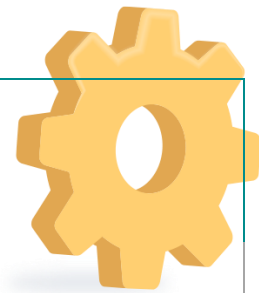


중국 철강 생산능력 치환 정책 초안 발표

철강금속 Weekly | 2025.11.03



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 68.5만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 845달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,347위안(WoW, +1.1%), 중국 냉연 유통가: 3,889위안(WoW, +0.6%), 중국 철근 유통가: 3,154위안(WoW, -0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 104.5달러(WoW, +1.5%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 194.2달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,873달러(WoW, -0.6%), 아연: 3,141달러(WoW, -2.2%), 연: 1,991달러(WoW, +0.5%), 니켈: 15,021달러(WoW, -1.0%), 금: 3,997달러(WoW, -3.0%), 은: 48.2달러(WoW, -0.9%)

- 국내 철강 유통가격: 수입 규제, 원재료 가격 상승 불구, 수요 부진으로 판재류 가격 반등 실패. 봉형강도 보합세
- 중국 철강 유통가격: 미·중 무역 갈등 완화와 중국 철강 구조조정 정책 발표 기대감으로 소폭 반등
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 미국 파월 연준 의장의 매파적 발언으로 지난주 상승 이후 하락 전환

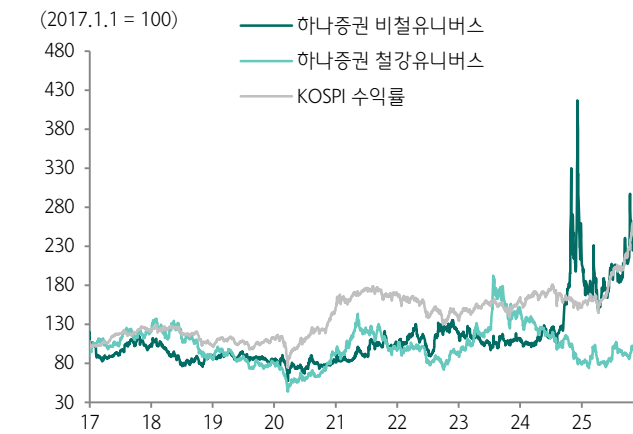
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 31.05만원(-4.6%), 현대제철: 3.30만원(-3.4%), 세아베스틸지주: 2.75만원(-2.8%), 고려아연: 103.3만원(-11.4%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.37위안(+3.2%), A. MITTAL: 33.16유로(-1.7%), NSSMC: 636.3엔(+1.8%), TATA STEEL: 182.84루피(+4.8%), NUCOR: 150.05달러(+8.2%)
- 총평: 글로벌 메이저 철강금속업체들 추가, 뚜렷한 방향성 없이 업체별로 차별화 기록

주간 Issue & Comment

- 중국 철강 생산능력 치환 정책 초안 발표: 최근 공신부는 2021년에 발표된 철강 산업 설비 교체 시행 조치를 개정하고 공개 의견을 수렴하기 위한 초안을 발표했다. 기존 생산능력 감소 및 품질 향상, 구조 최적화 및 고도화를 가속화하고 시장 수급 균형을 촉진하며 2030년 이전 탄소정점 실행을 위해 철강 산업 과잉 생산능력 해소 방안을 제정하겠다는 의미이다. 포함된 주요 내용으로는 1) 이번 조치의 본격적인 시행일 2년 이후에는 서로 다른 기업(그룹)간의 생산 능력 교체는 더 이상 허용되지 않는다. 2) 각 성의 제철 및 제강 노후설비와 신규설비의 치환율은 1.5:1이상이어야 한다(기준에는 장진지 및 주변 지역, 장삼각 지역 등의 대기오염 중점관리 지구에서는 1.5:1 이상, 나머지 지역은 1.25:1 이상 조건). 다만 ① 퇴출 및 신규 설비가 모두 전기로인 경우, ② 기존 고로를 철수하는 대신 수소 등의 저탄소 공정 건설을 통해 탄소 감축 비율이 고로 공정의 60% 이상인 경우, ③ 특수 제강 공법을 채택하여 다품종, 소량 및 기술력이 높은 고급 특수강을 생산하는 경우 등은 예외적으로 1:1 치환이 가능하다. 중국 철강 생산설비 치환 정책은 2015년부터 시작되었고 지난해 8월까지 3번째 버전까지 업그레이드되면서 실시되었다. 하지만 기존 버전의 한계점을 인식한 중국 정부는 추후 업그레이드된 버전을 발표할 것이라고 했었고 이번에 그 초안이 발표된 것이다. 추후 의견 수렴을 통해 내용이 변경될 가능성도 배제할 수 없으나 일단 초안만 보면 대기오염 중점관리 지구를 제외한 기타 지역에 대한 규제가 이전보다 강화되었지만 대기오염 중점관리 지구는 기존이랑 동일하다는 점에서 당초 기대에는 미치지 못하는 정책(초안)이라 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/10/31	포스코그룹, 조단위 자금 투입해 美 대형 철강사 지분 인수 검토	· 클리블랜드-클리프스, 지난달 17일 포스코와 전략적 파트너십 MOU 체결 발표. 포스코에 미국 내 고객 기반 확대 및 미국 무역 원산지 요건 충족 보장 가능 설명 · 포스코홀딩스, 클리블랜드-클리프스에 조단위 규모 투자해 '동업자 수준' 지분 확보 검토. 포스코홀딩스, 투자 여부 및 규모가 확정 단계 아니라 설명
2025/10/31	中 제조업 업황 7개월째 '위축'...'9년여 만에 최장 부진'	· 10월 중국 제조업 PMI 49.0, 전월비 0.8포인트 하락, 컨센서스 하회. 4월 이후 6개월만 최저치, 7개월 연속 위축 국면 · 건설업과 서비스업 구성 비제조업 PMI 50.1로 전월비 0.1포인트 상승. 7개월 연속 위축 국면으로 내수 진작 위한 추가 부양책 필요성 시사
2025/10/31	바오산강철, 수요 개선으로 3분기 순이익 두배 증가	· 중국 바오산강철, 3분기 순이익 3억 800만 위안, 전년동기비 130% 상승. 3분기 자동차 및 신에너지차 수요 개선 언급 · 무역장벽 불구 1~3분기 누적 수출 주문량 517만톤으로 전년동기비 10.9% 증가. 다만 여전이 과잉 공급과 수요 위축 직면 언급
2025/10/31	중국 고로 생산량 5주 연속 감소	· 10월 24~30일 중국 고로 가동률 88.6%로 전주비 1.3%p하락, 일일평균생산량도 236만톤으로 전주비 1.5% 하락 · 허베이성 27~31일 대기질 관리 위해 가동률 30%로 감산 지시와 철광석 가격 상승으로 수익성 압박에 감산 영향
2025/10/31	서유럽 HRC價 5개월만 700달러 회복	· 27일 서유럽 열연강판 가격 700달러대 집계, 5월 말 이후 최고치 2주전 대비 3.7% 상승 · 아르셀로미탈 고로 화재, 티센크루프 고로 가동 중단 등 공급 제한과 더욱 분명해진 CBAM 시행과 강화된 수입 규제 조치 제한 영향
2025/10/31	전기동價, 무역전쟁 휴전에도 하락...FOMC 불확실성·中 공급 확대 여파	· 30일 LME 전기동 현물가 10,949달러, 재차 11,000달러 하회. FOMC 회의에서 12월 금리 인하 불확실성 부각 부담으로 작용 · 미중 회담에서 관세 인하 및 희토류 수출 통제 유예 합의했으나 시장이 근본적 해결책으로 받아들이지 않은 영향
2025/10/30	트럼프 "중국은 희토류 공급...美는 대중관세 10%p 인하"	· 트럼프, 미중 회담에서 중국 희토류 수출통제 1년간 유예하기로 했고 이후 유예 매년 연장 예상한다고 밝혀 · 미국은 중국에 부과해 온 20% 관세를 10% 낮췄다고 설명. 내달 중순 만료되는 미중간 '초고율 관세 유예' 기간 재연장 합의 여부는 설명하지 않아
2025/10/30	관세 협상 타결에 자동차 반색...철강은 시름	· 한미 관세협상 타결로 자동차 관세 25%에서 15%로 인하. EU와 일본과 같은 수준 관세 적용, 불이익 해소 · 철강 50% 관세 협의 없이 관세 유지. 트럼프 지지 기반 러스트벨트 주요 산업 철강업인 점 원인으로 지목
2025/10/30	한국 줄고 중동 늘었다...中 철강, 4분기도 수출이 버팀목	· 올해 1~9월 중국 철강 수출 8,796만톤 전년동기비 9.2% 증가, 연간 1억톤 돌파 유력. 한국과 베트남 반덤핑 조치로 각각 전년동기비 9%, 24% 감소 · 필리핀, 태국, UAE, 사우디 등 신흥국과 중동 수출 대폭 확대. 대규모 인프라 건설과 낮은 운송비 중동 진출 가속화
2025/10/30	인도 철강 수입 금감 속 韓 점유율 1위	· 인도 4~9월 철강 완제품 수입 334만톤, 전년동기비 29.4% 감소. 4월부터 부과된 세이프가드 관세 영향. 세이프가드 제외 전기강판은 26.3% 증가 · 한국산 수입량 전년동기비 1.3% 증가, 점유율 1위 기록. 현대차그룹 등 장기 수요 비중 높아 선전. 인도 무역구제조치로 증가세 지속 불투명
2025/10/30	철광석 가격 4분기 '조정 국면' 진입...톤당 100달러 전망	· 철광석 3분기 평균 102달러 전분기비 5달러 상승하며 강세, 철강사 수익성 개선으로 고로 가동률 높이며 중국 쇳물 생산 증가 영향 · 4분기 계절적 요인으로 중국 내 수요 둔화하고 주요 광산 연말 출하 목표 달성 위해 공급 늘릴 계획으로 철광석 가격 톤당 100달러로 소폭 하락 전망
2025/10/30	배관재價, 2개월 연속 인상 임박...업계 '강공 드라이브'	· 배관재 업계, 11월 인상분 전부 적용 및 12월 추가 인상 입장 관철. 미국 관세와 열연 소재 상승 압력으로 저수익 구조 심화 · 8월부터 3회 가격 조정했으나 유통업계 인상분 전가 실패로 수익성 개선 어려워

