아시아 철강 가격 한동안 강세 지속 전망

철강금속 Weekly | 2026.03.30

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

  열연 유통가: 87만원(WoW, +1.2%), 열연 수입유통가: 85만원(WoW, +2.4%), 철근 유통가: 79.5만원(WoW, +2.6%), 후판 유통가: 94만원(WoW, +1.1%)

- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*

  미국 열연 유통가: 1,015달러(WoW, +0.5%), 중국 열연 유통가: 3,298위안(WoW, +0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,788위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,213위안(WoW, +0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 106.4달러(WoW, -1.0%), 한국 스크랩가: 42.4만원(WoW, +0.7%), 호주 원료탄(FOB): 234달러(WoW, +1.7%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 12,046달러(WoW, +0.2%), 아연: 3,117달러(WoW, +2.4%), 연: 1,861달러(WoW, +0.2%), 니켈: 16,995달러(WoW, +1.0%), 금: 4,493달러(WoW, -1.8%), 은: 69.5달러(WoW, +0.3%)

- 국내 철강 유통가격: 주요 제품 가격 3주 연속 상승, 판재류는 수입산 규제, 봉형강은 감산과 셧다운이 긍정적 작용
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락에도 불구, 성수기 돌입에 따른 수요 개선으로 전반적으로 상승 마감
- 산업용 금속가격: 미국과 이란의 종전 가능성 변화에 따라 금속가격도 변동성 확대

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 34.3만원(-0.2%), 현대제철: 3.50만원(-6.5%), 세아베스틸지주: 6.95만원(+5.0%), 고려아연: 148.3만원(-6.6%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

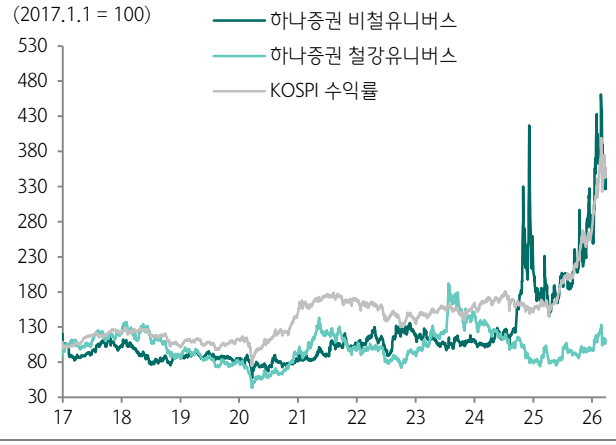
  BAO STEEL: 6.43위안(-2.1%), A. MITTAL: 43.51유로(+3.6%), NSSMC: 597.1엔(+0.7%), TATA STEEL: 193.22루피(-1.8%), NUCOR: 163.37달러(+3.0%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별로 차별화. 내수 가격 상승으로 미국 철강사들 주가 강세 두드러져….

주간 Issue & Comment

- 아시아 철강 가격 한동안 강세 지속 전망: 최근 언론에 따르면 국내 고로사들이 3월에 이어 4월에도 유통향 열연 가격 인상을 톤당 대략 3~4만원 인상하는 방안을 추진 중인 것으로 알려졌다. 이는 중국산과 일본산 열연에 대한 반덤핑 관세 부과와 국내 업체들의 1월 개보수에 따른 공급 감소, 그리고 계절적 성수기 진입에 따른 수급 개선이 맞물린 결과로 풀이된다. 실제로 국내 열연 유통가격은 연초 80만원 초반대에서 최근에는 거의 80만원 후반대까지 상승한 것으로 파악된다. 철근의 경우에도 제강사들의 적극적인 감산과 현대제철의 대형 전기로(인천공장) 폐쇄 등의 영향으로 연초 톤당 70만원 수준에서 최근에는 70만원 후반대에서 거래 가격이 형성되고 있다. 해외 시장 역시 인상 기조가 뚜렷한데 일본의 JFE와 도쿄제철이 주요 판재류와 봉형강 가격 인상을 발표했고, 중국의 바오스틸 또한 4월부터 열연을 포함한 주요 판재류 가격의 톤당 200위안 인상을 발표했다. 참고로 바오스틸은 지난 1월과 3월에도 각각 100위안 인상을 실시한 바 있다. 대만의 CSC 역시 4월부터 주요 제품 가격을 톤당 31~37달러 인상을 발표했다. 연말연시 미국과 유럽의 내수 가격 상승에 반해 정체되었던 아시아 철강 가격은 당분간 키맞추기 작업이 지속될 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/03/27	**열연, 가격 반영 진행…유통가 상승세 이어져**	**·열연 유통가격 80만원 후반대 형성, 일부 물량 높은 수준 호가 제시되며 유통가격 상승 흐름** **·시장, 90만원대 진입도 기대. 기존 저가 물량 대부분 소진되며 유통 가격 한단계 상승 양상**
2026/03/27	후판, 가격 상승 흐름 유지…재고 부담 낮아져	·후판 유통가격 톤당 93만원 수준 형성. 수입 물량 많지 않은 가운데 빠듯한 재고 영향으로 가격 추가 상승 여지 ·동국제강 5월 3만원 인상, 현대제철도 인상 동참 및 적은 유통 재고로 시장 내 가격 반영 속도 가속화 국면
2026/03/27	**동국제강, 4월 1주 철근 가격 '80만원' 돌파**	**·동국제강, 4월 1주차 철근 판매 고시가격 톤당 80만원 책정, 전주대비 2만원 인상. 철스크랩 가격 상승과 원가 상승 요인 반영** **·업계, 추가 인상 출발점 가능성 주목. 동국제강, 4월 이후 추가 인상 지속 가능성 시사**
2026/03/27	중국 철강 유통 재고 빠르게 감소	·3월 4주차 중국 주요 철강 완제품 재고 전주대비 2% 감소, 전주대비 감소폭 0.8%p 확대. 철근 및 후판 중심 재고 소진 양상 ·최종 소비자 수요 증가 재고 감소의 주요 원인으로 지목
2026/03/27	티센크루프, 프랑스 생산량 감축 확대…수입품 원인 지목	·독일 철강사 티센크루프, 프랑스 공장 생산량 감축 확대, 6~9월 생산 완전 중단, 이미 1월부터 가동률 절반 유지 ·유럽 방향성 전기강판 시장 수입재 압박 지적. 방향성 전기강판은 현재 수입 쿼터 적용되지 않는 품목으로, 도입 희망한다고 언급
2026/03/27	동, 중국 수요 회복 조짐	·26일 LME 전기동 현물 및 3개월물 12,108달러, 12,109달러로 전일비 소폭 하락. 유가와 국채금리 상승으로 비철금속 전반 하락 요인 작용 ·SHFE 창고 전기동 재고 올해 처음 감소세 전환되고, 양산 구리 프리미엄 단기간 급등하며 중국 전기동 수요 회복 기대
2026/03/26	**확연한 추세' 글로벌 조강 생산 6개월 연속 감소**	**·글로벌 조강 생산 2월 1억 4,180만톤으로 전년동월비 2.2% 감소, 6개월 연속 전년동월비 감소** **·중국 생산 10개월 연속 전년대비 낮은 수준으로 2월 7,610만톤 생산. 인도는 전년동월비 7.7% 증가, 미국은 5.8% 증가**
2026/03/26	4월도 열연 공급가격 인상 기조 지속…유통價 상승세	·포스코, 현대제철 4월 유통향 열연 가격 톤당 3~4만원 인상 방안 추진 중. 이미 3월 가격 인상한 바 있고 원가 부담 반영해 가격 인상 기조 지속 ·양대 고로사의 정기보수 2분기까지 이어지며 공급 가용성 제한되며 수급 타이트 가능성 높아
2026/03/26	멕시코, 중국 등 2개국 열연판재 잠정 반덤핑 조치	·멕시코, 중국과 베트남산 열연 및 후판 잠정덤핑방지관세 조치. 관세 정액으로 부과 예정 ·상하이메이산강철 톤당 230.4달러, 우한강철 216.0 달러. 호아팟 196.0달러 등. 최종 판정은 7~9월 전망
2026/03/26	인도, 철광석 수입 7개년 내 최대 전망	·FY25~26 인도 철광석 수입 1,200만~1,400만톤 전망. 직전회계연도 두배 수준. JSW스틸 소유 제철소 물량 확보로 수입 증가 ·인도 지난해 연간 조강생산도 1억 6,490만톤으로 10.4% 증가. 한편, 이란산 철광석 오만 우회 유입 사례 증가 보고
2026/03/26	2월 글로벌 1차 알루미늄 생산량 560만톤 기록	·2월 글로벌 1차 알루미늄 생산량 569만톤 기록, 전년동기비 0.9% 증가, 전월비 10% 감소 ·최대 생산국 중국 1~2월 생산량 전년동기비 1.6% 상승. 반면 중동 5개국 2월 생산량 전년동기비 5.3% 감소
2026/03/26	미쓰비시머티리얼즈, 2027년까지 오나하마 구리 제련소 일부 가동 중단 예정	·미쓰비시머티리얼즈, 2027년 3월까지 오나하마 전기동 제련 설비 가동 중단 예정 발표 ·낮은 TC/RC 수수료와 해외 제련소와의 경쟁으로 경영환경 불확실성 높아 가동 중단 결정

