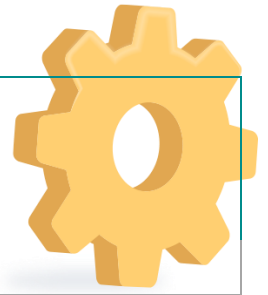


K-스틸법 통과 시, 중국 철강 수출 부정적 예상

철강금속 Weekly | 2025.9.29



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)
열연 유통가: 82만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, 0.0%), 철근 유통가: 70.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 92만원(WoW, 0.0%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 845달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,410위안(WoW, -0.4%), 중국 냉연 유통가: 3,927위안(WoW, +0.0%), 중국 철근 유통가: 3,207위안(WoW, -0.2%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 102.5달러(WoW, -2.4%), 한국 스크랩가: 37.6만원(WoW, -1.8%), 호주 원료탄(FOB): 187달러(WoW, 0.0%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,143달러(WoW, +2.2%), 아연: 2,928달러(WoW, -0.4%), 연: 1,961달러(WoW, +0.4%), 니켈: 14,988달러(WoW, -0.7%), 금: 3,776달러(WoW, +2.7%), 은: 46.7달러(WoW, +9.7%)

- 국내 철강 유통가격: 추석 연휴 앞서 시장 관망 모드. 중국 및 일본산 열연 반덤핑 잠정 관세 부과로 강세 전망
- 중국 철강 유통가격: 남부 지역 기상 악화(태풍, 홍수)와 국경절 연휴 이전 거래 감소로 제품 가격 보합 기록
- 산업용 금속가격: 미달러 강세 불구, 공급 차질(메이저 구리 광산 불가향력 선언) 우려로 대부분 상승 마감

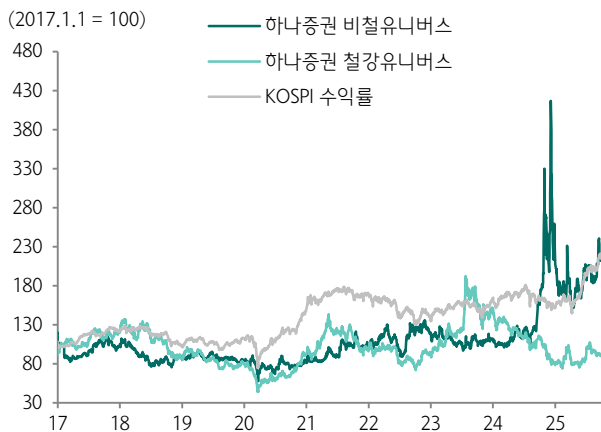
철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 27.5만원(-2.8%), 현대제철: 3.52만원(-6.3%), 세아베스틸지주: 2.50만원(-4.4%), 고려아연: 91.6만원(-2.6%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 6.96위안(+0.7%), A. MITTAL: 31.43유로(+4.7%), NSSMC: 3,156.0엔(-2.1%), TATA STEEL: 167.4루피(-2.4%), NUCOR: 138.13달러(+3.6%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 추가, 중국 철강 수급 악화에 따른 가격 하락 우려로 하락세 기록

주간 Issue & Comment

- K-스틸법 통과 시, 중국 철강 수출 부정적 영향 예상: K-스틸법이 현재 국회 승인을 기다리고 있는데 법안 통과 시, 중국 철강 수출에 부정적으로 작용할 것이라고 Mysteel이 전망했다. 이 법안의 핵심은 원산지 규정 시행, 저가 혹은 저품질 철강 수입 제한, 반덤핑(AD) 회피 방지 등 한국의 철강 수입 통제를 강화하는 것인데 중국산 철강에 대한 반덤핑 조치를 보완하는 측면이 큰 것으로 알려졌다. 중국은 한국의 주요 철강 수입국 가운데 2위 규모로 지난해 대한민국 수출 물량은 819만톤을 기록했는데 그 가운데 열연과 후판의 경우 각각 161만톤과 147만톤으로 전체 수출의 19.6%와 14.1%를 차지했다. Mysteel은 만약 평균 반덤핑 관세율이 30%가 될 경우 한국 시장에서 중국산 중후판 가격 경쟁력이 하락하여 수출이 80만톤 이하로 감소할 가능성이 높을 것으로 예상했다. 뿐만 아니라 최근 베트남 또한 중국산 열연에 대해 19.38%~27.83%의 반덤핑 임시 관세를 부과한 상황으로 이러한 추세가 다른 국가들까지로 확산되면서 중국 수출 감소 가능성이 높을 것으로 예상했다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/09/26	추석 관망 속 열연 보합...잠정관세, 반등 불씨되나	9월 하순 국내 열연강판 톤당 80만원 초반선에서 수요 위축 양상. 잠정 반덤핑관세 부과로 추석 전후 가격 상승 기대감 확산 - 중국산 대체 베트남 및 인니산 오피 등장, 환율과 운임 감안 수입원가 국내 유통가 대비 경쟁력 낮아 국산 가격 주도 구도 강화 전망
2025/09/26	EU, 몇 주 내 중국산 철강에 최대 50% 관세 부과	- EU 집행위, 향후 몇 주 내 중국산 철강 및 관련제품 25~50% 관세 부과 계획으로 알려져. 집행위, 해당 보도 즉각 논쟁은 없어 - EU, 내년 만료 철강 세이프가드 대체 장기 보호 무역조치 제언 예정. 올해 중국 철강 밀어내기 수출로 수출량 전년대비 4~9% 증가 전망
2025/09/26	25일 반내권 정책에 선물 반등...현물은 힘 못 써	24일, 원산지 5개 철강사 쿤밍에서 협의회 열고 성내 공급량 60만톤으로 제한하며 시장 질서 관리 추진 결의. 반내권 기조 속 구체적 이행 움직임 사례 등장에 선물시장 소폭 반등 - 현물 시장은 연휴 임박에도 재고 비축 수요가 뚜렷하지 않아 약보합세
2025/09/26	중국산 컬러강판 AD 조사 개시 여부 촉각...시장 심리 변수로	- 중국산 도금 및 컬러강판 반덤핑 조사 개시 10월 초 전망. 조사 10월 개시되면 26년 1월 예비판정, 10월 최종 판정 확정 절차 전망 - 시장, 정식 조사 착수하면 저가재 유입 견제 명분 기대감. 주요 재업연사 도금 및 컬러강판 10월 출하가격 인상
2025/09/26	中, 멕시코 50% 관세 폭탄 엄포에 무역·투자 장벽 조사 착수	- 지난 10일, 멕시코 중국 등 FTA 미체결국 대해 50% 관세 부과 계획. 철강, 알루미늄, 자동차 등 포함. 중국 자동차 멕시코 시장 점유율 18% 달해 중국 자동차 업계 직접 타격 예상 25일 중국 상무부, 멕시코 대중국 관련 제한조치 대해 무역·투자 장벽 조사 개시 예정. 멕시코 관세 인상 계획 대한 반격 조치 성격
2025/09/26	美 철강 관세 6개월...수출금액 16% 감소	- 전년 9월~8월 한국 대미 철강 수출량 227만톤, 전년동기비 4% 감소. 1~8월 대미 수출액 25억달러, 전년동기비 16% 감소. 수출량 전년수준 유지 반면 수출액만 감소하며 단가 떨어져 수익성 악화 50% 관세 부담 고객사와 철강사 나누어 부담하며 수익성 악화. 미국, 지난해 한국 철강 수출량 11% 비중 차지
2025/09/25	WSA, 글로벌 조강 생산량 전년대비 0.3% 증가	8월 글로벌 조강생산량 1억 4,530만톤 전년동월비 0.3% 증가. 중국 7,740만톤으로 전년대비 0.7% 감소 - 인도 1,410만톤 전년동월비 13.2%, 미국 720만톤으로 3.2% 증가. 일본 3.4% 감소, 한국 6.1% 감소
2025/09/25	포스코-일본제철 동맹 27년만에 마무리 수순	- 포스코홀딩스, 보유 일본제철 지분 1.5% 중 절반 785만주 매각. 증가대비 1~2.5% 할인 가격 수준. 약 2,378억원 현금 확보 - 비핵심 자산 정리 통한 현금 확보 의도, 남은 절반도 곧 매각 전망. 포스코홀딩스, 올해 상반기 11건 구조 개편으로 3,500억 현금 창출, 하반기 1조원 현금 추가 확보 계획
2025/09/25	日·中산 열연 잠정관세 여파에 수입량은 바닥	9월 1~21일 국내 유입 수입산 열연 총 7만 7,100톤 전년동기비 절반 수준. 잠정관세 부과 우려로 7~8월 재고 미리 확보한 뒤 9월부터 물량 급격히 줄인 결과 분석 - 일본산 4만 7,000톤, 중국산 2만 5,000톤으로 전년월평균 일본산 15.7천톤, 중국산 11.5만톤 대비 급감. 대만산 9월 수입 6,000톤으로 전년월평균 1,800톤 대비 급증
2025/09/25	하락세 끊은 중국 철강價, 내달 1일까지 강세	9월 중순 철강 제품 평균가격 상승대비 소폭 상승. 열연 0.3%, 철근 0.3% 상승. 9월 3주차 철광석 가격 105.75달러로 9주 연속 100달러 상회 중 - 내달 1일부터 중국 국경철 연휴 앞두고 재고 확보 경향과 높은 철광석 가격 수준에 철강가격 강세 전망
2025/09/25	현대제철, 10월 유통향 철근價 인상...시장은 '시큰둥'	- 동국제강 9월 인상 뒤이어 현대제철도 10월 유통향 철근가격 75만원으로 인상. 내달 추석연휴로 영업일수 줄며 유통시세 약세 전망 우세 - 제강사 가격 인상 불구 시장 가수요 대응 없는 분위기. 업계, 인상 전 물량 확보 움직임 사실상 전무 평가
2025/09/25	세계 3위 광산 생산 중단에...구리, 16개월만에 최고가	- LME 구리 3개월 선물 전일비 3.7% 상승, 톤당 1만 350달러. 작년 5월 이후 16개월만 최고가 - 연산 60만톤, 세계 공급량 3.2% 담당하는 광산 인도네시아 그라스버그 광산 산사태 사고로 광산 생산 정상화 2년 소요 전망, 공급 차질 우려에 상승