날짜	제목	내용
2025/10/29	"더는 버틸 여력 없다"...열연강판價, 4개월째 치솟는 숯물값에 '인상 압박'	10월 제선원가 톤당 295달러로 4개월 연속 상승세. 원화 환산 원가 톤당 70만 3,000원, 8개월만 최고 수준 10월 기준 제품 스프레드 9월 9만원대에서 10월 7만원 중반대로 급격히 축소, 11월 이후 실수요 소폭 회복되면 유통 가격 상승 전망
2025/10/29	미국 열연價, 다시 오른다...단기 조정 후 회복 예상	- 미국 열연 현물가격 840달러대 기록, 전월 대비 40~50달러 상승. 일부 제철소 정비로 리드타임 증가 영향. 뉴코 주간 열연가격 톤당 885달러로 10달러 인상 9월 판재류 수입 물량 38만톤, 전년동기 절반 하회하며 가격 지지. WSD, 2026년 미국 열연 가격 톤당 900달러 상회 예상
2025/10/29	중국 철강, 당산 감산·미중 합의 기대감에 현물 오름 세	28일 상하이선물거래소 열연 선물 톤당 3,305위안 전일비 6위안 상승. 당산 감산 조치와 미중 협상 타결 기대감에 상승세 4중전회 채택 제15차 5개년 계획 건의안 전문 공개, 구체적 실행 방안 제시되지 않아 시장 영향 제한적. 마이스틸, 호재 불구 수요 부족으로 상승폭 제한 전망
2025/10/29	EU 세이프가드 개편 전망...한국 쿼터 줄고 일본·대만 은 확대 가능성 제기	- MEPS, EU 세이프가드 개편안 시뮬레이션 분석. 한국 기존 대비 29% 쿼터 감축 예상. '조기 소진국'으로 실질적 수출 제한 가능성 제기 - 터키 60% 축소로 타결 전망, 일본과 대만 새 체계에서 개별쿼터 부여로 수혜 예상
2025/10/29	"중일 공백 노리는 동남아"...오퍼가는 낮추고, 시장 반응은 '관망'	10월 하순 베트남산 열연강판 오퍼가 톤당 515달러로 전주비 5달러 하락, 인니산도 전주비 하락 - 고환율로 동남아산 수입원가 톤당 70만원 중반, 실질적 구매 유인 낮아. 업계, 품질 수준 예상보다 양호해 가격 메리트만 확보되면 대체재 활용 가능 평가
2025/10/29	세아항공방산소재, 창녕에 고강도 알루미늄 신공장 건 설한다	- 세아베스틸지주 자회사 세아항공방산소재 연간 770톤 규모 알루미늄 소재 공장 건설에 588억 투입. 2027년 상반기 준공, 하반기 상업생산 시작 - 보잉, 엠브라에르, 이스라엘항공우주산업에 알루미늄 공급 예정. 2034년까지 1,000억 원 투자해 설비 증설 예정
2025/10/28	말레이와 27번째 FTA 타결...자동차·철강 수출 확대 기반 마련	- 한국-말레이시아 FTA 체결. 한국 94.8%, 말레이시아 92.7% 자유화. 철강 분야 냉연 도금강판 등 9개 품목 관세 철폐, 열연 등 12개 품목 15%에서 10%로 감축 - CKD 전기차 세단 및 SUV 관세 철폐(현행 10%), 완성 전기차 관세 15%로 감축(현행 30%)
2025/10/28	관세에도 웃은 컬러강판...3분기 미국 수출 사상 최대 치	3분기 컬러강판 수출 37만톤, 전년동기대비 3% 증가, 완만한 회복세 지속. EU향 수출 전년동기비 6.2% 증가, 미국향 24% 증가하며 사상 최대치 기록 - 미국, 철강 관세로 가격 부담 커졌지만 쿼터 폐지로 수출 물량 회복. 중국산 컬러강판 반덤핑 7월말 제소, 조사 개시 여부 결정 11월 전망
2025/10/28	베트남, 중국산 광폭 열연 우회덤핑 조사 착수	- 베트남, 중국산 광폭 열연 강판에 대해 우회 덤핑 조사 개시. 중국산 수입 제품 현재 부과 중 반덤핑 조치 회피 시도 여부 판단 - 베트남, 7월 6일부터 폭 1,880mm이하 중국산 열연에 반덤핑 관세 부과. 베트남 중국산 열연 수입량 7월 45만톤 최저치 기록 후 8월 62만톤 반등
2025/10/28	중국 철강시장, 모처럼 찾아온 반등	27일, 상하이선물거래소 열연 선물 3,299위안, 철근 3,100위안으로 각각 49,53위안 상승. 중국발 감산 소식에 가격 상승 - 당산시 환경 규제 강화로 철강사 소결기 가동 제한 연장, 27~31일 고로 조업 30% 수준으로 축소 지시, 40만톤 숯물 생산 감소 전망
2025/10/28	'너무 빨리 오른' 금값, 온스당 4000달러 붕괴..."거품 건히느 중"	27일 금 현물 가격 장중 3,980달러까지 하락. 7주간 27% 급등 후 20일 온스당 4,381달러로 사상 최고치 기록 이후 하락세 - 일주일 간 9% 이상 하락. 시장, 시장 거품 건어내는 조정으로 투기성 자금 정리 후 재차 상승 가능성 제기
2025/10/28	LME 전기동 3개월물 1만 1,000달러 돌파...미·중 협 상 기대·공급 부족 영향	- LME 전기동 현물 및 3개월물 27일 기준 10,987달러, 11,013달러로 상승. 말레이시아 미중 고위급 회담 기본 합의 도출 알려지며 무역 협상 기대감에 상승 9월 이후 구리 공급 부족 우려 부각, LME 가용 재고 10거래일 연속 13만톤 하회, 공급 요인 가격 강세 뒷받침

