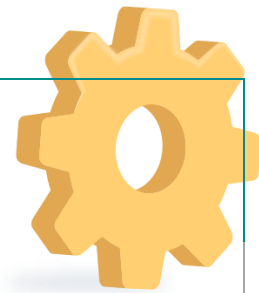


6월 브라질 철광석 수출 월간 사상최고치 기록

철강금속 Weekly | 2026.07.27



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 96만원(WoW, -1.0%), 열연 수입유통가: 92만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 87.5만원(WoW, -1.1%), 후판 유통가: 100만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 1,168달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,285위안(WoW, -0.9%), 중국 냉연 유통가: 3,770위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,169위안(WoW, -0.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 97.4달러(WoW, -2.8%), 한국 스크랩가: 47.5만원(WoW, -0.8%), 호주 원료탄(FOB): 231달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 13,617달러(WoW, +1.8%), 아연: 3,642달러(WoW, +2.8%), 연: 1,853달러(WoW, +0.7%), 니켈: 17,184달러(WoW, +2.5%), 금: 4,071달러(WoW, +1.3%), 은: 58.7달러(WoW, +4.7%)
- 국내 철강 유통가격: 여름철 비수기로 실수요자들의 발주 축소되며 대부분의 제품 가격 약세 전환
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 철강 재고 증가로 재차 약세 전환
- 산업용 금속가격: 미 달러 강세 불구, 공급 부족 우려로 전반적으로 상승. 특히 전기동의 공급 부족 우려 확대

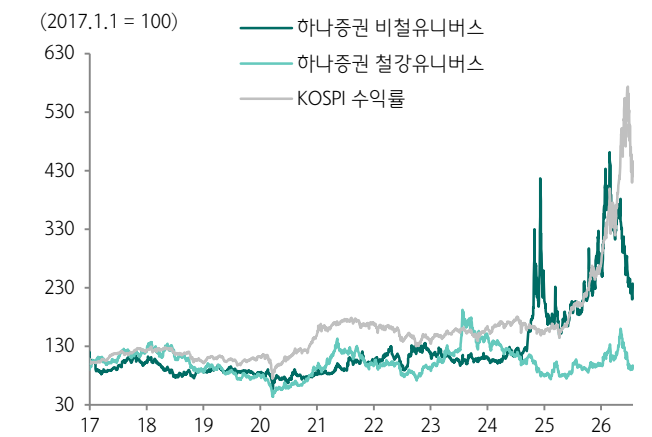
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 31.3만원(+0.5%), 현대제철: 2.78만원(+4.5%), 세아베스틸지주: 3.51만원(+8.0%), 고려아연: 107.5만원(+4.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 5.91위안(+2.6%), A. MITTAL: 58.94유로(+1.7%), NSSMC: 616.9엔(+5.3%), TATA STEEL: 182.67루피(-1.7%), NUCOR: 247.56달러(+4.6%)
- 총평: 낙폭 과대 인식 확대로 글로벌 철강사들 주가 대부분 2주 연속 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 6월 브라질 철광석 수출 월간 사상최고치 기록: 전세계 2위 규모의 철광석 수출 국가인 브라질의 6월 철광석 수출은 4,220만톤으로 이는 전월 대비 51%, 전년동기대비 24% 증가한 수치로 월간 최대치를 기록했다. 특히 중국향 철광석 수출도 3,210만톤으로 사상 최고치를 기록했고 브라질 수출 전체 중에서 중국향 비중은 75.9%로 전월대비 1.9%p 상승했다. 지난달은 중국 철강사들의 수익률 압박으로 저품질이자 저가 철광석을 선호했기 때문에 고품질 철광석 수요는 미지근했고 그 결과 6월 철광석 가격이 하락함과 동시에 항구 재고는 급증했다. 예를 들어 브라질 대표 철광석 회사인 Vale의 대표 제품인 철함유량 65% 등급의 평균 가격(CFR)은 6월에 톤당 116.5달러로 5월대비 8.8달러 하락했다. 동시에 중국 47개 주요 항구의 철광석 재고는 6월에 5,120만톤으로 전월대비 6.1% 증가했다. 중국 향만의 철광석 재고가 사상최고치에 근접할 정도로 높은 수준을 지속하고 있다는 점을 감안하면 철광석 가격의 하향 안정화가 예상되고 하반기 국내 고로사들의 원가 부담 축소가 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/07/24	日, 한국산 아연도금강판에 반덤핑 잠정판정...최대 42.69% 관세 검토	- 일본 정부, 한국산 용융아연도금강판에 반덤핑 잠정 판정. 덤핑마진 포스코 32.49%, 현대제철, 동국제강, KG스틸에 42.69% 산정 - 중국산에는 63.9~68.6% 수준의 잠정관세 산정. 경제산업상, "자문 심의회 답신 받은 다음달 관세 부과 시작할 것" 이라 밝혀
2026/07/24	8월 철근 기준가 인상 가능성은?...월말 스크랩 가격 변수	8월 철근 기준가격 7월 가격 대비 인상될 가능성 높아. 철스크랩 가격 전분기 평균 대비 5% 이상 변동하면 기준가격 조정 7월 평균 스크랩 가격 5% 웃돌아. 7월 철근 기준가격은 100만 2,000원으로 4년만 100만원대 회복
2026/07/24	열연 약보합 속 8월 수입재 변수 촉각	- 국내 열연 유통가격 톤당 90만원 중후반대 유지하며 약보합세 지속. 비수기 수요 부진에도 제한적인 시중 재고와 제소사 가격 정책으로 가격 변동 제한적 - 동남아산 열연 오퍼가격 톤당 530~550달러로 하락하고 원화 강세로 수입 경쟁력 확대. 8월 이후 저가 수입재 유입 증가 여부 국내 가격의 주요 변수
2026/07/24	미국 관세 우려-중국 재고 감소 겹쳐...銅 상승세 지속	- LME 전기동 가격 톤당 1만 3,895달러 기록하며 역대 최고가 근접. COMEX 가격은 1만 4,445달러로 프리미엄 형성 - 미국 전기동 수입관세 부과 가능성 프리미엄 반영. 중동 지역 황 공급 차질과 거래소 재고 감소로 단기 공급 부족 가능성 부각
2026/07/24	중국 리튬 가격, 5개월 만에 최저...광산 재가동에 공급 과잉 우려	- 광저우선물거래소 탄산리튬 선물 톤당 13만 8,600위안으로 5개월만 최저치 기록. 지난달 말 CATL 전사위 광산 재가동 - 호주 미네랄리소스 볼드힐 광산도 재가동. 광산 재가동 따른 공급 과잉 우려로 가격 하방 압력 확대
2026/07/24	美 글로벌관세 끝나자 '강제노동 관세' 301조 발동...韓에 12.5%	- 미국은 한국을 포함한 60개 경제주체를 대상으로 무역법 301조 '강제노동 관세'를 도입. 한국산 제품은 기존 MFN 관세 포함 총 관세를 최대 12.5% - 철강 및 알루미늄은 무역확장법 232조 관세 적용 품목으로, 이번 301조 추가 관세 대상에서 제외
2026/07/23	AD효과...후판 3사, 내수 판매 2021년 상반기 이후 최대	- 국내 후판 3사 상반기 판매량 436만 7,000톤으로 전년동기비 1.9% 증가. 내수 판매량은 323만 9,000톤으로 전년동기비 9.1% 증가 - 플랜트와 반도체 공장 등 대형 프로젝트 물량과 중국산 반덤핑 조치 후 대체 효과 지속 영향 풀이
2026/07/23	열연시장, 수입재 공세 다시 거세질까...환율 하락에 긴장감	- 동남아산 열연 오퍼가격 톤당 530달러 후반~550달러 중반 수준(CFR). 원화 환산시 80만원 초반대로 내수 유통가격 대비 매력적 - 환율 낮아지며 원화 환산 부담 줄며 동남아산 가격 경쟁력 확대. 8월 이후 수입 계약 증가 가능성 제기
2026/07/23	중국 황산 수출 사실상 중단...칠레-인니 생산 부담 확대	6월 중국 황산 수출 980톤 그치며 전월대비 99.2% 급감, 사실상 수출 중단. 인도네시아와 칠레 각각 니켈과 동 생산에 황산 대량 사용하고 있어 영향 예상 - 황산 판매로 수익성 보전해왔던 중국 동 제련 업계에도 부담 요인 작용 전망
2026/07/23	세아항공방산소재, 보잉 이어 에어버스까지 뚫었다	- 세아항공방산소재, 에어버스와 고강도 알루미늄 합금 소재 장기공급계약 체결. 올해 하반기부터 항공기 동체와 날개 구조물용 소재 인증 절차 돌입 - 최종 인증 거쳐 2028년부터 양산 및 공급 예정. 인증 앞두고 장기공급계약부터 체결. 지난해 12월 보잉과도 장기공급계약 맺은 바 있어
2026/07/23	현대제철, 저탄소 전환 위해 전기로 인하 정부에 '공식요청'	- 현대제철, 수소환원제철-전기로 전환 사업과 관련해 산업부에 산업용 전기요금 인하와 저탄소 전환 투자 지원 확대 공식 건의 - 산업부는 전기요금이 산업 경쟁력에 미치는 영향 고려해 산업계 부담 완화할 수 있는 방안 검토하겠다고 답변
2026/07/23	포스코 노조, 임단협 교섭 결렬 선언	- 포스코 노조, 사측과의 6차 본교섭에서 교섭 결렬 선언. 포스코 노사 중앙노동위원회 조정 돌입. 사측 1조 4,000억원 규모 노조 요구 수용 어렵다는 입장 - 중노위 조정 중지 결정 나올 경우, 포스코 노조 합법적으로 파업권 확보. 이미 조합원 파업 찬반 투표 실시해 92% 가결한 바 있어

