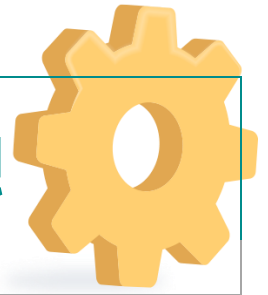


높아진 중국 철강 구조조정 가능성, 강도가 관건



철강금속 Weekly | 2025.7.21

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 81만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 71만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 74.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)

- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*

미국 열연 유통가: 895달러(WoW, -0.6%), 중국 열연 유통가: 3,344위안(WoW, +1.5%), 중국 냉연 유통가: 3764위안(WoW, +1.5%), 중국 철근 유통가: 3,300위안(WoW, +0.3%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 98.5달러(WoW, +1.5%), 한국 스크랩가: 35.7만원(WoW, -2.5%), 호주 원료탄(FOB): 177.5달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 9,725달러(WoW, +0.9%), 아연: 2,823달러(WoW, +3.1%), 연: 1,986달러(WoW, -0.1%), 니켈: 15,024달러(WoW, +0.2%), 금: 3,358달러(WoW, -0.2%), 은: 38.2달러(WoW, -1.2%)

- 국내 철강 유통가격: 전방산업 수요부진에 따른 수요가들의 발주 감소로 대부분의 제품 가격 보합세 기록

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승 및 중국 경기 회복 기대감으로 대부분 제품 상승 마감

- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 중국 경기지표 호조(6월 수출 컨센 상회)로 전반적으로 상승세 전환

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31.1만원(-3.1%), 현대제철: 3.48만원(-0.6%), 세아베스틸지주: 3.37만원(+8.5%), 고려아연: 80.9만원(-5.3%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

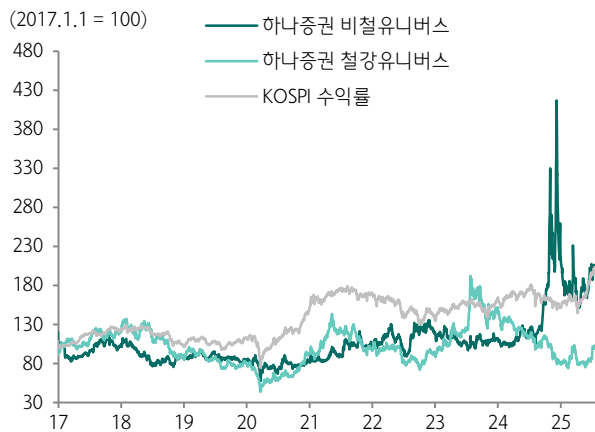
BAO STEEL: 7.1위안(+1.3%), A. MITTAL: 27.98유로(-5.0%), NSSMC: 2,766.0엔(-3.1%), US STEEL: 54.84달러(0.0%), NUCOR: 140.63달러(-1.2%)

- 총평: 글로벌 철강사들 주가, 국가별로 차별화되었지만 전반적으로는 지난주 상승분을 반납하는 분위기

주간 Issue & Comment

- **높아진 중국 철강 구조조정 가능성, 강도가 관건:** 지난 7월초 중국 중앙재정경제위원회가 회의를 소집하여 기업의 무질서한 가격 경쟁을 법률과 규정에 따라 규제하고 기업의 제품 품질 향상을 유도하며 노후 생산능력의 질서 있는 퇴출을 촉진할 것으로 명시적으로 촉구했다. 동시에 기업간의 반복적이고 비생산적인 경쟁을 방지하는데 중점을 둘 것이라고도 언급했다. 한편, 하나증권 중국 담당 애널리스트에 따르면 금주 중국 공업정보화부는 자동차, 철강, 비철금속, 석유화학 등 핵심 전통 산업의 안정적 성장을 위한 정책을 곧 발표할 예정으로 산업 구조를 조정하고 공급을 최적화하며 노후 생산능력의 질서 있는 시장 퇴출을 유도할 방침이라 한다. 동시에 중국철강협회 또한 철강 증산 억제 및 퇴출 경로 확보를 핵심 정책으로 제시함과 동시에 과잉 생산 방지와 구조조정을 위한 새로운 생산능력 관리 메커니즘을 마련할 계획으로 앞서 중앙재정경제위원회의 방침을 다시 한번 강조했다. 하나증권은 이미 올해 가을에 중국 철강 생산설비 치환 정책의 4번째 버전의 가이드라인 발표와 더불어 내년부터 시행되는 15차 5개년 계획 관련 철강 관련 공급측 개혁 정책이 발표될 것으로 예상한 바 있다. 7월말에 예정된 중앙정치국회의에서도 철강 구조조정 혹은 경기 부양 언급 가능성이 높다고 판단되는데 만약 그러할 경우 2015년에 그랬던 것처럼 올해 가을부터 구체적인 철강 구체적인 구조조정 계획도 기대해 볼만하다고 판단된다. 참고로 중국 중앙정부는 13차 5개년 계획 시작과 맞물려 2015년 연말에 과잉 생산능력 감축 정책(철강 및 석탄 산업의 노후 생산능력을 각각 1.5억톤과 8.1억톤 감축)을 발표한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/07/18	中 부동산 침체 여전...철강 수출은 '역주행'	- 상반기 중국 부동산 개발투자 전년동기비 11% 감소, 신규 착공면적 20% 감소, 개발업체 자금조달 규모 6.2% 감소 6월 리창 총리, 부동산 시장 추가 하락세 막을 것 발표 불구 미중 무역갈등 재점화 대비 정책 여력 보존 가능성 상존. 수출 전년동기비 9% 증가, 수출 다변화 효과
2025/07/18	열연 비수기 틈을 파고든 '막차 물량'...가격 지지선 흔들	24일 반덤핑 예비판정 전 저가 물량 급증. 상반기 체결 저가 계약물량 7월 본격 입고, 시장 하방압력 추가. 열연 유통가 80~81만원대로 전주비 1만원가량 하락 - 계절적 비수기 및 건설, 기계 등 실수요가 발주 감소 시장 전반 매입 속도 둔화 양상.
2025/07/18	후판, 시장 정체감 짙어져	- 후판 유통시장, 장마철 공사 중단 및 수요산업 발주 지연으로 거래량 위축. 중장비, 플랜트 등 전방산업 조달 일정 연쇄 지연 - 반덤핑 이후 중국산 일반재 유입 제한적이나 거래 부진 지속 가격 하단 압박 증가
2025/07/18	철근, 장맛비와 수요 가뭄에 멈춘 시장, 침묵 속 위기감 고조	- 금주 철근 유통가 73만원대, 전주 동일 가격대 형성. 장맛비로 수요 멈추며 거래량 위축. 업계 7월 말 휴가철 감안 추가 거래 위축 우려 - 철근 재고 5월 중순 이후 2개월만 20만톤대 진입. 22일 동국제강 비가동 돌입으로 추가 재고 감소 전망
2025/07/18	S&P, 일본제철 신용등급 'BBB'로 강등...“美 US스틸 인수로 재무 부담 확대”	- S&P, 일본제철 신용등급 BBB+에서 BBB로 하향. 향후 등급 전망 '부정적' 제시. US 스틸 인수로 일본제철 재무구조 향후 1~2년간 악화 우려 - 재무 부담 복미 시장 진출 확대 효과 상회 지적. 차입 확대 단거기 재무 건전성 부담 판단
2025/07/18	中 기업 멈추자 상한가 '금등'...이차전지 소재기업들 '반색'	18일 상하이금속거래소 탄산리튬 선물 장중 톤당 7만 1,020위안 거래. 4월 중순 이후 가장 높은 가격. 14일 대비 6.44% 상승 - 세계 5대 리튬 공급업체 중국 장거광업 리튬 생산 중단 영향 리튬 가격 상승세
2025/07/17	韓베트남, 中 열연 반덤핑 판박이 조사...베트남은 봤다, 한국은?	- 베트남, 6일부 중국산 열연강판 25% 수준 반덤핑 관세 부과 결정. 한국, 중국 및 일본 열연강판 반덤핑 조사 24일 예비판정 예정 - 한국과 베트남 반덤핑 조사 기준 기간 동일, 시장 변동 양상 유사. 국제무역 규범 따른 절차 판단 시 베트남 유사 결론 도달 가능성 높아
2025/07/17	조선vs철강, 후판 '전면전'...3분기 협상 테이블 '팽팽'	- 철강업계, 올해 3분기 조선용 후판 가격으로 톤당 85만원가량 제시, 상반기 대비 5만원 인상 - 반덤핑 판정 이후 국내 후판 유통가 상승, 전기요금 상승으로 인상 명분 반면 선거 하락으로 분기 협상 장기화 전망
2025/07/17	철근 재고 보름만에 급감...30만톤 재진입	- 국내 제강사 보유 철근 재고 28만톤, 두 달만 30만톤 이하. 월초부터 비가동 업체 중심 재고 감소 양상 - 업계, 8월 중순 이후 성수기 진입시 공급 부족 우려, 공공 발주 확대 등 수요 기반 뒷받침시 가격 상승 가능성
2025/07/17	리오턴토, 철광석 출하 회복...기니 시만두로 생산 확대 시동	- 리오턴토, 2분기 철광석 선적량 전분기 대비 13% 증가한 8,000만톤 기록. 올 초 기상악화 인한 공급 차질 벗어난 것 풀이 - 서아프리카 기니 시만두 프로젝트 통한 추가 생산 확대 추진 중. 오는 11월부터 50~100만톤 규모 선적 예정
2025/07/17	캐나다, 내달부터 韓 등 FTA 체결국 철강 쿼터제 시행	- 캐나다, 한국산 철강 쿼터제 시행. 쿼터 초과 물량 관세율 50% 적용, 제품 내 중국산 쇠물 포함 시 25% 추가 부과 - 쿼터제 미국, 멕시코 제외 모든 FTA 체결국으로 확대 적용. 지정 쿼터 2024년 캐나다량 수출량
2025/07/17	25% 관세 영향에 6월 대미 車 수출 16% 하락...4개월 연속 마이너스	- 미국향 수입차 25% 관세 영향으로 6월 대미 자동차 수출액 전년대비 16.0% 감소. 대미 자동차 수출액 3월 이후 4개월 연속 감소세 - 상반기 미국향 자동차 수출액 16.5% 감소, 유럽향 수출 전년비 32.6% 증가로 호조세

