

POSCO, 그룹 포트폴리오 Transformation 전략 발표

철강금속 Weekly | 2026.07.13

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 98만원(WoW, +1.0%), 열연 수입유통가: 93만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 89만원(WoW, +1.1%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,140달러(WoW, +3.6%), 중국 열연 유통가: 3,300위안(WoW, +0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,778위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,201위안(WoW, -0.7%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99.1달러(WoW, +1.3%), 한국 스크랩가: 48만원(WoW, -1.2%), 호주 원료탄(FOB): 238.5달러(WoW, -2.1%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,409달러(WoW, +0.8%), 아연: 3,630달러(WoW, +2.0%), 연: 1,849달러(WoW, -0.5%), 니켈: 16,545달러(WoW, +2.0%), 금: 4,114달러(WoW, -0.3%), 은: 59.8달러(WoW, -1.4%)
-
- 국내 철강 유통가격: 여전히 부진한 내수에도 불구하고, 철강사들의 공격적인 가격 인상 정책으로 상승세 지속
 - 중국 철강 유통가격: 여전히 부진한 내수 하에 비수기 영향까지 더해져 가격 반등 실패
 - 산업용 금속가격: 주 후반 미국과 이란의 종전 가능성 확대되면서 전반적으로 상승 마감

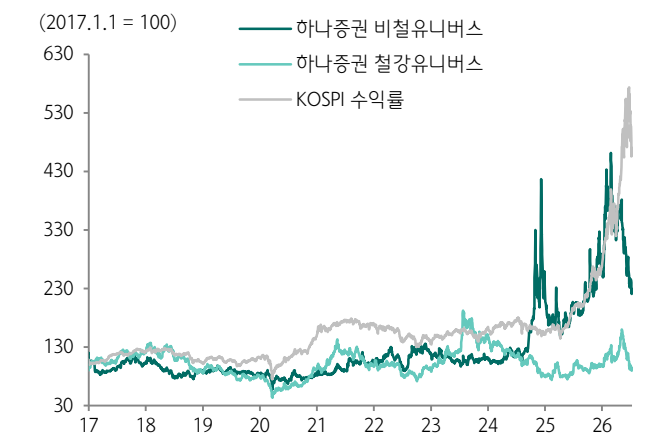
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 31.35만원(-2.0%), 현대제철: 2.69만원(-4.8%), 세아베스틸지주: 3.18만원(-0.9%), 고려아연: 104.3만원(-6.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 5.48위안(-2.0%), A. MITTAL: 58.02유로(-1.0%), NSSMC: 550.2엔(+0.4%), TATA STEEL: 191.19루피(+0.7%), NUCOR: 227.37달러(+3.0%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화. 미국 철강 가격 상승으로 미국 철강사들 주가 상승세 두드러져...

주간 Issue & Comment

- 포스코, 그룹 포트폴리오 Transformation 전략 발표: 포스코그룹은 지난 7월 2일 CEO 인베스터데이 행사를 통해 산업자원(철강), 전략자원(리튬), 에너지자원(LNG 및 신재생에너지)의 트리플 코어 체제를 구축해 안정성과 성장성을 동시에 확보하겠다는 구상을 밝혔다. 기존 철강 중심의 사업 구조에서 벗어나 리튬과 에너지 분야까지 아우르는 자원 공급자로 사업 영역을 확장하는 전략으로, 철강 부문을 축소하는 것이 아니라 철강 부문이 창출하는 현금흐름을 리튬과 에너지 사업에 투자하는 구조다.
- 2026년부터 2028년까지 총 29조 1,000억원을 투자할 계획으로, 산업자원에 7조 6,000억원, 전략자원에 4조1,000억원, 에너지자원에 3조7,000억원을 투자한다. 또한 피지컬 AI 등 기타 신사업에는 1조 3,000억원을 배정했다. 이를 통해 2035년 매출액 187조원, 영업이익 13조 1,000억원을 달성한다는 목표를 제시했다.
- 포스코아르헨티나 염수리튬 사업은 올해 3월부터 영업이익 흑자로 전환한 가운데, 4분기 2단계가 준공되면 연간 5만톤 생산체제를 구축하게 된다. 이후 3,4단계 조기 투자를 통해 2033년까지 염수리튬(수산화리튬 및 탄산리튬) 생산능력을 10만톤으로 확대할 계획이다. 광석리튬은 호주 Mineral Resources사의 Off-take 물량을 활용하고 제련능력을 확장해 2029년까지 3만톤의 생산능력을 추가 확보할 예정이다. 이를 통해 염수리튬과 광석리튬을 합산한 연간 리튬 생산능력을 2033년까지 17만 3,000톤으로 확대할 계획이다. 2035년 매출액 4조 8,000억원, 영업이익 1조 8,000억원을 목표로 제시했다. 참고로 양극재와 음극재 사업은 제품 공급망 안정화를 통해 경쟁력을 강화할 방침이다.
- 에너지 사업은 포스코인터내셔널이 기존에 보유한 LNG 가스전을 기반으로 동남아시아 신규 가스전을 확보해 2025년 260만톤이었던 가스 판매량을 2031년 420만톤까지 확대할 계획이다. 이와 함께 LNG 트레이딩 사업과 인프라를 고도화해 밸류체인 내 시너지를 강화할 방침이다. 발전사업도 확대해 2025년 3.5GW 수준이었던 발전용량을 2028년 4.5GW, 2031년에는 해외 발전사업권 확보를 통해 총 6GW까지 확대할 계획이다. 또한 해상풍력 및 태양광 사업에도 진출해 그룹 내 건설/철강/사업개발 계열사 간 시너지 창출을 기대하고 있다. 2031년 매출액 9조원, 영업이익 1조4,000억원을 목표로 제시했다.
- 기존 핵심 사업인 철강 부문에도 전략적 투자를 지속할 계획이다. 국내 수요 성장 정체와 글로벌 무역 블록화에 대응하기 위해 해외 생산능력 확대를 핵심 전략으로 제시했으며, 2031년까지 해외 조강 생산능력 1,000만톤 체제를 구축할 계획이다. 경제성장에 따른 철강 수요 확대가 예상되는 인도에서는 JSW와 합작으로 일관제철소를 건설하고, 현대제철의 루이지애나 전기로 사업에는 전략적 투자자로 참여해 20%의 지분을 확보할 예정이다. 이를 통해 자동차강판 및 소재 Off-take 물량을 현지 완성차 업체에 공급할 계획이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/07/10	후판 내수 강세...4년 만에 최대	- 국내 후판 제조사 상반기 생산량 427만 8,000톤으로 전년동기비 8.9% 증가. 내수 판매 323만 9,000톤으로 전년동기비 9.9% 증가 2022년 상반기 이후 최대 물량. 조선과 해양플랜트, 산업 설비 등 국내 프로젝트 물량 꾸준히 이어지며 증가세
2026/07/10	중국산 석도강판도 반덤핑 조사...철강 무역장벽 확대	- 무역위원회, 중국산 석도강판에 대한 반덤핑 조사 착수. TCC스틸과 신화다이나믹스 신청 따른 조치 - 국내 철강업계 무역규제 기조 석도강판까지 확대. 예비조사는 조사 개시일부터 3개월 이내 진행, 이후 본조사 거쳐 최종 판정
2026/07/10	냉연도금 추가 상승 '가시권'	7월 냉연도금 메이커 인상 기조 지속되며 유통가격 2~3만원 추가 상승 가능성 - 중국산 아연도금강판과 컬러강판에 잠정 AD관세 적용되며 저가 수입재 유입 사실 상 차단. 업계, 7월 냉연도금재 유통 가격 강보합 흐름 전망
2026/07/10	철강업계도 AI 덕에 웃는다... 美 데이터센터 건설 붐에 철근 수요 급증	- 상반기 국내 철강사의 대미 철근 수출 48.4만톤으로 전년동기대비 33배 증가 - 미국의 50% 철강 관세에도 데이터센터, ESS 인프라 투자 확대와 납기 경쟁력 바탕으로 수출 증가. 국내 철강사들 관련 전담 조직 신설해 수요 대응 강화
2026/07/10	포스코인터, 몽골 국부펀드와 희토류 탐사 MOU..."공급 다변화 시동"	- 포스코인터내셔널, 몽골 칭기스칸 국부펀드와 희토류 등 핵심광물 공동 탐사 및 연구 MOU를 체결하며 전략광물 공급망 다변화 추진 - 몽골은 희토류 등 핵심광물 매장량이 풍부한 지역으로, 중국 의존도를 낮추고 안정적인 전략광물 확보 기반을 확대할 것으로 기대
2026/07/10	포스코, 몽골과 1억달러 규모 에너지 협력..."중앙아시아 교두보로"	- 포스코인터내셔널, 몽골 에너지/인프라 기업 뉴컴과 1억달러 규모 에너지 사업 협력 MOU 체결 - 화력발전소 냉각수 폐열 난방 온수로 재활용하는 지역난방 사업 추진. 포스코인터가 사업 개발, PF, EPC 총괄, 뉴컴이 현지 투자와 인허가 담당
2026/07/09	유가 식어도 OCTG는 버틴다...북미 시장가 강보합 지속	7월 1주차 북미 OCTG 가격 톤당 2,325달러 수준에서 강보합세 지속. 원소재 가격 부담과 공급사 가격 하락 방어 기조로 가격 유지 - 북미 지역 송유관 교체 및 인프라 보강 투자 이어지며 시추용 수요 별개로 강관 가격 강세 기조
2026/07/09	"서방 관세이란 전쟁이 쓴 나비효과"...亞, 역사상 최악의 '철강 공급 과잉'	- 세계철강협회(WSA) 사무총장, 중국산 수출 폭증과 지역 내 생산 확대로 동남아시아 철강 시장 공급 과잉 징후 심각한 수준이라고 언급 - 이란 전쟁으로 중국의 중동향 수출 물량이 동남아시아 시장으로 대체 수출되며 동남아시아 공급 과잉 압박
2026/07/09	7월 중국 열연 가격 약세 전망, 원가 강세로 하방 압력은 제한적	7월 중국 열연 가격은 계절적 비수기와 수출 부진 영향으로 6월 평균을 하회할 전망. 6월 말 열연 가격은 톤당 3,340위안으로 전월말 대비 2.5% 하락 - 재고 전년동기대비 30.6% 증가. 원료 가격 상승으로 감산 가능성 불거 공급 감소 폭 제한적 전망
2026/07/09	IMF, 韓 성장을 전망 2.6%로 대폭 상향	- IMF, 올해 한국 GDP 증가율 2.6%로 수정 전망. 지난 4월 전망치 대비 0.7%포인트 상승. 선진국 그룹 가운데 최고 수준 - 내년 성장을 전망도 기존 2.1%에서 2.5%로 개선. 제조업 투자 및 생산 회복으로 특수강, 비철금속 수요에 긍정적 영향 가능성
2026/07/09	韓, '나토 벽' 넘어 조달 협정 참여 협상...포탄 등 수출 확대 기대	- 이재명 대통령, NATO 정상회의 기간 나토 사무총장 면담하고 조달기본협정 체결 협상 개시하기로 - 협정 체결 시 나토 회원국 공동무기조달 사업에 한국 진입 가능. 155mm 포탄 제작하고 있는 풍산도 나토 표준 사양 포함 다양한 사양 제작 역량 보유
2026/07/09	영풍 "석포제련소 화재 유해물질 유출 우려 없어"	- 영풍 석포제련소 발생 화재 관련, 영풍 "황산 생산과 상관 없는 대기오염 방지 시설 발생 화재로 유해물질 유출 우려 없다"고 밝혀 - 생산과 직접 연관된 설비가 아닌 배기가스 수증기 제거 설비에서 화재. 화재로 인명피해 또한 발생하지 않았다고 설명

