	
	철근	천톤	537.6	439.2	467.5	22.4	(4.3)	(0.9)	(10.9)	(4.3)	
	H형강	천톤	149.9	125.6	135.1	19.3	11.1	10.2	10.1	11.1	
	특수강봉강	천톤	190.7	166.8	182.4	14.3	20.0	4.7	10.9	20.0	

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 05/04일 기준(매주 월요일 업데이트)
 M: 중국 철강 수출 04월 기준, 중국 철광석 수입 04월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 03월 기준, 한국 철강 수출입 04월 기준, 중국 철강 PMI 04월 기준
 기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 03월 기준
 자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/08	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,445.0	12,895.0	13,230.0	4.3	6.2	25.4	41.7	9.7
	아연	\$/톤	3,417.2	3,335.6	3,481.7	2.4	2.9	6.5	30.1	11.6
	연	\$/톤	1,966.4	1,943.0	1,952.4	1.2	4.2	(3.4)	(1.0)	0.5
	알루미늄	\$/톤	3,562.6	3,585.8	3,668.6	(0.6)	(0.1)	25.7	47.9	21.8
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	18,691.6	19,182.1	18,827.0	(2.6)	9.7	25.7	19.7	19.5
	금	\$/온스	4,730.7	4,644.5	4,722.3	1.9	(0.7)	18.0	41.5	4.5
	은	\$/온스	80.4	76.0	76.4	5.9	5.1	67.0	146.0	5.1
재고/LME	전기동	천톤	399.4	398.7	392.6	0.2	1.7	193.9	108.3	154.4
	아연	천톤	110.6	96.3	102.8	14.9	(1.2)	216.9	(35.1)	3.5
	연	천톤	265.8	268.5	270.0	(1.0)	(4.5)	30.5	4.9	6.8
	알루미늄	천톤	355.8	364.7	376.3	(2.5)	(10.9)	(35.2)	(11.8)	(31.7)
	니켈	천톤	277.8	276.4	277.5	0.5	(1.4)	9.8	40.5	8.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	156.5	153.5	160.2	2.0	1.7	(12.6)	(13.6)	(36.3)
	은	천Contracts	24.6	24.9	23.2	(1.1)	7.9	(19.0)	(48.1)	(25.0)
ETF 보유	금	천온스	98,648.8	98,655.7	99,000.4	(0.0)	(0.0)	1.4	10.4	(0.3)
	은	천온스	792,505.8	790,660.6	793,593.4	0.2	(0.8)	(2.5)	8.2	(8.4)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/08	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,462.1	1,476.9	1,476.3	(1.0)	(1.5)	0.0	4.6	1.4
	달러인덱스	Pt	97.9	98.2	98.5	(0.3)	(0.8)	(1.7)	(2.4)	(0.1)
	원/엔	-	9.3	9.4	9.3	(0.5)	0.2	(2.1)	(2.9)	1.3
KOSPI 지수		Pt	7,498.0	6,598.9	6,475.6	13.6	28.0	89.6	190.9	81.6
KOSPI 철강		Pt	1,559.5	1,537.5	1,508.8	1.4	9.4	42.0	74.7	29.1
S&P500 지수		Pt	7,398.9	7,230.1	7,165.1	2.3	8.5	10.0	30.7	6.8
S&P 철강		Pt	589.8	581.8	560.7	1.4	22.7	56.5	90.4	35.7
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)	(2.2)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,501	56,129	54,789	6.0	0.4	0.5	(4.3)	0.4
한국	PMI	Pt	53.6	52.6	51.1	1.9	4.7	8.5	12.8	7.0
	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	361.9	386.4	278.3	(6.3)	0.4	19.5	(6.1)	(0.2)
	자동차 수출	천대	245.0	259.4	188.5	(5.6)	(0.6)	20.7	(0.8)	0.1
	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

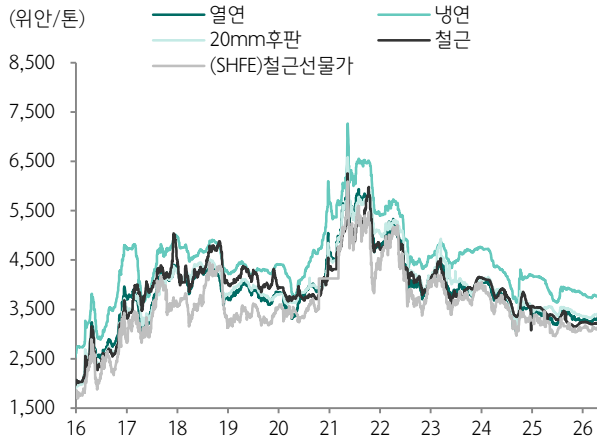
M: 중국 PMI 04월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 03월 기준

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

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

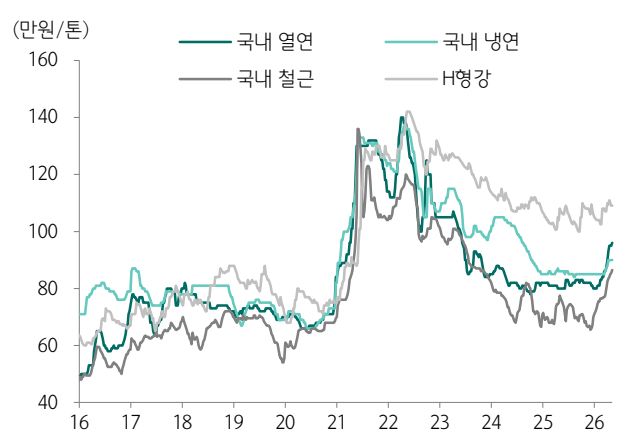
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