날짜	제목	내용
2025/07/16	中 열연 오퍼, 감산·환율 겹치며 반등세 이어져	·금주 중국산 열연 오퍼가 톤당 450달러 후반 수준, 이달 들어 반등세, 탄산지역 감산 여파 일시 반등, 지속 어려울 전망 ·5월 중국 조강생산량 전년동월비 6.9% 감소 불구 수출 8.9% 증가로 수출 중심 구조조정 양상.
2025/07/16	中, 상반기 철강 수출 전년비 9.2% 증가	·중국 상반기 철강수출 5,800만톤, 전년동기비 9.2% 증가, 상반기 기준 역대 최대치. ·인도, 베트남, EU의 무역장벽 피해 중등, 동남아시아 시장 몰량 전환. 6월 수출 전월비 다소 감소, 계절적 영향으로 AD 조치 무관계
2025/07/16	미지의 세계 '탄소강 AD'	·7월 말 중국 및 일본산 열연 AD 예비판정 전망. 중국산 후판 AD 예비판정 이후 10% 가격 상승 사례 ·현재 시장 잔존 중국산 재고 3분기 내 소진 불가 시 가격 상승효과 4분기 이후 본격화 가능성. 냉연 도금재 원가 상승 전망 불구 수요 회복 부진으로 가격 인상 난관
2025/07/16	美 "전기료 무료" 주장...韓 철강업계 "오히려 지원 필요"	·16일, 하워드 러트닉 미국 상무부 장관, 한국·중국·일본의 저렴한 전기료 각국 철강업계 보조금 역할한다 주장, 50% 철강 관세 부과 정당화 ·업계, 미국 전기료, 한국 및 일본 대비 62% 수준, 철강업계 전기료 부담 감소 위해 야간 가동 실시 등 동의하기 어려운 주장 평가
2025/07/16	감산 지속...철 스크랩 방어적 매입과 유통 전략 전환	·상반기 철 스크랩 거래 위축 및 가격 하락 양상. 철근 제강사 감산 기조 유지로 철 스크랩 매입 신중 태도 영향 ·하반기 제강사 감산 및 수익성 방어 전략 유지로 철 스크랩 수출 확대 흐름 전망.
2025/07/16	"美 50% 관세 충격은 잠깐"...구릿값 다시 식는다?	·트럼프 8월 1일부터 구리 50% 관세 부과 발표 이후 중국 선매입 수요로 COMEX 및 중국 구리 가격 급등. ·반면 LME 구리 재고 5거래일간 1만톤 증가, 가격 하락세. 미국 최근 6개월 재고 누적 영향, 8월 이후 수입 수요 급감해 구리 가격 톤당 9,000달러 밀릴 가능성
2025/07/15	중국 열연, 감산 기대에 3,300선 눈앞...추세 반전 신호 될까	·중국 내수 열연가 1주만 3,300위안 수준 회복. 중국 정부 경기부양 시사, 바오산강철 8월 가격 인상 등 시장 심리 자극 ·탄산 지역 7월 하순까지 고로 13기 순차 정지 계획, 44만톤 쇳물 생산 차질 발생 예상. 주요 품목 현물가 일시 반등
2025/07/15	깊어지는 열연 여름 비수기...中 저가재 유입에 '가격 방어' 흔들	·국내 열연 유통시장 비수기 흐름 돌입. 상반기 체결 저가 중국산 유입, 중국산 수입가 5년래 최저가 수준. 내수가 수입가와 10만원 이상 가격차이 ·건설, 기계 등 주요 산업 신규 발주 지연 실수요자 구매 심리 위축, 추가 가격 하락 우려 구매 시점 연기 양상
2025/07/15	美, 에너지 강관 수입 증가..."관세 해결이 핵심 과제"	·미국 올 상반기 철강 수입 1,462만톤 지난해 상반기 대비 4.7% 감소. 반면 석도강판 전년동기비 73% 급등, 스테인리스 파이프 69%, 라인파이프 35%, 유정용강판 17% 증가 ·미국 자체 생산 범용 제품 수입 감소, 기술력 필요 고부가 철강 제품 수입 증가 분석
2025/07/15	철근, 팽팽한 중순 기류	·철근 내수가, 72만원대로 전주 대비 큰 시세변동 없이 보합세. 6월 하순 제강사 판매 중단 방침 따라 유통 시세 소폭 상승, 근본적 수요 침체로 상승폭 제한적 ·차주부터 한달간 제강사 비가동 예정, 기상악화 따른 수요 제한 동반 완만한 보합세 전망
2025/07/15	인도 BIS 의무, 이제는 소재까지...재압연사 국산 소재 부담 증가	·6월 13일, 인도, BIS 인증 범위 반제품으로 확대. 재압연 제품 경우 열연강판 BIS인증 요구. 지난해 인도향 도금강판 수출 13만톤, 수출국 규모 4위. ·국내 재압연 업체 인도향 도금강판 수출시 BIS 취득 열연 필요. 기존 주요 공급양 일본산 열연 BIS 인증 소재 드물어 BIS 취득 포스코 강판 전환 움직임
2025/07/15	中, 전략 광물 2000개 품목 수출 통제한다	·현재 명시된 중국 수출 통제 품목 희토류, 전략 광물 12종 등 700품목. 파생상품도 통제 대상 검토 중, 최소 2,000품목 수출 허가 전면 재검토 ·공식 규제 대상 아닌 파생상품 대한 통관 지연 사례 급증. 중국, 전략 광물 불법 채굴 및 밀수 원천 차단 국가 관리 체계 구축 목표