날짜	제목	내용
2026/07/08	中 열연, 6월 수입 '급증'...MIP 시행 이후 시장 변수 부상	· 6월 중국산 열연강판 수입 7만 6,560톤으로 전월비 16배 급증. 6월 23일 최저수출 가격 제도 시행 계기로 중국산 열연 대규모 유입 · 기 계약된 중국산 물량 상당 부분 남아있어 7월에도 일정 규모의 수입 이어질 가능성 높아
2026/07/08	7월 철근 가동률, 비수기에도 수출 물량 배정 등 견조	· 7월 국내 8대 철근 제강사 평균 가동률 67.2%로 전년동월비 7.5%p 상승. 본격적 여름철 비수기로 전월 대비로는 하락 · 비수기 불구 수출 물량 배정으로 견조한 가동률 지속. 현대제철, 수출물량 대거 포진되며 88.2%로 최고 가동률 전망
2026/07/08	中 철강사, 6월 들어 수익성 악화	· 6월 말 중국 91개 주요 철강사 생산원가 전월비 30~39위안 상승. 철광석 및 원료 탄 가격 상승 원인 · 반면 세품 가격 약세 보이며 철근 평균 영업이익 톤당 -71위안의 적자 기록. 열연도 -26위안으로 전월비 175위안 감소, 수익성 악화
2026/07/08	올해 日 철근 수요 역대 최저 전망	· 일본 전로공업회, 2026 회계연도 기준 철근용 소형용강 수요 전년대비 2.2% 감소한 566만톤으로 전망 · 1991년 이래 처음으로 600만톤 미만. 부문별 출하량은 건설용이 전년 수준 유지, 토목 부문에서 10% 급감 전망
2026/07/08	BHP 에스콘디다 구리 광산, 147억 달러 규모 확장 프로젝트 착수	· BHP, 칠레 에스콘디다 구리 광산 확장 프로젝트가 주요 환경 허가 취득하며 투자 공식 착수 · 13억달러 규모 황화물 침출 공사 승인 받았고, 총 147억달러 규모 투자. BHP는 2030년대 중반까지 연간 생산량 200만톤 이상으로 두 배 이상 늘릴 계획
2026/07/08	현대제철 美 제철소, 9월 4일 첫 삽 뜬다	· 현대차 그룹, 미국 루이지애나 제철소 기공식 9월 4일로 확정된 것으로 확인. 당초 상반기 유력했으나 지연 · 행정 절차 및 도로 확장 등 인프라 문제로 지연된 것으로 알려져. 기존 일정대로 2029년 1분기 상업 생산 예정
2026/07/07	탄소강 열연(價 강세에 강판도 '들쭉'...인상 분위기 확산	· 탄소강 강판 시장 가격 인상 분위기 확산. 조관사 공급 가격 인상 기초 유통 시장 확산 양상 · 다만 실제 수요 회복은 제한적으로 7월 장마철과 8월 여름휴가로 단기적 거래 둔화 가능성 제기
2026/07/07	아시아 열연(價 약세 국면 전환	· 아시아 수출시장 기준가격 톤당 530~540달러 수준으로 낮아지며 4월 급등분 반납. 베트남 호아팻과 인도 철강사들 8월 출하 및 수출가격 인하 · 업계, 수요 회복 뚜렷하지 않아 단기간 내 반등 쉽지 않을 것이라 평가
2026/07/07	韓 철강 유럽 '쿼터'는 고부가 위주...그래도 첩첩산중	· EU 신규 철강 쿼터 배정에서 한국은 고부가가치 강판 위주 쿼터 배정. STS 냉연 모든 국가 중 가장 많은 쿼터 배정. 전기강판도 1위 · 자동차용 도금강판도 1위 차지했으나 열연은 5위 그쳐. 유럽이 한국산 고부가가치 강판 수요 인정한 것으로 해석
2026/07/07	중국산 후판 7월 오퍼(價 동결...MIP 상승분 반영 후 숨 고르기	· 중국 철강사 7월 오퍼가격 전월 수준인 톤당 659달러로 제시. 3분기 중국산 후판 최저수출가격(MIP)은 전 분기 대비 25~30달러 상승 · MIP 상승분이 이미 오퍼 가격에 반영됐다는 평가. 수입 가격 메리트 크지 않아 특수 품목 중심의 제한적 문의 지속
2026/07/07	5주 만에 상승 출발...오름폭은 제한적	· 7월 2주차 철근 유통시세 톤당 88만원대로 전주대비 2만원 상승, 5주만 반등. 제강사 인상 기초 유지 영향 · 철스크랩 가격은 제강사 단가 인하로 하락 전환. 본격적 여름철 비수기 진입으로 스크랩 시장 약세
2026/07/07	'1조 보상금'은 어떻게 나왔나...센텀 2지구 속도 내자 풍산 보상금 주목	· 부산 센텀 2지구 개발 본격화되며 풍산 부산공장 이전 추진. 토지 보상금 1조원 안팎 거론 · 풍산, 보상금 규모 아직 확정되지 않았고 공장 이전과 신규 설비 투자 수반되기 때문에 보상금이 회사 이익 직결되지 않을 것이라는 입장

