현대제철, 미국내 제철소 건설 미확정으로 공시

철강금속 Weekly | 2025.1.13

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, 0.0%), 철근 유통가: 70만원(WoW, -2.1%), 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: 3,351위안(WoW, -2.6%), 중국 냉연 유통가: 4158위안(WoW, -0.7%), 중국 철근 유통가: 3,552위안(WoW, -0.4%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

  중국 철광석 수입가: 96달러(WoW, -1.5%), 한국 스크랩가: 34.9만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 196.7달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

  전기동: 8,992달러(WoW, +2.6%), 아연: 2,832달러(WoW, -1.0%), 연: 1,957달러(WoW, +3.4%), 니켈: 15,451달러(WoW, +3.8%), 금: 2,715달러(WoW, +2.3%), 은: 31.3달러(WoW, +4.2%)

- 국내 철강 유통가격: 수요가들의 구매 관망으로 판재류 보합 기록했지만 제조사 가격 인상과 수입규제로 상승 전망
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 비수기에 따른 내수 부진 영향으로 대부분의 제품 하락 마감
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 중국 정부의 추가 경기 부양책에 대한 기대감으로 대부분의 금속 가격 상승

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

  POSCO홀딩스: 26.2만원(+1.2%), 현대제철: 2.23만원(+4.4%), 세아베스틸지주: 1.90만원(-1.2%), 고려아연: 87.5만원(-7.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

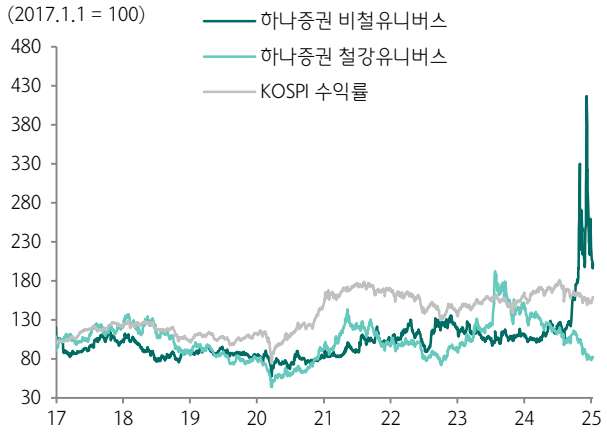
  BAO STEEL: 6.55위안(-4.8%), A. MITTAL: 21.63유로(+0.8%), NSSMC: 3,043.0엔(-4.4%), US STEEL: 34.24달러(+12.4%), NUCOR: 118.16달러(+2.3%)

- 총평: 철강가격 하락으로 미국을 제외한 글로벌 주요 철강사들 주가도 전반적으로 하락

주간 Issue & Comment

- 현대제철, 미국내 제철소 건설 미확정으로 공시: 지난주 언론에 따르면 현대제철이 약 10조원을 투자해 미국내 철강 공장을 건설할 목표로 주정부와 투자 여건을 타진하고 있다고 알려졌다. 또한 내년에 착공해서 2029년에 완공을 목표로 자동차용 강판을 생산할 수 있는 직접환원철(DRI)를 원료로 한 전기로 방식의 공장 건설을 추진하고 있다고 보도되었다. 참고로 현대제철은 연간 1,800~1,900만톤의 철강제품을 판매하고 있는데 그 가운데 500만톤은 자동차용 강판이 차지하고 있고 또 그 중에 대략 20% 정도가 현대차그룹을 제외한 글로벌 자동차업체들에게 판매되고 있다. 현대제철은 미국 앨라바마와 지난해 완공된 조지아에서 자동차용 강판 가공 공장(Steel Service Center)를 운용하고 있고 강판은 국내 공장으로부터 수입해 왔는데 트럼프 1기부터 실시된 미국의 한국산 철강에 대한 수입 쿼터 제한으로 미국내 현대차그룹은 로컬 철강사들에게도 자동차용 강판을 상당량 구매하고 있는 것으로 알려졌다. 트럼프 2기가 곧 출범되는 상황에서 미국내 직접 공장 투자 가능성도 열려 있다고 판단되고 모기업이라는 수요처가 확보된 상황의 투자는 그만큼의 리스크도 덜하다고 생각된다. 다만 언론에 보도된 10조라는 투자금액은 미국내 그룹사 차강판 공급을 위해서라고 보기에는 너무 큰 금액이다. 또한 현대제철은 현재 차입금이 10조원에 가깝고 순차입금도 8조원에 달하는 상황임을 감안하면 단독으로 투자하기에는 재무구조 악화 리스크도 배제할 수 없다. 따라서 추후 투자 현실화 여부와 투자금액 및 단독투자 여부 등에 대한 추가 확인이 필요하다고 판단된다. 한편, 현대제철은 관련해서 지속가능한 성장과 글로벌 경쟁력 확보를 위하여 다양한 방안을 검토하고 있으나 결정된 사항은 없다고 공시한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/1/10	**유럽, 2035년까지 철강 생산의 45% 탈탄소화 가능**	**·유럽 친환경 철강 생산량 2025년 340만톤에서 2035년까지 2,960만톤으로 증가 예상, 현재 전무한 저탄소 철강 생산량은 2035년까지 2,700만톤에 달할 전망** **·EU 철강 생산량의 45%를 저탄소 및 친환경 철강으로 전환 가능, 2030년까지 DRI 및 HBI(환원철단광) 생산능력 2,580만톤에 이를 것**
2025/1/10	1월 日 관동 전기로 조강 전년比 13% 감소 전망	·1월 日 관동지역 전기로 조강 생산량 전년비 12.8%, 전월비 3.2% 감소한 30.5만톤으로 추산, 3개월 연속 전년비 감소세 지속 ·관동지역 제강사 철스크랩 구매 계획량 역시 전년비 17.7%, 전월비 0.6% 감소한 31.5만톤 예상, 한편 전월말 철스크랩 재고는 16.5만톤을 기록
2025/1/10	형강, 연초 관망 끝 재차 하락	·1월 둘째주 국산 중소형 H형강 유통가 전주대비 1만원 하락한 톤당 102~103만원 기록, 3주만에 하락세 전환 ·설 연휴부터 한달간 진행될 형강공장 대보수로 수급 변화가 예상되는데, 철스크랩 가격 인하 지속되는 상황에서 가격 방어 가능할지 귀추가 주목
2025/1/10	아르셀로미탈, 스페인 히혼 공장 가동 재개	·아르셀로미탈이 지난 12월 가동 중단한 스페인 히혼 제철소의 조업을 재개, 구체적인 생산량이나 가동률 수치는 미공개 ·한편 아르셀로미탈은 스페인 노조와 임시고용조정계획 도입을 합의, 6천명 규모 직원들이 영향을 받을 예정
2025/1/10	세아베스틸지주, 美 종속회사에 1,580억원 유상 증자 결정	·美 종속회사 세아슈퍼알로이테크놀로지스에 1,580억원 유증, 제3자배정방식으로 RCPS 126만2,300주 발행, 신주 발행가액은 주당 12만5,165원 ·이번 유상증자 조달액을 2026년 준공 목표로 하는 미국 특수합금 공장에 투자할 계획이며, 해당 공장은 연간 6천톤 규모 특수합금을 생산할 예정
2025/1/10	Xinhua : 중국, 세계 2위 리튬 매장량 보유국 등극	·티베트 시쿤송-판간쯔 지역 스포듀민 광산과 칭하이-티베트 고원 염호 발굴을 통해 글로벌 리튬 매장량 점유율 6%에서 16.5%로 확대 ·한편 남미 리튬 삼각지대와 美 서부 광상에 이은 세계 3위 리튬 염호 보유국으로서, 해당 리튬 염호는 저비용 공급원인 것으로 알려져
2025/1/9	H형강, 악재속에 나타날 '희비'	·올 1월 업계 내수판매 목표치 13.3만톤으로 추산되며 과거 5년 내수 평균 판매량 17.4만톤대비 낮아 ·수출 목표 역시 평균치인 6.8만톤보다 소폭 낮은 6.4만톤으로 추산, 다만 1월말부터 주요 업체 대보수에 들어가며 수급 타이트해질 것으로 예상
2025/1/9	에너지용강관, 11월 수출 전년대비 15.1% 증가	·1~11월 에너지용강관 누적 수출량 전년비 15.1% 증가한 99만7,658톤을 기록 ·고유가 기조, 개도국 에너지 소비 증가, 산유국 감산 등이 겹쳐 미국내 시추 활성화 유지될 것으로 예상
2025/1/9	지난해 '외판용 열연' 생산·판매 모두 고전	·포스코와 현대제철 작년 외판용 열연 판매량 전년비 2.3% 감소한 1,170.5만톤으로 집계, 생산량은 2.9% 감소한 1,111만톤을 기록 ·내수 판매량은 9.5만톤 감소한 652.5만톤으로 2015년 이후 최저치, 수출량은 전년비 16.9만톤 감소한 455.5만톤을 기록
2025/1/9	지난해 韓 조선 수주 점유율 17%...8년 만에 최저 수준	·지난해 글로벌 누적 선박발주량 2023년대비 34% 증가한 6,581만 CGT(2,412척)을 기록, 국내 수주량은 1,098만 CGT(250척)로 점유율 17% 기록 ·수주 점유율 10%대로 추락한 것은 2016년 이후 처음, 12월 월간 수주량 점유율은 4%인 것으로 알려져
2025/1/9	中, 글로벌 정광 공급 난에도 전기동 생산에 박차	·동 TC 인하 영향으로 동 제련소 감산 실시 가능성 높아져, 올해 동정광 부족 전망치를 기존 95만톤에서 84.8만톤으로 하향 조정 ·다만 현재까지 특별한 감산 시그널이 보이지 않는 가운데, 트레이더들은 1분기 원자재 수요 유지될 것으로 예측
2025/1/9	인니 정부, 니켈광석 채굴 쿼터 감축 검토	·인도네시아 정부, 2025년 니켈 원광 생산 쿼터를 2024년 대비 37.5% 적은 1.5억톤으로 설정하는 것을 검토 중 ·에너지광물자원부 장관 Lahadalia는 니켈 수요 이상으로 채굴 쿼터가 발급되어서는 안된다고 강조, 니켈 가격은 최근 1만5천달러 선 회복하며 약세장 탈출

