

주요 철강사들 추가 가격 인상 발표

철강금속 Weekly | 2026.05.18

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 96만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 93만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 86만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 99만원(WoW, 0.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,070달러(WoW, +1.4%), 중국 열연 유통가: 3,477위안(WoW, -0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,880위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,314위안(WoW, +1.5%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 110.1달러(WoW, +0.1%), 한국 스크랩가: 45만원(WoW, +3.4%), 호주 원료탄(FOB): 233달러(WoW, 0.0%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,554달러(WoW, +0.8%), 아연: 3,519달러(WoW, +3.0%), 연: 1,984달러(WoW, +0.9%), 니켈: 18,304달러(WoW, -2.1%), 금: 4,562달러(WoW, -3.6%), 은: 77.2달러(WoW, -4.0%)
-
- 국내 철강 유통가격: 단기간 가격 상승에 따른 피로감과 수요자들의 구매 관망세로 전반적으로 보합 마감
 - 중국 철강 유통가격: 유통재고 감소와 코크스를 포함한 원재료 가격 상승으로 철강 가격도 강보합 기록
 - 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 미중 정상회담에서의 중동 문제 해결 기대감으로 전반적으로 상승

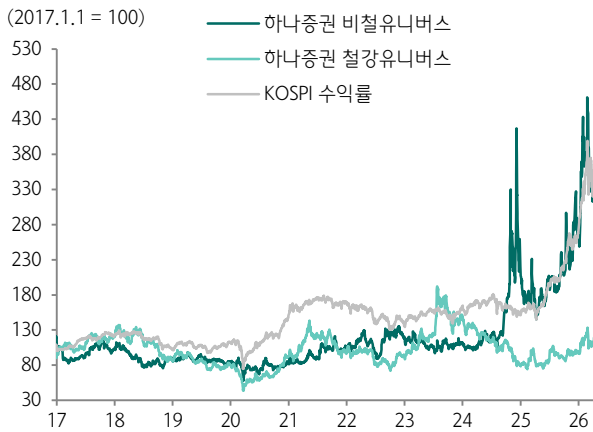
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 46.75만원(-11.0%), 현대제철: 4.62만원(+7.6%), 세아베스틸지주: 7.01만원(-5.3%), 고려아연: 142.6만원(-8.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.22위안(-3.0%), A. MITTAL: 52.24유로(+0.3%), NSSMC: 559.9엔(-1.9%), TATA STEEL: 216.84루피(+1.1%), NUCOR: 227.02달러(-0.2%)
- 총평: 글로벌 철강사들 추가, 철강 가격 상승과 별개로 글로벌 주식 시장 부진에 따라 전반적으로 하락 마감

주간 Issue & Comment

- 주요 철강사들 추가 가격 인상 발표: 전세계 최대 철강업체인 중국의 바오스틸이 3월부터 이어온 가격 인상 기조를 6월에도 유지했는데 6월 열연 가격을 톤당 100위안(14.7달러/톤) 인상하겠다고 발표했다. 중국내 철강 주문이 확대되는 가운데 원재료 가격 상승을 전가하기 위한 노력으로 풀이된다. 참고로 바오스틸은 5월에도 열연 가격을 톤당 15불 인상한 바 있다. 또한 랴오닝성 소재 양강 철강 또한 5월 열연 가격을 100위안/톤 인상했는데 6월 추가 가격 인상 가능성이 높다고 판단된다. 한편, 중국 대표 민간 철강 기업인 사강 그룹은 6월 열연 가격을 5월 판매가격인 3,600~3,610위안을 유지한다고 발표했다. 대만 최대 철강사인 CSC도 6월 열연 가격을 톤당 1,200TWD 인상을 발표했는데 이는 1월부터 6개월 연속 인상이다. 뿐만 아니라 베트남의 호아 팻 그룹과 포모사 하틴 철강공사의 최근 열연 가격도 톤당 50~58달러 이상 상승했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/05/15	조선 철강업계, 상반기 후반기 톤당 80만원 중반대 합의	<ul style="list-style-type: none"> · 철강/조선업계 올해 상반기 후반기 공급 가격 톤당 80만원 중반대 수준으로 합의. 전년 4분기 80만원대 초반 대비 소폭 인상 · 협상 장기화되며 1/2분기 포함 상반기 가격으로 협상 마무리. 업계, 양측 모두에 현실적 절충안이라는 평가
2026/05/15	냉연도금재 내수·수출 동반 회복...4월 판매 호전	<ul style="list-style-type: none"> · 4월 냉연도금재 내수 출하량 47만 5,000톤으로 전월비 12% 증가, 1~4월 누계 기준으로 11.8% 증가하며 회복세 · 수출 또한 4월 소폭 반등. 자동차/건자재 중심 수요는 회복세, 가전/일반산업용은 회복 지연 양상
2026/05/15	CSC, 6월 판매용 철강 가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 대만 최대 철강업체 CSC, 6월 주요 철강제품 가격 인상, 6개월 연속 인상 지속 · 열연의 경우 이번 1,200TWD 인상 포함 6개월간 4,700TWD 인상. 세계 철강 시장 회복세와 원자재 가격 상승 반영
2026/05/15	열연 유통가 강보합...유통시장은 관망 기류	<ul style="list-style-type: none"> · 열연 유통 가격 톤당 90만원 중후반대 수준 형성. 100만원 근접 호기도 있으나 기존 가격대 중심 흐름 지속 · 급등 피로감으로 실수요업체 구매 판단 신중, 유통시장 내 움직임 다소 둔화 평가
2026/05/15	봉영강, 상승세 멈추고 '가격 방어' 국면으로	<ul style="list-style-type: none"> · 금주 철근 유통 가격 84만 5,000원 수준으로 전주대비 소폭 하락. 3~4월 발생한 가사요로 5월 들어 수요 둔화 · 수요 둔화로 수급 상황도 일부 완화. 제강업계 고시가격 유지되고 원가 부담 높아 가격 하방 압력 제한적
2026/05/15	ALBA, 전쟁 여파에 1분기 AL 판매 17% 감소...수익성은 개선	<ul style="list-style-type: none"> · 바레인 국영 알루미늄 업체 ALBA 1분기 판매량 전년동기대비 17% 감소. 생산량도 14% 감소 · 중동 전쟁으로 인한 물류 차질과 제련소 피격 영향. 반면 알루미늄 가격 상승으로 순이익은 전년동기비 316% 증가
2026/05/14	포스코·현대제철, 4월 외판용 열연 100만톤 회복...내수 강세	<ul style="list-style-type: none"> · 4월 포스코 및 현대제철 외판용 열연 판매 102만 5,000톤으로 전년동월대비 1.4% 감소했으나 전월대비 3.5% 증가하며 두달 연속 회복 흐름 · 내수 유통 가격 안정과 대형 프로젝트 및 강관용 수요로 견조한 흐름 유지
2026/05/14	국산 후판 내수 강세...4월 누계 판매 3년 만에 최대	<ul style="list-style-type: none"> · 국내 후판 제조사 4월 후판 생산량 61만 5,000톤으로 전월대비 22.1% 감소, 전년 동월대비 0.3% 증가. 주요 후판 공장 보수 및 일부 생산 차질 영향 · 내수 판매 전년동월비 8.5% 증가, 1~4월 누적 내수판매 전년동기비 10.3% 증가하며 3년만 최대치
2026/05/14	'열연 수요 못 따라가는 공급 美, 다시 수입으로 시선?	<ul style="list-style-type: none"> · 미국 열연 가격 스톤당 1,080달러로 전주대비 5달러 상승하며 9주 연속 상승. 미국 제강사 열연 출하량 전년동기비 4% 증가 그치며 현물 수급 빠듯한 상황 · 4월 한국의 대미 열연 출하량 5만 5,631톤으로 전년동월비 55.2%, 전월비 152.3% 급증. 미국 내수 가격 상승으로 해외업체 공급 가능성 상승
2026/05/14	CRU, "걸프 생산 감소에 AL 공급부족 심화...내년 4,000달러 예상"	<ul style="list-style-type: none"> · CRU, 2026년 3분기 알루미늄 가격 톤당 4,020달러, 2027년 2분기 4,105달러로 고점 형성 전망 · 중동지역 알루미늄 생산량 25% 감소하며 공급 차질로 2026년 글로벌 알루미늄 시장 140만톤 규모 공급 부족 기록 전망
2026/05/14	페루 에너지 긴급 조치로 구리 공급 차질 우려 확대	<ul style="list-style-type: none"> · 페루 정부, 국가 에너지 위기 예방 및 연료 공급 보장 특별 조치 관련 법령 승인. 2026년 말까지 효력 · 주요 구리 공급국인 페루의 에너지 공급 우려로 구리 공급 차질 심화, 구리 가격 상승. 마이스틸, 구리가격 단기적 높은 수준 유지 전망
2026/05/14	전기동 톤당 1만 4,000달러 돌파...공급 불안에 최고가 경신	<ul style="list-style-type: none"> · 13일 전기동 가격 톤당 1만 4,097달러 기록하며 사상 최고가 경신. 3월 칠레 동 생산량 전년동기비 9% 감소 확인되며 원자재 수급 우려 확산 · 중동 지역 긴장 고조 따른 황 공급 차질로 전기동 생산 차질, 4월 중국 전기동 생산도 전월비 3% 감소, 5월에도 추가 감소 가능성 제기

