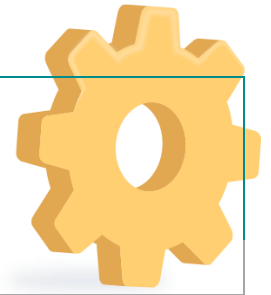


트럼프 2기 출범, 철강 수입 규제 본격화 예정

철강금속 Weekly | 2025.1.31



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: 69.5만원(WoW, +0.7%), 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: 3,453위안(WoW, +0.5%), 중국 냉연 유통가: 4167위안(WoW, +0.1%), 중국 철근 유통가: 3,533위안(WoW, -0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 102.5달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 36만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 191달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,156달러(WoW, +0.8%), 아연: 2,782달러(WoW, -4.2%), 연: 1,902달러(WoW, -2.0%), 니켈: 15,462달러(WoW, -2.7%), 금: 2,779달러(WoW, +1.1%), 은: 31.2달러(WoW, +0.1%)
- 국내 철강 유통가격: 설연휴 이전 거래 감소하며 주요 제품 가격 또한 보합세 기록
- 중국 철강 유통가격: 춘절연휴 거래 감소로 뚜렷한 방향성 없이 보합세 기록
- 산업용 금속가격: 전기동(인도네시아 제련소 화재로 상승) 제외 대부분 금속 트럼프의 관세 부과 리스크로 하락

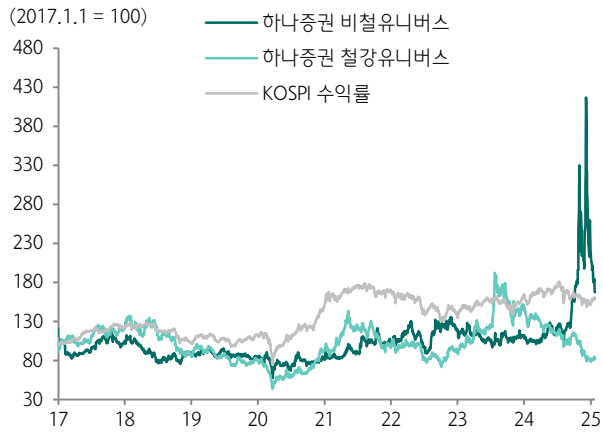
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26.15만원(+0.6%), 현대제철: 2.35만원(+8.8%), 세아베스틸지주: 1.97만원(+5.5%), 고려아연: 84.5만원(+0.6%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.82위안(+3.3%), A. MITTAL: 23.71유로(+4.4%), NSSMC: 3,122.0엔(+2.0%), US STEEL: 37.41달러(+3.8%), NUCOR: 122.17달러(-1.9%)
- 총평: 트럼프의 관세 부과 우려로 중국 중소형 철강사들 추가 하락. 나머지 국가들은 대부분 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 트럼프 2기 출범, 철강 수입 규제 본격화 예정: 금주 트럼프 2기 행정부가 본격적으로 범하면서 향후 미국의 철강 수입 규제 강화가 예상된다. 먼저 트럼프대통령은 캐나다와 멕시코에 대한 관세를 2월 1일부터 부과할 계획이라고 언급했다. 이전에 언급했던 전세계를 대상으로 한 10~20% 보편 관세 공약은 취임 이후 유예하는 태도를 보이고 있지만 공약 이행에 필요한 자원 확보를 위해 추후 부과될 가능성이 높다고 판단된다. 동시에 언론에 따르면 최근 트럼프 대통령이 1기때 부과했던 철강 수입규제(관세) 관련 국가 안보와 관련해 재검토해서 추천안을 보좌관에게 요구한 것으로 알려졌다. 결과적으로 보편관세 혹은 철강에 대한 개별 관세 추가 부과를 모두 염두에 봐야한다. 앞서 언급한 내용들이 현실화될 경우 2018년에 그랬던 것처럼 미국의 철강 수입 감소 우려로 내수 가격이 큰 폭으로 상승할 가능성이 높다. 국내 철강 업체들의 경우 수출 물량 감소는 우려되나 올해는 수출 가격 상승의 수혜가 더 클 것으로 예상된다. 한편, 이번 트럼프 통상정책의 주요 타겟은 멕시코, 캐나다, 중국이 될 가능성이 높는데 철강의 경우 미국의 중국산 수입 비중이 1~2%에 불과한 상황으로 추가 수입 규제에도 미국을 포함한 글로벌 철강 시장에 대한 영향은 제한적일 전망이다. 대신 미국 철강 수입의 대략 35%를 차지하는 캐나다와 멕시코에 대해서는 기타 국가대비 훨씬 높은 25%의 관세율이 부과될 것으로 전망되기 때문에 이들 국가들의 미국향 철강 수출 타격이 가장 클 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/1/24	'마가 겼나?', 트럼프, 철강 관세 강화 움직임	- 트럼프, 수입산 철강 규제 조치를 안보와 관련해 재검토하라는 지시 내려, 대미 수출량 회복세 보이던 한국 철강업체에 악재 - 전년도 대미 철강 수출량 292만톤으로 트럼프 1기 25% 관세 부과 전의 79% 수준으로 회복되었으나, 수출량 타격 가능성 높아져
2025/1/24	지난해 연간 컬러강판 수출 전년비 16%↑	- 작년 컬러강판 수출량 전년비 16.0% 증가한 142.5만톤 기록, 12월 수출량은 전월 비로는 0.5% 감소했으나 전년비 6.6% 증가한 10.8만톤으로 확인 - 전년도 수입량은 2023년 대비 0.3% 감소한 20.5만톤을 기록, 월 평균 수입량은 2023년과 유사한 1.7만톤 수준
2025/1/24	열연강판, 설 이후 가격 흐름은?	- 중국내 환경 규제 강화, 내수 수급 변화, 원자재 비용 상승 등으로 중국산 열연 오퍼가 상승 중, 1월 중순 이후 20달러 상승한 것으로 파악 - 톤당 80만원 초반대인 국산 열연유통가격의 인상이 예상, 설 이후 가격 기조 변화 될 것으로 기대
2025/1/24	후판, 중국산 오퍼가격과 성수기 진입이 주요 변수	- 중국산 후판의 한국향 오퍼가격 톤당 510~520달러 형성, 수입원가는 70만원 후반 선으로 추정, 춘절 이후 오퍼가 상승될 것이란 의견 지배적 - 국내에서도 건설 및 조선 수요 늘어나며 후판 수요 회복될 것으로 기대, 국내 유통 가격 상승할 것으로 예상
2025/1/24	MBK, "의결권 제한 목적 순환출자는 공정거래법 위반"...영사 고발 예고	- MBK파트너스, 고려아연이 23일 임시주총에서 영풍의 의결권 제한한 것은 명백한 공정거래법 위반 행위라고 주장, 최윤범 회장을 검찰에 고발 예정 - SMC에 고려아연이 기보유한 영풍의 지분을 매각한 사례가 공정거래법 시행령 42 조 4호~6호에 들어맞는다는 입장
2025/1/24	지난해 중국 석탄 수입량 역대 최고치	- 해관총서, 2024년 중국 석탄 수입량이 전년비 14.4% 증가한 5억4,720만톤에 달한다고 발표, 역대 최고치이며 2위 수입국인 인도의 2배 넘는 수준 - 중국내 가뭄으로 수력 발전량이 감소하며 석탄 수입 비중을 높인 것으로 파악, 올해 중국 석탄 수입량은 전년비 소폭 감소한 5.25억톤으로 전망
2025/1/23	EU, 지난해 1~11월 DRI 수입량 전년비 7.2% 증가	- 전년도 1~11월 EU 직접환원철(DRI) 수입량이 전년비 7.2% 증가한 253만톤을 기록, 이탈리아, 독일, 네덜란드 순으로 수입량 많은 것으로 확인 - EU향 DRI 최대 수출국은 러시아로, 러시아는 99.4만톤에 달하는 DRI를 유럽에 수출, 이는 전년비 6.3% 감소한 수치
2025/1/23	70만톤 무너진 철 스크랩 재고, 5주째 감소세	- 국내 제강사 철스크랩 재고 전주대비 2% 감소한 69.7만톤을 기록, 5주 연속 감소세 지속 중 - 중부권은 현대제철 당진공장이 14% 급감한 영향으로 전주대비 5.7% 감소한 36.9만톤을 기록, 남부권은 2% 소폭 증가한 32.8만톤으로 집계
2025/1/23	트럼프 대통령, 美 풍력발전 임대.허가 재검토 지시	- 트럼프, 풍력발전 프로젝트 재검토 지시, 검토 완료될 때까지 육상 및 해상 프로젝트 모두 임대, 대출, 허가, 통행권 등 진행 불가 - 미국청정전력협회(ACP)는 이번 조치가 관료주의적 장벽을 증가시켜 미국내 에너지 개발을 저해하고 미국 기업과 노동자에게 악영향 미칠 것으로 주장
2025/1/23	로이터 "올해 글로벌 알루미늄 시장, 무역 이슈에 직면"	- 트럼프, 캐나다와 멕시코산 알루미늄에 대해 25% 관세 부과 언급, 캐나다는 미국향 프라이머리 알루미늄 공급의 79%를 차지, 멕시코 역시 알루미늄 합금 주요 공급국가 - EU 역시 러시아산 알루미늄 수입 금지 가능성 높아, 중국은 알루미늄 반제품 수출 환급세 폐지하며 수요 불확실해 질 전망
2025/1/23	고려아연 임시주총, 집중도표제 도입 위한 정관 변경안 가결	23일 임시주총에서 집중도표제 도입 위한 정관 변경안이 가결, 찬성 689만주(76.4%), 반대 256만주(22.9%) - 한편, 이사회 비대화로 인한 경영 비효율성을 예방하기 위한 이사 수 상한 설정 관련 정관 변경안도 통과, 찬성 758만주(76.2%)
2025/1/23	잠비아, 광산업 통한 경제 회복 낙관	- 잠비아 2024년 동 생산량 전년도 69.8만톤에서 77만톤으로 증가했음에도 불구하고, 가뭄 장기화로 경제 성장률 1.2%에 그쳐 2026년까지 동 생산량을 1백만톤 규모로 확대하고 추후 300만톤 달성 목표이며, 올해 경제 성장률을 6.6% 낙관적인 수치로 전망 중

