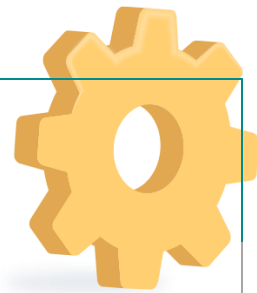


기후부 장관, 산업용 전기요금 하향 안정화 언급

철강금속 Weekly | 2026.06.08



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 96만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 89.5만원(WoW, +1.7%), 후판 유통가: 98만원(WoW, 0.0%)
 - 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,100달러(WoW, +1.1%), 중국 열연 유통가: 3,398위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 3,833위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,325위안(WoW, -0.3%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 102.1달러(WoW, -3.3%), 한국 스크랩가: 47.9만원(WoW, +0.6%), 호주 원료탄(FOB): 243달러(WoW, +1.3%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,731달러(WoW, +0.9%), 아연: 3,510달러(WoW, -0.2%), 연: 1,994달러(WoW, -0.7%), 니켈: 18,360달러(WoW, -2.7%), 금: 4,337달러(WoW, -4.9%), 은: 69.1달러(WoW, -8.9%)
-
- 국내 철강 유통가격: 일부 유통업체들의 가격 인상 시도 철회로 판재류 가격 보합, 철근 가격은 강세 기조 지속
 - 중국 철강 유통가격: 비수기 돌입에 따른 중국내 수요 둔화 우려와 재고 증가 등으로 3주 연속 하락
 - 산업용 금속가격: 미달러 강세와 이란의 주변국 공격에 따른 중동 리스크 확대로 구리 제외 전반적으로 하락

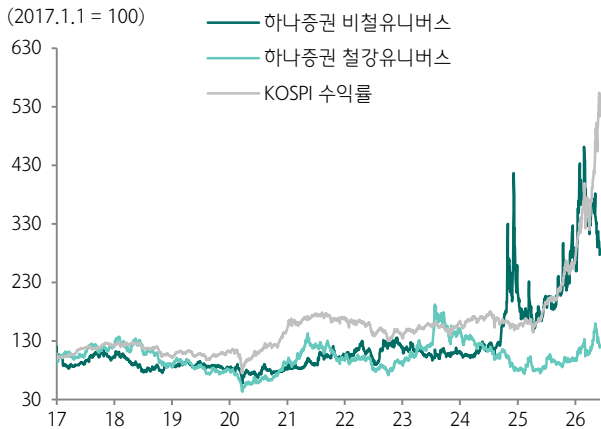
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 39만원(-7.9%), 현대제철: 3.59만원(-10.6%), 세아베스틸지주: 4.90만원(-8.5%), 고려아연: 126.5만원(-7.9%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 5.74위안(-4.8%), A. MITTAL: 59.22유로(-0.2%), NSSMC: 547.0엔(-3.5%), TATA STEEL: 206.77루피(-1.0%), NUCOR: 254.39달러(+1.8%)
- 총평: 중국 철강 가격 하락으로 아시아 철강사들 추가 대부분 조정 반면, 미국 철강사들 추가 강세 두드러져...

주간 Issue & Comment

- 기후부 장관, 산업용 전기요금 하향 안정화 언급: 언론 보도에 따르면 김성환 기후에너지환경부 장관이 최근 “지난 정부의 산업용 전기요금 인상으로 기업들의 부담이 가중되었다며 전기요금을 하향 안정화가 필요하다”고 주장했다. 김장관은 지난 4일에 열린 기자 간담회에서 “국내 산업용 전기요금이 kWh당 181원인 반면, 주요 경쟁국인 중국은 120원대이고 미국도 평균 120원대라며 중국과 치열하게 경쟁하고 있는 산업 현실을 고려할 때 전기요금 인하가 시급”하다고 강조했다. 동시에 중동전쟁 등 대외 요인으로 인한 전기 요금 인상 압박에 대응하기 위해 발전용 가스가격 상한제도 도입을 검토중이며, 한전 5개 자회사를 통폐합하는 방향도 이달 공개하겠다고 밝혔다. 기후부는 송전망 비용, 전력 자립도, 국가균형 발전 등을 종합적으로 고려하여 내부 제도 설계와 부처 협의를 마친 뒤 구체적인 내용을 곧 발표할 계획이다. 또한 하반기부터는 지역별로 전기요금에 차등을 주는 지역요금제를 도입할 예정으로 송전망 비용을 전기요금에 반영해 전기 생산지와 가까운 지방일수록 더 큰 요금 혜택을 제공하겠다는 방안이다. 한편, 김성환 장관은 “철강업과 석유화학 업종이 전기요금 상승에 따른 압박을 가장 크게 체감하고 있어 관련 절차(공정회)가 조만간 준비될 것”이라고 언급했다. 실제로 철강업의 경우 국내에서 단일 업종 중 전력 소비량이 가장 많은데 그중에서도 현대제철과 같은 전기로 중심의 업체들의 경우 그동안 산업용 전기요금 상승에 따른 원가 부담이 커졌었는데 추후 산업용 전기요금 인하 시, 수익성 개선에 긍정적인 영향을 받을 것으로 전망이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/06/05	철강업 '전기료' 감면 실제 추진되나?...기후부장관 입장 변화 "신속 추진"	<ul style="list-style-type: none"> · 기후부 장관, "산업용 전기요금 하향 안정화 추진할 것" 언급. "철강업과 석유화학업 등이 전기료 압박 체감 중으로 공청회 준비될 것"이라 언급 · 지역별 차등 요금제가 보완책이 될 수 있음 시사. 6개월 전 일부 업종 전기요금 감면은 무리라는 입장에서 변화
2026/06/05	철광석 내렸지만 쇠물값은 여전...제선원가 전월 수준 유지	<ul style="list-style-type: none"> · 6월 기준 제선원가 톤당 326.6달러로 전월 330.2달러 대비 3.6달러 하락, 전년동기 대비 22.3% 상승한 수준 · 철광석 가격은 안정되고 있으나 원료탄은 호주 지역 공급 차질과 수급 불확실성으로 두 달 연속 상승하며 원가 부담 요인 작용
2026/06/05	CATL, "2030년 배터리 판매 절반은 ESS"	<ul style="list-style-type: none"> · CATL이 2030년 자사 배터리 판매량의 50%는 ESS 용도일 것으로 전망, 현재는 25% 수준으로, 5년전 2% 불과 수준의 점유율에서 크게 증가 · CATL은 신재생 에너지 발전 증가로 ESS 수요가 증가할 것으로 전망
2026/06/05	KG스틸, 대한전선 지분 일부 처분...미래 투자재원 확보	<ul style="list-style-type: none"> · KG스틸, 대한전선 지분 일부 처분. 보통주 650만주 2,532억 5,300만원에 처분. 자기자본대비 12.32% 해당 · 이후 KG스틸의 보유 대한전선 주식은 304만 5,296주로, 지분율은 1.55%로 낮아져. 자산효율화 통한 투자재원 확보 및 재무구조 강화 목적
2026/06/05	형강, 2년 7개월래 최고	<ul style="list-style-type: none"> · 국산 H형강 유통시세 톤당 116~117만원으로 3만원 상승. 2년 7개월만 최고치. 현대제철과 동국제강이 6월 H형강 판매가격 톤당 3만원 인상한 영향 · 양사 모두 1월부터 6개월 연속 인상 기조. 이달 하순 장마 예고로 약세 전환 여부 주목
2026/06/05	인니 니켈 공급 통제 현실화...웨다베이 광산 채굴 중단	<ul style="list-style-type: none"> · 인니 웨다베이 니켈 광산, 채굴 할당량 소진으로 5월 말부터 생산 중단, 광업부와 허가 연장 협의 진행 중인 것으로 알려져 · 추가 허가 승인되지 않을 경우 3,000만 WMT 규모 니켈광 공급 부족 가능성. 통상 7월말 이전 추가 승인 절차 진행
2026/06/04	철근 수출 수익성 '뚝' ...고공행진 제동 걸릴까	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 철근 수출 5만 6,000톤으로 전년동월비 628.9%로 증가 반면 전월대비로는 46.1% 감소하며 5개월만 최저치 기록 · 국내 철근 유통시세 상승세와 시세 대비 저가 미국향 수출로 미국의 반덤핑 제소 예상되는 점 고려 시 한계 지적
2026/06/04	비수기 속 제조업마저 위축 신호' 6월 中 철강 가격 하락세 커지나	<ul style="list-style-type: none"> · 중국 3대 주요 가전제품인 에어컨, 냉장고, 세탁기의 6월 생산 계획 물량 3,004만 대로 전년동기비 11.8% 감소 · 중국 철강 가격은 2주 연속 하락세. 계절적 건설 수요 감소와 제조업 수요 둔화로 상승 동력 약화 평가
2026/06/04	美 뉴코어, 열연코일 가격 20주 연속 인상...톤당 1,200달러 돌파	<ul style="list-style-type: none"> · 뉴코어, 열연 가격 스톤당 1,105달러(미터톤당 1,215달러)로 전주 대비 10달러 인상, 20주 연속 인상 · 시장 가격도 1,080~1,095달러 수준으로 15~20달러 상승. 업계, 데이터센터 건설이 열연 수요 견인 분석하며 강세 장기화 가능성 예상
2026/06/04	후판 수입 증가세 여전...중 비중 다시 절반 넘겨	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 후판 수입, 15만 278톤으로 전년동기비 24.3% 증가. 중국산 후판 수입은 8만 5,285톤으로 전월대비 23.4% 증가 · 전체 수입의 56.7%로 최대 공급국 지위 탈환. 일본산은 전월비 19% 감소. 조선용 중심 실수요 지속돼 수입 규모 유지 전망
2026/06/04	H형강 수출 6년여 만에 최대치...내수 공급은 더 팍팍	<ul style="list-style-type: none"> · 5월 H형강 수출량은 11만 9,000톤으로 전월 4만 7,000톤 대비 153% 증가. 6년만 최대치 · 미국향 및 튀르키예향 판매 확대로 수출 증가. 미국 H형강 가격 국내 대비 높아 수출 유인 높은 상황
2026/06/04	철광석 원료탄 분기 계약가격 고공행진...日 고로사 원가 부담 지속	<ul style="list-style-type: none"> · 일본 고로사 강점탄 2026년 2분기 선적분 계약가격 톤당 232달러 수준으로 이전 분기대비 1% 상승 · 철광석 7~9월적 분기 계약가격 톤당 96달러 수준으로 보합세. 분기 계약가격 높은 수준에서 유지되며 원가부담 지속 양상