날짜	제목	내용
2026/07/06	마이스틸, 중국 건설 강재 가격 하반기 소폭 회복세 전망	- 상반기 중국 건설용 강재 평균가격은 톤당 3,357위안으로 전년동기대비 0.8% 상승. 하반기 건설용강재 가격 공급 감소와 원가 지지로 소폭 상승 전망 - 연평균 가격 전년대비 1.6% 상승이 예상되나, 장마와 폭염에 따른 건설 수요 부진은 부담 요인
2026/07/06	6월 허베이성 철강 PMI 6.6포인트 하락하며 46.5 포인트 기록	- 허베이성 6월 철강 PMI 46.5로 전월대비 6.6포인트 하락. 신규 수주 지수는 39로 전월비 14.7포인트 하락, 계절적 수요 감소 영향 - 원료단 가격 높은 수준 유지하며 생산 지수는 4.9포인트 하락한 50 기록
2026/07/06	철근 고시가격 올리자 유통도 꿈틀...이번 주 '주목'	7월 철근 기준 가격 전월비 2만 4,000원 오른 100만 2,000원으로 책정, 동국제강과 현대제철도 고시가격 인상 - 저가 프로젝트 수주 중단과 공급 관리 동시 이루어지며 유통 가격 소폭 상승, 주요 제강사 7~8월 생산 계획 축소로 공급 부담 완화 전망
2026/07/06	中 재고 사상 최대 소식에 철광석가 하락세	- 중국 항만 철광석 재고 사상 최고치인 1억 6,000만톤까지 증가하며 중국 내 철광석 선물가격 톤당 740위안 하회하며 1년래 최저치 근접 - 중국광물자원그룹(CMRC)가 호주 철광석 기업 포테스큐 일부 제품 납품 제한하며 불안요인 부각됐으나 항만 재고 충분해 우려 완화
2026/07/06	EGA 알 타월라 단지, 이란 공격 피해 딛고 재가동 확대	- 아랍에미리트의 EGA, 지난 3월 이란 미사일 공격을 받은 알 타월라 알루미늄 제련소 생산설비 단계적 재가동 발표 - 다만 용탕 생산이 기존 수준 회복되기까지는 최대 1년 소요될 수 있을 것이라 설명. 주조 부문은 6개월 내 완전 생산 가능 전망
2026/07/06	시노마인, 리튬염 생산라인 일시 중단...짐바브웨산 정광 공급 차질 영향	- 중국 시노마인 리튬 인덕스트리, 연산 3만톤 규모 고순도 리튬염 생산라인 일시 중단, 3만 5천톤 규모 생산라인은 7월 11일부터 저부하 가동 돌입 - 짐바브웨산 리튬 정광 공급과 생산 일정 간 불일치로 생산라인 조정 추정

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/10	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	98.0	97.0	96.0	1.0	2.1	22.5	21.0	22.5
	열연 수입가	만원/톤	93.0	92.0	91.0	1.1	2.2	25.7	31.0	25.7
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.0	0.0	2.0	11.1	8.7	9.9
	후판 수입가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	1.1	14.3	15.7	14.3
	냉연 유통가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	1.1	11.8	11.8	11.8
	철근 유통가	만원/톤	89.0	88.0	87.5	1.1	0.0	23.6	19.5	27.1
	H형강 유통가	만원/톤	119.0	119.0	119.0	0.0	1.7	16.1	15.5	14.4
	STS 열연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	1.3	15.2	13.4	15.2
	STS 냉연 유통	만원/톤	385.0	385.0	385.0	0.0	1.3	14.9	14.9	14.9
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,140.0	1,100.0	1,100.0	3.6	3.6	22.6	26.7	23.2
	일본 열연가	엔/톤	100,000.0	100,000.0	100,000.0	0.0	2.0	16.3	12.4	16.3
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,300.0	3,296.0	3,328.0	0.1	(2.4)	0.3	0.2	0.9
	중국 열연 수출	\$/톤	490.0	490.0	495.0	0.0	(3.0)	7.7	8.9	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,778.0	3,782.0	3,804.0	(0.1)	(1.2)	(0.7)	1.9	(1.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	550.0	0.0	(1.8)	5.8	5.8	5.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,468.0	3,470.0	3,491.0	(0.1)	(1.8)	3.2	1.9	3.1
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,201.0	3,224.0	3,253.0	(0.7)	(2.9)	(1.2)	(2.7)	(1.2)
원재료가격	상해선물(철근)	CNY/톤	3,086.0	3,065.0	3,091.0	0.7	(2.7)	(1.9)	(1.5)	(1.3)
	한국 생철A	만원/톤	48.0	48.6	48.6	(1.2)	(0.4)	23.4	31.1	27.0
	미 HMS No.1	\$/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	0.0	11.3	17.4	11.3
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.1	97.8	98.8	1.3	(2.7)	(8.5)	2.2	(5.8)
석탄(호주 FOB)		\$/dmt	238.5	243.5	243.5	(2.1)	(1.9)	9.9	31.0	9.4
재고	중국 철근 유통	만톤	782.6	775.7	761.1	0.9	5.9	71.9	38.8	67.9
	중국 열연 유통	만톤	468.0	467.6	459.2	0.1	2.0	19.9	31.9	16.6
	중국 냉연 유통	만톤	246.5	246.7	241.6	(0.1)	2.2	13.9	10.2	13.6
	중국 후판 유통	만톤	250.7	246.5	244.3	1.7	3.6	(0.4)	22.7	(1.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,933.3	1,920.6	1,883.9	0.7	3.6	35.6	29.5	33.2
	중국 항구 철광석	만톤	16,596.0	16,703.0	16,794.0	(0.6)	0.7	3.9	19.6	4.6
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	0.1	(5.5)	0.4
가동률	미국	%	80.4	79.8	80.2	0.8	(1.1)	8.1	2.3	8.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	157.9	153.4	159.9	2.9	11.4	12.7	(0.6)	13.1
	중국	백만톤	84.4	83.6	87.0	1.0	10.9	20.7	(2.5)	23.8
	한국	백만톤	5.4	5.2	5.4	3.8	12.5	8.0	5.9	3.8
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.8	47.9	49.2	(0.2)	(5.5)	3.2	4.1	3.2
	*생산지/수	Pt	49.3	48.7	48.7	1.2	(7.5)	12.8	13.3	12.8
	*구매량지/수	Pt	50.3	48.0	60.3	4.8	(16.6)	13.0	0.8	13.0
	*원재료재고지/수	Pt	48.1	46.0	50.0	4.6	(19.3)	(1.4)	8.3	(1.4)
	*신규주문지/수	Pt	46.3	46.8	49.2	(1.1)	(9.6)	2.0	1.5	2.0
	*수출주문지/수	Pt	46.8	48.6	46.5	(3.7)	18.2	13.9	4.9	13.9
	*완제품재고지/수	Pt	52.9	43.0	42.3	23.0	21.1	14.8	12.8	14.8
	*구매가격지/수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
수출입	중국 철강수출	천톤	10,340.0	9,497.7	9,130.0	8.9	31.9	3.6	(2.3)	(8.5)
	중국 철광석수입	천톤	97,710.0	103,850.0	104,740.0	(5.9)	0.1	(11.6)	(0.4)	(18.3)
	한국 철강수입	천톤	1,510.4	1,387.1	1,448.1	8.9	(0.3)	(3.5)	7.7	(13.3)
	봉형강류 수입	천톤	262.0	218.6	274.4	19.8	(4.8)	22.8	16.3	(9.0)
	판재류 수입	천톤	587.6	649.9	636.3	(9.6)	(11.5)	(4.4)	(2.4)	(26.3)
	중국산 점유율	%	50.7	53.0	57.7	(2.3)	(5.1)	1.7	(3.1)	(1.1)
한국내수	중 후판	천톤	584.1	518.8	594.2	12.6	19.2	7.9	11.5	12.8
	열연(STS제외)	천톤	844.5	856.1	828.2	(1.4)	16.2	17.8	5.1	26.7
	냉연(STS제외)	천톤	352.5	352.9	353.1	(0.1)	10.7	19.2	6.6	26.8
	철근	천톤	600.6	607.9	537.6	(1.2)	36.7	5.0	(0.4)	6.9
	H형강	천톤	153.6	157.3	149.9	(2.4)	22.2	17.7	21.3	13.8
	특수강봉강	천톤	195.3	200.9	199.9	(2.8)	11.3	13.6	12.9	22.9

