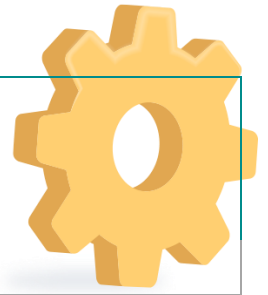


전세계로 확산되는 철강 수입규제 강화 움직임

철강금속 Weekly | 2025.3.24



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: 67.5만원(WoW, -0.7%), 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: 3,385위안(WoW, -1.0%), 중국 냉연 유통가: 4105위안(WoW, -0.6%), 중국 철근 유통가: 3,483위안(WoW, -0.6%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99.2달러(WoW, -3.2%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 168.3달러(WoW, -7.5%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,813달러(WoW, +0.8%), 아연: 2,909달러(WoW, -1.6%), 연: 1,995달러(WoW, -2.7%), 니켈: 15,833달러(WoW, -2.6%), 금: 3,021달러(WoW, +0.7%), 은: 33.3달러(WoW, -2.6%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격 포함세 기록했으나 고로사들의 4월 가격 인상 정책으로 추후 상승세 전환 예상
- 중국 철강 유통가격: 내수 부진과 중국산 철강에 대한 각국의 수입 규제 강화로 약세 지속
- 산업용 금속가격: 전반적인 약세 분위기 하에 트럼프 행정부의 관세 부과 우려로 동가격은 상승세 지속

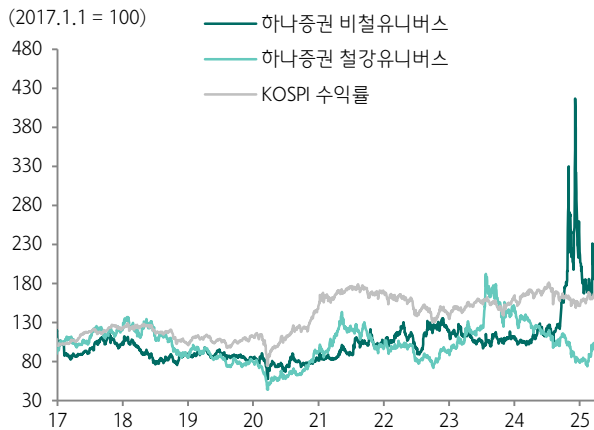
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 32.6만원(+7.1%), 현대제철: 2.88만원(0.0%), 세아베스틸지주: 1.96만원(-2.4%), 고려아연: 84.8만원(-7.1%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.51위안(+0.8%), A. MITTAL: 29.12유로(-1.7%), NSSMC: 3,473.0엔(+1.6%), US STEEL: 40.9달러(+4.9%), NUCOR: 122.01달러(-7.6%)
- 총평: 뚜렷한 방향성 부재. US Steel은 2주 연속 주가 큰 폭으로 상승

주간 Issue & Comment

- 전세계로 확산되는 철강 수입규제 강화 움직임: 최근 EU 집행위원장이 발표한 '철강/금속 산업행동계획'에 따르면 현재 시행 중인 철강 세이프가드 제도에 따라 할당된 수입 물량을 내달 1일부터 최대 15%까지 축소하겠다는 목표를 설정했다. 참고로 EU는 트럼프1기때 2018년부터 미국이 전세계 대상으로 25% 철강 관세를 부과하자 기존 미국향 철강 수출 상당 부분이 자국내로 유입될 것을 우려해 국가별로 쿼터제를 지정함과 동시에 이를 초과하는 물량에 대해서는 25% 관세를 부과하는 세이프가드 제도를 시행해 왔다. 트럼프가 3월 12일부로 전세계 국가들을 대상으로 철강 25% 관세(기존 25% 관세 부과국은 동일하게 25%, 쿼터제 등 어떠한 형태로든 관세를 면제받았던 국가들은 기존 제도 폐지시키고 동일하게 25% 관세 부과)를 부과하자 이번에도 자국내 수입 확대를 우려하여 쿼터 물량을 축소시키겠다는 의도인 것으로 판단된다. 지난해 한국은 대략 3,000만톤의 철강제품을 수출했고 그 가운데 EU로 수출한 물량은 430만톤으로 대략 14%를 차지했다. 제품별로는 판재류가 대부분이었고 봉형강은 거의 미미했는데 판재류 가운데 후판, 열연, 아연도강판이 대략 각각 80~90만톤을, 냉연과 컬러강판이 각각 62만톤과 36만톤을 기록했다. 결국 국내업체들 가운데 일부 컬러강판 생산업체들과 POSCO의 영향이 가장 클 것으로 예상된다. 참고로 POSCO의 경우 수출의 대략 12%, 전체 철강 판매의 6%가 EU향에서 발생되는데 EU의 15% 쿼터 축소 이후 그 물량을 기타 국가로의 전환에 실패한다고 가정 시, 대략 1% 내외의 판매 차질이 발생할 수 있기 때문에 피해 규모가 크다고 하기에는 무리가 있다. 다만 내년부터는 EU의 탄소국경세(CBAM)이 전환기가 끝나고 본격적으로 시행될 예정으로 국내 업체들의 EU향 철강 수출이 추가로 감소할 가능성도 배제할 수 없다. 하지만 탈탄소에 적극적이지 않았던 중국과 동남아 국가들의 EU향 수출 감소폭이 한국보다는 더욱 클 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/3/21	美 연준, 기준금리 동결...연내 2회 인하 입장은 유지	·미 연준이 기준금리를 기존 4.25%~4.5%로 유지한다고 발표, 지난 1월말 FOMC에 이어 2회 연속 금리 동결 결정 ·한편 연준은 미국 GDP 성장을 전망치를 작년 12월 2.1%에서 1.7%로 하향 조정, 기준금리 역시 연말까지 2차례 추가 인하 있을 것임을 시사
2025/3/21	형강, 추가 인상에 매입 거부 논의도	·3월 중소형 H형강 유통시세 톤당 104~105만원 기록, 제강사 가격 인상 강행 예고된 만큼 시장 전반은 관망에 가까운 분위기 ·한편 중국산 중소형 H형강 쿼터 하한가는 전분기 대비 7달러 하락, 부대비용 포함 시 유통원가 90만원에 육박하여 계약 어려움을 것이라 전언
2025/3/21	철근, 팍 막힌 시장, 튀어오른 '보관 녹'	·3월 셋째주 국산 철근 유통가 톤당 67만원 기록, 제강사 출하 제한과 생산 중단으로 속락은 멈췄지만 약세 기조는 여전 ·한편 일부 제강사 직속 물량의 보관 녹 문제 대두되며 국산 철근의 생산-판매 정체에 대한 심각성 부각
2025/3/21	中 사강, 3월 철근價 추가 인하	·중국 사강이 3월 하순 봉강류 판매가격을 톤당 50위안 인하, 중순 50위안 인하에 이은 연속 인하 조치 ·회사는 철스크랩 구매 가격도 전 등급에서 톤당 30위안 인하, 철근 내수 스팟 가격은 전주대비 50위안 하락하며 4주 연속 하락
2025/3/21	日 H형강 재고 석 달 연속↑...수급 개선 역부족	·2월말 일본 H형강 유통재고 전월비 0.4% 증가한 21만500톤을 기록, 석 달 연속 증가세 지속 중이고 전년도 8월 이후 6개월만에 21만톤 상회 ·출고량은 6만300톤으로 전월비 5.5% 증가한 반면 입고량은 전월 수준인 6만1,200톤으로 감소
2025/3/21	동, 미 동 관세 부과 우려에 U\$10,000 돌파 전망	·주요 글로벌 등 광산업체, 관세 리스크 회피 및 차익거래 실현 위해 유럽-중국 수출 축소하고 대미 수출을 확대 ·미국 월간 전기동 수입량 관세 부과 전 10만톤~15만톤에 이를 전망, LME 아시아 창고의 출하 주문량은 2017년 8월 이후 최고치를 기록