날짜	제목	내용
2025/1/8	美 11월 철강 수입 감소	• 2024년 11월 미국 철강 수입량 전월비 13.7% 감소한 206.7만톤을 기록, 완제품 수입량은 159.3만톤으로 전월비 13.5% 감소 • 최대 수출국은 47.5만톤을 수출한 캐나다로 확인, 한국 대미 수출량은 전월비 10.3% 증가한 17.9만톤으로 아시아 국가 중 최대 수준
2025/1/8	되풀이되는 악몽? 철근 재고, 증가세 전환	• 1월초 국내 제강사 재고가 직전 조사 시점인 12월 중순대비 2.8만톤 증가한 37.8만톤으로 추산, 한달만에 증가세로 전환 • 1월 대보수와 연휴 비가동을 앞두고 재고 축적하는 분위기이나, 작년 연초에 대보수 대비 목적으로 쌓은 재고를 성수기까지 소진하지 못했던바 있어 불안감 증폭
2025/1/8	억눌렸던 욕구 연말에 터졌다...지난달 철스크랩 수출 '폭증'	• 12월 국산 철스크랩 수출량 전월비 131.9%, 전년비 109.4% 급증한 5만7,800톤을 기록, 3년8개월만에 최대 수준 • 주변국 대비 낮은 가격이 장기간 유지된 가운데 환율 급등으로 수출이 증가한 것에 더하여, 제강사 수요 감소로 올해 수출 규모도 확대될 공산
2025/1/8	**올해 국내 車 생산 407만대 예상**	• **2025년 국내 자동차 생산량 전년비 1.4% 감소한 407만대 예상, 다만 내수 시장이 전망에 부합하지 않을 경우 400만대 하회할 가능성도 높아** • **내수 판매량은 하이브리드와 전기차 판매가 견인하여 전년비 1.3% 성장한 166만대 예상, 수출량은 통상환경 변화에 따라 전년비 3.2% 감소한 270만대 전망**
2025/1/8	**현대제철, 美 남부지역 전기로 투자..."아직 결정된 바 없어"**	• **현대제철이 약 10조원을 투자해 미국 남부지역에 전기로 제철소 건설하는 방안 검토 중, 텍사스, 루이지애나 등과 접촉중인 것으로 알려졌으나 결정된바는 없어** • **현대제철의 첫 해외 쇳물 생산기지가 될 전망이며, 업계에서는 해당 제철소에서 생산된 차량용 강판이 조지아주 현대차 및 기아차 공장에 공급될 것으로 예상**
2025/1/8	구리 시세 하락에도 칠레 구리 매출 증가	• 12월 칠레 구리 매출액 전월비 10%, 전년비 13% 증가한 46.6억 달러를 기록, 월별 기준 최고 수준 매출 달성 • 구리 가격 하락에도 불구하고 칠레 정부의 증산 노력 및 Teck Resources사의 광산 개보수로 생산량이 증가함에 따라 매출이 증가한 것으로 분석

2025/1/7	中 후판 수입 3개월 연속 10만톤 ↑	• 12월 중국산 후판 수입량 전월비 2.3% 증가한 11.5만톤을 기록, 수입가격은 전월비 9달러 상승한 648달러이나 여전히 650달러 하회 • 일본산 후판 수입량은 전월비 4.9%, 전년비 26.6% 감소한 4.6만톤을 기록했으며 수입가격은 729달러를 기록
2025/1/7	전기로강 생산 급감, 24년 누계 생산량 10% 이상 감소	• 11월 전기로강 생산량 전년비 5.5%, 전월비 10.3% 감소한 137.5만톤을 기록, 전체 조강 생산량 대비 28.1% 수준 • 올해 누적으로는 전년비 10.1% 감소, 2.6% 감소한 전로강에 비해 감소폭 큰데 전기로 제품 소진이 부진했고 생산 비용이 높았기 때문
2025/1/7	북미 유정관價 저공비행...강관 업계, 반등 시점 예의주시	• 1/2 북미 유정관 가격 톤당 1,760달러를 기록, 전월비 변동 없이 보합세 유지 중 • 북미 열연 가격도 보합세인 가운데, 에너지용 강관의 현지 수요 회복 움직임이 나타나지 않아 당분간은 약보합세가 이어질 것으로 전망
2025/1/7	철근, 불안한 대치 상황	• 1월 둘째주 국산 철근 유통가 톤당 70만원으로 전주 수준 유지, 동국제강의 인상 발표로 연말 시세 급등했으나 최근 2주 연속 보합세 지속 • 한편 시공 순위 58위 신동아건설이 6일 법정관리를 신청하며 건설업황 악화 우려 부각, 특히 최근 부도업체 대부분 지방 건설사였던 점에서 충격이 커
2025/1/7	**건설, 하반기 회복국면 기대**	• **대한건설정책연구원, 올 하반기부터 건설공사 선행공종 회복세 예상, 후행공종은 내년 저점 확인 후 회복세 보일 것으로 전망** • **다만 선행지표 부진 누적의 여파로 2024년 건설투자는 2023년 대비 1.4% 감소한 302조원으로 예상되며, 올해 건설투자도 1.2% 감소하여 300조원 하회할 전망**
2025/1/7	니켈, 4년 만에 최저가 기록	• 1/2 LME 니켈 가격 톤당 14,770달러 기록하며 2020년 이후 4년만에 최저 수준으로 하락, 달러 강세가 이어지는 가운데 중국 구매력이 약화되었기 때문 • 미 실업수당 청구건수가 8개월만에 최저를 기록하며 미 경기 호조를 보이는 가운데, 향후 中 건설업 회복 여부와 트럼프 무역 정책이 니켈 가격의 주요 변수

날짜	제목	내용
2025/1/6	인도 철강 수입량 8년 만에 최고치	• 2024.4~11월(2025 회계연도 기간) 인도 완제품 철강 수입량이 전년동기대비 26% 증가한 650만톤을 기록, 8년만에 최고치 도달 • 한중일 수입산 철강재가 전체의 80%로 국산 수입량은 약 180만톤으로 추정, 중국산 비중은 196만톤을 기록
2025/1/6	1월 열연 시장 두고 기대감도 '꿈틀'	• 업계 관계자 23%가 1월 열연 업황에 대해 부정적으로 전망, 12월 부정적 전망 응답률인 38%보다는 낮아지며 업황 개선 기대감 생성 • 연초에는 오히려 열연 재고가 부족할 수 있다는 우려 재기된 가운데, 1월부터 열연 유통가격 인상이 본격화될 것으로 기대 중
2025/1/6	12월 H형강 판매, 또 다시 바닥 인근	• 12월 H형강 판매량 전년비 5.5% 증가했으나 전월비 8.4% 감소한 19.2만톤으로 집계, 연말 수요 업체 활동 위축에 따른 내수 판매 부진 탓 • 내수 판매량이 전년비 9.4%, 전월비 13.2% 감소한 12.5만톤을 기록, 수출 실적은 전년비 52.3%, 전월비 2.3% 증가한 6.7만톤으로 집계
2025/1/6	中 열연價 약세..."춘절 이후 관건"	• 12월 마지막주 기준 中 열연가격 직전주대비 30위안 하락한 톤당 3,441위안을 기록, 3주 연속 약세 유지 중 • 춘절 이후 현장 공사 재개가 관건인 가운데, 열연 선물가격과 2급밀 오퍼가격은 각각 3,300위안대 및 480~490달러까지 하락
2025/1/6	올해 中 철광석 수입량 사상 최고치 찍을까	• 中 철광석 수입량 전년비 1~3% 증가한 최대 12.7억톤 예상, 호주와 브라질 공급 확대가 수입 증가의 원인으로 광산업체의 본격적인 물량 소진 가능성 높아져 • 철광석 공급 과잉 예상됨에 따라 철광석 가격은 2024 88~144달러 수준에서 2025 75~120달러 수준까지 떨어질 것으로 전망
2025/1/6	**美 바이든, 일본제철의 US스틸 매수 불허...플랜 B**	**• 일본제철, 전미철강노조(UWS) 등 정치적 의견이 인수 불허에 영향을 미쳤을 가능성 검토, 내달 2일까지 법원에 매수 포기 명령 일시 중단을 요구할 수 있어** **• US스틸을 완전 자회사로 인수하는 대신 자본 제휴를 하거나 일부 시설만 인수하는 방안도 검토 가능, 혹은 미국내 기존 사업을 확대하는 방안도 열어둬**

