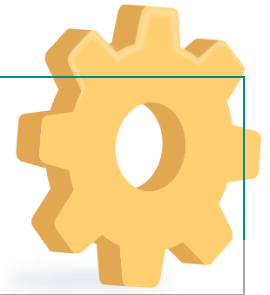


한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대

철강금속 Weekly | 2025.8.25



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 83만원(WoW, +1.2%), 열연 수입유통가: 74만원(WoW, +2.8%), 철근 유통가: 70만원(WoW, +0.7%), 후판 유통가: 92만원(WoW, +1.1%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 870달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,480위안(WoW, 0.0%), 중국 냉연 유통가: 3,921위안(WoW, -0.6%), 중국 철근 유통가: 3,456위안(WoW, -0.1%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 99.5달러(WoW, 0.0%), 한국 스크랩가: 37.8만원(WoW, +2.7%), 호주 원료탄(FOB): 185달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 9,718달러(WoW, +0.4%), 아연: 2,815달러(WoW, +0.9%), 연: 1,961달러(WoW, +1.2%), 니켈: 14,924달러(WoW, -0.2%), 금: 3,374달러(WoW, +1.2%), 은: 39.1달러(WoW, +2.8%)
- 국내 철강 유통가격: 성수기 진입과 수입산 규제 강화에 따른 수입재 가격 상승이 내수 가격 상승 견인
- 중국 철강 유통가격: 수요 부진에 따른 재고 증가와 함께 지난주 강세에서 금주 약세로 전환
- 산업용 금속가격: 미달러 약세(트럼프의 매파적 이사 사임 촉구)로 전반적으로 강세 기록

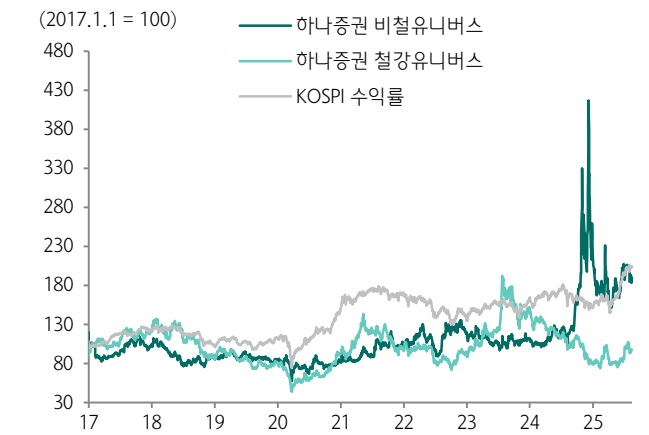
철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 30만원(-2.4%), 현대제철: 3.26만원(-1.2%), 세아베스틸지주: 2.73만원(-2.3%), 고려아연: 81.1만원(+0.5%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.15위안(+0.3%), A. MITTAL: 29.16유로(+0.2%), NSSMC: 3,088.0엔(+2.5%), TATA STEEL: 158.55루피(+2.1%), NUCOR: 147.93달러(+1.7%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 주가, 중국 철강시장 회복(감산, 구조조정) 기대감으로 한국 제외 전반적으로 상승

주간 Issue & Comment

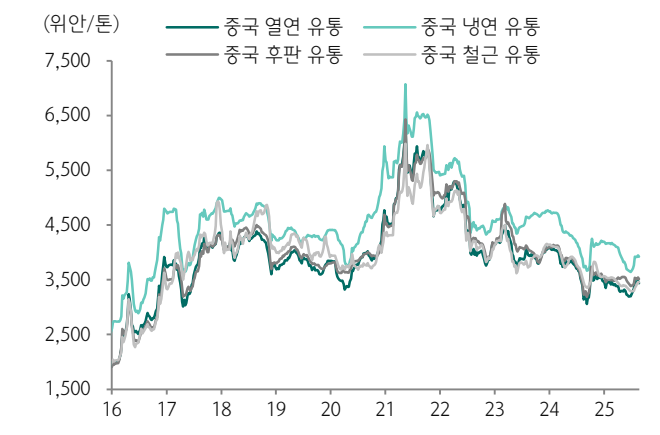
- 한국 정부의 철강산업 재편 및 지원책 기대: 최근 여야 106명의 국회의원들이 K-스틸법(철강산업 경쟁력 강화 및 녹색 철강 기술 전환을 위한 특별법)을 공동 발의했다. 언론에 따르면 이 법안은 대통령을 위원장으로 하는 철강산업경쟁력강화 특별위원회 설치, 녹색철강 기술 개발 및 탄소중립 전환 지원, 녹색철강특구 조성 및 불필요한 규제 혁신, 불공정 무역에 대한 정부의 직접 대응, 적극적 세제, 재정 지원으로 철강산업 재편 유도, 친환경 철강 원료 경쟁력 확보를 위한 체계적 육성책 마련을 골자로 해서 만약 본회의에 통과될 경우 각종 기술 개발과 투자 관련 세제 지원을 받을 수 있게 된다. 특히 주목할만한 부분은 철강산업의 재편과 수급 조절을 유도하겠다는 것인데 본회의 통과 이후 시행령에서 구체적인 실행 내용이 포함될 것인지 여부와 어느 정도의 강도로 철강산업 재편과 수급 조절을 유도할 것인가가 관건이다. 참고로 금주 한국 정부는 석유화학 산업구조개편 방안을 공식적으로 발표함과 동시에 주요 10개 업체와 사업재편을 위한 자율 협약을 체결했다. 세부적으로 주요 10개 석유화학 기업은 국내 에틸렌 생산능력의 21~28%에 해당하는 270~380만톤 규모의 NCC 감축 계획을 연말까지 기업별로 제출해야 한다. 감축 계획을 바탕으로 정부는 금융, 세제, 연구개발 지원을 통해 구조조정을 뒷받침하겠다는 취지이다. 화학에 이어 철강도 국내 대표적인 공급과잉 산업 가운데 하나이기 때문에 K-스틸법에 그치는 것이 아닌 정부의 철강 관련 산업 재편 정책 발표 가능성도 배제할 수 없는데 현실화될 경우 국내 철강산업의 구조적인 공급과잉 현상 완화에 크게 기여할 것으로 예상된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/08/22	美-EU "약반도체 15% 상한...법제화 후 車관세 인하" 성명	· EU와 미국, 지난달 체결 무역합의 내용 반영 공동성명 발표. 유럽산 철강 대해 쿼터제 검토 예정 확인. 구체적 적용 물량은 확인되지 않아 · EU산 자동차 및 자동차 부품에 대해 15% 관세 적용, 8월 1일부터 소급 적용 가능성 존재
2025/08/22	계절적 수요 부진' 중국 철강價 상승세 제동	· 21일 중국 주요 품목 내수 유통가 전주비 하락세. 철근 낙폭 70위안, 열연 40위안 하락 · 계절적 수요 침체 영향 중국 유통업체 재고 5주 연속 증가세, 전주비 1.8% 증가. 철강사 재고도 지난달 31일 대비 2% 증가
2025/08/22	열연강판, 가격 반등 신호 포착되는 시장	· 8월 하순 국내산 열연 유통가 80만원 초반 형성. 수입대용재 유통가격 70만원 후 반선으로 상승으로 전반적인 가격 상승 양상 · 업계, 중국산 오퍼 중단 및 대체 오퍼 가격 상승으로 내수재 가격 상향 전망. 하반기 수요 회복으로 추가 인상 기대감
2025/08/22	인상 고비 전 조관 업계, 시장價 상승 기대감	· 주요 탄소강 구조관 및 배관재 제조 업체들 공급단가 인상 공식화. 업계, 시황 개선 기대감 증폭 · 열연 유통가격 2주간 상승세 이어지는 가운데 수입산 열연 잠정관세 부과 시 강관 유통가 가격 인상 가능성
2025/08/22	철강 상장 62개社 상반기 순이익 급락...수요 침체 비용 부담 겹쳐	· 2025년 상반기 국내 철강 상장사 매출 합 41조 2,396억원 전년동기비 6.1% 감소. 영업이익 1조 1,743억원 14.9% 감소 · 냉연과 냉연 SSC 업계 건설 및 가전 부진, 수입재 공세로 매출 감소 양상. 열연 업계, 중국산 후판 대한 반덤핑 잠정관세 및 유통가 반등으로 일정부분 만회
2025/08/22	주력 품목 중 유일한 역성장...8월 철강 수출 22억 달러, 전년比 4.5% 하락	· 8월 1~20일 전체 수출 전년동기비 7.6% 증가로 상승세 불구 철강수출 21억 8천만 달러로 전년동기비 4.5% 감소 · 반도체 등 수출 호조로 전체 수출 증가 반면 철강 글로벌 가격 하락, 공급 과잉, 주요국 무역규제 강화로 수출 하락
2025/08/21	후판 3사, 7월 내수 55만톤 넘겨...18개월 만에 최대	· 국내 후판 3사 7월 후판 출하량 75만 3,000톤으로 전년동기비 4.4%, 전월비 5.8% 증가 · 7월 내수 판매 55만톤으로 호조, 중국산 후판 잠정관세 효과 내수시장 반영 풀이. 1~7월 누적 출하량 504만톤, 전년동기비 1.3% 증가
2025/08/21	봉형강價, 가을 성수기 9월 기지개 켜까	· 8월 3주차 H형강 유통시세 103만원 전주대비 4만원 상승, 7주만 반등세. 철근 8월 들어 4만원 이상 급락 양상 · 가을철 성수기 앞두고 제강사 가격 인상 의지에 H형강 유통시세 회복, 철근 수요 확보 위한 저가 물량으로 시장 악화
2025/08/21	현대스틸파이프, 강관 전 제품 가격 인상...9월 1일부터 적용	· 현대스틸파이프, 강관 전 제품 톤당 7만원 인상. 9월 1일 출고분부터 적용 예정 · 원부자재 가격 급등에 따른 제조회사가 상승 압박으로 단가 인상 불가피 설명
2025/08/21	세계 전기강판 시장, 2033년 721억 달러 전망	· HTF, 세계 전기강판시장 2033년까지 721억 달러 규모 성장 예측. 2025년대비 1.6배 성장 전망. 전기차 및 변압기 등 다방면 수요 증가 예상 · 포스코, 고효율 방향성 전기강 분야 아시아 시장 주요 공급자 평가. 아르셀로미탈, 일본제철, 티센크루프, 주요 생산자
2025/08/21	중국, 희토류 쿼터 미공개에 공급망 '불확실성 경고등'	· 중국, 2025년 희토류 채굴 및 제련 쿼터 여전히 미공개. 희토류 산업 전략적 중요성 높아지며 향후 비공개 전환 가능성 · 전기차, 첨단 무기, 반도체 등 필수 자원으로 미국과 관세 협상 수단으로 활용 가능. 미국과 유럽 관련 산업계 선제적 재고 확보 중
2025/08/21	철강 감산에도 온실가스 배출 줄지 않아...탄소 효율성 '뒷걸음'	· 2024년 국내 철강업종 탄소배출량 1억톤, 전년대비 0.1% 감소. 같은 기간 조강생 산량 4.8% 감소로 온실가스 원단위 톤당 1.5톤에서 1.57톤으로 악화 · 업계, 조강 감산 통한 배출 감축 한계, 수소환원제철 및 전기로 확대 등 구조적 변화 불가피 지적

