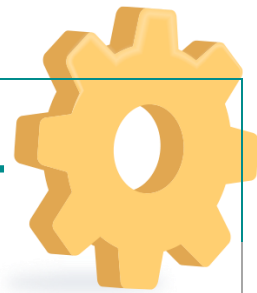


POSCO, 국내 최대 전기로와 희귀가스 공장 준공



철강금속 Weekly | 2026.06.22

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: 91만원(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: 1,100달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,364위안(WoW, -0.5%), 중국 냉연 유통가: 3,820위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,279위안(WoW, -0.5%)
 - 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)**
 중국 철광석 수입가: 99.4달러(WoW, -2.4%), 한국 스크랩가: 48.4만원(WoW, +0.4%), 호주 원료탄(FOB): 243달러(WoW, 0.0%)
 - 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)**
 전기동: 13,531달러(WoW, -0.5%), 아연: 3,554달러(WoW, -0.7%), 연: 1,921달러(WoW, -2.2%), 니켈: 17,395달러(WoW, -1.2%), 금: 4,224달러(WoW, +0.2%), 은: 66.3달러(WoW, -2.4%)
-
- 국내 철강 유통가격:** 판재류 가격 보합세 지속, 철근 또한 고점인식 확대로 2주 연속 소폭 하락
 - 중국 철강 유통가격:** 계절적 비수기와 건설용 강재 중심의 수요 둔화 및 원재료 가격 하락으로 5주 연속 하락
 - 산업용 금속가격:** 미연준의 올해 기준금리 인상 시사로 미달러 강세 전환되며 대부분 하락 마감

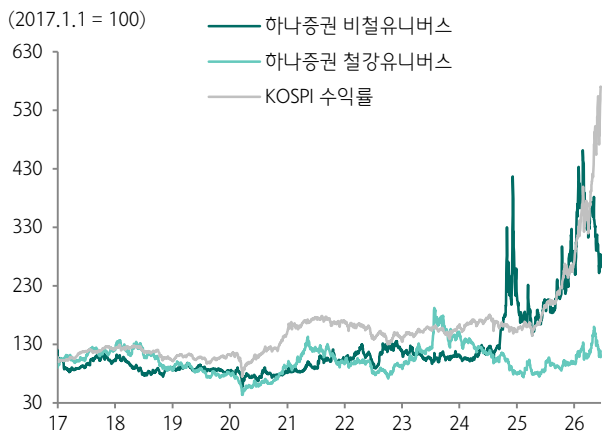
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업**
 POSCO홀딩스: 35.65만원(-5.4%), 현대제철: 3.28만원(-6.3%), 세아베스틸지주: 4.10만원(-14.3%), 고려아연: 119.2만원(-0.8%)
- 해외 철강기업(자국 통화)**
 BAO STEEL: 5.68위안(-5.6%), A. MITTAL: 54.98유로(-9.3%), NSSMC: 559.8엔(+1.5%), TATA STEEL: 198.90루피(+0.5%), NUCOR: 243.83달러(-8.5%)
- 총평:** 중국 철강 가격 하락으로 주요국 철강사들 주가 대부분 조정, 미국 철강사들도 가격 횡보로 큰 폭 하락

주간 Issue & Comment

- POSCO, 국내 최대 전기로와 희귀가스 공장 준공: 지난 17일에 POSCO 탈탄소화 전략의 일환으로 광양에 국내 최대 전기로 준공식을 개최했다. 연간 250만톤의 생산 능력을 보유한 한국에서 가장 큰 단일 전기로이며 고철을 주요 원료로 사용함으로써 기존 고로대비 최대 75%까지 이산화탄소 배출이 축소될 것으로 예상된다. 이번 전기로 건설에는 2년 가까이 소요되었으며 6,000억원의 금액이 투자되었다. 포스코는 전기로 생산 제품의 품질 향상을 위한 “합탕 기술” 개발에도 집중하고 있는데 합탕 기술은 전기로와 고로에서 생산한 쇳물을 혼합해 정련하는 기술로 고로대비 이산화탄소 배출을 줄이면서 고금강을 생산할 수 있다. 포스코는 주원료인 스크랩의 선별, 분류와 정련 과정에서의 성분 정밀 제어 등 핵심 기술을 추가로 확보해 2030년까지 자동차강판과 전기강판을 양산하는 것을 목표로 하고 있다. 또한 포스코는 수소환원제철(HyREX) 상용화를 위한 기반 마련에도 속도를 내고 있는데 지난 3월 국토교통부가 포항 국가산업단지 계획 변경을 승인함에 따라, 포항제철소 인근 약 135만 m²(41만 평) 규모의 공유수면을 활용한 부지 조성이 가시화됐다. 포스코는 연간 30만톤 규모의 HyREX 실증 설비를 통해 2030년까지 상용화 기술 개발을 완료하고 단계적으로 탈탄소 생산 체제 전환을 추진할 방침이다, 같은 날 포스코그룹의 산업가스 전문회사인 포스코에어솔루션은 공양제철소 동호안 부지에서 ‘고순도 희귀가스 생산공장 준공식’을 개최했다. 포스코에어솔루션은 포스코의 산소공장에서 추출되는 희귀가스를 주원료로 하여 이를 고순도화 해 제품을 생산하고 있다. 이번에 준공된 공장은 연산 13만 노말 입방미터 규모의 생산 능력을 갖추고 있으며, 국내 반도체 시장 전체 희귀가스 수요의 약 52%를 자급할 수 있는 규모이다. 포스코 제철소 산소공장에서 추출한 원로가스를 고순도 희귀가스로 정제해 제논, 크립톤, 네온을 생산하게 된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/06/19	중국, 1~5월 조강 생산 3.9% 감소	<ul style="list-style-type: none"> · 중국의 5월 조강 생산, 4.16억톤으로 전년동기대비 3.9% 감소 · 업계에서는 5월 전통적 성수기와 건설 프로젝트 회복으로 철강 수요 증가 추정
2026/06/19	휴스틸, 7월 1일 출고분부터 강관 전 품목 가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 휴스틸, 7월 1일 출고분부터 가격 조정폭 할인을 3~4% 축소 방식으로 강관 전 품목의 판매 단가를 인상 발표 · 이번 가격 조정은 지속적인 원부자재 가격 상승과 물류, 에너지 비용 등 각종 부대 비용 상승에 따른 제조 원가 부담 확대가 원인
2026/06/19	튀르키예, 한국과 중국 냉연, 아연, 컬러강판 확정 반덤핑 조치 시행	<ul style="list-style-type: none"> · 튀르키예 통상부, 한국과 중국산 냉연강판, 아연도강판, 컬러강판 수입 시, 반덤핑 관세 부과 확정 · 관세율은 한국산 10.48~27.00%, 중국산 22.37%~32.4% 확정
2026/06/19	미국 상무부, 한국 송유관에 대한 반덤핑 연례재심 예비판정 결과 발표	<ul style="list-style-type: none"> · 미국 상무부, 한국산 송유관이 미국 내에서 정상가격보다 낮은 가격에 판매되었다고 밝힘 · 현대스틸파이프, 휴스틸, 넥스틸, 금강공업 등 강관업체에 1.86%의 덤핑 마진을 세아제강은 0%의 덤핑 마진을 예비 판정
2026/06/19	아연 정광 부족 심화, TC 사상 최저권	<ul style="list-style-type: none"> · 16일 아연 현물 및 3개월물 공식 가격 각각 3,550달러와 3,571달러 기록 · 미국의 대쿠바 제재 강화로 일부 중국 제련소에 대한 쿠바 카스텔라노스 광산 아연 정광 공급 중단. 중국 아연 정광 수입 TC -80~-50달러 기록
2026/06/19	미국-이란 중전 합의, 비철금속가격 회복	<ul style="list-style-type: none"> · 미국과 이란의 평화협정 체결 합의 소식에 규가 하락으로 에너지발 인플레이션 우려가 크게 완화됨에 따라 구리 가격 강세 · 이에 반해 알루미늄 가격의 경우 걸프 지역 생산업체들의 수출 여건 개선 전망으로 크게 하락
2026/06/18	튀르키예, 한국 냉연도금재 반덤핑 확정...10~27% 부과	<ul style="list-style-type: none"> · 튀르키예, 한국 및 중국 냉연도금재 대해 반덤핑관세 최종 확정. 올해 6월 16일부터 향후 5년간 반덤핑 관세 적용 · 포스코 10.48%로 가장 낮고, 동국씨엠과 KG스틸 11.58%, 현대제철 12.90% 적용. 중국 업체 22.37~32.40% 수준
2026/06/18	후판 3사, 5월 생산, 판매 동반 회복	<ul style="list-style-type: none"> · 국내 후판 3사의 5월 생산 및 판매량이 4월 포스코 후판공장 대보수와 현대제철 생산 차질 영향 해소되면서 전년동월대비 4.7% 증가한 73.4만톤 기록 · 조선용 후판 수요 안정적 가운데 반도체 공장과 대형 건설 프로젝트향 물량 발생하며 내수 견조
2026/06/18	호르무즈 우회 공급망 추진, 에너지용 강관 업계 촉각	<ul style="list-style-type: none"> · 중동 전쟁 리스크 지속되는 가운데 UAE가 호르무즈 해협 우회 공급망 인프라 사업을 추진하면서 국내 강관 업계의 새로운 사업 기회 기대감 확대 · 실제 수혜 여부는 구체적인 발주 규모와 국내 기업들의 EPC 및 기자재 공급망 참여 수준에 좌우
2026/06/18	산업부, K-스틸 시행규칙 제정령 발표 및 법 시행	<ul style="list-style-type: none"> · 산업통상부, 17일 「철강산업 경쟁력 강화 및 탄소중립 전환을 위한 특별법(K-스틸) 시행규칙」 공표 및 시행 돌입 · 시행규칙 내용에 따르면 사전신고서 공정위 제출 시, 해당 정보 교환 행위 법적으로 보호받음
2026/06/18	현대제철, 미국 루이지애나주에 설립 중인 대규모 전기로 일관제철소 중심으로 현지 연구 기관과 협력 체계 구축하며 차세대 제철기술 개발과 인재 양성 나서	<ul style="list-style-type: none"> · 현대제철, 미국 루이지애나주에 건설 중인 대규모 전기로 일관제철소 중심으로 현지 연구 기관과 협력 체계 구축하며 차세대 제철기술 개발과 인재 양성 나서 · 이번 협약은 현대제철이 58억달러 규모 전기로 일관제철소 프로젝트 지원하기 위해 마련
2026/06/18	현대스틸파이프, 7월 1일 출고분 강관 제품 공급가격 인상	<ul style="list-style-type: none"> · 현대스틸파이프, 7월 1일 출고분부터 제품 공급 단가 인상. 강관 전 제품 5~6만원 인상 · 철강 원자재 가격 상승과 각종 부자재 비용 증가, 환율 변동 영향 반영해 원가 인상