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	1/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	1.2	1.2	(3.5)	(3.5)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	76.0	0.0	2.7	(1.3)	(4.9)	(2.5)
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	(3.2)	(14.2)	(14.2)
	후판 수입가	만원/톤	81.0	78.0	78.0	3.8	6.6	3.8	(1.2)	2.5
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	(1.2)	(14.1)	(16.7)	(15.0)
	철근 유통가	만원/톤	70.0	71.5	70.5	(2.1)	4.5	(2.8)	(12.5)	(15.2)
	H형강 유통가	만원/톤	103.0	104.0	104.0	(1.0)	(1.9)	(5.1)	(7.2)	(8.0)
	STS 열연 유통	만원/톤	340.0	335.0	335.0	1.5	1.5	(5.6)	0.0	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	340.0	335.0	335.0	1.5	1.5	(5.6)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	$/숏톤	665.0	665.0	665.0	0.0	0.0	2.3	(41.2)	33,150.0
	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	3,351.0	3,441.0	3,471.0	(2.6)	(5.4)	(8.6)	(17.4)	41,787.5
	중국 열연 수출	$/톤	480.0	480.0	490.0	0.0	(3.0)	(7.7)	(15.8)	4,263.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,158.0	4,189.0	4,198.0	(0.7)	(1.3)	1.2	(12.0)	29,600.0
	중국 냉연 수출	$/톤	555.0	555.0	555.0	0.0	(1.8)	(3.5)	(15.3)	3,164.7
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,454.0	3,532.0	3,560.0	(2.2)	(4.3)	(6.4)	(15.5)	17,170.0
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,552.0	3,567.0	3,565.0	(0.4)	0.1	(4.9)	(14.0)	13,561.5
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,202.0	3,279.0	3,282.0	(2.3)	(4.7)	(9.1)	(18.2)	(20.0)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	34.9	34.9	34.9	0.0	(2.0)	(13.8)	(19.4)	(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	96.0	97.5	98.5	(1.5)	(7.2)	(11.5)	(27.5)	231.0
	석탄(호주 FOB)	$/dmt	196.7	196.7	196.7	0.0	(3.5)	(23.2)	(40.9)	(39.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	459.7	450.5	438.1	2.0	(3.2)	(51.1)	(28.2)	(23.5)
	중국 열연 유통	만톤	337.1	326.6	333.3	3.2	(3.7)	(25.8)	1.3	(0.7)
	중국 냉연 유통	만톤	168.7	166.4	166.5	1.4	(4.8)	(28.7)	(5.1)	(3.4)
	중국 후판 유통	만톤	227.2	222.3	218.1	2.2	5.6	(22.2)	(4.4)	(2.9)
	중국 유통 합산	만톤	1,313.4	1,284.4	1,275.6	2.3	(2.1)	(38.7)	(16.4)	(13.3)
	중국 항구 철광석	만톤	15,003.0	14,877.0	14,863.0	0.8	(0.2)	0.1	22.5	25.1
가동률	중국 고로 가동률	%	84.2	84.6	85.6	(0.4)	(0.4)	(5.4)	3.2	1.8
	미국	%	73.6	74.7	76.1	(1.5)	(2.0)	(3.5)	(4.3)	38.9
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)
	중국산 점유율	%	47.4	46.8	56.7	0.6	(3.3)	(5.8)	0.9	(4.5)
한국내수	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(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 '24.1월물 → '25.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)
W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 1/6일 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	1/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	$/톤	8,991.9	8,768.0	8,871.9	2.6	0.6	(7.6)	9.1	1.8
	아연	$/톤	2,831.9	2,859.7	3,014.5	(1.0)	(7.8)	(1.8)	13.6	(4.0)
	연	$/톤	1,956.5	1,893.1	1,943.0	3.4	(1.2)	(9.1)	(5.2)	0.1
	알루미늄	$/톤	2,557.9	2,465.2	2,529.4	3.8	(0.3)	5.9	17.8	2.5
	니켈	$/톤	15,450.6	14,886.5	15,089.4	3.8	(1.2)	(6.8)	(4.0)	2.1
귀금속/COMEX	금	$/온스	2,715.0	2,654.7	2,617.2	2.3	2.2	12.2	32.3	3.3
	은	$/온스	31.3	30.1	29.7	4.2	2.1	1.4	34.2	5.6
재고/LME	전기동	천톤	264.4	269.8	272.7	(2.0)	(3.1)	28.2	69.7	(2.9)
	아연	천톤	214.1	230.3	244.5	(7.1)	(20.3)	(14.8)	1.5	(15.8)
	연	천톤	225.7	238.1	247.9	(5.2)	(13.4)	6.7	88.7	(10.6)
	알루미늄	천톤	621.9	630.2	652.7	(1.3)	(7.9)	(36.3)	11.3	(6.1)
	니켈	천톤	164.9	164.0	162.1	0.5	0.2	67.4	138.6	2.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	245.6	245.6	243.4	0.0	(11.5)	(3.8)	28.5	0.0
	은	천Contracts	32.8	32.8	35.2	0.0	(13.9)	(41.6)	43.1	0.0
ETF 보유	금	천온스	82,909.8	82,844.8	82,819.9	0.1	(0.0)	1.5	(2.0)	0.3
	은	천온스	713,244.6	717,805.4	714,196.0	(0.6)	(1.2)	3.5	2.4	0.3

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 메크로 및 전방산업 지표						기간별 등락률(%, %p)				
Weekly	구분	단위	1/10	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,471.3	1,470.9	1,470.9	0.0	2.5	7.0	12.0	0.0
	달러인덱스	Pt	109.7	109.0	108.0	0.6	2.5	5.3	7.1	1.5
	원/엔	-	9.4	9.3	9.3	0.2	0.1	7.4	3.2	0.2
KOSPI 지수		Pt	2,515.8	2,441.9	2,404.8	3.0	0.9	(11.9)	(0.4)	4.6
KOSPI 철강		Pt	886.1	876.9	862.5	1.0	(4.8)	6.1	6.9	2.7
S&P500 지수		Pt	5,827.0	5,942.5	5,970.8	(1.9)	(3.7)	3.8	21.8	(2.4)
S&P 철강		Pt	300.8	293.4	298.8	2.5	(5.4)	(21.2)	(20.5)	0.6
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	58,581	56,482	55,541	37.1	2.6	(7.2)	0.7	1.7
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	373.6	344.4	367.6	4.2	0.8	19.7	7.4	1.6
	자동차 수출	천대	251.8	228.8	237.5	3.6	2.8	25.3	12.9	1.9
	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)

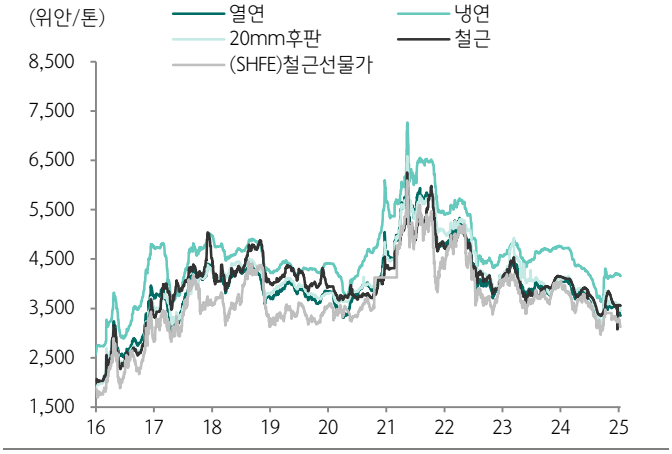
M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