날짜	제목	내용
2026/05/13	철 스크랩 급등에 6월 철근 기준價 ‘들썩’...인상 가능성 급부상	<ul style="list-style-type: none"> · 6월 철근 기준가격 톤당 2만 5,000원 이상 인상될 가능성 제기. 철스크랩 가격 급등하면서 전분기 철근가격 대비 5% 이상 상승 가능성 높아져 · 철스크랩 가격 강세 월말까지 이어질 경우 철근 기준 가격 인상 전망
2026/05/13	사강, 5월 봉강 및 선재 가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 중국 최대 전기로 제강사 사강, 5월 중순 봉강 및 선재 가격 톤당 50위안 인상. 내수 시장 강세 반영한 조치 · 제니스스틸 등 6개 철강사도 5월 11일자로 건설강재 가격 톤당 20~50위안 인상
2026/05/13	중국 열연 수출가격, 노동절 연휴 이후 지속 상승	<ul style="list-style-type: none"> · 9일 중국 열연 수출가격 톤당 510달러(FOB, 텐진항)로 4월 30일 대비 8달러 상승. 슬라브 수출 증가가 판매 생산 용량 흡수하며 열연 가격 방어 · 수요 측면에서는 구매자들 신중한 태도 유지하며 필수 물량만 대응 양상
2026/05/13	중동 공급 차질에 中 비철 수출 확대...알루미늄 주문 급증	<ul style="list-style-type: none"> · 중국비철금속공업협회, 중국 알루미늄 제품 수출 증가세 이어지고 있다고 발표 · 전력량 및 자동차용 중심 제품 수요 증가하며 일부 열연 공장 6월까지 주문 포화 상태. 올해 중국 알루미늄 제품 수출 사상 최대 수준 전망
2026/05/13	美 한국산 후판 반덤핑 판정 발표	<ul style="list-style-type: none"> · 미국, 한국산 후판에 대해 반덤핑 연례재심 최종 판정. 덤핑률 동국제강 1.18%, 현대제철 0.94%로 판단 · 상계관세 예비판정은 동국제강 1.89%, 현대제철 1.39%로 산정. 수치 자체는 과거 대비 낮은 수준
2026/05/13	전기동 1만 4,000달러 돌파 눈앞...알루미늄·아연도 긴장 지속	<ul style="list-style-type: none"> · LME 전기동 가격 장중 1만 4,106달러까지 상승하며 1월 기록 사상최고치 근접. 미 CPI 예상치 상회 불구 비철 가격 영향 제한적 · 글로벌 황산 가격 급등으로 전기동 공급 불안 요인 부각되며 상승. 알루미늄 과 아연 또한 공급 부족 우려 부각되며 강세
2026/05/12	바오산강철, 6월 판재류 가격 재차 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 바오산강철, 판재류 주요 품목 6월 가격 톤당 100위안 인상. 열연, 후판, 냉연도금재 등 포함 · 3월부터 매달 인상 시행. 업계, 전방 수요 회복과 원자재 가격 상승 반영한 조치이며 단기간 열연 생산 확대는 없을 것이라고 분석
2026/05/12	"쇳물값 다시 달아올라"...제선원가 약 2년만에 최고	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 제선원가 톤당 331.7달러로 전월대비 11.4달러 상승. 2024년 6월 이후 최고치 · 철광석 가격 비교적 안정 흐름 반면 원료탄 가격 지속 상승해 180~200달러대 높은 구간 유지 영향. 올해 초 호주 사이클론 따른 공급 차질 영향 반영
2026/05/12	동남아산 열연 가격 부담 커지자...중국산 물량 주목	<ul style="list-style-type: none"> · 인도네시아산 한국향 열연 오피 605~610달러 수준(CFR 기준)으로 실질적 수입 메리트 부족 · 업계, 중국산 열연 가격약속 체계 전환 이후 쿼터 가격 500달러 중반 수준 형성 전망하며 향후 기재부 최종 고시 이후 수입 흐름 주목
2026/05/12	열연, 가격은 높아졌는데...시장 움직임은 한층 신중	<ul style="list-style-type: none"> · 국산 열연 유통가격 90만원 중후반선 형성, 일부 100만원 근접 호가도 제시. 공급 부족으로 시중 체감 재고 부족 지속 · 다만 최근 실수요업체 구매 판단 신중해지며 시장 분위기 다소 차분하다는 평가. 시장 내 유통가능 물량 부족해 급격한 가격 변화 가능성 제한적
2026/05/12	"중동 리스크에 공급 부족 우려" 구리값 사상 최고치 경신	<ul style="list-style-type: none"> · 8일 LME 구리 가격 전거래일비 2.7% 상승한 톤당 1만 3,943달러로 사상 최고 증가 기록. 알루미늄과 니켈도 각각 2%, 1.9% 상승 · 중국 내 공급 부족과 재고 감소가 주요 배경. 중국 내 금속 담보 금융 단속 이후 스크랩 공급 줄어들며 공급불안 요인 상승
2026/05/12	프리포트맥모란, 그라스버그 광산 2027년 복구 완료 전망 고수	<ul style="list-style-type: none"> · 프리포트맥모란, 인도네시아 그라스버그 구리 광산 2027년 말 완전 생산 체제 복구 될 것이라 전망 · 지난 4월, 올 하반기까지 85%까지 복구할 계획이었으나 65%로 하향 조정한 바 있어. 다만, 2027년 말 완전 복구 전망은 유지

