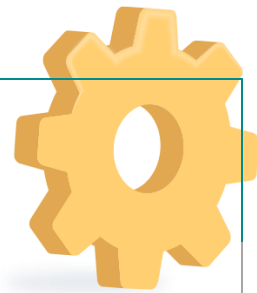


중국 정부 광물자원법 시행 규정 발표

철강금속 Weekly | 2026.06.01



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 96만원(WoW, +1.1%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 88만원(WoW, +1.1%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,088달러(WoW, +1.6%), 중국 열연 유통가: 3,411위안(WoW, -0.1%), 중국 냉연 유통가: 3,840위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,335위안(WoW, +0.1%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 105.6달러(WoW, -1.4%), 한국 스크랩가: 47.6만원(WoW, +2.1%), 호주 원료탄(FOB): 241달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 13,615달러(WoW, +0.5%), 아연: 3,518달러(WoW, -0.3%), 연: 2,008달러(WoW, -0.8%), 니켈: 18,867달러(WoW, +0.8%), 금: 4,561달러(WoW, +0.8%), 은: 75.9달러(WoW, 0.0%)

- 국내 철강 유통가격: 타이트한 수급과 가격 인상 정책 반영되어 판재류 가격 반등. 철근 가격은 강세 기조 지속

- 중국 철강 유통가격: 비수기 돌입에 따른 중국내 수요 둔화 우려와 재고 증가 등으로 약세 지속

- 산업용 금속가격: 뚜렷한 방향성 없이 금속 별로 차별화. 미-이란 종전 기대감에 따라 가격 수시로 변화

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 42.35만원(-5.4%), 현대제철: 4.02만원(-3.4%), 세아베스틸지주: 5.35만원(-14.9%), 고려아연: 137.3만원(-4.0%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

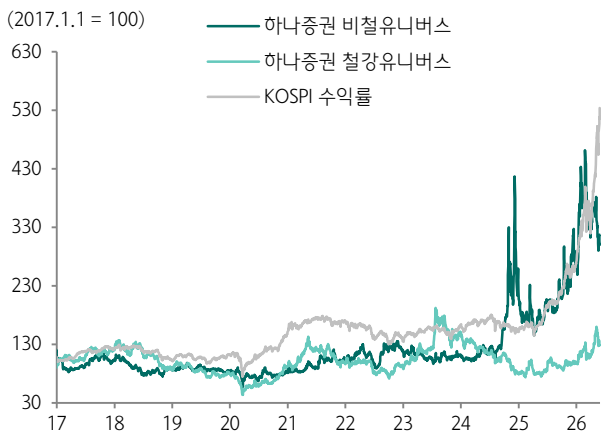
BAO STEEL: 6.03위안(+2.2%), A. MITTAL: 59.32유로(+4.5%), NSSMC: 566.6엔(+2.4%), TATA STEEL: 208.90루피(-0.1%), NUCOR: 250달러(+7.8%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가 국가별로 차별화. 자국내 철강가격 상승으로 미국, 유럽 철강사들 2주 연속 급등

주간 Issue & Comment

- 중국 정부 광물자원법 시행 규정 발표: 지난 20일 중국 국무원 리창 총리는 올해 6월 15일부터 시행 예정인 “광물자원법 시행 규정”을 공포하는 국무원 명령에 서명했다. 이 규정은 개정된 광물 자원법의 효과적인 시행을 보장하고, 광물 자원의 합리적 개발 및 활용을 촉진하며, 광물 자원과 생태 환경 보호를 강화함과 동시에 광산업의 고품질 개발 촉진 및 광물 자원 안보를 보장하는 것을 목표로 하며 총 8개의 장과 79개의 조항으로 구성되어 있다. 참고로 중국 정부는 2024년 11월에 광물자원법을 개정했고 2025년 7월부터 본격적으로 시행한 바 있는데 이번에 발표된 규정이 광물자원법 지원 시행 규칙 역할을 하게 된다. 주요 내용은 1) 채굴권의 설정, 이전, 갱신 관련 구체적인 규정이 마련되고 2) 기본 지질 조사 기술 기준과 규범 체계를 수립 및 개선하고 탐사 및 채굴 허가 신청 절차를 명확히 하고 3) 광산 지역의 생태 복원과 관련 시스템을 정비하고, 4) 광물 자원 비축 시스템 구축 시, 원칙을 명확히 하고 광물 자원에 대한 긴급 대응 조치를 개선하며, 5) 광물 자원 탐사 종사하는 단체에 대한 등급 및 분류 감독과 광산 권리자 간 분쟁 해결 메커니즘을 명확히 한다는 것이다. 특히 이번 규정에는 중국 정부가 지정한 특정 전략 광물자원에 대해서는 계획 통제, 총량 조절, 채굴 주체 제한 등 보호성 채굴 조치를 시행할 수 있도록 규정함과 동시에 외국 자본이 광물 자원 탐사 혹은 채굴에 투자할 경우 국가 안보에 영향을 미칠 가능성이 있다고 판단되면 안보 심사를 받도록 의무화했다. 결과적으로 이미 개정되어서 시행 중인 광물자원법과 더불어 이번에 발표된 시행 규정을 살펴보면 중국정부의 광물자원에 대한 기본 스탠스가 과거와는 달라졌다는 점을 알 수 있다. 기존의 개발 중심의 정책이 안보 혹은 외교 차원에서의 전략자원에 대한 통제권을 강화하려는 중국 정부의 스탠스 변화가 주요 광물 및 금속 가격의 상승을 견인하는 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/05/29	6월 철근 기준가 97만 8,000원...스크랩 상승분 반영	<ul style="list-style-type: none"> ·6월 철근 기준가격 톤당 97만 8,000원으로 기존 톤당 94만 9,000원대비 2만 9,000원 인상. 국내산과 일본산 철 스크랩 가격 강세 영향 ·4~5월 평균 철 스크랩 가격 톤당 43만 8,000원으로 전분기대비 2만 9,000원, 7% 상승하며 기준가격 조정 기준 충족
2026/05/29	JFE스틸, 전 제품 5,000엔 추가 인상...상반기 누계 1만 5,000엔	<ul style="list-style-type: none"> ·JFE스틸, 국내 판매와 수출 포함 모든 철강 제품 가격 6월 협상분부터 톤당 5,000엔 인상 공시 ·에너지 비용 상승과 자재비 부담 반영. 상반기 가격 인상폭 1만 5,000엔 수준. 일본제철 이어 JFE 스틸도 인상하며 일본 가격 인상 흐름 확산
2026/05/29	'2분기에도 계속된 감소세' 美 4월 철강 수입 전년동월비 9.8% 감소	<ul style="list-style-type: none"> ·4월 미국 철강 수입 170만톤으로 전년동월비 9.8% 감소, 완제품 수입은 125만톤으로 14.4% 감소. 1~4월 누적으로는 29.5% 감소 ·4월 판매류 강관류 수입은 각각 25.8%, 35.5% 감소, 봉형강은 철근 수입으로 42.1% 증가
2026/05/29	판재, 100만원의 벽	<ul style="list-style-type: none"> ·이번 주 열연 유통가격 95만~96만원 수준으로 보합세 유지. 후판은 판매 둔화로 다소 약세 ·유통업체 재고 부족과 타이트한 공급으로 다시 가격 반등 가능성다만 100만원 심리적 저항선과 수입재 최저수출가격 수준 결정 등은 변수로 평가
2026/05/29	현대제철, 전기강판 사업화 검토 본격화...EV 모터용 시장 겨냥	<ul style="list-style-type: none"> ·현대제철 분기보고서 향후 투자계획 항목에 전기강판 사업화 포함. 현대차 그룹 EV 구동모터용 수요 대응 필요 ·회사 측 "전기강판 사업 관련 여러 가능성 검토중인 상황" 이라 언급. 국내 고급 EV용 전기강판 포스코가 시장 주도
2026/05/29	알루미늄, 공급 불안 커지며 4년래 최고치	<ul style="list-style-type: none"> ·26일, LME 알루미늄 3개월물 장중 톤당 3,700달러 상회하며 2022년 3월 이후 최고치 경신 ·세계 최대 보크사이트 생산국 기니가 수출 쿼터제 도입 검토하고, 현물 부족 현상 심화된 영향
2026/05/28	포스코 참여 호주 와이알라 제철소 인수 연합, 막판 고배...최종 후보서 제외	<ul style="list-style-type: none"> ·남호주 주정부, 와이알라 제철소 최종 인수 후보 인도 진달스틸과 호주 M Resources 2군 확정. 블루스토프, 포스코, 일본제철, JSW 연합 제외 ·포스코, 블루스토프 보유 '최종입찰권' 행사 가능성 관련 아직 결정된 바 없다 설명
2026/05/28	'올해 약 2천만톤 되나' 4월 중국 반제품 수출 두배 증가	<ul style="list-style-type: none"> ·4월 중국 반제품 수출 494만톤으로 전년동월비 109%, 3월대비 7.3% 증가. 1~4월 누적 수출은 전년동기비 47.8% 증가 ·이란산 공급 부재 중국산 반제품이 대체. 올해 중국 반제품 수출 1,500만톤~1,800만톤 규모 전망 제기
2026/05/28	중국 철강업 다시 흑자 전환	<ul style="list-style-type: none"> ·중국 국가통계국 1~4월 철강업 이익 총액 75억 8,000만위안으로 전년동기비 51.5% 감소, 1분기 대비로는 흑자 전환 ·4월 한달간 109억 2,000만 위안 이익 추정. 3~4월 중국 철강 수요 성수기 판매 가격 인상으로 이익 방어
2026/05/28	포스코 전기로가 불러온 '고철 확보 전쟁'	<ul style="list-style-type: none"> ·국내 철 스크랩 매입 가격 톤당 50만원 상회, 2년 2개월래 최고치. 포스코 6월 전기로 가동 앞두고 철스크랩 재고 선제 확보 ·중동 전쟁 여파로 일본산 스크랩 가격 급등도 국내 시장 영향. 1분기 철스크랩 수출 물량 전년동기비 3.9% 늘어 수출도 증가
2026/05/28	여전히 바닷한 수급' 뉴코어 열연가격 19주 연속 인상	<ul style="list-style-type: none"> ·뉴코, 열연 현물가격 슷톤당 1,095달러(미터톤당 1,207달러)로 전주대비 5달러 인상 ·19주 연속 인상으로 첫 인상 후 누적 인상폭은 145달러. 미국 내 열연 가격도 슷톤당 1,095달러로 전주대비 5달러 상승
2026/05/28	4월 글로벌 1차 알루미늄 생산량 590만톤으로 감소	<ul style="list-style-type: none"> ·4월 글로벌 1차 알루미늄 생산량 592만톤으로 전년동기비 5.3% 감소, 전월대비 2.1% 감소. 중국은 368만톤 생산, 전년비 1.5% 증가 ·중동은 전쟁 영향으로 생산 크게 감소하며 33만톤 생산, 전년동기비 34.7%, 전월비 29% 감소