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

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

철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이

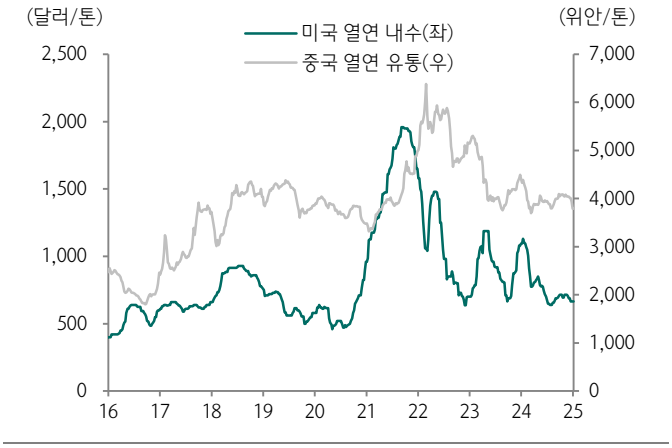


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이

자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이

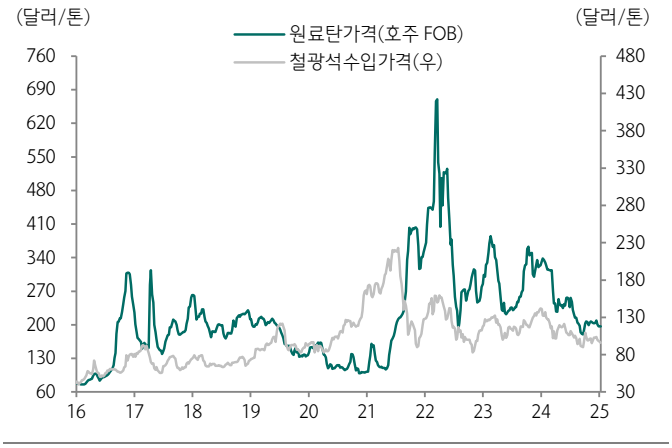


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이

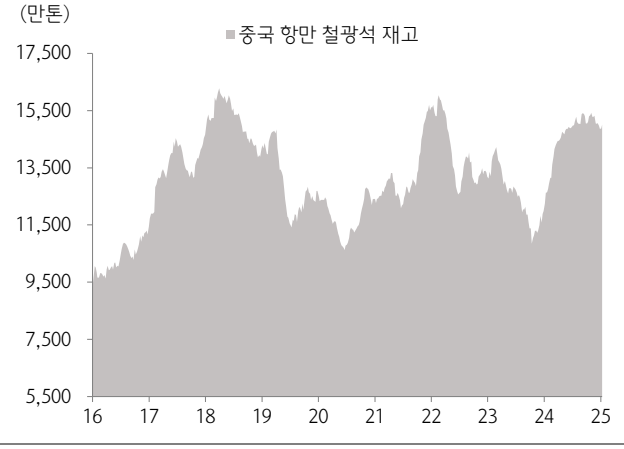
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



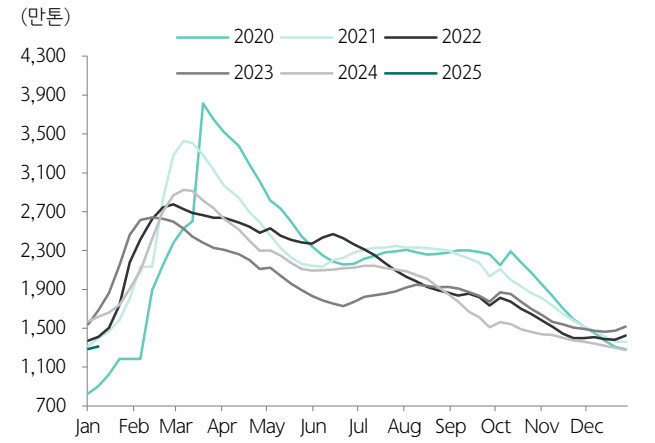
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



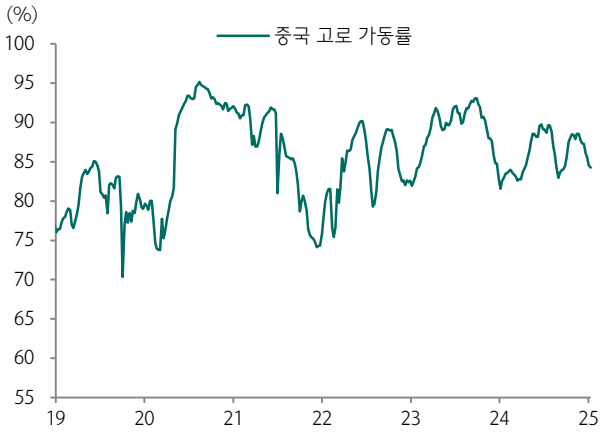
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



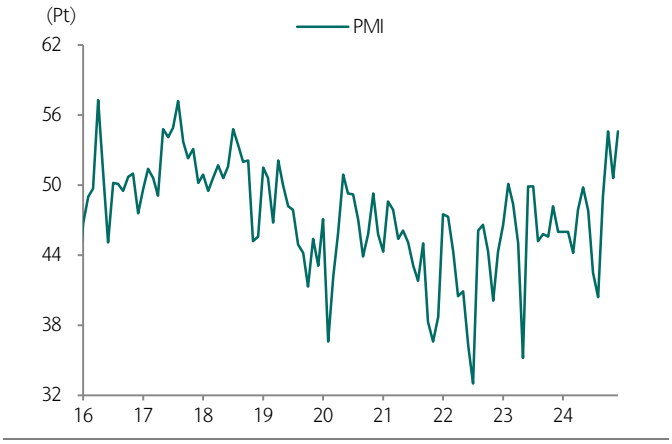
주: '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기존 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 창고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



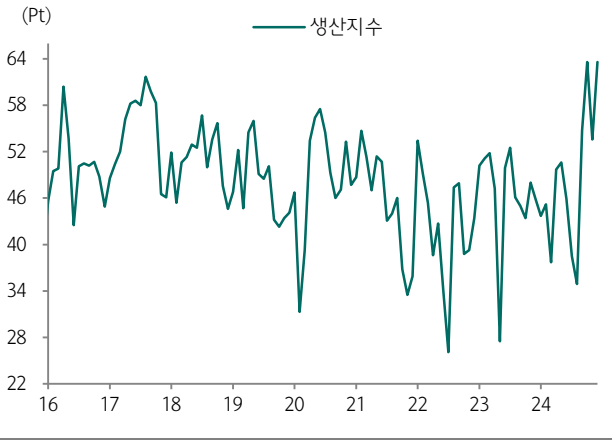
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



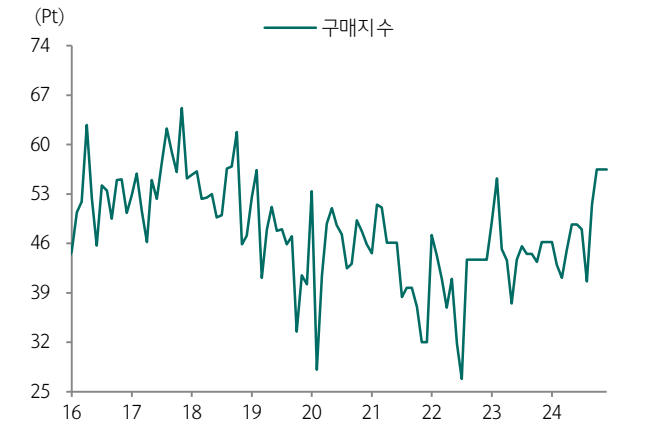
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI – 생산지수 추이



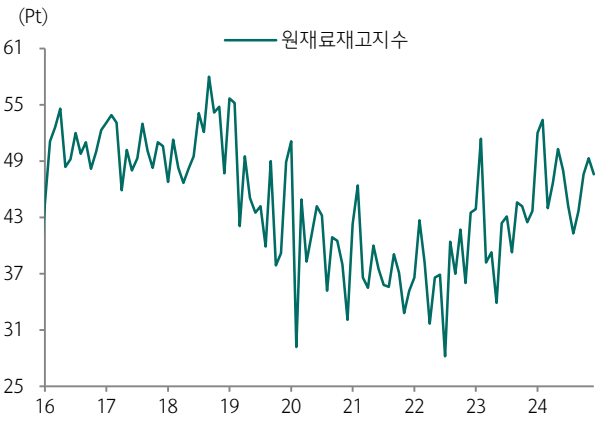
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI – 구매량 지수 추이