날짜	제목	내용
2026/03/25	**중국산 특수강봉강, AD조사 본격화**	**·중국산 특수강봉강에 대한 반덤핑 조사 2분기 내 본격화, 하반기 최종 판정 전망. 지난해 8월 초 제소했으나 추가 자료 제출로 조사 지연** **·2분기 조사 개시할 경우, 7월 중 최종 발표 및 하반기 관세 부과 가능 전망**
2026/03/25	성수기 진입 철강시장, 가격 반등 국면…2분기 상승 흐름 주목	·판재류 시장, 4월 이후 제조사 인상분 본격 반영 전망, 제철소 설비 보수 일정 겹치며 유통 물량 제한, 수입 오퍼 가격 부담으로 수입재 유입도 제한적 ·열연가격 상승으로 하공정 제품군도 4~5월 추가 상승 흐름 전망
2026/03/25	철근價 꿈틀…한 달 만에 고시가 웃돌았다	·금주 철근 유통가격 톤당 78만원~78만 5,000원 형성되며 전주대비 상승, 유통가격 제강사 제시가격 상회하는 수준으로 거래 ·재고 부족 확대, 매도 우위 흐름. 성수기 진입으로 수요 일부 회복 평가
2026/03/25	중동 리스크·강달러에 동남아 열연 오퍼 '스톱'	·환율과 해상 운임 상승으로 인도네시아 및 베트남산 열연 신규 오퍼 제한적 ·가격 제시하더라도 500달러 초중반대로, 국내 가격 고려 시 거래 성사 가능성 낮아. 5~6월 선적분의 수입산 열연 수요 감소 예상
2026/03/25	**설비 늘고 출구 좁아진 중 열연강판…과잉 물량, 아시아 압박 변수**	**·S&P글로벌, 2025년 중국, 열연강판 압연설비 6기 신규 가동으로 약 1,480만톤 규모 생산능력 추가한 것으로 파악. 열연 생산량 2억톤 이상으로 확대** **·주요 수출 시장으로 떠오른 중동 수출 부담으로 동남아나 인도 등으로 물량 이동할 경우 아시아 시장 전반 가격 경쟁 심화 가능성 지적**
2026/03/25	리오 틴토, 애리조나 구리 광산 2030년대 중반 개장 전망	·리오틴토, 애리조나 레졸루션 구리 광산 2030년대 중반 개장할 전망이라고 발표 ·3월 확보한 애리조나 광산 부지 탐사에 돌입했으며 10년 내 첫 생산 가능할 것 언급

2026/03/24	열연, 유통가 강보합, 제조사 인상에 상승 압력 확대	·3월 중하순 열연 유통가격 전월비 소폭 상승한 80만원 중후반선. 80만원 후반대 호가도 제시되며 가격 점진 상승 흐름 ·제조사의 판재 전반 가격 인상과 정기 대보수로 가용 물량 감소 영향. 환율 부담과 동남아산 오퍼가격 상승으로 수입재 경쟁력도 약화
2026/03/24	철근, 이번 주 2만원 상승 출발…분위기 변화 촉각	·3월 4주차 철근 유통시세 톤당 77~78만원으로 전주대비 2만원 상승. 현대제철과 동국제강 인상 가격 시장 반영 양상 ·현대제철, 철근 유통향 프로젝트 신규 수주 중단, 원가 절감 위해 철스크랩 가격 인하 착수
2026/03/24	'7년래 최저 생산'에도…中 철광석 수입·재고는 '사상 최고'	·중국 1~2월 철광석 수입량 2억 1,002만톤으로 전년동기대비 10% 증가. 지난해 연간 수입량도 역대 최대 수준 ·반면 조강 생산량 전년동기비 3.6% 감소하며 철광석 재고 축적. 가격 하락기 선제 원료 확보 영향, 전쟁 영향은 현재까지는 제한적
2026/03/24	철근價 5만원 인상설 '솔솔'… "가능성 있다"	·제강업계, 철근 가격 톤당 5~6만원 인상 가능성 논의중인 것으로 알려져. 원가 급등으로 빠른 인상 필요성 논의 배경 ·업계, 5만원 수준의 가격 인상 필요성 자체는 공감대 형성 평가. 실제 가격 적용은 유통 환경 따라 달라질 것 예상
2026/03/24	日JFE, 후판도 대대적 인상…판재류 가격 상승 흐름	·JFE스틸, 후판 가격 톤당 1만엔 인상. 6월 출하분부터 적용. 도쿄제철도 후판과 형강, 열연 가격 5,000~7,000엔 인상 ·일본 후판 내수가격 상승으로 수출 가격도 상승한다면 조선용 후판 협상에서도 기준 가격 상승 가능성
2026/03/24	고려아연 주총, 선임이사 수 '5명'으로	·고려아연 정기 주주총회서 고려아연측 제안 '이사 5인 선임의 건' 최종 승인 ·분리선출 감사위원 1명에서 2명으로 늘리는 안건은 MBK·영풍 측 반대로 부결

날짜	제목	내용
2026/03/23	원가 폭등·공급 제약에 철강가격 인상…현대제철도 가세	• 현대제철, 상반기 내 주요 제품 가격 톤당 총 10만원 수준 인상 추진 비롯, 철강업계 제품 가격 인상 흐름 • 열연은 현대제철과 포스코 2분기 정기 대보수 돌입하며 공급 가용성 제한되며 가격 인상 여건 마련
2026/03/23	중동 리스크에 반제품 시장 흔들…中 슬래브 가격 급상승	• 중동 정세 불안으로 이란산 슬래브 공급 중단되며 중국 및 아시아 슬래브 가격 급등 • 3월 중국산 슬래브 가격 20% 가까이 상승한 것으로 평가. 중국 수출 허가제로 반제품 수출 감소 시 슬래브 물량 제한 가능성도 상존
2026/03/23	동국제강, 건설·유통향 후판가 5월 톤당 3만원 인상 추진	• 동국제강, 5월 출하분 건설 및 유통향 후판 공급 가격 3만원 인상 추진. 중동지역 리스크 장기화로 슬라브 조달 단가 연초대비 상승 영향 • 업계, 글로벌 원가 상승 대응한 구조적 가격 조정으로 인식
2026/03/23	**CBAM 시행 첫 2개월 EU향 철강, 물량 줄고 금액 증가**	• **2026년 1~2월 EU향 수출 56만 8,000톤으로 전년동기비 6.7% 감소. 반면 수출액은 9.9% 증가하며 평균단가 17.8% 상승** • **물량 기준 열연은 70.7% 감소했으나 후판 29.1% 증가, 냉연강판 42.3% 증가, 전기강판도 71.8% 증가**
2026/03/23	남아공, 中·日·대만 열연 및 후판에 최대 57.23% 반덤핑 관세 확정	• 남아프리카공화국, 중국·일본·대만산 열연 및 후판에 대해 덤핑 방지 확정 조치. 관보 게재 당일 시행 • 일본산 57.23%, 일본제철산 44.95%. 바오산강철산 40.77%, 기타 중국산 6.99~47.92%, 대만산 24.2% 부과
2026/03/23	2월 자동차 수출, 친환경차 앞세워 역대 최대기록 경신	• 2월 자동차 생산량 27만 8,000대로 전년동월비 21% 급감, 수출량도 18.5% 감소. 반면 하이브리드 수출액 12억 1,000만달러로 전년동월비 23.5% 증가 • 1~2월 누적 친환경차 수출액 총 45억 달러로 종전 최고치 경신. 고부가가치 친환경차 중심 체질 개선 신호 분석

