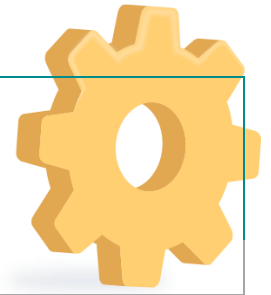


2025년 중국 철강 감산 가능성 높아져

철강금속 Weekly | 2025.3.17



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, -1.4%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 975달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,419위안(WoW, +0.5%), 중국 냉연 유통가: 4129위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,503위안(WoW, -0.6%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 102.5달러(WoW, +3.5%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 182달러(WoW, -0.5%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,732달러(WoW, +1.3%), 아연: 2,957달러(WoW, +3.7%), 연: 2,050달러(WoW, +2.5%), 니켈: 16,250달러(WoW, -0.3%), 금: 3,001달러(WoW, +3.0%), 은: 34.2달러(WoW, +5.0%)

- 국내 철강 유통가격: 중국산 반덤핑 예비 관세 부과 전망으로 후판 수입가격 상승, 유통가격도 상승세 전환 예상
- 중국 철강 유통가격: 내수 부진과 중국산 철강에 대한 각국의 수입 규제 강화로 약보합 기록
- 산업용 금속가격: 트럼프의 구리 관세 부과 전망으로 전반적 강세, 특히 아연은 일부 제련소 감산 결정으로 급등

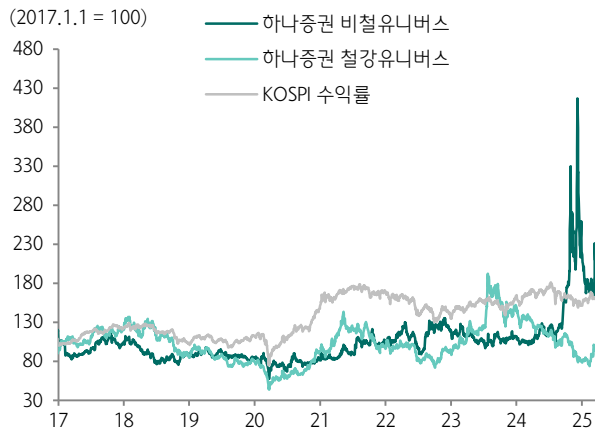
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 30.45만원(-3.9%), 현대제철: 2.88만원(-9.6%), 세아베스틸지주: 2.01만원(-4.8%), 고려아연: 91.3만원(+25.8%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.45위안(-0.7%), A. MITTAL: 29.61유로(-2.9%), NSSMC: 3,419.0엔(-0.5%), US STEEL: 39달러(+7.6%), NUCOR: 132.09달러(-1.2%)
- 총평: 중국 철강 가격 하락으로 전반적 약세. 미국 철강 가격 상승으로 US Steel 주가 급등

주간 Issue & Comment

- 2025년 중국 철강 감산 가능성 높아져: Mysteel에 따르면 2월말부터 중국의 잠재적인 조강 생산 제한에 대한 추측이 나돌았고 그로 인해서 원재료 수요 둔화 우려가 제기되면서 철광석 가격이 2월말 대비 8% 가까이 하락한 톤당 100불을 기록했다. 중국 정부의 철강 생산 규제는 2020년에 처음으로 도입되었으며 2023년을 제외한 모든 년도에 생산 통제 정책이 발표되었다. 그러나 2021년에만 엄격하고 의무적인 제한이 있었고 다른 년도에는 덜 엄격한 생산 규제 정책이 시행되었다. 특히 2021년의 경우 상반기에는 생산 규제 정책 발표에도 불구하고, 조강 생산이 전년동기대비 11%나 증가했는데 그 결과 하반기 생산 감축에 대한 규제가 강화되면서 생산도 큰 폭으로 감소했다. 이렇게 강력하게 정부가 생산을 규제했던 이유는 당시 중국의 경제가 견조한 성장세를 지속하는 가운데 지방 정부 재정에 대한 압박도 제한적이었으며 2021년 상반기 철광석 가격이 급등하며 인플레이션 리스크도 부각되었을 뿐만 아니라 탄소 배출 저감에 대한 정부의 의지가 강했기 때문이라 판단된다. 2022년의 경우 정부의 의무적 규제 조치가 없었음에도 불구하고, 철강사들의 수익성 악화로 생산이 감소했다. 2025년 양회 기간동안 발개위(NDRC)는 조강 생산 통제가 생산 능력 감축과 산업 구조조정에 기여할 것이라고 언급했고 생산 규제 강도는 실제 생산 레벨에 따라 결정될 것이고 만약 공급과잉이 심화되면 2021년보다도 강한 생산 규제도 가능할 것으로 예상된다. 중국내 철강 수요 감소와 철강사들의 수익성 악화로 올해도 중국 조강 생산량은 감소할 것으로 예상되는데 특히 하반기로 갈수록 더욱 많은 생산 감축이 전망된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/3/14	中 노후 구역 재건축 가속	- 중국 주택도시농촌건설부, 3,900만호 규모 구시가지 재건축 계획 재발표, 2000년 이전에 건설된 도시 노후 구역을 개조하겠다고 발표 14차 5개년 계획 기간에 재건축 목표를 완수해야 한다고 정했는데, 해당 계획은 올해 마무리 예정
2025/3/14	중국 감산, 이번엔 다르다...산업 구조조정까지 예고	- 중국 발개위, 기존에는 "조강생산 조절을 지속할 것"이라는 표현에 그쳤으나 올해에는 "철강산업의 감산 및 구조조정을 추진할 것"이라고 명시 - 과거에는 낙후설비에 초점이 맞춰져있었으나 이번에는 정부가 직접 감산을 언급하여 강도 심화, 한달 이내 구체적인 감산 계획 나올 것으로 예상
2025/3/14	인도, 한달째 철근 가격 랠리 중...원인은?	- 인도 철근 가격, 생산 감축으로 공급량 제한적인 상황에서 수요가 갑자기 늘며 수급이 타이트해지며 한달째 가격 랠리 지속 중 - 인도 철근 유통가격은 매주 톤당 500~1,000루피(6~12달러) 씩 상승 중
2025/3/14	철근, 낙폭 확대는 일단 제동	3월 둘째주 국산 철근 유통가격 전주대비 1만원 하락한 톤당 67만원 기록 - 판매가가 생산원가를 밀도는 역마진 구조 상황에서 한국철강과 한영철강공업, 대한제강 등이 출하를 일시 중단
2025/3/14	현대제철, 베팅 끝 비상경영 체제 돌입...임원 급여 20% 삭감. 수 직원 대상 희망퇴직	- 현대제철이 14일부터 비상경영 체제에 돌입, 임원 급여 20% 삭감 및 전직원 대상 희망퇴직 신청 받아 - 회사측은 지난 13일 노조와 교섭을 재개했으나 합의점 찾지는 못하고 협상이 결렬
2025/3/14	미, 동 수입량 50~100% 증가 전망	- 트럼프 행정부의 수입세 부과 검토로 미국의 동 수입량이 향후 수 개월간 50~100% 증가할 것으로 예상 - 관세 부과 전 비축량 확대 움직임으로 동 수입 비축량이 현재 9.5만톤에서 3분기 말 최소 30~40만톤으로 증가할 것으로 예상
2025/3/13	대만 중국산 HRC 덤핑 여부 조사	- 대만 재정부가 자국 최대 철강사 차이나 스틸의 요청으로 중국산 일부 HRC에 대한 반덤핑 예비 조사를 지시 - 바르면 6월 잠정 반덤핑 관세 부과 여부 결정하고, 10월에는 최종 판정할 예정, 작년 대만의 중국산 열연 수입액은 2020년대비 33배 급증
2025/3/13	철근-철 스크랩(價 스프레드 '위험 수위', 가격 반등 절실	- 최근 철근 유통가격 66만원~66.5만원 대비 중량A 철스크랩 가격 톤당 40만원 내외, 스프레드 26.5만원으로 감소 - 지난해 철근 가격 하락으로 업계에 위기감 조성된 6월말 스프레드는 톤당 27만원, 현 상황은 제강사 입장에서 위험 수위 매우 높아
2025/3/13	中 바오스틸, 4월 판재류 동결	- 중국 바오스틸이 열연, 냉연 등 모든 판재류에 대해 4월 판매 가격을 이전과 동일하게 유지하기로 결정, 회사는 2월 대부분 판재류를 100위안 올린바 있음 - 중국 HRC 생산량은 전주대비 3.6% 감소했고, 제조사 보유 재고는 3.7% 감소, 유통재고도 0.9% 감소한 것으로 집계
2025/3/13	철 스크랩 재고 감소 전환, 박스권 흐름 이어가나	- 이번주 국내 제강사 보유 철스크랩 재고가 전주대비 2.6만톤 감소한 60.9만톤으로 집계 - 중부권은 26.8만톤으로 전주대비 8.2% 감소했고, 남부권은 34.1만톤으로 전주대비 0.5만톤 소폭 감소
2025/3/13	BMI : 2025~2029년 철광석 생산량 증가 전망	- 글로벌 연평균 철광석 생산량 증가율이 2019~2024년 1.2%에서 2025~2029년 2.5%로 증가해 생산량이 2029년 29.2억 톤을 기록할 전망 - 기니 Simandou 프로젝트가 철광석 증산을 주도할 것으로 분석되는 가운데, 호주 의 철광석 생산량은 2025년 전년대비 2.5% 증가할 것으로 분석
2025/3/13	미 추가 관세 부과 발표에 알루미늄 프리미엄 역대 최고가 기록	- 트럼프 캐나다산 알루미늄 추가 관세 적용할 것으로 발표한 영향으로 알루미늄 프리미엄이 전일비 20% 급등, 연초 대비로는 70% 폭등한 톤당 990달러를 기록 - 다만 약 6시간 만에 추가 관세 계획을 철회하고 25%의 관세만 예정대로 부과하겠다고 밝힘에 따라 영향이 제한적일 전망