날짜	제목	내용
2025/09/24	中 슬래브 공세 직격탄...한국 수입 시장 판도 바뀌나	1~7월 중국 슬래브 및 빌릿 수출량 740만톤, 전년동기비 320% 폭증. 한국 7월 슬래브 수입량 20만 4,000톤 2019년 1월 이후 최대치, 중국산 37% 차지 - 업계, 슬래브 저가 공급으로 재압연사 원가 안정 도움되지만 글로벌 가격 약세 고착화 양면성 지적
2025/09/24	철근, 질어진 관망세, 기로에 선 철근시장	- 금주 철근 가격 69만원대로 전주 수준 유지, 동국제강 가격 인상 정책 발표 이후, 기타 제강사 동참 양상으로 가격 상승 흐름 본격화 분위기 10월 초 장기 연휴 여파로 시장 정상화 부정 영향 가능성 제기, 단기간 매출 압박 감 과열경쟁 초래 가능성
2025/09/24	중국, 수요 회복 지연, 기준금리 동결 여파에 '약세' 전환	23일 중국 철강시장 열연 전일비 16위안, 철근 전일비 16위안 하락. 성수기 불구 수요회복 지연에 시장 관망세 확산 - 인민은행 LPR 4개월 연속 동결이 부정적 영향. 중국 경기부진 불구 4분기 금리 및 지급준비를 인하 여지 확보 조치 분석
2025/09/24	컬러강판 시장 8월에도 침체 지속...총 판매 19만톤대	- 국내 컬러강판 8개사 8월 총 판매량 19만 4,100톤으로 전월대비 4.6% 감소. 8월 누적 판매량 678만톤 전년동기비 4.6% 감소 - 가전용 강판 8월 누적 판매량 18만 7,000톤 전년동기비 11.8% 감소. 가전 수요 위축 전체 시장 침체 핵심 요인
2025/09/24	중국 무역, 美관세에도 끄떡없다...올해 역대 최대 무역흑자 예상	- 중국, 올해 무역흑자 1조 2,000억원으로 사상 최대 무역 흑자 기록 전망. 8월 대미 수출 전년동월비 33% 감소 반면, ASEAN향 23%, EU향 10%, 아프리카향 26% 증가 - 멕시코, 중국산 철강, 자동차 등에 최대 50% 관세 부과 의지 시사하는 등 각국 무역장벽 확대 의지 있으나 중국 보복 대응 의지로 소극 대응 그칠 가능성 상존
2025/09/24	트럼프 행정부, 美 최대 리튬 광산 회사 지분 최대 10% 인수 추진	- 트럼프 행정부, 미국 최대 리튬 광산 개발 프로젝트 '태커 패스'의 사업주체인 '리튬 아메리카스' 최대 10% 지분 인수 추진 중으로 알려져 - GM과 리튬아메리카스에 대한 에너지부 대출 22억 6,000만달러 조건 협상 과정에서 10% 지분 요구. 트럼프 첫 임기 말 리튬 중국 의존도 줄이기 위해 '태커 패스' 개발 프로젝트 승인
2025/09/23	철강산업 성장을 4% 제한' 中 철강 부문 계획 공표	- 중국 공업정보화부 포함 5개 부처, 철강산업 2개년 업무방안 발표. 철강산업 연평균 성장을 중국경제성장 목표치(5%)보다 낮은 4% 제시 - 철강부문 신규 생산능력 확충 엄금, 감산 시행 및 고품질 생산 장려 명시. 노후화된 설비 단계 폐기 및 첨단 전기로 및 특수 제련 기술 장려. 감산 목표치 부재로 유의미한 공급 과잉 해소 여부 불투명
2025/09/23	기재부, 日·中산 열연 잠정관세 부과 결정...9월 23일부터	9월 23일부터 내년 1월 22일까지 4개월간 일본 및 중국산 열연 대해 28.16~33.57%의 잠정 덤핑관세 적용 - 현재 본조사 진행 중으로 연말에서 내년 1월 사이 최종 판정 나올 전망
2025/09/23	후판 3사, 4개월 연속 내수 50만톤대 유지...8월 53.5만톤	- 후판 3사 8월 출하량 73만 1,000톤으로 전년동기비 4.4% 증가, 전월비 2.9% 감소. 내수판매 53만 5,000톤 5월부터 50만톤대 지속. 후판 잠정관세 효과 내수 시장 반영 풀이 - 수출 19만 6,000톤 전년동월비 25.4%, 전월비 2% 감소. 미국 관세 영향으로 미국 향 후판 소멸 수준
2025/09/23	동국제강, 9월 유통량 철근價 추가 인상	- 동국제강, 26일부터 유통량 철근 판매가격 73만원으로 인상. 저가 시세 유도 재유통량 출하 제한 지속 방침 - 제강사들 출하 제한 불구 지난달 철근 유통 시세 4만원 이상 급락해 68만원 형성. 9월 최대 5만원 인상 목표
2025/09/23	인도, 중국산 무방향성 전기강판에 AD 판정	- 인도 무역규제총국, 중국산 무방향성 전기강판에 반덤핑 판정 및 5년간 관세 부과 권고. 바오강철, 우한강철 등에 톤당 223.82달러, 기타 중국 철강사 대해 톤당 414.92달러 적용 9월 포스코 마하라스트라와 CSCI India 신청 따라 지난해 9월 조사 개시
2025/09/23	금값 사상 최고치...온값도 14년만에 최고치 경신	22일 COMEX 금 현물가 온스당 3,700달러로 사상 최고치, 은 현물가격도 온스당 40달러로 14년만 최고치 경신 - 글로벌 지정학적 불확실성과 미국 연방준비제도 추가 금리 인하 기대로 안전자산 선호 심리 자극