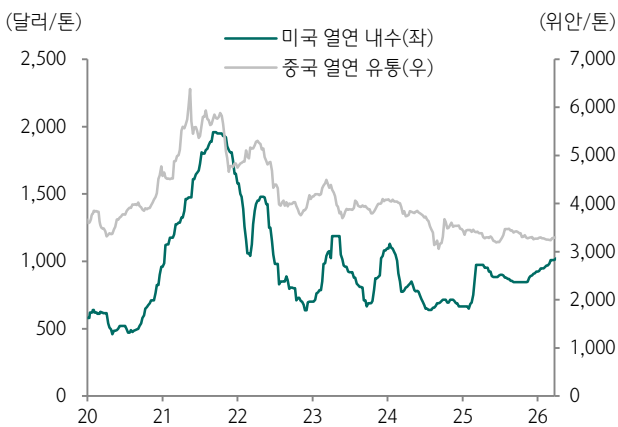
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



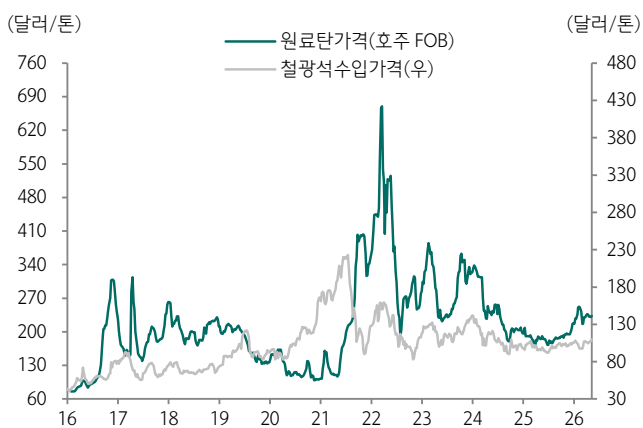
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



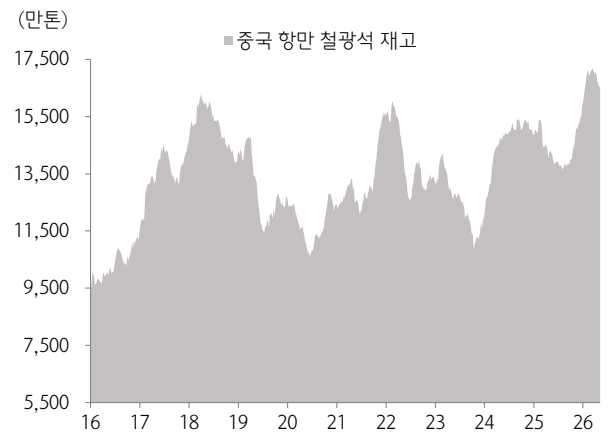
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



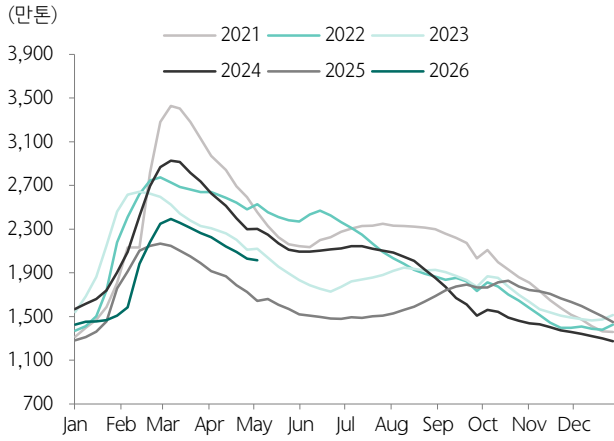
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



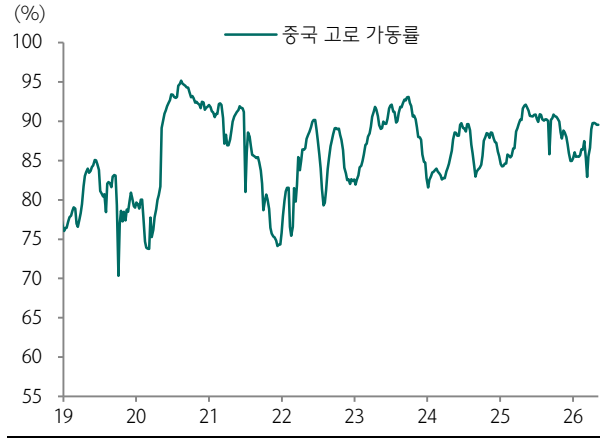
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