날짜	제목	내용
2026/05/27	무역위원회, 중국산 특수강봉강 AD 조사 원안 접수... 내년 2월 최종 판정	<ul style="list-style-type: none"> · 무역위원회, 중국산 특수강봉강에 대한 덤핑 조사 개시 원안 접수, 조사 본격 착수 · STS 이외의 합금강으로 생산한 봉강이 대상으로 세아베스틸과 세아창원특수강이 신청. 오는 9월 예비판정, 12월 공청회 거쳐 2027년 2월 최종 판정 전망
2026/05/27	중국강철협회 "비수기 진입, 자율 감산 기조 유지해야"	<ul style="list-style-type: none"> · 중국강철협회, 6월 철강 수요 비수기 진입하며 제강사들이 생산 조절 실패할 경우 수급 상황 악화할 수 있다고 경고 · 철강사들은 자율 감산 기조 계속 유지하고 생산량 추가로 늘어나지 않도록 통제해야 한다고 경고. 제강사 재고는 올해 최대치 기록
2026/05/27	철근, 고시가 따라 올랐지만...질어지는 '스태그플레이션'	<ul style="list-style-type: none"> · 국산 철근 유통가격 86만 5,000원으로 전주대비 소폭 상승. 제강사 제시 판매 가격 추종 흐름 · 철스크랩 가격 상승과 공급 제약으로 시중 가격 지속 상승. 5월 들어 수요 둔화되고 지속된 가격 상승으로 시장 피로감 커져 실제 거래량은 부진
2026/05/27	동국제강, H형강 가격 6개월 연속 인상...대형 H형강도 올릴	<ul style="list-style-type: none"> · 동국제강, 6월 1일부 H형강 판매 가격 톤당 3만원 인상 방침. 올해 1월부터 6개월 연속 인상 기조 · 철스크랩 가격 초강세로 가격 방어 총력. 기타 형강 판매 가격도 인상 조정
2026/05/27	유가 강세 올라타나...테나리스, 캐나다 OCTG 중설 투자	<ul style="list-style-type: none"> · 테나리스, 캐나다 온타리오 공장에 3억 캐나다달러 투자에 무게중심 및 전기용접 강관 생산설비 개선 · 가공 라인도 신규 구축 계획. 유가 강세 따른 북미 OCTG 수요 증가 대응 전략적 투자로 평가. 테나리스는 캐나다 유일 무게중심 OCTG 생산업체
2026/05/27	기니, 보크사이트 수출 통제 추진...글로벌 AL 공급망 긴장 고조	<ul style="list-style-type: none"> · 세계 최대 보크사이트(알루미늄 원광) 생산국 기니, 보크사이트 수출 물량 조절 정책 6월 확정 계획. 기니 정부, "공급이 수요를 초과해서는 안된다"고 언급 · 시장 내 공급 과잉으로 가격 전년 고점 대비 절반 수준. 가격 급락을 막기 위해 수출 규제 개편안 발표 예정
2026/05/26	글로벌 1~4월 조강생산량 2% 감소	<ul style="list-style-type: none"> · 글로벌 1~4월 누적 조강생산량 6억 1,330만톤으로 전년동기비 2% 감소. 4월 조강생산량은 1억 5,340만톤으로 전월비 3.9% 감소 · 1~4월 누적 생산량 중국은 전년비 4.1% 감소, 미국과 인도 각각 6.6%, 9.4% 증가
2026/05/26	중국 탄광 폭발 사고로 원료탄 가격 급등	<ul style="list-style-type: none"> · 22일 밤 산시성 류선위 탄광 가스 폭발로 대규모 사고 발생. 다렌상품거래소 코크스용 석탄 선물 가격 7.97% 상승하며 상한가 기록 · SHFE 철강 벤치마크 가격도 강세. 다른 탄광도 안전점검으로 3~5일간 생산 중단하며 단기 공급 감소 전망
2026/05/26	유가관세·AD '삼중 압박'...북미 OCTG 가격 상승 불붙나	<ul style="list-style-type: none"> · 미국 탄소강 무게중심 OCTG가격 톤당 2,600달러 수준으로 전년대비 300달러 상승 수준 · 북미 메이커 판가 인상 움직임 본격화, 유럽 메이커도 5월 100달러 추가 인상 추진. 일부 국가 OCTG 대한 반덤핑 조사 개시 등으로 수급 타이트 가능성
2026/05/26	6월 철근 기준가격 인상 '확정권'...이젠 인상 폭에 쏠린 눈	<ul style="list-style-type: none"> · 철 스크랩 가격 급등하며 6월 철근 기준가격 인상 확정권 진입. 지난해 철 스크랩 가격 유지되지만 해도 철근 기준가격 2만 7,000원 인상 분석 · 업계, 철스크랩 공급 부족 상황으로 인상폭 추가 확대 가능성도 높다고 평가
2026/05/26	후판, 관망 이어지는 가운데 하반기도 높은 가격 흐름 전망	<ul style="list-style-type: none"> · 국산 후판 유통 가격 90만원대 후반 수준 형성. 조선용 건조 물량 지속되고 프로젝트 수요 유지 반면 공급 부담 지속 · 거래 자체는 둔화 분위지만 수요가 지속 유지되고 있어 단기간 가격 밀릴 가능성은 제한적이라는 평가 우세
2026/05/26	트라피구라, LME 구리 미국 재고 대규모 인출 계획	<ul style="list-style-type: none"> · 원자재 트레이더 트라피구라, 미국 LME 구리 창고에서 재고 대규모 인출 계획하고 있는 것으로 알려져 · 6월 미국의 구리 관세 부과 결정이 예상됨에 따라 관세 부과 이전 통관 목적. 전세계 LME 창고의 반출 예정 재고는 총량의 30% 수준

