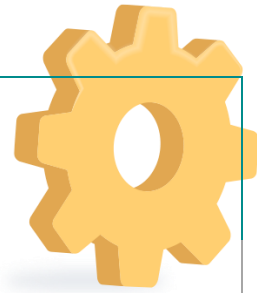


WSA, 올해 전세계 철강 수요 소폭 증가 전망

철강금속 Weekly | 2026.04.20



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 95만원(WoW, +2.2%), 열연 수입유통가: 89만원(WoW, +1.1%), 철근 유통가: 84만원(WoW, +0.6%), 후판 유통가: 98만원(WoW, +1.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,040달러(WoW, +1.5%), 중국 열연 유통가: 3,320위안(WoW, +0.9%), 중국 냉연 유통가: 3,776위안(WoW, +0.3%), 중국 철근 유통가: 3,214위안(WoW, -0.2%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 105.9달러(WoW, +1.2%), 한국 스크랩가: 42.2만원(WoW, +0.5%), 호주 원료탄(FOB): 231.8달러(WoW, -1.7%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,149달러(WoW, +3.9%), 아연: 3,443달러(WoW, +3.6%), 연: 1,945달러(WoW, +3.0%), 니켈: 17,909달러(WoW, +5.1%), 금: 4,858달러(WoW, +2.0%), 은: 81.8달러(WoW, +7.0%)
-
- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 6주 연속 상승, 국내 재고 감소와 수입산 가격 상승이 원인으로 작용
 - 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 바오산을 비롯한 제강사들의 가격 인상 정책으로 반등 성공
 - 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미-이란 종전 협상 기대감으로 2주 연속 상승

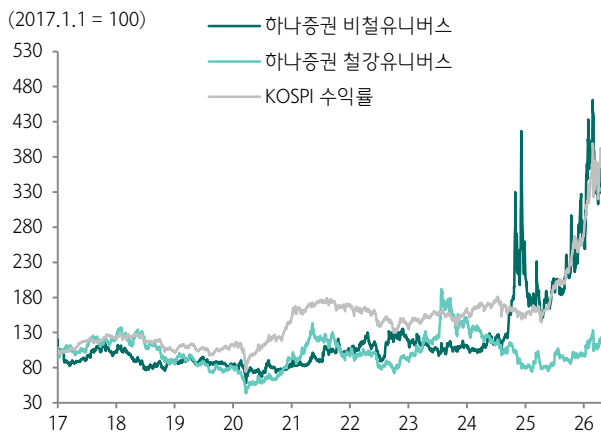
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 38.5만원(+4.3%), 현대제철: 3.91만원(-3.2%), 세아베스틸지주: 7.51만원(+19.0%), 고려아연: 167.9만원(+6.2%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.3위안(-1.9%), A. MITTAL: 53.44유로(+2.7%), NSSMC: 595.0엔(-0.9%), TATA STEEL: 212.12루피(+2.7%), NUCOR: 195.87달러(+5.2%)
- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화. 비철금속가격 상승으로 관련 업체들 주가 상승세 두드러져...

주간 Issue & Comment

- WSA, 올해 전세계 철강 수요 소폭 증가 전망: 세계철강협회(WSA)가 단기 철강 전망 보고서를 발표했는데 '26년 전세계 철강 수요 전망치로 지난해대비 0.3% 증가한 17.2억톤으로, '27년은 2.2% 증가한 17.6억톤을 제시했다. 올해 중국 철강 수요는 인프라 투자 소폭 회복에도 불구하고, 1.5% 감소 이후 내년에는 감소세가 중단되어서 올해와 유사한 수준을 기록할 것으로 예상했다. 인도의 경우 대규모 인프라 투자의 영향으로 올해와 내년에 각각 7.4%와 9.2%의 철강 수요가 증가할 것으로 전망했다. 중국을 제외한 개발도상국의 올해 수요는 2.5%로 최근 몇 년간의 연간 약 5%에서 크게 둔화될 것으로 예상되는데 주로 중동 지역의 분쟁으로 경기 위축이 예상되기 때문이다. 한편, 선진국의 철강 수요는 지난해의 +0.2%에 이어 올해도 +1.0% 기록 이후 내년에는 +2.3%를 기록할 것으로 전망했다. 미국의 경우 민간 부문의 강력한 투자와 대규모 공공 인프라 투자에 힘입어 올해와 내년에 각각 1.7%와 2.0% 증가할 것으로 예상했다. 참고로 한국 철강 수요에 대해서는 올해 +0.3%에서 내년 +1.1%로 회복을 전망했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/04/17	中 냉연도금재 반덤핑 잠정관세 추진...6~7월 부과 가능성	<ul style="list-style-type: none"> · 무역위원회, 중국산 냉연도금강판과 컬러강판에 22.34~33.67% 잠정관세 부과 의결. 9월 예상되는 최종 관정도 예비판정과 유사 수준 전망 · 6월 전후 잠정 관세 부과 전망. 중국산 후판 등 타 사례 감안 시 2개월 내외 시차 두고 잠정관세 부과. 업계, 6월 전후 기준 대응 준비
2026/04/17	동국제강, 4월 4주차 철근 '83만원'	<ul style="list-style-type: none"> · 동국제강, 철근 판매 가격 83만원으로 전주대비 1만원 인상, 5주 연속 인상 흐름 지속 · 4월 남은 기간에도 인상 기조 유지 방침 확인. 원가 반영 지속 추진으로 해석
2026/04/17	대만도 5월 판매가 인상...CSC-중흥 동반 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 대만 최대 철강사 CSC, 5월 열연 및 냉연 내수 판매 가격 1,200대만달러(5만 6,000원) 인상 · 전통적 성수기 진입 가운데, 원료와 에너지 가격 높은 수준 유지가 이유. 중흥강철도 같은 이유로 인상
2026/04/17	中, 상하이 등 대도시 집값 10개월 만에 '반등'...부동산 바닥 찍었나	<ul style="list-style-type: none"> · 상하이와 베이징 등 1선도시 3월 주택가격 전월비 0.2% 상승하며 10개월만 처음으로 반등 · 전년동기비로는 상하이 +3.7%, 선전 -5.5%, 광저우 4.7%로 상하이 제외 대부분 도시 전년비 낮은 수준. 추세 전환으로 평가하기엔 이르다는 평가
2026/04/17	인도, 황산 수출 제한 가능성	<ul style="list-style-type: none"> · 인도 정부, 중동지역 분쟁으로 황산 공급 차질 우려로 황 수출 제한 방안 검토중인 것으로 알려져 · 인도는 황 80만톤 수출하며 90% 이상 중국향. 황산 확보 경쟁 심화로 니켈 및 구리 광산 업체 원가 부담 확대
2026/04/17	포스코, 협력사 총 51개...자산양수도 보상비용 '수천억'	<ul style="list-style-type: none"> · 포스코, 최근 협력사 직원 7,000여명 직고용 로드맵 발표. 협력사 사업 인수 형태 전망 · 70%인 35개사 대한 자산양수도 협의 가정 시 1,000억원 이상 소요 가능성 제기. 폐업 준하는 보상 제시 해야 해 경영권 프리미엄 발생 가능성도 존재
2026/04/16	中 도금-컬러강판 반덤핑 예비판정...최대 33.67%	<ul style="list-style-type: none"> · 무역위원회, 중국산 아연 및 아연합금 도금강판과 컬러강판에 덤핑으로 인한 국내 산업 피해 있다고 판단, 22.34%~33.67% 잠정덤핑방지관세를 산정 · 재정경제부에 관세 부과 건의. 바오터우, 바오양 등 주요 공급사 대상. 향후 추가 검증 거쳐 9월까지 최종 판정 계획
2026/04/16	냉연도금 메이커들 가격 인상 '2차 확산'	<ul style="list-style-type: none"> · 동국씨엠, KG스틸 등 주요 냉연도금 및 컬러강판 메이커, 5월 1일 출하분 판매가격 인상 발표 · 컬러강판 톤당 10만원, 냉연도금강판 5만원 수준. 열연 가격 및 알루미늄 등 부자재 가격 상승 등 제조원가 압박 반영
2026/04/16	현대제철, 철근價 83만원 인상...원가 압박에 수익성 방어 시동	<ul style="list-style-type: none"> · 현대제철, 16일부터 철근 고시가격 톤당 83만원으로 2만원 인상. 인상분으로 원가 상승분 충분히 상쇄하기 어렵다고 판단, 추가 가격 인상 여부 검토 방침 · 현대제철, 유동 프로젝트 수주 중단 방침 지속 등 가격 정상화 기조 지속
2026/04/16	WSA "철강 수요 올해 반등...중국 감소세 둔화-선진국 회복"	<ul style="list-style-type: none"> · WSA, 2026년 중국 철강 수요 성장률 -1.5%, 2027년 성장률 0%로, 중국 철강수요 감소세 둔화 전망 · 중국 부동산 부문 조정 마무리 단계 돌입했고, 인프라 투자 증가 가능성 반영. 올해 미국 수요 1.7% 증가하는 등 선진국 수요도 회복할 것 전망
2026/04/16	콩고 주요 동-코발트 생산업체, 원료 수급 차질에 생산 감축 검토	<ul style="list-style-type: none"> · 콩고 주요 동 및 코발트 생산업체, 황산 및 아황산나트륨 등 핵심 원료 수급 차질로 생산량 감축 검토 · 광산 업체들 재고 소진 속도 줄이기 위해 원료 사용량 줄이고 있는 것으로 알려져. 콩고는 세계 최대 코발트 생산국, 아프리카 최대 동 생산국
2026/04/16	중동 제련소 피격에 알루미늄 공급 불안 현실화... "4000달러 가능성"	<ul style="list-style-type: none"> · 중동지역 제련소 피격과 물류 차질로 알루미늄 공급 불안 현실화. CRU, 중동제련소 감소 장기화 시 2026년 생산량 120만톤 감소 추정 · 공급 감소가 수요 둔화 우려 압도하며 알루미늄 가격 톤당 4,000달러 근접 가능하다고 추정