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 07/06일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 05월 기준, 중국 철광석 수입 05월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 05월 기준, 한국 철강 수출입 06월 기준, 중국 철강 PMI 06월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 05월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,408.5	13,298.5	13,287.0	0.8	(1.4)	2.7	39.1	9.4
	아연	\$/톤	3,630.0	3,558.7	3,482.8	2.0	1.5	16.7	32.6	18.5
	연	\$/톤	1,848.8	1,858.7	1,871.0	(0.5)	(5.9)	(7.8)	(7.0)	(5.5)
	알루미늄	\$/톤	3,137.7	3,083.3	3,172.8	1.8	(11.2)	(0.2)	20.6	7.2
	니켈	\$/톤	16,545.0	16,219.3	16,518.8	2.0	(6.1)	(5.5)	10.3	5.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,113.7	4,125.7	4,078.7	(0.3)	(2.4)	(8.6)	22.3	(9.2)
	은	\$/온스	59.8	60.6	59.2	(1.4)	(12.0)	(24.6)	54.6	(21.8)
재고/LME	전기동	천톤	306.5	318.9	336.5	(3.9)	(15.8)	120.5	181.9	95.2
	아연	천톤	114.8	118.7	121.3	(3.3)	6.5	6.8	9.1	7.4
	연	천톤	289.4	293.2	297.5	(1.3)	(5.4)	29.9	16.0	16.3
	알루미늄	천톤	287.7	298.8	306.7	(3.7)	(10.1)	(42.2)	(28.1)	(44.8)
	니켈	천톤	274.6	274.6	274.8	(0.0)	(0.1)	(3.6)	33.2	7.4
비상업적 순매수	금	천Contracts	183.2	182.2	172.9	0.5	10.4	(14.3)	(5.4)	(25.4)
	은	천Contracts	25.6	25.0	23.4	2.5	19.6	(10.2)	(55.1)	(21.9)
ETF 보유	금	천온스	96,572.0	96,359.7	96,723.0	0.2	(0.8)	(2.4)	6.1	(2.4)
	은	천온스	781,459.2	782,935.6	784,512.0	(0.2)	(0.6)	(8.3)	0.9	(9.6)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,499.3	1,530.1	1,535.2	(2.0)	(1.2)	2.7	8.9	4.0
	달러인덱스	Pt	101.0	100.9	101.4	0.1	1.2	1.8	3.2	3.0
	원/엔	-	9.3	9.5	9.5	(2.3)	(2.1)	0.4	(0.8)	0.7
KOSPI 지수		Pt	7,475.9	8,088.3	8,411.2	(7.6)	(8.0)	63.0	135.4	81.0
KOSPI 철강		Pt	961.4	998.1	948.5	(3.7)	(18.1)	(20.1)	(21.0)	(20.4)
S&P500 지수		Pt	7,575.4	7,483.2	7,354.0	1.2	1.9	8.7	21.0	9.3
S&P 철강		Pt	583.2	564.9	619.4	3.2	(16.4)	37.4	63.1	34.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.3	50.0	50.3	0.6	(0.2)	0.4	1.2	0.4
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	57,153	56,683	58,917	0.8	(3.7)	(3.5)	(7.9)	(3.5)
한국	PMI	Pt	52.1	54.8	53.6	(4.9)	(1.0)	4.0	7.0	4.0
	건설수주액	십억원	20,921.7	20,370.8	20,625.7	2.7	62.0	(3.9)	56.4	(40.4)
	건설기성액	십억원	11,916.0	11,775.2	12,184.1	1.2	17.2	2.1	3.8	(24.9)
	자동차 생산	천대	394.2	329.6	361.9	19.6	2.0	8.7	11.6	8.7
	자동차 수출	천대	268.2	230.1	245.5	16.6	3.4	9.6	9.8	9.6
	조선소 수주	천DWT	2,010.0	4,222.2	3,128.2	(52.4)	(50.5)	(45.2)	(28.0)	(45.2)
	조선소 건조	천DWT	1,662.0	1,506.9	2,275.5	10.3	(31.3)	78.1	(29.1)	78.1

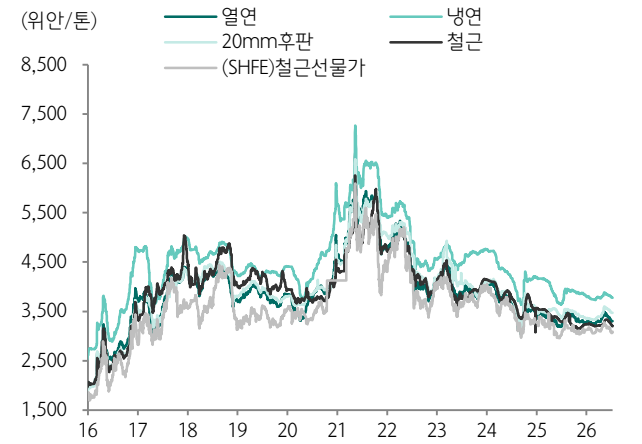
M: 중국 PMI 06월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

한국 PMI 06월 기준, 건설수주액, 건설기성액 05월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 06월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 06월 기준

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

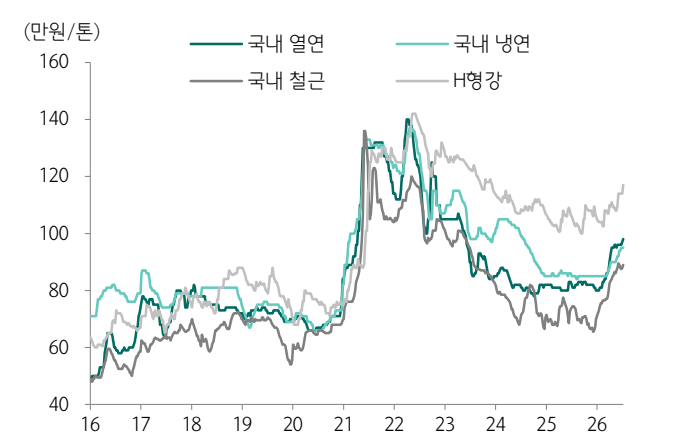
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



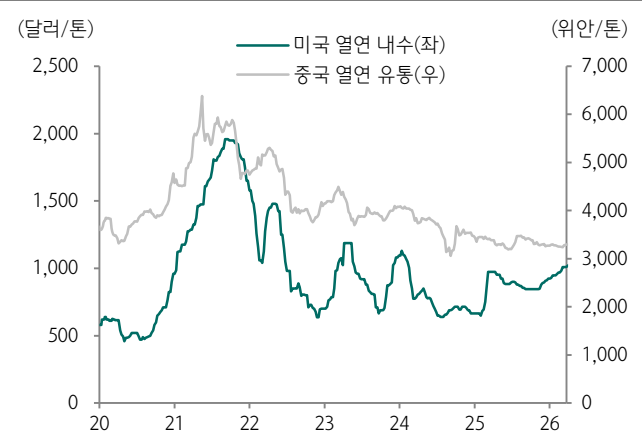
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



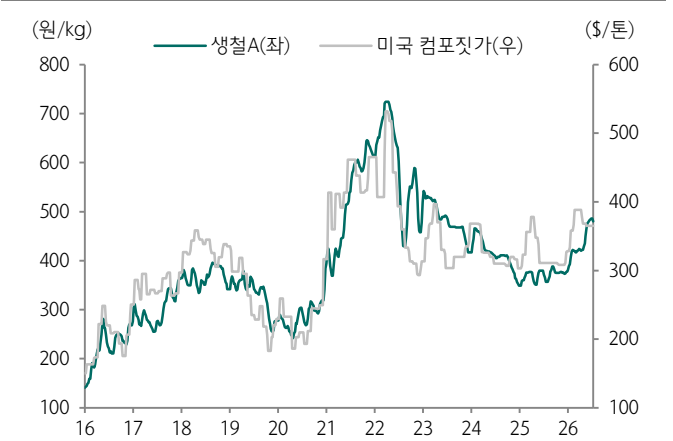
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



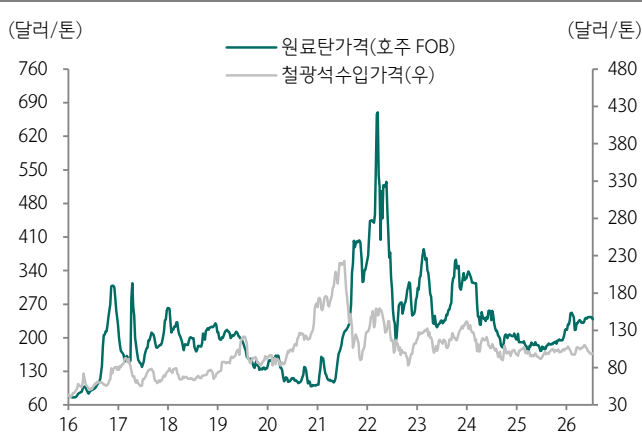
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



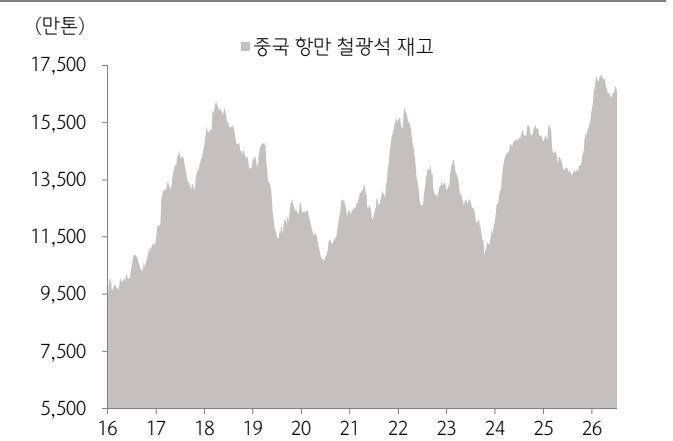
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



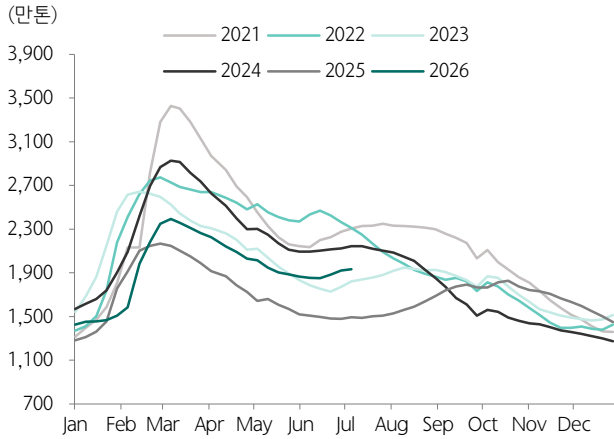
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