날짜	제목	내용
2025/3/12	EU, 철강 수입 세이프가드 강화	· EU 기존 1%였던 자유화율을 0.1%로 대폭 인하, 철강제품 수입 증가를 강하게 억제, 특히 기타국가 할당량에서 차지할 수 있는 비율이 제품군에 따라 13~25%로 제한 · 주요 제품 중 냉연코일은 13% 상한선 적용, 철근과 형강은 15% 상한선, 후판 20% 등 적용, 미사용 할당량의 이월 정책도 폐지 예정
2025/3/12	H형강 시장, 3월 인상 본격화 후 유통價 기지개	· 현대제철 인천공장 중형라인 3/23~4/6 대보수 진행, 5월 중에는 20일간 수리를 위해 압연라인이 비가동 예정, 포항공장도 7월 중 35일간 대보수 계획 · 미국이 철강재 25% 관세 부과 발표후 중국과 캐나다 등에서 보복관세 더해지며 글로벌 철강재 가격 상승세 압박, 형강 유통가격도 상승 여력 잔존
2025/3/12	강관, 1월 구정 연휴 영향으로 내수 21만톤대 그쳐	· 1월 국내 강관 생산량 및 판매량이 각각 전년대비 17.4%와 12.2% 감소한 35.4만톤과 35.9만톤을 기록 · 국내 판매량은 전년대비 20.9% 감소한 21.1만톤을 기록, 수출량은 전년대비 3.9% 증가한 14.8만톤으로 집계
2025/3/12	日 마루이치 강관, 4월부터 전 제품 공급 단가 인상	· 마루이치 강관, 4월 출하분부터 모든 제품에 대해 톤당 2만엔 가격 인상 실시하겠다고 발표 · 최근 비용 급등으로 생산 체제 재검토하고 있으나 더 이상 비용을 흡수하기 어려워, 상황에 따라 추가 가격 인상도 검토할 예정이라고 언급
2025/3/12	中 사강, 3월 중순 철근價 인하	· 사강, 3월 중순 봉강류 판매가격을 상순대비 톤당 50위안 인하한다고 발표, 철근 판가 인하는 1월 중순 이후 두달만 · 이번 양회에서 내수 부양책 미흡했던 평가 지배적인 가운데, 중국 철근 내수 스팟 가격은 전주대비 50위안 떨어지며 3주 연속 하락 중
2025/3/12	인도네시아, 재정 확충 위해 광업 로열티 인상 검토	· 인도네시아 정부가 세수 확보를 위해 광업 로열티 인상을 추진, 국영 투자기금 'Danantara' 설립 등으로 예산 부담이 가중된 탓 · 니켈광 가격별 14~19%의 변동 세율, 페로니켈 및 니켈 선철(NPI) 등 니켈 제품에 대한 추가 세금을 검토 중

2025/3/11	더욱 줄어든 中 후판 수입	· 2월 중국산 후판 수입량 전월비 15.3%, 전년대비 41.1% 감소한 6만톤을 기록, 수입 가격은 전월비 49달러 하락한 652달러로 확인 · 2월 일본산 후판 수입은 5만4천톤으로 전월과 비슷한 수준 유지, 일본산 후판 수입 가격은 평균 691달러 기록
2025/3/11	열연강판 수입 감소세	· 2월 열연 수입물량 전년대비 15.9% 급감한 48.8만톤을 기록, 일본산이 전년대비 15.7% 감소한 29.7만톤을, 중국산은 14.8% 감소한 18.8만톤을 각각 기록 · 전체 물동량도 전년대비 16% 가까이 감소, 무역장벽 논의와 함께 국내 시장 악화로 제품 수입이 줄어든 모습
2025/3/11	철근, 지난달 저점도 붕괴	· 3월 둘째주 국산 철근 유통가 톤당 67만원으로 전주대비 1만원 하락, 저점은 이미 지난달말 최저 가격보다도 낮은 수준 출현 · 동국제강과 현대제철은 이달 중순에도 가격 인상 추진하여 3월 시세를 75만원까지 올릴 계획이나, 현재로서는 70만원선 회복도 요원
2025/3/11	AM/NS 인도, "코크스 규제 계속되면 고로 가동 중단할 수도"	· 인도 정부는 올해 1월부터 코크스 수입을 규제, 코크스 수입 허용량을 올해 첫 6개월 동안 140만톤으로 설정했고 국가별 쿼터도 부과 · 당국의 코크스 수입 규제 추진에 인도 철강업체 반대 입장 표명, 수입 제한 조치로 인해 철강업 캐파 확장 계획 저해 가능성 우려
2025/3/11	건설사 체감경기 내리막...석달만에 최저치	· 지난달 건설경기실사지수 전월비 3.0p 하락한 67.4를 기록, 11월 이후 석달만에 최저치 · 2월 신규수주는 60.8로 전월비 1.8p 하락, 두달 연속 최저치 기록, 특히 공사기성지수가 9.7p 하락하며 세부 지수 가운데 최대 낙폭 기록
2025/3/11	중국, 1~2월 석탄 수입량 역대 신기록	· 중국 2025년 1~2월 석탄 수입량 7,612만 톤으로 전년 동기 대비 2.1% 증가, 역대 신기록 경신 · 다만, 수요 약화에 따른 석탄가 하락으로 석탄업체가 저품질 석탄 수입 통제를 요구 중이고, 석탄 항만 재고량도 급증하고 있어 향후 석탄 수입이 둔화될 전망

날짜	제목	내용
2025/3/10	中 열연 내수價 2주 연속 하락	3월 첫째주 중국 열연 유통가격 전주대비 14위안 하락한 톤당 3,403위안 기록, 성수기 진입에도 불구하고 내수 수요 부진하며 가격 하락세 형성 3월 한국향 오퍼가격 톤당 460~470달러 형성, 선물가격은 전주대비 30위안 하락한 3,350위안대로 집계
2025/3/10	日, 1월 철강 수출 4.2% 감소	1월 일본 전철강 수출량 전년비 4.2% 감소한 248.8만톤을 기록, 열연과 냉연 수출은 각각 전년비 6.6% 및 0.4% 감소한 94.9만톤과 13.1만톤으로 집계 - 중후판 수출량은 25.4만톤으로 전년비 25.7% 증가, 1월 전철강 수입량은 64.4만톤으로 전년비 1.8% 증가
2025/3/10	3월 강관 수주 회복 기대감 속 재고 부담 여전	3월 강관 업황 전망지수 전월비 12.4 하락한 26.5를 기록, 가격, 채산성, 매출 전망지수 동반 하락한 탓, 2분기 강관 업체들간의 출혈 경쟁 예상 3월 강관 재고 전망 지수 129.4로 유지, 계절적 성수기 진입에도 불구하고 업계 재고 부담 당분간 지속될 것으로 예상
2025/3/10	현대제철 당진제철소 냉연공장 부분 파업 15일까지 연장	- 현대제철 노조가 당초 3/1까지로 예정되었던 당진제철소 1.2 냉연 산세압연설비 라인 부분 파업을 15일까지 지속하기로 결정 - 노조는 성과급으로 기본급 500% 및 현금 1,800만원과 교대제 개편을 요구, 회사 측은 노조 요구 수용시 650억원 규모 당기순손실 발생할 것으로 판단
2025/3/10	수입 철근 재고, 2주 연속 증가세	3/10 인천항 수입 철근재고 6.75만톤으로 전주대비 1600톤 증가, 하역 작업 진행 중이던 본선 재고가 추가되면서 전체 재고 증가 견인 - 지난해 12월 초순 이후 11주만의 2주 연속 수입재고 증가세이지만, 업계는 여전히 손실부담에서 벗어나지 못하여 미온적 반응 보여
2025/3/10	3월 초 철 스크랩 입항 신고 5만4천톤 집계	3월초 철스크랩 입항신고물량이 2월 중순대비 감소한 5만4천톤으로 집계, 현대제철이 전체의 39.5%를 수입하며 주요 수입사로 확인 - 판재 특수강 업체들의 수입 비중은 45.8%를 기록하며 약 3개월만에 50%대 하회