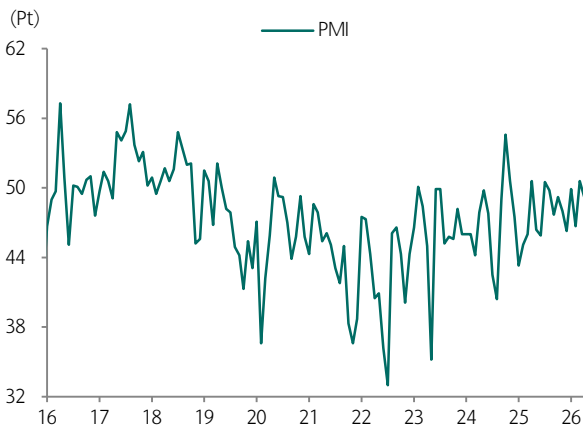
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



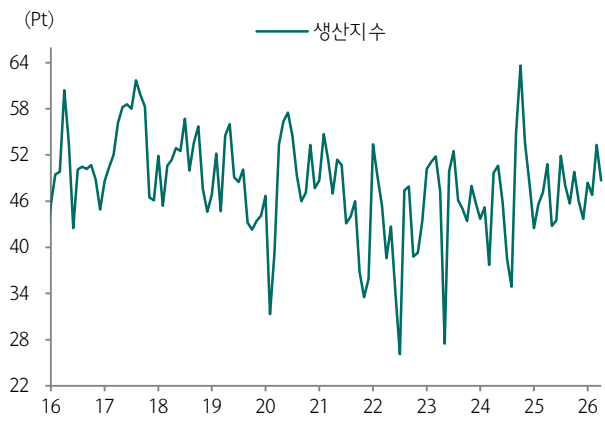
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



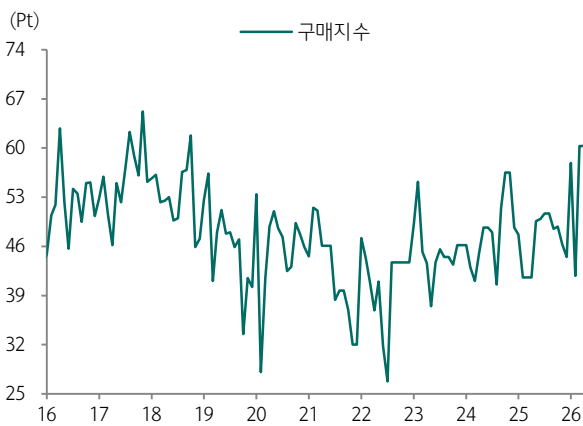
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



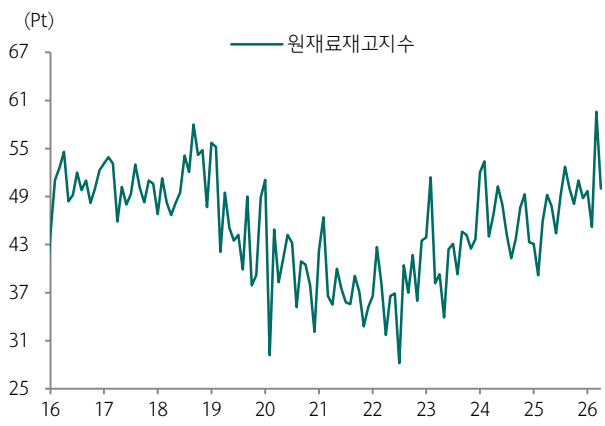
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



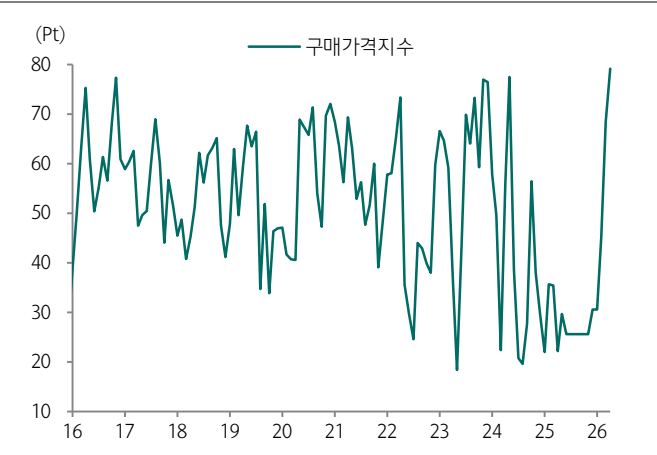
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



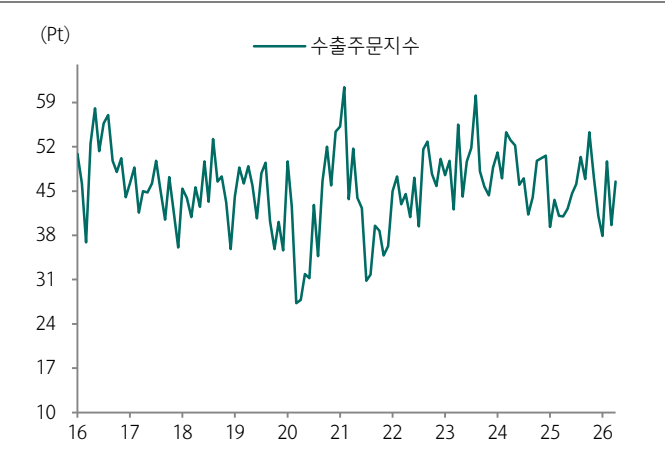
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