날짜	제목	내용
2026/06/02	열연강판 수입 10개월 만에 최대	<ul style="list-style-type: none"> 5월 열연강판 수입 19만 9,240톤으로 전월대비 37.5% 증가, 전년 7월 이후 최대치. 일본산 열연 수입 14만 4,091톤으로 전월대비 51.7% 증가 유입 물량 중 재가공 후 수출 보세 물량 포함돼 국내 유통시장 영향 미지수
2026/06/02	중국 철강 PMI 47.9...수요 둔화에 위축 국면 심화	<ul style="list-style-type: none"> 5월 중국 철강업 PMI 47.9로 전월대비 1.3포인트 하락. 성수기 마무리되고 남부지역 우기와 고온 시작되며 비수기 영향 본격화 신규 주문지수 46.8로 2.4포인트 하락. 수출 주문 지수 48.6으로 전월비 2.1포인트 상승했으나 기준선 하회
2026/06/02	트럼프, 미국산 철강·알루미늄 85% 이상 쓰면 관세 10%로 우대	<ul style="list-style-type: none"> 트럼프, 철강/알루미늄/구리 수입품 관세 조정. 미국산 금속 비중이 85% 이상인 설비, 기계 등에 10% 우대 관세 적용. 2027년 말까지 한시 적용 자본적 설비에 미국산 강철 또는 알루미늄이 무게 기준으로 85% 이상 포함된 경우 외국 기업이 10% 관세 적용받을 수 있도록 허용
2026/06/02	중국 TISCO, '제15차 5개년 계획' 기간 신규 생산능력 증설 안한다	<ul style="list-style-type: none"> 중국 TISCO, 제 15차 5개년 계획 기간 동안 신규 생산능력 증설하지 않을 것 공식 확인 계획 기간동안 생산능력 총량 엄격 통제하는 대신, 설비 업그레이드 등 통해 고부가가치 제품 비중 확대 목표. 중국 철강업계 구조조정 기초 반영 평가
2026/06/02	IEA "2026년 글로벌 에너지 투자 5천조"	<ul style="list-style-type: none"> IEA, 2026년 글로벌 에너지 부문 투자 전년대비 5% 증가한 3조 4,000억 달러 전망. 전력망 투자 전년비 20% 증가하며 5,500억달러 전력 공급과 인프라 투자 1조 6,000억 달러 이르고, 태양광 3,650억 달러 투자, BESS 투자 1,000억달러 상회 예측
2026/06/02	6월 국내 전기동 가격 2,000만원 돌파...LME 평균 가격 반등·환율 상승 반영	<ul style="list-style-type: none"> 6월 국내 전기동 세전 판매가격 전월대비 96만 3,000원 인상된 톤당 2,082만원. 상승세 지속하며 사상 최고 수준 가격대 형성 LME 5월 평균 현물 가격 전월비 4.78% 상승과 환율 상승 영향
2026/06/01	日, 한국산 열연강판 반덤핑 조사 착수...냉연강판도 동시 겨냥	<ul style="list-style-type: none"> 일본 정부, 한국/중국/대만산 열연강판 및 후판 반덤핑 조사 개시 공식 발표. 신청 업체들 한국산 덤핑마진 3~20%로 주장, 중국산 20~40%, 대만산 3~20% 냉연강판에도 별도의 반덤핑 조사 개시 발표. 조사 기간 1년 이내, 필요시 18개월 까지 연장 가능
2026/06/01	中 STS 업계, 6월 감산 돌입...공급 축소에 반등 기대 감도	<ul style="list-style-type: none"> 6월 중국 스테인리스 조각 생산량 358만 4,900톤으로 전월대비 4.4% 감소 전망 생산능력 치환 규정에 STS 관리 규정 처음으로 포함된 점도 영향. 제강사들 6월 정기 보수로 전체 감산 규모 16만톤 이상 추산
2026/06/01	가파른 배출권 가격 오름세... "비용 부담" 발전·철강 업계 긴장	<ul style="list-style-type: none"> 탄소배출권 가격 톤당 2만 4,000원대 돌파, 1년 내 두배 이상 상승. 제 4차 계획기간 시행과 발전부문 유상 할당 확대 영향 기업들의 선제적 배출권 확보 경쟁으로 가격 상승. 3차 계획기간 잉여 배출권 남아 있어 급격한 부담으로는 이어지지 않을 전망
2026/06/01	철스크랩 급등에...6월 철근 기준가 3년래 최고	<ul style="list-style-type: none"> 6월 철근 기준가격 톤당 97만 8,000원으로 전월비 2만 9,000원 상승 3년만 최고치 기록. 내수 출하 제한으로 유통 시세도 2년 9개월만 최고치 기록 4월 건설경기실사지수 65.2로 두달만에 다시 하락, 건설 체감 경기는 반등하지 못하는 상황
2026/06/01	6월 알루미늄판 가격, 전월 대비 12만원 인상	<ul style="list-style-type: none"> 6월 알루미늄 판 가격 12만원 인상. 5월 LME 알루미늄 현물 가격과 환율 상승 영향 반영 3분기 일본 알루미늄 프리미엄 MJP 상승 압력. 글로벌 알루미늄 생산 업체 톤당 480달러의 MJP 제시, 2분기대비 36~37% 높은 수준
2026/06/01	서방 핵심광물 투자 확대에 공급과잉 우려 확산	<ul style="list-style-type: none"> 2024년 희토류 시장 규모 64억 달러 수준이지만 주요 선진국이 희토류 프로젝트 지원 규모 시장 규모 상회하며 향후 공급 과잉 우려 확산 정부 비축 구매 규모 조절로 시장 규모 유지할 수 있어 대규모 초과공급 이어질 가능성 제한적 분석도 제기

