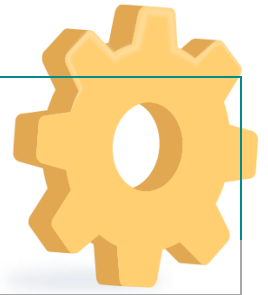


여전히 부진한 중국의 철강 관련 주요 경제 지표

철강금속 Weekly | 2026.07.20



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 97만원(WoW, -1.0%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, -1.1%), 철근 유통가: 88.5만원(WoW, -0.6%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 1,168달러(WoW, +2.4%), 중국 열연 유통가: 3,315위안(WoW, +0.5%), 중국 냉연 유통가: 3,780위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,180위안(WoW, -0.7%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 100.2달러(WoW, +1.1%), 한국 스크랩가: 47.9만원(WoW, -0.2%), 호주 원료탄(FOB): 231달러(WoW, -3.1%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 13,374달러(WoW, -0.3%), 아연: 3,544달러(WoW, -2.4%), 연: 1,839달러(WoW, -0.5%), 니켈: 16,767달러(WoW, +1.3%), 금: 4,019달러(WoW, -2.3%), 은: 56.0달러(WoW, -6.3%)

- 국내 철강 유통가격: 여름철 비수기에 따른 수요 부진으로 대부분의 제품 가격 약세 전환

- 중국 철강 유통가격: 바오산 비롯 중국 주요 철강사들의 인상 시도로 가격 반등. 미국 가격 상승세도 두드러져...

- 산업용 금속가격: 미 달러 약세 불구, 미국과 이란의 분쟁 확대로 전반적으로 하락 마감

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31.15만원(+4.9%), 현대제철: 2.66만원(+2.1%), 세아베스틸지주: 3.25만원(+7.1%), 고려아연: 102.9만원(+2.6%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

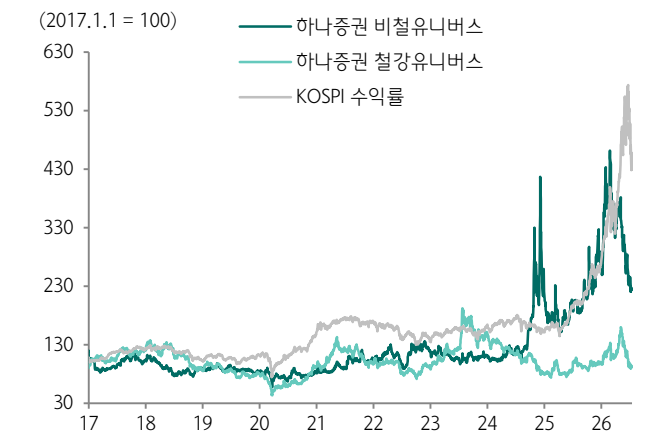
BAO STEEL: 5.76위안(+5.1%), A. MITTAL: 57.98유로(-0.1%), NSSMC: 585.6엔(+6.4%), TATA STEEL: 185.89루피(-2.7%), NUCOR: 236.61달러(+4.1%)

- 총평: 미국과 중국 철강 가격 상승으로 글로벌 철강사들 주가 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

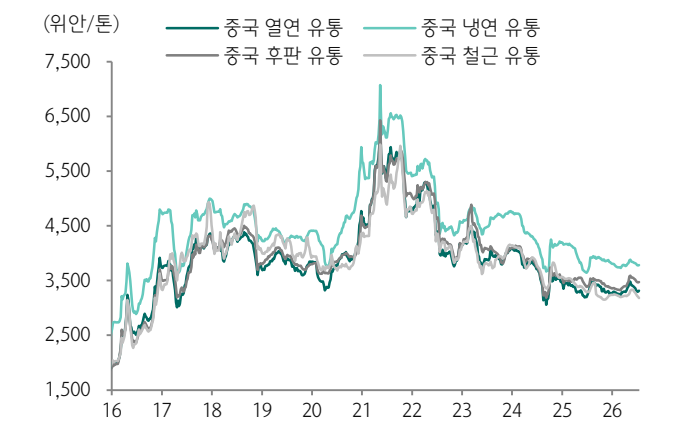
- 여전히 부진한 중국의 철강 관련 주요 경제 지표: 중국국가통계국(NBS)에 따르면 중국의 올해 상반기 고정자산투자(FAI)는 전년동기대비 5.7% 감소한 22.64조 위안에 그쳤다. 같은 기간 부동산 개발투자는 18.0% 급감한 3.81조 위안을, 인프라 투자도 2.4% 감소했다. 또한 상반기 신규 부동산 프로젝트의 총 면적은 전년동기대비 23.4% 감소한 2억3,239만㎡를 기록했고 주거용 부동산 신규 착공면적 또한 24.1% 감소한 1억6,900만㎡에 그쳤다. 중국 철강 수요와 높은 상관관계를 보이는 부동산 신규 착공 지표가 여전히 부진한 흐름을 이어가고 있음을 보여주며, 특히 건설용 강재 수요의 회복이 지연되고 있음을 시사한다. 한편, 2026년 2분기 중국의 산업생산능력 가동률은 73.0%로 2020년 2분기 이후 최저치를 기록했는데 그 가운데 철금속 제련, 압연가공업과 비철금속 제련, 압연가공업의 가동률은 각각 77.6%와 76.2%로 전분기대비 0.5%p, 1.1%p 하락했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/07/16	中 상반기 건설 부진 지속...조강 생산 6월 깜짝 증가	- 중국 1~6월 조강 생산 4억 9,995만톤으로 전년동기비 3% 감소하며 감소 추세 지속. 다만 6월 생산은 8,367만톤으로 전년동기비 소폭 증가 - 이란산 철강 공백 영향. 상반기 건축물 신규 착공 면적 전년비 23.4% 감소하며 부동산 침체 지속
2026/07/16	中 보다 비싼 전기료 피해 한전 떠났는데...중동 전쟁에 '전기 직구'도 독 됐다	- 최근 3개월 국내 주요 제조업체 전력 직구 신청 0건. 현대제철 등 전력 다소비 기업 한전 거치지 않고 거래소에서 직접 구매해 한전보다 저렴하게 조달 - 그러나 에너지 가격 급등하며 에너지 가격 변동 위험 떠안은 직구 신청 급감
2026/07/16	강판 넘어 강관까지? 수입산 강관 AD 논의 '모락모락'	- 최근 수입 판재류 AD 강화 흐름 속 강관 업계 수입산 강관 AD 대응 필요성 주목. 상반기 강관 수입량 23만 톤으로 지난 하반기대비 9.7% 증가 - 업계, 강관까지 AD 논의 확대 가능성 주목, 실제 추진 흐름은 향후 수입 흐름 고려에 판단해야 할 것
2026/07/16	강관사, 본격 반도체 슈퍼사이클에 건축용 각관 수요 증가	- 반도체 업체 신규 팹 건설과 클린룸 조성 속도. 팹 건설에 배관 및 구조용 파이프 필수적으로 소요 - 냉각수 및 가스 라인 등에 고품질 강관 대량 필요. 각관은 기둥 및 구조체 적합한 특성으로 수요가 예상
2026/07/16	6월 車 수출 '역대 최대', 내수·생산까지 트리플 증가	6월 자동차 내수 판매 16만대, 생산은 39만 4,000대로 각각 9.5%, 11.6% 증가. 수출도 67억 1,000만달러로 전년동월비 5.8% 증가하며 역대 최대 기록 - 친환경차 수출 10만 2,554대로 전년동월비 35.4% 증가하며 사상 처음으로 월 10만대 상회
2026/07/16	포스코, 국내 첫 '외화채 공개매수'로 5,300억 조기 상환	- 포스코, 2023년 발행한 5.75% 고정금리 5년물 달러채 일부 조기 상환. 총 발행액 10억 달러 중 3억 6,000만달러(약 5,371억원) 상환 - 회사 측, 만기까지 발생할 이자비용 3,100만달러 절감 가능한 것으로 기대
2026/07/15	中 제강사 가격 인상 속속' 하반기 중국 철강가격 반등?	- 안산강철, 열연, 후판 등 주요제품 8월분 가격 톤당 50위안 인상 발표. 본계강철도 열연 포함 주요 제품 8월 판매가격 톤당 50위안 인상 - 바오산도 인상 발표. 9~10월 중국 철강 성수기 전 미리 가격 하단 지지해 수익성 회복 발판 마련하려는 의도라는 분석
2026/07/15	감소하던 中 강재 수출, 올해 처음으로 증가	6월 중국 철강 완제품 수출 1,032만톤으로 전년동월비 6.6% 증가하며 올해 처음으로 전년동월대비 증가. 이란산 철강 공백 수혜 추정 제기 - 타국 대비 중국제품 가격 경쟁력 강했던 점도 수출 증가에 영향
2026/07/15	상반기 후판 수입 '조선 편중' 지속...6월 유통향 '급증'	- 상반기 중국산 후판 수입량 총 46만 1,000톤으로 전년동기비 34% 증가. 조선헤물량이 전체 79%로 수입 주도 - 일본산도 조선용 비중이 85%로 조선 물량 확대가 전체 수입 증가 견인. 한편, 3분기 MIP 상승하면서 6월 유통향 선제 수입 증가
2026/07/15	샤강, 7월 중순 봉형강 제품 가격 동결	- 샤강 그룹, 7월 중순 장형강 가격 동결. 철근은 톤당 3,400위안으로 유지하며 시장 심리 안정과 수익성 방어에 나설 계획 - 태풍과 여름철 비수기 영향으로 건설 수요가 둔화되며 철근 현물가격 하락. 중국 주요 봉형강 업체들도 가격 동결
2026/07/15	대만 CSC, 8월 내수가 전 품목 인하	- 대만 최대 철강사 CSC, 8월 내수 판매 가격을 전 품목 걸쳐 인하. 유통용 열연과 냉연 포함 - 인하폭은 톤당 800만 대만 달러(약 3.7만원) 수준. CSC 열연과 냉연 2개월 연속 인하
2026/07/15	인니 니켈, 반년째 원료난인데...정부는 "증산 없다" 재확인	- 인도네시아 에너지광물자원부(ESDM), 올해 니켈 생산량 사실상 동결 발표. 기존 확정 쿼터의 상한선 유지하며 증량 없다는 취지 - 인도네시아니켈광업협회의 25~30% 쿼터 증량 요구 거절. 지난해 실적 3억 7,900만톤대비 30% 가량 줄어든 규모