날짜	제목	내용
2025/1/22	지난해 中 철근 생산 1억9,506만톤...7년만에 2억톤 밀돌아	2024년 中 철근 생산량 전년대비 13.6% 감소한 1억9,506만톤 기록, 2020년 2억 6,639만톤으로 고점 기록 후 4년 연속 감소세이며 7년만에 2억톤 하회 12월 월간 생산량도 전년대비 8.8%, 전월비 3.6% 감소한 1,614만톤을 기록
2025/1/22	트럼프, 2월 1일부터 對中 10% 관세 부과 추진	- 트럼프 21일 기자회견에서 2/1 기점으로 중국에 10% 관세 부과하는 것을 논의 중이라고 밝혀, 중국산 펜타닐 유입이 관세 부과 배경 - 멕시코와 캐나다에 대해서도 25% 관세 적용할 방침이라고 언급한 가운데, 캐나다 트뤼도 총리는 가능한 모든 옵션을 고려해 대응할 것으로 밝혀
2025/1/22	美, 지난해 철강 수입 전년대비 3.4%↑...상승전환은 10년간 3번째	2024년 美 철강 수입량 전년대비 3.4% 증가, 2017년과 2021년에 이어 3번째 증가 사례로, 트럼프 고관세 정책에 앞서 수요가들이 12월 수입 물량을 늘린 탓 12월 美 철강 수입량은 전월비 15%, 전년대비 16% 증가, 한편, 전반적으로 연초 열연강 가격이 높아 수입산 열연 증가한 것 역시 주요 원인으로 꼽혀
2025/1/22	AM/NS India, 올해 고급 자동차용 생산라인 가동 예정	- AM/NS India, 인도 서부 구자라트주에 연간 생산능력 2백만톤 규모 신규 냉연공장 건설, 오는 3월 시운전 돌입하고 연내 완전 가동 계획 - 인도 내 고급 자동차용 철강재 수입산 수요 대체할 것으로 기대, 고급 자동차용 강재 수요는 연간 780만톤이며 연간 6~7% 성장 전망
2025/1/22	중국, 2024년 러시아산 석탄 수입 감소 불구 역대 최고 기록	- 중국 2024년 석탄 수입량, 러시아산 석탄 수입 감소에도 불구하고, 호주산 석탄 수입 확대로 5억4,720만톤을 기록 - 전년대비 14.4% 증가한 수치로 역대 최대치 경신, 한편 주요 대중 석탄 수출국 중 러시아만 유일하게 수출량 전년대비 7% 감소
2025/1/22	BHP사, 동 증산으로 철광석 부진 상쇄	- BHP 10~12월 철광석 생산량 전년동기대비 소폭 증가한 7,310만톤을 기록했으나, 중국 부동산 부진으로 철광석 가격이 저조하여 수익성 악화 - 한편 칠레 Escondida 동광산 확장 프로젝트로 동 생산량이 17% 급증하며 철광석 사업부의 부진을 상쇄
2025/1/21	관세청, 1월 수출입 속도 발표...철강제품 수출 3.2%↓	- 관세청 1/1~20 철강제품 수출 전년동기대비 3.2% 감소한 23.8억달러로 집계, 동기간 전체 수출액은 전년대비 5.1% 감소한 316억달러 - 전방산업에선 자동차 수출이 32.2억달러, 선박이 16억달러를 기록하며 각각 전년대비 7.3% 및 16.2% 감소
2025/1/21	특수강봉강, 3년 연속 수출 감소세 지속	2024년 특수강봉강 수출량 전년대비 4.9% 감소한 44.3만톤을 기록, 2021년 이후 감소세 지속 - 수입량은 전년대비 3.2% 감소한 72.1만톤으로 집계, 전방산업 부진에도 불구하고 저가 소재 채택 늘어나며 중국산과 베트남산 위주로 수입 증가
2025/1/21	도쿄제철, 2월 제품가 동결 '년 말 연속'	- 도쿄제철 2월 전 제품 가격 동결, 11월부터 4개월 연속 동결 추세, 열연 9.2만엔, 철근 8.8만엔으로 유지 - 도쿄제철은 일본내 시공사 선별 수주로 철강 시장 교착 상태가 지속되고 있으나, 대형 공사 신규 투자 가능성이 높아 시장 회복 기대 중이라고 언급
2025/1/21	고려아연 '집중투표제' 의안 상정 결국 불발	- 국민연금금 집중투표제 도입 찬성했으나, 법원 판단에 따라 의안 상정 불가능하게 되며 영풍-mbk 측의 이사회 장악 가능성 대폭 증가 - 법원은 '유미개발이 집중투표제 청구했던 당시 고려아연 정관은 명시적으로 집중투표제 적용하지 않는다고 규정, 본 청구는 상법 규정 위반'이라고 판시
2025/1/21	고려아연-LG 합작 한국전구체, 이달부터 전구체 양산 시작	- 자회사 캠코를 통해 LG화학과 2천억 규모 합작법인인 한국전구체주식회사, 2만톤 규모 공장으로 올해 상반기 양산 시작하고 하반기부터는 본격 가동 계획 97%에 달하는 對中 전구체 수입 의존도를 낮추고, 니켈제련-황산니켈-전구체로 이어지는 공급망 확보에 기여
2025/1/21	호주 최대 철광석 수출항 운영 재개	- 필바라 항만청, 사이클론 피해 우려로 일시 운영 중단했던 헤들랜드 항구의 운영을 재개, 특별한 피해 보고되지 않아 - 헤들랜드 항구는 호주 철광석 수출량의 60%를 담당하며, BHP의 주 수출항으로 알려져