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/14	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	81.0	0.0	0.0	2.5	(6.9)	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	77.0	77.0	77.0	0.0	0.0	2.7	(4.9)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	1.1	0.0	(9.9)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	84.0	82.0	1.2	9.0	13.3	6.3	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	(1.2)	(8.6)	(19.0)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	68.0	69.0	68.0	(1.4)	0.0	(16.6)	(12.3)	(3.5)
	H형강 유통가	만원/톤	105.0	101.0	100.5	4.0	2.9	(5.8)	(6.3)	1.0
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	975.0	975.0	850.0	0.0	40.3	40.3	25.8	46.6
	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	3,419.0	3,403.0	3,417.0	0.5	0.1	7.9	(9.8)	(1.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	475.0	0.0	(1.1)	2.2	(11.3)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,129.0	4,137.0	4,150.0	(0.2)	(0.6)	12.2	(8.2)	(1.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	540.0	550.0	(0.9)	(2.7)	(0.9)	(13.0)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,500.0	3,481.0	3,489.0	0.5	0.3	8.1	(11.4)	(1.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,503.0	3,525.0	3,534.0	(0.6)	(1.1)	4.3	(12.0)	(1.7)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,227.0	3,252.0	3,176.0	(0.8)	(0.1)	1.0	(7.9)	(1.7)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.6	37.6	0.3	2.2	(8.0)	(16.6)	8.0
	미 HMS No.1	\$/톤	356.0	356.0	356.0	0.0	10.2	15.2	0.0	17.5
	중국 철광석 수입	\$/톤	102.5	99.0	102.5	3.5	(2.4)	12.6	0.5	4.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	182.0	183.0	187.0	(0.5)	(4.7)	(1.4)	(41.9)	(43.8)
재고	중국 철근 유통	만톤	927.6	941.1	946.1	(1.4)	23.8	51.1	(35.7)	54.4
	중국 열연 유통	만톤	460.4	469.9	472.5	(2.0)	3.4	(9.6)	(5.8)	35.6
	중국 냉연 유통	만톤	211.9	213.3	214.7	(0.7)	7.2	(0.3)	(15.6)	21.4
	중국 후판 유통	만톤	254.1	264.8	272.7	(4.0)	(15.6)	(6.2)	(21.1)	8.6
	중국 유통 합산	만톤	2,102.8	2,148.0	2,166.5	(2.1)	9.9	18.6	(28.1)	38.8
	중국 항구 철광석	만톤	14,421.0	14,578.0	15,221.0	(1.1)	(6.2)	(6.4)	1.9	20.3
가동률	중국 고로 가동률	%	86.6	86.5	85.6	0.0	0.0	3.6	4.2	4.6
	미국	%	75.0	73.7	74.5	1.8	(0.3)	(6.0)	(4.0)	0.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	151.4	144.5	146.8	4.8	0.1	(0.9)	2.2	11.6
	중국	백만톤	81.9	76.0	78.4	7.8	0.0	(1.2)	6.1	21.5
	한국	백만톤	5.2	5.2	5.2	0.0	15.6	(5.5)	(8.8)	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.1	43.3	47.5	4.2	(10.9)	6.1	(2.0)	(2.0)
	*생산지수	Pt	45.6	42.5	48.3	7.3	(14.9)	18.4	0.9	(0.4)
	*구매량지수	Pt	41.6	47.7	48.7	(12.8)	(26.4)	(9.8)	(3.3)	(10.0)
	*원재료재고지수	Pt	39.2	43.1	43.3	(9.0)	(20.5)	(11.3)	(26.6)	(10.3)
	*신규주문지수	Pt	40.2	41.7	48.7	(3.6)	(20.4)	(0.2)	(2.9)	(6.5)
	*수출주문지수	Pt	43.6	39.3	50.6	10.9	(13.1)	(7.2)	(7.2)	(10.5)
	*안재품재고지수	Pt	49.8	46.1	44.3	8.0	(14.0)	(8.5)	(5.7)	16.1
	*구매가격지수	Pt	35.7	22.0	29.5	62.3	(6.3)	71.6	(28.0)	(53.3)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,730.0	9,280.0	11,180.0	4.8	(4.1)	11.3	21.5	0.0
	중국 철광석수입	천톤	112,485.5	101,862.3	103,837.8	10.4	8.0	15.2	9.5	0.0
	한국 철강수입	천톤	1,439.2	1,426.6	1,526.2	0.9	(10.0)	(12.6)	(16.2)	(17.4)
	봉형강류 수입	천톤	213.3	202.5	186.6	5.4	(14.8)	(7.0)	(14.8)	(25.9)
	판재류 수입	천톤	621.1	587.1	685.5	5.8	(7.2)	(18.0)	(17.6)	(22.1)
	중국산 점유율	%	48.7	50.1	47.4	(1.4)	1.9	(5.5)	5.9	(3.1)
한국내수	중후판	천톤	452.2	479.4	492.4	(9.3)	(2.3)	(6.9)	(16.8)	(4.8)
	열연(STS제외)	천톤	718.9	731.3	722.1	1.7	(0.6)	(3.5)	(4.8)	1.7
	냉연(STS제외)	천톤	336.1	327.1	337.1	0.8	(1.6)	(6.0)	2.4	5.3
	철근	천톤	515.8	588.6	642.7	(16.2)	(18.7)	(25.2)	(34.0)	(25.5)
	H형강	천톤	120.6	126.2	144.3	(14.4)	(18.0)	(24.0)	(30.2)	(12.2)
	특수강봉강	천톤	156.5	131.2	174.6	106.7	61.4	(28.3)	(24.5)	(11.9)

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 3/10일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 한국, 중국 조강생산 1월 기준, 한국 철강 수출입 2월 기준, 중국 철강 PMI 2월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 1월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,731.9	9,608.6	9,338.1	1.3	2.5	5.9	8.5	10.2
	아연	\$/톤	2,957.0	2,852.0	2,762.8	3.7	5.6	3.2	17.3	0.2
	연	\$/톤	2,050.2	2,000.1	1,967.0	2.5	5.2	2.0	(2.8)	4.9
	알루미늄	\$/톤	2,701.5	2,720.2	2,621.1	(0.7)	1.5	10.0	21.4	8.3
	니켈	\$/톤	16,250.4	16,292.0	15,266.9	(0.3)	6.5	3.4	(9.2)	7.4
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,001.1	2,914.1	2,848.5	3.0	4.1	16.0	38.8	14.2
	은	\$/온스	34.2	32.5	31.2	5.0	4.1	11.4	35.7	15.3
재고/LME	전기동	천톤	233.8	257.3	262.1	(9.2)	(8.4)	(25.0)	117.8	(14.2)
	아연	천톤	159.5	160.2	164.4	(0.4)	(1.9)	(30.4)	(39.6)	(37.2)
	연	천톤	204.8	206.2	214.8	(0.7)	(8.6)	17.2	7.5	(18.9)
	알루미늄	천톤	501.8	510.9	521.2	(1.8)	(10.4)	(38.9)	(12.2)	(24.2)
	니켈	천톤	200.6	198.5	195.0	1.0	9.1	62.6	171.0	24.2
비상업적 순매수	금	천Contracts	242.0	249.0	267.4	(2.8)	(17.6)	(13.8)	8.8	(1.4)
	은	천Contracts	57.1	50.4	49.9	13.3	20.2	42.3	42.6	74.0
ETF 보유	금	천온스	86,728.1	86,083.2	85,505.7	0.7	3.7	4.1	5.9	5.0
	은	천온스	706,403.2	704,932.1	708,841.1	0.2	0.5	(1.7)	0.4	(0.7)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/14	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,453.4	1,449.5	1,460.3	0.3	0.9	9.0	9.3	(1.2)
	달러인덱스	Pt	103.7	103.8	107.6	(0.1)	(2.8)	2.6	0.3	(4.0)
	원/엔	-	9.8	9.8	9.7	(0.2)	3.2	3.4	9.4	4.6
	KOSPI 지수	Pt	2,566.4	2,563.5	2,532.8	0.1	(1.0)	(0.4)	(3.8)	6.7
	KOSPI 철강	Pt	1,017.6	1,045.6	932.3	(2.7)	14.6	30.6	19.6	18.0
S&P500 지수		Pt	5,638.9	5,770.2	5,954.5	(2.3)	(7.8)	0.2	10.2	(5.6)
	S&P 철강	Pt	333.4	334.0	349.6	(0.2)	(5.0)	(1.3)	(23.1)	11.6
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	54,200	54,509	58,515	(3.7)	4.4	(15.1)	(5.9)	(5.9)
한국	PMI	Pt	50.3	49.0	50.6	2.7	4.1	1.8	(1.8)	2.7
	건설수주액	십억원	8,638.4	29,554.0	21,471.9	(44.7)	(16.8)	(32.0)	(31.5)	(74.3)
	건설기성액	십억원	10,666.1	16,589.2	13,773.2	(19.2)	(17.8)	(25.1)	(31.3)	(40.1)
	자동차 생산	천대	352.0	290.6	373.6	14.6	21.0	(10.8)	3.2	(4.3)
	자동차 수출	천대	233.0	199.9	251.8	13.3	16.4	(14.1)	3.4	(5.8)
	조선소 수주	천DWT	2,491.0	496.0	2,447.2	15.3	1,679.3	535.5	38.6	311.1
	조선소 건조	천DWT	2,523.0	1,618.0	1,881.3	34.8	20.4	10.9	148.3	50.6