날짜	제목	내용
2026/06/17	미-이란 종전 기대감 속 중등 프로젝트 재개 가능성 주목	<ul style="list-style-type: none"> 트럼프 대통령 14일 "이란과의 합의는 완료됐다"며 호르무즈 해협 봉쇄 해제 공식 언급 호르무즈 해협 봉쇄 해제와 함께 해상 물류 정상화 기대감이 커지면서 에너지 운송 및 파이프 라인 투자 재개 가능성 거론되고 판재류 수요 회복 기대
2026/06/17	6월 중순 철근 제강사 판매 진도를 50%	<ul style="list-style-type: none"> 계절적 비수기와 건설경기 부진 영향 속에 유통 판매 회복 제한되면서 국내 철근 제강사들의 6월 판매 실적이 중순 기준 절반 수준에 머물러 장마철 진입 앞두고 구매 관망세 확대되면서 월말 목표 달성 장담 어려워
2026/06/17	미국 열연 가격, 약 3년 내 최고, 상승 동력 여전히 있어	<ul style="list-style-type: none"> 미국 HRC 평균 현물 가격, 전주대비 15달러 상승함과 동시에 14주 연속 상승하며 2023년 4월 이후 최고치인 1,246달러/톤 기록 올해 4월 누적 미국 열연 수입, 전년동기대비 53.9% 감소한 23.2만톤 기록 반면, 미국 제강사들의 열연 출하는 4%에 그쳐
2026/06/17	탄소배관 시장 열려, 세아 수주에 포스코, 현대제철 자극	<ul style="list-style-type: none"> 세아제강, 지난 11일 영국 탄소포집(CCUS) 프로젝트의 핵심 강관 수주 소식 공식 발표하면서 현지 공급망 안정화와 후속 수주 위한 물밑 작업 착수 이번 영국 티스사이드 프로젝트는 국책 사업 특성상 현지 조달 요구 목소리 높았는데 세아제강 기술 조건 충족하며 진입 장벽을 제품 경쟁력으로 돌파
2026/06/17	포스코홀딩스, 미국서 리튬직접추출 실증 착수	<ul style="list-style-type: none"> 포스코홀딩스, 호주 자원개발 기업인 앤스리소시즈와 함께 미국 유타주 그린리버 지역에서 DLE 데모플랜트 건설 및 운영 협력 체결 이번 계약으로 포스코홀딩스 DLE 데모플랜트의 설계, 건설, 운영 전반에 걸친 기술 상업화 가능성 검증 예정
2026/06/17	호르무즈 재개방 기대에 알루미늄 가격 하락, 공급 불안은 잔존	<ul style="list-style-type: none"> LME 알루미늄 가격이 미국과 이란의 종전 합의 기대감에 두 달여 만에 최저 수준으로 하락, 전일대비 4.4% 하락한 톤당 3,379달러 기록 다만 실제 선박 운항 재개와 보험료 안정, 항만 처리 정상화까지는 시간 필요하다는 분석도 제기
2026/06/16	중국 조강 생산 13개월 연속 전년대비 감소	<ul style="list-style-type: none"> 5월 중국 조강생산량 8,436만톤으로 전년동월비 2.7% 감소. 1~5월 기준 전년동기비 3.9% 감소한 4억 1,553만톤 기록 이번 달 첫 10일 일평균 조강 생산 208만 3,000톤으로 전년동기비 3.5% 감소하며 조강 생산 감소세 지속
2026/06/16	日 도코제철, 7월 소재품가 최대 3천엔 인상	<ul style="list-style-type: none"> 도코제철, 7월 계약분부터 전 제품 판매가격 2,000~3,000엔 인상. 두 달 만의 추가 인상 영강 및 철근류 3,000엔 인상, 코일 및 파이프 2,000엔 인상. 철스크랩 및 연료비 상승 반영. 열연 10만엔, 후판 10만 8,000엔 수준
2026/06/16	세아제강, 7월 1일부터 탄소강 강관價 할인을 3% 축소	<ul style="list-style-type: none"> 세아제강, 7월 1일부터 탄소강 강관 전 품목에 대해 할인을 3% 축소 발표하며 공급가격 인상 원부자재 가격 상승과 환율 변동 따른 제조 비용 증가로 제품 가격 인상. 강관 업계 가격 인상 확산 가능성 주목
2026/06/16	피치, 철광석 등 원료 가격 전망 상향 조정	<ul style="list-style-type: none"> 피치, 올해 철광석 가격 톤당 100달러로 전망, 기존 전망대비 5달러 상향. 2027년 가격도 톤당 90달러로 상향 원료탄 가격도 올해 220달러, 내년 190달러로 각각 30달러, 10달러 상향. 해상 운송비 증가와 주요 지역 공급 차질 반영
2026/06/16	中 열연, MIP 상향 전망에도 한국향 오픈는 하락	<ul style="list-style-type: none"> 중국산 열연에 대한 3분기 최저수출가격(MIP) 전분기대비 10달러 이상 높아질 가능성 부각. 중국 내수 열연 가격 상승과 환율 변동 영향 덤핑방지관세 부과 규칙 제정안 최종 관보 고시 6월 말 이뤄질 가능성 높아
2026/06/16	미-이란 종전 기대에 알루미늄 급락...구리는 강세	<ul style="list-style-type: none"> 15일 LME 알루미늄 현물 가격 3,419.5달러 기록하며 큰 폭 하락. 걸프 지역 알루미늄 업체 수출 여건 개선으로 중등산 재고 유입 가능성 구리 3개월물은 6월 초 이후 최고 수준까지 상승. 황산 가격 급등과 공급 부족 어긋지며 구리 생산 증가세 둔화 가능성 제기