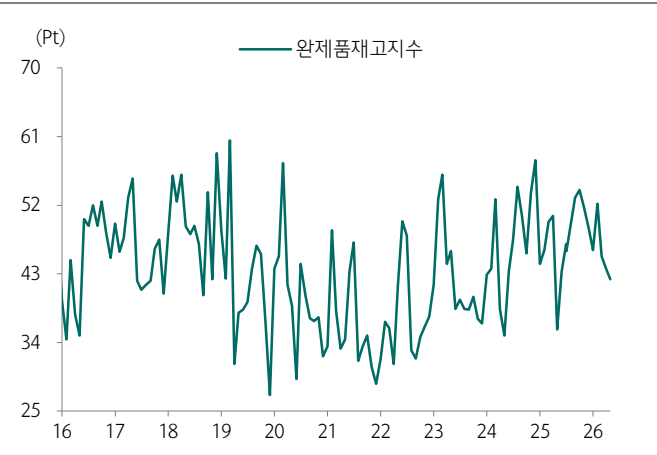
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



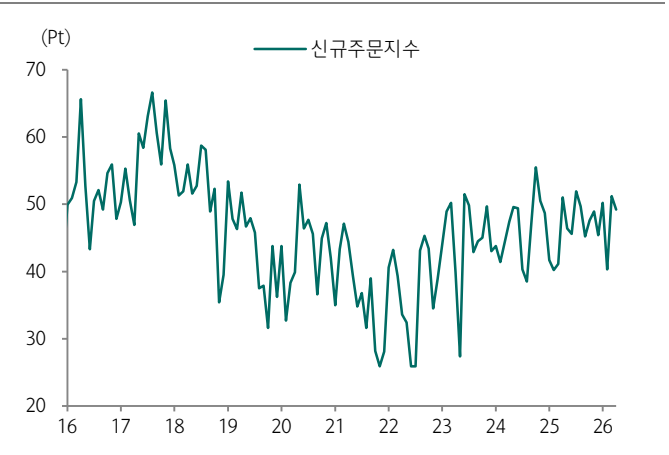
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



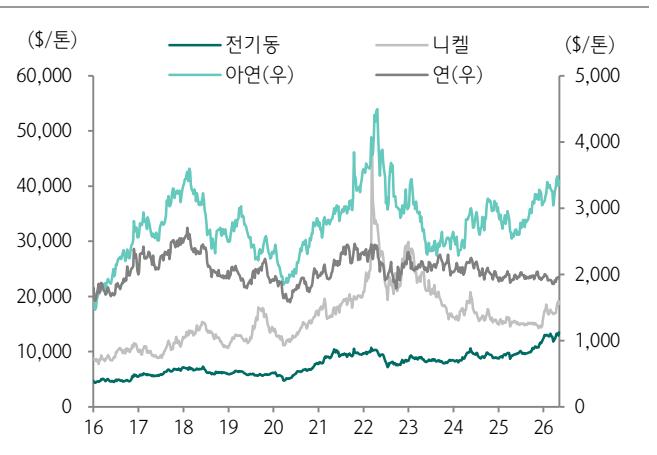
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



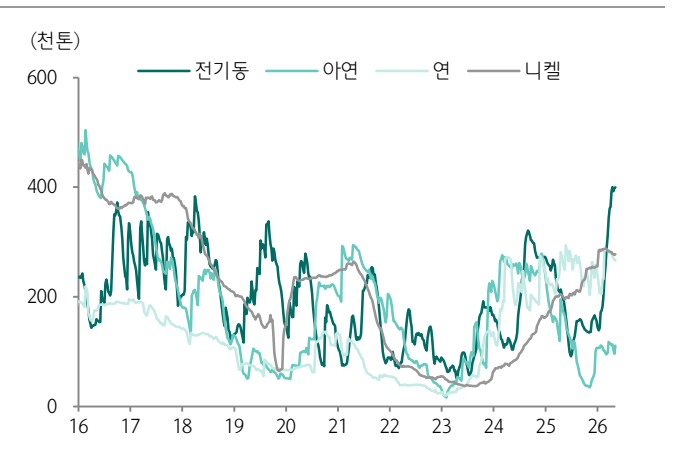
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



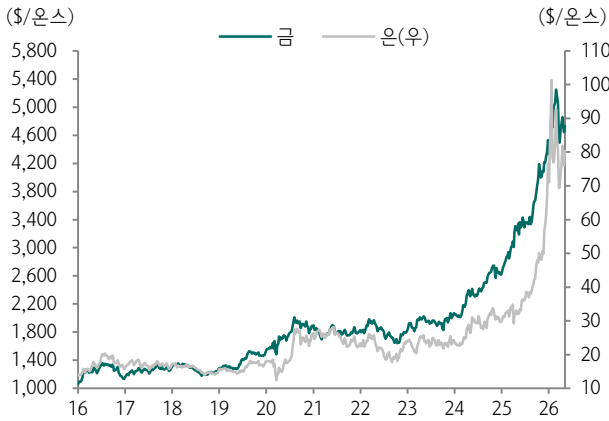
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