날짜	제목	내용
2025/10/27	중국, 공급과잉 축소 위해 강화된 철강 생산 설비 치환 정책 제시	- 중국 공업정보화부, 강화된 철강 생산설비 치환정책 공개. 기존 정책 일시 중단 후 14개월만. 핵심 지역(베이징, 톈진, 허베이) 새로운 철강 생산설비 추가 엄금 - 핵심지역으로의, 또는 핵심지역간 설비 이전도 엄격 금지. 생산능력 1톤 신설 위해서는 1.5톤 생산설비 폐쇄해야. 전기로 기반 제철 전환 목표
2025/10/27	철강 고도화 종합대책 11월 초 발표...설비조정-관세 대응 '투트랙'	- 정부, 11월 초 철강 고도화 및 경쟁력 강화 종합대책 발표 예정. 당초 10월 예정이었으나 APEC으로 연기. 품목별 설비 조정과 수입재 방어 강화 핵심 3,500억~4,000억 규모 철강 수출공급망강화 보증상품 신설, 우회 덤핑 등 불공정 수입대 재한 방어책과 친환경 전환 투자 확대 포함 관측
2025/10/27	고려아연, 3번째 국가핵심기술 불발...탈중국 핵심 '안티모니' 보류	- 고려아연 국가핵심기술 지정 추진했던 안티모니 제련 기술 최종 후보군 제외. 추후 재신청 계획. 같은 시기 신청한 헤마타이트 공정 기술은 포함, 등재 예정 - 안티모니, 방산 분야 핵심 소재, 중국 수출 통제 이후 글로벌 공급망 불안정화. 국가핵심기술 보유 기업 해외 M&A시 산업부 승인 또는 신고 필요
2025/10/27	조선·철강업계 후판價 협상 반기 원상복귀 움직임...입장차 첨예	- 철강 및 조선업계, 후판 가격협상 올해 분기마다 진행하기로 합의했으나 협상 지연되며 다시 반기 협상 전환 양상. 현재 3분기 또는 하반기 후판 가격 협상 중 - 중국산 후판 반덤핑 관세 부과로 철강업계 주도권 강화. 한화오션 미국 자회사 대한 중국 제재로 중국산 후판 수입 확대 어려워질 가능성도 존재
2025/10/27	제강사 동절기 '전기요금 폭탄'...야간조업·빌릿 수입 검토	11월부터 동절기 전기요금 체계 적용으로 전기요금 상승. 겨울철 평균 요금 봄·가을 대비 21% 가량 상승 - 전기로 제강사들 야간조업 전환으로 전기요금 절감 모색. 중국산 빌릿 수입해 압연만 진행하는 원가 절감 방안도 검토
2025/10/27	제강사 철근 판매량 '뚝'...올해 600만톤 이하 전망	8대 제강사 1~9월 누적 철근 판매량 479만톤, 전년동기대비 13.6% 감소. 겨울철 비수기 감안시 연간 판매량 600만톤 하회하며 10년 래 최저치 기록 전망 - 실적방어 수단이던 관수 철근 가격도 전년대 하락. 현대제철과 동국제강 최저 가격제 철회 검토

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/31	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	(1.2)	2.5	3.8	0.0
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	75.0	0.0	(1.3)	0.0	0.0	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	1.2	13.3	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(4.5)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	68.5	68.0	70.0	0.7	(3.5)	(11.6)	(4.9)	(2.8)
	H형강 유통가	만원/톤	106.0	107.0	108.0	(0.9)	(1.9)	(1.9)	(3.6)	1.9
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	0.0	(11.3)	18.2	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,347.0	3,311.0	3,306.0	1.1	(1.1)	1.5	(6.0)	(3.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	455.0	455.0	470.0	0.0	(5.2)	(1.7)	(9.0)	(7.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,889.0	3,867.0	3,875.0	0.6	(0.4)	0.4	(6.0)	(7.4)
	중국 냉연 수출	\$/톤	520.0	520.0	530.0	0.0	(2.8)	(1.0)	(5.5)	(6.3)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,451.0	3,436.0	3,448.0	0.4	(1.2)	(2.9)	(4.7)	(3.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,154.0	3,156.0	3,177.0	(0.1)	(1.4)	(6.7)	(17.5)	(11.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,109.0	3,053.0	3,046.0	1.8	0.6	(3.4)	(7.6)	(5.3)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	37.5	37.5	0.3	0.3	7.1	(2.6)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	308.0	308.0	309.0	0.0	(1.0)	(11.5)	(3.8)	1.7
	중국 철광석 수입	\$/톤	104.5	103.0	103.0	1.5	3.7	9.4	3.5	6.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	194.2	194.2	187.5	0.0	2.1	5.0	(4.8)	(40.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	644.8	682.0	682.0	(5.4)	(7.8)	(13.4)	42.2	7.3
	중국 열연 유통	만톤	446.4	460.0	460.0	(3.0)	9.8	12.3	5.5	31.4
	중국 냉연 유통	만톤	236.7	243.4	243.4	(2.7)	(1.0)	6.6	15.4	35.6
	중국 후판 유통	만톤	247.9	257.7	257.7	(3.8)	7.6	24.8	6.8	6.0
	중국 유통 합산	만톤	1,743.3	1,826.9	1,826.9	(4.6)	(1.3)	1.1	19.3	15.0
	중국 항구 철광석	만톤	14,542.0	14,424.0	14,278.0	0.8	3.9	2.0	(5.2)	21.3
	중국 고로 가동률	%	88.6	89.9	90.3	(1.5)	(1.5)	(3.3)	0.1	7.1
가동률	미국	%	76.3	76.1	76.0	0.3	(2.3)	0.4	2.1	2.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.8	145.3	150.1	(2.4)	(6.3)	(14.6)	(1.3)	4.5
	중국	백만톤	73.5	77.4	79.7	(5.0)	(11.7)	(20.8)	(4.7)	9.1
	한국	백만톤	5.0	5.2	5.3	(3.8)	0.0	0.0	(9.1)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	47.7	49.8	3.1	(2.6)	(2.8)	(9.9)	3.6
	*생산지수	Pt	49.8	45.7	48.0	9.0	(4.0)	(2.0)	(21.7)	3.1
	*구매량지수	Pt	48.8	48.5	50.7	0.6	(3.7)	17.3	(13.6)	0.2
	*원재료재고지수	Pt	48.1	50.0	52.7	(3.8)	(2.0)	(2.2)	1.1	11.1
	*신규주문지수	Pt	47.6	45.2	49.7	5.3	(8.3)	(6.7)	(14.2)	(2.3)
	*수출주문지수	Pt	54.3	46.9	50.4	15.8	17.8	32.4	9.0	7.3
	*완제품재고지수	Pt	51.7	54.0	53.0	(4.3)	12.4	44.8	(3.5)	16.7
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	15.3	(54.7)	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	10,470.0	9,510.0	9,840.0	10.1	8.2	0.1	3.2	7.6
수출입	중국 철광석수입	천톤	116,330.0	105,220.0	104,620.0	10.6	9.8	23.8	11.7	3.4
	한국 철강수입	천톤	1,597.4	1,369.4	1,754.3	16.7	13.9	13.4	7.0	(8.4)
	봉형강류 수입	천톤	247.8	224.3	266.1	10.5	10.0	18.8	17.4	(14.0)
	판재류 수입	천톤	697.9	579.4	729.4	20.5	15.9	14.4	7.6	(12.4)
	중국산 점유율	%	54.7	58.3	56.1	(3.6)	0.8	(3.1)	4.0	2.8
	중 후판	천톤	536.1	564.4	543.0	(1.3)	12.5	18.1	9.0	15.1
한국내수	열연(STS제외)	천톤	694.7	720.5	827.8	(16.1)	(17.6)	(3.4)	(4.8)	(5.0)
	냉연(STS제외)	천톤	340.9	325.1	327.2	4.2	0.4	1.4	0.9	4.2
	철근	천톤	531.4	590.1	611.7	(13.1)	(13.8)	3.0	(14.9)	(9.7)
	H형강	천톤	142.6	130.1	137.9	3.4	(12.9)	18.3	7.0	13.0
	특수강봉강	천톤	170.0	169.0	170.5	(0.3)	(6.4)	8.6	34.5	29.5

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 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 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 10/27일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 9월 기준, 중국 철광석 수입 9월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 9월 기준, 한국 철강 수출입 9월 기준, 중국 철강 PMI 10월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 8월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,873.1	10,936.5	10,587.7	(0.6)	1.7	15.8	15.1	23.1
	아연	\$/톤	3,141.1	3,212.9	3,070.4	(2.2)	1.2	22.2	2.2	6.5
	연	\$/톤	1,990.5	1,979.9	1,928.2	0.5	0.3	3.7	(1.0)	1.9
	알루미늄	\$/톤	2,878.6	2,862.2	2,790.4	0.6	6.4	19.5	12.0	15.4
	니켈	\$/톤	15,021.2	15,166.9	14,923.9	(1.0)	(1.5)	(1.7)	(4.3)	(0.8)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,996.5	4,118.4	4,189.9	(3.0)	3.0	23.2	45.4	52.0
	은	\$/온스	48.2	48.6	50.1	(0.9)	0.4	50.6	47.4	62.4
재고/LME	전기동	천톤	134.6	136.4	137.2	(1.3)	(4.2)	(31.8)	(50.4)	(50.6)
	아연	천톤	35.3	37.6	38.0	(6.1)	(11.3)	(79.7)	(85.7)	(86.1)
	연	천톤	220.3	235.4	250.4	(6.4)	(7.2)	(16.6)	16.2	(12.7)
	알루미늄	천톤	558.1	473.1	491.2	17.9	9.5	35.6	(24.2)	(15.7)
	니켈	천톤	252.1	250.9	250.5	0.5	8.8	25.8	71.7	56.2
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	0.0	42.5	(10.9)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	0.0	3.5	(15.9)	50.9
ETF 보유	금	천온스	97,283.9	98,193.3	98,238.1	(0.9)	0.0	8.7	15.1	17.0
	은	천온스	813,902.3	824,343.5	823,237.0	(1.3)	(0.0)	11.1	9.4	14.5

