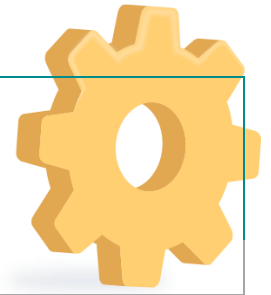


12월 중국 철강 PMI 수축 구간으로 복귀

철강금속 Weekly | 2025.1.6



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, +1.3%), 철근 유통가: 71.5만원(WoW, +1.4%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 665달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,441위안(WoW, -0.9%), 중국 냉연 유통가: 4189위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,567위안(WoW, +0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 97.5달러(WoW, -1.0%), 한국 스크랩가: 34.9만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 199.9달러(WoW, +3.3%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 8,768달러(WoW, -1.2%), 아연: 2,860달러(WoW, -5.1%), 연: 1,893달러(WoW, -2.6%), 니켈: 14,887달러(WoW, -1.3%), 금: 2,655달러(WoW, +1.4%), 은: 30.1달러(WoW, +1.4%)

- 국내 철강 유통가격: 내수 부진 지속에도 불구하고, 판재류 및 철근 가격 인상 정책 반영되며 상승세 기록
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 1월 주요 제품 가격 인하 발표로 약세 기록
- 산업용 금속가격: 미달러 강세와 중국 경기지표(12월 PMI) 부진으로 대부분의 산업용 금속가격 하락

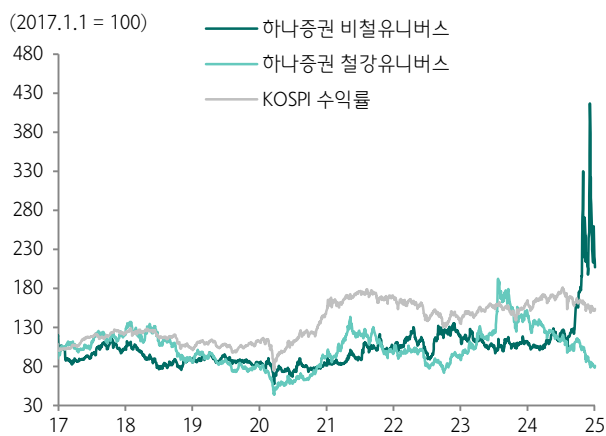
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 25.9만원(+2.2%), 현대제철: 2.14만원(+1.2%), 세아베스틸지주: 1.92만원(-3.1%), 고려아연: 94.8만원(-7.7%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.88위안(-2.3%), A. MITTAL: 21.46유로(-3.4%), NSSMC: 3,182.0엔(+1.2%), US STEEL: 30.47달러(-2.2%), NUCOR: 115.45달러(-1.6%)
- 총평: 글로벌 철강가격 하락으로 글로벌 주요 철강사들 주가도 전반적으로 하락

주간 Issue & Comment

- 12월 중국 철강 PMI 수축 구간으로 복귀: 11월에 이어 12월에도 중국 철강 PMI 감소세 지속했는데 전월대비 3.1p 하락한 47.5 포인트를 기록했다. 세부 내역을 살펴보면 추운 날씨에 따른 건설 작업 감소되면서 신규철강주문지수가 1.8%p 하락한 48.7인트를 기록했고 그로 인해 생산지수도 5.3%포인트 하락한 48.3을 기록했다. 수요 감소와 높은 수준의 철강 재고 및 중국 북부 지역의 감산 등이 생산 감소의 원인으로 작용했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 12월 중순 일일 조강 생산은 12월초대비 2.3% 감소한 198만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 구매가격 지수는 8.6p 급락한 29.5인트를 기록했는데 비수기에 따른 철강 생산 감소로 원재료 수요가 둔화되었기 때문이라 판단된다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 12월에도 철강 생산 및 수요 감소세가 지속됨과 동시에 원재료 가격 또한 낮은 수준이 유지될 가능성이 높고 철강 완제품 가격 또한 현재 수준에서 박스권을 유지할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/1/3	중국, 지난해 12월 철강업 PMI 50 하회	12월 중국 제조업 PMI 50.1 기록하며 3개월 연속 50 상회했음에도 불구하고, 철강업 PMI는 전월비 3.1p 하락한 47.5를 기록하며 2달만에 위축 국면 진입 - 비수기 영향으로 수급 위축이 예상되고, 원자재 가격도 낮은 수준에 머무르며 1월에도 철강업 시황은 조정 국면을 이어갈 것으로 전망
2025/1/3	중국산 후판 수입 2016년 이후 8년만에 최대	2024년 중국산 후판(중후판) 수입량 전년비 5.3% 증가한 137.9만톤을 기록, 전체 수입량은 일본산 물량 감소 여파로 전년비 7.5% 감소한 210만톤을 기록 12월 중국산 후판 수입가격은 전월비 소폭 상승한 약640달러, 일본산 수입가격 826달러를 하회하며 기존 일본산 후판이 차지하던 조선용 후판 점유율을 잠식
2025/1/3	동국제강 인상 예고, 명분은 '글썸'	1월 첫째주 국산 중소형 H형강 유통시세 톤당 103~104만원 기록하며 2주 연속 보합세 지속, 제강사 단계적 인상 시도에도 불구하고 약세 기조 지속 - 동국제강 포항공장이 전월 중순 철스크랩 구매가 7차 인하를 실시하며 인하폭 7만 원으로 확대, H형강 가격 인상 명분 사실상 사라져
2025/1/3	中 사강, 1월 철근價 인하 출발...열연도 녀 달만에 ↓	- 사강그룹, 1월 상순 봉형강류 판매가격을 전월 하순 대비 톤당 100위안 인하, 1개월 반만의 인하로 철근 3,720위안, 선재 3,620위안으로 하향 조정 - 열연코일은 4개월만에 가격 동결을 깨고 150위안을 인하, 후판은 지난 10월 250위안 인상을 마지막으로 석달 연속 동결 유지
2025/1/3	일본제철 "美 정부에 생산 감축 거부권 줄 것"	- 일본제철이 US스틸 인수시 당국의 사전승인 없이 향후 10년간 미국내 생산량 줄이지 않겠다고 약속, 美 당국에는 감산 거부권도 제안 - 바이든 대통령은 7일까지 인수 승인 여부를 최종 결정해야 하는 가운데, 트럼프 당선인도 부정적 의견 유지하고 있어 인수 가능성은 사실상 전무
2025/1/3	올해 中 철광석 수입 최대 전망	- 中 당국의 적극적 재정 정책에 힘입어 2025년 중국 철광석 수입량 12.7억톤으로 역대 최대치를 경신할 전망 - 다만 중국이 올해까지 전기로 생산 비중을 15%로 늘릴 계획인 점과, 위안화 평가절하 가능성을 고려하면 철광석 수입이 오히려 감소할 수도 있어
2025/1/2	올해 글로벌 철강 수요 1.2% 증가	- WSA, 2025년 글로벌 철강 수요 전년비 1.2% 증가한 17억7,150만톤에 달할 것으로 전망, 중국 수요는 부동산 부진 여파로 1% 감소할 것으로 예상 - 중국을 제외한 개발도상국 철강 수요는 4.2% 증가할 것으로 예상되며, 선진국 철강 수요는 1.9% 오를 것으로 예측
2025/1/2	열연강판, 올해도 어렵다	2024년 열연 생산량 3,040만톤대로 추정되는 가운데, 올해 생산량은 건설투자 축소와 자동차 산업 약보합 영향으로 3,000만톤까지 감소할 전망 - 내수 판매는 전년비 1.5% 감소한 629만톤대로 예상되고, 수출량은 5% 감소한 310만톤대로 예상
2025/1/2	후판, 불가피한 수요 감소...고부가 제품 시장 규모 확대해야	2024년 후판 수요 760만톤으로 예상되는 가운데, 조선용 후판 판매량이 대폭 감소함에 따라 2025년 후판 수요 730만톤 안팎으로 떨어질 전망 - 친환경 에너지 선박 건조가 증가하며 후판 사용량이 감소 중, 조선용 후판 수요는 2024년 480만톤에서 2025년 430만대까지 하락할 것으로 분석
2025/1/2	작년 철근 수요 180만톤 '중발'...생산은 석달째 '우위'	- 전년도 11월까지 국내 철근수요 716.2만톤으로 2023년도 대비 19.2% 감소, 12월 수요 고려해도 780만톤 안팎에 그칠 전망 2024년 연초 예상치인 900만톤 초반대를 하회한 실적으로, 2010년 집계 시작한 이후 처음으로 수요 800만톤 밑돌아
2025/1/2	냉연, "가격 원상회복 어렵고, 수요 확보는 최대 과제"	2025년 냉연 수요, 가전 업황 개선에도 불구하고 건설업 침체와 자동차 산업 약보합세로 전년비 2.4% 감소한 310만톤으로 예상 - 한편 생산량은 수출 확대 노력으로 전년비 0.9% 증가한 690만톤으로 전망, 수입량은 0.5% 소폭 증가 예상되며 수출량은 2% 증가할 것으로 기대
2025/1/2	현대 포항 2공장 폐쇄 '급선회'...축소 운영으로 가닥	- 현대제철, 당초 포항 2공장 폐쇄에서 축소 운영으로 선회, 제강 및 압연 공정 모두 기존 4조2교대 체제에서 2조2교대로 전환 예정 - 조업은 제강 일부만 실시할 예정이며, 압연은 유지 업무 외 중단될 방침