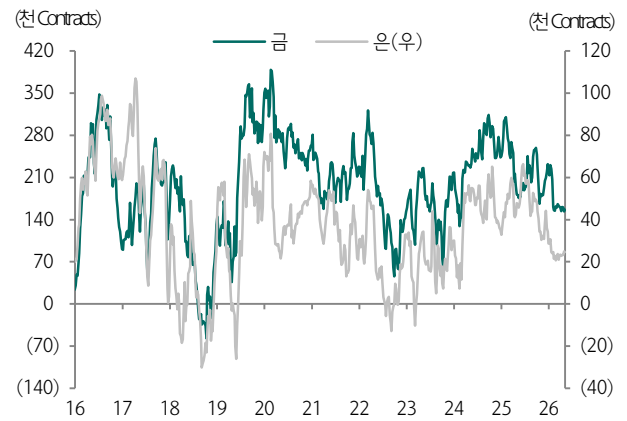
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



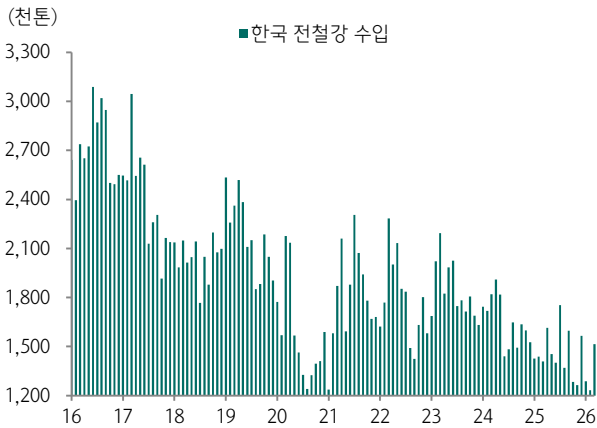
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



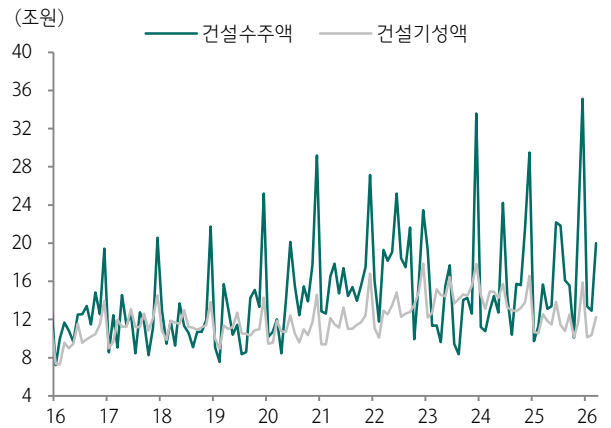
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



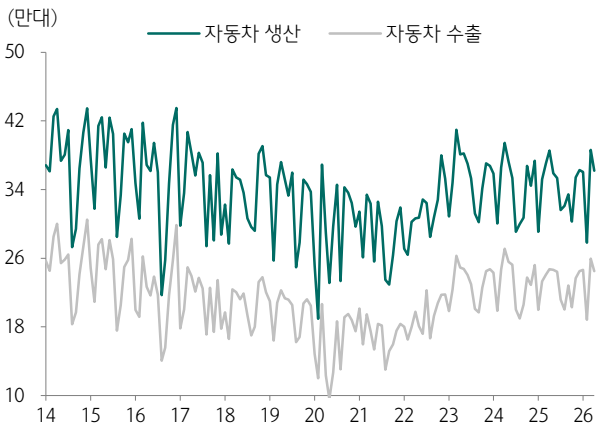
주: '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성액 추이