날짜	제목	내용
2026/06/15	안산강철, 7월 열연 가격 동결	<ul style="list-style-type: none"> 중국 2위 철강업체 안산강철, 7월 내수 판매용 열연 가격 동결 발표. 3월부터 6월 까지 3개월간 톤당 총 500위안 인상 중국 내 주요 제철소들 원료탄 가격 상승으로 가격 인상 고려하고 있으나 열연 생산량 및 재고 증가로 가격 동결 흐름
2026/06/15	포스코이앤씨, 이달 영업정지 심의	<ul style="list-style-type: none"> 국토교통부, 포스코이앤씨에 대한 행정처분 여부 논의 심의위원회 이달 중 개최할 것으로 알려짐 지난해 4월 광명 신안산선 터널 붕괴 사고 대한 후속 조치. 이후 청문회와 소명 절차 거쳐 실제 행정처분 확정까지는 수개월 이상 소요 가능성 높아
2026/06/15	지난달 건설사 체감경기 올 들어 최고...위축 국면은 여전	<ul style="list-style-type: none"> 5월 건설경기실사지수 71.5로 전월대비 6.3포인트 상승하며 두 달 만에 반등. 지난 해 12월 이후 5개월만 최고 수준 다만 기준선 100 하회하며 위축 국면. 4월 건설 수주는 공공주택과 토목 실적 집중되며 전년동월비 35.9% 급등
2026/06/15	5월 글로벌 철근 시장, 美EU 강세 속 중국 주춤	<ul style="list-style-type: none"> 6월초 미국 철근 가격 전월비 3.9% 상승. 5월 평균으로는 톤당 1,017달러로 전월비 1.2% 상승. 프로젝트 중심 수요가 시장 지지 중국 철근 시장은 5월 초 상승세 나타냈으나 실수요 부진으로 월 후반 재차 약세 흐름. 수익성 개선되며 공급 과잉 우려도 확대
2026/06/15	VALE, 2026년 철광석 가격 전망 상향...오만 펄릿 공장 재가동은 3분기로 연기	<ul style="list-style-type: none"> 발레, 2026년 철광석 평균가격 전망 102달러에서 112달러로 상향. 중동 지역 긴장으로 비용 부담 커지고 있으나 올해 시장 낙관적 입장 유지 인도 조강 생산량 향후 10년간 두배 성장하며 철광석 수요 이끌 시장으로 지목
2026/06/15	러시아산 알루미늄, LME 가용재고 비중 93%로 반등	<ul style="list-style-type: none"> 5월 말 LME 알루미늄 가용 재고 전월비 23% 감소한 25만 4,625톤으로 2025년 5월 이후 최저 수준. 알루미늄 공급 타이트로 LME 재고 감소세 지속 서방 제재로 기피되는 러시아산 알루미늄 재고 비중 증가. 인도산 알루미늄 대량 인출로 재고 감소

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)								
Weekly	구분	단위	06/19	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD	
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	1.1	18.5	15.7	20.0	
	열연 수입가	만원/톤	91.0	91.0	92.0	0.0	(1.1)	21.3	26.4	23.0	
	후판 유통가	만원/톤	98.0	98.0	98.0	0.0	0.0	7.7	5.4	7.7	
	후판 수입가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	0.0	13.1	14.5	13.1	
	냉연 유통가	만원/톤	94.0	94.0	92.0	0.0	3.3	10.6	9.3	10.6	
	철근 유통가	만원/톤	88.0	89.0	89.5	(1.1)	1.1	31.3	21.4	25.7	
	H형강 유통가	만원/톤	119.0	117.0	117.0	1.7	4.4	14.4	15.5	14.4	
	STS 열연 유통	만원/톤	380.0	375.0	375.0	1.3	1.3	15.2	10.1	15.2	
	STS 냉연 유통	만원/톤	385.0	380.0	380.0	1.3	1.3	14.9	11.6	14.9	
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,100.0	1,100.0	1,100.0	0.0	2.8	20.5	24.3	18.9	
	일본 열연가	엔/톤	100,000.0	98,000.0	98,000.0	2.0	2.0	16.3	12.4	16.3	
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,364.0	3,380.0	3,398.0	(0.5)	(1.4)	2.8	5.0	2.9	
	중국 열연 수출	\$/톤	500.0	505.0	505.0	(1.0)	(2.0)	12.4	11.1	12.4	
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,820.0	3,822.0	3,833.0	(0.1)	(0.7)	(0.4)	4.6	0.1	
	중국 냉연 수출	\$/톤	560.0	560.0	560.0	0.0	0.9	8.7	7.7	7.7	
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,518.0	3,533.0	3,548.0	(0.4)	(1.0)	4.4	3.2	4.6	
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,279.0	3,296.0	3,325.0	(0.5)	(1.6)	1.4	(0.8)	1.2	
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,143.0	3,173.0	3,160.0	(0.9)	(0.9)	0.9	6.1	0.5	
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	48.4	48.2	47.9	0.4	3.9	28.4	27.4	28.0	
	미 HMS No.1	\$/톤	365.0	365.0	365.0	0.0	0.0	11.6	17.4	11.3	
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.4	101.8	102.1	(2.4)	(7.2)	(5.7)	8.6	(5.5)	
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	243.0	243.0	243.0	0.0	1.3	18.0	35.4	11.5	
재고	중국 철근 유통	만톤	736.6	738.1	738.7	(0.2)	(6.7)	41.0	29.2	58.1	
	중국 열연 유통	만톤	456.4	459.6	458.8	(0.7)	(0.2)	7.8	27.1	13.7	
	중국 냉연 유통	만톤	240.8	238.9	241.2	0.8	(3.0)	8.3	6.0	11.0	
	중국 후판 유통	만톤	239.9	240.0	242.1	(0.1)	(4.1)	(5.3)	21.6	(5.4)	
	중국 합산	만톤	1,851.2	1,855.3	1,865.7	(0.2)	(4.9)	19.4	23.8	27.6	
	중국 항구 철광석	만톤	16,557.0	16,564.0	16,481.0	(0.0)	0.3	7.3	18.8	4.4	
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(0.7)	(5.8)	0.4	
	미국	%	80.3	81.3	81.1	(1.2)	(2.3)	5.0	1.1	8.5	
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	84.4	83.6	87.0	1.0	10.9	20.7	(2.5)	23.8	
	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	
	중국 철강수출	천톤	9,497.7	9,130.0	7,840.0	4.0	22.6	(2.9)	(9.2)	(15.9)	
수출입	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 06/15일 기준(매주 월요일 업데이트)
M: 중국 철강 수출 04월 기준, 중국 철광석 수입 04월 기준, 세계, 한국 조강생산 04월 기준, 중국 조강생산 05월 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	06/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,530.5	13,603.0	13,731.0	(0.5)	(0.1)	14.2	36.1	10.4
	아연	\$/톤	3,553.6	3,578.0	3,510.3	(0.7)	0.7	16.8	36.4	16.0
	연	\$/톤	1,921.3	1,965.1	1,993.9	(2.2)	(5.1)	(0.9)	(2.1)	(1.8)
	알루미늄	\$/톤	3,400.2	3,532.8	3,646.9	(3.8)	(8.6)	17.1	32.8	16.2
귀금속/COMEX	니켈	\$/톤	17,395.0	17,614.4	18,360.1	(1.2)	(7.1)	19.0	17.4	11.2
	금	\$/온스	4,224.1	4,215.0	4,337.1	0.2	(6.6)	(3.1)	25.4	(6.7)
	은	\$/온스	66.3	68.0	69.1	(2.4)	(12.6)	(0.8)	84.1	(13.3)
재고/LME	전기동	천톤	352.2	364.1	379.2	(3.3)	(10.1)	119.5	255.0	124.3
	아연	천톤	123.8	107.8	111.0	14.9	11.5	23.9	(1.9)	15.8
	연	천톤	302.0	305.9	310.4	(1.3)	5.4	16.8	6.3	21.3
	알루미늄	천톤	315.3	319.9	333.2	(1.4)	(7.1)	(39.3)	(8.0)	(39.5)
	니켈	천톤	276.2	274.9	274.2	0.5	(1.0)	8.5	34.6	8.0
비상업적 순매수	금	천Contracts	165.9	165.9	171.4	0.0	11.6	(24.1)	(17.3)	(32.4)
	은	천Contracts	21.4	21.4	24.5	0.0	(13.3)	(40.3)	(67.7)	(34.6)
ETF 보유	금	천온스	97,365.7	97,339.0	98,200.1	0.0	(1.3)	(1.0)	7.6	(1.6)
	은	천온스	783,217.8	786,163.6	788,608.6	(0.4)	(1.3)	(8.2)	2.4	(9.4)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	06/19	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,530.5	1,517.4	1,559.6	0.9	0.9	3.5	11.7	6.1
	달러인덱스	Pt	100.8	99.7	100.1	1.1	1.6	2.3	2.2	2.9
	원/엔	-	9.5	9.5	9.7	0.2	(0.5)	1.3	1.0	3.1
KOSPI 지수		Pt	9,052.4	8,123.6	8,160.6	11.4	15.4	125.2	199.6	119.2
KOSPI 철강		Pt	1,112.6	1,174.0	1,199.7	(5.2)	(20.7)	(6.8)	2.0	(7.9)
S&P500 지수		Pt	7,500.6	7,431.5	7,383.7	0.9	0.4	9.7	25.7	8.2
S&P 철강		Pt	630.1	697.7	664.9	(9.7)	4.7	49.3	97.1	45.0
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	56,685	58,939	59,425	(3.8)	1.3	0.0	(2.1)	(4.3)
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 05월 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