날짜	제목	내용
2026/05/11	중국 열연강판, 7개월래 고점	<ul style="list-style-type: none"> 5월 1주차 중국 열연강판 가격 톤당 3,487위안으로 전주대비 89위안 상승. 7개월만 3,400위안대 회복 원가 강세와 주요 제철소 가격 인상 정책 지속. 한편, 노동절 연휴 직후 저가 매수세 상당부분 유입되며 추가 구매 움직임 둔화 평가
2026/05/11	포스코·현대제철, 열연강판 판매 증가...내수 지난해 6월 이후 최대	<ul style="list-style-type: none"> 4월 열연 판매량 102만 5,000톤 전월비 3.5% 증가, 전년동기비 1.4% 감소 내수는 65만톤으로 전월비 3.2%, 전년동기비 1.6% 증가하며 전년 6월 이후 최대치 기록. 저가 수입 재고 소진되며 국산 판매 비중 높아지는 양상
2026/05/11	중국 1~4월 철강 수출, 전년동기대비 10% 감소	<ul style="list-style-type: none"> 중국 1~4월 철강 수출 3,421만톤 기록, 전년동기비 9.7% 감소. 4월 수출은 950만톤으로 전년동기비 9.2% 감소 브라질이 냉연도금강판 반덤핑 관세 부과하고 베트남의 광폭 열연강판 반덤핑 관세 부과 등 무역 장벽으로 수출 감소
2026/05/11	中 철강업계, 1분기 수익 86% 급감...수요 부진·원가 상승 직격탄	<ul style="list-style-type: none"> 중국철강공업협회, 1분기 중국 철강업계 수익 전년동기대비 86% 감소 발표 1분기 철강사의 자율 생산 통제로 조강 생산량이 안정적으로 감소했다고 설명. 철강 수요 감소폭이 예상 상회하며 재고 누적돼 이익 감소 초래 평가
2026/05/11	중국산 특수강봉강 시장 잠식 끝나나?	<ul style="list-style-type: none"> 무역위원회, 중국산 특수강봉강 반덤핑 조사 개시. 지난 2월 말 최종 신청 예비조사기간은 3개월 이내, 본조사는 무역위원회 예비조사 결과 제출 이후 3개월로, 이르면 하반기 중국산 특수강봉강 반덤핑 관세 부과 본격화 전망
2026/05/11	호주, 중국산 HRC 최대 82.4% 관세	<ul style="list-style-type: none"> 호주, 중국산 열연강판에 반덤핑 관세 및 상계관세 부과. 반덤핑관세율 바오산강철 59.1%, 상하이 메이산강철 54.9%, 기타업체 79%로 설정 향후 5년간 부과. 상계관세율은 3.4%로 기타업체에만 적용

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	05/15	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	95.0	0.0	1.1	17.1	20.0	20.0	
	열연 수입가	만원/톤	93.0	92.0	91.0	1.1	4.5	22.4	25.7	25.7	
	후판 유통가	만원/톤	99.0	99.0	98.0	0.0	1.0	8.8	7.6	8.8	
	후판 수입가	만원/톤	95.0	94.0	93.0	1.1	2.2	10.5	13.1	13.1	
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	0.0	5.9	4.7	5.9	
	철근 유통가	만원/톤	86.0	86.5	85.5	(0.6)	2.4	29.3	13.9	22.9	
	H형강 유통가	만원/톤	114.0	114.0	114.0	0.0	5.6	6.0	5.6	9.6	
	STS 열연 유통	만원/톤	370.0	370.0	370.0	0.0	0.0	12.1	7.2	12.1	
	STS 냉연 유통	만원/톤	375.0	375.0	375.0	0.0	0.0	11.9	8.7	11.9	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,070.0	1,055.0	1,055.0	1.4	2.9	26.3	15.7	15.7	
	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	3,477.0	3,487.0	3,398.0	(0.3)	4.7	6.0	4.7	6.4	
	중국 열연 수출	\$/톤	510.0	510.0	500.0	0.0	4.1	15.9	10.9	14.6	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,880.0	3,871.0	3,815.0	0.2	2.8	0.6	1.3	1.6	
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	555.0	0.0	1.8	8.8	4.7	6.7	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,591.0	3,578.0	3,476.0	0.4	5.6	5.6	1.0	6.8	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,314.0	3,264.0	3,238.0	1.5	3.1	5.0	(2.2)	2.3	
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,249.0	3,275.0	3,204.0	(0.8)	3.7	6.6	5.3	3.9	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	45.0	43.5	42.9	3.4	6.6	19.4	23.3	19.0	
	미 HMS No.1	\$/톤	368.3	368.3	368.3	0.0	(2.5)	19.6	5.8	12.3	
	중국 철광석 수입	\$/톤	110.1	110.0	107.4	0.1	4.0	9.0	11.2	4.7	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	233.0	233.0	230.8	0.0	(1.2)	18.6	22.0	6.9	
재고	중국 철근 유통	만톤	789.4	828.8	864.2	(4.7)	(15.3)	24.5	15.2	69.4	
	중국 열연 유통	만톤	457.3	469.0	473.3	(2.5)	(7.0)	1.8	15.7	14.0	
	중국 냉연 유통	만톤	248.3	249.3	249.2	(0.4)	(1.2)	6.1	10.0	14.5	
	중국 후판 유통	만톤	250.2	250.8	268.2	(0.2)	(13.2)	1.4	24.8	(1.3)	
	중국 유통 합산	만톤	1,946.7	2,015.3	2,091.1	(3.4)	(12.5)	12.5	17.2	34.1	
	중국 항구 철광석	만톤	16,502.0	16,527.0	16,542.0	(0.2)	(2.8)	10.8	15.9	4.1	
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(2.8)	(7.4)	0.4	
미국	%	81.4	80.4	79.3	1.2	2.0	6.1	5.0	10.0		
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	
	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 05/11일 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	05/15	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,553.5	13,445.0	12,895.0	0.8	3.1	24.9	42.2	10.6
	아연	\$/톤	3,519.2	3,417.2	3,335.6	3.0	2.2	10.1	31.8	14.9
	연	\$/톤	1,983.7	1,966.4	1,943.0	0.9	2.0	(2.8)	(0.6)	1.4
귀금속/COMEX	알루미늄	\$/톤	3,628.4	3,562.6	3,585.8	1.8	1.1	28.2	45.9	24.0
	니켈	\$/톤	18,304.4	18,691.6	19,182.1	(2.1)	2.2	24.5	18.4	17.1
	금	\$/온스	4,561.9	4,730.7	4,644.5	(3.6)	(6.1)	11.4	43.1	0.7
재고/LME	은	\$/온스	77.2	80.4	76.0	(4.0)	(5.7)	52.2	139.9	0.9
	전기동	천톤	395.7	399.4	398.7	(0.9)	(1.1)	191.6	120.6	152.0
	아연	천톤	110.8	110.6	96.3	0.1	(1.8)	184.2	(32.6)	3.6
비상업적 순매수	연	천톤	265.0	265.8	268.5	(0.3)	(3.4)	19.1	6.5	6.5
	알루미늄	천톤	344.0	355.8	364.7	(3.3)	(11.5)	(37.7)	(13.0)	(34.0)
	니켈	천톤	275.8	277.8	276.4	(0.7)	(0.9)	9.4	41.3	7.9
ETF 보유	금	천Contracts	165.2	156.5	153.5	5.5	2.5	(9.4)	(6.2)	(32.7)
	은	천Contracts	27.4	24.6	24.9	11.3	17.9	(13.7)	(40.0)	(16.6)
ETF 보유	금	천온스	98,784.7	98,648.8	98,655.7	0.1	(0.4)	1.4	11.4	(0.1)
	은	천온스	796,601.9	792,505.8	790,660.6	0.5	(0.5)	(2.7)	8.4	(7.9)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/15	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,498.1	1,462.1	1,476.9	2.5	2.6	3.2	6.9	3.9
	달러인덱스	Pt	99.3	97.9	98.2	1.4	1.2	(0.0)	(1.8)	1.3
	원/엔	-	9.4	9.3	9.4	1.2	2.2	0.3	(1.8)	2.5
KOSPI 지수		Pt	7,493.2	7,498.0	6,598.9	(0.1)	21.0	86.8	185.3	81.4
KOSPI 철강		Pt	1,471.9	1,559.5	1,537.5	(5.6)	(0.3)	26.6	69.2	21.8
S&P500 지수		Pt	7,408.5	7,398.9	7,230.1	0.1	4.0	10.0	24.3	6.9
S&P 철강		Pt	583.5	589.8	581.8	(1.1)	15.4	51.3	85.0	34.2
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	58,915	59,507	55,921	(1.0)	7.5	0.8	(8.2)	(0.5)
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