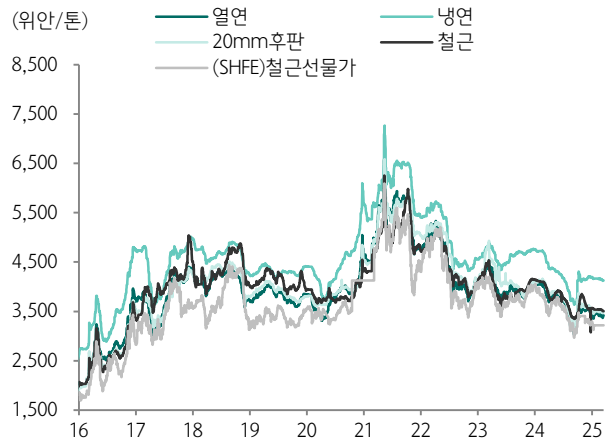
M: 중국 PMI 2월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 2월 기준

한국 PMI 2월 기준, 건설수주액, 건설기성액 1월 기준, 한국 자동차 생산/수출(잠정치) 2월 기준, 조선소 수주/건조 1월 기준

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

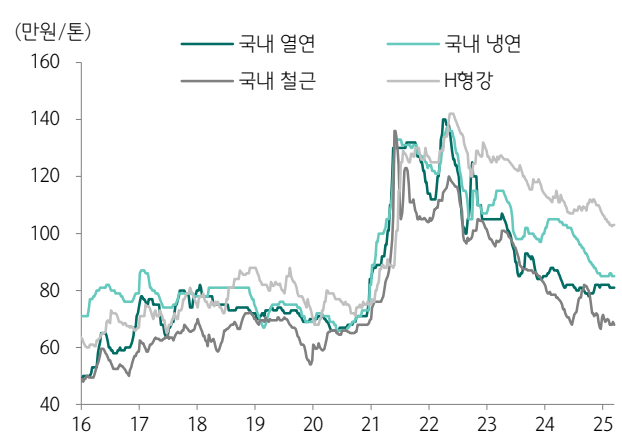
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



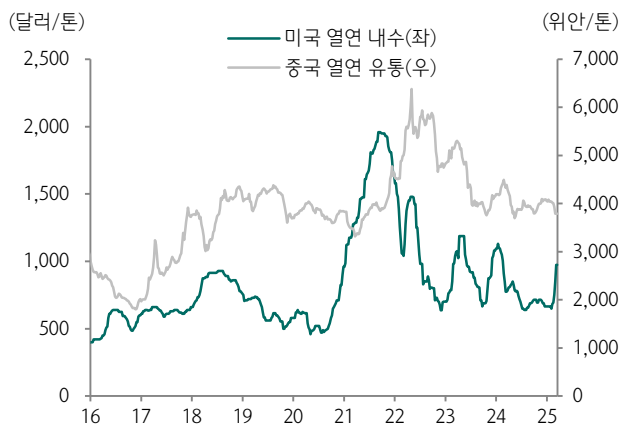
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



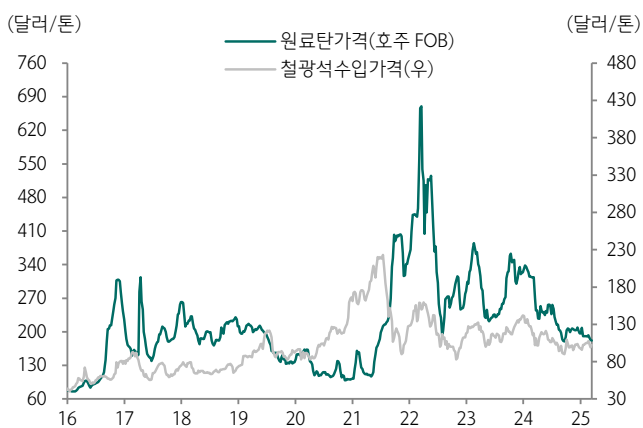
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



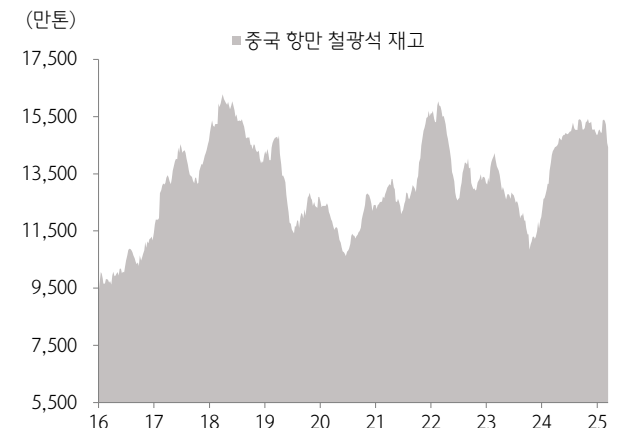
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



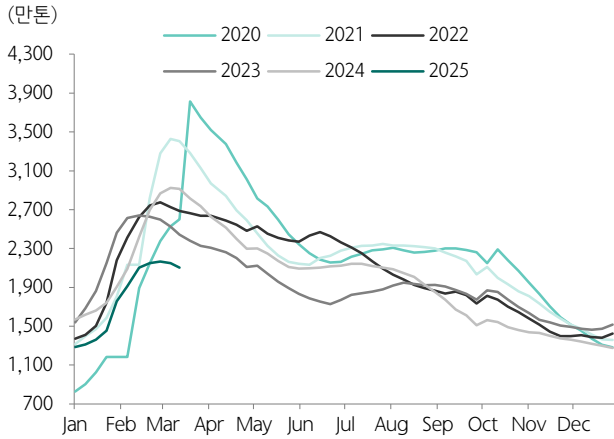
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



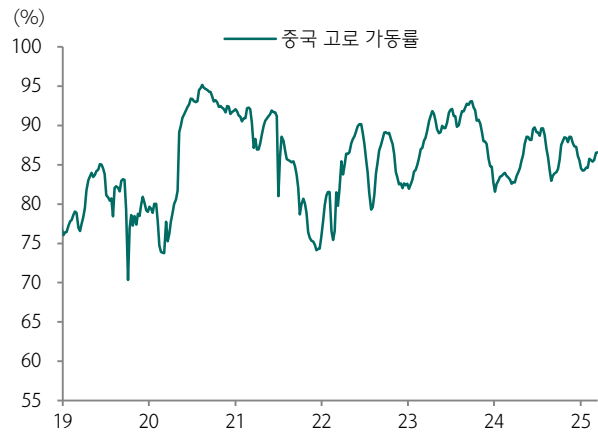
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