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)			
Weekly	구분	단위	03/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	87.0	86.0	86.0	1.2	3.6	4.8	7.4	8.8
	열연 수입가	만원/톤	85.0	83.0	82.0	2.4	6.3	11.8	10.4	14.9
	후판 유통가	만원/톤	94.0	93.0	92.0	1.1	3.3	2.2	3.3	3.3
	후판 수입가	만원/톤	90.0	87.0	87.0	3.4	5.9	5.9	5.9	7.1
	냉연 유통가	만원/톤	87.0	86.0	85.0	1.2	2.4	2.4	2.4	2.4
	철근 유통가	만원/톤	79.5	77.5	77.0	2.6	3.9	12.8	14.4	13.6
	H형강 유통가	만원/톤	109.0	110.0	111.0	(0.9)	(0.9)	0.9	0.9	4.8
	STS 열연 유통	만원/톤	360.0	360.0	360.0	0.0	4.3	9.1	4.3	9.1
	STS 냉연 유통	만원/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	4.3	9.0	5.8	9.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	1,015.0	1,010.0	1,010.0	0.5	3.3	20.1	4.1	9.7
	일본 열연가	엔/톤	93,000.0	93,000.0	86,000.0	0.0	8.1	8.1	1.1	8.1
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,298.0	3,288.0	3,283.0	0.3	1.7	(3.3)	(2.5)	0.9
	중국 열연 수출	$/톤	485.0	485.0	475.0	0.0	3.2	1.0	3.2	9.0
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,788.0	3,780.0	3,760.0	0.2	1.3	(3.5)	(7.6)	(0.8)
	중국 냉연 수출	$/톤	540.0	540.0	535.0	0.0	2.9	0.9	0.9	3.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,389.0	3,374.0	3,364.0	0.4	1.8	(3.3)	(3.9)	0.8
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,213.0	3,209.0	3,202.0	0.1	0.2	0.2	(7.2)	(0.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,121.0	3,126.0	3,079.0	(0.2)	2.0	(0.6)	(9.7)	(0.2)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	42.4	42.1	42.0	0.7	1.7	12.8	12.5	12.2
	미 HMS No.1	$/톤	388.3	388.3	388.3	0.0	0.0	24.9	2.7	18.4
	중국 철광석 수입	$/톤	106.4	107.5	106.9	(1.0)	9.1	3.8	4.8	1.1
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	234.0	230.0	230.0	1.7	(3.5)	25.1	36.0	7.3
재고	중국 철근 유통	만톤	978.8	998.1	974.4	(1.9)	28.2	35.8	7.5	110.1
	중국 열연 유통	만톤	506.8	512.2	519.0	(1.1)	10.3	24.1	12.1	26.3
	중국 냉연 유통	만톤	253.1	255.9	260.7	(1.1)	4.3	5.8	21.0	16.7
	중국 후판 유통	만톤	297.5	312.6	324.5	(4.8)	(3.9)	29.9	23.1	17.4
	중국 유통 합산	만톤	2,311.7	2,359.5	2,349.7	(2.0)	16.5	29.0	12.8	59.3
	중국 항구 철광석	만톤	17,000.0	17,098.0	17,188.0	(0.6)	0.3	23.2	17.5	7.2
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(5.6)	(3.8)	0.4
	미국	%	77.0	76.7	77.4	0.4	(1.9)	(0.5)	3.6	4.1
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	46.7	49.9	46.3	(6.4)	(2.7)	(6.2)	3.5	0.9
	*생산지수	Pt	46.8	48.4	43.7	(3.3)	1.7	(2.5)	2.6	7.1
	*구매량지수	Pt	41.8	57.9	44.5	(27.8)	(9.7)	(17.6)	0.5	(6.1)
	*원재료재고지수	Pt	45.2	49.7	48.8	(9.1)	(11.4)	(14.2)	15.3	(7.4)
	*신규주문지수	Pt	40.3	50.2	45.4	(19.7)	(17.6)	(18.9)	0.2	(11.2)
	*수출주문지수	Pt	49.7	37.9	41.1	31.1	5.3	(1.4)	14.0	20.9
	*완제품재고지수	Pt	45.3	52.2	46.1	(13.2)	(7.7)	(14.5)	(9.0)	(1.7)
	*구매가격지수	Pt	45.2	30.6	30.6	47.7	76.6	76.6	26.6	47.7
수출입	중국 철강수출	천톤	7,840.0	7,750.0	11,300.0	1.2	(21.4)	(17.6)	(2.5)	(30.6)
	중국 철광석수입	천톤	97,640.0	112,390.0	119,650.0	(13.1)	(11.7)	(7.2)	3.6	(18.4)
	한국 철강수입	천톤	1,231.3	1,286.8	1,564.6	(4.3)	(2.6)	(10.1)	(14.4)	(29.4)
	봉형강류 수입	천톤	192.3	212.8	213.4	(9.6)	(8.6)	(14.3)	(9.9)	(33.2)
	판재류 수입	천톤	507.7	461.1	614.4	10.1	(4.9)	(12.4)	(18.2)	(36.3)
	중국산 점유율	%	44.9	50.9	49.0	(6.0)	(5.2)	(14.0)	(4.2)	(7.0)
한국내수	중후판	천톤	526.0	517.7	541.1	1.6	(2.6)	(6.8)	15.9	1.6
	열연(STS제외)	천톤	777.7	666.3	716.6	16.7	9.2	7.9	8.2	16.7
	냉연(STS제외)	천톤	342.6	278.1	295.8	23.2	10.9	5.4	2.0	23.2
	철근	천톤	469.7	562.0	571.8	(16.4)	5.8	(20.4)	(8.9)	(16.4)
	H형강	천톤	135.1	135.0	130.5	0.1	0.8	3.9	12.1	0.1
	특수강봉강	천톤	182.4	158.9	171.9	14.9	10.4	7.9	16.6	14.9

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 03/23일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 02월 기준, 중국 철광석 수입 02월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 02월 기준, 한국 철강 수출입 02월 기준, 중국 철강 PMI 02월 기준
기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 `26년 01월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	03/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	12,046.0	12,021.5	12,758.0	0.2	(10.4)	19.0	23.0	(1.7)
	아연	$/톤	3,116.7	3,042.4	3,253.4	2.4	(5.5)	6.4	9.7	1.8
	연	$/톤	1,861.3	1,857.0	1,860.0	0.2	(2.9)	(5.1)	(7.0)	(4.9)
	알루미늄	$/톤	3,357.2	3,252.6	3,470.3	3.2	7.3	26.6	32.4	14.7
	니켈	$/톤	16,994.8	16,827.2	17,056.8	1.0	(3.7)	13.4	5.2	8.7
귀금속/COMEX	금	$/온스	4,492.5	4,574.9	5,061.7	(1.8)	(14.4)	19.0	45.6	(0.8)
	은	$/온스	69.5	69.4	80.9	0.3	(25.0)	50.5	99.8	(9.1)
재고/LME	전기동	천톤	360.3	342.4	311.8	5.2	42.0	149.5	69.2	129.4
	아연	천톤	115.4	117.7	97.9	(2.0)	18.5	169.7	(18.4)	8.0
	연	천톤	283.1	284.1	284.5	(0.4)	(1.1)	29.0	22.4	13.7
	알루미늄	천톤	420.9	429.7	445.3	(2.0)	(9.6)	(18.7)	(9.7)	(19.2)
	니켈	천톤	281.6	283.5	284.7	(0.7)	(2.2)	22.4	40.6	10.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	161.3	163.4	165.7	(1.2)	(0.5)	(37.8)	(37.6)	(34.3)
	은	천Contracts	22.8	21.0	23.7	8.4	10.1	(53.9)	(60.9)	(30.5)
ETF 보유	금	천온스	98,069.5	98,595.6	99,729.7	(0.5)	(2.8)	1.5	10.9	(0.9)
	은	천온스	803,626.1	797,822.9	813,060.5	0.7	(3.6)	(1.8)	11.7	(7.2)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	03/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,510.8	1,504.5	1,499.3	0.4	4.9	7.1	2.8	4.7
	달러인덱스	Pt	100.2	99.6	100.4	0.5	2.6	2.0	(3.7)	2.2
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.2)	2.1	(0.1)	(4.0)	2.4
KOSPI 지수		Pt	5,438.9	5,781.2	5,487.2	(5.9)	(12.9)	60.6	112.6	31.7
KOSPI 철강		Pt	1,329.0	1,380.3	1,382.5	(3.7)	(18.7)	16.4	42.7	10.0
S&P500 지수		Pt	6,368.9	6,506.5	6,632.2	(2.1)	(7.4)	(4.1)	14.1	(8.1)
S&P 철강		Pt	425.6	411.2	425.4	3.5	(9.2)	19.9	35.5	(2.1)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.3	50.1	(0.6)	(0.4)	(0.8)	(2.4)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.4)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,128	54,774	59,257	2.5	(0.9)	(4.7)	3.4	(5.3)
한국	PMI	Pt	51.1	51.2	50.1	(0.2)	3.4	5.8	2.4	2.0
	건설수주액	십억원	12,869.5	35,536.5	21,778.4	(63.8)	27.7	(41.1)	32.1	(63.8)
	건설기성액	십억원	9,801.9	15,996.5	11,665.5	(38.7)	(3.0)	(14.3)	(8.1)	(38.7)
	자동차 생산	천대	278.2	360.5	362.6	(22.8)	(21.4)	(13.3)	(20.9)	(23.3)
	자동차 수출	천대	189.9	246.6	244.8	(23.0)	(19.7)	(5.2)	(18.5)	(22.4)
	조선소 수주	천DWT	1,197.0	4,331.0	3,115.0	(72.4)	(84.3)	(7.6)	74.2	(61.6)
	조선소 건조	천DWT	1,025.9	2,917.9	933.4	(64.8)	(31.9)	(49.7)	(39.5)	9.9