날짜	제목	내용
2026/07/22	6월 중국 반제품 수출 사상 최대 기록	6월 중국 반제품 철강 수출 284만톤으로 전년동월비 141.5% 급증하며 역대 최대치 기록. 상반기 누적 수출 959만톤으로 전년동기비 62.8% 증가 - 중동 공급 차질과 내수 부진이 수출 증가 견인. 수출 및 탄소 규제에 수출 감소 전망
2026/07/22	中 도금-컬러강판 수입 '급감'...제3국 대체 물량도 아직 제한적	6월 도금강판 수입량 1만 7,541톤으로 전월비 49.4% 감소, 전년동월비 66.3% 감소. 중국산은 전월비 56.6% 감소 - 컬러강판은 전월비 78.7%, 전년동기비 71.2% 급감. 중국산 물량 큰 폭으로 감소했지만 제 3국산 대체 흐름 미미한 수준
2026/07/22	현대제철, H형강 價 5만원 인상...비수기 하락장 고비	- 현대제철, H형강 판매가격 전 규격 통당 5만원 인상. 7개월 연속 인상 기조 유지. 최근 H형강 유통시세 3주 연속 하락하며 비수기 하락세 지속 양상 - 스크랩 가격도 하락하면서 상승 동력 약해진 상황. 유통 가격 하락 방어 위한 월말 인상으로 평가
2026/07/22	中 사강, 건설용 철강재 가격 인하	- 사강, 건설용 철강재 출하가격 통당 100위안 인하. 철근 3,300위안, 선재 3,300위안으로 조정 - 계절적 비수기로 거래 부진하고, 철근 현물가격이 출하가격 대비 낮은 수준에서 거래되면서 격차 줄이기 위해 가격 조정
2026/07/22	중국 구리 수입 9개월 만에 최고...구리 가격 상승 견인	21일 LME 구리 가격 통당 13,633달러로 0.8% 상승. 중국 6월 정련동 수입 9개월래 최대치 기록 - 양산항 프리미엄 통당 100달러로 14개월래 최고치 기록. 중국 구리 재고 3월 대비 80% 이상 감소, 미국향 물량 유입 지속되면서 구리 공급 타이트
2026/07/22	美 스틸다이내믹스 2분기 이익 급증	2분기 스틸다이내믹스 순이익 전년동기대비 78.8% 증가한 5억 3,408만달러 기록. 9분기만에 순이익 5억달러 상회 - 강재 출하량 12% 증가한 374만 1,000톤으로 분기기준 사상 최대 경신. 평균 판매 가격도 1,298달러로 1분기대비 105달러 상승
2026/07/21	중국 철강 가격, 공급 축소·원가 지지 속 9주만에 상승	- 중국 철강 유통가격 수주 만에 반등. 열연강판 통당 3,386위안, 철근 3,119위안 등 주요 8개 품목 가격 전주대비 6~29위안 상승 - 제강사 감소 따른 공급 축소와 원료 가격 반등이 가격 상승 지지. 5대 강재 생산량 전주대비 2.5% 감소, 2주 연속 하락
2026/07/21	뉴코 찾아진 가격 동결에도 美 열연 가격 상승 동력 여전	- 뉴코, 열연 판매 가격 스톤당 1,135달러(미터톤당 1,251달러)로 전주대비 동결. 최근 한 달 내 세번째 동결 조치 - 다만 미국 내 수급 상황은 빠듯한 상황. 광관업체 업황 양호하고 미국 내 제강사들이 계약물량 우선하면서 현물 시장 거래 위축
2026/07/21	글로벌 열연 가격 인상 확산 속 베트남 '역주행'	- 베트남 철강사 호아팟, 8월 열연 판매분 가격 통당 546달러(CFR)로 전월대비 34달러 인하. 포모사 또한 8~9월 열연 판매분 가격 40달러 인하 - 계절적 비수기와 제조업 경기 둔화, 저가 수입재 유입으로 가격 경쟁 심화
2026/07/21	BHP, 銅 생산 3% 감소...내년 생산 가이드선스 하향	- BHP의 FY2026 동 생산량 195만톤으로 전년대비 3% 감소. 칠레 에스콘디다 광산 품위 저하와 기타 광산 생산량 감소 영향 - 동 실현가격은 전년대비 35% 상승하며 상산 감소 상쇄. FY2027 생산량 가이드선스를 165만톤~180만톤으로 지난 실적대비 하향 제시
2026/07/21	트럼프, 美서 알루미늄 생산하는 기업에 관세 절반 인하 추진	- 트럼프, 미국 생산시설 신증축 조건 알루미늄 관세 절반 인하. 온소어령 계획 승인된 기업 대해 예상 연간 생산량 해당 1차 알루미늄 수입량에 관세를 절반 적용 - 전쟁 등 미국 내 알루미늄 확보 필요한 상황이 영향을 미친 것으로 추정
2026/07/21	기장 향하는 '풍산' '센텀2' 개발 탄력	- 풍산, 부산공장 이전 예정지 기장군 오리2일반산단 사업시행자 직접 맡기 위해 부산시에 변경 신청. 빠르면 9월 사업자 변경 고시 2031년까지 이전 마무리 전망. SPC 사업 추진 구조에서 풍산 직접 개발로 변경해 풍산의 적극적 의지 반영 풀이