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	05/29	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	95.0	96.0	1.1	1.1	17.1	20.0	20.0
	열연 수입가	만원/톤	92.0	92.0	93.0	0.0	1.1	21.1	26.0	24.3
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	99.0	0.0	0.0	7.7	6.5	7.7
	후판 수입가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	2.2	10.5	14.5	13.1
	냉연 유통가	만원/톤	92.0	91.0	90.0	1.1	2.2	8.2	7.0	8.2
	철근 유통가	만원/톤	88.0	87.0	86.0	1.1	2.9	31.3	19.7	25.7
	H형강 유통가	만원/톤	114.0	114.0	114.0	0.0	0.0	8.6	7.5	9.6
	STS 열연 유통	만원/톤	375.0	375.0	370.0	0.0	1.4	13.6	8.7	13.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	380.0	380.0	375.0	0.0	1.3	13.4	10.1	13.4
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,087.5	1,070.0	1,070.0	1.6	3.1	22.2	22.9	17.6
	일본 열연가	엔/톤	98,000.0	98,000.0	98,000.0	0.0	0.0	14.0	10.1	14.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,411.0	3,413.0	3,477.0	(0.1)	0.4	3.5	5.8	4.3
	중국 열연 수출	\$/톤	510.0	510.0	510.0	0.0	2.0	13.3	12.1	14.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,840.0	3,846.0	3,880.0	(0.2)	0.7	(0.6)	3.9	0.6
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	555.0	0.0	0.0	7.8	4.7	6.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,553.0	3,552.0	3,591.0	0.0	2.2	4.8	1.8	5.6
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,335.0	3,331.0	3,314.0	0.1	3.0	4.6	(0.9)	2.9
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,157.0	3,171.0	3,249.0	(0.4)	(1.5)	1.9	3.3	1.0
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	47.6	46.6	45.0	2.1	11.0	26.6	25.3	25.9
	미 HMS No.1	\$/톤	365.0	365.0	368.3	0.0	(0.9)	18.5	17.4	11.3
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.6	107.1	110.1	(1.4)	(1.7)	1.8	12.3	0.4
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	241.0	241.0	239.8	0.0	4.2	23.6	30.3	10.6
재고	중국 철근 유통	만톤	746.7	789.4	828.8	(5.4)	(13.6)	24.9	18.6	60.2
	중국 열연 유통	만톤	459.3	457.3	469.0	0.4	(3.0)	4.3	25.4	14.5
	중국 냉연 유통	만톤	243.4	248.3	249.3	(2.0)	(2.3)	6.2	5.8	12.2
	중국 후판 유통	만톤	248.8	250.2	250.8	(0.6)	(7.3)	0.4	25.5	(1.9)
	중국 유통 합산	만톤	1,886.7	1,946.7	2,015.3	(3.1)	(9.8)	13.3	20.2	30.0
	중국 항구 철광석	만톤	16,396.0	16,401.0	16,502.0	(0.0)	(1.6)	8.9	17.2	3.4
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(3.7)	(6.6)	0.4
	미국	%	81.0	82.2	81.4	(1.5)	2.1	5.3	4.4	9.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	153.4	159.9	141.8	(4.1)	4.1	8.6	(1.5)	9.9
	중국	백만톤	83.6	87.0	76.1	(3.9)	11.0	16.1	(2.8)	22.6
	한국	백만톤	5.2	5.4	4.8	(3.7)	(7.1)	2.0	4.0	0.0
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	50.6	46.7	(2.8)	6.3	0.0	(2.8)	6.3
	*생산지수	Pt	48.7	53.3	46.8	(8.6)	11.4	(2.2)	(4.1)	11.4
	*구매량지수	Pt	60.3	60.3	41.8	0.0	35.5	23.6	45.0	35.5
	*원재료재고지수	Pt	50.0	59.6	45.2	(16.1)	2.5	4.0	1.6	2.5
	*신규주문지수	Pt	49.2	51.2	40.3	(3.9)	8.4	3.4	(3.5)	8.4
	*수출주문지수	Pt	46.5	39.6	49.7	17.4	13.1	(14.4)	13.4	13.1
	*완제품재고지수	Pt	42.3	43.7	45.3	(3.2)	(8.2)	(18.2)	18.5	(8.2)
	*구매가격지수	Pt	79.2	68.5	45.2	15.6	158.8	209.4	256.8	158.8
수출입	중국 철강수출	천톤	9,500.0	9,130.0	7,840.0	4.1	22.6	(2.9)	(9.2)	(15.9)
	중국 철광석수입	천톤	103,850.0	104,740.0	97,640.0	(0.8)	(7.6)	(6.7)	0.7	(13.2)
	한국 철강수입	천톤	1,448.1	1,515.6	1,232.1	(4.5)	12.5	12.8	(10.3)	(16.9)
	봉형강류 수입	천톤	274.2	275.2	192.3	(0.4)	28.9	25.1	4.8	(4.8)
	판재류 수입	천톤	636.4	663.6	508.5	(4.1)	38.0	30.3	(5.4)	(20.2)
	중국산 점유율	%	57.4	55.8	45.5	1.6	6.2	8.1	1.4	5.5
한국내수	중후판	천톤	594.2	489.8	526.0	21.3	14.8	21.5	11.3	14.8
	열연(STS제외)	천톤	828.2	726.9	777.7	13.9	24.3	13.8	1.2	24.3
	냉연(STS제외)	천톤	353.1	318.4	342.6	10.9	27.0	3.8	16.8	27.0
	철근	천톤	537.6	439.2	467.5	22.4	(4.3)	(0.9)	(10.9)	(4.3)
	H형강	천톤	149.9	125.6	135.1	19.3	11.1	10.2	10.1	11.1
	특수강봉강	천톤	190.7	166.8	182.4	14.3	20.0	4.7	10.9	20.0

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)
열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준
중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.5월물 -> '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 05/25일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 04월 기준, 중국 철광석 수입 04월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 04월 기준, 한국 철강 수출입 04월 기준, 중국 철강 PMI 04월 기준
기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 03월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/29	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,615.0	13,545.0	13,553.5	0.5	5.6	23.7	41.5	11.1
	아연	\$/톤	3,518.4	3,530.3	3,519.2	(0.3)	5.5	7.3	35.5	14.9
	연	\$/톤	2,007.7	2,024.7	1,983.7	(0.8)	3.3	3.6	3.8	2.6
귀금속/COMEX	알루미늄	\$/톤	3,767.7	3,720.3	3,628.4	1.3	5.1	32.6	54.5	28.8
	니켈	\$/톤	18,867.2	18,718.6	18,304.4	0.8	(1.6)	28.9	25.4	20.7
	금	\$/온스	4,560.5	4,523.2	4,561.9	0.8	(1.8)	8.1	38.7	0.7
재고/LME	은	\$/온스	75.9	75.9	77.2	(0.0)	(0.1)	34.4	129.7	(0.8)
	전기동	천톤	389.4	391.9	395.7	(0.6)	(2.3)	144.3	159.8	148.0
	아연	천톤	113.8	111.0	110.8	2.5	18.2	119.9	(18.2)	6.5
비상업적 순매수	연	천톤	314.0	286.5	265.0	9.6	16.9	19.3	9.7	26.2
	알루미늄	천톤	338.0	339.5	344.0	(0.4)	(7.3)	(37.3)	(9.3)	(35.1)
	니켈	천톤	276.9	279.1	275.8	(0.8)	0.2	8.7	38.9	8.3
ETF 보유	금	천Contracts	149.7	148.7	165.2	0.7	(2.5)	(21.9)	(15.5)	(39.0)
	은	천Contracts	31.7	31.7	30.4	0.0	(7.7)	(23.9)	(30.5)	(3.3)
ETF 보유	금	천온스	98,425.7	98,645.9	98,784.7	(0.2)	(0.2)	0.9	10.9	(0.5)
	은	천온스	792,874.2	793,248.5	796,601.9	(0.0)	0.3	(4.4)	7.0	(8.3)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	05/29	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,504.0	1,517.6	1,498.1	(0.9)	1.8	2.5	8.8	4.3
	달러인덱스	Pt	98.9	99.2	99.3	(0.3)	0.8	(0.5)	(0.4)	0.9
	원/엔	-	9.4	9.5	9.4	(1.0)	0.8	0.5	(1.6)	2.6
KOSPI 지수		Pt	8,476.2	7,847.7	7,493.2	8.0	28.4	115.9	214.2	105.2
KOSPI 철강		Pt	1,315.5	1,402.9	1,471.9	(6.2)	(14.4)	10.7	44.6	8.9
S&P500 지수		Pt	7,580.1	7,473.5	7,408.5	1.4	4.8	10.7	28.2	9.4
S&P 철강		Pt	649.8	601.7	583.5	8.0	11.7	56.1	121.6	49.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.0	50.3	50.4	(0.6)	2.0	1.6	1.0	(0.2)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,917	59,506	55,921	(1.0)	7.5	0.8	(8.2)	(0.5)
한국	PMI	Pt	53.6	52.6	51.1	1.9	4.7	8.5	12.8	7.0
	건설수주액	십억원	18,232.2	20,901.5	12,915.4	(12.8)	36.3	80.9	38.9	(48.1)
	건설기성액	십억원	11,719.6	12,159.6	10,164.3	(3.6)	15.7	16.0	(1.0)	(26.1)
	자동차 생산	천대	361.9	386.4	278.3	(6.3)	0.4	19.5	(6.1)	(0.2)
	자동차 수출	천대	245.0	259.4	188.5	(5.6)	(0.6)	20.7	(0.8)	0.1
	조선소 수주	천DWT	2,643.0	3,931.0	1,197.0	(32.8)	(39.0)	104.1	(26.4)	(15.2)
	조선소 건조	천DWT	1,832.2	2,015.2	1,114.7	(9.1)	(37.2)	(7.7)	7.3	96.3