날짜	제목	내용
2025/08/20	국내 철근 생산업체, 日 저가 수입에 "덤핑 의심" 불만 고조	8월 일본산 철근 수입단가 톤당 465달러, 67만원대 수준 일본 내수가 대비 30% 이상 저가 - 국내 철근 유통가 흐름 따라 조정되며 과도한 저가 형성. 생산업체, 철근 시황 악화할 경우, 수입산 철근 대해 반덤핑 제소 방안 검토 가능 시사
2025/08/20	철근價, 하락세 주춤...시장 '바닥감' 확산	- 금주 초반 시중 철근 유통가 톤당 68만원 내외. 지난주 후반 대비 하락 양상 불구 추가 하락세 열린 상황 - 과도한 판매경쟁 주도 업체 목표 매출 확보 후 경쟁 구도 이탈로 하락세 중단. 시세차익 노린 저가 철근 매수세 포착
2025/08/20	가전 컬러강판 20% 급감...늘어난 건재도 수익성 '빨간불'	7월 컬러강판 총 판매량 20만 3,527톤 전년동기비 3.35% 증가. 가전용 판매 2만 4,860톤 21.81% 급감 - 가전용 강판 공급가격 지난해 3분기 이후 인상 없어 수익성 훼손으로 일부 업체 생산 CAPA 건재용 전환 불구 건재 수익성 악화로 전반적인 수익성 악화 우려
2025/08/20	베트남, 한국-중국산 아연도금강판 반덤핑관세 최종 판정...15.67~37.13%	- 한국 및 중국산 일부 아연도금강판에 대한 반덤핑 최종 판정 결과 발표, 국가별 최고 세율 한국 15.67%, 중국 37.13% - 지난 4월 동일한 세율의 반덤핑 관세 예비 판정, 아연도금강판 시장 점유율 1위 호아센그룹 올해 30%까지 시장 점유율 확대 예상
2025/08/20	정부현대제철, 美 철강 상계관세 부과 소송서 2차 승소	- 미 국제무역법원, 한국의 저렴한 전기료 보조금 판정에 현대제철에 부당한 상계관세 판정 파기환송, 현대제철 승소 - 현대제철 상계관세를 1.08% 대해 미 상무부 90일 이내 전기요금 특성상 관련 기존 판단 수정해 다시 제출 의무
2025/08/20	적막한 시장 속 고조되는 강관 소재 시세 상승 기대감	8월 3주차 국산 아연도금강판 톤당 90만원 후반으로 약보합세 시세 형성 - 동국씨엠, KG스틸, 세아씨엠 9월부터 GI 가격 톤당 5만원 인상, 포스코 냉연도금재 전 제품 대해 인상 검토 중. 8월 하순~9월 초 시세 회복 가능성
2025/08/19	세아제강, 9월 출고분 가격 인상. 백관 4%, 흑관 5% 할인을 축소. 원부자재 및 인건비 상승에 따른 제조원가 상승이 원인	- 세아제강, 9월 출고분 가격 인상. 백관 4%, 흑관 5% 할인을 축소. 원부자재 및 인건비 상승에 따른 제조원가 상승이 원인 - 하반기 강관 업계, 건설 수요 감소와 소재 가격 등 전반적 철강 가격 하락 우려. 원자재 가격 정상 반영 시장 대응 의도
2025/08/19	7월 저점 찍은 中 조강 생산, 8월에는 반등하나?	8월 초 중국 일일 조강생산량 207.4만톤, 전년동기대비 3.6% 증가. 태풍 이후 일부 철강사 생산 재개 영향 풀리 - 철강사 보유 재고 1,507만톤 7월 하순 대비 2% 증가 수요 부진 지속. 업계, 열병식 직전 감산 정도 강화 전망, 생산 반등 흐름 주목
2025/08/19	철근 값 톤당 70만원 붕괴...또 다시 엄습한 섣달은 공포	15일 기준 철근가 톤당 68만원 선, 70만원 하회. 주요 제강사 섣달은 불구 일본산 철근 저가 유입 및 건설업 불황 지속 원인 - 동국제강, 지난 15일 철근 공장 가동 재개했으나 이달 말 일부 라인 가동 중단 검토, 현대제철 8월 말 공장 재가동 계획이나 유동적 대처 방침
2025/08/19	잠정관세 이후 후판 수입 지형도 변화...中 조선향·日 다변화	- 중국산 후판 잠정 AD관세 부과 이후 선급용 물량만 수입, 일본산 후판 비선급용 물량 차츰 증가세 5~7월 비조선용 일본산 후판 수입 3만 7,000톤 전년동기대비 3배 증가, 중국산 대체 흐름 추정. 4~6월 국내 후판 수입 97% 중국 및 일본산, 중국과 일본 의존도 여전히 절대적
2025/08/19	철강 수출, 7개월간 6% 역성장...미 관세·글로벌 경기 둔화 직격탄	1~7월 철강 수출액 183억 달러, 전년대비 5.6% 감소. 미국 보호무역 조치 및 경기 둔화 복합 작용 - 정부, 미국 관세 피해 현황 면밀 조사 및 EU, CIS등 대체시장 개척 및 세제 지원 방안 적극 추진 계획
2025/08/19	인도, EU 'CBAM' 대응 부재시 GDP 최대 0.03% 감소 전망	- 인도 사회경제진보센터, 내년 EU CBAM 본격 시행 시 인도 탄소세 도입하지 않을 경우 EU로의 세수 유출 효과로 2025년~30년 인도 GDP 0.03%까지 감소 가능 분석 - 탄소세 동시 도입할 경우 CBAM 부정 영향 완화 및 GDP 0.01% 증가 가능 분석