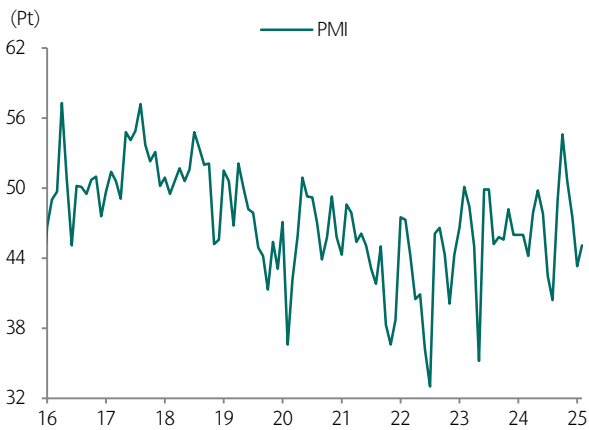
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



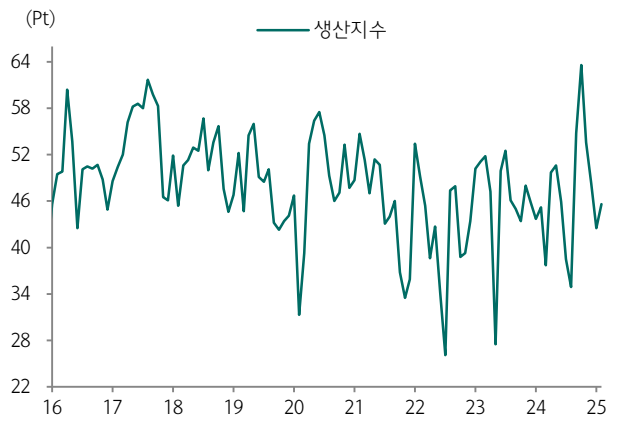
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



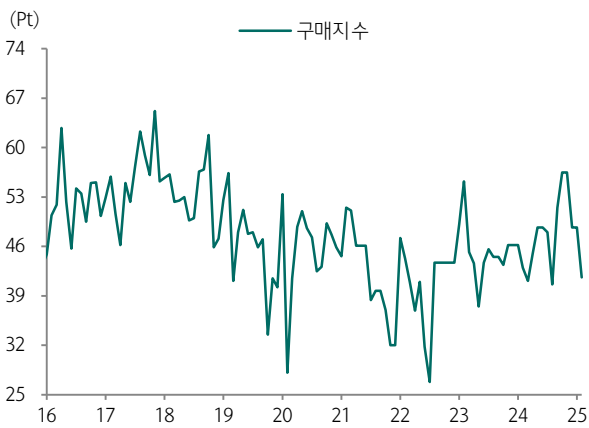
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



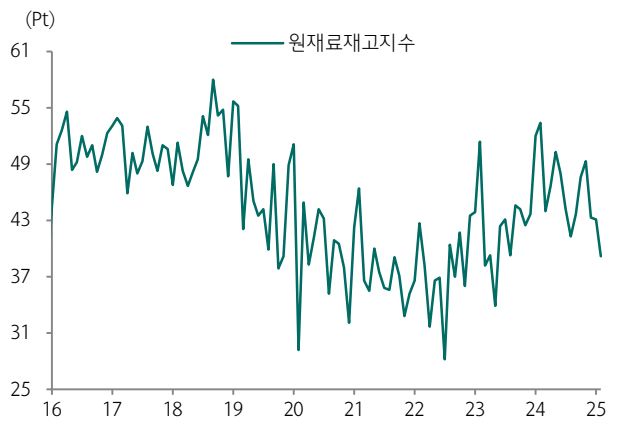
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



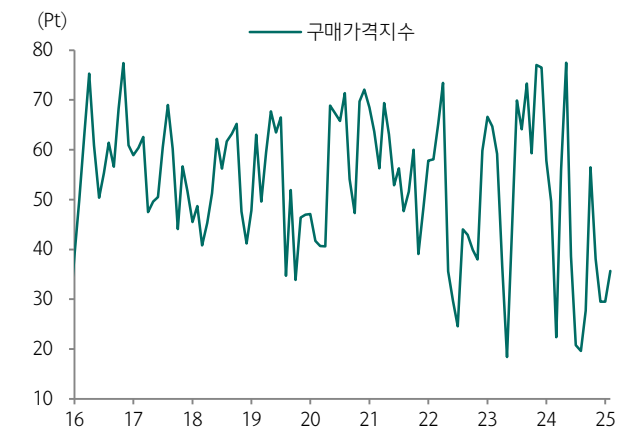
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



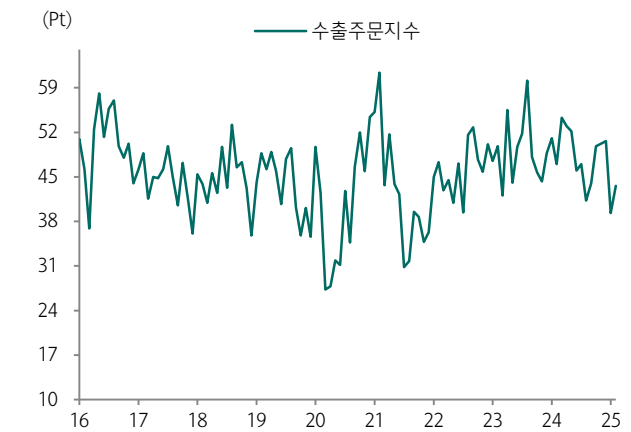
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI – 원재료 구매가격 지수 추이



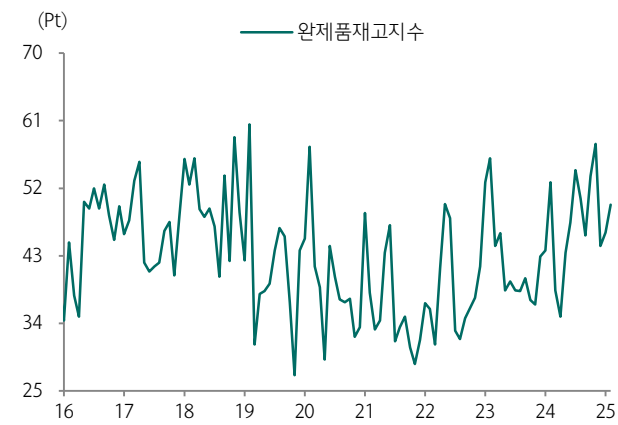
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI – 수출주문지수 추이



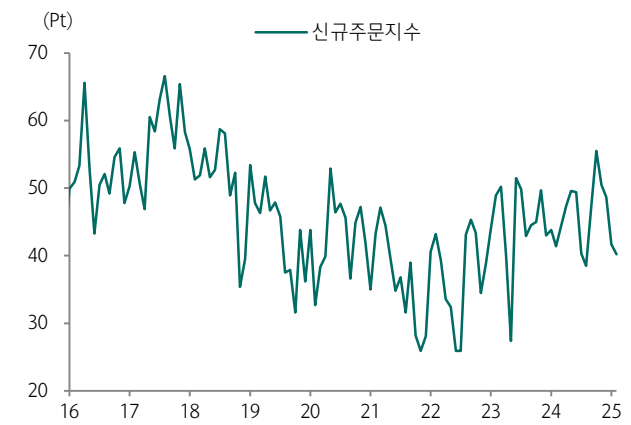
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI – 완제품재고지수 추이



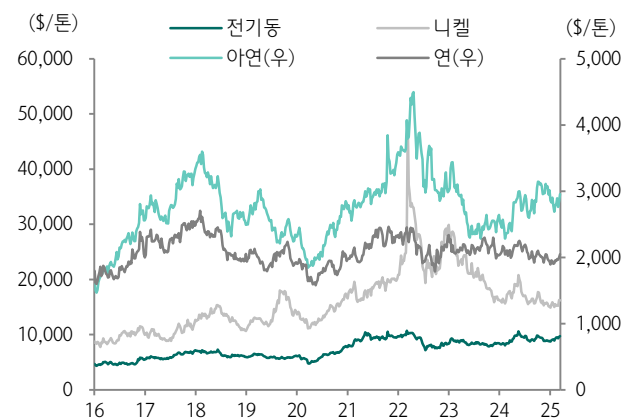
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI – 신규주문지수 추이



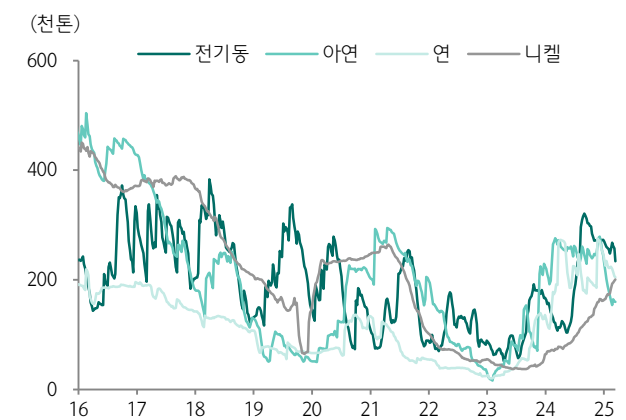
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



