

WSA, 올해 전세계 철강 수요 보합, 내년 증가 전망

철강금속 Weekly | 2025.10.20



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 82만원(WoW, -1.2%), 열연 수입유통가: 75만원(WoW, -1.3%), 철근 유통가: 70만원(WoW, -1.4%), 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: 3,306위안(WoW, -2.2%), 중국 냉연 유통가: 3,875위안(WoW, -0.8%), 중국 철근 유통가: 3,177위안(WoW, -0.6%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 103달러(WoW, -0.5%), 한국 스크랩가: 37.5만원(WoW, 0.0%), 호주 원료탄(FOB): 187.5달러(WoW, -1.4%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 10,588달러(WoW, +1.0%), 아연: 3,070달러(WoW, -1.0%), 연: 1,928달러(WoW, -2.7%), 니켈: 14,924달러(WoW, -1.1%), 금: 4,190달러(WoW, +5.4%), 은: 50.1달러(WoW, +6.0%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 약세 지속. 다만 열연은 수입 규제 강화로 재고 소진 이후 가격 반등 전망

- 중국 철강 유통가격: 미·중 무역분쟁 확대 우려와 내수 부진으로 전반적으로 약세 기록

- 산업용 금속가격: 미달러 약세 불구, 미·중 무역분쟁 확대 우려로 동 제외 하락 마감. 귀금속 가격 재차 급등

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 29.3만원(+11.4%), 현대제철: 3.33만원(+2.3%), 세아베스틸지주: 2.52만원(+7.2%), 고려아연: 122.3만원(+26.7%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

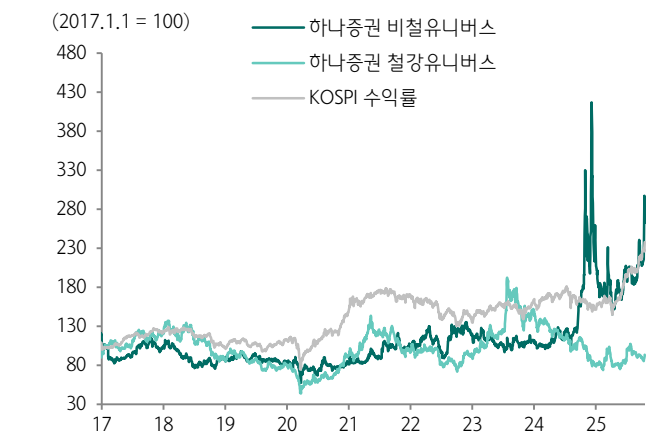
BAO STEEL: 7.15위안(-1.5%), A. MITTAL: 32.82유로(+1.5%), NSSMC: 601.7엔(+0.4%), TATA STEEL: 172.22루피(-0.9%), NUCOR: 131.78달러(-1.4%)

- 총평: 글로벌 철강금속업체들 추가 국가별 차별화. 중국 철강사들, 지난주 상승 이후 이번주 하락세 두드러져...

주간 Issue & Comment

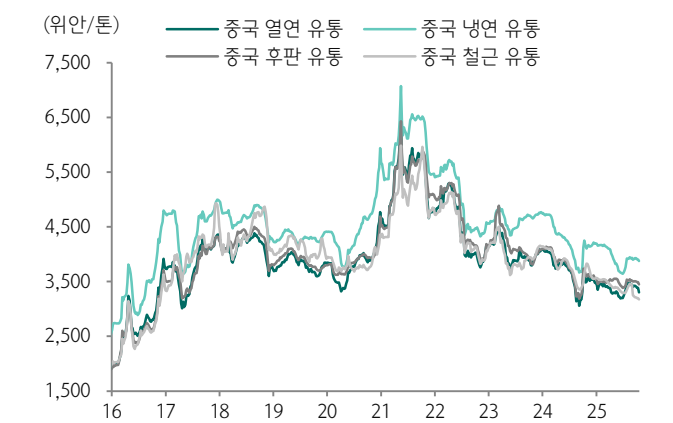
- WSA, 올해 전세계 철강 수요 보합, 내년 증가 전망: 세계철강협회(WSA)가 단기 철강 전망 보고서를 발표했는데 '25년 전세계 철강 수요 전망치로 지난해와 유사한 수준인 17.5억톤으로, '26년은 완만한 회복세인 1.3% 증가한 17.7억톤을 제시했다. 중국 철강 수요는 여전히 부동산 침체 영향으로 올해는 -2.0%를, 내년에는 주택 시장 바닥 전망을 가정하여 감소세가 둔화된 -1.0%를 기록할 것으로 예상했다. 인도의 경우 대규모 인프라 투자의 영향으로 올해와 내년에 각각 8.9와 9.1%의 철강 수요가 증가할 것으로 전망했다. 중국과 인도를 제외한 개발도상국의 수요도 올해와 내년에 각각 1.5와 3.0%로 내년으로 갈수록 회복될 것으로 예상했다. 한편, 미국, 일본, 독일과 같은 선진국들도 '25년 -0.5%에서 '26년 +1.5%로 회복할 것으로 전망했다. 선진국들의 철강 수요는 '21년부터 올해까지 4년 연속 감소세에서 벗어나 회복될 것으로 전망되는데 미국의 경우 인프라 지출 확대와 더불어 금융 여건 완화 그리고 불확실성 감소가 내년 수요 회복에 긍정적인 것으로 예상되고 EU(영국 포함) 또한 인프라 및 국방 지출 증가와, 신용 완화, 가계 소득 증가의 거시적인 개선이 기대된다. 또한 한국 철강 수요에 대해서도 올해 -6.3%에서 내년 +0.6%로 바닥을 전망한 바 있다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/10/17	포스코·현대제철, 9월 외판용 열연 판매 100만 톤 회복	·포스코와 현대제철 외판용 열연 판매량 103만 5,000톤. 내수판매 54만 5,000톤 전년대비 7.9% 증가. 잠정관세 여파로 수입 15만톤 그치며 국산재 수요 증가 영향 ·9월 수출 49만톤, 올해 최대치. 브라질과 베트남, 튀르키예향 수출 증가세. EU와 미국향 수출 전년대비 소폭 감소
2025/10/17	캐나다, 한국 포함 5개국 OCTG 덤핑 여부 조사 착수	·캐나다 국제무역재판소, 한국, 멕시코, 필리핀, 튀르키예, 미국산 유정용강관 덤핑 조사 실시. 탄소강 및 합금강 유정용 강관 대상 ·11월 7일 전후 예비판정 결과 발표 예정. 9월초 착수한 덤핑 조사 절차 일한
2025/10/17	관세 이어 '탄소배출권'까지 얻어맞는 철강업계	·2026~30년 시행 제 4차 배출권거래제'할당 계획 따라 포스코와 현대제철 연간 6,000억원, 5년간 총 3조원 탄소배출권 구매비용 발생 전망 ·철강업계 무상 할당량 1억 1,400만톤에서 8,900만톤으로 줄어들 것으로 추정. 전기요금 전가 우려도 커
2025/10/17	열연, 반등 기류 돌지만...여전히 냉랭한 시장	·10월 중순 내수 열연강판 유통가 톤당 80만원 초반 거래. 일부 시장 호가 소폭 상향 불구 실수요 정체 양상. 포스코 및 현대제철 대보수로 공급 축소 전망 ·업계, 동남아산 오퍼가격 520달러선으로 약한 가격 메리트 등 가격 인상 신호 분명하지만 수요 부진으로 반등세 본격화 어려울 전망 평가
2025/10/17	中'희토류 추가 수출통제는 정당한 조치...허가 면제 등 검토'	·중국 상무부, 희토류 추가 수출통제 대해 국가 안전 보호 및 국제 의무 이행하는 정당조치라고 주장. 수출허가 심사기간 단축과 허가 면제 등 조치 검토 시사 ·앞선 9월, 희토류 극소량이라도 포함한 제품 수출 시 정부 승인 필요하도록 통제 강화, 미국 및 유럽 반발
2025/10/17	EU, CBAM 영향국 개발 지원 계획	·EU CBAM 영향 받는 국가 개발 자금 제공 계획 발표. 2028~34년 EU예산 포함 2,000억 유로 규모 국제개발기금프로그램 "글로벌 유럽" 통해 지원 방침 ·CBAMI 브라질, 인도, 남아공 등 개도국 불리 지적 비판 존재. EU 에너지 집행위원, 기후관련 법률 철히 없을 것 언급. 수혜국 청정산업 투자 집중 계획
2025/10/16	냉연판재류 9월 판매, 현대제철 CI 9월 사상 최고치... EGI 시장은 악화	·현대제철 9월 용융아연도금강판 판매량 34만 3,000톤 역대 최대치 경신. 3분기 내수 전체 판매량 전분기대비 6.8% 증가 ·동국씨엠 9월 CI 판매량 3만 3,500톤 전년동월비 8.42% 증가. 9월 EGI 총판매 9만 5,500톤으로 전년동월비 16.5% 감소. EGI 시장 수축 국면 심화
2025/10/16	"역차별까지 해셔야"... 철강업계, 철강부원료 관세 면제 요청	·철강업계, 페로크롬, 페로니오븀 등 핵심 철강부원료 17개 품목 정부에 관세 면제 요청. 열연, 스테인리스, 냉연, 후판 및 각종 철강제품 활용 ·일본, 중국, 대만 등 경쟁국 철강부원료 무관세 또는 저율관세 적용 반면 한국 2~8% 고율관세 적용, 원가 악영향
2025/10/16	中 '금구은입' 사실상 종료...철근 가격 약세 지속	·9월 중국철강 전통적 성수기 불구 8월말 톤당 3,321위안 철근 9월말 3,273위안으로 하락. 국경절 연휴 기간 철근 유통재고도 659,64만톤으로 5년내 최고치 기록 ·중국 철강사 일평균 선철 생산량 240만톤으로 높은 수준 유지. 현 수급 상황 가격 반등 동력 부족. 향후 정책 기대감 커지면 철근 가격 단기 반등 전망
2025/10/16	중국 냉연 가격, 약세 탈출 '난망'	·중국 냉연 가격 톤당 3,800위안 수준에서 약세 지속. 냉연 생산업체 가동률 84% 이상 유지하고 저가출하 지속하고 있어 약세 흐름 지속 가능성 높아 ·10월 중순 유통 재고 급증, 대규모 보수 및 생산 중단 계획 없어 높은 재고 부담 지속. 냉연 가격 단기 약세 지속 전망
2025/10/16	철근 價, 연휴 뒤 인상 반영 전무...H형강도 '글쎄'	·10월 3주차 국산 철근 유통시세 톤당 69~70만원으로 지난달 말 수준 지속. 동국제강과 현대제철 가격 인상 불구 유통가 반영 전무. 수입산 철근도 약보합세 ·현대제철 H형강 11월부터 톤당 115만원으로 인상 방침, 8만원 인상 목표. 장기적 건설경기 반등 기대감 높아지고 있으나 4분기 시황 침체 연장 가능성 배제 불가
2025/10/16	연준 완화 신호에 전기동 반등...무역 긴장·中 수요 부진에 상승세 제약	·LME 전기동 현물 톤당 10,702달러, 3개월물 10,676달러 기록, 4거래일만 상승 전환 ·연준 완화적 통화정책 기조 기대감 확산 영향. 다만 미·중 무역갈등 재점화 우려와 중국 수요 둔화 조짐 확대 리스크 잔존

