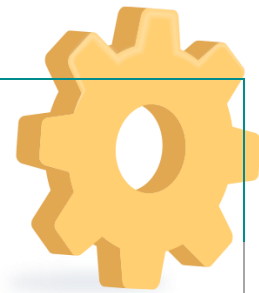


# 중국, 최신 철강 생산능력 치환 방침 확정

철강금속 Weekly | 2026.05.26



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

## 주간 동향

### 철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)  
열연 유통가: 95만원(WoW, -1.0%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 87만원(WoW, +1.2%), 후판 유통가: 98만원(WoW, -1.0%)
  - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)\*  
미국 열연 유통가: 1,070달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,413위안(WoW, -1.8%), 중국 냉연 유통가: 3,846위안(WoW, -0.9%), 중국 철근 유통가: 3,331위안(WoW, +0.5%)
  - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)  
중국 철광석 수입가: 107.1달러(WoW, -2.7%), 한국 스크랩가: 46.6만원(WoW, +3.6%), 호주 원료탄(FOB): 241달러(WoW, +3.4%)
  - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)  
전기동: 13,545달러(WoW, -0.1%), 아연: 3,530달러(WoW, +0.3%), 연: 2,025달러(WoW, +2.1%), 니켈: 18,719달러(WoW, +2.3%), 금: 4,523달러(WoW, -0.8%), 은: 75.9달러(WoW, -1.6%)
- 
- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격은 그동안의 가격 상승 피로감으로 하락 반면, 철근은 강세 기조 지속
  - 중국 철강 유통가격: 6월 비수기 앞서 중국 철강사들의 재고 확대되는 등 수요 둔화 움직임 속에 소폭 하락
  - 산업용 금속가격: 미국-이란 협상 기대감으로 구리를 제외한 대부분의 금속 가격 전반적으로 상승

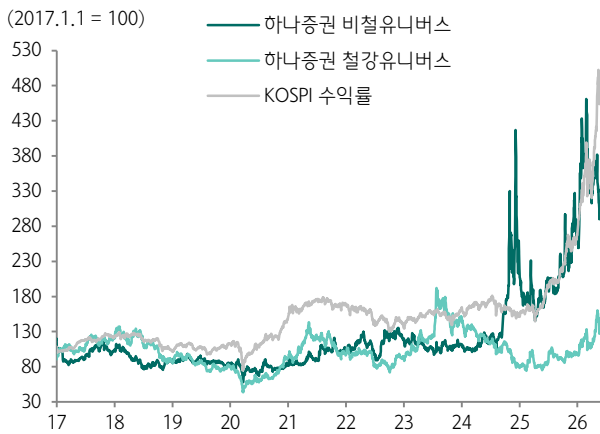
### 철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업  
POSCO홀딩스: 44.75만원(-4.3%), 현대제철: 4.16만원(-10.0%), 세아베스틸지주: 6.29만원(-10.3%), 고려아연: 143만원(+0.3%)
- 해외 철강기업(자국 통화)  
BAO STEEL: 5.95위안(-4.3%), A. MITTAL: 56.78유로(+8.7%), NSSMC: 557.3엔(-0.5%), TATA STEEL: 209.19루피(-3.5%), NUCOR: 232달러(+2.2%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화. 자국내 철강가격 상승으로 미국, 유럽 철강사들 주가 큰 폭 상승

주간 Issue & Comment

- 중국, 최신 철강 생산능력 치환 방침 확정: 최근 중국 공신부(MIT)는 생산능력 치환 비율 통일, 생산능력 거래 제한, 장기 유희 생산능력에 대한 억제, 저탄소 전환 장력, 규제 감독 강화 등을 통해 철강 생산능력의 구조적 고도화 추진을 목표로 최신 버전의 철강 생산능력 치환(capacity swap) 정책을 발표했다. 구체적으로 살펴보면 전국적으로 1.5:1 이상으로 설정된 생산능력 치환 비율에 따라 조강 생산능력이 제한되면서 중국 철강 산업의 수급이 타이트해 질 것으로 예상된다. 또한 이는 철강 가격을 지지하고 철강업체들의 수익성을 개선시키는 한편, 무분별한 가격 경쟁을 억제하는 효과를 가져올 것으로 예상된다. 인수합병(M&A)에 적용되는 1.25:1의 우대 비율과 2년의 전환 기간 이후 생산능력 거래를 제한하는 조치는 큰 기업들이 신규 정책 하에서 높은 규제에 직면한 중소 철강사들을 인수하는 방향으로 유도하여 생산능력을 통합시키고 산업 구조를 개선시킬 가능성이 높다. 또한 이번 지침은 전기로 및 수소환원제철과 같은 친환경이고 하이엔드 기술로 철강 생산능력을 업그레이드하는 프로젝트들과 전기로를 사용하는 특수강 프로젝트의 경우에는 1:1의 치환 비율을 적용한다. Mysteel에 따르면 이번 정책으로 단기적으로 철강 부문에서 친환경 투자 확대와 인수합병이 확대될 것으로 예상되고 장기적으로는 주요 대기업들이 산업을 주도하고 산업 자체가 저탄소 방향으로 진화될 가능성이 높을 것으로 전망했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/05/22	中 컬러강판 잠정관세 예고...도금강판 시장 긴장감 확대	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 재정경제부, 중국산 아연도금강판 잠정덤핑방지관세 부과 행정예고. 컬러 제품도 포함 명시</li> <li>· 잠정관세 부과 기간은 6월 12일부터 10월 12일까지 4개월</li> </ul>
2026/05/22	中日 열연강판 반덤핑 규칙, 26일 입법예고...최저수출가격 적용 가시화	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국·일본산 열연 덤핑방지관세 부과 규칙 제정안 26일 입법예고 예정. 한편, 최저수출가격 실제 적용 시점과 수준에 시장 관심</li> <li>· 유통업계, 최저수출가격 톤당 500달러 증반대로 결정되고 6~7월 사이 중국산 열연 단계적 재유입 전망</li> </ul>
2026/05/22	1~4월 중국 주요 생산기지 조강 생산량 전년동기비 4% 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 1~4월 중국 10대 철강 생산 지역 조강 생산량 2억 4,125만톤으로 전년동기비 3.6% 감소</li> <li>· 상위 10개 지역이 중국 전체 조강생산량의 72.9% 차지. 9개 지역에서 전년대비 조강생산량 전년대비 감소, 최대 생산지 허베이성 3% 감소</li> </ul>
2026/05/22	열연강판 유통시장 숨 고르기...강보합 속 수입 변수 주시	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 국산 열연강판 유통가격 톤당 90만원대 후반 형성되며 3년만 최고 수준. 제조사 인상분 반영과 공급 부담으로 가격 강세</li> <li>· 유통업계, 고로업계 가격 인상 기조 지속되고, 유통 시장 재고 많지 않아 강보합 수준 이어질 것으로 전망</li> </ul>
2026/05/22	철근, 2주만에 다시 상승...기준가격 오름폭은	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 국산 철근 유통시세 톤당 85~86만원으로 전주대비 1만원 상승하며 2주만 재차 상승. 동국제강이 유통항 판매 가격 인상하며 시장 반응</li> <li>· 철스크랩 가격 급등하며 제조사 원가 압박 가중, 다음 달 철근 기준 가격 3만원 상승 유력</li> </ul>
2026/05/22	코일코, 2026년 구리 가격 전망 상향	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 칠레 구리 위원회(코칠코), 2026년 평균 구리 가격 파운드당 5.55달러로 상향 조정, 2027년 가격 전망도 5.10달러 수준으로 전망</li> <li>· 글로벌 정제구리 수요 2026년 1.5% 증가할 것으로 전망한 반면 생산량은 0.5% 증가 그칠 것으로 전망</li> </ul>
2026/05/21	중국철강협회, 높은 생산 비용과 소비 둔화 중국 철강 시장 부담 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국철강협회, 중국 철강 가격 4월 말부터 상승하고 있지만 여름철 고온과 우기에 따른 수요 부진과 높은 원자재 가격으로 압박 받을 것이라 전망</li> <li>· 비수기 동안 제철소들이 생산량 적절히 조절하지 못한다면 철강 공급 불균형 악화 가능성 경고</li> </ul>
2026/05/21	일본 철강업계, 한국산 열연 강판 반덤핑 '수면 위'	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 일본 철강업계가 한국산 열연 강판 대한 AD 제소 준비 정황 포착. 일본 대형 철강사 중심 한국산 열연 반덤핑 제소 가능성 꾸준히 언급된 것으로 알려져</li> <li>· 일본, 이미 지난해 8월부터 한국 및 중국산 용융아연도금강판에 대한 반덤핑 조사 개시한 바 있어</li> </ul>
2026/05/21	뉴코, 열연 가격 18주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 뉴코, 열연 현물 가격 슛톤당 1,090달러(미터톤당 1,202달러)로 전주대비 10달러 인상</li> <li>· 18주 연속 인상으로, 첫 인상 이후 이번 결정까지 누적 인상폭 140달러. 미국 열연 평균 현물가격도 1,090달러로 전주대비 10달러 상승하며 10주 연속 상승</li> </ul>
2026/05/21	무더위엔 쉬어간다...포스코·현대제철, 3분기 열·냉연 정기수리 '한산'	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 포스코와 현대제철, 3분기 일부 설비 중심 점검 예정. 양사 모두 상반기 대비 낮은 강도로 수리 진행해 생산 영향 제한적일 전망</li> <li>· 포스코, 8월 말부터 광양 열연 및 냉연 설비 정비 진행. 현대제철은 9월 말부터 당진 냉연공장 정기 수리</li> </ul>
2026/05/21	일본제철, 오는 8월 생산분부터 판매가격 10% 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 일본제철, 강관 제품 8월 생산분부터 판매가격 10% 인상할 방침. 전기용접강관 및 무게목강관 포함한 탄소강 강관 전 품목 대상</li> <li>· 올해 2월 이후 6개월만의 인상. 일본 내 강관 수요 회복 기대감과 제조 비용 부담 확대로 인상</li> </ul>
2026/05/21	프리포트 인도네시아, 젓은 광석으로 그라스버그 광산 복구 지연...2027년 완전 가동 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 프리포트 인도네시아, 자사 그라스버그 광산의 복구가 예상보다 지연되고 있으나 2027년 말에는 풀 가동 가능할 것으로 전망</li> <li>· 광석이 예상보다 심하게 젓었기 때문. 2026년 전기동 8억 파운드, 2027년 12억 파운드 생산 가이던스 제시</li> </ul>