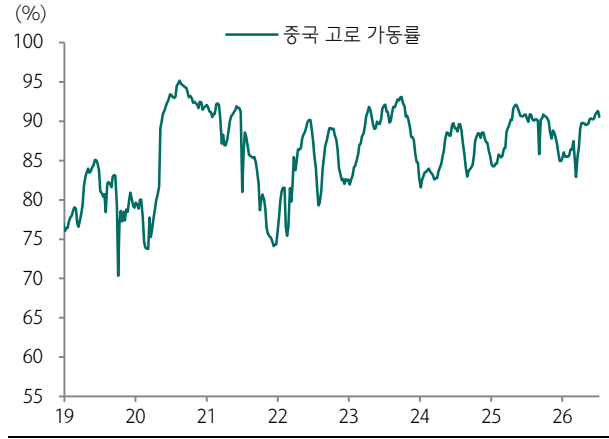
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



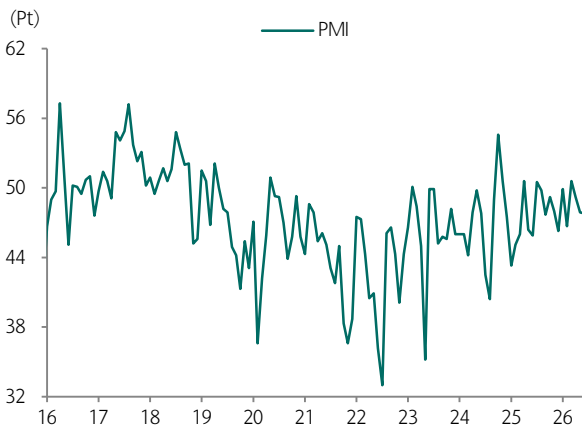
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



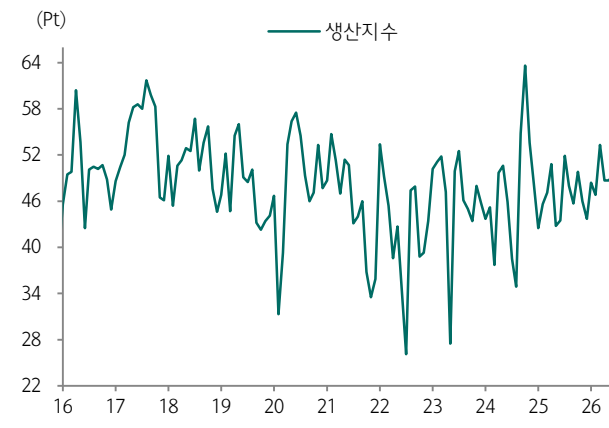
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



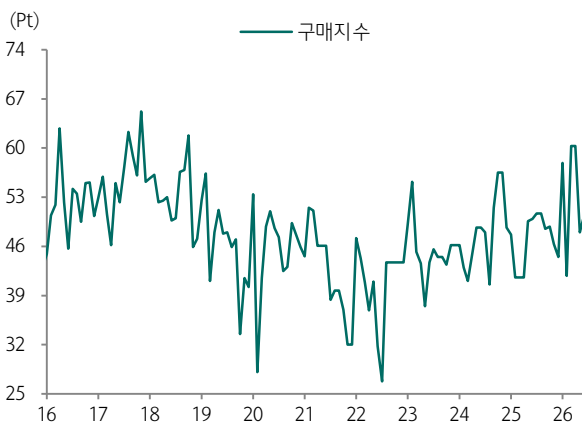
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



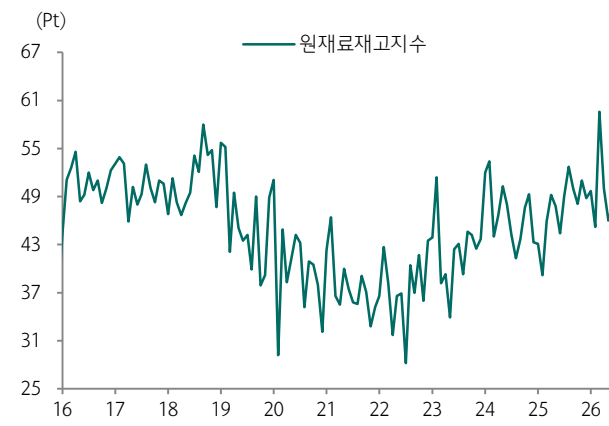
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



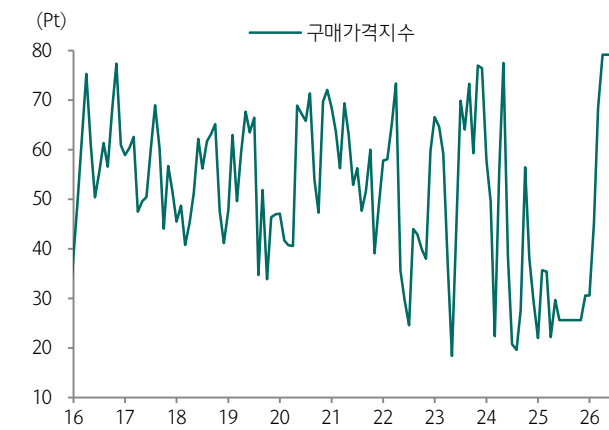
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



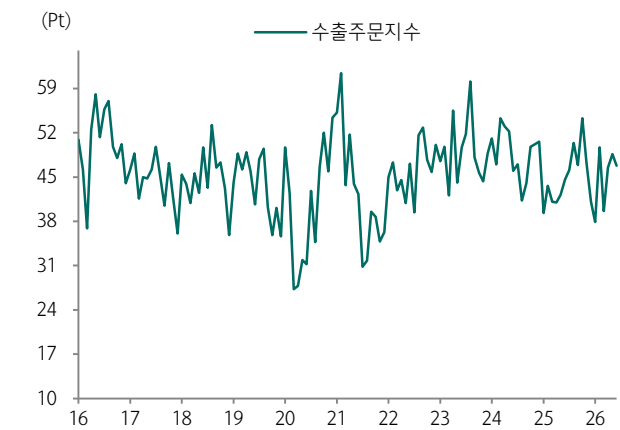
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



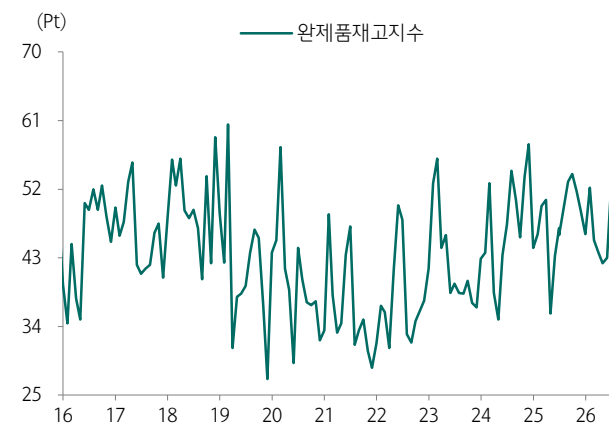
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



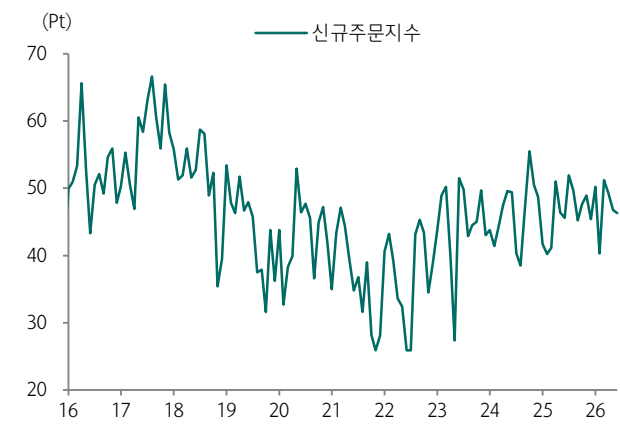
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



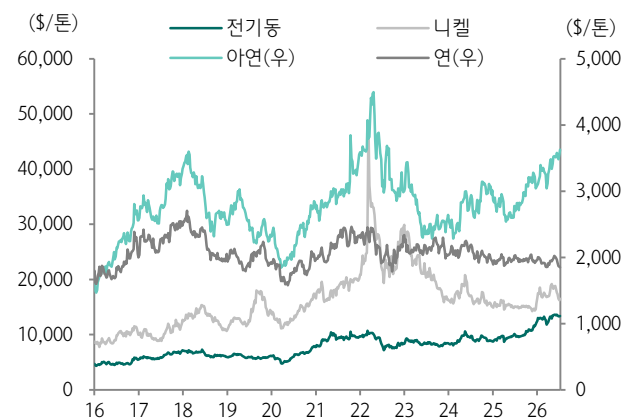
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