날짜	제목	내용
2026/07/14	동결은 2주로 끝' 뉴코어 HRC 현물 가격 인상	·뉴코어, 열연 판매가격 스톤당 1,135달러(1,251달러/미터톤)으로 책정, 전주대비 5달러 인상 ·지난 2주간 가격 동결한 이후, 현물 수급 상황 여전이 바닷해 추가 가격 인상 시장이 받아들일 수 있을 것으로 판단
2026/07/14	조선·철강, 3분기 후판가 협상 돌입... '가격 부담 vs 수익 확보' 줄다리기	·HD한국조선해양과 포스코·현대제철, 3분기 후판 가격 협상 돌입. 1/2분기 가격은 작년 4분기 대비 소폭 오른 톤당 80만원 중반대 합의 ·철강사들은 원재료 가격 부담과 유통가격 상승세로 인상 요구. 조선사는 가격 인하 요구
2026/07/14	가정용 전기료 오르나...李 “밤낮 똑 같은 요금체계 안 맞아”	·대통령, 국가재정전략회의에서 “전기요금체계를 바꿔 전력이 부족한 시간에 비싸게 책정해야” 언급. 가정용 전기요금 조정 필요성 강조 ·기후에너지부 장관, “산업용이 비싼 요금 물고 있어 철강·석유화학 산업 등이 어려움이 있다” 언급
2026/07/14	철근, 물거품된 7월 인상	·7월 3주차 국산 철근 유통시세 톤당 87~88만원으로 전주대비 약보합. 지난주 제강사 인상 불구 다시 약세 흐름 ·제강사 인상 기조 불구 월말 진입과 기상 악화로 전반적인 약세 분위기 확산
2026/07/14	中, 2030년 소비재 소재판매액 60조 위안 목표...내수 확대 총력	·중국, ‘소비 확대 제 15차 5개년 계획 승인’. 2030년까지 소비재 소재 판매액 60조 위안까지 확대 목표. 2025년 소재판매액은 50조 위안 ·자동차, 주택, 가전 가구 등 대형 내구재 소비 확대 핵심과제로 제시
2026/07/14	日, 중국·대만 스테인리스 냉연강판 반덤핑 잠정 조치	·일본, 중국 및 대만산 스테인리스 냉연강판에 잠정 덤핑방지관세 부과. 중국산 27.7~42.1%, 대만산에 3.6~20.1% 부과 ·7월 9일 부터 4개월 간 부과. 지난해 7월 일본제철 등 제소로 조사 시작해 올해 잠정 관세 부과 결정
2026/07/13	바오산강철 8월 주요 제품價 인상	·바오산강철, 열연, 후판 등 주요제품 8월 기준 가격 톤당 50위안 인상. 수요는 부족하지만 원료탄 가격 강세 따른 수익성 악화 방어 전략 풀이 ·주요 8품목 중국 현물시장 평균 가격 8주 연속 전 품목 하락, 제강사 손실 확대. 타 제강사 또한 인상 나설 가능성 높아
2026/07/13	AD 효과 반영...포스코·현대제철, 상반기 열연 내수 5년 만에 최대	·포스코와 현대제철 상반기 외판용 열연 판매 605만톤으로 전년동기수준 유지. 반면 내수 판매량은 373만 5,000톤으로 전년동기비 2.5% 증가 ·5년 만 최대 내수 판매량 기록. AD 잠정관세 효과와 수입재 감소 따른 단합일, 실수요 업체 중심 구매 경향 반영
2026/07/13	AI 데이터센터 훈풍에 철강업계도 기대...실적 개선 힘보탬	·6월 철강 수출액 21억 4,000만달러로 전년동월비 9.6% 증가, 지난해 4월 이후 처음으로 증가 전환 ·지나해 6월 미국 50% 철강 관세 기저효과와 데이터센터 건설 확대 따른 자재 수요 증가 해석. 업계, 철근과 봉형강, 강관 수요 점차 증가 전망
2026/07/13	中 석도강판 AD 조사 개시...예비판정 언제, 잠정관세 얼마나?	·무역위원회, 중국산 석도강판 반덤핑 조사 개시. TCC스틸과 신화다이나믹스 11.41% 덤핑을 제시 ·타 강종 선례 감안시 11월 말~12월 초 예비판정 가능성 높아. 이후 내년 1~2월께 잠정덤핑관세 부과 전망
2026/07/13	中, 신규 탄소 피크 로드맵 전격 공개...녹색 전환 가속화	·중국, 제 15차 5개년 계획기간 탄소 피킹 행동 계획 발표. 2025년대비 GDP 단위당 배출 17% 감축, 비화석 연료 비중 25%까지 확대 ·향후 신규 전력 수요 청정에너지로만 충족하고 철강 등 에너지 집약 부문 저탄소 업그레이드 가속화
2026/07/13	중국 저가공세에 포스코 티타늄 사업 18년만에 철수 검토	·포스코, 티타늄 사업 철수 검토 중인 것으로 알려져. 철수 현실화 시 2010년 상업 생산 개시 이후 18년 만 철수. 중국산 잠식으로 생산량 과거의 1/3 수준 ·포스코, "다각도로 운영방안 개선 검토 중으로 확정안 없다" 설명. 티타늄 판매 생산 설비 갖춘 기업 국내 포스코 유일