날짜	제목	내용
2026/07/20	상반기 후판 수요 400만톤대 회복...국산 판매 증가	- 상반기 국내 후판 수요 415만톤으로 전년동기비 11.6% 증가. 조선업 건조 물량 지속되고, 산업설비와 에너지 분야 프로젝트 이어지며 수요 뒷받침 - 국산 판매량 324만톤, 전년대비 9.9% 증가. 수요 흐름 지속 시 연간 수요 800만톤 회복 가능성 충분
2026/07/20	신안우이 '첫삽'...해상풍력 공급망 완성 속도	16일, 신안우이 해상풍력 착공식 개최. 풍력터빈 26기 설치해 390MW 규모 발전단지 조성. 총 사업비 3.4조원으로 2029년 상업운전 목표 - 국민성장펀드 사업 선정돼 정책 금융 확보. 세아제강 후속강관 공급, 현대스틸산업 하부구조물 제작
2026/07/20	3분기 MIP 인상에 하반기 후판 공급 부담 커진다	3분기 후판 최저수입가격(MIP) 톤당 600달러대 중반 상회 추정. 수입원가 톤당 100만원 웃돌 것으로 예상, 국내 유통가격 상회 가능성 높아 - 조선향 후판 소비 견조한 흐름 지속하는 가운데 수입재 유입 감소하며 유통향 공급 여건 빠듯해질 가능성
2026/07/20	유가 강세에 시추 확대, 786곳 기록	7월 3주차 북미 리그수 총 786곳으로 전주대비 26곳, 전년동기대비 70곳 증가. 캐나다 16곳 증가하며 북미 전체 리그 수 증가 주도 - 미국에서는 원유 생산성 높은 지역 중심 시추 확대. 국제 유가 배럴당 76~88달러 유지 시 투자심리 견조 전망
2026/07/20	류진 회장, "풍산 방산업 지금은 안 판다...지방투자 확대"	- 류진 풍산 회장, 풍산 방산 매각 여부 두고 "지금은 안 팔기로 했다"고 언급, "방산 사업 이익을 지방 발전에 투자할 것" 이라고 밝혀 - 고향인 안동에 골프장 지을 구상이라고 밝히고, 풍산 부산 해운대구 사업장 및 공장 기장군으로 이전 계획도 조만간 계획 나올 것이라 설명
2026/07/20	전기동 현물 부족으로 중국 전기동 프리미엄 급등	16일 상하이선물거래소 전기동 현물 프리미엄 톤당 350위안으로 올해 최고치 기록, 현물과 3개월물 스프레드도 백워드이션 전환 - 제련소 유지보수 강화와 해외 광산 생산 차질에 따른 제련 원자재 부족, 구리 스크랩 수입 감소로 생산량 감소 영향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/24	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	96.0	97.0	98.0	(1.0)	0.0	18.5	18.5	20.0
	열연 수입가	만원/톤	92.0	92.0	93.0	0.0	1.1	21.1	31.4	24.3
	후판 유통가	만원/톤	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0	11.1	9.9	9.9
	후판 수입가	만원/톤	96.0	96.0	96.0	0.0	0.0	14.3	15.7	14.3
	냉연 유통가	만원/톤	96.0	95.0	95.0	1.1	1.1	12.9	12.9	12.9
	철근 유통가	만원/톤	87.5	88.5	89.0	(1.1)	0.0	17.4	18.2	25.0
	H형강 유통가	만원/톤	117.0	117.0	119.0	0.0	(1.7)	8.3	15.3	12.5
	STS 열연 유통	만원/톤	380.0	380.0	380.0	0.0	0.0	11.8	13.4	15.2
	STS 냉연 유통	만원/톤	385.0	385.0	385.0	0.0	0.0	11.6	14.9	14.9
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	1,167.5	1,167.5	1,140.0	0.0	6.1	23.2	32.7	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	3,285.0	3,315.0	3,300.0	(0.9)	(1.3)	0.1	(5.4)	0.5
	중국 열연 수출	\$/톤	485.0	485.0	490.0	0.0	(2.0)	5.4	2.1	9.0
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,770.0	3,780.0	3,778.0	(0.3)	(0.9)	(0.2)	(3.9)	(1.3)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	545.0	0.0	(0.9)	4.8	0.9	4.8
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,468.0	3,475.0	3,468.0	(0.2)	(0.7)	3.5	(1.9)	3.1
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,169.0	3,180.0	3,201.0	(0.3)	(2.6)	(2.3)	(5.4)	(2.2)
원재료가격	상해선물(철근)	CNY/톤	3,073.0	3,110.0	3,086.0	(1.2)	(0.6)	(1.9)	(6.0)	(1.7)
	한국 생철A	만원/톤	47.5	47.9	48.0	(0.8)	(2.3)	16.4	33.1	25.7
	미 HMS No.1	\$/톤	358.3	363.7	365.0	(1.5)	(1.8)	0.1	15.2	9.2
	중국 철광석 수입	\$/톤	97.4	100.2	99.1	(2.8)	(1.4)	(6.6)	(3.6)	(7.4)
재고	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	231.0	231.0	238.5	0.0	(5.1)	1.3	28.3	6.0
	중국 철근 유통	만톤	783.3	773.8	782.6	1.2	6.3	65.1	38.2	68.1
	중국 열연 유통	만톤	466.7	467.2	468.0	(0.1)	2.3	20.0	33.4	16.3
	중국 냉연 유통	만톤	239.1	239.9	246.5	(0.3)	(0.7)	10.7	7.2	10.3
가동률	중국 후판 유통	만톤	248.6	248.3	250.7	0.1	3.6	(0.7)	18.7	(1.9)
	중국 유통 합산	만톤	1,919.4	1,907.6	1,933.3	0.6	3.7	31.8	27.8	32.3
	중국 항구 철광석	만톤	16,323.0	16,345.0	16,596.0	(0.1)	(1.4)	(1.4)	18.4	2.9
	중국 고로 가동률	%	85.3	85.3	85.3	0.0	0.0	(0.2)	(6.1)	0.4
가동률	미국	%	79.3	79.7	80.4	(0.5)	(1.1)	4.5	1.7	7.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	155.7	157.9	153.4	(1.4)	(2.6)	11.5	2.8	11.5
	중국	백만톤	83.7	84.4	83.6	(0.8)	(3.8)	22.7	0.6	22.7
	한국	백만톤	5.3	5.4	5.2	(1.9)	(1.9)	1.9	6.0	1.9
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	10,320.0	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 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.5월물 → '26.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 07/20일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 06월 기준, 중국 철광석 수입 06월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 06월 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	07/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,617.0	13,373.5	13,408.5	1.8	2.5	5.4	39.1	11.1
	아연	\$/톤	3,641.7	3,543.8	3,630.0	2.8	4.6	12.8	29.1	18.9
	연	\$/톤	1,852.6	1,839.3	1,848.8	0.7	(1.0)	(6.5)	(6.9)	(5.3)
	알루미늄	\$/톤	3,170.5	3,158.1	3,137.7	0.4	(0.1)	0.2	20.3	8.4
	니켈	\$/톤	17,184.4	16,766.9	16,545.0	2.5	4.0	(7.4)	13.7	9.9
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,070.8	4,018.8	4,113.7	1.3	(0.2)	(18.3)	22.0	(10.1)
	은	\$/온스	58.7	56.0	59.8	4.7	(1.0)	(42.1)	53.7	(23.3)
재고/LME	전기동	천톤	276.8	296.6	306.5	(6.7)	(17.7)	61.2	115.4	76.3
	아연	천톤	105.8	111.7	114.8	(5.3)	(12.8)	(5.1)	(8.6)	(1.0)
	연	천톤	448.9	452.1	289.4	(0.7)	50.9	108.6	68.6	80.3
	알루미늄	천톤	272.8	280.1	287.7	(2.6)	(11.1)	(46.2)	(39.5)	(47.6)
	니켈	천톤	267.3	274.3	274.6	(2.5)	(2.7)	(5.8)	31.1	4.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	213.7	213.7	219.5	0.0	(7.8)	(5.1)	10.4	(12.9)
	은	천Contracts	20.6	22.6	25.6	(9.0)	(12.1)	(16.4)	(64.9)	(37.3)
ETF 보유	금	천온스	96,657.1	96,249.9	96,572.0	0.4	(0.1)	(3.6)	5.3	(2.3)
	은	천온스	788,493.1	784,912.8	781,459.2	0.5	0.5	(6.5)	(0.1)	(8.8)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,459.0	1,487.0	1,499.3	(1.9)	(5.0)	(0.3)	5.5	1.2
	달러인덱스	Pt	101.5	100.8	101.0	0.7	0.1	4.0	3.9	3.5
	원/엔	-	8.9	9.2	9.3	(2.7)	(6.1)	(4.8)	(4.9)	(3.2)
KOSPI 지수		Pt	6,690.6	6,820.6	7,475.9	(1.9)	(20.5)	34.1	109.3	62.0
KOSPI 철강		Pt	987.6	945.1	961.4	4.5	4.1	(31.0)	(23.8)	(18.3)
S&P500 지수		Pt	7,412.0	7,457.7	7,575.4	(0.6)	0.8	7.2	16.0	7.0
S&P 철강		Pt	633.4	604.8	583.2	4.7	2.3	36.3	76.5	45.7
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)	(2.2)	(1.2)	(1.2)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	57,148	56,670	58,915	0.8	(3.8)	(3.4)	(7.9)	(3.4)
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