2025/3/20	올해 선재 수요 2년 연속 3백만톤 밑도나	·1월 선재 생산 및 판매량 각각 18.9만톤과 16.7만톤으로 전년비 22.7%와 30.3% 감소 ·월말 재고는 전년비 78.4% 증가했고, 내수판매 및 수출은 각각 전년비 31.4%와 27.6% 감소
2025/3/20	H형강통계, 1월 수급 '동반 위축', 전년비 모두 감소	·올해 1월 H형강 생산량 전월비 1.9% 증가했으나 전년비 22.4% 감소한 21만 1,460톤으로 집계 ·판매 실적은 전월비 3%, 전년비 10.2% 감소한 18만1,590톤. 내수는 12만589톤으로 전월 및 전년대비 각각 4.5%와 12.2% 감소
2025/3/20	국내 조선업계, 초대형 수주 행진	·한화오션이 대만 에버그린과 2만4천 TEU급 LNG 컨테이너선 6척 건조 계약 체결, 약 2차3천억원 규모 수주 기록할 전망 ·삼성중공업은 오세아니아 지역 선주로부터 셔틀탱커 9척을 1조9,355억원에 수주, 2월 클락슨 신조선가치수는 전년비 11% 상승
2025/3/20	2월 건설경기 체감 추락, 공사기성지수 1년來 최저	·올해 2월 건설경기실사 종합실적지수 전월비 3p하락한 67.4를 기록, 공사기성지수가 9.7p 하락하며 지수 중 가장 큰 폭으로 하락 ·3월 종합전망지수는 69.7로 2월 대비 2.3p 높은 수준, 모든 세부 전망지수가 2월 실적지수 대비해서는 높은 수준
2025/3/20	앵글로 아메리칸, 브라질 니켈 사업 매각	·앵글로 아메리칸, 지난 2월 브라질 니켈 자산을 싱가포르 MMC Singapore resources 사에 5억 달러 가치로 매각, 오는 3분기 중 거래 완료 예정 ·이번 매각을 통해 사업 포트폴리오를 단순화하고 동, 플래티늄, 철광석 등 핵심 사업에 집중할 계획, 이번 매각과 11월 원료탄 사업 매각으로 53억 달러 현금 유입 예상
2025/3/20	Glencore사, 2028년 동 100만톤 생산 목표	·Glencore사는 2028년 100만톤의 동 생산을 목표로 공격적인 증산 계획에 돌입, 동 광산 인수 및 신규 프로젝트 가행 등 추진 ·동사는 광산 노후화, 금광 품위 저하, 개발 지연 등으로 2024년 동 생산량이 95.2만 톤으로 감소

날짜	제목	내용
2025/3/19	인도, 철강 세이프가드 관세 12% 유력	·인도 무역구제총국(DGTR), 수입 철강재에 세이프가드 관세율 12%를 약 6개월간 잠정 적용하는 안을 유력하게 검토 중 ·인도 철강 수입량의 78%를 차지하는 한국, 중국, 일본이 가장 큰 영향 받을 것으로 전망, 한국의 인도향 철강 수출량은 전년대비 11.7% 증가
2025/3/19	내수침체.구조조정.수출위기...조강생산량 6천만톤 붕괴 초읽기	· 2025년 국내 철강 내수 5천만톤 밑돌것으로 예상되는 가운데, 조강생산량도 팬데믹 이전 7천만톤대에서 6천만톤 초반으로 하락할 것으로 전망 · 특히 지난해 철강 판매량이 755만톤을 기록하며 통계 이래 최저 수준을 기록했는데 올해도 비슷할 것으로 보여 철강 수요 급감을 방증
2025/3/19	中 주중 상승분 반납...한국향 열연 오퍼도 '요지부동'	· 18일 중국 열연 선물가격 전주대비 73위안 하락한 3,370위안을 기록, 유통가격은 톤당 3,430위안으로 전주말 대비 30위안 하락 · 철강 감산 관련 내용이 구체화되지 않은데다가 부동산 신축 면적 감소폭이 더욱 확대된데 따른 시장 심리 위축이 영향인 것으로 파악
2025/3/19	2025년 1월 건설기계 완성차 생산.판매 전년대비 31.1%, 31.0% 감소	· 1월 건설기계 완성차 생산 및 판매대수 각각 4,689대 및 5,352대로 전년대비 46.5%와 34.4% 감소 · 국내판매는 1,687대로 전년대비 30.2% 감소, 수출 역시 36.2% 감소한 3,665대로 집계
2025/3/19	방글라데시, 세계 최대 단일 연속공정 미니밀 건설...내년 가동 목표	· 방글라데시 철강사 BMSIL이 내년 가동을 목표로 세계 최대 단일 연속공정 미니밀 건설 추진 중, 방글라데시 최초의 철근 및 선재 제조사가 될 전망 · 연간 125만톤 규모 전기로 및 100만톤 규모 주조 압연설비를 포함, 당초 가동 목표는 23년초였으나 자금 조달 지연으로 일정 연기된 것으로 전해져
2025/3/19	동, 중국 경기부양책에 힘입어 5개월 내 최고가 기록	· 3/18자 LME 동 가격이 중국 정부의 경기부양 발표에 힘입어 9,834달러로 상승하며 5개월 만에 최고가 기록 · 중국 정부는 미국과의 무역 갈등 대응을 위해 내수 진작을 최우선 과제로 삼고 '소비진흥특별행동방안'을 발표
2025/3/18	3월 중순 수입산 열연 7.3만톤 유입...日 평단가 급등	· 3/1~13일 수입된 열연 물량이 전년동기대비 40% 감소한 7.3만톤을 기록, 일본산과 중국산이 각각 4.1만톤 및 3.1만톤으로 집계 · 중국산 열연 평균단가 톤당 499달러로 전월비 12달러 하락한 반면, 일본산 열연 평균단가는 538달러로 전월비 14달러 상승
2025/3/18	2월 CR 수입 1만톤대에 그쳐	· 2월 냉연 수출량 전년대비 4.0%, 전월비 12.1% 감소한 18.7만톤 기록, 아세안향이 5.5만톤으로 최대였으며 단일국가로는 일본향 물량이 2.8만톤으로 최대 · 수입량은 1만304톤으로 전년대비 58.6% 큰 폭으로 감소, 전월비로도 59.5% 감소. 중국산은 9,647톤을 차지
2025/3/18	철근, 속락장은 끊어냈지만...	· 3월 셋째주 국산 철근 유통가격 톤당 67만원 기록, 전주대비 약보합 · 대한제강은 이달 유통량 출하를 일시 중단(15~19일) 예정이며, 동국제강도 17~20일 생산 중단과 20~14일 출하 제한 예정
2025/3/18	中 H형강 2분기 쿼터 하한價 1년 연속 하락	· 올 2분기 중국산 H형강의 한국향 쿼터 하한가격 톤당 576달러로 책정, 전분기대비 7달러 하락하며 17년 3분기 이래 최저 수준으로 하락 · 환율과 부대비용 고려시 수입 판매원가는 90만원 초중반대로 추산, 가격 경쟁력 갖추기 어려운 상황
2025/3/18	美 알래스카 주지사 "LNG 프로젝트, 2030년 초 수출 시작"	· 마이크 던리비 알래스카 주지사, 알래스카 LNG 수출 프로젝트가 2030~2031년 시작될 수 있다고 언급, 한국, 일본, 대만 등 잠재 구매자들과 협상 중 · 2년반내 건설 완료될 것으로 예상되며, 807마일(1300km)에 달하는 파이프라인 건설이 필수적, 단 아직 최종 투자 결정은 미정
2025/3/18	美 'US스틸 인수' 소송 일정 연기 요청	· 미국 법무부, 일본제철이 US스틸 인수 불허 결정에 불복해 행정부를 상대로 제기한 소송의 정부 답변서 제출 기한과 구두 변론 기일을 연기해달라고 요청 · 일본제철은 여전히 US스틸 인수 의지가 확고한 것으로 확인된 가운데, 타다시 일본제철 사장은 "US스틸 인수하는 경우에만 투자 가능하다고" 타 투자방식은 원천배제