날짜	제목	내용
2025/1/20	中 지난해 조강 생산 감소	2024년 中 조강생산량 전년대비 1.7% 감소한 10.5억톤을 기록, 5년내 최저 수준. 12월 조강 생산량은 전년대비 11.8% 증가한 7,597만톤으로 집계 - 부동산 침체가 조강 생산 감소의 주요 원인으로, 지난해 中 부동산 개발투자는 전년대비 10.6% 감소했고 시공면적도 12.7% 감소
2025/1/20	수입철근재고, 5주 연속 감소...감소폭도 확대	1월 20일 인천항 수입 철근 재고량 전주대비 4,650톤 감소한 약 7만300톤으로 집계, 설 연휴 전후로 생산 중단하는 국내 업체가 많아지며 수입산 거래 증가 - 中 용강의 1월 한국향 철근 오퍼가격은 톤당 500달러로, 원화 환산 및 부대비용 고려시 톤당 76만원 수준, 여전히 마진 확보는 불가능한 수준
2025/1/20	中 열연價 반등...다시금 3,400위안대	1월 셋째주 中 열연 가격 직전주대비 84위안 상승한 톤당 3,435위안을 기록, 춘절 앞두고 소강상태 맞이 - 연휴 이후 중국 경제 회복 흐름에 맞춰 철강재 가격 상승 기대되나, 부족한 내수 수요를 충당하기 위해 수출은 더욱 늘릴 것으로 전망
2025/1/20	철강사-완성차 車 강판 협상 막바지...가격 인하 확실시	- 포스코와 현대차, 올 상반기 차량용 강판 공급가격을 톤당 6~7만원 인하 합의한 것으로 알려져, 현대제철도 비슷한 인하폭 예상 - 가격 추산에 영향을 주는 철광석과 원료탄 가격 약세가 인하의 원인으로, 지난 하반기 철광석 및 원료탄 가격은 보험세를 유지
2025/1/20	리오 틴토, 지난해 호주 철광석 생산 및 공급량 1% ↓	2024년 리오 틴토 철광석 생산량 3억2,800만톤, 공급량 3억2,860만톤을 기록하며 각각 전년대비 1% 감소 - 파라브루두 광산 고갈과 강수량 증가가 원인, 올해 철광석 선적량은 약 3억2,300만톤~3억3,800만톤으로 전망
2025/1/20	中 11월 니켈광석 수입 감소...필리핀 우기 영향	- 中 11월 니켈 광석 수입량 전년대비 16.1% 감소한 325만톤으로 기록, 11월까지 누적 수입량도 전년대비 14.9% 감소 - 전체 수입 비중의 89%를 차지하는 필리핀산 니켈 광석 수입분이 감소한탓인데, 필리핀 우기로 인한 선적 지연이 수입량 감소의 주원인

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	1/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	0.0	2.5	(4.7)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	1.3	0.0	(6.1)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	0.0	(1.1)	(14.2)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	80.0	80.0	81.0	0.0	2.6	3.9	(2.4)	2.6
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(13.3)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	69.5	69.0	70.0	0.7	(1.4)	(6.7)	(12.0)	(1.4)
	H형강 유통가	만원/톤	102.5	103.0	103.0	(0.5)	(1.4)	(6.4)	(8.9)	(1.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	340.0	0.0	3.0	(4.2)	1.5	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	340.0	0.0	3.0	(4.2)	1.5	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	665.0	665.0	665.0	0.0	0.0	3.9	(39.3)	0.0
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	(14.0)	(14.0)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,453.0	3,435.0	3,351.0	0.5	(0.5)	(2.1)	(15.5)	(0.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	(3.1)	(6.9)	(16.7)	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,167.0	4,164.0	4,158.0	0.1	(0.7)	4.5	(11.8)	(0.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	550.0	550.0	0.0	(0.9)	(2.7)	(16.7)	(0.9)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,507.0	3,485.0	3,454.0	0.6	(1.5)	(1.8)	(15.3)	(1.5)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,533.0	3,535.0	3,552.0	(0.1)	(0.9)	(3.7)	(14.1)	(0.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,370.0	3,390.0	3,202.0	(0.6)	2.7	0.4	(15.1)	2.7
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	36.0	35.9	34.9	0.3	3.2	(11.8)	(22.7)	3.2
	미 HMS No.1	\$/톤	323.0	307.0	303.0	5.2	6.6	4.2	(12.3)	6.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	102.5	102.5	96.0	0.0	4.1	(0.5)	(25.2)	4.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	191.0	191.0	208.0	0.0	(5.0)	(17.3)	(43.0)	(41.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	543.8	477.7	459.7	13.8	22.1	(41.0)	(23.2)	(9.5)
	중국 열연 유통	만톤	360.7	334.7	337.1	7.8	4.2	(21.9)	8.2	6.2
	중국 냉연 유통	만톤	176.5	171.4	168.7	3.0	5.0	(24.2)	(5.9)	1.1
	중국 후판 유통	만톤	229.1	225.0	227.2	1.9	3.3	(21.1)	(2.3)	(2.0)
	중국 유통 합산	만톤	1,455.4	1,361.1	1,313.4	6.9	11.9	(31.4)	(12.4)	(4.0)
	중국 항구 철광석	만톤	14,934.0	15,056.0	15,003.0	(0.8)	(0.3)	(1.3)	18.1	24.5
가동률	중국 고로 가동률	%	84.6	84.3	84.2	0.4	0.4	(5.6)	2.0	2.3
	미국	%	73.8	74.5	73.6	(0.9)	(3.0)	(5.7)	(2.5)	(1.2)
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	9,726.9	9,280.0	11,180.0	21.4	20.7	29.5	80.1	80.1
	중국 철광석수입	천톤	112,490.0	101,862.3	103,837.8	9.5	11.2	17.8	23.8	23.8
	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)
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 1/20일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 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	1/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,156.3	9,081.9	8,991.9	0.8	3.2	1.8	8.4	3.7
	아연	\$/톤	2,782.4	2,903.4	2,831.9	(4.2)	(7.7)	6.3	8.2	(5.7)
	연	\$/톤	1,901.6	1,939.9	1,956.5	(2.0)	(2.1)	(7.5)	(12.5)	(2.7)
	알루미늄	\$/톤	2,633.7	2,674.1	2,557.9	(1.5)	4.1	17.9	17.7	5.6
	니켈	\$/톤	15,462.1	15,885.6	15,450.6	(2.7)	2.5	(0.5)	(6.5)	2.2
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,778.9	2,748.7	2,715.0	1.1	6.2	16.7	37.8	5.7
	은	\$/온스	31.2	31.1	31.3	0.1	5.2	11.9	36.3	5.1
재고/LME	전기동	천톤	257.6	260.1	264.4	(0.9)	(5.5)	8.4	70.2	(5.4)
	아연	천톤	188.4	201.4	214.1	(6.4)	(22.9)	(22.3)	(1.7)	(25.9)
	연	천톤	225.5	234.4	225.7	(3.8)	(9.0)	(8.7)	103.7	(10.7)
	알루미늄	천톤	595.2	609.4	621.9	(2.3)	(8.8)	(36.9)	9.0	(10.1)
	니켈	천톤	173.8	169.5	164.9	2.5	7.2	66.5	150.9	7.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	303.2	278.3	254.3	9.0	24.6	12.9	75.9	23.5
	은	천Contracts	43.6	41.5	37.0	5.0	23.6	(1.6)	244.2	32.8
ETF 보유	금	천온스	83,125.6	83,214.4	82,909.8	(0.1)	0.4	0.7	(1.2)	0.6
	은	천온스	710,489.4	717,444.1	713,244.6	(1.0)	(0.5)	(0.3)	0.3	(0.1)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	1/24	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,430.5	1,457.4	1,471.3	(1.8)	(2.7)	3.4	7.0	(2.7)
	달러인덱스	Pt	107.4	109.3	109.7	(1.7)	(0.5)	3.0	3.9	(0.5)
	원/엔	-	9.2	9.3	9.4	(1.7)	(1.8)	1.8	1.6	(1.8)
KOSPI 지수		Pt	2,536.8	2,523.6	2,515.8	0.5	5.5	(7.1)	2.3	5.5
KOSPI 철강		Pt	906.4	893.3	886.1	1.5	5.1	21.5	14.3	5.1
S&P500 지수		Pt	6,101.2	5,996.7	5,827.0	1.7	2.2	11.8	24.7	2.2
S&P 철강		Pt	313.0	320.1	300.8	(2.2)	4.7	(18.2)	(19.9)	4.7
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	92.8	92.6	92.5	(0.6)	(0.6)	(1.3)	(1.6)	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,544	56,379	55,476	37.0	2.5	(7.3)	0.6	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)