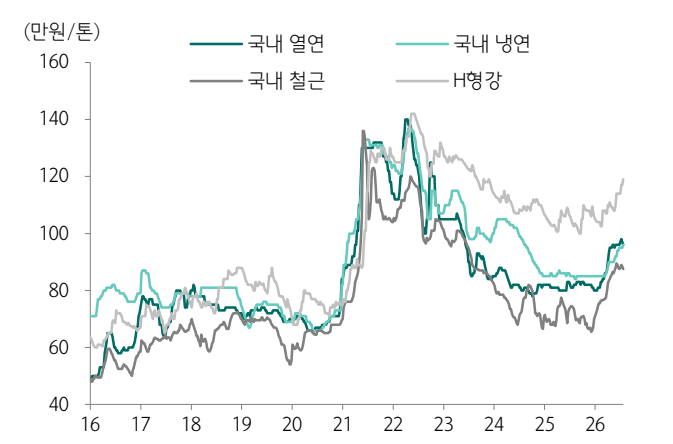
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



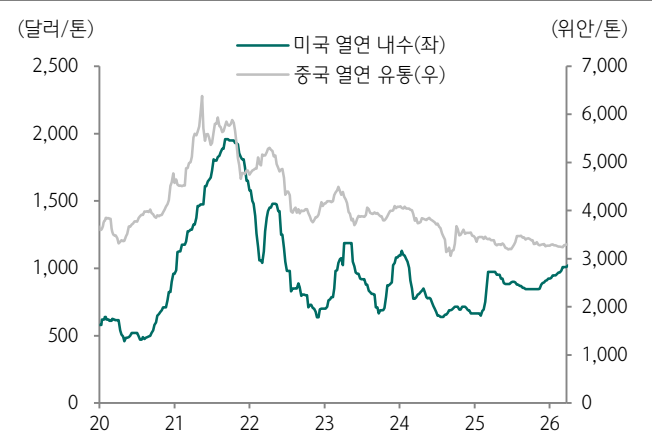
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



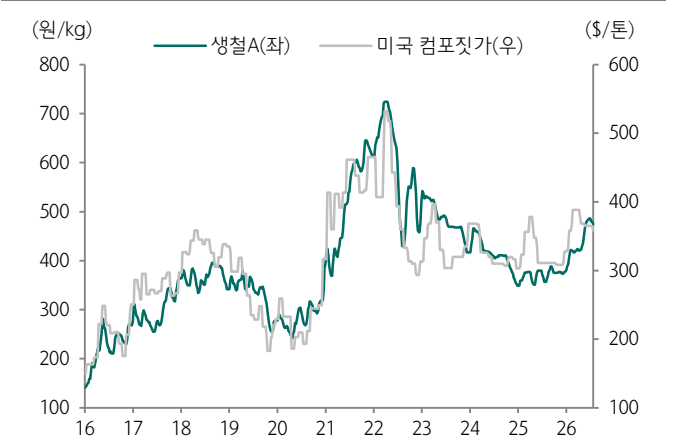
자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



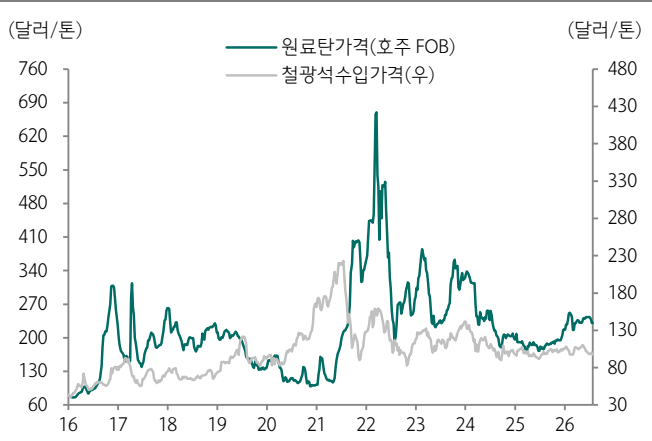
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



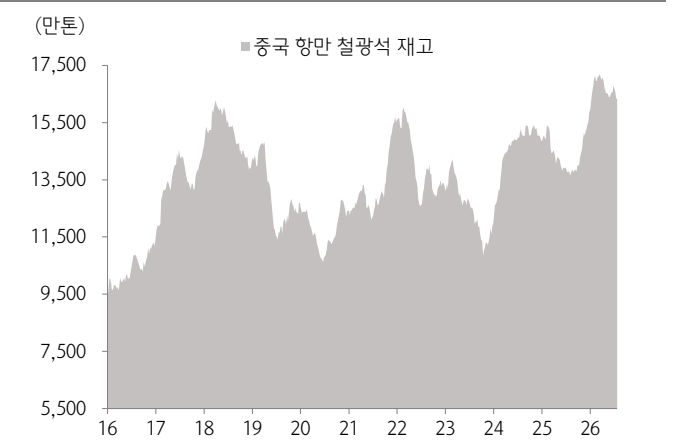
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



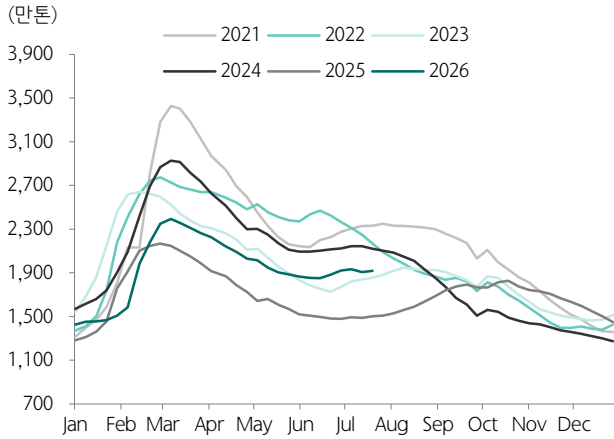
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



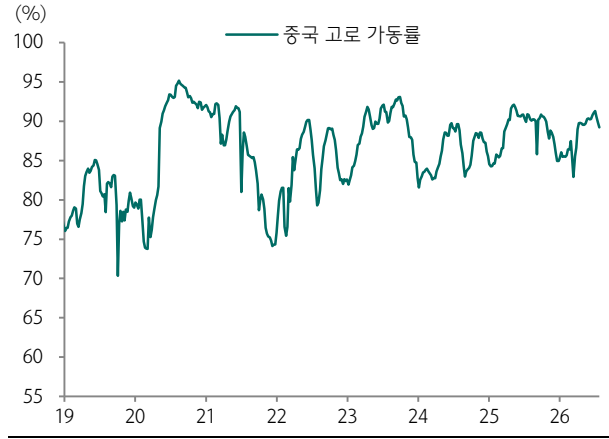
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



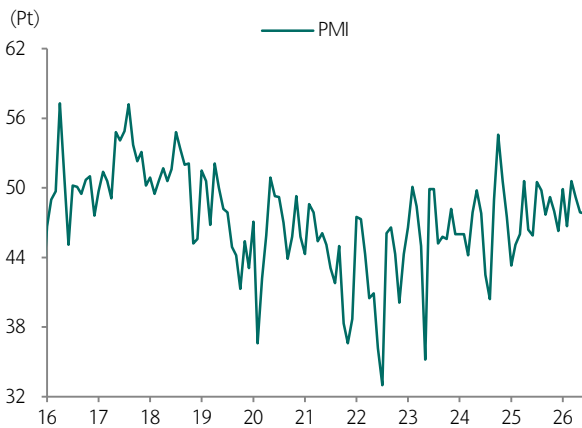
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



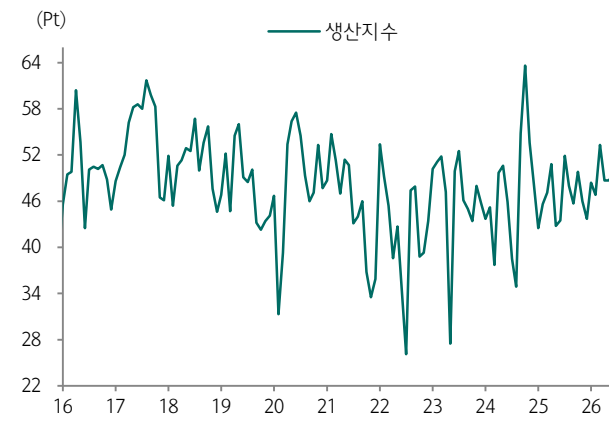
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