날짜	제목	내용
2025/3/17	中 1~2월 조강 생산 1.5% ↓	• 국가통계국, 2025년 1~2월 중국 조강 생산량 전년동기대비 1.5% 감소한 1억 6,630만톤으로 집계 • 중국 관세청, 1~2월 중국 철강수출량 전년동기대비 6.7% 증가한 1,697만톤인 것으로 발표
2025/3/17	中 열연 내수價 3주 만에 상승	• 3월 둘째주 중국 열연 유통가격 전주대비 16위안 상승한 톤당 3,419위안을 기록, 3주만에 상승세로 전환 • 1~2월 중국내 부동산 개발 투자 및 상업용 주택 판매 부문은 각각 전년대비 9.8%와 5.1% 감소, 신규 주택 착공 면적도 전년대비 29.6% 감소
2025/3/17	EU, 일본.베트남 HRC 잠정 반덤핑 관세	• 유럽연합 집행위원회(EC), 일본, 베트남, 이집트산 열연에 대해 최소 6.6%~최대 33.3% 잠정 반덤핑 관세를 적용하기로 결정 • 일본, 베트남, 이집트의 유럽향 수출물량은 각각 86만톤, 72.7만톤, 69.4만톤으로 전체 EU 수입량의 약 25%를 차지
2025/3/17	현대제철.동국제강, 3월 H형강價 추가 인상 '확정'	• 동국제강이 21일부로 중소형 H형강 판매가격을 톤당 5만원 인상하기로 발표, 2주만의 추가 인상 • 현대제철은 24일부로 중소형 H형강 판매가격 톤당 5만원 인상, 대형과 토목용 규격은 인상에서 제외
2025/3/17	국내 철스크랩 물동량 새해 30% 이상 ↓ 2008년 이후 최저	• 올해 1월 제강사 철스크랩 구입량 93만톤으로 전년대비 34.2% 급감, 전월비로도 25.7% 급감하며 작년 10월 이후 세달 연속 감소세 지속 • 올해 1월 국내 철스크랩 물동량 역시 1백만톤 하회하며 2008년 이후 16년 2개월 만에 최저치 기록
2025/3/17	日 도쿄제철, 엔화 강세에 4월 판재류.철근價 최대 5천엔 인하	• 도쿄제철, 후판을 제외한 판재류 전 품목을 톤당 3천엔 인하하겠다고 발표, 단, 산세코일은 5천엔 인하 예정 • 봉형강류에선 주력 품목인 H형강과 기타 제품은 동결 예정이나, 철근 가격은 3천엔 인하 예정

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/21	-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	4.1	(4.9)	1.3
	후판 유통가	만원/톤	91.0	91.0	91.0	0.0	1.1	1.1	(9.0)	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	84.0	0.0	6.3	14.9	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	67.5	68.0	69.0	(0.7)	(0.7)	(17.2)	(12.9)	(4.3)
	H형강 유통가	만원/톤	104.0	105.0	101.0	(1.0)	3.0	(6.3)	(6.7)	0.0
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	1.5	0.0	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	1.5	0.0	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	975.0	975.0	975.0	0.0	30.0	38.3	24.2	46.6
	일본 열연가	엔/톤	92,000.0	92,000.0	92,000.0	0.0	0.0	0.0	(14.0)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,385.0	3,419.0	3,403.0	(1.0)	(2.2)	6.5	(11.9)	(2.5)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	(1.1)	1.1	(11.3)	(4.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	4,105.0	4,129.0	4,137.0	(0.6)	(1.6)	11.6	(8.6)	(2.2)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	535.0	540.0	(0.9)	(4.5)	(1.9)	(14.5)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,488.0	3,500.0	3,481.0	(0.3)	(0.6)	6.9	(11.7)	(2.0)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,483.0	3,503.0	3,525.0	(0.6)	(1.6)	2.7	(10.8)	(2.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,189.0	3,227.0	3,252.0	(1.2)	(4.1)	(0.2)	(11.7)	(2.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.7	37.6	0.0	0.3	(8.0)	(15.3)	8.0
	미 HMS No.1	\$/톤	356.0	356.0	356.0	0.0	0.0	16.1	9.0	17.5
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.2	102.5	99.0	(3.2)	(7.7)	10.2	(10.6)	0.7
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	168.3	182.0	183.0	(7.5)	(11.4)	(7.0)	(37.9)	(48.0)
재고	중국 철근 유통	만톤	910.9	927.6	941.1	(1.8)	3.5	69.0	(36.6)	51.6
	중국 열연 유통	만톤	452.1	460.4	469.9	(1.8)	(3.4)	(9.6)	(6.9)	33.1
	중국 냉연 유통	만톤	209.2	211.9	213.3	(1.3)	1.2	(3.7)	(16.0)	19.8
	중국 후판 유통	만톤	241.6	254.1	264.8	(4.9)	(19.4)	(5.6)	(25.4)	3.3
	중국 유통 합산	만톤	2,050.0	2,102.8	2,148.0	(2.5)	(2.5)	22.7	(29.6)	35.3
	중국 항구 철광석	만톤	14,462.0	14,421.0	14,578.0	0.3	(6.0)	(6.0)	1.2	20.6
가동률	중국 고로 가동률	%	88.7	86.6	86.5	2.5	2.5	5.7	7.4	7.2
	미국	%	74.9	75.0	73.7	(0.1)	(0.1)	(4.9)	(3.0)	0.3
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)
	*완제품재고지수	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	8,040.0	8,940.0	9,730.0	(13.4)	(20.8)	(8.0)	0.4	(17.4)
	중국 철광석수입	천톤	94,211.1	97,149.7	112,485.5	(7.5)	(9.5)	(3.5)	(8.3)	(16.2)
	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	중 후판	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 3/17일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 2월 기준, 중국 철광석 수입 2월 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	3/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,813.5	9,731.9	9,608.6	0.8	3.1	5.0	12.1	11.1
	아연	\$/톤	2,909.5	2,957.0	2,852.0	(1.6)	0.6	2.5	19.2	(1.4)
	연	\$/톤	1,994.7	2,050.2	2,000.1	(2.7)	1.0	(1.1)	(0.0)	2.1
	알루미늄	\$/톤	2,636.0	2,701.5	2,720.2	(2.4)	(2.1)	7.0	16.4	5.7
	니켈	\$/톤	15,833.3	16,250.4	16,292.0	(2.6)	3.4	(2.7)	(7.1)	4.6
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,021.4	3,001.1	2,914.1	0.7	2.9	15.2	39.9	14.9
	은	\$/온스	33.3	34.2	32.5	(2.6)	0.8	6.8	34.8	12.2
재고/LME	전기동	천톤	224.6	233.8	257.3	(3.9)	(16.1)	(26.0)	97.3	(17.5)
	아연	천톤	154.4	159.5	160.2	(3.2)	0.5	(39.7)	(43.3)	(39.2)
	연	천톤	232.3	204.8	206.2	13.4	5.5	13.9	(13.3)	(8.0)
	알루미늄	천톤	483.9	501.8	510.9	(3.6)	(10.4)	(40.2)	(13.7)	(26.9)
	니켈	천톤	200.7	200.6	198.5	0.0	4.0	61.7	157.8	24.3
비상업적 순매수	금	천Contracts	268.6	242.0	249.0	11.0	(2.3)	(12.7)	23.0	9.4
	은	천Contracts	59.8	57.1	50.4	4.7	14.7	6.1	13.8	82.2
ETF 보유	금	천온스	87,096.7	86,728.1	86,083.2	0.4	2.2	4.6	5.8	5.4
	은	천온스	714,093.0	706,403.2	704,932.1	1.1	1.8	0.4	0.1	0.4