날짜	제목	내용
2026/05/20	EU 철강 관세 50%로 인상...무관세 쿼터 대폭 축소	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 유럽 의회, 철강 제품 관세 25%에서 50%로 인상하고 무관세 쿼터 절반으로 삭감 최종 의결</li> <li>· 회원국 승인 거친 후 기존 세이프가드 조치 만료되는 7월부터 적용. 내달까지 국가 별 무관세 쿼터 정할 계획</li> </ul>
2026/05/20	후판 3사, 4월 대보수 영향에 공급 감소, 내수는 견조	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 국내 후판 3사 4월 판매량 66만 4,000톤으로 전년동월대비 3.1% 감소, 전월대비 16.9% 감소</li> <li>· 포스코 정기 보수와 현대제철 일부 생산 차질로 공급 감소. 대형 프로젝트와 조선 수요 중심 내수 강세 지속되며 공급 타이트 지속 전망</li> </ul>
2026/05/20	1분기 철근 시장, 내수 줄고 수출 뛰었다...해외로 버틴 시장	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 3월 철근 판매량 65만 3,027톤으로 전년동월비 9.5% 증가. 내수 판매량은 55만 1,658톤으로 전년동월비 6.5% 감소</li> <li>· 반면 수출량은 1,496.9% 폭등하며 전체 판매 증가 견인. 국내 수요 부진 속 제강사 해외 판매 집중 영향</li> </ul>
2026/05/20	남아공, 철강 수입 관세 인상	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 남아공, 강판, 봉강, 강관 등 철강 제품에 10~30% 수준의 수입 관세 부과 결정</li> <li>· 기존 0~10% 수입관세 대비 인상. 중국산 저가 수입재로부터 자국 산업 보호 조치라 설명. 남아공 수입재 중국산 비율은 73% 수준</li> </ul>
2026/05/20	동남아철강협회, "ASEAN 철강 수요 회복세 계속"	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 동남아시아철강협회 사무총장, ASEAN 철강 수요 수요 증가세 올해에도 지속될 것 전망. 베트남, 인도네시아, 필리핀이 주도할 것이라 예상</li> <li>· 아세안 6개국 철강 수요 지난해 8,567만톤, 올해 8,790만톤으로 성장 전망</li> </ul>
2026/05/20	"인도 철강 공급, 수요 못 따라가...생산 능력 확대 지속할 것"	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인도 철강사 JSW 대표이사, "인도 철강 공급이 수요 성장을 못 따라 갈 것"이라며 생산 능력 확대 지속할 것 언급</li> <li>· 자사 매출의 90%가 인도에서 발생하고 있기 때문에 CABM 시행은 생산능력 확대 계획에 영향을 주지 않을 것이라고 언급</li> </ul>
2026/05/19	중국, 강화된 철강 생산능력 치환정책 발표	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국, 철강 생산 치환 정책 성명 발표. 철강 생산 설비 대체 비율 1.5:1 이상이어야 한다고 명시, 지난 10월 제시된 초안과 일치</li> <li>· 합병 및 조직 개편 시 대체 비율 최소 1.25:1로 높여야 하고 향후 2년간 회사간 용량 교환 점진적 제한 확대 계획</li> </ul>
2026/05/19	중국 1~4월 누적 부동산 투자 전년동기대비 13.7% 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국 1~4월 누적 고정자산투자액 14.1조위안으로 전년동기비 1.6% 감소. 1~4월 부동산투자액은 2.4조 위안으로 전년동기비 13.7% 감소</li> <li>· 같은 기간 신규 부동산 프로젝트 총 공급 면적은 139백만 제곱미터로 전년동기비 22% 감소</li> </ul>
2026/05/19	日 후판 유통시장 유입 확대...중도 범용재 수입 이어져	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 4월 일본산 후판 수입량 7만 5,000톤으로 전월 수준 유지, 건설 및 유통 시장 유입되는 범용 규격 물량 증가 흐름</li> <li>· 중국산 후판의 경우 여전히 조선항 중심 구조 절대적이나 일부 범용 강종 위주 수입 등장</li> </ul>
2026/05/19	중국 4월 1차 알루미늄 생산량 전년동기비 3% 증가	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국 4월 1차 알루미늄 생산량 387만톤으로 전년동기비 3.1% 증가, 전월비 0.5% 증가</li> <li>· 4월 제련소 평균 이익 톤당 8,947위안 수준으로 2019년 조사 개시 이후 최고치. 4월 알루미늄 재고 전월비 3.7% 증가했으나 재고 증가 속도 완화 예상</li> </ul>
2026/05/19	5월 셋째 주, 국내 철스크랩 價 상승	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 스크랩 가격 포스코, 현대제철, 동국제강 등 단가 인상으로 전국적으로 톤당 1만 5,000원 상승</li> <li>· 국내 철스크랩 시장 4주 연속 강세, 지난달 말 저점 이후 톤당 3~4만원 이상 상승. 업계, 월말까지 강세 기조 지속</li> </ul>
2026/05/19	US스틸, 최고가 시장 속 1분기 여전히 적자	<ul style="list-style-type: none"> <li>· US스틸, 1분기 매출 36억 6,800만 달러 손실 5,100만 달러 기록, EBITDA는 2억 3,300만 달러. 다만 전년동기대비 손실 규모는 축소</li> <li>· 전로 사업은 견조했으나 고로 박판 사업에서 그레닛 제철소 B고로 재가동 따른 비용 발생과 물류 차질로 일회성 비용 크게 상승한 영향</li> </ul>