날짜	제목	내용
2026/04/15	中 냉연도금재 반덤핑, 16일 예비판정...잠정관세 시점 '주목'	<ul style="list-style-type: none"> · 무역위원회, 4월 16일 회의에 중국산 냉연도금강판 반덤핑 조사 예비판정 의결 안건 상정. 16일 예비판정 이후 6월 전후 잠정관세 부과 가능성 제기 · 지난해 11월 조사 개시했고, 신청 덤핑률은 33.67%
2026/04/15	세계철강협회, 이란 전쟁으로 2026년 철강 수요 전망 하향 조정	<ul style="list-style-type: none"> · 세계철강협회, 2026년 글로벌 철강 수요 성장을 0.3%로 전망. 지난 10월 전망한 2026년 철강 수요 성장을 전망치인 1.3% 대비 하향 · 이란 전쟁으로 중동지역 철강수요 급감 반영. 2027년 조강 수요 성장률은 2.2%로 전망
2026/04/15	中 해관총서, "1분기 철강 수출 ↓"	<ul style="list-style-type: none"> · 1분기 중국 강재 수출 2,471만톤으로 전년동기비 9.9% 감소. 3월 수출도 913만톤으로 전년동월비 12.6% 감소 · 전세계적인 중국산 철강 대한 수입 통제 조치 경향과 중국 정부의 철강 제품에 대한 수출허가제 시행 영향
2026/04/15	뉴코어, HRC 가격 13주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 뉴코, 14일부터 열연 현물 가격 스톱탄당 1,045달러로 전주대비 5달러 인상. 13주 연속 인상으로 누적 인상폭 95달러 · 미국 3월 철강 수입 160만 8,000톤으로 전년대비 34% 감소, 지난주 미국 조강 생산은 167만톤으로 전년동기비 9.4% 증가
2026/04/15	4월 제3국산 열연 유입 확대...6~7월 수입 급감 전망	<ul style="list-style-type: none"> · 4월초 국내 반입 수입산 열연 물량 8만 5,000톤으로 전년동월비 17.9% 감소했으나 상당한 물량 유입. 1~2월 계약분 반입으로 추정됨 · 최근 동남아 및 한국형 판매 소극적인 점 감안 시 6~7월에는 열연 유입 급감할 전망
2026/04/15	팔 게 없는 철근 시장...수급이 만든 가격 강세	<ul style="list-style-type: none"> · 금주 초 철근 유통가격 톤당 83만원 내외 형성, 일부 거래에서는 이보다 높은 가격도 관측 · 제한적인 공급 상황으로 유통 시장 물량 부족, 수입산 재고도 부족. 업계, 추가적 상승도 가능할 것으로 판단
2026/04/14	후판 3사, 3월 '깜짝 반등'...프로젝트 효과에 내수 급증	<ul style="list-style-type: none"> · 국내 후판 3사 3월 출하량 79만 9,000톤으로 전년동월비 4%, 전월비 16% 증가, 3년만 최대치 기록 · 내수 출하량 전년비 19% 증가하며 실적 확대 견인. 삼성전자 P5 공사 재개 등 대형 프로젝트 수요와 조선 수요 견조하게 유지된 영향
2026/04/14	바오산강철, 5월 판매가 선별적 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 바오산강철, 열연, 후판, 알루미늄 도금강판 등 11종 5월 판매 가격 톤당 100위안 인상. 냉연 및 용융아연도금강판 등은 동결 · 성수기 불구 더딘 수요 회복시와 수출 감소로, 선별적 가격 조정 통한 가격 방어 평가
2026/04/14	EU, 철강 무관세 쿼터 반토막...초과분 관세는 두 배로	<ul style="list-style-type: none"> · EU, 외국산 철강에 대한 관세를 현행 25%에서 50%로 2배 인상하기로 합의, 무관세 수입 물량은 47% 삭감 · 조강(Melted and pour) 기준도 신규 도입해 원산지 규정 강화. 기존 세이프가드 조치 만료 후 7월 1일부터 새 제도 시행 목표
2026/04/14	현대제철, H형강가 낙달 연속 인상...소형 113만원 목표	<ul style="list-style-type: none"> · 현대제철, 27일부 H형강 가격 톤당 5만원 인상 방침. 7주만의 추가 인상, 4개월 연속 인상 기조 · 인상 기조 불구 하락한 유통 가격과 생산 원가 상승으로 인상 기조 지속. 2분기 대보수 실시와 대형 프로젝트 발주 개시로 형강 수급 문제 발생 가능성
2026/04/14	호주, 한-베트남 아연도금강판 반덤핑 조사 착수 검토...오는 20일 결정	<ul style="list-style-type: none"> · 호주 반덤핑위원회, 한국 및 베트남산 아연도금강판 반덤핑 조사 신청 공식 접수. 조사 개시 여부는 20일까지 최종 결정 · 호주, 올해 1월 가공 구조용 철강에 대한 세이프가드 조사 통보한 바 있어, 철강 수입 규제 강화 기조 지속
2026/04/14	中 황산 수출 중단 움직임...글로벌 수급 '빨간불'	<ul style="list-style-type: none"> · 중국 일부 황산 생산 업체, 당국으로부터 수출 중단 방침 통보 받은 것으로 알려져. 호르무즈 해협 봉쇄로 중동산 황 공급 위축돼 황산 가격 급등 · 칠레는 중국산 황산 연간 100만톤 수입하고, 전체 구리 생산 20% 황산 공정 의존하는 등 구리 생산국 광산업 직접 영향 예상