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/31	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,430.0	1,439.2	1,422.2	(0.6)	1.7	2.1	3.7	(2.8)
	달러인덱스	Pt	99.8	99.0	98.4	0.9	2.1	(0.2)	(4.3)	(7.6)
	원/엔	-	9.3	9.4	9.4	(1.4)	(2.8)	(3.9)	2.9	(0.6)
	KOSPI 지수	Pt	4,107.5	3,941.6	3,748.9	4.2	15.7	60.5	61.6	70.8
KOSPI 철강		Pt	1,159.9	1,244.1	1,214.6	(6.8)	1.1	32.1	20.9	34.5
S&P500 지수		Pt	6,840.2	6,791.7	6,664.0	0.7	1.9	20.3	19.4	14.6
S&P 철강		Pt	390.6	368.8	347.9	5.9	8.5	19.7	9.1	30.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.8	49.4	(1.6)	(0.6)	0.0	(2.2)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	92.8	93.1	93.3	(0.3)	(0.9)	(1.3)	0.4	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,474	59,209	63,650	0.4	(7.2)	(4.2)	14.6	3.3
한국	PMI	Pt	50.7	48.3	48.0	5.0	4.1	3.3	5.0	3.5
	건설수주액	십억원	14,371.4	16,101.6	21,855.2	(10.7)	(35.2)	(8.2)	(8.6)	(51.3)
	건설기성액	십억원	12,438.1	10,804.5	11,442.6	15.1	(10.2)	(0.8)	(3.3)	(25.0)
	자동차 생산	천대	334.3	320.9	316.3	4.2	(5.4)	(9.8)	8.9	(10.5)
	자동차 수출	천대	228.2	200.3	211.9	13.9	(6.6)	(5.3)	11.0	(9.4)
	조선소 수주	천DWT	4,184.4	1,296.0	1,616.3	222.9	50.0	7.4	364.6	733.5
	조선소 건조	천DWT	1,113.3	2,040.5	2,006.6	(45.4)	(52.5)	(52.2)	(16.2)	(31.1)

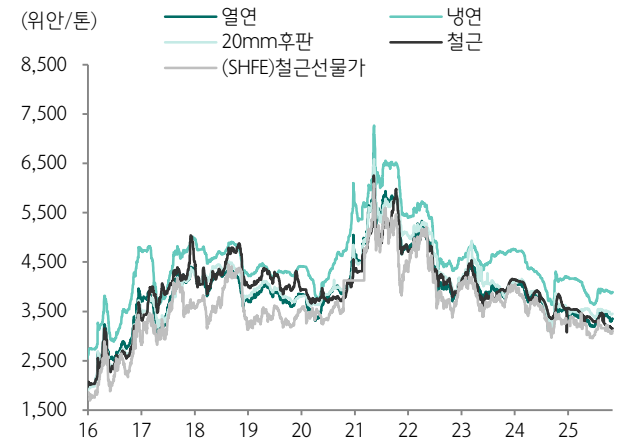
M: 중국 PMI 10월 기준, 중국 부동산경기지수 9월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 9월 기준, 건설수주액, 건설기성액 9월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 9월(확정) 기준, 조선소 수주/건조 9월 기준

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

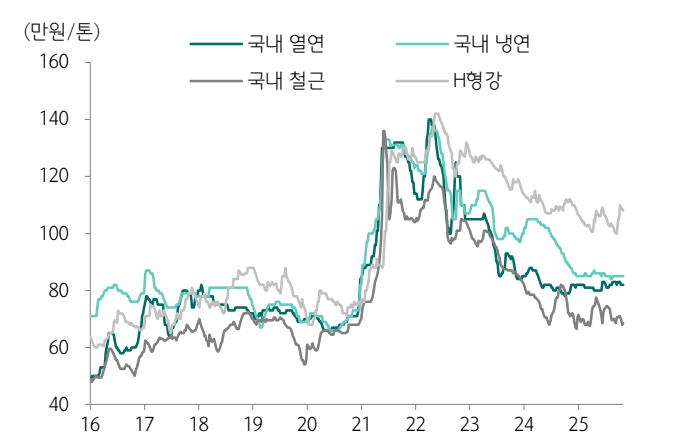
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



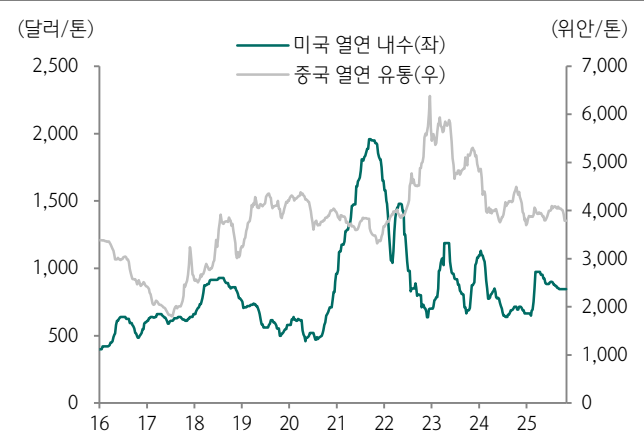
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



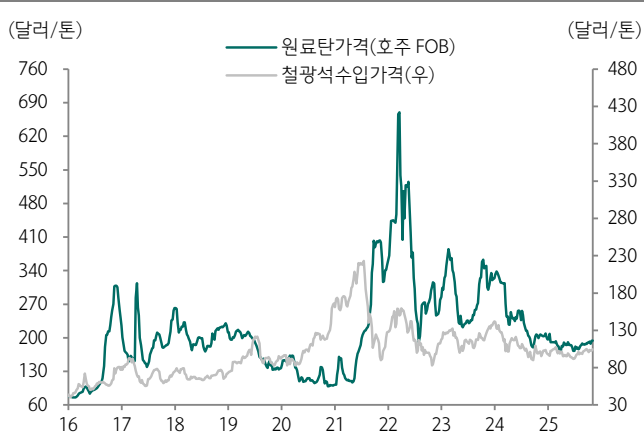
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



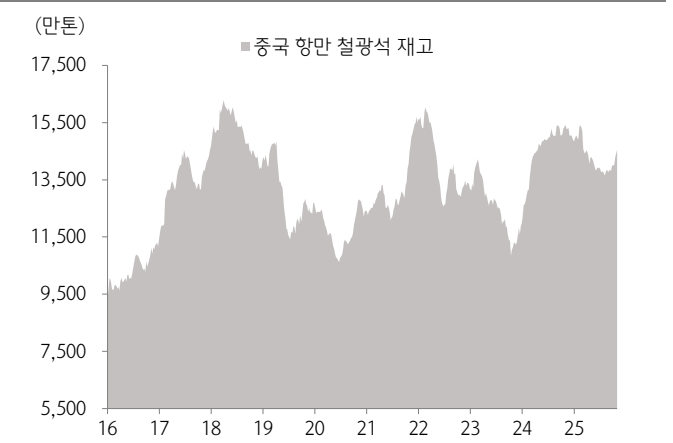
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



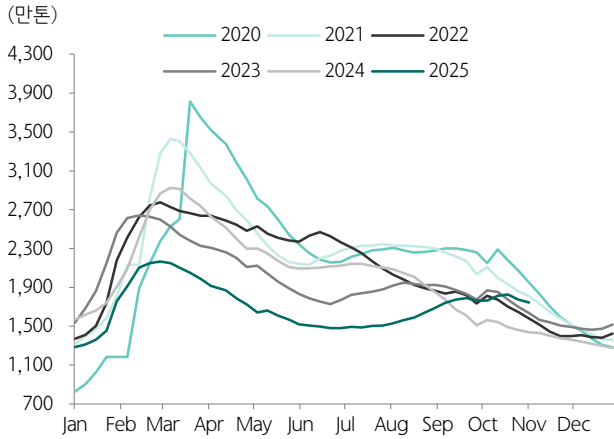
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



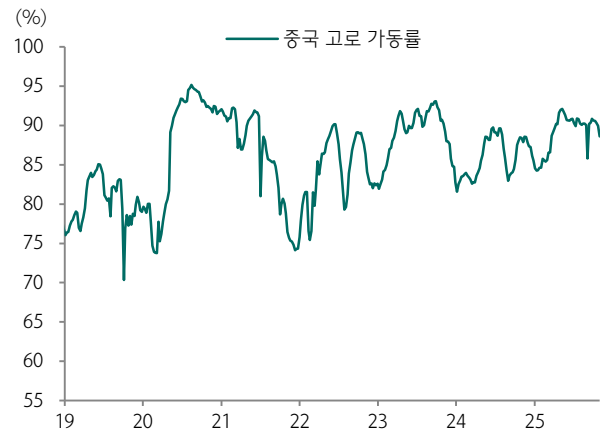
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