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	3/21	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,465.8	1,453.4	1,449.5	0.9	2.2	9.8	9.5	(0.4)
	달러인덱스	Pt	104.1	103.7	103.8	0.4	(2.4)	3.3	(0.3)	(3.6)
	원/엔	-	9.8	9.8	9.8	0.5	2.1	6.0	10.6	5.1
	KOSPI 지수	Pt	2,643.1	2,566.4	2,563.5	3.0	(0.4)	1.9	(3.8)	9.9
	KOSPI 철강	Pt	1,028.5	1,017.6	1,045.6	1.1	6.3	26.8	20.4	19.2
S&P500 지수		Pt	5,667.6	5,638.9	5,770.2	0.5	(5.7)	(0.6)	8.3	(5.1)
	S&P 철강	Pt	313.0	333.4	334.0	(6.1)	(8.4)	(10.3)	(30.3)	4.8
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	54,517	58,515	56,308	(3.2)	5.0	(14.6)	(5.3)	(5.3)
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

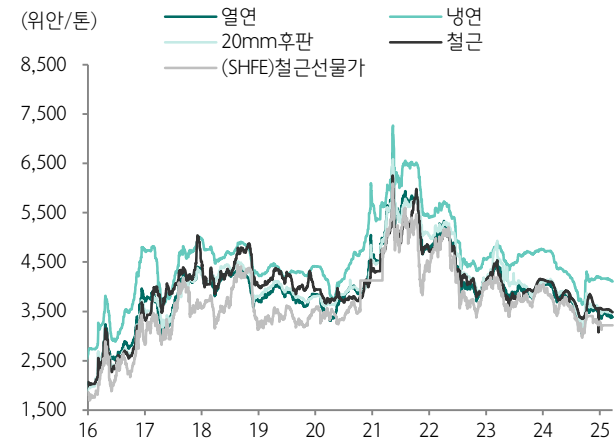
M: 중국 PMI 2월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 2월 기준

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

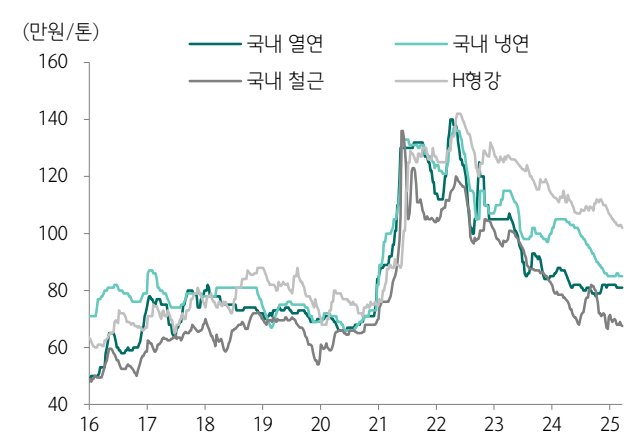
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



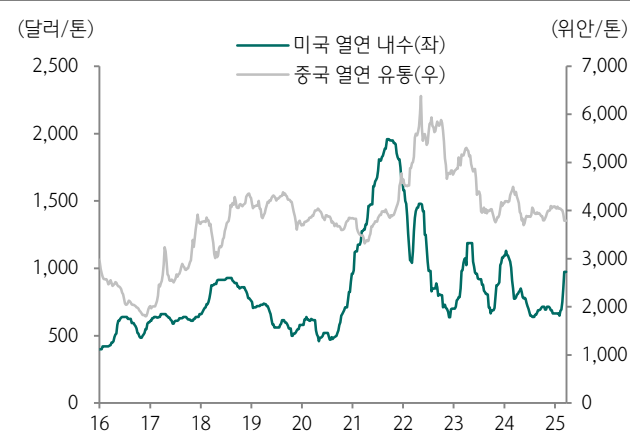
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



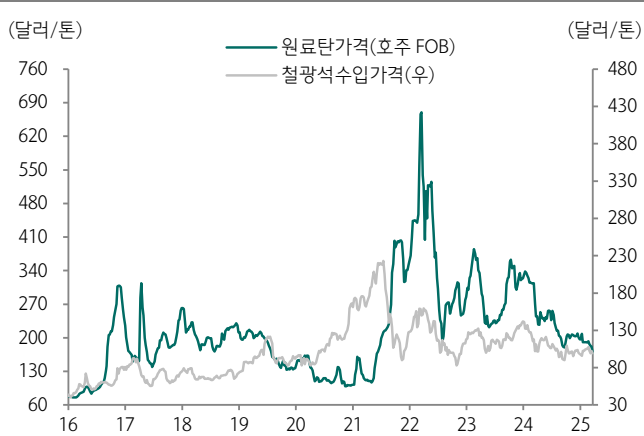
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



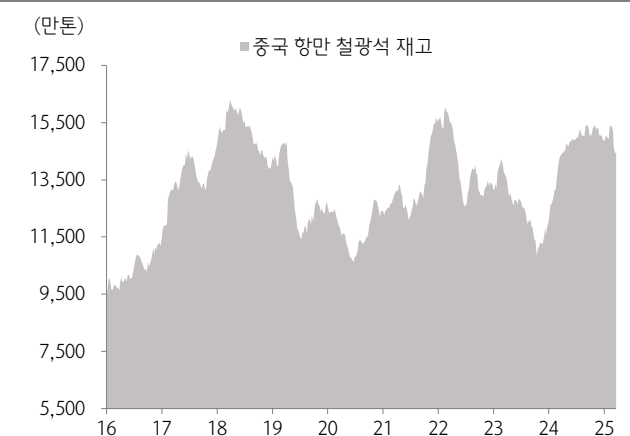
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



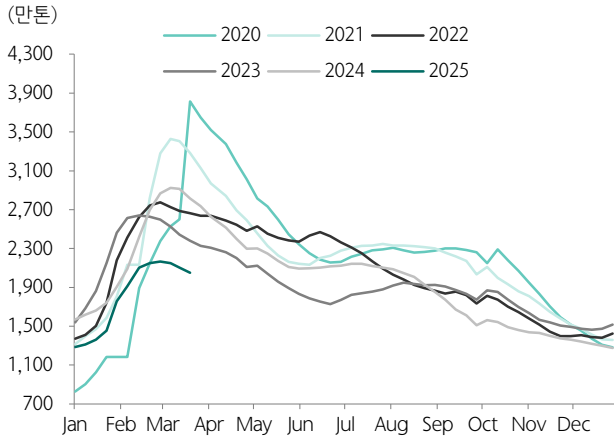
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



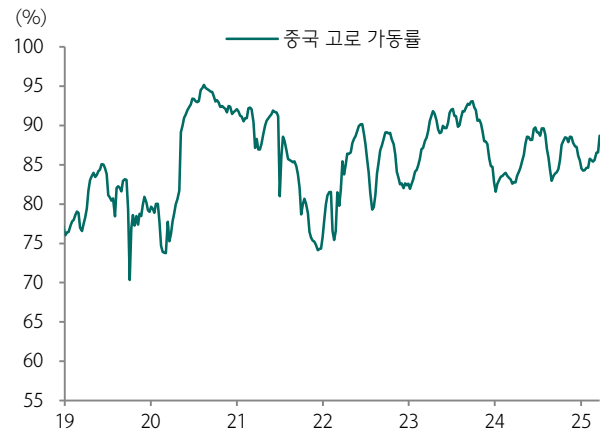
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



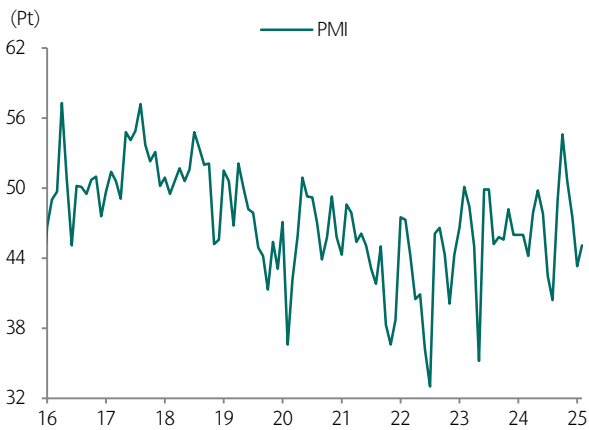
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