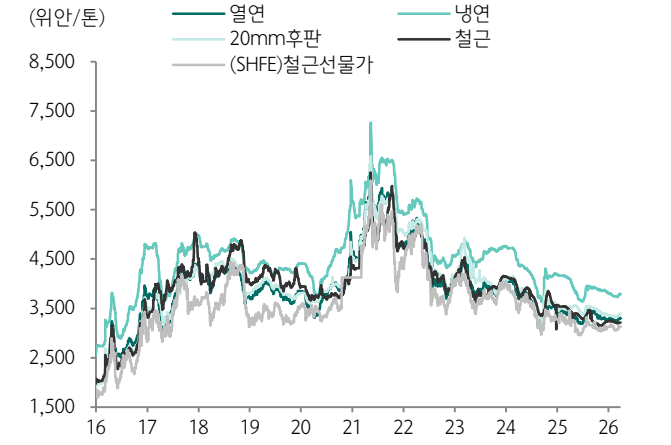
M: 중국 PMI 02월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 02월 기준

한국 PMI 02월 기준, 건설수주액, 건설기성액 01월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 02월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 02월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

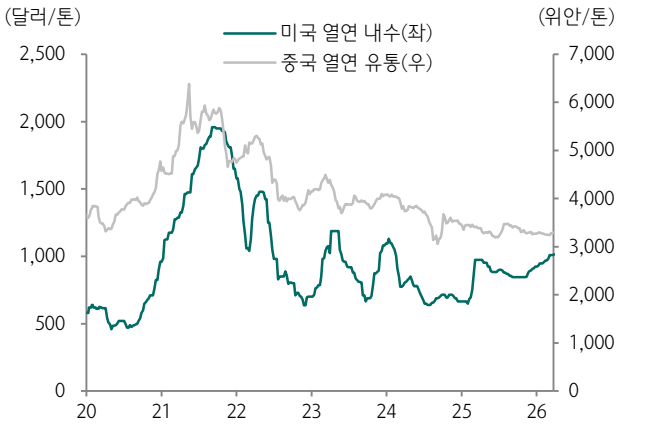


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

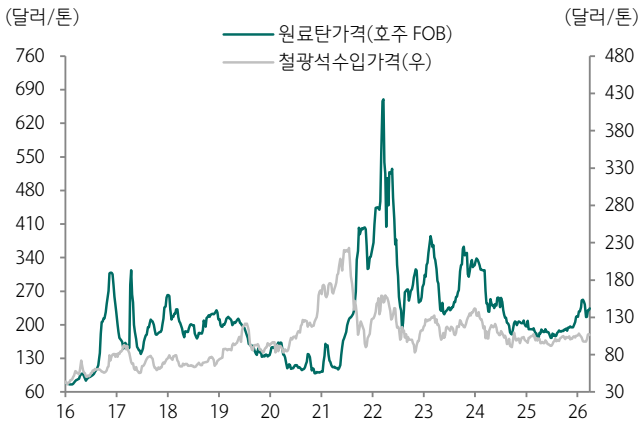


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

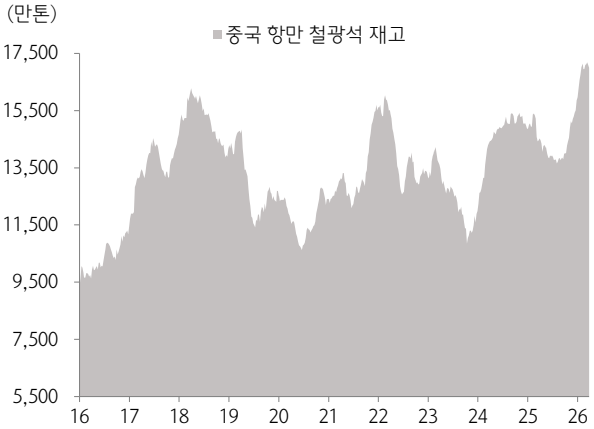
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



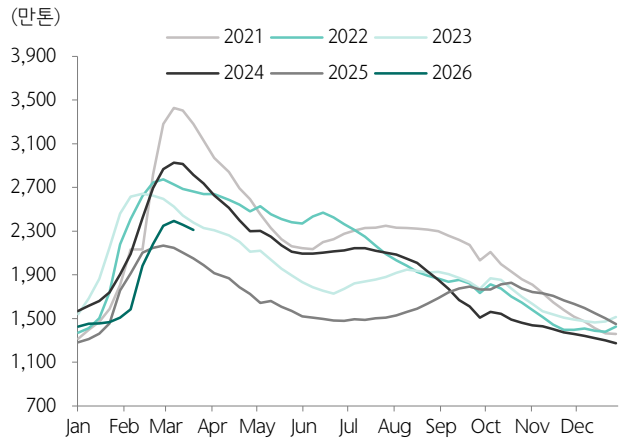
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

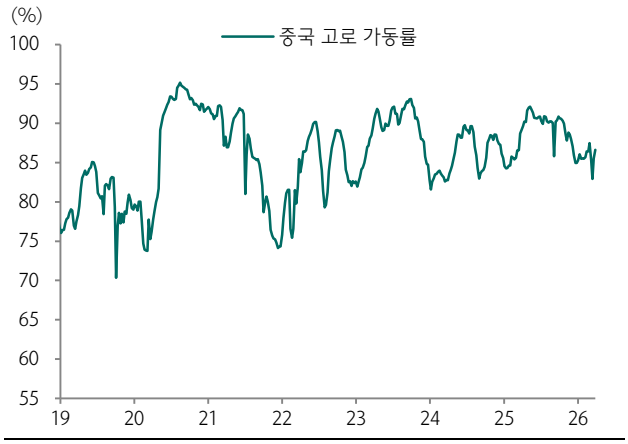
도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가

자료: MySteel, 하나증권

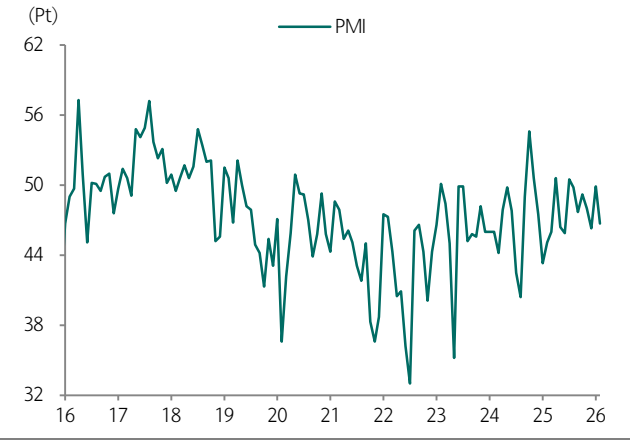
도표 8. 중국 고로 가동률 추이



주: 전국 247개 밀 집계

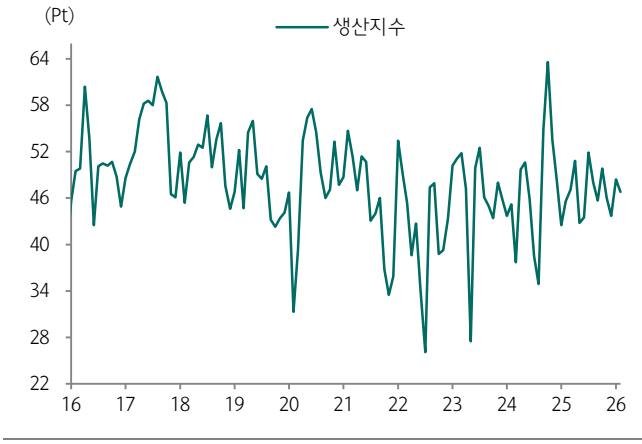
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