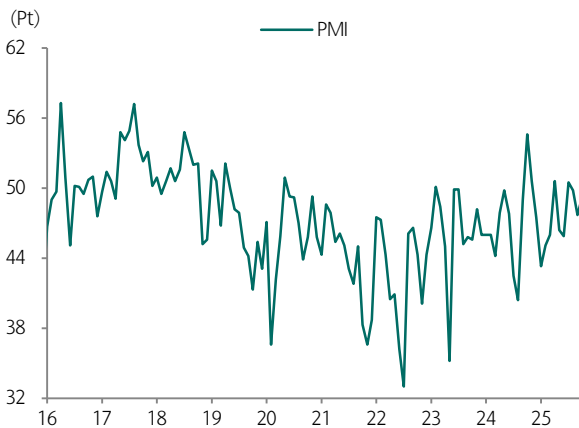
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



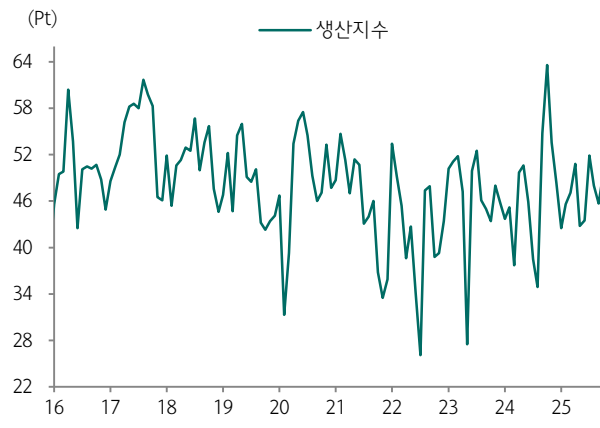
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



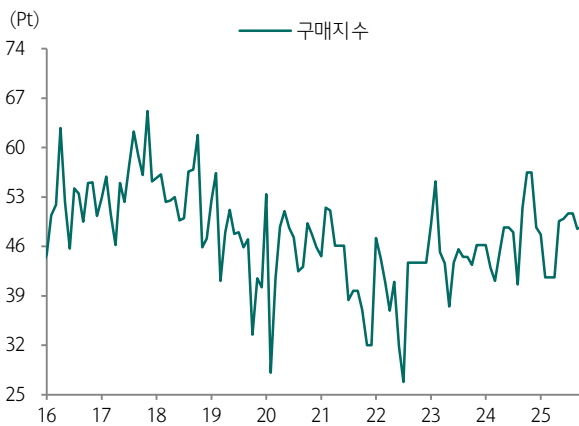
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



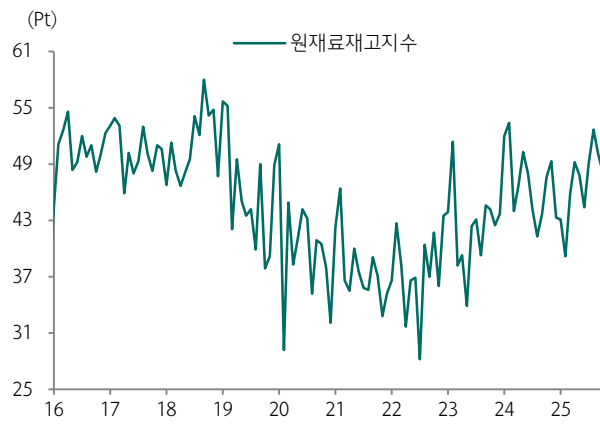
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



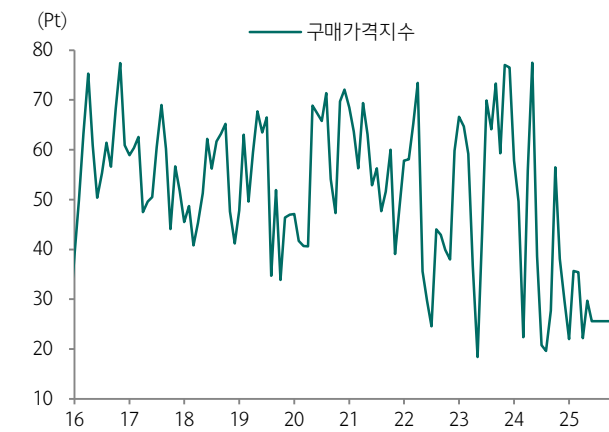
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



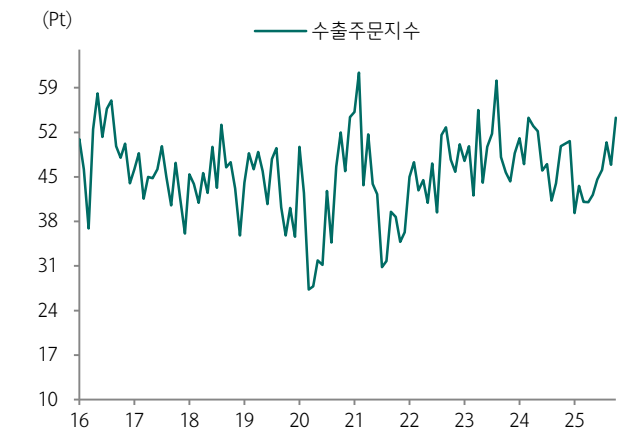
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



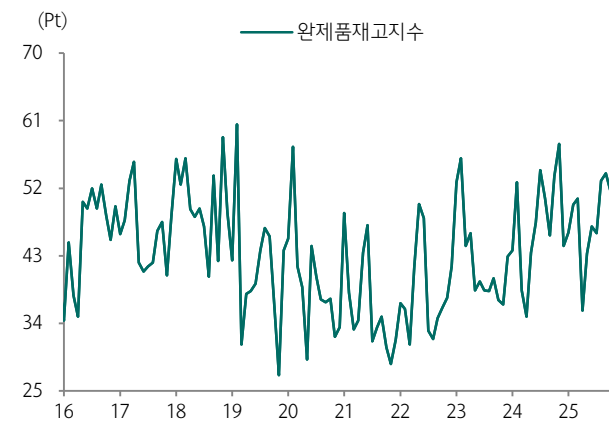
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



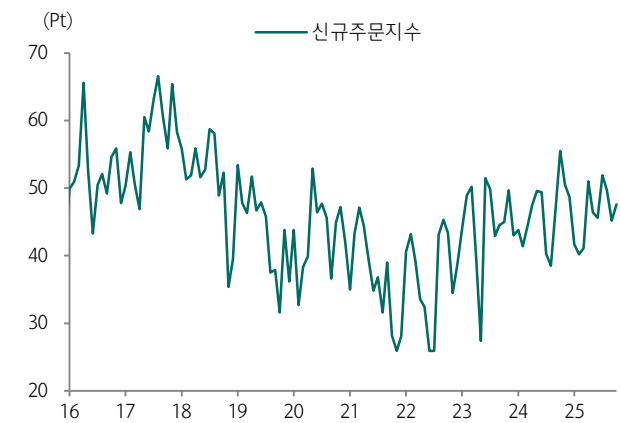
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



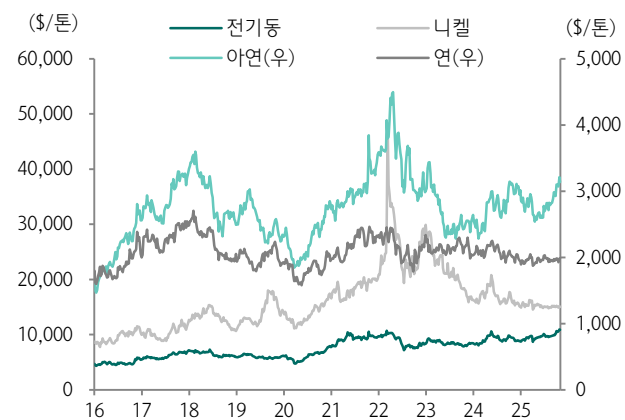
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



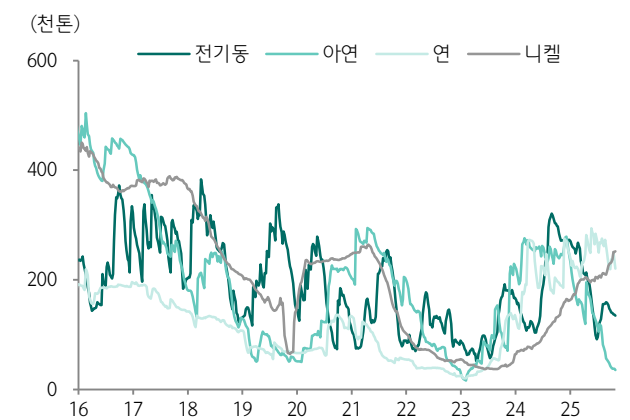
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