날짜	제목	내용
2025/08/18	7월 중국 조강 생산 올해 처음으로 8천만톤 하회	7월 중국 조강생산 7,966만톤 전월대비 4.2%, 전년동월비 4% 감소 3개월 연속 감소세. 1~7월 누적 조강 생산 5억 9,447만톤, 전년동기비 3.1% 감소 - 지난달 탕산시 소결광 생산 30% 감축 및 계절적 수요 부진 영향. 내달 열병식 앞두고 감산 조치 돌입, 이달 조강 생산 감소 가능성
2025/08/18	中 열연강판, 반짝 반등에도 냉기 지속...감산 카드에도 수요의 벽	8월 2주차 중국 열연 내수가격 톤당 3,480위안, 지난해 고점 대비 700위안 이상 낮아 여전히 약세장 국면 - 중국철강협회, 구조조정 방침 및 에너지 절감 정책 강조. 업계, 5,000만톤 수준 감산 예상. 중국 경기부양책 실시되더라도 실수요 회복 부재시 반등 제한적일 전망
2025/08/18	제강사 마진 견조' 철광석價 4주 연속 100달러 상회	8월 둘째주 철광석 가격 10.76달러, 2주 연속 상승. 강점탄 평균 톤당 200달러 전주대비 5.2달러 상승 - 중국 업계, 최근 수개월 철강 생산 감소로 제강사 마진 흑자 진입, 중국 당국 과잉생산능력 감축 의지 따라 철광석 가격 추가 상승 동력 가능성 제기
2025/08/18	美, 철강·알루미늄 50% 수입 관세 파생상품 407종에도 적용	- 미국, 수입산 철강 및 알루미늄 50% 관세 적용 파생상품 확대. 기계류 및 부품, 자동차 부품 등 포함 18일 이후 통관분 적용, 철강·알루미늄 함량 부분에 한해 50% 관세 부과, 나머지 부분 국가별 상호관세를 적용
2025/08/18	세아그룹, 900도 견디는 우주소재 '초내열합금' 첫 국산화 성공	- 세아창원특수강, 900도 이상 초고온내열합금 개발, 한화에어로스페이스 향 터빈 엔진 소재 납품 시점 협의 중 - 올 하반기 중 한화에어로스페이스 시제품 공급 예정, 고객사 인증 완료 시 국내 최초 초내열합금 양산 사례
2025/08/18	美, 한국산 열연강판에 상계관세	- 미국 상무부, 현대제철 및 포스코 일부 제품 상계관세 1.5~2.2%로 1%p 가량 인상. 한국 저가 산업용 전기요금 간접 보조금 성격 규정 50% 철강 품목관세로 인해 인상 영향 미미할 전망. 현대제철 열연 2.21%, 포스코 제품 1.47% 적용

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	08/22	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	83.0	82.0	82.0	1.2	2.5	2.5	2.5	1.2
	열연 수입가	만원/톤	74.0	72.0	72.0	2.8	5.7	(3.9)	(2.6)	(2.6)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	91.0	91.0	1.1	1.1	2.2	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	83.0	83.0	83.0	0.0	0.0	3.8	9.2	6.4
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	84.0	84.0	1.2	0.0	(1.2)	(10.5)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.0	69.5	71.5	0.7	(5.4)	2.9	(12.5)	(0.7)
	H형강 유통가	만원/톤	105.0	100.0	100.0	5.0	3.4	4.0	(5.0)	1.0
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	(1.5)	(4.3)	(5.7)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	(1.5)	(4.3)	(5.7)	(1.5)
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	870.0	870.0	870.0	0.0	(1.1)	16.0	29.9	30.8
	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	3,480.0	3,480.0	3,469.0	0.0	0.2	0.5	9.7	0.3
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	475.0	0.0	1.1	1.1	3.2	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,921.0	3,943.0	3,919.0	(0.6)	(0.1)	(6.0)	5.1	(6.6)
	중국 냉연 수출	\$/톤	545.0	545.0	540.0	0.0	0.9	(1.8)	0.9	(1.8)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,516.0	3,540.0	3,521.0	(0.7)	(0.5)	0.2	8.8	(1.2)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,456.0	3,458.0	3,428.0	(0.1)	3.2	(2.4)	1.8	(3.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,116.0	3,159.0	3,215.0	(1.4)	(4.7)	(6.3)	(2.0)	(5.1)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.8	36.8	36.3	2.7	5.9	0.5	(8.0)	8.3
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(12.6)	0.3	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	99.5	99.5	99.5	0.0	(1.5)	(7.4)	4.2	1.0
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	185.0	185.0	183.2	0.0	2.8	(2.6)	(9.5)	(42.9)
재고	중국 철근 유통	만톤	642.9	624.2	589.7	3.0	13.5	(27.0)	(17.5)	7.0
	중국 열연 유통	만톤	382.6	372.1	373.3	2.8	9.4	(18.2)	(24.8)	12.7
	중국 냉연 유통	만톤	229.5	226.3	225.7	1.4	2.9	11.0	(0.4)	31.4
	중국 후판 유통	만톤	208.5	203.2	209.6	2.6	(0.4)	(30.5)	(31.1)	(10.9)
	중국 유통 합산	만톤	1,637.6	1,590.4	1,561.6	3.0	9.0	(22.1)	(18.5)	8.1
	중국 항구 철광석	만톤	13,819.0	13,819.0	13,712.0	0.0	0.2	(10.2)	(8.1)	15.2
	중국 고로 가동률	%	90.2	90.2	90.1	0.0	0.0	5.4	5.0	9.0
가동률	미국	%	78.3	79.5	78.7	(1.5)	0.4	4.4	(0.9)	4.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	150.1	151.4	158.8	(0.9)	(3.6)	(0.9)	(1.8)	10.6
	중국	백만톤	79.7	83.2	86.6	(4.2)	(7.3)	(2.7)	(3.9)	18.2
	한국	백만톤	5.3	5.0	5.1	6.0	6.0	1.9	(3.6)	(1.9)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	50.5	45.9	46.4	10.0	(0.2)	6.3	18.8	6.3
	*생산지/수	Pt	51.9	43.5	42.8	19.3	2.2	7.5	34.8	7.5
	*구매량지/수	Pt	50.7	49.9	49.6	1.6	21.9	4.1	5.6	4.1
	*원재료재고지/수	Pt	49.1	44.4	47.8	10.6	(0.2)	13.4	11.1	13.4
	*신규주문지/수	Pt	51.9	45.6	46.4	13.8	1.8	6.6	28.8	6.6
	*수출주문지/수	Pt	46.1	44.6	42.2	3.4	12.4	(8.9)	(1.9)	(8.9)
	*완제품재고지/수	Pt	46.0	46.9	43.3	(1.9)	28.9	3.8	(15.4)	3.8
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	29.7	0.0	15.3	(13.2)	23.1	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,835.8	9,680.0	10,577.8	6.0	(3.1)	12.5	22.8	1.1
수출입	중국 철광석수입	천톤	104,620.0	105,950.0	98,130.0	2.7	0.5	7.2	1.8	(7.0)
	한국 철강수입	천톤	1,754.3	1,401.9	1,453.9	25.1	8.6	23.0	18.2	0.6
	봉형강류 수입	천톤	266.1	225.2	221.4	18.2	1.7	31.4	32.9	(7.6)
	판재류 수입	천톤	729.4	601.9	696.7	21.2	8.4	24.2	15.5	(8.5)
	중국산 점유율	%	55.9	53.9	60.8	2.0	0.2	5.7	8.1	4.0
	중국 철강 수출	천톤	9,835.8	9,680.0	10,577.8	6.0	(3.1)	12.5	22.8	1.1
한국내수	중 후판	천톤	553.5	536.2	487.7	11.1	19.6	14.0	1.9	15.5
	열연(STS제외)	천톤	827.8	803.8	843.0	17.1	14.5	11.1	9.6	13.2
	냉연(STS제외)	천톤	327.2	330.7	339.4	(1.9)	(4.2)	(8.4)	(0.3)	0.0
	철근	천톤	137.9	603.1	616.3	(77.6)	(78.2)	(80.0)	(82.4)	(76.6)
	H형강	천톤	170.5	126.6	163.7	21.0	15.9	7.5	(1.4)	35.1
	특수강봉강	천톤	611.7	172.9	181.6	708.1	530.8	180.2	195.0	366.2