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	06/05	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	95.0	0.0	0.0	17.1	20.0	20.0
	열연 수입가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	21.1	27.8	24.3
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	98.0	0.0	(1.0)	7.7	6.5	7.7
	후판 수입가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	1.1	10.5	15.9	13.1
	냉연 유통가	만원/톤	92.0	92.0	91.0	0.0	2.2	8.2	8.2	8.2
	철근 유통가	만원/톤	89.5	88.0	87.0	1.7	3.5	36.6	26.1	27.9
	H형강 유통가	만원/톤	117.0	114.0	114.0	2.6	2.6	12.0	11.4	12.5
	STS 열연 유통	만원/톤	375.0	375.0	375.0	0.0	1.4	13.6	8.7	13.6
	STS 냉연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	1.3	13.4	10.1	13.4
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,100.0	1,087.5	1,070.0	1.1	4.3	22.9	24.3	18.9
	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	3,398.0	3,411.0	3,413.0	(0.4)	(2.6)	2.7	5.5	3.9
	중국 열연 수출	\$/톤	505.0	505.0	510.0	0.0	(1.0)	12.2	13.5	13.5
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,833.0	3,840.0	3,846.0	(0.2)	(1.0)	(1.0)	4.1	0.4
	중국 냉연 수출	\$/톤	560.0	555.0	555.0	0.9	0.9	7.7	5.7	7.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,548.0	3,553.0	3,552.0	(0.1)	(0.8)	4.5	2.5	5.5
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,325.0	3,335.0	3,331.0	(0.3)	1.9	3.6	(0.7)	2.6
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,160.0	3,157.0	3,171.0	0.1	(3.5)	1.5	6.6	1.1
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	47.9	47.6	46.6	0.6	10.1	28.4	26.1	26.7
	미 HMS No.1	\$/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	(0.9)	18.5	17.4	11.3
	중국 철광석 수입	\$/톤	102.1	105.6	107.1	(3.3)	(7.2)	(2.3)	8.6	(2.9)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	243.0	240.0	241.0	1.3	5.3	24.6	31.4	11.5
재고	중국 철근 유통	만톤	738.7	746.7	758.3	(1.1)	(11.6)	27.8	23.7	58.5
	중국 열연 유통	만톤	458.8	459.3	453.2	(0.1)	(1.6)	5.0	28.3	14.3
	중국 냉연 유통	만톤	241.2	243.4	246.4	(0.9)	(2.4)	6.0	4.6	11.2
	중국 후판 유통	만톤	242.1	248.8	252.3	(2.7)	(6.5)	(3.3)	26.4	(4.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,865.7	1,886.7	1,904.4	(1.1)	(8.1)	14.1	22.8	28.6
	중국 항구 철광석	만톤	16,481.0	16,396.0	16,401.0	0.5	(0.4)	8.4	18.9	3.9
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(3.0)	(5.9)	0.4
	미국	%	81.1	81.0	82.2	0.1	0.9	7.0	3.7	9.6
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	47.9	49.2	50.6	(2.6)	2.6	(0.2)	3.2	3.5
	*생산지수	Pt	48.7	48.7	53.3	0.0	4.1	5.9	13.8	11.4
	*구매량지수	Pt	48.0	60.3	60.3	(20.4)	14.8	3.7	(3.2)	7.9
	*원재료재고지수	Pt	46.0	50.0	59.6	(8.0)	1.8	(9.8)	(3.8)	(5.7)
	*신규주문지수	Pt	46.8	49.2	51.2	(4.9)	16.1	(4.3)	0.9	3.1
	*수출주문지수	Pt	48.6	46.5	39.6	4.5	(2.2)	3.0	15.2	18.2
	*완제품재고지수	Pt	43.0	42.3	43.7	1.7	(5.1)	(12.4)	(0.7)	(6.7)
	*구매가격지수	Pt	79.2	79.2	68.5	0.0	75.2	209.4	166.7	158.8
수출입	중국 철강수출	천톤	9,497.7	9,130.0	7,840.0	4.0	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	1,387.0	1,448.1	1,515.6	(4.2)	12.6	9.8	(4.6)	(20.4)
	봉형강류 수입	천톤	218.6	274.3	275.2	(20.3)	13.7	3.9	(1.3)	(24.1)
	판재류 수입	천톤	649.9	636.3	663.6	2.1	27.8	21.7	(6.7)	(18.5)
	중국산 점유율	%	52.7	57.7	55.8	(5.0)	7.2	2.7	(8.4)	0.8
한국내수	중후판	천톤	518.8	594.2	489.8	(12.7)	(1.4)	(4.0)	8.9	0.2
	열연(STS제외)	천톤	856.1	828.2	726.9	3.4	10.1	20.2	1.6	28.5
	냉연(STS제외)	천톤	352.9	353.1	318.4	(0.0)	3.0	14.3	4.0	26.9
	철근	천톤	615.1	537.6	439.2	14.4	31.6	38.5	(0.2)	9.4
	H형강	천톤	157.3	149.9	125.6	4.9	16.4	17.4	(3.9)	16.6
	특수강봉강	천톤	200.9	199.9	175.4	0.5	5.0	21.6	10.6	26.5

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 06/01일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 04월 기준, 중국 철광석 수입 04월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 04월 기준, 한국 철강 수출입 05월 기준, 중국 철강 PMI 05월 기준
기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '26년 04월 기준
자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	06/05	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,731.0	13,615.0	13,545.0	0.9	2.1	17.9	40.2	12.1
	아연	\$/톤	3,510.3	3,518.4	3,530.3	(0.2)	2.7	7.6	33.4	14.6
	연	\$/톤	1,993.9	2,007.7	2,024.7	(0.7)	1.4	2.1	2.2	1.9
귀금속/COMEX	알루미늄	\$/톤	3,646.9	3,767.7	3,720.3	(3.2)	2.4	27.1	49.1	24.6
	니켈	\$/톤	18,360.1	18,867.2	18,718.6	(2.7)	(1.8)	24.5	19.9	17.4
	금	\$/온스	4,337.1	4,560.5	4,523.2	(4.9)	(8.3)	2.9	30.5	(4.2)
재고/LME	은	\$/온스	69.1	75.9	75.9	(8.9)	(14.0)	18.3	91.2	(9.7)
	전기동	천톤	379.2	389.4	391.9	(2.6)	(5.1)	133.3	186.4	141.5
	아연	천톤	111.0	113.8	111.0	(2.5)	0.3	100.4	(19.0)	3.8
	연	천톤	310.4	314.0	286.5	(1.2)	16.8	27.4	10.3	24.7
	알루미늄	천톤	333.2	338.0	339.5	(1.4)	(6.3)	(36.9)	(8.4)	(36.1)
비상업적 순매수	니켈	천톤	274.2	276.9	279.1	(0.9)	(1.3)	8.3	37.0	7.3
	금	천Contracts	171.4	149.7	148.7	14.5	9.5	(16.1)	(10.5)	(30.2)
ETF 보유	은	천Contracts	32.4	32.4	31.7	0.0	6.7	(25.1)	(31.8)	(1.2)
	금	천온스	98,200.1	98,425.7	98,645.9	(0.2)	(0.5)	0.4	10.4	(0.7)
	은	천온스	788,608.6	792,874.2	793,248.5	(0.5)	(0.5)	(7.1)	4.9	(8.8)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	06/05	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,559.6	1,504.0	1,517.6	3.7	6.7	5.9	15.0	8.1
	달러인덱스	Pt	100.1	98.9	99.2	1.1	2.2	1.1	0.9	2.1
	원/엔	-	9.7	9.4	9.5	2.9	4.2	2.5	3.5	5.6
KOSPI 지수		Pt	8,160.6	8,476.2	7,847.7	(3.7)	8.8	99.0	190.2	97.6
KOSPI 철강		Pt	1,199.7	1,315.5	1,402.9	(8.8)	(23.1)	(0.8)	29.2	(0.7)
S&P500 지수		Pt	7,383.7	7,580.1	7,473.5	(2.6)	(0.2)	7.5	23.1	6.5
S&P 철강		Pt	664.9	649.8	601.7	2.3	12.7	60.7	106.0	53.0
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	59,521	55,936	(1.0)	7.5	0.8	(8.2)	(0.6)
한국	PMI	Pt	54.8	53.6	52.6	2.2	7.2	10.9	14.9	9.4
	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	329.6	361.9	386.4	(8.9)	18.4	(7.0)	(8.2)	(9.1)
	자동차 수출	천대	230.1	245.5	259.4	(6.3)	22.1	(2.7)	(6.6)	(6.0)
	조선소 수주	천DWT	3,296.2	3,028.2	4,064.0	8.9	76.4	(56.7)	311.0	(10.2)
	조선소 건조	천DWT	1,120.3	2,275.5	2,422.1	(50.8)	0.5	(25.6)	(42.8)	20.0