날짜	제목	내용
2026/04/13	슬래브 가격 급등...이란산 이탈에 글로벌 반제품 시장 '긴장'	<ul style="list-style-type: none"> 2월 중국산 슬래브 440~450달러 수준에서 4월 540달러까지 급등. 연 700~800만톤 수준의 반제품 생산하는 이란 이탈 영향 동남아 중심으로 중국산 슬래브 대체 수요 물려 중국산 가격 급등. 남미와 유럽산도 동반 상승 흐름
2026/04/13	포스코·현대제철, 3월 외판용 열연 내수 확대 속 수출 감소	<ul style="list-style-type: none"> 양대 고로사 3월 열연 판매량 전년동월비 7.5% 감소한 99만톤, 전월비 4.8% 증가. 내수판매 63만톤으로 전년동월비 0.8% 증가, 전월비 13.5% 증가 내수 누적 판매는 177만톤으로 전년대비 2.6% 증가, 수출 3.5% 감소하며 전체 판매량 전년 유사
2026/04/13	유가 100달러 근접에도 리그수 감소	<ul style="list-style-type: none"> 4월 2주차 북미 리그수, 680곳으로 전주대비 10곳 감소. 전년동기대비 5.7% 감소하며 보수적 시추 운영 기조 반영 캐나다에서 7곳 감소하며 하락 주도. 공격적 리그 확대보다는 자본 효율성 우선시하는 '선별 시추 전략' 지속 풀이
2026/04/13	1분기 한국 철강 수출 ↑,금액 ↓...수입 줄었지만 판매 일부·봉형강류 등 증가	<ul style="list-style-type: none"> 1분기 한국 철강 수출 723만톤으로 전년동기비 2.3% 증가하며 3년 연속 증가. 수출액은 66억 달러로 0.5% 감소하며 4년 연속 감소 대미 수출 103만톤으로 전년동기비 53.3% 증가, 철근 수출 확대 영향. EU, 인도향 수출 증가 반면, 동남아 및 중남미향 수출 감소
2026/04/13	'BHP 경영진 중국 방문' 철광석 가격 3월 이후 최대 낙폭	<ul style="list-style-type: none"> 4월 2주차 철광석 평균 가격 106.73달러로 전주비 1.42달러 하락하며 3주 연속 하락. 중국 항만 철광석 재고 사상 최고치 수준 중국광물자원 그룹의 BHP 철광석 구매 및 인수 제한 조치로 높은 재고 유지 가운데, 갈등 해결 국면으로 묶여있던 철광석 공급 증가 기대
2026/04/13	中 희토류 기업들, 2분기 정광 가격 전년 동기보다 2배 올려	<ul style="list-style-type: none"> 중국 국영 희토류 회사 베이팡희토와 네이멍구바오터우철강, 희토류 정광 거래 가격 전분기대비 44.61% 인상, 전년동기비 2배 상회 2024년 4분기 이후 7분기 연속 자국 내 희토류 거래 가격 인상. 중국 내 희토류 거래는 기업들이 분기별 가격 정하고 공급 계약 체결하는 방식

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	04/17	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	95.0	93.0	90.0	2.2	10.5	15.9	18.8	18.8	
	열연 수입가	만원/톤	89.0	88.0	87.0	1.1	7.2	18.7	18.7	20.3	
	후판 유통가	만원/톤	98.0	97.0	96.0	1.0	5.4	6.5	7.7	7.7	
	후판 수입가	만원/톤	93.0	93.0	93.0	0.0	6.9	9.4	9.4	10.7	
	냉연 유통가	만원/톤	90.0	90.0	88.0	0.0	4.7	5.9	3.4	5.9	
	철근 유통가	만원/톤	84.0	83.5	82.5	0.6	8.4	20.0	12.8	20.0	
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.0	109.0	0.0	(1.8)	0.0	1.9	3.8	
	STS 열연 유통	만원/톤	370.0	360.0	360.0	2.8	2.8	12.1	7.2	12.1	
	STS 냉연 유통	만원/톤	375.0	365.0	365.0	2.7	2.7	11.9	8.7	11.9	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,040.0	1,025.0	1,025.0	1.5	3.0	23.1	9.2	12.4	
	일본 열연가	엔/톤	93,000.0	93,000.0	93,000.0	0.0	0.0	8.1	1.1	8.1	
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,320.0	3,289.0	3,295.0	0.9	1.0	0.4	1.3	1.6	
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	485.0	485.0	0.0	0.0	3.2	5.4	9.0	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,776.0	3,765.0	3,777.0	0.3	(0.1)	(2.6)	(4.7)	(1.1)	
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	550.0	0.0	0.9	2.8	2.8	4.8	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,401.0	3,394.0	3,396.0	0.2	0.8	(1.4)	(3.4)	1.1	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,214.0	3,219.0	3,219.0	(0.2)	0.2	1.2	(5.4)	(0.8)	
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,133.0	3,094.0	3,100.0	1.3	0.2	2.9	(3.2)	0.2	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.2	42.0	42.3	0.5	0.2	12.5	17.9	11.6	
	미 HMS No.1	\$/톤	377.7	388.3	388.3	(2.7)	(2.7)	22.2	(0.1)	15.2	
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.9	104.6	105.6	1.2	(1.5)	2.8	9.7	0.7	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	231.8	235.8	236.8	(1.7)	0.8	23.6	22.0	6.3	
재고	중국 철근 유통	만톤	906.1	931.5	954.9	(2.7)	(9.7)	31.1	9.7	94.4	
	중국 열연 유통	만톤	484.4	491.7	498.9	(1.5)	(6.5)	9.0	15.0	20.7	
	중국 냉연 유통	만톤	249.6	251.3	250.8	(0.7)	(5.7)	1.3	15.6	15.1	
	중국 후판 유통	만톤	281.8	288.1	289.7	(2.2)	(12.6)	14.7	34.5	11.2	
	중국 유통 합산	만톤	2,141.0	2,225.7	2,263.7	(3.8)	(10.5)	18.0	14.6	47.5	
	중국 항구 철광석	만톤	16,748.0	16,980.0	17,061.0	(1.4)	(2.6)	19.4	16.8	5.6	
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.8)	(5.4)	0.4	
미국	%	79.8	79.1	77.9	0.9	4.0	5.0	6.1	7.8		
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD	
조강생산량	세계	백만톤	141.8	147.3	139.6	(3.7)	1.2	(2.4)	(2.0)	1.6	
	중국	백만톤	76.1	75.3	68.2	1.1	8.9	(1.6)	(3.5)	11.6	
	한국	백만톤	4.8	5.6	5.2	(14.3)	(4.0)	(7.7)	(7.7)	(7.7)	
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.6	46.7	49.9	49.2	46.7	46.3	47.7	46.0	
	*생산지수	Pt	53.3	46.8	48.4	49.8	46.8	43.7	45.7	47.1	
	*구매량지수	Pt	60.3	41.8	57.9	48.8	41.8	44.5	48.5	41.6	
	*원재료재고지수	Pt	59.6	45.2	49.7	48.1	45.2	48.8	50.0	45.9	
	*신규주문지수	Pt	51.2	40.3	50.2	47.6	40.3	45.4	45.2	41.1	
	*수출주문지수	Pt	39.6	49.7	37.9	54.3	49.7	41.1	46.9	41.1	
	*완제품재고지수	Pt	43.7	45.3	52.2	51.7	45.3	46.1	54.0	50.6	
	*구매가격지수	Pt	68.5	45.2	30.6	0.0	45.2	30.6	25.6	35.4	
	중국 철강수출	천톤	9,134.9	7,840.0	7,750.0	16.5	(19.2)	(12.8)	(12.7)	(19.2)	
중국 철광석수입	천톤	104,740.0	97,640.0	112,390.0	7.3	(12.5)	(10.0)	11.5	(12.5)		
한국 철강수입	천톤	1,515.6	1,231.3	1,286.8	23.1	(3.1)	(5.1)	7.6	(13.1)		
봉형강류 수입	천톤	275.2	192.3	212.8	43.1	29.0	11.1	32.0	(4.4)		
판재류 수입	천톤	663.6	507.7	461.1	30.7	8.0	(4.9)	8.7	(16.8)		
중국산 점유율	%	55.5	45.5	50.9	10.0	6.5	0.5	(2.9)	3.6		
한국내수	중후판	천톤	499.3	526.0	517.7	(5.1)	(7.7)	(6.9)	(0.2)	(3.6)	
	열연(STS제외)	천톤	726.9	777.7	666.3	(6.5)	1.4	4.6	3.9	9.1	
	냉연(STS제외)	천톤	318.4	342.6	278.1	(7.1)	7.6	(6.6)	(8.2)	14.5	
	철근	천톤	439.2	467.5	562.0	(6.1)	(23.2)	(17.3)	(19.2)	(21.9)	
	H형강	천톤	125.6	135.1	135.0	(7.0)	(3.7)	(11.9)	2.8	(6.9)	
	특수강봉강	천톤	166.8	182.4	158.9	(8.6)	(3.0)	(1.9)	(1.6)	5.0	