2025/07/14	중국 정책 기대감·원료價 강세에 상승세	- 전주 중국 열연 1.5% 상승, 냉연 1.9% 상승. 정부 부양책 기대감 상승 견인. 도시 재개발 논의 회의 7월 3주 열릴 기대 영향. 2015년 판자촌 개조 정책의 후속 정책 예측 - 호주 및 브라질 철광석 선적량 감소 공급차질 우려 발생, 철광석 가격 강세. 다만 공급측 개혁의 구체적 실행 방안 부재로 기대 완화
2025/07/14	美 트럼프, '韓 철강 수출 핵심' EU·멕시코 상호관세 30%	- 미국, EU와 멕시코 제품 상호관세를 30% 책정, 8월 1일부터 부과 예정. 양국 모두 협상 지속 의사 - EU와 멕시코, 한국 철강 핵심 수출지. 상반기 멕시코향 철강 수출 90만톤, 전년동기비 27% 감소, EU향 수출 213만톤 전년동기비 4.3% 증가
2025/07/14	中 사강, 9개월 만에 철근價 인상	7월 계절적 비수기 진입 불구, 중국 철근 유통시세 중국 당국 하반기 감산정책 기대감으로 반등세 - 사강그룹, 9개월만 철근가 인상, 전주대비 톤당 50위안 인상 예정. 9개월간 누적 인하폭 700위안
2025/07/14	中 업체들 희토류 가격 인상...당국"핵심광물 대미 밀 수출 단속"	- 중국 희토류 업계 양대 업체 베이팡시투, 바오강강렌 3분기 희토류 정광가 전년동기비 14%, 전분기비 1.5% 인상 발표. - 베이팡시투 상반기 순이익 전년동기비 20배 성장. 업계, 중국 당국 수출통제 불구 미국 기업 우회 수입으로 핵심광물 밀수입 의심
2025/07/14	국내 아연과 가격 3개월 연속 하락세	7월 아연과 톤당 412만원으로 전월비 1.8%, 전년동월비 6.2% 하락. 원/달러 환율 하락으로 LME 가격과 디커플링 - LME 아연가 지정학적 리스크로 소폭 상승세 반면 환율 하락으로 국내 가격 하락 기조 유지 전망
2025/07/14	전기동 및 동제품價 초강세 기조 불가피	- 미국 동 및 동제품 50% 품목관세 부과 이후, 실물시장 관세 부과 이전 물량 확보 수요 폭발. - 물량확보 수요로 전기동 가격 강세 지속 전망. 관세 부과 이후 구매 심리 위축으로 수요 일시 감소 전망

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	07/18	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	81.0	81.0	82.0	0.0	(2.4)	(1.2)	1.3	(1.2)
	열연 수입가	만원/톤	71.0	71.0	71.0	0.0	(1.4)	(7.8)	(7.8)	(6.6)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	93.0	0.0	(1.1)	1.1	0.0	1.1
	후판 수입가	만원/톤	83.0	83.0	84.0	0.0	0.0	3.8	7.8	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	(1.2)	0.0	(13.3)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	74.5	74.5	74.0	0.0	2.8	8.0	2.8	5.7
	H형강 유통가	만원/톤	102.5	103.0	103.5	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(5.1)	(1.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	335.0	335.0	340.0	0.0	(2.9)	(2.9)	(6.9)	0.0
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	340.0	0.0	(2.9)	(2.9)	(6.9)	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	895.0	900.0	900.0	(0.6)	1.1	34.6	39.8	34.6
	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	3,344.0	3,293.0	3,239.0	1.5	4.3	(2.6)	(8.0)	(3.7)
	중국 열연 수출	\$/톤	465.0	450.0	450.0	3.3	3.3	(2.1)	(9.7)	(5.1)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,764.0	3,708.0	3,668.0	1.5	3.0	(9.6)	(7.7)	(10.3)
	중국 냉연 수출	\$/톤	530.0	520.0	515.0	1.9	1.9	(3.6)	(7.0)	(4.5)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,429.0	3,403.0	3,389.0	0.8	0.6	(1.6)	(6.6)	(3.7)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,300.0	3,291.0	3,289.0	0.3	(0.1)	(6.6)	(11.1)	(7.4)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,156.0	3,133.0	3,085.0	0.7	6.6	(6.9)	(9.2)	(3.8)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	35.7	36.6	37.1	(2.5)	(6.1)	(0.6)	(12.5)	2.3
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	1.3	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	98.5	97.0	94.0	1.5	7.7	(3.9)	(7.1)	0.0
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	177.5	177.5	182.0	0.0	(1.1)	(7.1)	(23.2)	(45.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	566.7	556.2	563.6	1.9	(0.6)	23.3	(39.4)	(5.7)
	중국 열연 유통	만톤	349.8	353.8	354.9	(1.1)	(2.6)	3.7	(23.8)	3.0
	중국 냉연 유통	만톤	223.1	224.0	223.7	(0.4)	(1.8)	32.3	(5.7)	27.8
	중국 후판 유통	만톤	209.4	206.7	204.3	1.3	6.2	(7.8)	(28.8)	(10.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,502.3	1,488.5	1,492.8	0.9	0.4	14.4	(29.9)	(0.9)
	중국 항구 철광석	만톤	13,785.0	13,766.0	13,878.0	0.1	(1.1)	(8.1)	(8.0)	15.0
가동률	중국 고로 가동률	%	90.9	89.9	90.3	1.1	1.1	7.9	2.5	9.8
	미국	%	78.7	78.6	79.1	0.1	(0.9)	5.6	0.8	5.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	158.8	155.7	166.1	2.0	9.7	8.2	(3.8)	17.0
	중국	백만톤	86.6	86.0	92.8	0.7	9.8	10.5	(6.8)	28.5
	한국	백만톤	5.1	5.0	5.0	2.0	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(5.6)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	45.9	46.4	50.6	(1.1)	1.8	(9.3)	(4.0)	(3.4)
	*생산지수	Pt	43.5	42.8	50.8	1.6	(4.6)	(18.8)	(5.2)	(9.9)
	*구매량지수	Pt	49.9	49.6	41.6	0.6	20.0	(11.7)	2.5	2.5
	*원재료재고지수	Pt	44.4	47.8	49.2	(7.1)	13.3	(9.9)	(7.5)	2.5
	*신규주문지수	Pt	45.6	46.4	51.0	(1.7)	13.4	(9.7)	(7.7)	(6.4)
	*수출주문지수	Pt	44.6	42.2	41.0	5.7	2.3	(11.2)	(3.0)	(11.9)
	*안재품재고지수	Pt	46.8	43.3	35.7	8.1	(6.0)	(19.2)	(1.3)	5.6
	*구매가격지수	Pt	29.7	29.7	22.2	0.0	(16.8)	(22.0)	(23.1)	0.7
	중국 철강수출	천톤	9,680.0	10,577.8	10,460.0	4.3	(4.6)	10.8	20.8	(0.5)
수출입	중국 철광석수입	천톤	105,950.0	98,130.0	103,140.0	4.0	1.7	8.5	3.1	(5.8)
	한국 철강수입	천톤	1,402.0	1,453.8	1,615.1	(3.6)	(0.5)	(8.1)	(2.7)	(19.6)
	봉형강류 수입	천톤	225.2	221.4	261.8	1.7	8.0	20.7	11.6	(21.8)
	판재류 수입	천톤	601.9	696.7	672.6	(13.6)	(1.4)	(12.2)	(10.6)	(24.5)
	중국산 점유율	%	53.6	60.8	55.7	(7.2)	(4.2)	6.2	0.5	1.8
	한국내수	천톤	536.2	487.7	544.0	7.6	15.9	10.4	(1.3)	11.8
한국내수	열연(STS제외)	천톤	803.8	843.0	818.5	13.7	11.2	7.9	6.4	9.9
	냉연(STS제외)	천톤	330.7	339.4	302.2	(0.8)	(3.2)	(7.4)	0.8	1.1
	철근	천톤	603.1	616.3	603.1	(2.0)	(4.9)	(12.5)	(22.9)	2.5
	H형강	천톤	126.6	163.7	136.1	(10.1)	(13.9)	(20.1)	(26.8)	0.3
	특수강봉강	천톤	172.9	181.6	171.9	128.4	78.3	(20.8)	(16.6)	31.8

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 7/14일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 6월 기준, 중국 철광석 수입 6월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 5월 기준, 한국 철강 수출입 6월 기준, 중국 철강 PMI 6월 기준

기타: 한국 철강(중후판~특수강봉강) 내수 판매 '25년 5월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,724.7	9,638.9	9,959.9	0.9	(1.9)	7.1	5.9	10.1
	아연	\$/톤	2,823.3	2,738.1	2,702.4	3.1	8.3	(2.8)	3.9	(4.3)
	연	\$/톤	1,985.8	1,987.9	2,033.9	(0.1)	1.1	2.4	(4.6)	1.6
	알루미늄	\$/톤	2,628.7	2,601.8	2,586.6	1.0	2.7	(1.7)	14.6	5.4
	니켈	\$/톤	15,023.6	14,995.8	15,100.9	0.2	1.4	(5.4)	(6.0)	(0.7)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,358.3	3,364.0	3,342.9	(0.2)	(0.3)	22.2	40.0	27.8
	은	\$/온스	38.2	38.7	36.8	(1.2)	6.1	22.7	31.4	28.9
재고/LME	전기동	천톤	122.2	108.7	95.3	12.4	23.2	(53.0)	(47.2)	(55.1)
	아연	천톤	119.1	105.3	112.3	13.2	(5.6)	(40.8)	(50.4)	(53.1)
	연	천톤	268.4	249.4	263.3	7.6	(5.5)	14.5	28.9	6.3
	알루미늄	천톤	430.7	400.3	363.9	7.6	25.6	(29.3)	(55.1)	(35.0)
	니켈	천톤	207.6	206.2	202.5	0.7	1.2	22.5	102.4	28.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	203.8	193.6	193.4	5.2	1.6	(26.8)	(29.4)	(17.0)
	은	천Contracts	57.1	57.1	61.5	0.0	(14.0)	37.6	1.9	74.0
ETF 보유	금	천온스	91,101.2	91,016.9	91,064.9	0.1	0.7	8.8	10.3	9.5
	은	천온스	769,126.1	774,308.9	773,986.9	(0.7)	0.5	7.2	11.4	8.2

