

트럼프, 철강 관세 예외 허용 시작

철강금속 Weekly | 2025.6.23

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 83만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 72만원(WoW, -1.4%), 철근 유통가: 72.5만원(WoW, +5.8%), 후판 유통가: 93만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 885달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,205위안(WoW, +0.3%), 중국 냉연 유통가: 3653위안(WoW, -0.3%), 중국 철근 유통가: 3,304위안(WoW, -0.7%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 91.5달러(WoW, -1.6%), 한국 스크랩가: 38만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 179.5달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,908달러(WoW, +2.0%), 아연: 2,606달러(WoW, +0.2%), 연: 1,964달러(WoW, -0.1%), 니켈: 14,818달러(WoW, -0.8%), 금: 3,368달러(WoW, -1.8%), 은: 36.0달러(WoW, -0.9%)

- 국내 철강 유통가격: 판재류 가격은 보험세, 철근 가격은 제강사들의 공격적인 감산과 가격 인상 정책으로 상승
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락과 수요 부진 지속되며 건설용 강재 가격 약세 지속
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 중국 경기지표(소매판매) 호조로 수요 회복 기대감 확대되며 전반적인 강세

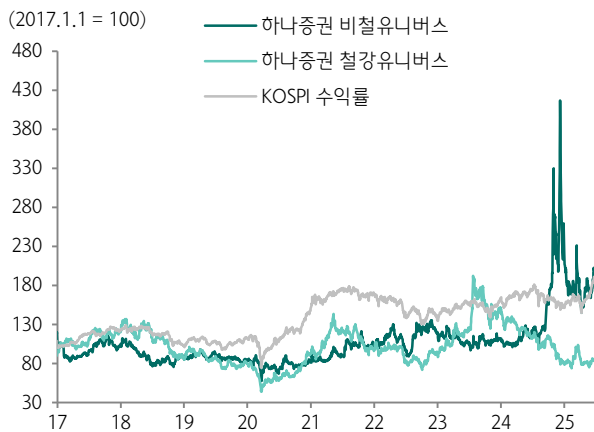
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 26.25만원(-0.6%), 현대제철: 2.90만원(-1.2%), 세아베스틸지주: 2.57만원(+12.5%), 고려아연: 81.6만원(+3.6%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.58위안(-2.2%), A. MITTAL: 26.18유로(+0.4%), NSSMC: 2,732.5엔(-3.4%), US STEEL: 54.84달러(+5.1%), NUCOR: 124.3달러(+2.0%)
- 총평: 중동 분쟁 우려와 글로벌 철강가격 하락으로 전반적인 약세 기록

주간 Issue & Comment

- 트럼프, 철강 관세 예외 허용 시작: 미국, 영국과 무역협정을 체결하면서 영국산 자동차에 대한 27.5%의 관세를 연간 10만대까지 10%로 낮춤과 동시에 영국이 공급망 보안 및 생산시설 소유권 관련 미국의 요구사항을 충족시키려 노력하는 조건으로 철강과 알루미늄에 대해서 무역확장법 232조에 기반한 50% 관세를 적용하지 않고 쿼터제를 적용할 것으로 합의했다. 철강 쿼터 초과 수입분에 대해서는 기존 관세가 적용되는데 추후 쿼터를 수립하고 발표할 예정으로 그때까지는 기존 관세가 적용되는 것으로 알려졌다. 참고로 미국은 국제비상경제권한법(IEEPA)를 근거로 지난 4월 전세계 185개국과 지역에 대해서 10~50%에 달하는 상호관세를 부과했다가 90일간 유예한 바 있는데 이후 73일이 지난 현재 시점에 영국만 관세 합의에 도달한 상황이다. 한편, 미국은 멕시코와 기존 50% 철강 관세 관련 협상을 진행하고 있는데 언론에 따르면 일정 물량까지 관세를 면제하는 쿼터제에 대해 양국이 최종 조율에 나섰다고 알려졌다. 참고로 멕시코와 영국은 모두 바이트 정권 당시 철강 관세가 면제되었는데 멕시코는 USMCA(미국, 캐나다, 멕시코 간 자유무역협정) 체결로 면제되었고 영국은 저율할당관세(TRQ)가 적용되면서 합의된 물량까지는 무관세가 적용된 바 있다. 트럼프 1기와 바이트 정권 동안 이들 2개 국가들 뿐만 아니라 한국을 포함한 6개 국가들에 대한 철강 관세가 면제되었다는 점을 감안하면 추후 협상 결과에 따라 관세가 면제되고 쿼터제가 도입되는 사례가 점차 증가할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/06/20	중국 철강價 5주 연속 약세	<ul style="list-style-type: none"> 19일, 중국 철강 제품 가격 철근 제외 전주비 약세. 후판 하락폭 톤당 50유로, 냉연 톤당 40유로 하락. 1~5월 부동산 개발 투자 3조 6,234억 위안, 전년동기비 10.7% 감소 중국 5월 조강생산량 7년만 최저치, 전년비 6.9% 감소 2개월 연속 감소세. 6월 조강생산 감소세 유지
2025/06/20	냉연 반덤핑 언제쯤	<ul style="list-style-type: none"> 중국·일본산 열연 반덤핑 예비조사 기간 8월 4일로 2개월 연장. 중국산 도금·컬러강판 반덤핑 제소 시점 7월 지연 가능성. 냉연 반덤핑 제소 지연 진행 전망이나 적극적인 논의 없는 상황. 열연 반덤핑 예비판정 이후 열연 가격 상승 시, 냉연 가격 동반 상승 전망. 시장, 수입산 냉연 가격 동결하며 수입산-국산 가격차 확대 우려
2025/06/20	철근, 급락 뒤 빠른 회복...유지 여부는?	<ul style="list-style-type: none"> 6월 셋째주 국산 철근 톤당 71만원선, 전주대비 4만원 급등. 국내 제강사 유통량 출하중단 조치 해석 동국제강, 출하 중단 월말 연장 및 다음달 중순부터 한달간 인천공장 섰다운 진행 예정. 업계, 현 시세 유지 가능성 주목
2025/06/20	중국 고로 가동을 다시 증가세	<ul style="list-style-type: none"> 중국 고로 가동을 전주비 0.2%p 증가한 90.8%. 5주만 증가 수치. 일일 조강 생산량 전주비 0.2% 증가. 철광석 및 코크스 가격 하락 영향, 스프레드 증가하여 대부분 고로사 이익 발생 추정
2025/06/20	가격 회복 시그널 찾는 후판 시장	<ul style="list-style-type: none"> 국산 후판가, 중국산 후판 대한 무역규제 본격화 이후 소폭 상승. 건설, 기계 발주 본격화 미미, 전반적 거래량 침체 상태. 반덤핑 관세 부담 및 통관 리스크로 중국산 수입재 유입량 제한, 일본산 대체 물량 유입 양상. 시장, 계절적 영향으로 단기 모멘텀 부재 평가
2025/06/20	6월 글로벌 철근 가격 하락세...'수요 부진','원자재 약세'	<ul style="list-style-type: none"> 6월 중국 철근가 계절적 요인 건설활동 위축, 수요 둔화, 가격 하락. 원자재가 하락으로 제강사 수익성 양호 생산량 유지 양상. 단기 반등 요인 부재, 횡보 전망 6월 미국 철근가 8.5% 급등. 철강 관세 인상 따른 주요 제조사 판매가 인상 영향. 고금리 영향 민간 건설 부문 부진, 인프라 사업 주요 수요. 현 시세 안정세 전망.
2025/06/19	일본제철, US 스틸 인수 완료...AMNS 지분도 매각	<ul style="list-style-type: none"> 일본제철, 1년 6개월만 US스틸 인수 마무리. 조강생산능력 연 8,600만톤 규모 확보. AMNS 캘버트 주식 아르셀로미탈 전량 매각, US스틸 투자 집중 재무적 여력 확보. 미국 정부, 국가 안보협정체결 110만 달러 투자, US스틸 본사 위치 유지 등 명문화 및 황금주 보유로 독립 이사 1명 지명 권한 확보
2025/06/19	美 열연 선물가 보합 속 주요 메이커 공급가격 잇따라 인상	<ul style="list-style-type: none"> 뉴코, 클리블랜드 클리프스, 열연 공급가격 인상. 뉴코 6월 총 30달러 인상, 올 초 대비 150달러 수준. 클리브랜드 클리프스 6월 대비 40달러 인상. 5월 시장 급락 이후 첫 반등 시도. 수입산 철강재 관세 상향, 가격 인상 배경 지목.
2025/06/19	부진의 낙수...제조사 침체에 유통사 수익성도 위협	<ul style="list-style-type: none"> 열연-냉연 가격차 5만원 선. 전년 10만원대 가격차 대비 수익성 하락. 냉연강판 수요 저조 불구, 제조사 열연 재고 고려 감소 불가, 고정비 감당 위해 가동을 수성 시도 중국 현지 냉연가 5월 3주차 이후 지속 하락세, 국산 가격 하방 압력
2025/06/19	동국제강, "가격정상화 없이는 출하 없다"...철근 출하 중단 지속	<ul style="list-style-type: none"> 동국제강, 유통량 철근 출하중단 6월 말로 연장. 출하중단 따른 판매물량 축소분 감산 반영 적정재고 유지 계획 7월 이후 시장 정상 정상화 없을 경우 출하중단 조치 연장 여부 추가 검토 예정.
2025/06/19	중국 1~5월 철근 생산량 전년 동기 대비 1.6% 감소	<ul style="list-style-type: none"> 5월 중국 철근 생산량 1,690만톤, 전년동기비 6%, 전월비 2.4% 감소. 건설용 강재 수요 계절적 감소로 생산 감소 풀이 5월 중국 철근 현물가 전월비 톤당 121위안 하락, 3,230위안. 코크스가 톤당 90.7위안 하락. 철근가 하락폭 원자재가 하락폭 상회
2025/06/19	고효율 전자제품 구매 시 10% 환급...태양광 보급 지원 확대	<ul style="list-style-type: none"> 정부, TV, 에어컨,냉장고 등 고효율 가전제품 구매 시 구매가 10% 환급 사업 시행 위해 3,261억원 편성 철강, 석유화학 등 어려움 겪는 업종 밀집 지역 산업위기지역 지정 시 지원 예산 37억 반영