날짜	제목	내용
2026/05/18	중국 1~4월 조강생산량 전년대비 4% 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>·4월 중국 조강생산량 8,363만톤으로 전년동기비 2.8% 감소. 1~4월 누적 조강생산량은 3억 3,110만톤으로 전년대비 4% 감소</li> <li>·성수기 수요 회복과 높은 제철소 수익성으로 감소 폭 3월(전년비 -6.3%)대비 다소 축소. 건설용 철강 거래량과 철근 및 열연 가격은 전월 대비 상승</li> </ul>
2026/05/18	중국, 선물 주춤 속 수출 강세 유지...우기 변수 부담	<ul style="list-style-type: none"> <li>·중국 열연 가격 톤당 3,520위안으로 전주 수준 유지, 노동절 이후 급등한 선물가격 진정되며 현물시장에도 관망세 확대</li> <li>·봉영강류도 보합권 중국 남부지역 우기 진입과 부동산 경기 부진 영향, 원료 가격 상승이 가격 하단 지지 양상</li> </ul>
2026/05/18	철 스크랩 가격 급등...철근 기준가격 자극	<ul style="list-style-type: none"> <li>·철 스크랩 구매가격 톤당 50만원 상회하며 2년 2개월래 최고 수준. 시장, 포스코 신규 전기로 가동 앞두고 철스크랩 공급업체들 공급량 조절 추정</li> <li>·철 스크랩 가격 5% 이상 변동시 다음달 철근 기준가격도 인상 가능성</li> </ul>
2026/05/18	5월 탄산리튬 재고 감소폭 1만톤 예상	<ul style="list-style-type: none"> <li>·마이스틸, 5월 중국 탄산리튬 재고 10,457톤 감소 예상. 5월 중국 탄산리튬 생산량 99,500톤으로 전월비 3.9% 감소</li> <li>·4월 생산량도 전월비 1.1% 감소한 상태. LFP 양극재 생산량은 전월비 4.3% 증가하며 수요 견조해 5~6월 점진적 가격 상승 전망</li> </ul>
2026/05/18	중등 리스크, 강달러에 비철 약세...中 구리 프리미엄 강세 지속	<ul style="list-style-type: none"> <li>·지난주 미중 정상회담 이후 중등 지정학적 리스크 해소되지 않으며 달러 강세 압력 확대에 비철금속 전반적 약세 흐름</li> <li>·중국 1~3월 전력망 투자액 전년동기대비 37% 증가, 구리 제련소 집중 정비로 재고 감소세. 양산형 프리미엄 72달러까지 급등한 후 높은 수준 유지</li> </ul>
2026/05/18	CBAM발 공급 공백...유럽 열연강판가 다시 들쭉	<ul style="list-style-type: none"> <li>·북서유럽 열연 가격, 670유로 수준으로 3월 715유로 기록하며 저점대비 30% 상승 이후 소폭 하락</li> <li>·탄소 배출 강도 높은 수입 열연 톤당 50~60유로 수준 추가 비용 형성되고 1~2월 EU 누계 완제품 수입량 전년비 18.2% 감소하며 역내 가격 상승</li> </ul>

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	05/22	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	96.0	96.0	(1.0)	0.0	15.9	18.8	18.8	
	열연 수입가	만원/톤	92.0	93.0	92.0	(1.1)	2.2	21.1	24.3	24.3	
	후판 유통가	만원/톤	98.0	99.0	99.0	(1.0)	0.0	7.7	6.5	7.7	
	후판 수입가	만원/톤	95.0	95.0	94.0	0.0	2.2	10.5	13.1	13.1	
	냉연 유통가	만원/톤	91.0	90.0	90.0	1.1	1.1	7.1	5.8	7.1	
	철근 유통가	만원/톤	87.0	86.0	86.5	1.2	2.4	30.8	16.8	24.3	
	H형강 유통가	만원/톤	114.0	114.0	114.0	0.0	3.6	7.5	7.0	9.6	
	STS 열연 유통	만원/톤	375.0	370.0	370.0	1.4	1.4	13.6	8.7	13.6	
	STS 냉연 유통	만원/톤	380.0	375.0	375.0	1.3	1.3	13.4	10.1	13.4	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,070.0	1,070.0	1,055.0	0.0	2.4	21.6	20.2	15.7	
	일본 열연가	엔/톤	98,000.0	98,000.0	98,000.0	0.0	0.0	14.0	10.1	14.0	
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,413.0	3,477.0	3,487.0	(1.8)	1.3	3.8	3.7	4.4	
	중국 열연 수출	\$/톤	510.0	510.0	510.0	0.0	2.0	14.6	10.9	14.6	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,846.0	3,880.0	3,871.0	(0.9)	1.1	(0.4)	1.8	0.7	
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	555.0	0.0	0.9	7.8	4.7	6.7	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,552.0	3,591.0	3,578.0	(1.1)	3.0	4.7	0.5	5.6	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,331.0	3,314.0	3,264.0	0.5	3.3	5.0	(1.7)	2.8	
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,171.0	3,249.0	3,275.0	(2.4)	(0.6)	3.6	3.8	1.4	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	46.6	45.0	43.5	3.6	10.4	24.3	24.3	23.3	
	미 HMS No.1	\$/톤	365.0	368.3	368.3	(0.9)	(0.9)	18.5	8.0	11.3	
	중국 철광석 수입	\$/톤	107.1	110.1	110.0	(2.7)	0.2	4.2	10.4	1.8	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	241.0	233.0	230.8	3.4	4.0	23.6	26.2	10.6	
재고	중국 철근 유통	만톤	758.3	789.4	828.8	(3.9)	(16.3)	22.2	16.7	62.7	
	중국 열연 유통	만톤	453.2	457.3	469.0	(0.9)	(6.4)	0.8	20.0	12.9	
	중국 냉연 유통	만톤	246.4	248.3	249.3	(0.8)	(1.3)	7.4	7.7	13.6	
	중국 후판 유통	만톤	252.3	250.2	250.8	0.8	(10.5)	1.6	25.6	(0.5)	
	중국 유통 합산	만톤	1,904.4	1,946.7	2,015.3	(2.2)	(11.0)	11.4	18.3	31.2	
	중국 항구 철광석	만톤	16,401.0	16,502.0	16,527.0	(0.6)	(2.1)	8.4	15.8	3.4	
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(3.9)	(7.0)	0.4	
	미국	%	82.2	81.4	80.4	1.0	2.8	7.9	7.3	11.1	
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
조강생산량	세계	백만톤	153.4	159.9	141.8	(4.1)	4.1	8.6	(1.5)	9.9	
	중국	백만톤	83.6	87.0	76.1	(3.9)	11.0	16.1	(2.8)	22.6	
	한국	백만톤	5.2	5.4	4.8	(3.7)	(7.1)	2.0	4.0	0.0	
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	9,500.0	9,130.0	7,840.0	4.1	22.6	(2.9)	(9.2)	(15.9)	
수출입	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 05/18일 기준(매주 월요일 업데이트)  
M: 중국 철강 수출 04월 기준, 중국 철광석 수입 04월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 04월 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	05/22	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,545.0	13,553.5	13,445.0	(0.1)	2.4	26.8	41.2	10.5
	아연	\$/톤	3,530.3	3,519.2	3,417.2	0.3	1.4	13.0	31.7	15.3
	연	\$/톤	2,024.7	1,983.7	1,966.4	2.1	3.7	3.1	2.6	3.5
	알루미늄	\$/톤	3,720.3	3,628.4	3,562.6	2.5	1.4	35.0	51.4	27.2
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	18,718.6	18,304.4	18,691.6	2.3	(0.6)	31.2	21.5	19.7
	금	\$/온스	4,523.2	4,561.9	4,730.7	(0.8)	(4.2)	10.9	34.4	(0.1)
	은	\$/온스	75.9	77.2	80.4	(1.6)	(0.7)	52.1	126.9	(0.8)
재고/LME	전기동	천톤	391.9	395.7	399.4	(1.0)	(0.2)	152.8	137.9	149.6
	아연	천톤	111.0	110.8	110.6	0.2	8.0	134.6	(27.7)	3.9
	연	천톤	286.5	265.0	265.8	8.1	6.1	9.0	(2.6)	15.1
	알루미늄	천톤	339.5	344.0	355.8	(1.3)	(9.8)	(38.1)	(11.7)	(34.8)
비상업적 판매수	니켈	천톤	279.1	275.8	277.8	1.2	0.5	9.9	40.5	9.1
	금	천Contracts	148.7	165.2	156.5	(10.0)	(7.2)	(17.6)	(17.4)	(39.4)
	은	천Contracts	24.7	27.4	24.6	(9.6)	6.5	(23.6)	(47.9)	(24.6)
ETF 보유	금	천온스	98,645.9	98,784.7	98,648.8	(0.1)	(0.4)	1.4	11.6	(0.3)
	은	천온스	793,248.5	796,601.9	792,505.8	(0.4)	(0.0)	(3.2)	7.5	(8.3)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/22	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,517.6	1,498.1	1,462.1	1.3	2.8	3.1	11.1	5.2
	달러인덱스	Pt	99.2	99.3	97.9	(0.0)	0.7	(0.9)	0.1	1.2
	원/엔	-	9.5	9.4	9.3	1.1	3.0	1.4	(0.4)	3.6
KOSPI 지수		Pt	7,847.7	7,493.2	7,498.0	4.7	21.2	103.7	202.8	90.0
KOSPI 철강		Pt	1,402.9	1,471.9	1,559.5	(4.7)	(7.0)	26.1	66.5	16.1
S&P500 지수		Pt	7,473.5	7,408.5	7,398.9	0.9	4.3	13.2	28.8	7.8
S&P 철강		Pt	601.7	583.5	589.8	3.1	7.3	52.1	104.7	38.4
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

