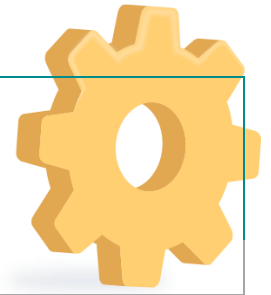


예상되었던 중국산 철강 수입 규제 본격화

철강금속 Weekly | 2025.2.24



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 77만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 68만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 90만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 695달러(WoW, +1.5%), 중국 열연 유통가: 3,415위안(WoW, -1.1%), 중국 냉연 유통가: 4152위안(WoW, -0.4%), 중국 철근 유통가: 3,543위안(WoW, +0.3%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 105달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, +1.9%), 호주 원료탄(FOB): 193달러(WoW, +1.6%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,490달러(WoW, +2.2%), 아연: 2,799달러(WoW, +0.3%), 연: 1,948달러(WoW, -0.5%), 니켈: 15,259달러(WoW, -1.8%), 금: 2,884달러(WoW, +0.6%), 은: 32.9달러(WoW, +1.3%)

- 국내 철강 유통가격: 포함세 유지했으나 가격 인상 기조와 중국산 수입 규제 영향으로 판재류 중심 상승 전망
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진으로 약세 지속. 미국은 철강 수입 관세 부과로 3주 연속 상승
- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 미중 무역 전쟁 완화 기대감으로 전반적으로 상승

철강금속기업 주가 동향

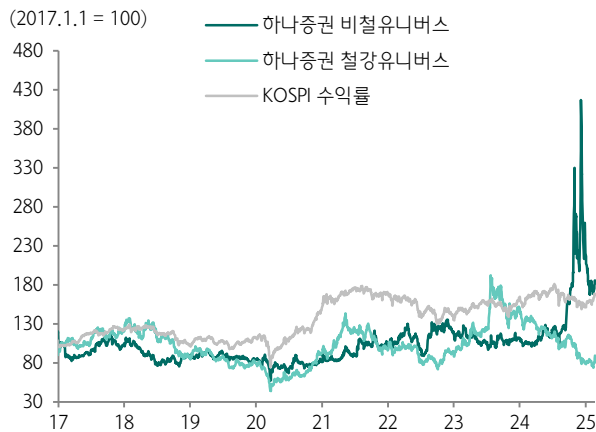
- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 28.2만원(+14.2%), 현대제철: 2.65만원(+9.3%), 세아베스틸지주: 1.98만원(+8.4%), 고려아연: 81.6만원(+2.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.71위안(-1.3%), A. MITTAL: 27.05유로(-0.6%), NSSMC: 3,364.0엔(-0.4%), US STEEL: 36.96달러(-3.8%), NUCOR: 135.23달러(-1.8%)
- 총평: 국가별 주가 차별화. 한국의 경우 중국산 후판 수입 반덤핑 예비 관세 부과 결정으로 큰 폭 상승

주간 Issue & Comment

- 예상되었던 중국산 철강 수입 규제 본격화: 산자부 무역위원회는 중국산 후판으로 인하여 국내 산업의 실질적 피해 근거가 충분하다고 판단하여 바오스틸 27.91%, 장수샤강 29.62%, 상탄 스틸, 사이노 인터내셔널, 샤먼 ITC 38.02% 그리고 기타 공급자들 대상으로 31.69%의 예비 판정 관세를 부과를 결정했다. 이번 결정은 무역위의 역대 반덤핑 결정 가운데 국내 시장에서 가장 큰 규모로 중국의 저가 수출로 국내 철강 업계가 위기를 겪고 있는 상황에서 정부가 적극적 무역구제 정책 집행 의지를 드러냈다는 점에서 주목할 필요가 있다. 산자부는 이번 예비판정 관세율을 기준으로 잠정덤핑 관세 부과를 기재부에 건의하기로 결정했고 1개월내(20일 연장 가능) 수용 여부가 결정될 예정인데 수용 시, 즉각적으로 예비 관세가 부과된다. 또한 6개월뒤 최종 판결(2개월 연장 가능) 결과가 발표될 예정인데 이번 예비 판정에서의 관세율이 그대로 인용될 가능성이 높다고 판단된다.

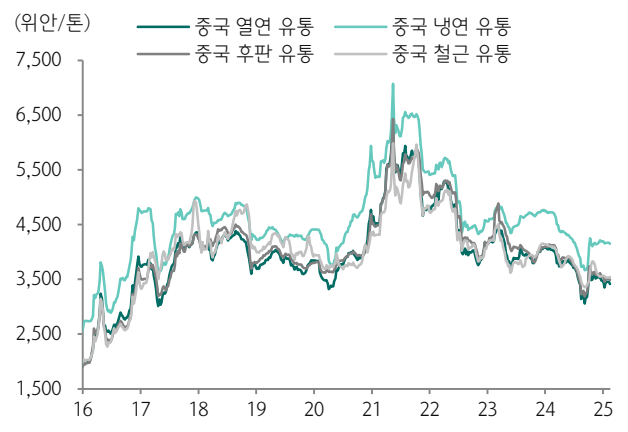
후판은 주로 선박용이나 건설용 등에 주로 사용되는데 국내 대형 조선소의 경우 보세공장으로 지정되어 선박용 원재료에 대한 관세가 보류되는 대신 완성된 선박에 대한 관세를 부과하는 형태로 중국산 후판에 대해 반덤핑 관세가 부과되더라도 직접적인 영향은 없을 것으로 예상된다. 그럼에도 불구하고, 전반적인 국내 가격 상승으로 조선소들은 철강사들과의 가격 협상에 있어 불리하게 작용하여 마찬가지로 가격 상승으로 이어질 가능성이 높다고 판단된다. 이번 관세 부과로 중국산 후판의 가격 경쟁력이 없어졌기 때문에 기타 구조용, 라인파이프용, 보일러용 등의 건설 관련된 후판 중심으로 중국산 수입이 크게 감소할 것으로 예상된다. 내수 부진과 더불어 중국산 수입 비중 확대로 지난해 하반기 국내 후판 제품의 영업이익은 적자로 전환했는데 본격적인 관세가 적용될 경우 내수 회복 없이도 영업이익 흑자전환이 가능할 것으로 기대된다. 참고로 POSCO홀딩스의 철강사업부, 현대제철 및 동국제강의 후판 매출 비중은 각각 15%, 13% 및 23% 수준이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/2/21	'중국산 후판' AD 예비판정에 中 관영매체 "책임 전가" 지적	· 산자부 무역위 중국산 후판에 27.91~38.02%에 달하는 잠정 반덤핑 관세 부과 예정, 무역위 역사상 최대 규모 반덤핑 관세 판정 · 中 관영 관찰자량은 이번 잠정 관세 부과가 시장 논리를 외면하고 국내 업체의 경쟁력 부족을 중국의 책임으로 돌리는 행위라고 비난
2025/2/21	철근, 저점일까 아닐까	· 2월 셋째주 국산 철근 유통가, 거래 중단 장기화 영향으로 톤당 67~68만원 기록, 하한가는 66만원대도 나와 · 동국제강에 이어 현대제철도 2월 추가 감소에 나서며 월말 하락세에는 제동이 걸린 형국, 계절적 성수기 앞두고 있으나 수요 침체 속에 시장 개선은 당분간 요원
2025/2/21	대형 이벤트에 눈길...후판시장, 가격 정상화 기대감	· 국산 후판 유통가격 톤당 90만원 안팎을 기록하는 가운데 기재부 잠정관세 적용된다면 수입산 후판 최소 한매가격은 톤당 100만원 상회 예정 · 국내 시장 정상화가 기대되는 가운데, 후판 3사는 2월하순부터 톤당 3만원 인상할 예정, 다만 이익 극대화보다는 손실 보전이 의도인 것으로 설명
2025/2/21	형강, 월말까지 내려앉나	· 2월 셋째주 국산 중소형 H형강 유통가격 전주대비 1만원 하락한 톤당 102~103만원 기록, 저점은 101만원대도 출현 · 제강사 원치않은 고수 방침에도 불구하고 수요 침체 속 시세 하락세 지속, 월말로 갈수록 시세 후퇴했던 과거 행보가 되풀이 중
2025/2/21	프리포트, 동정광 수출 허가 연장 위해 수출관세 인상 안 합의	· 인도네시아 정부가 구리 채굴업체 프리포트의 동정광 수출 허가 연장, 다만 벌금으로 더 높은 수출 관세 부과 예정, 인도네시아 정부는 미가공 광물의 수출을 금지 · 프리포트가 요청한 동정광 수출할당량은 130만톤으로 알려져, 회사 측의 올해 정광 과잉이 150만톤에 달할 것으로 밝힌 가운데, 현재 회사측 재고는 40만톤 수준
2025/2/21	Whitehaven Coal사, 기대 이상의 상반기 실적 기록	· Whitehaven사 2025 회계연도 상반기 매출액이 전년대비 두배 증가한 34억 호주 달러를 기록, 당기순이익은 3.2억 호주달러로 컨센서스 2.2억 호주달러를 크게 상회 · 작년 하반기 평균 석탄 판매가가 5% 상승했고, 호주 Daunia 및 Blackwater 탄광의 석탄 증산에 따른 실적 호조