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/17	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	97.0	98.0	97.0	(1.0)	1.0	21.3	19.8	21.3
	열연 수입가	만원/톤	92.0	93.0	92.0	(1.1)	1.1	21.1	29.6	24.3
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.0	0.0	2.0	11.1	9.9	9.9
	후판 수입가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	1.1	14.3	15.7	14.3
	냉연 유통가	만원/톤	95.0	95.0	95.0	0.0	1.1	11.8	11.8	11.8
	철근 유통가	만원/톤	88.5	89.0	88.0	(0.6)	0.6	21.2	18.8	26.4
	H형강 유통가	만원/톤	117.0	119.0	119.0	(1.7)	(1.7)	14.1	14.1	12.5
	STS 열연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	0.0	13.4	13.4	15.2
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	385.0	385.0	385.0	0.0	0.0	13.2	14.9	14.9
	미국 열연가	\$/숏톤	1,167.5	1,140.0	1,100.0	2.4	6.1	23.2	30.4	26.2
	일본 열연가	엔/톤	100,000.0	100,000.0	100,000.0	0.0	0.0	16.3	12.4	16.3
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,315.0	3,300.0	3,296.0	0.5	(1.5)	0.5	(0.9)	1.4
	중국 열연 수출	\$/톤	490.0	490.0	490.0	0.0	(2.0)	6.5	5.4	10.1
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,780.0	3,778.0	3,782.0	0.1	(1.0)	(0.5)	0.4	(1.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	550.0	0.0	(2.7)	4.8	2.8	4.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,475.0	3,468.0	3,470.0	0.2	(1.2)	3.5	1.3	3.3
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,180.0	3,201.0	3,224.0	(0.7)	(3.0)	(2.0)	(3.6)	(1.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,110.0	3,086.0	3,065.0	0.8	(1.0)	(2.0)	(1.5)	(0.5)
	한국 생철A	만원/톤	47.9	48.0	48.6	(0.2)	(1.0)	21.9	34.2	26.7
	미 HMS No.1	\$/톤	363.7	365.0	365.0	(0.4)	(0.4)	8.9	16.9	10.9
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	100.2	99.1	97.8	1.1	0.8	(5.7)	1.7	(4.8)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	231.0	238.5	243.5	(3.1)	(4.9)	1.3	30.1	6.0
	중국 철근 유통	만톤	773.8	782.6	775.7	(1.1)	4.8	65.8	39.1	66.1
	중국 열연 유통	만톤	467.2	468.0	467.6	(0.2)	1.6	18.2	32.1	16.4
가동률	중국 냉연 유통	만톤	239.9	246.5	246.7	(2.6)	0.4	9.9	7.1	10.6
	중국 후판 유통	만톤	248.3	250.7	246.5	(1.0)	3.4	(3.2)	20.1	(2.1)
	중국 유통 합산	만톤	1,907.6	1,933.3	1,920.6	(1.3)	2.8	31.2	28.2	31.4
	중국 항구 철광석	만톤	16,345.0	16,596.0	16,703.0	(1.5)	(1.3)	0.4	18.7	3.1
가동률	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(0.8)	(5.1)	0.4
	미국	%	79.7	80.4	79.8	(0.9)	(0.7)	5.3	1.3	7.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	157.9	153.4	159.9	2.9	11.4	12.7	(0.6)	13.1
	중국	백만톤	84.4	83.6	87.0	1.0	10.9	20.7	(2.5)	23.8
	한국	백만톤	5.4	5.2	5.4	3.8	12.5	8.0	5.9	3.8
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.8	47.9	49.2	(0.2)	(5.5)	3.2	4.1	3.2
	*생산지수	Pt	49.3	48.7	48.7	1.2	(7.5)	12.8	13.3	12.8
	*구매량지수	Pt	50.3	48.0	60.3	4.8	(16.6)	13.0	0.8	13.0
	*원재료재고지수	Pt	48.1	46.0	50.0	4.6	(19.3)	(1.4)	8.3	(1.4)
	*신규주문지수	Pt	46.3	46.8	49.2	(1.1)	(9.6)	2.0	1.5	2.0
	*수출주문지수	Pt	46.8	48.6	46.5	(3.7)	18.2	13.9	4.9	13.9
	*완제품재고지수	Pt	52.9	43.0	42.3	23.0	21.1	14.8	12.8	14.8
	*구매가격지수	Pt	79.2	79.2	79.2	0.0	15.6	158.8	209.4	158.8
수출입	중국 철강수출	천톤	10,320.2	10,340.0	9,497.7	(0.2)	13.0	(8.7)	6.6	(8.7)
	중국 철광석수입	천톤	112,690.0	97,710.0	103,850.0	15.3	7.6	(5.8)	6.4	(5.8)
	한국 철강수입	천톤	1,510.4	1,387.1	1,448.1	8.9	(0.3)	(3.5)	7.7	(13.3)
	봉형강류 수입	천톤	262.0	218.6	274.4	19.8	(4.8)	22.8	16.3	(9.0)
	판재류 수입	천톤	587.6	649.9	636.3	(9.6)	(11.5)	(4.4)	(2.4)	(26.3)
한국내수	중국산 점유율	%	50.7	53.0	57.7	(2.3)	(5.1)	1.7	(3.1)	(1.1)
	중 후판	천톤	584.1	518.8	594.2	12.6	19.2	7.9	11.5	12.8
	열연(STS제외)	천톤	844.5	856.1	828.2	(1.4)	16.2	17.8	5.1	26.7
	냉연(STS제외)	천톤	352.5	352.9	353.1	(0.1)	10.7	19.2	6.6	26.8
	철근	천톤	600.6	607.9	537.6	(1.2)	36.7	5.0	(0.4)	6.9
	H형강	천톤	153.6	157.3	149.9	(2.4)	22.2	17.7	21.3	13.8
	특수강봉강	천톤	195.3	200.9	199.9	(2.8)	11.3	13.6	12.9	22.9

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 07/13일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 06월 기준, 중국 철광석 수입 06월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 05월 기준, 한국 철강 수출입 06월 기준, 중국 철강 PMI 06월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '26년 05월 기준

자료: Bloomberg, Mysteel, 스틸데일리, 일본철강협회, Wind, 하나증권

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,373.5	13,408.5	13,298.5	(0.3)	(1.2)	2.9	38.3	9.1
	아연	\$/톤	3,543.8	3,630.0	3,558.7	(2.4)	(0.3)	11.6	25.5	15.7
	연	\$/톤	1,839.3	1,848.8	1,858.7	(0.5)	(4.3)	(8.0)	(7.4)	(6.0)
	알루미늄	\$/톤	3,158.1	3,137.7	3,083.3	0.7	(7.1)	0.5	20.1	7.9
	니켈	\$/톤	16,766.9	16,545.0	16,219.3	1.3	(3.6)	(3.6)	11.6	7.2
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,018.8	4,113.7	4,125.7	(2.3)	(4.9)	(12.5)	19.7	(11.3)
	은	\$/온스	56.0	59.8	60.6	(6.3)	(15.5)	(36.7)	46.6	(26.7)
재고/LME	전기동	천톤	296.6	306.5	318.9	(3.2)	(15.8)	106.6	142.8	88.9
	아연	천톤	111.7	114.8	118.7	(2.7)	(9.7)	4.9	(6.2)	4.5
	연	천톤	452.1	289.4	293.2	56.2	49.7	119.1	68.4	81.6
	알루미늄	천톤	280.1	287.7	298.8	(2.7)	(11.2)	(42.6)	(35.0)	(46.2)
	니켈	천톤	274.3	274.6	274.6	(0.1)	(0.7)	(4.0)	32.1	7.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	175.9	183.2	182.2	(3.9)	0.9	(23.7)	(13.7)	(28.3)
	은	천Contracts	22.6	25.6	25.0	(11.8)	(4.1)	(26.2)	(60.4)	(31.1)
ETF 보유	금	천온스	96,249.9	96,572.0	96,359.7	(0.3)	(1.1)	(3.6)	5.7	(2.7)
	은	천온스	784,912.8	781,459.2	782,935.6	0.4	0.2	(7.2)	2.1	(9.2)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,487.0	1,499.3	1,530.1	(0.8)	(2.8)	0.8	6.9	3.1
	달러인덱스	Pt	100.8	101.0	100.9	(0.2)	(0.1)	1.4	2.3	2.8
	원/엔	-	9.2	9.3	9.5	(1.2)	(3.5)	(1.7)	(2.0)	(0.5)
	KOSPI 지수	Pt	6,820.6	7,475.9	8,088.3	(8.8)	(24.7)	40.9	113.9	65.2
	KOSPI 철강	Pt	945.1	961.4	998.1	(1.7)	(15.1)	(30.4)	(24.9)	(21.8)
S&P500 지수		Pt	7,457.7	7,575.4	7,483.2	(1.6)	(0.6)	7.5	18.4	7.6
	S&P 철강	Pt	604.8	583.2	564.9	3.7	(4.0)	35.7	72.1	39.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.3	50.0	50.3	0.6	(0.2)	0.4	1.2	0.4
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	57,153	56,683	58,917	0.8	(3.7)	(3.5)	(7.9)	(3.5)
한국	PMI	Pt	52.1	54.8	53.6	(4.9)	(1.0)	4.0	7.0	4.0
	건설수주액	십억원	20,921.7	20,370.8	20,625.7	2.7	62.0	(3.9)	56.4	(40.4)
	건설기성액	십억원	11,916.0	11,775.2	12,184.1	1.2	17.2	2.1	3.8	(24.9)
	자동차 생산	천대	394.2	329.6	361.9	19.6	2.0	8.7	11.6	8.7
	자동차 수출	천대	268.2	230.1	245.5	16.6	3.4	9.6	9.8	9.6
	조선소 수주	천DWT	2,010.0	4,222.2	3,128.2	(52.4)	(50.5)	(45.2)	(28.0)	(45.2)
	조선소 건조	천DWT	1,662.0	1,506.9	2,275.5	10.3	(31.3)	78.1	(29.1)	78.1

M: 중국 PMI 06월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 06월 기준

한국 PMI 06월 기준, 건설수주액, 건설기성액 05월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 06월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 06월 기준