M: 중국 PMI 05월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 04월 기준

한국 PMI 04월 기준, 건설수주액, 건설기성액 04월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 04월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 04월 기준

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

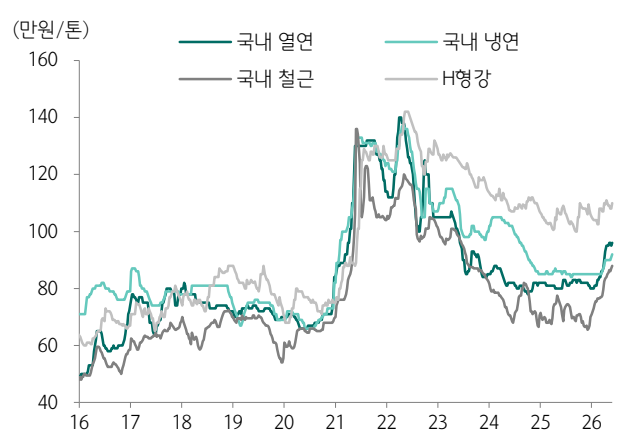
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



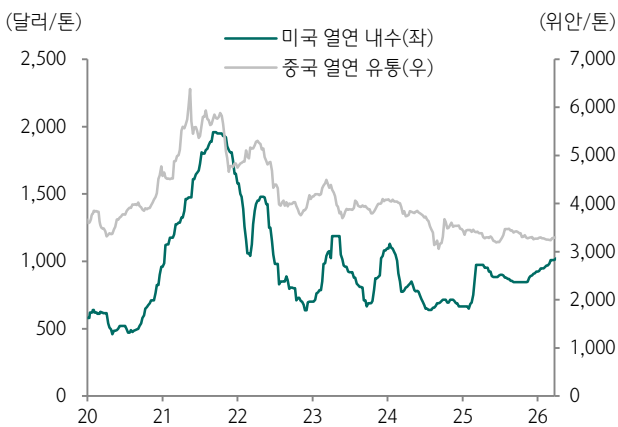
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



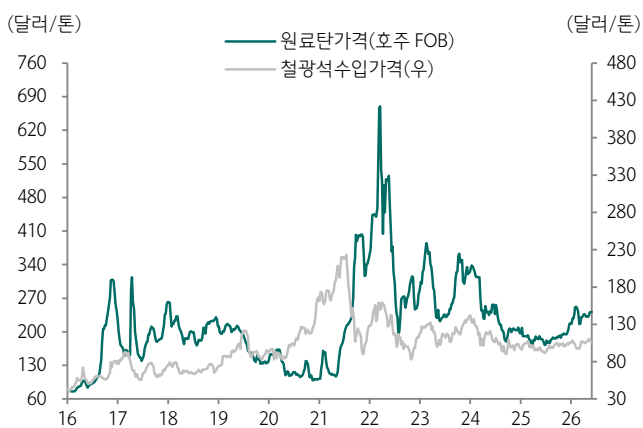
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



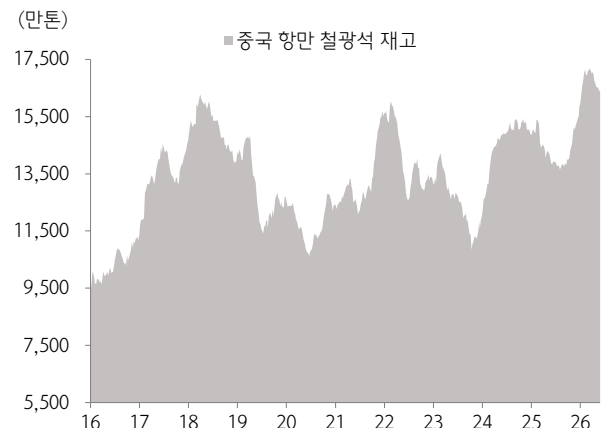
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



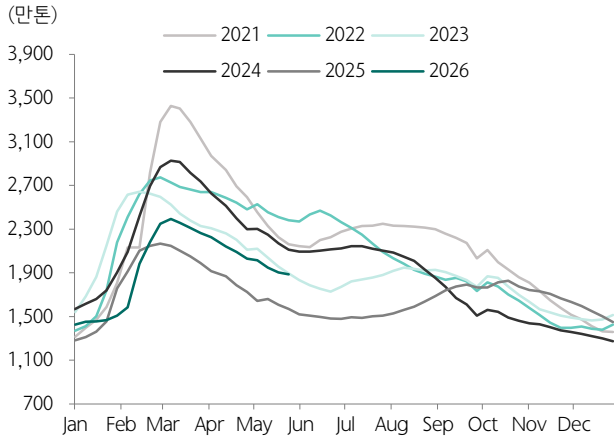
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



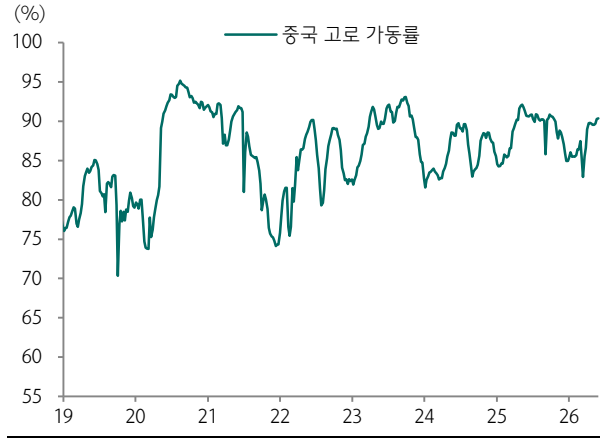
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



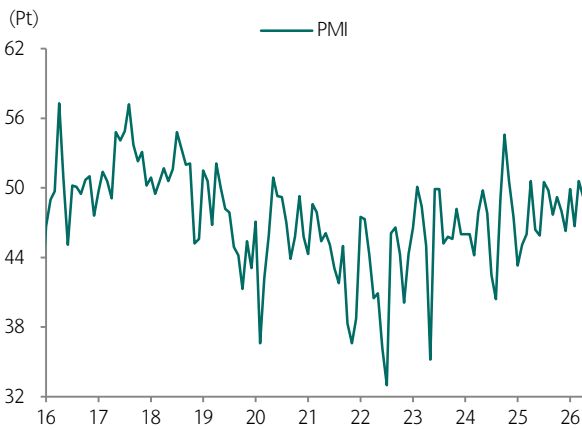
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



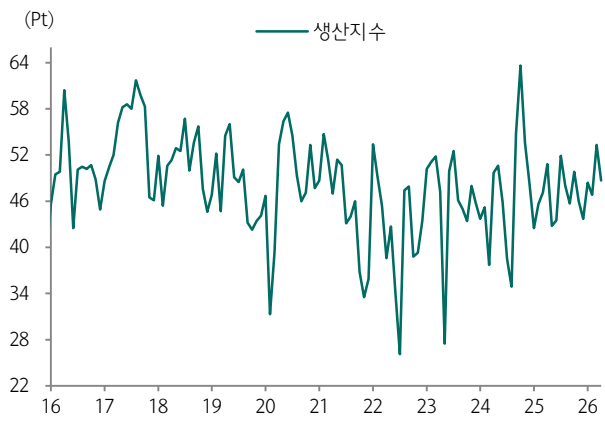
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