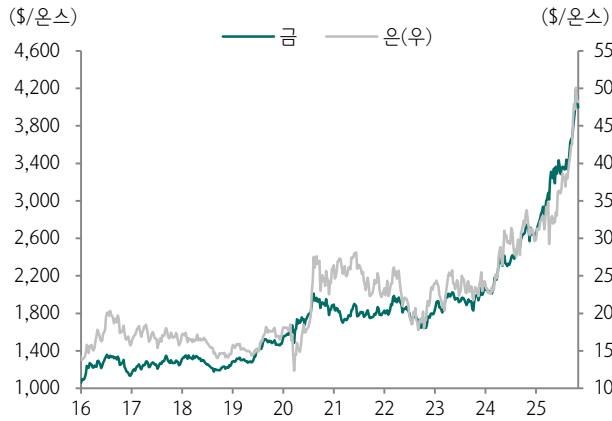
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



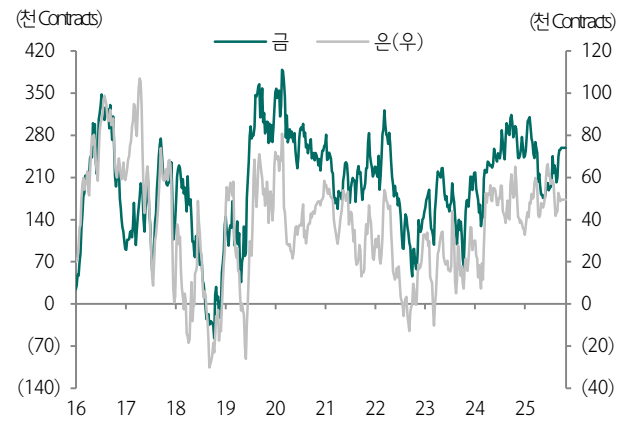
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



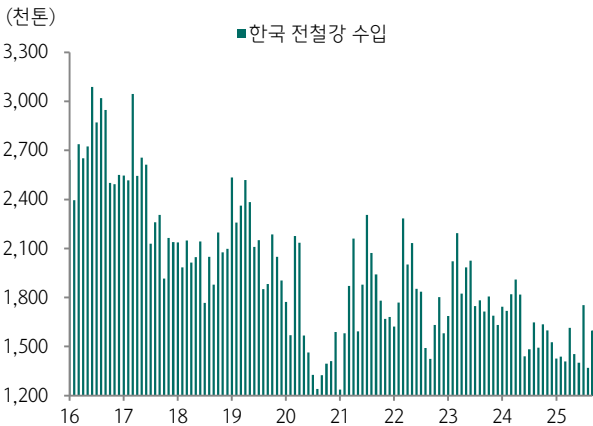
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



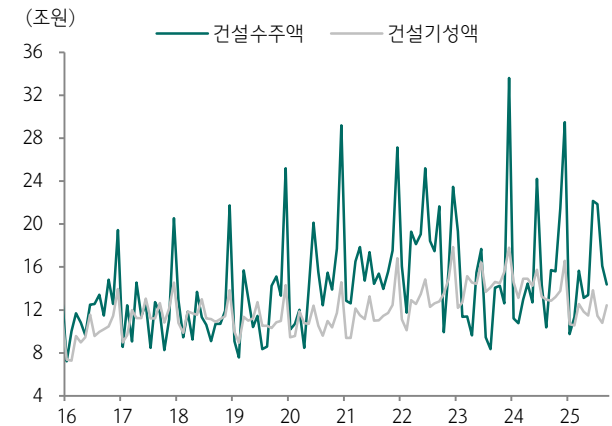
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



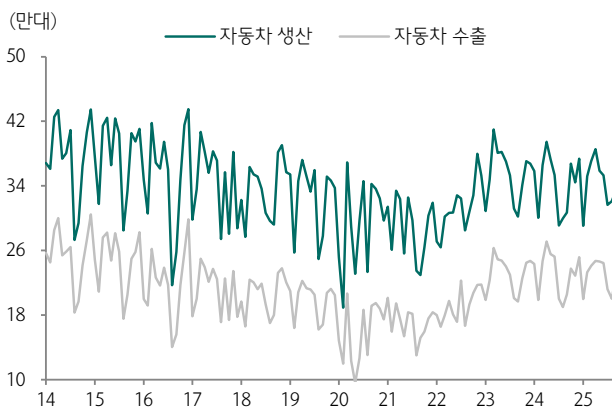
주: '25년 9월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



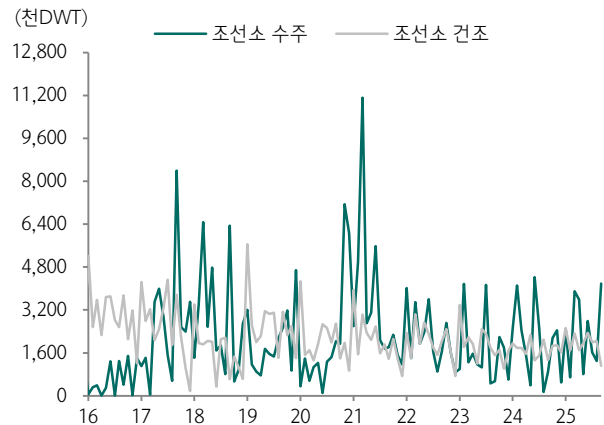
주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 9월(확정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 9월 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	310,500	(2.8)	(4.6)	0.7	19.2	(7.5)	22.5	348,500	227,500	
		현대제철	KRW	33,000	(1.3)	(3.4)	(7.6)	34.7	30.2	56.8	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	126,700	(0.2)	(2.3)	(16.1)	(28.4)	11.3	5.0	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	27,500	0.0	(2.8)	(12.3)	54.0	38.6	39.2	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,020	(0.3)	(0.2)	8.0	17.6	12.3	19.6	11,880	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	156.8	(0.9)	2.5	28.1	16.2	17.3	37.5	164.7	103.2	
		NUCOR CORP	USD	150.1	0.2	8.2	8.2	22.0	4.5	28.6	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.3	0.0	7.2	15.2	28.5	10.5	12.8	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.2	(0.2)	2.2	1.7	16.3	27.3	37.7	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	0.0	1.2	(1.7)	23.4	(13.3)	6.3	2.0	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.2	(1.2)	4.0	1.2	19.3	11.1	21.0	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.1	1.0	3.6	18.4	32.7	71.3	31.4	4.3	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.5	(0.8)	(0.8)	5.0	15.7	11.1	13.6	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.7	(2.9)	(1.1)	(1.1)	15.7	6.8	10.8	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.4	1.8	3.2	1.1	7.7	10.3	5.3	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	(3.1)	(3.4)	0.4	46.8	35.1	36.6	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	0.0	0.8	(3.9)	0.8	(17.3)	(12.1)	1.6	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.6	(0.8)	(1.6)	(3.4)	(10.1)	(18.1)	(5.3)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	636	(1.1)	1.8	8.5	6.2	4.2	(0.0)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,769	(0.1)	0.7	1.7	6.1	(3.7)	(0.6)	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,817	(0.6)	1.8	8.3	9.4	10.6	15.0	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.9	(0.4)	4.3	(2.1)	(4.2)	11.4	22.5	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	30.9	(0.8)	(1.6)	29.7	29.7	61.3	68.5	34.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.4	0.9	9.4	23.9	1.0	(19.0)	6.5	12.5	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.7	1.8	14.8	29.2	2.7	(10.3)	6.6	6.7	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	18.9	1.2	4.0	18.0	26.8	4.1	4.4	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	28.1	(3.6)	(3.1)	23.5	22.0	104.1	77.1	34.8	13.7	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.1	(2.4)	(0.4)	20.3	16.4	277.2	203.2	10.7	2.4	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	183.0	(0.8)	4.8	19.6	29.5	22.2	32.5	187.0	122.6	
		인도철강공사	INR	136.9	(0.1)	5.7	13.9	20.9	16.2	21.0	143.3	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	33.2	(0.7)	(1.7)	23.9	22.5	46.2	47.8	35.5	20.5	
		테르니움	USD	36.0	1.8	(0.3)	12.8	19.5	5.3	23.9	38.1	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	97.2	(2.2)	(7.5)	(13.7)	(27.5)	(22.8)	(46.3)	256.3	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	875.8	(2.2)	(6.7)	(13.5)	(19.0)	(25.4)	(38.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	25.1	(1.5)	(9.1)	(23.6)	(27.8)	(35.8)	(52.5)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	66.3	(2.7)	(8.6)	(24.5)	(31.7)	(36.6)	(78.7)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.1	0.1	1.2	11.7	(0.4)	(16.0)	(8.9)	73.6	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	60.3	0.0	(0.6)	7.4	(4.6)	18.6	34.2	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.5	0.0	0.9	2.0	17.2	14.6	12.6	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,033,000	(3.5)	(11.4)	29.1	29.5	3.5	2.7	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.8)	(6.7)	0.9	13.3	(51.7)	(2.8)	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	429.0	(0.4)	2.1	43.8	42.8	29.1	38.2	438.4	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	110,000	(8.2)	(8.2)	(31.6)	85.5	58.5	120.2	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	41.1	(5.2)	5.1	82.1	93.1	80.4	99.1	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.8	0.1	(6.7)	29.5	44.1	(9.3)	(2.6)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	29.8	(1.9)	(7.2)	(2.8)	(15.2)	(14.3)	(14.1)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.7	(0.8)	(11.5)	13.7	8.4	15.2	28.5	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	30.3	(2.5)	(8.1)	19.9	15.6	21.9	19.7	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.2	(2.9)	(6.8)	12.4	8.5	32.0	18.3	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	364.5	(0.2)	5.3	22.9	49.2	(8.1)	5.8	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	60.1	(0.3)	5.1	37.8	22.5	(7.9)	3.1	71.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	476.5	(0.2)	(2.1)	14.7	11.2	(14.6)	7.3	565.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	493.6	(2.6)	(0.4)	16.3	18.9	5.6	11.0	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.5	(1.0)	0.5	10.8	14.1	1.6	9.9	44.6	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,486	0.1	3.0	22.1	21.9	9.2	16.2	5,565	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	46.0	(0.5)	1.6	56.2	81.1	73.1	106.6	51.1	21.7