날짜	제목	내용
2025/09/22	US스틸 공장 1곳 폐쇄하려던 일본제철...美 정부에 제 공한 '황금주 1주'가 발목	·US스틸, 일리노이주 공장 폐쇄를 염두 두고 11월 가동 중단 통지. 하워드 러트닉 장관 US스틸 경영진에 미국 정부 공장 중단 계획 인정하지 않을 것 통보 ·주요 경영 사안 및 주총 결의 거부 가능 황금주 권한 행사 사례. 일본제철 US스틸 재생 계획 차질 불가피 전망
2025/09/22	車 관세 인하 언제쯤...K-철강, 3분기도 실적 부담 가 중	·현대차, 인베스터데이 행사서 관세 따른 가격 인상 없을 것, 원가 절감 대응 시사. ·자동차 강판 연 2회 공급 가격 정해 정산, 제품 시장 및 원재료 가격 반영 포물러 방식 활용. 관세 대응 위한 가격 인하 의지 강할 전망
2025/09/22	중국 열연, 3,400위안선 불안한 버팀목...수출 신기록 도 약세 못막아	·9월 3주차 중국 열연가 3,425위안 전주비 포함 반등세. 7월 중순 반등 이후 9월 초 3,400위안까지 하락. 업계, 최근 반등세 단기적 조정 평가 ·2025년 중국 철강 수출 전년비 9% 증가 전망. 업계, 수출 확대 통상 마찰로 장기 리스크 전환 가능성 지적. 수요 둔화 가운데 8월 누적 조강 생산 전년비 2.8% 감 소로 감소 기조
2025/09/22	50% 관세' 철강업계 위한 수출보증상품 신설	·19일 산업부 장관, 철강기업, 금융권, 정책금융기관 협력해 4,000억원 지원 효과 보증상품 신설 발표 ·국내 외 공급과잉 문제 대해 업계와 긴밀히 소통하며 품목별 대응 방안 검토 시사. 관세 완화 협의 지속 및 불공정 수입재 방어 추진 설명
2025/09/22	한국, 올해 2분기 대미 관세 47배 늘었다	·한국, 올 2분기 대미 관세 총 33억 달러. 전년 4분기 대비 47배 증가. 미국 수출 상위 10국 중 최고 상승폭 ·철강 8.8%, 알루미늄 2.6%, 자동차 및 부품 57.5% 비중. 철강 및 알루미늄과 자동차 부품에 대한 품목관세 영향
2025/09/22	EU, 일본-인도 등 5개국 냉연강판에 반덤핑 조사 착수	·EU 집행위, 인도-일본-대만-튀르키예-베트남산 냉연평강 수입 반덤핑 조사 착수. 7개월 이내 잠정조치 발표 가능 ·EU 인도, 일본, 대만산 냉연 코일 수입 조사 준비중 관측 제기. 유럽철강협회 튀르키예산 냉연코일 제소 제출한 것으로 알려져

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	09/26	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	83.0	0.0	(1.2)	1.2	3.8	0.0
	열연 수입가	만원/톤	75.0	75.0	75.0	0.0	0.0	(2.6)	2.7	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	2.2	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	84.0	0.0	1.2	0.0	16.4	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	(7.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.5	70.5	68.5	0.0	0.7	1.4	(12.4)	0.0
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.5	109.0	(0.5)	2.9	0.0	(3.6)	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(2.9)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	1.5	(2.9)	(1.5)	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	(1.2)	(13.3)	18.2	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	89,000.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,410.0	3,425.0	3,420.0	(0.4)	(1.0)	0.8	2.9	(1.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	485.0	480.0	(1.0)	0.0	2.1	0.0	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,927.0	3,926.0	3,910.0	0.0	(0.1)	(4.2)	4.2	(6.5)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	540.0	540.0	(0.9)	(1.8)	0.0	(0.9)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,504.0	3,507.0	3,502.0	(0.1)	(0.5)	(0.6)	3.9	(1.6)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,207.0	3,215.0	3,231.0	(0.2)	(6.6)	(7.4)	(6.4)	(10.0)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,139.0	3,158.0	3,107.0	(0.6)	1.0	(9.2)	(5.4)	(4.4)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.6	38.3	38.8	(1.8)	(1.3)	(0.3)	(8.5)	7.7
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(17.7)	1.4	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	102.5	105.0	104.0	(2.4)	1.0	1.0	4.6	4.1
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	187.0	187.0	187.8	0.0	0.5	8.7	(1.1)	(42.2)
재고	중국 철근 유통	만톤	699.3	721.0	720.2	(3.0)	8.8	(23.2)	41.4	16.4
	중국 열연 유통	만톤	406.5	408.5	403.1	(0.5)	6.2	(10.1)	(17.7)	19.7
	중국 냉연 유통	만톤	239.2	239.2	237.0	(0.0)	4.2	14.3	11.5	37.0
	중국 후판 유통	만톤	230.4	229.1	222.6	0.6	10.5	(4.7)	(7.9)	(1.5)
	중국 유통 합산	만톤	1,765.4	1,791.4	1,775.3	(1.4)	7.8	(13.9)	9.6	16.5
	중국 항구 철광석	만톤	14,000.0	13,801.0	13,849.0	1.4	1.1	(3.2)	(8.6)	16.7
	중국 고로 가동률	%	90.9	90.4	90.2	0.6	0.6	2.4	8.1	9.8
가동률	미국	%	77.9	77.9	79.2	0.0	(0.9)	4.8	1.3	4.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	145.3	150.1	151.4	(3.2)	(8.5)	0.4	0.3	7.1
	중국	백만톤	77.4	79.7	83.2	(2.9)	(10.7)	(1.9)	(0.7)	14.8
	한국	백만톤	5.2	5.3	5.0	(1.9)	2.0	0.0	(5.5)	(3.7)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.8	50.5	45.9	(1.4)	(1.6)	10.4	23.3	4.8
	*생산지/수	Pt	48.0	51.9	43.5	(7.5)	(5.5)	5.3	37.5	(0.6)
	*구매량지/수	Pt	50.7	50.7	49.9	0.0	21.9	21.9	24.9	4.1
	*원재료재고지/수	Pt	52.7	49.1	44.4	7.3	7.1	34.4	27.6	21.7
	*신규주문지/수	Pt	49.7	51.9	45.6	(4.2)	(2.5)	23.6	29.1	2.1
	*수출주문지/수	Pt	50.4	46.1	44.6	9.3	22.9	15.6	22.0	(0.4)
	*완제품재고지/수	Pt	53.0	46.0	46.9	15.2	48.5	6.4	4.7	19.6
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	15.3	(28.3)	30.6	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	9,510.0	9,840.0	9,680.0	2.5	(6.3)	8.8	18.7	(2.3)
수출입	중국 철광석수입	천톤	105,220.0	104,620.0	105,950.0	3.3	1.0	7.8	2.4	(6.5)
	한국 철강수입	천톤	1,369.4	1,754.3	1,401.9	(21.9)	(5.8)	(4.9)	(16.8)	(21.4)
	봉형강류 수입	천톤	224.3	266.1	225.2	(15.7)	1.3	5.1	(2.2)	(22.1)
	판재류 수입	천톤	579.4	729.4	601.9	(20.6)	(16.8)	(6.7)	(23.5)	(27.3)
	중국산 점유율	%	58.3	56.1	53.9	2.2	(2.5)	9.6	4.1	6.4
	중국산 점유율	%	58.3	56.1	53.9	2.2	(2.5)	9.6	4.1	6.4
한국내수	중 후판	천톤	564.4	543.0	523.9	3.9	18.5	24.4	14.8	21.2
	열연(STS제외)	천톤	720.5	827.8	803.8	(13.0)	(14.5)	0.2	(1.3)	(1.5)
	냉연(STS제외)	천톤	325.1	327.2	330.7	(0.6)	(4.2)	(3.3)	(3.7)	(0.6)
	철근	천톤	590.1	611.7	603.1	(3.5)	(4.2)	14.4	(5.5)	0.3
	H형강	천톤	130.1	137.9	126.6	(5.7)	(20.5)	7.9	(2.4)	3.1
	특수강봉강	천톤	169.0	170.5	172.9	(0.8)	(6.9)	8.0	33.8	28.8