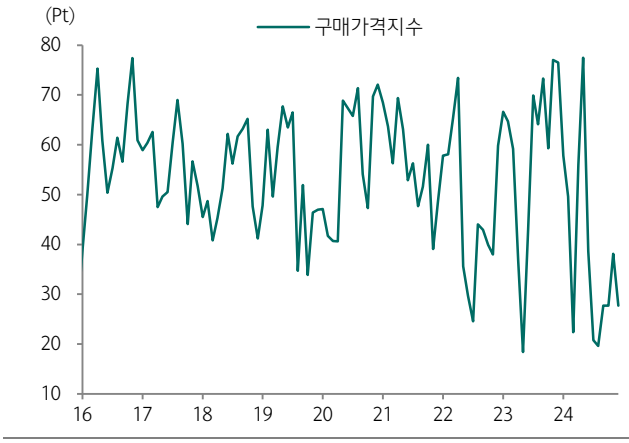
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI – 원재료재고지수 추이



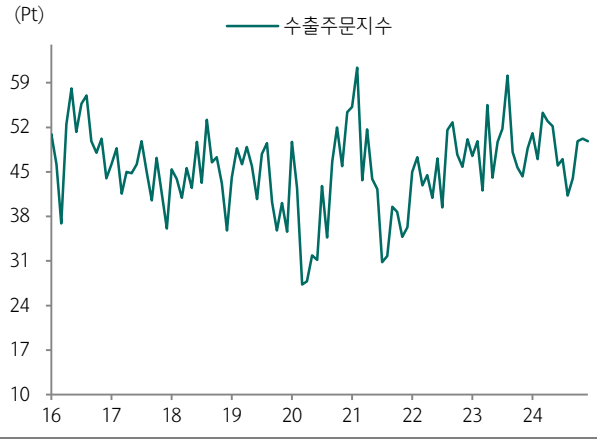
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



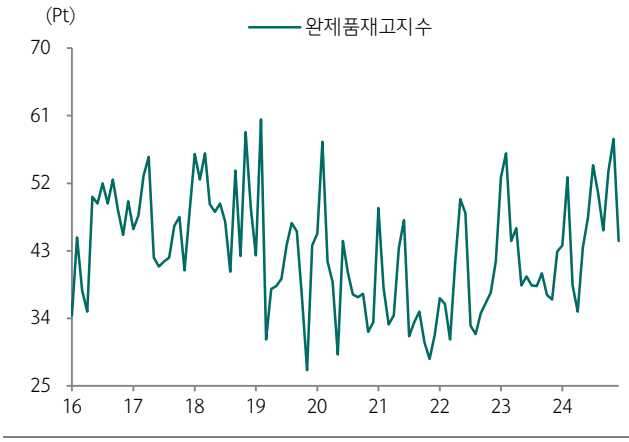
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



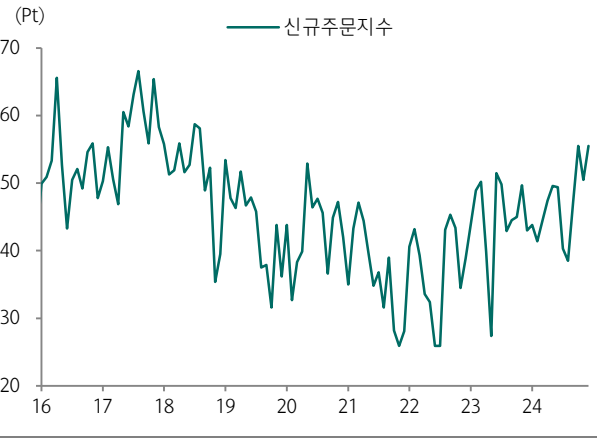
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



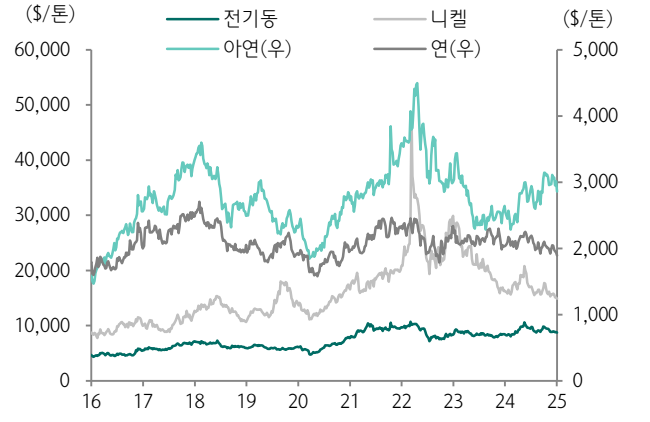
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



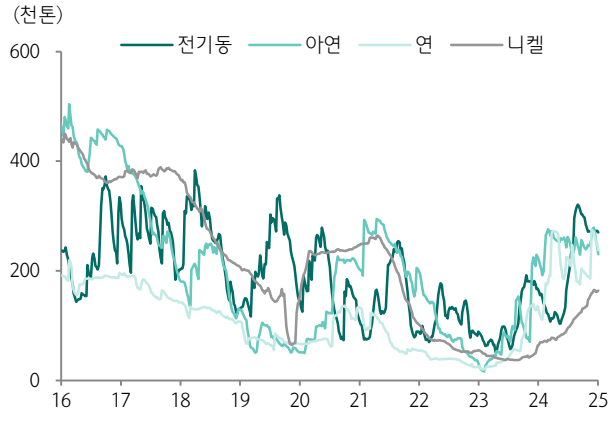
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



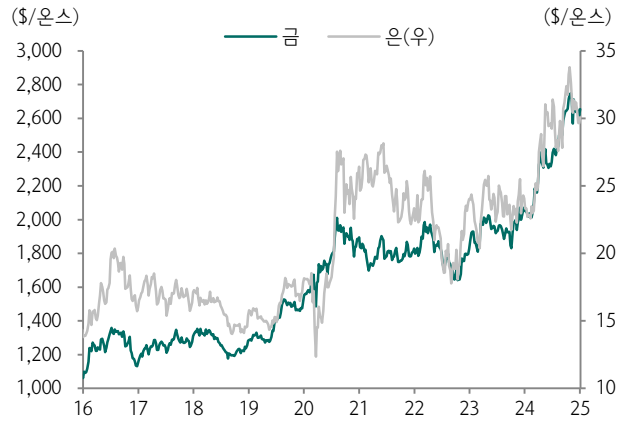
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



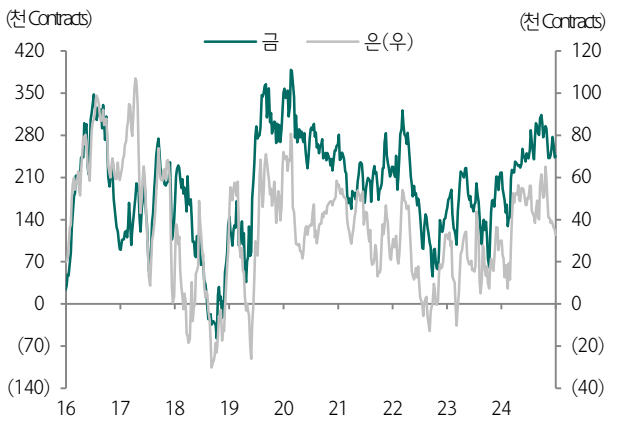
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



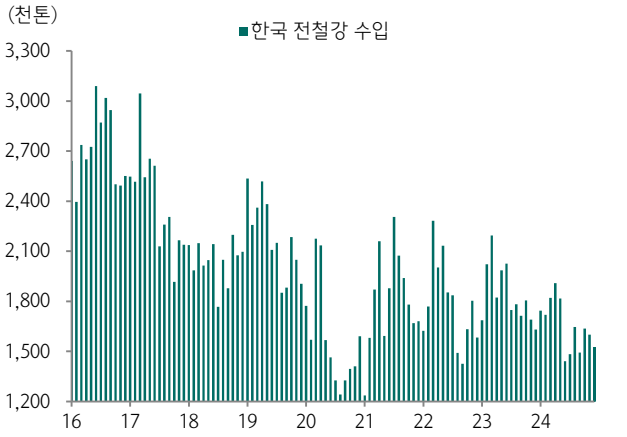
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



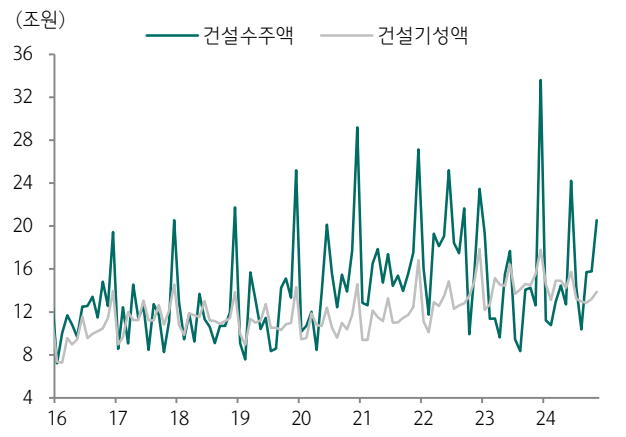
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