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)
 열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
 중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.5월물 -> '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
 W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 04/13일 기준(매주 월요일 업데이트)
 M: 중국 철강 수출 03월 기준, 중국 철광석 수입 03월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 02월 기준, 한국 철강 수출입 03월 기준, 중국 철강 PMI 03월 기준
 기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 02월 기준
 자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	04/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,149.0	12,660.5	12,147.0	3.9	9.4	24.9	44.4	7.3
	아연	\$/톤	3,442.8	3,322.5	3,262.6	3.6	13.2	12.1	35.5	12.4
	연	\$/톤	1,944.8	1,887.8	1,912.2	3.0	4.7	0.9	2.0	(0.6)
	알루미늄	\$/톤	3,590.0	3,565.2	3,539.7	0.7	10.4	28.7	54.1	22.7
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	17,908.5	17,040.5	16,898.1	5.1	6.4	20.0	16.1	14.5
	금	\$/온스	4,857.6	4,761.9	4,651.5	2.0	6.2	15.9	46.8	7.3
	은	\$/온스	81.8	76.5	72.9	7.0	18.0	63.3	152.1	7.0
재고/LME	전기동	천톤	400.2	392.8	364.5	1.9	16.9	191.7	87.5	154.9
	아연	천톤	112.8	111.9	114.0	0.8	(4.1)	196.7	(42.2)	5.6
	연	천톤	274.3	278.2	281.7	(1.4)	(3.5)	9.5	(2.6)	10.2
	알루미늄	천톤	388.9	399.2	412.0	(2.6)	(9.5)	(20.8)	(10.4)	(25.4)
	니켈	천톤	278.2	281.7	281.5	(1.2)	(1.9)	11.0	36.0	8.8
비상업적 순매수	금	천Contracts	161.1	153.9	160.7	4.7	(1.4)	(18.5)	(25.5)	(34.4)
	은	천Contracts	23.2	22.8	23.3	1.9	10.4	(42.8)	(43.5)	(29.2)
ETF 보유	금	천온스	99,191.8	98,697.7	98,355.8	0.5	0.6	1.0	10.1	0.2
	은	천온스	800,900.3	800,452.0	798,100.1	0.1	0.4	(2.7)	9.2	(7.5)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	04/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,460.3	1,483.7	1,510.8	(1.6)	(2.9)	2.7	2.6	1.2
	달러인덱스	Pt	98.1	98.7	100.0	(0.6)	(1.6)	(0.3)	(1.1)	0.1
	원/엔	-	9.2	9.3	9.5	(0.8)	(2.2)	(2.2)	(7.8)	0.3
KOSPI 지수		Pt	6,191.9	5,858.9	5,377.3	5.7	7.1	65.2	149.3	49.9
KOSPI 철강		Pt	1,476.1	1,424.9	1,344.4	3.6	6.9	21.5	76.6	22.2
S&P500 지수		Pt	7,126.1	6,816.9	6,582.7	4.5	9.5	6.9	34.9	2.8
S&P 철강		Pt	505.8	480.8	449.0	5.2	23.0	45.4	74.2	16.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.4	49.0	49.3	2.9	0.6	1.2	(0.2)	0.6
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.4)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,501	56,129	54,789	6.0	0.4	0.5	(4.3)	0.4
한국	PMI	Pt	52.6	51.1	51.2	2.9	5.0	3.7	7.1	5.0
	건설수주액	십억원	11,809.9	12,495.9	35,124.4	(5.5)	(45.8)	(26.6)	4.3	(66.4)
	건설기성액	십억원	10,941.6	10,112.9	15,869.1	8.2	(6.2)	1.3	3.5	(31.1)
	자동차 생산	천대	387.2	278.3	360.5	39.2	6.8	15.8	4.5	6.8
	자동차 수출	천대	259.6	188.4	246.6	37.8	6.1	13.8	7.8	6.1
	조선소 수주	천DWT	3,931.0	1,197.0	4,331.0	228.4	26.2	(18.2)	0.9	26.2
	조선소 건조	천DWT	2,015.2	1,114.7	2,918.3	80.8	115.9	26.9	(13.4)	115.9

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

한국 PMI 03월 기준, 건설수주액, 건설기성액 02월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 03월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 03월 기준

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

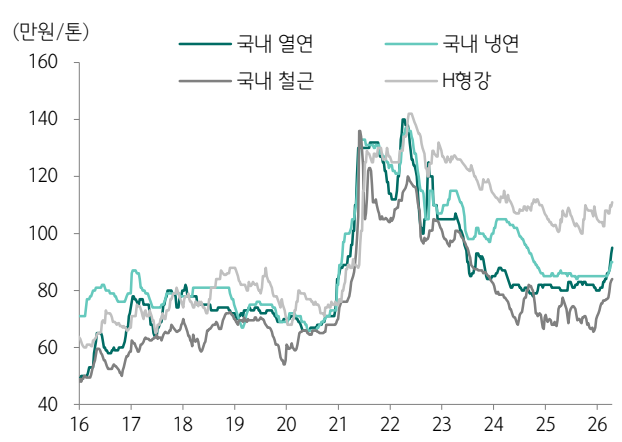
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



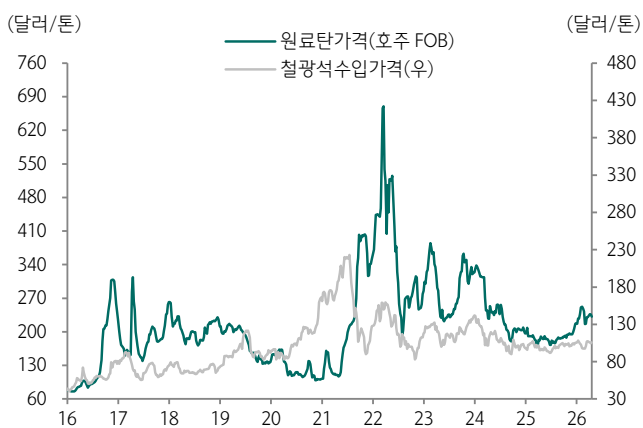
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



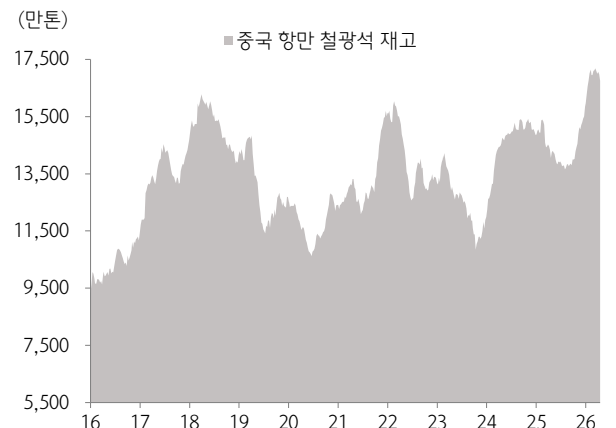
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



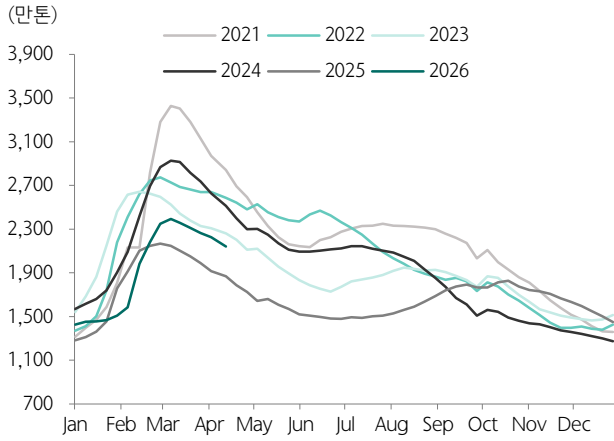
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



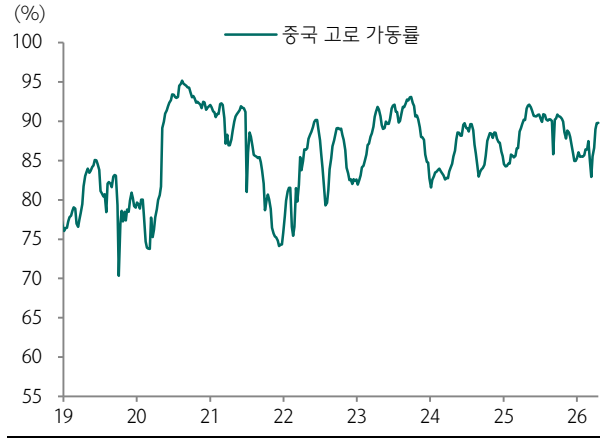
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