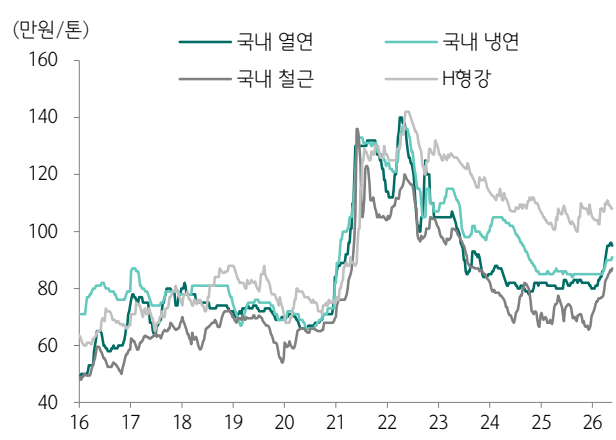
## 철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



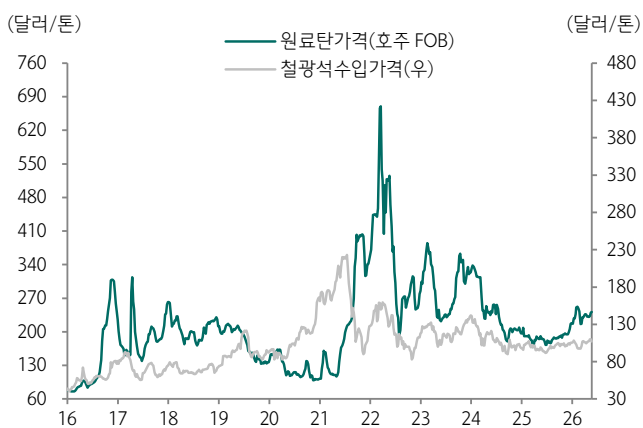
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



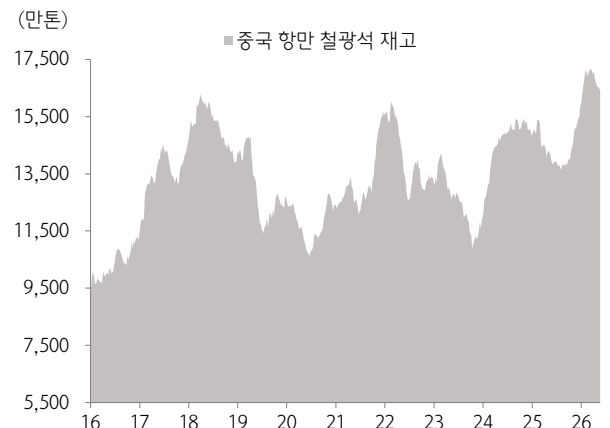
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



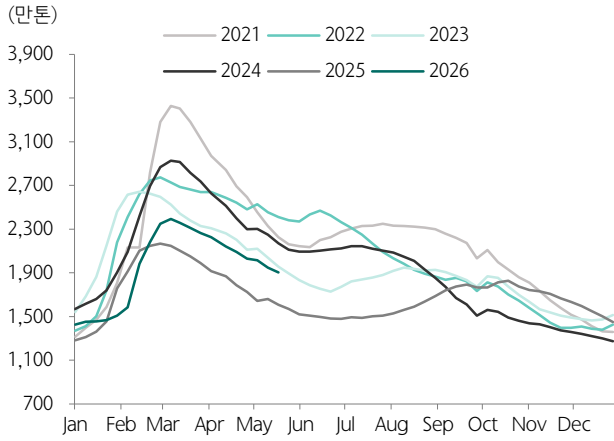
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



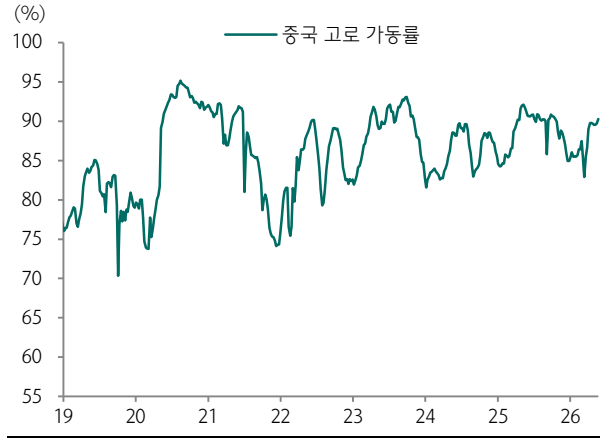
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