날짜	제목	내용
2025/10/15	열연강판 수출, 21개월만에 '최고치'	9월 열연강판 생산량 96만 5,000톤으로 전년동월비 6.6% 증가. 내수판매 54만 5,000톤 전년대비 7.9% 증가. 반덤핑 예비판정 이후 관망세 완화 불구 회복 폭 제한적 - 수출 49만톤, 전년대비 22.5% 증가 21개월만 최고치 기록. 동남아 및 중남미향 물량 전체 판매 견인. 업계, 수입재 감소 효과 가시화 평가
2025/10/15	中 9월 물가지수 2개월 연속 하락, 디플레이 위기 여전	9월 소비자물가지수 CPI 전년동월비 0.3% 하락. 7월부터 2개월간 연속 하락세. 식품 가격 전년대비 4.4% 하락, 에너지 2.7% 하락하며 하락세 주도 - 생산자물가지수 PPI 전년동월비 2.3% 하락, 8월 2.9% 하락 대비 낙폭 감소. 철강 제련, 배터리, 태양광 분야 가격 하락세 개선 영향
2025/10/15	중국산 철강 수출 급증에 62개국 제재..."207건 무역 조치"	- 전세계 62개국 중국산 철강제품 대해 총 207건 무역 제한 조치 시행 중. 덤핑방지관세 168건, 수입쿼터 33건 등 - 중국 철강업체 보조금 의존도 주요 교역국 평균 5배. 중국 철강사 적자 감수하며 조업 유지 가능해 저가 수출 지속
2025/10/15	배관재 업계, 11월 출고분 인상 러시	- 현대스틸파이프, 11월부터 강관 톤당 7만원 인상, 세아제강 할인율 축소. 주요 메이커 선제 인상으로 2군 배관재 업체도 인상 검토 - 중국·일본산 열연 잠정관세 부과로 원소재 가격 상승. 10월 말부터 유통 시장 가격 영향 전망. 건설, 플랜트 등 수요산업 발주 지연으로 인상분 반영 여부 지켜봐야
2025/10/15	강관 업계 '8월 쇼크'...내수·수출 두 자릿수 급감	- 국내 업계 강관 생산량 30만 9,458톤, 판매량 31만 1,270톤으로 각각 전월비 17.6%, 19.2% 감소. 8월 하계휴가 시즌 공사 및 조업일수 감소 영향 - 해외판매 9만 7,858톤 전년동월비 37.8% 감소. 미국향 수출 크게 감소하며 전체 수출물량 감소. 6월 미국 50% 고율관세 부과 이후 신규계약 급감 영향
2025/10/15	철근, 과정은 있지만 결과가 없다	- 제강업계 철근 최저가격 톤당 75만원 관철 의지 불구, 10월 중순 철근 유통가 69만 원대 형성 - 남은 10월 경쟁강도 높아지고 수도권 중심 강우 이어져 시장 부담감 증가. 업계, 추가 대응책 부재시 가격 하락 가능성 지적
2025/10/14	중국 1~9월 누적 철강 수출 전년동기대비 9.2% 증가	- 중국 1~9월 누적 철강 수출 8,796만톤으로 전년동기비 9.2% 증가. 9월 철강 수출 1,047만톤, 전년동기비 3.1% 증가. 한국, 베트남 등 무역장벽 인해 판매국가 다양화 - 여전히 중국 철강 국제시장에서 가격 경쟁력 유지하는 점과 무역전쟁 완화 기간 마지막 달이었던 7월 집중 체결된 계약 물량 선적 반영
2025/10/14	변곡점 선 열연(價)·보합 깨고 반등 신호	10월 초중순 기준 열연 유통가 80만원대 초반선 거래되며 보합 흐름. 업계, 가격 하방 차단 상태 점진적 반등 흐름 진단 - 포스코 및 현대제철 열연공장 정비와 중국·일본 열연 잠정반덤핑관세 부과로 수급 압박 가운데 원달러 환율 상승으로 제철원가 부담 커져 단계적 인상 적용 검토
2025/10/14	CI 5만원 인상분 반영...재업연업체도 인상 기조 이어갈지	- 포스코와 현대제철 9월 용융아연도금재 5만원 인상분 실거래 현장 반영되며 CI 톤당 110만원 안팎 거래 중 10월들어 KG스틸, 동국씨엠, 세아씨엠도 CI 및 컬러강판 가격 인상. 냉연판재류 가격 인상 흐름 시장 전반 확산 전망
2025/10/14	아르셀로미탈, 유럽 열연 공급가격 20유로 인상	- 아르셀로미탈, 12월 인도분 열연가격 630유로로 20유로 인상, 1월 인도분 650유로 책정. EU 신규 무역 방어조치 이후 단행, 예견된 조치라는 평가 - EU 무역 방어조치 발표 이후 시장 참가자 관망세 유지, 수입 규제 강화로 향후 제철소 추가 인상 가능성
2025/10/14	세계 철강 수요 "올해 정체, 내년 소폭 반등"	- 세계철강협회, 내년 글로벌 철강 수요 17억 7,190만톤으로 올해대비 1.3% 증가 전망 - 중국 철강 수요 2% 감소. 인도 철강 수요 2025~26년 걸쳐 9% 성장 전망. 미국 관세 정책으로 올해와 내년 각각 1.8% 수요 증가 예상
2025/10/14	금 뛰니 온도 같이 뛰네...온값 40년만에 최고치	- 은 현물가 온스당 52달러 기록, 1980년 은 파동 사태 당시 최고치 경신. 금 현물가 4,131달러 기록하며 사상 최고치 경신 - 올해 은 가격 상승률 73%로 금 가격 상승률 상회, 런던시장 은 재고 하반기 들어 3분의 1가량 감소 상태