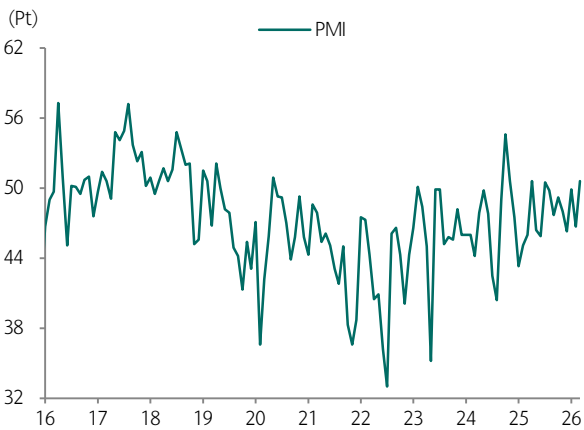
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



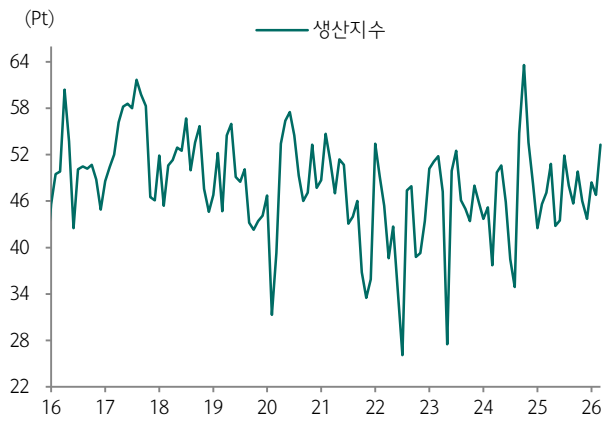
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



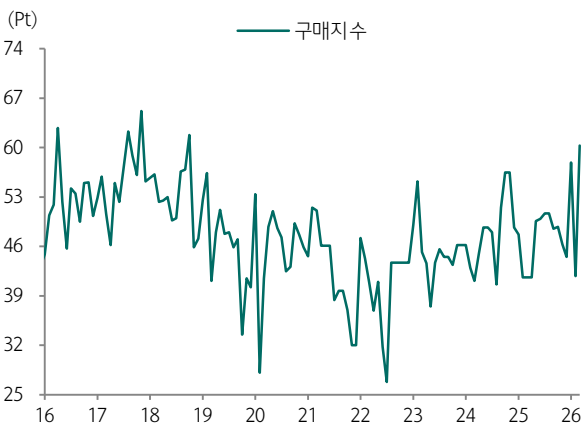
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



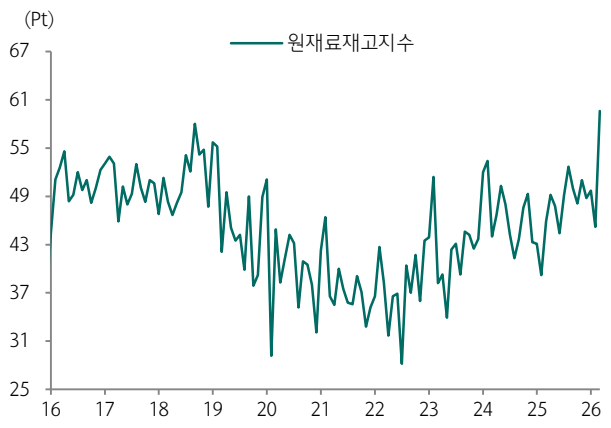
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



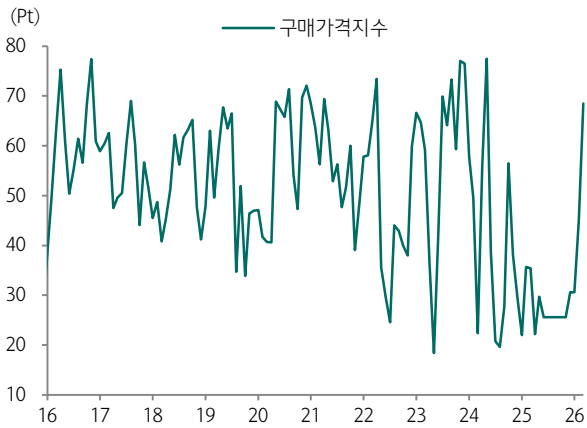
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



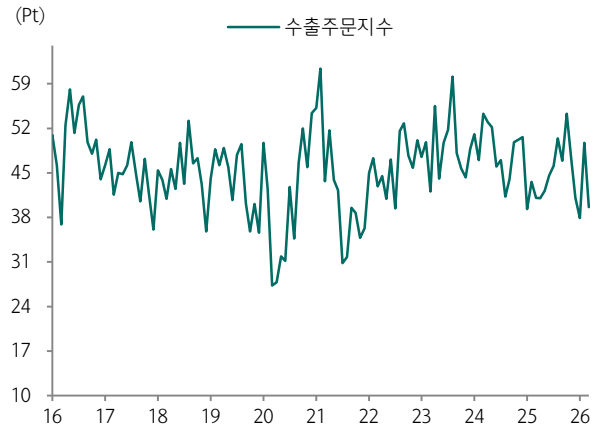
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



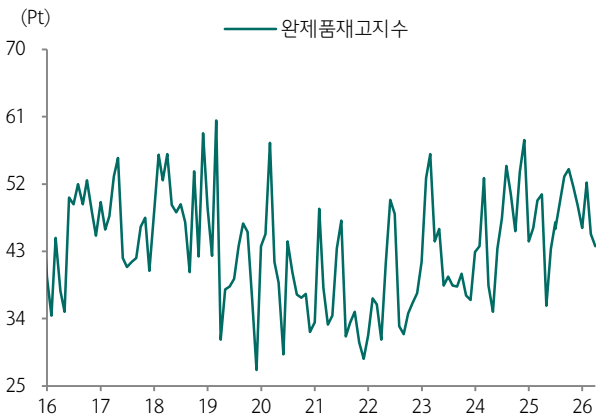
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



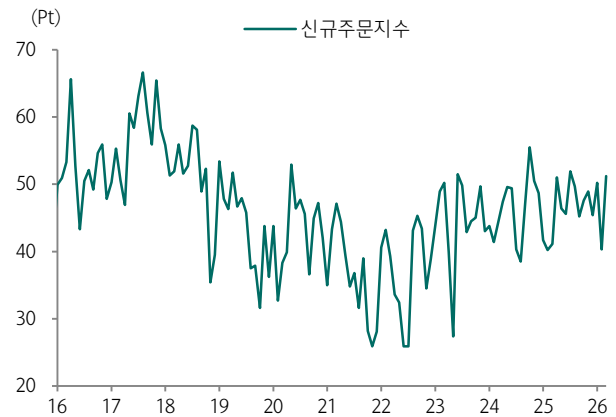
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



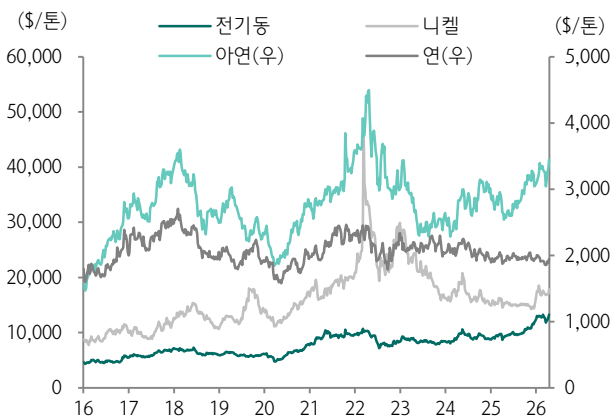
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



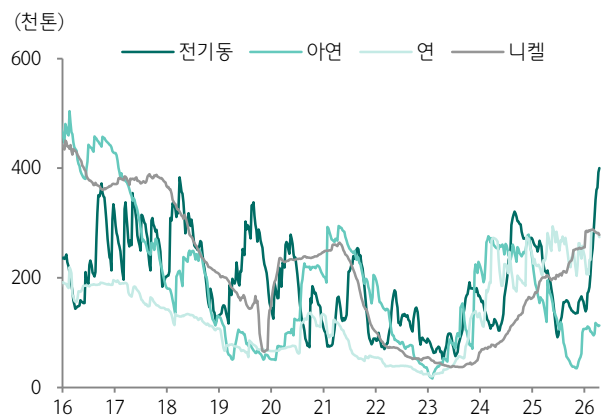
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