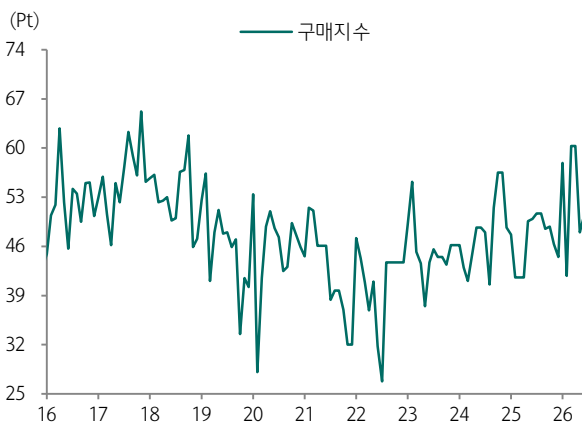
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



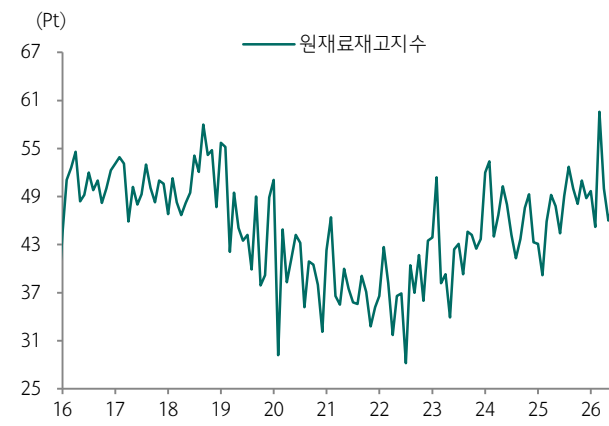
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



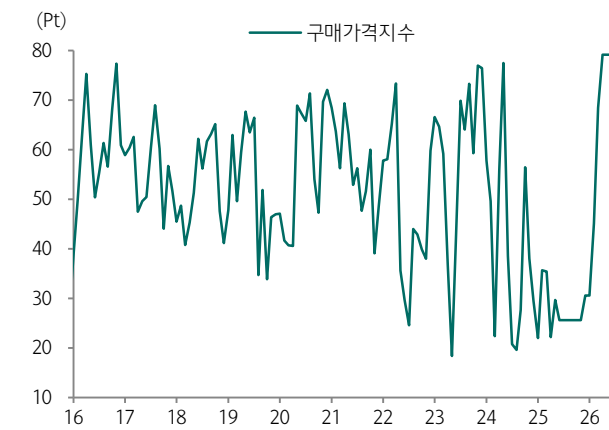
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



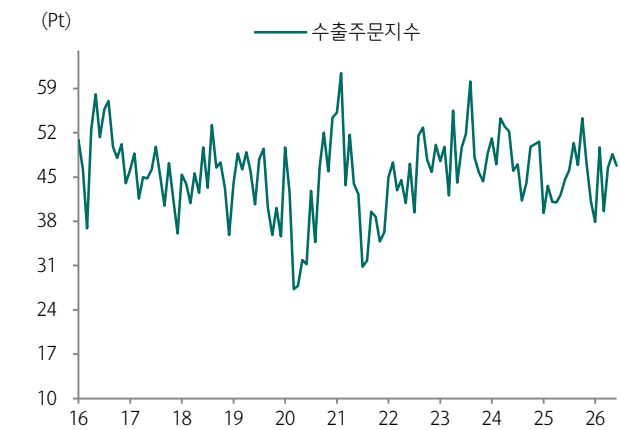
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



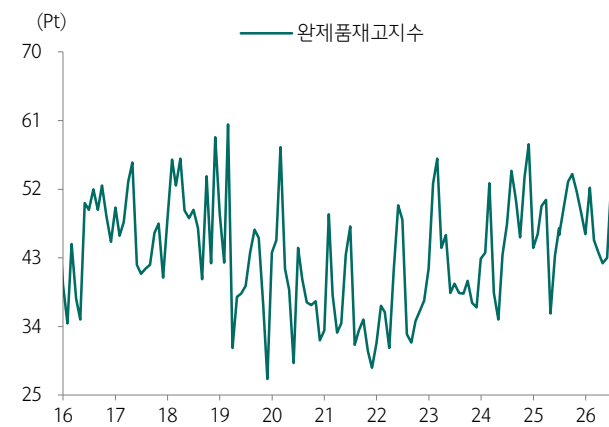
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



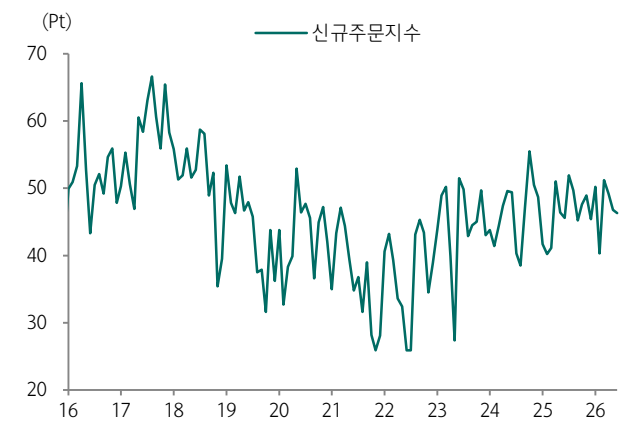
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



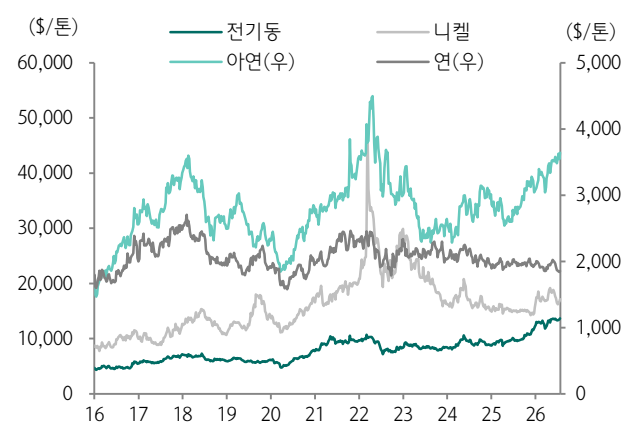
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



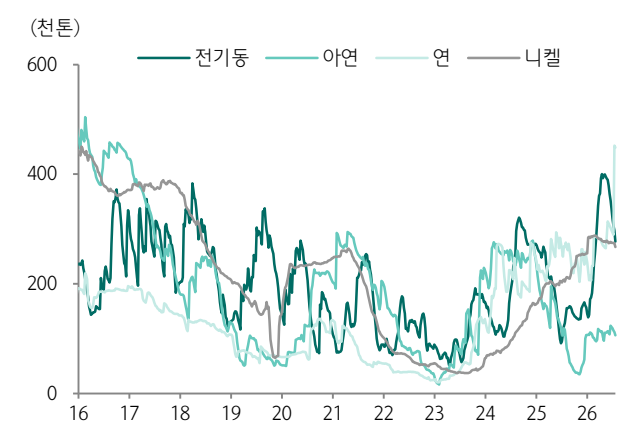
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



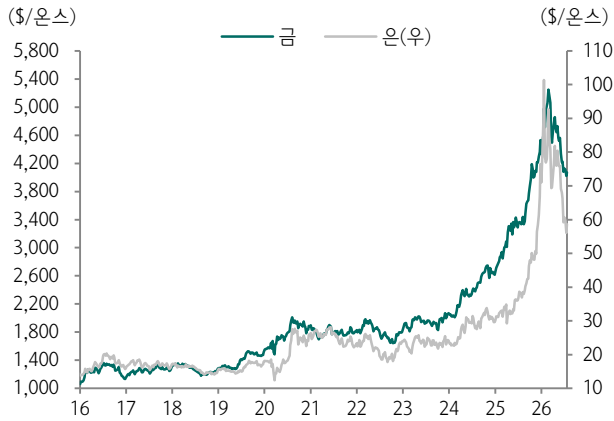
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