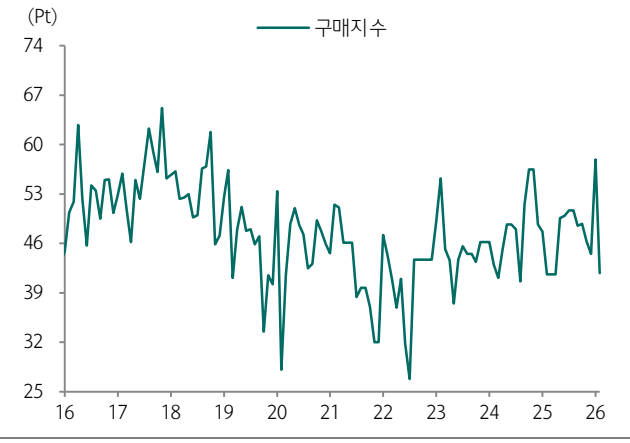
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



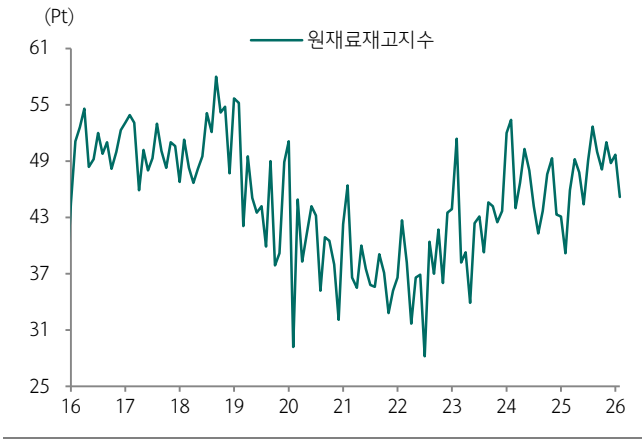
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



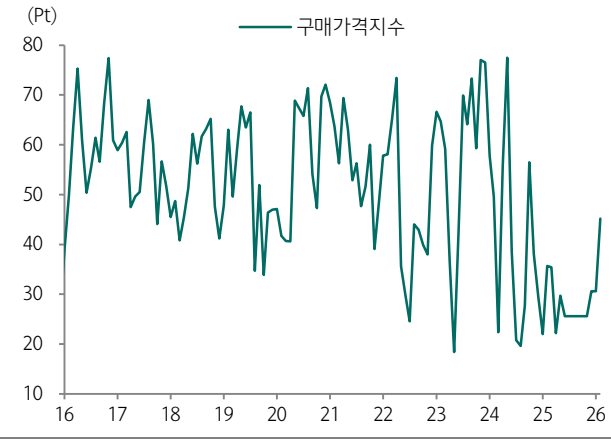
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



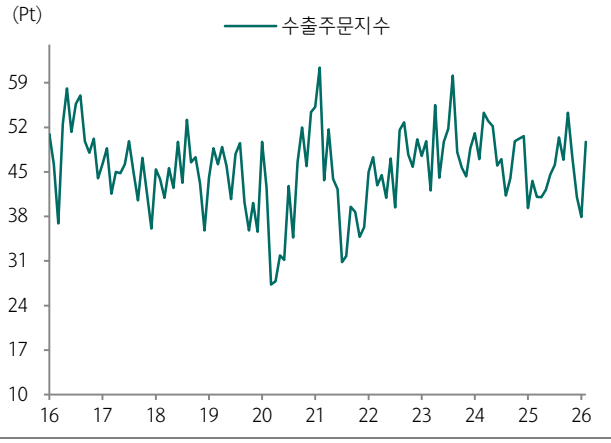
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



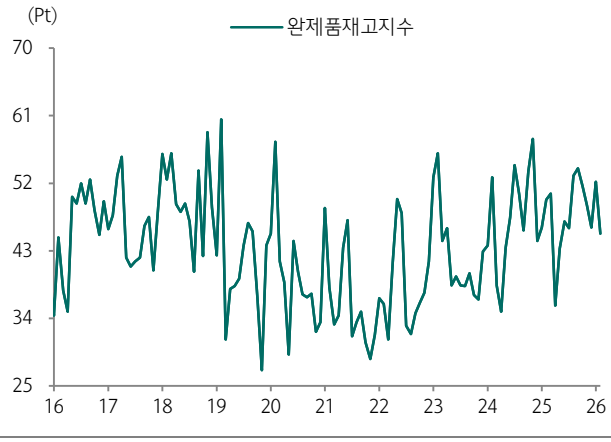
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



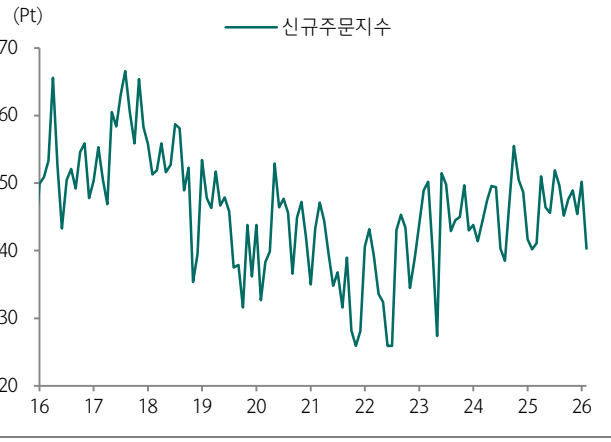
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



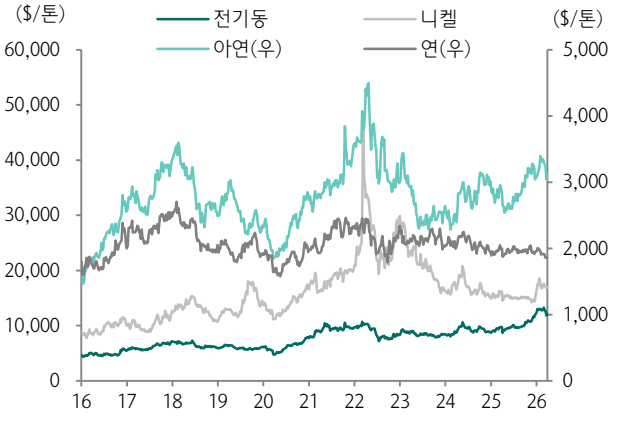
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



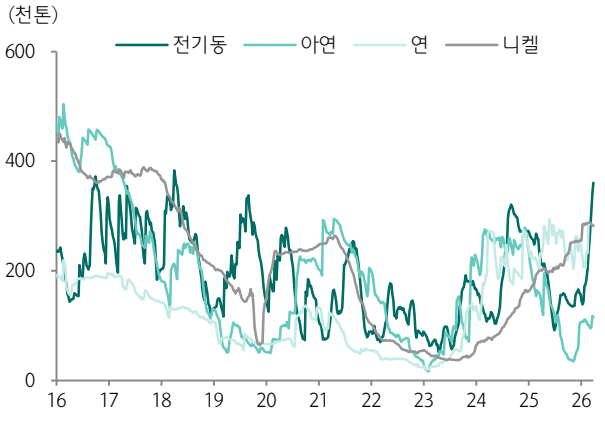
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



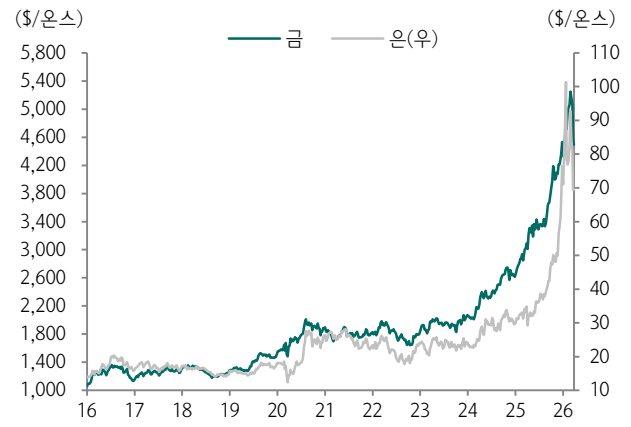
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