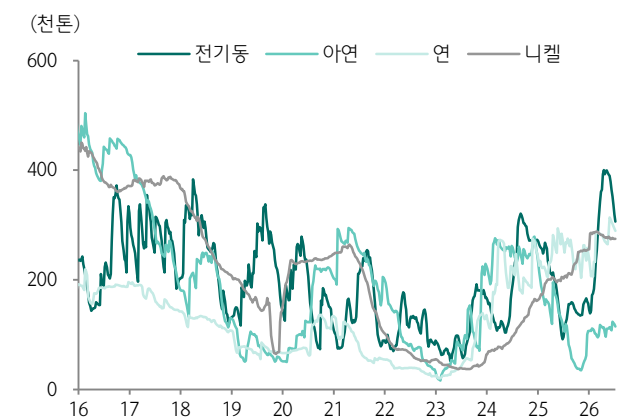
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



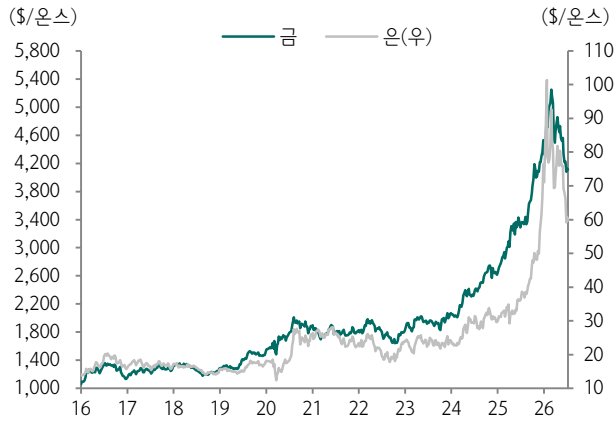
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



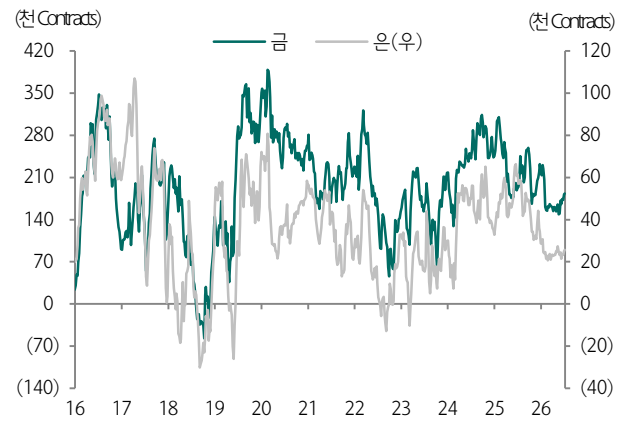
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



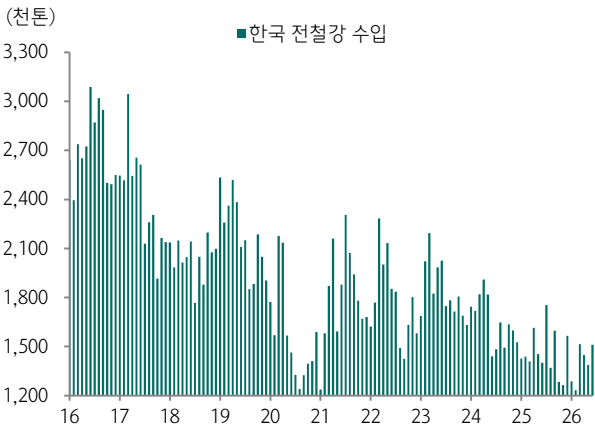
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



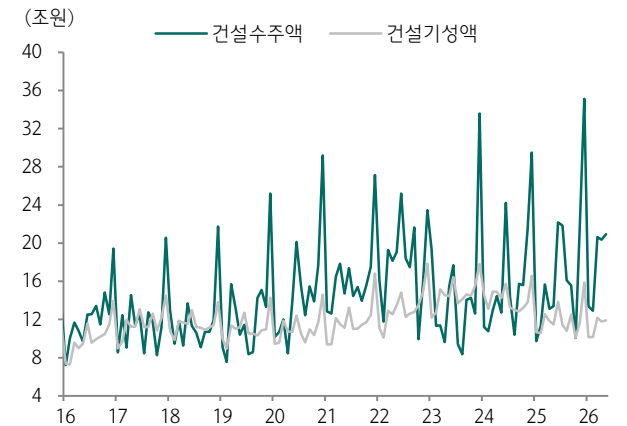
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



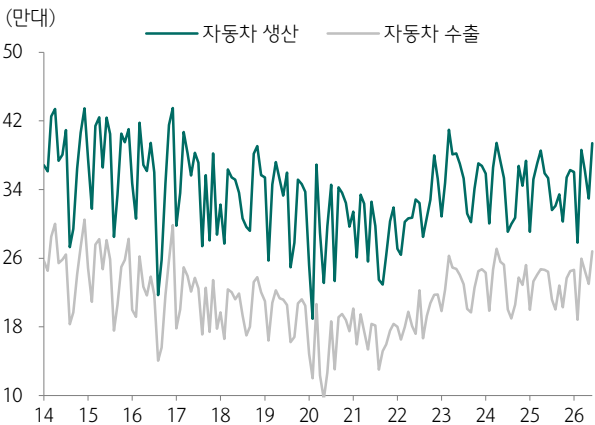
주: '26년 06월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



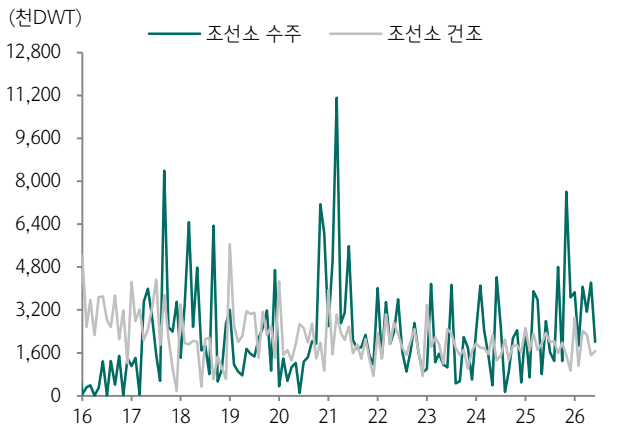
주: '26년 05월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 06월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 06월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	313,500	5.6	(2.0)	(15.0)	3.1	(0.3)	2.8	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	26,900	3.5	(4.8)	(33.4)	(7.9)	(18.6)	(13.4)	50,400	25,500	
		세아제강	KRW	122,500	3.0	(1.1)	(21.7)	5.8	(23.0)	4.4	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	31,800	4.8	(0.9)	(49.6)	(48.5)	1.4	(36.7)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,220	0.4	0.3	(11.1)	(5.1)	(3.6)	(7.2)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	228.4	2.9	3.6	19.9	34.9	69.1	34.8	288.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	227.4	2.3	3.0	22.2	37.0	59.7	39.4	270.9	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.6	0.8	(2.7)	(18.4)	(15.7)	(2.9)	(12.9)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.4	2.1	(4.5)	(27.2)	(34.7)	(15.0)	(30.6)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.4	2.2	0.0	(24.2)	(24.6)	(9.6)	(14.5)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	2.4	(1.4)	(23.2)	(38.8)	(16.8)	(30.3)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.5	2.1	(3.5)	(40.0)	(40.0)	(28.4)	(41.9)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.0	2.1	(0.5)	(16.1)	(17.8)	(17.5)	(14.3)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	1.9	2.7	1.1	(18.7)	(26.3)	(29.3)	(24.5)	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.5	0.4	(2.0)	(14.6)	(25.2)	(21.8)	(26.4)	7.8	5.3	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.2	3.8	(3.6)	(23.3)	(19.3)	3.8	(8.8)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.8	0.0	0.0	(30.6)	(30.0)	(36.4)	(30.6)	1.4	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.6	(0.8)	(2.1)	(7.5)	(5.1)	(1.3)	(2.4)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	550	(1.0)	0.4	(8.3)	(14.8)	(3.6)	(14.3)	700	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,623	0.2	1.4	(13.0)	(21.1)	(10.3)	(18.7)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	1,860	(1.1)	(2.4)	(4.8)	(14.0)	13.1	(10.2)	2,380	1,589	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	32.0	0.0	2.2	12.0	10.4	34.5	37.3	34.1	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.3	6.1	(1.1)	0.4	8.3	69.8	14.6	49.3	23.1	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.2	7.9	7.5	(19.3)	(47.8)	(37.2)	(42.1)	11.3	4.5	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.5	1.2	(3.6)	17.2	26.7	97.0	42.0	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	23.0	2.4	7.3	8.1	8.3	37.9	12.8	24.7	15.8	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	51.1	6.6	(1.1)	7.1	9.0	87.5	27.3	67.6	20.3	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.5	2.0	(3.8)	35.5	7.3	34.4	24.1	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	191.2	1.8	0.7	(7.5)	4.3	19.6	6.2	224.4	152.6	
		인도철강공사	INR	168.0	1.2	(1.1)	1.2	12.6	25.0	14.3	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	58.0	6.4	(1.0)	11.5	41.0	97.0	48.4	62.6	26.4	
		테르니움	USD	44.3	2.0	6.1	6.0	9.5	36.2	16.0	51.7	30.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	58.2	(1.5)	(2.1)	(40.5)	(45.0)	(49.1)	(67.8)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	560.2	(2.8)	(1.6)	(33.2)	(41.1)	(47.3)	(60.7)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	17.3	(2.2)	(3.2)	(37.3)	(38.5)	(49.3)	(67.2)	59.9	16.0	
		MECHEL	RUB	35.1	(2.1)	(11.8)	(46.4)	(50.8)	(61.1)	(88.7)	332.9	34.3	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	51.6	(1.8)	(0.4)	(13.2)	(6.2)	(7.5)	0.5	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	96.0	2.7	2.1	19.7	27.3	55.2	36.3	103.3	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	40.4	0.8	0.7	29.1	62.4	48.7	69.6	43.7	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,043,000	4.0	(6.5)	(34.0)	(8.7)	22.9	(20.7)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.5)	(6.8)	(40.3)	(18.2)	(18.2)	5.4	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	520.0	(0.4)	(1.4)	(4.4)	(10.1)	69.9	0.9	727.8	291.6
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	65,100	5.9	(2.5)	(34.6)	(46.2)	(51.2)	(38.9)	172,200	60,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.9	5.3	(0.9)	(4.5)	(23.4)	82.7	(21.9)	70.7	22.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	48.7	(0.1)	0.0	(33.3)	(25.9)	56.6	(8.4)	84.4	28.1
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	26.6	(1.2)	(8.1)	(37.4)	(23.7)	(13.4)	(23.5)	64.7	23.5
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.2	2.4	(2.4)	(1.6)	10.5	40.7	15.1	6.2	3.2
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	45.0	4.3	(1.1)	12.3	27.1	63.9	27.7	53.7	25.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	16.0	3.1	(1.8)	19.8	20.9	44.0	26.4	17.4	9.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	510.5	(0.2)	(0.6)	(8.8)	10.2	67.3	27.0	621.5	268.7
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	84.7	0.9	(0.9)	8.2	20.8	61.6	28.8	98.6	43.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	537.0	1.6	0.1	(4.9)	(14.5)	26.4	(12.3)	733.0	413.4
			VEDANTA LTD	INR	272.6	0.4	(2.8)	(2.3)	16.1	64.5	20.5	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	58.3	2.5	(3.7)	8.0	25.3	48.1	28.1	66.0	38.7
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,753	1.2	(4.5)	(8.1)	10.1	51.5	12.7	8,325	4,333
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	51.9	(0.6)	(6.6)	(13.9)	(23.8)	78.7	(13.2)	74.0	28.2