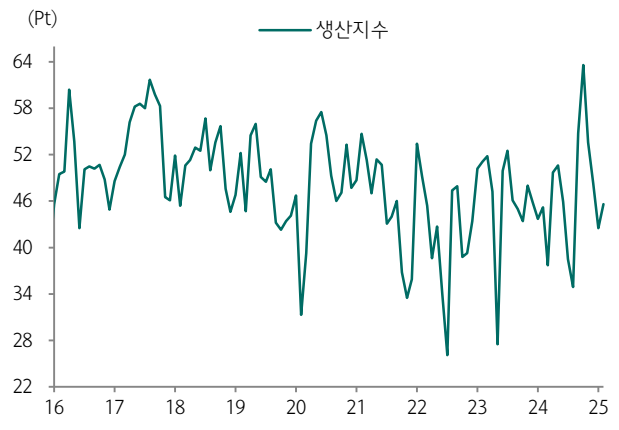
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



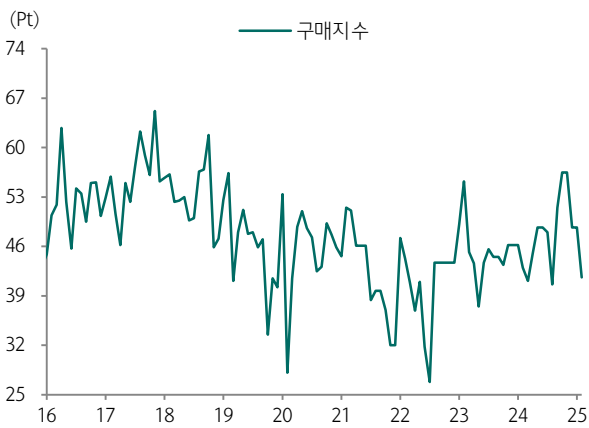
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



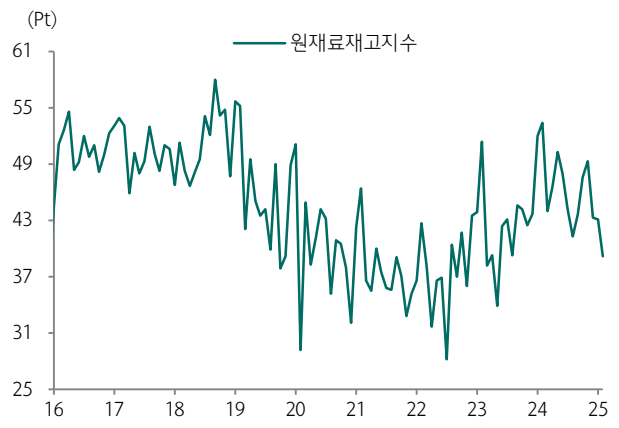
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



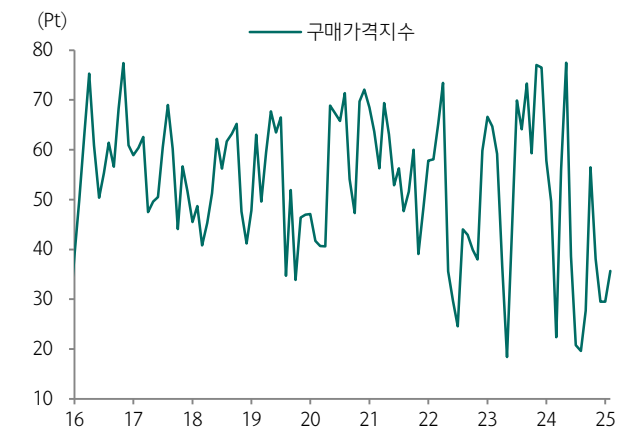
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



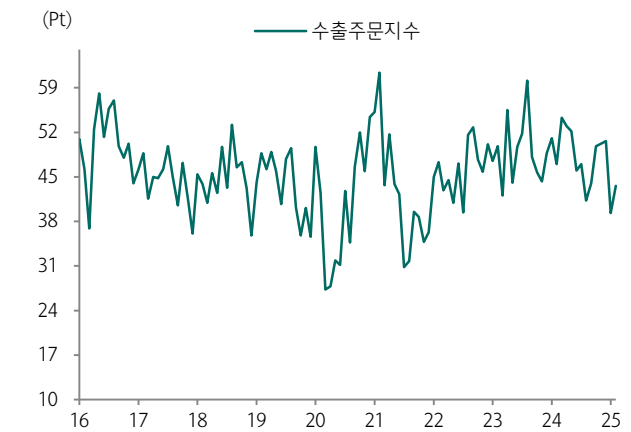
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



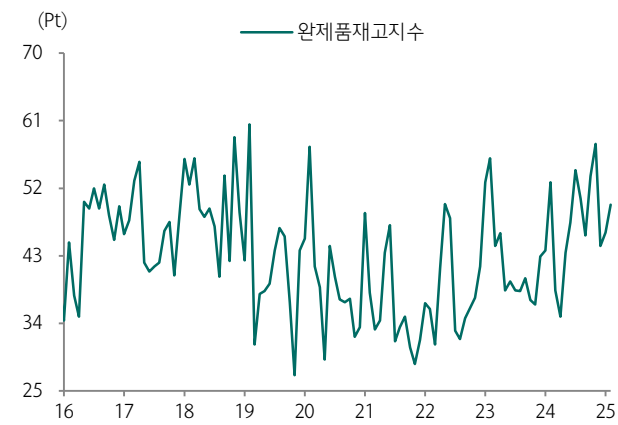
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



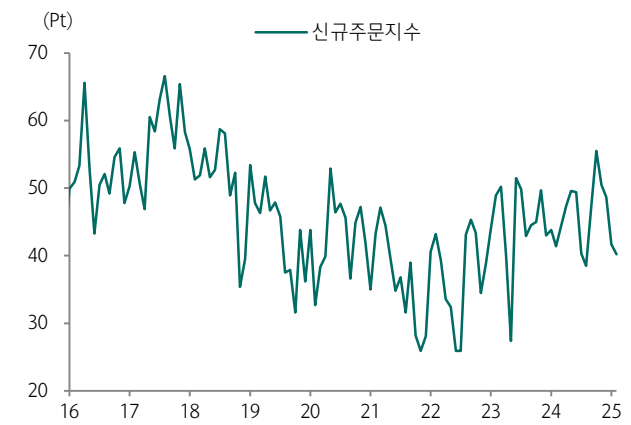
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



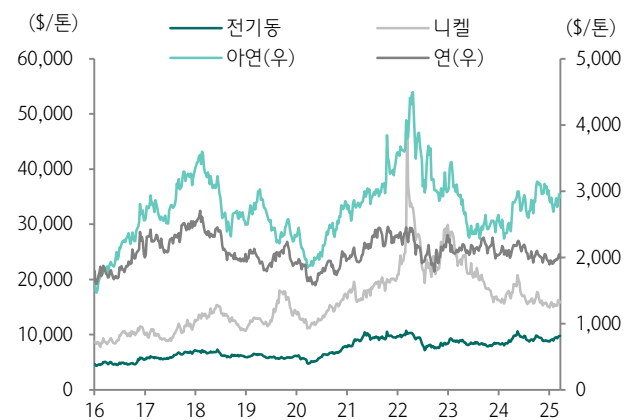
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



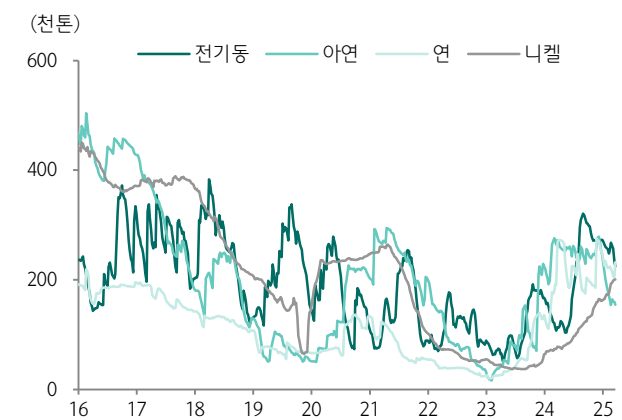
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