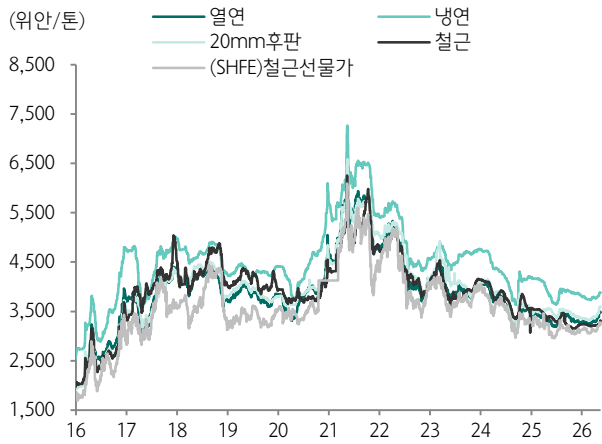
M: 중국 PMI 04월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 04월 기준

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

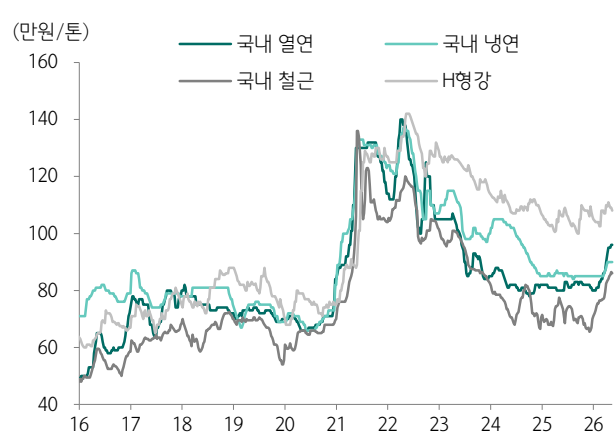
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



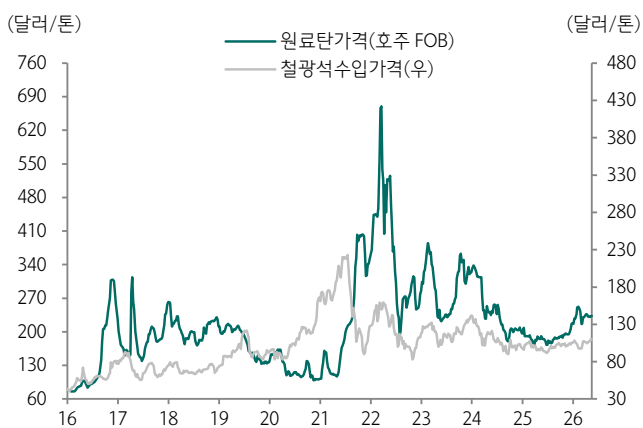
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



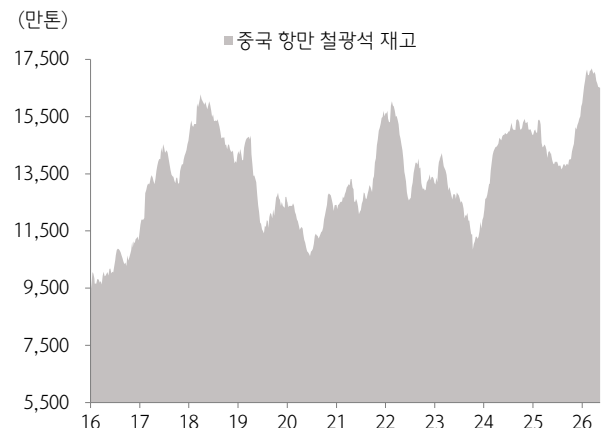
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



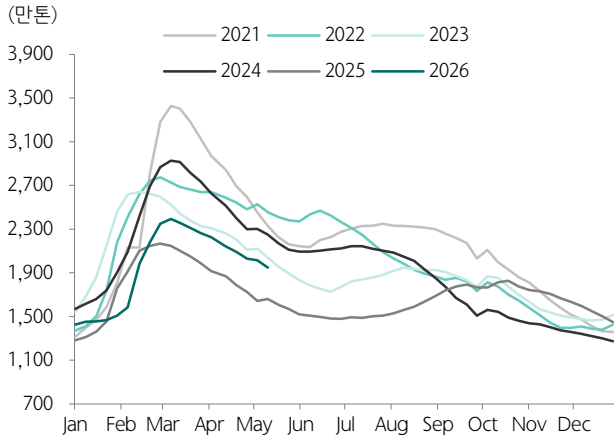
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



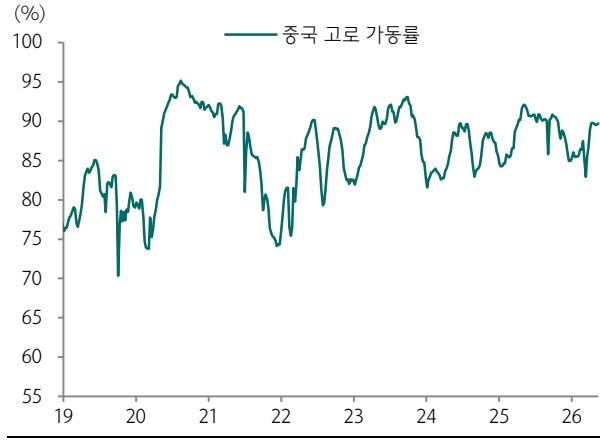
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



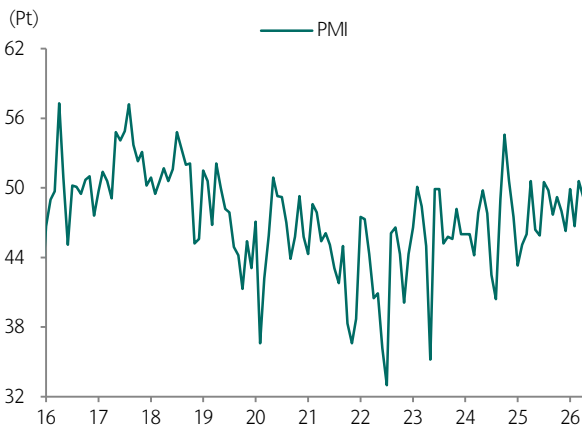
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



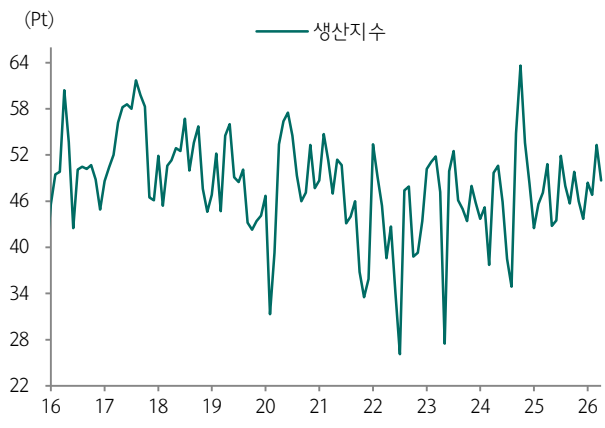
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