날짜	제목	내용
2025/06/18	중국 열연강판 오퍼, 440달러대 '추락'...마이단 수출도 다시 고개	<ul style="list-style-type: none"> 중국 열연 오퍼가 톤당 440달러로 추가 약세. 6월 초순 대비 톤당 10달러 하락 수준. 중국내 주요 제강사 재고 처분 주력 예상 6월 둘째주 중국 내수 열연 가격 톤당 3,194위안, 2024년 9월 이후 최저가
2025/06/18	"유통價 꿈틀" 열연·후판 시세 상승 본격화되나	<ul style="list-style-type: none"> 열연 및 후판 유통업체 중심 호가 인상 본격화, 시중 가격 전주비 소폭 상승. 전방산업 수요 부진하나 현대제철 6월 유통형 열연 공급단가 인상 기조 따라 업계 전반 단가 인상 공감대 형성 예상
2025/06/18	철근 출하 중단은 상승세를 싣고...	<ul style="list-style-type: none"> 국내 8대 철근 제강사 출하 중단 방침 이후 철근 유통가 상승세. 금주 초반 철근 유통가 70만 5000원, 전주비 3만원 이상 급등. 업계, 22일까지 제강사 출하 중단 따라 금주 상승세 전망. 23일 이후 출하 재개 및 장마철 시장 영향 돌입시, 상황 변동 가능성 유의
2025/06/18	국내의 원전 'CASK 수요' 폭증 전망	<ul style="list-style-type: none"> 전세계적 원자력 산업 재가동 및 확대 흐름 가속화 따라 사용후핵연료 건식저장용기(CASK) 수요 증가 전망. 국내 2027년부터 습식저장조 포화하며 수요 증가 전망. 세아베스틸지주와 두산에너지빌리티 CASK 설계작 경험 보유 국내 2개사
2025/06/18	건설업, 지난해 역성장 돌입...철강재 수요도 하방 압력 커져	<ul style="list-style-type: none"> 한국은행 발표 2024년 건설업 총자산 증가율 3%, 전년비 4.99%p 하락, 매출액 증가율 -3%, 전년비 7.98% 하락. 매출 2년 연속 감소세로 산업 수축기 시사 공사비 현실화, 금리 인하, 재건축 활성화 등 긍정적 요소 반영시 2026년부터 회복 가능 전망.
2025/06/18	고려아연 '광물 공급망 강화'... 캐나다 TMC 지분 5% 인수	<ul style="list-style-type: none"> 고려아연, 나스닥 상장 캐나다 광물 자원개발 회사 TMC 지분 약 5% 인수. 계약금 액 1165억 규모. TMC, 망간, 니켈, 코발트, 구리 포함된 심해 망간단괴 채광 준비 중. 고려아연 망간단괴 안정 조달 기대
2025/06/17	트럼프, 車관세 인하 美무역협회의 서명...철강도 쿼터 적용	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 영국산 철강 대해 쿼터제 도입 발표. 쿼터 초과 물량에 대해 품목별 관세 그대로 적용 명시. 구체적 쿼터 적용 시점은 미확정. 확정 이전 똑같은 철강 관세 적용 전망 국산 자동차 27.5%의 관세 연간 10만대 상한 10%로 낮춰 시행 내용 포함
2025/06/17	3분기 가전용 철강價 인상 쉽지 않을듯	<ul style="list-style-type: none"> 미국 철강파생제품 관세 부과 조치 이후, 국산 가전제품 대미 수출 환경 악화 따른 가전용 냉연도금재 가격 인상 가능성 하락 철강업계, 3분기 가전재 협상 돌입. 수요 저하 근거한 가전사 가격 동결 및 인하 압박 전망.
2025/06/17	미국-멕시코 쿼터제 재논의...강관 수출 업계 "예외주시"	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 멕시코산 철강재 대해 쿼터제 도입 방안 논의 중. 멕시코, 미국 철강 수입국 3위, 4월 15만 6,000톤 수출. 업계, 멕시코 쿼터제 협상 향후 한국 통상 협상 유리한 선례 작용 가능성 주목.
2025/06/17	中 철근價 8년래 최저치로 하락	<ul style="list-style-type: none"> 12일 중국 탕산지역 철근 현물가 3,180위안. 전년 동기비 8% 하락 수준. 8년만 최저가. 부동산 시장 위축 영향 2025년 주요 도시 신규 주택 재고 소진 기간 평균 21.3개월. 24년 6월 28.8개월 대비 다소 개선. 철근 가격 2025년 하반기 바닥 이후 점진적 회복 전망
2025/06/17	팽팽한 긴장감이 흐르는 후판 시장	<ul style="list-style-type: none"> 후판 유통가격 톤당 90만원 초반선 유지, 3~5월 약세 흐름 이후 6월 들어 가격 반등 점차 관측. 수입재 유입 위축 상태이나 건설, 기계 등 주요 수요산업 발주 정체 상태 업계, 7월 이후 수입재 흐름과 수요 주목
2025/06/17	시작된 '구리 전쟁'... AI에너지 수요 폭증에 中 수급 주도	<ul style="list-style-type: none"> AI 확산 및 친환경 에너지 전환 흐름 전세계 구리 수요 사상 최고 수준. IEA, 2040년 구리수요 2023년 대비 74% 증가 전망. 구리 가격 2024년 전년비 8% 상승, 2025년 6월 9,800달러 기록 중국 연간 정제 구리 생산량 1,345만톤 전세계 48% 차지. 재활용률 제고 계획으로 구리 공급 주도권 강화 전망

2025/06/16	중국 열연(價 3,100위안대 진입...박스권 하단 9개월만에 무너져	<ul style="list-style-type: none"> 중국 열연 내수가 3,100위안대까지 하락. 9개월래 최저가. 3개월 연속 하락 흐름. 여름 진입 수요 둔화 및 원재가 하락 따른 마진 유지로 공급 과잉 발생 5월 중국 열연 수출 109만톤, 전월비 5.8% 감소. 글로벌 무역장벽 영향. 업계, 공급 과잉, 내수 부진, 수출 부진 영향 단기 반등 제한적 전망.
2025/06/16	중국 1~5월 조강생산량 전년대비 2% 감소	<ul style="list-style-type: none"> 중국 5월 조강생산량 8,655만톤, 전년동기비 6.9% 감소. 여름 침체기 돌입 따라 고로사 생산속도 조절 영향. 5월 말 기준 가동률 90.69%로 하락, 전월비 1.31%p 하락 완제품 생산 1억2,700만톤 전년동기비 3.4% 증가. 1~5월 총 완제품 생산량 6억 580만톤 전년동기비 5.2% 증가
2025/06/16	수입 유통향 후판 지각변동?...中 전월 속 日 대체 움직임	<ul style="list-style-type: none"> 중국산 후판 잠정 28~38% AD 이후 유통향 물량 급감. 일본산 대체 움직임 포착. 5월 중국산 후판 수입 전년동기비 69.8% 감소. 일본산 수입 대부분 조선용 물량. 일부 유통 시장 진입. 업계, 일본산 유통시장 진입 단계적 반사이익, 본격적 대체재로 보기 이르다는 평가
2025/06/16	철근 출하중단에 철스크랩 물동량 '속도'?	<ul style="list-style-type: none"> 6월 초 철근 유통시세 급락, 주요 제강사 유통향 출하 중단. 비수기 진입 및 철근 출하 제한으로 철스크랩 수요 급감 전망 고환율 속 수출 확대 및 추가 인상 기대감 철 스크랩 가격 견인. 환율 안정 및 비수기 진입 철스크랩 물동량 자극, 철스크랩 가격 약세 전망
2025/06/16	유럽철강협회 "EU 강관 산업, 25년~26년 1%대 저성장 전망"	<ul style="list-style-type: none"> EUROFER, EU 강관 산업 중장기적 회복세 제한적인 침체 국면 지속 분석. 2025년 0.9%, 2026년 1% 성장 전망 유럽 LNG 해상운송 확대 경향 석유,가스 산업 용접강관 수요 부진 요인, 지정학적 리스크 및 글로벌 경기 둔화 신규 파이프라인 프로젝트 추진 지연도 원인
2025/06/16	5월 건설경기 체감경기 부진 지속...6월 전망은 소폭 개선	<ul style="list-style-type: none"> 5월 건설경기실사지수 74.3p, 전월대비 0.5p 하락. 지수 기준선 100p 하회. 공사 기성지수 전월비 9.4p 하락한 75.6p. 6월 전망지수 75.3p, 5월비 1p 상승 전망 일부 회복 기대. 지역별 전망, 서울 소폭 하락, 지방 상승세 전망