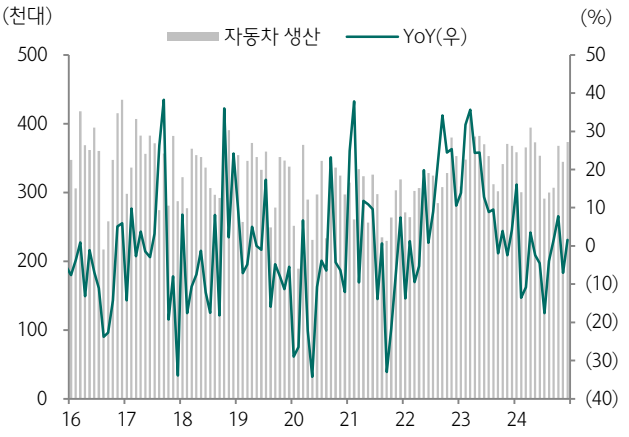
주: '24년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



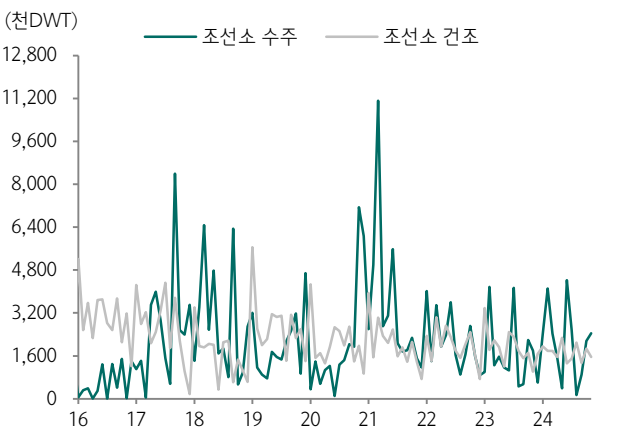
주: '24년 11월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 12월 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	262,000	0.4	1.2	(28.6)	(33.2)	(41.6)	3.4	471,000	248,500
			현대제철	KRW	22,300	2.5	4.4	(18.6)	(24.0)	(31.7)	5.9	37,500	19,900
			세아제강	KRW	119,400	0.8	(0.3)	4.4	(4.5)	(5.5)	(1.1)	145,700	108,100
			세아베스틸지주	KRW	19,000	0.1	(1.2)	(4.3)	(7.3)	(14.2)	(3.8)	27,350	16,640
			한국철강	KRW	8,130	(0.7)	1.1	(2.9)	(10.2)	26.2	(3.0)	12,700	6,280
		UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	34.2	4.5	12.4	(6.5)	(12.9)	(27.8)	0.7	48.9	26.9
			STEEL DYNAMICS INC	USD	116.3	(0.1)	2.8	(10.4)	(10.0)	2.7	2.0	155.6	104.6
			NUCOR CORP	USD	118.2	(0.0)	2.3	(22.2)	(26.7)	(30.0)	1.2	203.0	112.3
		CHINA	신싱 연철관	CNY	3.5	(1.9)	(3.0)	(13.7)	2.0	(6.6)	(8.1)	4.4	3.0
			베이징 서우강	CNY	2.9	(1.4)	(3.7)	(12.3)	2.5	(15.2)	(6.6)	3.7	2.5
			간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(2.7)	(3.3)	5.1	20.8	(2.7)	(8.8)	2.2	1.1
			산서 타이강 STS	CNY	3.3	(1.5)	(2.1)	(12.2)	(8.2)	(13.3)	(6.6)	4.3	2.9
			마안산 강철	CNY	3.2	(4.2)	13.3	45.5	59.9	16.2	4.5	3.4	1.8
			허베이 강철	CNY	2.1	(1.9)	(3.3)	(4.2)	4.6	(3.8)	(7.2)	2.6	1.6
			ANGANG	CNY	2.2	(1.8)	(3.5)	(4.3)	1.8	(10.5)	(7.5)	2.8	1.8
			BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	(0.8)	(4.8)	(3.2)	(5.6)	10.6	(6.4)	7.6	5.5
			네이멍구 바오터우 철강	CNY	1.8	(1.1)	(0.6)	7.3	23.8	23.8	(4.8)	2.3	1.4
			번강판재	HKD	1.4	(0.7)	(2.2)	(8.1)	0.7	(6.2)	(3.5)	1.8	1.1
		TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.3	(1.6)	(3.7)	(19.4)	(20.8)	(29.1)	(6.9)	26.3	18.3
		JAPAN	일본제철	JPY	3,043	(1.3)	(4.4)	(2.8)	(11.8)	(8.6)	(4.4)	3,855	2,802
			JFE HOLDINGS INC	JPY	1,735	(0.7)	(2.5)	(7.3)	(26.0)	(24.4)	(2.5)	2,647	1,654
			KOBE STEEL	JPY	1,553	(0.0)	(1.7)	(8.1)	(22.0)	(18.7)	(1.7)	2,187	1,445
		AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	19.4	1.6	1.9	(10.3)	(6.1)	(14.1)	3.6	24.3	18.6
			VOESTALPINE AG	EUR	16.9	(2.8)	(4.5)	(18.0)	(32.6)	(36.6)	(7.7)	28.1	16.9
		BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.7	3.8	(5.8)	(34.9)	(42.1)	(56.8)	(12.8)	19.3	7.4
			USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.8	(0.6)	(1.9)	(23.8)	(40.9)	(43.8)	(10.5)	11.3	4.7
			GERDAU SA-PREF	BRL	16.8	(1.8)	(3.0)	(8.8)	(8.0)	(5.4)	(7.4)	21.3	16.7
		GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	15.5	(2.0)	(2.2)	9.3	(16.1)	(39.2)	(2.0)	26.7	13.0
			THYSSENKRUPP AG	EUR	3.8	(0.3)	(1.7)	18.3	(4.7)	(37.3)	(2.0)	6.4	2.8
		INDIA	TATA STEEL LTD	INR	127.4	(1.9)	(7.9)	(20.7)	(24.5)	(5.8)	(7.7)	184.6	126.7
			인도철강공사	INR	106.0	(2.1)	(7.1)	(20.9)	(29.5)	(7.7)	(6.3)	175.7	104.8
		LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	21.6	1.6	0.8	(4.6)	0.3	(11.3)	(3.6)	27.0	18.4
			테르니움	USD	28.6	(1.5)	(2.1)	(20.9)	(23.6)	(30.5)	(1.8)	44.4	28.4
		RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	149.3	4.8	3.3	10.0	(12.0)	(23.8)	(17.5)	256.3	114.9
			SEVERSTAL PAO	RUB	1,292.2	5.2	0.3	5.8	(12.2)	(10.5)	(9.4)	2,006.0	1,140.8
			MAGNITOGORSK	RUB	38.9	2.7	1.9	(9.9)	(25.6)	(30.7)	(26.3)	59.9	29.6
			MECHEL	RUB	104.7	2.7	(0.2)	(3.1)	(44.4)	(67.8)	(66.4)	332.9	77.7
		SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	66.5	0.0	(0.6)	(9.2)	(11.3)	(16.8)	(0.7)	89.0	66.1
		SWEDEN	SSAB	SEK	43.5	(0.6)	(2.9)	(12.7)	(28.4)	(42.8)	(3.3)	85.5	43.2
		TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.8	(0.3)	(3.8)	(2.8)	(13.9)	8.6	(2.5)	30.1	19.1
비철/금속	*제련*	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	875,000	(5.6)	(7.7)	10.2	61.7	86.2	(13.0)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(7.4)	13.1	117.3	50.9	(17.8)	15.3	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	322.6	(3.1)	2.2	(5.1)	(10.4)	11.7	3.9	386.5	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	53,500	0.4	0.6	(16.3)	(20.0)	43.8	7.1	78,900	36,000
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	20.5	(0.7)	0.1	(10.8)	(14.4)	13.0	(0.8)	28.6	16.5
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	35.9	(0.3)	0.6	(12.5)	(7.8)	19.6	(4.9)	47.8	24.9
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.7	4.4	0.5	5.9	(9.2)	(0.2)	2.9	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	2.9	2.5	0.9	(12.9)	(13.9)	(28.3)	1.1	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.4	1.3	1.1	(2.2)	(2.0)	(11.5)	0.6	32.2	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.6	(0.1)	(0.6)	5.5	(3.9)	(6.5)	1.7	10.7	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	363.1	(2.1)	0.5	(14.4)	(23.3)	(17.0)	2.4	5,838.0	348.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	60.7	(0.8)	0.1	(13.9)	(11.6)	19.9	4.1	73.9	48.9
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	433.4	(1.0)	(7.6)	(14.0)	(34.8)	37.0	(2.4)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	432.2	(1.5)	(5.7)	(13.1)	(3.9)	58.6	(2.8)	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.7	1.0	(0.2)	(8.6)	(8.6)	(16.8)	0.3	48.1	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,818	0.2	2.6	(5.5)	(8.4)	(12.2)	2.0	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	22.7	(1.9)	(0.9)	(17.4)	(10.1)	(4.0)	1.8	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	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
홀딩스	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	4,624.9	388.5	270.9	9,665	8.4	5.9	5.2	0.6	3.6	13.0	2.8
	25F	4,761.7	320.0	233.7	8,340	6.7	4.9	6.3	0.6	4.2	10.2	2.7
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	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
지주	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 BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN 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	73,620,000	23,480,000	1,689,600	3,696,500	3,619,000	1,214,100	15,660	17,615	30,397	15,194	40,417	110,160	88,309	126,040
	2025F	76,476,000	23,685,000	1,752,000	3,801,300	3,809,300	1,266,600	16,743	17,792	30,444	16,744	41,332	111,200	88,109	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	2,875,700	326,020	107,400	146,880	149,480	57,833	407	1,991	2,882	306	1,048	1,253	(2,410)	938
	2025F	3,506,200	602,080	130,700	169,870	177,180	74,133	634	1,889	2,802	644	1,254	1,416	156	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	1,858,700	34,389	84,000	98,804	77,475	52,750	504	1,540	1,974	244	873	603	(2,237)	979
	2025F	2,171,300	266,240	101,850	118,840	102,600	61,900	599	1,389	1,886	550	1,061	772	(139)	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	22,392	499	30,784	2,882	1,585	2,247	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	26,467	2,140	34,029	3,350	2,044	2,653	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	2.1	-	4.7	-	3.4	3.6	5.3	4.1	14.6	7.5	4.6	18.5	14.6
	2023	8.6	4.1	2.1	5.2	-	5.5	8.1	7.9	6.6	20.0	8.4	16.1	-	18.6
	2024F	11.7	44.7	3.9	6.6	5.3	7.1	17.6	11.9	14.3	106.4	16.8	24.4	-	19.0
	2025F	9.9	10.4	3.5	5.7	4.1	6.0	14.8	12.6	14.6	43.6	14.1	24.8	1,615.0	15.8
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.8	2.6	1.6	2.5	0.6	0.4	0.8	0.4
	2023	0.4	0.2	0.3	0.3	-	0.5	0.7	2.1	1.4	2.0	0.5	0.5	0.9	0.4
	2024F	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.7	2.0	1.3	-	0.5	0.4	1.0	0.4
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.7	1.8	1.3	-	0.5	0.4	0.9	0.4
EV/EBITDA	2022	2.9	3.4	-	4.8	-	0.9	2.0	3.3	2.6	-	-	-	8.9	-
	2023	3.4	4.3	0.9	4.4	-	0.8	4.4	5.1	3.8	-	-	-	18.1	-
	2024F	4.7	5.6	2.4	5.3	3.4	0.6	7.7	8.0	7.3	-	-	-	61.3	6.9
	2025F	4.4	4.7	1.8	4.5	2.7	-	6.3	8.1	7.3	-	-	-	10.3	6.5
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	0.2	8.2	5.2	4.5	6.6	4.0	17.2	9.6	2.0	3.1	1.9	(7.1)	1.7
	2025F	3.8	1.3	9.3	5.8	5.7	7.5	4.0	14.5	8.6	4.3	3.6	2.1	(1.6)	2.3
수익률	-1W	(4.6)	1.8	0.8	(5.7)	0.8	(3.6)	0.6	(8.3)	(10.1)	(20.8)	(13.7)	(14.7)	16.2	(14.9)
	-1M	(28.6)	(18.6)	4.4	(4.3)	(11.8)	16.2	(6.5)	(10.4)	(22.2)	(2.2)	(13.7)	(12.3)	45.5	(4.2)
	-3M	1.2	4.4	(0.3)	(1.2)	4.5	(0.5)	5.0	3.9	3.2	(2.6)	(3.0)	(3.7)	13.3	(3.3)
	-6M	(33.2)	(24.0)	(4.5)	(7.3)	(12.7)	31.7	(12.9)	(10.0)	(26.7)	8.1	2.0	2.5	59.9	4.6
	YTD	3.4	5.9	(1.1)	(3.8)	5.5	(4.0)	0.7	2.0	1.2	(7.6)	(8.1)	(6.6)	4.5	(7.2)
LAST PRICE	2025-01-11	262,000.0	22,300.0	119,400.0	19,000.0	8,440.0	15,960.0	34.2	116.3	118.2	2.7	3.5	2.9	3.2	2.1
MARKET CAP	2025-01-11	216,480,000	29,758,000	3,386,500	6,813,800	4,186,900	3,736,900	77,099	177,110	277,450	247,250	140,850	221,560	219,540	211,910