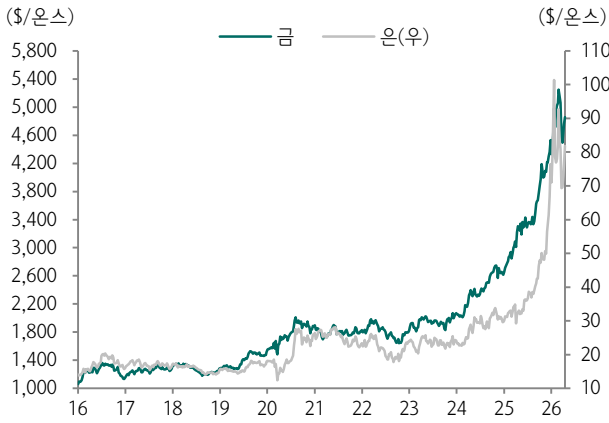
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



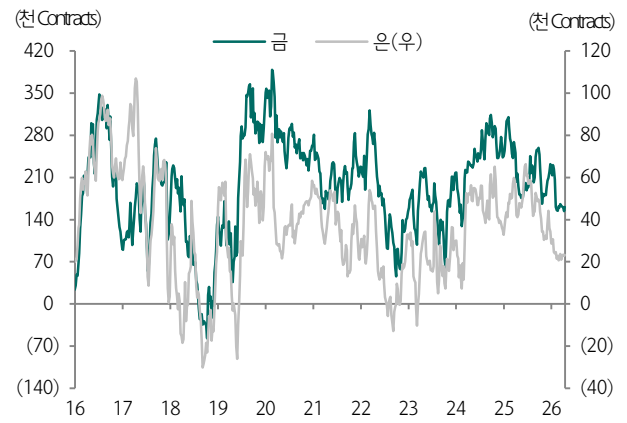
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



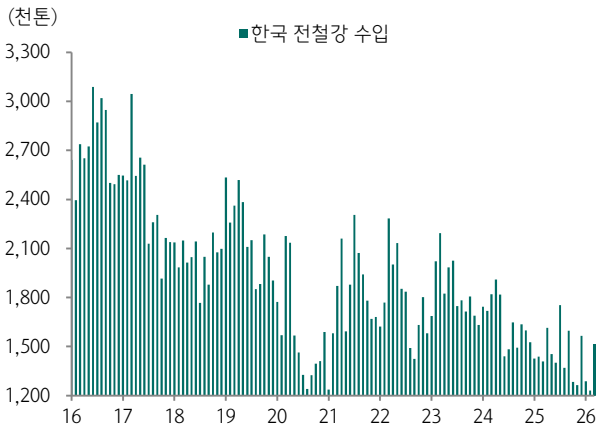
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



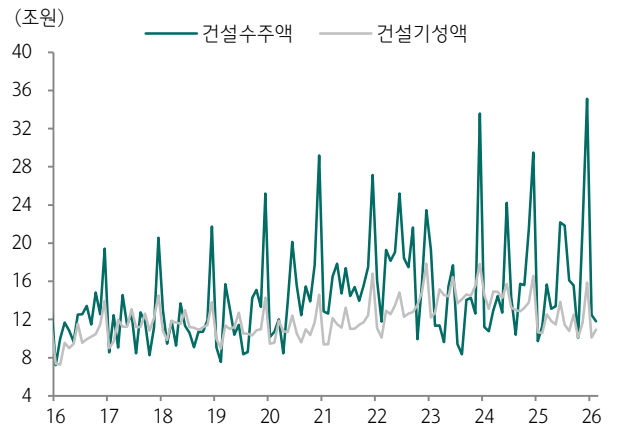
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



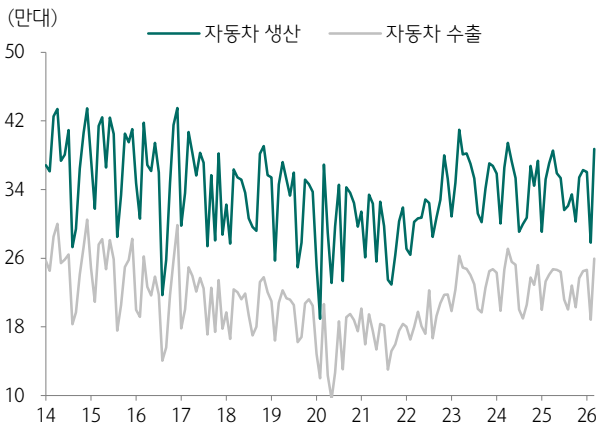
주: '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



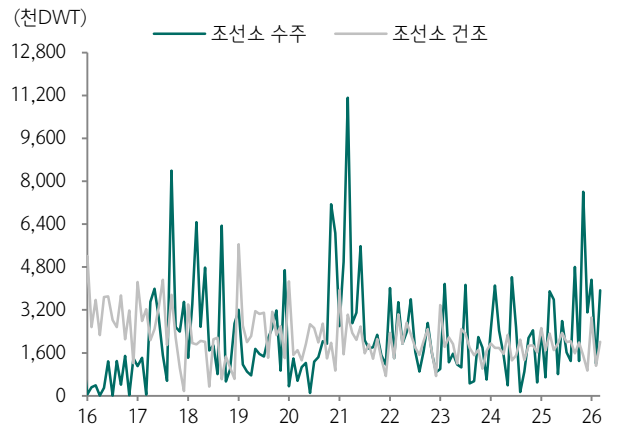
주: '26년 02월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 03월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 03월 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	385,000	4.1	4.3	16.1	31.4	51.6	26.2	427,500	230,000	
		현대제철	KRW	39,100	(1.6)	(3.2)	26.7	17.4	70.7	25.9	50,400	22,550	
		세아제강	KRW	147,600	0.4	(5.6)	27.6	17.1	(21.0)	25.8	187,800	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	75,100	6.5	19.0	10.6	198.0	362.7	49.6	92,500	16,100	
		한국철강	KRW	10,130	0.6	(2.3)	1.8	0.3	23.8	2.0	11,510	7,900	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	200.3	2.3	5.1	15.4	40.3	69.3	18.2	208.5	112.7	
		NUCOR CORP	USD	195.9	2.1	5.2	12.3	48.6	77.3	20.1	197.1	105.9	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.5	(0.2)	0.0	0.0	14.7	31.6	6.7	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	4.8	(1.7)	1.7	(10.5)	16.1	48.0	(3.1)	5.9	3.2	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.8	(1.1)	(2.7)	3.4	9.0	35.1	9.7	2.5	1.3	
		산서 타이강 STS	CNY	4.5	0.9	1.6	(14.3)	11.9	36.3	(7.8)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	4.0	1.5	(1.7)	(2.9)	0.8	32.3	(5.0)	4.5	2.9	
		허베이 강철	CNY	2.3	(0.4)	(1.7)	(2.5)	(9.0)	11.5	0.4	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.3	(0.4)	(0.9)	(6.4)	(13.7)	2.6	(7.9)	3.0	2.3	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.3	(0.9)	(1.9)	(11.8)	(11.9)	(7.1)	(15.4)	7.8	6.2	
		네이멍구 바오투우 철강	CNY	2.9	(0.7)	1.1	20.7	5.5	62.5	20.2	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	1.1	(2.6)	(5.8)	(5.0)	(10.2)	(10.2)	(5.8)	1.4	1.1		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.1	0.8	0.2	2.3	5.5	(1.5)	5.8	22.3	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	595	(0.5)	(0.9)	(11.1)	(1.1)	(0.3)	(7.3)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,802	(1.6)	(3.5)	(17.2)	3.1	9.7	(9.8)	2,359	1,590	
		KOBE STEEL	JPY	1,932	(0.8)	(1.1)	(15.1)	11.1	19.3	(6.7)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	28.6	0.5	0.1	(6.7)	41.4	36.6	22.7	31.4	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.5	4.2	0.9	10.6	39.8	103.3	15.1	49.3	21.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.8	2.6	5.8	(26.3)	(18.6)	(21.8)	(24.0)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.2	3.1	0.0	13.4	48.4	27.2	21.2	7.8	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	21.5	0.0	1.2	(2.1)	19.7	44.1	5.6	24.1	14.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	50.1	5.2	4.9	6.4	76.5	130.2	24.7	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.2	5.3	8.0	(11.3)	(1.5)	28.1	(1.1)	12.5	6.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	212.1	0.6	2.6	12.7	23.1	54.6	17.8	216.5	137.0	
		인도철강공사	INR	173.3	1.2	4.4	15.8	34.7	52.1	17.9	175.0	106.3	
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	53.4	4.7	2.7	27.1	62.8	124.3	36.7	57.4	23.8		
	테르니움	USD	42.3	0.3	1.2	1.4	19.2	54.5	10.8	45.6	26.8		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	93.7	(0.6)	(1.5)	(11.4)	(10.2)	(30.2)	(48.2)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	817.8	(0.7)	0.6	(14.5)	(12.0)	(23.0)	(42.7)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	26.9	0.4	(0.1)	(5.3)	(1.3)	(20.5)	(49.1)	59.9	24.1		
	MECHEL	RUB	64.7	(0.5)	(1.7)	(12.6)	(9.3)	(33.1)	(79.2)	332.9	62.6		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	60.2	(1.2)	0.2	10.4	(2.7)	(1.8)	17.3	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	84.7	2.4	5.6	11.8	43.8	46.0	20.2	85.1	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	32.0	3.7	2.4	20.5	21.4	51.8	34.5	32.7	20.8		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,679,000	(0.9)	6.2	5.9	37.3	143.3	27.6	2,188,000	675,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	12.8	1.3	41.1	32.7	63.9	78.9	0.1	0.1
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	561.2	2.7	3.2	(3.9)	37.8	101.9	8.9	727.8	280.2
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	101,900	(0.2)	2.4	(17.4)	(12.9)	86.3	(4.3)	172,200	53,700
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	46.8	(1.0)	4.1	(22.7)	25.3	121.6	(14.9)	70.7	21.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	65.6	(6.8)	(10.1)	9.2	82.4	181.4	23.5	75.7	22.7
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	41.9	(2.1)	1.1	9.8	31.0	23.6	20.6	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.4	3.6	2.8	15.7	30.3	68.5	20.2	5.8	3.1
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	42.5	2.9	6.0	20.2	34.8	63.4	20.5	45.4	24.9
		SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	13.6	4.1	1.8	2.9	17.5	40.0	7.4	14.1	9.6
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	547.1	(1.9)	(3.3)	13.7	58.2	120.1	34.6	577.6	231.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	81.4	2.6	4.1	15.8	34.1	78.5	23.7	86.4	43.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	592.3	(0.0)	4.9	(10.3)	18.4	34.7	(3.3)	733.0	398.0
			VEDANTA LTD	INR	787.5	0.6	5.7	16.7	66.1	96.9	30.3	791.2	398.6
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	55.9	0.0	3.6	14.7	28.3	53.3	22.9	59.4	35.5
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,448	1.1	1.4	17.5	47.5	69.3	24.3	7,575	4,110
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	59.4	2.0	(1.5)	(14.0)	26.8	112.3	(0.7)	74.0	24.3