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기존 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 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 9/15일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 8월 기준, 중국 철광석 수입 8월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 8월 기준, 한국 철강 수출입 8월 기준, 중국 철강 PMI 8월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 7월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	9/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,142.6	9,924.1	9,994.1	2.2	3.3	4.0	3.0	14.8
	아연	\$/톤	2,928.3	2,939.9	2,987.2	(0.4)	3.7	3.1	(4.0)	(0.7)
	연	\$/톤	1,960.9	1,952.8	1,976.3	0.4	0.6	(2.0)	(5.5)	0.4
	알루미늄	\$/톤	2,650.8	2,676.9	2,695.9	(1.0)	1.2	4.5	0.8	6.3
	니켈	\$/톤	14,988.1	15,091.6	15,219.8	(0.7)	(1.7)	(7.2)	(10.5)	(1.0)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	3,776.2	3,676.0	3,657.3	2.7	8.3	22.3	42.8	43.7
	은	\$/온스	46.7	42.5	42.4	9.7	16.1	34.0	46.6	57.3
재고/LME	전기동	천톤	144.4	147.7	154.0	(2.2)	(9.1)	(32.2)	(52.3)	(47.0)
	아연	천톤	42.8	47.8	50.5	(10.6)	(24.3)	(69.7)	(83.1)	(83.2)
	연	천톤	219.4	220.3	229.6	(0.4)	(15.9)	(5.1)	9.2	(13.1)
	알루미늄	천톤	517.7	513.9	485.3	0.7	7.6	11.1	(34.9)	(21.8)
	니켈	천톤	230.1	228.4	225.1	0.7	9.8	14.9	76.6	42.5
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	256.1	255.4	1.2	23.6	0.3	(17.4)	5.6
	은	천Contracts	49.5	48.8	50.9	1.5	12.7	(15.2)	(19.4)	50.9
ETF 보유	금	천온스	96,619.6	95,832.9	94,609.6	0.8	3.6	9.3	15.2	16.2
	은	천온스	818,257.4	809,567.7	801,503.9	1.1	1.5	13.7	13.4	15.1

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	9/26	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,409.7	1,397.2	1,393.6	0.9	1.4	(4.1)	7.6	(4.2)
	달러인덱스	Pt	98.2	97.6	97.6	0.5	0.4	(5.7)	(2.2)	(9.1)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.4	(0.1)	(0.2)	(3.9)	2.3	1.0
KOSPI 지수		Pt	3,386.1	3,445.2	3,395.5	(1.7)	6.3	32.4	27.8	40.8
KOSPI 철강		Pt	1,141.3	1,189.9	1,210.0	(4.1)	3.2	22.5	35.0	32.3
S&P500 지수		Pt	6,643.7	6,664.4	6,584.3	(0.3)	2.8	19.0	15.8	11.3
S&P 철강		Pt	355.1	347.0	351.6	2.3	(2.4)	13.0	(1.7)	18.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.4	49.3	49.7	0.2	(0.2)	(2.2)	0.6	(1.4)
	부동산경기지수	Pt	93.1	93.3	93.6	(0.3)	(0.7)	(1.0)	0.8	(0.3)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,308	63,737	64,187	(6.9)	2.0	(4.5)	29.2	3.0
한국	PMI	Pt	48.3	48.0	48.7	0.6	1.3	(1.6)	(6.9)	(1.4)
	건설수주액	십억원	17,866.6	22,313.1	13,373.4	(19.9)	36.2	83.4	24.6	(39.4)
	건설기성액	십억원	11,428.7	13,886.0	11,480.6	(17.7)	(3.4)	7.1	(13.7)	(31.1)
	자동차 생산	천대	321.0	316.3	353.2	1.5	(10.6)	(8.8)	7.1	(14.1)
	자동차 수출	천대	200.3	211.9	244.3	(5.4)	(18.7)	(14.0)	5.5	(20.5)
	조선소 수주	천DWT	676.0	1,616.3	2,790.0	(58.2)	(15.7)	(1.6)	382.9	34.7
	조선소 건조	천DWT	1,421.7	1,996.7	2,345.1	(28.8)	(27.4)	(16.1)	(32.2)	(12.0)

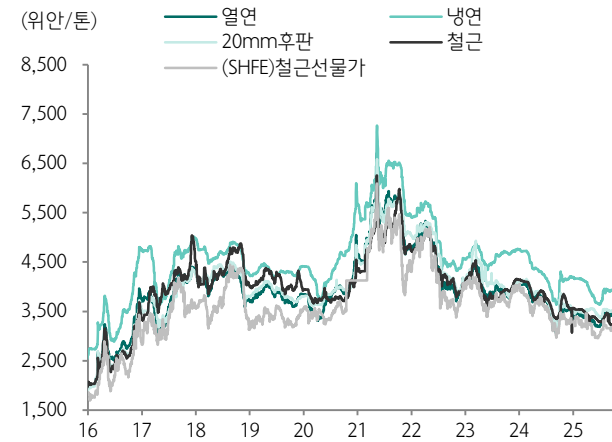
M: 중국 PMI 8월 기준, 중국 부동산경기지수 8월 기준, 중국 부동산 평균매매가 8월 기준

한국 PMI 8월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 8월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 8월 기준

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

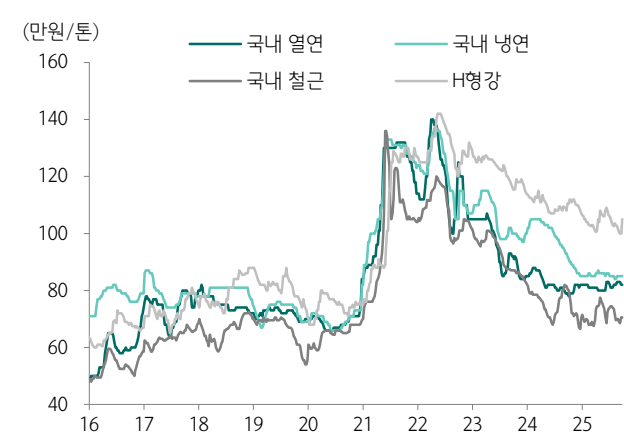
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



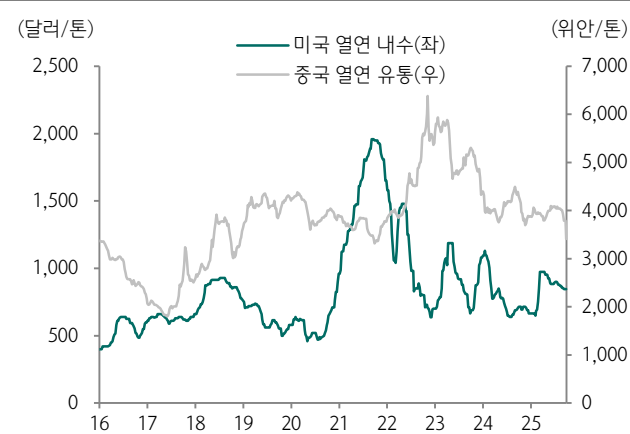
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



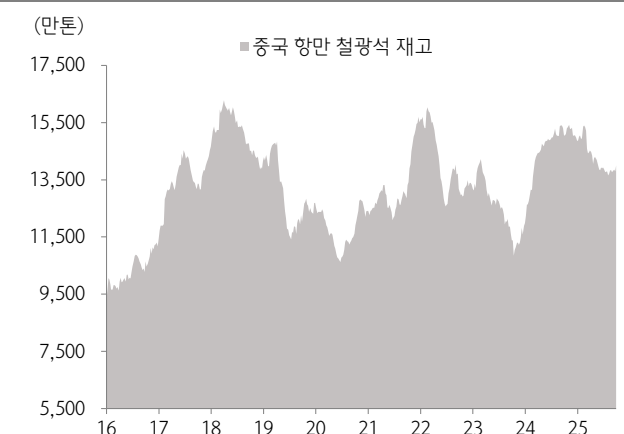
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



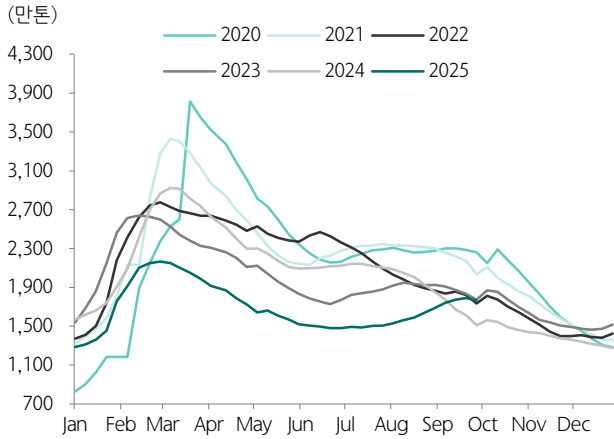
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



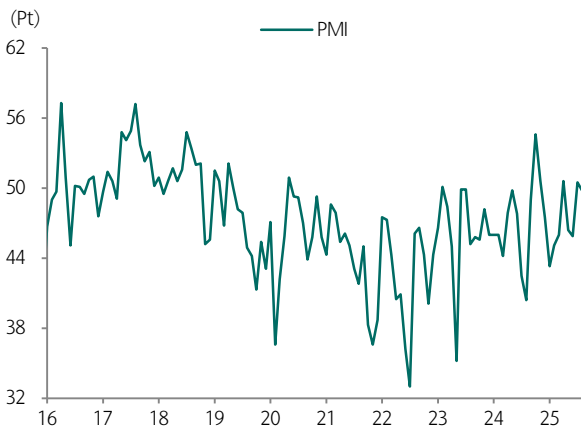
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