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 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 8/18일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 7월 기준, 중국 철광석 수입 7월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 7월 기준, 한국 철강 수출입 7월 기준, 중국 철강 PMI 7월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 6월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	8/22	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	9,718.1	9,679.8	9,692.5	0.4	0.0	2.1	5.9	10.0
	아연	\$/톤	2,815.1	2,789.8	2,826.8	0.9	(0.2)	(2.7)	(1.8)	(4.6)
	연	\$/톤	1,961.2	1,938.3	1,976.2	1.2	(1.5)	(0.7)	(6.3)	0.4
	알루미늄	\$/톤	2,626.6	2,608.8	2,606.7	0.7	(0.4)	(2.5)	3.5	5.3
	니켈	\$/톤	14,924.2	14,953.1	14,956.7	(0.2)	(1.3)	(2.5)	(9.8)	(1.4)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,374.4	3,336.0	3,439.1	1.2	1.2	14.9	34.5	28.4
	은	\$/온스	39.1	38.0	38.5	2.8	2.3	18.3	31.0	31.7
재고/LME	전기동	천톤	155.8	155.9	141.8	(0.0)	27.5	(39.0)	(49.6)	(42.9)
	아연	천톤	76.3	81.5	100.8	(6.3)	(35.9)	(53.1)	(70.7)	(71.6)
	연	천톤	273.1	261.1	268.4	4.6	2.5	24.0	50.9	8.1
	알루미늄	천톤	478.7	479.6	470.6	(0.2)	6.2	(11.3)	(45.0)	(27.7)
	니켈	천톤	209.7	211.7	212.2	(0.9)	2.9	8.7	79.9	29.9
비상업적 순매수	금	천Contracts	201.9	220.5	230.2	(8.5)	(17.7)	(26.5)	(32.7)	(17.8)
	은	천Contracts	43.2	41.7	48.5	3.7	(26.3)	(17.1)	(2.6)	31.8
ETF 보유	금	천온스	92,365.7	92,665.8	92,140.9	(0.3)	0.6	7.7	10.9	11.1
	은	천온스	800,323.0	792,124.5	790,962.2	1.0	1.4	14.0	11.8	12.6

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	8/22	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,383.0	1,390.4	1,388.0	(0.5)	0.0	(3.6)	4.0	(6.0)
	달러인덱스	Pt	97.7	97.9	98.2	(0.1)	0.1	(8.3)	(3.0)	(9.5)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.2)	0.5	(2.1)	2.6	0.9
	KOSPI 지수	Pt	3,168.7	3,225.7	3,210.0	(1.8)	(0.9)	19.4	17.3	31.8
	KOSPI 철강	Pt	1,154.0	1,139.9	1,162.6	1.2	(8.3)	30.0	61.9	33.3
S&P500 지수		Pt	6,466.9	6,449.8	6,389.5	0.3	1.2	7.5	14.8	8.3
	S&P 철강	Pt	364.1	354.1	340.5	2.8	1.4	6.5	3.4	21.9
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.3	49.7	49.5	(1.6)	(1.6)	0.0	0.2	(1.6)
	부동산경기지수	Pt	93.3	93.6	93.7	0.8	1.0	1.4	0.1	0.1
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	63,859	64,195	58,165	14.1	23.0	3.8	10.9	10.9
한국	PMI	Pt	48.0	48.7	47.7	(2.0)	(0.6)	(2.8)	(6.3)	(2.0)
	건설수주액	십억원	20,731.1	13,281.0	13,122.7	32.8	99.6	63.1	64.4	(38.3)
	건설기성액	십억원	13,865.6	11,434.0	11,835.7	5.0	6.9	(2.6)	(10.7)	(22.1)
	자동차 생산	천대	316.3	353.2	359.0	3.0	8.7	(19.8)	(7.3)	(14.0)
	자동차 수출	천대	211.9	244.3	246.4	3.0	5.8	(21.8)	(6.0)	(14.3)
	조선소 수주	천DWT	964.0	2,790.0	801.9	(55.4)	588.6	145.9	(46.4)	59.1
	조선소 건조	천DWT	1,494.5	2,345.1	1,957.3	(20.2)	(28.7)	(34.3)	47.1	(10.8)

M: 중국 PMI 7월 기준, 중국 부동산경기지수 7월 기준, 중국 부동산 평균매매가 7월 기준

한국 PMI 7월 기준, 건설수주액, 건설기성액 6월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 7월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 7월 기준

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

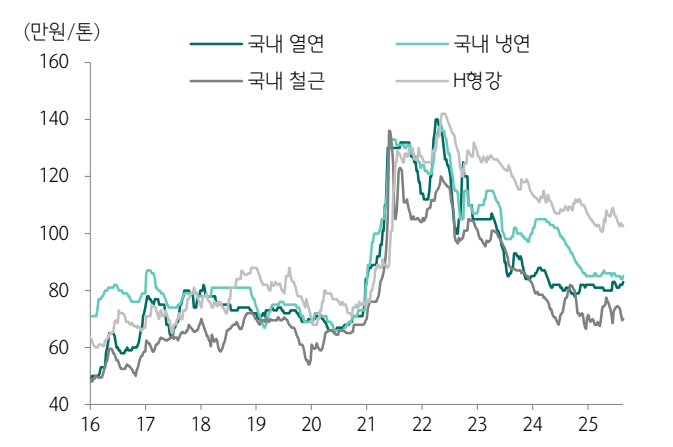
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



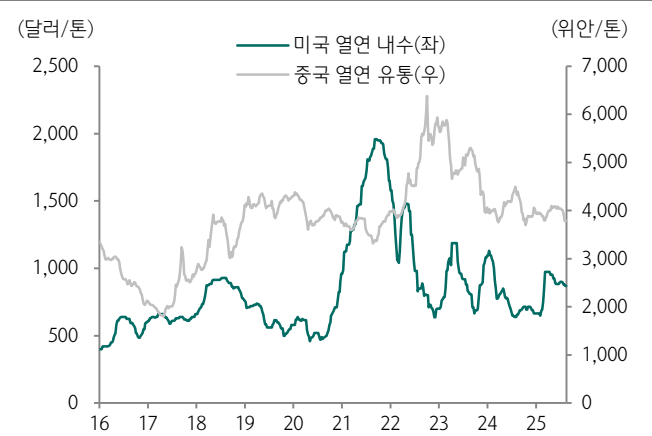
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



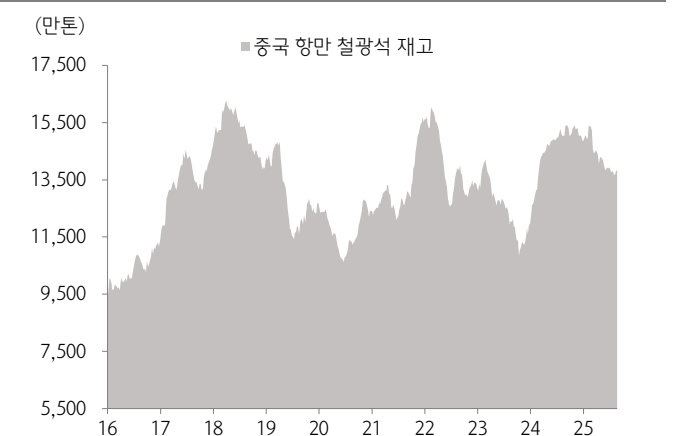
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



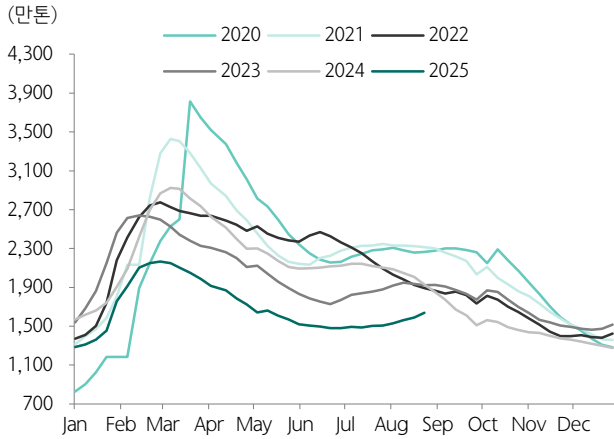
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



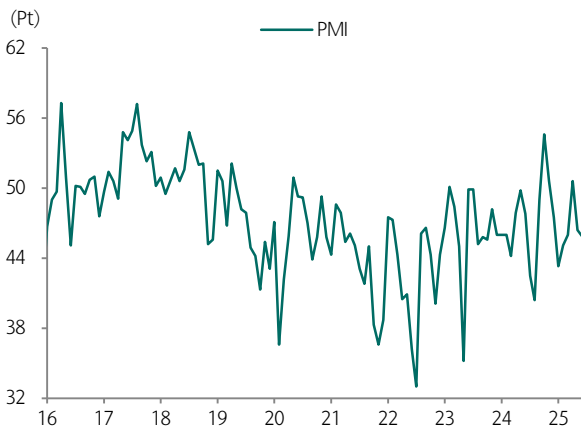
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