날짜	제목	내용
2024/12/31	日 조강 생산, 수출 모두 감소	- 일본 경제산업성, 2024.4~2025.3 회계연도 조강생산량이 전 기간 대비 3.6% 감소한 8,372만톤을 기록하며 2020 회계연도 이후 최저치 기록할 것으로 예측 - 올해 11월 일본의 철강 수출량은 전월비 1.3%, 전년비 3.7% 감소한 249만톤을 기록, 연간 누적으로는 전년비 4.1% 감소한 2,889만톤으로 집계
2024/12/31	특수강봉강 11월 유럽향 수출 급증	11월 특수강봉강 수출량 전월비 12%, 전년동기대비 6.3% 증가한 3.7만톤을 기록, 평균 수출단가는 전월비 3% 하락한 1,153달러로 집계 - 동남아향 물량이 1.5만톤으로 전체의 39.7%를 차지한 반면, 유럽향은 3,639톤에 불과하나 전월비 146.5% 급증
2024/12/31	중국 밀 철스크랩 재고 물량 10개월래 최대 수준	- 중국내 300개 고로 및 전기로 보유 철스크랩 재고 물량 전주대비 5.3% 증가한 620만톤을 기록, 2월 초 이후 10개월만에 최대 수준 - 일평균 철스크랩 소비량은 0.3% 증가한 52만톤을 기록, 현재 보유 재고는 대략 9.8일분인 것으로 확인
2024/12/31	호주 및 브라질산 철광석 수출량 1주일만에 18.5% 급증	- 호주산 철광석 수출량 전주대비 28.2% 증가한 2,190만톤을 기록, 중국향 물량은 15.3% 증가한 1,800만톤을 기록하며 4주 연속 증가세 지속 - 브라질산 철광석 물량은 전주대비 3.1% 감소한 750만톤으로 2주만에 하락세 전환
2024/12/31	영풍 석포제련소, 2월부터 58일간 조업정지	- 환경부, 낙동강 폐수 불법 배출한 영풍 석포제련소에 12/30자로 영풍 석포제련소에 2/26~4/24까지 58일간 조업정지 행정처분 - 환경부와 경상북도는 환경안전사고 예방을 위한 상세 조업정지 실시계획을 1/15까지 제출할 것을 요구
2024/12/31	Ganfeng사, 말리 Goulamina 리튬 광산 조업 착수	- Goulamina 광산은 스포듀민 정광 1,560만톤 규모를 보유 중이며, 프로젝트 1단계에서 연간 50.6만톤을 생산하고 2단계로 확장시 연간 1백만톤 생산할 계획 - 올해 5월 호주 Leo Lithoum사로부터 지분 40%를 3억4,270만달러에 인수해 100% 지분을 보유중이나, 말리 정부가 지분 35% 인수 계획을 발표하여 변화가 예상
2024/12/30	중국 경제 부처 총출동, 연말 경제 살리기 '집중'	- 中 국무원 각 경제부처 내수촉진을 키워드로 잇따른 연말회의 개최 중, 중국산 명품 브랜드 창설, 부동산 시장 회복, 전방위적 내수 확대 등 포함 - 전인대 상무위원회는 25일 폐막하며 민영경제촉진법 초안과 부정경쟁 반대법 수정 초안을 심의, 민영경제와 중소기업 발전 위주의 정책으로 알려져
2024/12/30	中 열연價 약보합...2주 연속 3,400위안대	12월 넷째주 중국 열연 유통가격 전주대비 톤당 9위안 하락한 3,471위안을 기록, 바오산 등 주요 철강사가 1월 가격 동결하며 당분간 가격 반등은 어려울 전망 - 열연 선물가격은 3,370위안을 기록하며 3,400위안대 붕괴, 2급밀 열연 오퍼가격도 톤당 480~490달러까지 하락
2024/12/30	내달 철근 기준價, 3년 6개월 만에 최저	- 내년 1월 건설항 철근 기준가격 톤당 98.4만원으로 전월비 2만원 하락, 석달만의 기준가격 하락으로 2022년 9월 이후 2년 4개월만에 90만원 하회 - 한편 유통시세는 최근 70만원을 간신히 회복하는 등, 간극이 벌어져 기준가격 하락이 시장에 미칠 영향은 제한적일 전망
2024/12/30	중국 내년 철스크랩 수급 불균형 지속	2025년 중국 철스크랩 공급량 올해대비 0.4% 증가한 2억5,250만톤을 기록할 전망, 수요는 올해대비 0.8% 증가한 2억5,371만톤으로 수급 불균형 지속 예상 - 건설업 불황에도 불구하고 제조업 위주로 철스크랩 공급량 증가 예상, 이에 따라 철스크랩 가격 올해보다 12.6% 하락할 것으로 분석
2024/12/30	동국제강, 연초 H형강 가격인상 시동	- 동국제강 1/2부로 중소형 H형강 판매가격을 톤당 104만원으로 유지할 것을 권고, 오는 1/13부터 톤당 5만원 가격인상 단행할 예정 2월초 추가 인상안도 검토 중인 것으로 알려진 가운데, 1/28~2/22까지 26일간 압연공장 대보수에 들어가면서 가격 인상에 영향을 미칠 것으로 예상
2024/12/30	세계 알루미늄 11월 생산 2.49%↑	11월 글로벌 프라이머리 알루미늄 생산량 전년동기대비 2.49% 증가한 604만톤을 기록, 북미와 오세아니아를 제외한 전 지역에서 생산량 증가 - 중국 11월 알루미늄 생산량은 전년대비 3.11% 증가한 372만톤을 기록, 일평균 생산 12.4만톤으로 사상최고치 경신

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	1/3	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	1.2	(3.5)	(3.5)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	76.0	76.0	1.3	2.7	(1.3)	(3.8)	(2.5)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	(4.2)	(14.2)	(14.2)
	후판 수입가	만원/톤	78.0	78.0	76.0	0.0	4.0	0.0	(1.3)	(1.3)
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	(1.2)	(14.1)	(16.7)	(15.0)
	철근 유통가	만원/톤	71.5	70.5	66.5	1.4	3.6	0.0	(12.3)	(13.3)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	104.0	105.0	0.0	(1.9)	(5.0)	(6.7)	(7.1)
	STS 열연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(6.9)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(6.9)	(1.5)	(1.5)
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	665.0	665.0	665.0	0.0	(3.6)	2.3	(39.3)	(39.3)
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	(14.0)	(12.4)	(12.4)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,441.0	3,471.0	3,480.0	(0.9)	(2.7)	(7.8)	(15.8)	(15.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	490.0	495.0	(2.0)	(2.0)	(8.6)	(16.5)	(15.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,189.0	4,198.0	4,193.0	(0.2)	0.2	0.5	(11.9)	(11.8)
	중국 냉연 수출	\$/톤	555.0	555.0	560.0	0.0	(0.9)	(4.3)	(15.9)	(15.3)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,532.0	3,560.0	3,559.0	(0.8)	(1.6)	(5.8)	(14.1)	(13.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,567.0	3,565.0	3,556.0	0.1	0.3	(5.2)	(13.9)	(13.8)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,279.0	3,282.0	3,284.0	(0.1)	1.0	(7.7)	(18.2)	(18.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	34.9	34.9	35.3	0.0	(3.9)	(13.8)	(16.3)	(16.3)
	미 HMS No.1	\$/톤	303.0	303.0	303.0	0.0	(4.1)	(2.3)	(17.7)	(17.7)
	중국 철광석 수입	\$/톤	97.5	98.5	100.0	(1.0)	(5.3)	(12.6)	(30.9)	(31.3)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	199.9	193.5	201.0	3.3	(1.5)	(15.7)	(38.3)	(38.3)
재고	중국 철근 유통	만톤	450.5	438.1	445.5	2.8	(5.8)	(51.9)	(25.0)	(25.0)
	중국 열연 유통	만톤	326.6	333.3	346.2	(2.0)	(7.8)	(26.1)	(3.8)	(3.8)
	중국 냉연 유통	만톤	166.4	166.5	168.0	(0.1)	(7.6)	(29.2)	(4.7)	(4.7)
	중국 후판 유통	만톤	222.3	218.1	221.9	1.9	2.3	(23.8)	(5.0)	(5.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,284.4	1,275.6	1,300.3	0.7	(5.6)	(39.5)	(15.3)	(15.3)
	중국 항구 철광석	만톤	14,877.0	14,863.0	14,974.0	0.1	(1.1)	(0.3)	24.1	24.1
가동률	중국 고로 가동률	%	84.6	85.6	86.1	(1.2)	(1.2)	(5.1)	2.2	2.2
	미국	%	74.7	76.1	74.3	(1.8)	1.2	(3.6)	2.2	2.2
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	146.8	151.2	143.6	(2.9)	1.4	(11.1)	0.9	8.2
	중국	백만톤	78.4	81.9	77.1	(4.3)	0.6	(15.6)	3.0	16.3
	한국	백만톤	5.2	4.5	5.5	15.6	(5.5)	0.0	(3.7)	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	47.5	50.6	54.6	(6.1)	(3.1)	(0.6)	3.3	3.3
	*생산지수	Pt	48.3	53.6	63.6	(9.9)	(11.9)	5.2	5.5	5.5
	*구매량지수	Pt	48.7	56.5	56.5	(13.8)	(5.4)	5.6	5.4	5.4
	*원재료재고지수	Pt	43.3	49.3	47.6	(12.2)	(0.9)	(9.8)	(0.9)	(0.9)
	*신규주문지수	Pt	48.7	50.5	55.5	(3.6)	3.2	(1.4)	13.3	13.3
	*수출주문지수	Pt	50.6	50.2	49.8	0.8	15.0	10.0	3.9	3.9
	*완제품재고지수	Pt	44.3	57.9	53.6	(23.5)	(3.1)	(6.5)	3.3	3.3
	*구매가격지수	Pt	29.5	38.1	56.5	(22.6)	6.5	(23.6)	(61.4)	(61.4)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,280.0	11,180.0	10,150.0	15.9	15.1	23.6	71.9	71.9
	중국 철광석수입	천톤	101,862.3	103,837.8	104,131.7	(0.9)	0.7	6.6	12.1	12.1
	한국 철강수입	천톤	1,526.2	1,599.6	1,636.5	(4.6)	2.2	6.0	(6.5)	(12.4)
	봉형강류 수입	천톤	186.6	250.5	247.5	(25.5)	(11.6)	(7.6)	(14.3)	(35.2)
	판재류 수입	천톤	685.5	669.2	746.0	2.4	5.7	1.8	(2.7)	(14.0)
한국내수	중국산 점유율	%	47.4	46.8	56.7	0.6	(3.3)	(5.8)	0.9	(4.5)
	중후판	천톤	492.4	498.3	479.5	3.7	(10.2)	(2.6)	(0.9)	3.7
	열연(STS제외)	천톤	722.1	707.1	691.0	2.2	(6.1)	(4.0)	(1.0)	2.2
	냉연(STS제외)	천톤	337.1	333.5	326.6	5.6	(0.2)	(7.8)	(2.2)	5.6
	철근	천톤	642.7	615.5	553.4	(7.1)	(11.0)	(7.4)	0.2	(7.1)
	H형강	천톤	144.3	140.8	117.1	5.1	(4.6)	(9.3)	(2.5)	5.1
	특수강봉강	천톤	174.6	75.7	128.6	(1.7)	(14.1)	(16.1)	(14.8)	(1.7)