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

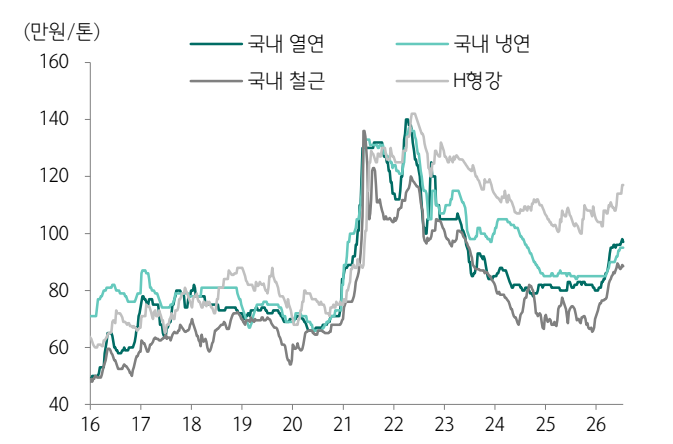
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



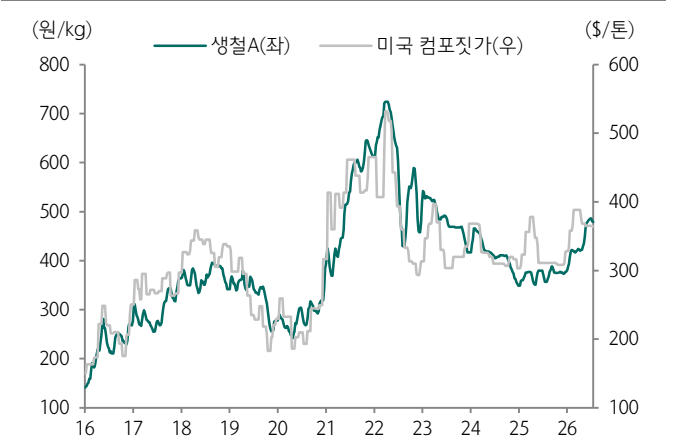
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



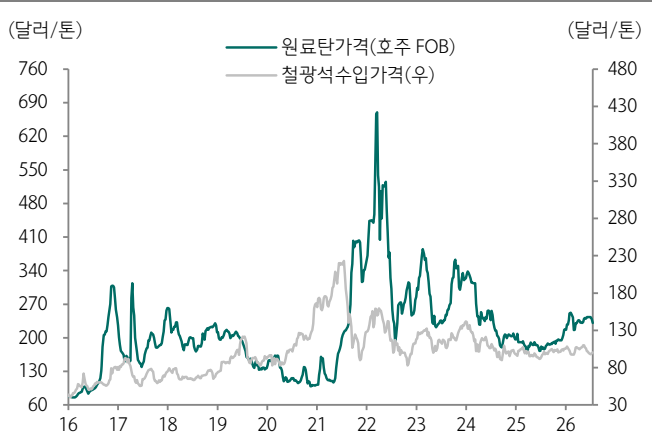
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



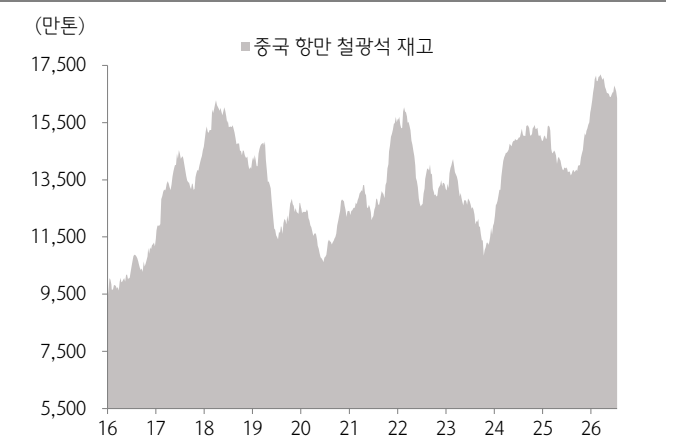
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



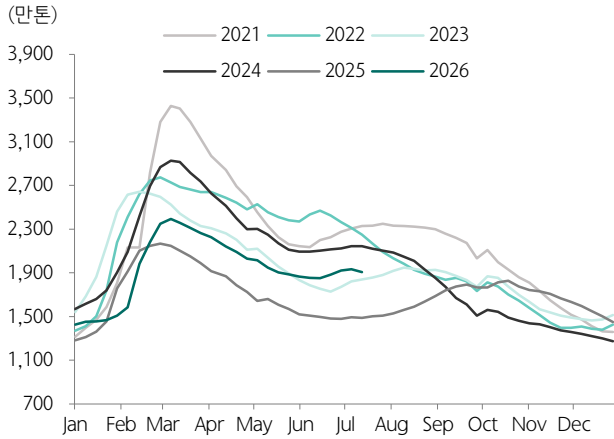
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



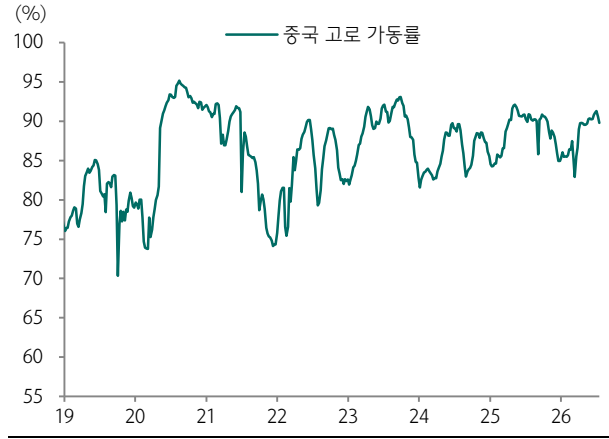
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



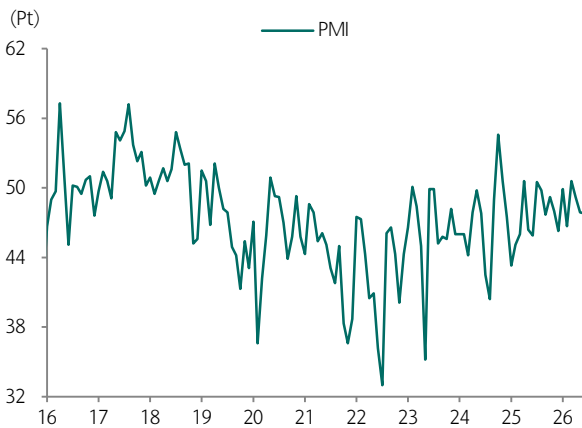
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



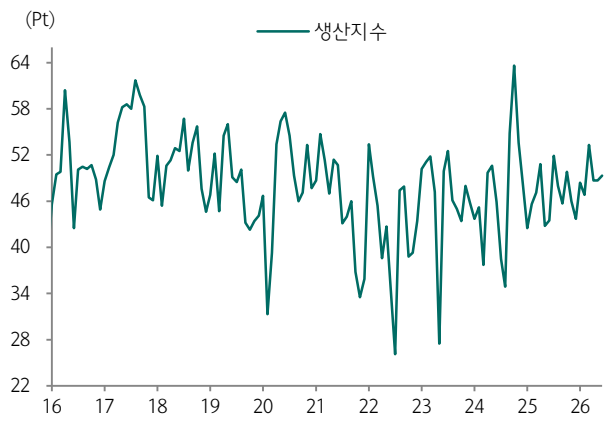
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



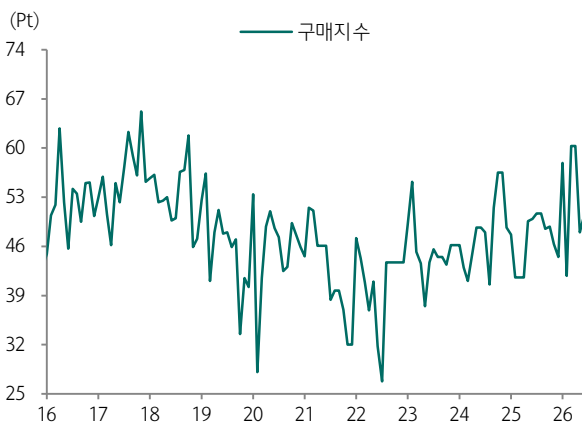
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