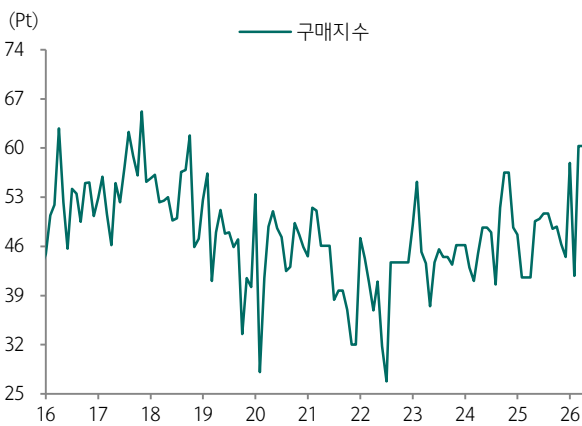
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



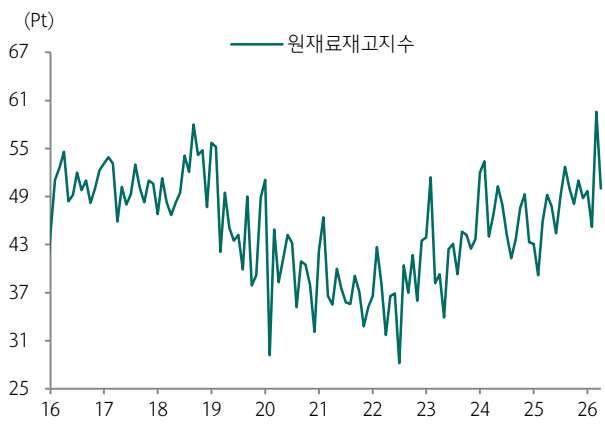
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



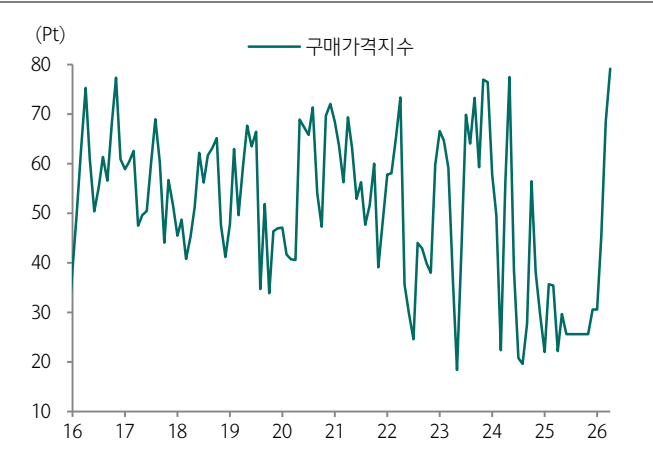
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



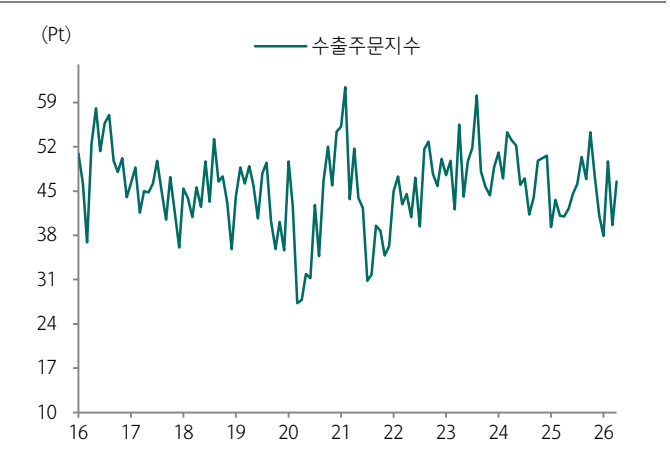
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



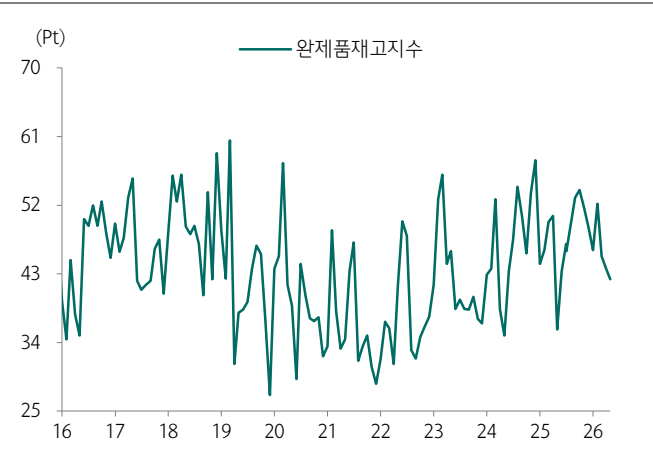
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



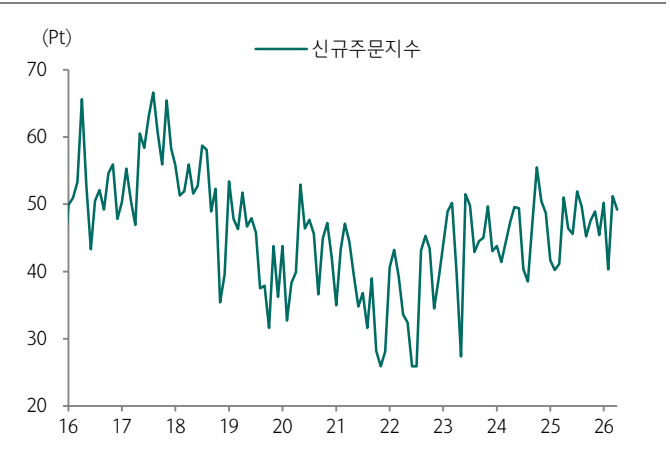
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



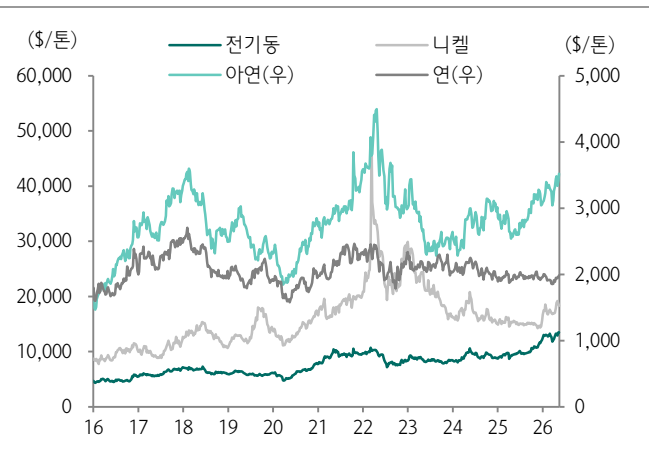
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



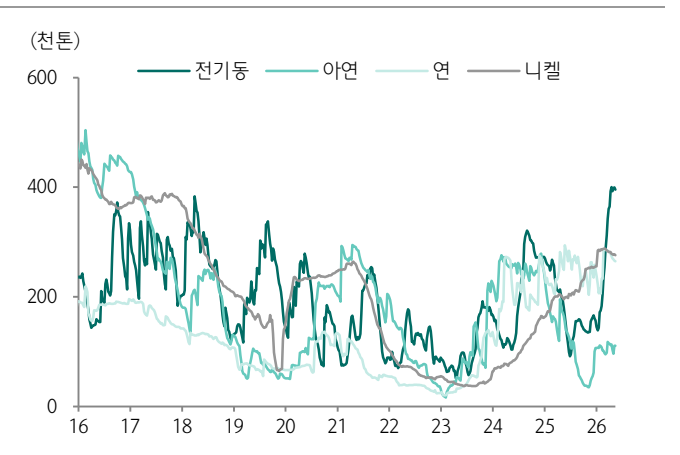
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