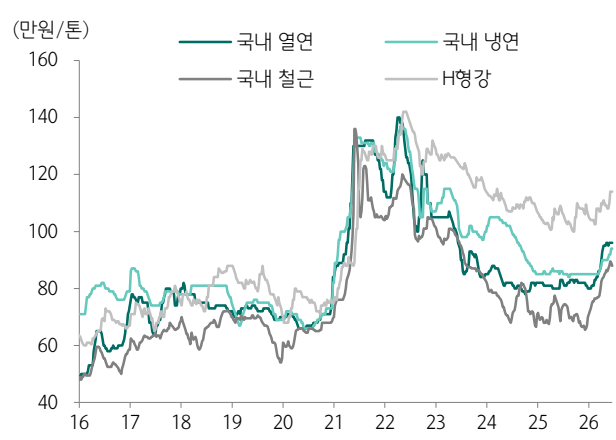
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



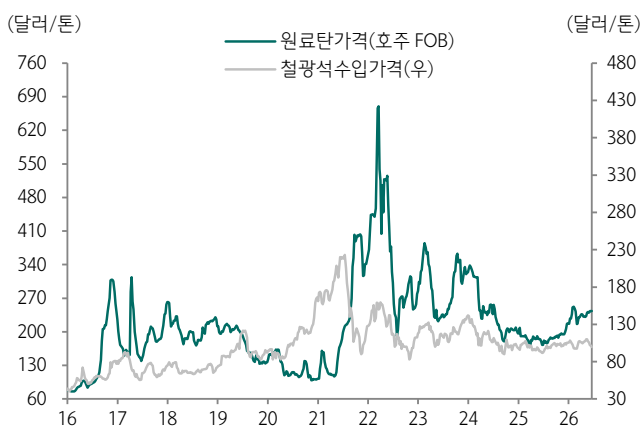
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



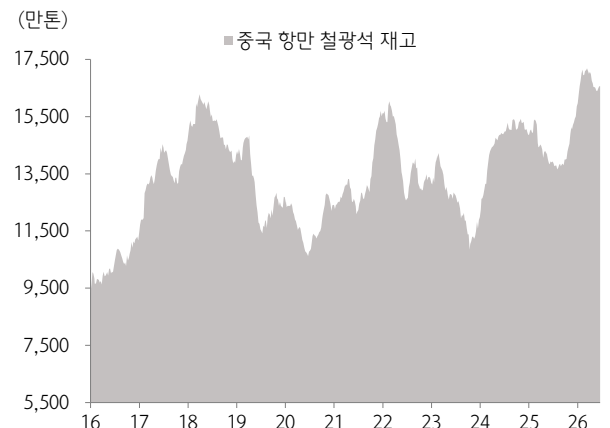
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



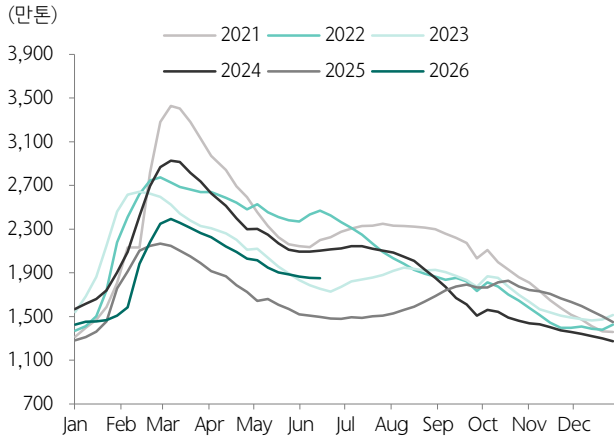
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



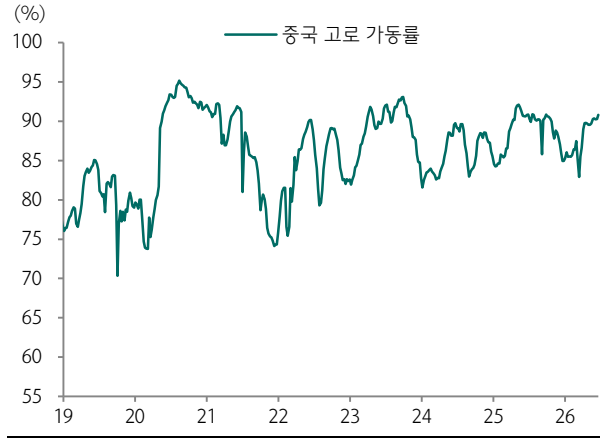
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



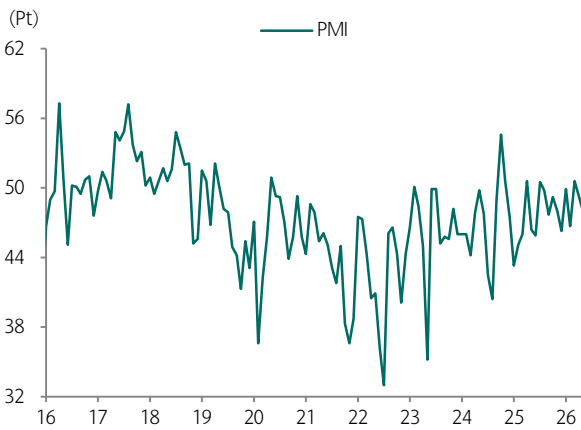
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대; 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



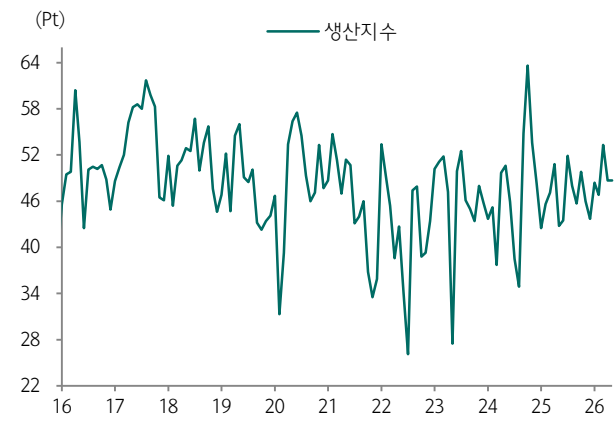
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