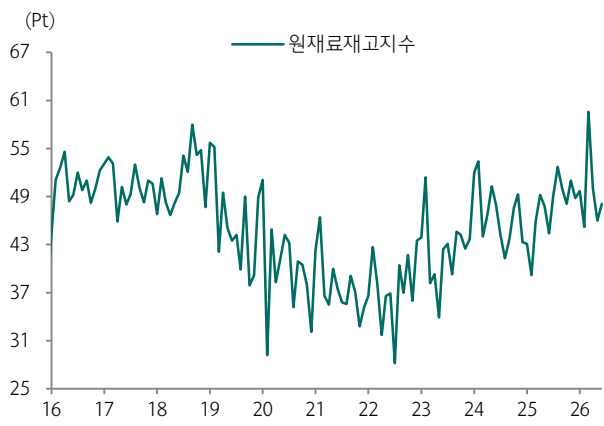
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



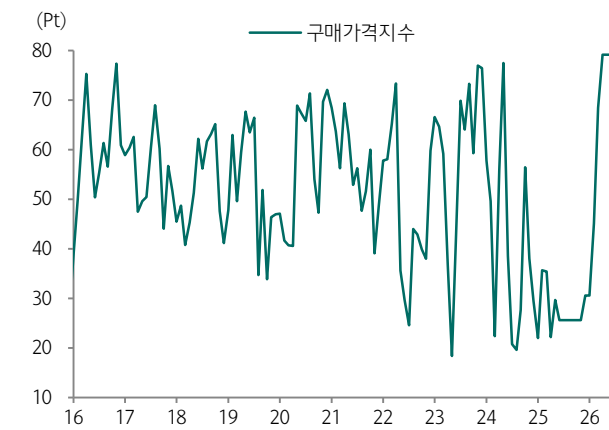
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



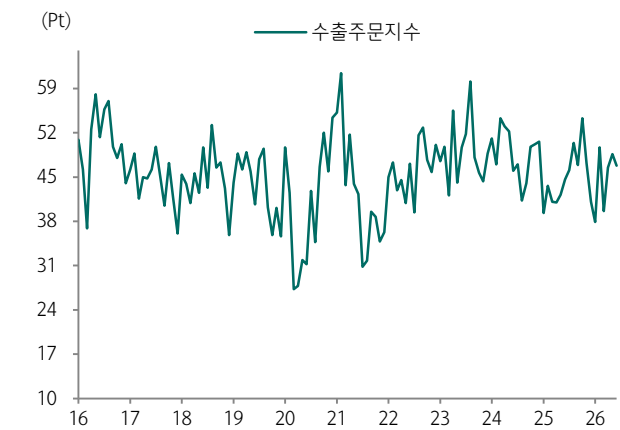
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



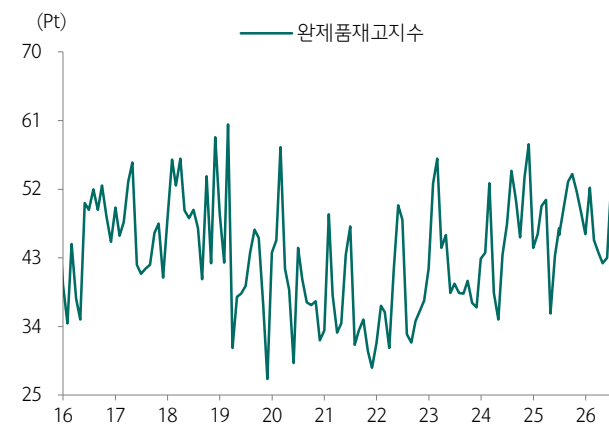
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



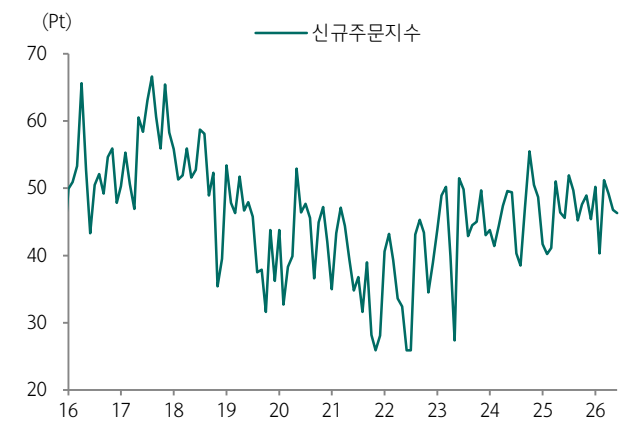
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



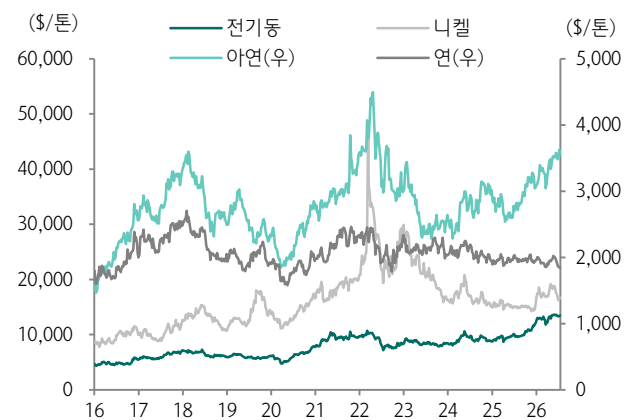
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



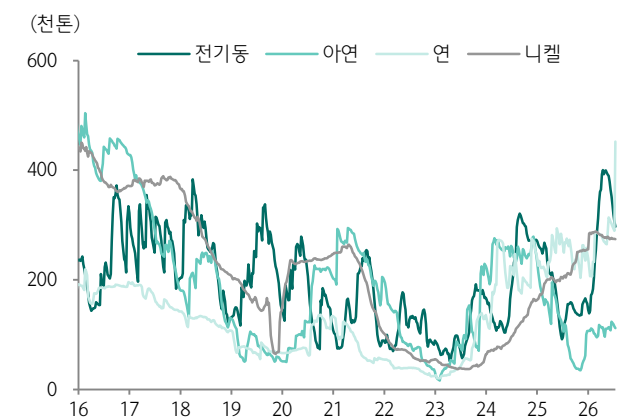
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



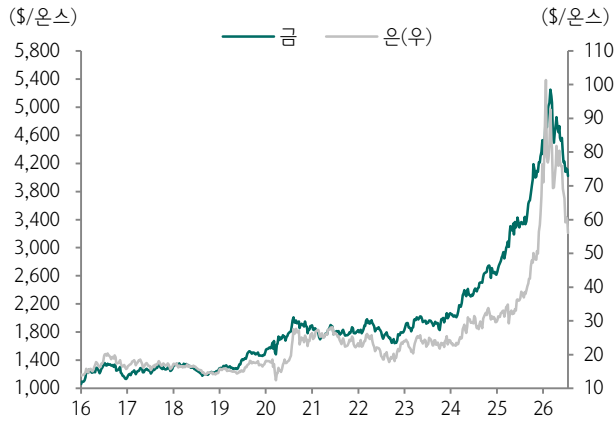
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



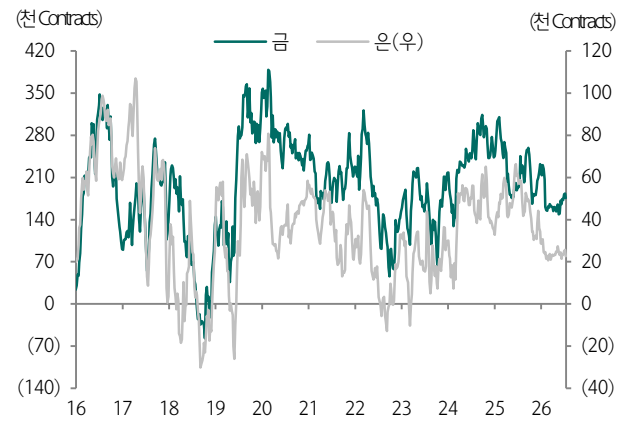
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



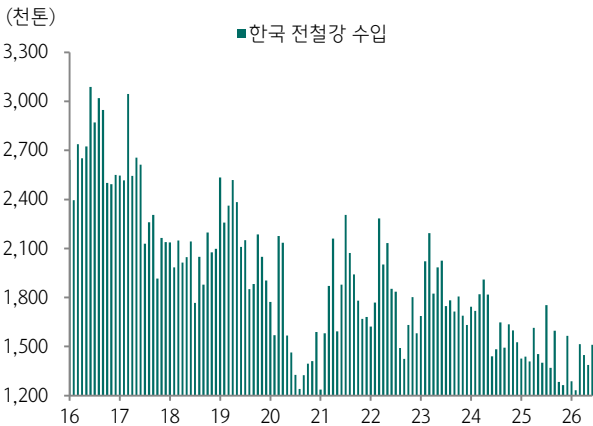
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