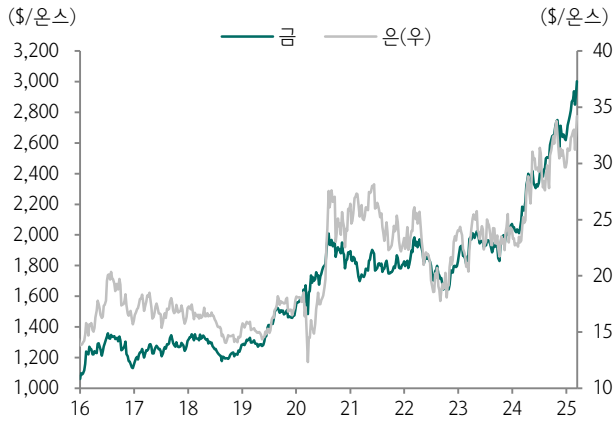
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



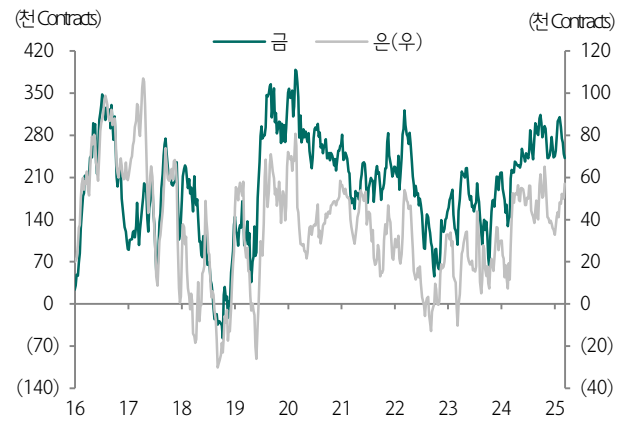
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



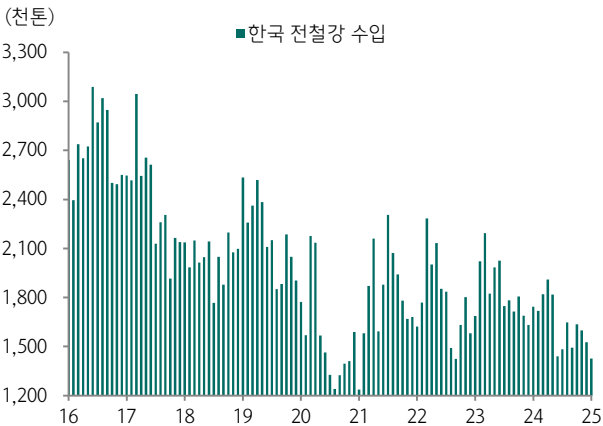
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



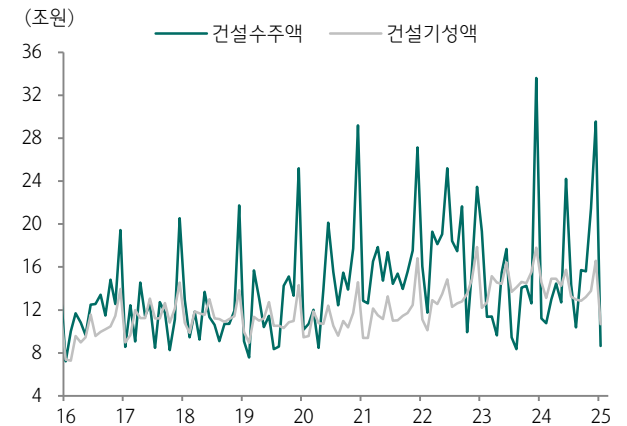
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



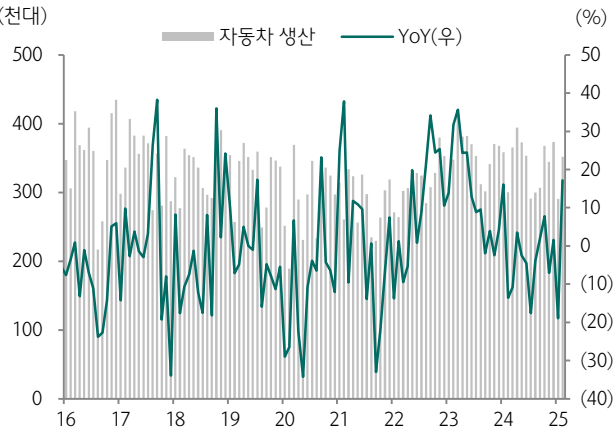
주: '25년 2월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



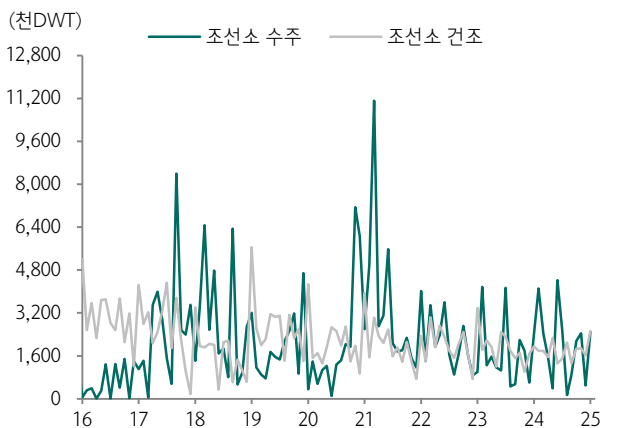
주: '25년 1월 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 2월 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 1월 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	304,500	(2.6)	(3.9)	12.6	(17.7)	(30.0)	20.1	441,500	227,500	
		현대제철	KRW	28,800	(4.0)	(9.6)	31.5	17.6	(13.0)	36.8	33,450	19,900	
		세아제강	KRW	204,000	1.2	4.8	70.0	82.3	47.0	69.0	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	20,050	(2.4)	(4.8)	0.0	2.6	(12.4)	1.5	25,700	16,640	
		한국철강	KRW	8,000	(0.4)	(4.9)	(10.9)	2.2	23.5	(4.5)	11,666	6,375	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	39.0	3.9	7.6	19.1	7.2	0.4	14.7	43.4	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	127.1	3.2	1.7	4.5	14.5	(7.8)	11.5	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	132.1	2.0	(1.2)	6.4	(7.6)	(29.9)	13.2	203.0	112.3	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.6	0.8	2.0	(9.1)	18.1	(9.3)	(6.5)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.6	(0.6)	(3.0)	9.6	38.7	8.2	16.4	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	0.7	0.0	(14.4)	24.2	8.5	(3.1)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.7	0.3	0.0	(3.4)	25.5	(1.6)	6.0	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.3	0.0	(4.3)	20.9	82.3	28.4	6.8	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.3	0.4	0.0	(2.6)	33.7	3.7	2.3	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.5	(0.8)	(3.1)	(1.9)	37.0	0.0	5.0	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.5	(1.3)	(0.7)	9.7	33.5	13.4	6.4	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.9	(0.5)	2.2	(4.0)	36.7	20.3	2.2	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	1.5	0.7	(2.1)	8.6	(8.6)	(1.4)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	24.3	2.5	0.2	20.0	13.6	1.9	23.7	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,419	0.4	(0.5)	12.8	13.9	(4.4)	7.4	3,811	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,953	0.6	(1.4)	15.7	5.1	(21.1)	9.7	2,647	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,831	0.4	(3.2)	21.6	9.7	(7.9)	15.9	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.6	(0.8)	(3.0)	12.9	12.6	1.9	20.8	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	25.4	3.0	1.5	39.3	22.8	2.1	38.6	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	10.2	11.8	16.1	(3.7)	(14.2)	(33.0)	15.4	16.5	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.9	4.1	(2.3)	0.9	(2.8)	(39.9)	10.5	10.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.9	2.6	(0.3)	(16.0)	(8.5)	(2.3)	(6.8)	21.3	15.9	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	25.9	4.5	8.8	62.6	74.8	9.6	63.6	26.7	13.0	
		THYSENKRUPP AG	EUR	8.7	(0.1)	(4.3)	111.7	198.2	84.8	120.7	10.0	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	150.9	0.4	(0.5)	2.0	(2.2)	6.6	9.2	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	105.9	(0.7)	(4.5)	(14.3)	(20.4)	(13.0)	(6.4)	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.6	3.6	(2.9)	25.4	44.4	22.3	32.0	32.2	18.4		
	테르니움	USD	32.9	2.0	5.0	10.1	(3.6)	(17.1)	13.2	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	63.3	0.0	1.3	(8.0)	(12.6)	(18.2)	(5.5)	89.0	60.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	69.7	3.5	3.7	47.2	49.0	(10.4)	55.0	83.4	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	25.6	0.6	3.1	(1.8)	7.4	15.2	4.8	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	913,000	(4.4)	25.8	(21.7)	37.1	102.7	(9.2)	2,407,000	437,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	6.8	3.7	2.3	81.5	0.8	0.8	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	360.9	1.1	(5.6)	11.7	22.6	22.4	16.2	393.0	276.8
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	64,700	1.4	(0.5)	26.4	11.7	43.1	29.5	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.3	1.3	2.6	6.2	19.8	(2.1)	7.9	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	33.5	3.8	2.1	(12.8)	(2.8)	10.2	(11.2)	47.8	27.1
		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	3.7	2.4	(2.4)	30.7	16.5	(3.9)	29.0	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	32.0	2.0	0.3	24.9	33.6	15.4	26.7	32.7	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.2	1.0	(3.5)	19.0	21.1	16.5	18.8	12.0	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	320.2	2.4	0.3	(12.9)	(15.1)	(23.0)	(9.7)	5,838.0	309.0
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	60.5	3.8	2.6	(0.6)	(5.4)	0.3	3.8	73.9	52.8
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	430.0	0.5	0.2	(13.7)	(13.4)	48.6	(3.2)	807.7	289.4
			VEDANTA LTD	INR	443.0	(0.4)	(0.6)	(13.7)	(0.8)	67.1	(0.3)	527.0	261.8
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	38.7	1.1	(0.8)	(4.2)	(2.3)	(8.9)	(2.3)	46.4	38.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,818	1.9	0.3	(0.5)	0.9	(0.9)	2.0	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.0	(0.2)	1.0	15.8	(3.2)	26.5	21.1	29.5	20.7