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	7/18	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,390.7	1,377.2	1,363.2	1.0	1.5	(4.6)	0.0	(5.5)
	달러인덱스	Pt	98.5	97.9	97.2	0.6	(0.2)	(9.9)	(5.7)	(8.8)
	원/엔	-	9.3	9.3	9.4	0.0	(0.5)	0.2	5.9	0.1
KOSPI 지수		Pt	3,188.1	3,175.8	3,054.3	0.4	5.5	26.3	14.0	32.6
KOSPI 철강		Pt	1,257.9	1,216.3	1,151.6	3.4	15.4	40.8	58.9	45.8
S&P500 지수		Pt	6,296.8	6,259.8	6,279.4	0.6	5.5	5.0	14.4	5.5
S&P 철강		Pt	351.4	357.6	348.6	(1.7)	9.9	9.8	(8.3)	17.6
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.7	49.5	49.0	(0.8)	(0.8)	0.8	1.0	(0.8)
	부동산경기지수	Pt	93.6	93.7	93.9	1.1	1.3	1.7	0.3	0.3
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	64,020	58,160	64,583	14.3	23.4	1.5	11.2	11.2
한국	PMI	Pt	48.7	47.7	47.5	(0.6)	0.8	(1.4)	(4.9)	(0.6)
	건설수주액	십억원	12,129.5	13,122.7	15,653.7	(22.3)	16.8	(4.6)	(3.8)	(63.9)
	건설기성액	십억원	11,292.1	11,802.3	12,539.6	(14.5)	(12.9)	(20.7)	(27.2)	(36.6)
	자동차 생산	천대	353.2	359.0	385.6	15.0	21.4	(10.5)	3.6	(3.9)
	자동차 수출	천대	244.4	246.4	247.0	18.9	22.1	(9.8)	8.4	(1.1)
	조선소 수주	천DWT	2,690.0	801.9	3,591.2	24.5	1,821.4	586.2	49.7	343.9
	조선소 건조	천DWT	1,957.9	1,957.3	1,708.1	4.6	(6.6)	(13.9)	92.7	16.9

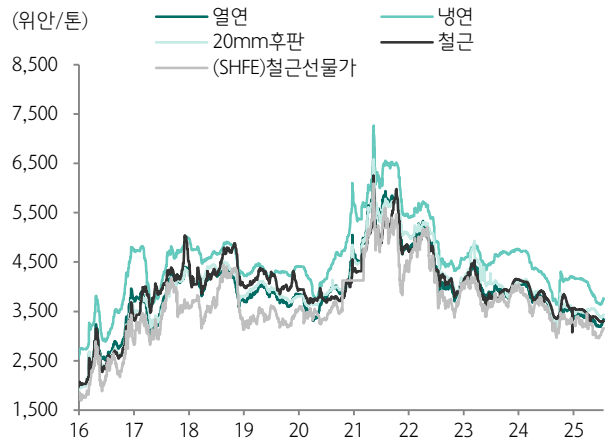
M: 중국 PMI 6월 기준, 중국 부동산경기지수 6월 기준, 중국 부동산 평균매매가 6월 기준

한국 PMI 6월 기준, 건설수주액, 건설기성액 5월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 6월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 6월 기준

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

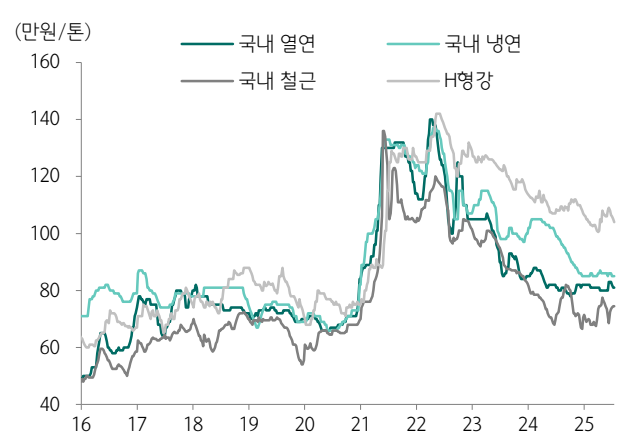
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



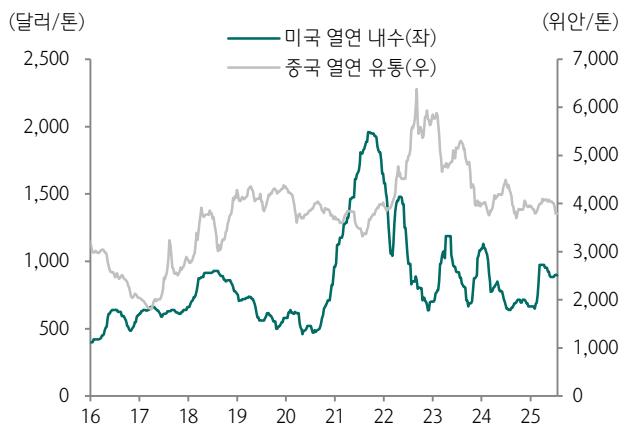
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



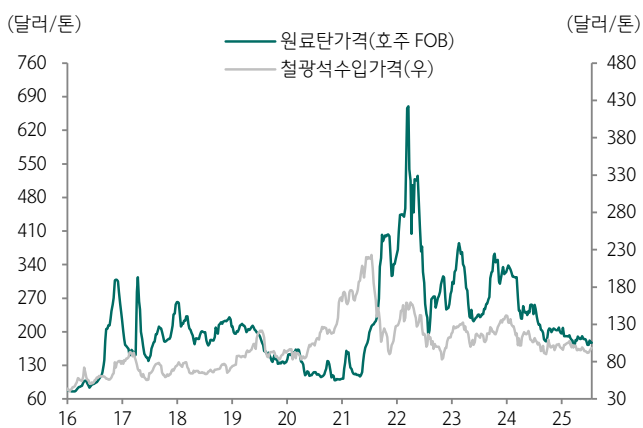
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



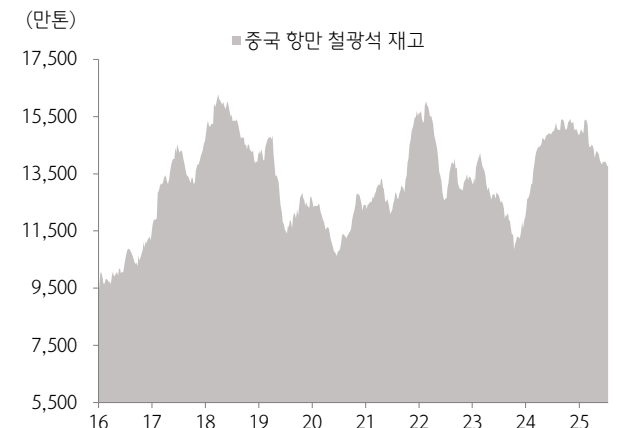
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



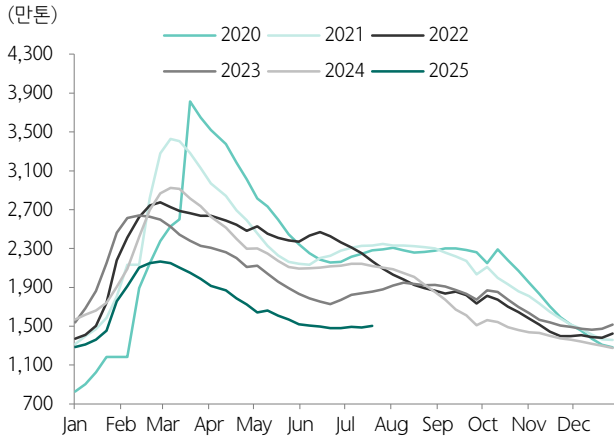
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