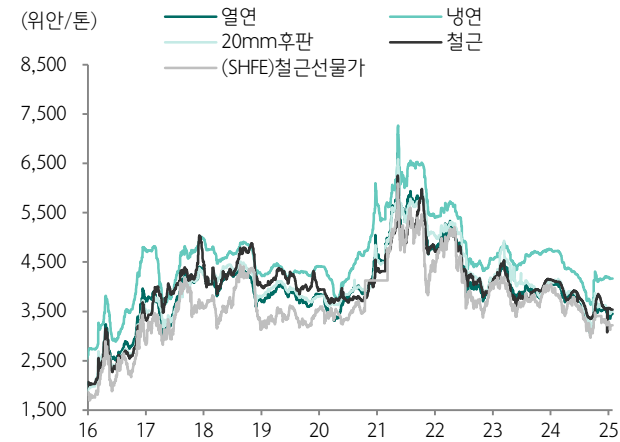
M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

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

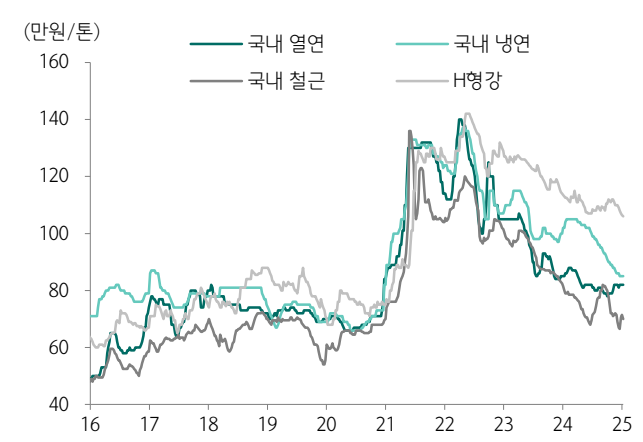
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



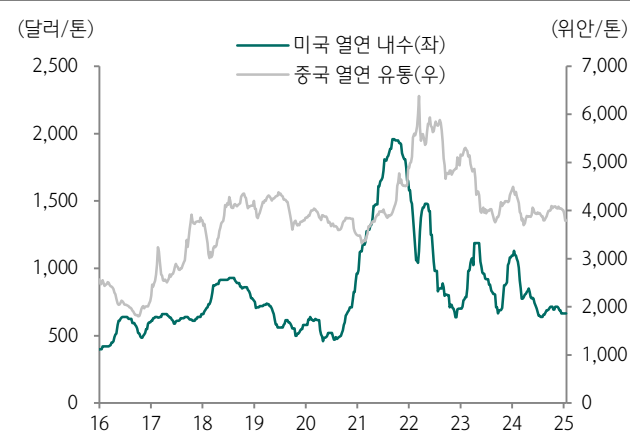
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



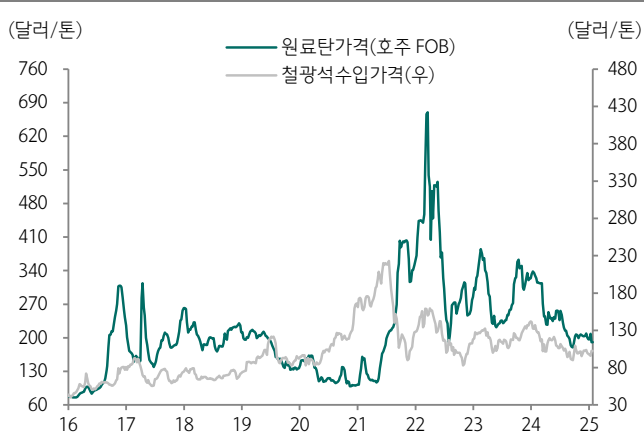
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



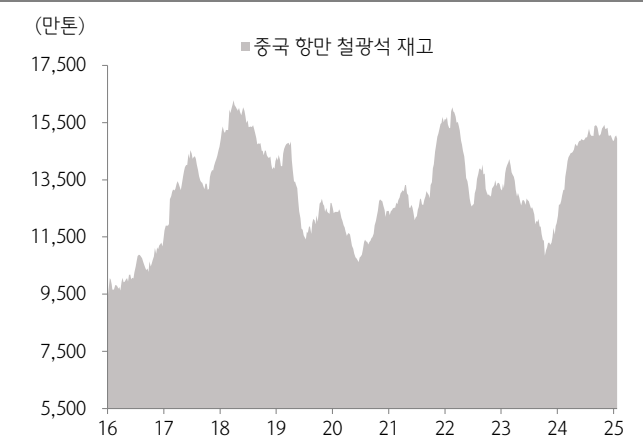
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



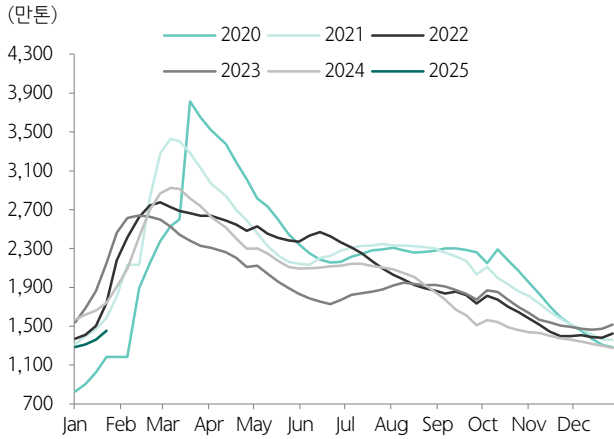
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



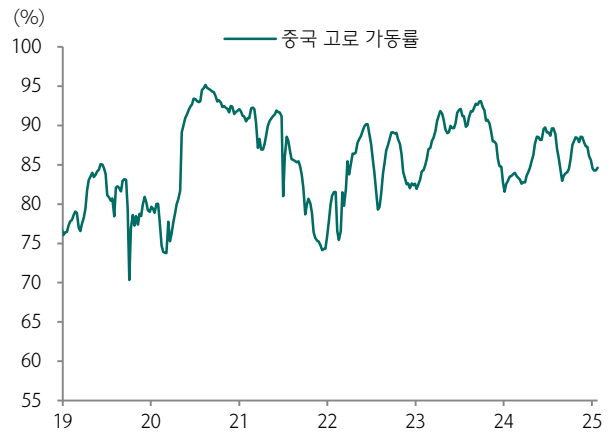
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



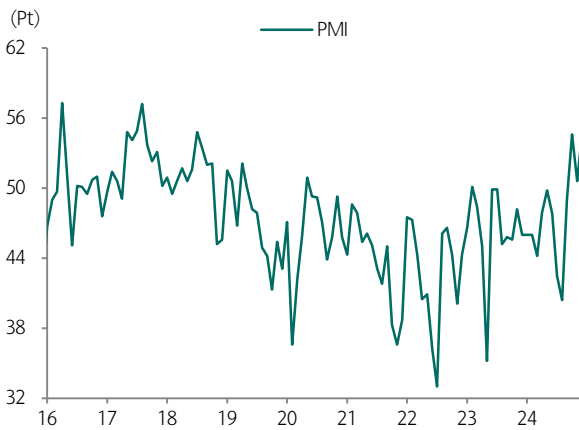
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



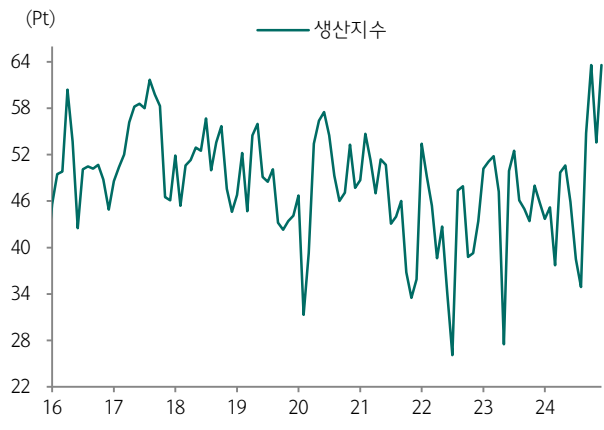
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



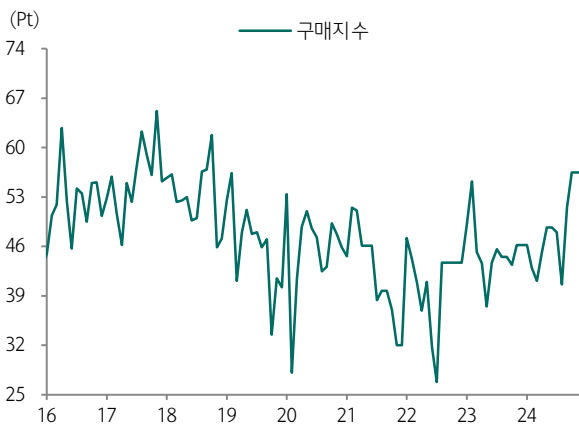
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