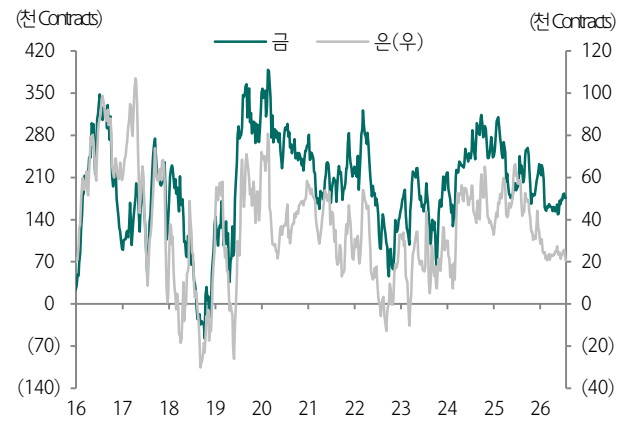
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



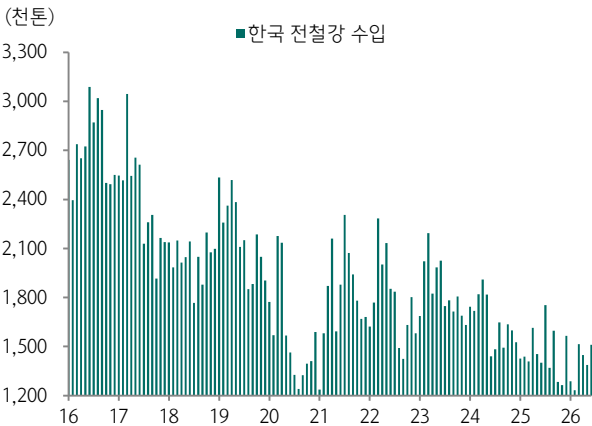
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



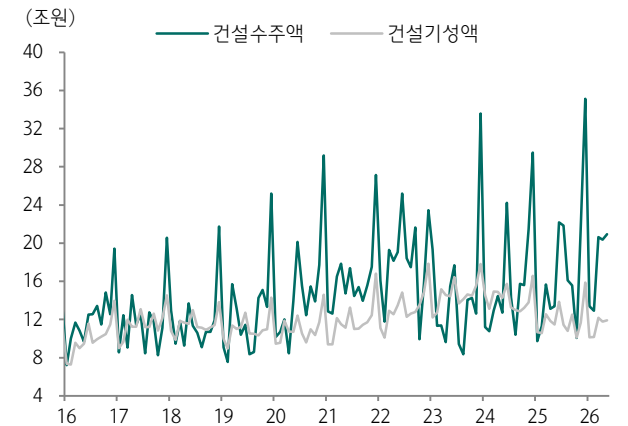
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



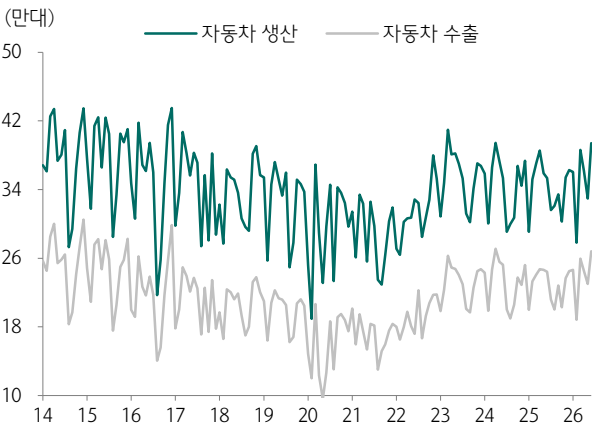
주: '26년 06월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



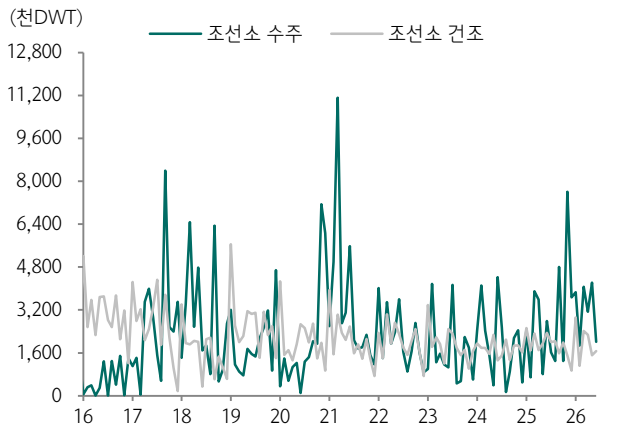
주: '26년 05월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

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	313,000	(3.2)	0.5	(24.6)	(15.0)	(6.3)	2.6	542,000	258,500	
		현대제철	KRW	27,750	(1.4)	4.5	(34.7)	(20.6)	(24.5)	(10.6)	50,400	24,450	
		세아제강	KRW	134,600	0.4	6.5	(12.8)	12.5	(22.2)	14.8	189,000	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	35,100	(4.2)	8.0	(50.6)	(53.2)	3.4	(30.1)	92,500	23,050	
		한국철강	KRW	9,490	0.9	2.2	(5.6)	(4.4)	0.4	(4.4)	11,720	7,610	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	247.1	2.7	4.9	9.0	42.6	88.9	45.8	288.7	119.9	
		NUCOR CORP	USD	247.6	2.7	4.6	15.5	39.3	69.8	51.8	270.9	131.3	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	(2.3)	2.7	(17.8)	(20.3)	(3.9)	(10.5)	5.3	3.5	
		베이징 서우강	CNY	3.8	(2.1)	0.8	(15.5)	(34.2)	(13.0)	(23.3)	5.9	3.1	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.4	(3.4)	0.7	(19.0)	(30.5)	(23.4)	(14.5)	2.5	1.4	
		산서 타이강 STS	CNY	3.5	(3.3)	0.9	(22.6)	(36.7)	(19.2)	(28.6)	5.8	3.3	
		마안산 강철	CNY	2.5	(4.3)	1.6	(37.3)	(44.4)	(27.8)	(41.5)	4.5	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.1	(2.4)	1.0	(8.8)	(19.8)	(17.3)	(10.8)	2.7	1.9	
		ANGANG	CNY	2.0	(2.0)	2.1	(13.9)	(26.4)	(30.0)	(21.7)	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	5.9	(1.0)	2.6	(6.9)	(19.0)	(20.6)	(20.7)	7.8	5.3	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.2	(2.7)	1.9	(21.2)	(16.0)	(12.6)	(9.2)	3.4	2.0	
		번강판재	HKD	0.9	(1.1)	4.8	(23.7)	(31.0)	(33.1)	(28.1)	1.4	0.8	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.2	0.3	2.7	0.8	(2.5)	(2.5)	0.8	21.6	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	617	1.5	5.3	7.6	(5.9)	5.2	(3.9)	700	531	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,726	(0.2)	1.7	2.4	(18.2)	(1.9)	(13.6)	2,359	1,535	
		KOBE STEEL	JPY	1,985	(0.4)	2.6	7.1	(12.9)	19.0	(4.2)	2,380	1,632	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	32.1	(0.7)	1.3	9.0	5.4	33.6	37.8	34.1	19.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	44.7	2.5	(0.3)	7.3	11.1	78.1	18.3	49.3	23.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	5.4	1.1	6.1	(16.6)	(46.2)	(36.0)	(40.0)	11.3	4.5	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	8.5	(0.1)	3.0	11.4	32.5	101.9	42.5	12.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	24.3	0.8	0.9	11.4	6.7	41.2	19.0	24.7	15.8	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	54.9	5.0	0.1	14.4	10.3	123.5	36.6	67.6	20.6	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	12.2	2.1	3.4	37.9	9.9	45.3	31.3	12.5	6.2	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	182.7	(0.8)	(1.7)	(13.0)	(2.6)	13.2	1.5	224.4	152.6	
		인도철강공사	INR	161.5	0.3	(1.0)	(9.5)	8.3	23.6	9.8	209.7	118.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	58.9	1.9	1.7	16.8	29.2	105.9	50.8	62.6	26.4	
		테르니움	USD	47.3	0.3	5.8	9.2	11.6	48.7	23.9	51.7	30.4	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	65.9	5.1	13.2	(26.6)	(38.6)	(42.2)	(63.6)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	578.4	4.0	11.7	(27.2)	(40.3)	(43.9)	(59.5)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	17.8	5.0	11.4	(31.1)	(36.7)	(46.7)	(66.3)	59.9	15.6	
		MECHEL	RUB	35.8	1.6	16.4	(42.0)	(51.0)	(61.3)	(88.5)	332.9	29.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	52.9	(0.8)	1.0	(9.4)	(5.5)	(2.6)	3.1	64.0	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	100.5	4.4	0.7	20.3	28.3	71.4	42.5	103.3	52.8	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	43.3	(2.1)	2.2	31.2	56.8	60.7	81.7	45.1	23.5	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,075,000	3.1	4.5	(34.5)	(32.0)	31.7	(18.3)	2,188,000	745,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.6)	0.0	(29.4)	(40.0)	(13.3)	14.9	0.1	0.1
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	481.4	1.3	(4.6)	(9.3)	(24.1)	52.8	(6.6)	727.8	297.0
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	68,300	4.8	10.0	(32.0)	(43.5)	(56.8)	(35.9)	172,200	58,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	42.5	(5.7)	8.9	(5.1)	(32.3)	77.4	(22.6)	70.7	22.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	44.2	(2.3)	0.6	(33.0)	(24.4)	43.5	(16.7)	84.4	28.1
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	23.3	3.3	20.1	(42.9)	(43.7)	(26.8)	(32.9)	64.7	19.4
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.8	4.5	6.4	11.4	19.8	62.8	29.7	6.2	3.2
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	49.7	5.0	6.3	22.2	40.0	81.7	41.1	53.7	25.0
		SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	18.2	10.7	11.4	38.4	40.5	79.6	43.8	18.2	9.9
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	537.3	(0.1)	4.0	(2.6)	8.6	72.9	33.6	621.5	268.7
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	85.0	0.8	8.9	3.4	13.9	88.0	29.2	98.6	43.0
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	532.0	0.2	2.6	(9.6)	(23.9)	21.1	(13.1)	733.0	413.4
			VEDANTA LTD	INR	264.7	0.0	4.6	(1.9)	3.4	59.4	17.0	360.7	157.1
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	58.9	(2.9)	2.3	4.9	21.5	44.2	29.4	66.0	39.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,869	0.2	2.1	(6.9)	2.9	46.8	14.6	8,325	4,345
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	52.3	0.1	7.0	(6.8)	(25.6)	75.4	(12.5)	74.0	29.0