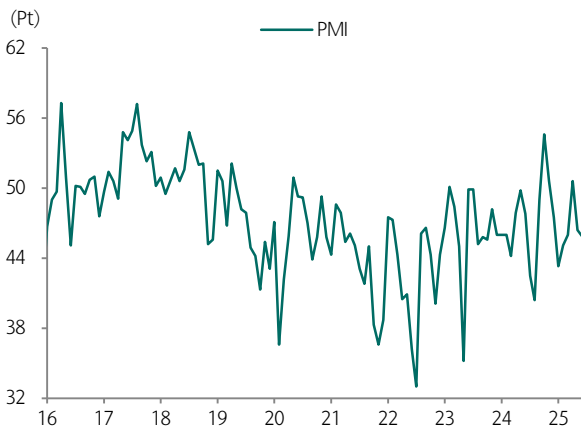
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



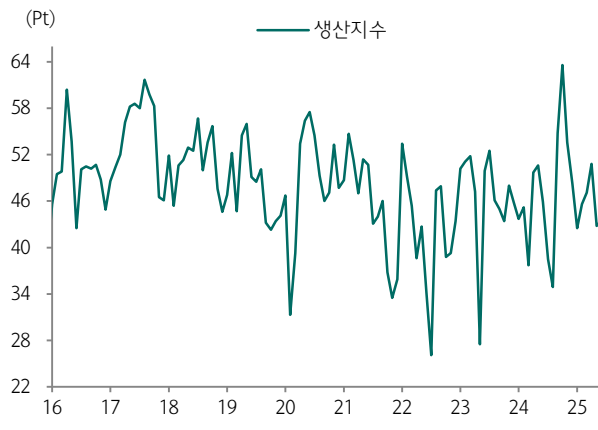
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



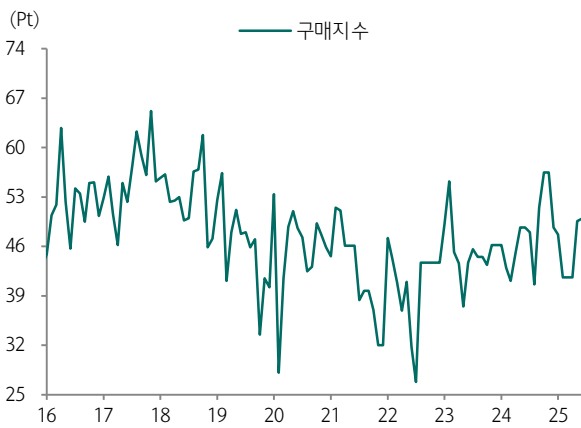
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



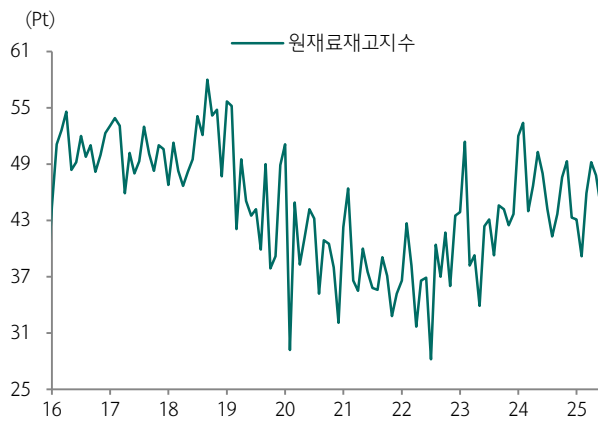
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



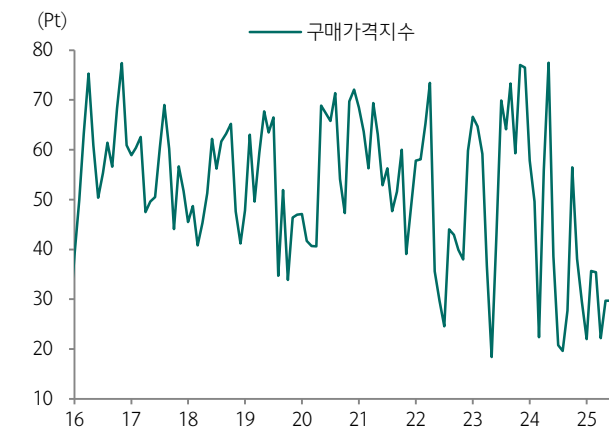
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



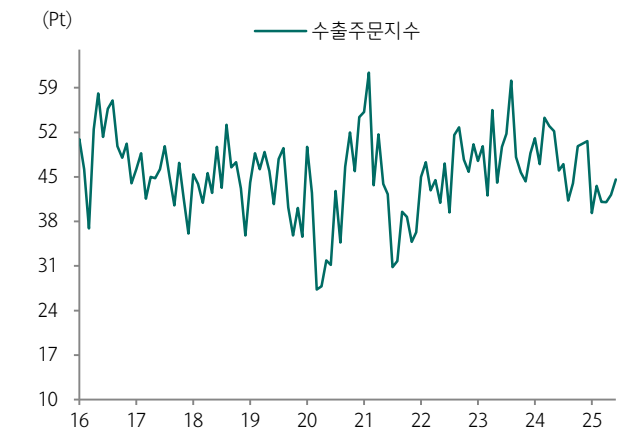
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



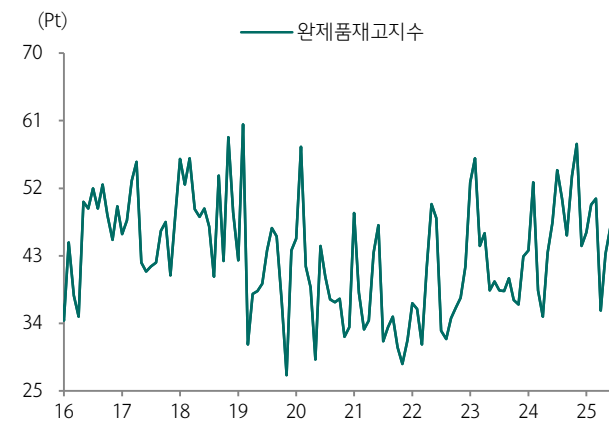
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



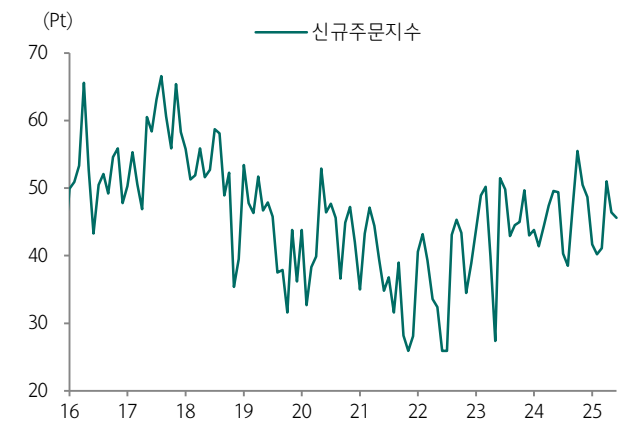
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



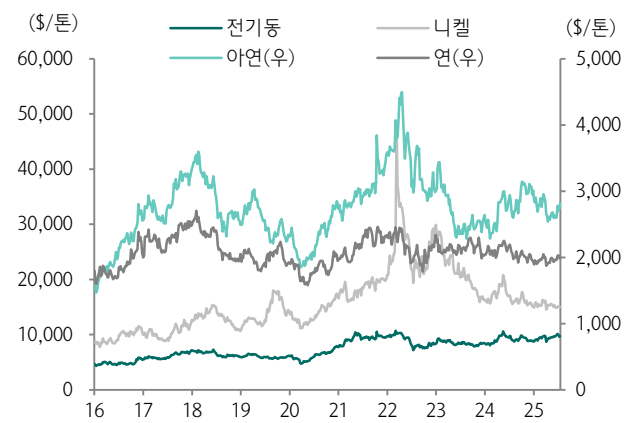
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



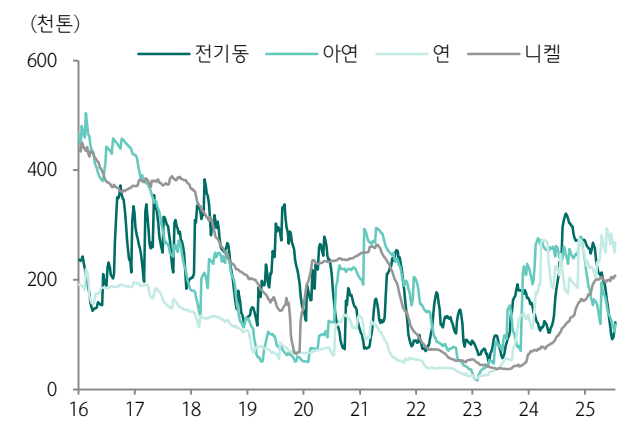
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