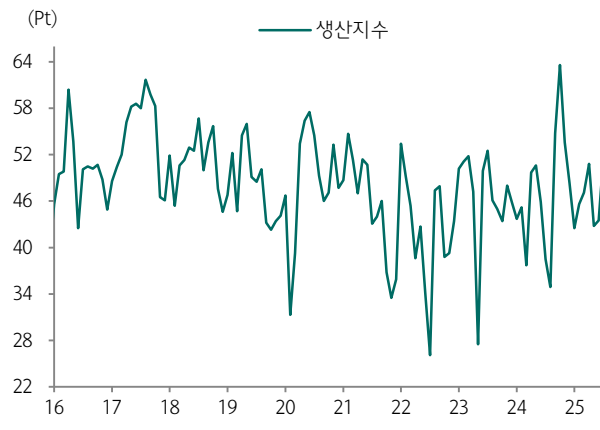
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



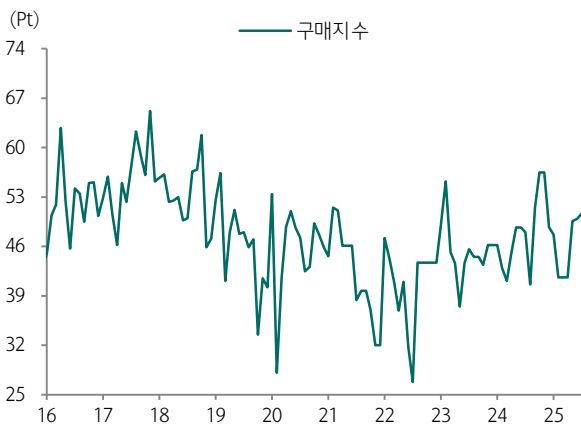
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



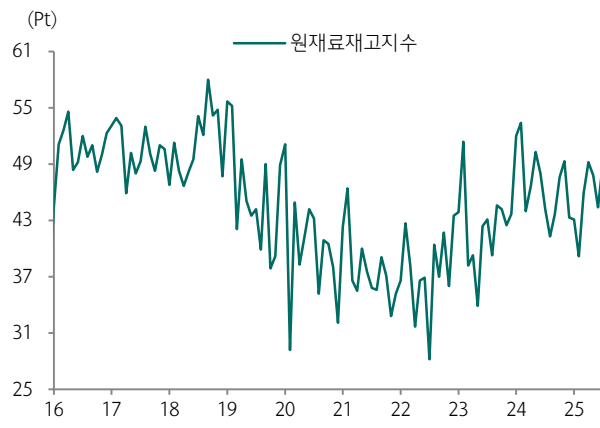
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



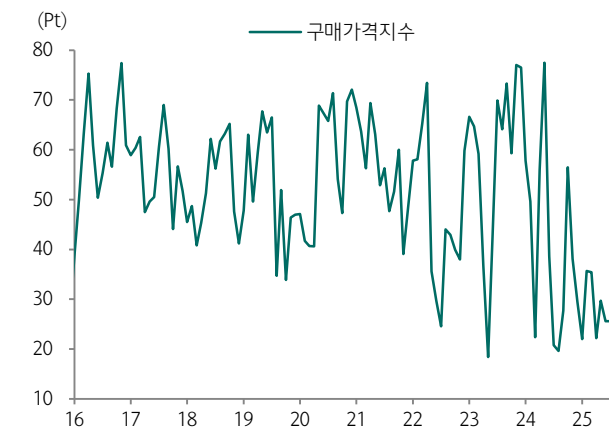
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



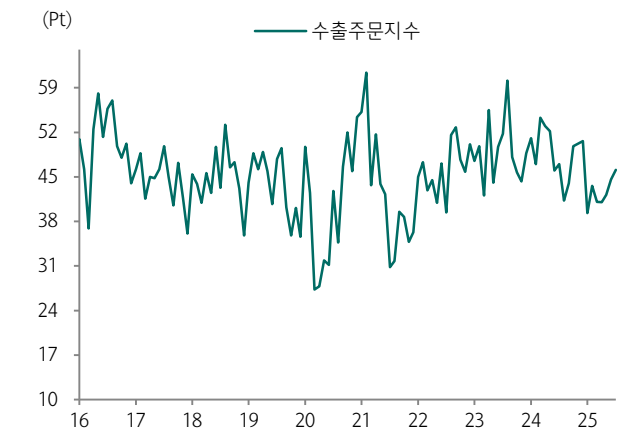
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



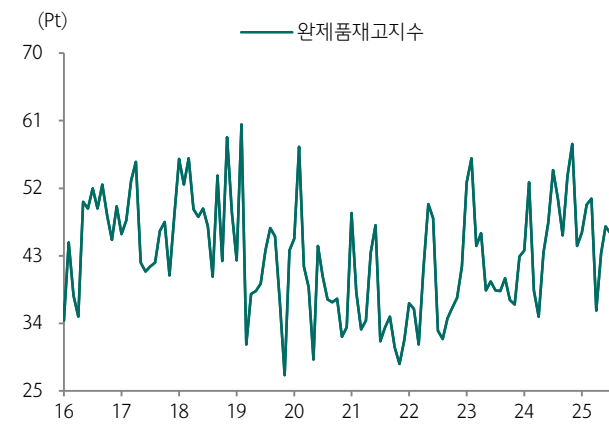
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



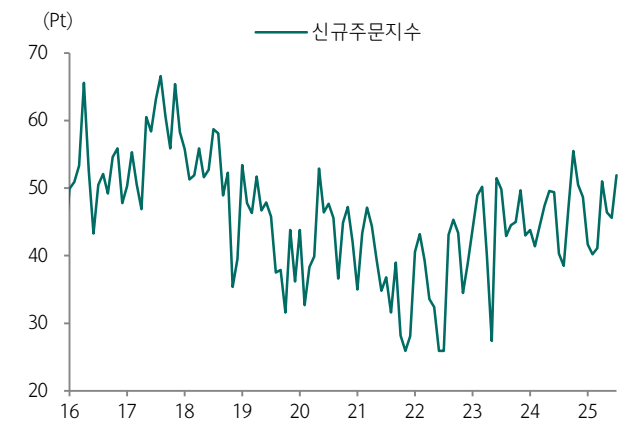
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



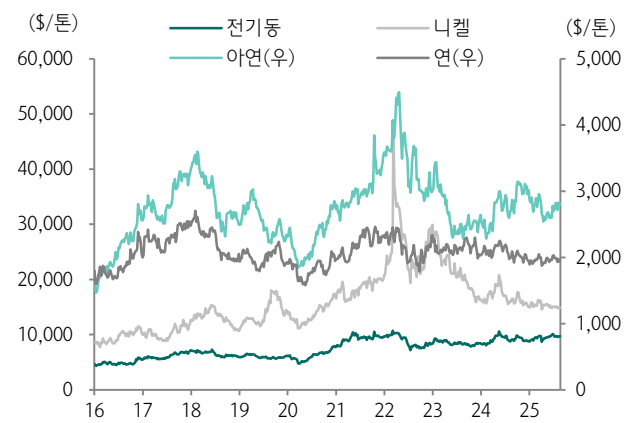
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



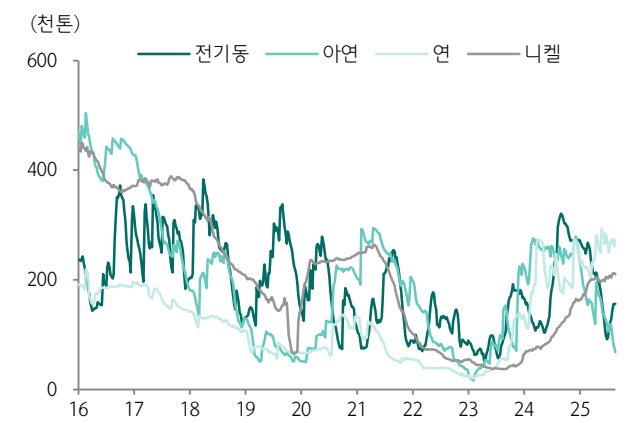
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