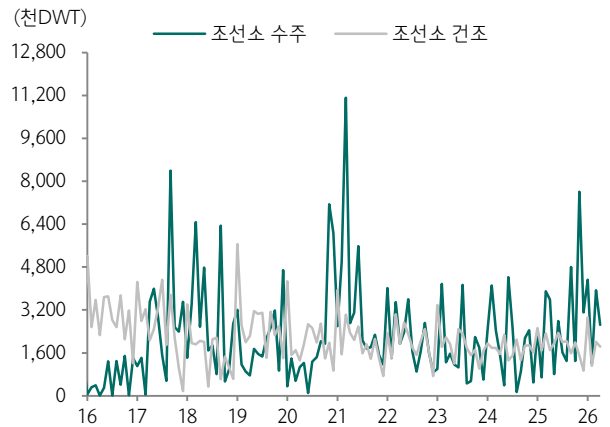
주: '26년 03월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 04월(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	525,000	(1.9)	13.6	46.0	75.6	100.8	72.1	542,000	230,000	
		현대제철	KRW	42,900	0.6	0.8	38.8	40.7	72.3	38.2	50,400	23,900	
		세아제강	KRW	174,000	0.0	(1.9)	42.2	43.8	(0.1)	48.3	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	74,000	6.2	(2.0)	(11.7)	182.4	306.6	47.4	92,500	17,930	
		한국철강	KRW	10,040	(0.4)	(5.3)	8.7	(0.8)	21.0	1.1	11,720	8,130	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	235.1	0.9	2.5	16.9	54.2	80.1	38.7	243.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	227.5	0.4	0.6	18.5	59.5	97.4	39.5	235.4	106.2	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.5	(2.0)	(2.6)	(10.4)	2.3	29.9	7.2	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	4.5	(0.9)	(0.4)	(17.8)	1.6	26.1	(7.3)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.8	1.7	2.3	(1.6)	3.4	30.2	9.7	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	4.4	2.1	2.6	(11.0)	0.9	22.1	(10.8)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	3.8	(0.3)	(2.3)	(5.5)	(6.2)	25.6	(10.4)	4.5	3.0	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.0	2.1	(3.3)	(6.3)	7.7	3.0	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.3	0.0	0.9	(9.4)	(16.6)	(2.5)	(8.7)	3.0	2.3	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.4	1.4	1.6	(9.2)	(15.8)	(7.5)	(14.0)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.8	(1.1)	2.6	6.1	3.7	53.9	16.4	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	1.0	2.0	(7.4)	(18.0)	(20.0)	(20.0)	(17.4)	1.4	1.0		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.8	(0.5)	0.0	(8.5)	3.3	(12.0)	(1.3)	21.7	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	571	(2.0)	(0.2)	(16.6)	(6.7)	(4.8)	(11.0)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,765	1.8	2.8	(24.7)	(2.0)	7.4	(11.6)	2,359	1,628	
		KOBE STEEL	JPY	1,937	(2.2)	(0.2)	(15.3)	6.4	16.0	(6.5)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.1	(2.7)	0.4	3.1	41.0	35.1	29.3	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	45.1	(1.0)	2.7	3.0	39.5	90.9	19.4	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.7	1.5	7.2	(28.9)	(19.4)	(23.0)	(25.3)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	9.0	2.0	8.4	45.5	66.8	67.1	51.1	9.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	23.9	0.5	5.6	7.8	25.0	61.9	17.1	24.6	15.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	51.1	2.8	6.5	(4.9)	71.5	132.7	27.3	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.7	0.5	5.7	(8.9)	17.1	37.3	15.5	12.5	6.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	214.5	(1.2)	1.5	3.1	18.2	50.2	19.1	219.3	145.0	
		인도철강공사	INR	184.9	(1.3)	0.1	14.8	28.1	69.6	25.8	190.5	111.8	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	52.1	(2.4)	5.7	(1.3)	53.3	95.2	33.2	57.4	25.7	
		테르니움	USD	46.9	1.5	8.1	6.1	31.1	64.6	22.9	49.7	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	55.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.6	0.5	(2.7)	4.5	3.2	1.4	16.2	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	85.9	(0.9)	4.2	10.7	42.8	45.2	21.9	89.4	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	41.3	7.2	17.5	41.3	63.5	72.1	73.2	41.3	22.9		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,559,000	(0.1)	(1.3)	(5.0)	52.3	97.1	18.5	2,188,000	718,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(5.3)	(5.7)	(13.1)	6.5	29.0	44.8	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	512.8	(4.0)	6.8	(20.3)	20.8	70.6	(0.5)	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	95,000	(1.6)	(4.2)	(11.6)	(4.0)	56.5	(10.8)	172,200	57,000	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	48.8	2.4	7.3	(12.3)	21.1	126.5	(11.2)	70.7	21.2	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	63.2	0.9	0.9	2.3	62.9	143.8	18.9	75.7	25.8	
	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	5.8	(2.0)	1.0	11.4	51.2	77.8	28.8	6.0	3.2	
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	48.1	(1.0)	5.9	12.4	56.5	86.1	36.4	50.9	25.0	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	14.5	(2.0)	4.2	6.5	28.5	46.0	14.7	15.2	9.9	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	563.2	(0.2)	0.0	14.7	57.0	125.3	40.1	571.2	255.5	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	88.8	7.2	10.1	12.1	49.5	78.2	34.9	88.8	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	635.1	(0.2)	6.6	2.8	31.1	55.5	3.7	733.0	413.4	
	VEDANTA LTD	INR	296.5	(2.9)	9.2	14.8	52.5	94.2	31.1	322.8	156.4		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	58.0	(1.0)	5.5	15.3	35.9	54.4	27.4	59.4	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,704	0.3	4.2	8.8	45.3	71.3	28.5	7,834	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	59.1	3.2	11.9	(7.4)	20.8	117.7	(1.2)	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	72,728,000	23,895,000	1,672,200	3,874,300	3,533,600	1,291,000	17,365	22,314	38,197	12,048	38,427	104,200	80,761	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	3,238,400	492,710	64,400	138,380	86,825	21,750	865	2,916	4,895	421	1,462	1,474	2,205	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	1,946,700	191,510	48,860	82,550	29,825	27,500	641	2,165	3,303	522	1,122	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	25,134	1,447	17,304	2,527	605	804	3	15	15	0	0	0	0	0
PER	2023	17.4	8.0	3.0	20.1	-	6.8	-	15.9	12.7	29.3	10.7	25.7	-	21.6
	2024	24.0	129.4	5.6	41.1	12.1	10.9	-	24.1	27.7	150.0	30.5	47.8	-	19.8
	2025	38.8	137.7	22.4	39.1	61.8	29.8	-	29.7	28.9	195.0	28.9	22.7	84.0	20.7
	2026F	21.0	29.7	9.9	29.0	23.7	14.7	-	15.6	15.6	84.8	15.8	20.6	59.1	15.9
PBR	2023	0.8	0.3	-	1.3	-	0.6	-	4.3	2.7	3.0	0.7	0.7	1.1	0.4
	2024	0.8	0.3	0.5	1.3	0.4	0.6	-	4.1	2.6	2.9	0.7	0.7	1.1	-
	2025	0.7	0.3	0.4	1.4	0.4	0.5	-	3.9	2.4	2.9	0.7	-	1.2	0.4
	2026F	0.7	0.3	0.4	1.3	0.4	0.5	-	3.3	2.2	2.8	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	6.7	5.5	-	10.8	-	-	-	9.5	7.2	-	-	-	26.5	-
	2024	8.7	7.3	-	15.7	5.0	6.8	-	14.5	13.3	-	-	-	39.9	-
	2025	9.4	6.9	8.9	14.6	10.0	13.9	-	17.3	13.3	-	-	-	9.7	-
	2026F	8.2	6.7	6.1	13.9	8.6	6.8	-	10.1	8.7	-	-	-	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	3.5	1.1	4.3	4.2	1.6	3.5	5.4	21.9	14.6	1.4	4.1	3.3	7.9	2.7
수익률	-1W	13.6	0.8	(1.9)	(2.0)	(5.9)	(7.7)	-	2.5	0.6	7.7	(1.1)	0.9	(3.1)	5.3
	-1M	44.8	13.3	22.6	7.6	45.1	3.2	-	23.4	22.2	16.4	0.4	(2.8)	(7.4)	0.8
	-3M	46.0	38.8	42.2	(11.7)	73.5	(10.2)	-	16.9	18.5	7.4	(10.4)	(17.8)	(5.5)	(3.3)
	-6M	75.6	40.7	43.8	182.4	76.9	19.4	-	54.2	59.5	20.7	2.3	1.6	(6.2)	(6.3)
	YTD	72.1	38.2	48.3	47.4	75.9	(9.0)	-	38.7	39.5	25.8	7.2	(7.3)	(10.4)	3.0
LAST PRICE	2026-05-08	525,000	42,900	174,000	74,000	14,490	11,690	-	235.1	227.5	3.9	4.5	4.5	3.8	2.4
MARKET CAP	2026-05-08	41,601,802	5,724,824	493,516	2,653,797	718,820	401,804	-	339,040	517,870	362,350	177,550	352,080	264,110	246,020