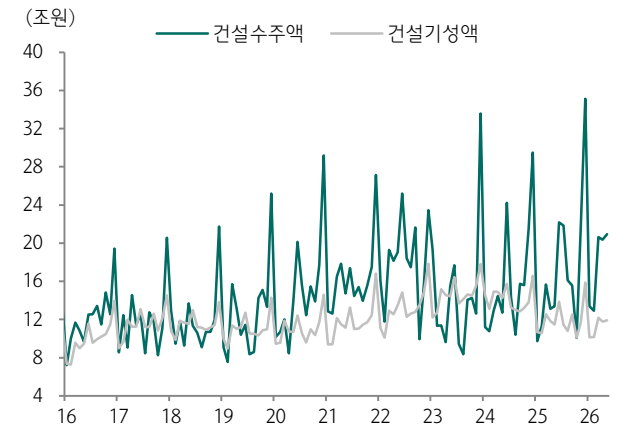
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



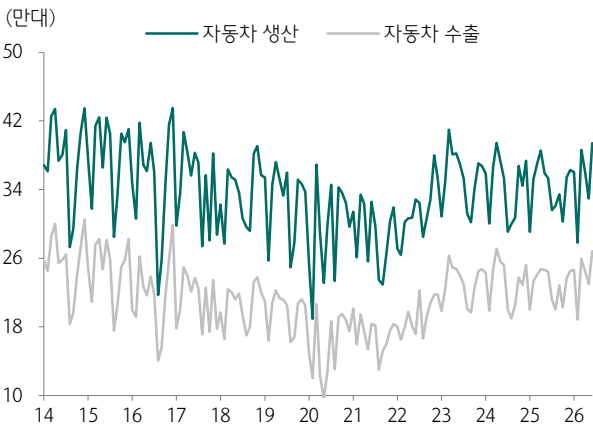
주: '26년 06월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



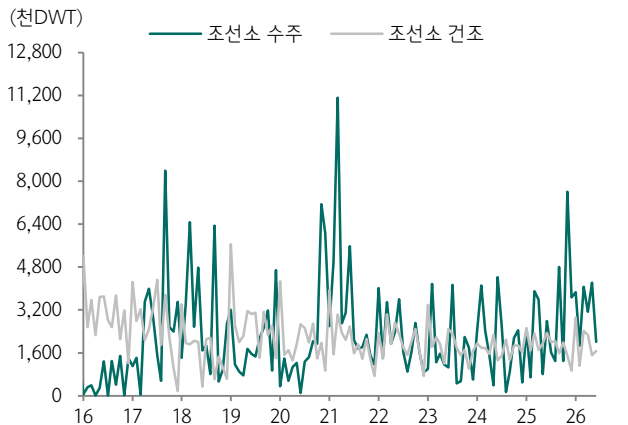
주: '26년 05월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 06월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 06월 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	311,500	(1.0)	4.9	(15.8)	(6.0)	2.0	2.1	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	26,550	(0.2)	2.1	(33.2)	(13.9)	(23.8)	(14.5)	50,400	25,500	
		세아제강	KRW	126,400	1.8	6.3	(14.0)	9.3	(18.5)	7.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	32,500	(2.5)	7.1	(53.9)	(52.1)	(1.7)	(35.3)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,290	1.1	1.2	(7.8)	(6.6)	(5.6)	(6.5)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	235.5	0.2	3.1	17.6	35.7	78.9	39.0	288.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	236.6	0.4	4.1	20.8	35.7	68.3	45.1	270.9	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.6	(1.9)	0.0	(18.4)	(18.4)	(1.9)	(12.9)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.7	0.0	9.7	(21.5)	(29.8)	(7.9)	(23.9)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.4	(0.7)	(0.7)	(22.7)	(20.0)	(8.5)	(15.2)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.5	(1.1)	1.5	(23.3)	(34.2)	(17.0)	(29.2)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.4	(2.4)	(0.8)	(39.4)	(41.2)	(26.8)	(42.4)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.0	(1.0)	3.0	(12.1)	(14.3)	(13.9)	(11.7)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	1.9	(1.0)	1.6	(16.7)	(22.1)	(29.2)	(23.3)	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.8	1.4	5.1	(8.6)	(19.3)	(18.9)	(22.7)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.1	(1.9)	(2.3)	(25.9)	(10.5)	(0.9)	(10.9)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.8	(1.2)	(1.2)	(27.2)	(30.8)	(34.6)	(31.4)	1.4	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.7	(0.8)	0.5	(7.2)	(5.1)	(1.8)	(1.8)	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	586	0.9	6.4	(1.6)	(12.5)	5.9	(8.8)	700	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,698	0.1	4.6	(5.8)	(22.0)	(0.6)	(15.0)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	1,934	(0.9)	4.0	0.1	(15.0)	21.6	(6.6)	2,380	1,595	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	31.7	(2.4)	(0.9)	10.9	3.5	34.3	36.0	34.1	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.8	(1.1)	3.5	3.0	13.9	82.9	18.6	49.3	23.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.1	(1.0)	(2.5)	(25.6)	(45.2)	(35.4)	(43.5)	11.3	4.5	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.2	4.2	(2.6)	14.1	29.4	109.9	38.3	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	24.0	0.5	4.5	11.6	9.2	49.2	17.9	24.7	15.8	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	54.8	3.3	7.2	9.5	16.4	167.1	36.5	67.6	20.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	11.8	(0.2)	2.4	28.5	14.0	43.4	27.0	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	185.9	0.2	(2.7)	(12.3)	(1.2)	14.4	3.2	224.4	152.6	
		인도철강공사	INR	163.0	(0.4)	(2.9)	(5.9)	8.9	19.5	10.9	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	58.0	0.1	(0.1)	8.5	37.9	107.2	48.3	62.6	26.4	
		테르니움	USD	44.7	1.2	0.9	5.7	7.2	47.2	17.0	51.7	30.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	58.2	(1.5)	(2.1)	(40.5)	(45.0)	(49.1)	(67.8)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	560.2	(2.8)	(1.6)	(33.2)	(41.1)	(47.3)	(60.7)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	17.3	(2.2)	(3.2)	(37.3)	(38.5)	(49.3)	(67.2)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	35.1	(2.1)	(11.8)	(46.4)	(50.8)	(61.1)	(88.7)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	52.4	0.8	1.6	(12.5)	(3.9)	(5.6)	2.1	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	99.8	(0.8)	3.9	17.7	31.7	61.8	41.6	103.3	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	42.3	(3.9)	4.8	32.1	59.3	57.5	77.8	44.2	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,029,000	0.9	2.6	(39.3)	(35.1)	25.5	(21.8)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	9.1	(35.8)	(9.4)	(13.0)	14.9	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	504.4	(1.8)	(3.0)	(10.1)	(13.6)	68.7	(2.1)	727.8	297.0
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	62,100	(0.5)	1.0	(39.2)	(49.7)	(62.1)	(41.7)	172,200	60,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	39.0	(6.0)	(9.0)	(16.5)	(35.5)	65.6	(28.9)	70.7	22.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	44.0	(6.1)	(9.7)	(33.0)	(26.8)	45.0	(17.2)	84.4	28.1
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	26.6	(1.2)	(8.1)	(37.4)	(23.7)	(13.4)	(23.5)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.5	(1.7)	5.9	1.4	17.3	56.3	21.9	6.2	3.2
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	46.8	(1.5)	4.0	10.2	32.4	72.7	32.8	53.7	25.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	16.3	(0.4)	2.1	20.1	23.6	55.0	29.1	17.4	9.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	516.7	0.0	1.2	(4.5)	8.6	74.3	28.5	621.5	268.7
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	77.2	(1.5)	(9.0)	(5.2)	9.8	50.0	17.3	98.6	43.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	518.4	(0.7)	(3.5)	(12.5)	(21.5)	19.0	(15.4)	733.0	413.4
			VEDANTA LTD	INR	253.1	(1.9)	(7.2)	(14.1)	0.2	51.7	11.9	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	57.5	(2.7)	(1.3)	2.9	18.0	42.8	26.5	66.0	39.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,726	(0.2)	(0.4)	(9.7)	6.1	49.9	12.2	8,325	4,345
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	48.9	(0.0)	(5.7)	(17.6)	(29.1)	71.9	(18.2)	74.0	28.8