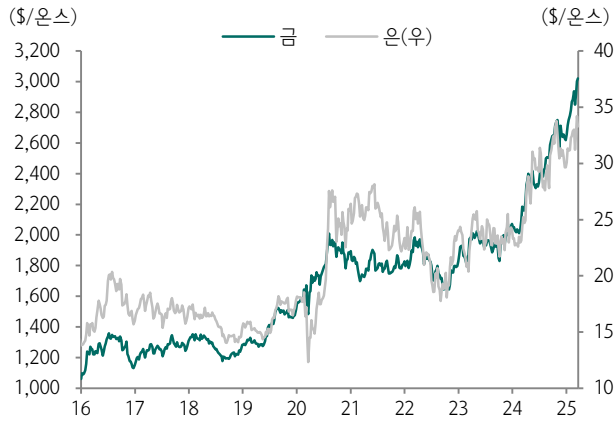
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



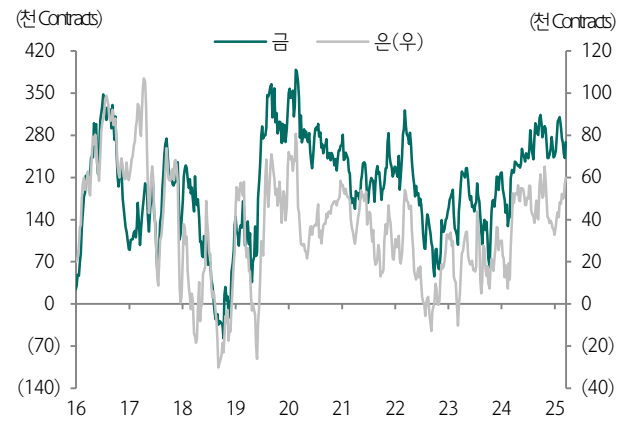
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



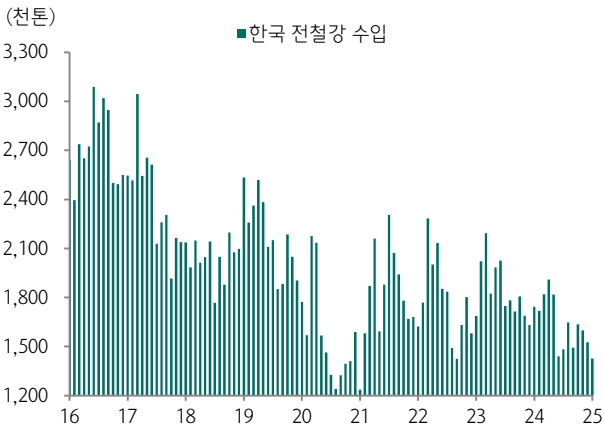
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

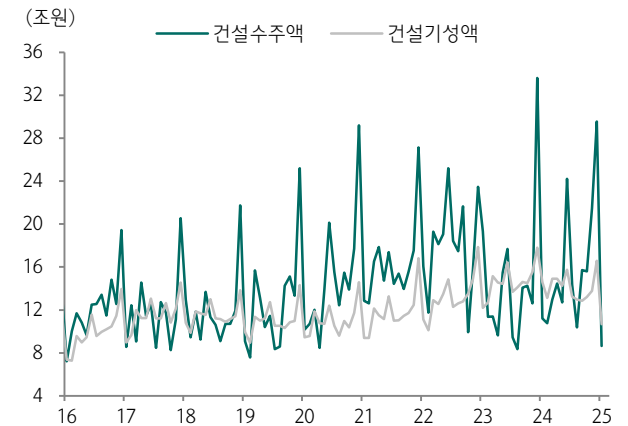
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 2월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

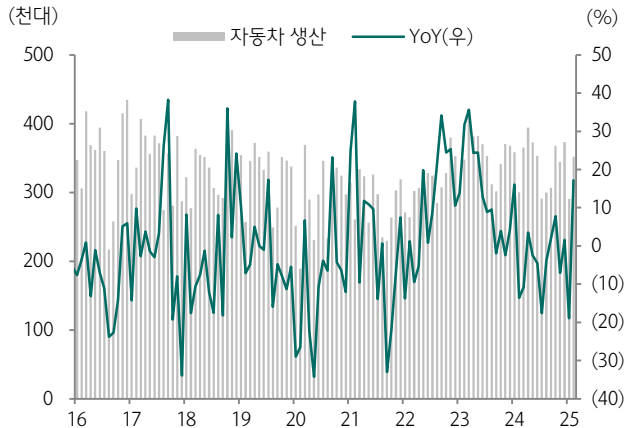
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '25년 1월 기준