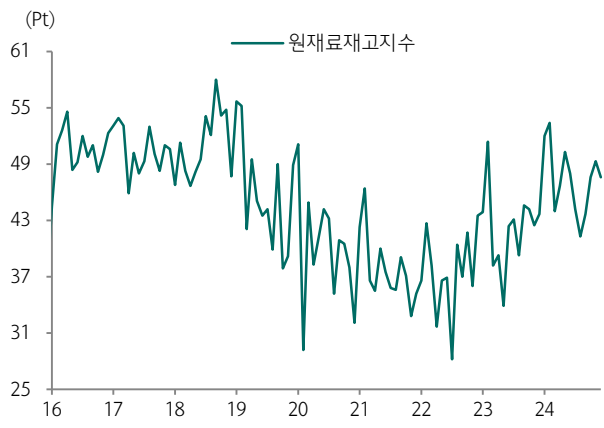
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



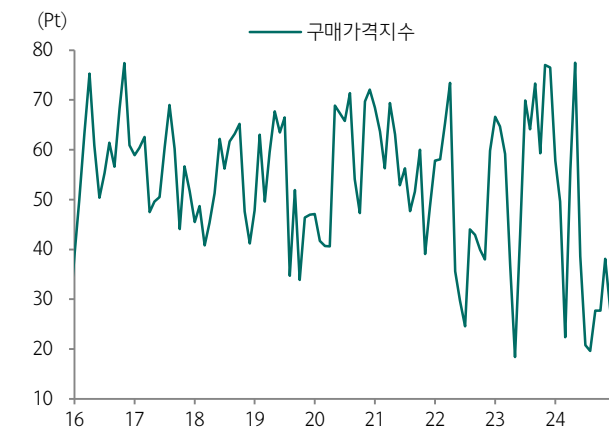
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



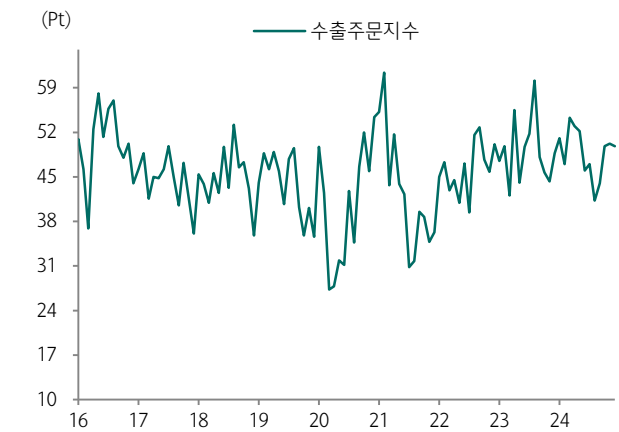
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



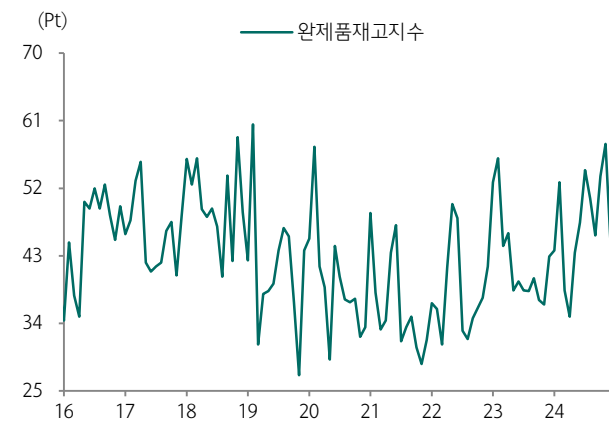
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



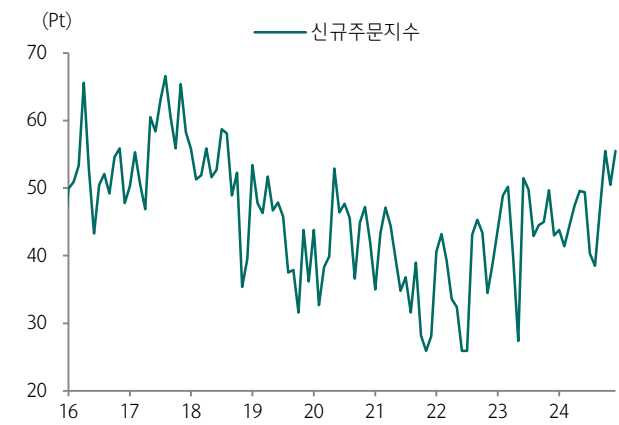
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



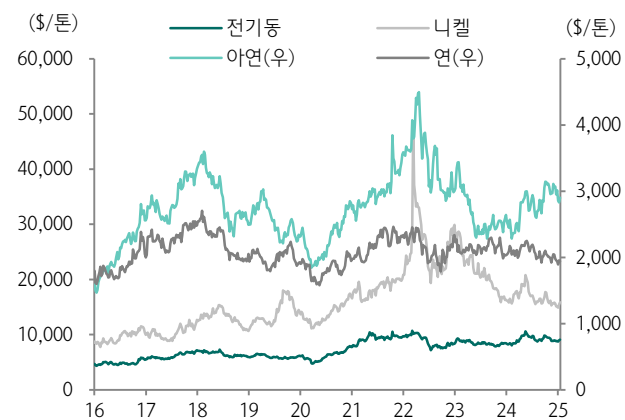
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



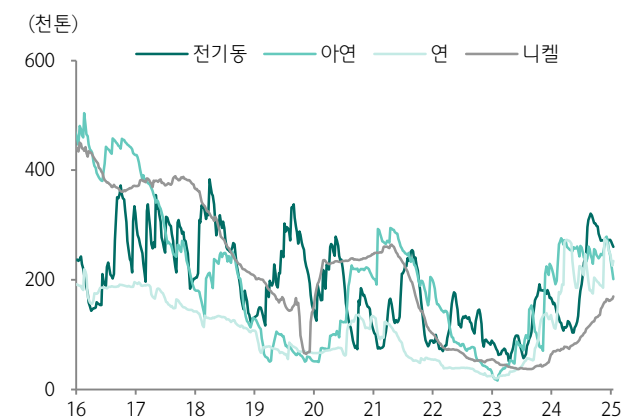
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



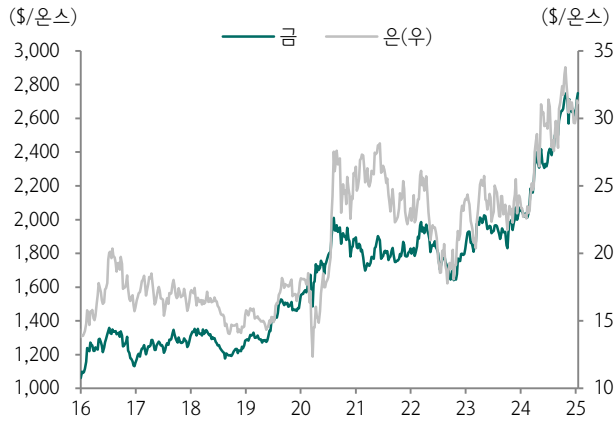
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



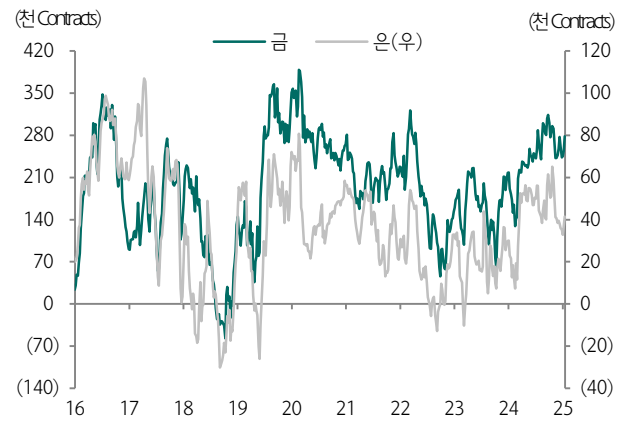
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