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
	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		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	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	15,194	39,234	99,584	87,465	-
	2025F	74,426,000	23,640,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,223,000	16,577	18,361	31,404	16,744	40,041	99,979	87,615	-
	2025F	74,426,000	23,640,000	1,856,800	3,742,100	3,664,100	1,223,000	16,577	18,361	31,404	16,744	40,041	99,979	87,615	-
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	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	306	922	839	(2,595)	-
	2025F	3,005,300	583,140	156,500	142,330	141,200	30,650	620	1,924	2,798	644	1,043	1,066	307	-
	2025F	3,005,300	583,140	156,500	142,330	141,200	30,650	620	1,924	2,798	644	1,043	1,066	307	-
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	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	244	738	603	(2,462)	-
	2025F	1,844,000	258,250	120,700	97,510	76,333	45,000	549	1,431	1,882	550	849	772	41	-
	2025F	1,844,000	258,250	120,700	97,510	76,333	45,000	549	1,431	1,882	550	849	772	41	-
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	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	22,308	1,931	46,904	2,753	1,539	2,196	2	9	8	0	0	0	0	0
	2025F	22,308	1,931	46,904	2,753	1,539	2,196	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.9	2.8	-	4.9	-	3.4	4.1	5.8	4.6	16.7	7.7	5.7	18.9	16.1
	2023	10.0	5.3	3.5	5.5	-	5.6	9.2	8.6	7.4	22.9	8.5	20.1	-	20.5
	2024F	13.9	86.7	6.6	11.2	8.2	8.9	20.1	13.0	16.1	121.6	18.4	37.4	-	18.8
	2025F	13.7	14.9	4.3	7.3	6.3	7.4	17.8	13.5	16.5	49.8	16.7	30.9	122.2	17.4
	2025F	13.7	14.9	4.3	7.3	6.3	7.4	17.8	13.5	16.5	49.8	16.7	30.9	122.2	17.4
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.4	-	0.5	1.0	2.8	1.8	2.9	0.6	0.5	0.8	0.5
	2023	0.5	0.2	0.6	0.4	-	0.5	0.8	2.3	1.6	2.3	0.6	0.6	0.9	0.4
	2024F	0.4	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8	2.2	1.5	-	0.6	0.6	1.0	-
	2025F	0.4	0.2	0.5	0.4	0.3	0.4	0.8	2.0	1.4	-	0.5	0.5	1.0	-
	2025F	0.4	0.2	0.5	0.4	0.3	0.4	0.8	2.0	1.4	-	0.5	0.5	1.0	-
EV/EBITDA	2022	3.8	3.7	-	5.3	-	1.3	2.3	3.6	2.9	-	-	-	10.2	-
	2023	4.6	4.8	1.8	4.8	-	1.4	5.0	5.5	4.3	-	-	-	20.7	-
	2024F	6.1	6.3	-	7.0	4.0	5.3	8.7	8.6	8.2	-	-	-	45.3	-
	2025F	6.1	5.4	-	5.6	3.5	2.9	7.2	8.8	8.5	-	-	-	12.6	-
	2025F	6.1	5.4	-	5.6	3.5	2.9	7.2	8.8	8.5	-	-	-	12.6	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024F	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.0	2.8	1.2	(8.1)	-
	2025F	3.1	1.3	10.9	4.9	4.4	5.6	4.5	15.5	9.1	4.3	3.0	1.5	(0.3)	-
	2025F	3.1	1.3	10.9	4.9	4.4	5.6	4.5	15.5	9.1	4.3	3.0	1.5	(0.3)	-
수익률	-1W	23.3	19.0	45.8	9.5	20.0	7.6	1.5	(6.4)	(4.1)	8.6	1.7	16.0	6.8	4.6
	-1M	12.6	31.5	70.0	0.0	15.8	(2.7)	19.1	4.5	6.4	(5.3)	(9.1)	9.6	20.9	(2.6)
	-3M	(3.9)	(9.6)	4.8	(4.8)	(1.3)	(0.3)	7.6	1.7	(1.2)	2.7	2.0	(3.0)	(4.3)	0.0
	-6M	(17.7)	17.6	82.3	2.6	18.4	24.9	7.2	14.5	(7.6)	34.5	18.1	38.7	82.3	33.7
	YTD	20.1	36.8	69.0	1.5	20.8	(2.7)	14.7	11.5	13.2	5.6	(6.5)	16.4	6.8	2.3
LAST PRICE	2025-03-15	304,500.0	28,800.0	204,000.0	20,050.0	9,660.0	16,170.0	39.0	127.1	132.1	3.0	3.6	3.6	3.3	2.3
MARKET CAP	2025-03-15	251,590,000	38,432,000	5,786,100	7,190,400	4,792,100	3,786,100	87,834	190,580	304,510	282,570	142,280	275,980	227,660	233,620