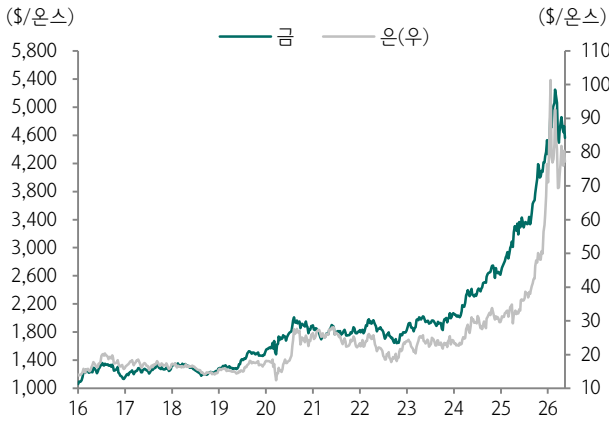
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



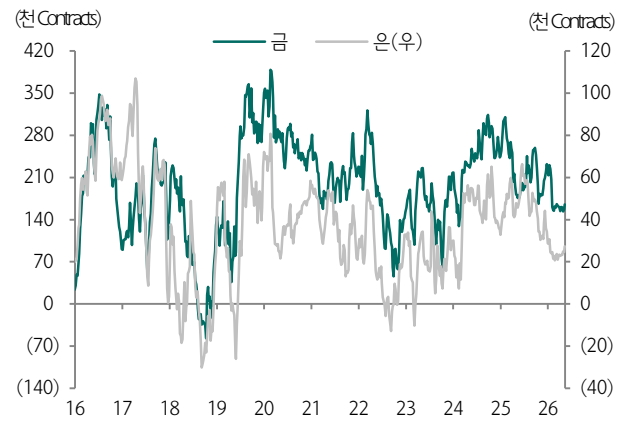
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



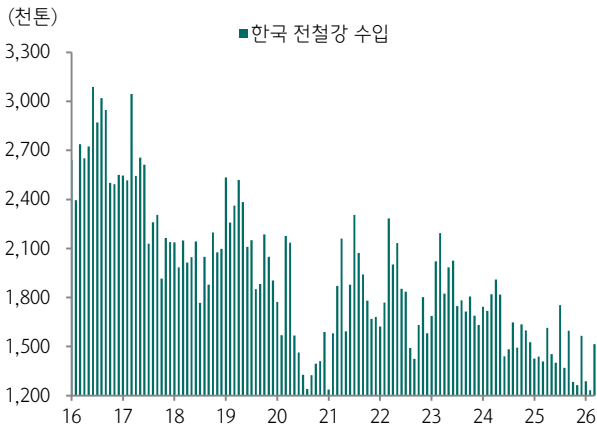
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



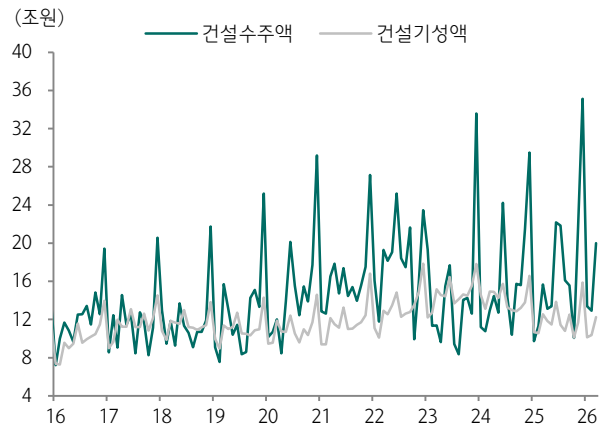
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



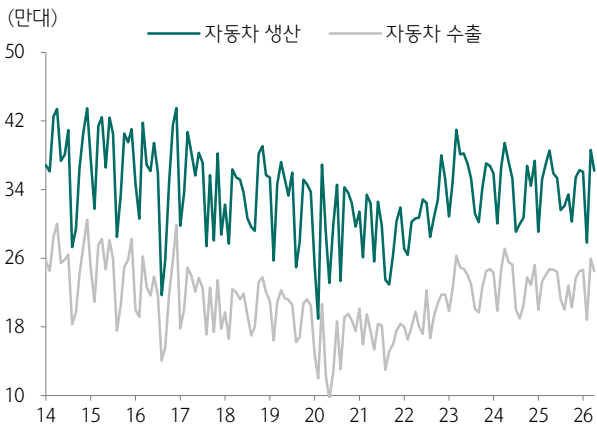
주: '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