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	3.1
	26F	74,273.0	3,336.1	3,130.4	39,300	4.5	4.2	8.1	0.4	6.0	5.5	3.1
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)	2.7
	26F	23,908.3	446.3	148.2	1,110	1.9	0.6	25.3	0.2	5.6	0.8	2.7
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	31.6	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	3.9
	26F	6,216.3	392.4	221.4	7,901	6.3	3.6	8.3	0.7	5.4	9.3	3.9
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	5.6
	26F	1,720.1	89.0	62.8	22,135	5.2	3.7	7.2	0.4	5.6	5.5	5.6
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	3.7
	26F	4,054.0	144.6	84.3	2,350	3.6	2.1	13.7	0.6	8.4	4.3	3.7
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	7.0
	26F	3,488.1	84.6	27.9	562	2.4	0.8	21.0	0.3	8.6	1.5	7.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEWON STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE IRON	BEIJING SHOUgang CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBEI IRON & STEEL CO LTD-A
Country		SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA	CHINA
Currency(mil.)		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	USD	USD	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
매출액	2023	79,026,000	26,250,000	-	4,083,900	-	1,442,000	17,742	18,784	34,552	15,145	46,550	113,450	96,213	130,270
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	85,434	-
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,247,000	16,338	18,304	32,671	10,982	35,634	104,290	79,719	124,320
	2026F	72,552,000	23,902,000	1,811,500	4,041,800	3,641,800	1,364,000	-	22,632	38,566	-	37,767	104,800	79,622	124,770
	2026F	72,552,000	23,902,000	1,811,500	4,041,800	3,641,800	1,364,000	-	22,632	38,566	-	37,767	104,800	79,622	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	3,155,500	402,490	93,800	154,960	90,300	17,000	-	3,164	5,494	-	1,445	1,614	1,170	2,063
	2026F	3,155,500	402,490	93,800	154,960	90,300	17,000	-	3,164	5,494	-	1,445	1,614	1,170	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	1,904,600	146,570	60,467	99,640	31,600	17,000	-	2,354	3,714	-	1,157	1,185	476	1,644
	2026F	1,904,600	146,570	60,467	99,640	31,600	17,000	-	2,354	3,714	-	1,157	1,185	476	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	23,884	1,083	21,327	2,832	640	-	-	16	16	-	0	0	0	0
	2026F	23,884	1,083	21,327	2,832	640	-	-	16	16	-	0	0	0	0
PER	2023	10.2	4.9	2.2	8.8	-	4.1	-	16.0	13.2	22.7	8.7	21.1	-	18.5
	2024	14.1	79.6	4.1	18.1	7.3	6.6	-	24.1	28.8	116.2	24.8	39.3	-	17.0
	2025	22.8	84.7	16.5	17.2	36.9	18.1	-	29.8	30.1	151.0	23.5	18.7	54.0	17.7
	2026F	12.9	24.4	5.9	11.4	13.4	-	-	14.4	14.5	-	13.8	21.9	38.6	13.6
	2026F	12.9	24.4	5.9	11.4	13.4	-	-	14.4	14.5	-	13.8	21.9	38.6	13.6
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.6	-	0.4	-	4.3	2.8	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4
	2024	0.5	0.2	0.3	0.6	0.2	0.3	-	4.1	2.7	2.3	0.6	0.6	0.7	-
	2025	0.4	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	-	3.9	2.5	2.3	0.6	-	0.8	0.4
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.6	0.2	-	-	3.2	2.3	-	0.5	0.6	0.8	0.3
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.6	0.2	-	-	3.2	2.3	-	0.5	0.6	0.8	0.3
EV/EBITDA	2023	4.6	4.7	-	6.0	-	-	-	9.6	7.5	-	-	-	21.7	-
	2024	6.1	6.1	-	8.8	3.8	3.2	-	14.5	13.8	-	-	-	33.1	-
	2025	6.8	5.8	7.4	8.3	8.5	7.5	-	17.4	13.8	-	-	-	8.1	-
	2026F	6.1	5.7	5.2	7.8	-	-	-	9.4	8.2	-	-	-	5.9	-
	2026F	6.1	5.7	5.2	7.8	-	-	-	9.4	8.2	-	-	-	5.9	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	6.8	-	9.5	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	2.0
	2026F	3.4	0.7	5.3	5.0	1.7	2.1	-	23.5	16.4	-	4.2	2.3	2.2	2.7
	2026F	3.4	0.7	5.3	5.0	1.7	2.1	-	23.5	16.4	-	4.2	2.3	2.2	2.7
수익률	-1W	4.9	2.1	6.3	7.1	6.2	(3.9)	-	3.1	4.1	(2.3)	0.0	9.7	(0.8)	3.0
	-1M	(20.1)	(25.9)	(15.7)	(34.3)	(15.2)	(17.2)	-	(5.8)	(3.0)	(5.6)	(9.9)	15.1	(11.3)	(1.0)
	-3M	(15.8)	(33.2)	(14.0)	(53.9)	(19.1)	(37.7)	-	17.6	20.8	(14.0)	(18.4)	(21.5)	(39.4)	(12.1)
	-6M	(6.0)	(13.9)	9.3	(52.1)	5.2	(32.6)	-	35.7	35.7	(14.4)	(18.4)	(29.8)	(41.2)	(14.3)
	YTD	2.1	(14.5)	7.8	(35.3)	4.1	(43.8)	-	39.0	45.1	(2.6)	(12.9)	(23.9)	(42.4)	(11.7)
LAST PRICE	2026-07-17	311,500	26,550	126,400	32,500	8,580	7,220	-	235.5	236.6	3.0	3.6	3.7	2.4	2.0
MARKET CAP	2026-07-17	24,683,736	3,542,986	358,508	1,165,519	425,637	248,163	-	339,640	538,860	280,590	144,260	289,260	169,430	210,880

		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- PRUF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAW/AN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2023	119,340	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	95,397	321,090	66,711	337,720	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,554	15,060	44,382	25,376	70,282	9,510	32,178
	2026F	95,397	321,090	66,711	337,720	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,554	15,060	44,382	25,376	70,282	9,510	32,178
영업이익	2023	(2,909)	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	(4,674)	14,650	3,097	4,657	228,610	135,580	129,050	1,248	693	4,206	1,381	8,035	294	851
	2026F	(4,674)	14,650	3,097	4,657	228,610	135,580	129,050	1,248	693	4,206	1,381	8,035	294	851
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	(4,845)	11,139	2,359	1,922	(44,535)	79,353	98,775	847	376	(764)	1,401	5,106	228	(141)
	2026F	(4,845)	11,139	2,359	1,922	(44,535)	79,353	98,775	847	376	(764)	1,401	5,106	228	(141)
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	(1)	1	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	0
	2026F	(1)	1	0	0	(8)	123	251	2	2	(1)	1	3	4	0
PER	2023	-	11.3	212.0	224.7	4.4	6.5	12.2	12.9	8.0	16.3	30.8	6.5	15.8	44.5
	2024	-	13.9	212.0	100.8	5.7	5.4	6.2	15.4	23.3	-	50.8	9.4	-	-
	2025	-	12.0	141.3	-	9.1	10.8	6.0	30.0	28.4	-	-	13.6	-	36.1
	2026F	-	11.4	40.0	108.4	-	13.8	7.7	16.4	20.4	-	6.7	9.1	12.5	184.1
	2026F	-	11.4	40.0	108.4	-	13.8	7.7	16.4	20.4	-	6.7	9.1	12.5	184.1
PBR	2023	0.3	0.6	1.8	0.9	0.7	0.5	0.9	1.4	1.0	0.4	0.4	1.0	0.6	0.5
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.3	1.1	0.5	0.4	0.9	0.7	0.6
	2025	0.4	0.6	1.8	1.0	0.6	0.4	0.7	1.2	1.0	0.5	0.5	0.9	0.7	0.8
	2026F	0.5	0.6	1.7	1.0	0.6	0.4	0.6	1.3	1.0	0.5	0.5	0.9	0.6	0.8
	2026F	0.5	0.6	1.7	1.0	0.6	0.4	0.6	1.3	1.0	0.5	0.5	0.9	0.6	0.8
EV/EBITDA	2023	14.8	4.7	-	13.3	5.5	6.3	8.4	6.1	4.1	3.3	11.1	3.8	5.5	2.5
	2024	-	5.4	-	14.3	5.7	5.4	5.2	6.8	6.1	4.2	7.7	4.5	13.5	3.0
	2025	15.0	4.6	-	17.6	5.5	7.3	5.3	10.0	7.6	4.0	6.5	5.3	12.4	2.6
	2026F	655.3	4.7	-	12.4	8.9	7.1	5.6	7.6	6.7	4.5	4.5	4.2	6.4	2.8
	2026F	655.3	4.7	-	12.4	8.9	7.1	5.6	7.6	6.7	4.5	4.5	4.2	6.4	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	(11.7)	5.4	4.4	0.3	(0.8)	3.3	8.3	7.9	5.1	(4.0)	7.3	9.5	5.1	0.3
	2026F	(11.7)	5.4	4.4	0.3	(0.8)	3.3	8.3	7.9	5.1	(4.0)	7.3	9.5	5.1	0.3
수익률	-1W	1.6	5.1	(2.3)	0.5	6.4	4.6	4.0	(0.9)	3.5	(2.5)	(2.6)	4.5	7.2	2.4
	-1M	(3.0)	1.4	(12.8)	(2.4)	4.6	5.2	(1.6)	(4.6)	2.5	(4.0)	(10.3)	11.0	5.7	12.1
	-3M	(16.7)	(8.6)	(25.9)	(7.2)	(1.6)	(5.8)	0.1	10.9	3.0	(25.6)	14.1	11.6	9.5	28.5
	-6M	(22.1)	(19.3)	(10.5)	(5.1)	(12.5)	(22.0)	(15.0)	3.5	13.9	(45.2)	29.4	9.2	16.4	14.0
	YTD	(23.3)	(22.7)	(10.9)	(1.8)	(8.8)	(15.0)	(6.6)	36.0	18.6	(43.5)	38.3	17.9	36.5	27.0
	2026F	(23.3)	(22.7)	(10.9)	(1.8)	(8.8)	(15.0)	(6.6)	36.0	18.6	(43.5)	38.3	17.9	36.5	27.0
LAST PRICE	2026-07-17	1.9	5.8	2.1	18.7	585.6	1,697.5	1,934.0	31.7	44.8	5.1	8.2	24.0	54.8	11.8
MARKET CAP	2026-07-17	168,410	1,254,600	958,790	2,934,600	31,468,000	10,854,000	7,665,300	138,910	79,990	66,968	97,204	452,420	32,935	73,333