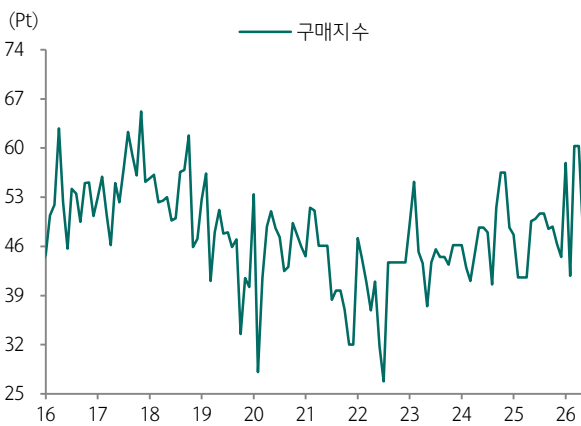
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



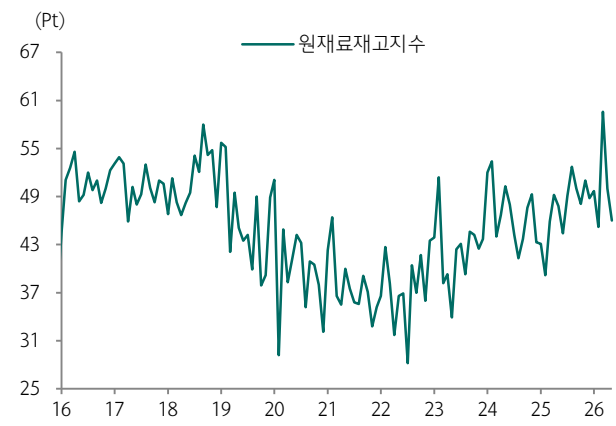
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



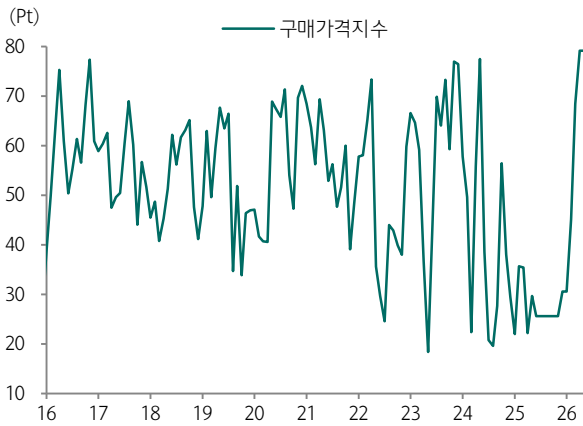
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



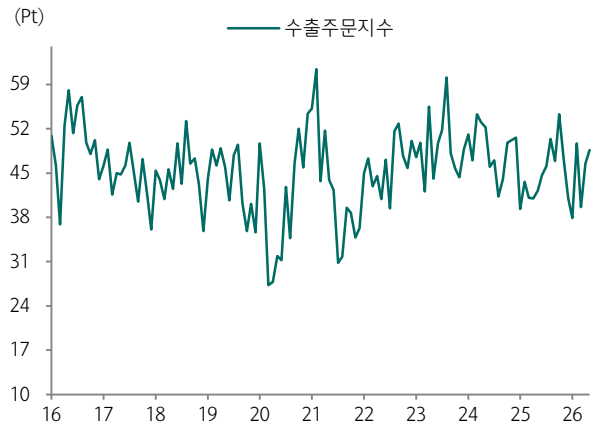
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



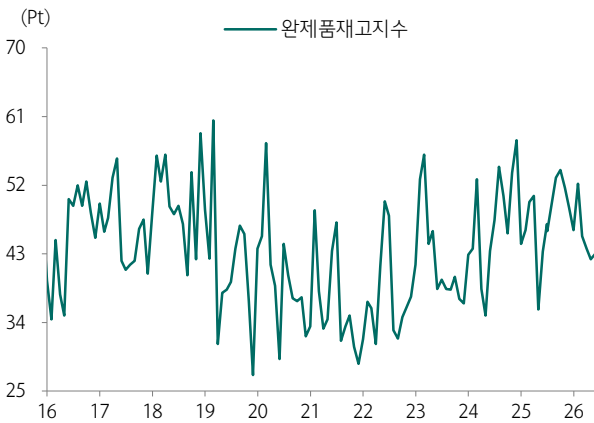
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



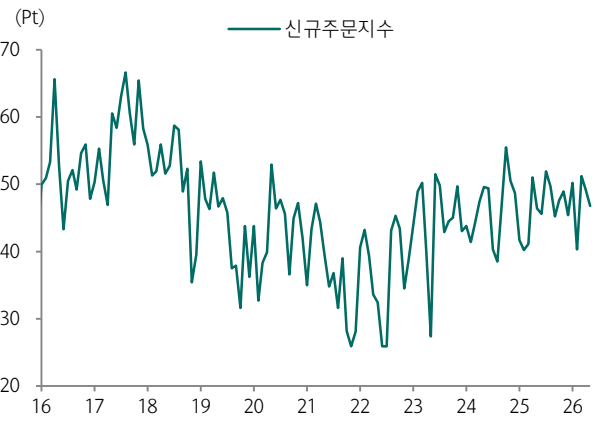
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



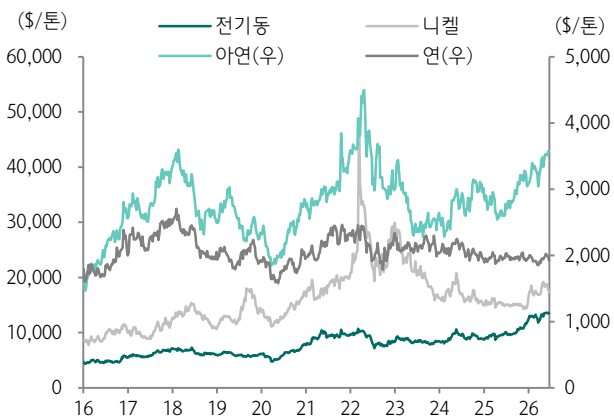
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



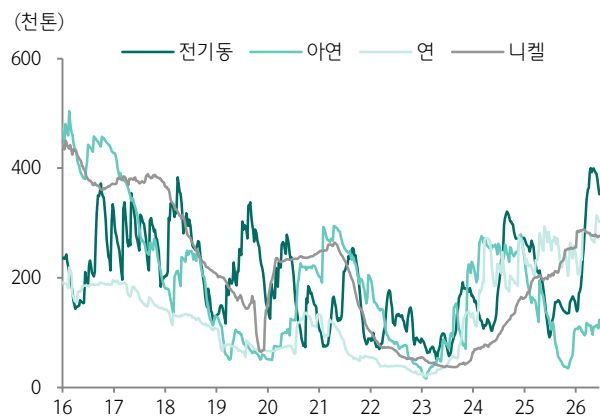
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



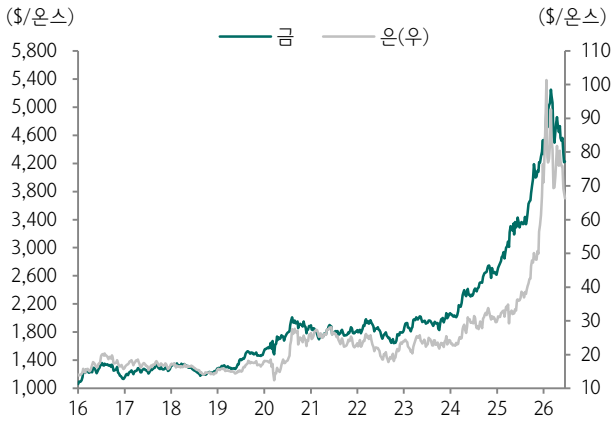
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