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 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 12/30일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 11월 기준, 중국 철광석 수입 11월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 11월 기준, 한국 철강 수출입 12월 기준, 중국 철강 PMI 12월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '24년 11월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	1/3	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	8,768.0	8,871.9	8,832.9	(1.2)	(2.7)	(10.5)	4.9	3.6
	아연	\$/톤	2,859.7	3,014.5	2,949.7	(5.1)	(6.3)	(2.9)	12.7	8.3
	연	\$/톤	1,893.1	1,943.0	1,954.0	(2.6)	(7.4)	(13.6)	(7.3)	(7.0)
	알루미늄	\$/톤	2,465.2	2,529.4	2,494.7	(2.5)	(4.1)	(0.5)	10.7	5.1
	니켈	\$/톤	14,886.5	15,089.4	15,135.9	(1.3)	(5.9)	(12.9)	(7.8)	(9.1)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,654.7	2,617.2	2,628.7	1.4	0.6	10.7	29.5	28.1
	은	\$/온스	30.1	29.7	29.7	1.4	(3.6)	(4.2)	29.0	24.8
재고/LME	전기동	천톤	269.8	272.7	272.3	(1.1)	0.0	40.8	65.3	61.3
	아연	천톤	230.3	244.5	254.1	(5.8)	(17.4)	(11.0)	4.7	2.4
	연	천톤	238.1	247.9	252.5	(4.0)	(12.3)	7.2	86.4	75.5
	알루미늄	천톤	630.2	652.7	662.2	(3.4)	(8.0)	(37.0)	12.9	14.8
	니켈	천톤	164.0	162.1	161.4	1.2	(0.7)	68.7	154.2	156.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	243.4	243.4	261.2	0.0	(5.8)	0.8	11.6	711.9
	은	천Contracts	35.2	35.2	36.0	0.0	(10.6)	(29.4)	17.0	17.5
ETF 보유	금	천온스	82,844.8	82,819.9	82,623.4	0.0	(0.1)	1.9	(2.8)	(3.2)
	은	천온스	717,805.4	714,196.0	711,036.4	0.5	(2.1)	3.3	2.7	2.6

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(% , %p)							
Weekly	구분	단위	1/3	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,470.9	1,470.9	1,447.2	(0.0)	3.3	6.5	11.8	14.2
	달러인덱스	Pt	109.0	108.0	107.6	0.9	2.7	3.9	6.4	7.5
	원/엔	-	9.3	9.3	9.2	(0.0)	(1.7)	8.9	2.7	1.7
KOSPI 지수		Pt	2,441.9	2,404.8	2,404.2	1.5	0.6	(14.7)	(5.3)	(8.0)
KOSPI 철강		Pt	876.9	862.5	866.0	1.7	(13.2)	6.2	1.2	(2.9)
S&P500 지수		Pt	5,942.5	5,970.8	5,930.9	(0.5)	(2.4)	6.7	26.5	24.6
S&P 철강		Pt	293.4	298.8	297.6	(1.8)	(18.4)	(19.7)	(23.6)	(25.0)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.1	50.3	50.1	1.8	1.4	0.8	(4.8)	2.2
	부동산경기지수	Pt	92.6	92.5	92.4	(0.8)	(0.8)	(1.5)	(1.8)	(1.8)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	56,560	55,611	51,857	32.4	(1.0)	(10.4)	(2.8)	(1.8)
한국	PMI	Pt	49.0	50.6	48.3	(4.3)	(2.0)	0.2	1.0	(1.8)
	건설수주액	십억원	20,539.4	15,774.8	15,727.8	(38.9)	44.1	117.6	6.3	(38.9)
	건설기성액	십억원	13,866.1	13,210.6	12,859.2	(22.1)	(4.3)	1.3	13.6	(22.1)
	자동차 생산	천대	344.4	367.6	307.0	(3.9)	(7.1)	10.4	(1.0)	(6.3)
	자동차 수출	천대	228.8	237.5	205.6	(5.9)	(6.6)	13.8	2.5	(7.4)
	조선소 수주	천DWT	2,447.2	2,160.0	900.6	(0.4)	36.1	434.3	(41.3)	303.8
	조선소 건조	천DWT	1,554.2	1,872.1	1,329.2	(20.5)	52.9	(13.0)	(14.8)	(7.2)

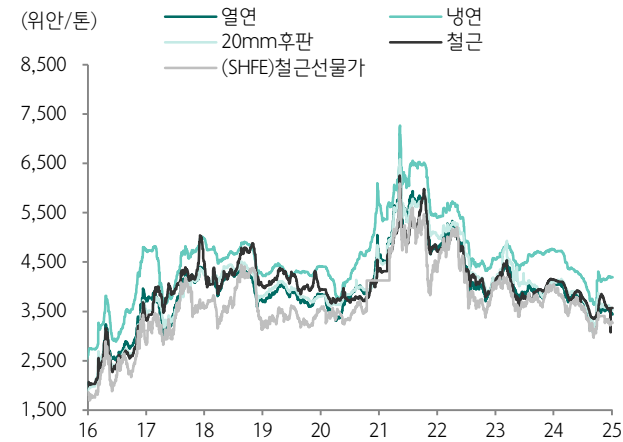
M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 11월 기준

한국 PMI 12월 기준, 건설수주액, 건설기성액 11월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 11월 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



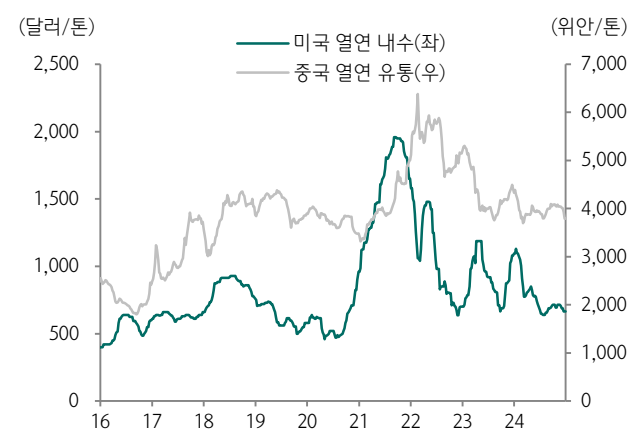
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