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	30.5	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	1,726.9	89.3	63.1	22,235	5.2	3.7	5.4	0.3	5.1	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	3,704.5	110.4	38.9	785	3.0	1.1	11.7	0.2	7.6	2.1	7.0

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

철강																
	POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEL	DONGKUK STEEL	DABHAN 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	72,658,000	23,868,000	1,809,800	4,057,000	3,641,800	1,364,000	-	23,496	38,583	-	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	3,182,000	387,280	100,400	157,980	90,300	17,000	-	3,176	5,488	-	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	1,920,700	134,540	65,467	98,517	31,600	17,000	-	2,385	3,710	-	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	23,879	993	23,058	2,792	640	-	-	17	16	-	0	0	0	0	
PER	2023	10.4	5.2	2.3	9.7	-	4.4	-	16.8	13.9	22.7	8.9	21.2	-	18.7	
	2024	14.4	84.1	4.4	19.9	8.0	7.1	-	25.3	30.1	116.2	25.4	39.6	-	17.2	
	2025	23.3	89.5	17.6	18.9	40.6	19.4	-	31.2	31.5	151.0	24.1	18.8	54.9	17.9	
	2026F	13.2	28.1	5.8	12.7	14.7	-	-	14.9	15.2	-	14.2	22.1	39.2	13.7	
PBR	2023	0.5	0.2	-	0.6	-	0.4	-	4.5	3.0	2.3	0.6	0.6	0.7	0.4	
	2024	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.4	-	4.3	2.8	2.3	0.6	0.6	0.7	-	
	2025	0.4	0.2	0.3	0.7	0.3	0.3	-	4.1	2.7	2.3	0.6	-	0.8	0.4	
	2026F	0.4	0.2	0.3	0.6	0.2	-	-	3.4	2.4	-	0.5	0.6	0.8	0.4	
EV/EBITDA	2023	4.6	4.8	-	6.4	-	-	-	10.0	7.9	-	-	-	21.8	-	
	2024	6.2	6.2	-	9.3	4.0	3.6	-	15.2	14.4	-	-	-	33.3	-	
	2025	6.9	5.9	7.7	8.8	8.7	8.2	-	18.1	14.4	-	-	-	8.1	-	
	2026F	6.2	5.9	5.2	8.1	-	-	-	9.7	8.6	-	-	-	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	5.7	5.0	1.7	2.1	-	24.0	16.3	-	4.2	2.3	2.2	2.7	
수익률	-1W	0.5	4.5	6.5	8.0	9.7	6.5	-	4.9	4.6	0.0	2.7	0.8	1.6	1.0	
	-1M	(5.6)	(4.5)	4.6	1.9	6.3	(6.3)	-	0.7	3.2	(5.9)	0.5	20.1	(1.6)	5.1	
	-3M	(24.6)	(34.7)	(12.8)	(50.6)	(20.3)	(33.7)	-	9.0	15.5	(13.5)	(17.8)	(15.5)	(37.3)	(8.8)	
	-6M	(15.0)	(20.6)	12.5	(53.2)	11.1	(26.3)	-	42.6	39.3	(28.8)	(20.3)	(34.2)	(44.4)	(19.8)	
	YTD	2.6	(10.6)	14.8	(30.1)	14.2	(40.2)	-	45.8	51.8	(2.6)	(10.5)	(23.3)	(41.5)	(10.8)	
LAST PRICE	2026-07-24	313,000	27,750	134,600	35,100	9,410	7,690	-	247.1	247.6	3.0	3.7	3.8	2.5	2.1	
MARKET CAP	2026-07-24	24,802,598	3,703,121	381,766	1,258,760	466,811	264,318	-	356,360	563,800	280,590	148,220	291,590	172,400	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 GER-PF A	GERDAU SA- PREF	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	337,780	10,006,000	4,609,600	2,468,400	16,559	15,060	44,432	25,361	70,339	9,533	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	5,673	228,610	135,580	129,050	1,255	693	4,445	1,371	7,962	371	820
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	2,141	(44,535)	79,353	98,775	856	376	(693)	1,402	5,100	245	(68)
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)
PER	2023	-	11.6	216.0	230.7	4.7	6.6	12.5	13.1	8.0	17.3	31.8	6.6	15.8	45.9
	2024	-	14.2	216.0	103.5	6.0	5.5	6.4	15.6	23.3	-	52.3	9.4	-	-
	2025	-	12.3	144.0	-	9.6	11.0	6.1	30.4	28.3	-	-	13.7	-	37.3
	2026F	-	11.7	40.8	107.0	-	14.1	7.9	16.4	20.3	-	6.9	9.2	12.5	-
PBR	2023	0.3	0.7	1.9	1.0	0.7	0.5	0.9	1.4	1.0	0.4	0.5	1.0	0.6	0.6
	2024	0.4	0.6	-	1.0	0.6	0.5	0.8	1.3	1.0	0.5	0.4	0.9	0.7	0.7
	2025	0.4	0.6	1.9	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	1.8	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	15.1	4.8	-	13.5	5.6	6.4	8.5	6.2	4.1	3.4	11.4	3.9	5.5	2.7
	2024	-	5.5	-	14.5	5.8	5.4	5.2	6.9	6.1	4.3	7.8	4.6	13.5	3.2
	2025	15.2	4.7	-	17.8	5.7	7.4	5.4	10.1	7.6	4.1	6.6	5.4	12.4	2.8
	2026F	662.5	4.8	-	12.3	9.1	7.1	5.7	7.7	6.6	4.5	4.6	4.3	6.0	2.7
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	0.4	(0.8)	3.3	8.3	7.9	5.1	(3.8)	7.3	9.4	5.4	0.3
수익률	-1W	2.1	2.6	1.9	2.7	6.3	1.7	1.7	1.3	(0.3)	6.1	3.0	0.9	0.1	3.4
	-1M	6.5	9.6	(2.7)	0.8	13.5	11.5	5.8	(4.0)	6.7	13.3	2.5	13.3	25.1	17.7
	-3M	(13.9)	(6.9)	(21.2)	0.8	7.6	2.4	7.1	9.0	7.3	(16.6)	11.4	11.4	14.4	37.9
	-6M	(26.4)	(19.0)	(16.0)	(2.5)	(5.9)	(18.2)	(12.9)	5.4	11.1	(46.2)	32.5	6.7	10.3	9.9
YTD	(21.7)	(20.7)	(9.2)	0.8	(3.9)	(13.6)	(4.2)	37.8	18.3	(40.0)	42.5	19.0	36.6	31.3	
LAST PRICE	2026-07-24	2.0	5.9	2.2	19.2	616.9	1,726.0	1,984.5	32.1	44.7	5.4	8.5	24.3	54.9	12.2
MARKET CAP	2026-07-24	172,070	1,287,300	976,880	3,013,200	33,150,000	11,037,000	7,865,500	140,710	79,776	71,079	99,914	456,710	32,965	75,799