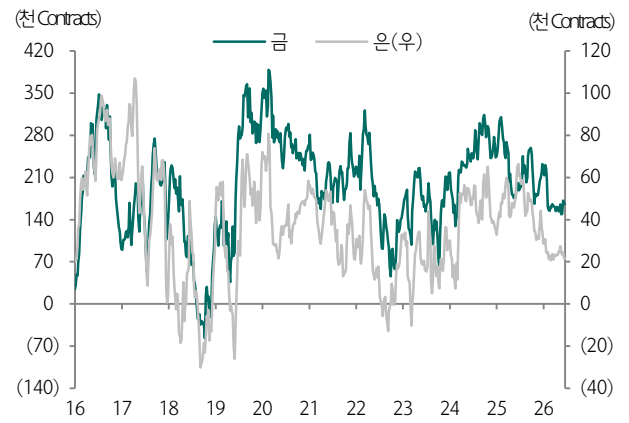
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



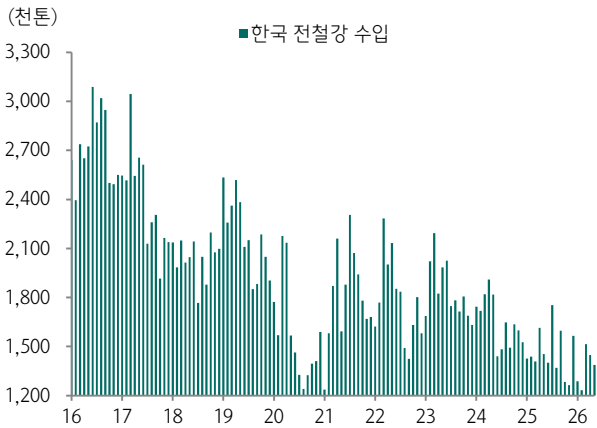
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



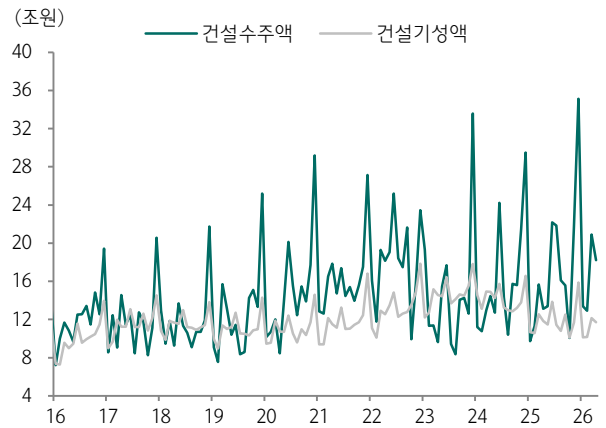
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



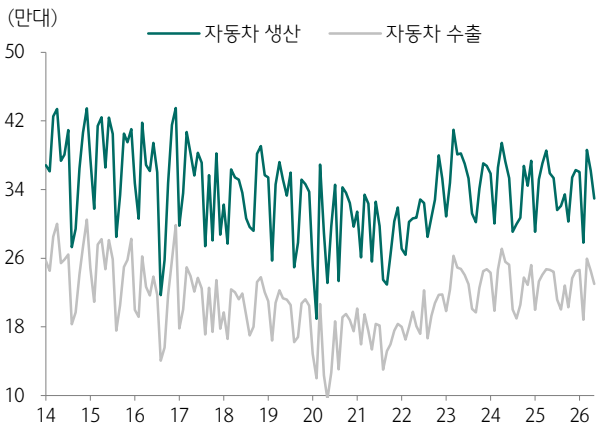
주: '26년 05월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



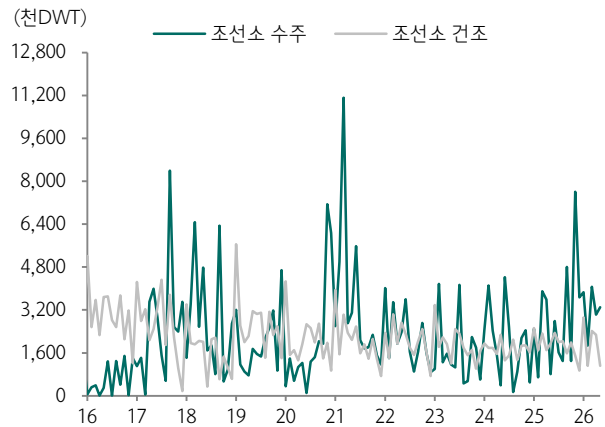
주: '26년 04월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	356,500	(2.9)	(5.4)	5.5	17.9	37.1	16.9	542,000	249,500	
		현대제철	KRW	32,750	(1.8)	(6.3)	(8.7)	7.2	12.2	5.5	50,400	28,350	
		세아제강	KRW	135,000	(2.7)	(4.4)	(2.8)	13.8	(10.4)	15.1	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	40,950	(5.2)	(14.3)	(37.1)	(6.8)	54.2	(18.4)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	8,920	(0.1)	1.9	(6.4)	(10.9)	(6.4)	(10.2)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	249.9	(7.5)	(11.6)	52.4	43.4	98.5	47.5	288.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	243.8	(3.5)	(8.5)	53.8	53.2	96.2	49.5	270.9	122.8	
	CHINA	신성 연철관	CNY	4.0	0.0	(1.2)	(10.4)	(1.9)	18.1	(3.3)	5.3	3.4	
		베이징 서우강	CNY	3.2	(1.2)	(0.9)	(32.5)	(29.3)	(3.3)	(33.9)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍상철강	CNY	1.5	0.0	(3.8)	(29.1)	(8.5)	11.0	(8.5)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.8	0.3	0.5	(15.5)	(24.1)	6.2	(22.9)	5.8	3.5	
		마안산 강철	CNY	2.7	0.4	(3.2)	(25.9)	(28.3)	(21.5)	(35.1)	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.1	(1.0)	(2.8)	(13.4)	(12.0)	(1.9)	(10.8)	2.7	2.1	
		ANGANG	CNY	2.0	0.5	(1.0)	(17.0)	(21.3)	(11.9)	(20.9)	3.0	1.9	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.7	(1.6)	(5.6)	(13.5)	(21.2)	(13.7)	(23.8)	7.8	5.6	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.4	1.3	1.7	(4.3)	2.5	39.7	2.1	3.4	1.7	
	번강판재	HKD	0.9	1.1	(2.2)	(27.4)	(23.1)	(30.2)	(25.6)	1.4	0.9		
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	1.9	1.1	(1.8)	1.3	2.4	0.5	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	560	(1.0)	1.5	(5.6)	(8.0)	2.4	(12.8)	700	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,614	(1.9)	0.1	(14.4)	(17.0)	(2.5)	(19.2)	2,359	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,966	(1.9)	1.5	(2.0)	(2.6)	28.8	(5.1)	2,380	1,504	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	33.2	(1.4)	(0.7)	21.8	45.6	52.8	42.6	34.1	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	43.7	(2.5)	(6.2)	17.6	15.1	92.3	15.7	49.3	22.3	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.3	1.5	(13.1)	(12.2)	(43.3)	(33.2)	(41.2)	11.3	5.1	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	9.2	0.8	(15.5)	45.3	56.5	108.4	54.1	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	21.7	0.0	(9.3)	24.1	6.3	35.3	6.2	24.7	15.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	51.9	(0.3)	(12.2)	47.1	28.7	168.5	29.2	67.6	18.9	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.5	(1.0)	(7.6)	36.9	15.4	55.5	13.3	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	198.9	(0.8)	0.5	1.1	17.9	30.9	10.5	224.4	150.5	
		인도철강공사	INR	180.1	(1.2)	(2.2)	15.8	43.0	41.2	22.5	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	55.0	(1.6)	(9.3)	30.9	44.3	110.0	40.7	62.6	25.9	
		테르니움	USD	46.3	(2.5)	(6.6)	23.5	24.4	57.8	21.2	51.7	28.8	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	72.7	0.2	(2.6)	(30.7)	(32.6)	(34.5)	(59.8)	256.3	37.4		
	SEVERSTAL PAO	RUB	689.2	0.6	1.9	(25.4)	(28.8)	(30.2)	(51.7)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	21.2	0.3	(5.0)	(28.4)	(22.5)	(32.6)	(59.7)	59.9	20.6		
	MECHEL	RUB	46.6	(0.5)	(0.5)	(37.3)	(39.7)	(44.8)	(85.0)	332.9	42.9		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	54.2	(1.4)	(2.0)	(5.1)	3.6	0.0	5.7	64.0	48.2		
SWEDEN	SSAB	SEK	94.5	(4.4)	(6.4)	39.9	34.8	70.5	34.1	103.3	52.8		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	40.0	0.1	1.7	43.4	62.9	51.8	68.0	43.7	23.5		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,192,000	(1.4)	(0.8)	(26.1)	(9.0)	43.1	(9.4)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	1.6	(28.6)	1.6	(5.8)	24.5	0.1	0.1
	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	569.0	(2.6)	6.6	5.4	14.2	99.6	10.4	727.8	283.1	
가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	71,000	(2.7)	(3.9)	(28.9)	(30.3)	(43.9)	(33.3)	172,200	66,400	
	CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	53.3	10.0	23.8	18.5	27.4	146.9	(2.9)	70.7	21.5	
	UNITED STATES	ALCOA INC	USD	59.4	(3.8)	(13.7)	5.2	15.8	113.1	11.7	84.4	27.7	
	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	33.3	(0.4)	(11.1)	(24.5)	1.2	9.9	(4.1)	64.7	27.7	
STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	0.0	(5.5)	24.6	33.7	69.8	27.3	6.2	3.2	
	LUXEMBOURG	APERAM	EUR	47.0	0.0	(9.3)	42.5	37.5	77.4	33.3	53.7	25.0	
	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	16.8	0.1	(1.2)	41.4	40.8	60.2	32.5	17.4	9.9	
종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	557.0	(1.6)	(5.4)	8.3	44.6	99.2	38.5	621.5	266.9	
	CANADA	TECK RESOURCES	CAD	88.9	(2.3)	32.8	42.7	44.4	72.7	35.2	98.6	43.0	
	INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	563.6	(1.4)	0.7	9.5	(4.3)	28.5	(8.0)	733.0	413.4	
		VEDANTA LTD	INR	300.8	(1.7)	(2.9)	19.6	38.2	79.8	33.0	360.7	157.1	
철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	61.4	(5.6)	(2.4)	29.3	38.4	69.6	35.0	66.0	35.5	
	BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,394	(2.6)	(5.4)	18.4	26.7	78.2	23.4	8,325	4,110	
귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	56.2	(1.4)	0.0	10.3	(8.8)	95.2	(6.0)	74.0	27.9	