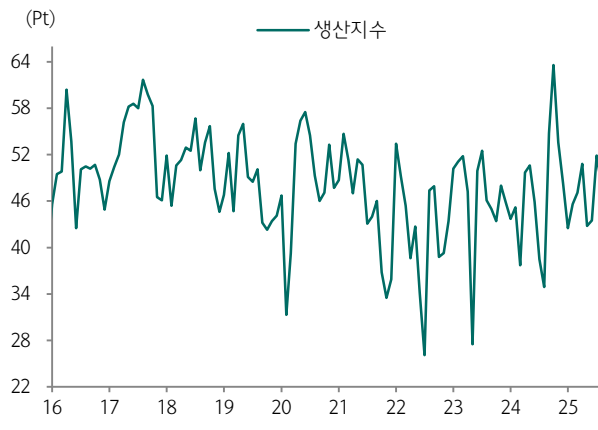
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



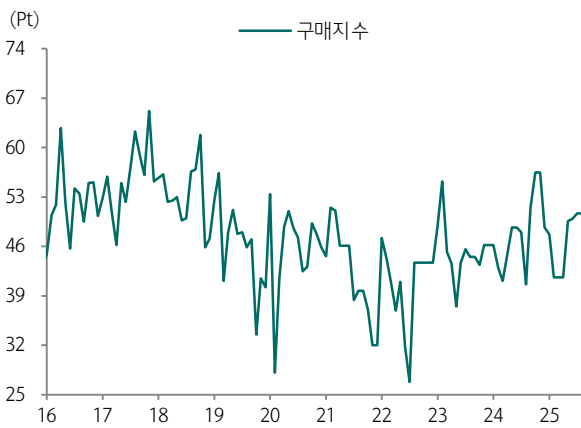
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



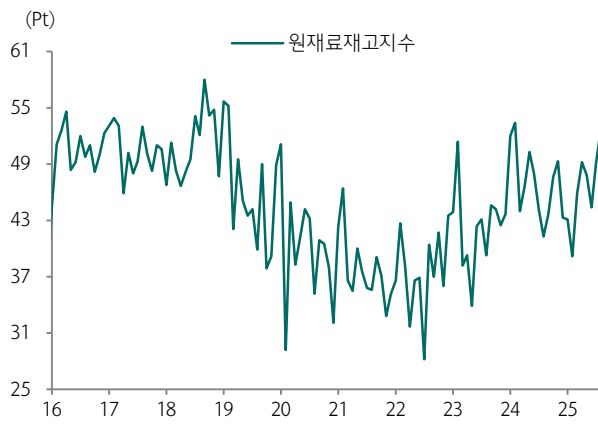
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



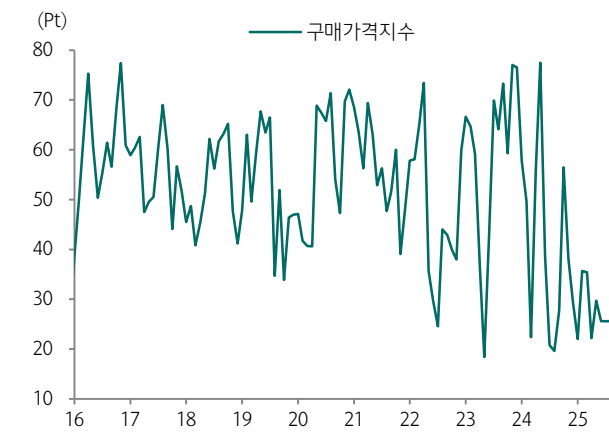
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



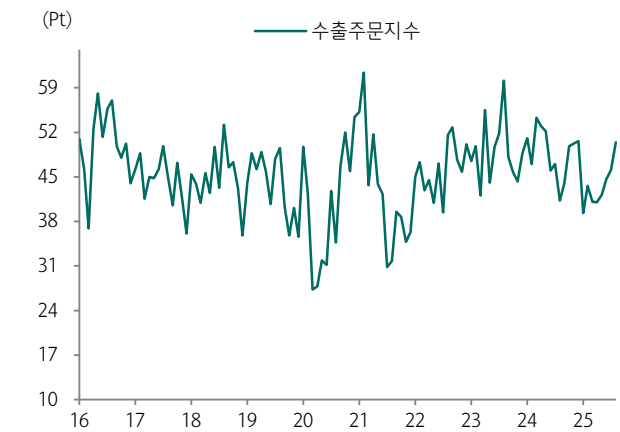
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



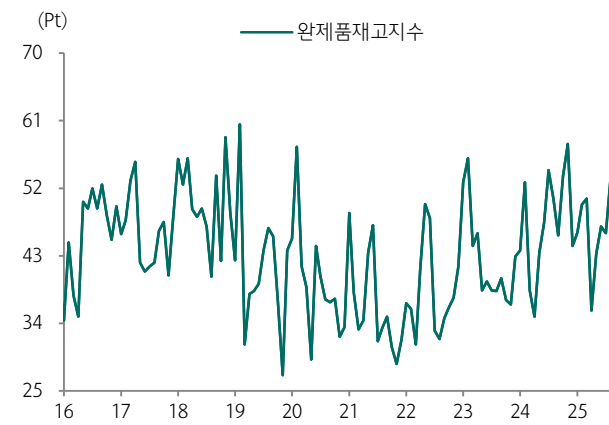
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



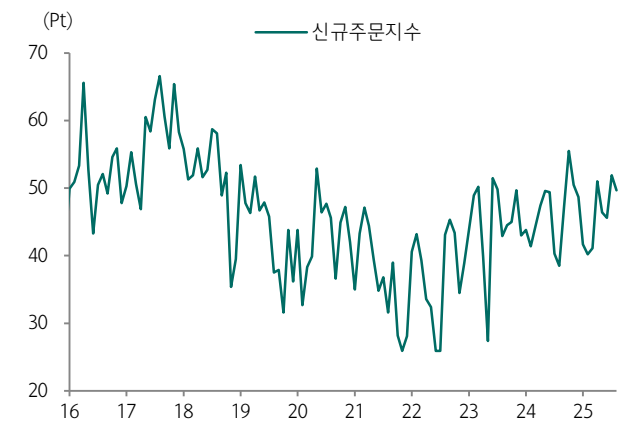
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



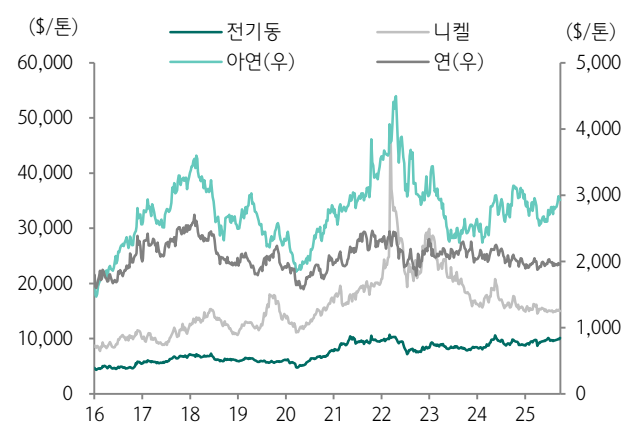
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



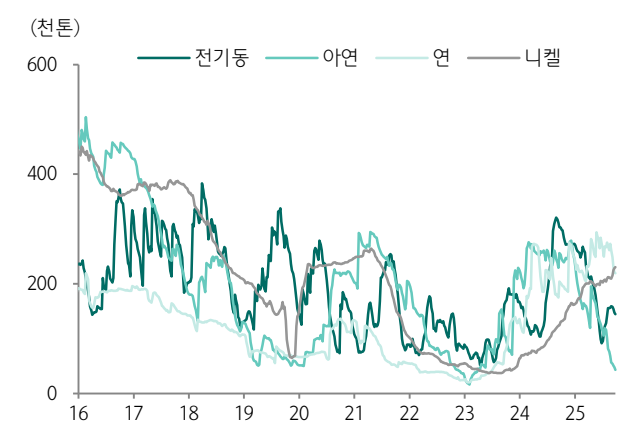
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