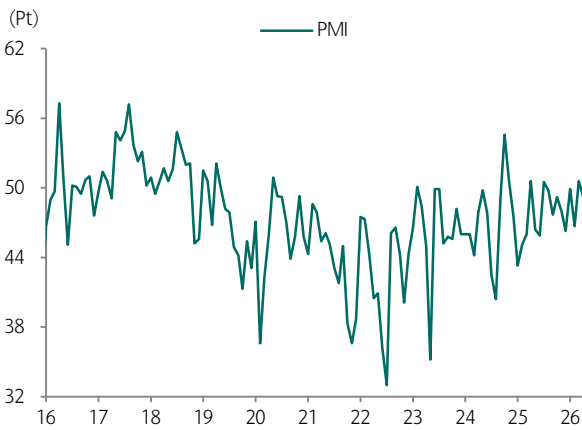
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가  
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



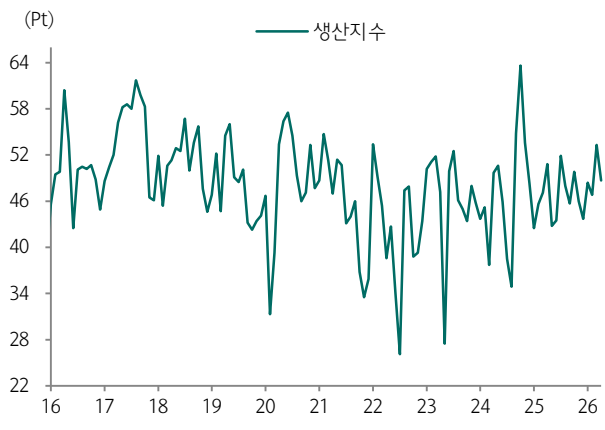
주: 전국 247개 밀 집계  
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



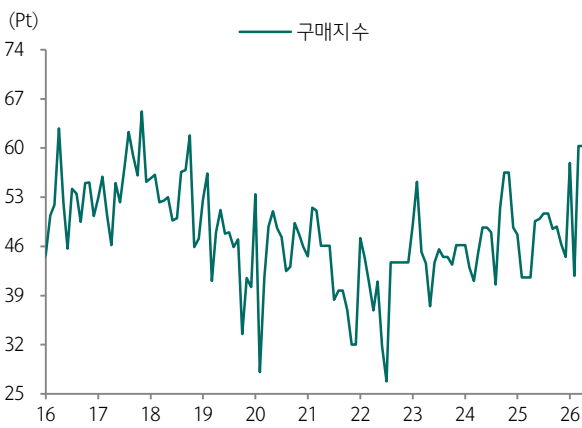
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



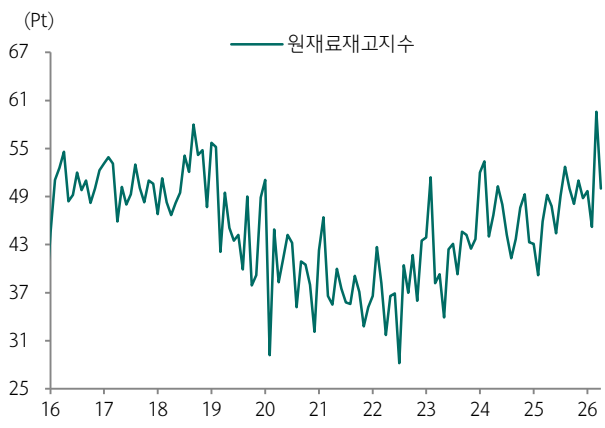
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



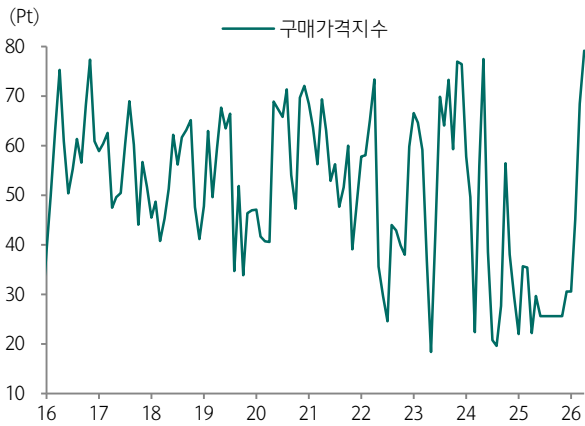
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



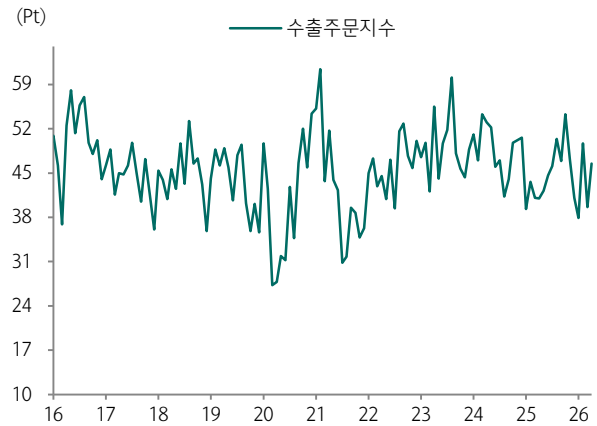
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



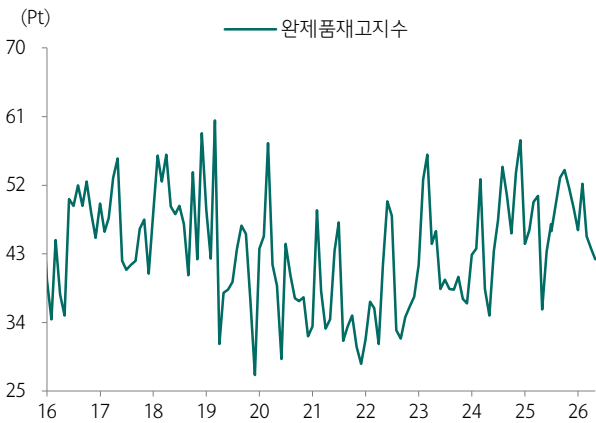
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



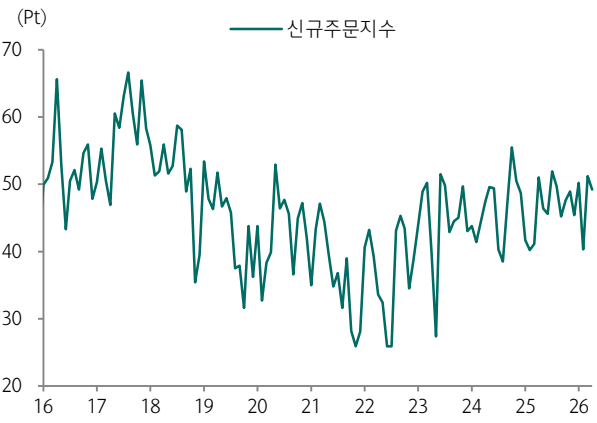
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



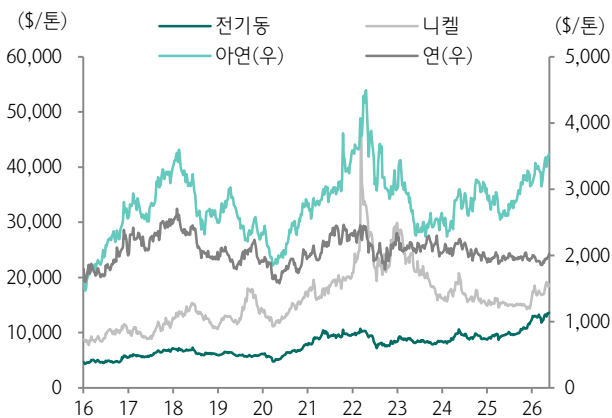
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