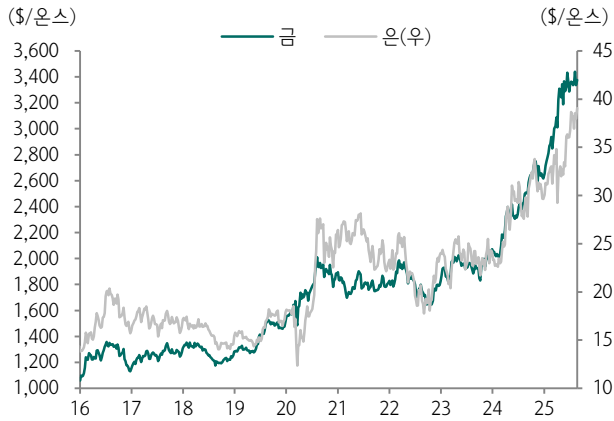
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



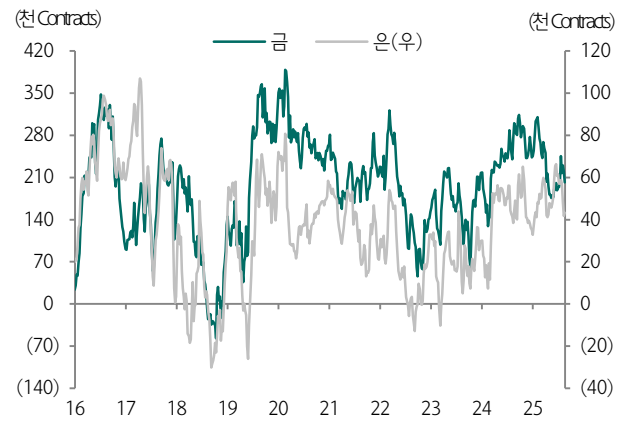
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



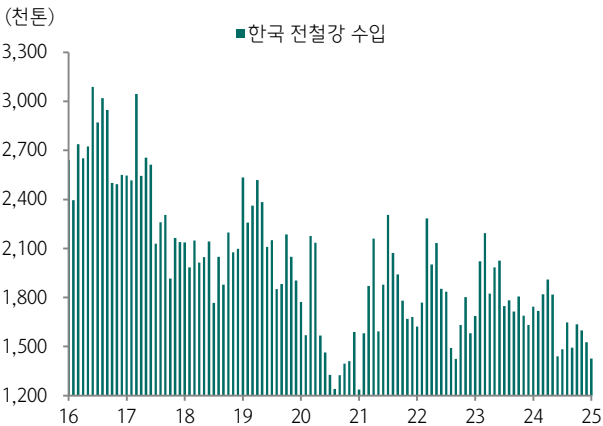
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



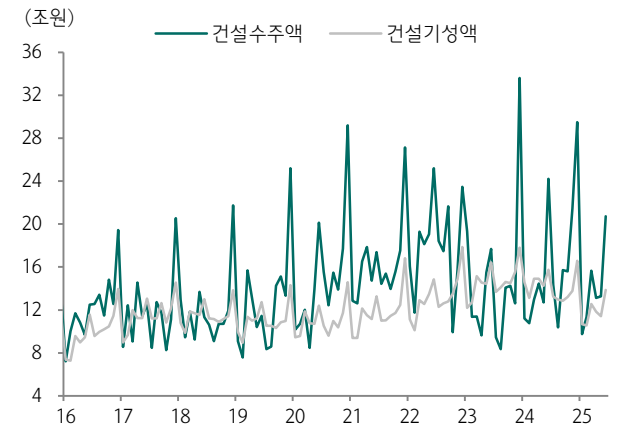
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



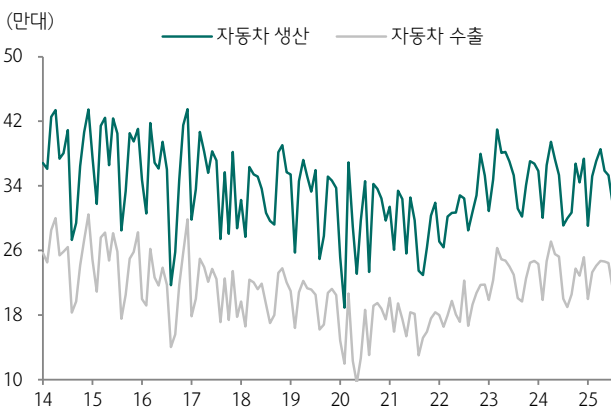
주: '25년 7월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



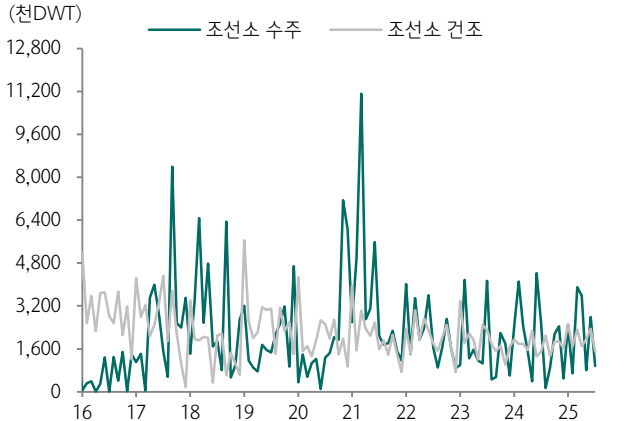
주: '25년 6월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 7월 기준
자료: Clarkson, 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	300,000	(0.8)	(2.4)	28.5	6.4	(11.8)	18.3	395,500	227,500	
		현대제철	KRW	32,600	(1.2)	(1.2)	35.3	23.3	27.3	54.9	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	136,700	0.2	(4.8)	(15.7)	(12.2)	16.7	13.3	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	27,300	1.3	(2.3)	41.2	37.6	39.4	38.2	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,110	0.2	13.7	17.0	29.8	38.1	25.6	10,481	6,784	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	132.7	5.5	5.0	5.9	1.5	9.8	16.3	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	147.9	3.3	1.7	36.4	9.4	0.1	26.8	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.8	0.3	1.9	10.2	10.8	11.5	(1.3)	4.4	3.0	
		베이징 서우강	CNY	4.2	(1.4)	1.0	17.5	36.3	55.6	36.7	4.6	2.5	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(1.1)	2.4	21.8	15.3	47.9	8.8	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.1	(1.2)	(1.0)	15.4	13.8	22.9	18.7	4.5	2.9	
		마안산 강철	CNY	3.7	(0.3)	(4.6)	7.2	17.4	102.2	20.4	4.3	1.8	
		허베이 강철	CNY	2.4	(0.4)	0.8	10.1	11.6	30.4	8.6	2.7	1.6	
		ANGANG	CNY	2.7	(0.4)	0.0	14.8	14.8	33.5	12.9	3.0	1.8	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.2	(0.6)	0.3	4.2	6.6	19.6	2.1	7.8	5.5	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	2.7	1.5	8.4	55.4	47.8	91.5	46.2	2.9	1.4	
		번강판재	HKD	1.3	1.5	4.7	(2.2)	(0.7)	1.5	(5.0)	1.7	1.1	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.2	(1.0)	(1.7)	(0.7)	(12.4)	(9.0)	2.5	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,088	0.1	2.5	7.6	(8.2)	(4.2)	(3.0)	3,522	2,650	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,829	(0.8)	1.7	10.9	1.5	(6.5)	2.8	2,059	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,797	(0.6)	1.0	10.1	2.5	2.6	13.8	1,906	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	23.3	(3.2)	(4.1)	(0.1)	(4.3)	12.4	24.4	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	28.2	0.1	3.3	22.8	33.1	29.2	53.8	28.6	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	7.2	4.8	5.8	(19.0)	(17.7)	(41.6)	(19.2)	13.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.2	4.0	4.0	(22.0)	(30.4)	(36.8)	(21.8)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.4	2.4	0.8	5.9	0.9	(10.5)	(9.8)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.2	0.7	1.1	2.6	17.9	39.7	40.0	29.7	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	8.8	0.5	5.9	1.3	47.3	175.7	123.8	11.6	2.8	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	158.6	(1.8)	2.1	(2.7)	12.8	2.9	14.8	170.2	122.6	
		인도철강공사	INR	121.9	(1.1)	1.3	(3.2)	8.1	(7.5)	7.8	144.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	29.2	2.2	0.2	10.2	7.8	39.9	30.0	32.2	19.6	
		테르니움	USD	33.1	2.5	2.0	19.7	12.7	(3.0)	13.9	38.0	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	122.2	0.6	(7.5)	7.2	(26.0)	(14.9)	(32.5)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	1,066.6	0.2	(4.8)	12.6	(26.0)	(17.4)	(25.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	33.9	0.5	(5.8)	14.9	(17.9)	(25.9)	(35.8)	59.9	29.5	
		MECHEL	RUB	88.6	1.0	(2.0)	7.3	(24.6)	(26.9)	(71.5)	332.9	77.7	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.9	7.7	8.0	5.3	(5.6)	(17.0)	(7.6)	76.8	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	56.8	1.6	0.2	(1.4)	(11.8)	10.6	26.4	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	29.4	(0.5)	6.3	24.9	31.4	21.9	20.5	30.1	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	811,000	2.9	0.5	4.2	(0.6)	51.9	(19.4)	2,407,000	517,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	1.2	0.9	6.3	(13.9)	28.8	(6.9)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	330.5	4.0	2.3	6.6	(13.8)	6.3	6.4	393.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	119,200	2.6	(2.8)	93.5	96.4	106.9	138.6	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	24.7	0.3	(2.4)	14.1	17.7	22.7	19.8	26.8	18.4
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	31.7	7.4	1.3	12.9	(7.9)	(6.6)	(16.1)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	33.5	(0.6)	(8.9)	11.5	(19.3)	5.8	(3.5)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.5	1.0	0.8	5.6	(2.2)	4.4	21.7	3.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	26.5	1.4	2.3	0.7	(9.8)	3.3	4.7	33.1	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.8	0.7	0.7	4.0	(0.8)	15.0	14.3	12.0	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	294.3	0.7	(1.8)	10.3	(7.4)	(26.3)	(15.7)	5,748.1	201.8
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	46.5	5.3	(2.4)	(7.5)	(20.5)	(29.1)	(20.2)	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	424.9	(1.4)	(0.4)	(5.0)	(0.4)	(17.3)	(4.3)	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	444.3	(0.6)	3.3	1.0	1.4	(1.1)	(0.0)	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	42.0	(0.1)	0.1	9.5	1.8	3.3	6.2	46.2	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,601	1.5	1.9	0.8	(9.5)	(3.4)	(2.6)	5,473	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	36.2	2.0	8.8	38.4	39.1	30.8	62.6	36.5	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	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	71,212.5	2,648.7	933.7	13,263	3.7	1.3	18.3	0.4	5.8	2.3	3.3
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	22,830.1	490.3	146.6	1,077	2.1	0.6	32.8	0.2	5.9	0.7	2.3
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	5,016.9	311.3	221.7	7,910	6.2	4.4	7.7	0.7	5.5	9.3	2.1
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	1,466.8	75.9	58.0	20,437	5.2	4.0	7.0	0.4	3.3	5.2	4.9
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	3,790.9	123.0	73.1	2,034	3.2	1.9	15.1	0.6	7.0	3.8	4.3
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	3,405.9	89.7	28.9	583	2.6	0.8	20.2	0.3	4.7	1.7	6.0