2025/2/20	수입 HRC 무역규제 현실화할까...中日産 반덤핑 조사 개시 임박	· 20일 산업통상자원부 무역위원회, 지난 12/19 현대제철이 제소한 일본산 및 중국산 열연 덤핑 관련 회의 진행하고 조사진행 결정, 중국산 후판에 대한 예비판정도 내릴 전망 · 조사개시가 결정된다면 무역위는 3~5개월간 예비조사에 나서며, 향후 예비판정을 내리고 본조사에 돌입하는 절차
2025/2/20	STS CR, 연간 생산 90만톤대 회복..판매도 늘었지만 '기저효과'	· 2024년 STS 냉연 생산량이 전년대비 13.3% 증가한 92.7만톤을 기록, 2022~2023년 포항제철소 침수 여파로 90만톤 하회했으나 생산 능력 정상화되며 90만톤대 복귀 · 판매량도 늘었는데, 수출물량이 전년대비 29.9% 증가한 32만톤을 기록, 수출단가는 톤당 2,051달러로 전년대비 4.8% 하락
2025/2/20	日 H형강 재고 다시 증가세	· 1월말 기준 일본 H형강 유통재고가 전월비 1.9% 증가한 20만9,600톤을 기록, 지난달 제품 출고가 5만7,200톤으로 전월비 9.6% 급감하며 최저 수준으로 떨어져 · 이에 따라 유통재고는 12월 20만2,300톤을 비롯 14개월 연속 20만톤대를 기록하며 예년 평균을 크게 웃돌아
2025/2/20	강관 유통, 정부 SOC 사업에 강관파일 수요 기대	· 정부 지역건설경기 보완방안, 부산과 대전, 안산 등 3개지역 철도 지하화사업 착수, 부산과 대전은 각 1.4조원, 안산은 1.5조원으로 총 4.3조원 규모 공사 · 특히 가덕도 신공항은 바다를 메우는 특성상 기초 공사에 사용되는 강관 수요 증가에 관심 집중, 정부의 SOC 사업이 강관파일 판로 확대가 될 것으로 기대
2025/2/20	중국 BYD사, 브라질 리튬 조광권 두 개 보유 확인	· BYD사가 브라질 리튬 조광권 두 개를 2023년 취득한 것으로 확인, 2023년 5월 400만 헤알 규모 자본금으로 브라질 자회사를 설립 후 조광권을 취득 · 인근에는 BYD의 자동차 제조공장도 건설 중, 금번 조광권 취득은 장기 투자의 일환으로 분석되며 향후 직접 리튬 생산에 나설 가능성도 점쳐지고 있음
2025/2/20	Vale사, 브라질 Carajas 철-동 프로젝트 확장에 U\$122억 투자 발표	· Vale사가 브라질 Carajas 철-동 프로젝트 확장에 700억 헤알(U\$122억)을 투자하기로 결정 · 금번 투자는 2030년까지 단계적으로 진행되며, 프로젝트명은 New Carajas이나 세부 사항은 전해지지 않음

날짜	제목	내용
2025/2/19	거세진 '중국 때리기'에 중국 수출 다변화 속도전	· 中 철강재 대미 수출 물량 0.8%에 불과하나 베트남을 통해 우회 수출 중, 23년 베트남의 대미 철강 수출은 143.4% 급증했는데 상당수가 중국산 · 중국 내부에서는 중동 지역을 수출 다변화 핵심 지역으로 설정, 실제로 23년 UAE 향 수출량은 전년대비 87.2% 증가했고, 사우디아라비아향 수출도 동기간 49.6% 증가
2025/2/19	한산한 시장, 中 후판 AD 예비판정 결과 주목	· 2월 셋째주 국내 열연 유통가격 톤당 70만원 후반대, 수입 후판은 70만우너 후반 ~80만원 초반대 기록 · 후판 유통 업계는 봄 성수기를 앞두고 2월초부터 적극적으로 호가 인상에 나서고 있지만, 전방산업 수요 침체로 2차~3차 유통업계 매입 문익가 급감
2025/2/19	포스코홀딩스, 4,200억원 규모 자사주 소각	· 포스코홀딩스 보통주식 169만1,425주 소각 예정, 소각 예정 금액은 약4,203억원이며 소각 예정일은 3월31일 · 배당가능이익 범위내에서 취득한 자기주식을 이사회 결의에 의하여 소각하는 것으로 자본금 감소는 없다고 밝혀
2025/2/19	美 철스크랩 내수價 10% 급등 1년래 최고	· 철강재 25% 관세 부과 발표후 미국 철스크랩 내수가격 큰 폭으로 상승, 2월 둘째 주 미국 HMS 컴포짓 가격 전주대비 10.3% 증가한 356.7달러를 기록 · 지난해 2월말 이후 1년만에 최고치를 다시 경신한 셈, 생철류 부셴링 가격 역시 전주대비 11.6% 급등한 톤당 450달러를 기록하며 2주 연속 상승 중
2025/2/19	노르니켈社, 2025년 니켈 생산 전량 판매 계획	· 러시아 주요 정련 니켈 생산업체 노르니켈사가 금속 시장 약세에도 불구하고 2025년 생산하는 니켈 전량을 판매할 계획이라고 발표 · 광물 가격 약세 및 서방의 대러 제재 확대 영향으로 작년 상반기 노르니켈사의 이익은 22% 감소, 회사는 아시아로 판로를 확대 중
2025/2/19	메이저 철광석 생산업체, 2019년 이후 최악의 실적 기록 전망	· 메이저 철광석 생산업체들, 중국 부동산 및 건설업 시장 침체 장기화에 따른 수요 약화로 2019년 이후 최악의 실적을 기록할 전망 · BHP사는 2025 회계연도 상반기 순이익 전년대비 23% 급락하며 6년만에 최악의 실적 기록, Rio Tinto사의 전년대비 이익은 전년 대비 6.4% 감소하며 5년래 최저 수준

2025/2/18	열연강판, 크게 줄어든 수입 물동량	· 올해 1월 열연강판 수입량 전년대비 20% 감소한 21.4만톤을 기록, 중국산 수입량이 대폭 감소한 영향으로 한국향 오퍼가격도 500달러를 하회 · 일본산이 13.8만톤으로 전년대비 2.8% 감소했으며 중국산은 40% 가까이 감소하여 7.5만톤으로 집계
2025/2/18	형강, 다시 꺾인 유통시세	· 2월 셋째주 국산 중소형 H형강 유통시세 전주대비 1만원 하락한 톤당 102~103만원 기록, 제강사 인상 발표로 월초 상승했으나 중순부터 하락세 재전환 · 이번달 제강사 시세목표는 최소 106만원이었는데, 제강사 형강공장 대보수로 설치 후 일시적 반등했음에도 불구하고 근본적인 수요 침체로 시장 난항 지속
2025/2/18	컬러강판, 원가는 지속적으로 상승하는데...	· 최근 2년간 중국산 컬러강판 월평균 수입량 1만톤을 상회, 이는 국내 대형 제조사의 1개월치 물량 및 중소형사의 반년치 물량과 맞먹어 · 열연가격 상승 움직임이 보이고 냉연 역시 가격 인상이 이뤄지고 있어 가격 인상 불가피하나, 건설업 불황발 수요 침체로 가격인상 저항 커
2025/2/18	철근, 동국 이어 현대도 2월 추가 감소	· 2월 셋째주 국산 철근 유통가 톤당 67~68만원을 기록하며 약세 지속, 반면 철스크랩 가격은 설 연휴 이후 3만원 오르며 강세, 추가 계약분 포함시 상승폭 4만원 이상 · 앞서 동국제강이 생산판매 목표치를 당초대비 10% 추가 축소한다고 밝힌 가운데, 현대제철도 20일부터 월말까지 철근 생산 가동 일제 중단하겠다고 발표
2025/2/18	2월 셋째주, 국내 철스크랩 價 상승	· 2월 셋째주 경인 철스크랩 가격, 현대제철, 동국제강 등의 단가 인상 영향으로 2.5만원 상승(생철 및 중량 등급), 남부권 역시 생철 2만원, 중량 3만원씩 상승 · 공식적인 제강사 단가 인상폭은 1만원이나, 수출업체와의 가격 경쟁 및 추가 계약분 출현으로 시세 상승폭 확대
2025/2/18	휴스틸, 美 공장 올해 상반기 완공 예정	· 휴스틸, 올해 상반기 중 美 텍사스 클리블랜드시 신규 공장 증설 완료, 국내 강관 업체 중 3번째 현지 생산공장 보유하는 사례 · 군산 및 미국 공장 준공시 기존 전기저항용접 강관 100만톤, STS강관 4만톤 생산 능력에 아크용접 강관 20만톤, 전기저항용접 강관 25만톤 생산능력 보유