		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	CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY
	Currency(mil.)	CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	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	106,450	330,290	71,300	360,930	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,039	25,818	66,574	10,038	34,870
	2025F	102,810	331,750	72,960	364,540	8,687,800	4,952,900	2,579,600	15,752	15,960	45,074	27,150	69,694	10,195	35,368
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
	2024F	(4,729)	13,065	525	2,548	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,064	395	8,091	(28)	526
	2025F	(1,397)	14,759	1,741	10,685	595,800	181,840	141,040	704	640	6,178	1,239	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	(4,716)	9,697	349	3,393	471,900	190,240	123,190	910	274	(820)	225	5,430	(240)	(284)
	2025F	(1,547)	11,339	1,188	7,142	297,790	141,460	112,470	430	310	497	742	5,768	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	300	231	285	1	2	1	1	3	2	1
PER	2022	92.5	9.5	-	14.5	5.4	3.7	10.9	3.6	2.8	3.8	2.1	2.8	0.9	2.5
	2023	-	12.8	177.0	220.5	4.4	6.7	9.8	7.9	3.0	24.9	17.8	4.5	4.5	14.5
	2024F	-	14.9	177.0	84.3	5.9	5.5	5.0	9.4	9.2	-	25.9	6.1	-	-
	2025F	-	13.0	70.8	40.0	10.1	7.5	5.4	19.7	9.3	10.4	7.1	6.1	8.4	5.4
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.9	0.5	0.8	1.0	0.5	0.5	0.2	0.7	0.2	0.2
	2023	0.4	0.7	1.5	0.9	0.7	0.5	0.7	0.9	0.4	0.5	0.3	0.7	0.2	0.2
	2024F	0.4	0.7	1.5	0.9	0.6	0.5	0.6	0.8	0.4	0.8	0.2	0.6	0.2	0.2
	2025F	0.4	0.7	1.5	0.9	0.6	0.4	0.5	0.8	0.4	0.7	0.2	0.6	0.2	0.2
EV/EBITDA	2022	6.0	4.7	-	8.2	5.5	4.9	6.8	1.8	2.5	2.5	1.6	1.8	1.0	-
	2023	16.1	4.7	-	12.2	4.9	6.3	7.2	3.4	2.0	3.4	5.4	3.0	2.0	-
	2024F	-	5.7	-	12.9	5.3	5.3	4.4	3.9	2.9	4.4	3.6	3.4	5.6	-
	2025F	10.9	5.2	-	11.2	5.5	6.0	4.5	6.2	3.3	4.2	2.4	3.2	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	(9.0)	4.8	0.7	1.2	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(6.6)	1.4	10.5	(3.8)	(1.4)
	2025F	(3.5)	5.3	2.2	2.2	5.5	5.9	10.3	3.9	4.4	8.4	3.2	9.9	1.9	4.9
수익률	-1W	(17.2)	(4.9)	(14.1)	(10.7)	(0.8)	0.4	1.7	(7.4)	(11.9)	(30.9)	(20.1)	(18.4)	(7.9)	(8.6)
	-1M	(4.3)	(3.2)	7.3	(19.4)	(2.8)	(7.3)	(8.1)	(10.3)	(18.0)	(34.9)	(23.8)	(8.8)	9.3	18.3
	-3M	(3.5)	(4.8)	(0.6)	(3.7)	(4.4)	(2.5)	(1.7)	1.9	(4.5)	(5.8)	(1.9)	(3.0)	(2.2)	(1.7)
	-6M	1.8	(5.6)	23.8	(20.8)	(11.8)	(26.0)	(22.0)	(6.1)	(32.6)	(42.1)	(40.9)	(8.0)	(16.1)	(4.7)
	YTD	(7.5)	(6.4)	(4.8)	(6.9)	(4.4)	(2.5)	(1.7)	3.6	(7.7)	(12.8)	(10.5)	(7.4)	(2.0)	(2.0)
LAST PRICE	2025-01-11	2.2	6.6	1.8	18.3	3,043.0	1,735.0	1,552.5	19.4	16.9	7.7	4.8	16.8	15.5	3.8
MARKET CAP	2025-01-11	195,450	1,440,000	803,670	2,879,500	32,704,000	11,094,000	6,153,300	84,959	30,211	102,510	59,999	339,660	9,333	23,918