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	103,050	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	96,213	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	85,434	-	
	2025F	71,209,000	23,111,000	1,613,400	3,661,200	3,297,100	1,314,000	16,344	18,475	32,714	-	37,175	98,669	76,503	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
순이익	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	2,637,500	404,300	80,500	119,120	82,500	19,000	525	1,755	3,005	-	949	1,838	(120)	1,628	
	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	
EPS	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	1,276,600	127,800	51,700	64,890	31,200	33,000	344	1,315	1,921	-	764	1,225	(1,085)	1,406	
	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	
PER	2025F	16,218	964	15,305	1,803	630	1,429	2	9	8	0	0	0	(0)	0	
	2022	5.8	3.1	-	6.7	-	3.3	-	6.1	5.2	15.4	8.1	6.7	21.3	17.1	
	2023	9.9	6.0	2.4	7.5	-	5.4	-	9.0	8.3	21.1	9.0	23.6	-	21.8	
	2024	13.7	98.1	4.5	15.3	8.0	8.6	-	13.6	18.0	108.1	25.8	43.9	-	20.0	
	2025F	18.5	33.8	8.9	15.1	15.1	10.9	-	15.0	17.6	56.2	18.7	26.1	-	17.1	
PBR	2022	0.5	0.2	-	0.5	-	0.5	-	2.9	2.0	2.7	0.6	0.6	1.0	0.5	
	2023	0.5	0.2	0.4	0.5	-	0.5	-	2.4	1.8	2.1	0.6	0.7	1.0	0.4	
	2024	0.4	0.2	0.4	0.5	0.3	0.4	-	2.3	1.7	2.1	0.6	0.7	1.1	-	
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.1	1.6	-	0.6	0.6	1.2	0.4	
	EV/EBITDA	2022	3.8	3.9	-	6.2	-	1.3	-	3.6	3.2	-	-	-	10.8	-
2023		4.5	5.0	1.1	5.7	-	1.5	-	5.6	4.8	-	-	-	22.1	-	
2024		6.0	6.5	-	8.3	4.0	5.6	-	8.7	9.1	-	-	-	33.7	-	
2025F		6.2	5.8	3.4	7.5	4.8	-	-	9.6	8.7	-	-	-	9.9	-	
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	2.3	0.7	4.6	3.3	1.8	4.3	3.6	14.4	9.5	-	3.1	2.4	(1.5)	2.4	
	수익률	-1W	(10.4)	(13.0)	(20.0)	(20.3)	(22.0)	(11.8)	-	1.5	2.0	(1.1)	(3.6)	(2.1)	8.8	(4.4)
-1M		28.5	35.3	(15.7)	41.2	9.2	(6.6)	-	5.9	36.4	10.2	10.2	17.5	7.2	10.1	
-3M		(2.4)	(1.2)	(4.8)	(2.3)	(5.2)	(1.9)	-	5.0	1.7	2.2	1.9	1.0	(4.6)	0.8	
-6M		6.4	23.3	(12.2)	37.6	(1.6)	0.9	-	1.5	9.4	(3.4)	10.8	36.3	17.4	11.6	
YTD		18.3	54.9	13.3	38.2	18.6	(5.9)	-	16.3	26.8	(2.4)	(1.3)	36.7	20.4	8.6	
LAST PRICE	2025-08-22	300,000.0	32,600.0	136,700.0	27,300.0	9,490.0	15,640.0	-	132.7	147.9	2.8	3.8	4.2	3.7	2.4	
MARKET CAP	2025-08-22	242,800,000	43,503,000	3,877,200	9,790,400	4,707,800	3,662,000	#VALUE!	195,310	339,550	261,190	150,200	323,380	259,980	248,090	

		철강														
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA-PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG	
Country		CHINA	CHINA	CHINA	TAIWAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	AUSTRALIA	AUSTRIA	BRAZIL	BRAZIL	BRAZIL	GERMANY	GERMANY	
Currency(mil.)		CNY	CNY	CNY	TWD	JPY	JPY	JPY	AUD	EUR	BRL	BRL	BRL	EUR	EUR	
매출액	2022	126,350	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	118,400	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	99,634	310,500	-	340,830	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,583	26,348	69,548	9,239	33,003	
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	(1,469)	12,680	-	3,236	601,020	147,970	149,170	758	581	5,398	796	6,596	50	581	
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	1,012	
	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	(911)	10,934	-	1,644	326,700	98,270	127,510	457	257	(620)	516	3,935	(58)	174	
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	(1)	0	2	(1)	0	
PER	2022	112.9	10.4	-	16.0	5.5	3.9	12.6	4.4	4.7	3.6	1.8	2.8	1.2	5.7	
	2023	-	14.0	272.0	242.8	4.5	7.0	11.3	9.5	5.0	23.1	15.6	4.4	6.4	33.1	
	2024	-	17.2	272.0	108.9	6.0	5.8	5.8	11.3	16.8	-	25.7	6.4	-	-	
	2025F	-	14.6	136.0	229.0	9.6	11.6	5.6	22.0	17.5	-	12.2	8.4	-	26.6	
PBR	2022	0.4	0.8	-	1.0	0.9	0.6	0.9	1.2	0.8	0.4	0.2	0.7	0.2	0.4	
	2023	0.5	0.8	2.3	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.7	0.5	0.2	0.7	0.2	0.4	
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.7	1.0	0.7	0.7	0.2	0.6	0.3	0.5	
	2025F	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.7	0.2	0.6	0.3	0.6	
EV/EBITDA	2022	7.6	5.6	-	9.4	6.0	5.1	7.6	2.3	3.5	2.7	2.0	1.7	1.2	0.9	
	2023	21.0	5.6	-	14.0	5.4	6.5	8.1	4.5	2.9	3.6	7.3	2.9	2.6	1.4	
	2024	-	6.4	-	14.9	5.9	5.5	5.0	5.0	4.3	4.5	5.1	3.3	7.3	1.6	
	2025F	10.7	5.5	-	14.6	5.7	7.5	5.1	7.5	5.4	4.6	4.0	3.7	7.3	1.5	
ROE	2022	0.3	7.2	(2.8)	6.0	18.1	15.5	7.2	29.9	16.7	13.2	11.4	27.0	24.2	8.6	
	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.7	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	(4.0)	5.1	-	0.5	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(8.6)	2.0	6.7	(1.7)	1.6	
수익률	-1W	(4.6)	(4.8)	18.8	0.8	4.9	0.9	7.2	(8.1)	12.4	(18.4)	(4.6)	(5.0)	(6.6)	(22.2)	
	-1M	14.8	4.2	55.4	(0.7)	7.6	10.9	10.1	(0.1)	22.8	(19.0)	(22.0)	5.9	2.6	1.3	
	-3M	0.0	0.3	8.4	(1.7)	2.5	1.7	1.0	(4.1)	3.3	5.8	4.0	0.8	1.1	5.9	
	-6M	14.8	6.6	47.8	(12.4)	(8.2)	1.5	2.5	(4.3)	33.1	(17.7)	(30.4)	0.9	17.9	47.3	
YTD	12.9	2.1	46.2	2.5	(3.0)	2.8	13.8	24.4	53.8	(19.2)	(21.8)	(9.8)	40.0	123.8		
LAST PRICE	2025-08-22	2.7	7.2	2.7	20.2	3,088.0	1,829.0	1,797.0	23.3	28.2	7.2	4.2	16.4	22.2	8.8	
MARKET CAP	2025-08-22	244,390	1,557,400	1,231,900	3,170,600	33,188,000	11,695,000	7,122,300	101,980	50,351	94,948	53,398	318,690	13,330	54,621	