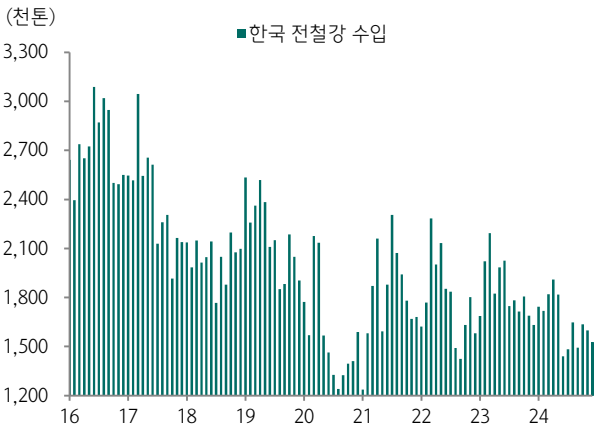
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



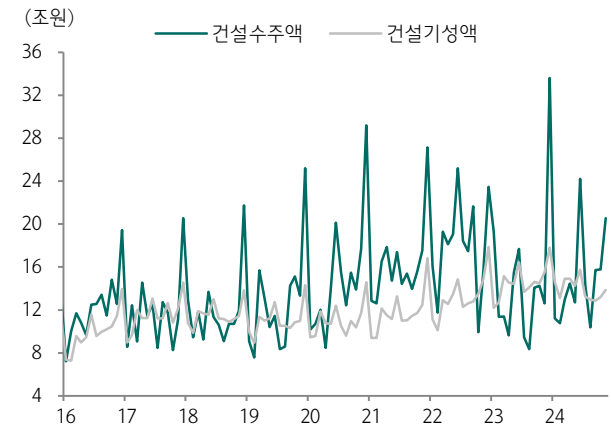
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



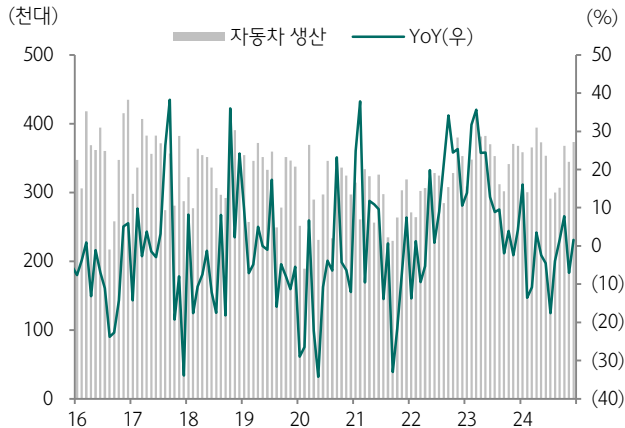
주: '24년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



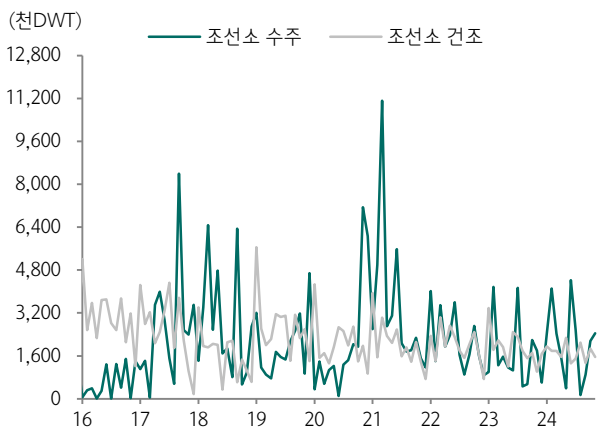
주: '24년 11월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 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	261,500	0.8	0.6	(22.1)	(26.6)	(36.6)	3.2	471,000	248,500	
		현대제철	KRW	23,450	2.6	8.8	(8.2)	(13.8)	(29.8)	11.4	37,500	19,900	
		세아제강	KRW	142,000	3.6	6.7	25.0	10.2	14.1	17.6	148,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,740	(1.0)	5.5	0.8	3.0	(6.4)	(0.1)	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	7,840	0.1	(0.4)	0.4	(9.6)	22.7	(6.4)	12,700	6,380	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	37.4	0.9	3.8	(3.6)	(8.2)	(22.6)	10.1	48.6	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	122.4	(0.0)	(2.8)	(5.6)	(6.3)	5.5	7.3	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	122.2	0.1	(1.9)	(13.6)	(24.1)	(30.2)	4.7	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	1.7	(1.9)	(8.0)	1.7	(6.5)	(7.0)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.0	2.0	1.0	(7.1)	10.3	(10.5)	(2.0)	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	1.4	(2.0)	(7.5)	25.6	(1.3)	(7.5)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.4	0.9	0.0	(11.8)	(2.9)	(10.6)	(3.2)	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.3	0.3	(2.9)	46.9	71.4	17.9	6.5	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.1	1.4	0.5	0.0	14.5	(0.5)	(3.6)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	1.3	(1.7)	(3.0)	8.0	(8.4)	(4.6)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.8	4.0	3.3	3.5	(0.3)	9.8	(2.6)	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	1.7	(1.1)	7.1	25.9	22.4	(3.2)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	7.7	0.7	(9.7)	2.9	(5.4)	(0.7)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.2	0.2	3.1	(10.6)	(12.0)	(20.2)	2.5	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,122	0.1	2.0	4.5	(1.5)	(10.0)	(1.9)	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,761	0.8	2.4	(3.0)	(18.3)	(23.0)	(1.1)	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,598	0.6	1.8	(1.1)	(12.1)	(18.3)	1.2	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	20.1	(0.1)	(1.0)	(2.9)	(6.6)	(13.8)	7.6	24.3	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	18.7	1.7	3.1	(7.0)	(20.9)	(32.3)	2.1	28.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.3	5.1	1.6	(30.0)	(31.3)	(54.5)	(6.8)	19.3	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.2	1.6	4.4	(21.2)	(17.4)	(44.9)	(1.7)	11.3	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.6	0.6	1.1	(2.4)	(4.1)	(3.5)	(3.2)	21.3	16.5	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	16.8	0.8	5.9	20.7	1.7	(36.1)	5.7	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	4.5	2.2	6.9	34.7	24.2	(22.7)	13.5	5.9	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	130.0	(0.4)	(0.2)	(10.8)	(20.0)	(2.7)	(5.9)	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	108.2	(0.9)	(0.6)	(3.0)	(26.6)	(9.2)	(4.4)	175.7	99.6		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	23.7	3.2	4.4	6.7	14.3	(6.6)	5.7	27.0	18.4		
	테르니움	USD	29.4	1.2	1.6	(17.2)	(18.8)	(26.0)	1.0	44.4	28.4		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	147.2	(0.2)	(4.2)	21.5	(13.4)	(24.5)	(18.7)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,243.4	5.7	(6.3)	8.7	(13.8)	(23.0)	(12.9)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	36.2	1.1	(4.9)	(5.7)	(30.8)	(36.8)	(31.5)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	116.2	0.3	3.2	13.5	(34.5)	(61.0)	(62.6)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	67.8	1.5	0.3	(6.6)	(12.9)	(14.0)	1.2	89.0	66.1		
SWEDEN	SSAB	SEK	47.7	1.7	5.8	(5.8)	(13.7)	(36.3)	6.1	85.5	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	23.3	2.7	1.0	(1.7)	(17.2)	7.6	(4.5)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	845,000	11.6	0.6	(32.6)	70.7	82.9	(16.0)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.0)	1.5	20.0	55.3	(11.8)	10.0	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	344.4	1.3	(1.3)	2.6	7.3	21.9	10.9	386.5	257.1
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	54,600	1.5	(2.5)	(23.0)	(9.0)	41.5	9.3	78,900	37,550
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.1	1.8	(1.1)	(7.8)	0.6	14.8	2.3	28.6	16.9
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	37.4	0.2	(5.3)	(8.9)	12.0	22.3	(0.9)	47.8	24.9
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	36.8	2.9	(0.7)	6.8	2.3	5.6	5.9	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.0	1.1	1.7	(10.5)	(10.9)	(25.8)	3.0	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	25.7	0.9	0.1	2.9	2.6	(13.0)	1.8	32.2	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	9.8	1.0	0.3	8.9	0.5	(1.3)	3.2	10.7	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	373.5	(1.0)	0.9	(6.9)	(13.1)	(9.5)	5.4	5,838.0	348.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	62.2	(0.1)	(1.1)	(5.5)	(4.5)	16.0	6.7	73.9	49.1
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	466.6	(1.6)	2.1	(8.5)	(22.7)	49.0	5.1	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	442.0	(1.0)	(2.7)	(2.9)	(0.6)	67.7	(0.6)	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.3	0.5	(1.8)	(7.3)	(6.6)	(17.3)	(0.6)	47.8	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,987	0.8	(1.1)	(0.7)	(1.0)	(10.1)	5.6	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	23.2	2.0	0.0	(14.9)	(5.9)	10.8	3.9	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
	24	23,226.1	314.4	128.3	961	1.4	0.5	21.9	0.1	5.7	0.7	3.6
	25F	23,630.3	726.4	359.3	2,692	3.1	1.5	8.5	0.2	4.7	1.9	4.4
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 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	0.3	4.0	8.3	5.8
	24F	3,550.3	118.7	49.0	988	3.3	1.4	8.1	0.2	5.2	2.8	8.8
	25F	3,792.6	144.2	70.7	1,425	3.8	1.9	5.8	0.2	4.7	4.1	8.5