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS 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	317,640	59,357	335,520	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,467	15,063	44,452	25,832	70,385	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)	15,875	4,181	3,123	191,670	135,580	129,050	1,226	692	5,668	1,111	7,623	317	852
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)	12,036	3,210	2,428	(32,388)	79,353	98,775	831	376	(487)	948	4,858	220	(114)
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	-	12.6	277.0	225.9	4.3	6.8	12.2	12.3	8.0	21.5	33.7	6.5	14.7	40.4
	2024	-	15.4	277.0	101.4	5.6	5.6	6.2	14.6	23.5	-	55.5	9.3	-	-
	2025	-	13.3	184.7	-	8.9	11.2	6.0	28.5	28.6	-	-	13.5	-	32.9
	2026F	-	11.7	61.6	107.1	-	14.4	7.7	15.8	20.6	-	10.2	9.5	19.4	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.4	1.0	0.7	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.5	1.0	0.6	0.5
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.1	0.7	0.5	0.9	0.6	0.6
	2025	0.5	0.7	2.4	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.1	0.6	0.5	0.9	0.6	0.7
	2026F	0.5	0.7	2.3	1.0	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.8	0.5	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	17.6	5.1	-	13.4	5.4	6.4	8.4	5.8	4.2	3.5	12.3	3.8	5.1	2.1
	2024	-	5.9	-	14.3	5.6	5.4	5.2	6.5	6.1	4.4	8.5	4.5	12.8	2.5
	2025	16.7	5.0	-	17.6	5.5	7.4	5.3	9.5	7.7	4.2	7.2	5.3	11.8	2.1
	2026F	20.3	4.5	-	14.1	9.1	7.2	5.7	7.4	6.7	4.7	6.0	4.5	6.7	2.1
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)	5.6	6.0	0.4	(0.8)	3.3	8.3	7.7	5.1	3.3	5.3	8.8	4.4	2.9
수익률	-1W	1.3	0.6	1.1	0.0										