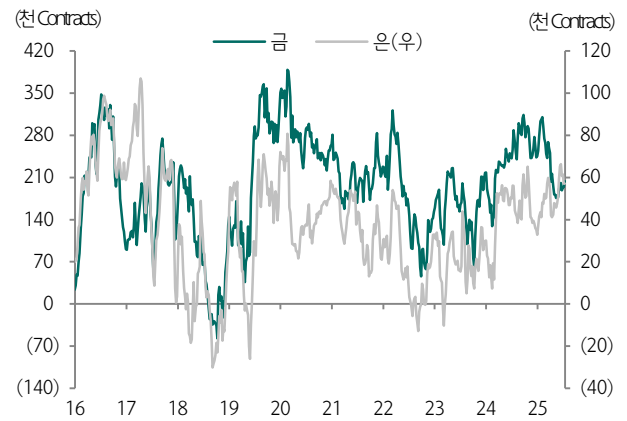
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



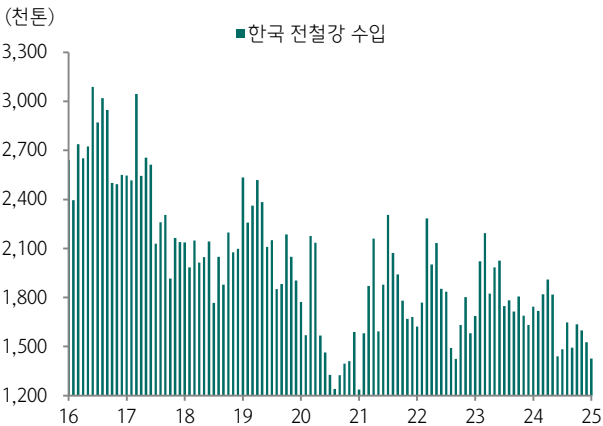
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

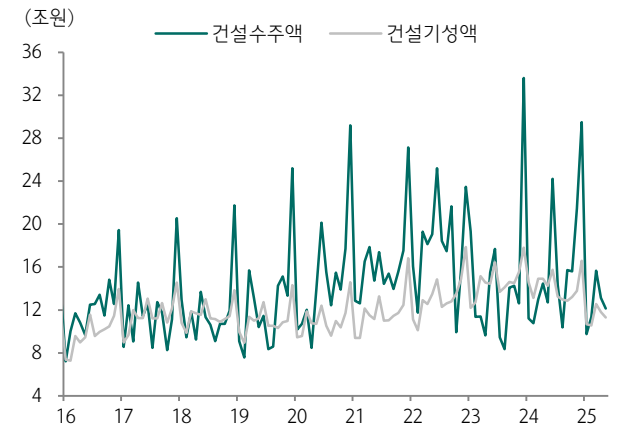
도표 21. 한국 철강 수입 추이



주: '25년 6월 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

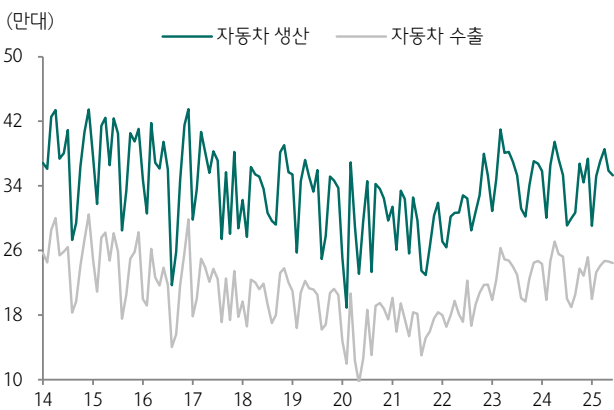
도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



주: '25년 5월(잠정) 기준

자료: 통계청, 하나증권

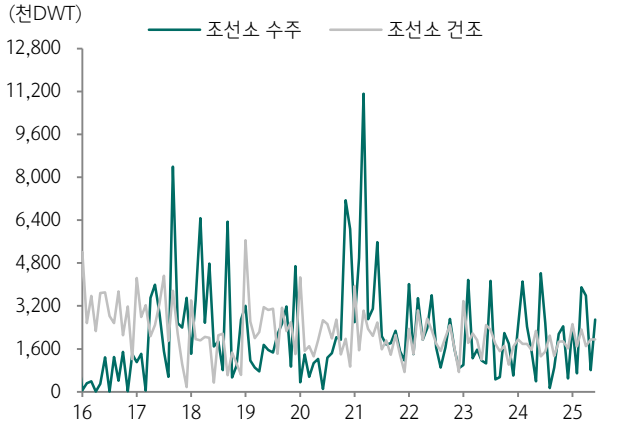
도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 6월(잠정) 기준