날짜	제목	내용
2025/10/13	트럼프 “중국 걱정하지 말라...시진핑, 자국 불황 원치 않아”	- 트럼프, 중국의 희토류 수출 통제 강화 이후 중국산 제품 대해 11월부터 100% 추가 관세 부과 선언. 희토류 수출 통제 지속시 경제적 불이익 가능성 경고 "미국과 중국 모두 불황을 겪는 것을 원치 않는다"며 관세 부과전 협상 가능성 시사. 밴스 부통령도 "무역 갈등 항배 중국 대응에 달렸다"며 중국 정책 변화 촉구
2025/10/13	美국방부, 10억 달러 규모 핵심광물 비축 추진...중수 출통제 대응	- 미국 국방부, 방위산업 핵심 광물 비축 위해 최대 10억달러 규모 조달 추진. 중국 주도 공급망 의존도 완화 취지 - 국방군수국 안티모니 최대 2억 4,500만달러, 코발트 5억달러, 탄탈럼 1억달러 조달 의사 공표
2025/10/13	中, 내달 8일부터 리튬 배터리·인조다이아몬드도 수출 통제	- 중국, 희토류 이어 리튬이온배터리와 인조 다이아몬드 수출 통제 시행 예정. 다음달 8일 시행 예상. 미국 고율 관세 부과 맞서는 조치 - 올해 1~7월 리튬이온배터리 수입량 65% 중국산. 11월 10일 만료 제 2차 관세 휴전 앞두고 유리한 고지 차지 목적으로 압박 강도 상향 분석
2025/10/13	中 바오산강철, 11월 내수 판매가격 동결	- 바오산강철, 11월 열연, 냉연, 후판 등 주요제품 내수 판매가격 동결. 성수기 진입 불구 수요 회복 지연되며 공급과잉 구조 지속 배경 - 제조업 수요 견조한 반면 건설업 등 내수 중심 산업 수요회복 더딘 상황. 철강사 수익성 확보 근거로 자발적 감산 가능성 낮아 공급과잉 단기간 해소 어려울 전망
2025/10/13	‘철강 장벽’ 친 EU에...정부 “14년 FTA 파트너” 차별화 호소	- 여한구 통상교섭본부장, CFSEC 포럼 참석해 EU의 새로운 철강 수입쿼터 초안과 관련해 EU측에 기존 교역 수준 철강 물량 배정 요구 - FTA 체결국인 한국에 비FTA 국가와는 차별화된 고려가 필요하다고 주장. 업계, 중국·튀르키예 등 주요 국가 한국 차별대우 받아들이기 가능성 낮아 현실성 낮다는 관측
2025/10/13	현대제철·동국제강, 中 H형강 반덤핑 연장 신청	- 현대제철, 동국제강 등 주요 H형강 제조업체 중국산 H형강 대한 덤핑방지관세 및 가격약속 조치 재연장 신청 2015년부터 28~32% 덤핑방지관세 부과 중, 2026년 3월 만료 예정. 무역위원회, 예비판정과 공청회 후 2026년 최종 결론 예정

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/17	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	83.0	83.0	(1.2)	0.0	2.5	3.8	0.0
	열연 수입가	만원/톤	75.0	76.0	76.0	(1.3)	0.0	0.0	0.0	(1.3)
	후판 유통가	만원/톤	92.0	92.0	92.0	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	13.3	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(2.3)	(5.6)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	70.0	71.0	71.0	(1.4)	(0.7)	(6.0)	(7.3)	(0.7)
	H형강 유통가	만원/톤	108.0	108.0	108.0	0.0	(0.5)	1.9	(1.8)	3.8
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	0.0	(11.3)	21.6	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(6.5)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,306.0	3,382.0	3,383.0	(2.2)	(3.5)	0.8	(5.1)	(4.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	480.0	480.0	480.0	0.0	(1.0)	4.3	(9.4)	(2.0)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,875.0	3,907.0	3,906.0	(0.8)	(1.3)	(2.2)	(6.7)	(7.7)
	중국 냉연 수출	\$/톤	535.0	535.0	535.0	0.0	(0.9)	0.9	(3.6)	(3.6)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,448.0	3,491.0	3,492.0	(1.2)	(1.7)	(2.1)	(4.9)	(3.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,177.0	3,196.0	3,199.0	(0.6)	(1.2)	(6.5)	(15.6)	(10.9)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,046.0	3,107.0	3,090.0	(2.0)	(3.5)	(5.9)	(9.0)	(7.2)
원재료가격	한국 생철A	만원/톤	37.5	37.5	37.5	0.0	(2.1)	4.7	(5.5)	7.4
	미 HMS No.1	\$/톤	311.0	311.0	311.0	0.0	0.0	(17.7)	(1.6)	2.6
	중국 철광석 수입	\$/톤	103.0	103.5	100.8	(0.5)	(1.9)	6.7	4.0	4.6
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	187.5	190.2	190.2	(1.4)	(0.2)	(1.3)	(8.8)	(42.1)
재고	중국 철근 유통	만톤	682.0	691.2	699.3	(1.3)	(5.3)	(17.4)	45.1	13.5
	중국 열연 유통	만톤	460.0	444.3	406.5	3.5	14.1	9.2	0.2	35.4
	중국 냉연 유통	만톤	243.4	246.4	239.2	(1.2)	2.7	12.7	17.0	39.4
	중국 후판 유통	만톤	257.7	245.7	230.4	4.9	15.8	23.0	6.2	10.2
	중국 유통 합산	만톤	1,826.9	1,814.1	1,765.4	0.7	2.9	(2.2)	18.4	20.5
	중국 항구 철광석	만톤	14,278.0	14,025.0	14,000.0	1.8	3.1	(0.4)	(5.5)	19.1
	중국 고로 가동률	%	90.3	90.6	90.7	(0.2)	(0.2)	0.2	3.2	9.2
가동률	미국	%	76.0	77.2	78.1	(1.6)	(2.4)	1.1	4.3	1.7
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	47.7	49.8	50.5	(4.2)	3.9	3.7	(2.7)	0.4
	*생산지/수	Pt	45.7	48.0	51.9	(4.8)	5.1	(3.0)	(16.6)	(5.4)
	*구매량지/수	Pt	48.5	50.7	50.7	(4.3)	(2.8)	16.6	(5.8)	(0.4)
	*원재료재고지/수	Pt	50.0	52.7	49.1	(5.1)	12.6	8.9	14.4	15.5
	*신규주문지/수	Pt	45.2	49.7	51.9	(9.1)	(0.9)	10.0	(4.2)	(7.2)
	*수출주문지/수	Pt	46.9	50.4	46.1	(6.9)	5.2	14.1	6.6	(7.3)
	*완제품재고지/수	Pt	54.0	53.0	46.0	1.9	15.1	6.7	18.2	21.9
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	(27.7)	(7.6)	(13.2)
	중국 철강수출	천톤	10,465.0	9,510.0	9,840.0	10.0	8.1	0.0	3.1	7.6
수출입	중국 철광석수입	천톤	116,330.0	105,220.0	104,620.0	10.6	9.8	23.8	11.7	3.4
	한국 철강수입	천톤	1,597.4	1,369.4	1,754.3	16.7	13.9	13.4	7.0	(8.4)
	봉형강류 수입	천톤	247.8	224.3	266.1	10.5	10.0	18.8	17.4	(14.0)
	판재류 수입	천톤	697.9	579.4	729.4	20.5	15.9	14.4	7.6	(12.4)
	중국산 점유율	%	54.7	58.3	56.1	(3.6)	0.8	(3.1)	4.0	2.8
	한국내수	천톤	536.1	564.4	543.0	(1.3)	12.5	18.1	9.0	15.1
한국내수	열연(STS제외)	천톤	694.7	720.5	827.8	(16.1)	(17.6)	(3.4)	(4.8)	(5.0)
	냉연(STS제외)	천톤	340.9	325.1	327.2	4.2	0.4	1.4	0.9	4.2
	철근	천톤	531.4	590.1	611.7	(13.1)	(13.8)	3.0	(14.9)	(9.7)
	H형강	천톤	142.6	130.1	137.9	3.4	(12.9)	18.3	7.0	13.0
	특수강봉강	천톤	170.0	169.0	170.5	(0.3)	(6.4)	8.6	34.5	29.5