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLI 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 2,315,100	1,105,800	66,707	16,511	-	-	-	-	119,250	101,660	274,360	23,057,000	113,350	6,153,900
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 225,760	48,146	4,968	1,281	-	-	-	-	8,160	9,333	18,587	2,122,400	16,267	358,310
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 115,640	30,165	3,587	837	-	-	-	-	4,971	7,294	7,365	1,310,700	11,724	248,490
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	63,997	42	8,778
PER	2023 21.9	-	16.2	11.6	-	-	-	-	123.1	6.9	-	64.9	24.3	16.1
	2024 49.7	34.9	20.3	63.4	-	-	-	-	37.4	13.2	17.3	54.8	15.4	10.0
	2025 70.7	40.6	15.7	19.3	-	-	-	-	-	17.4	84.0	41.6	17.9	12.9
	2026F 23.0	23.5	13.0	11.2	-	-	-	-	40.0	11.9	40.6	24.4	12.1	10.9
PBR	2023 2.1	-	0.9	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.7	3.5	2.5	1.4
	2024 2.6	1.4	0.9	0.8	-	-	-	-	1.1	1.2	1.3	3.7	2.2	1.2
	2025 2.9	1.3	0.9	0.8	-	-	-	-	1.3	1.2	1.0	4.0	1.9	1.1
	2026F 2.7	1.3	0.8	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.9	2.9	1.7	1.1
EV/EBITDA	2023 10.2	-	6.9	4.4	-	-	-	-	9.0	3.4	19.0	33.3	11.1	10.1
	2024 15.8	11.5	8.1	5.4	-	-	-	-	8.9	5.9	14.6	27.2	8.5	6.7
	2025 14.4	11.7	9.1	8.9	-	-	-	-	10.9	7.3	17.6	24.9	8.0	8.6
	2026F 10.2	10.9	6.8	6.7	-	-	-	-	9.8	5.8	10.5	14.0	6.1	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 11.8	5.2	6.5	6.5	-	-	-	-	4.3	10.3	2.5	13.0	14.6	10.3
수익률	-1W 1.5	0.1	5.7	8.1	-	-	-	-	(2.7)	4.2	17.5	(1.3)	6.8	(4.2)
	-1M 3.8	11.4	0.0	12.3	-	-	-	-	(0.7)	7.1	31.8	(1.6)	(5.7)	(8.4)
	-3M 3.1	14.8	(1.3)	6.1	-	-	-	-	4.5	10.7	41.3	(5.0)	(20.3)	(11.6)
	-6M 18.2	28.1	53.3	31.1	-	-	-	-	3.2	42.8	63.5	52.3	20.8	(4.0)
	YTD 19.1	25.8	33.2	22.9	-	-	-	-	16.2	21.9	73.2	18.5	(0.5)	(10.8)
LAST PRICE	2026-05-08 214.5	184.9	52.1	46.9	-	-	-	-	59.6	85.9	41.3	1,559,000.0	512.8	95,000.0
MARKET CAP	2026-05-08 26,772,000	7,635,700	403,470	94,063	-	-	-	-	1,788,000	850,270	2,888,200	32,540,959	1,457,500	2,662,300

	가공				비철									
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OY	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	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	6,132	6,600	6,469	273,500	14,107	394,380	1,704,600	56,494	62,464	206,870	22,473
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	177	252	393	11,891	4,623	174,870	435,210	25,618	21,224	61,263	13,334
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	106	152	244	6,389	2,346	131,380	208,740	13,022	13,344	43,292	6,575
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	5	31	54	3	8	10	4
PER	2023 27.1	-	-	17.2	27.0	9.3	14.2	-	24.0	10.2	15.5	14.5	-	54.6
	2024 25.9	56.0	-	-	17.3	15.8	28.9	-	33.3	19.7	15.5	15.3	-	35.5
	2025 20.2	15.8	-	-	801.0	67.5	45.1	-	26.3	8.1	20.5	15.8	-	18.8
	2026F 13.7	9.2	-	25.9	22.9	14.9	14.8	-	20.5	5.5	16.5	12.7	-	11.4
PBR	2023 2.2	2.6	-	0.6	1.1	1.4	2.1	-	8.5	2.3	4.8	3.1	-	3.2
	2024 2.3	2.5	-	0.7	1.0	1.4	2.2	-	22.0	3.4	4.7	2.9	-	3.1
	2025 2.0	2.5	-	0.8	1.1	1.5	2.4	-	20.4	3.3	4.4	2.8	-	2.8
	2026F 1.9	2.0	-	0.8	1.1	1.6	2.1	-	14.8	2.4	3.8	2.5	-	2.4
EV/EBITDA	2023 15.8	32.6	-	5.5	13.3	5.4	6.5	-	14.2	5.4	8.1	7.9	4.5	16.7
	2024 13.9	11.6	-	16.4	11.9	9.7	8.1	-	19.4	6.0	7.9	8.0	4.7	12.7
	2025 12.5	9.0	-	19.3	13.5	12.2	9.2	-	16.0	4.5	8.8	8.0	5.1	7.8
	2026F 10.2	5.2	-	7.4	9.0	8.1	5.9	-	12.5	3.3	7.2	6.7	4.9	5.1
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	3.1	4.8	10.9	15.6	8.0	84.3	47.4	24.4	20.5	23.5	22.0
수익률	-1W 10.1	0.9	-	1.0	5.9	4.2	(0.8)	-	6.6	9.2	5.5	4.8	-	11.9
	-1M 8.6	(13.5)	-	10.1	19.9	8.7	0.7	-	12.5	6.3	7.4	4.9	-	(2.0)
	-3M (12.3)	2.3	-	11.4	12.4	6.5	14.7	-	2.8	14.8	15.3	8.8	-	(7.4)
	-6M 21.1	62.9	-	51.2	56.5	28.5	57.0	-	31.1	52.5	35.9	45.3	-	20.8
	YTD (11.2)	18.9	-	28.8	36.4	14.7	40.1	-	3.7	31.1	27.4	28.5	-	(1.2)
LAST PRICE														

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 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 11일 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일