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA- PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country		CHINA	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	105,520	329,920	-	359,210	8,991,900	5,294,100	2,589,600	17,638	16,716	43,308	25,852	66,690	10,013	34,870
	2025F	102,320	330,990	-	366,020	8,647,200	4,895,700	2,577,300	16,188	15,896	45,791	27,001	70,926	10,037	34,810
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	(5,442)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,583	306	7,600	(121)	526
	2025F	(916)	14,200	-	13,947	600,400	147,730	145,190	735	595	5,516	1,289	6,787	223	844
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	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,805)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,001)	11,177	-	9,795	329,800	110,770	122,390	449	265	437	734	5,263	70	439
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	324	174	310	1	2	0	1	3	1	1
PER	2022	105.0	10.8	-	19.3	6.1	4.2	12.9	4.3	4.2	5.1	2.6	2.8	1.4	5.7
	2023	-	14.6	190.0	292.8	4.9	7.5	11.5	9.2	4.5	33.0	22.0	4.6	7.5	32.7
	2024F	-	17.7	190.0	131.4	6.7	6.2	5.9	11.0	13.8	-	36.3	6.6	-	-
	2025F	-	15.2	95.0	39.4	10.6	11.2	5.9	22.4	16.8	23.1	8.7	6.5	18.0	12.6
PBR	2022	0.4	0.9	-	1.2	1.0	0.6	0.9	1.1	0.7	0.6	0.3	0.7	0.3	0.4
	2023	0.4	0.8	1.6	1.2	0.8	0.5	0.8	1.0	0.6	0.7	0.3	0.7	0.3	0.4
	2024F	0.5	0.8	-	1.2	0.7	0.5	0.7	0.9	0.6	1.0	0.3	0.6	0.3	0.5
	2025F	0.5	0.8	-	1.2	0.7	0.5	0.6	0.9	0.6	1.0	0.3	0.6	0.3	0.5
EV/EBITDA	2022	7.0	5.8	-	10.6	6.4	5.3	7.7	2.3	3.3	3.0	2.5	1.8	1.4	0.9
	2023	19.3	5.9	-	15.8	5.7	6.7	8.2	4.3	2.7	4.0	9.0	3.0	2.9	1.4
	2024F	-	7.0	-	16.6	6.3	5.7	5.0	4.8	4.0	5.0	6.2	3.5	8.0	1.5
	2025F	10.4	6.2	-	12.9	6.5	7.3	5.3	7.3	4.9	4.7	3.8	3.4	5.5	1.9
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	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025F	(2.6)	5.2	-	2.9	6.6	4.5	11.1	3.9	4.3	3.9	3.6	9.0	1.5	4.6
수익률	-1W	7.7	9.6	4.4	4.5	1.2	11.3	7.0	1.0	18.1	16.9	(1.7)	(3.8)	38.6	85.7
	-1M	(1.9)	9.7	(4.0)	20.0	12.8	15.7	21.6	12.9	39.3	(3.7)	0.9	(16.0)	62.6	111.7
	-3M	(3.1)	(0.7)	2.2	0.2	(0.5)	(1.4)	(3.2)	(3.0)	1.5	16.1	(2.3)	(0.3)	8.8	(4.3)
	-6M	37.0	33.5	36.7	13.6	13.9	5.1	9.7	12.6	22.8	(14.2)	(2.8)	(8.5)	74.8	198.2
	YTD	5.0	6.4	2.2	23.7	7.4	9.7	15.9	20.8	38.6	15.4	10.5	(6.8)	63.6	120.7
LAST PRICE	2025-03-15	2.5	7.5	1.9	24.3	3,419.0	1,952.5	1,830.5	22.6	25.4	10.2	5.9	16.9	25.9	8.7
MARKET CAP	2025-03-15	225,640	1,632,200	860,480	3,823,600	36,745,000	12,485,000	7,255,100	99,038	45,351	135,530	73,469	338,490	15,577	53,874

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	2,220,600	1,042,500	61,449	17,560	-	-	-	-	143,790	102,210	243,670	12,988,000	96,692	4,901,200
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	26,824	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	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
2025F	154,030	36,855	4,174	1,524	-	-	-	-	11,945	6,751	19,015	925,740	11,431	322,190
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	43,329	19,640	3,170	1,047	-	-	-	-	8,928	5,529	11,201	585,110	8,234	218,280
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	6	1	30,263	30	7,928
PER	2022 4.9	3.4	3.1	3.5	-	-	-	-	10.5	3.2	10.6	25.2	7.8	10.2
2023	17.5	-	8.5	8.1	-	-	-	-	130.8	5.6	-	38.0	17.1	10.9
2024F	35.2	20.1	10.7	44.5	-	-	-	-	39.7	10.7	10.7	31.0	10.9	6.8
2025F	38.8	19.8	7.8	6.3	-	-	-	-	21.6	12.6	17.2	30.2	12.0	8.2
PBR	2022 1.7	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.7	1.6	2.1	1.7	1.0
2023	1.5	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	1.1	2.0	1.7	0.9
2024F	1.9	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	1.0	0.8	2.2	1.5	0.8
2025F	2.0	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.2	1.4	0.8
EV/EBITDA	2022 4.0	3.1	2.3	2.5	-	-	-	-	5.4	1.7	6.6	13.4	4.5	7.9
2023	8.3	-	4.3	3.3	-	-	-	-	9.5	2.6	12.8	19.3	7.8	7.5
2024F	12.1	7.9	5.2	4.1	-	-	-	-	9.5	4.5	10.1	16.0	6.1	4.9
2025F	10.9	7.9	4.7	4.1	-	-	-	-	7.7	5.0	9.0	15.2	6.0	5.5
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
2023	9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
2024F	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.5	15.6	12.8
2025F	5.0	3.6	6.3	7.2	-	-	-	-	5.6	7.4	3.3	6.9	11.9	9.5
수익률	-1W 12.2	0.2	8.8	8.6	-	-	-	-	(4.8)	12.0	9.6	14.7	(6.3)	16.0
-1M 2.0	(14.3)	25.4	10.1	-	-	-	-	-	(8.0)	47.2	(1.8)	(21.7)	11.7	26.4
-3M 0.3	(5.4)	(2.9)	5.0	-	-	-	-	-	1.3	3.7	3.1	25.8	(5.6)	(0.5)
-6M (2.2)	(20.4)	44.4	(3.6)	-	-	-	-	-	(12.6)	49.0	7.4	37.1	22.6	11.7
YTD 9.2	(6.4)	32.0	13.2	-	-	-	-	-	(5.5)	55.0	4.8	(9.2)	16.2	29.5
LAST PRICE 2025-03-15	150.9	105.9	29.6	32.9	-	-	-	-	63.3	69.7	25.6	913,000.0	360.9	64,700.0
MARKET CAP 2025-03-15	18,832,000	4,373,400	252,520	64,644	-	-	-	-	1,899,000	686,370	1,790,600	189,020,000	987,100	18,132,000

	가공			STS			비철				철광석			금광
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	
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	6,458	6,573	6,347	230,100	10,491	339,380	1,504,600	51,277	52,872	222,590	13,693
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	(33)	120	345	6,960	2,485	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
2025F	7,736	1,794	1,390	118	287	429	7,827	2,551	130,930	322,460	20,550	16,474	66,062	5,062
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	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
2025F	4,477	1,066	1,615	57	194	274	3,915	1,047	104,280	150,840	10,845	10,828	45,552	2,548
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	6	10	2
PER	2022 14.4	9.0	-	2.0	3.3	3.7	2.8	-	17.6	8.4	5.8	7.2	-	24.8
2023	12.4	-	-	11.6	18.0	7.2	7.7	-	16.4	15.2	9.0	8.6	-	23.8
2024F	11.9	29.7	-	-	11.5	12.2	15.6	-	22.8	29.4	9.0	9.1	-	15.5
2025F	17.2	8.3	-	26.4	11.9	9.9	13.0	-	17.3	11.7	11.3	9.7	-	12.3
PBR	2022 1.0	1.1	-	0.4	0.7	1.1	1.1	-	5.5	2.4	2.5	2.0	-	1.4
2023	1.0	1.4	-	0.4	0.7	1.0	1.1	-	6.0	3.5	2.8	1.9	-	1.4
2024F	1.0	1.3	-	0.5	0.7	1.1	1.2	-	14.9	5.0	2.8	1.7	-	1.3
2025F	1.0	1.3	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	13.0	4.8	2.6	1.7	-	1.3
EV/EBITDA	2022 9.4	4.0	-	1.3	2.5	2.5	2.1	-	10.1	4.8	3.2	4.1	2.8	8.0
2023	8.2	17.8	-	3.4	9.4	4.3	4.2	-	-	6.9	5.0	4.7	3.5	8.5
2024F	7.7	6.4	-	10.7	8.5	8.0	5.4	-	13.3	7.5	4.8	4.8	3.7	6.5
2025F	9.8	3.9	-	5.6	6.4	6.2	4.9	-	10.8	5.7	5.5	5.1	3.8	5.7
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	10.0	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	5.5	11.0	10.2	4.0	70.4	41.4	23.1	18.5	20.2	9.2
수익률	-1W 2.4	(7.5)	-	6.3	8.8	3.4	(7.3)	-	3.2	7.2	(5.5)	(4.7)	-	6.3
-1M 6.2	(12.8)	-	-	30.7	24.9	19.0	(12.9)	-	(13.7)	(13.7)	(4.2)	(0.5)	-	15.8
-3M 2.6	2.1	-	-	(2.4)	0.3	(3.5)	0.3	-	0.9	0.0	(0.8)	0.3	-	1.0
-6M 19.8	(2.8)	-	-	16.5	33.6	21.1	(15.1)	-	(13.4)	(0.8)	(2.3)	0.9	-	(3.2)
YTD 7.9	(11.2)	-	-	29.0	26.7	18.8	(9.7)	-	(3.2)	(0.3)	(2.3)	2.0	-	21.1
LAST PRICE 2025-03-15	22.3	33.5	-	3.7	32.0	11.2	320.2	-	430.0	443.0	38.7	4,818.0	-	27.0
MARKET CAP 2025-03-15	638,620	86,804	-	17,124	23,448	28,000	388,590	-	18,169,000	17,321,000	1,961,100	816,690	2,555,000	466,320

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 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 3월 17일 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 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 3월 14일