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	06/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	83.0	80.0	0.0	3.8	1.2	1.2	1.2
	열연 수입가	만원/톤	72.0	73.0	72.0	(1.4)	(2.7)	(5.3)	(8.9)	(5.3)
	후판 유통가	만원/톤	93.0	93.0	92.0	0.0	1.1	2.2	(3.1)	2.2
	후판 수입가	만원/톤	83.0	84.0	82.0	(1.2)	(1.2)	9.2	6.4	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	86.0	86.0	85.0	0.0	0.0	1.2	(14.9)	1.2
	철근 유통가	만원/톤	72.5	68.5	71.0	5.8	(2.7)	9.0	6.6	2.8
	H형강 유통가	만원/톤	103.0	104.0	105.0	(1.0)	(3.3)	(1.9)	(4.6)	(1.0)
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(5.5)	3.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	0.0	3.0	(5.5)	3.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	885.0	885.0	885.0	0.0	(0.6)	33.1	26.4	33.1
	일본 열연가	엔/톤	89,000.0	89,000.0	89,000.0	0.0	0.0	(3.3)	(16.8)	(3.3)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,205.0	3,194.0	3,222.0	0.3	(2.6)	(7.9)	(14.6)	(7.7)
	중국 열연 수출	\$/톤	450.0	450.0	445.0	0.0	(2.2)	(9.1)	(15.1)	(8.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,653.0	3,663.0	3,681.0	(0.3)	(3.3)	(12.9)	(13.5)	(13.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	525.0	525.0	530.0	0.0	(0.9)	(6.3)	(10.3)	(5.4)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,410.0	3,431.0	3,460.0	(0.6)	(3.5)	(4.2)	(10.3)	(4.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,304.0	3,327.0	3,348.0	(0.7)	(2.5)	(7.1)	(14.2)	(7.3)
	상해선물(철근)	CNY/톤	2,961.0	2,982.0	2,963.0	(0.7)	(3.1)	(9.8)	(18.4)	(9.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	38.0	38.0	38.0	0.0	1.3	7.6	(7.5)	8.9
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	(8.0)	2.6	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	91.5	93.0	94.0	(1.6)	(5.7)	(8.5)	(13.7)	(7.1)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	179.5	179.5	184.5	0.0	(6.0)	(10.7)	(29.6)	(44.6)
재고	중국 철근 유통	만톤	563.4	582.1	597.2	(3.2)	(13.3)	21.7	(39.0)	(6.2)
	중국 열연 유통	만톤	353.2	358.1	357.5	(1.4)	(6.5)	2.4	(19.2)	4.0
	중국 냉연 유통	만톤	225.4	227.6	230.5	(1.0)	(1.5)	30.9	(5.0)	29.1
	중국 후판 유통	만톤	200.1	196.9	191.6	1.6	(0.4)	(8.0)	(31.7)	(14.4)
	중국 유통 합산	만톤	1,481.8	1,508.4	1,518.9	(1.8)	(7.9)	12.3	(29.6)	(2.2)
	중국 항구 철광석	만톤	13,894.0	13,933.0	13,827.0	(0.3)	(1.9)	(7.8)	(6.7)	15.9
가동률	중국 고로 가동률	%	90.8	90.6	90.7	0.2	0.2	4.0	1.4	9.7
	미국	%	79.4	79.5	78.2	(0.1)	3.7	6.9	3.5	6.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	155.7	166.1	144.7	(6.3)	2.8	3.0	0.0	14.7
	중국	백만톤	86.6	86.0	92.8	0.6	9.7	10.4	(6.8)	28.4
	한국	백만톤	5.0	5.0	5.2	0.0	(3.8)	11.1	(2.0)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	46.4	50.6	46.0	(8.3)	2.9	(15.0)	(6.8)	(2.3)
	*생산지수	Pt	42.8	50.8	47.1	(15.7)	(6.1)	(32.7)	(15.4)	(11.4)
	*구매량지수	Pt	49.6	41.6	41.6	19.2	19.2	7.6	1.8	1.8
	*원재료재고지수	Pt	47.8	49.2	45.9	(2.8)	21.9	0.4	(5.0)	10.4
	*신규주문지수	Pt	46.4	51.0	41.1	(9.0)	15.4	(16.4)	(6.5)	(4.7)
	*수출주문지수	Pt	42.2	41.0	41.1	2.9	(3.2)	(15.3)	(19.2)	(16.6)
	*안재품재고지수	Pt	35.7	35.7	50.6	0.0	(28.3)	(33.4)	(17.7)	(19.4)
	*구매가격지수	Pt	22.2	22.2	35.4	0.0	(37.8)	(60.7)	(71.4)	(24.7)
	중국 철강수출	천톤	10,580.0	10,460.0	10,460.0	14.0	4.2	21.1	32.1	8.7
수출입	중국 철광석수입	천톤	98,130.6	103,137.8	93,974.2	(3.7)	(5.8)	0.5	(4.5)	(12.8)
	한국 철강수입	천톤	1,453.8	1,615.1	1,408.8	(10.0)	1.0	(9.1)	(20.0)	(16.6)
	봉형강류 수입	천톤	221.4	261.8	208.6	(15.4)	3.8	(11.6)	(16.4)	(23.1)
	판재류 수입	천톤	696.7	672.6	610.2	3.6	12.2	4.1	(21.7)	(12.6)
	중국산 점유율	%	60.8	55.7	57.8	5.1	12.1	14.0	3.7	8.9
	한국내수	천톤	487.7	544.0	460.9	(2.1)	5.4	0.4	(10.2)	1.7
한국내수	열연(STS제외)	천톤	843.0	818.5	699.5	19.2	16.6	13.2	11.6	15.3
	냉연(STS제외)	천톤	339.4	302.2	346.7	1.8	(0.6)	(5.0)	3.4	3.8
	철근	천톤	616.3	603.1	543.7	0.1	(2.8)	(10.6)	(21.2)	4.7
	H형강	천톤	163.7	136.1	122.3	16.2	11.3	3.2	(5.3)	29.7
	특수강봉강	천톤	181.6	171.9	169.5	140.0	87.3	(16.8)	(12.4)	38.4

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 '25.5월물 → '25.10월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 6/16일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 5월 기준, 중국 철광석 수입 5월 기준, 세계, 한국 조강생산 4월 기준, 중국 조강생산 5월 기준, 한국 철강 수출입 5월 기준, 중국 철강 PMI 5월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 4월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	6/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,908.5	9,718.4	9,762.8	2.0	2.8	12.2	3.8	12.2
	아연	\$/톤	2,605.9	2,600.1	2,630.4	0.2	(2.8)	(11.7)	(6.5)	(11.7)
	연	\$/톤	1,963.5	1,964.6	1,951.5	(0.1)	(0.5)	0.5	(8.5)	0.5
	알루미늄	\$/톤	2,560.7	2,502.6	2,445.6	2.3	4.2	2.6	3.9	2.6
	니켈	\$/톤	14,818.1	14,936.2	15,307.0	(0.8)	(3.8)	(2.1)	(12.7)	(2.1)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,368.1	3,431.2	3,322.7	(1.8)	0.1	28.1	45.4	28.1
	은	\$/온스	36.0	36.4	36.1	(0.9)	7.7	21.4	21.6	21.4
재고/LME	전기동	천톤	99.2	114.5	132.4	(13.3)	(39.8)	(63.6)	(39.9)	(63.6)
	아연	천톤	126.2	131.0	137.0	(3.6)	(17.8)	(50.3)	(48.0)	(50.3)
	연	천톤	284.1	265.0	281.3	7.2	(3.4)	12.5	26.1	12.5
	알루미늄	천톤	342.9	353.2	363.9	(2.9)	(10.8)	(48.2)	(67.5)	(48.2)
	니켈	천톤	205.1	197.5	200.1	3.8	3.3	27.1	126.8	27.1
비상업적 순매수	금	천Contracts	190.2	190.2	191.4	0.0	5.7	(27.2)	(23.9)	(22.5)
	은	천Contracts	65.3	65.3	59.2	0.0	37.4	81.4	39.5	99.1
ETF 보유	금	천온스	89,929.8	88,851.2	88,393.9	1.2	2.4	8.8	11.1	8.8
	은	천온스	764,978.7	759,155.6	751,770.7	0.8	3.7	7.6	11.4	7.6