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

한국 PMI 05월 기준, 건설수주액, 건설기성액 04월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 05월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 05월 기준

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

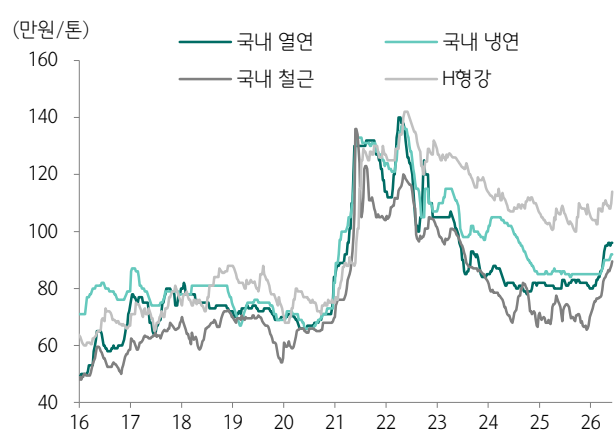
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



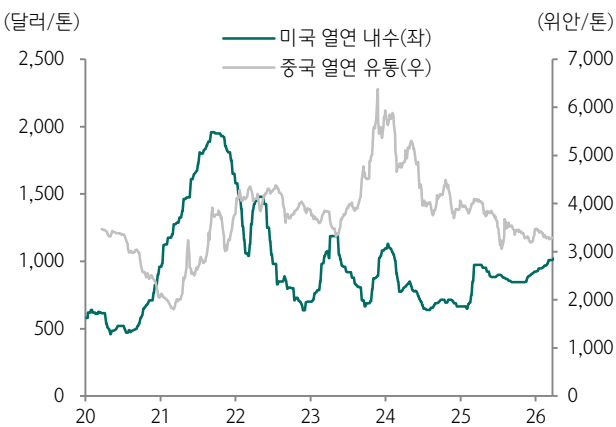
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



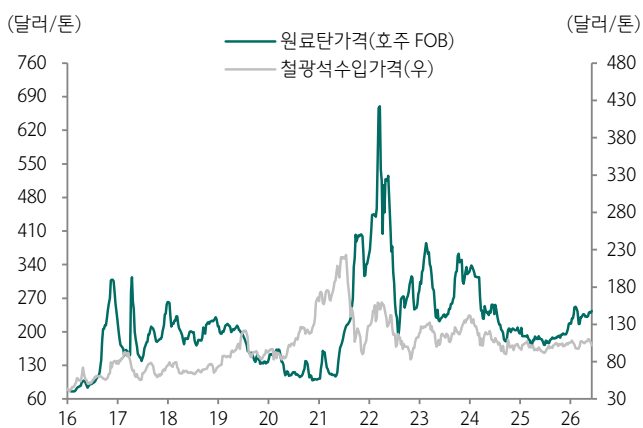
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



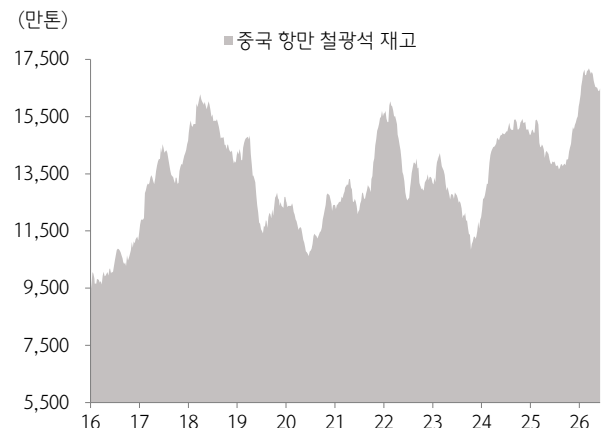
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



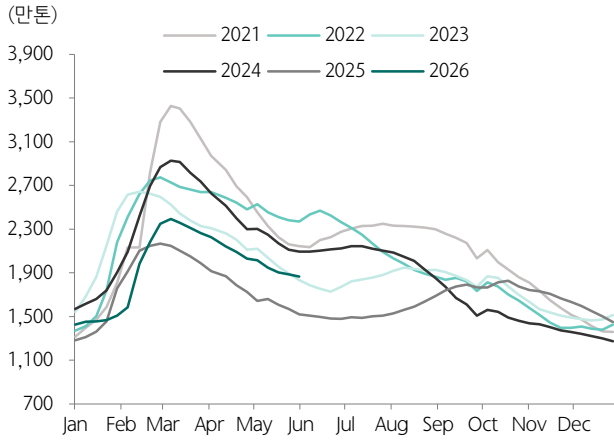
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



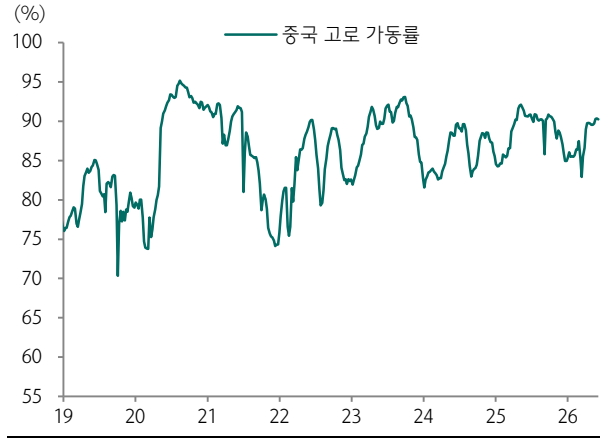
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



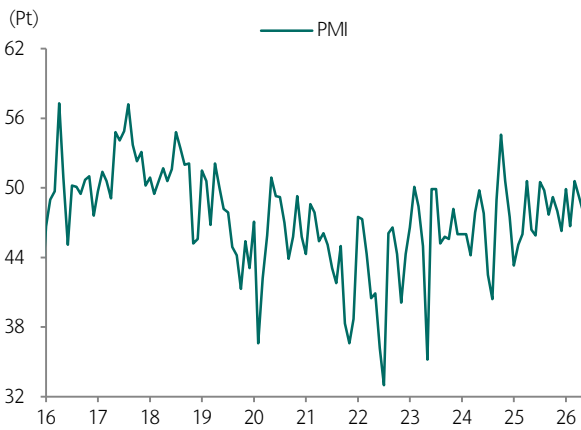
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