날짜	제목	내용
2025/2/17	中 열연價 약보합...요원한 수요 회복?	2월 둘째주 中 열연 평균가격 직전주대비 38위안 하락한 톤당 3,415위안을 기록, 1월 중순 이후 3,400위안대 지속 중 - 선물가격은 전주대비 소폭 하락한 3,300위안 증반대 형성, 미국의 철강재 25% 관세 부과 및 중국발 부동산 약세 지속 전망으로 인해 열연 가격 상승세 제한 중
2025/2/17	2024년 강선류 생산판매 전년비 9.1%, 10.8% 감소	- 강선류 생산량 및 판매량이 각각 전년비 9.1%와 10.8% 감소한 136.1만톤 및 125.4만톤을 기록 - 내수 물량은 98.1만톤으로 전년비 12.8% 감소하였고, 수출 물량은 2.3% 감소한 27.3만톤으로 집계
2025/2/17	이번엔 "땡큐 현대제철"?	- 트럼프, 수입산 철강재에 25% 관세 부과한 다음날 현대제철의 미국 공장 건설 검토안을 적극 홍보, 사실상 대미 투자의 모범 사례로 꼭 짚어 언급 - 현대제철 미국 전기로 제강소 설립이 기정 사실화된 것으로, 기존 현대제철 측은 투자 확정에 대해 애매한 태도를 지속해왔으나 철회가 불가능해진 모양새
2025/2/17	'땡 대신 닭', 일본제철 US스틸 채권 매입 고려	- 트럼프, 일본제철이 US스틸 채권 매입 등 기타 투자 옵션을 고려하고 있으며, 지분을 소수 보유하는 것에는 크게 개의치 않는다고 공식 발표 - 야마시 일본 관방장관 역시 일본제철이 완전히 다른 제안을 고려 중인 것으로 언급, 이른 시일내 트럼프가 일본제철 수뇌부를 만나 중재할 것으로 예상
2025/2/17	'다가온 중국 양회' 철광석價 5주 연속 상승	2월 둘째주 철광석 가격 전주대비 1.74달러 상승한 107.36달러를 기록, 원료탄 가격은 0.6달러 하락한 190달러로 집계 - 양회 기대감에 철광석 가격 상승세, 수입 철광석 재고는 전월비 12.7% 감소한 9,460만톤을 기록, 특히 필바라 지역에 홍수가 발생하여 광산 물류에 차질 있을 가능성 높아
2025/2/17	우크라이나-미국, 핵심광물 공급망 협력 강화	- 미국, 우크라이나 군사 지원을 조건으로 5천억 달러 규모 희토류를 비롯한 핵심 광물을 요구, 양국은 2/14~16 윈헨 안보회의에서 광물거래 상세 내역을 논의 예정 - 우크라이나는 미국이 지정한 50종 핵심 광물중 최소 22종을 보유, 그 중 티타늄, 흑연, 리튬, 베릴륨 등에서 경쟁력을 확보한 것으로 알려져

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/21	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	82.0	0.0	(1.2)	0.0	(8.0)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	1.3	(8.3)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	90.0	90.0	90.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(12.6)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	80.0	78.0	79.0	2.6	0.0	5.3	(1.2)	2.6
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	85.0	0.0	1.2	(9.5)	(18.1)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	68.0	68.0	69.5	0.0	(2.2)	(15.0)	(13.4)	(3.5)
	H형강 유통가	만원/톤	101.0	102.0	103.0	(1.0)	(1.5)	(8.6)	(9.0)	(2.9)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(1.4)	1.5	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	(1.4)	1.5	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	695.0	685.0	650.0	1.5	4.5	6.1	(30.8)	4.5
	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	3,415.0	3,453.0	3,453.0	(1.1)	(0.6)	8.7	(15.5)	(1.6)
	중국 열연 수출	\$/톤	475.0	475.0	475.0	0.0	0.0	3.3	-	(3.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,152.0	4,167.0	4,167.0	(0.4)	(0.3)	11.3	(12.1)	(1.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	550.0	555.0	550.0	(0.9)	0.0	1.9	-	(0.9)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,491.0	3,507.0	3,507.0	(0.5)	0.2	8.2	(15.3)	(1.9)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,543.0	3,532.0	3,532.0	0.3	0.2	2.5	(13.6)	(0.6)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,230.0	3,230.0	3,262.0	0.0	(4.2)	1.6	(15.0)	(1.6)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	36.9	36.5	1.9	4.4	(8.5)	(18.3)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	356.0	323.0	323.0	10.2	10.2	14.8	(3.3)	17.5
	중국 철광석 수입	\$/톤	105.0	105.0	104.0	0.0	2.4	11.7	(17.6)	6.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	193.0	190.0	191.0	1.6	1.0	(5.6)	(38.7)	(40.4)
재고	중국 철근 유통	만톤	923.1	880.4	749.0	4.8	93.2	18.4	(18.7)	53.7
	중국 열연 유통	만톤	465.6	467.9	445.4	(0.5)	39.1	(8.5)	8.4	37.1
	중국 냉연 유통	만톤	212.1	206.7	197.8	2.6	23.7	(8.0)	(13.1)	21.5
	중국 후판 유통	만톤	287.4	299.9	301.1	(4.2)	27.8	(4.9)	2.8	22.9
	중국 유통 합산	만톤	2,148.5	2,102.7	1,913.1	2.2	57.9	6.9	(11.2)	41.8
	중국 항구 철광석	만톤	15,340.0	15,393.0	15,368.0	(0.3)	1.9	2.0	16.7	27.9
가동률	중국 고로 가동률	%	85.4	85.6	85.8	(0.2)	(0.2)	(0.6)	1.7	3.2
	미국	%	75.2	74.4	73.7	1.1	0.9	(3.7)	41.9	0.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	144.5	146.8	151.2	(1.6)	0.6	(10.5)	6.5	6.5
	중국	백만톤	76.0	78.4	81.9	(3.1)	(1.4)	(17.0)	12.8	12.8
	한국	백만톤	5.2	5.2	4.5	0.0	(5.5)	2.0	(3.7)	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	43.3	47.5	50.6	(8.8)	(11.6)	(9.4)	(5.9)	(5.9)
	*생산지수	Pt	42.5	48.3	53.6	(12.0)	(22.4)	(7.4)	(7.2)	(7.2)
	*구매량지수	Pt	48.7	48.7	56.5	0.0	(5.4)	5.6	5.4	5.4
	*원재료재고지수	Pt	43.1	43.3	49.3	(0.5)	(1.4)	(10.2)	(1.4)	(1.4)
	*신규주문지수	Pt	41.7	48.7	50.5	(14.4)	(11.7)	(15.6)	(3.0)	(3.0)
	*수출주문지수	Pt	39.3	50.6	50.2	(22.3)	(10.7)	(14.6)	(19.3)	(19.3)
	*완제품재고지수	Pt	46.1	44.3	57.9	4.1	0.9	(2.7)	7.5	7.5
	*구매가격지수	Pt	29.5	29.5	38.1	0.0	6.5	(23.6)	(61.4)	(61.4)
	중국 철강수출	천톤	9,730.0	9,280.0	11,180.0	4.8	(4.1)	11.3	80.2	80.2
수출입	중국 철광석수입	천톤	112,485.5	101,862.3	103,837.8	10.4	8.0	15.2	23.8	23.8
	한국 철강수입	천톤	1,426.6	1,526.2	1,599.6	(6.5)	(12.8)	(3.8)	(18.2)	(18.2)
	봉형강류 수입	천톤	202.5	186.6	250.5	8.5	(18.2)	1.1	(29.7)	(29.7)
	판재류 수입	천톤	587.1	685.5	669.2	(14.4)	(21.3)	(7.0)	(26.4)	(26.4)
	중국산 점유율	%	50.1	47.4	46.8	2.7	(6.6)	2.4	(1.7)	(1.7)
	한국내수	천톤	479.4	492.4	498.3	(3.8)	3.6	(1.3)	(11.8)	0.9
한국내수	열연(STS제외)	천톤	731.3	722.1	707.1	3.4	1.1	(1.8)	(3.2)	3.5
	냉연(STS제외)	천톤	327.1	337.1	333.5	(1.9)	(4.2)	(8.5)	(0.3)	2.5
	철근	천톤	588.6	642.7	615.5	(4.4)	(7.2)	(14.6)	(24.7)	(14.9)
	H형강	천톤	126.2	144.3	140.8	(10.4)	(14.2)	(20.4)	(27.0)	(8.1)
	특수강봉강	천톤	131.2	174.6	75.7	73.3	35.3	(39.9)	(36.7)	(26.1)