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	6/20	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,370.8	1,363.3	1,355.8	0.6	0.3	(5.3)	(1.3)	(6.8)
	달러인덱스	Pt	98.7	98.2	99.2	0.5	(0.4)	(8.3)	(6.7)	(8.6)
	원/엔	-	9.4	9.5	9.4	(0.9)	(1.9)	1.6	8.1	0.6
KOSPI 지수		Pt	3,021.8	2,894.6	2,812.1	4.4	16.6	25.7	8.5	25.7
KOSPI 철강		Pt	1,090.3	1,038.4	928.6	5.0	29.4	25.9	32.3	26.4
S&P500 지수		Pt	5,967.8	5,977.0	6,000.4	(0.2)	2.8	0.6	9.2	(0.1)
S&P 철강		Pt	319.8	323.3	322.8	(1.1)	8.8	7.4	(14.7)	7.0
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.5	49.0	50.5	(1.2)	(1.2)	0.4	0.6	(1.2)
	부동산경기지수	Pt	94.0	93.8	93.4	1.4	1.7	2.1	0.7	0.7
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	58,163	64,599	62,345	3.7	12.1	(8.7)	1.0	1.0
한국	PMI	Pt	47.7	47.5	49.1	(2.7)	(1.2)	(3.4)	(6.8)	(2.7)
	건설수주액	십억원	12,064.6	15,650.9	11,320.4	(22.7)	16.2	(5.1)	(4.3)	(64.1)
	건설기성액	십억원	11,874.1	12,521.5	10,567.3	(10.1)	(8.4)	(16.6)	(23.5)	(33.3)
	자동차 생산	천대	359.0	385.6	370.6	16.9	23.4	(9.0)	5.3	(2.4)
	자동차 수출	천대	247.6	247.0	240.9	20.4	23.7	(8.7)	9.8	0.1
	조선소 수주	천DWT	801.9	3,591.2	3,895.9	(62.9)	472.8	104.6	(55.4)	32.3
	조선소 건조	천DWT	1,359.7	1,708.1	2,328.3	(27.4)	(35.1)	(40.2)	33.8	(18.8)

M: 중국 PMI 5월 기준, 중국 부동산경기지수 3월 기준, 중국 부동산 평균매매가 5월 기준

한국 PMI 5월 기준, 건설수주액, 건설기성액 4월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 5월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 5월 기준

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

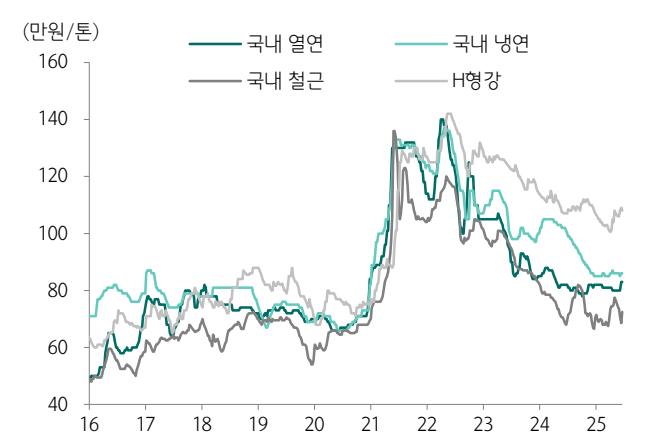
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



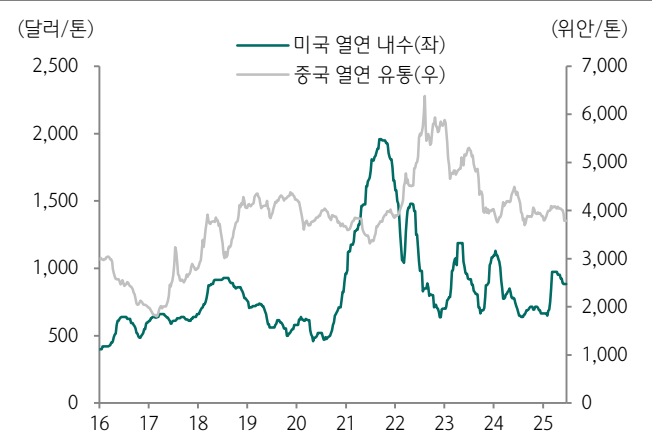
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



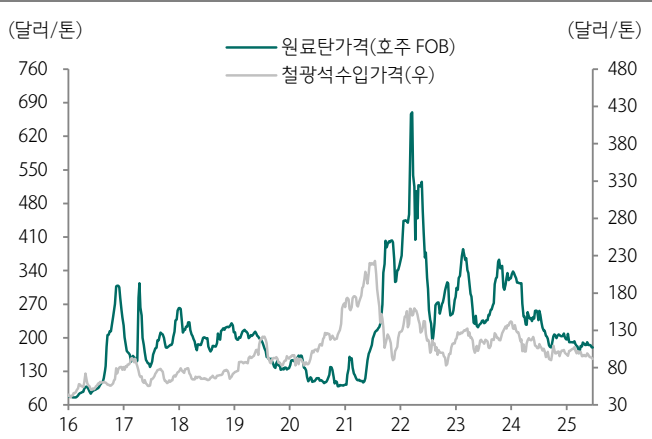
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



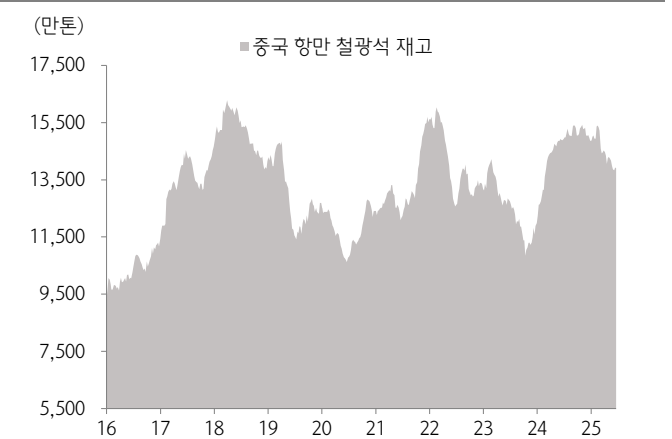
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



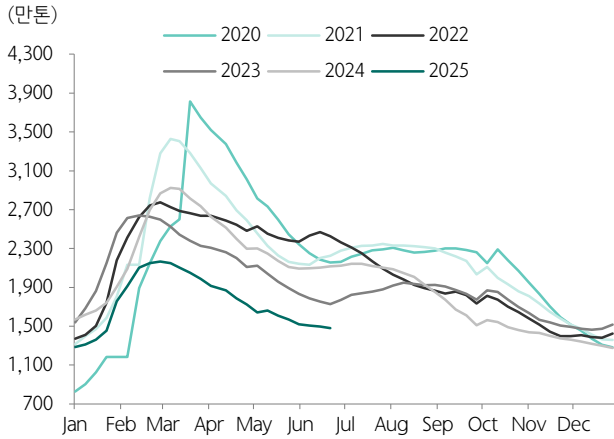
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



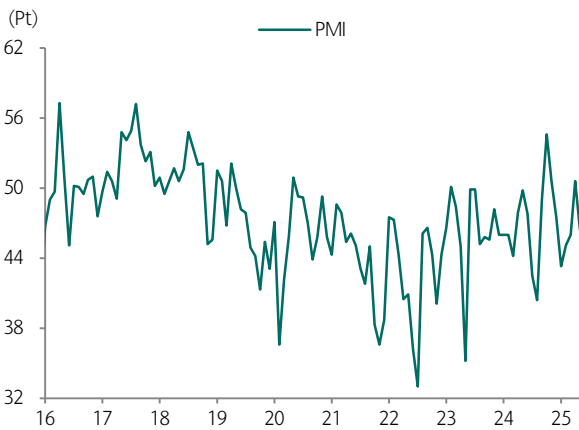
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



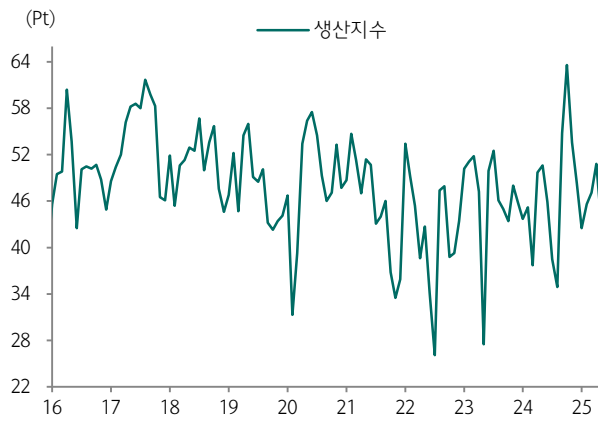
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