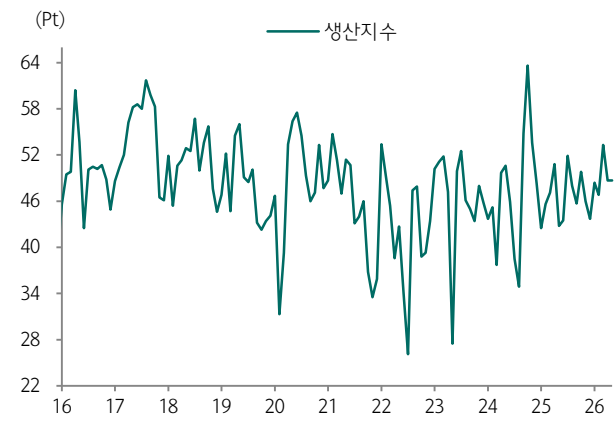
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



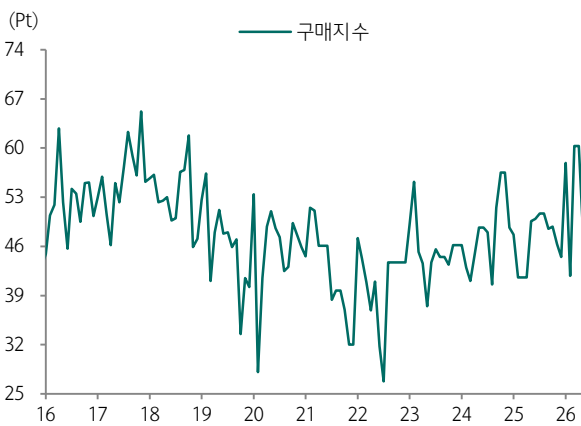
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



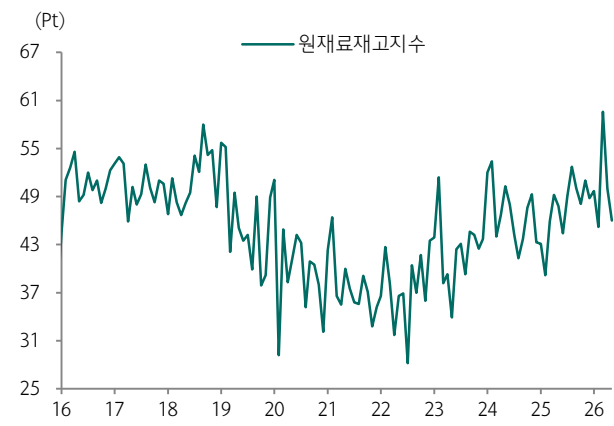
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



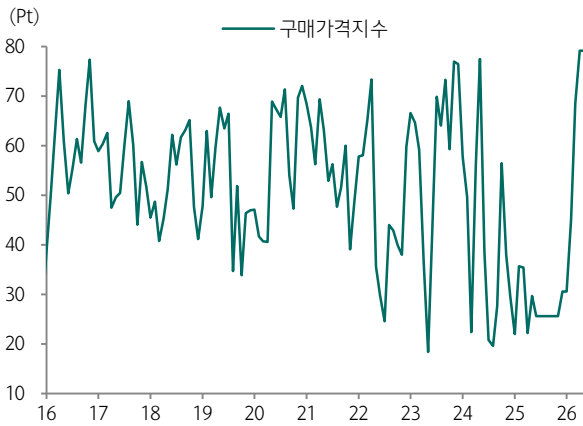
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



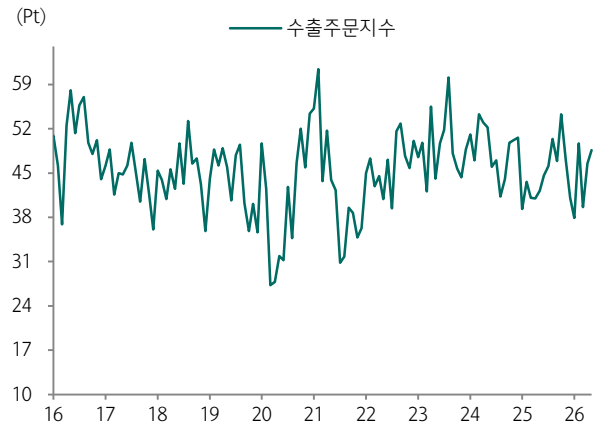
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



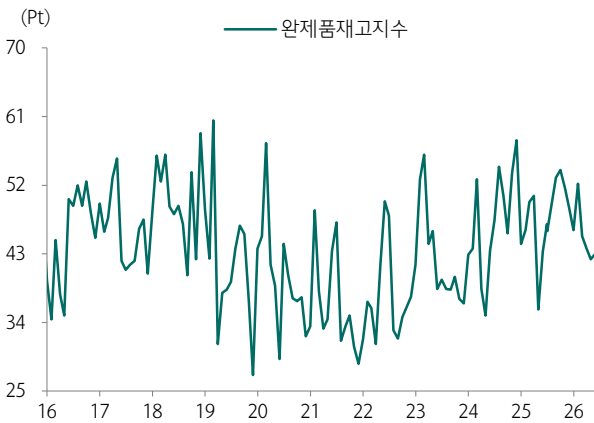
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



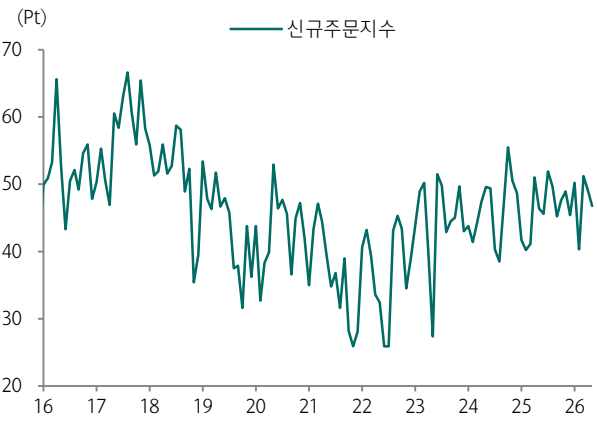
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



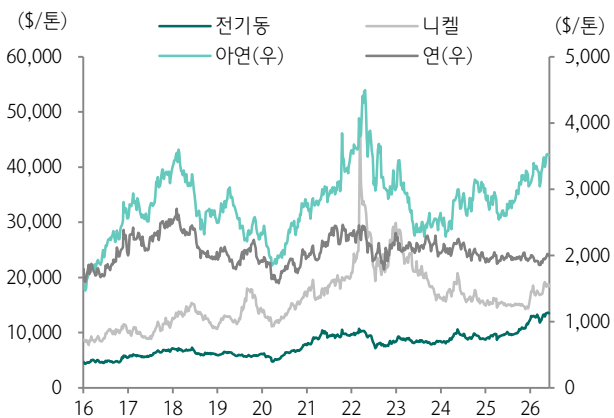
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



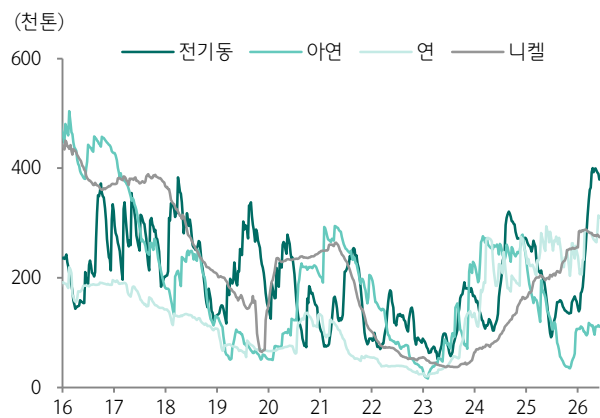
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