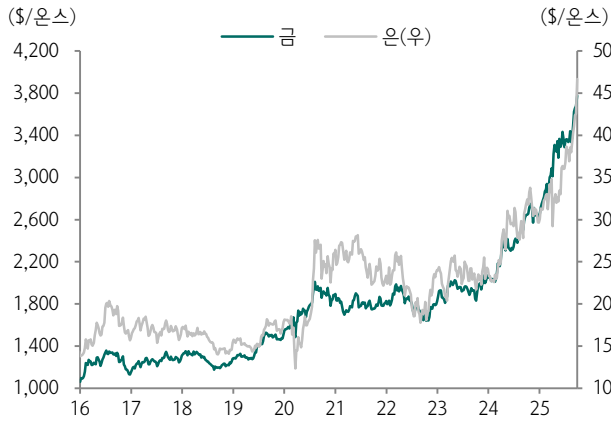
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



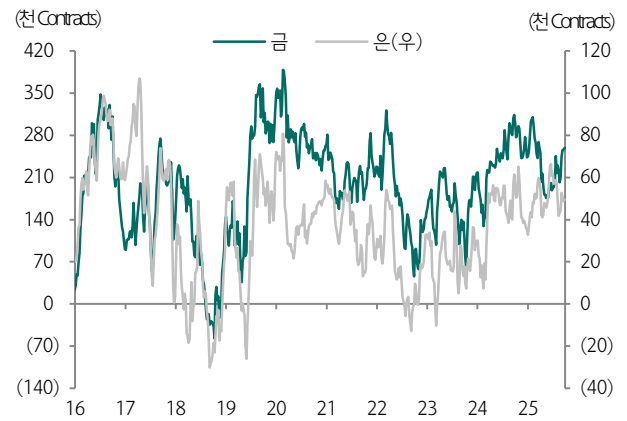
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



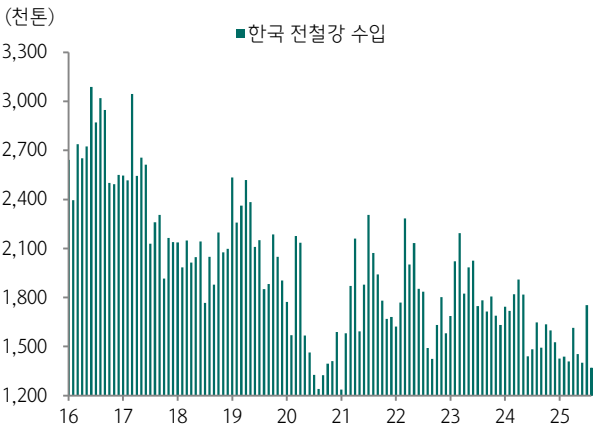
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



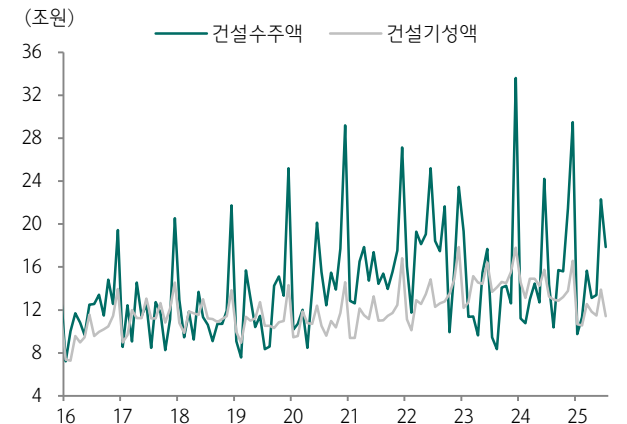
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



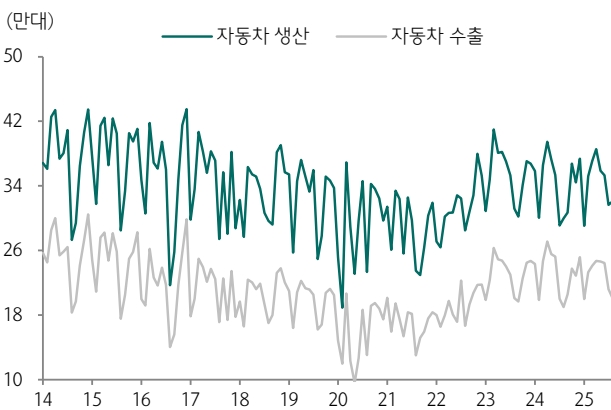
주: '25년 8월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



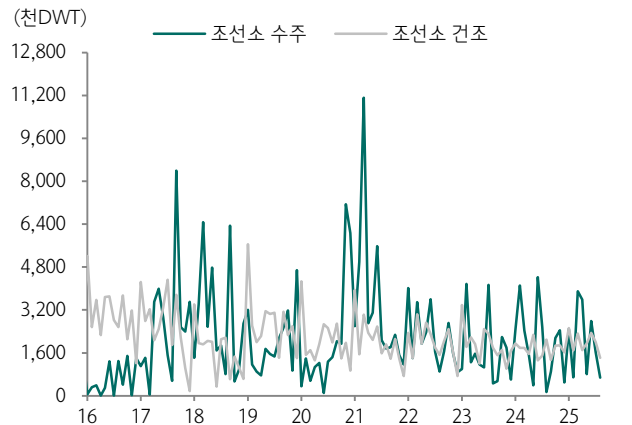
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 8월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 8월 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	275,000	(2.1)	(2.8)	5.8	(5.8)	(28.8)	10.0	386,500	230,500	
		현대제철	KRW	35,150	(2.2)	(6.3)	16.4	36.2	25.8	68.6	37,600	19,900	
		세아제강	KRW	125,000	(1.3)	(3.3)	(15.4)	(31.7)	6.7	5.2	209,000	109,500	
		세아베스탈지주	KRW	24,950	(1.4)	(4.4)	(21.2)	38.4	19.4	28.3	34,350	15,140	
		한국철강	KRW	10,020	(1.4)	(3.9)	11.2	25.4	19.3	25.4	10,440	7,340	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	139.6	2.6	0.3	6.2	11.6	10.8	24.7	154.3	109.2	
		NUCOR CORP	USD	138.1	2.5	3.6	5.8	14.8	(8.0)	20.7	167.7	103.2	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.7	0.0	(2.9)	0.3	7.8	6.0	0.3	4.2	3.2	
		베이징 서우강	CNY	4.0	(0.2)	(12.2)	18.2	20.0	30.1	34.0	4.7	2.9	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.6	(0.6)	(5.9)	15.1	12.7	17.6	2.6	2.0	1.3	
		산서 타이강 STS	CNY	3.9	0.0	(1.5)	7.8	11.2	7.8	14.5	4.4	3.2	
		마안산 강철	CNY	3.6	(0.3)	(2.4)	5.2	16.7	66.5	22.2	4.1	2.0	
		허베이 강철	CNY	2.4	0.0	(4.0)	11.1	9.1	18.8	11.6	2.6	1.9	
		ANGANG	CNY	2.5	0.4	(1.2)	9.1	5.9	12.9	8.6	2.9	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	2.5	0.7	5.6	(3.3)	8.6	0.6	7.6	6.2	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.3	(1.3)	(4.2)	27.4	27.4	45.2	26.0	3.0	1.5	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	(1.5)	(2.3)	(6.5)	(12.2)	(7.2)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.6	(0.5)	0.8	4.0	(14.8)	(15.4)	(0.5)	24.7	18.1	
	JAPAN	일본제철	JPY	3,156	(0.1)	(2.1)	16.7	(8.3)	(2.8)	0.3	3,493	2,673	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,888	(0.1)	(1.3)	14.7	(4.0)	(3.3)	6.7	2,009	1,561	
		KOBE STEEL	JPY	1,819	0.3	(0.1)	18.5	(1.8)	2.9	15.8	1,913	1,472	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.2	(0.3)	(2.6)	(2.0)	(2.3)	1.5	15.7	25.4	18.7	
		VOESTALPINE AG	EUR	28.8	(0.4)	(1.0)	27.0	14.8	22.8	57.0	29.1	16.9	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.0	1.3	2.3	3.5	(19.5)	(39.5)	(4.9)	13.3	6.8	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.5	2.7	(0.4)	3.4	(23.7)	(27.9)	(12.8)	6.7	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	16.8	(0.2)	2.9	4.2	(3.2)	(11.7)	(6.4)	21.2	14.0	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	22.8	0.5	2.2	19.0	(12.2)	41.1	43.8	29.2	13.1	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.9	3.5	7.7	25.4	15.3	219.0	177.6	11.3	3.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	167.5	(2.8)	(2.4)	13.6	7.9	3.0	24.2	172.0	123.0	
		인도철강공사	INR	136.2	2.3	3.0	8.8	19.5	(3.1)	20.4	141.4	100.0	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	31.4	2.6	4.7	13.9	(0.5)	26.8	33.7	32.2	21.2	
		테르니움	USD	35.2	(0.8)	0.5	17.4	11.2	(5.1)	21.3	37.6	24.6	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	107.6	0.8	(0.8)	(4.6)	(25.6)	(24.5)	(40.5)	256.3	105.7	
		SEVERSTAL PAO	RUB	977.8	1.1	(0.3)	(7.4)	(17.7)	(23.1)	(31.5)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	29.4	0.0	(2.0)	(14.4)	(16.8)	(34.6)	(44.3)	59.9	29.4	
		MECHEL	RUB	74.8	0.9	3.6	(13.1)	(33.0)	(38.3)	(75.9)	332.9	72.2	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	59.2	0.6	0.0	7.1	(8.2)	(20.3)	(11.9)	76.1	53.5	
	SWEDEN	SSAB	SEK	54.4	(0.8)	0.2	(4.6)	(23.2)	1.3	21.0	72.9	43.5	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	27.5	(0.4)	5.8	3.9	7.6	4.6	11.1	29.9	21.0	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	916,000	(2.9)	(2.6)	8.5	19.6	28.8	(4.3)	2,000,000	653,000
	가공	BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(18.7)	(21.8)	(0.9)	(9.3)	64.7	(15.4)	0.1	0.0
		SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	338.7	0.6	0.7	18.2	(5.4)	(1.6)	9.1	388.4	267.7
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	123,200	(4.4)	(3.8)	(9.7)	100.0	99.0	138.3	165,000	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	31.3	3.4	7.9	33.6	35.9	38.4	54.6	31.3	19.8
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	32.7	(0.4)	1.3	13.9	(3.6)	(16.7)	(13.2)	47.4	22.6
	STS	RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	31.5	1.8	(0.2)	1.4	(17.7)	(8.7)	(9.2)	64.7	27.7
		FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.7	1.6	4.5	11.6	(0.7)	4.1	26.8	3.9	2.8
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	27.0	0.7	1.7	(0.7)	(18.2)	(0.1)	7.4	33.0	24.4
	종합	SPAIN	ACERINOX SA	EUR	10.8	1.7	2.3	2.7	(5.4)	11.3	16.1	11.8	8.4
		SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	306.9	1.1	7.1	5.2	(4.1)	(28.1)	(13.3)	436.8	236.9
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	54.6	(1.2)	(6.4)	2.8	(10.1)	(22.9)	(5.6)	71.9	41.4
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	453.1	(0.4)	(2.1)	3.6	(0.7)	(13.4)	2.0	560.4	387.5
	철광석		VEDANTA LTD	INR	455.6	(0.0)	1.0	3.7	(3.2)	(11.2)	2.5	522.0	370.6
		AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	40.6	(0.6)	(1.9)	8.8	2.6	(9.3)	2.0	46.0	34.2
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	4,632	0.6	(1.4)	7.6	(5.6)	(12.8)	(1.3)	5,371	4,117
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	40.6	2.3	(0.7)	39.6	47.3	48.5	83.1	40.9	21.9