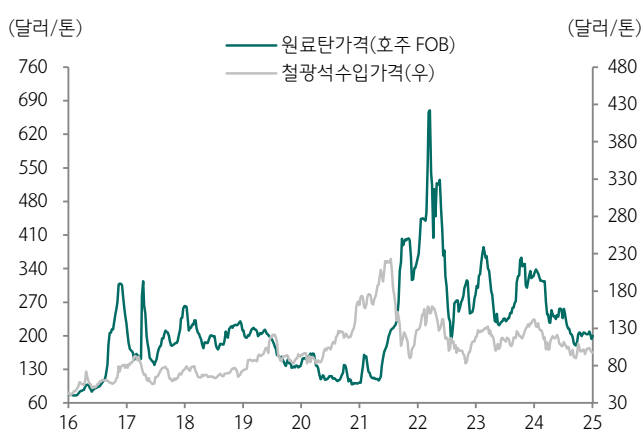
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



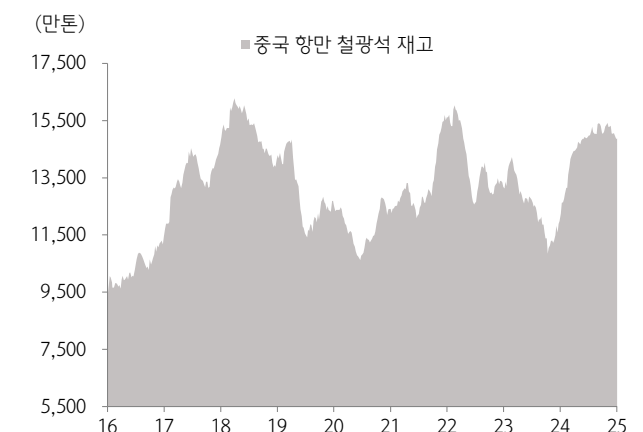
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



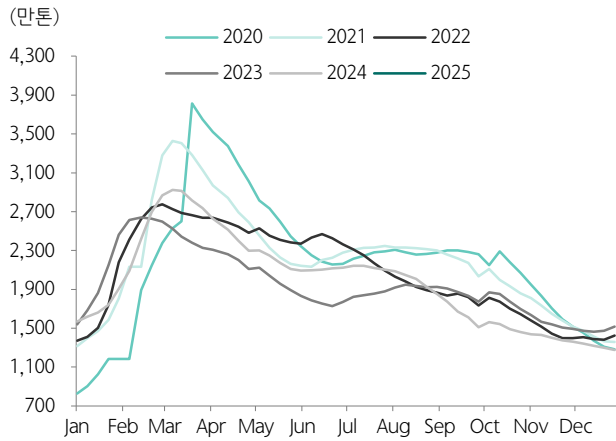
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



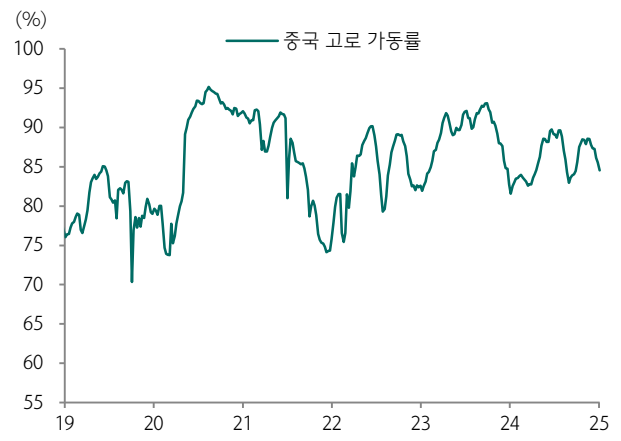
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



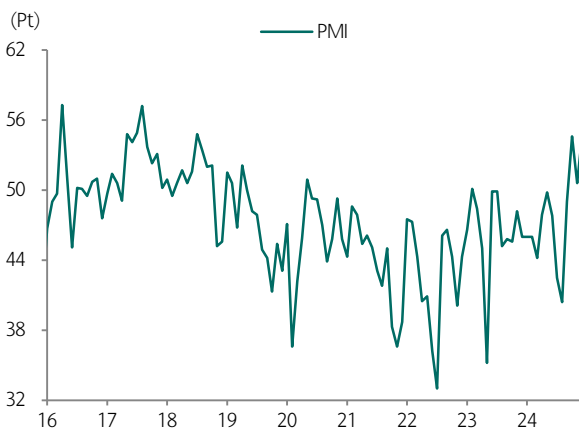
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



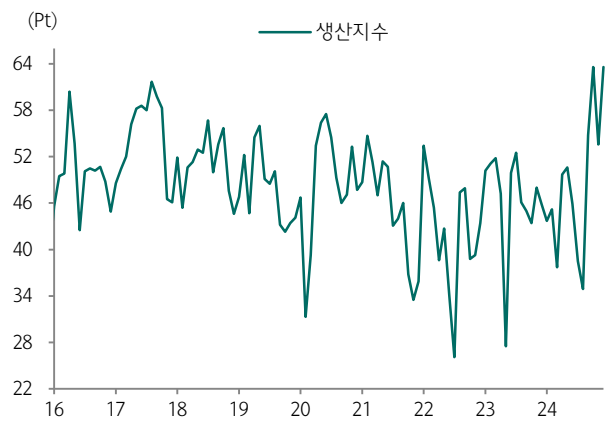
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



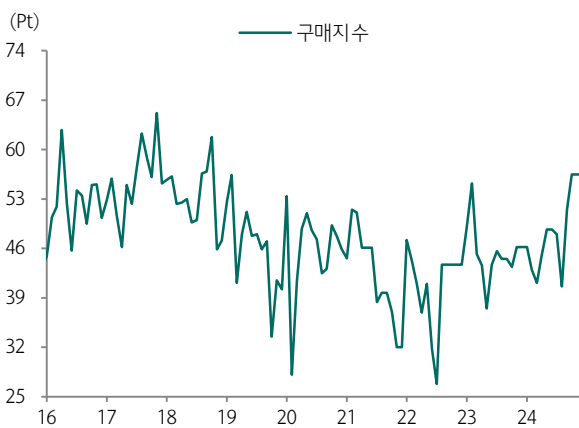
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



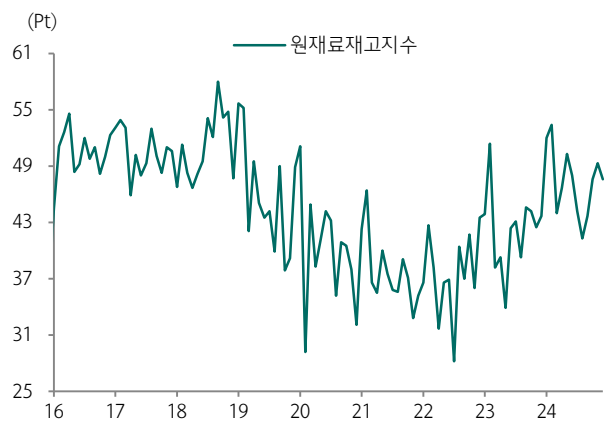
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



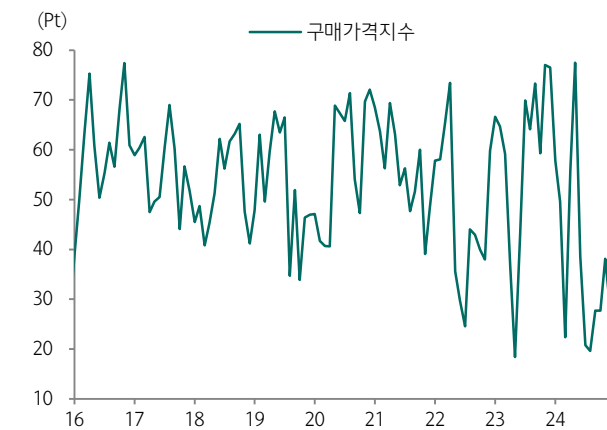
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



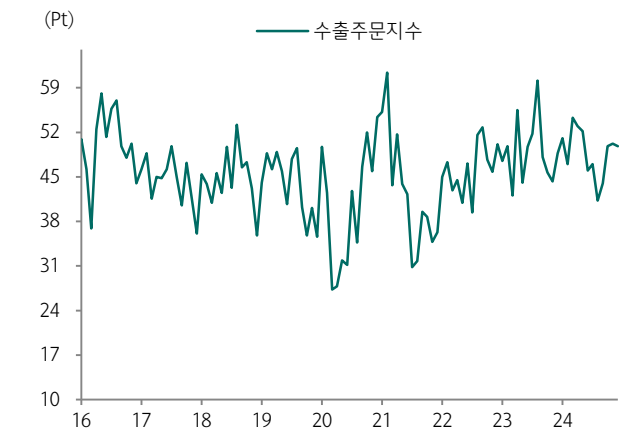
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