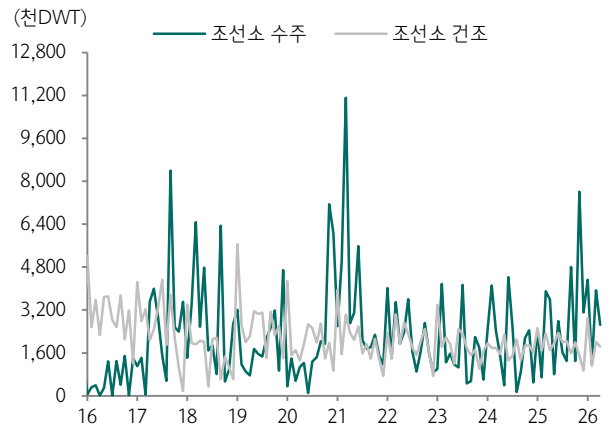
주: '26년 03월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	467,500	(3.9)	(11.0)	24.5	48.9	87.0	53.3	542,000	230,000	
		현대제철	KRW	46,150	0.4	7.6	37.8	43.6	78.9	48.6	50,400	23,900	
		세아제강	KRW	159,400	(2.3)	(8.4)	25.4	26.0	(5.4)	35.9	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	70,100	(3.3)	(5.3)	(5.4)	148.6	279.5	39.6	92,500	18,300	
		한국철강	KRW	9,510	(0.9)	(5.3)	0.3	(6.5)	8.2	(4.2)	11,720	8,460	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	229.3	(2.3)	(2.5)	19.5	47.9	70.2	35.3	243.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	227.0	(2.5)	(0.2)	23.6	52.7	95.4	39.2	235.5	106.2	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.2	(1.4)	(5.4)	(12.6)	(2.5)	21.5	1.4	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	4.1	(1.2)	(9.9)	(24.3)	(11.7)	12.7	(16.5)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.7	(1.8)	(7.7)	(5.1)	(7.7)	20.1	1.2	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	(1.9)	(6.2)	(15.3)	(5.5)	13.9	(16.4)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	3.5	(3.9)	(8.5)	(12.2)	(20.1)	17.3	(18.0)	4.5	3.0	
		허베이 강철	CNY	2.3	(2.2)	(5.5)	(5.9)	(12.8)	1.8	(2.6)	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.1	(2.7)	(7.4)	(12.7)	(23.3)	(8.5)	(15.4)	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.2	(2.0)	(3.0)	(10.1)	(18.8)	(10.6)	(16.5)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	2.7	(1.1)	(4.3)	1.1	0.8	47.2	11.3	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	1.0	0.0	(3.0)	(20.5)	(22.4)	(23.6)	(19.8)	1.4	1.0		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.2	(0.8)	(3.2)	(13.2)	1.1	(13.6)	(4.5)	21.7	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	560	0.7	(1.9)	(17.1)	(9.7)	(3.2)	(12.8)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,678	(0.7)	(4.9)	(24.6)	(7.6)	(1.3)	(16.0)	2,359	1,628	
		KOBE STEEL	JPY	1,963	(0.9)	1.3	(12.5)	3.3	19.7	(5.2)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.1	1.5	0.0	7.6	38.5	29.9	29.3	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.8	(3.1)	(0.7)	0.3	28.9	87.2	18.5	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.4	(3.7)	(3.9)	(26.5)	(23.1)	(29.2)	(28.2)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	9.1	(7.8)	1.4	44.3	74.4	65.5	53.3	9.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	23.3	(1.0)	(2.3)	7.8	24.8	48.0	14.5	24.6	15.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	54.1	(4.2)	5.9	7.1	88.1	160.8	34.8	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.5	(1.6)	(1.7)	(1.2)	13.0	66.6	13.5	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	216.8	(2.0)	1.1	6.7	25.3	37.7	20.4	224.4	149.7	
		인도철강공사	INR	192.4	(3.4)	4.1	22.3	36.1	57.1	30.9	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	52.2	(5.0)	0.3	(2.7)	52.7	90.9	33.6	57.4	25.7	
		테르니움	USD	42.8	(3.1)	(8.8)	(1.1)	18.5	52.4	12.0	49.7	27.1	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	83.8	(1.2)	0.2	(25.2)	(15.7)	(33.7)	(53.7)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	744.0	(1.4)	1.9	(23.4)	(13.6)	(27.9)	(47.9)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	25.3	(2.2)	0.9	(22.5)	1.7	(19.8)	(52.1)	59.9	24.1		
	MECHEL	RUB	56.3	(1.6)	1.1	(24.5)	(13.2)	(36.5)	(81.9)	332.9	55.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.9	(1.1)	2.2	6.7	7.4	1.0	18.7	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	84.5	(0.1)	(1.6)	12.9	33.9	43.3	19.9	89.4	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	39.6	(0.3)	(4.0)	36.2	65.1	59.8	66.3	43.7	22.9		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,426,000	(5.6)	(8.5)	(14.6)	25.6	75.0	8.4	2,188,000	718,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	2.1	5.3	(11.6)	13.7	34.5	52.5	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	515.2	(5.6)	0.5	(18.0)	21.0	65.8	0.0	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	87,700	(5.5)	(7.7)	(20.2)	(14.9)	51.2	(17.7)	172,200	57,000	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	46.4	(4.2)	(4.9)	(15.7)	22.6	113.5	(15.6)	70.7	21.2	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	62.5	(5.3)	(1.0)	8.8	74.8	112.7	17.7	75.7	25.8	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	38.0	(1.1)	0.7	(3.0)	30.4	14.1	9.6	64.7	27.7	
	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	(3.2)	(6.1)	9.1	39.8	60.3	21.0	6.0	3.2	
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	47.5	(1.9)	(1.2)	16.0	54.7	79.9	34.8	50.9	25.0	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	14.5	(1.3)	(0.1)	10.1	27.3	36.2	14.6	15.2	9.9	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	574.3	(3.6)	2.0	19.5	59.6	117.3	42.8	597.9	255.5	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	84.3	(6.1)	(4.9)	6.8	48.7	69.2	28.2	92.7	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	637.8	(4.7)	0.4	9.8	31.8	44.2	4.1	733.0	413.4	
	VEDANTA LTD	INR	331.1	(2.3)	11.7	32.4	69.9	100.5	46.4	340.7	157.1		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	60.5	(2.6)	4.3	14.6	42.3	52.2	32.9	62.7	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,766	(4.8)	0.8	9.1	43.9	66.1	29.6	8,275	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	55.8	(5.8)	(5.5)	(12.3)	7.3	123.8	(6.6)	74.0	25.3	

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)	-	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	1,720.1	89.0	62.8	22,135	5.2	3.7	7.2	0.4	5.6	5.5	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	3,974.3	141.7	82.4	2,297	3.6	2.1	31.8	1.3	13.3	4.2	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	1,731,500	3,874,300	3,533,600	1,291,000	17,365	22,314	38,035	12,048	38,427	104,200	79,647	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	67,560	138,380	86,825	21,750	865	2,916	4,950	421	1,462	1,474	1,500	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	45,340	82,550	29,825	27,500	641	2,165	3,241	522	1,122	1,421	692	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	16,013	2,527	605	804	3	15	15	0	0	0	0	0
PER	2023	15.5	8.7	2.7	19.5	-	6.4	-	15.5	12.7	26.9	10.1	23.1	-	20.5
	2024	21.4	141.3	5.2	39.9	11.1	10.1	-	23.5	27.6	137.7	28.8	43.1	-	18.8
	2025	34.5	150.3	20.7	37.9	56.7	27.8	-	29.0	28.9	179.0	27.4	20.5	76.9	19.6
	2026F	18.6	32.5	9.9	28.2	21.7	13.8	-	15.2	15.4	77.8	15.9	18.6	44.9	15.0
PBR	2023	0.7	0.3	-	1.3	-	0.6	-	4.2	2.7	2.7	0.7	0.7	1.0	0.4
	2024	0.7	0.3	0.4	1.3	0.4	0.5	-	4.0	2.6	2.7	0.7	0.6	1.0	-
	2025	0.7	0.3	0.4	1.3	0.4	0.5	-	3.8	2.4	2.7	0.6	-	1.1	0.4
	2026F	0.6	0.3	0.4	1.3	0.3	0.4	-	3.2	2.2	2.6	0.6	-	1.1	0.4
EV/EBITDA	2023	6.1	5.7	-	10.6	-	-	-	9.3	7.2	-	-	-	-	25.5
	2024	8.0	7.6	-	15.4	4.7	6.2	-	14.1	13.3	-	-	-	-	38.4
	2025	8.7	7.2	8.5	14.2	9.7	12.8	-	16.9	13.3	-	-	-	-	9.4
	2026F	7.6	7.0	5.5	13.6	8.3	6.2	-	9.8	8.6	-	-	-	-	7.0
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	4.0	4.2	1.6	3.5	5.4	21.9	14.6	1.4	4.1	3.3	4.2	2.7
수익률	-1W	(11.0)	7.6	(8.4)	(5.3)	(10.6)	(5.6)	-	(2.5)	(0.2)	(8.2)	-	-	(8.5)	-
	-1M	27.0	15.4	9.5	2.8	23.6	(7.2)	-	14.5	15.9	2.0	(4.9)	(13.9)	(13.7)	(3.0)
	-3M	24.5	37.8	25.4	(5.4)	51.1	(19.1)	-	19.5	23.6	(0.3)	(12.6)	(24.3)	(12.2)	(5.9)
	-6M	48.9	43.6	26.0	148.6	54.3	9.1	-	47.9	52.7	6.2	(2.5)	(11.7)	(20.1)	(12.8)
	YTD	53.3	48.6	35.9	39.6	57.3	(14.1)	-	35.3	39.2	15.5	1.4	(16.5)	(18.0)	(2.6)
LAST PRICE	2026-05-15	467,500	46,150	159,400	70,100	12,960	11,040	-	229.3	227.0	3.6	4.2	4.1	3.5	2.3
MARKET CAP	2026-05-15	37,045,414	6,158,523	452,106	2,513,935	642,920	379,462	-	330,740	517,020	332,620	168,400	317,180	244,180	232,590