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 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 10/13일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 9월 기준, 중국 철광석 수입 9월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 8월 기준, 한국 철강 수출입 9월 기준, 중국 철강 PMI 9월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 8월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,587.7	10,486.8	10,690.3	1.0	6.7	15.6	11.4	19.9
	아연	\$/톤	3,070.4	3,102.0	3,102.6	(1.0)	4.4	20.8	(1.1)	4.1
	연	\$/톤	1,928.2	1,982.3	1,984.7	(2.7)	(1.3)	1.1	(5.2)	(1.3)
	알루미늄	\$/톤	2,790.4	2,760.1	2,705.7	1.1	4.2	19.8	8.2	11.9
	니켈	\$/톤	14,923.9	15,086.1	15,257.2	(1.1)	(1.1)	(3.2)	(10.3)	(1.4)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,189.9	3,975.9	3,880.8	5.4	14.0	26.6	54.4	59.4
	은	\$/온스	50.1	47.2	48.0	6.0	17.8	54.3	50.8	68.9
재고/LME	전기동	천톤	137.2	139.4	140.5	(1.6)	(7.1)	(35.7)	(51.7)	(49.6)
	아연	천톤	38.0	38.0	39.8	0.2	(20.5)	(80.5)	(84.1)	(85.0)
	연	천톤	250.4	237.0	237.5	5.7	13.7	(11.1)	28.8	(0.8)
	알루미늄	천톤	491.2	508.8	509.8	(3.5)	(4.4)	13.1	(35.4)	(25.8)
	니켈	천톤	250.5	237.4	231.7	5.5	9.7	22.5	86.4	55.2
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	1.2	19.8	(9.2)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	1.5	20.6	(3.2)	50.9
ETF 보유	금	천온스	98,238.1	97,515.3	97,275.3	0.7	2.5	9.1	16.5	18.1
	은	천온스	823,237.0	824,598.4	814,054.9	(0.2)	1.7	12.2	12.7	15.8

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	10/17	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,422.2	1,425.3	1,406.4	(0.2)	1.8	(0.1)	3.9	(3.3)
	달러인덱스	Pt	98.4	99.0	97.7	(0.6)	0.8	(0.8)	(4.9)	(8.9)
	원/엔	-	9.4	9.4	9.5	(0.0)	0.0	(5.7)	3.1	1.1
KOSPI 지수		Pt	3,748.9	3,610.6	3,549.2	3.8	8.8	51.0	44.5	55.9
KOSPI 철강		Pt	1,214.6	1,125.6	1,147.2	7.9	2.1	45.3	39.0	40.8
S&P500 지수		Pt	6,664.0	6,552.5	6,715.8	1.7	(0.0)	26.1	13.6	11.6
S&P 철강		Pt	347.9	349.5	360.2	(0.4)	0.3	19.8	(9.4)	16.4
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.8	49.4	49.3	0.8	0.2	(1.4)	0.0	(0.6)
	부동산경기지수	Pt	93.1	93.3	93.6	(0.3)	(0.7)	(0.8)	0.8	(0.3)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,495	59,208	63,647	0.5	(7.1)	(4.2)	14.6	3.3
한국	PMI	Pt	50.7	48.3	48.0	5.0	4.1	3.3	5.0	3.5
	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	334.3	320.9	316.3	4.2	(5.4)	(9.8)	8.9	(10.5)
	자동차 수출	천대	228.2	200.3	211.9	13.9	(6.6)	(5.3)	11.0	(9.4)
	조선소 수주	천DWT	4,184.4	1,296.0	1,616.3	222.9	50.0	7.4	364.6	733.5
	조선소 건조	천DWT	1,113.3	2,040.5	2,006.6	(45.4)	(52.5)	(52.2)	(16.2)	(31.1)

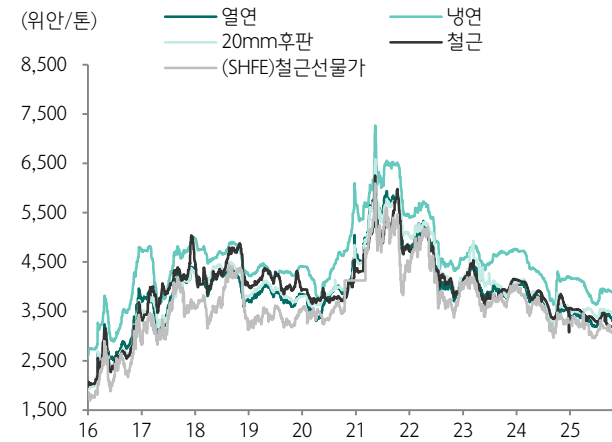
M: 중국 PMI 9월 기준, 중국 부동산경기지수 8월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 9월 기준, 건설수주액, 건설기성액 7월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 9월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 9월 기준

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

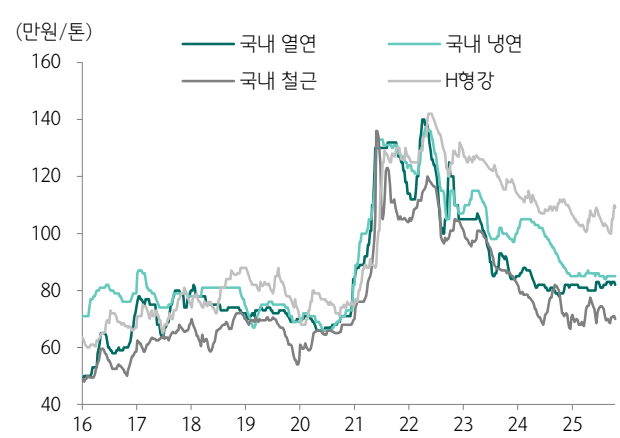
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



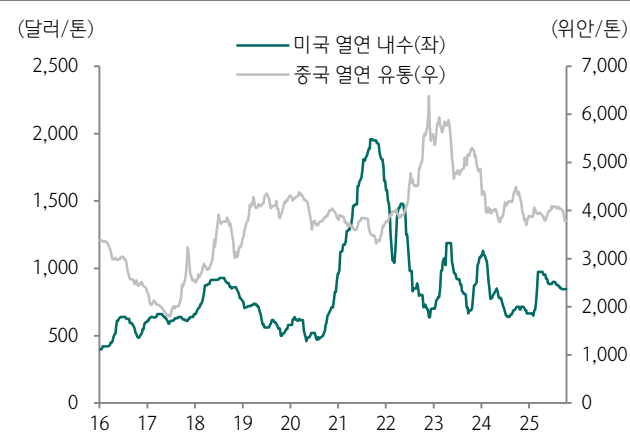
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



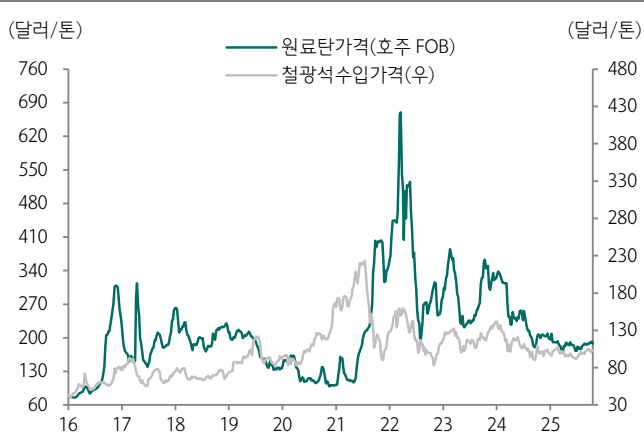
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



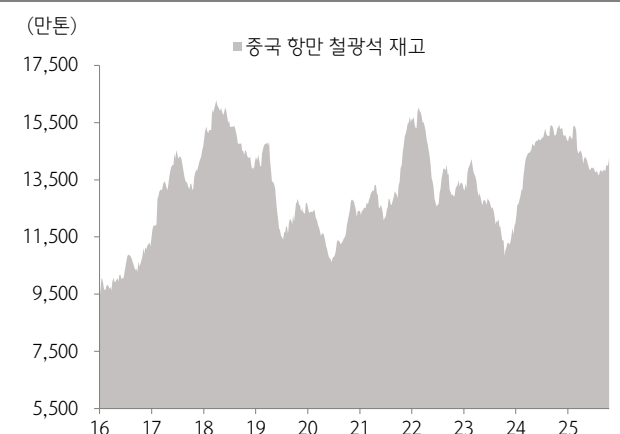
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