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	Currency(mil.)	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	SOUTH KOREA KRW	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA 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	73,424,000	23,383,000	1,691,400	3,689,800	3,552,900	1,214,100	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,489	-	
	2025F	76,021,000	23,678,000	1,811,700	3,810,000	3,664,100	1,266,600	16,625	17,856	30,365	16,744	40,041	99,979	87,610	-	
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	2,779,800	318,830	108,270	136,390	124,330	57,833	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-	
	2025F	3,397,300	576,840	145,470	157,670	141,200	74,133	559	1,841	2,693	644	1,043	1,066	175	-	
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	1,800,700	33,432	85,000	91,638	58,367	52,750	488	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-	
	2025F	2,124,000	240,930	112,230	111,990	76,333	61,900	545	1,356	1,797	550	849	772	(125)	-	
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	21,926	332	30,737	2,698	1,181	2,247	2	10	8	0	0	0	(0)	0	
	2025F	26,218	1,899	40,467	3,162	1,539	2,653	2	9	8	0	0	0	0	0	
PER	2022	5.1	2.3	-	4.9	-	3.5	3.9	5.6	4.3	15.1	7.6	4.8	18.8	15.2	
	2023	8.6	4.3	2.5	5.4	-	5.7	8.8	8.3	6.8	20.7	8.5	16.9	-	19.4	
	2024F	11.9	70.6	4.6	7.3	7.5	7.4	19.7	12.5	14.9	110.0	18.3	31.5	-	17.8	
	2025F	10.0	12.4	3.5	6.2	5.8	6.2	17.6	13.8	15.7	45.1	16.6	26.0	1,645.0	16.4	
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.7	1.7	2.6	0.6	0.5	0.8	0.4	
	2023	0.4	0.2	0.4	0.4	-	0.5	0.8	2.2	1.5	2.1	0.6	0.5	0.9	0.4	
	2024F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.5	0.8	2.1	1.4	-	0.5	0.5	1.0	-	
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.7	1.9	1.4	-	0.5	0.5	1.0	-	
EV/EBITDA	2022	2.8	3.4	-	4.9	-	0.9	2.2	3.5	2.7	-	-	-	9.1	-	
	2023	3.4	4.4	1.1	4.5	-	0.9	4.8	5.4	3.9	-	-	-	18.5	-	
	2024F	4.7	5.7	2.8	5.6	4.1	0.7	8.4	8.4	7.5	-	-	-	34.8	-	
	2025F	4.5	4.9	1.9	4.8	3.8	0.1	7.1	9.0	8.1	-	-	-	11.8	-	
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	3.3	0.1	8.3	4.8	3.4	6.6	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(7.1)	-	
	2025F	3.7	1.2	10.2	5.5	4.4	7.5	3.4	14.1	8.1	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-	
수익률	-1W	2.1	9.8	18.8	(2.5)	4.8	(0.8)	20.7	4.5	3.0	(8.0)	(8.7)	(4.2)	4.4	(4.5)	
	-1M	(22.1)	(8.2)	25.0	0.8	5.5	27.1	(3.6)	(5.6)	(13.6)	(3.2)	(8.0)	(7.1)	46.9	0.0	
	-3M	0.6	8.8	6.7	5.5	4.7	0.1	4.5	(2.1)	(1.0)	(1.1)	(1.9)	1.0	(2.9)	0.5	
	-6M	(26.6)	(13.8)	10.2	3.0	(2.5)	38.6	(8.2)	(6.3)	(24.1)	19.0	1.7	10.3	71.4	14.5	
	YTD	3.2	11.4	17.6	(0.1)	10.9	(0.4)	10.1	7.3	4.7	(4.5)	(7.0)	(2.0)	6.5	(3.6)	
LAST PRICE	2025-01-25	261,500.0	23,450.0	142,000.0	19,740.0	8,870.0	16,550.0	37.4	122.4	122.2	2.8	3.6	3.0	3.3	2.1	
MARKET CAP	2025-01-25	216,060,000	31,293,000	4,027,500	7,079,200	4,400,200	3,875,100	84,236	186,270	286,870	255,610	141,490	232,440	227,340	220,180	

		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	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	105,790	329,920	-	359,530	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,036	25,791	66,570	10,008	34,870	
	2025F	102,180	330,990	-	364,360	8,673,700	4,949,200	2,579,600	15,782	15,937	45,054	27,129	69,891	10,163	35,225	
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	(5,219)	11,451	-	2,424	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,008	391	7,801	(92)	526	
	2025F	(1,158)	14,200	-	9,715	590,080	168,990	141,040	699	642	6,075	1,310	8,182	227	804	
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	(4,870)	9,205	-	2,740	471,900	190,240	123,190	910	274	(855)	239	5,325	(270)	(284)	
	2025F	(1,283)	11,150	-	7,136	319,570	135,830	112,470	426	305	567	774	5,684	75	431	
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)	0	0	0	319	223	285	1	2	1	1	3	1	1	
PER	2022	95.4	9.9	-	16.0	5.6	3.8	11.2	3.8	3.1	4.1	2.3	3.0	0.9	2.9	
	2023	-	13.4	180.0	242.8	4.5	6.8	10.1	8.2	3.3	26.6	19.6	4.8	4.8	16.8	
	2024F	-	16.2	180.0	104.4	6.1	5.6	5.1	9.8	10.2	-	26.4	6.5	-	-	
	2025F	-	13.9	90.0	44.3	9.8	7.9	5.6	20.7	10.8	11.7	7.4	6.5	12.3	6.4	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.5	0.8	1.0	0.5	0.5	0.3	0.8	0.2	0.2	
	2023	0.4	0.8	1.6	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.4	0.6	0.3	0.7	0.2	0.2	
	2024F	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.8	0.4	0.9	0.3	0.6	0.2	0.2	
	2025F	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.8	0.4	0.8	0.3	0.6	0.2	0.3	
EV/EBITDA	2022	6.2	4.8	-	8.7	5.5	4.9	6.9	1.9	2.6	2.6	1.7	1.9	1.0	-	
	2023	16.7	4.9	-	13.0	5.0	6.3	7.3	3.6	2.1	3.5	6.0	3.1	2.1	-	
	2024F	-	5.7	-	13.9	5.4	5.3	4.5	4.0	3.1	4.5	4.0	3.6	6.6	-	
	2025F	10.2	5.0	-	11.7	5.5	6.1	4.6	6.5	3.6	4.3	2.6	3.4	4.3	-	
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	(9.4)	4.6	-	1.1	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(7.0)	1.8	10.2	(4.0)	(1.4)	
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.2	6.2	5.7	10.0	3.9	4.3	7.7	3.2	9.9	1.5	4.8	
수익률	-1W	(6.1)	(2.4)	(4.8)	0.8	1.4	1.4	3.6	4.0	2.9	(7.2)	(1.1)	(6.1)	7.5	14.5	
	-1M	(3.0)	3.5	7.1	(10.6)	4.5	(3.0)	(1.1)	(2.9)	(7.0)	(30.0)	(21.2)	(2.4)	20.7	34.7	
	-3M	(1.7)	3.3	(1.1)	7.8	2.0	2.4	1.8	(1.0)	3.1	1.6	4.4	1.1	5.9	6.9	
	-6M	8.0	(0.3)	25.9	(12.0)	(1.5)	(18.3)	(12.1)	(6.6)	(20.9)	(31.3)	(17.4)	(4.1)	1.7	24.2	
YTD	(4.6)	(2.6)	(3.2)	2.5	(1.9)	(1.1)	1.2	7.6	2.1	(6.8)	(1.7)	(3.2)	5.7	13.5		
LAST PRICE	2025-01-25	2.3	6.8	1.8	20.2	3,122.0	1,760.5	1,598.0	20.1	18.7	8.3	5.2	17.6	16.8	4.5	
MARKET CAP	2025-01-25	202,630	1,494,200	817,290	3,170,600	33,553,000	11,257,000	6,333,600	88,204	33,424	109,540	66,104	351,040	10,066	27,709	