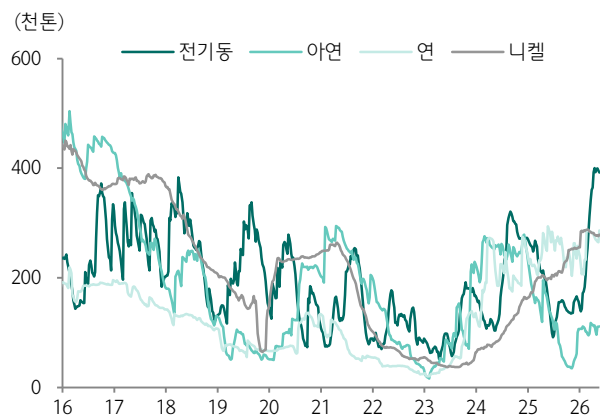
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



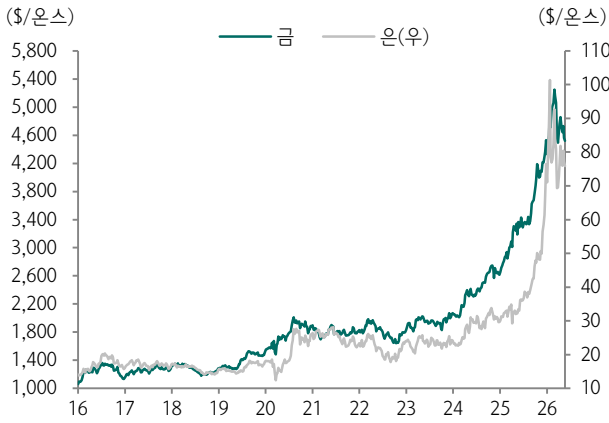
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



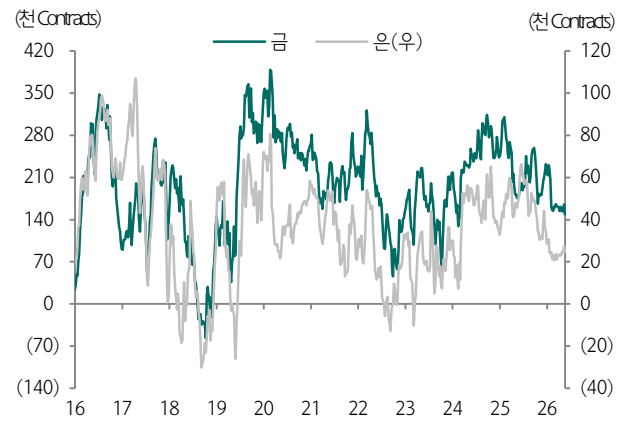
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



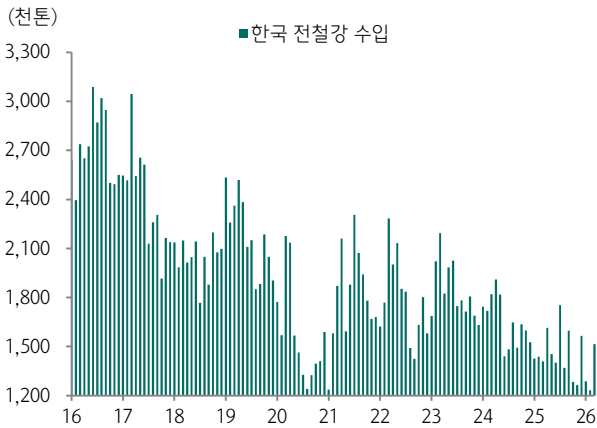
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



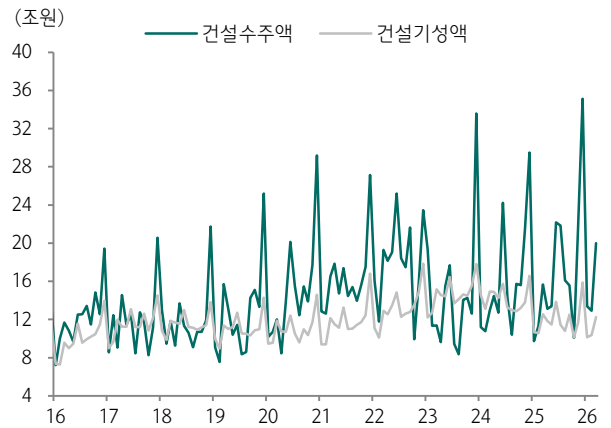
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



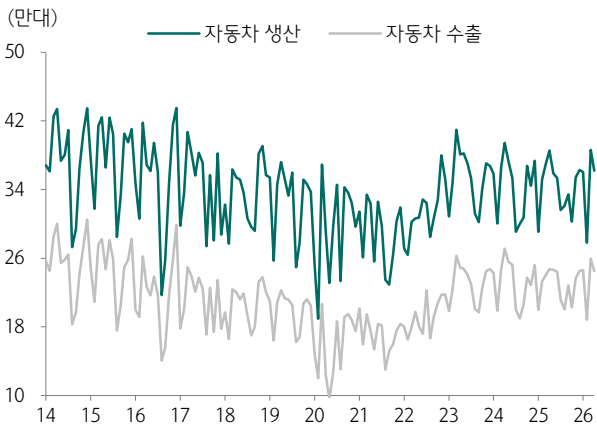
주: '26년 04월 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