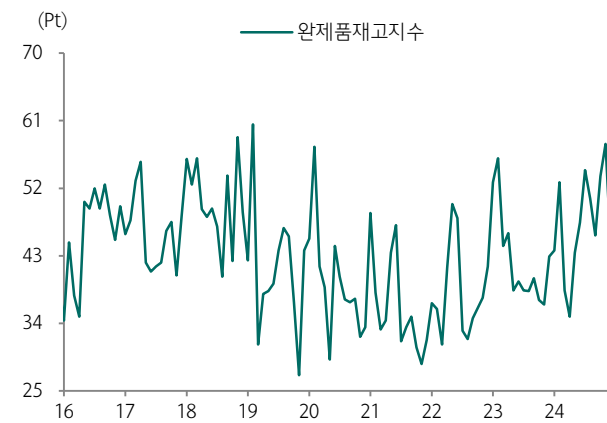
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



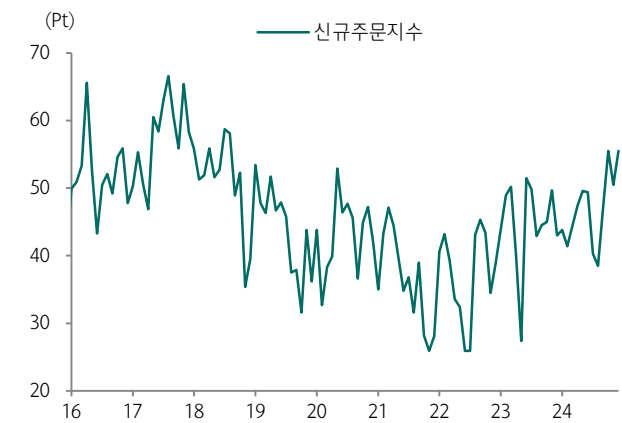
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



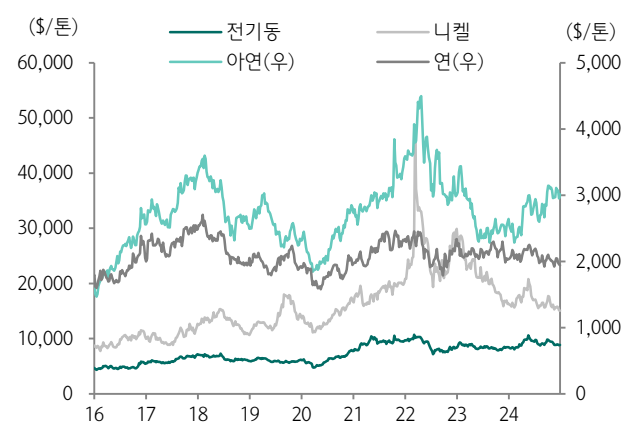
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



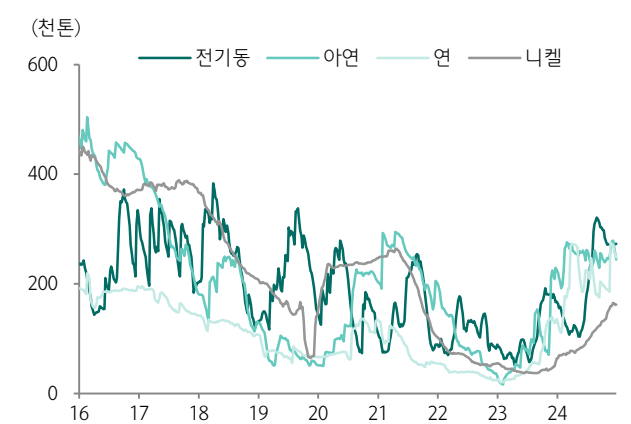
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



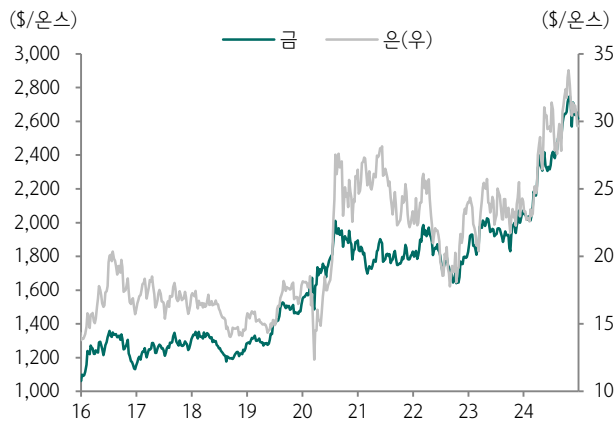
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



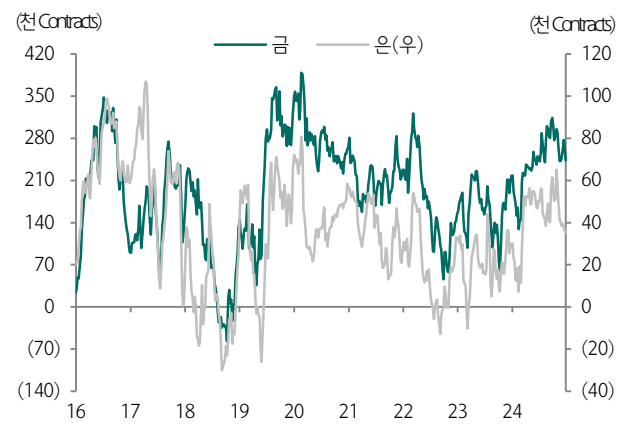
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



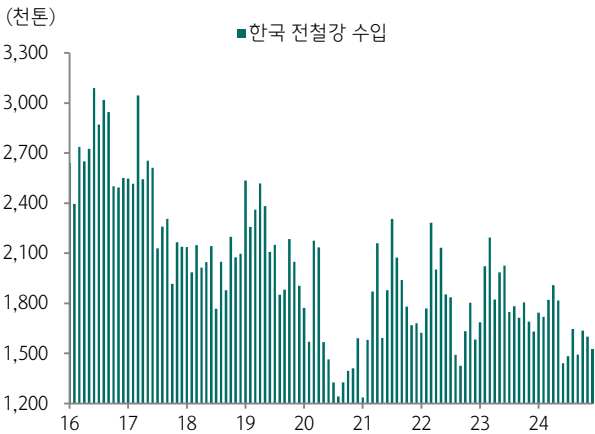
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



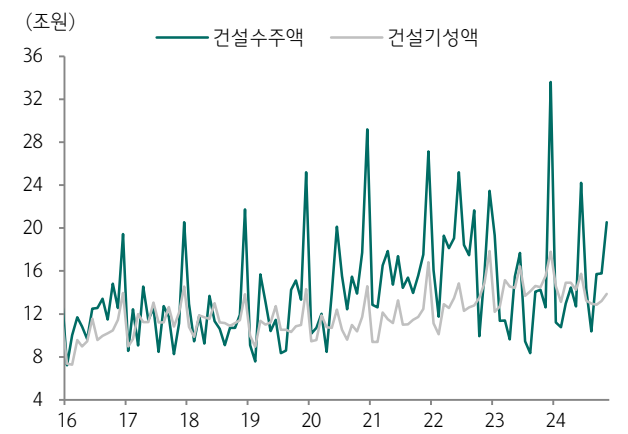
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



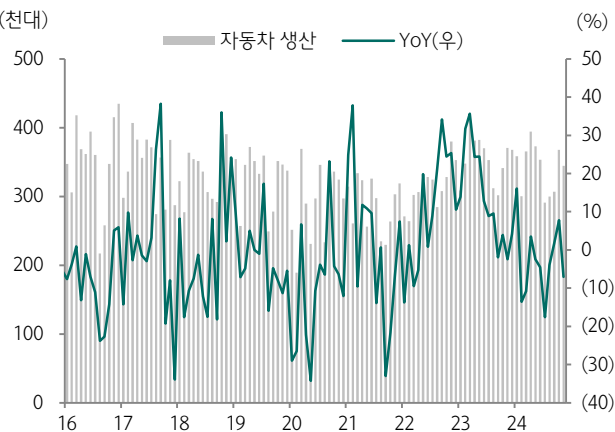
주: '24년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