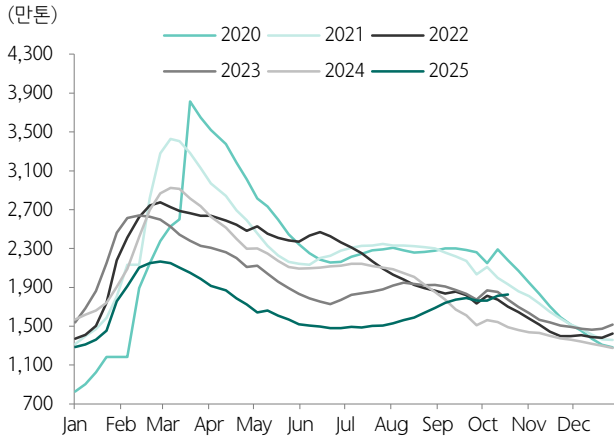
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



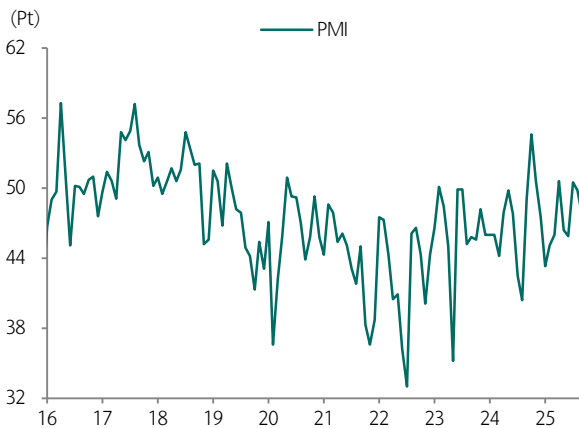
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



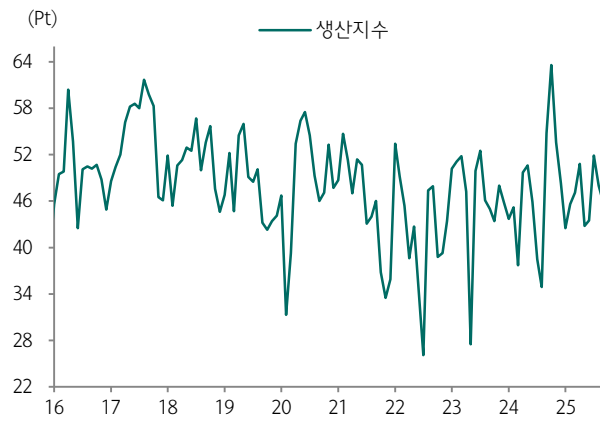
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



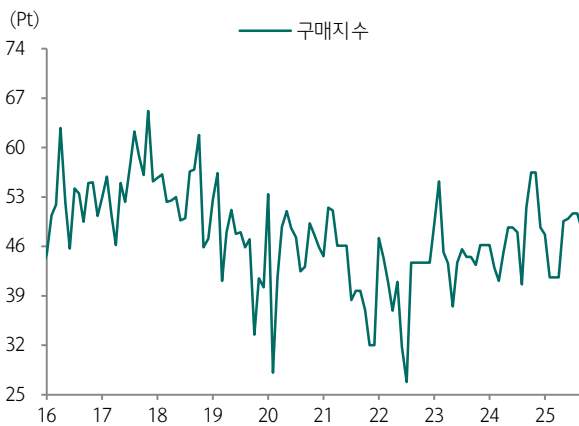
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



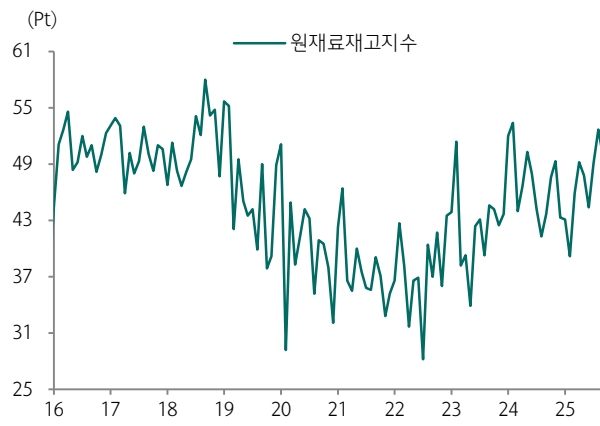
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



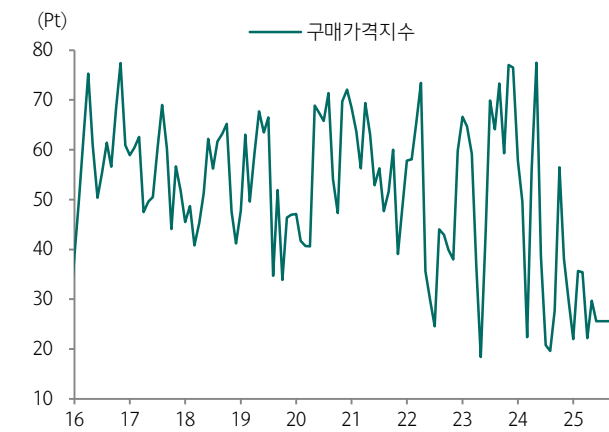
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



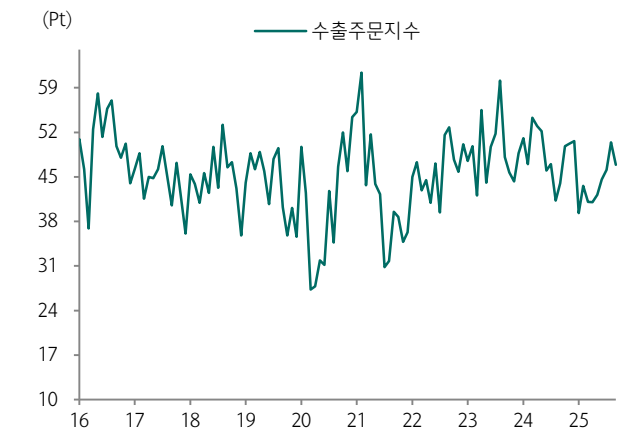
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



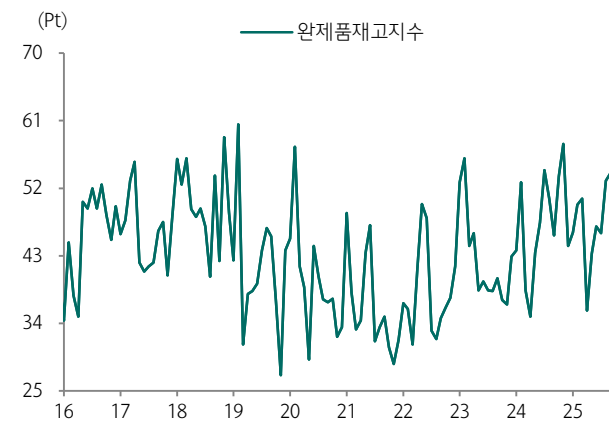
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



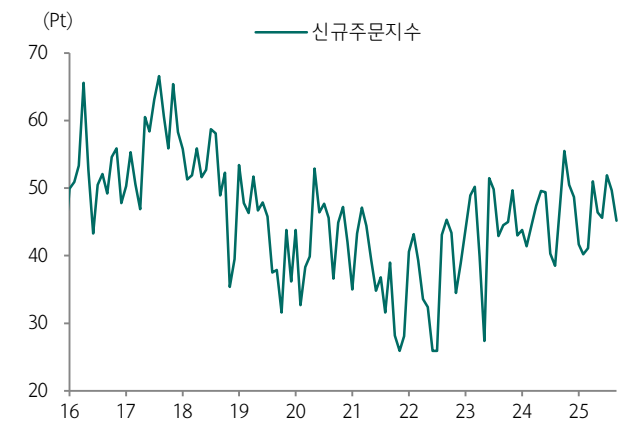
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



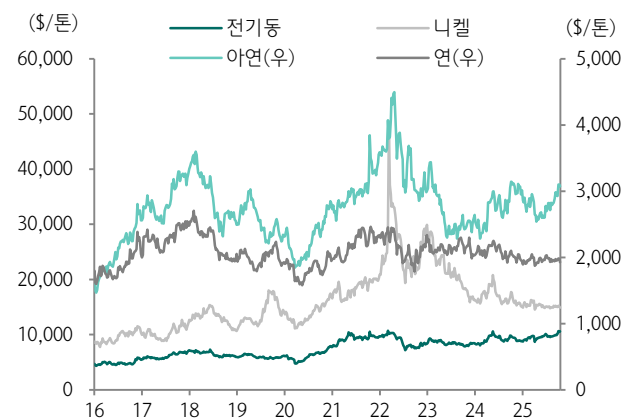
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