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	3.1
	26F	74,273.0	3,336.1	3,130.4	39,300	4.5	4.2	8.1	0.4	6.0	5.5	3.1
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)	2.7
	26F	23,908.3	446.3	148.2	1,110	1.9	0.6	25.3	0.2	5.6	0.8	2.7
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	31.6	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	3.9
	26F	6,216.3	392.4	221.4	7,901	6.3	3.6	8.3	0.7	5.4	9.3	3.9
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	5.6
	26F	1,720.1	89.0	62.8	22,135	5.2	3.7	7.2	0.4	5.6	5.5	5.6
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	3.7
	26F	4,054.0	144.6	84.3	2,350	3.6	2.1	13.7	0.6	8.4	4.3	3.7
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	7.0
	26F	3,488.1	84.6	27.9	562	2.4	0.8	21.0	0.3	8.6	1.5	7.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강														
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEWON STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A	
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	
매출액	2023	79,026,000	26,250,000	-	4,083,900	-	1,442,000	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270	
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-	
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,247,000	16,338	18,304	32,671	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320	
	2026F	72,815,000	23,902,000	1,809,200	3,885,600	3,533,600	1,364,000	-	22,642	38,452	-	38,844	104,800	79,622	124,770	
	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	
영업이익	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	3,175,700	468,510	93,700	136,560	86,825	17,000	-	3,156	5,472	-	1,442	1,614	1,170	2,063	
	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)	-	
순이익	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	1,913,700	172,300	60,367	81,167	29,825	17,000	-	2,356	3,702	-	1,155	1,185	476	1,644	
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0	
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0	
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0	
2026F	23,981	1,353	21,293	2,493	605	-	-	-	16	16	-	0	0	0	0	
PER	2023	10.4	5.0	2.1	8.8	-	4.4	-	15.5	12.7	23.2	8.7	19.2	-	18.0	
	2024	14.4	81.6	4.0	17.9	7.3	7.0	-	23.4	27.7	118.9	24.8	35.8	-	16.5	
	2025	23.3	86.8	16.0	17.0	37.0	19.2	-	28.9	28.9	154.5	23.5	17.0	54.4	17.2	
	2026F	13.2	20.0	5.7	12.8	14.2	-	-	13.9	14.0	-	13.5	20.0	38.9	13.2	
	2023	0.5	0.2	-	0.6	-	0.4	-	4.2	2.7	2.3	0.6	0.5	0.7	0.4	
PBR	2024	0.5	0.2	0.3	0.6	0.2	0.4	-	4.0	2.6	2.3	0.6	0.5	0.7	-	
	2025	0.4	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	-	3.8	2.4	2.3	0.6	-	0.8	0.3	
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.6	0.2	-	-	3.1	2.2	-	0.5	0.5	0.8	0.3	
	2023	4.6	4.7	-	6.0	-	-	-	9.3	7.2	-	-	-	-	21.7	-
	2024	6.2	6.2	-	8.7	3.8	3.6	-	14.1	13.3	-	-	-	-	33.1	-
EV/EBITDA	2025	6.9	5.9	7.3	8.2	8.5	8.1	-	16.9	13.3	-	-	-	-	8.1	-
	2026F	6.2	5.6	5.1	8.4	7.4	-	-	9.1	7.9	-	-	-	-	5.9	-
	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	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	2.0
2026F	3.4	1.0	5.2	4.1	1.6	2.1	-	23.5	16.4	-	4.2	2.3	2.2	2.7	2.7	
수익률	-1W	(2.0)	(4.8)	(1.1)	(0.9)	(0.6)	(4.3)	-	3.6	3.0	(7.8)	(2.7)	(4.5)	(3.5)	(0.5)	-
	-1M	(13.6)	(19.1)	(13.9)	(31.1)	(6.7)	(4.8)	-	(19.2)	(14.6)	(0.6)	(11.0)	4.0	(13.4)	(6.6)	-
	-3M	(15.0)	(33.4)	(21.7)	(49.6)	(18.2)	(37.6)	-	19.9	22.2	(7.8)	(18.4)	(27.2)	(40.0)	(16.1)	-
	-6M	3.1	(7.9)	5.8	(48.5)	7.9	(30.0)	-	34.9	37.0	(14.9)	(15.7)	(34.7)	(40.0)	(17.8)	-
	YTD	2.8	(13.4)	4.4	(36.7)	3.4	(41.0)	-	34.8	39.4	(0.3)	(12.9)	(30.6)	(41.9)	(14.3)	-
LAST PRICE	2026-07-10	313,500	26,900	122,500	31,800	8,520	7,580	-	228.4	227.4	3.1	3.6	3.4	2.5	2.0	-
MARKET CAP	2026-07-10	24,842,219	3,589,692	347,447	1,140,415	422,660	260,537	-	329,410	517,810	287,090	144,260	263,670	170,330	204,670	-