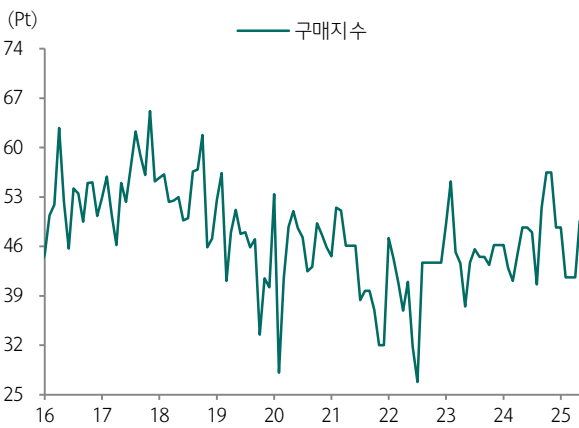
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



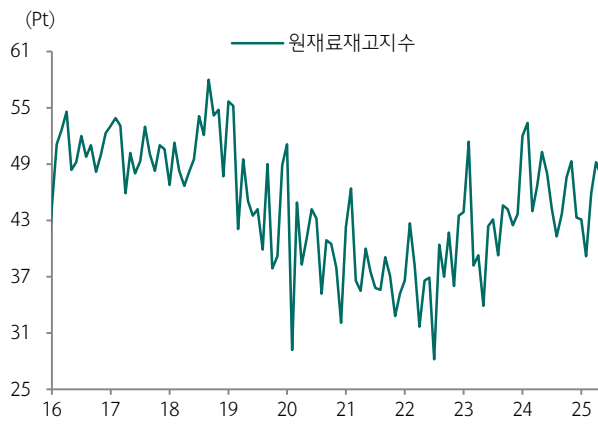
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



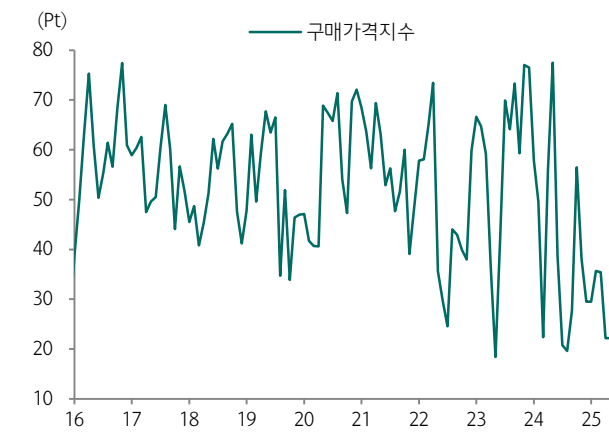
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



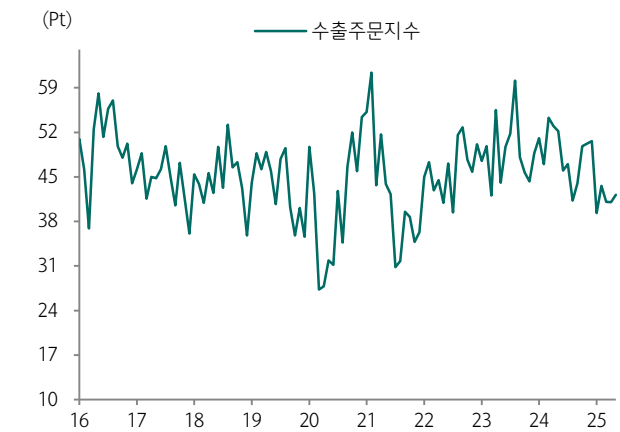
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



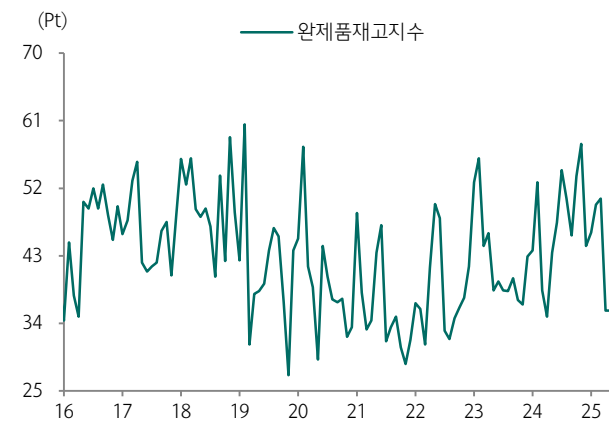
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



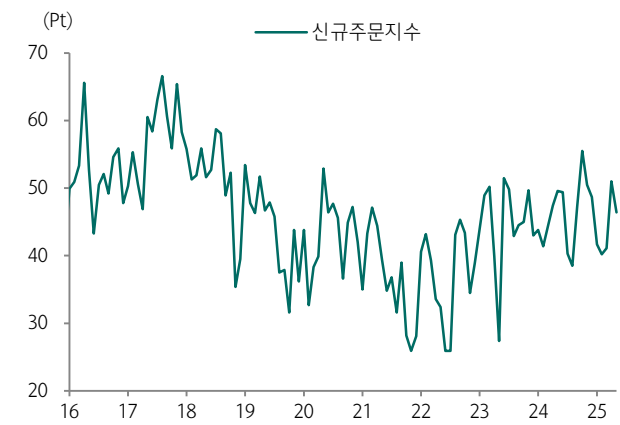
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



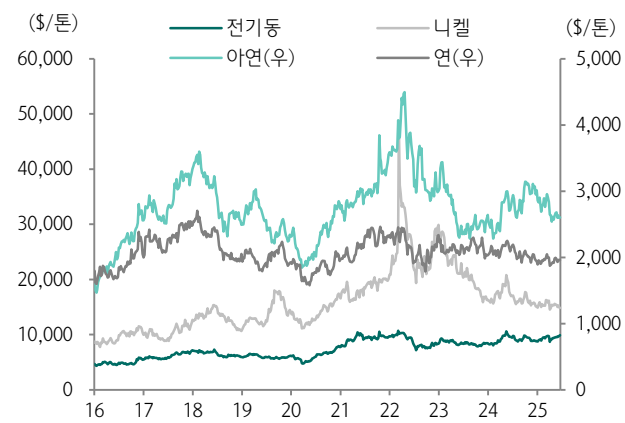
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



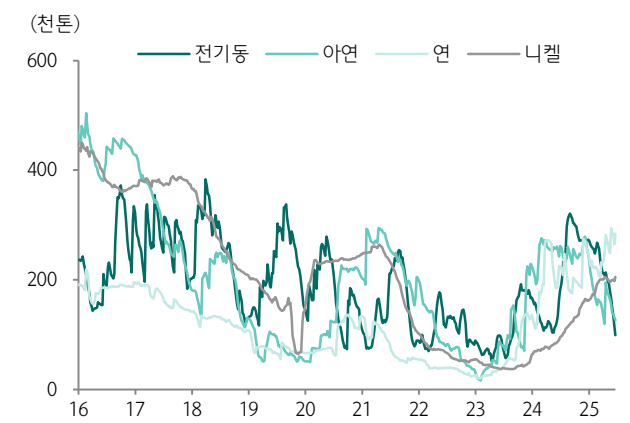
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



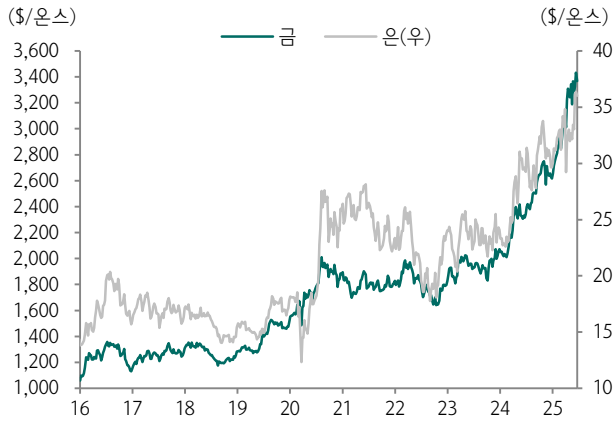
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



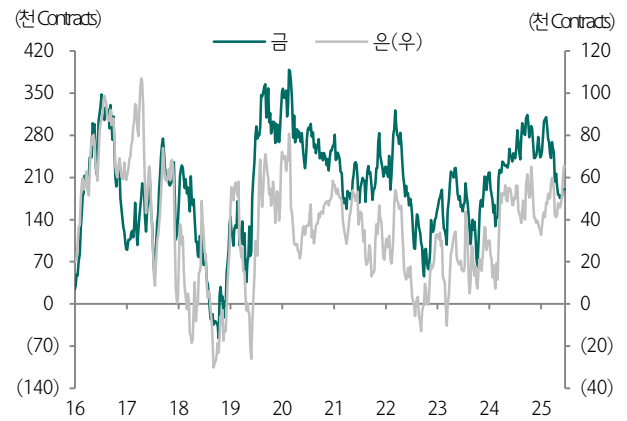
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