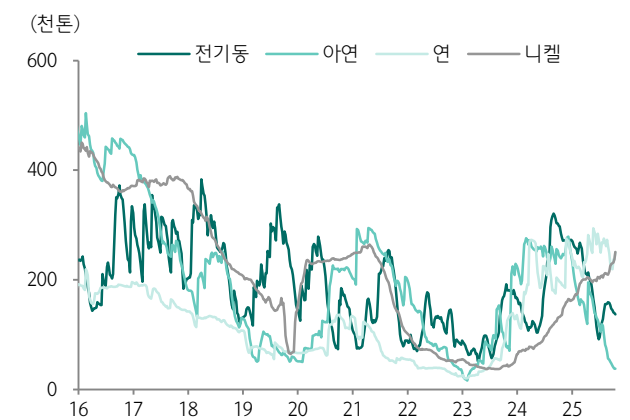
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



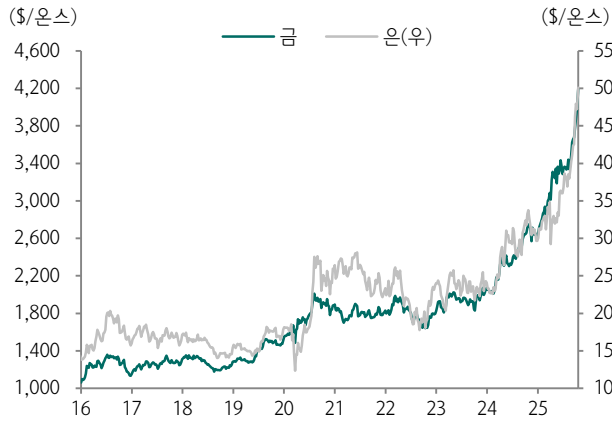
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



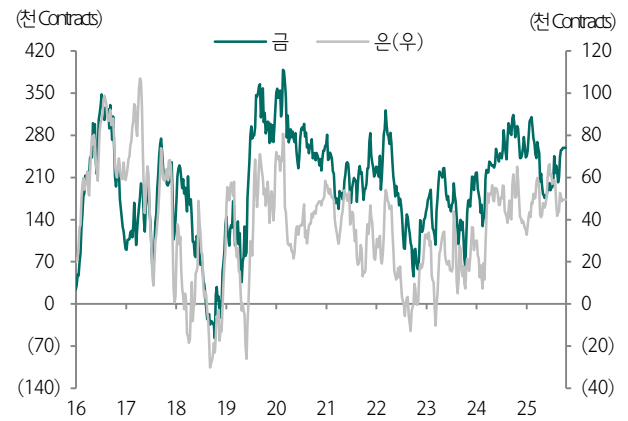
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



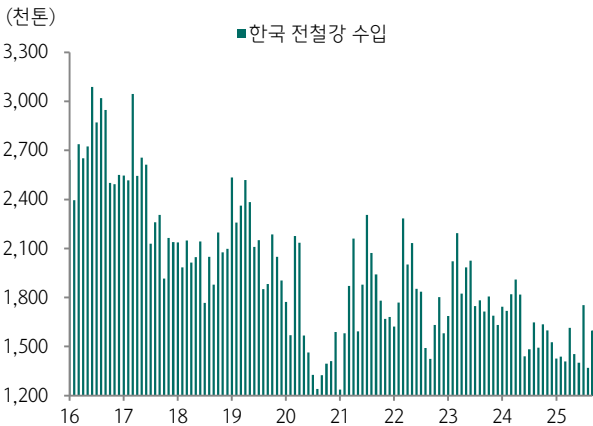
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



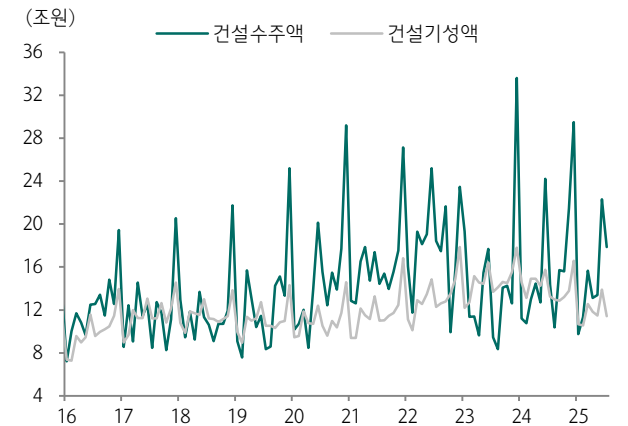
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



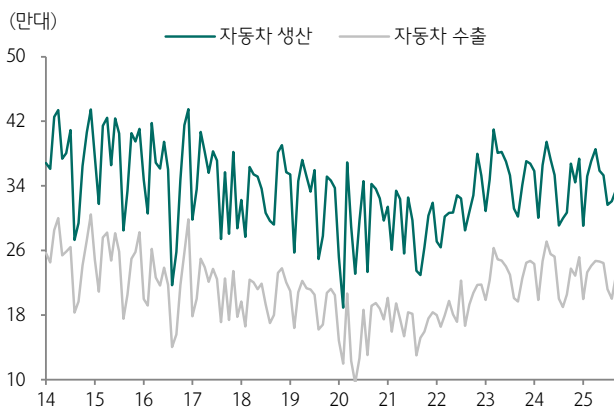
주: '25년 9월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