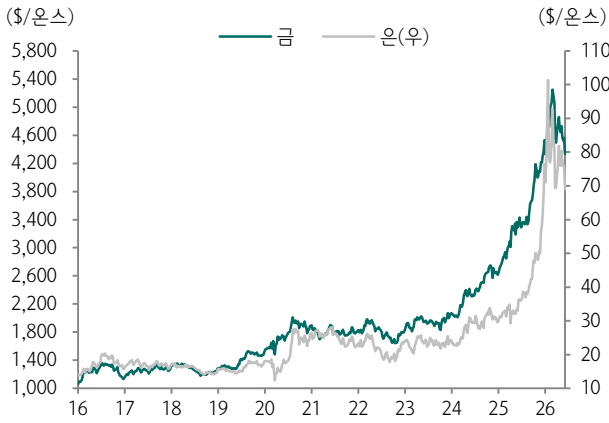
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



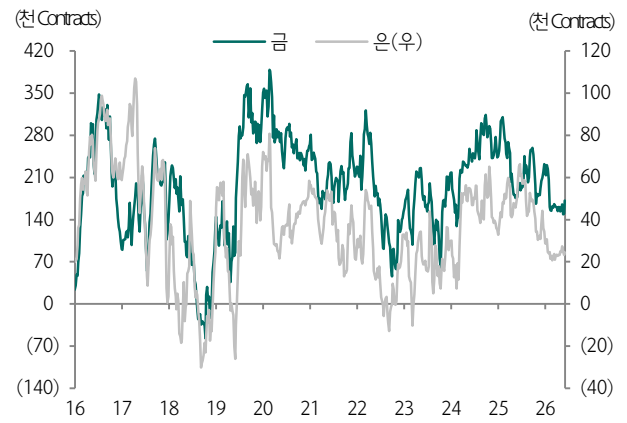
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



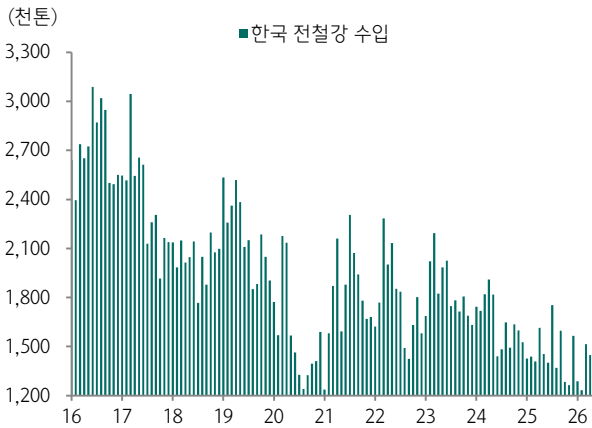
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



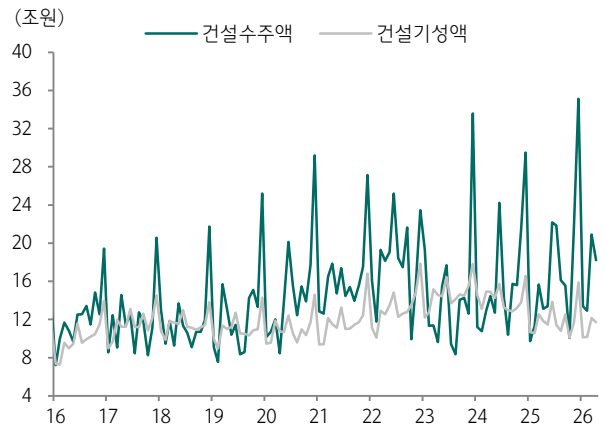
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



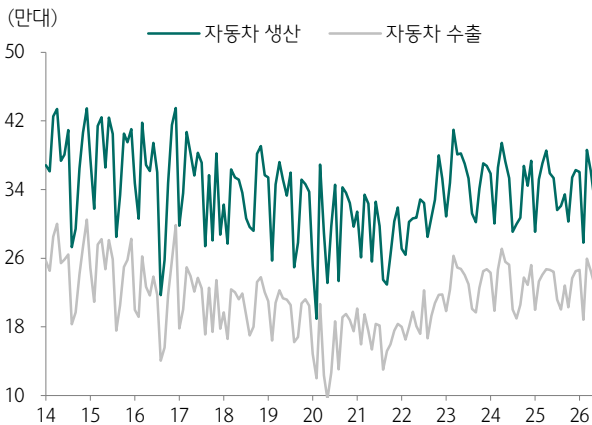
주: '26년 05월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