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 2/17일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 12월 기준, 한국 철강 수출입 1월 기준, 중국 철강 PMI 1월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '24년 12월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,490.4	9,287.6	8,928.5	2.2	4.5	5.4	12.9	7.4
	아연	\$/톤	2,799.1	2,792.0	2,692.2	0.3	(3.6)	3.3	18.7	(5.1)
	연	\$/톤	1,948.3	1,958.3	1,912.6	(0.5)	0.4	(2.5)	(6.0)	(0.3)
	알루미늄	\$/톤	2,662.8	2,632.9	2,592.2	1.1	(0.4)	14.8	21.1	6.7
	니켈	\$/톤	15,259.3	15,537.8	15,003.1	(1.8)	(3.9)	(5.4)	(5.3)	0.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	2,883.6	2,867.3	2,812.5	0.6	4.9	15.4	43.4	9.7
	은	\$/온스	32.9	32.4	32.3	1.3	5.5	13.9	40.0	10.8
재고/LME	전기동	천톤	255.2	247.6	256.2	3.1	(1.9)	(17.4)	95.3	(6.3)
	아연	천톤	162.7	170.5	180.7	(4.6)	(19.2)	(37.6)	(38.6)	(36.0)
	연	천톤	224.0	221.7	221.5	1.0	(4.4)	13.8	26.1	(11.3)
	알루미늄	천톤	560.0	567.7	587.9	(1.4)	(8.1)	(37.0)	4.7	(15.4)
	니켈	천톤	183.9	175.7	172.3	4.6	8.5	61.2	157.0	13.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	293.6	310.2	306.2	(5.3)	5.5	6.7	127.2	19.6
	은	천Contracts	47.5	48.1	41.2	(1.2)	14.5	23.5	546.7	44.8
ETF 보유	금	천온스	83,666.9	83,565.8	83,430.9	0.1	0.5	1.7	0.8	1.3
	은	천온스	702,776.4	691,671.3	706,098.1	1.6	(2.0)	(2.1)	0.4	(1.2)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	2/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,441.1	1,448.8	1,454.3	(0.5)	(1.1)	6.6	7.9	(2.0)
	달러인덱스	Pt	106.7	108.0	108.4	(1.2)	(2.4)	4.1	2.3	(1.2)
	원/엔	-	9.5	9.6	9.4	(1.5)	1.4	3.4	6.6	1.3
KOSPI 지수		Pt	2,591.1	2,521.9	2,517.4	2.7	2.7	(3.9)	(2.2)	7.7
KOSPI 철강		Pt	887.9	854.6	890.4	3.9	(0.6)	24.6	0.3	2.9
S&P500 지수		Pt	6,114.6	6,026.0	6,040.5	1.5	2.0	10.1	22.2	2.4
S&P 철강		Pt	350.9	330.1	328.6	6.3	9.6	1.9	(15.4)	17.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.1	50.1	50.3	(2.0)	(2.0)	(0.4)	(0.2)	(2.0)
	부동산경기지수	Pt	92.8	92.6	92.5	0.2	0.4	0.8	(0.5)	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	54,459	58,518	56,333	(3.3)	5.0	(14.9)	(5.4)	(5.4)
한국	PMI	Pt	50.3	49.0	50.6	2.7	4.1	1.8	(1.8)	2.7
	건설수주액	십억원	24,873.3	21,471.9	15,607.3	59.4	139.5	95.7	97.2	(26.0)
	건설기성액	십억원	16,534.1	13,773.2	13,207.3	25.2	27.5	16.1	6.5	(7.1)
	자동차 생산	천대	373.6	344.4	367.6	21.7	28.4	(5.3)	9.5	1.6
	자동차 수출	천대	251.8	228.8	237.5	22.5	25.8	(7.1)	11.7	1.9
	조선소 수주	천DWT	496.0	2,447.2	2,160.0	(77.0)	254.3	26.5	(72.4)	(18.2)
	조선소 건조	천DWT	1,618.0	1,881.3	1,872.1	(13.6)	(22.8)	(28.9)	59.2	(3.4)

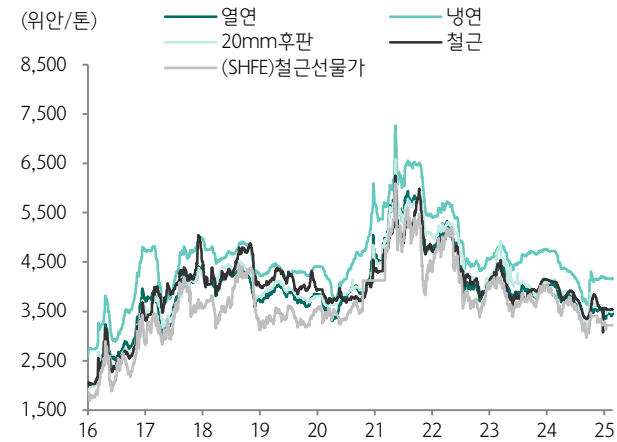
M: 중국 PMI 1월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 1월 기준

한국 PMI 1월 기준, 건설수주액, 건설기성액 12월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 12월 기준, 조선소 수주/건조 12월 기준

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

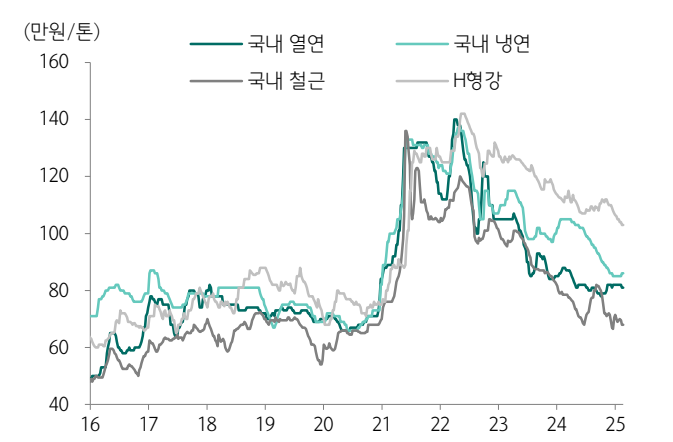
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



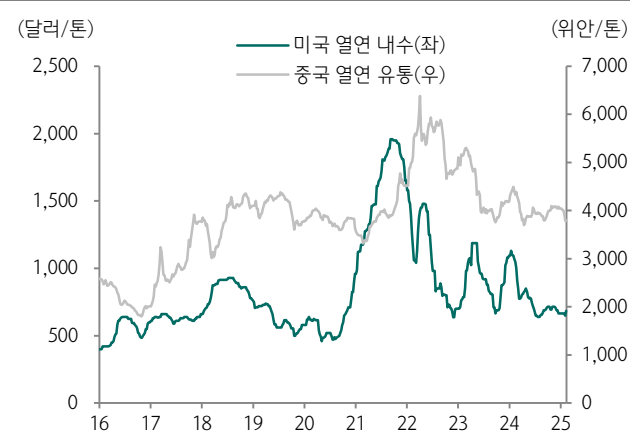
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



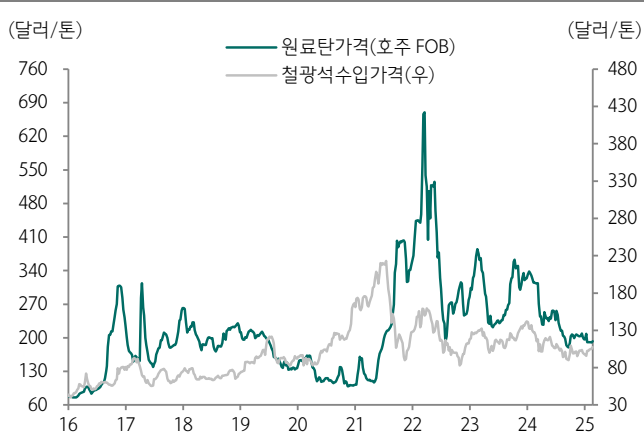
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



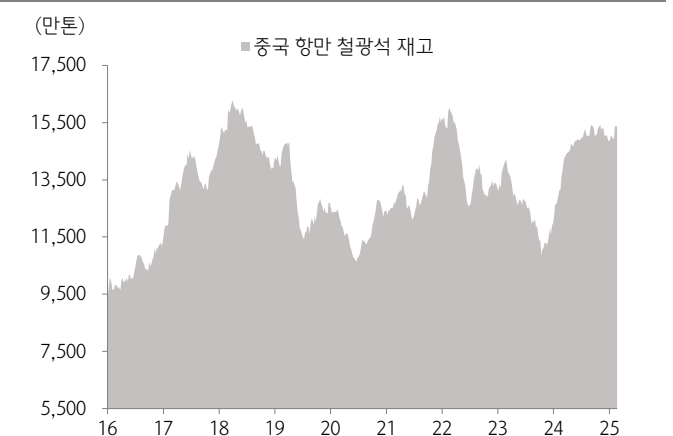
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



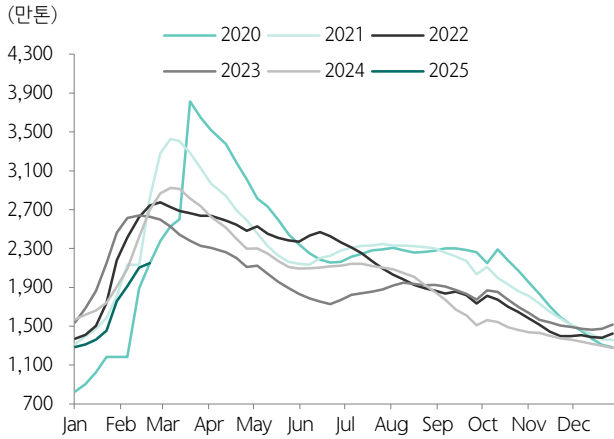
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