자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 6월 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	311,000	1.1	(3.1)	22.9	14.8	(16.1)	22.7	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	34,800	(1.0)	(0.6)	51.6	55.4	24.3	65.3	36,950	19,900	
		세아제강	KRW	153,700	0.7	(2.5)	(17.7)	9.0	11.5	27.3	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	33,650	2.3	8.5	105.1	75.0	65.0	70.3	34,450	14,750	
		한국철강	KRW	9,680	0.8	0.8	21.9	29.4	21.9	20.3	10,481	6,475	
	UNITED STATES	US STEEL CORP	USD	54.8	0.0	0.0	32.0	52.2	43.6	61.3	54.9	26.9	
		STEEL DYNAMICS INC	USD	131.6	0.4	(2.5)	11.3	4.6	2.5	15.4	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	140.6	(0.1)	(1.2)	27.3	12.9	(13.5)	20.5	170.5	97.6	
	CHINA	신성 연철관	CNY	3.7	0.5	(1.1)	9.4	1.9	6.6	(3.4)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.1	0.7	1.3	26.2	34.1	46.7	32.8	4.2	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.5	1.3	(1.9)	14.2	2.7	30.8	(3.8)	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.2	1.2	1.7	26.0	23.4	19.1	19.8	4.3	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.3	(0.6)	(2.9)	9.6	(0.9)	67.7	7.4	3.7	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.9	(1.2)	13.9	11.3	24.1	7.2	2.6	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	1.9	1.5	20.7	18.6	27.4	14.2	2.8	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.1	0.9	1.3	4.7	7.9	0.4	1.4	7.7	5.5	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.1	6.5	2.4	21.6	18.9	47.6	15.1	2.3	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	0.8	(3.8)	0.0	(6.6)	(5.2)	(9.9)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.0	(1.3)	1.1	(6.9)	(2.8)	(18.6)	(3.3)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	2,766	(1.1)	(3.1)	(7.3)	(11.3)	(17.5)	(13.1)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,709	(1.9)	(5.5)	4.0	(2.6)	(25.4)	(4.0)	2,288	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,590	(0.8)	(3.3)	(1.8)	(0.2)	(18.6)	0.7	1,973	1,445	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	24.4	1.2	(0.7)	12.8	18.2	13.9	30.4	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	24.5	(0.6)	(3.9)	14.5	32.9	2.1	33.7	26.3	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.8	(1.1)	(5.2)	(9.9)	(2.1)	(38.1)	(11.7)	13.8	7.2	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	3.9	(2.7)	(8.6)	(30.9)	(22.2)	(54.0)	(26.3)	8.6	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.1	(1.5)	(3.5)	7.8	(8.1)	(14.3)	(11.2)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	20.5	(14.2)	(24.7)	(5.6)	27.1	23.2	29.5	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.8	(1.0)	(4.0)	14.8	159.3	179.0	174.4	11.4	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	162.5	1.7	1.7	18.5	23.4	3.0	17.7	170.2	122.6	
		인도철강공사	INR	136.5	2.1	1.6	19.7	24.2	(3.8)	20.6	156.4	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	28.0	(0.9)	(5.0)	17.5	20.4	34.8	24.7	32.2	18.4	
		테르니움	USD	30.4	(1.0)	(6.7)	10.9	4.9	(14.9)	4.4	38.0	24.0	
RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	113.7	3.3	7.6	(13.1)	(22.8)	(32.0)	(37.2)	256.3	105.7		
	SEVERSTAL PAO	RUB	1,040.6	2.0	5.8	1.8	(16.3)	(29.3)	(27.1)	2,006.0	1,140.8		
	MAGNITOGORSK	RUB	34.8	5.6	11.0	7.1	(3.7)	(34.1)	(34.0)	59.9	29.5		
	MECHEL	RUB	92.0	6.4	10.7	(2.0)	(20.8)	(48.1)	(70.4)	332.9	77.7		
SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.5	0.0	(0.4)	(9.6)	(19.2)	(29.8)	(17.2)	83.4	54.0		
SWEDEN	SSAB	SEK	61.7	(2.3)	(0.4)	6.2	34.4	7.2	37.1	73.1	43.2		
TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.9	(0.7)	(1.0)	27.4	17.7	(6.6)	10.2	30.1	20.1		
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	809,000	(1.9)	(5.3)	19.1	(2.5)	55.6	(19.6)	2,407,000	445,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	2.7	2.7	21.1	(11.5)	37.5	(4.2)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	299.0	(1.4)	(2.3)	7.6	(15.8)	(4.3)	(3.7)	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	160,800	(2.5)	19.4	195.6	196.1	160.6	221.9	168,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	23.6	1.7	0.4	11.7	12.2	3.9	14.2	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	30.3	3.2	(2.4)	30.1	(23.3)	(13.1)	(19.7)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.2	4.1	9.0	(9.2)	(17.8)	(21.7)	(13.0)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	(0.9)	(4.6)	9.3	17.0	6.5	20.3	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.1	(0.8)	(1.3)	4.2	3.1	11.1	7.2	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.5	(1.4)	(5.1)	8.5	6.7	11.6	11.5	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	303.6	0.1	(2.9)	20.6	(18.9)	(29.4)	(13.0)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	51.5	(1.6)	0.4	12.9	(19.1)	(19.2)	(11.7)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	435.5	(0.4)	2.5	(1.0)	(6.4)	(32.1)	(1.9)	664.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	445.8	0.3	0.7	11.4	(3.3)	1.4	0.3	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.3	3.0	2.4	10.4	0.1	(3.5)	1.9	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,488	1.3	0.7	2.0	(11.9)	(8.7)	(5.0)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	28.5	(0.5)	(2.0)	1.8	22.6	12.6	27.7	29.6	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	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	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	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	72,386.2	2,734.6	1,282.2	15,763	3.8	1.8	18.3	0.4	5.8	2.3	3.1
현대제철	22	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	5.9	3.7	4.0	0.2	4.3	5.6	3.3
	23	25,914.8	798.3	461.2	3,456	3.1	1.8	10.6	0.3	5.5	2.4	2.7
	24	23,226.1	159.5	(11.6)	(87)	0.7	(0.0)	-	0.1	6.1	-0.1	3.6
	25F	22,396.3	462.8	124.4	932	2.1	0.6	32.8	0.2	5.9	0.7	2.1
고려아연	22	11,219.4	919.2	780.6	40,572	8.2	7.0	13.9	1.2	8.3	9.4	3.5
	23	9,704.5	659.9	527.3	26,127	6.8	5.4	19.1	1.1	9.8	5.7	3.0
	24	12,052.9	723.5	194.8	33,283	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	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	323.8	236.0	8,423	7.1	5.2	5.9	0.6	4.5	11.3	5.2
	25F	4,960.5	297.8	211.6	7,551	6.0	4.3	7.7	0.7	5.5	9.3	1.9
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	1,786.2	201.9	130.1	45,863	11.3	7.3	2.6	0.3	1.3	12.4	5.8
	25F	1,474.2	89.4	83.1	29,310	6.1	5.6	5.4	0.4	2.8	7.3	4.4
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	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	6.9	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,823.2	124.0	73.8	2,057	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	3.9
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
	24	3,527.5	102.5	34.8	702	2.9	1.0	11.4	0.2	4.1	2.0	7.5
	25F	3,378.6	75.7	18.5	373	2.2	0.5	29.6	0.3	5.0	1.1	5.4

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	
	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	72,150,000	23,078,000	1,766,100	3,651,300	3,214,200	1,200,000	16,344	18,644	32,517	-	37,175	93,047	78,047	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	2,624,500	398,960	128,570	112,070	77,900	15,000	525	1,888	2,809	-	949	1,342	(120)	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	1,383,400	128,430	98,133	67,110	30,500	-	344	1,387	1,886	-	764	928	(258)	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	17,434	926	34,725	1,866	615	-	2	9	8	0	0	0	(0)	0	
PER	2022	6.0	3.3	-	8.3	-	3.7	5.7	6.0	4.9	14.6	7.9	6.5	19.0	16.9	
	2023	10.3	6.4	2.7	9.2	-	6.0	12.9	8.9	7.9	20.0	8.8	22.9	-	21.5	
	2024	14.2	104.7	5.0	18.9	9.7	9.6	28.3	13.5	17.1	102.3	25.2	42.6	-	19.8	
	2025F	17.8	37.6	4.4	18.0	18.6	-	34.6	14.2	17.2	53.2	18.3	32.4	-	16.9	
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.6	-	0.5	1.3	2.9	1.9	2.5	0.6	0.6	0.9	0.5	
	2023	0.5	0.2	0.4	0.6	-	0.5	1.2	2.4	1.7	2.0	0.6	0.6	0.9	0.4	
	2024	0.5	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.3	1.6	2.0	0.6	0.6	1.0	-	
	2025F	0.4	0.2	0.4	0.6	0.3	0.5	1.1	2.1	1.5	-	0.6	0.6	-	0.4	
EV/EBITDA	2022	3.8	3.9	-	7.0	-	1.5	3.2	3.6	3.1	-	-	-	10.1	-	
	2023	4.6	5.1	1.3	6.4	-	1.7	6.8	5.6	4.6	-	-	-	20.7	-	
	2024	6.1	6.7	-	9.4	4.4	6.5	11.4	8.8	8.7	-	-	-	31.6	-	
	2025F	6.3	6.0	1.9	8.5	5.3	-	9.5	8.9	8.6	-	-	-	-	-	
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	
	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	2.5	0.7	8.6	3.4	1.8	3.1	3.6	15.1	9.2	-	2.9	1.9	-	2.4	
수익률	-1W	18.5	20.0	3.5	30.9	18.4	7.4	0.0	4.6	13.1	7.3	8.5	20.9	(4.9)	12.9	
	-1M	22.9	51.6	(17.7)	105.1	26.7	7.1	32.0	11.3	27.3	0.4	9.4	26.2	9.6	13.9	
	-3M	(3.1)	(0.6)	(2.5)	8.5	2.1	(7.6)	-	(2.5)	(1.2)	(1.8)	(1.1)	1.3	(2.9)	(1.3)	
	-6M	14.8	55.4	9.0	75.0	31.2	4.1	52.2	4.6	12.9	(4.7)	1.9	34.1	(0.9)	11.3	
	YTD	22.7	65.3	27.3	70.3	42.9	4.3	61.3	15.4	20.5	(7.6)	(3.4)	32.8	7.4	7.2	
LAST PRICE	2025-07-18	311,000.0	34,800.0	153,700.0	33,650.0	11,430.0	17,330.0	54.8	131.6	140.6	2.7	3.7	4.1	3.3	2.4	
MARKET CAP	2025-07-18	251,700,000	46,439,000	4,359,400	12,068,000	5,670,200	4,057,700	124,170	195,410	324,500	247,250	147,030	314,850	230,530	244,990	