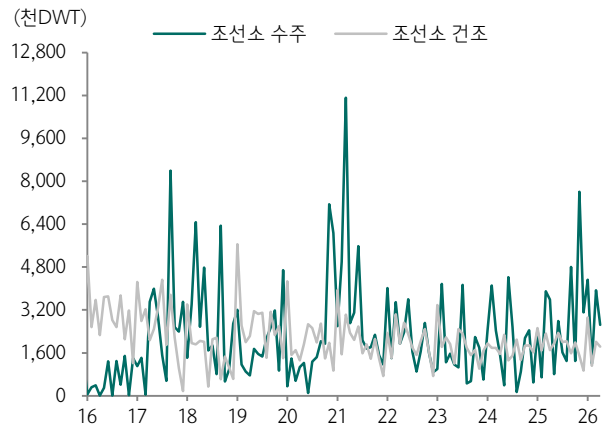
주: '26년 03월(잠정) 기준  
자료: 통계청, 하나증권

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	447,500	0.9	(4.3)	13.6	44.1	88.0	46.7	542,000	230,000	
		현대제철	KRW	41,550	6.0	(10.0)	6.7	38.7	68.6	33.8	50,400	23,900	
		세아제강	KRW	156,900	3.4	(1.6)	11.4	34.9	(1.6)	33.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	62,900	(2.6)	(10.3)	(15.3)	137.4	233.0	25.3	92,500	18,910	
		한국철강	KRW	9,400	3.0	(1.2)	(0.5)	(4.4)	4.8	(5.3)	11,720	8,460	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	240.0	3.5	4.7	25.3	46.1	91.5	41.7	243.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	232.0	2.5	2.2	32.2	48.5	113.8	42.2	235.5	106.2	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.5	6.4	5.7	(13.3)	13.1	30.5	7.2	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	3.7	(0.3)	(10.8)	(36.0)	(12.5)	2.8	(25.5)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.7	0.6	(1.2)	(14.9)	3.1	15.5	0.0	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	4.0	1.3	(2.2)	(22.2)	0.5	11.5	(18.2)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	3.2	1.6	(8.4)	(22.1)	(18.3)	(8.6)	(24.9)	4.5	3.1	
		허베이 강철	CNY	2.2	1.8	(0.9)	(13.9)	(3.9)	2.8	(3.5)	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.1	2.5	(3.3)	(22.2)	(18.8)	(11.9)	(18.2)	3.0	2.0	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.0	1.0	(4.3)	(15.2)	(16.9)	(13.1)	(20.1)	7.8	5.9	
	네이멍구 바오후우 철강	번강판재	CNY	2.5	0.4	(4.5)	(13.7)	3.3	45.1	6.3	3.4	1.7	
		번강판재	HKD	0.9	0.0	(6.2)	(26.6)	(24.8)	(33.6)	(24.8)	1.4	0.9	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.0	9.4	9.9	(6.1)	12.1	(2.2)	5.0	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	557	0.7	(0.5)	(11.2)	(10.7)	(2.9)	(13.2)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,644	0.5	(2.1)	(24.3)	(11.0)	(0.3)	(17.7)	2,359	1,628	
		KOBE STEEL	JPY	1,961	0.7	(0.1)	(10.7)	2.8	20.2	(5.3)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	30.8	2.0	2.0	8.4	35.9	36.5	31.9	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	46.0	2.0	2.8	(6.1)	25.2	100.4	21.8	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.7	6.2	4.8	(21.9)	(19.0)	(23.9)	(24.7)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	10.4	5.6	13.5	52.4	89.6	94.2	74.0	10.5	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	24.0	2.2	2.9	12.1	28.0	55.4	17.8	24.6	15.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	56.7	1.6	4.7	3.4	82.7	162.0	41.1	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.8	1.6	2.7	0.9	25.5	63.5	16.6	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	209.2	0.3	(3.5)	(2.5)	25.8	28.4	16.2	224.4	149.7	
		인도철강공사	INR	201.2	2.4	4.6	22.0	52.1	59.8	36.9	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	56.8	4.1	8.7	(0.2)	55.9	114.7	45.3	57.4	25.7	
		테르니움	USD	47.0	4.8	9.8	8.0	31.0	69.9	23.0	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	53.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.2	(1.5)	(6.1)	4.4	3.1	(0.5)	11.5	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	91.2	3.1	7.9	12.8	38.5	58.4	29.5	91.6	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	38.7	9.9	(2.4)	23.3	62.0	64.3	62.4	43.7	22.9		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,430,000	1.8	0.3	(14.0)	26.8	83.3	8.7	2,188,000	718,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.3)	(5.3)	(24.6)	4.7	19.7	44.4	0.1	0.1
가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	535.6	0.7	4.0	(25.9)	25.2	72.8	4.0	727.8	283.1	
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	88,000	2.9	0.3	(23.7)	(6.9)	52.8	(17.4)	172,200	57,200
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	45.4	0.3	(2.0)	(21.2)	23.2	109.6	(17.3)	70.7	21.2	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	71.4	7.7	14.2	10.0	82.1	154.3	34.3	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	
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	1.1	5.9	4.6	45.8	71.5	28.1	6.0	3.2
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	49.7	2.7	4.6	14.2	55.6	88.9	41.0	50.9	25.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	15.3	2.1	5.1	14.5	28.0	46.9	20.5	15.4	9.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	569.1	(0.9)	(0.9)	7.7	66.0	118.4	41.5	597.9	263.9
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	86.6	(0.2)	(0.0)	3.0	45.3	72.2	31.6	92.7	43.0
INDIA		HINDUSTAN ZINC	INR	632.3	0.7	(0.9)	2.1	36.7	41.4	3.2	733.0	413.4	
		VEDANTA LTD	INR	330.0	0.1	(0.3)	21.1	74.7	100.4	45.9	340.7	157.1	
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	60.5	1.2	0.1	7.1	47.5	57.7	33.0	62.7	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,777	0.1	0.1	4.2	44.0	70.5	29.7	8,275	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	56.2	(1.2)	0.7	(17.5)	1.9	114.7	(6.0)	74.0	25.6	

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	1,751,200	3,874,300	3,533,600	1,291,000	17,365	22,314	37,930	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	75,140	138,380	86,825	21,750	865	2,916	4,948	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	52,600	82,550	29,825	27,500	641	2,165	3,255	522	1,122	1,421	628	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	18,543	2,527	605	804	3	15	14	0	0	0	0	0
PER	2023	14.8	7.7	2.7	17.3	-	5.8	-	16.3	13.0	27.4	10.7	20.6	-	20.3
	2024	20.4	125.9	5.1	35.4	10.5	9.3	-	24.6	28.2	140.4	30.5	38.4	-	18.6
	2025	33.0	134.0	20.3	33.6	53.5	25.6	-	30.3	29.5	182.5	20.9	18.2	70.2	19.4
	2026F	17.8	28.9	8.4	25.0	20.5	12.6	-	15.7	16.0	79.3	16.8	16.5	39.0	14.9
PBR	2023	0.7	0.3	-	1.1	-	0.5	-	4.4	2.8	2.8	0.7	0.6	0.9	0.4
	2024	0.7	0.3	0.4	1.2	0.4	0.5	-	4.2	2.6	2.7	0.7	0.6	0.9	-
	2025	0.6	0.3	0.4	1.2	0.4	0.4	-	4.0	2.5	2.7	0.7	-	1.0	0.4
	2026F	0.6	0.3	0.4	1.1	0.3	0.4	-	3.4	2.3	2.6	0.7	-	1.0	0.4
EV/EBITDA	2023	5.9	5.5	-	9.6	-	-	-	9.7	7.4	-	-	-	24.3	-
	2024	7.7	7.2	-	14.0	4.6	5.5	-	14.8	13.6	-	-	-	36.7	-
	2025	8.5	6.9	8.4	13.0	9.5	11.5	-	17.7	13.6	-	-	-	9.0	-
	2026F	7.4	6.6	5.9	12.6	8.2	5.6	-	10.3	8.8	-	-	-	6.6	-
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	4.6	4.2	1.6	3.5	5.4	21.9	14.6	1.4	4.1	3.3	4.2	2.7
수익률	-1W	(4.3)	(10.0)	(1.6)	(10.3)	(4.9)	(7.7)	-	4.7	2.2	0.6	2.8	(7.6)	(5.1)	(0.4)
	-1M	6.9	3.6	5.7	(11.9)	15.8	(10.9)	-	5.8	8.3	4.6	(1.5)	(18.0)	(19.8)	(1.3)
	-3M	13.6	6.7	11.4	(15.3)	36.1	(23.7)	-	25.3	32.2	(11.6)	(13.3)	(36.0)	(22.4)	(13.9)
	-6M	44.1	38.7	34.9	137.4	48.6	(0.4)	-	46.1	48.5	20.9	13.1	(12.5)	(18.6)	(3.9)
	YTD	46.7	33.8	33.8	25.3	49.6	(20.7)	-	41.7	42.2	17.7	7.2	(25.5)	(25.1)	(3.5)
LAST PRICE	2026-05-22	447,500	41,550	156,900	62,900	12,330	10,190	-	240.0	232.0	3.7	4.5	3.7	3.2	2.2
MARKET CAP	2026-05-22	35,460,583	5,544,672	445,015	2,255,727	611,667	350,247	-	346,150	528,360	339,120	177,550	283,060	220,380	230,520