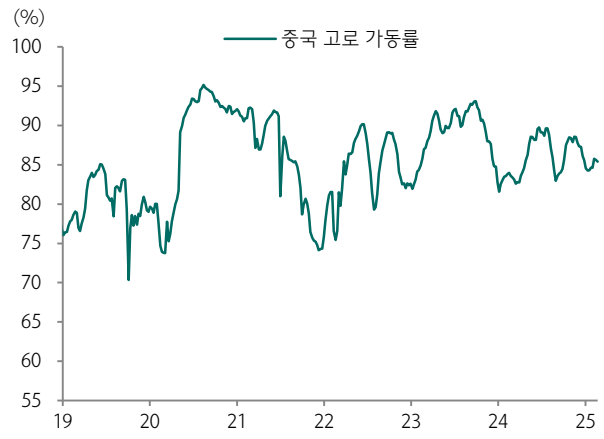
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



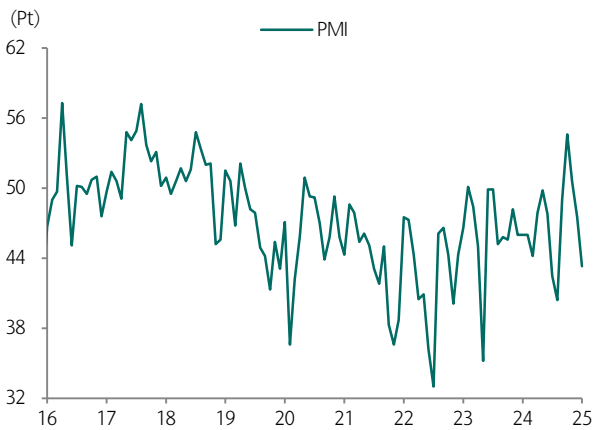
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



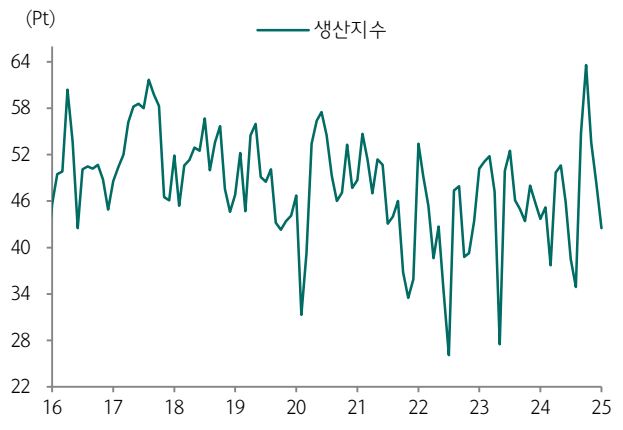
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



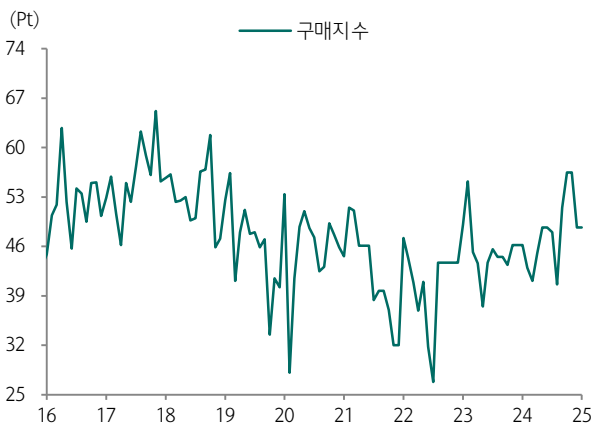
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



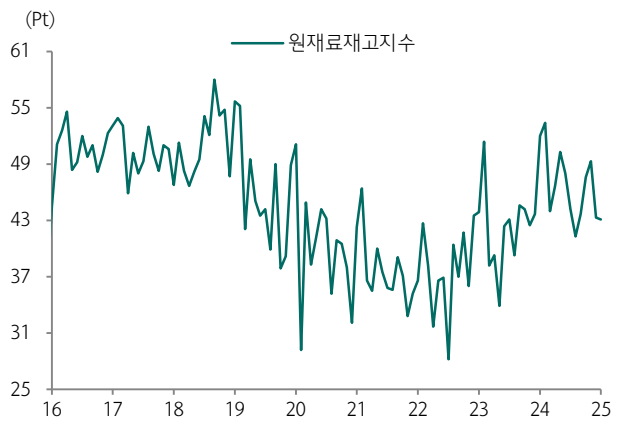
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



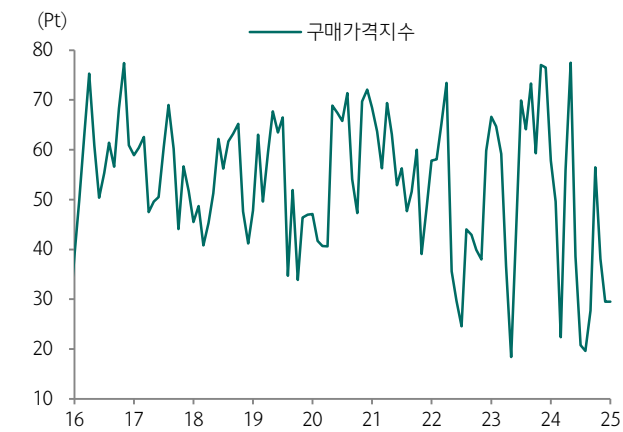
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



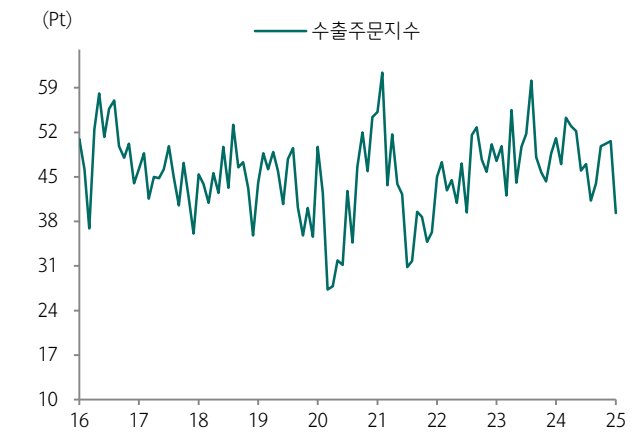
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



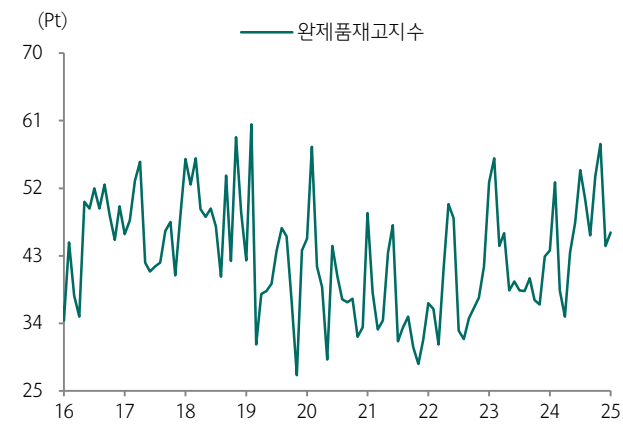
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



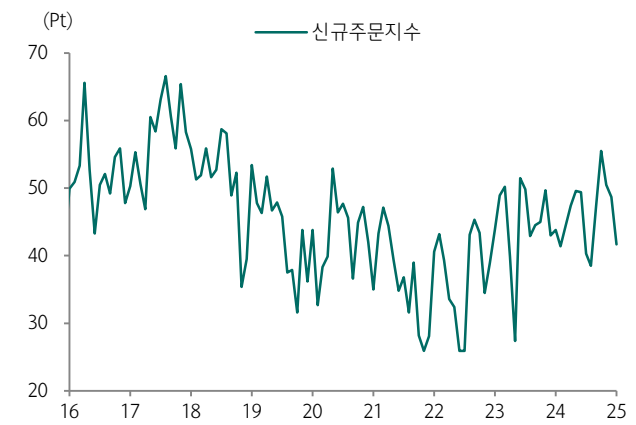
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



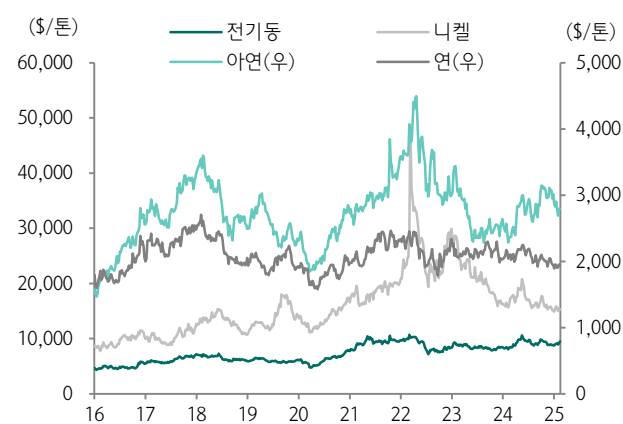
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