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	2.7
	26F	73,341.1	3,323.3	3,131.5	39,313	4.5	4.3	8.8	0.5	6.5	5.5	2.7
현대제철	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25	22,733.2	219.2	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-597.1	0.2	6.2	0.0	1.9
	26F	24,348.5	564.3	262.1	1,964	2.3	1.1	19.3	0.3	5.7	1.4	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	6,185.4	395.2	223.6	7,978	6.4	3.6	12.5	1.1	7.0	9.4	2.6
세아제강	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,809.4	202.9	137.1	48,324	11.2	7.6	2.5	0.3	1.4	13.0	5.8
	25	1,484.8	49.6	30.0	10,577	3.3	2.0	11.1	0.3	6.9	2.7	4.5
	26F	1,738.2	83.8	61.2	21,574	4.8	3.5	6.6	0.3	5.9	5.3	4.5
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25	3,651.6	98.4	56.2	1,567	2.7	1.5	32.0	0.9	12.7	2.9	1.9
	26F	3,876.3	138.2	74.2	2,068	3.6	1.9	33.6	1.3	13.4	3.8	1.9
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	49.6	0.2	9.4	0.5	5.8
	26F	3,540.9	86.1	28.9	583	2.4	0.8	17.6	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	72,147,000	23,919,000	1,672,200	3,756,200	3,345,500	1,291,000	17,365	21,342	36,093	12,048	38,430	106,470	81,796	126,490
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	3,107,400	615,770	64,400	141,610	84,500	21,750	865	2,735	4,100	421	1,462	-	2,679	2,092
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	1,894,000	289,690	48,860	86,773	25,500	27,500	641	2,047	2,868	522	1,108	1,712	599	1,636
EPS	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	23,730	2,056	17,304	2,382	516	804	3	14	13	0	0	0	0	0
PER	2023	12.7	7.3	2.6	20.7	-	6.6	-	13.6	11.0	26.4	10.6	26.8	-	21.1
	2024	17.6	118.3	4.9	42.4	9.0	10.5	-	20.5	23.8	135.0	30.3	50.0	-	19.3
	2025	28.5	125.8	19.5	40.2	45.7	28.8	-	25.3	24.9	175.5	28.8	23.8	89.1	20.2
	2026F	16.3	19.1	8.6	31.7	20.5	14.3	-	14.2	15.6	76.3	16.8	21.6	62.7	15.5
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.4	-	0.6	-	3.7	2.3	2.7	0.7	0.8	1.1	0.4
	2024	0.6	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	3.5	2.2	2.6	0.7	0.7	1.2	-
	2025	0.5	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	3.3	2.1	2.6	0.7	-	1.3	0.4
	2026F	0.5	0.3	0.4	1.4	0.3	0.5	-	2.8	1.9	2.5	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	5.3	5.3	-	11.1	-	-	-	8.2	6.3	-	-	-	27.3	-
	2024	7.0	7.0	-	16.1	4.2	6.5	-	12.5	11.6	-	-	-	41.1	-
	2025	7.7	6.7	8.2	14.9	9.0	13.3	-	15.0	11.6	-	-	-	10.1	-
	2026F	6.9	5.7	5.5	13.1	8.5	6.5	-	9.2	8.7	-	-	-	7.4	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.3	1.6	4.3	4.4	1.4	3.5	5.4	20.4	12.9	1.4	4.0	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	4.3	(3.2)	(5.6)	19.0	1.8	(6.2)	-	5.1	5.2	4.8	0.0	1.7	(1.7)	(1.7)
	-1M	12.4	10.0	6.3	10.1	15.2	(4.8)	-	19.6	20.9	0.9	(3.9)	(3.1)	5.8	(4.1)
	-3M	16.1	26.7	27.6	10.6	29.9	6.4	-	15.4	12.3	(0.6)	0.0	(10.5)	(2.9)	(2.5)
	-6M	31.4	17.4	17.1	198.0	20.2	13.1	-	40.3	48.6	18.2	14.7	16.1	0.8	(9.0)
	YTD	26.2	25.9	25.8	49.6	28.6	(11.3)	-	18.2	20.1	13.2	6.7	(3.1)	(5.0)	0.4
LAST PRICE	2026-04-17	385,000	39,100	147,600	75,100	10,600	11,400	-	200.3	195.9	3.5	4.5	4.8	4.0	2.3
MARKET CAP	2026-04-17	30,507,988	5,217,730	418,638	2,693,245	525,845	391,836	-	289,910	445,870	326,110	176,760	368,360	281,400	239,820