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
	25F	70,307.5	2,417.6	1,504.1	18,490	3.4	2.1	17.3	0.5	6.1	2.7	3.1
	26F	74,124.4	3,297.4	2,389.8	29,529	4.4	3.2	10.8	0.4	5.5	4.2	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
	25F	23,319.2	322.7	90.1	675	1.4	0.4	50.4	0.2	6.8	0.5	2.2
	26F	24,613.0	775.0	391.8	2,936	3.1	1.6	11.6	0.2	5.5	2.1	2.2
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
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	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
	25F	5,114.3	302.5	215.9	7,706	5.9	4.2	14.3	1.3	10.0	9.5	2.2
	26F	5,650.1	347.6	247.7	8,840	6.2	4.4	12.4	1.2	8.9	10.2	2.2
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	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,404.1	52.2	40.1	14,150	3.7	2.9	8.9	0.3	3.4	3.6	5.4
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	5.4
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
	25F	3,635.9	114.3	66.4	1,852	3.1	1.8	14.0	0.5	7.6	3.4	4.2
	26F	3,786.2	138.0	74.0	2,063	3.6	2.0	12.5	0.5	6.9	3.7	4.2
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
	25F	3,201.9	77.7	20.1	406	2.4	0.6	21.2	0.3	4.9	1.2	6.9
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	6.9

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 SHOUHANG 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	2022	85,275,000	27,582,000	-	4,367,000	-	2,187,100	20,732	22,226	41,309	15,420	52,792	118,760	103,050	142,540
	2023	79,026,000	26,250,000	1,863,500	4,083,900	-	1,544,800	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	-
	2025F	70,347,000	23,102,000	1,564,200	3,658,600	3,321,200	1,256,500	16,338	18,415	32,566	9,091	35,634	98,669	79,019	124,260
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	212,530	3,330	5,234	10,480	1,948	2,611	4,281	657	1,361
	2023	4,291,100	1,181,100	225,800	196,030	-	131,460	1,112	3,216	6,191	1,386	2,031	2,123	(1,787)	1,222
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,595)	-
	2025F	2,415,100	345,170	74,000	120,260	83,100	17,250	508	1,648	2,850	46	893	1,838	328	1,357
순이익	2022	4,229,600	1,360,700	-	144,880	-	115,630	2,648	3,971	7,519	1,556	1,673	3,267	63	1,493
	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)	-
	2025F	1,112,600	84,084	48,467	59,044	29,000	30,500	331	1,261	1,815	22	675	1,225	576	1,171
EPS	2022	51,455	10,415	-	4,056	-	4,696	10	22	29	0	0	1	0	0
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	2,894	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	13,739	670	15,109	1,642	583	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.1	3.2	-	6.8	-	3.1	-	7.2	5.2	16.6	9.2	6.8	23.2	17.9
	2023	10.3	6.1	2.2	7.5	-	5.1	-	10.6	8.4	22.7	10.3	23.7	-	22.8
	2024	14.2	99.8	4.1	15.4	7.3	8.1	-	16.1	18.3	116.2	29.5	44.2	-	20.9
	2025F	22.7	49.5	8.4	16.8	14.7	11.2	-	18.4	18.9	60.4	23.0	26.3	88.3	21.8
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	3.5	2.0	2.9	0.7	0.6	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.4	0.5	-	0.4	-	2.9	1.8	2.3	0.7	0.7	1.1	0.5
	2024	0.5	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.7	1.7	2.3	0.7	0.7	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.5	1.6	2.2	0.7	0.6	1.4	0.4
EV/EBITDA	2022	3.9	3.9	-	6.2	-	1.2	-	4.2	3.2	-	-	-	11.4	-
	2023	4.6	5.0	1.0	5.7	-	1.4	-	6.6	4.9	-	-	-	23.3	-
	2024	6.2	6.6	-	8.4	3.8	5.1	-	10.1	9.2	-	-	-	35.4	-
	2025F	6.6	6.2	3.5	7.2	5.0	5.8	-	11.4	9.1	-	-	-	9.9	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	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)	-
	2025F	2.0	0.4	4.3	3.0	1.7	4.0	3.2	14.1	8.8	0.2	2.5	2.4	2.5	2.0
수익률	-1W	(4.6)	(3.4)	(2.3)	(2.8)	(1.4)	(2.3)	-	8.6	7.9	(1.6)	12.5	(1.4)	1.5	(1.2)
	-1M	12.5	(2.8)	1.0	9.1	(7.0)	(6.2)	-	28.1	8.2	12.7	15.2	1.7	18.4	5.0
	-3M	0.7	(7.6)	(16.1)	(12.3)	(21.0)	(12.3)	-	2.5	8.2	2.7	7.2	2.2	3.6	(0.8)
	-6M	19.2	34.7	(28.4)	54.0	(7.2)	(8.2)	-	16.2	22.0	18.4	28.5	16.3	32.7	15.7
	YTD	22.5	56.8	5.0	39.2	6.5	(11.3)	-	37.5	28.6	4.9	12.8	37.7	31.4	13.6
LAST PRICE	2025-10-31	310,500	33,000	126,700	27,500	8,520	14,740	-	156.8	150.1	3.0	4.3	4.2	4.1	2.5
MARKET CAP	2025-10-31	25,129,682	4,403,711	359,359	986,208	422,660	345,128	-	228,980	344,420	280,590	171,610	325,710	282,790	259,460

		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		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
Currency(mil.)															
매출액	2022	126,350	355,480	72,316	451,580	6,635,200	4,368,100	2,090,900	18,233	15,172	43,976	32,024	83,473	12,611	39,739
	2023	118,400	353,880	66,258	369,780	7,915,400	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
	2025F	97,473	312,650	-	332,920	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,281	26,465	69,166	9,241	32,932
영업이익	2022	8	18,324	604	23,160	780,540	385,930	88,450	3,630	1,420	9,689	3,765	18,159	1,271	2,048
	2023	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2024	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(996)	13,537	-	(3,869)	601,020	147,970	149,170	758	575	5,952	559	6,052	30	594
순이익	2022	207	12,394	(1,493)	20,036	527,220	270,160	54,105	2,600	1,052	2,713	2,658	12,605	985	1,012
	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	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)
	2025F	(1,079)	10,624	-	(1,478)	326,700	98,270	127,510	457	254	(626)	(20)	3,599	(82)	188
EPS	2022	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2
	2023	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2024	(1)	0	0	0	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
PER	2022	110.8	10.7	-	14.7	1.1	3.8	12.8	4.3	5.2	4.7	2.5	3.2	1.6	5.9
	2023	-	14.5	254.0	224.1	0.9	6.8	11.4	9.3	5.5	30.5	21.2	5.1	8.1	34.2
	2024	-	17.8	254.0	100.5	6.2	5.6	5.8	11.1	16.1	-	35.0	7.4	-	-
	2025F	-	15.1	127.0	-	9.9	11.3	5.6	21.7	19.6	-	15.0	10.7	-	28.1
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.5	0.9	1.2	0.9	0.6	0.3	0.8	0.3	0.4
	2023	0.4	0.8	2.2	0.9	0.1	0.5	0.8	1.0	0.7	0.7	0.3	0.8	0.3	0.4
	2024	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.7	0.9	0.7	1.0	0.3	0.7	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.9	0.3	0.7	0.4	0.6
EV/EBITDA	2022	7.4	5.7	-	9.0	6.1	5.0	7.7	2.3	3.7	2.9	2.4	1.9	1.5	1.0
	2023	20.5	5.8	-	13.4	5.5	6.4	8.2	4.4	3.1	3.9	8.8	3.1	3.1	1.5
	2024	-	6.6	-	14.3	6.0	5.4	5.0	4.9	4.6	4.9	6.1	3.7	8.4	1.7
	2025F	13.6	5.9	-	16.4	5.8	7.4	5.1	7.4	5.8	4.7	5.1	4.3	8.0	1.4
ROE	2022	0.3	7.2	(2.8)	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9	16.7	13.2	11.4	27.0	24.2	8.6
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	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)
	2025F	(2.4)	5.1	-	(0.8)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(2.4)	2.1	6.6	(1.8)	2.0
수익률	-1W	0.8	4.2	6.7	(3.1)	5.6	(1.1)	4.1	0.3	(4.0)	15.7	29.7	10.3	(3.3)	(0.9)
	-1M	(1.1)	1.1	0.4	(3.4)	8.5	1.7	8.3	(2.1)	29.7	23.9	29.2	18.0	23.5	20.3
	-3M	(1.1)	3.2	(3.4)	(1.6)	1.8	0.7	1.8	4.3	(1.6)	9.4	14.8	4.0	(3.1)	(0.4)
	-6M	15.7	7.7	46.8	(10.1)	6.2	6.1	9.4	(4.2)	29.7	1.0	2.7	26.8	22.0	16.4
	YTD	10.8	5.3	36.6	(5.3)	(0.0)	(0.6)	15.0	22.5	68.5	6.5	6.6	4.4	77.1	203.2
LAST PRICE	2025-10-31	2.7	7.4	2.5	18.6	636.3	1,768.5	1,816.5	22.9	30.9	9.4	5.7	18.9	28.1	9.1
MARKET CAP	2025-10-31	237,930	1,605,300	1,150,300	2,926,700	34,192,000	11,308,000	7,199,600	100,440	55,136	125,180	70,767	358,290	16,863	56,500