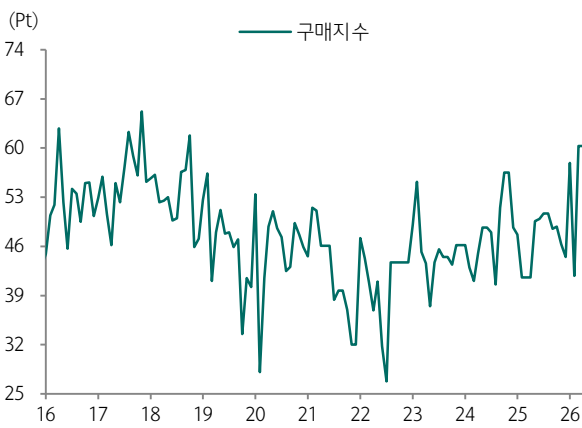
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



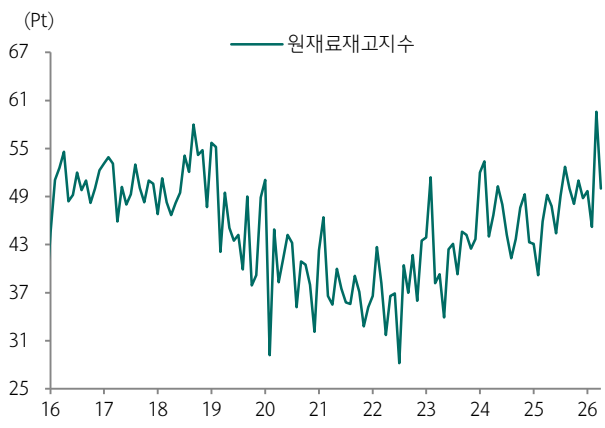
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



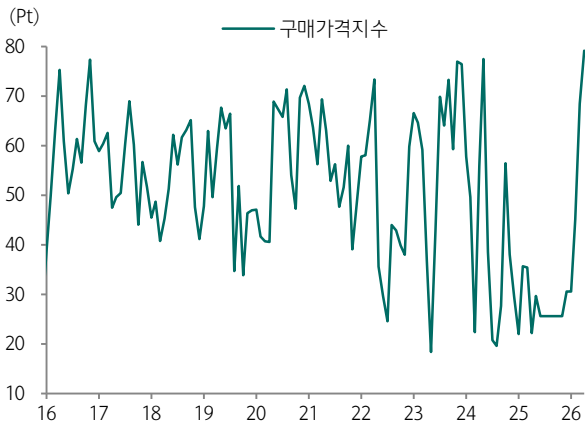
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



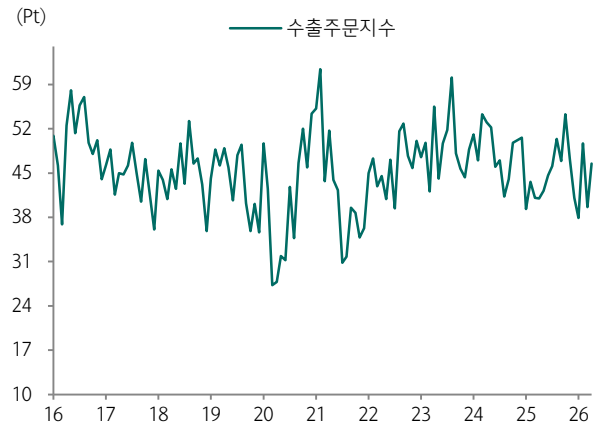
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



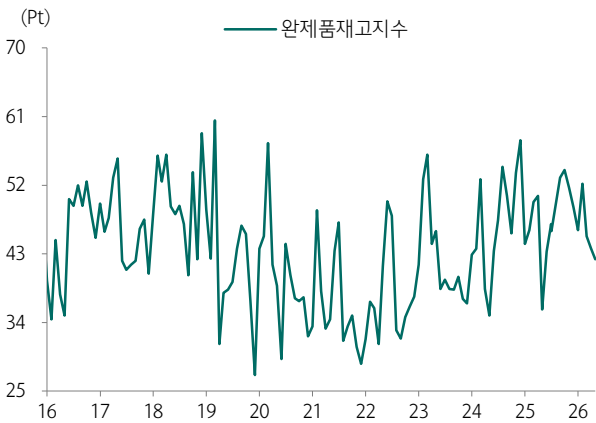
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



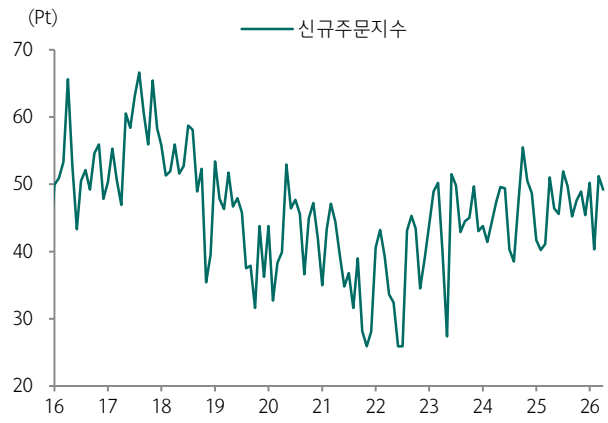
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



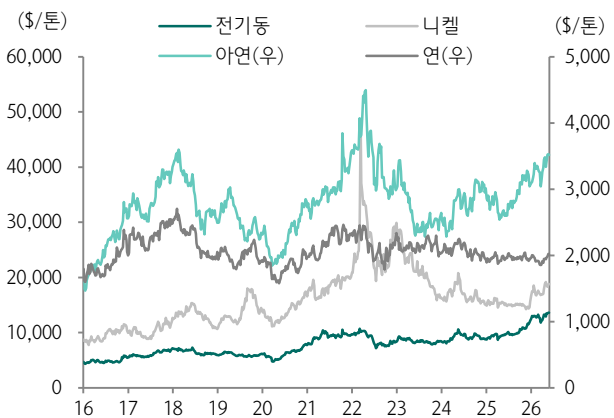
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



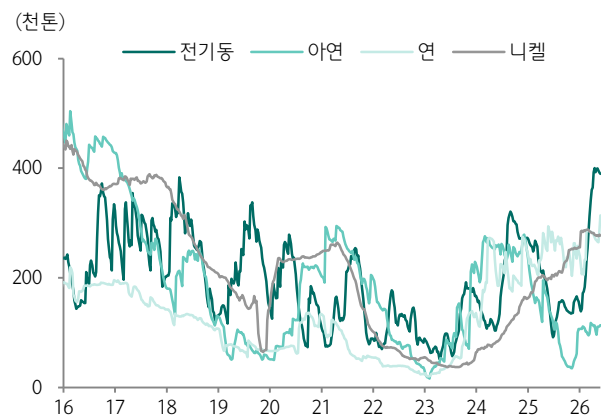
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



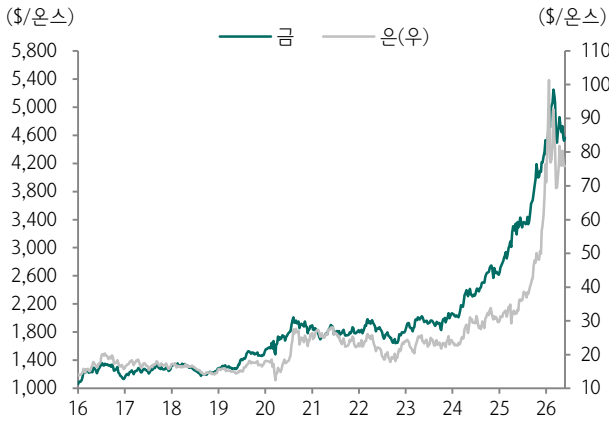
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



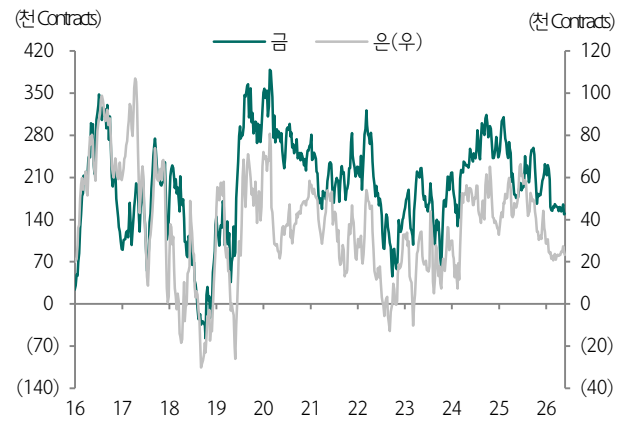
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