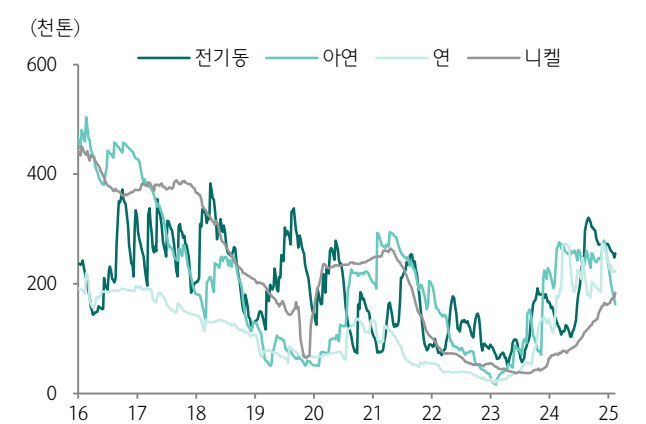
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



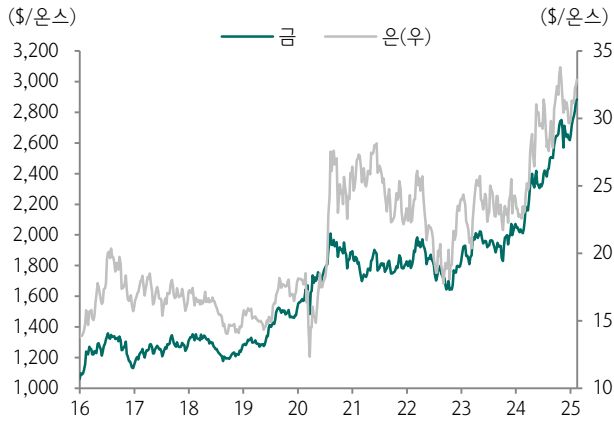
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



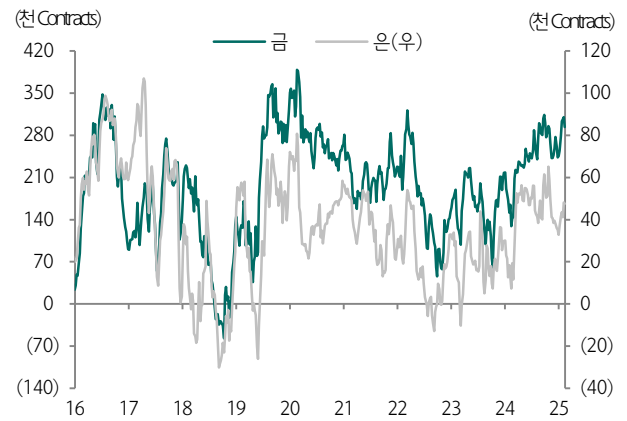
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



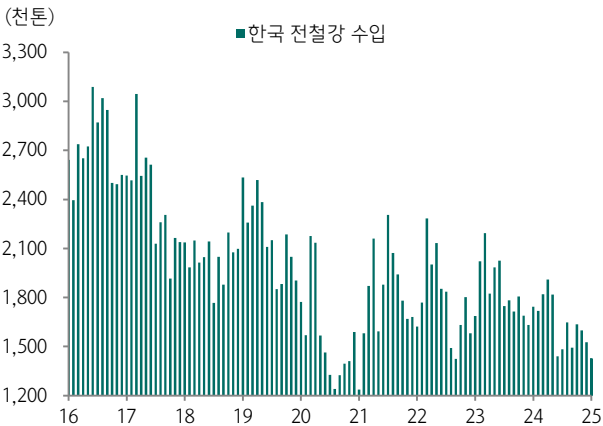
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



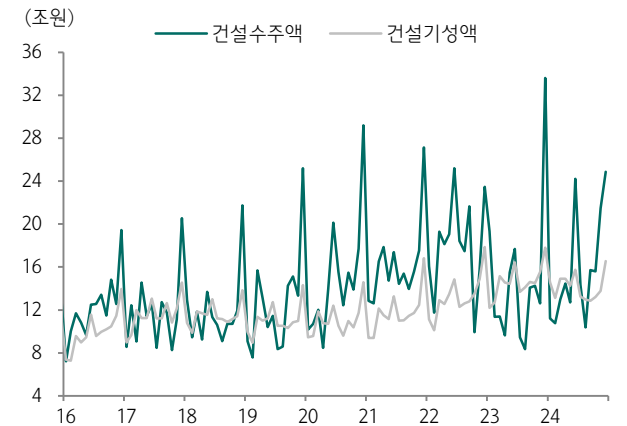
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



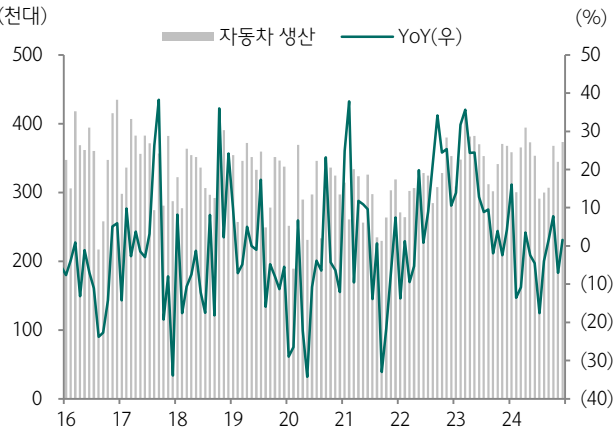
주: '25년 1월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



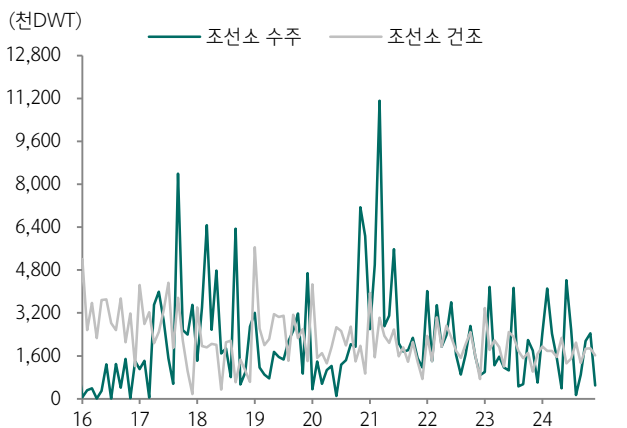
주: '24년 12월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '24년 12월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '24년 12월 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	282,000	5.0	14.2	(7.1)	(18.7)	(35.4)	11.2	471,000	227,500	
		현대제철	KRW	26,450	3.5	9.3	22.2	2.3	(23.3)	25.7	36,150	19,900	
		세아제강	KRW	155,700	4.1	11.3	33.2	33.6	15.1	29.0	163,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,840	0.9	8.4	(6.2)	1.8	(18.9)	0.4	27,350	16,640	
		한국철강	KRW	8,110	3.3	6.0	(9.4)	(1.5)	16.5	(3.2)	12,700	6,920	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	37.0	(2.6)	(3.8)	(5.3)	(3.1)	(20.6)	8.7	48.1	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	130.7	(3.2)	(3.8)	(9.0)	9.9	4.8	14.6	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	135.2	(3.4)	(1.8)	(11.0)	(7.5)	(27.5)	15.9	203.0	112.3	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.4	(0.6)	(3.1)	(12.1)	0.9	(13.4)	(10.9)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.1	(0.3)	0.0	(2.5)	15.9	(8.9)	0.3	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(1.3)	(1.3)	(8.0)	27.1	7.1	(5.7)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	2.3	6.1	0.8	8.4	(4.7)	4.3	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.2	0.6	2.6	36.6	72.3	16.5	2.6	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.2	(0.5)	(0.5)	(1.4)	16.8	(1.8)	(2.7)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.4	0.0	0.9	(0.4)	15.7	(7.8)	(1.7)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.7	0.9	(1.3)	2.3	12.4	0.8	(4.1)	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.8	(1.1)	1.1	(5.2)	28.7	20.3	(1.1)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	(1.5)	3.8	(2.9)	2.3	(4.9)	(4.3)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	23.0	1.5	(1.1)	4.1	3.1	(8.5)	17.0	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,364	(0.5)	(0.4)	7.6	4.6	(6.2)	5.7	3,855	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,802	0.1	2.7	2.6	(7.2)	(25.2)	1.3	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,753	0.2	2.4	7.8	0.7	(14.6)	11.0	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.3	0.2	8.7	14.4	19.0	6.9	30.0	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	21.2	(0.6)	(1.5)	15.9	(2.2)	(16.4)	15.5	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.7	(1.6)	(0.5)	(21.7)	(28.3)	(50.1)	(1.8)	17.9	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.0	(2.4)	0.0	(3.2)	(6.7)	(43.8)	12.4	11.3	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.2	(1.3)	(7.7)	(18.0)	(11.3)	(10.1)	(10.6)	21.3	16.1	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	18.8	(3.8)	0.6	8.5	22.7	(22.8)	18.8	26.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	6.0	0.4	27.9	56.7	88.1	33.6	52.0	6.3	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	140.6	1.9	4.6	(1.5)	(8.8)	(3.6)	1.8	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	112.8	2.7	6.7	(0.1)	(15.8)	(12.8)	(0.3)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	27.1	0.9	(0.6)	12.8	31.1	11.1	20.6	28.3	18.4		
	테르니움	USD	29.4	(1.3)	(3.1)	(12.1)	(12.9)	(26.4)	1.1	44.4	28.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	146.0	(2.1)	(0.8)	19.9	(12.0)	(28.6)	(19.3)	256.3	114.9		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,211.8	(5.3)	(2.5)	8.9	(13.8)	(27.2)	(15.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	35.1	(2.7)	(3.0)	(2.1)	(30.3)	(40.8)	(33.5)	59.9	29.6		
	MECHEL	RUB	112.6	(1.2)	(3.1)	8.3	(31.7)	(64.8)	(63.8)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	65.6	(0.2)	(1.4)	(5.9)	(12.1)	(17.1)	(2.1)	89.0	65.5		
SWEDEN	SSAB	SEK	64.4	1.5	3.5	26.4	27.6	(21.1)	43.3	84.2	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	22.4	(2.6)	(4.1)	(10.7)	(9.4)	(7.1)	(8.3)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	816,000	(2.9)	2.5	(13.7)	52.5	77.0	(18.9)	2,407,000	435,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	6.6	6.6	14.1	49.6	4.9	8.1	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	383.6	(0.5)	(0.4)	20.2	24.9	41.7	23.5	393.0	257.1
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	60,700	0.5	8.8	8.4	7.1	43.8	21.5	78,900	38,950
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.0	(0.3)	(3.4)	(1.0)	4.6	7.1	1.7	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	34.4	(7.7)	(5.1)	(24.3)	5.8	24.0	(8.9)	47.8	24.9
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	35.3	(1.0)	(4.0)	(1.7)	2.8	(0.4)	1.6	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.6	0.5	2.5	12.5	8.1	(12.0)	24.4	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	29.4	(0.3)	(0.3)	7.1	15.1	2.2	16.1	30.6	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.9	(0.5)	0.3	15.7	17.8	5.1	15.2	11.3	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	322.7	(3.1)	(6.6)	(15.8)	(19.4)	(13.1)	(9.0)	5,838.0	320.5
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	58.5	(7.3)	(3.4)	(10.6)	(9.6)	13.2	0.4	73.9	50.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	426.7	0.9	2.4	(12.8)	(17.7)	37.5	(3.9)	807.7	284.6
			VEDANTA LTD	INR	438.2	1.1	6.0	(1.6)	(4.6)	61.4	(1.4)	527.0	249.5
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	41.3	2.8	0.8	2.7	0.8	(6.9)	4.3	46.4	38.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,082	0.4	0.6	2.8	6.2	(1.7)	7.6	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	26.1	(2.4)	2.5	2.2	(5.5)	34.1	16.9	29.5	19.4