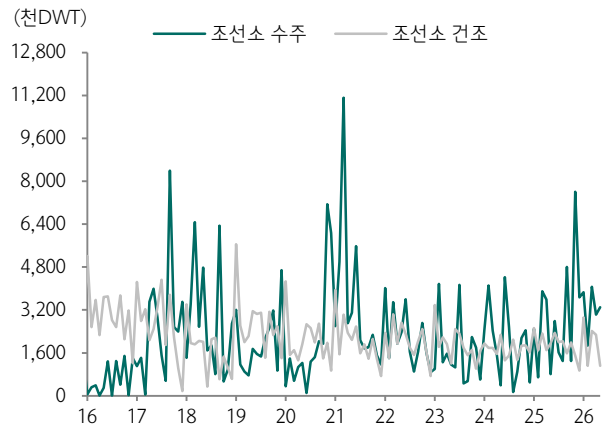
주: '26년 04월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 05월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 05월 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	390,000	(3.0)	(7.9)	12.6	25.4	51.8	27.9	542,000	246,500	
		현대제철	KRW	35,900	(5.7)	(10.6)	0.3	14.0	27.5	15.6	50,400	27,750	
		세아제강	KRW	135,200	(1.8)	(4.9)	9.5	12.8	(13.1)	15.3	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	48,950	(3.8)	(8.5)	(19.8)	74.2	111.0	(2.5)	92,500	22,250	
		한국철강	KRW	8,260	(0.4)	(5.0)	(12.6)	(17.4)	(13.9)	(16.8)	11,720	8,100	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	268.5	(3.0)	3.2	47.8	62.5	101.0	58.5	280.5	119.9	
		NUCOR CORP	USD	254.4	(3.0)	1.8	50.8	59.5	109.3	56.0	264.7	115.7	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.2	(0.5)	(6.0)	(16.8)	2.7	18.5	1.0	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	3.5	(0.3)	(4.2)	(36.3)	(23.3)	(2.3)	(29.4)	5.9	3.3	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.6	0.6	0.0	(15.3)	(1.8)	15.1	(3.0)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.9	0.3	(0.5)	(25.0)	(11.9)	6.6	(21.3)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	2.8	(0.4)	(3.7)	(31.9)	(26.4)	(17.0)	(32.7)	4.5	2.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	0.0	(2.2)	(15.5)	(6.8)	0.9	(5.6)	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.0	1.0	0.0	(21.8)	(19.7)	(13.2)	(19.4)	3.0	2.0	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.7	0.3	(4.8)	(19.2)	(21.7)	(13.7)	(23.0)	7.8	5.7	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.4	0.0	2.5	(20.9)	(2.0)	38.3	1.7	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	0.9	1.1	3.4	(27.2)	(25.4)	(30.0)	(24.8)	1.4	0.9		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.3	0.3	1.0	(3.0)	3.2	(1.3)	1.6	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	547	1.2	(3.5)	(9.4)	(12.0)	(5.7)	(14.8)	700	532	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,614	0.8	(5.1)	(19.3)	(16.7)	(4.9)	(19.2)	2,359	1,587	
		KOBE STEEL	JPY	1,936	(0.3)	(2.2)	(7.6)	(0.3)	19.4	(6.5)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	33.2	1.6	4.6	22.6	44.1	44.2	42.4	33.6	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	47.2	(3.2)	(2.5)	11.3	24.7	107.6	24.9	49.3	22.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	6.0	(10.2)	(10.6)	(16.6)	(32.7)	(27.1)	(32.9)	11.3	5.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	11.3	(1.3)	2.1	73.7	100.2	118.3	90.1	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	23.5	(2.7)	3.1	24.2	22.9	40.7	15.2	24.7	15.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	61.6	(7.4)	(0.1)	27.8	63.5	203.2	53.3	67.6	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.4	(3.1)	(2.9)	23.7	21.2	75.1	22.8	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	206.8	(1.8)	(1.0)	4.2	23.8	31.3	14.9	224.4	149.7	
		인도철강공사	INR	190.6	(3.4)	(6.8)	23.0	43.8	41.1	29.6	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	59.2	(4.7)	(0.2)	23.6	61.8	122.5	51.5	62.6	25.8	
		테르니움	USD	48.0	(4.2)	(0.5)	22.8	25.0	66.3	25.7	51.7	28.6	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	74.7	(2.6)	(5.0)	(30.5)	(29.9)	(37.8)	(58.7)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	676.6	(1.4)	(1.6)	(27.6)	(27.9)	(35.5)	(52.6)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	22.4	(2.3)	(2.0)	(24.9)	(15.9)	(31.8)	(57.6)	59.9	22.4		
	MECHEL	RUB	46.8	(2.5)	(2.2)	(36.4)	(35.9)	(49.0)	(84.9)	332.9	46.6		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	56.0	(0.5)	(2.2)	1.2	1.4	1.4	9.1	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	97.4	(1.5)	2.2	32.2	41.2	60.5	38.2	99.0	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	39.2	(2.3)	(0.1)	38.9	64.5	66.4	64.4	43.7	23.5		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,265,000	(3.9)	(7.9)	(28.1)	(6.9)	66.9	(3.9)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(6.9)	(28.0)	9.4	11.8	34.1	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	545.4	(4.3)	(5.3)	(13.4)	17.6	76.1	5.9	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	72,300	(2.3)	(9.9)	(38.9)	(29.6)	11.4	(32.1)	172,200	64,300	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	44.4	(3.7)	2.0	(17.2)	2.4	99.2	(19.2)	70.7	21.5	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	71.9	(7.9)	(7.4)	20.5	64.2	156.7	35.3	84.4	27.7	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	37.5	(1.2)	8.4	(13.0)	19.3	18.2	8.0	64.7	27.7	
	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	6.0	(3.0)	0.5	16.1	48.9	74.5	33.7	6.2	3.2	
STS	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	51.7	(1.9)	1.3	38.4	57.7	91.6	46.7	53.7	25.0	
	SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	16.0	(2.7)	1.0	28.9	36.4	49.3	26.5	16.5	9.9	
	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	590.2	(3.2)	3.9	18.7	57.1	109.8	46.8	621.5	266.9	
종합	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	85.9	(8.3)	2.0	25.1	37.8	62.7	30.5	98.6	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	566.8	(6.1)	(10.5)	(3.4)	13.8	12.9	(7.5)	733.0	413.4	
	VEDANTA LTD	INR	315.6	(3.6)	(10.5)	17.0	60.8	88.2	39.5	360.7	157.1		
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	61.2	(2.5)	(1.7)	16.0	36.6	60.2	34.6	65.0	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,604	(3.1)	(4.6)	12.7	38.3	74.6	26.9	8,325	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	54.9	(7.6)	(6.8)	(11.0)	(3.3)	102.2	(8.2)	74.0	27.1	

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	1,800,500	3,874,300	3,533,600	1,309,000	-	22,497	37,959	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	88,833	138,380	86,825	20,750	-	3,036	5,064	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	57,867	82,550	29,825	24,000	-	2,253	3,343	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	24,465	1,447	20,415	2,527	605	804	-	16	15	0	0	0	0	0
PER	2023	12.7	6.6	2.4	13.3	-	4.8	-	18.2	14.2	24.8	10.0	19.5	-	19.8
	2024	17.6	107.9	4.5	27.3	8.2	7.6	-	27.5	31.0	126.9	28.7	36.4	-	18.2
	2025	28.5	114.8	17.9	25.9	41.6	20.8	-	33.9	32.4	165.0	27.2	17.3	63.1	19.0
	2026F	15.8	24.8	6.7	19.3	15.9	10.3	-	17.2	17.4	71.7	15.9	18.7	41.2	14.5
PBR	2023	0.6	0.2	-	0.9	-	0.4	-	4.9	3.0	2.5	0.7	0.6	0.8	0.4
	2024	0.6	0.3	0.4	0.9	0.3	0.4	-	4.7	2.9	2.5	0.6	0.5	0.9	-
	2025	0.5	0.2	0.3	0.9	0.3	0.3	-	4.4	2.7	2.5	0.6	-	0.9	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.9	0.3	0.3	-	3.8	2.5	2.4	0.6	0.5	0.9	0.4
EV/EBITDA	2023	5.3	5.2	-	7.9	-	-	-	10.8	8.1	-	-	-	23.1	-
	2024	7.0	6.8	-	11.6	4.0	4.0	-	16.4	14.8	-	-	-	35.1	-
	2025	7.7	6.5	7.8	10.8	8.8	8.9	-	19.6	14.8	-	-	-	8.6	-
	2026F	6.8	6.3	5.6	10.6	7.6	4.3	-	11.2	9.4	-	-	-	6.1	-
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	3.5	1.1	5.0	4.2	1.6	3.0	-	22.1	14.7	1.4	4.1	2.8	2.8	2.7
수익률	-1W	(7.9)	(10.6)	(4.9)	(8.5)	(10.1)	(10.9)	-	3.2	1.8	(3.5)	(6.0)	(4.2)	(3.7)	(2.2)
	-1M	(22.3)	(16.6)	(24.8)	(31.8)	(33.1)	(34.2)	-	15.3	12.2	(14.9)	(7.7)	(24.5)	(25.1)	(8.4)
	-3M	12.6	0.3	9.5	(19.8)	13.0	(27.3)	-	47.8	50.8	(18.3)	(16.8)	(36.3)	(31.9)	(15.5)
	-6M	25.4	14.0	12.8	74.2	15.4	(27.3)	-	62.5	59.5	5.8	2.7	(23.3)	(26.4)	(6.8)
	YTD	27.9	15.6	15.3	(2.5)	19.4	(36.4)	-	58.5	56.0	6.5	1.0	(29.4)	(32.7)	(5.6)
LAST PRICE	2026-06-05	390,000	35,900	135,200	48,950	9,840	8,170	-	268.5	254.4	3.3	4.2	3.5	2.8	2.2
MARKET CAP	2026-06-05	30,904,196	4,790,704	383,468	1,755,451	488,143	280,816	-	387,210	579,350	306,600	167,250	268,320	198,160	225,350