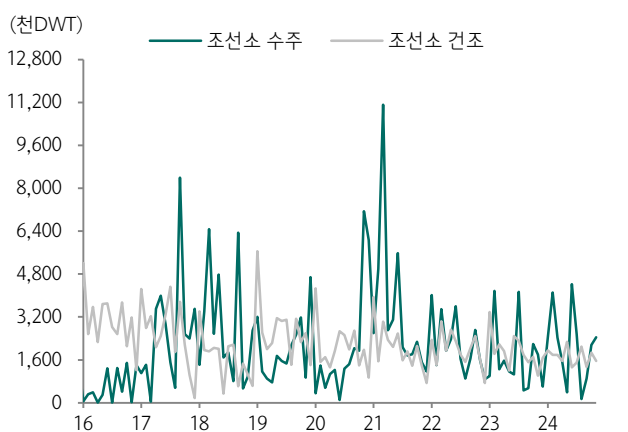
주: '24년 11월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 11월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '24년 11월 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	259,000	3.6	2.2	(29.8)	(31.3)	(46.0)	2.2	486,500	248,500	
		현대제철	KRW	21,350	2.4	1.2	(20.6)	(26.0)	(37.2)	1.4	37,500	19,900	
		세아제강	KRW	119,800	0.8	1.5	2.4	(6.1)	(8.1)	(0.7)	145,700	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,230	(1.1)	(3.1)	(4.3)	(4.3)	(18.9)	(2.7)	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	8,040	0.6	(7.1)	(5.4)	(10.9)	28.6	(4.1)	12,700	5,940	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	30.5	(6.5)	(2.2)	(14.1)	(21.3)	(37.0)	(10.4)	48.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	113.2	1.1	(2.3)	(11.8)	(9.1)	(2.6)	(0.8)	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	115.5	0.8	(1.6)	(23.8)	(25.0)	(32.3)	(1.1)	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	(2.2)	(7.8)	(4.7)	3.4	(5.0)	(5.2)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.0	(1.3)	(5.4)	(12.9)	6.5	(14.9)	(3.0)	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(3.8)	(8.5)	0.7	23.0	0.7	(5.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.3	(1.8)	(7.8)	(15.7)	(4.6)	(13.5)	(4.6)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	2.9	(4.0)	(9.8)	19.7	39.0	1.4	(7.8)	3.4	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.1	(1.4)	(5.4)	(4.5)	8.2	(0.9)	(4.1)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	(1.3)	(7.3)	(6.5)	5.0	(9.1)	(4.2)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.9	(0.6)	(2.3)	(0.9)	(1.7)	11.3	(1.7)	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(1.7)	(7.3)	2.9	25.4	24.5	(4.3)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	0.0	(2.8)	(9.2)	0.0	(5.4)	(1.4)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	(1.3)	(5.0)	(19.8)	(19.3)	(28.8)	(3.3)	26.9	19.0	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,182	1.2	1.2	(1.7)	(8.1)	(6.0)	0.0	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,780	0.6	0.6	(8.2)	(24.9)	(23.0)	0.0	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,579	0.6	0.6	(8.8)	(21.5)	(18.9)	0.0	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	19.0	0.8	(1.1)	(12.9)	(7.4)	(13.8)	1.7	24.3	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	17.7	(2.3)	(2.4)	(19.5)	(31.1)	(35.6)	(3.3)	28.1	17.6	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.2	(2.5)	(5.4)	(35.0)	(36.9)	(57.3)	(7.3)	19.4	8.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.9	(6.0)	(8.3)	(21.9)	(39.3)	(45.6)	(8.8)	11.3	4.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.3	(3.3)	(5.6)	(9.7)	(3.8)	(10.3)	(4.5)	21.3	16.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	15.9	(1.0)	(1.7)	1.5	(15.5)	(40.9)	0.3	27.3	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	3.9	(1.8)	(0.4)	14.4	(5.8)	(36.5)	(0.3)	6.5	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	138.3	0.1	(0.5)	(17.1)	(20.9)	3.5	0.1	184.6	128.1	
인도철강공사		INR	114.2	0.1	(1.2)	(17.9)	(26.6)	(2.4)	0.9	175.7	107.5		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	21.5	(4.7)	(3.4)	(8.1)	(0.1)	(15.5)	(4.3)	27.0	18.4		
	테르니움	USD	29.2	(0.4)	0.6	(20.9)	(22.1)	(28.3)	0.3	44.4	28.4		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	144.5	(2.2)	7.2	5.3	(17.1)	(21.0)	(20.1)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,288.6	(3.6)	8.6	4.3	(15.7)	(9.7)	(9.7)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	38.1	(2.7)	8.8	(13.5)	(29.2)	(28.2)	(27.7)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	104.8	(3.2)	11.5	(8.7)	(51.3)	(67.9)	(66.3)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	66.9	(0.6)	(0.4)	(9.7)	(9.6)	(17.0)	(0.1)	89.0	66.5		
SWEDEN	SSAB	SEK	44.8	(1.3)	(0.4)	(14.4)	(24.6)	(40.8)	(0.4)	85.5	43.6		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	24.7	0.9	(0.9)	(1.4)	(10.1)	16.0	1.3	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	948,000	(0.9)	(7.7)	22.2	78.2	94.5	(5.8)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	0.0	(0.8)	88.2	26.6	(27.3)	1.9	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	315.7	(0.3)	0.9	(9.8)	(9.9)	3.5	1.7	386.5	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	53,200	2.9	6.9	(20.4)	(16.9)	35.2	6.5	78,900	36,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	20.5	1.0	(2.4)	(16.2)	(15.9)	13.8	(0.9)	28.6	16.5
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	35.7	(6.0)	(5.2)	(8.7)	(15.9)	11.1	(5.5)	47.8	24.9
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.5	(3.8)	4.6	1.6	(15.8)	1.2	2.3	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	2.9	(1.3)	0.4	(18.9)	(16.2)	(29.5)	0.2	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.1	(1.3)	0.0	(10.8)	(2.4)	(18.3)	(0.6)	32.2	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.7	(0.2)	3.8	2.1	(1.8)	(6.3)	2.3	10.7	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	361.3	(0.1)	2.1	(15.8)	(24.3)	(19.8)	1.9	5,838.0	348.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.2	0.5	(2.4)	(15.8)	(13.2)	10.6	1.6	73.9	48.9
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	469.2	3.7	3.2	(9.3)	(32.3)	47.3	5.7	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	458.3	1.9	1.6	(9.9)	(3.3)	72.4	3.1	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.8	(0.5)	(0.0)	(10.8)	(10.4)	(19.0)	0.5	49.6	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,698	(1.4)	0.1	(11.3)	(10.7)	(17.6)	(0.5)	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	22.9	(0.3)	1.3	(16.0)	(3.7)	(2.0)	2.7	29.5	18.7

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	22	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	5.7	4.2	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.4	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24F	72,926.2	2,730.1	1,731.9	20,677	3.7	2.6	12.3	0.4	5.3	3.2	3.9
	25F	76,573.0	3,427.0	2,055.3	24,876	4.5	2.9	10.0	0.4	4.9	3.7	4.0
현대제철	22	27,340.6	1,616.6	1,017.6	7,625	5.9	3.8	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.7	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24F	23,444.8	288.6	6.3	47	1.2	0.0	446.9	0.1	5.8	0.0	4.8
	25F	24,307.4	655.4	280.7	2,104	2.7	1.1	9.9	0.1	4.8	1.5	4.8
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.1	13.9	1.2	8.3	9.4	3.6
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.5	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24F	11,968.5	962.6	691.5	33,283	8.0	5.8	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	11,400.7	889.1	697.0	33,021	7.8	6.2	15.3	1.1	8.4	7.2	2.9
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24F	4,613.1	401.5	288.6	10,300	8.7	6.3	6.7	0.9	4.6	13.8	2.0
	25F	4,619.0	343.0	252.3	9,004	7.4	5.5	7.7	0.8	4.8	10.8	2.0
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24F	1,678.6	104.0	81.8	28,825	6.2	4.9	3.9	0.3	2.1	8.0	7.1
	25F	1,782.5	138.0	108.4	38,232	7.7	6.1	2.9	0.3	1.1	9.9	7.1
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.6	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24F	3,736.6	139.1	99.0	2,760	3.7	2.6	7.1	0.4	6.0	5.0	6.1
	25F	3,881.9	181.4	136.3	3,800	4.7	3.4	5.2	0.3	5.0	6.6	6.1
동국제강	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	4.0	8.3	5.8
	24F	3,588.6	140.2	65.1	1,311	3.9	1.8	6.4	0.2	4.8	3.8	8.3
	25F	3,954.7	177.1	95.4	1,922	4.5	2.4	4.4	0.2	4.0	5.4	8.3