		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		CHINA	CHINA	CHINA	TAWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR
매출액	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,921,100	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024	105,520	326,870	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025	95,760	311,410	65,758	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	95,397	322,160	66,711	337,720	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,554	15,060	44,306	25,425	70,006	9,498	32,220
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	(4,674)	15,475	3,097	4,657	228,610	135,580	129,050	1,248	693	4,617	1,372	7,880	310	820
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	(4,845)	11,588	2,359	1,922	(44,535)	79,353	98,775	847	376	(720)	1,396	5,059	237	(142)
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	(1)	1	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	0
PER	2023	-	10.7	217.0	223.5	4.2	6.2	11.7	13.0	7.7	16.7	31.6	6.2	14.7	43.4
	2024	-	13.2	217.0	100.3	5.4	5.2	6.0	15.5	22.6	-	52.2	9.0	-	-
	2025	-	11.4	144.7	-	8.6	10.3	5.8	30.3	27.5	-	-	13.0	-	35.3
	2026F	-	10.5	40.9	98.7	-	13.2	7.4	16.5	19.7	-	6.9	8.8	11.8	182.6
PBR	2023	0.3	0.6	1.9	0.9	0.6	0.4	0.9	1.4	1.0	0.4	0.4	1.0	0.6	0.5
	2024	0.4	0.6	-	0.9	0.6	0.4	0.7	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.6	0.6
	2025	0.4	0.6	1.9	1.0	0.5	0.4	0.6	1.2	1.0	0.5	0.5	0.8	0.6	0.7
	2026F	0.5	0.6	1.8	1.0	0.5	0.4	0.6	1.3	1.0	0.6	0.5	0.8	0.6	0.8
EV/EBITDA	2023	14.6	4.5	-	13.3	5.3	6.2	8.2	6.2	4.0	3.4	11.4	3.7	5.1	2.4
	2024	-	5.2	-	14.2	5.5	5.3	5.1	6.9	5.9	4.2	7.8	4.3	12.8	2.9
	2025	14.9	4.4	-	17.5	5.3	7.2	5.2	10.1	7.4	4.1	6.6	5.1	11.8	2.5
	2026F	649.6	4.4	-	12.3	8.7	7.0	5.5	7.6	6.5	4.3	4.6	4.1	6.2	2.6
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.5	7.4	7.5	11.1	13.7	2.9	0.7	15.7	3.9	0.7
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025	(5.9)	5.1	1.0	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(11.7)	5.5	4.4	0.3	(0.8)	3.3	8.3	7.9	5.1	(3.5)	7.3	9.4	5.1	0.3
수익률	-1W	1.1	(2.0)	(3.6)	(0.3)	0.4	1.4	(2.4)	2.2	(1.1)	7.5	(3.6)	7.3	(1.1)	(3.8)
	-1M	(5.4)	(9.0)	(9.2)	(1.9)	(0.3)	0.6	(4.0)	(4.4)	(7.1)	(14.4)	(22.1)	(3.6)	(13.5)	1.1
	-3M	(18.7)	(14.6)	(23.3)	(7.5)	(8.3)	(13.0)	(4.8)	12.0	0.4	(19.3)	17.2	8.1	7.1	35.5
	-6M	(26.3)	(25.2)	(19.3)	(5.1)	(14.8)	(21.1)	(14.0)	10.4	8.3	(47.8)	26.7	8.3	9.0	7.3
	YTD	(24.5)	(26.4)	(8.8)	(2.4)	(14.3)	(18.7)	(10.2)	37.3	14.6	(42.1)	42.0	12.8	27.3	24.1
LAST PRICE	2026-07-10	1.9	5.5	2.2	18.6	550.2	1,623.0	1,860.0	32.0	43.3	5.2	8.5	23.0	51.1	11.5
MARKET CAP	2026-07-10	165,540	1,193,700	981,400	2,918,800	29,566,000	10,378,000	7,372,000	140,180	77,312	68,692	100,030	431,040	30,711	71,622

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023 2,319,000	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,675	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	66,755	17,307	-	-	-	-	111,300	103,050	273,390	23,351,000	114,570	6,156,700
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
2024	124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
2025	147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	(16,541)	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120
2026F	225,760	50,208	4,822	1,667	-	-	-	-	6,334	9,707	20,715	2,251,400	16,307	359,390
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	6,000	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	3,501	1,072	-	-	-	-	4,085	7,645	8,608	1,266,500	12,090	249,330
EPS	2023 10	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	22	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	61,821	42	8,772
PER	2023 19.5	-	17.5	10.9	-	-	-	-	106.5	7.7	-	44.2	23.7	10.9
2024	44.3	31.7	21.9	59.9	-	-	-	-	32.4	14.8	16.9	37.4	15.7	6.8
2025	63.0	36.8	17.0	18.2	-	-	-	-	-	19.4	82.3	28.3	18.1	8.8
2026F	20.5	20.9	14.3	8.6	-	-	-	-	39.0	12.9	33.7	17.2	12.2	7.4
PBR	2023 1.9	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.4	1.7	2.4	2.5	0.9
2024	2.4	1.2	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.4	1.3	2.6	2.2	0.8
2025	2.6	1.2	1.0	0.7	-	-	-	-	1.1	1.3	0.9	2.7	1.9	0.8
2026F	2.4	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	1.2	1.3	0.9	1.8	1.7	0.7
EV/EBITDA	2023 9.4	-	7.4	4.2	-	-	-	-	7.8	3.9	18.7	22.7	11.0	7.5
2024	14.6	10.7	8.7	5.2	-	-	-	-	7.8	6.7	14.3	18.4	8.6	4.9
2025	13.2	10.9	9.7	8.6	-	-	-	-	9.5	8.3	17.3	18.0	8.1	6.5
2026F	9.4	8.9	7.4	5.6	-	-	-	-	9.9	6.5	10.1	9.7	6.1	6.1
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.1	8.7
2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8
2025	4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1
2026F	11.8	5.2	6.4	8.1	-	-	-	-	3.2	10.8	2.7	11.6	14.4	10.3
수익률	-1W 0.7	(1.1)	(1.0)	6.1	-	-	-	-	(0.4)	2.1	0.7	(6.5)	(1.4)	(2.5)
-1M	(3.4)	(8.8)	(4.3)	(10.6)	-	-	-	-	(6.8)	(4.8)	2.6	(12.1)	(2.5)	(7.1)
-3M	(7.5)	1.2	11.5	6.0	-	-	-	-	(13.2)	19.7	29.1	(34.0)	(4.4)	(34.6)
-6M	4.3	12.6	41.0	9.5	-	-	-	-	(6.2)	27.3	62.4	(8.7)	(10.1)	(46.2)
YTD	6.2	14.3	48.4	16.0	-	-	-	-	0.5	36.3	69.6	(20.7)	0.9	(38.9)
LAST PRICE	2026-07-10 191.2	168.0	58.0	44.3	-	-	-	-	51.6	96.0	40.4	1,043,000.0	520.0	65,100.0
MARKET CAP	2026-07-10 23,863,000	6,936,500	449,660	88,810	-	-	-	-	1,546,500	955,610	2,828,000	21,770,507	1,478,000	1,824,300

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	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	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	655,640	15,143	15,779	6,257	6,764	6,238	278,890	14,378	394,380	1,704,600	57,434	63,788	209,690	21,890
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	18,356	2,372	1,213	199	292	372	11,769	5,274	174,870	435,210	26,362	21,373	57,842	12,416
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	12,072	1,766	1,125	118	161	219	6,407	2,548	131,380	208,740	12,880	13,720	41,621	6,334
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	3	7	0	0	2	1	1	5	31	54	3	8	10	4
PER	2023 23.8	-	-	14.4	25.3	10.2	12.7	-	20.3	9.4	14.9	12.5	-	46.5
2024	22.8	43.1	-	-	16.2	17.4	25.8	-	28.2	18.1	15.0	13.2	-	30.2
2025	17.8	12.2	-	-	750.0	74.4	40.3	-	22.2	7.5	19.8	13.6	-	16.0
2026F	12.3	7.2	-	20.8	20.2	18.1	12.7	-	17.3	5.1	16.1	10.8	-	9.6
PBR	2023 1.9	2.0	-	0.6	1.0	1.5	1.9	-	7.2	2.2	4.7	2.7	-	2.8
2024	2.0	1.9	-	0.6	1.0	1.6	2.0	-	18.6	3.1	4.6	2.5	-	2.6
2025	1.8	1.9	-	0.7	1.0	1.7	2.1	-	17.2	3.0	4.3	2.4	-	2.4
2026F	1.6	1.6	-	0.7	1.0	1.8	1.9	-	12.5	2.2	3.7	2.2	-	2.1
EV/EBITDA	2023 13.9	25.6	-	4.9	12.6	5.9	5.9	-	11.9	5.1	7.9	6.9	4.2	14.4
2024	12.4	9.1	-	14.8	11.2	10.5	7.4	-	16.5	5.7	7.6	7.0	4.3	11.0
2025	11.1	7.1	-	17.5	12.9	13.1	8.5	-	13.5	4.3	8.5	7.1	4.8	6.7
2026F	8.9	4.0	-	6.5	8.2	9.0	5.6	-	10.5	3.1	6.8	5.9	4.7	4.6
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	13.5	23.5	9.2	3.4	5.0	10.5	15.4	9.3	84.3	47.4	24.6	20.6	22.5	21.7
수익률	-1W (0.9)	0.0	-	(2.4)	(1.1)	(1.8)	(0.6)	-	0.1	(2.8)	(3.7)	(4.5)	-	(6.6)
-1M	(0.4)	(29.2)	-	(14.7)	(13.1)	(5.8)	(13.3)	-	(4.1)	(12.0)	(7.4)	(13.6)	-	(7.6)
-3M	(4.5)	(33.3)	-	(1.6)	12.3	19.8	(8.8)	-	(4.9)	(2.3)	8.0	(8.1)	-	(13.9)
-6M	(23.4)	(25.9)	-	10.5	27.1	20.9	10.2	-	(14.5)	16.1	25.3	10.1	-	(23.8)
YTD	(21.9)	(8.4)	-	15.1	27.7	26.4	27.0	-	(12.3)	20.5	28.1	12.7	-	(13.2)
LAST PRICE	2026-07-10 42.9	48.7	-	5.2	45.0	16.0	510.5	-	537.0	272.6	58.3	6,753.0	-	51.9
MARKET CAP	2026-07-10 1,264,500	128,460	-	24,384	32,933	39,894	599,220	-	22,688,000	10,658,000	2,961,400	1,164,800	-	863,300

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 13일 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 7월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 10일