		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	93,819	317,640	59,357	334,150	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,487	15,063	44,205	25,726	70,385	9,663	32,441
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	(3,785)	15,645	4,181	2,497	191,670	135,580	129,050	1,236	692	5,337	1,111	7,623	333	830
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	(4,292)	11,954	3,210	1,212	(44,226)	79,353	98,775	839	376	(780)	997	4,858	224	(92)
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	(8)	123	251	2	2	(0)	1	3	3	0
PER	2023	-	12.2	265.0	218.7	4.2	6.5	12.4	12.3	8.0	20.7	34.2	6.3	15.6	39.7
	2024	-	15.0	265.0	98.1	5.5	5.3	6.3	14.6	23.3	-	56.3	9.1	-	-
	2025	-	12.9	176.7	-	8.7	10.7	6.1	28.5	28.4	-	-	13.2	-	32.3
	2026F	-	11.4	58.9	172.9	-	13.7	7.8	15.7	20.4	-	9.9	9.3	16.3	319.1
PBR	2023	0.4	0.7	2.3	0.9	0.6	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.5	1.0	0.6	0.5
	2024	0.4	0.7	-	0.9	0.6	0.4	0.8	1.2	1.0	0.7	0.5	0.9	0.7	0.6
	2025	0.4	0.7	2.3	1.0	0.6	0.4	0.7	1.2	1.0	0.6	0.5	0.8	0.7	0.7
	2026F	0.5	0.6	2.2	1.0	0.5	0.4	0.6	1.2	1.0	0.7	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	2023	16.4	5.0	-	13.1	5.4	6.3	8.5	5.8	4.1	3.5	12.3	3.7	5.4	2.1
	2024	-	5.7	-	14.1	5.6	5.3	5.2	6.5	6.1	4.4	8.4	4.4	13.4	2.4
	2025	16.0	4.9	-	17.3	5.4	7.3	5.3	9.5	7.6	4.2	7.2	5.2	12.3	2.0
	2026F	46.3	4.4	-	14.5	9.0	7.1	5.7	7.4	6.7	4.6	6.0	4.4	6.6	2.0
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	(9.2)	5.6	6.0	0.2	(0.8)	3.3	8.3	7.8	5.1	(0.3)	5.6	8.8	4.6	0.4
수익률	-1W	-	(3.0)	(4.3)	(3.2)	(1.9)									

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 2,315,100	1,105,800	66,707	16,511	-	-	-	-	117,360	101,940	273,270	23,057,000	113,770	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)	5,967	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F 225,760	48,866	4,968	1,281	-	-	-	-	7,428	9,297	19,233	2,122,400	16,053	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	30,789	3,587	837	-	-	-	-	4,825	7,294	7,920	1,308,600	11,654	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	63,896	41	8,778
PER	2023 22.2	-	16.0	10.5	-	-	-	-	125.8	6.8	-	59.6	24.4	14.8
	2024 50.3	36.3	20.1	57.8	-	-	-	-	38.2	13.0	16.6	50.4	15.5	9.2
	2025 71.5	42.2	15.6	17.6	-	-	-	-	-	17.1	80.7	38.2	18.0	11.9
	2026F 23.2	24.0	12.9	10.2	-	-	-	-	41.8	11.7	34.7	22.4	12.6	10.0
PBR	2023 2.2	-	0.9	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.7	3.2	2.5	1.2
	2024 2.7	1.4	0.9	0.7	-	-	-	-	1.1	1.2	1.3	3.4	2.2	1.1
	2025 2.9	1.4	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.9	3.6	1.9	1.1
	2026F 2.8	1.3	0.8	0.6	-	-	-	-	1.3	1.1	0.9	2.6	1.7	1.0
EV/EBITDA	2023 10.4	-	6.8	4.1	-	-	-	-	9.2	3.4	18.4	30.6	11.1	9.5
	2024 16.0	11.9	8.1	5.0	-	-	-	-	9.1	5.8	14.1	24.9	8.6	6.3
	2025 14.5	12.0	9.0	8.4	-	-	-	-	11.1	7.2	17.1	23.2	8.1	8.1
	2026F 10.4	9.8	6.8	6.3	-	-	-	-	10.4	5.7	10.0	12.9	6.2	7.5
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	-	-	-	-	3.8	10.3	2.7	13.0	14.5	10.3
수익률	-1W 1.1	4.1	0.3	(8.8)	-	-	-	-	2.2	(2.5)	(4.0)	(8.5)	(3.6)	(7.7)
	-1M 2.2	11.0	(2.2)	1.1	-	-	-	-	1.2	(0.2)	23.7	(14.1)	(8.2)	(12.8)
	-3M 6.7	22.3	(2.7)	(1.1)	-	-	-	-	6.7	12.9	36.2	(14.6)	(18.0)	(20.2)
	-6M 25.3	36.1	52.7	18.5	-	-	-	-	7.4	33.9	65.1	25.6	21.0	(14.9)
	YTD 20.4	30.9	33.6	12.0	-	-	-	-	18.7	19.9	66.3	8.4	0.0	(17.7)
LAST PRICE	2026-05-15 216.8	192.4	52.2	42.8	-	-	-	-	60.9	84.5	39.6	1,426,000.0	515.2	87,700.0
MARKET CAP	2026-05-15 27,066,000	7,946,300	404,860	85,763	-	-	-	-	1,827,000	840,160	2,773,400	29,764,854	1,464,300	2,457,729

	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	6,143	6,600	6,440	278,560	14,107	394,380	1,704,600	56,610	63,002	206,720	22,483
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	174	252	389	11,846	4,623	174,870	435,210	25,634	21,283	61,215	13,471
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	1,873	1,646	101	152	241	6,426	2,346	131,380	208,740	13,040	13,503	43,266	6,625
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 25.8	-	-	16.1	26.7	9.2	14.2	-	24.1	11.4	15.9	14.3	-	51.4
	2024 24.7	55.4	-	-	17.1	15.8	28.9	-	33.5	22.0	16.0	15.1	-	33.4
	2025 19.2	15.7	-	-	791.7	67.5	45.0	-	26.4	9.1	21.1	15.6	-	17.7
	2026F 13.0	9.1	-	25.0	22.6	15.1	14.7	-	20.5	6.1	17.0	12.4	-	10.4
PBR	2023 2.1	2.6	-	0.6	1.0	1.4	2.1	-	8.5	2.6	5.0	3.1	-	3.1
	2024 2.2	2.5	-	0.7	1.0	1.4	2.2	-	22.0	3.7	4.9	2.9	-	2.9
	2025 1.9	2.5	-	0.7	1.1	1.5	2.4	-	20.5	3.7	4.6	2.7	-	2.6
	2026F 1.8	2.0	-	0.7	1.1	1.6	2.4	-	14.9	2.7	4.0	2.5	-	2.4
EV/EBITDA	2023 15.2	32.3	-	5.2	13.2	5.4	6.5	-	14.3	5.8	8.4	7.9	4.6	15.8
	2024 13.4	11.5	-	15.5	11.8	9.7	8.1	-	19.5	6.4	8.1	8.0	4.8	12.0
	2025 12.0	8.9	-	18.3	13.4	12.2	9.2	-	16.0	4.9	9.1	8.0	5.3	7.4
	2026F 9.8	5.2	-	7.0	8.9	8.2	5.9	-	12.5	3.5	7.4	6.9	5.0	4.9
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	2.9	4.8	10.9	15.8	8.0	84.3	47.4	24.4	20.8	23.5	22.8
수익률	-1W (4.9)	(1.0)	-	(6.1)	(1.2)	(0.1)	2.0	-	0.4	11.7	4.3	0.8	-	(5.5)
	-1M (0.8)	(4.7)	-	0.6	11.8	6.7	6.1	-	7.7	12.3	8.1	4.3	-	(5.9)
	-3M (15.7)	8.8	-	39.8	16.0	10.1	19.5	-	9.8	32.4	14.6	9.1	-	(12.3)
	-6M 22.6	74.8	-	39.8	54.7	27.3	59.6	-	31.8	69.9	42.3	43.9	-	7.3
	YTD (15.6)	17.7	-	21.0	34.8	14.6	42.8	-	4.1	46.4	32.9	29.6	-	(6.6)
LAST PRICE	202													

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 18일 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 18일 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 15일