자료: 통계청, 하나증권

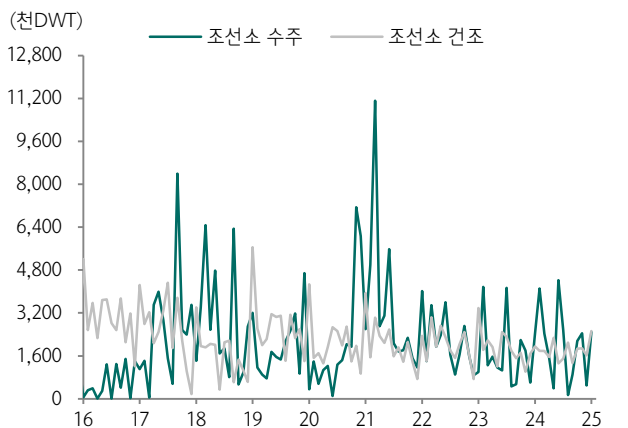
도표 23. 국내 자동차생산 추이



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	326,000	(1.8)	7.1	24.4	(14.1)	(23.9)	28.6	435,500	227,500	
		현대제철	KRW	28,800	(1.7)	0.0	32.4	18.5	(12.3)	36.8	32,950	19,900	
		세아제강	KRW	205,500	0.2	0.7	69.7	82.0	46.8	70.3	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	19,560	(1.0)	(2.4)	(4.4)	(2.0)	(15.9)	(1.0)	25,700	16,640	
		한국철강	KRW	8,060	(1.1)	0.8	(9.7)	1.2	(7.2)	(3.8)	11,666	6,743	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	40.9	(0.4)	4.9	30.4	5.9	3.1	20.3	43.4	26.9	
		NUCOR DYNAMICS INC	USD	122.7	(3.1)	(3.5)	6.0	1.4	(14.8)	7.5	155.6	104.6	
		NUCOR CORP	USD	122.0	(5.8)	(7.6)	4.6	(17.0)	(37.3)	4.5	203.0	112.3	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.6	0.3	0.0	(7.7)	16.9	(7.9)	(6.5)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.6	1.1	1.1	14.7	34.5	11.8	17.7	3.7	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	(0.7)	(1.3)	(7.9)	21.6	10.1	(4.4)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.7	0.5	(0.3)	2.5	20.7	1.4	5.7	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.2	(0.9)	(3.9)	7.8	71.4	26.8	2.6	3.6	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.3	0.4	0.9	1.8	31.8	6.5	3.2	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.5	1.6	0.4	3.3	36.0	3.3	5.4	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.5	1.8	0.8	7.4	31.3	15.9	7.3	7.6	5.5	
		네이멍구 바오테우 철강	CNY	1.9	(0.5)	(2.1)	(2.1)	32.9	15.5	0.0	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.4	(2.8)	(1.4)	0.0	8.7	(9.9)	(2.8)	1.8	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	23.8	(2.3)	(2.1)	19.0	12.0	(0.6)	21.1	26.3	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,473	(0.6)	1.6	17.6	9.0	(7.8)	9.1	3,811	2,802	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,990	(0.9)	1.9	18.0	2.7	(24.3)	11.8	2,629	1,654	
		KOBE STEEL	JPY	1,869	(1.7)	2.1	26.9	8.0	(13.0)	18.4	2,187	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.4	(2.5)	(1.0)	15.0	7.0	(1.7)	19.6	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	25.0	(0.3)	(1.6)	37.4	17.9	(3.5)	36.4	27.7	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	10.1	0.4	(1.5)	13.7	(9.1)	(36.5)	13.7	16.1	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.8	(1.7)	(1.5)	10.5	3.4	(43.0)	8.8	10.7	4.7	
		GERDAU SA-PREF	BRL	17.1	(0.3)	1.4	(8.6)	(3.4)	(4.8)	(5.5)	21.3	15.9	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	25.4	(2.1)	(1.9)	63.2	74.2	7.4	60.5	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.5	0.2	9.4	143.5	195.8	88.0	141.4	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	157.3	(1.1)	4.2	11.0	2.1	3.5	13.9	184.6	122.6	
인도철강공사		INR	115.3	1.2	8.9	(4.9)	(11.1)	(11.3)	1.9	175.7	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.1	(1.3)	(1.7)	31.6	35.8	16.5	29.8	32.2	18.4		
	테르니움	USD	31.6	(2.7)	(4.0)	9.8	(11.6)	(22.7)	8.7	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	63.0	0.0	(0.5)	(6.1)	(14.2)	(18.8)	(6.0)	89.0	60.3		
SWEDEN	SSAB	SEK	70.8	(0.6)	1.6	59.8	43.5	(13.1)	57.5	83.4	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	21.1	(9.7)	(17.5)	(15.5)	(14.5)	(2.5)	(13.5)	30.1	19.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	848,000	0.1	(7.1)	(23.0)	17.3	92.7	(15.7)	2,407,000	441,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.8)	(9.4)	(11.8)	64.5	(6.8)	(8.6)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	358.2	(1.1)	(0.7)	16.2	16.3	19.1	15.4	393.0	285.5
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	65,100	(3.3)	0.6	27.9	19.5	35.5	30.3	78,900	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	22.0	(1.8)	(1.2)	5.9	10.7	(0.8)	6.7	28.6	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	34.0	(2.6)	1.3	(12.0)	(0.8)	8.1	(10.1)	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	3.8	(0.5)	0.9	34.8	12.7	(5.6)	30.1	4.3	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	30.9	(2.0)	(3.6)	24.3	24.4	5.3	22.2	33.1	23.0
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.4	(0.2)	1.1	22.5	17.4	13.8	20.1	12.0	8.4
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	299.6	(5.8)	(6.4)	(14.7)	(22.1)	(28.7)	(15.5)	5,838.0	298.4
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	59.5	(2.1)	(1.2)	0.3	(10.3)	1.1	2.1	73.9	52.8
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	446.4	(2.2)	3.8	(3.8)	(11.4)	50.8	0.5	807.7	290.1
			VEDANTA LTD	INR	467.3	(0.7)	5.5	(1.2)	3.1	72.4	5.1	527.0	267.4
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	39.5	1.0	2.3	(0.9)	(0.7)	(9.7)	(0.0)	46.4	38.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,757	(1.8)	(1.3)	1.4	(1.5)	(4.8)	0.7	5,854	4,509
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	27.1	(2.0)	0.2	20.8	(0.9)	28.1	21.4	29.5	21.1

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 BESTEEL	DONGKUK STEEL	DABHAN STEEL	UNITED STATES STEEL	STEEL DYNAMICS	NUCOR	PANGANG GROUP	XINXING DUCTILE-IRON	BEIJING SHOUGANG CO	MAANSHAN IRON & STEEL-A	HEBE 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	1,224,000	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	16,555	18,269	31,364	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	605	1,928	2,688	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	517	1,423	1,794	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
PER	2022	6.3	2.8	-	4.8	-	3.4	4.3	5.6	4.3	16.0	7.7	5.8	18.1	16.3
	2023	10.8	5.3	3.6	5.4	-	5.6	9.6	8.3	6.8	22.0	8.5	20.3	-	20.7
	2024F	14.9	86.7	6.7	11.0	8.2	8.9	21.1	12.6	14.9	116.8	18.4	37.8	-	19.0
	2025F	14.6	14.9	4.4	7.1	6.3	7.4	19.5	13.0	15.8	47.9	16.7	31.2	117.4	17.5
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.4	-	0.5	1.0	2.7	1.7	2.8	0.6	0.5	0.8	0.5
	2023	0.5	0.2	0.6	0.4	-	0.5	0.9	2.2	1.5	2.2	0.6	0.6	0.9	0.4
	2024F	0.5	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8	2.2	1.4	-	0.6	0.6	0.9	-
	2025F	0.5	0.2	0.5	0.3	0.3	0.4	0.8	1.9	1.3	-	0.5	0.6	0.9	-
EV/EBITDA	2022	4.0	3.7	-	5.2	-	1.4	2.4	3.4	2.7	-	-	-	10.0	-
	2023	4.8	4.8	1.8	4.8	-	1.6	5.3	5.3	4.0	-	-	-	20.4	-
	2024F	6.4	6.3	-	7.0	4.0	5.9	9.1	8.3	7.7	-	-	-	31.3	-
	2025F	6.4	5.4	-	5.5	3.5	3.3	7.5	8.5	8.3	-	-	-	12.4	-
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	4.3	15.5	8.9	4.3	3.0	1.5	(0.3)	-
수익률	-1W	15.6	8.9	32.0	(1.4)	0.8	4.5	10.7	(6.2)	(9.8)	0.3	5.0	17.3	0.0	6.0
	-1M	24.4	32.4	69.7	(4.4)	16.4	(2.5)	30.4	6.0	4.6	(3.3)	(7.7)	14.7	7.8	1.8
	-3M	7.1	0.0	0.7	(2.4)	0.6	0.2	4.9	(3.5)	(7.6)	(3.9)	0.0	1.1	(3.9)	0.9
	-6M	(14.1)	18.5	82.0	(2.0)	15.6	24.1	5.9	1.4	(17.0)	28.1	16.9	34.5	71.4	31.8
	YTD	28.6	36.8	70.3	(1.0)	21.5	(2.5)	20.3	7.5	4.5	1.4	(6.5)	17.7	2.6	3.2
LAST PRICE	2025-03-22	326,000.0	28,800.0	205,500.0	19,560.0	9,720.0	16,200.0	40.9	122.7	122.0	2.9	3.6	3.6	3.2	2.3
MARKET CAP	2025-03-22	269,360,000	38,432,000	5,828,600	7,014,600	4,821,900	3,793,100	92,600	183,880	281,280	271,410	142,280	279,090	221,710	235,690

		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 PY	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	105,520	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	-	365,410	8,647,200	4,893,600	2,577,600	16,188	15,896	45,829	27,001	70,926	10,041	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	(5,481)	11,451	-	2,077	762,270	290,000	168,050	1,376	706	4,583	306	7,600	(121)	526
	2025F	(916)	14,200	-	13,317	600,400	144,550	145,670	735	590	5,512	1,289	6,787	225	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	-	10,038	329,800	106,260	123,150	449	253	517	734	5,263	71	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	167	312	1	2	1	1	3	1	1
PER	2022	105.4	10.9	-	18.9	6.2	4.3	13.1	4.2	4.2	5.0	2.6	2.9	1.4	6.2
	2023	-	14.7	186.0	286.8	5.0	7.6	11.8	9.1	4.5	32.5	21.7	4.6	7.3	35.7
	2024F	-	17.9	186.0	128.7	6.8	6.3	6.0	10.9	14.9	-	35.7	6.7	-	-
	2025F	-	15.3	93.0	38.3	10.7	11.9	6.0	22.1	16.6	19.4	8.6	6.6	17.4	13.8
PBR	2022	0.4	0.9	-	1.1	1.0	0.6	0.9	1.1	0.7	0.6	0.3	0.7	0.3	0.5
	2023	0.4	0.8	1.6	1.2	0.8	0.6	0.9	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	0.6
EV/EBITDA	2022	7.1	5.8	-	10.5	6.5	5.3	7.8	2.2	3.3	3.0	2.4	1.8	1.4	1.1
	2023	19.4	5.9	-	15.6	5.8	6.8	8.3	4.3	2.7	4.0	8.9	3.0	2.9	1.7
	2024F	-	7.1	-	16.4	6.3	5.7	5.1	4.8	4.0	4.9	6.2	3.5	7.9	1.9
	2025F	10.5	6.2	-	13.2	6.5	7.5	5.4	7.3	4.8	4.7	3.7	3.5	5.4	2.3
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	(9.8)	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	4.3	11.1	3.9	4.3	3.7	3.6	9.0	1.5	4.6
수익률	-1W	7.2	11.9	1.1	3.5	3.2	10.4	6.6	(7.9)	18.0	15.7	(3.2)	5.7	35.1	58.8
	-1M	3.3	7.4	(2.1)	19.0	17.6	18.0	26.9	15.0	37.4	13.7	10.5	(8.6)	63.2	143.5
	-3M	0.4	0.8	(2.1)	(2.1)	2.0	2.5	2.6	(1.0)	(1.6)	(1.5)	(1.5)	1.4	(1.9)	9.4
	-6M	36.0	31.3	32.9	12.0	9.0	2.7	8.0	7.0	17.9	(9.1)	3.4	(3.4)	74.2	195.8
	YTD	5.4	7.3	0.0	21.1	9.1	11.8	18.4	19.6	36.4	13.7	8.8	(5.5)	60.5	141.4
LAST PRICE	2025-03-22	2.5	7.5	1.9	23.8	3,473.0	1,989.5	1,869.0	22.4	25.0	10.1	5.8	17.1	25.4	9.5
MARKET CAP	2025-03-22	226,490	1,645,300	842,370	3,744,900	37,325,000	12,722,000	7,407,700	98,073	44,637	133,540	72,553	344,070	15,277	58,916