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	71,176,000	23,113,000	1,564,200	3,661,200	3,297,100	1,256,500	16,344	18,444	32,559	-	37,175	98,669	79,019	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	2,611,900	400,580	74,000	121,300	82,500	17,250	525	1,743	2,813	-	963	1,838	628	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	1,256,100	127,970	48,467	65,190	31,200	30,500	344	1,305	1,864	-	775	1,225	576	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	15,906	966	15,109	1,811	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.5	3.6	-	6.4	-	3.6	-	6.4	4.7	15.9	8.2	7.4	21.3	17.9
	2023	9.3	6.9	2.2	7.1	-	5.8	-	9.4	7.5	21.7	9.1	25.9	-	22.7
	2024	12.9	112.9	4.2	14.6	8.1	9.2	-	14.3	16.2	111.2	26.1	48.2	-	20.8
	2025F	17.8	38.8	8.6	14.4	15.3	12.7	-	15.9	16.3	57.8	18.7	28.6	80.9	17.9
PBR	2022	0.4	0.3	-	0.5	-	0.5	-	3.1	1.8	2.7	0.6	0.7	1.0	0.5
	2023	0.4	0.3	0.4	0.5	-	0.5	-	2.6	1.6	2.2	0.6	0.7	1.0	0.5
	2024	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.4	1.5	2.2	0.6	0.7	1.1	-
	2025F	0.4	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	-	2.2	1.4	-	0.6	0.7	1.2	0.4
EV/EBITDA	2022	3.6	4.0	-	6.0	-	1.4	-	3.8	2.9	-	-	-	10.9	-
	2023	4.3	5.2	1.0	5.6	-	1.6	-	5.9	4.3	-	-	-	22.3	-
	2024	5.8	6.9	-	8.1	4.0	6.1	-	9.1	8.3	-	-	-	33.9	-
	2025F	6.0	6.1	3.5	7.1	4.9	6.9	-	10.1	8.1	-	-	-	8.2	-
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	2.2	0.7	4.3	3.4	1.8	4.0	3.6	14.3	9.0	-	3.2	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	(2.8)	(6.3)	(3.3)	(4.4)	(5.2)	(4.7)	-	0.3	3.6	(3.1)	(2.9)	(12.2)	(2.4)	(4.0)
	-1M	5.8	16.4	(15.4)	(21.2)	(3.5)	(1.4)	-	6.2	5.8	9.4	0.3	18.2	5.2	11.1
	-3M	5.8	16.4	(15.4)	(21.2)	(3.5)	(1.4)	-	6.2	5.8	9.4	0.3	18.2	5.2	11.1
	-6M	(5.8)	36.2	(31.7)	38.4	(0.1)	1.5	-	11.6	14.8	(1.1)	7.8	20.0	16.7	9.1
	YTD	10.0	68.6	5.2	28.3	14.9	(4.2)	-	24.7	20.7	0.0	0.3	34.0	22.2	11.6
LAST PRICE	2025-09-26	275,000.0	35,150.0	125,000.0	24,950.0	9,110.0	15,910.0	-	139.8	134.3	2.8	3.7	4.0	3.6	2.4
MARKET CAP	2025-09-26	22,256,562	4,690,619	354,538	894,760	451,900	372,523	-	20,554	31,706	26,026	14,783	31,175	25,541	24,809