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	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	103,440	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	95,692	130,270
	2024F	73,749,000	23,582,000	1,689,600	3,720,100	3,619,000	1,214,100	15,710	17,660	30,397	14,923	40,417	110,160	88,718	126,040
	2025F	76,913,000	23,900,000	1,752,000	3,841,900	3,809,300	1,266,600	16,944	17,896	30,443	16,210	41,332	111,200	88,380	128,720
	2025F	76,913,000	23,900,000	1,752,000	3,841,900	3,809,300	1,266,600	16,944	17,896	30,443	16,210	41,332	111,200	88,380	128,720
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
	2024F	2,915,700	355,880	107,400	153,110	149,480	57,833	428	1,995	2,887	375	1,048	1,253	(2,548)	938
	2025F	3,638,500	658,820	130,700	178,350	177,180	74,133	632	1,893	2,819	673	1,254	1,416	49	1,453
	2025F	3,638,500	658,820	130,700	178,350	177,180	74,133	632	1,893	2,819	673	1,254	1,416	49	1,453
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
	2024F	1,878,200	61,634	84,000	104,100	77,475	52,750	516	1,545	1,978	244	873	603	(2,308)	979
	2025F	2,212,300	312,960	101,850	125,740	102,600	61,900	598	1,392	1,900	550	1,061	772	(204)	1,351
	2025F	2,212,300	312,960	101,850	125,740	102,600	61,900	598	1,392	1,900	550	1,061	772	(204)	1,351
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
	2024F	22,681	712	30,784	3,031	1,585	2,247	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	27,046	2,451	34,029	3,543	2,044	2,653	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	27,046	2,451	34,029	3,543	2,044	2,653	2	10	8	0	0	0	(0)	0
PER	2022	5.0	2.0	-	4.7	-	3.4	3.2	5.2	4.0	15.0	7.8	4.8	16.3	15.1
	2023	8.5	3.9	2.1	5.3	-	5.5	7.2	7.7	6.5	20.5	8.7	16.7	-	19.3
	2024F	11.4	30.0	3.9	6.3	5.1	7.1	14.9	11.4	13.9	82.7	17.3	25.3	-	19.6
	2025F	9.6	8.7	3.5	5.4	4.0	6.0	12.3	11.9	13.9	42.7	14.6	25.7	-	16.3
	2025F	9.6	8.7	3.5	5.4	4.0	6.0	12.3	11.9	13.9	42.7	14.6	25.7	-	16.3
PBR	2022	0.4	0.1	-	0.4	-	0.5	0.7	2.5	1.6	2.6	0.6	0.4	0.7	0.4
	2023	0.4	0.1	0.3	0.3	-	0.5	0.6	2.1	1.4	2.1	0.6	0.5	0.8	0.4
	2024F	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4	0.6	2.0	1.3	2.0	0.6	0.5	0.9	0.4
	2025F	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4	0.6	1.8	1.3	1.9	0.5	0.5	0.8	0.4
	2025F	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4	0.6	1.8	1.3	1.9	0.5	0.5	0.8	0.4
EV/EBITDA	2022	2.8	3.3	-	4.9	-	0.9	1.8	3.2	2.5	-	-	-	8.2	-
	2023	3.4	4.3	0.9	4.5	-	0.8	4.0	5.0	3.7	-	-	-	16.8	-
	2024F	4.6	5.5	2.4	5.3	3.3	0.6	7.0	7.7	7.1	-	-	-	25.9	6.9
	2025F	4.3	4.5	1.8	4.4	2.6	0.0	5.4	7.7	7.3	-	-	-	8.5	6.6
	2025F	4.3	4.5	1.8	4.4	2.6	0.0	5.4	7.7	7.3	-	-	-	8.5	6.6
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
	2024F	3.4	0.3	8.2	5.4	4.5	6.6	4.2	17.3	9.6	2.5	3.1	1.9	(7.1)	1.7
	2025F	3.9	1.6	9.3	6.2	5.7	7.5	4.0	14.5	8.6	4.4	3.6	2.1	(1.6)	2.3
	2025F	3.9	1.6	9.3	6.2	5.7	7.5	4.0	14.5	8.6	4.4	3.6	2.1	(1.6)	2.3
수익률	-1W	(2.8)	3.4	3.5	(4.1)	(0.2)	1.1	(21.6)	(18.4)	(20.7)	(7.5)	(8.5)	(9.5)	2.2	(8.2)
	-1M	(29.8)	(20.6)	2.4	(4.3)	(9.6)	21.1	(14.1)	(11.8)	(23.8)	(7.5)	(4.7)	(12.9)	19.7	(4.5)
	-3M	(0.8)	(1.6)	(0.2)	(5.3)	(4.4)	(3.6)	(1.7)	(3.4)	(2.7)	(8.7)	(6.9)	(5.1)	(9.5)	(4.9)
	-6M	(31.3)	(26.0)	(6.1)	(4.3)	(14.6)	31.7	(21.3)	(9.1)	(25.0)	8.3	3.4	6.5	39.0	8.2
	YTD	2.2	1.4	(0.7)	(2.7)	1.0	(3.5)	(10.4)	(0.8)	(1.1)	(5.2)	(5.2)	(3.0)	(7.8)	(4.1)
LAST PRICE	2025-01-04	259,000.0	21,350.0	119,800.0	19,230.0	8,080.0	16,040.0	30.5	113.2	115.5	2.7	3.6	3.0	2.9	2.1
MARKET CAP	2025-01-04	214,000,000	28,491,000	3,397,900	6,896,300	4,008,300	3,755,700	68,610	172,270	271,090	253,750	145,240	230,110	193,740	219,150

		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	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
매출액	2022	126,160	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	118,420	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
	2024F	106,800	330,840	71,300	360,500	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,031	25,839	66,518	10,038	34,870
	2025F	103,620	334,040	72,960	363,370	8,730,800	4,952,900	2,583,400	15,714	15,960	45,093	27,303	69,561	10,195	35,368
	2025F	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
영업이익	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
	2024F	(4,912)	13,101	525	2,153	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,142	402	8,091	(28)	526
	2025F	(1,140)	16,000	1,741	9,752	577,660	181,840	142,700	700	640	6,329	1,250	8,343	259	817
	2025F	(1,140)	16,000	1,741	9,752	577,660	181,840	142,700	700	640	6,329	1,250	8,343	259	817
	2025F	(1,140)	16,000	1,741	9,752	577,660	181,840	142,700	700	640	6,329	1,250	8,343	259	817
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	940
	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2024F	(4,699)	9,906	349	3,275	471,900	190,240	123,190	910	274	(692)	252	5,458	(240)	(284)
	2025F	(1,381)	11,881	1,188	6,725	281,530	141,460	113,870	428	310	366	804	5,960	101	442
	2025F	(1,381)	11,881	1,188	6,725	281,530	141,460	113,870	428	310	366	804	5,960	101	442
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
	2024F	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	1	0	0	287	231	288	1	2	1	1	3	2	1
	2025F	(0)	1	0	0	287	231	288	1	2	1	1	3	2	1
PER	2022	95.8	10.0	-	15.1	5.7	3.8	11.1	3.6	3.0	4.1	2.1	2.9	0.9	2.6
	2023	-	13.5	178.0	228.9	4.6	6.8	9.9	7.7	3.2	26.5	18.2	4.7	4.6	14.7
	2024F	-	15.3	178.0	89.2	6.2	5.7	5.1	9.2	9.6	-	23.1	6.2	-	-
	2025F	-	13.7	71.2	43.6	11.1	7.7	5.5	19.5	9.8	11.7	6.5	6.0	8.6	5.5
	2025F	-	13.7	71.2	43.6	11.1	7.7	5.5	19.5	9.8	11.7	6.5	6.0	8.6	5.5
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.9	0.5	0.8	1.0	0.5	0.5	0.2	0.8	0.2	0.2
	2023	0.4	0.8	1.5	1.0	0.7	0.5	0.7	0.8	0.4	0.6	0.3	0.7	0.2	0.2
	2024F	0.4	0.7	1.5	1.0	0.6	0.5	0.6	0.8	0.4	0.8	0.3	0.6	0.2	0.2
	2025F	0.4	0.7	1.5	1.0	0.6	0.4	0.5	0.8	0.4	0.7	0.2	0.6	0.2	0.2
	2025F	0.4	0.7	1.5	1.0	0.6	0.4	0.5	0.8	0.4	0.7	0.2	0.6	0.2	0.2
EV/EBITDA	2022	6.2	4.9	-	8.4	5.6	4.9	6.8	1.7	2.6	2.6	1.6	1.9	1.0	-
	2023	16.7	4.9	-	12.5	5.0	6.3	7.3	3.4	2.1	3.5	5.6	3.1	2.0	-
	2024F	-	6.0	-	13.5	5.5	5.4	4.4	3.8	3.0	4.5	3.8	3.5	5.6	-
	2025F	9.8	5.3	-	11.7	5.8	6.0	4.4	6.1	3.4	4.2	2.4	3.3	4.0	-
	2025F	9.8	5.3	-	11.7	5.8	6.0	4.4	6.1	3.4	4.2	2.4	3.3	4.0	-
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	8.4
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.8	2.9	0.7	15.7	3.9	1.1
	2024F	(8.4)	4.8	0.7	1.3	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(3.9)	1.7	10.6	(3.8)	(1.4)
	2025F	(3.0)	5.3	2.2	2.1	5.0	5.9	10.5	3.9	4.4	7.9	3.8	10.4	1.9	4.9
	2025F	(3.0)	5.3	2.2	2.1	5.0	5.9	10.5	3.9	4.4	7.9	3.8	10.4	1.9	4.9
수익률	-1W	(13.5)	0.7	(9.6)	(10.4)	5.1	4.0	3.7	(12.9)	(5.9)	(27.7)	(21.3)	(16.9)	(8.5)	(2.3)
	-1M	(6.5)	(0.9)	2.9	(19.8)	(1.7)	(8.2)	(8.8)	(12.9)	(19.5)	(35.0)	(21.9)	(9.7)	1.5	14.4
	-3M	(5.7)	(1.6)	(5.8)	(5.0)	7.8	5.5	7.2	(1.7)	(1.5)	(7.3)	(7.4)	(7.7)	0.3	0.3
	-6M	5.0	(1.7)	25.4	(19.3)	(8.1)	(24.9)	(21.5)	(7.4)	(31.1)	(36.9)	(39.3)	(3.8)	(15.5)	(5.8)
	YTD	(4.2)	(1.7)	(4.3)	(3.3)	0.0	0.0	0.0	1.7	(3.3)	(7.3)	(8.8)	(4.5)	0.3	(0.3)
	2025F	(4.2)	(1.7)	(4.3)	(3.3)	0.0	0.0	0.0	1.7	(3.3)	(7.3)	(8.8)	(4.5)	0.3	(0.3)
LAST PRICE	2025-01-04	2.3	6.9	1.8	19.0	3,182.0	1,779.5	1,579.0	19.0	17.7	8.2	4.9	17.3	15.9	3.9
	MARKET CAP	2025-01-04	202,800	1,512,600	808,210	2,989,600	34,198,000	11,379,000	6,258,300	83,336	31,639	108,870	61,697	351,050	9,543