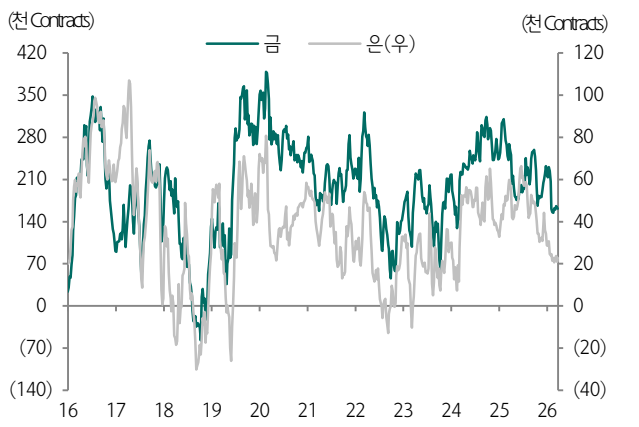
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



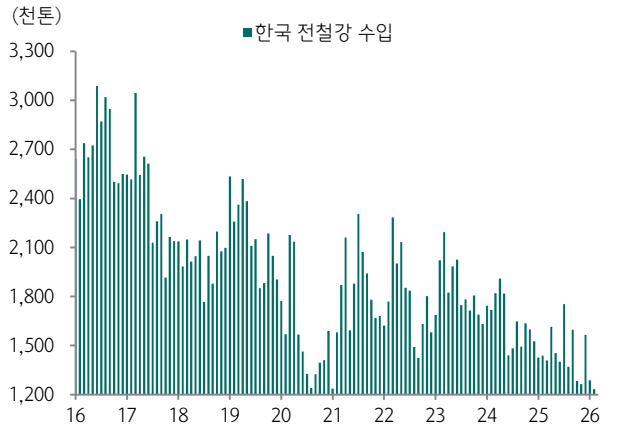
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



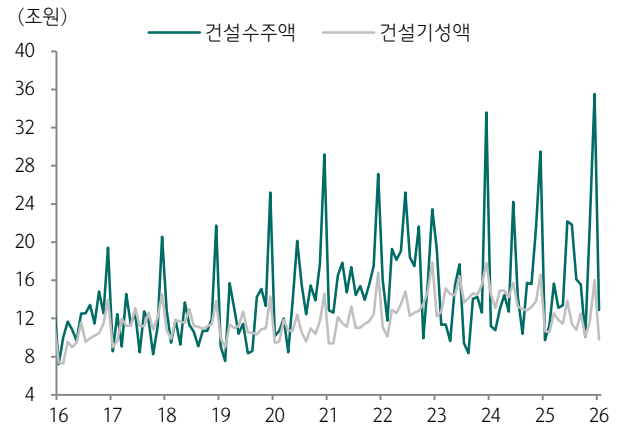
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



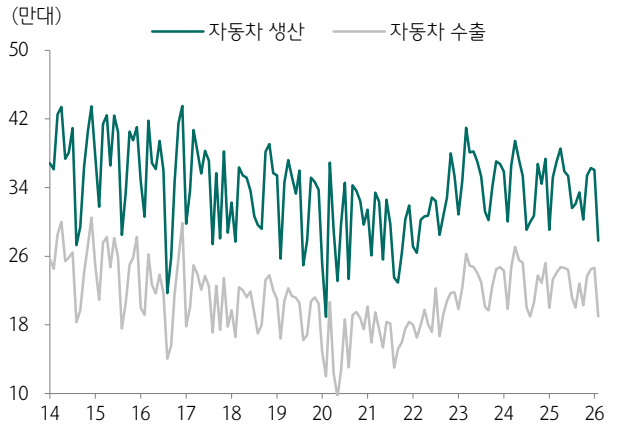
주: '26년 02월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



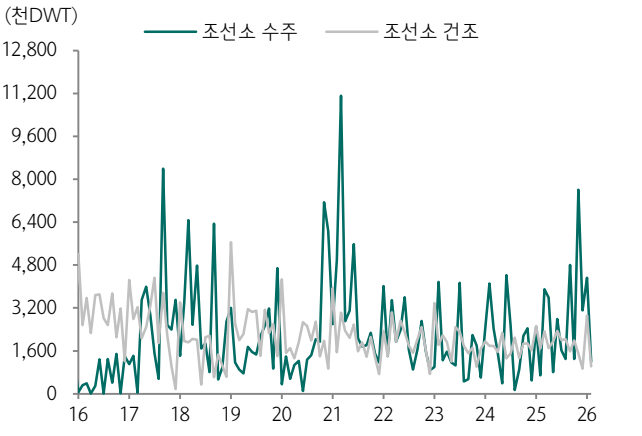
주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 02월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 02월 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	343,000	0.1	(0.2)	11.4	24.7	14.1	12.5	427,500	230,000
			현대제철	KRW	35,000	0.1	(6.5)	12.2	(0.4)	32.3	12.7	50,400	21,400
			세아제강	KRW	129,200	(1.9)	(12.6)	6.3	3.4	(29.4)	10.1	198,000	112,000
			세아베스틸지주	KRW	69,500	(1.0)	5.0	41.0	178.6	275.7	38.5	92,500	14,750
			한국철강	KRW	9,180	(0.8)	(2.3)	(11.3)	(8.4)	13.3	(7.6)	11,510	7,250
		UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	171.0	(2.0)	4.3	(1.1)	23.1	37.9	0.9	208.5	103.2
			NUCOR CORP	USD	163.4	(1.6)	3.0	(1.3)	20.1	34.0	0.2	196.9	97.6
		CHINA	신싱 연철관	CNY	4.5	0.2	0.4	7.9	19.5	28.7	8.4	5.3	3.1
			베이징 서우강	CNY	4.7	0.0	(2.7)	(5.3)	14.5	35.4	(4.7)	5.9	2.9
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	2.1	1.9	0.0	26.8	30.7	42.0	29.1	2.5	1.2
			산서 타이강 STS	CNY	4.4	0.9	(1.6)	(11.0)	10.9	24.0	(10.2)	5.8	3.1
			마안산 강철	CNY	3.8	2.5	1.4	(10.5)	(6.0)	17.6	(11.1)	4.5	2.6
			허베이 강철	CNY	2.4	0.0	(1.3)	0.0	(5.2)	4.9	1.7	2.7	2.0
			ANGANG	CNY	2.4	0.4	(1.2)	(6.7)	(8.5)	(2.1)	(5.9)	3.0	2.1
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.4	1.9	(2.1)	(13.6)	(8.0)	(12.3)	(13.7)	7.8	6.2
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	2.6	2.0	0.4	6.3	9.0	39.3	7.1	3.4	1.6
			번강판재	HKD	1.2	0.0	0.0	2.5	(3.1)	(10.1)	2.5	1.4	1.2
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.6	(0.8)	0.8	2.6	0.3	(14.8)	3.2	23.1	17.6
		JAPAN	일본제철	JPY	597	0.2	0.7	(7.3)	(3.7)	(9.2)	(7.0)	700	530
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,892	0.5	0.3	(5.0)	3.3	0.7	(5.3)	2,359	1,556
			KOBE STEEL	JPY	1,965	1.5	(2.0)	(5.0)	11.0	9.8	(5.1)	2,380	1,447
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	26.7	(0.4)	(2.1)	15.2	21.9	23.7	14.7	31.4	18.4
			VOESTALPINE AG	EUR	38.1	(2.7)	2.5	1.5	25.9	63.4	0.8	49.3	18.2
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.2	(4.0)	3.2	(30.8)	(23.1)	(36.6)	(30.9)	11.3	5.7
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.6	(1.3)	4.4	11.1	50.1	15.2	10.8	7.2	3.9
			GERDAU SA-PREF	BRL	18.1	(1.6)	3.9	(11.7)	8.2	7.3	(11.1)	24.1	13.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	34.9	(4.4)	(0.9)	(13.3)	38.1	49.2	(13.0)	58.5	18.5
			THYSSENKRUPP AG	EUR	7.5	(5.5)	(2.4)	(19.2)	(16.0)	9.2	(19.2)	12.5	4.9
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	193.3	(1.7)	(1.8)	12.2	14.3	25.3	7.3	216.5	124.2
			인도철강공사	INR	146.5	(3.5)	(5.8)	9.2	11.2	27.2	(0.4)	168.2	101.1
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	43.5	(2.2)	3.6	12.5	39.0	62.2	11.3	57.4	20.5
			테르니움	USD	38.8	0.3	3.4	1.5	12.3	24.6	1.5	45.6	24.0
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	96.4	(1.3)	(5.1)	(10.0)	(8.9)	(32.6)	(46.7)	256.3	37.4
			SEVERSTAL PAO	RUB	848.6	(1.7)	(6.4)	(12.3)	(11.7)	(29.2)	(40.5)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	25.7	(4.6)	(10.7)	(10.8)	(10.1)	(30.4)	(51.4)	59.9	24.1
			MECHEL	RUB	65.8	(0.8)	(8.7)	(10.8)	(9.8)	(44.0)	(78.8)	332.9	62.6
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.0	1.6	3.2	13.5	(4.5)	(7.5)	14.9	64.0	48.2
		SWEDEN	SSAB	SEK	71.4	(2.9)	5.8	1.7	25.8	12.3	1.4	82.5	50.3
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.9	3.7	0.0	18.0	(5.0)	23.9	17.1	32.7	20.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,483,000	(4.1)	(6.6)	15.1	61.9	76.8	12.7	2,188,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(2.2)	37.8	14.7	56.1	70.5	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	467.7	(0.5)	(13.4)	(7.8)	21.5	37.8	(9.2)	727.8	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	91,700	(1.9)	(7.2)	(13.3)	(25.6)	40.0	(13.9)	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	43.9	(0.7)	(2.5)	(10.4)	36.1	86.9	(20.1)	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	58.4	1.4	3.5	8.6	72.6	90.5	9.9	68.4	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	38.6	(1.7)	(8.1)	13.8	25.7	(2.4)	11.3	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.6	(2.4)	0.9	5.1	18.3	29.3	3.2	5.8	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	33.9	(2.5)	2.7	(2.6)	19.3	11.7	(3.9)	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	12.3	(1.0)	3.5	(0.5)	9.0	11.1	(3.1)	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	538.4	1.2	3.5	35.8	57.7	86.1	32.4	546.8	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	67.4	0.2	(2.5)	3.2	9.7	25.7	2.4	86.4	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	509.7	(1.5)	(1.0)	(17.6)	9.3	10.3	(16.8)	733.0	385.1
			VEDANTA LTD	INR	649.4	(1.4)	(3.4)	9.5	43.6	40.1	7.4	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	50.4	0.3	6.1	10.8	20.2	26.9	10.7	59.4	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,545	1.8	4.8	10.0	33.2	38.8	9.2	7,557	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	53.4	2.8	4.8	(11.5)	16.1	95.1	(10.6)	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	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
홀딩스	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
	25P	69,094.8	1,827.5	650.2	7,993	2.6	0.9	38.2	0.4	7.2	1.2	2.7
	26F	71,904.0	3,586.1	2,972.5	36,728	5.0	4.1	9.9	0.5	5.6	5.3	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
	25P	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	3,105.0	0.2	6.8	0.0	2.1
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.1
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
	25P	16,581.2	1,232.4	775.3	38,528	7.4	4.7	44.7	4.3	26.6	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
	25P	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	8.9	6.6	5.2
	26F	5,973.8	393.4	225.0	8,027	6.6	3.8	13.9	1.3	7.2	9.5	2.2
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	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25P	1,484.8	49.6	36.2	12,773	3.3	2.4	6.8	0.3	2.9	4.7	5.8
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	5.8
세아베스틸	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
지주	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25P	3,652.2	102.4	61.7	1,720	2.8	1.7	23.5	0.9	11.2	3.9	1.6
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.6
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
	25P	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	37.6	0.3	5.0	0.5	7.1
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.1