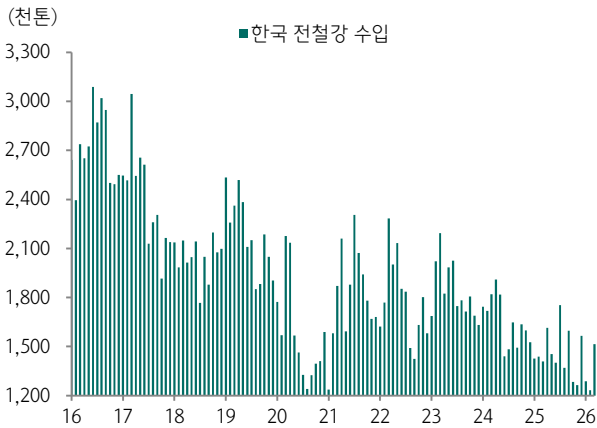
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



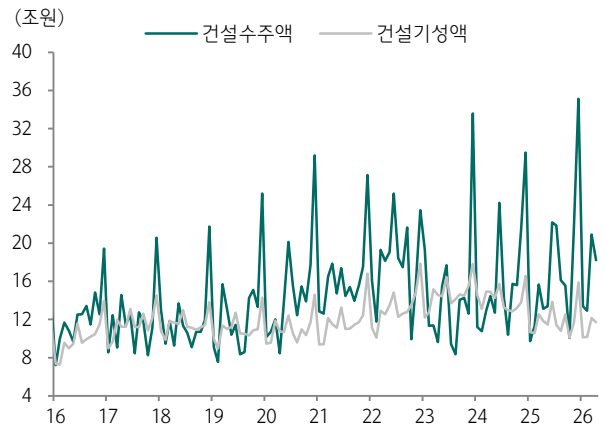
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



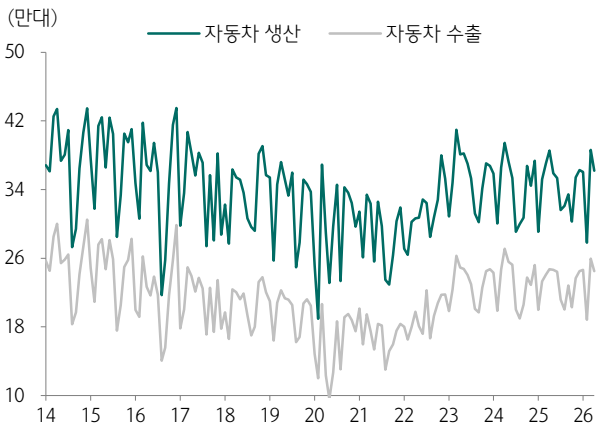
주: '26년 04월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성액 추이



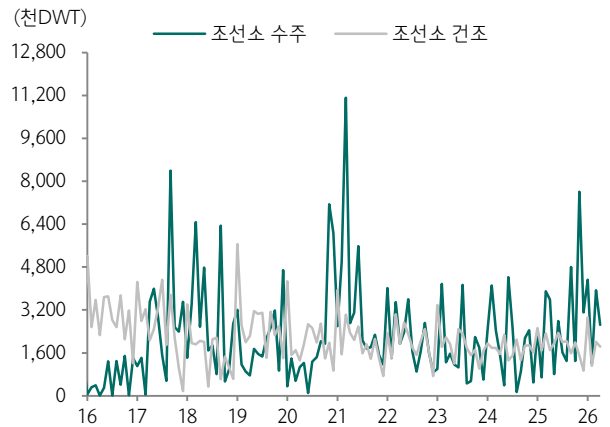
주: '26년 04월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 04월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 04월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	423,500	0.8	(5.4)	2.5	36.8	66.4	38.9	542,000	240,500	
		현대제철	KRW	40,150	1.6	(3.4)	(13.7)	33.0	41.4	29.3	50,400	26,750	
		세아제강	KRW	142,200	(1.9)	(9.4)	7.1	19.2	(15.9)	21.2	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	53,500	(3.6)	(14.9)	(22.6)	91.8	140.5	6.6	92,500	21,900	
		한국철강	KRW	8,690	(3.4)	(7.6)	(14.8)	(13.8)	(8.4)	(12.5)	11,720	8,460	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	260.2	(0.2)	8.4	34.7	55.0	111.4	53.5	263.1	119.9	
		NUCOR CORP	USD	250.0	0.3	7.8	41.3	56.8	128.6	53.3	251.4	115.4	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.5	7.2	6.4	(14.3)	13.4	27.9	7.4	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	3.6	(0.6)	(1.4)	(36.9)	(13.0)	1.7	(26.3)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.6	(0.6)	(1.8)	(19.6)	(2.4)	14.3	(3.0)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.9	(0.5)	(1.8)	(26.8)	(3.3)	8.7	(20.9)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	3.0	(1.3)	(5.4)	(29.1)	(24.6)	(13.7)	(30.1)	4.5	2.9	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.9	1.4	(16.5)	(2.6)	1.8	(3.5)	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.0	0.5	0.5	(24.4)	(19.4)	(13.2)	(19.4)	3.0	2.0	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.0	1.2	2.2	(16.3)	(16.8)	(10.5)	(19.1)	7.8	5.9	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.4	(2.9)	(6.7)	(27.2)	(2.9)	35.6	(0.8)	3.4	1.7	
		번강판재	HKD	0.9	0.0	(3.3)	(29.0)	(27.3)	(34.3)	(27.3)	1.4	0.9	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	1.3	5.2	(8.0)	4.7	(3.3)	0.5	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	567	0.5	2.4	(10.9)	(10.3)	(2.6)	(11.7)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,701	1.4	4.0	(22.7)	(11.2)	(0.6)	(14.9)	2,359	1,621	
		KOBE STEEL	JPY	1,980	1.6	1.7	(13.0)	1.4	19.0	(4.4)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	31.7	1.0	5.2	13.3	35.0	44.0	36.1	31.9	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	48.4	0.8	5.2	(0.3)	30.2	108.8	28.1	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.7	(1.3)	(0.3)	(22.2)	(20.5)	(18.7)	(24.9)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	11.1	4.0	7.1	56.7	104.8	113.1	86.2	11.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	22.8	(3.1)	(5.2)	8.5	19.6	49.3	11.7	24.6	15.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	61.6	1.3	8.7	13.9	73.5	191.7	53.5	62.4	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.7	1.3	8.4	12.1	25.2	78.7	26.4	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	208.9	(2.7)	(0.1)	(1.6)	24.5	29.8	16.0	224.4	149.7	
		인도철강공사	INR	204.4	(0.8)	1.6	23.3	51.5	58.2	39.0	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	59.3	0.1	4.5	6.9	59.5	122.0	51.8	60.3	25.7	
		테르니움	USD	48.3	(1.6)	2.7	11.0	31.0	76.2	26.3	50.6	27.7	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	78.6	(1.6)	(4.9)	(29.0)	(26.2)	(32.2)	(56.5)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	687.4	(0.5)	(7.5)	(27.3)	(27.3)	(30.3)	(51.8)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	22.8	(1.6)	(9.2)	(26.6)	(15.1)	(25.0)	(56.8)	59.9	22.8		
	MECHEL	RUB	47.9	0.8	(13.0)	(33.5)	(34.2)	(42.3)	(84.6)	332.9	47.5		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	57.2	(1.5)	0.0	5.5	5.9	2.7	11.5	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	95.3	0.7	4.4	18.0	40.4	64.9	35.2	96.2	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	39.2	(0.8)	1.3	20.0	64.2	67.2	64.5	43.7	22.9		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,373,000	0.6	(4.0)	(32.4)	2.3	83.1	4.3	2,188,000	718,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(6.0)	(0.3)	(19.3)	5.9	19.4	44.1	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	575.8	0.5	7.5	(19.7)	27.4	92.0	11.8	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	80,200	(2.8)	(8.9)	(30.7)	(19.2)	28.3	(24.7)	172,200	61,400	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	43.5	0.1	(3.9)	(25.1)	16.2	104.7	(20.8)	70.7	21.3	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	77.6	2.7	8.8	25.1	86.0	190.0	46.1	77.7	25.8	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	34.6	1.5	0.0	(15.7)	10.2	11.8	(0.4)	64.7	27.7	
	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	6.0	(2.5)	3.8	4.1	47.3	74.8	33.0	6.1	3.2	
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	51.1	(2.6)	2.8	14.7	53.9	90.9	44.9	52.6	25.0	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	15.9	(1.5)	3.9	17.1	30.2	52.3	25.2	16.2	9.9	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	567.8	(1.0)	(0.2)	7.5	59.1	104.7	41.2	597.9	266.9	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	91.4	0.2	(3.9)	14.1	53.7	80.0	39.0	92.7	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	633.0	(2.5)	0.1	4.8	30.5	38.1	3.3	733.0	413.4	
	VEDANTA LTD	INR	352.6	(0.6)	6.9	31.2	79.1	116.3	55.9	360.7	157.1		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	62.3	2.9	4.3	6.7	49.5	62.9	37.0	62.7	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,968	0.5	2.5	8.6	47.0	81.0	32.9	8,275	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	58.9	2.8	4.8	(14.9)	0.8	123.8	(1.5)	74.0	26.6	