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	23,895,000	1,809,200	3,874,300	3,533,600	1,364,000	-	22,679	38,159	-	38,427	105,170	79,623	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	3,238,300	480,600	93,700	138,380	86,825	17,000	-	3,076	5,262	-	1,462	1,583	1,281	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	183,230	60,367	82,550	29,825	17,000	-	2,303	3,466	-	1,122	1,367	545	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	1,429	21,293	2,527	605	-	-	16	15	-	0	0	0	0
PER	2023	11.8	6.0	2.3	11.1	-	4.8	-	16.9	13.6	24.1	9.6	18.3	-	18.7
	2024	16.4	98.4	4.4	22.7	7.9	7.7	-	25.6	29.7	123.1	27.5	34.1	-	17.2
	2025	26.4	104.7	17.5	21.5	40.2	21.0	-	31.6	31.0	160.0	26.1	16.2	60.9	17.9
	2026F	14.7	22.9	6.3	16.0	15.4	-	-	15.7	16.1	-	15.2	18.3	38.1	13.7
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.7	-	0.4	-	4.6	2.9	2.4	0.6	0.5	0.8	0.4
	2024	0.5	0.2	0.4	0.7	0.3	0.4	-	4.4	2.8	2.4	0.6	0.5	0.8	-
	2025	0.5	0.2	0.3	0.7	0.3	0.3	-	4.1	2.6	2.4	0.6	-	0.9	0.4
	2026F	0.5	0.2	0.3	0.7	0.2	-	-	3.5	2.4	-	0.6	0.5	0.9	0.4
EV/EBITDA	2023	5.0	5.0	-	7.0	-	-	-	10.1	7.7	-	-	-	-	22.7
	2024	6.7	6.6	-	10.2	4.0	4.1	-	15.3	14.2	-	-	-	-	34.5
	2025	7.4	6.3	7.7	9.5	8.7	9.1	-	18.3	14.2	-	-	-	-	8.4
	2026F	6.5	6.1	5.3	9.5	7.5	-	-	10.2	8.8	-	-	-	-	6.3
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	1.0	5.2	4.2	1.6	2.1	-	22.7	15.3	-	4.1	2.6	2.8	2.7
수익률	-1W	(5.4)	(6.3)	(4.4)	(14.3)	(2.3)	(4.0)	-	(10.6)	(6.5)	3.9	1.0	1.6	(2.5)	(1.0)
	-1M	(19.1)	(15.2)	(13.2)	(42.7)	(21.8)	(18.3)	-	7.8	7.7	(8.0)	(4.5)	(12.0)	(11.6)	(6.4)
	-3M	5.5	(8.7)	(2.8)	(37.1)	0.0	(26.6)	-	52.4	53.8	(6.7)	(10.4)	(32.5)	(25.9)	(13.4)
	-6M	17.9	7.2	13.8	(6.8)	7.8	(32.3)	-	43.4	53.2	4.9	(1.9)	(29.3)	(28.3)	(12.0)
	YTD	16.9	5.5	15.1	(18.4)	12.6	(34.4)	-	47.5	49.5	3.2	(3.3)	(33.9)	(35.1)	(10.8)
LAST PRICE	2026-06-19	356,500	32,750	135,000	40,950	9,280	8,430	-	249.9	243.8	3.2	4.0	3.2	2.7	2.1
MARKET CAP	2026-06-19	28,249,604	4,370,349	382,901	1,468,554	460,362	289,753	-	360,400	555,300	297,310	160,110	251,260	189,120	212,940

		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	94,640	321,040	66,711	335,980	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,487	15,060	44,537	25,469	70,228	9,564	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	(4,428)	15,639	3,097	3,081	191,670	135,580	129,050	1,247	693	4,544	1,369	7,732	367	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	(4,591)	11,805	2,359	1,146	(44,226)	79,353	98,775	843	376	(863)	1,397	4,921	252	(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	-	11.1	243.0	230.1	4.2	6.2	12.4	13.6	7.8	17.0	34.3	5.9	14.9	39.7
	2024	-	13.7	243.0	103.2	5.5	5.1	6.3	16.1	22.8	-	56.6	8.4	-	-
	2025	-	11.8	162.0	-	8.7	10.3	6.1	31.5	27.7	-	-	12.2	-	32.2
	2026F	-	10.5	45.8	191.0	-	13.2	7.8	17.2	19.9	-	7.5	8.4	11.2	148.0
PBR	2023	0.3	0.6	2.1	1.0	0.6	0.4	0.9	1.5	1.0	0.4	0.5	0.9	0.6	0.5
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.4	0.8	1.4	1.0	0.5	0.5	0.8	0.6	0.6
	2025	0.4	0.6	2.1	1.0	0.6	0.4	0.7	1.3	1.0	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
	2026F	0.5	0.6	2.0	1.0	0.5	0.4	0.6	1.3	1.0	0.6	0.5	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	15.2	4.7	-	13.5	5.4	6.2	8.5	6.4	4.1	3.4	12.2	3.5	5.2	2.1
	2024	-	5.4	-	14.5	5.6	5.3	5.2	7.1	6.0	4.3	8.4	4.1	12.9	2.4
	2025	15.3	4.5	-	17.8	5.4	7.2	5.3	10.5	7.5	4.1	7.1	4.9	11.9	2.0
	2026F	-	4.5	-	12.8	9.0	7.0	5.7	7.9	6.5	4.2	5.1	4.0	5.9	2.2
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	4.4	0.1	(0.8)	3.3	8.3	7.8	5.1	(4.8)	7.3	9.0	5.3	0.3
수익률	-1W	2.0	(2.9)	5.2	3.0	1.5	0.1	1.5	(0.7)	(6.2)	(13.1)				