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STEEL-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	318,420	59,357	336,570	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,487	15,060	44,205	25,533	70,395	9,567	32,350
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)	15,584	4,181	2,646	191,670	135,580	129,050	1,236	691	5,337	1,350	7,529	359	834
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)	11,903	3,210	1,102	(44,226)	79,353	98,775	839	376	(780)	1,304	4,797	242	(98)
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	(1)	1	3	4	0
PER	2023	-	11.7	253.0	240.4	4.2	6.3	12.3	12.5	8.2	21.7	38.8	6.5	16.3	40.8
	2024	-	14.4	253.0	107.8	5.4	5.2	6.3	14.9	24.0	-	63.9	9.3	-	-
	2025	-	12.4	169.3	-	8.7	10.5	6.1	29.1	29.2	-	-	13.6	-	33.2
	2026F	-	11.0	56.2	190.0	-	13.4	7.8	16.0	21.0	-	9.0	9.5	13.9	470.2
PBR	2023	0.3	0.7	2.2	1.0	0.6	0.5	0.9	1.4	1.1	0.5	0.5	1.0	0.6	0.5
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.4	0.8	1.3	1.1	0.7	0.5	0.9	0.7	0.6
	2025	0.4	0.6	2.2	1.1	0.5	0.4	0.7	1.2	1.1	0.6	0.6	0.9	0.7	0.7
	2026F	0.5	0.6	2.1	1.1	0.5	0.4	0.6	1.2	1.1	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	2023	15.9	4.8	-	13.9	5.4	6.3	8.5	5.9	4.2	3.5	13.5	3.8	5.6	2.2
	2024	-	5.6	-	14.8	5.5	5.3	5.2	6.6	6.2	4.5	9.3	4.5	13.9	2.6
	2025	15.6	4.7	-	18.3	5.4	7.2	5.3	9.7	7.8	4.2	7.9	5.3	12.7	2.2
	2026F	45.4	4.3	-	15.3	9.0	7.0	5.7	7.5	6.8	4.6	5.7	4.5	6.6	2.3
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	5.0	(0.3)	7.0	8.8	4.8	0.4
수익률	-1W	(0.5)	(2.1)	(2.3)											

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	MECHTEL	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	66,737	16,741	-	-	-	-	111,670	102,470	271,690	23,357,000	113,930	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	4,960	1,392	-	-	-	-	7,870	9,573	19,693	2,180,200	16,110	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	3,597	925	-	-	-	-	4,895	7,542	8,237	1,196,200	11,706	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	5	-	-	-	-	1	7	1	58,515	41	8,778
PER	2023 21.4	-	17.4	11.6	-	-	-	-	118.2	7.3	-	59.2	25.4	15.0
	2024 48.5	38.0	21.8	63.5	-	-	-	-	35.9	14.1	16.2	50.0	16.1	9.3
	2025 69.0	44.1	16.9	19.4	-	-	-	-	-	18.4	78.8	38.0	18.7	12.0
	2026F 22.4	25.1	13.9	10.0	-	-	-	-	39.5	12.3	34.2	24.3	13.0	10.1
PBR	2023 2.1	-	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.3	1.6	3.2	2.6	1.3
	2024 2.6	1.5	1.0	0.8	-	-	-	-	1.0	1.3	1.2	3.4	2.3	1.1
	2025 2.8	1.4	0.9	0.8	-	-	-	-	1.2	1.3	0.9	3.6	2.0	1.1
	2026F 2.7	1.4	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.9	2.5	1.8	1.0
EV/EBITDA	2023 10.1	-	7.4	4.4	-	-	-	-	8.6	3.7	18.0	30.4	11.5	9.5
	2024 15.6	12.3	8.7	5.4	-	-	-	-	8.6	6.3	13.8	24.8	8.9	6.3
	2025 14.1	12.4	9.6	8.9	-	-	-	-	10.5	7.8	16.8	23.0	8.3	8.2
	2026F 10.1	10.1	7.3	6.4	-	-	-	-	10.3	6.1	9.9	12.6	6.4	7.6
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	7.2	-	-	-	-	3.8	10.6	2.7	11.2	14.5	10.3
수익률	-1W (3.5)	4.6	8.7	9.8	-	-	-	-	(6.1)	7.9	(2.7)	0.3	4.0	0.3
	-1M (0.4)	12.7	12.5	8.5	-	-	-	-	(0.2)	9.3	17.2	(15.8)	0.9	(13.2)
	-3M (2.5)	22.0	(0.2)	8.0	-	-	-	-	4.4	12.8	23.3	(14.0)	(25.9)	(23.7)
	-6M 25.8	52.1	55.9	31.0	-	-	-	-	3.1	38.5	62.0	26.8	25.2	(6.9)
	YTD 16.2	36.9	45.3	23.0	-	-	-	-	11.5	29.5	62.4	8.7	4.0	(17.4)
LAST PRICE	2026-05-22 209.2	201.2	56.8	47.0	-	-	-	-	57.2	91.2	38.7	1,430,000.0	535.6	88,000.0
MARKET CAP	2026-05-22 26,117,000	8,310,200	440,050	94,203	-	-	-	-	1,716,000	904,270	2,707,600	29,848,346	1,522,300	2,466,136

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
Country	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
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	6,996	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	14,785	15,779	6,200	6,623	6,424	278,730	14,258	394,380	1,704,600	56,760	63,029	206,870	22,518
영업이익	2023 8,991	(189)	-	233	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	2,615	1,213	193	253	388	11,857	5,044	174,870	435,210	25,787	21,052	61,243	13,492
순이익	2023 6,271	(445)	-	163	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	1,137	113	152	240	6,460	2,435	131,380	208,740	12,991	13,527	43,274	6,710
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 25.2	-	-	16.0	27.9	9.7	14.2	-	23.9	11.3	16.0	14.5	-	51.6
	2024 24.1	63.2	-	-	17.8	16.6	28.9	-	33.2	21.9	16.0	15.3	-	33.5
	2025 18.8	17.9	-	-	828.0	70.9	45.1	-	26.2	9.1	21.2	15.7	-	17.7
	2026F 12.7	10.4	-	23.6	23.6	16.0	14.3	-	20.4	6.1	17.1	12.6	-	10.4
PBR	2023 2.0	2.9	-	0.6	1.1	1.4	2.1	-	8.5	2.6	5.0	3.1	-	3.1
	2024 2.1	2.8	-	0.7	1.1	1.5	2.2	-	21.9	3.7	4.9	2.9	-	2.9
	2025 1.9	2.8	-	0.8	1.1	1.6	2.4	-	20.3	3.7	4.6	2.7	-	2.6
	2026F 1.8	2.3	-	0.8	1.1	1.7	2.3	-	14.7	2.7	4.0	2.5	-	2.4
EV/EBITDA	2023 14.9	36.5	-	5.4	13.7	5.6	6.5	-	14.1	5.8	8.4	7.9	4.6	15.9
	2024 13.2	13.0	-	16.3	12.2	10.1	8.1	-	19.4	6.4	8.1	8.1	4.8	12.1
	2025 11.9	10.1	-	19.3	13.9	12.6	9.2	-	15.9	4.8	9.1	8.1	5.2	7.4
	2026F 9.7	5.9	-	7.2	9.2	8.5	5.8	-	12.4	3.5	7.4	6.9	5.0	4.8
ROE	2023 8.3	(9.5)	10.6	3.2	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	25.5	9.3	3.3	4.8	10.8	16.0	8.3	84.3	47.4	24.4	20.8	23.3	23.2
수익률	-1W (0.1)	14.2	-	5.9	4.6	5.1	(0.9)	-	(0.9)	(0.3)	3.0	0.1	-	(5.1)
	-1M 1.4	8.1	-	10.1	22.0	15.9	3.2	-	7.4	22.3	7.9	5.4	-	0.1
	-3M (21.2)	10.0	-	4.6	14.2	14.5	7.7	-	2.1	21.1	7.1	4.2	-	(17.5)
	-6M 23.2	82.1	-	45.8	55.6	28.0	66.0	-	36.7	74.7	47.6	44.0	-	1.9
	YTD (17.3)	34.3	-	28.1	41.0	20.5	41.5	-	3.2	45.9	33.0	29.7	-	(6.0)
LAST PRICE	2026-05-22 45.4	71.4	-	5.										

### Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 26일 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 26일 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 23일