		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-FF 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	
	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	101,310	307,390	-	345,170	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,191	15,822	44,867	26,468	69,996	9,498	33,858	
	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		452	13,657	-	4,933	601,020	147,970	149,170	763	581	5,562	1,077	6,620	157	660	
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	(49)	10,992	-	2,982	326,700	98,270	127,510	467	257	(277)	600	3,930	12	307	
	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	320	157	323	1	2	(0)	0	2	0	0	
PER		2022	114.2	10.3	-	15.1	4.9	3.7	11.2	4.6	4.1	3.9	1.7	2.7	1.1	7.0
	2023	-	13.9	214.0	228.9	4.0	6.6	10.0	9.9	4.4	25.2	14.7	4.4	5.9	40.6	
	2024	-	17.1	214.0	102.7	5.4	5.4	5.1	11.8	14.6	-	24.2	6.3	-	-	
	2025F	-	14.5	107.0	94.1	8.6	10.9	4.9	23.0	15.2	-	8.5	8.2	47.7	22.1	
	PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.8	0.5	0.8	1.2	0.7	0.5	0.2	0.7	0.2	0.5
2023		0.5	0.8	1.8	1.0	0.6	0.5	0.7	1.1	0.6	0.5	0.2	0.7	0.2	0.5	
2024		0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.6	1.0	0.6	0.8	0.2	0.6	0.2	0.6	
2025F		0.5	0.8	-	1.0	0.5	0.4	0.5	0.9	0.6	0.9	0.2	0.6	0.3	0.7	
EV/EBITDA		2022	7.6	5.6	-	9.1	5.7	5.0	7.2	2.5	3.2	2.8	2.0	1.7	1.2	1.4
	2023	21.1	5.6	-	13.6	5.1	6.4	7.7	4.7	2.7	3.7	7.0	2.8	2.5	2.2	
	2024	-	6.4	-	14.5	5.6	5.4	4.7	5.2	3.9	4.6	4.9	3.3	7.0	2.6	
	2025F	7.7	5.5	-	13.3	5.4	7.3	4.8	7.7	4.9	4.6	3.4	3.7	5.3	2.0	
	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		0.4	5.2	-	0.9	6.5	3.8	11.7	4.2	4.3	(6.4)	2.5	6.6	(0.0)	3.1	
수익률		-1W	20.7	7.9	23.0	1.9	1.2	3.2	4.2	8.5	7.8	(0.6)	(10.9)	0.6	6.3	21.5
	-1M	20.7	4.7	21.6	(6.9)	(7.3)	4.0	(1.8)	12.8	14.5	(9.9)	(30.9)	7.8	(5.6)	14.8	
	-3M	1.5	1.3	2.4	1.1	(3.1)	(5.5)	(3.3)	(0.7)	(3.9)	(5.2)	(8.6)	(3.5)	(24.7)	(4.0)	
	-6M	18.6	7.9	18.9	(2.8)	(11.3)	(2.6)	(0.2)	18.2	32.9	(2.1)	(22.2)	(8.1)	27.1	159.3	
	YTD	14.2	1.4	15.1	(3.3)	(13.1)	(4.0)	0.7	30.4	33.7	(11.7)	(26.3)	(11.2)	29.5	174.4	
LAST PRICE	2025-07-18	2.7	7.1	2.1	19.0	2,766.0	1,708.5	1,590.0	24.4	24.5	7.8	3.9	16.1	20.5	10.8	
MARKET CAP	2025-07-18	245,660	1,555,500	969,180	2,989,600	29,727,000	10,925,000	6,301,900	106,930	43,745	103,700	49,829	316,250	12,332	66,984	

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	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	60,837	16,740	-	-	-	-	138,190	102,030	241,700	14,474,000	90,108	5,036,900
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	4,199	1,200	-	-	-	-	5,685	7,276	16,804	1,069,400	9,318	351,920
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	9,361	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,302	761	-	-	-	-	2,725	5,948	8,547	666,850	6,454	234,460
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	3	-	-	-	-	1	6	2	33,998	23	8,379
PER	2022 5.3	4.4	3.1	3.2	-	-	-	-	9.2	2.8	11.2	22.3	6.5	25.5
	2023 18.9	-	8.6	7.5	-	-	-	-	114.7	5.0	-	33.6	14.2	27.1
	2024 38.0	25.9	10.8	41.0	-	-	-	-	34.8	9.5	11.3	28.4	9.0	16.9
	2025F 53.6	30.6	7.6	9.6	-	-	-	-	50.8	10.3	15.1	23.8	12.9	19.2
PBR	2022 1.8	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	1.9	1.4	2.4
	2023 1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	1.1	1.8	1.4	2.3
	2024 2.0	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.9	0.9	1.9	1.3	2.0
	2025F 2.2	1.0	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.0	1.2	1.9
EV/EBITDA	2022 4.2	3.6	2.3	2.4	-	-	-	-	4.8	1.5	6.9	11.4	3.9	15.8
	2023 8.8	-	4.3	3.1	-	-	-	-	8.4	2.2	13.3	16.5	6.8	15.6
	2024 12.8	9.3	5.2	3.9	-	-	-	-	8.4	3.8	10.5	13.3	5.3	10.5
	2025F 11.7	9.9	5.2	5.0	-	-	-	-	10.1	4.1	10.3	13.1	5.8	11.4
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	6.2	5.2	-	-	-	-	1.7	8.3	2.9	8.5	9.6	10.2
수익률	-1W 7.0	7.0	6.9	3.4	-	-	-	-	2.4	11.3	2.0	(0.9)	4.9	27.1
	-1M 18.5	19.7	17.5	10.9	-	-	-	-	(9.6)	6.2	27.4	19.1	7.6	195.6
	-3M 1.7	1.6	(5.0)	(6.7)	-	-	-	-	0.8	(0.4)	(1.4)	(5.3)	(2.3)	19.4
	-6M 23.4	24.2	20.4	4.9	-	-	-	-	(19.2)	34.4	17.7	(2.5)	(15.8)	196.1
	YTD 17.7	20.6	24.7	4.4	-	-	-	-	(17.2)	37.1	10.2	(19.6)	(3.7)	221.9
LAST PRICE	2025-07-18 162.5	136.5	28.0	30.4	-	-	-	-	55.5	61.7	26.9	809,000.0	299.0	160,800.0
MARKET CAP	2025-07-18 20,287,000	5,635,500	238,620	60,864	-	-	-	-	1,665,000	605,550	1,881,600	161,990,000	849,830	45,063,000

	비철													
	가공			STS			종합				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	10,940
	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 565,640	12,515	12,254	6,299	6,747	6,203	220,440	10,317	336,200	1,510,500	51,022	52,467	206,920	15,219
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	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F 10,856	1,201	1,390	57	188	332	5,228	2,287	134,020	193,910	20,384	15,266	58,368	6,940
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	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 6,778	890	1,615	5	108	197	2,075	996	100,040	143,560	10,597	10,097	41,203	3,364
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	3	0	0	2	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 15.2	8.1	-	1.9	2.8	3.5	2.8	-	17.9	8.4	6.3	7.0	-	27.4
	2023 13.1	-	-	10.9	15.2	6.7	7.6	-	16.6	15.3	9.7	8.3	-	26.2
	2024 12.5	26.9	-	-	9.7	11.4	15.4	-	23.1	29.6	9.7	8.8	-	17.1
	2025F 12.0	9.0	-	499.1	17.6	13.3	25.0	-	18.1	12.3	12.6	10.0	-	10.5
PBR	2022 1.1	1.0	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.6	2.5	2.7	1.9	-	1.5
	2023 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	6.1	3.5	3.0	1.8	-	1.6
	2024 1.1	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	15.1	5.0	3.0	1.7	-	1.5
	2025F 1.0	1.2	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	13.9	4.9	2.8	1.7	-	1.3
EV/EBITDA	2022 9.9	3.6	-	1.2	2.1	2.3	2.0	-	10.5	4.8	3.4	4.0	2.7	8.5
	2023 8.7	16.3	-	3.3	8.2	4.1	4.1	-	-	6.9	5.3	4.6	3.4	9.1
	2024 8.0	5.9	-	10.4	7.5	7.6	5.3	-	13.4	7.6	5.1	4.6	3.6	7.0
	2025F 8.3	4.9	-	6.8	7.0	7.3	6.0	-	10.9	5.8	5.8	5.4	4.2	4.9
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	6.4
	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 7.5	14.5	12.6	0.1	3.4	7.3	4.8	3.7	71.3	41.4	23.0	17.7	18.6	13.0
수익률	-1W 9.2	8.9	-	4.0	2.3	0.7	6.0	-	(0.7)	(0.3)	11.3	8.2	-	(1.1)
	-1M 11.7	30.1	-	9.3	4.2	8.5	20.6	-	(1.0)	11.4	10.4	2.0	-	1.8
	-3M 0.4	(2.4)	-	(4.6)	(1.3)	(5.1)	(2.9)	-	2.5	0.7	2.4	0.7	-	(2.0)
	-6M 12.2	(23.3)	-	17.0	3.1	6.7	(18.9)	-	(6.4)	(3.3)	0.1	(11.9)	-	22.6
	YTD 14.2	(19.7)	-	20.3	7.2	11.5	(13.0)	-	(1.9)	0.3	1.9	(5.0)	-	27.7
LAST PRICE	2025-07-18 23.6	30.3	-	3.5	27.1	10.5	303.6	-	435.5	445.8	40.3	4,487.5	-	28.5
MARKET CAP	2025-07-18 683,470	78,525	-	16,527	19,833	26,280	361,970	-	18,401,000	17,433,000	2,045,100	766,450	-	487,880

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 18일