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEISK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK TR	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	77,675	4,170,500
	2024 2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025 2,223,200	999,890	61,943	15,720	-	-	-	-	134,790	96,873	213,710	16,166,000	90,648	5,095,300
	2026F 2,315,100	1,105,800	66,575	17,263	-	-	-	-	110,280	102,800	270,770	23,357,000	115,680	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	1,630	-	-	-	-	6,733	9,683	21,291	2,180,200	16,552	358,310
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	6,000	165,840
	2024 38,728	22,477	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025 37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(22,484)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050
	2026F 115,640	30,789	3,611	1,047	-	-	-	-	4,114	7,651	8,876	1,196,200	11,844	248,490
EPS	2023 10	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	22	5,936
	2024 4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025 3	5	4	2	-	-	-	-	(8)	5	0	37,523	29	7,395
	2026F 9	8	5	5	-	-	-	-	1	7	1	58,515	41	8,778
PER	2023 20.3	-	16.6	11.4	-	-	-	-	112.0	7.6	-	49.5	26.0	12.0
	2024 46.1	34.0	20.8	62.6	-	-	-	-	34.0	14.6	16.8	41.9	17.1	7.5
	2025 65.6	39.5	16.2	19.1	-	-	-	-	-	19.1	81.5	31.7	19.8	9.6
	2026F 21.3	22.4	13.3	9.2	-	-	-	-	41.2	12.7	31.0	20.4	13.9	8.1
PBR	2023 2.0	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.4	1.7	2.7	2.7	1.0
	2024 2.5	1.3	0.9	0.8	-	-	-	-	1.0	1.4	1.3	2.9	2.4	0.9
	2025 2.7	1.3	0.9	0.8	-	-	-	-	1.1	1.3	0.9	3.0	2.1	0.9
	2026F 2.5	1.2	0.8	0.7	-	-	-	-	1.3	1.3	0.9	2.1	1.9	0.8
EV/EBITDA	2023 9.7	-	7.1	4.4	-	-	-	-	8.2	3.9	18.5	25.4	11.9	8.0
	2024 15.0	11.3	8.3	5.4	-	-	-	-	8.2	6.6	14.2	20.6	9.4	5.3
	2025 13.6	11.5	9.3	8.8	-	-	-	-	10.0	8.2	17.2	19.7	8.8	6.9
	2026F 9.7	9.3	6.9	5.8	-	-	-	-	10.5	6.4	9.9	10.7	6.7	6.5
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.1	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8
	2025 4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1
	2026F 11.8	5.2	6.5	8.1	-	-	-	-	3.2	10.7	2.9	11.2	14.4	10.3
수익률	-1W 0.5	(2.2)	(9.3)	(4.8)	-	-	-	-	(2.0)	(3.9)	1.7	(0.8)	10.6	(3.9)
	-1M (4.6)	(8.4)	0.8	3.3	-	-	-	-	(5.2)	6.8	13.8	(13.3)	7.0	(18.1)
	-3M 1.1	15.8	30.9	23.5	-	-	-	-	(5.1)	39.9	43.4	(26.1)	5.4	(28.9)
	-6M 17.9	43.0	44.3	24.4	-	-	-	-	3.6	34.8	62.9	(9.0)	14.2	(30.3)
	YTD 10.5	22.5	40.7	21.2	-	-	-	-	5.7	34.1	68.0	(9.4)	10.4	(33.3)
LAST PRICE	2026-06-19 198.9	180.1	55.0	46.3	-	-	-	-	54.2	94.5	40.0	1,192,000.0	569.0	71,000.0
MARKET CAP	2026-06-19 24,831,000	7,436,200	426,100	92,820	-	-	-	-	1,626,000	939,780	2,801,400	24,880,579	1,617,200	1,989,724

	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 658,060	15,172	15,779	6,244	6,776	6,348	287,360	14,207	394,380	1,704,600	57,294	63,896	208,510	22,316
영업이익	2023 8,991	(189)	-	233	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,510	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025 12,574	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,169	55,870	8,197
	2026F 18,399	2,720	1,213	200	291	374	12,320	5,061	174,870	435,210	26,177	21,830	61,163	13,268
순이익	2023 6,271	(445)	-	163	129	402	6,736	2,659	108,660	108,090	13,946	11,665	48,580	1,370
	2024 6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,848	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025 8,346	1,018	1,351	(139)	(6)	41	2,287	1,202	100,660	143,560	10,324	10,812	46,096	3,920
	2026F 12,326	1,938	1,125	119	159	221	6,877	2,485	131,380	208,740	13,346	13,784	43,698	6,737
EPS	2023 2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025 2	4	0	(0)	0	0	0	3	24	36	2	7	11	2
	2026F 4	7	0	0	2	1	1	5	31	54	3	8	10	4
PER	2023 29.6	-	-	15.9	26.4	10.7	13.7	-	21.3	10.3	15.9	13.5	-	50.2
	2024 28.4	52.6	-	-	16.9	18.2	27.8	-	29.6	20.0	15.9	14.3	-	32.6
	2025 22.1	14.9	-	-	783.0	78.0	43.3	-	23.3	8.3	21.0	14.7	-	17.3
	2026F 15.0	8.5	-	22.5	21.3	18.6	12.8	-	18.1	5.6	16.5	11.5	-	10.1
PBR	2023 2.4	2.4	-	0.6	1.0	1.6	2.0	-	7.5	2.4	4.9	2.9	-	3.0
	2024 2.5	2.3	-	0.7	1.0	1.7	2.2	-	19.5	3.4	4.9	2.7	-	2.8
	2025 2.2	2.4	-	0.7	1.1	1.8	2.3	-	18.1	3.3	4.5	2.6	-	2.6
	2026F -	1.9	-	0.8	1.0	1.9	2.0	-	13.1	2.5	4.0	2.3	-	2.3
EV/EBITDA	2023 16.8	30.7	-	5.4	13.0	6.1	6.3	-	12.5	5.5	8.3	7.4	4.5	15.5
	2024 14.7	10.9	-	16.3	11.7	10.9	7.9	-	17.3	6.1	8.1	7.6	4.7	11.8
	2025 13.2	8.5	-	19.2	13.3	13.6	9.0	-	14.2	4.6	9.0	7.6	5.1	7.2
	2026F -	4.5	-	7.0	8.6	9.3	5.5	-	11.1	3.3	7.2	6.3	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	25.3	9.2	3.4	5.0	10.5	16.4	8.3	84.3	47.4	24.4	20.9	22.8	22.4
수익률	-1W 32.8	(13.9)	-	(5.5)	(9.3)	(1.2)	(5.4)	-	0.7	(2.9)	(2.4)	(5.4)	-	0.0
	-1M 22.6	(10.4)	-	0.5	(2.9)	12.3	(3.0)	-	(10.3)	(8.8)	3.9	(4.8)	-	(1.2)
	-3M 18.5	5.2	-	24.6	42.5	41.4	8.3	-	9.5	19.6	29.3	18.4	-	10.3
	-6M 27.4	15.8	-	33.7	37.5	40.8	44.6	-	(4.3)	38.2	38.4	26.7	-	(8.8)
	YTD (2.9)	11.7	-	27.3	33.3	32.5	38.5	-	(8.0)	33.0	35.0	23.4	-	(6.0)
LAST PRICE	2026-06-19 53.3	59.4	-	5.7	47.0	16.8	557.0	-	563.6	300.8	61.4	7,3		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 22일 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 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

• 기업의 분류

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

• 산업의 분류

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 19일