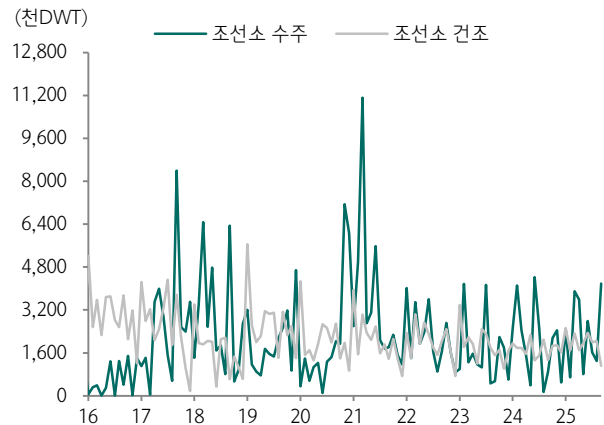
주: '25년 7월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 9월 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	293,000	2.3	11.4	(4.7)	15.4	(14.5)	15.6	350,500	227,500	
		현대제철	KRW	33,300	(0.9)	2.3	(5.3)	45.4	22.4	58.2	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	126,100	0.4	3.0	(17.4)	(32.5)	10.6	4.5	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	25,200	(1.2)	7.2	(23.4)	55.3	23.2	27.5	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,100	(0.6)	0.6	5.2	23.5	26.6	20.5	11,880	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	142.8	0.1	1.1	8.4	20.7	4.5	25.1	155.6	103.2	
		NUCOR CORP	USD	131.8	(0.7)	(1.4)	(6.3)	19.3	(16.7)	12.9	170.5	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	3.9	(0.5)	(2.3)	4.9	14.7	0.0	1.3	4.2	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.1	(1.9)	(6.8)	1.0	27.4	26.2	34.1	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.7	(1.2)	(4.0)	8.5	23.9	19.4	4.4	2.2	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.0	(1.0)	(3.6)	(3.4)	21.8	8.6	15.8	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.0	(3.2)	(3.6)	19.9	31.4	79.3	28.8	4.3	2.1	
		허베이 강철	CNY	2.6	(0.8)	(5.2)	7.6	22.6	19.2	15.4	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.7	(1.1)	(2.2)	(1.5)	18.9	15.9	12.5	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.2	0.0	(1.5)	0.7	5.5	9.0	2.1	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.7	(0.7)	6.7	26.6	54.0	66.3	45.7	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.3	(0.8)	(2.3)	0.0	0.0	(15.9)	(9.9)	1.7	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.1	1.3	0.3	0.3	(6.6)	(17.0)	(3.1)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	602	(0.2)	0.4	8.8	0.9	(1.2)	(5.5)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,748	(0.9)	(1.9)	2.3	6.5	(5.6)	(1.8)	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,739	(0.1)	1.4	9.4	7.4	3.2	10.1	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	20.9	(0.1)	(0.5)	(14.4)	(3.4)	(3.3)	11.7	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	31.1	(1.7)	(3.5)	27.0	45.4	53.5	69.8	34.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.3	0.5	5.4	6.6	(3.9)	(28.5)	(5.9)	12.5	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	4.9	1.5	14.4	24.0	(14.3)	(20.6)	(8.6)	6.9	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	18.0	1.9	3.7	11.7	20.4	(2.2)	(0.8)	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	28.4	2.5	(9.8)	38.2	30.5	103.0	79.0	34.8	13.0	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	12.2	1.6	(5.2)	13.3	30.1	252.0	211.0	13.4	3.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	172.3	(1.0)	(0.9)	6.0	25.6	10.9	24.7	177.9	122.6	
		인도철강공사	INR	128.7	(2.1)	(2.6)	(5.7)	12.9	(0.3)	13.7	140.0	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	32.8	(0.7)	1.5	17.3	37.8	46.0	46.3	35.5	20.5	
		테르니움	USD	35.5	0.5	0.8	16.9	29.7	0.8	22.1	37.4	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	105.1	0.7	4.1	(7.6)	(20.3)	(21.5)	(41.9)	256.3	97.1	
		SEVERSTAL PAO	RUB	939.0	1.1	3.8	(10.0)	(9.8)	(21.2)	(34.2)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	27.6	1.2	5.2	(21.2)	(17.4)	(32.2)	(47.7)	59.9	25.1	
		MECHEL	RUB	72.5	0.5	10.5	(21.9)	(23.5)	(32.3)	(76.7)	332.9	64.0	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	61.8	1.2	1.4	11.3	0.7	(14.8)	(7.8)	73.8	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	58.9	(1.5)	(5.5)	(4.4)	1.6	19.3	31.1	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.4	(2.7)	(5.2)	(1.8)	25.1	9.9	8.2	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,223,000	(5.2)	26.7	48.2	77.3	54.0	21.6	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(0.3)	(8.6)	2.0	23.5	75.1	(2.2)	0.2	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	407.2	(2.4)	1.0	36.2	46.5	22.7	31.1	421.3	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	116,700	(5.0)	(6.6)	(27.4)	114.5	76.6	133.6	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	37.3	(3.0)	(11.4)	58.3	76.9	65.1	80.8	43.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	36.0	(3.1)	2.7	18.6	54.2	(13.8)	(4.8)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	32.2	1.3	6.7	5.4	(5.6)	(6.6)	(7.4)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.1	0.8	(5.3)	18.3	29.3	23.9	42.2	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	31.5	(1.2)	0.3	16.3	21.2	21.6	24.7	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	11.6	(0.7)	(2.3)	9.8	19.1	27.1	22.4	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	345.8	(1.6)	(0.0)	15.4	39.1	(13.4)	0.4	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	60.7	(2.5)	(11.4)	17.9	33.2	(12.8)	4.2	71.1	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	500.3	(1.3)	0.4	14.9	13.8	(1.2)	12.7	575.4	378.2
			VEDANTA LTD	INR	474.1	(1.1)	(1.7)	6.3	18.5	(1.4)	6.7	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	43.6	(0.4)	3.3	8.2	19.5	3.7	10.2	44.0	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,050	(1.7)	1.3	12.5	14.8	1.1	6.9	5,240	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	46.8	(6.6)	2.0	64.4	67.3	62.0	109.9	51.1	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	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	71,016.7	2,630.9	1,257.1	15,453	3.7	1.8	17.0	0.4	6.0	2.3	3.4
	26F	73,530.2	3,200.3	1,883.2	23,269	4.4	2.6	11.3	0.4	5.7	3.3	3.4
현대제철	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)	-	0.2	6.1	-0.1	3.6
	25F	23,401.8	343.7	29.5	221	1.5	0.1	150.2	0.2	6.8	0.2	2.3
	26F	24,360.5	883.8	447.9	3,356	3.6	1.8	9.9	0.2	5.3	2.4	2.3
고려아연	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	26F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
풍산	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	5,101.5	339.5	244.8	8,735	6.7	4.8	14.3	1.5	9.1	10.7	2.2
	26F	5,426.0	366.7	263.6	9,407	6.8	4.9	13.3	1.4	8.3	10.7	2.2
세아제강	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	5.6
	26F	1,504.4	108.2	104.5	36,846	7.2	6.9	3.9	0.3	2.5	8.8	5.6
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	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	3,635.9	114.3	66.4	1,852	3.1	1.8	14.0	0.5	7.6	3.4	4.8
	26F	3,786.2	138.0	74.0	2,063	3.6	2.0	12.5	0.5	6.9	3.7	4.8
동국제강	23	2,632.1	235.5	142.2	4,888	8.9	5.4	2.5	0.4	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	3,254.2	75.0	18.1	365	2.3	0.6	24.6	0.3	4.9	1.1	6.8
	26F	3,446.8	109.2	45.7	922	3.2	1.3	9.7	0.3	4.2	2.7	6.8

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 SHOUHANG 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	70,998,000	23,169,000	1,564,200	3,661,300	3,297,100	1,256,500	16,338	18,387	32,423	-	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	2,575,200	385,630	74,000	122,290	82,500	17,250	508	1,710	2,673	-	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	1,224,400	116,990	48,467	63,290	31,200	30,500	331	1,281	1,772	-	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	15,513	883	15,109	1,760	630	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.1	3.1	-	5.8	-	3.3	-	6.4	4.7	17.1	8.5	7.1	23.6	19.2
	2023	8.7	6.0	2.1	6.4	-	5.4	-	9.6	7.5	23.4	9.5	24.8	-	24.5
	2024	12.0	98.0	4.0	13.2	7.4	8.6	-	14.5	16.3	119.6	27.1	46.2	-	22.4
	2025F	17.0	36.9	8.1	13.4	13.9	11.8	-	16.3	17.1	62.2	19.4	27.4	89.8	19.2
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.4	-	0.5	-	3.1	1.8	2.9	0.6	0.7	1.1	0.6
	2023	0.4	0.2	0.4	0.4	-	0.5	-	2.6	1.6	2.4	0.6	0.7	1.1	0.5
	2024	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	-	2.5	1.5	2.3	0.6	0.7	1.2	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	-	2.3	1.4	-	0.6	0.7	1.3	0.5
EV/EBITDA	2022	3.4	3.8	-	5.7	-	1.3	-	3.9	2.9	-	-	-	11.6	-
	2023	4.1	5.0	0.9	5.3	-	1.5	-	6.0	4.3	-	-	-	23.7	-
	2024	5.6	6.5	-	7.7	3.8	5.5	-	9.2	8.3	-	-	-	35.9	-
	2025F	5.8	5.9	3.4	6.7	4.7	6.2	-	10.3	8.3	-	-	-	8.7	-
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	0.6	4.3	3.3	1.8	4.0	3.2	14.2	8.6	-	2.9	2.4	2.5	2.4
수익률	-1W	(7.7)	(10.5)	(9.0)	(12.0)	(8.9)	(6.9)	-	8.1	(5.4)	5.1	3.4	(2.4)	12.2	7.6
	-1M	(18.1)	(7.0)	(22.4)	(24.2)	(21.8)	(17.3)	-	4.6	(6.1)	14.8	6.1	9.8	20.8	12.1
	-3M	(4.4)	(7.4)	(2.1)	(5.8)	(4.0)	(2.6)	-	(2.7)	(3.2)	10.7	6.7	8.9	13.5	12.1
	-6M	3.1	45.3	(34.0)	49.6	3.7	0.1	-	17.3	20.1	17.8	20.6	44.9	38.6	30.6
	YTD	3.7	54.6	1.4	18.9	9.4	(6.7)	-	23.8	14.5	8.0	3.6	43.9	33.7	21.7
LAST PRICE	2025-10-17	263,000	32,550	122,400	23,500	8,750	15,500	-	141.2	133.7	3.1	4.0	4.4	4.1	2.7
MARKET CAP	2025-10-17	212,850,000	43,437,000	3,471,600	8,427,600	4,340,700	3,629,200	-	207,900	306,770	289,070	157,730	340,440	290,490	278,070