		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 GER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,921,100	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024	105,520	326,870	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025	95,760	311,410	65,758	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	94,580	314,400	59,035	331,680	10,013,000	4,654,400	2,480,200	16,462	15,068	44,385	26,244	71,054	9,630	32,571
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	(3,636)	15,581	4,430	4,015	222,380	137,820	129,310	1,223	701	5,891	791	7,345	302	856
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	(4,086)	12,051	3,289	2,199	(30,476)	77,997	100,070	829	377	213	677	4,723	176	(22)
EPS	2023	(0)	1	0	0	133	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2024	(1)	0	0	0	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
	2026F	(0)	1	0	0	(6)	122	254	2	2	0	1	2	3	0
PER	2023	-	12.4	286.0	242.2	4.5	6.9	12.2	11.7	7.7	21.9	27.0	5.8	14.4	34.6
	2024	-	15.2	286.0	108.7	5.8	5.7	6.2	13.9	22.7	-	44.5	8.4	-	-
	2025	-	13.1	190.7	-	9.3	11.5	6.0	27.1	27.6	-	-	12.2	-	28.1
	2026F	-	11.6	63.6	145.7	-	14.8	7.6	15.0	19.5	23.7	11.6	8.9	15.4	539.3
PBR	2023	0.4	0.7	2.5	1.0	0.7	0.5	0.9	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.6	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.2	1.0	0.7	0.4	0.8	0.6	0.5
	2025	0.5	0.7	2.5	1.1	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0	0.6	0.4	0.8	0.6	0.6
	2026F	0.5	0.6	2.3	1.1	0.6	0.4	0.6	1.2	1.0	0.8	0.4	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	2023	17.8	5.1	-	13.9	5.6	6.5	8.4	5.5	4.0	3.5	10.4	3.5	5.0	1.5
	2024	-	5.8	-	14.9	5.8	5.5	5.2	6.1	6.0	4.5	7.2	4.1	12.6	1.8
	2025	16.8	4.9	-	18.3	5.6	7.5	5.3	9.1	7.5	4.2	6.1	4.9	11.6	1.4
	2026F	20.5	4.5	-	14.6	9.0	7.2	5.7	7.0	6.5	4.5	5.4	4.2	7.1	1.6
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	(4.4)	5.7	6.1	0.4	(0.8)	3.2	8.4	7.7	5.1	0.7	2.9	8.7	3.7	(0.6)
수익률	-1W	(0.9)	(1.9)	1.1	0.2										

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	BREGLI DEMIR VE CELIK 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	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 2,315,400	1,092,000	67,128	16,451	-	-	-	-	126,160	100,540	264,960	20,504,000	113,970	6,003,400
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 225,950	53,752	5,091	1,248	-	-	-	-	8,160	9,204	18,527	1,653,100	16,340	363,390
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 114,430	30,150	3,571	807	-	-	-	-	5,247	7,323	7,463	1,124,200	11,929	248,930
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	-	-	-	-	2	7	1	56,569	43	8,849
PER	2023 21.7	-	16.6	10.4	-	-	-	-	124.4	6.8	-	70.1	26.6	17.1
	2024 49.2	32.7	20.8	57.2	-	-	-	-	37.8	13.1	13.4	59.3	16.9	10.7
	2025 69.9	38.0	16.2	17.4	-	-	-	-	-	17.1	65.3	45.0	19.6	13.8
	2026F 22.8	22.4	13.4	10.5	-	-	-	-	35.6	11.7	35.1	29.8	13.1	11.5
PBR	2023 2.1	-	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.4	3.8	2.7	1.4
	2024 2.6	1.3	0.9	0.7	-	-	-	-	1.1	1.2	1.0	4.1	2.4	1.3
	2025 2.9	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.2	0.7	4.3	2.1	1.2
	2026F 2.7	1.2	0.8	0.6	-	-	-	-	1.3	1.1	0.7	3.4	1.9	1.1
EV/EBITDA	2023 10.1	-	7.1	4.1	-	-	-	-	9.1	3.4	15.4	36.0	12.0	10.6
	2024 15.7	11.0	8.3	5.0	-	-	-	-	9.0	5.8	12.0	29.4	9.3	7.1
	2025 14.2	11.2	9.3	8.3	-	-	-	-	11.0	7.2	14.6	26.7	8.7	9.1
	2026F 10.2	9.8	7.0	6.4	-	-	-	-	9.4	5.9	9.0	18.9	6.6	8.0
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.0	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8
	2025 4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1
	2026F 11.9	5.5	6.5	6.4	-	-	-	-	4.5	10.2	2.5	11.9	14.7	10.4
수익률	-1W 3.3	6.1	2.7	1.2	-	-	-	-	0.2	5.6	2.4	6.2	3.2	2.4
	-1M 11.3	13.6	25.0	11.6	-	-	-	-	5.4	25.6	14.8	4.2	0.4	(0.6)
	-3M 12.7	15.8	27.1	1.4	-	-	-	-	10.4	11.8	20.5	5.9	(3.9)	(17.4)
	-6M 23.1	34.7	62.8	19.2	-	-	-	-	(2.7)	43.8	21.4	37.3	37.8	(12.9)
	YTD 17.8	17.9	36.7	10.8	-	-	-	-	17.3	20.2	34.5	27.6	8.9	(4.3)
LAST PRICE	2026-04-17 212.1	173.3	53.4	42.3	-	-	-	-	60.2	84.7	32.0	1,679,000.0	561.2	101,900.0
MARKET CAP	2026-04-17 26,473,000	7,158,700	414,160	84,801	-	-	-	-	1,806,000	840,190	2,242,800	35,045,715	1,595,100	2,855,674

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
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 680,250	14,675	14,216	6,060	6,672	6,480	267,610	13,022	394,310	1,703,800	56,486	61,692	209,490	22,460
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	106,640	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 18,065	2,837	1,622	159	249	407	11,512	3,999	174,870	436,190	25,554	20,865	64,951	13,454
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 12,616	1,764	1,646	96	154	254	6,069	2,143	131,330	210,390	12,987	13,208	45,792	6,583
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	6	0	0	2	1	0	4	31	54	3	8	11	4
PER	2023 26.0	-	-	16.0	23.9	8.7	13.8	-	22.4	27.0	14.8	14.0	-	55.0
	2024 24.9	58.1	-	-	15.3	14.8	28.0	-	31.1	52.3	14.9	14.8	-	35.7
	2025 19.4	16.4	-	-	708.0	63.3	43.6	-	24.5	21.6	19.6	15.2	-	18.9
	2026F 12.8	10.2	-	25.0	20.2	13.5	15.4	-	19.1	14.7	16.0	12.3	-	11.4
PBR	2023 2.1	2.7	-	0.6	0.9	1.3	2.1	-	7.9	6.2	4.6	3.0	-	3.3
	2024 2.2	2.6	-	0.6	0.9	1.4	2.2	-	20.5	8.9	4.5	2.8	-	3.1
	2025 1.9	2.6	-	0.7	1.0	1.4	2.3	-	19.0	8.7	4.2	2.6	-	2.8
	2026F 1.8	2.1	-	0.7	1.0	1.5	2.1	-	13.6	6.4	3.7	2.4	-	2.4
EV/EBITDA	2023 14.3	33.8	-	5.2	12.0	5.1	6.3	-	13.2	10.8	7.8	7.6	4.9	16.8
	2024 12.7	12.0	-	15.4	10.7	9.2	7.9	-	18.2	11.5	7.6	7.7	5.1	12.8
	2025 11.4	9.3	-	18.2	12.3	11.6	9.0	-	14.9	8.9	8.5	7.8	5.6	7.8
	2026F 9.2	5.6	-	7.1	8.2	7.6	6.1	-	11.6	6.6	6.9	6.6	5.2	5.2
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 13.9	24.2	12.8	2.9	4.8	11.4	14.9	7.2	84.1	46.1	24.5	20.1	24.4	22.0
수익률	-1W 4.1	(10.1)	-	2.8	6.0	1.8	(3.3)	-	6.1	6.9	3.6	1.4	-	(1.5)
	-1M 2.4	11.9	-	18.9	27.4	14.6	5.6	-	17.0	18.4	15.7	17.5	-	12.9
	-3M (22.7)	9.2	-	15.7	20.2	2.9	13.7	-	(10.3)	16.7	14.7	17.5	-	(14.0)
	-6M 25.3	82.4	-	30.3	34.8	17.5	58.2	-	18.4	66.1	28.3	47.5	-	26.8
	YTD (14.9)	23.5	-	20.2	20.5	7.4	34.6	-	(3.3)	30.3	22.9	24.3	-	(0.7)
LAST PRICE	2026-04-17 46.8	65.6	-	5.4	42.5	13.6	547.1	-	592.3					

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 20일 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 4월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 17일