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK 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	62,523	18,137	-	-	-	-	141,070	102,860	204,800	11,866,000	86,768	4,650,700
2025F	2,252,500	1,044,600	62,661	18,314	-	-	-	-	143,790	101,630	253,290	12,747,000	93,924	4,922,400
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	3,852	1,485	-	-	-	-	7,676	7,858	22,463	951,330	12,524	384,880
2025F	163,460	46,830	4,292	1,891	-	-	-	-	11,649	6,490	31,510	1,029,200	11,777	354,970
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	2,327	286	-	-	-	-	5,129	6,456	13,308	661,690	9,157	264,850
2025F	56,531	23,331	3,173	1,271	-	-	-	-	8,559	5,323	16,788	747,380	8,508	251,500
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	7	2	31,471	33	9,483
2025F	5	6	4	7	-	-	-	-	3	5	3	36,492	31	8,961
PER	2022 4.2	3.5	2.4	3.1	-	-	-	-	11.2	2.2	9.7	23.3	7.4	8.6
2023	15.1	-	6.6	7.2	-	-	-	-	140.1	3.8	-	35.1	16.3	9.2
2024F	30.4	20.5	8.0	14.7	-	-	-	-	41.6	7.3	9.9	26.9	10.4	5.8
2025F	28.5	17.9	6.0	4.3	-	-	-	-	23.0	8.9	8.6	23.2	11.2	6.1
PBR	2022 1.4	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.5	1.5	2.0	1.7	0.8
2023	1.3	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.7	1.0	1.9	1.7	0.8
2024F	1.6	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.7	0.8	1.8	1.5	0.7
2025F	1.7	0.8	0.3	0.4	-	-	-	-	1.2	0.7	0.6	1.7	1.3	0.6
EV/EBITDA	2022 3.6	3.1	1.7	1.1	-	-	-	-	5.1	1.1	5.8	12.2	4.3	7.1
2023	7.5	-	3.2	1.4	-	-	-	-	8.9	1.5	11.6	17.6	7.4	6.7
2024F	10.9	8.0	3.9	1.9	-	-	-	-	8.8	2.7	8.8	13.4	5.9	4.2
2025F	9.3	7.4	3.7	1.8	-	-	-	-	7.2	3.5	5.8	12.4	5.9	4.3
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	4.2	2.6	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	7.0	15.6	12.8
2025F	6.0	4.1	5.8	9.3	-	-	-	-	5.6	7.4	8.5	7.7	12.4	10.9
수익률	-1W (7.4)	(8.0)	6.5	1.2	-	-	-	-	0.9	7.7	(6.0)	(30.7)	11.7	6.4
-1M (10.8)	(3.0)	6.7	(17.2)	-	-	-	-	-	(6.6)	(5.8)	(1.7)	(32.6)	2.6	(23.0)
-3M (0.2)	(0.6)	4.4	1.3	-	-	-	-	-	0.3	5.8	1.0	0.6	(1.3)	(2.5)
-6M (20.0)	(26.6)	14.3	(18.8)	-	-	-	-	-	(12.9)	(13.7)	(17.2)	70.7	7.3	(9.0)
YTD (5.9)	(4.4)	5.7	1.0	-	-	-	-	-	1.2	6.1	(4.5)	(16.0)	10.9	9.3
LAST PRICE	2025-01-25 130.0	108.2	23.7	29.4	-	-	-	-	67.8	47.7	23.3	845,000.0	344.4	54,600.0
MARKET CAP	2025-01-25 16,229,000	4,467,500	202,200	57,675	-	-	-	-	2,034,000	468,610	1,631,000	174,940,000	941,970	15,301,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINC	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 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	579,480	11,819	12,340	5,951	6,340	5,394	236,410	13,289	-	1,391,700	55,587	53,575	232,620	13,152
2025F	602,560	13,471	13,013	6,393	6,543	6,375	231,030	10,777	343,220	1,498,400	51,144	53,050	233,700	15,129
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	10,859	832	1,221	(20)	120	345	7,393	2,852	106,640	228,200	23,755	16,662	75,651	4,432
2025F	8,054	1,791	1,390	145	313	437	9,270	2,894	131,690	324,710	20,913	16,972	71,269	6,190
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	6,799	294	1,305	(53)	222	232	3,784	950	80,408	59,269	13,488	11,089	52,556	2,147
2025F	4,802	1,054	1,615	78	221	283	4,893	1,151	108,650	144,940	10,845	11,115	47,925	2,962
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	26	37	2	7	11	2
PER	2022 13.6	10.0	-	1.6	2.6	3.2	3.2	-	19.1	8.3	5.9	7.2	-	21.3
2023	11.7	-	-	9.3	14.5	6.2	8.7	-	17.8	15.2	9.1	8.6	-	20.4
2024F	10.8	33.2	-	-	9.5	10.8	16.4	-	24.7	29.4	9.2	9.1	-	12.9
2025F	15.2	9.3	-	15.7	8.4	8.4	12.1	-	18.2	12.0	11.1	9.1	-	9.5
PBR	2022 1.0	1.3	-	0.3	0.5	0.9	1.2	-	6.0	2.4	2.5	2.0	-	1.2
2023	0.9	1.5	-	0.3	0.6	0.9	1.3	-	6.5	3.5	2.9	1.9	-	1.2
2024F	1.0	1.5	-	0.4	0.5	1.0	1.4	-	16.1	5.0	2.8	1.7	-	1.2
2025F	1.0	1.6	-	0.4	0.5	1.1	1.3	-	15.4	4.7	2.6	1.6	-	1.1
EV/EBITDA	2022 8.3	4.4	-	1.0	2.0	2.2	2.4	-	11.0	4.5	3.1	4.0	2.6	5.5
2023	7.1	19.6	-	2.7	7.8	3.7	4.9	-	-	6.5	4.9	4.6	3.3	5.8
2024F	6.9	7.0	-	8.1	7.0	7.0	5.9	-	14.4	7.1	4.7	4.7	3.3	4.4
2025F	8.4	4.3	-	4.1	4.4	5.3	4.6	-	11.2	5.4	5.2	4.8	3.3	3.5
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	5.2	11.3	(1.4)	6.2	10.2	8.3	5.0	63.7	16.7	30.1	19.5	21.8	8.6
2025F	5.0	19.5	12.6	2.2	6.3	11.4	11.9	4.3	71.9	41.9	23.3	18.5	18.1	11.2
수익률	-1W 0.8	(2.4)	-	6.7	3.0	5.0	4.8	-	2.9	(4.0)	(1.1)	6.1	-	2.7
-1M (7.8)	(8.9)	-	(10.5)	2.9	8.9	8.9	(6.9)	-	(8.5)	(2.9)	(7.3)	(0.7)	-	(14.9)
-3M (1.1)	(3.8)	-	1.7	0.1	0.3	0.3	0.9	-	2.1	(2.7)	(1.8)	(1.1)	-	0.0
-6M 0.6	12.0	-	(10.9)	2.6	0.5	0.5	(13.1)	-	(22.7)	(0.6)	(6.6)	(1.0)	-	(5.9)
YTD 2.3	(0.9)	-	3.0	1.8	3.2	3.2	5.4	-	5.1	(0.6)	(0.6)	5.6	-	3.9
LAST PRICE	2025-01-25 21.1	37.4	-	3.0	25.7	9.8	373.5	-	466.6	442.0	39.3	4,987.0	-	23.2
MARKET CAP	2025-01-25 605,430	96,702	-	13,670	18,838	24,323	455,700	-	19,713,000	17,284,000	1,994,600	847,010	2,407,000	403,050

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 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 1월 31일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 1월 24일