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
	24	72,991.1	2,174.1	854.0	10,196	3.0	1.3	24.9	0.4	5.8	1.6	3.9
	25F	74,562.0	3,066.4	1,608.4	19,466	4.1	2.3	12.8	0.4	5.1	2.9	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
	24	12,082.7	736.0	215.5	33,283	8.0	5.8	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F											
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
	24	4,554.4	323.7	233.9	8,345	8.4	5.9	6.0	0.6	4.2	11.3	5.2
	25F	4,833.0	269.3	192.2	6,858	7.1	6.9	8.2	0.7	5.2	8.6	4.6
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
	24	1,808.1	212.6	123.2	43,428	11.8	6.8	2.8	0.3	1.2	11.8	5.8
	25F	1,879.6	185.1	143.5	50,600	9.8	7.6	2.9	0.3	1.0	12.4	4.8
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
	24	3,636.1	59.4	23.7	660	1.6	0.8	30.0	0.4	9.1	1.2	6.1
	25F	3,745.7	114.0	85.0	2,369	3.0	2.8	7.6	0.3	6.5	4.3	6.7
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	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,223,500	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,489	-
	2025F	74,433,000	23,641,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,221,500	16,288	17,822	30,689	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	2,775,300	318,830	107,000	110,250	124,330	12,400	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,431)	-
	2025F	3,005,500	577,110	156,500	142,330	141,200	36,300	503	1,752	2,515	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	4,493
	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	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	244	738	603	(2,328)	-
	2025F	1,832,100	240,620	120,700	97,510	76,333	39,000	459	1,300	1,657	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	21,925	332	30,689	1,889	1,181	-	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,131	1,882	46,904	2,753	1,539	-	2	9	7	0	0	0	0	0
PER	2022	5.5	2.5	-	4.9	-	3.3	3.9	6.0	4.7	16.0	7.3	4.9	18.1	15.4
	2023	9.3	4.9	2.7	5.4	-	5.4	8.7	8.9	7.6	21.9	8.1	17.3	-	19.5
	2024F	12.9	79.6	5.1	10.5	8.2	-	19.1	13.4	16.5	116.4	17.5	32.2	-	17.9
	2025F	12.7	14.1	3.3	7.2	6.3	-	20.0	15.3	18.5	47.7	15.9	26.6	1,585.0	16.5
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	0.9	2.9	1.8	2.8	0.5	0.5	0.8	0.4
	2023	0.4	0.2	0.5	0.4	-	0.5	0.8	2.4	1.6	2.2	0.5	0.5	0.9	0.4
	2024F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.8	2.3	1.5	-	0.5	0.5	0.9	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.7	2.0	1.6	-	0.5	0.5	0.9	-
EV/EBITDA	2022	3.0	3.5	-	4.9	-	0.8	2.2	3.7	2.9	-	-	-	8.8	-
	2023	3.6	4.5	1.3	4.5	-	0.7	4.8	5.7	4.3	-	-	-	17.9	-
	2024F	5.0	5.9	-	6.6	4.0	4.1	8.3	8.9	8.3	-	-	-	33.9	-
	2025F	5.1	5.1	-	5.2	3.5	1.7	7.3	9.7	9.1	-	-	-	11.5	-
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	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	6.4	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(7.1)	-
	2025F	3.1	1.2	10.9	4.9	4.4	6.2	3.5	14.0	8.0	4.3	3.0	1.5	(1.6)	-
수익률	-1W	6.8	15.8	8.6	(1.5)	8.7	(6.7)	1.3	6.4	10.8	6.2	(2.6)	4.1	(5.4)	2.9
	-1M	(7.1)	22.2	33.2	(6.2)	16.4	2.1	(5.3)	(9.0)	(11.0)	1.4	(12.1)	(2.5)	36.6	(1.4)
	-3M	14.2	9.3	11.3	8.4	19.8	3.1	(4.8)	(1.6)	(0.2)	3.9	(3.1)	0.0	2.6	(0.5)
	-6M	(18.7)	2.3	33.6	1.8	11.8	33.5	(3.1)	9.9	(7.5)	28.8	0.9	15.9	72.3	16.8
	YTD	11.2	25.7	29.0	0.4	20.5	(6.7)	8.7	14.6	15.9	1.0	(10.9)	0.3	2.6	(2.7)
LAST PRICE	2025-02-21	282,000.0	26,450.0	155,700.0	19,840.0	9,640.0	15,500.0	37.0	130.7	135.2	2.9	3.4	3.1	3.2	2.2
MARKET CAP	2025-02-21	233,000,000	35,296,000	4,416,100	7,115,000	4,782,200	3,629,200	83,240	199,000	317,540	270,480	135,540	237,880	216,700	222,250