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

		철강										비철		
												제련		가공
		TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOLIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	EREGLI 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	62,520	18,188	-	-	-	-	141,850	103,010	206,560	11,772,000	86,841	4,627,800
	2025F	2,256,100	1,039,500	62,878	18,480	-	-	-	-	149,100	102,740	244,050	12,659,000	93,601	4,902,400
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
	2024F	124,480	37,968	3,888	1,502	-	-	-	-	8,343	7,975	23,000	949,800	12,542	382,420
	2025F	167,210	52,200	4,329	1,919	-	-	-	-	14,568	6,787	34,107	1,022,200	11,719	360,710
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	2,414	299	-	-	-	-	5,827	6,533	13,575	658,120	9,087	265,520
	2025F	59,383	21,164	3,207	1,293	-	-	-	-	10,764	5,565	17,084	740,230	8,479	253,780
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	9,530
	2025F	5	7	4	7	-	-	-	-	4	5	3	36,103	31	8,988
PER	2022	4.2	3.4	2.1	3.1	-	-	-	-	11.0	2.0	9.9	24.1	7.0	8.5
	2023	14.8	-	5.8	7.0	-	-	-	-	137.4	3.5	-	36.4	15.3	9.0
	2024F	29.8	20.1	6.8	13.8	-	-	-	-	36.4	6.7	9.9	27.8	9.8	5.6
	2025F	26.5	16.0	5.3	4.2	-	-	-	-	18.3	7.9	8.3	24.2	10.5	6.0
PBR	2022	1.4	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.5	1.5	2.1	1.6	0.8
	2023	1.3	-	0.3	0.4	-	-	-	-	1.1	0.6	1.0	2.0	1.5	0.8
	2024F	1.6	0.8	0.3	0.5	-	-	-	-	1.2	0.6	0.8	1.9	1.4	0.7
	2025F	1.7	0.8	0.3	0.4	-	-	-	-	1.2	0.6	0.7	1.8	1.3	0.6
EV/EBITDA	2022	3.5	3.1	1.6	1.0	-	-	-	-	5.0	0.9	5.9	12.6	4.0	7.0
	2023	7.4	-	2.9	1.4	-	-	-	-	8.7	1.2	11.7	18.2	7.0	6.6
	2024F	10.8	7.9	3.6	1.8	-	-	-	-	8.4	2.2	8.5	13.9	5.6	4.0
	2025F	9.2	7.3	3.3	1.7	-	-	-	-	6.3	2.9	5.6	13.0	5.6	3.9
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	4.3	2.7	-	-	-	-	3.2	9.6	6.6	7.0	15.5	12.7
	2025F	6.2	4.1	5.8	9.4	-	-	-	-	6.3	7.7	9.3	7.6	12.4	11.0
수익률	-1W	(15.5)	(18.0)	(10.9)	(10.0)	-	-	-	-	(3.2)	(12.9)	(9.7)	(35.7)	(1.9)	5.1
	-1M	(20.7)	(20.9)	(4.6)	(20.9)	-	-	-	-	(9.2)	(12.7)	(2.8)	10.2	(5.1)	(16.3)
	-3M	(7.9)	(7.1)	0.8	(2.5)	-	-	-	-	(0.6)	(4.1)	(3.8)	(7.7)	1.9	0.6
	-6M	(24.5)	(29.5)	0.3	(23.6)	-	-	-	-	(11.3)	(28.4)	(13.9)	61.7	(10.4)	(20.0)
	YTD	(7.7)	(6.3)	(3.6)	(1.8)	-	-	-	-	(0.7)	(3.3)	(2.5)	(13.0)	3.9	7.1
LAST PRICE	2025-01-11	127.4	106.0	21.6	28.6	-	-	-	-	66.5	43.5	23.8	875,000.0	322.6	53,500.0
MARKET CAP	2025-01-11	15,905,000	4,379,100	184,460	56,046	-	-	-	-	1,995,000	424,740	1,664,600	181,150,000	882,350	14,993,000

		비철													
		가공			STS			종합				철광석			귀금속
		JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	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	GBp	CAD	INR	INR	AUD	GBp	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	573,570	11,773	12,340	5,951	6,345	5,394	232,960	13,221	-	1,391,700	55,587	53,249	233,730	13,164
	2025F	595,590	13,069	13,013	6,395	6,589	6,374	228,680	11,066	338,840	1,506,900	52,151	52,743	235,610	15,364
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	11,289	802	1,221	(20)	122	342	7,224	2,805	106,640	228,200	23,755	16,796	76,631	4,449
	2025F	8,783	1,904	1,390	146	322	441	9,435	3,008	125,550	325,930	22,665	17,267	72,684	6,244
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	6,626	282	1,305	(53)	223	232	3,822	901	80,408	59,269	13,488	11,206	54,563	2,129
	2025F	4,920	1,046	1,615	79	227	286	5,073	1,259	103,160	145,530	11,410	11,305	48,089	3,013
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	1	4	0	0	3	1	0	2	24	37	2	7	11	2
PER	2022	13.2	9.6	-	1.6	2.6	3.2	3.0	-	17.7	8.2	5.8	6.8	-	20.8
	2023	11.4	-	-	9.1	14.3	6.1	8.2	-	16.5	14.8	9.0	8.2	-	19.9
	2024F	10.7	36.2	-	-	9.4	10.5	14.5	-	23.0	28.7	9.0	8.5	-	12.7
	2025F	14.4	9.0	-	15.4	8.1	8.2	10.8	-	18.1	11.7	10.4	8.4	-	9.0
PBR	2022	1.0	1.2	-	0.3	0.5	0.9	1.2	-	5.5	2.4	2.5	1.9	-	1.2
	2023	0.9	1.5	-	0.3	0.6	0.9	1.2	-	6.0	3.4	2.8	1.8	-	1.2
	2024F	0.9	1.5	-	0.4	0.5	1.0	1.3	-	15.0	4.9	2.8	1.6	-	1.1
	2025F	0.9	1.5	-	0.4	0.5	1.1	1.3	-	14.3	4.6	2.5	1.5	-	1.0
EV/EBITDA	2022	8.1	4.2	-	1.0	2.0	2.1	2.3	-	10.2	4.4	3.0	3.8	2.5	5.3
	2023	7.0	18.9	-	2.7	7.8	3.7	4.7	-	-	6.4	4.8	4.4	3.2	5.7
	2024F	6.4	6.9	-	8.0	6.9	6.6	5.9	-	13.4	7.0	4.6	4.5	3.2	4.2
	2025F	7.6	4.0	-	4.1	4.3	5.2	4.5	-	10.9	5.3	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	9.4	4.9	11.3	(1.4)	7.0	10.0	8.4	4.0	63.7	16.7	30.1	19.4	21.4	8.5
	2025F	3.8	19.9	12.6	2.3	6.5	11.5	12.1	5.1	71.9	42.2	25.3	18.4	16.2	11.7
수익률	-1W	(6.6)	(9.4)	-	(12.3)	(9.1)	(4.1)	(4.5)	-	(13.6)	(17.2)	(5.0)	(3.6)	-	(7.1)
	-1M	(10.8)	(12.5)	-	(12.9)	(2.2)	5.5	(14.4)	-	(14.0)	(13.1)	(8.6)	(5.5)	-	(17.4)
	-3M	0.1	(5.5)	-	0.9	1.1	(0.6)	0.5	-	(7.6)	(5.7)	(0.2)	2.6	-	(0.9)
	-6M	(14.4)	(7.8)	-	(13.9)	(2.0)	(3.9)	(23.3)	-	(34.8)	(3.9)	(8.6)	(8.4)	-	(10.1)
	YTD	(0.8)	(4.9)	-	1.1	0.6	1.7	2.4	-	(2.4)	(2.8)	0.3	2.0	-	1.8
LAST PRICE	2025-01-11	20.5	35.9	-	2.9	25.4	9.6	363.1	-	433.4	432.2	39.7	4,818.0	-	22.7
MARKET CAP	2025-01-11	590,720	92,775	-	13,423	18,604	23,974	443,050	-	18,310,000	16,899,000	2,013,300	826,170	2,338,500	395,220

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.15%	4.41%	0.44%	100%

* 기준일: 2025년 1월 10일