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강												
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN 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	9,091	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,431,000	23,845,000	1,608,300	3,741,700	3,312,000	1,291,000	17,365	21,106	36,008	9,878	37,297	106,470	81,455	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	46	893	-	911	1,402
	2026F	3,212,800	666,430	58,875	143,860	83,550	21,750	865	2,663	4,038	223	1,426	-	2,332	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	23	675	1,522	452	1,051
	2026F	1,925,000	319,380	45,775	88,900	27,650	27,500	641	1,978	2,797	175	1,071	1,712	1,124	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	24,543	2,303	16,207	2,441	555	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	11.1	6.4	2.2	18.6	-	6.1	-	11.6	9.1	25.8	10.8	26.4	-	21.4
	2024	15.4	104.4	4.2	38.1	7.8	9.7	-	17.5	19.9	131.9	30.8	49.2	-	19.6
	2025	24.9	111.1	16.7	36.2	39.5	26.6	-	21.6	20.8	68.6	29.2	23.4	83.3	20.4
	2026F	13.8	15.1	7.9	27.9	16.5	13.2	-	12.5	13.4	85.8	17.8	21.2	31.0	15.7
PBR	2023	0.5	0.2	-	1.2	-	0.5	-	3.1	2.0	2.6	0.7	0.7	1.0	0.4
	2024	0.5	0.2	0.3	1.2	0.3	0.5	-	3.0	1.9	2.6	0.7	0.7	1.1	-
	2025	0.5	0.2	0.3	1.3	0.3	0.4	-	2.8	1.8	2.5	0.7	-	1.2	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	1.2	0.3	0.4	-	2.4	1.6	2.5	0.7	-	1.2	0.4
EV/EBITDA	2023	4.9	5.1	-	10.2	-	-	-	7.0	5.2	-	-	-	26.4	-
	2024	6.6	6.7	-	14.8	3.9	5.8	-	10.8	9.8	-	-	-	39.8	-
	2025	7.2	6.4	7.5	13.8	8.7	12.1	-	13.0	9.9	-	-	-	9.7	-
	2026F	6.3	5.4	5.9	12.0	7.8	5.8	-	8.2	7.6	-	-	-	7.1	-
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	3.4	1.7	4.0	4.5	1.6	3.5	5.4	20.1	12.6	1.4	4.3	3.3	7.9	3.0
수익률	-1W	(0.2)	(6.5)	(12.6)	5.0	(6.5)	(12.3)	-	4.3	3.0	0.0	0.4	(2.7)	1.4	(1.3)
	-1M	(17.0)	(24.7)	(2.7)	0.6	(9.8)	(18.3)	-	(11.5)	(7.6)	(19.3)	(13.6)	(18.4)	(9.9)	(12.0)
	-3M	11.4	12.2	6.3	41.0	7.7	(20.3)	-	(1.1)	(1.3)	10.3	7.9	(5.3)	(10.5)	0.0
	-6M	24.7	(0.4)	3.4	178.6	1.7	(0.8)	-	23.1	20.1	11.4	19.5	14.5	(6.0)	(5.2)
	YTD	12.5	12.7	10.1	38.5	12.4	(18.1)	-	0.9	0.2	10.6	8.4	(4.7)	(11.1)	1.7
LAST PRICE	2026-03-27	343,000	35,000	129,200	69,500	9,260	10,530	-	171.0	163.4	3.4	4.5	4.7	3.8	2.4
MARKET CAP	2026-03-27	27,760,003	4,670,602	366,450	2,492,417	459,370	361,933	-	247,430	371,890	318,680	179,530	362,160	263,240	242,920

		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	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	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	7,915,400	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	-	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	94,195	314,400	-	328,890	9,988,800	4,648,200	2,487,300	16,454	15,044	44,818	26,428	71,276	9,716	32,576
영업이익	2023	(3,550)	15,098	847	3,418	852,400	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)	13,724	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	34	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	242,340	138,080	128,460	1,221	703	5,951	867	7,184	314	846
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	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	-	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(1,088)	(3,050)	3,593	(46)	206
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(39,923)	78,236	101,750	825	368	163	570	4,670	179	(75)
EPS	2023	(0)	1	0	0	694	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	258	2	2	0	1	2	3	(0)
PER	2023	-	12.6	255.0	236.1	0.9	7.3	12.4	10.9	6.8	19.9	24.7	4.9	10.0	28.3
	2024	-	15.5	255.0	106.0	5.8	6.0	6.3	13.0	19.8	-	40.7	7.1	-	-
	2025	-	13.4	127.5	-	9.3	12.0	6.1	25.3	24.2	-	-	10.2	-	23.0
	2026F	-	11.8	127.5	121.7	-	15.4	7.6	14.2	17.6	65.7	12.3	7.8	10.7	-
PBR	2023	0.4	0.7	2.2	1.0	0.1	0.5	0.9	1.2	0.9	0.4	0.3	0.7	0.4	0.3
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.1	0.9	0.6	0.3	0.7	0.4	0.4
	2025	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.9	0.6	0.4	0.7	0.4	0.5
	2026F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.1	0.9	0.6	0.4	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	2023	18.0	5.2	-	13.7	5.3	6.6	8.5	5.1	3.7	3.5	9.9	3.1	3.7	0.9
	2024	-	5.9	-	14.7	5.8	5.6	5.2	5.7	5.4	4.4	6.8	3.6	9.7	1.0
	2025	16.9	5.0	-	18.1	5.6	7.6	5.4	8.5	6.7	4.2	5.8	4.3	9.0	0.6
	2026F	11.6	4.6	-	14.4	8.8	7.3	5.5	6.5	5.8	4.4	5.2	3.7	5.3	0.8
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	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	-	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.3	(0.6)	3.2	8.6	7.7	5.0	(1.0)	2.7	8.4	3.8	(1.0)
수익률	-1W	(1.2)	(2.1)	0.4	0.8	0.7	0.3	(2.0)	(2.1)	2.5	3.2	4.4	3.9	(0.9)	(2.4)
	-1M	(11.9)	(10.7)	(21.3)	(5.5)	(6.1)	(14.0)	(13.6)	(4.5)	(21.5)	(28.3)	(6.8)	(13.6)	(35.4)	(28.4)
	-3M	(6.7)	(13.6)	6.3	2.6	(7.3)	(5.0)	(5.0)	15.2	1.5	(30.8)	11.1	(11.7)	(13.3)	(19.2)
	-6M	(8.5)	(8.0)	9.0	0.3	(3.7)	3.3	11.0	21.9	25.9	(23.1)	50.1	8.2	38.1	(16.0)
	YTD	(5.9)	(13.7)	7.1	3.2	(7.0)	(5.3)	(5.1)	14.7	0.8	(30.9)	10.8	(11.1)	(13.0)	(19.2)
LAST PRICE	2026-03-27	2.4	6.4	2.6	19.6	597.1	1,892.0	1,965.0	26.7	38.1	6.2	6.6	18.1	34.9	7.5
MARKET CAP	2026-03-27	208,320	1,400,600	1,154,900	3,084,000	32,086,000	12,098,000	7,788,200	117,100	68,027	81,953	82,579	351,460	20,999	46,628