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BRECU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	볼덴	가공
	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
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	2022 2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023 2,315,900	984,900	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024 2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025F 2,223,200	999,890	61,984	15,887	-	-	-	-	140,440	97,215	223,970	14,994,000	91,599	5,077,400
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023 213,780	-	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
	2025F 147,930	37,821	3,886	839	-	-	-	-	5,191	6,014	12,260	1,054,600	10,405	345,550
순이익	2022 370,610	129,170	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669	176,490
	2023 109,170	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
	2024 44,761	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,110	560	-	-	-	-	2,590	4,941	6,246	780,700	7,280	233,100
EPS	2022 31	31	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
	2023 9	-	4	4	-	-	-	-	0	12	(0)	24,052	21	5,936
	2024 4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025F 3	5	4	3	-	-	-	-	0	5	1	38,448	26	8,349
PER	2022 6.0	4.4	3.7	3.9	-	-	-	-	10.1	2.8	11.4	28.8	9.3	17.6
	2023 21.2	-	10.1	8.9	-	-	-	-	126.1	4.9	-	43.4	20.3	18.7
	2024 42.7	26.0	12.6	48.7	-	-	-	-	38.3	9.3	11.5	36.7	12.9	11.7
	2025F 60.3	30.0	9.6	12.9	-	-	-	-	247.2	12.1	29.5	27.1	16.8	13.3
PBR	2022 2.0	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.8	2.4	2.1	1.7
	2023 1.9	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.2	2.3	2.1	1.6
	2024 2.3	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.9	2.5	1.8	1.4
	2025F 2.5	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.6	1.6	1.3
EV/EBITDA	2022 4.6	3.6	2.7	2.7	-	-	-	-	5.2	1.4	7.0	14.3	5.5	11.7
	2023 9.6	-	5.0	3.6	-	-	-	-	9.2	2.1	13.6	20.6	9.4	11.4
	2024 14.0	9.3	5.9	4.4	-	-	-	-	9.2	3.7	10.6	16.7	7.3	7.6
	2025F 12.8	9.5	6.4	6.9	-	-	-	-	10.1	4.6	11.6	16.1	7.3	8.5
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023 9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F 4.0	3.2	5.9	4.8	-	-	-	-	1.7	6.9	2.2	10.4	10.3	10.3
수익률	-1W 9.2	1.4	2.7	2.1	-	-	-	-	(0.8)	(0.1)	(7.4)	(11.4)	10.8	(8.2)
	-1M 19.6	13.9	23.9	12.8	-	-	-	-	11.7	7.4	2.0	12.2	43.8	(11.8)
	-3M 4.8	5.7	(1.7)	(0.3)	-	-	-	-	1.2	(0.6)	2.4	29.1	2.1	(31.6)
	-6M 29.5	20.9	22.5	19.5	-	-	-	-	(0.4)	(4.6)	17.2	29.5	42.8	85.5
	YTD 32.5	21.0	47.8	23.9	-	-	-	-	(8.9)	34.2	12.6	2.7	38.2	120.2
LAST PRICE	2025-10-31	183.0	136.9	33.2	36.0	-	-	-	61.1	60.3	27.5	1,033,000.0	429.0	110,000.0
MARKET CAP	2025-10-31	22,840,000	5,652,000	282,790	72,231	-	-	-	1,831,500	592,670	1,923,600	19,981,591	1,219,300	3,082,671

	비철													
	가공			STS			종합				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	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	2022 449,290	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	1,214,800	65,297	54,728	224,650	10,940
	2023 503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	335,150	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	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025F 548,350	12,598	12,254	5,556	6,478	5,970	232,320	10,277	336,200	1,510,500	51,363	54,949	203,810	16,016
영업이익	2022 8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	147,160	359,860	35,792	20,897	95,318	3,478
	2023 8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 11,066	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F 11,773	913	-	(52)	151	264	5,097	1,949	134,020	319,910	20,638	15,821	55,149	7,719
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,993	1,365
	2023 6,271	(445)	-	143	129	401	6,736	2,659	109,230	108,090	13,946	11,665	48,580	1,370
	2024 6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 8,091	916	-	(123)	77	108	2,128	1,011	100,040	143,560	10,324	10,139	42,109	3,841
EPS	2022 2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	1
	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
	2025F 2	4	0	(0)	1	0	0	2	24	36	2	6	9	2
PER	2022 26.5	9.9	-	2.0	3.1	3.7	3.3	-	19.6	9.3	6.8	8.4	-	43.3
	2023 22.8	-	-	11.1	17.0	7.1	8.9	-	18.1	16.9	10.5	10.0	-	41.6
	2024 21.9	32.6	-	-	10.9	12.1	18.1	-	25.3	32.8	10.5	10.5	-	27.0
	2025F 17.7	10.1	-	-	29.7	28.6	27.5	-	19.8	13.6	13.9	11.5	-	14.7
PBR	2022 1.9	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	6.1	2.7	2.9	2.3	-	2.4
	2023 1.8	1.5	-	0.4	0.7	1.0	1.3	-	6.6	3.9	3.3	2.1	-	2.5
	2024 1.9	1.5	-	0.4	0.6	1.1	1.4	-	16.5	5.6	3.2	2.0	-	2.3
	2025F 1.7	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	15.2	5.5	3.0	1.9	-	2.1
EV/EBITDA	2022 15.3	4.3	-	1.3	2.4	2.5	2.2	-	11.6	5.3	3.6	4.7	3.2	12.3
	2023 13.7	19.4	-	3.6	9.0	4.3	4.6	-	-	7.5	5.7	5.4	4.0	13.2
	2024 12.2	7.0	-	11.0	8.1	8.0	5.8	-	14.7	8.1	5.5	5.5	4.1	10.0
	2025F 11.5	5.6	-	14.4	8.2	8.9	6.8	-	12.0	6.2	6.2	6.0	4.6	6.1
ROE	2022 7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	19.1	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.4
	2023 8.3	(9.5)	10.6	2.6	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	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	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5
	2025F 9.6	15.7	12.6	(3.5)	2.2	4.3	4.5	4.5	71.3	41.4	22.9	17.2	20.1	14.3
수익률	-1W 15.8	5.6	-	(11.1)	(0.7)	(3.5)	6.8	-	(1.0)	6.2	3.6	12.6	-	(2.9)
	-1M 82.1	29.5	-	13.7	19.9	12.4	22.9	-	14.7	16.3	10.8	22.1	-	56.2
	-3M 5.1	(6.7)	-	(11.5)	(8.1)	(6.8)	5.3	-	(2.1)	(0.4)	0.5	3.0	-	1.6
	-6M 93.1	44.1	-	8.4	15.6	8.5	49.2	-	11.2	18.9	14.1	21.9	-	81.1
	YTD 99.1	(2.6)	-	28.5	19.7	18.3	5.8	-	7.3	11.0	9.9	16.2	-	106.6
LAST PRICE	2025-10-31	41.1	36.8	-	3.7	30.3	364.5	-	476.5	493.6	43.5	5,486.0	-	46.0
MARKET CAP	2025-10-31	1,265,400	95,273	-	17,662	22,146	27,876	-	20,134,000	19,300,000	2,206,800	933,470	-	776,890

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 11월 3일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일