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNISIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K 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	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	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
2024F	2,290,300	1,036,300	62,506	18,235	-	-	-	-	141,850	103,040	207,740	11,772,000	86,569	4,625,000
2025F	2,260,900	1,039,500	63,151	18,734	-	-	-	-	149,070	102,750	239,390	12,659,000	92,315	4,888,900
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
2024F	124,480	37,968	3,915	1,517	-	-	-	-	8,337	7,997	23,000	949,800	12,427	384,220
2025F	168,600	54,900	4,501	1,933	-	-	-	-	14,878	6,817	34,107	1,022,200	11,427	362,980
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
2024F	44,761	22,363	2,459	363	-	-	-	-	5,824	6,540	12,890	658,120	9,005	266,120
2025F	60,740	22,824	3,311	1,320	-	-	-	-	10,933	5,578	16,507	740,230	8,318	255,740
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
2024F	4	5	3	2	-	-	-	-	2	6	2	31,471	33	9,554
2025F	5	7	4	7	-	-	-	-	4	6	2	36,103	30	9,064
PER	2022 4.5	3.7	2.1	3.1	-	-	-	-	11.1	2.0	10.3	26.1	6.8	8.4
2023	16.1	-	5.8	7.2	-	-	-	-	138.2	3.6	-	39.4	15.0	9.0
2024F	32.3	21.7	6.7	11.9	-	-	-	-	35.9	6.9	12.6	30.1	9.7	5.6
2025F	28.1	17.2	5.1	4.1	-	-	-	-	18.2	8.1	10.6	26.3	10.4	5.9
PBR	2022 1.5	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.5	1.6	2.2	1.5	0.8
2023	1.4	-	0.3	0.5	-	-	-	-	1.1	0.6	1.0	2.1	1.5	0.8
2024F	1.7	0.8	0.3	0.5	-	-	-	-	1.2	0.6	0.8	2.0	1.3	0.7
2025F	1.8	0.8	0.3	0.4	-	-	-	-	1.2	0.6	0.7	1.9	1.2	0.6
EV/EBITDA	2022 3.7	3.2	1.6	1.1	-	-	-	-	5.0	1.0	6.1	13.7	3.9	7.0
2023	7.8	-	2.9	1.4	-	-	-	-	8.8	1.3	12.1	19.8	6.9	6.5
2024F	11.4	8.3	3.6	1.8	-	-	-	-	8.4	2.3	8.6	15.1	5.5	3.9
2025F	9.6	7.6	3.3	1.7	-	-	-	-	6.3	3.0	5.7	14.1	5.5	3.8
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
2024F	4.9	4.0	4.4	3.5	-	-	-	-	3.2	9.6	6.1	7.0	15.1	12.7
2025F	6.4	4.2	5.9	9.5	-	-	-	-	6.5	7.7	9.5	7.6	12.4	11.1
수익률	-1W (6.0)	(6.8)	(10.7)	(9.5)	-	-	-	-	(2.3)	(10.5)	(4.6)	(52.6)	(6.7)	4.9
-1M (17.1)	(17.9)	(8.1)	(20.9)	-	-	-	-	-	(9.7)	(14.4)	(1.4)	22.2	(9.8)	(20.4)
-3M (0.5)	(1.2)	(3.6)	0.4	-	-	-	-	-	(0.4)	1.2	(0.2)	(16.4)	3.2	2.1
-6M (20.9)	(26.6)	(0.1)	(22.1)	-	-	-	-	-	(9.6)	(24.6)	(10.1)	78.2	(9.9)	(16.9)
YTD 0.1	0.9	(4.3)	0.3	-	-	-	-	-	(0.1)	(0.4)	1.3	(5.8)	1.7	6.5
LAST PRICE 2025-01-04	138.3	114.2	21.5	29.2	-	-	-	-	66.9	44.8	24.7	948,000.0	315.7	53,200.0
MARKET CAP 2025-01-04	17,265,000	4,715,300	183,010	57,243	-	-	-	-	2,007,000	439,490	1,730,400	196,270,000	863,470	14,909,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI 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	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	291,070	1,214,800	65,297	54,728	224,650	11,016
2023	502,840	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
2024F	544,650	11,749	12,340	5,959	6,351	5,404	234,450	13,217	-	1,391,700	55,587	53,180	232,070	13,194
2025F	617,330	13,099	13,013	6,405	6,664	6,392	230,700	11,040	340,270	1,507,700	52,257	52,882	237,020	15,480
영업이익	2022 8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,432	141,730	359,860	35,792	20,897	95,318	3,478
2023	8,894	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	158,150	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
2024F	9,418	799	1,221	(17)	124	345	7,415	2,919	106,640	228,200	23,755	16,692	75,681	4,505
2025F	12,094	1,905	1,390	148	330	442	9,588	3,125	148,440	326,650	21,841	17,298	73,339	6,393
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,475	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	11,716	48,580	1,370
2024F	6,713	287	1,305	(49)	222	223	3,887	965	80,408	59,269	13,488	11,165	54,409	2,156
2025F	6,970	1,041	1,615	81	234	288	5,158	1,251	104,370	146,450	11,597	11,258	49,333	3,078
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
2024F	2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
2025F	2	4	0	0	3	1	0	2	24	37	2	7	12	2
PER	2022 13.2	9.6	-	1.6	2.6	3.2	3.1	-	19.2	8.6	5.9	6.8	-	20.9
2023	11.4	-	-	9.0	14.1	6.2	8.3	-	17.9	15.7	9.1	8.1	-	20.1
2024F	10.5	35.6	-	-	9.3	10.4	14.3	-	24.9	30.4	9.1	8.4	-	12.7
2025F	10.1	9.1	-	14.9	7.8	8.2	10.6	-	19.4	12.4	10.4	8.3	-	8.9
PBR	2022 1.0	1.2	-	0.3	0.5	0.9	1.2	-	6.0	2.5	2.5	1.9	-	1.2
2023	0.9	1.5	-	0.3	0.6	0.9	1.2	-	6.5	3.6	2.8	1.7	-	1.2
2024F	1.0	1.5	-	0.3	0.5	1.0	1.3	-	16.2	5.2	2.8	1.6	-	1.1
2025F	1.0	1.5	-	0.4	0.5	1.1	1.3	-	14.8	4.9	2.5	1.5	-	1.1
EV/EBITDA	2022 8.1	4.2	-	1.0	2.0	2.1	2.3	-	11.1	4.7	3.1	3.8	2.6	5.4
2023	7.0	18.8	-	2.7	7.7	3.7	4.8	-	-	6.7	4.9	4.3	3.3	5.7
2024F	-	6.8	-	7.8	6.8	6.5	5.9	-	14.4	7.3	4.7	4.5	3.3	4.2
2025F	-	4.0	-	4.0	4.3	5.2	4.4	-	11.5	5.5	4.9	4.3	3.2	3.3
ROE	2022 7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	18.0	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.5
2023	8.3	(9.5)	10.6	2.7	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6
2024F	9.8	5.0	11.3	(1.5)	7.0	9.7	8.6	4.0	63.7	16.7	30.1	19.4	21.6	8.6
2025F	2.4	19.8	12.6	2.2	6.8	11.6	12.4	5.0	73.9	42.0	25.3	18.5	16.6	11.7
수익률	-1W (3.4)	(22.7)	-	(10.6)	(10.0)	(2.5)	(4.2)	-	(6.3)	(3.0)	(2.0)	(5.4)	-	(3.7)
-1M (16.2)	(8.7)	-	-	(18.9)	(10.8)	2.1	(15.8)	-	(9.3)	(9.9)	(10.8)	(11.3)	-	(16.0)
-3M (2.4)	(6.9)	-	-	3.8	0.6	4.1	1.4	-	3.2	1.6	0.1	(0.0)	-	1.6
-6M (15.9)	(15.9)	-	-	(16.2)	(2.4)	(1.8)	(24.3)	-	(32.3)	(3.3)	(10.4)	(10.7)	-	(3.7)
YTD (0.9)	(5.5)	-	-	0.2	(0.6)	2.3	1.9	-	5.7	3.1	0.5	(0.5)	-	2.7
LAST PRICE 2025-01-04	20.5	35.7	-	2.9	25.1	9.7	361.3	-	469.2	458.3	39.8	4,698.0	-	22.9
MARKET CAP 2025-01-04	589,160	92,259	-	13,300	18,399	24,111	440,780	-	19,823,000	17,919,000	2,017,400	806,830	2,416,600	398,700

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 1월 3일