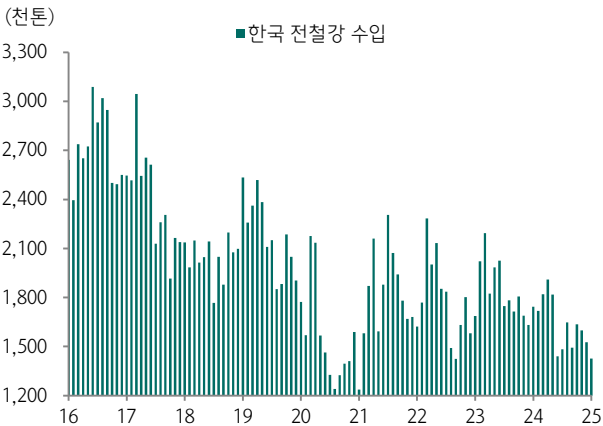
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

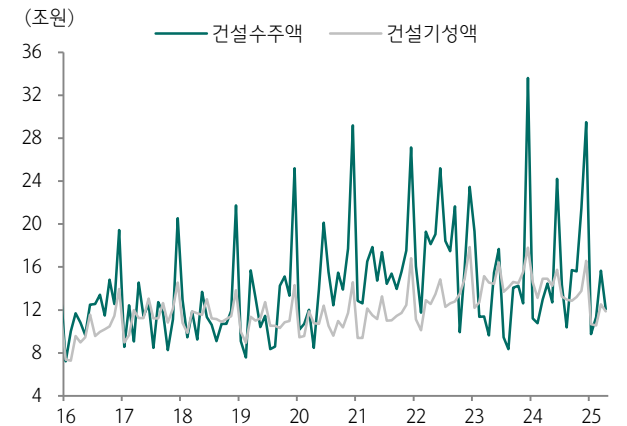
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 5월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

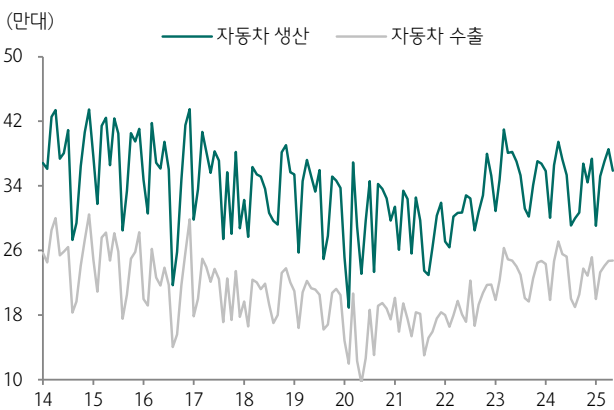
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '25년 4월(잠정) 기준

자료: 통계청, 하나증권

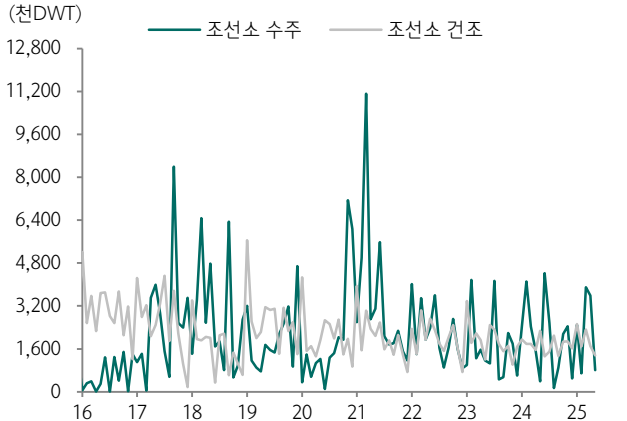
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 5월(잠정) 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 5월 기준

자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	262,500	1.0	(0.6)	(19.5)	1.2	(28.4)	3.6	397,000	227,500	
		현대제철	KRW	29,000	(0.7)	(1.2)	0.7	37.1	(2.0)	37.8	32,200	19,900	
		세아제강	KRW	148,500	(1.5)	(5.7)	(27.7)	25.4	16.1	23.0	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	25,700	(3.2)	12.5	31.4	28.6	23.0	30.1	27,400	14,750	
		한국철강	KRW	9,290	(2.5)	(5.4)	20.0	12.9	2.4	15.4	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	5.1	34.1	82.0	49.6	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	125.9	(3.2)	(5.7)	2.6	8.8	(1.8)	10.4	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	124.3	(1.5)	2.0	1.9	6.6	(21.1)	6.5	170.5	97.6	
	CHINA	신강 연철관	CNY	3.4	(0.3)	(1.2)	(4.7)	(12.3)	(3.9)	(10.9)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	3.4	0.7	(3.5)	(6.7)	6.3	19.6	9.8	3.8	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.4	(0.7)	(1.4)	(10.5)	(20.0)	16.2	(14.5)	2.2	1.1	
		산서 타이강 STS	CNY	3.6	1.1	(1.4)	(3.5)	(3.3)	3.8	2.0	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.5	0.9	3.3	10.1	12.6	67.8	12.9	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.1	0.0	(2.8)	(7.9)	(7.1)	6.1	(5.0)	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.3	0.4	(1.7)	(10.3)	(8.5)	4.6	(5.4)	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	6.6	1.4	(2.2)	(12.4)	(2.9)	0.0	(6.0)	7.7	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	1.7	0.0	(3.9)	(6.5)	(10.8)	24.3	(6.5)	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	0.0	(5.8)	(7.2)	(5.1)	(8.5)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.7	(1.6)	(2.9)	(21.6)	(6.3)	(21.0)	(5.1)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,733	(1.2)	(3.4)	(21.3)	(8.4)	(18.0)	(14.1)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,656	(1.0)	(1.5)	(16.8)	(0.8)	(27.0)	(6.9)	2,414	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,527	(1.8)	(4.1)	(18.3)	3.7	(21.5)	(3.3)	2,068	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.5	(1.9)	(0.3)	0.4	16.9	12.2	20.2	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	22.7	2.6	0.9	(9.1)	26.3	(9.3)	24.0	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.9	(3.4)	(0.9)	(21.8)	(15.4)	(37.8)	(11.2)	13.8	7.4	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.4	(3.1)	(7.8)	(24.0)	(19.0)	(41.6)	(17.3)	8.7	4.4	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.0	(3.1)	(4.5)	(6.6)	(16.8)	(9.8)	(11.7)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	19.3	1.3	0.5	(24.0)	22.0	5.2	21.9	28.2	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.9	3.5	5.5	(6.4)	127.4	111.9	125.9	11.1	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	151.9	0.6	(0.2)	(3.4)	7.8	(15.5)	10.0	179.0	122.6	
인도철강공사		INR	127.5	1.9	(1.4)	10.6	9.8	(18.0)	12.7	158.8	99.2		
LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	26.2	1.3	0.4	(10.1)	17.6	19.2	16.7	32.2	18.4		
	테르니움	USD	29.4	(2.6)	(1.9)	(7.1)	1.3	(20.1)	0.9	38.4	24.0		
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	110.3	(1.3)	(0.8)	(29.8)	(19.0)	(42.4)	(39.1)	256.3	110.3		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,009.8	0.0	2.8	(23.0)	(13.2)	(45.0)	(29.2)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	31.6	(0.6)	0.8	(20.3)	(8.5)	(43.4)	(40.1)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	84.3	0.2	(0.5)	(34.0)	(8.2)	(63.2)	(72.9)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	54.2	0.0	(2.5)	(14.0)	(18.7)	(26.3)	(19.1)	83.4	54.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	55.4	(3.6)	(4.3)	(21.8)	25.1	(5.0)	23.2	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.4	3.8	6.3	24.9	5.0	0.3	8.0	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	816,000	(2.0)	3.6	(3.8)	(17.7)	63.9	(18.9)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	6.2	9.2	4.9	(5.2)	16.9	(4.2)	0.2	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	285.1	(2.0)	(2.8)	(20.4)	(6.8)	(18.1)	(8.2)	393.0	259.4
	가공	SOUTH KOREA	풍산	KRW	126,500	0.0	18.2	94.3	155.8	99.2	153.3	134,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	21.6	(0.2)	(3.3)	(2.0)	4.9	(10.6)	4.6	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	27.9	(1.7)	(1.7)	(17.9)	(26.4)	(31.0)	(26.3)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.0	(0.1)	(0.8)	(29.0)	(6.4)	(32.1)	(13.7)	64.7	28.8
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.4	0.0	0.4	(11.1)	20.3	(4.0)	15.7	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.5	(0.2)	(2.6)	(14.3)	5.6	6.6	4.7	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.5	0.7	(0.7)	(7.8)	13.6	7.6	10.8	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	286.4	1.0	1.3	(2.9)	(17.6)	(35.6)	(17.9)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	51.5	(1.2)	(3.3)	(13.4)	(12.5)	(19.7)	(11.6)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	438.6	0.3	(14.7)	(1.7)	(6.4)	(34.0)	(1.2)	717.1	378.2
			VEDANTA LTD	INR	447.1	1.7	(2.4)	(4.3)	(6.3)	(4.9)	0.6	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	36.2	0.2	(3.0)	(8.4)	(8.5)	(15.4)	(8.4)	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,149	0.3	(3.3)	(12.8)	(11.1)	(20.7)	(12.2)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	28.8	0.1	(1.8)	6.4	29.6	26.9	29.2	29.5	21.7