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	볼덴 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	2,221,800	1,038,200	61,449	17,567	-	-	-	-	142,100	102,400	243,670	12,988,000	97,252	4,901,200
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	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	827,800	12,523	385,400
2025F	154,110	36,855	4,174	1,432	-	-	-	-	10,466	6,932	19,015	925,740	11,515	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	42,674	18,471	3,170	1,004	-	-	-	-	7,819	5,687	11,201	585,110	8,316	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	3	5	4	5	-	-	-	-	3	6	1	30,263	30	7,928
PER	2022 5.1	3.7	3.0	3.4	-	-	-	-	10.4	3.2	8.8	23.4	7.7	10.3
2023	18.3	-	8.3	7.8	-	-	-	-	130.2	5.7	-	35.3	17.0	11.0
2024F	36.7	21.9	10.4	42.7	-	-	-	-	39.5	10.9	8.8	28.8	10.8	6.8
2025F	45.4	24.1	7.7	6.4	-	-	-	-	24.6	12.5	14.2	28.0	11.9	8.2
PBR	2022 1.8	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.7	1.4	2.0	1.7	1.0
2023	1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	0.9	1.9	1.7	0.9
2024F	1.9	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	1.0	0.7	2.0	1.5	0.8
2025F	2.1	0.8	0.5	0.5	-	-	-	-	1.2	0.9	0.5	2.0	1.3	0.8
EV/EBITDA	2022 4.1	3.2	2.3	2.4	-	-	-	-	5.4	1.7	5.5	12.4	4.4	7.9
2023	8.6	-	4.2	3.2	-	-	-	-	9.5	2.6	11.1	17.9	7.7	7.5
2024F	12.5	8.3	5.1	4.0	-	-	-	-	9.4	4.6	8.9	14.8	6.1	4.9
2025F	11.2	8.6	4.6	4.1	-	-	-	-	8.1	5.0	8.0	14.1	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	4.6	3.5	6.3	7.0	-	-	-	-	4.7	7.6	3.3	6.9	12.0	9.5
수익률	-1W 11.8	2.3	7.7	7.6	-	-	-	-	(4.0)	9.9	(5.7)	3.9	(6.6)	7.2
-1M 11.0	(4.9)	31.6	9.8	-	-	-	-	-	(6.1)	59.8	(15.5)	(23.0)	16.2	27.9
-3M 4.2	8.9	(1.7)	(4.0)	-	-	-	-	-	(2.3)	1.6	(17.5)	(7.1)	(0.7)	0.6
-6M 2.1	(11.1)	35.8	(11.6)	-	-	-	-	-	(14.2)	43.5	(14.5)	17.3	16.3	19.5
YTD 13.9	1.9	29.8	8.7	-	-	-	-	-	(6.0)	57.5	(13.5)	(15.7)	15.4	30.3
LAST PRICE 2025-03-22	157.3	115.3	29.1	31.6	-	-	-	-	63.0	70.8	21.1	848,000.0	358.2	65,100.0
MARKET CAP 2025-03-22	19,631,000	4,762,000	248,340	62,053	-	-	-	-	1,890,000	696,140	1,477,000	175,560,000	979,720	18,244,000

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	274,940	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	13,393	13,013	6,458	6,573	6,355	228,120	10,500	339,380	1,504,600	51,276	53,345	221,320	13,661
영업이익	2022 8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,432	147,160	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	1,763	1,390	116	285	430	7,558	2,369	130,930	322,460	20,762	16,502	65,916	5,149
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	1,050	1,615	57	194	275	3,860	1,028	104,980	150,360	10,822	10,812	46,397	2,603
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 14.2	9.1	-	2.0	3.2	3.7	2.6	-	18.4	8.8	5.9	7.1	-	24.9
2023	12.2	-	-	11.7	17.4	7.2	7.2	-	17.0	16.0	9.1	8.5	-	23.9
2024F	11.7	30.1	-	-	11.1	12.3	14.6	-	23.7	31.0	9.2	9.0	-	15.5
2025F	17.0	8.5	-	26.6	11.6	10.0	13.2	-	17.9	12.4	11.3	9.7	-	12.4
PBR	2022 1.0	1.2	-	0.4	0.7	1.1	1.0	-	5.7	2.6	2.5	2.0	-	1.4
2023	1.0	1.4	-	0.4	0.7	1.1	1.1	-	6.2	3.7	2.8	1.8	-	1.4
2024F	1.0	1.3	-	0.5	0.7	1.1	1.1	-	15.4	5.3	2.8	1.7	-	1.3
2025F	1.0	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.1	-	13.5	5.1	2.6	1.7	-	1.3
EV/EBITDA	2022 9.4	4.0	-	1.3	2.4	2.5	2.0	-	10.5	5.0	3.2	4.1	-	8.1
2023	8.2	18.0	-	3.5	9.1	4.3	4.0	-	-	7.1	5.0	4.6	-	8.5
2024F	7.6	6.5	-	10.8	8.3	8.1	5.2	-	13.8	7.8	4.9	4.7	-	6.5
2025F	9.7	4.0	-	5.6	6.3	6.2	4.6	-	11.2	5.9	5.5	5.0	-	5.8
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	19.1	12.6	1.6	5.5	11.1	9.6	3.8	70.4	41.4	23.0	18.2	21.2	11.2
수익률	-1W 4.9	(1.3)	-	4.6	5.2	4.2	(7.2)	-	4.6	6.6	(4.2)	(6.4)	-	3.8
-1M 5.9	(12.0)	-	34.8	24.3	22.5	(14.7)	(14.7)	-	(3.8)	(1.2)	(0.9)	1.4	-	20.8
-3M (1.2)	1.3	-	0.9	(3.6)	1.1	(6.4)	(6.4)	-	3.8	5.5	2.3	(1.3)	-	0.2
-6M 10.7	(0.8)	-	12.7	24.4	17.4	(22.1)	(22.1)	-	(11.4)	3.1	(0.7)	(1.5)	-	(0.9)
YTD 6.7	(10.1)	-	30.1	22.2	20.1	(15.5)	(15.5)	-	0.5	5.1	(0.0)	0.7	-	21.4
LAST PRICE 2025-03-22	22.0	34.0	-	3.8	30.9	11.4	299.6	-	446.4	467.3	39.5	4,757.0	-	27.1
MARKET CAP 2025-03-22	632,260	87,892	-	17,270	22,614	28,300	363,170	-	18,862,000	18,273,000	2,006,200	810,240	#VALUE!	467,180

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 3월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 3월 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 3월 21일