		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	99,056	312,650	-	338,700	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,822	44,307	26,367	69,368	9,220	33,003
	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
영업이익	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	(1,457)	13,057	-	2,501	601,020	147,970	149,170	758	581	5,563	763	6,541	40	585
	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
순이익	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	(1,094)	10,580	-	1,282	326,700	98,270	127,510	457	257	(592)	527	3,855	(81)	186
	2022	0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2
EPS	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
	2022	106.7	10.0	-	15.4	5.8	4.1	12.7	4.2	5.0	4.0	2.0	2.8	1.3	7.6
PER	2023	-	13.5	238.0	233.7	4.6	7.3	11.4	9.1	5.3	25.8	16.9	4.5	6.6	43.9
	2024	-	16.7	238.0	104.9	6.3	6.0	5.8	10.9	17.8	-	27.8	6.5	-	-
	2025F	-	14.2	119.0	228.2	10.1	12.1	5.6	21.2	18.5	-	12.6	8.8	-	35.1
	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.9	0.6	0.9	1.1	0.8	0.5	0.2	0.7	0.2	0.6
PBR	2023	0.4	0.8	2.1	1.0	0.7	0.5	0.8	1.0	0.7	0.6	0.2	0.7	0.3	0.5
	2024	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.5	0.7	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.6
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.6	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.2	0.6	0.3	0.8
	2022	7.3	5.4	-	9.2	6.1	5.2	7.7	2.3	3.6	2.8	2.1	1.8	1.3	1.5
EV/EBITDA	2023	20.0	5.5	-	13.7	5.5	6.6	8.2	4.3	3.0	3.7	7.6	2.9	2.7	2.5
	2024	-	6.2	-	14.6	6.0	5.6	5.0	4.8	4.5	4.7	5.3	3.4	7.5	2.9
	2025F	10.5	5.5	-	14.3	5.9	7.6	5.1	7.2	5.6	4.7	4.3	3.8	7.4	2.7
	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
ROE	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	(3.9)	5.1	-	0.5	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.6)	2.1	6.9	(2.0)	1.9
	-1W	(1.2)	0.7	(4.2)	0.8	(2.1)	(1.3)	(0.1)	(2.6)	(1.0)	2.3	(0.4)	2.9	2.2	7.7
수익률	-1M	9.1	5.6	27.4	4.0	16.7	14.7	18.5	(2.0)	27.0	3.5	3.4	4.2	19.0	25.4
	-3M	9.1	5.6	27.4	4.0	16.7	14.7	18.5	(2.0)	27.0	3.5	3.4	4.2	19.0	25.4
	-6M	5.9	(3.3)	27.4	(14.8)	(8.3)	(4.0)	(1.8)	(2.3)	14.8	(19.5)	(23.7)	(3.2)	(12.2)	15.3
	YTD	8.6	0.6	26.0	(0.5)	0.3	6.7	15.8	15.7	57.0	(4.9)	(12.8)	(6.4)	43.8	177.6
	LAST PRICE	2025-09-26	2.5	7.0	2.3	19.6	3,156.0	1,887.5	1,818.5	22.2	28.8	8.0	4.5	16.8	22.8
MARKET CAP	2025-09-26	22,825	151,603	103,258	307,617	3,391,838	1,206,940	720,755	9,956	5,356	10,595	5,577	32,163	1,523	7,293

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNITIUM SA-SPONSORED	NOVOPIETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K 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	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	62,029	16,481	-	-	-	-	137,470	99,156	223,040	14,994,000	91,441	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	4,160	1,029	-	-	-	-	3,894	6,562	13,291	1,054,600	9,085	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	3,286	710	-	-	-	-	1,179	5,443	5,866	780,700	6,313	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	-	-	-	-	0	6	1	38,448	22	8,476
PER	2022 5.6	4.4	3.4	3.8	-	-	-	-	10.0	2.5	12.0	25.9	7.3	20.3
	2023 19.9	-	9.3	8.7	-	-	-	-	125.4	4.4	-	39.1	16.0	21.6
	2024 40.1	25.9	11.7	47.6	-	-	-	-	38.1	8.4	12.1	33.0	10.2	13.4
	2025F 56.5	29.9	8.1	10.8	-	-	-	-	144.9	9.9	33.3	24.4	15.3	15.1
PBR	2022 1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.6	1.9	2.2	1.6	1.9
	2023 1.7	-	0.5	0.5	-	-	-	-	1.0	0.8	1.2	2.1	1.6	1.8
	2024 2.1	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.1	0.8	0.9	2.3	1.4	1.6
	2025F 2.3	1.0	0.5	0.6	-	-	-	-	1.2	0.8	0.7	2.4	1.3	1.5
EV/EBITDA	2022 4.4	3.6	2.5	2.7	-	-	-	-	5.2	1.2	7.3	13.3	4.4	13.1
	2023 9.2	-	4.6	3.5	-	-	-	-	9.2	1.8	14.1	19.2	7.6	12.8
	2024 13.3	9.3	5.5	4.3	-	-	-	-	9.1	3.2	11.1	15.5	5.9	8.6
	2025F 12.2	9.5	5.8	5.9	-	-	-	-	11.0	3.7	11.9	15.2	6.5	9.4
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	6.4	5.4	-	-	-	-	0.9	7.7	2.3	10.4	9.2	10.4
수익률	-1W (2.4)	3.0	4.7	0.5	-	-	-	-	0.0	0.2	5.8	(2.6)	0.7	(3.8)
	-1M 13.6	8.8	13.9	17.4	-	-	-	-	7.1	(4.6)	3.9	8.5	18.2	(9.7)
	-3M 13.6	8.8	13.9	17.4	-	-	-	-	7.1	(4.6)	3.9	8.5	18.2	(9.7)
	-6M 7.9	19.5	(0.5)	11.2	-	-	-	-	(8.2)	(23.2)	7.6	19.6	(5.4)	100.0
	YTD 24.2	20.4	33.7	21.3	-	-	-	-	(11.9)	21.0	11.1	(4.3)	9.1	138.3
LAST PRICE	2025-09-26 171.5	136.2	31.4	35.2	-	-	-	-	59.2	54.4	27.5	916,000.0	338.7	123,200.0
MARKET CAP	2025-09-26 2,090,461	541,125	26,804	6,912	-	-	-	-	181,500	54,055	212,240	18,341,318	104,766	3,452,591

	가공			STS			비철				철광석			금광
	JANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	CLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	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 449,290	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 538,730	12,540	12,254	5,878	6,485	6,038	231,520	10,016	336,200	1,510,500	51,363	53,695	201,010	15,430
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 11,060	1,189	-	8	163	294	4,956	2,062	134,020	319,910	20,638	15,058	54,875	7,314
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 7,496	844	-	(41)	82	146	1,922	983	100,040	143,560	10,324	9,827	40,762	3,563
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	9	2
PER	2022 18.7	8.7	-	2.0	2.8	3.6	2.9	-	18.6	8.6	6.2	7.2	-	43.6
	2023 16.1	-	-	11.1	15.3	7.0	7.8	-	17.2	15.6	9.6	8.6	-	41.9
	2024 15.4	28.8	-	-	9.8	11.9	15.9	-	24.0	30.3	9.7	9.1	-	27.2
	2025F 13.4	10.1	-	-	22.8	19.0	27.6	-	18.8	12.5	12.8	10.3	-	16.1
PBR	2022 1.4	1.1	-	0.4	0.6	1.0	1.1	-	5.8	2.5	2.7	2.0	-	2.4
	2023 1.3	1.3	-	0.4	0.6	1.0	1.2	-	6.3	3.6	3.0	1.9	-	2.5
	2024 1.4	1.3	-	0.5	0.6	1.1	1.2	-	15.7	5.2	3.0	1.7	-	2.4
	2025F 1.2	1.3	-	0.5	0.6	1.1	1.3	-	14.5	5.0	2.8	1.7	-	2.1
EV/EBITDA	2022 12.2	3.8	-	1.3	2.2	2.4	2.0	-	11.0	4.9	3.4	4.1	2.9	12.5
	2023 10.7	17.3	-	3.6	8.2	4.2	4.2	-	-	7.0	5.3	4.7	3.6	13.4
	2024 9.7	6.2	-	11.0	7.5	7.8	5.4	-	14.0	7.7	5.1	4.8	3.8	10.2
	2025F 9.8	5.1	-	8.6	7.4	8.3	6.5	-	11.4	5.8	5.7	5.5	4.4	6.9
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 8.8	14.2	12.6	(1.0)	2.4	5.8	3.9	4.0	71.3	41.4	22.9	16.4	18.9	14.2
수익률	-1W 7.9	1.3	-	4.5	1.7	2.3	7.1	(2.6)	(2.1)	1.0	(1.9)	(1.4)	0.0	(0.7)
	-1M 33.6	13.9	-	11.6	(0.7)	2.7	5.2	2.8	3.6	3.7	8.8	7.6	0.2	39.6
	-3M 33.6	13.9	-	11.6	(0.7)	2.7	5.2	2.8	3.6	3.7	8.8	7.6	0.2	39.6
	-6M 35.9	(3.6)	-	(0.7)	(18.2)	(5.4)	(4.1)	(10.1)	(0.7)	(3.2)	2.6	(5.6)	0.4	47.3
	YTD 54.6	(13.2)	-	26.8	7.4	16.1	(13.3)	(5.6)	2.0	2.5	2.0	(1.3)	0.6	83.1
LAST PRICE	2025-09-26 31.3	32.7	-	3.7	27.0	10.8	306.9	54.6	453.1	455.6	40.6	4,631.5	45,917.0	40.6
MARKET CAP	2025-09-26 99,234	8,469	-	1,830	2,077	2,813	39,793	28,189	1,897,591	1,751,658	214,432	82,918	259,132	81,990

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 29일 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 9월 29일 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 26일