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	36,457.0	5.7	3.7	7.6	0.4	4.1	6.1	4.3
	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079.0	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073.0	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	74,137.6	2,861.5	1,388.1	17,065.0	3.9	1.9	14.5	0.3	5.6	2.5	3.9
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625.0	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456.0	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87.0)	0.7	0.0	-	0.1	6.1	(0.1)	3.6
	25F	22,900.8	594.8	223.1	1,672.0	2.6	1.0	15.0	0.2	5.2	1.2	3.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572.0	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127.0	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283.0	6.0	1.6	15.5	1.1	8.0	7.3	2.9
	25F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	22	4,373.0	231.6	175.1	6,250.0	5.3	4.0	5.4	0.5	5.4	9.9	3.0
	23	4,125.3	228.6	156.4	5,582.0	5.5	3.8	7.0	0.6	4.3	8.2	3.1
	24	4,554.4	323.8	236.0	8,423.0	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551.0	6.0	4.3	7.7	0.7	5.5	9.3	4.4
세아제강	22	1,801.8	215.2	159.3	56,163.0	11.9	8.8	2.3	0.4	1.5	21.1	4.6
	23	1,860.9	231.9	188.8	66,578.0	12.5	10.1	2.1	0.4	1.5	20.7	5.8
	24	1,786.2	201.9	130.1	45,863.0	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,702.1	146.3	133.0	46,903.0	8.6	7.8	3.6	0.4	2.0	11.5	3.7
세아베스틸 지주	22	4,386.3	127.9	91.0	2,537.0	2.9	2.1	6.4	0.3	6.4	4.9	7.4
	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576.0	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564.0	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,821.5	108.7	64.3	1,793.0	2.8	1.7	10.4	0.3	6.8	3.3	6.8
동국제강	22	-	-	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888.0	8.9	5.4	2.5	0.3	4.0	8.3	5.8
	24	3,527.5	102.5	34.8	702.0	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,360.2	76.4	19.0	383.0	2.3	0.6	24.1	0.3	4.8	1.1	6.5

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	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	SOUTH KOREA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	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
	2024	73,341,000	23,383,000	1,686,800	3,666,600	3,552,900	1,224,000	15,640	17,609	30,396	14,659	38,186	99,584	87,465	-
	2025F	72,856,000	23,058,000	1,766,100	3,632,200	3,279,400	1,200,000	16,344	18,714	32,385	13,729	38,386	93,047	81,428	124,260
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
	2024	2,775,300	318,830	107,000	112,890	124,330	12,200	369	1,975	2,894	314	709	839	(2,595)	-
	2025F	2,674,900	438,000	128,570	110,280	74,467	15,000	525	1,955	2,816	598	943	1,342	279	1,628
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
	2024	1,802,300	33,432	84,400	67,011	58,367	42,000	502	1,533	1,960	257	460	603	(2,462)	-
	2025F	1,442,300	161,050	98,133	66,378	24,333	-	344	1,446	1,836	495	652	928	(51)	1,406
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
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,811	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	17,856	1,156	34,725	1,908	490	1,054	2	10	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	2.8	-	6.3	-	3.4	5.7	5.7	4.3	13.6	7.3	5.4	19.9	15.0
	2023	8.7	5.4	2.6	7.0	-	5.6	12.9	8.5	7.0	18.6	8.1	18.9	-	19.1
	2024	12.0	87.3	4.8	14.4	8.2	8.9	28.3	12.9	15.1	95.4	23.3	35.3	-	17.5
	2025F	14.7	25.1	4.3	13.5	19.7	15.3	34.6	12.8	15.6	46.8	21.0	26.8	193.9	15.0
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.5	-	0.5	1.3	2.8	1.7	2.3	0.5	0.5	0.9	0.4
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.5	1.2	2.3	1.5	1.9	0.5	0.5	1.0	0.4
	2024	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.5	1.1	2.2	1.4	1.9	0.5	0.5	1.0	-
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.5	1.1	2.0	1.3	1.8	0.5	0.5	1.0	0.4
EV/EBITDA	2022	3.4	3.7	-	6.0	-	1.4	3.2	3.5	2.7	-	-	-	10.4	-
	2023	4.1	4.8	1.2	5.5	-	1.6	6.8	5.4	4.1	-	-	-	21.2	-
	2024	5.6	6.3	-	8.0	4.0	5.8	11.4	8.4	7.8	-	-	-	32.3	-
	2025F	5.8	6.1	1.8	8.0	5.1	-	9.5	8.3	7.9	-	-	-	9.1	-
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
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.6	0.8	8.6	3.5	1.4	3.1	3.6	15.6	9.1	3.6	2.5	1.9	(0.4)	2.4
수익률	-1W	10.3	17.6	(6.9)	36.1	10.4	(3.6)	27.8	(3.1)	12.3	(3.5)	(1.2)	(6.4)	7.7	(4.1)
	-1M	(19.5)	0.7	(27.7)	31.4	(0.7)	(0.4)	34.1	2.6	1.9	(15.1)	(4.7)	(6.7)	10.1	(7.9)
	-3M	(0.6)	(1.2)	(5.7)	12.5	1.0	(5.4)	-	(4.5)	4.9	(2.0)	(1.2)	(3.5)	3.3	(2.8)
	-6M	1.2	37.1	25.4	28.6	16.8	(2.9)	82.0	8.8	6.6	(20.3)	(12.3)	6.3	12.6	(7.1)
	YTD	3.6	37.8	23.0	30.1	20.6	(2.9)	61.3	10.4	6.5	(13.9)	(10.9)	9.8	12.9	(5.0)
LAST PRICE	2025-06-20	262,500.0	29,000.0	148,500.0	25,700.0	9,650.0	16,130.0	54.8	125.9	124.3	2.5	3.4	3.4	3.5	2.1
MARKET CAP	2025-06-20	212,450,000	38,699,000	4,211,900	9,216,600	4,787,200	3,776,700	124,170	186,900	286,820	230,520	135,540	260,430	240,410	217,080

		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
	2024	105,520	326,870	-	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	100,430	313,070	70,671	352,150	8,670,900	4,904,300	2,578,400	16,214	15,822	45,151	26,600	71,005	9,558	33,904
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
	2024	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	706	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(751)	14,269	1,082	6,756	594,800	146,890	149,170	762	581	5,740	1,317	6,727	188	678
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
	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	274	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,086)	10,908	799	4,023	329,760	100,040	127,510	466	257	(171)	680	4,242	34	319
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
	2024	(1)	0	0	0	511	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2025F	(0)	0	0	0	323	159	323	1	2	0	1	2	1	1
PER	2022	94.6	9.6	-	14.8	4.9	3.6	10.7	4.2	3.8	3.9	1.9	2.7	1.1	5.8
	2023	-	12.9	174.0	224.7	3.9	6.4	9.6	9.2	4.0	25.4	16.5	4.3	5.6	33.4
	2024	-	15.9	174.0	100.8	5.3	5.3	4.9	10.9	13.5	-	27.2	6.2	-	-
	2025F	-	13.3	87.0	63.2	8.5	10.4	4.7	21.2	14.1	88.4	6.8	7.2	30.2	16.9
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.5	0.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4
	2023	0.4	0.7	1.5	0.9	0.6	0.5	0.7	1.0	0.5	0.6	0.2	0.7	0.2	0.4
	2024	0.4	0.7	-	1.0	0.6	0.4	0.6	0.9	0.5	0.8	0.2	0.6	0.2	0.5
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.5	0.4	0.5	0.9	0.5	0.9	0.2	0.5	0.2	0.5
EV/EBITDA	2022	6.4	5.3	-	9.0	5.6	4.9	7.1	2.2	3.1	2.8	2.1	1.7	1.1	1.0
	2023	17.4	5.3	-	13.4	5.1	6.3	7.6	4.3	2.5	3.7	7.5	2.8	2.3	1.4
	2024	-	6.0	-	14.3	5.5	5.3	4.6	4.8	3.7	4.6	5.2	3.3	6.8	1.6
	2025F	7.2	5.1	-	12.5	5.5	7.2	4.7	7.2	4.6	4.6	3.4	3.6	4.9	1.6
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	0.7
	2024	(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	(2.5)	5.1	1.5	1.3	6.6	4.0	11.7	4.2	4.3	(6.1)	3.2	7.2	0.7	3.2
수익률	-1W	(4.2)	(4.1)	(1.1)	(8.8)	(4.1)	0.6	(5.9)	(5.0)	(2.4)	(10.6)	(16.0)	3.5	(16.4)	2.8
	-1M	(10.3)	(12.4)	(6.5)	(21.6)	(21.3)	(16.8)	(18.3)	0.4	(9.1)	(21.8)	(24.0)	(6.6)	(24.0)	(6.4)
	-3M	(1.7)	(2.2)	(3.9)	(2.9)	(3.4)	(1.5)	(4.1)	(0.3)	0.9	(5.1)	(13.2)	(5.4)	0.5	5.5
	-6M	(8.5)	(2.9)	(10.8)	(6.3)	(8.4)	(0.8)	3.7	16.9	26.3	(15.4)	(19.0)	(16.8)	22.0	127.4
	YTD	(5.4)	(6.0)	(6.5)	(5.1)	(14.1)	(6.9)	(3.3)	20.2	24.0	(11.2)	(17.3)	(11.7)	21.9	125.9
LAST PRICE	2025-06-20	2.3	6.6	1.7	18.7	2,732.5	1,656.0	1,526.5	22.5	22.7	7.9	4.4	16.0	19.3	8.9
MARKET CAP	2025-06-20	200,530	1,441,600	788,020	2,934,600	29,367,000	10,589,000	6,050,200	98,512	40,566	104,360	55,420	312,210	11,605	55,131