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNITIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K 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	984,900	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	61,620	16,532	-	-	-	-	137,840	99,224	232,910	14,994,000	91,626	5,069,700
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	4,025	1,075	-	-	-	-	4,659	6,601	15,640	1,054,600	9,095	349,230
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	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F 37,463	18,006	3,223	723	-	-	-	-	2,688	5,478	8,179	780,700	6,270	237,120
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	5	4	3	-	-	-	-	1	6	2	38,448	22	8,638
PER	2022 5.2	3.9	3.3	3.5	-	-	-	-	10.2	2.6	12.2	22.4	7.1	18.9
	2023 18.4	-	9.0	8.2	-	-	-	-	127.9	4.6	-	33.7	15.7	20.1
	2024 37.0	23.2	11.3	44.7	-	-	-	-	38.9	8.8	12.3	28.5	10.0	12.5
	2025F 52.3	26.7	8.2	11.1	-	-	-	-	111.3	10.3	17.6	21.1	14.7	13.8
PBR	2022 1.8	0.9	0.6	0.5	-	-	-	-	1.0	0.6	1.9	1.9	1.6	1.8
	2023 1.6	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	1.2	1.8	1.6	1.7
	2024 2.0	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	1.9	1.4	1.5
	2025F 2.2	0.9	0.5	0.5	-	-	-	-	1.3	0.8	0.8	2.0	1.3	1.4
EV/EBITDA	2022 4.1	3.4	2.4	2.5	-	-	-	-	5.3	1.3	7.4	11.4	4.3	12.4
	2023 8.6	-	4.5	3.3	-	-	-	-	9.3	1.9	14.3	16.6	7.4	12.1
	2024 12.6	8.6	5.4	4.2	-	-	-	-	9.3	3.4	11.2	13.3	5.8	8.1
	2025F 11.5	8.9	5.7	5.6	-	-	-	-	11.0	3.9	11.3	13.4	6.3	8.9
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	6.1	4.8	-	-	-	-	1.4	7.7	2.8	10.4	9.1	10.4
수익률	-1W (2.6)	(9.5)	0.1	4.0	-	-	-	-	14.6	(4.0)	8.7	(1.8)	3.6	(26.6)
	-1M (2.7)	(3.2)	10.2	19.7	-	-	-	-	5.3	(1.4)	24.9	4.2	6.6	93.5
	-3M 2.1	1.3	0.2	2.0	-	-	-	-	8.0	0.2	6.3	0.5	2.3	(2.8)
	-6M 12.8	8.1	7.8	12.7	-	-	-	-	(5.6)	(11.8)	31.4	(0.6)	(13.8)	96.4
	YTD 14.8	7.8	30.0	13.9	-	-	-	-	(7.6)	26.4	20.5	(19.4)	6.4	138.6
LAST PRICE	2025-08-22 158.6	121.9	29.2	33.1	-	-	-	-	61.9	56.8	29.4	811,000.0	330.5	119,200.0
MARKET CAP	2025-08-22 19,794,000	5,035,800	248,680	66,377	-	-	-	-	1,857,000	558,150	2,058,000	162,390,000	939,370	33,405,000

	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 ZINCS	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 451,070	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 503,550	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 569,470	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 558,370	12,496	12,254	5,914	6,535	6,078	226,090	10,043	336,200	1,510,500	51,363	53,506	207,370	15,346
영업이익	2022 8,362	1,461	2,498	1,089	924	1,137	27,440	7,948	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	1,205	1,390	12	164	292	4,948	2,082	134,020	319,910	20,638	14,890	56,362	7,124
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	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	853	1,615	(31)	87	150	1,970	956	100,040	143,560	10,189	9,715	40,305	3,402
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)	1	1	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 15.9	8.5	-	1.9	2.7	3.5	2.7	-	17.5	8.4	6.5	7.2	-	34.6
	2023 13.7	-	-	10.5	14.9	6.9	7.4	-	16.2	15.2	10.0	8.6	-	33.2
	2024 13.1	28.1	-	-	9.5	11.7	15.0	-	22.5	29.5	10.1	9.1	-	21.6
	2025F 12.6	9.8	-	-	21.0	18.3	27.5	-	17.7	12.2	13.3	10.5	-	13.0
PBR	2022 1.2	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.0	-	5.4	2.4	2.8	2.0	-	1.9
	2023 1.1	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.9	3.5	3.1	1.9	-	2.0
	2024 1.2	1.2	-	0.4	0.6	1.1	1.2	-	14.7	5.0	3.1	1.7	-	1.9
	2025F 1.0	1.3	-	0.4	0.6	1.1	1.3	-	13.6	4.9	2.9	1.7	-	1.7
EV/EBITDA	2022 10.6	3.7	-	1.2	2.1	2.4	2.0	-	10.2	4.8	3.5	4.1	2.7	10.3
	2023 9.3	16.9	-	3.4	8.1	4.2	4.1	-	-	6.9	5.5	4.7	3.4	11.0
	2024 8.5	6.1	-	10.5	7.3	7.8	5.2	-	13.1	7.5	5.3	4.7	3.6	8.4
	2025F 8.8	5.1	-	8.0	7.2	8.1	6.3	-	10.7	5.7	6.0	5.5	4.2	5.8
ROE	2022 7.1	14.1	25.3	25.7	22.7	31.4	43.0	19.1	32.4	30.2	41.2	26.9	45.7	6.4
	2023 8.3	(9.5)	10.6	2.6	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	(0.9)	2.9	5.7	3.6	3.6	71.3	41.4	22.9	16.3	18.9	13.0
수익률	-1W 3.7	(1.3)	-	(2.3)	(6.5)	0.2	(9.8)	-	(4.9)	(2.5)	0.4	(2.8)	-	23.3
	-1M 14.1	12.9	-	5.6	0.7	4.0	10.3	-	(5.0)	1.0	9.5	0.8	-	38.4
	-3M (2.4)	1.3	-	0.8	2.3	0.7	(1.8)	-	(0.4)	3.3	0.1	1.9	-	8.8
	-6M 17.7	(7.9)	-	(2.2)	(9.8)	(0.8)	(7.4)	-	(0.4)	1.4	1.8	(9.5)	-	39.1
	YTD 19.8	(16.1)	-	21.7	4.7	14.3	(15.7)	-	(4.3)	(0.0)	6.2	(2.6)	-	62.6
LAST PRICE	2025-08-22 24.7	31.7	-	3.5	26.5	10.8	294.3	-	424.9	444.3	42.0	4,601.0	-	36.2
MARKET CAP	2025-08-22 756,770	82,024	-	16,716	19,379	26,928	350,150	-	17,953,000	17,372,000	2,133,100	777,830	-	618,250

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 25일 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 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 22일