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	2.6	1.0	37.7	0.4	7.5	1.2	2.7
	26F	72,464.2	3,386.9	3,192.7	40,083	4.7	4.4	11.5	0.6	6.4	5.6	2.7
현대제철	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25	22,733.2	219.2	(6.9)	(52)	1.0	(0.0)	-	0.2	6.2	0.0	1.9
	26F	24,444.3	462.9	191.8	1,437	1.9	0.8	29.6	0.3	6.1	1.0	1.9
고려아연	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25	16,587.9	1,231.9	770.2	38,277	7.4	4.6	42.1	4.0	19.4	9.9	1.2
	26F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	9.9	6.5	2.6
	26F	6,294.2	394.1	222.4	7,937	6.3	3.5	12.5	1.1	7.1	9.3	2.6
세아제강	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,809.4	202.9	137.1	48,324	11.2	7.6	2.5	0.3	1.4	13.0	5.8
	25	1,484.8	49.6	30.0	10,577	3.3	2.0	11.1	0.3	6.9	2.7	4.5
	26F	1,720.1	89.0	62.8	22,135	5.2	3.7	7.2	0.4	5.6	5.5	4.5
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25	3,651.6	98.4	56.2	1,567	2.7	1.5	32.0	0.9	12.7	2.9	1.9
	26F	3,974.3	141.7	82.4	2,297	3.6	2.1	31.8	1.3	13.3	4.2	1.9
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	49.6	0.2	9.4	0.5	5.8
	26F	3,488.1	84.6	27.9	562	2.4	0.8	21.0	0.3	8.6	1.5	5.8

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUHANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country	Currency(mil.)	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY
매출액	2023	79,026,000	26,250,000	-	4,083,900	-	1,442,000	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,247,000	16,338	18,304	32,671	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,728,000	23,902,000	1,751,200	3,874,300	3,533,600	1,309,000	-	22,385	37,800	12,048	38,427	104,200	79,303	124,770
영업이익	2023	4,291,100	1,181,100	-	196,030	-	115,000	1,112	3,216	6,191	1,386	2,031	2,123	(1,313)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,656)	-
	2025	2,286,700	289,410	46,450	110,010	62,133	(1,200)	508	1,511	2,776	(29)	893	-	911	1,402
	2026F	3,238,400	484,910	75,140	138,380	86,825	21,750	-	2,950	4,969	421	1,462	1,474	1,235	2,063
순이익	2023	2,569,700	716,420	164,200	131,320	-	69,500	1,069	2,470	4,469	1,257	1,506	1,382	(1,829)	1,087
	2024	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	257	460	603	(2,462)	-
	2025	1,085,900	38,705	21,525	67,522	11,333	14,000	331	1,172	1,815	(37)	675	1,522	452	1,051
	2026F	1,946,700	185,650	52,600	82,550	29,825	24,000	-	2,192	3,276	522	1,122	1,421	531	1,644
EPS	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	25,134	1,447	18,543	2,527	605	804	-	15	14	0	0	0	0	0
PER	2023	14.0	7.4	2.5	14.7	-	5.3	-	17.6	14.0	25.7	10.7	20.4	-	20.3
	2024	19.4	120.8	4.7	30.1	9.4	8.5	-	26.6	30.4	131.5	30.5	38.0	-	18.6
	2025	31.4	128.6	18.7	28.6	47.8	23.3	-	32.9	31.8	171.0	29.0	18.1	65.6	19.4
	2026F	16.9	27.8	7.7	21.2	18.3	11.5	-	17.1	17.4	74.3	16.9	19.5	42.8	14.9
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.0	-	0.5	-	4.8	3.0	2.6	0.7	0.6	0.8	0.4
	2024	0.6	0.3	0.4	1.0	0.3	0.4	-	4.6	2.8	2.6	0.7	0.6	0.9	-
	2025	0.6	0.3	0.4	1.0	0.3	0.4	-	4.3	2.7	2.6	0.7	-	1.0	0.4
	2026F	0.6	0.3	0.4	1.0	0.3	0.4	-	3.6	2.4	2.5	0.7	0.5	0.9	0.4
EV/EBITDA	2023	5.7	5.4	-	8.5	-	-	-	10.5	7.9	-	-	-	-	23.5
	2024	7.5	7.1	-	12.4	4.3	4.8	-	15.9	14.6	-	-	-	-	35.6
	2025	8.2	6.7	8.0	11.6	9.2	10.3	-	19.0	14.5	-	-	-	-	8.7
	2026F	7.2	6.5	5.6	11.3	7.9	4.9	-	11.1	9.4	-	-	-	-	6.2
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.5	1.1	4.6	4.2	1.6	3.5	-	21.9	14.6	1.4	4.1	2.8	2.8	2.7
수익률	-1W	(5.4)	(3.4)	(9.4)	(14.9)	(11.2)	(10.0)	-	12.2	10.4	(8.6)	6.4	(1.4)	(5.4)	1.4
	-1M	(9.7)	(12.2)	(21.5)	(26.8)	(32.9)	(32.3)	-	13.8	11.0	(6.0)	(2.4)	(20.8)	(23.8)	(4.3)
	-3M	2.5	(13.7)	7.1	(22.6)	6.6	(28.8)	-	34.7	41.3	(19.5)	(14.3)	(36.9)	(29.1)	(16.5)
	-6M	36.8	33.0	19.2	91.8	31.8	(16.3)	-	55.0	56.8	11.8	13.4	(13.0)	(24.6)	(2.6)
	YTD	38.9	29.3	21.2	6.6	32.9	(28.6)	-	53.5	53.3	10.3	7.4	(26.3)	(30.1)	(3.5)
LAST PRICE	2026-05-29	423,500	40,150	142,200	53,500	10,950	9,170	-	260.2	250.0	3.4	4.5	3.6	3.0	2.2
MARKET CAP	2026-05-29	33,558,787	5,357,848	403,322	1,918,623	543,208	315,188	-	375,170	569,350	317,750	177,950	279,950	204,920	230,520