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 CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022 2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023 2,315,900	-	69,313	17,611	-	-	-	-	145,690	119,030	149,180	9,942,300	77,310	4,170,500
	2024 2,290,300	1,036,300	62,880	18,104	-	-	-	-	141,070	102,730	204,220	11,872,000	86,743	4,656,100
	2025F 2,223,200	999,890	60,252	16,279	-	-	-	-	139,170	103,640	235,230	14,257,000	90,583	5,024,200
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
	2024 124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025F 147,930	37,821	4,233	1,220	-	-	-	-	6,270	7,735	15,375	1,082,800	10,196	334,660
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
	2024 44,761	21,903	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,157	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,190	890	-	-	-	-	3,328	6,280	8,260	649,280	7,214	223,830
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
	2024 4	5	3	1	-	-	-	-	2	6	2	28,459	33	9,533
	2025F 3	4	4	4	-	-	-	-	1	6	1	33,680	25	7,930
PER	2022 4.9	4.1	2.9	3.1	-	-	-	-	9.0	2.5	10.9	22.5	6.2	20.0
	2023 17.6	-	8.0	7.2	-	-	-	-	112.0	4.5	-	33.9	13.5	21.3
	2024 35.5	24.2	10.0	39.7	-	-	-	-	34.0	8.5	11.0	28.7	8.6	13.3
	2025F 50.1	28.6	7.3	7.8	-	-	-	-	39.1	8.7	22.2	24.2	11.3	16.0
PBR	2022 1.7	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	1.9	1.4	1.9
	2023 1.5	-	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.8	1.1	1.8	1.4	1.8
	2024 1.9	0.9	0.4	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	0.9	2.0	1.2	1.6
	2025F 2.1	0.9	0.4	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.1	1.1	1.5
EV/EBITDA	2022 4.0	3.5	2.2	2.3	-	-	-	-	4.7	1.3	6.7	11.9	3.7	13.0
	2023 8.4	-	4.1	3.1	-	-	-	-	8.3	1.9	13.1	17.2	6.5	12.7
	2024 11.2	8.9	4.9	3.8	-	-	-	-	8.2	3.3	10.3	13.9	5.1	8.5
	2025F 12.2	9.5	4.6	4.6	-	-	-	-	9.2	3.4	10.6	13.5	5.3	9.6
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
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F 4.0	3.2	6.3	6.1	-	-	-	-	2.1	8.8	2.6	8.2	10.3	9.7
수익률	-1W (5.8)	1.4	(1.8)	5.8	-	-	-	-	(7.8)	(3.8)	10.4	4.6	(6.9)	119.6
	-1M (3.4)	10.6	(7.1)	(7.1)	-	-	-	-	(14.0)	(21.8)	24.9	(3.8)	(20.4)	94.3
	-3M (0.2)	(1.4)	0.4	1.2	-	-	-	-	(0.2)	(5.8)	6.3	3.6	(4.3)	18.2
	-6M 7.8	9.8	17.6	1.3	-	-	-	-	(18.7)	25.1	5.0	(17.7)	6.8	155.8
	YTD 10.0	12.7	16.7	0.9	-	-	-	-	(19.1)	23.2	8.0	(18.9)	(8.2)	153.3
LAST PRICE	2025-06-20 151.9	127.5	26.2	29.4	-	-	-	-	54.2	55.4	26.4	816,000.0	285.1	126,500.0
MARKET CAP	2025-06-20 18,963,000	5,265,000	223,270	58,839	-	-	-	-	1,626,000	547,220	1,845,200	168,940,000	810,330	35,451,000

	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 ZINC	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
Country	CHINA	U.S.A	RUSSIA	FINLAND	LUXEMBOURG	SPAIN	SWITZERLAND	CANADA	INDIA	INDIA	AUSTRALIA	BRITAIN	BRAZIL	CANADA
Currency(mil.)	CNY	USD	RUB	EUR	EUR	EUR	Cbp	CAD	INR	INR	AUD	Cbp	BRL	CAD
매출액	2022 456,560	12,452	11,660	9,792	8,376	8,684	267,070	18,749	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
	2024 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 549,750	12,467	12,254	6,357	6,774	6,221	224,440	10,401	336,200	1,510,500	50,770	52,423	213,140	14,830
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	153,100	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 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 8,869	1,285	1,390	65	213	368	6,221	2,266	134,020	319,910	20,421	15,382	60,076	6,589
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
	2024 6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	920	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 6,141	924	1,615	14	126	229	2,464	1,070	100,404	143,560	10,332	10,197	42,751	3,024
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
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025F 2	4	0	0	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 13.9	7.5	-	1.8	2.7	3.4	2.6	-	18.0	8.4	5.6	6.5	-	27.7
	2023 12.0	-	-	10.4	14.9	6.7	7.2	-	16.7	15.3	8.6	7.7	-	26.5
	2024 11.5	24.7	-	-	9.5	11.4	14.6	-	23.3	29.7	8.6	8.2	-	17.3
	2025F 12.2	7.6	-	124.4	15.1	11.4	18.9	-	18.2	12.3	11.1	9.1	-	11.3
PBR	2022 1.0	0.9	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.6	2.5	2.4	1.8	-	1.6
	2023 1.0	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.1	3.5	2.7	1.7	-	1.6
	2024 1.0	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	15.2	5.1	2.6	1.6	-	1.5
	2025F 0.9	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	14.0	5.0	2.5	1.5	-	1.4
EV/EBITDA	2022 9.3	3.3	-	1.1	2.1	2.3	1.9	-	10.6	4.9	3.0	3.7	2.5	8.7
	2023 8.1	15.1	-	3.1	8.1	4.0	4.0	-	-	6.9	4.8	4.2	3.2	9.3
	2024 7.6	5.5	-	9.7	7.3	7.6	5.1	-	13.5	7.6	4.6	4.3	3.4	7.0
	2025F 9.2	4.4	-	6.3	6.5	6.7	5.5	-	11.0	5.8	5.3	4.9	3.6	5.3
ROE	2022 7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	18.0	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.5
	2023 8.3	(9.5)	10.6	2.7	4.0	15.2	14.7	9.9	34.1	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6
	2024 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 6.7	15.3	12.6	0.2	3.8	8.5	5.5	3.8	71.3	41.4	23.0	17.8	19.2	12.1
수익률	-1W (0.6)	(0.4)	-	(0.8)	0.2	(0.3)	7.2	-	(0.9)	2.8	(6.3)	(9.6)	-	11.2
	-1M (2.0)	(17.9)	-	(11.1)	(14.3)	(7.8)	(2.9)	-	(1.7)	(4.3)	(8.4)	(12.8)	-	6.4
	-3M (3.3)	(3.5)	-	0.4	(2.6)	(0.7)	1.3	-	(14.7)	(2.4)	(3.0)	(3.3)	-	(1.8)
	-6M 4.9	(26.4)	-	20.3	5.6	13.6	(17.6)	-	(6.4)	(6.3)	(8.5)	(11.1)	-	29.6
	YTD 4.6	(26.3)	-	15.7	4.7	10.8	(17.9)	-	(1.2)	0.6	(8.4)	(12.2)	-	29.2
LAST PRICE	2025-06-20 21.6	27.9	-	3.4	26.5	10.5	286.4	-	438.6	447.1	36.2	4,148.5	-	28.8
MARKET CAP	2025-06-20 621,190	72,130	-	15,351	19,379	26,105	341,690	-	18,532,000	17,483,000	1,838,000	702,160	-	495,030

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 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 20일