		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	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,302	25,852	66,690	10,014	34,870
	2025F	102,180	330,990	-	365,960	8,612,500	4,920,800	2,578,400	16,202	15,964	45,788	27,013	71,715	10,083	34,791
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	-	2,270	762,270	290,000	168,050	1,376	706	5,002	306	7,600	(105)	526
	2025F	(1,158)	14,200	-	12,560	581,340	161,680	143,970	726	623	5,906	1,268	7,997	219	811
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	-	2,683	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,219)	169	5,092	(263)	(284)
	2025F	(1,283)	11,150	-	8,762	320,890	128,480	116,160	439	262	496	721	5,436	66	457
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	1	319	207	294	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	98.3	9.8	-	18.2	6.0	3.9	12.3	4.6	3.5	4.3	2.6	2.7	1.1	3.9
	2023	-	13.2	184.0	277.1	4.8	6.9	11.0	9.9	3.8	28.1	22.4	4.4	5.4	22.5
	2024F	-	16.0	184.0	124.3	6.6	5.7	5.6	11.8	11.5	-	36.9	6.3	-	-
	2025F	-	13.7	92.0	42.4	10.5	8.7	6.0	24.4	13.6	16.0	8.9	6.0	13.7	7.9
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.1	1.0	0.6	0.9	1.2	0.6	0.5	0.3	0.7	0.2	0.3
	2023	0.4	0.7	1.6	1.2	0.8	0.5	0.8	1.1	0.5	0.6	0.3	0.7	0.2	0.3
	2024F	0.4	0.7	-	1.2	0.7	0.5	0.7	1.0	0.5	0.9	0.3	0.6	0.2	0.3
	2025F	0.5	0.7	-	1.1	0.7	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.6	0.2	0.4
EV/EBITDA	2022	6.4	4.8	-	9.5	5.8	5.0	7.2	2.3	2.8	2.6	1.9	1.7	1.1	0.1
	2023	17.2	4.8	-	14.2	5.2	6.4	7.6	4.4	2.3	3.5	6.7	2.9	2.3	-
	2024F	-	5.8	-	15.1	5.7	5.4	4.7	4.9	3.4	4.5	4.7	3.4	6.8	-
	2025F	10.4	5.1	-	12.4	5.6	6.4	4.9	7.5	4.1	4.3	2.8	3.2	4.7	0.5
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	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(8.7)	1.2	9.9	(5.1)	(1.4)
	2025F	(3.5)	5.2	-	2.8	6.3	5.2	10.4	3.9	4.2	4.6	3.6	9.5	1.4	4.7
수익률	-1W	4.4	2.4	4.0	14.1	8.4	3.4	10.3	18.5	17.8	10.8	14.6	(7.8)	19.4	45.9
	-1M	(0.4)	2.3	(5.2)	4.1	7.6	2.6	7.8	14.4	15.9	(21.7)	(3.2)	(18.0)	8.5	56.7
	-3M	0.9	(1.3)	1.1	(1.1)	(0.4)	2.7	2.4	8.7	(1.5)	(0.5)	0.0	(7.7)	0.6	27.9
	-6M	15.7	12.4	28.7	3.1	4.6	(7.2)	0.7	19.0	(2.2)	(28.3)	(6.7)	(11.3)	22.7	88.1
	YTD	(1.7)	(4.1)	(1.1)	17.0	5.7	1.3	11.0	30.0	15.5	(1.8)	12.4	(10.6)	18.8	52.0
LAST PRICE	2025-02-21	2.4	6.7	1.8	23.0	3,364.0	1,802.0	1,753.0	24.3	21.2	8.7	6.0	16.2	18.8	6.0
MARKET CAP	2025-02-21	208,550	1,470,100	835,450	3,619,000	36,154,000	11,523,000	6,947,900	106,540	37,817	115,370	74,373	326,770	11,304	37,090

주: Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVIRSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	재련	BOLDEN AB	가공
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	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,740	4,656,100
2025F	2,217,300	1,042,500	61,986	17,845	-	-	-	-	143,790	101,970	250,030	12,988,000	96,492	4,924,300
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	3,808	1,472	-	-	-	-	7,630	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
2025F	153,810	36,855	4,234	1,529	-	-	-	-	12,145	6,626	26,580	925,740	11,564	328,350
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	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	578,380	9,157	265,280
2025F	43,233	19,640	3,098	1,005	-	-	-	-	8,946	5,401	14,510	585,110	8,332	222,780
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	1	-	-	-	-	2	6	2	29,414	33	9,533
2025F	4	5	4	5	-	-	-	-	3	5	2	30,263	30	8,101
PER	2022 4.6	3.6	2.7	3.1	-	-	-	-	10.9	2.9	9.3	22.5	8.3	9.6
2023	16.3	-	7.5	7.2	-	-	-	-	135.5	5.2	-	33.9	18.2	10.2
2024F	32.9	21.4	9.4	39.7	-	-	-	-	41.2	9.9	9.4	27.7	11.6	6.4
2025F	36.2	21.0	7.0	5.5	-	-	-	-	22.3	11.8	11.1	27.0	12.6	7.5
PBR	2022 1.6	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.7	1.4	1.9	1.8	0.9
2023	1.4	-	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.9	0.9	1.8	1.8	0.9
2024F	1.7	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.0	1.6	0.8
2025F	1.8	0.8	0.4	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.6	2.0	1.4	0.7
EV/EBITDA	2022 3.8	3.2	1.9	1.1	-	-	-	-	4.9	1.6	5.6	11.7	4.8	7.6
2023	7.9	-	3.6	1.4	-	-	-	-	8.6	2.3	11.2	17.0	8.2	7.2
2024F	11.5	8.2	4.4	1.9	-	-	-	-	8.5	4.1	8.9	14.0	6.4	4.7
2025F	10.3	8.2	4.1	2.0	-	-	-	-	6.9	4.6	6.6	13.4	6.3	5.2
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	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8
2025F	5.0	3.7	5.9	7.0	-	-	-	-	5.6	7.4	6.6	6.9	12.0	9.7
수익률	-1W 9.0	5.3	20.1	3.0	-	-	-	-	(1.8)	41.7	(1.1)	7.5	12.0	9.2
-1M	(1.5)	(0.1)	12.8	(12.1)	-	-	-	-	(5.9)	26.4	(10.7)	(13.7)	20.2	8.4
-3M	4.6	6.7	(0.6)	(0.7)	-	-	-	-	(1.4)	3.5	(4.1)	2.5	(0.4)	8.8
-6M	(8.8)	(15.8)	31.1	(12.9)	-	-	-	-	(12.1)	27.6	(9.4)	52.5	24.9	7.1
YTD	1.8	(0.3)	20.6	1.1	-	-	-	-	(2.1)	43.3	(8.3)	(18.9)	23.5	21.5
LAST PRICE	2025-02-21 140.6	112.8	27.1	29.4	-	-	-	-	65.6	64.4	22.4	816,000.0	383.6	60,700.0
MARKET CAP	2025-02-21 17,553,000	4,657,100	230,690	57,695	-	-	-	-	1,968,000	639,080	1,566,600	168,940,000	1,049,200	17,011,000

	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 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	572,850	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
2025F	600,830	13,440	13,013	6,433	6,520	6,375	229,580	10,538	339,380	1,504,600	51,327	53,010	225,050	14,183
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	11,066	832	1,221	(30)	120	344	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
2025F	7,736	1,794	1,390	120	307	437	8,661	2,566	130,930	322,460	20,425	16,793	67,843	5,571
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	6,506	294	1,305	(61)	242	233	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
2025F	4,477	1,066	1,615	59	202	283	4,456	1,040	104,280	150,840	10,899	11,044	45,884	2,768
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	25	38	2	7	11	2
PER	2022 13.5	9.2	-	1.9	3.0	3.6	2.8	-	17.4	8.3	6.3	7.5	-	24.2
2023	11.7	-	-	11.2	16.5	6.9	7.6	-	16.2	15.0	9.7	8.9	-	23.2
2024F	11.2	30.5	-	-	10.5	12.1	15.4	-	22.6	29.1	9.7	9.4	-	15.1
2025F	16.3	8.5	-	24.6	10.3	9.3	11.3	-	17.1	11.6	12.0	9.5	-	11.7
PBR	2022 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.5	2.4	2.7	2.0	-	1.4
2023	0.9	1.4	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.0	3.5	3.0	1.9	-	1.4
2024F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.7	5.0	3.0	1.8	-	1.3
2025F	1.0	1.4	-	0.4	0.6	1.2	1.2	-	12.9	4.7	2.7	1.7	-	1.2
EV/EBITDA	2022 8.2	4.1	-	1.2	2.3	2.4	2.2	-	10.0	4.5	3.3	4.2	2.8	6.1
2023	7.1	18.2	-	3.3	8.7	4.1	4.5	-	-	6.5	5.1	4.7	3.5	6.5
2024F	6.7	6.6	-	10.4	7.9	7.7	5.7	-	13.2	7.1	5.0	4.8	3.7	5.0
2025F	8.6	4.0	-	5.4	5.7	5.8	4.6	-	10.7	5.4	5.6	5.0	3.7	4.2
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	9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.2	7.9	5.0	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5
2025F	4.3	19.4	12.6	1.6	6.3	11.4	10.9	4.2	70.4	41.4	23.5	18.7	18.6	10.3
수익률	-1W 0.5	(11.3)	-	24.8	16.6	16.2	(15.2)	-	(9.1)	(2.9)	3.7	1.6	-	14.8
-1M	(1.0)	(24.3)	-	12.5	7.1	15.7	(15.8)	-	(12.8)	(1.6)	2.7	2.8	-	2.2
-3M	(3.4)	(5.4)	-	2.5	(0.3)	0.3	(6.6)	-	2.4	(6.6)	0.8	0.6	-	(0.5)
-6M	4.6	5.8	-	8.1	15.1	17.8	(19.4)	-	(17.7)	(4.6)	0.8	6.2	-	(5.5)
YTD	1.7	(8.9)	-	24.4	16.1	15.2	(9.0)	-	(3.9)	(1.4)	4.3	7.6	-	16.9
LAST PRICE	2025-02-21 21.0	34.4	-	3.6	29.4	10.9	322.7	-	426.7	438.2	41.3	5,082.0	-	26.1
MARKET CAP	2025-02-21 599,460	89,056	-	16,511	21,487	27,153	393,230	-	18,027,000	17,135,000	2,093,500	867,490	2,639,900	449,910

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 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 2월 24일 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 21일