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI 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	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	77,310	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	2,314,900	1,089,800	66,963	16,446	-	-	-	-	127,190	99,574	264,170	20,545,000	114,480	5,885,100
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	227,170	53,475	5,127	1,255	-	-	-	-	7,982	8,880	17,557	1,652,600	17,577	357,600
순이익	2023	114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
	2024	38,728	22,339	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	119,040	32,454	3,659	856	-	-	-	-	5,091	6,936	6,910	1,154,100	12,949	243,820
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	58,002	46	8,651
PER	2023	19.7	-	13.2	9.5	-	-	-	-	121.8	5.7	-	61.0	22.1	15.3
	2024	44.8	27.6	16.6	52.4	-	-	-	-	37.0	11.0	11.7	51.5	14.1	9.5
	2025	63.7	32.1	12.8	16.0	-	-	-	-	-	14.4	56.8	39.1	16.3	12.3
	2026F	20.6	18.5	10.4	9.1	-	-	-	-	35.2	10.3	30.6	25.3	10.2	10.5
PBR	2023	1.9	-	0.8	0.6	-	-	-	-	1.0	1.0	1.2	3.3	2.2	1.3
	2024	2.4	1.1	0.7	0.6	-	-	-	-	1.1	1.0	0.9	3.5	2.0	1.2
	2025	2.6	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	1.2	1.0	0.6	3.7	1.7	1.1
	2026F	2.5	1.0	0.7	0.6	-	-	-	-	1.3	1.0	0.6	2.9	1.5	1.0
EV/EBITDA	2023	9.4	-	5.8	3.8	-	-	-	-	8.9	2.7	13.9	31.3	10.2	9.7
	2024	14.6	9.7	6.8	4.7	-	-	-	-	8.8	4.7	10.8	25.5	7.8	6.4
	2025	13.3	10.0	7.7	7.8	-	-	-	-	10.7	5.9	13.2	23.6	7.4	8.3
	2026F	9.4	8.2	5.7	6.0	-	-	-	-	9.4	5.2	8.3	16.5	5.3	7.1
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	12.1	5.6	6.6	7.1	-	-	-	-	4.2	9.9	2.2	12.2	16.1	10.2
수익률	-1W	1.4	(4.0)	3.6	3.4	-	-	-	-	1.9	5.8	(1.3)	(6.6)	(13.4)	(7.2)
	-1M	(9.0)	(11.6)	(21.6)	(10.8)	-	-	-	-	8.8	(11.5)	(14.6)	(27.0)	(34.8)	(20.8)
	-3M	12.2	9.2	12.5	1.5	-	-	-	-	13.5	1.7	18.0	15.1	(7.8)	(13.3)
	-6M	14.3	11.2	39.0	12.3	-	-	-	-	(4.5)	25.8	(5.0)	61.9	21.5	(25.6)
	YTD	7.3	(0.4)	11.3	1.5	-	-	-	-	14.9	1.4	17.1	12.7	(9.2)	(13.9)
LAST PRICE	2026-03-27	193.3	146.5	43.5	38.8	-	-	-	-	59.0	71.4	27.9	1,483,000.0	467.7	91,700.0
MARKET CAP	2026-03-27	24,126,000	6,049,300	337,200	77,704	-	-	-	-	1,768,500	711,280	1,953,000	30,954,613	1,329,300	2,569,826

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI 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
	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	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	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	-	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	56,764	201,730	16,073
	2026F	685,700	14,238	14,216	6,035	6,698	6,541	252,160	12,830	392,560	1,698,700	56,638	60,961	212,980	22,114
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	17,177	55,870	8,197
	2026F	16,655	2,285	1,622	158	245	421	10,315	3,912	173,330	433,400	25,903	20,790	67,413	13,068
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	80,408	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	10,811	46,096	3,920
	2026F	11,626	1,538	1,646	96	152	265	5,403	2,098	130,570	207,520	13,214	13,236	47,471	6,277
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	6	0	0	2	1	0	4	31	53	3	8	11	4
PER	2023	24.4	-	-	13.8	19.0	7.8	13.3	-	19.3	22.3	12.7	12.0	-	48.7
	2024	23.3	51.7	-	-	12.2	13.3	27.0	-	27.0	43.1	12.8	12.7	-	31.7
	2025	18.2	14.6	-	-	564.3	57.1	42.0	-	21.1	17.8	16.9	13.0	-	16.8
	2026F	13.1	10.6	-	20.9	16.2	11.7	15.9	-	16.7	12.2	13.4	10.7	-	10.3
PBR	2023	1.9	2.4	-	0.5	0.7	1.1	2.0	-	6.8	5.1	4.0	2.6	-	2.9
	2024	2.1	2.3	-	0.6	0.7	1.2	2.1	-	17.6	7.4	3.9	2.4	-	2.8
	2025	1.8	2.3	-	0.6	0.8	1.3	2.2	-	16.4	7.2	3.6	2.3	-	2.5
	2026F	1.7	2.0	-	0.6	0.8	1.3	2.1	-	11.9	5.3	3.2	2.1	-	2.1
EV/EBITDA	2023	13.5	30.3	-	4.4	9.9	4.6	6.1	-	11.2	9.2	6.8	6.5	4.4	15.1
	2024	12.1	10.8	-	13.4	8.9	8.5	7.7	-	15.7	9.9	6.6	6.7	4.6	11.5
	2025	10.9	8.4	-	15.9	10.4	10.8	8.8	-	12.8	7.6	7.4	6.7	5.0	7.0
	2026F	8.6	5.4	-	6.1	7.0	6.8	6.2	-	10.1	5.7	6.0	5.8	4.5	4.7
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	63.7	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	11.4	21.9	12.8	2.9	4.4	11.4	12.8	6.8	84.4	46.5	24.6	20.1	25.3	21.0
수익률	-1W	(2.5)	3.5	-	0.9	2.7	3.5	3.5	-	0.7	(2.4)	6.1	4.8	-	4.8
	-1M	(24.4)	(5.9)	-	(19.3)	(23.9)	(9.3)	0.8	-	(15.6)	(9.6)	(13.8)	(10.8)	-	(22.8)
	-3M	(10.4)	8.6	-	5.1	(2.6)	(0.5)	35.8	-	(17.6)	9.5	10.8	10.0	-	(11.5)
	-6M	36.1	72.6	-	18.3	19.3	9.0	57.7	-	9.3	43.6	20.2	33.2	-	16.1
	YTD	(20.1)	9.9	-	3.2	(3.9)	(3.1)	32.4	-	(16.8)	7.4	10.7	9.2	-	(10.6)
LAST PRICE	2026-03-27	43.9	58.4	-	4.6	33.9	12.3	538.4	-	509.7	649.4	50.4	6,545.0	-	53.4
MARKET CAP	2026-03-27	1,349,800	154,120	-	21,863	24,780	30,593	631,830	-	21,536,000	25,394,000	2,558,200	1,116,800	-	895,150

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 30일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 3월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 27일