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country	Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,921,100	5,171,300	2,496,900	18,449	17,963	45,268	27,211	69,771	10,814	37,610
	2024	105,520	326,870	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025	95,760	311,410	65,758	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	93,947	320,080	64,461	335,430	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,487	15,060	44,393	25,533	70,395	9,567	32,350
영업이익	2023	(3,550)	15,098	847	3,418	839,160	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,442)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025	(2,970)	13,805	688	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	34	589
	2026F	(4,243)	15,584	4,005	2,581	191,670	135,580	129,050	1,236	691	4,989	1,328	7,529	359	834
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	619,460	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025	(2,946)	10,490	508	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(1,088)	(3,050)	3,593	(46)	206
	2026F	(4,316)	11,903	3,104	1,231	(44,226)	79,353	98,775	839	376	(1,116)	1,304	4,797	248	(98)
EPS	2023	(0)	1	0	0	133	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2024	(1)	0	0	0	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
	2026F	(0)	1	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	0
PER	2023	-	11.8	236.0	230.1	4.3	6.5	12.5	12.9	8.6	21.6	41.5	6.2	17.7	44.2
	2024	-	14.5	236.0	103.2	5.5	5.4	6.3	15.4	25.2	-	68.4	8.9	-	-
	2025	-	12.5	157.3	-	8.9	10.8	6.1	30.0	30.7	-	-	12.9	-	36.0
	2026F	-	11.1	44.5	175.2	-	13.9	7.9	16.5	22.1	-	9.7	9.0	15.1	509.8
PBR	2023	0.3	0.7	2.0	1.0	0.7	0.5	0.9	1.4	1.1	0.5	0.6	0.9	0.7	0.5
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.3	1.1	0.7	0.6	0.9	0.8	0.6
	2025	0.4	0.6	2.1	1.0	0.6	0.4	0.7	1.2	1.1	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
	2026F	0.5	0.6	1.9	1.0	0.6	0.4	0.6	1.3	1.1	0.7	0.6	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA	2023	15.6	4.9	-	13.5	5.4	6.3	8.5	6.1	4.4	3.5	14.1	3.6	6.1	2.5
	2024	-	5.6	-	14.5	5.6	5.4	5.2	6.8	6.5	4.4	9.7	4.3	14.8	3.0
	2025	15.5	4.7	-	17.8	5.4	7.3	5.4	10.0	8.1	4.2	8.3	5.1	13.6	2.6
	2026F	162.2	4.7	-	12.8	9.0	7.1	5.7	7.7	7.1	4.6	6.0	4.3	7.0	2.8
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	(10.9)	5.6	6.0	0.1	(0.8)	3.3	8.3	7.8	5.0	(1.9)	7.0	8.8	4.8	0.4
수익률	-1W	0.5	2.2	(6.7)	5.2</										

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	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	BOLDEN AB	가공
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	EUR	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023 2,319,000	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024 2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025 2,223,200	999,890	61,943	15,720	-	-	-	-	134,790	96,873	213,710	16,166,000	90,648	5,095,300
	2026F 2,315,100	1,105,800	66,584	16,866	-	-	-	-	111,670	102,470	270,770	23,357,000	114,230	6,153,900
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024 124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025 147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	(16,541)	5,967	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F 225,760	50,208	5,019	1,439	-	-	-	-	7,870	9,573	21,291	2,180,200	15,824	358,310
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
	2024 38,728	22,477	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025 37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(22,484)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050
	2026F 115,640	30,789	3,612	925	-	-	-	-	4,895	7,542	8,876	1,196,200	11,430	248,490
EPS	2023 10	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	5,936
	2024 4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025 3	5	4	2	-	-	-	-	(8)	5	0	37,523	29	7,395
	2026F 9	8	5	5	-	-	-	-	1	7	1	58,515	40	8,778
PER	2023 21.3	-	18.3	11.9	-	-	-	-	118.2	7.7	-	57.4	27.3	13.4
	2024 48.4	38.6	22.9	65.2	-	-	-	-	35.9	14.7	16.4	48.5	17.3	8.3
	2025 68.9	44.8	17.8	19.9	-	-	-	-	-	19.2	79.8	36.8	20.1	10.8
	2026F 22.4	25.4	14.6	10.3	-	-	-	-	39.5	12.9	30.3	23.6	14.5	9.1
PBR	2023 2.1	-	1.1	0.7	-	-	-	-	1.0	1.4	1.7	3.1	2.8	1.1
	2024 2.6	1.5	1.0	0.8	-	-	-	-	1.0	1.4	1.3	3.3	2.5	1.0
	2025 2.8	1.5	1.0	0.8	-	-	-	-	1.2	1.3	0.9	3.5	2.1	1.0
	2026F 2.7	1.4	0.9	0.8	-	-	-	-	1.3	1.3	0.9	2.4	1.9	0.9
EV/EBITDA	2023 10.0	-	7.7	4.5	-	-	-	-	8.6	3.9	18.2	29.5	12.3	8.8
	2024 15.5	12.4	9.0	5.5	-	-	-	-	8.6	6.7	14.0	24.0	9.5	5.8
	2025 14.1	12.5	10.0	9.1	-	-	-	-	10.5	8.3	16.9	22.4	8.9	7.5
	2026F 10.1	10.2	7.5	6.3	-	-	-	-	10.3	6.4	9.7	12.2	6.9	7.0
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 11.8	5.2	6.5	7.2	-	-	-	-	3.8	10.6	2.9	11.2	14.1	10.3
수익률	-1W 0.2	4.0	4.5	7.7	-	-	-	-	(6.1)	4.4	1.7	(4.0)	7.5	(8.9)
	-1M (1.1)	10.7	20.5	9.8	-	-	-	-	(6.6)	15.6	11.6	(14.4)	19.9	(21.4)
	-3M (1.6)	23.3	6.9	11.0	-	-	-	-	5.5	18.0	20.0	(32.4)	(19.7)	(30.7)
	-6M 24.5	51.5	59.5	31.0	-	-	-	-	5.9	40.4	64.2	2.3	27.4	(19.2)
	YTD 16.0	39.0	51.8	26.3	-	-	-	-	11.5	35.2	64.5	4.3	11.8	(24.7)
LAST PRICE	2026-05-29 208.9	204.4	59.3	48.3	-	-	-	-	57.2	93.3	39.2	1,373,000.0	575.8	80,200.0
MARKET CAP	2026-05-29 26,079,000	8,440,700	459,730	96,729	-	-	-	-	1,716,000	948,880	2,742,600	28,658,586	1,636,600	2,247,547

	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	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 713,870	14,785	15,779	6,264	6,776	6,426	278,730	14,276	394,380	1,704,600	57,033	63,288	207,450	22,429
영업이익	2023 8,991	(189)	-	233	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,378	74,765	3,097
	2024 10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,510	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025 12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,169	55,870	8,197
	2026F 17,828	2,615	1,213	199	291	390	12,011	5,044	174,870	435,210	26,151	21,088	61,348	13,410
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 10,530	1,873	1,125	119	159	237	6,460	2,441	131,380	208,740	13,394	13,584	43,155	6,715
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	4	31	54	3	8	10	4
PER	2023 24.2	-	-	16.6	28.7	10.1	14.2	-	23.9	12.1	16.5	14.9	-	54.0
	2024 23.1	68.8	-	-	18.3	17.2	28.9	-	33.2	23.4	16.6	15.7	-	35.1
	2025 18.0	19.4	-	-	850.8	73.7	45.0	-	26.2	9.7	21.9	16.1	-	18.6
	2026F 14.3	11.3	-	23.3	23.2	16.8	14.1	-	20.4	6.5	17.2	12.9	-	11.0
PBR	2023 1.9	3.2	-	0.7	1.1	1.5	2.1	-	8.5	2.8	5.1	3.2	-	3.2
	2024 2.0	3.1	-	0.7	1.1	1.6	2.2	-	21.9	4.0	5.1	3.0	-	3.1
	2025 1.8	3.1	-	0.8	1.2	1.7	2.4	-	20.3	3.9	4.7	2.8	-	2.8
	2026F -	2.5	-	0.8	1.1	1.7	2.3	-	14.7	2.9	4.1	2.6	-	2.5
EV/EBITDA	2023 14.4	39.6	-	5.6	14.0	5.8	6.5	-	14.2	6.1	8.6	8.1	4.6	16.5
	2024 12.8	14.0	-	16.9	12.5	10.4	8.1	-	19.4	6.7	8.4	8.2	4.8	12.6
	2025 11.5	10.9	-	19.9	14.2	13.0	9.2	-	15.9	5.1	9.4	8.2	5.2	7.7
	2026F -	6.4	-	7.3	9.1	8.7	5.7	-	12.4	3.7	7.5	7.0	5.0	5.0
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 12.4	25.5	9.3	3.4	5.0	10.6	16.0	8.3	84.3	47.4	24.6	20.8	23.7	23.2
수익률	-1W (3.9)	17.2	-	3.8	2.8	3.9	(0.2)	-	0.8	6.9	4.3	2.6	-	4.8
	-1M (4.3)	21.7	-	4.3	12.5	13.8	1.1	-	6.2	29.8	16.0	8.4	-	10.4
	-3M (25.1)	25.1	-	4.1	14.7	17.1	7.5	-	4.8	31.2	6.7	8.6	-	(14.9)
	-6M 16.2	86.0	-	47.3	53.9	30.2	59.1	-	30.5	79.1	49.5	47.0	-	0.8
	YTD (20.8)	46.1	-	33.0	44.9	25.2	41.2	-	3.3	55.9	37.0	32.9	-	(1.5)
LAST PRICE	2026-05-29 43.5	77.6	-	6.0	51.1	15.9	567.8	-	633.0	352.6	62.			

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성룡)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(박성룡)는 2026년 6월 1일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 29일