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2023 2,319,000	986,580	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	118,750	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	66,784	17,324	-	-	-	-	109,530	104,430	272,360	23,553,000	114,430	6,161,900
영업이익	2023 226,760	71,993	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	15,894	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	4,838	1,698	-	-	-	-	7,179	9,750	20,180	2,257,700	16,151	360,860
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,553	(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	3,495	1,092	-	-	-	-	3,821	7,502	7,933	1,270,600	11,930	250,650
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	62,014	41	8,849
PER	2023 18.7	-	17.7	11.7	-	-	-	-	109.3	8.2	-	44.7	22.0	11.6
2024	42.4	30.5	22.2	63.9	-	-	-	-	33.2	15.5	18.1	37.7	14.5	7.2
2025	60.2	35.4	17.2	19.5	-	-	-	-	-	20.3	88.1	28.6	16.8	9.3
2026F	19.6	20.1	14.5	9.0	-	-	-	-	38.3	13.5	37.3	17.3	11.7	7.8
PBR	2023 1.8	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.5	1.8	2.4	2.3	1.0
2024	2.2	1.2	1.0	0.8	-	-	-	-	1.0	1.5	1.4	2.6	2.1	0.9
2025	2.5	1.2	1.0	0.8	-	-	-	-	1.1	1.4	1.0	2.7	1.8	0.8
2026F	2.3	1.1	0.9	0.7	-	-	-	-	1.3	1.4	1.0	1.9	1.6	0.8
EV/EBITDA	2023 9.0	-	7.5	4.4	-	-	-	-	8.0	4.2	19.8	22.9	10.2	7.8
2024	14.1	10.4	8.8	5.4	-	-	-	-	8.0	7.1	15.1	18.6	8.0	5.1
2025	12.8	10.6	9.8	9.0	-	-	-	-	9.8	8.8	18.3	18.1	7.6	6.7
2026F	9.1	8.6	7.5	5.8	-	-	-	-	10.4	6.7	11.0	9.9	6.0	6.3
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.2	(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	8.3	-	-	-	-	3.0	10.6	2.6	11.7	14.2	10.3
수익률	-1W (1.7)	(1.0)	1.7	5.8	-	-	-	-	1.0	0.7	2.2	4.5	(4.6)	10.0
-1M (3.2)	(5.5)	12.2	6.4	-	-	-	-	-	(0.4)	10.0	2.8	(2.1)	(10.4)	(0.4)
-3M (13.0)	(9.5)	16.8	9.2	-	-	-	-	-	(9.4)	20.3	31.2	(34.5)	(9.3)	(32.0)
-6M (2.6)	8.3	29.2	11.6	-	-	-	-	-	(5.5)	28.3	56.8	(32.0)	(24.1)	(43.5)
YTD 1.5	9.8	50.8	23.9	-	-	-	-	-	3.1	42.5	81.7	(18.3)	(6.6)	(35.9)
LAST PRICE 2026-07-24	182.7	161.5	58.9	47.3	-	-	-	-	52.9	100.5	43.3	1,075,000.0	481.4	68,300.0
MARKET CAP 2026-07-24	22,808,000	6,668,000	456,790	94,824	-	-	-	-	1,587,000	998,650	3,029,600	22,438,442	1,368,300	1,914,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	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	
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	656,450	14,812	15,779	6,270	6,771	6,246	283,490	14,617	394,380	1,704,600	57,630	63,105	210,630	21,486
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	18,691	2,180	1,213	192	288	379	11,794	5,532	174,870	435,210	26,201	20,437	58,974	12,566
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	1,651	1,125	110	167	226	6,446	2,674	131,380	208,740	12,761	13,267	40,892	6,196
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	6	31	54	2	8	10	4
PER	2023 23.6	-	-	16.2	27.9	11.6	13.3	-	20.1	9.1	15.2	12.7	-	47.0
2024	22.6	39.2	-	-	17.9	19.8	27.0	-	27.9	17.6	15.2	13.4	-	30.6
2025	17.6	11.1	-	-	829.0	84.7	42.1	-	22.0	7.3	20.1	13.8	-	16.2
2026F	12.2	7.0	-	24.8	22.5	20.3	13.7	-	17.1	4.9	16.5	11.2	-	9.8
PBR	2023 1.9	1.8	-	0.7	1.1	1.7	2.0	-	7.1	2.1	4.7	2.7	-	2.8
2024	2.0	1.7	-	0.7	1.1	1.8	2.1	-	18.4	3.0	4.7	2.6	-	2.7
2025	1.8	1.8	-	0.8	1.1	1.9	2.2	-	17.1	2.9	4.3	2.4	-	2.4
2026F	1.6	1.4	-	0.8	1.1	2.1	2.0	-	12.4	2.2	3.8	2.2	-	2.1
EV/EBITDA	2023 14.2	23.4	-	5.5	13.7	6.6	6.2	-	11.7	5.1	8.0	6.9	4.2	14.6
2024	12.6	8.4	-	16.5	12.2	11.6	7.7	-	16.4	5.6	7.7	7.0	4.4	11.1
2025	11.3	6.5	-	19.5	13.9	14.5	8.8	-	13.4	4.3	8.6	7.1	4.8	6.7
2026F	9.1	3.9	-	7.4	8.9	9.9	5.6	-	10.4	3.1	6.9	5.9	4.7	4.6
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	3.2	5.2	10.6	15.4	10.5	84.3	47.4	24.3	20.0	21.6	21.0
수익률	-1W 8.9	0.6	-	6.4	6.3	11.4	4.0	-	2.6	4.6	2.3	2.1	-	7.0
-1M 0.3	(18.2)	-	-	13.1	16.3	16.5	4.4	-	2.7	(3.2)	(0.2)	(4.2)	-	(2.0)
-3M (5.1)	(33.0)	-	-	11.4	22.2	38.4	(2.6)	-	(9.6)	(1.9)	4.9	(6.9)	-	(6.8)
-6M (32.3)	(24.4)	-	-	19.8	40.0	40.5	8.6	-	(23.9)	3.4	21.5	2.9	-	(25.6)
YTD (22.6)	(16.7)	-	-	29.7	41.1	43.8	33.6	-	(13.1)	17.0	29.4	14.6	-	(12.5)
LAST PRICE 2026-07-24	42.5	44.2	-	5.8	49.7	18.2	537.3	-	532.0	264.7	58.9	6,869.0	-	52.3
MARKET CAP 2026-07-24	1,296,800	116,740	-	27,482	36,402	45,404	630,680	-	22,477,000	10,349,000	2,990,400	1,173,600	-	870,620

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 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 27일 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	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일