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023 2,319,000	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,675	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	66,755	17,280	-	-	-	-	109,400	103,370	272,000	23,351,000	114,160	6,164,400
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024 124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025 147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	(16,541)	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120
	2026F 225,760	51,766	4,822	1,682	-	-	-	-	6,154	9,811	20,715	2,251,400	16,392	360,860
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	3,501	1,083	-	-	-	-	3,893	7,708	8,116	1,266,500	12,189	248,700
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	8	1	61,821	42	8,745
PER	2023 19.0	-	17.5	11.0	-	-	-	-	108.3	8.0	-	42.0	23.0	10.4
	2024 43.1	30.8	21.9	60.4	-	-	-	-	32.9	15.4	17.7	35.5	15.2	6.5
	2025 61.3	35.8	17.0	18.4	-	-	-	-	-	20.2	86.2	26.9	17.6	8.3
	2026F 19.9	20.3	14.3	8.6	-	-	-	-	41.5	13.1	35.3	16.3	11.9	7.1
PBR	2023 1.9	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.4	1.8	2.3	2.4	0.9
	2024 2.3	1.2	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.4	1.4	2.4	2.2	0.8
	2025 2.5	1.2	1.0	0.7	-	-	-	-	1.1	1.4	1.0	2.6	1.9	0.7
	2026F 2.4	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.3	1.0	1.8	1.7	0.7
EV/EBITDA	2023 9.2	-	7.4	4.2	-	-	-	-	8.0	4.1	19.4	21.5	10.7	7.3
	2024 14.2	10.5	8.7	5.2	-	-	-	-	7.9	7.0	14.9	17.4	8.4	4.7
	2025 13.0	10.7	9.7	8.6	-	-	-	-	9.7	8.7	18.0	17.2	7.9	6.2
	2026F 9.2	8.7	7.4	5.6	-	-	-	-	10.4	6.6	10.7	9.3	6.0	5.9
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.1	8.7
	2024 4.9	4.1	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	6.4	8.2	-	-	-	-	3.0	10.8	2.7	11.6	14.5	10.3
수익률	-1W (2.7)	(2.9)	(0.1)	0.9	-	-	-	-	1.6	3.9	5.7	2.6	(3.0)	1.0
	-1M (6.5)	(9.4)	5.5	(3.5)	-	-	-	-	(3.3)	5.6	5.8	(20.4)	(11.4)	(20.5)
	-3M (12.3)	(5.9)	8.5	5.7	-	-	-	-	(12.5)	17.7	32.1	(39.3)	(10.1)	(39.2)
	-6M (1.2)	8.9	37.9	7.2	-	-	-	-	(3.9)	31.7	59.3	(35.1)	(13.6)	(49.7)
	YTD 3.2	10.9	48.3	17.0	-	-	-	-	2.1	41.6	77.8	(21.8)	(2.1)	(41.7)
LAST PRICE	2026-07-17 185.9	163.0	58.0	44.7	-	-	-	-	52.4	99.8	42.3	1,029,000.0	504.4	62,100.0
MARKET CAP	2026-07-17 23,208,000	6,733,700	449,350	89,612	-	-	-	-	1,572,000	991,200	2,963,800	21,478,285	1,433,600	1,740,308

	가공						STS				비철			
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	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 655,640	14,992	15,779	6,264	6,764	6,224	283,790	14,409	394,380	1,704,600	57,509	63,389	210,410	21,391
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 18,356	2,248	1,213	196	292	374	11,895	5,316	174,870	435,210	26,063	21,030	59,700	12,040
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 12,072	1,710	1,125	116	161	220	6,498	2,560	131,380	208,740	12,760	13,519	41,204	6,088
EPS	2023 2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025 2	4	0	(0)	0	0	0	3	24	36	2	7	11	2
	2026F 3	6	0	0	2	1	1	5	31	54	3	8	10	4
PER	2023 21.7	-	-	15.3	26.3	10.4	12.9	-	19.6	8.7	14.8	12.5	-	44.2
	2024 20.8	39.0	-	-	16.8	17.7	26.2	-	27.2	16.8	14.9	13.2	-	28.7
	2025 16.2	11.0	-	-	780.0	76.0	40.9	-	21.5	7.0	19.6	13.6	-	15.2
	2026F 11.2	7.0	-	22.5	21.0	18.4	12.5	-	16.7	4.7	16.1	10.9	-	9.2
PBR	2023 1.7	1.8	-	0.6	1.0	1.5	1.9	-	6.9	2.0	4.6	2.7	-	2.6
	2024 1.8	1.7	-	0.7	1.0	1.6	2.0	-	17.9	2.9	4.5	2.5	-	2.5
	2025 1.6	1.7	-	0.7	1.1	1.7	2.2	-	16.6	2.8	4.2	2.4	-	2.3
	2026F 1.5	1.4	-	0.7	1.0	1.9	2.0	-	12.1	2.1	3.7	2.2	-	2.0
EV/EBITDA	2023 13.2	23.3	-	5.2	13.0	6.0	6.0	-	11.4	4.9	7.8	6.8	4.1	13.8
	2024 11.7	8.3	-	15.6	11.6	10.6	7.5	-	15.9	5.5	7.6	7.0	4.3	10.5
	2025 10.6	6.4	-	18.4	13.3	13.3	8.6	-	13.0	4.1	8.5	7.0	4.7	6.4
	2026F 8.5	3.9	-	6.9	8.5	9.2	5.5	-	10.2	3.0	6.7	5.8	4.6	4.5
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 13.5	23.2	9.2	3.3	5.0	10.5	15.4	10.1	84.3	47.4	24.4	20.4	22.1	21.7
수익률	-1W (9.0)	(9.7)	-	5.9	4.0	2.1	1.2	-	(3.5)	(7.2)	(1.3)	(0.4)	-	(5.7)
	-1M (26.8)	(25.9)	-	(4.3)	(0.4)	(2.6)	(7.2)	-	(8.0)	(15.9)	(6.3)	(9.0)	-	(12.9)
	-3M (16.5)	(33.0)	-	1.4	10.2	20.1	(4.5)	-	(12.5)	(14.1)	2.9	(9.7)	-	(17.6)
	-6M (35.5)	(26.8)	-	17.3	32.4	23.6	8.6	-	(21.5)	0.2	18.0	6.1	-	(29.1)
	YTD (28.9)	(17.2)	-	21.9	32.8	29.1	28.5	-	(15.4)	11.9	26.5	12.2	-	(18.2)
LAST PRICE	2026-07-17 39.0	44.0	-	5.5	46.8	16.3	516.7	-	518.4	253.1	57.5	6,726.0	-	48.9
MARKET CAP	2026-07-17 1,176,700	116,060	-	25,827	34,250	40,741	606,500	-	21,902,000	9,895,200	2,923,800	1,154,800	-	813,730

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.69%	2.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 17일