		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	66,711	334,240	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,511	15,060	44,422	25,489	70,294	9,516	32,224
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	3,081	191,670	135,580	129,050	1,244	693	4,293	1,389	7,677	372	830
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	1,367	(44,226)	79,353	98,775	842	376	(915)	1,410	4,881	255	(137)
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	5	(0)
PER	2023	-	11.3	242.0	232.5	4.1	6.2	12.2	13.5	8.4	19.4	42.4	6.4	17.7	43.0
	2024	-	13.8	242.0	104.3	5.3	5.1	6.2	16.1	24.6	-	69.8	9.1	-	-
	2025	-	11.9	161.3	-	8.5	10.3	6.0	31.4	29.9	-	-	13.3	-	34.9
	2026F	-	10.6	45.7	165.0	-	13.2	7.7	17.2	21.5	-	9.1	9.1	13.2	-
PBR	2023	0.3	0.6	2.1	1.0	0.6	0.4	0.9	1.5	1.1	0.4	0.6	1.0	0.7	0.5
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.4	0.7	1.4	1.1	0.6	0.6	0.9	0.7	0.6
	2025	0.4	0.6	2.1	1.0	0.5	0.4	0.7	1.3	1.1	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
	2026F	0.5	0.6	2.0	1.0	0.5	0.4	0.6	1.3	1.1	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA	2023	15.6	4.7	-	13.6	5.3	6.2	8.4	6.4	4.3	3.5	14.1	3.7	6.1	2.4
	2024	-	5.4	-	14.5	5.5	5.3	5.2	7.1	6.3	4.4	9.6	4.4	14.8	2.8
	2025	15.5	4.5	-	17.9	5.3	7.2	5.3	10.4	7.9	4.2	8.2	5.2	13.6	2.4
	2026F	162.2	4.5	-	12.8	8.9	7.0	5.6	7.8	7.0	4.2	5.9	4.3	6.8	2.6
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.5	7.4	7.5	11.1	13.7	2.9	0.7	15.7	3.9	0.7
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025	(5.9)	5.1	1.0	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(10.9)	5.6	5.8	0.1	(0.8)	3.3	8.3	7.9	5.1	(11.9)	7.0	8.8	5.5	0.3
수익률	-1W	0.0	(4.8)	2.5	1.0	(3.5)</									

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	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	66,575	17,244	-	-	-	-	111,670	102,470	270,770	23,357,000	114,070	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)	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F 225,760	50,208	5,019	1,607	-	-	-	-	7,870	9,573	21,291	2,180,200	15,846	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	3,611	1,057	-	-	-	-	4,895	7,542	8,876	1,196,200	11,510	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 21.1	-	18.0	11.8	-	-	-	-	115.6	7.8	-	52.7	25.8	12.0
	2024 47.9	36.0	22.6	64.9	-	-	-	-	35.1	15.0	16.4	44.6	16.4	7.5
	2025 68.2	41.8	17.5	19.8	-	-	-	-	-	19.7	79.8	33.8	19.0	9.7
	2026F 22.1	23.7	14.4	9.5	-	-	-	-	38.7	13.2	30.3	21.7	13.7	8.1
PBR	2023 2.1	-	1.1	0.7	-	-	-	-	1.0	1.4	1.7	2.8	2.6	1.0
	2024 2.6	1.4	1.0	0.8	-	-	-	-	1.0	1.4	1.3	3.0	2.3	0.9
	2025 2.8	1.4	1.0	0.8	-	-	-	-	1.2	1.4	0.9	3.2	2.0	0.9
	2026F 2.6	1.3	0.9	0.8	-	-	-	-	1.2	1.3	0.9	2.2	1.8	0.8
EV/EBITDA	2023 10.0	-	7.6	4.5	-	-	-	-	8.5	4.0	18.2	27.1	11.7	8.1
	2024 15.4	11.8	8.9	5.5	-	-	-	-	8.4	6.8	14.0	22.0	9.0	5.3
	2025 14.0	11.9	9.9	9.1	-	-	-	-	10.3	8.5	16.9	20.8	8.5	6.9
	2026F 10.0	9.7	7.4	6.0	-	-	-	-	10.1	6.5	9.7	11.3	6.6	6.5
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	7.7	-	-	-	-	3.8	10.6	2.9	11.2	14.1	10.3
수익률	-1W (1.0)	(6.8)	(0.2)	(0.5)	-	-	-	-	(2.2)	2.2	(0.8)	(7.9)	(5.3)	(9.9)
	-1M (4.7)	1.8	11.1	3.9	-	-	-	-	(6.1)	12.3	1.8	(22.4)	2.1	(27.9)
	-3M 4.2	23.0	23.6	22.8	-	-	-	-	1.2	32.2	38.9	(28.1)	(13.4)	(38.9)
	-6M 23.8	43.8	61.8	25.0	-	-	-	-	1.4	41.2	64.5	(6.9)	17.6	(29.6)
	YTD 14.9	29.6	51.5	25.7	-	-	-	-	9.1	38.2	64.4	(3.9)	5.9	(32.1)
LAST PRICE	2026-06-05 206.8	190.8	59.2	48.0	-	-	-	-	56.0	97.4	39.2	1,265,000.0	545.4	72,300.0
MARKET CAP	2026-06-05 25,817,000	7,870,300	458,960	96,268	-	-	-	-	1,678,500	969,440	2,741,200	26,404,306	1,550,200	2,026,155

	비철													
	가공			STS			종합				철광석			귀금속
Country	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Currency(mil.)	CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA CAD
매출액	2023 503,550	10,559	11,312	6,996	6,627	6,579	216,020	15,096	327,270	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024 569,470	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	286,290	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025 561,710	12,656	14,207	5,537	6,229	5,779	233,930	10,670	334,900	1,510,500	51,363	56,814	201,730	16,073
	2026F 663,030	14,817	15,779	6,244	6,776	6,426	281,380	14,303	394,380	1,704,600	57,049	63,487	205,950	22,338
영업이익	2023 8,991	(189)	-	233	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,510	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025 12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,169	55,870	8,197
	2026F 17,575	2,615	1,213	200	291	389	11,938	5,044	174,870	435,210	26,150	21,524	60,594	13,279
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	6,527	2,465	131,380	208,740	13,395	13,676	43,222	6,732
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 24.6	-	-	16.7	29.0	10.2	14.6	-	21.4	10.8	15.9	14.1	-	49.9
	2024 23.6	63.7	-	-	18.6	17.4	29.7	-	29.7	21.0	16.0	14.9	-	32.4
	2025 18.4	18.0	-	-	861.7	74.5	46.4	-	23.5	8.7	21.1	15.3	-	17.2
	2026F 14.6	10.2	-	23.4	23.5	17.0	14.2	-	18.3	5.9	16.8	12.2	-	10.0
PBR	2023 2.0	3.0	-	0.7	1.1	1.5	2.2	-	7.6	2.5	5.0	3.0	-	3.0
	2024 2.1	2.8	-	0.7	1.1	1.6	2.3	-	19.6	3.6	4.9	2.8	-	2.8
	2025 1.8	2.8	-	0.8	1.2	1.7	2.5	-	18.2	3.5	4.6	2.7	-	2.5
	2026F -	2.3	-	0.8	1.2	1.7	2.4	-	13.2	2.6	4.0	2.4	-	2.3
EV/EBITDA	2023 14.6	36.8	-	5.7	14.2	5.9	6.6	-	12.6	5.6	8.4	7.7	4.4	15.4
	2024 13.0	13.1	-	17.0	12.6	10.5	8.3	-	17.4	6.2	8.1	7.9	4.6	11.7
	2025 11.7	10.2	-	20.0	14.3	13.1	9.4	-	14.3	4.7	9.1	7.9	5.0	7.2
	2026F -	5.9	-	7.3	9.2	8.8	5.8	-	11.1	3.4	7.3	6.6	4.8	4.7
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	9.2	3.4	5.0	10.6	16.2	8.3	84.3	47.4	24.6	20.9	23.5	22.5
수익률	-1W 2.0	(7.4)	-	0.5	1.3	1.0	3.9	-	(10.5)	(10.5)	(1.7)	(4.6)	-	(6.8)
	-1M (6.8)	14.8	-	1.7	6.5	8.1	4.6	-	(11.0)	3.3	4.6	(1.0)	-	(4.0)
	-3M (17.2)	20.5	-	16.1	38.4	28.9	18.7	-	(3.4)	17.0	16.0	12.7	-	(11.0)
	-6M 2.4	64.2	-	48.9	57.7	36.4	57.1	-	13.8	60.8	36.6	38.3	-	(3.3)
	YTD (19.2)	35.3	-	33.7	46.7	26.5	46.8	-	(7.5)	39.5	34.6	26.9	-	(8.2)
LAST PRICE	2026-06-05 44.4	71.9	-	6.0										

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 8일 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 6월 8일 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 05일