		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 GER-PF A	GERDAU SA-PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
Country		CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAIWAN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY EUR
Currency(mil.)															
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	-	335,340	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,315	26,365	69,513	9,182	32,947
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	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2025F	(1,457)	13,057	-	426	601,020	147,970	149,170	758	575	5,634	739	6,309	24	569
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	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025F	(1,094)	10,580	-	108	326,700	98,270	127,510	457	254	(488)	524	3,742	(84)	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	(2)	0
PER	2022	115.0	10.6	-	15.1	1.1	3.8	12.1	4.0	5.4	3.9	1.9	2.9	1.8	8.4
	2023	-	14.2	254.0	228.9	0.9	6.8	10.8	8.6	5.7	25.5	15.9	4.7	9.0	48.5
	2024	-	17.5	254.0	102.7	1.2	5.7	5.5	10.2	18.2	-	26.2	6.8	-	-
	2025F	-	14.9	127.0	441.9	1.9	11.3	5.3	19.9	20.5	-	12.0	9.7	-	42.3
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.5	0.9	1.1	0.9	0.5	0.2	0.8	0.3	0.6
	2023	0.5	0.8	2.2	1.0	0.1	0.5	0.8	0.9	0.7	0.6	0.2	0.7	0.3	0.6
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.1	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.2	0.7	0.4	0.7
	2025F	0.6	0.8	-	1.0	0.1	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	0.2	0.6	0.4	0.8
EV/EBITDA	2022	7.7	5.7	-	9.1	5.9	5.0	7.5	2.1	3.8	2.8	2.0	1.8	1.6	1.7
	2023	21.4	5.7	-	13.6	5.3	6.5	8.0	4.0	3.2	3.7	7.3	3.0	3.4	2.9
	2024	-	6.5	-	14.5	5.8	5.5	4.9	4.5	4.7	4.6	5.1	3.4	9.1	3.5
	2025F	11.0	5.8	-	14.7	5.6	7.5	5.0	6.8	5.9	4.6	4.2	4.0	9.0	3.2
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	(3.9)	5.1	-	(0.2)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(4.5)	2.0	6.7	(2.1)	1.8
수익률	-1W	2.2	3.3	0.8	(1.8)	(9.2)	(7.2)	(7.8)	(5.8)	11.6	1.0	(6.0)	6.4	38.7	22.3
	-1M	2.2	3.6	21.5	1.1	5.0	(1.5)	4.3	(14.5)	26.5	(4.1)	(0.9)	4.0	15.3	14.8
	-3M	9.5	6.9	10.0	(1.6)	(1.0)	(0.8)	(1.9)	(7.9)	(2.1)	(3.5)	(4.1)	(0.9)	(2.7)	3.6
	-6M	22.7	7.1	42.7	(7.1)	1.7	7.3	7.1	(1.0)	59.7	(8.3)	(21.6)	18.2	32.0	42.4
	YTD	15.0	3.7	36.6	(3.3)	(5.8)	0.1	8.6	12.3	76.0	(10.7)	(20.1)	(4.4)	98.5	228.1
LAST PRICE	2025-10-17	2.8	7.3	2.5	19.0	599.5	1,781.5	1,715.0	21.0	32.3	7.9	4.3	17.4	31.4	12.9
MARKET CAP	2025-10-17	249,280	1,581,400	1,150,300	2,989,600	32,215,000	11,392,000	6,797,300	92,064	57,600	104,890	53,609	333,240	18,894	80,080

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강													비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHTEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BRECU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	KOREA ZINC	BOLDEN AB	가공	
	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA		
Country	INDIA	INDIA	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW		
Currency(mil.)	INR	INR														
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	61,761	16,389	-	-	-	139,120	98,357	224,780	14,994,000	92,965	5,069,500		
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	3,992	996	-	-	-	3,641	6,233	13,291	1,054,600	9,697	349,890		
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	3,197	717	-	-	-	45	5,211	6,367	780,700	6,657	237,780		
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	5	1	38,448	24	8,502		
PER	2022	5.7	4.3	3.6	3.8	-	-	-	10.1	2.8	11.6	26.6	8.7	19.8		
	2023	20.2	-	9.9	8.7	-	-	-	125.8	5.0	-	40.1	19.1	21.1		
	2024	40.6	25.1	12.4	47.6	-	-	-	38.2	9.6	11.7	33.9	12.1	13.1		
	2025F	57.3	29.0	9.0	10.7	-	-	-	742.7	11.9	28.4	25.1	16.8	14.7		
PBR	2022	1.9	1.0	0.6	0.6	-	-	-	1.0	0.7	1.8	2.3	1.9	1.9		
	2023	1.8	-	0.6	0.5	-	-	-	1.0	0.9	1.2	2.2	1.9	1.8		
	2024	2.2	1.0	0.5	0.6	-	-	-	1.1	0.9	0.9	2.3	1.7	1.6		
	2025F	2.4	0.9	0.5	0.6	-	-	-	1.2	0.9	0.7	2.4	1.5	1.5		
EV/EBITDA	2022	4.4	3.6	2.6	2.7	-	-	-	5.2	1.5	7.1	13.2	5.2	12.9		
	2023	9.3	-	4.9	3.5	-	-	-	9.2	2.2	13.7	19.1	8.9	12.6		
	2024	13.4	9.1	5.8	4.3	-	-	-	9.1	3.9	10.8	15.4	6.9	8.4		
	2025F	12.3	9.3	6.2	6.1	-	-	-	10.2	4.6	11.3	15.1	7.2	9.2		
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	5.3	-	-	-	0.4	7.4	2.3	10.4	9.7	10.4		
수익률	-1W	2.4	(0.1)	9.2	1.7	-	-	-	3.2	14.9	8.4	(7.4)	19.8	(1.2)		
	-1M	8.7	(1.6)	9.7	8.2	-	-	-	9.2	0.8	2.6	13.0	31.7	(7.2)		
	-3M	0.3	(2.1)	(2.2)	(2.5)	-	-	-	(1.1)	(3.1)	(5.0)	5.3	1.5	1.5		
	-6M	30.2	22.0	40.2	32.8	-	-	-	0.5	11.5	30.6	41.3	44.9	128.5		
	YTD	25.9	16.8	44.1	21.1	-	-	-	(9.1)	38.7	14.2	(4.1)	29.8	150.3		
LAST PRICE	2025-10-17	173.8	132.2	32.3	35.2	-	-	-	60.9	62.4	27.9	965,000.0	403.0	125,000.0		
MARKET CAP	2025-10-17	21,697,000	5,458,700	275,630	70,587	-	-	-	1,827,000	615,100	1,950,200	186,660,000	1,145,400	35,030,000		

		가공									STS				비철				종합				철광석				귀금속
		JANGXI COPPER CO LTD-A		ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC		OUTOKUMPU OYJ		APERAM	ACERINOX SA	GLENORE		TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS		VEDANTA	BHP BILLITON		RIO TINTO	VALE SA-PREF		BARRICK GOLD					
Country Currency(mil.)		CHINA CNY	U.S.A USD	RUSSIA RUB	FINLAND EUR	LUXEMBOURG EUR	SPAIN EUR	SWITZERLAND Cbp	CANADA CAD	INDIA INR	INDIA INR	AUSTRALIA AUD	BRITAIN Cbp	BRAZIL BRL	CANADA 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	546,700	12,657	12,254	5,851	6,478	6,026	232,470	9,989	336,200	1,510,500	51,363	54,577	201,110	15,702												
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	11,276	1,168	-	8	151	280	5,052	2,026	134,020	319,910	20,638	15,609	53,601	7,423												
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	8,091	848	-	(41)	68	132	2,041	994	100,040	143,560	10,324	10,122	41,760	3,641												
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	27.1	9.4	-	2.3	3.2	3.9	3.2	-	20.5	9.1	6.5	7.7	-	43.2												
	2023	23.4	-	-	13.0	17.7	7.5	8.6	-	19.0	16.6	10.1	9.2	-	41.4												
	2024	22.4	31.0	-	-	11.3	12.9	17.4	-	26.4	32.0	10.1	9.7	-	26.9												
	2025F	18.1	10.7	-	-	30.7	22.9	25.5	-	20.7	13.3	13.4	10.8	-	15.4												
PBR	2022	2.0	1.2	-	0.5	0.7	1.1	1.2	-	6.4	2.7	2.8	2.1	-	2.4												
	2023	1.9	1.4	-	0.5	0.7	1.1	1.3	-	6.9	3.8	3.1	2.0	-	2.5												
	2024	2.0	1.4	-	0.5	0.7	1.2	1.4	-	17.2	5.5	3.1	1.9	-	2.3												
	2025F	1.7	1.4	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	15.9	5.3	2.9	1.8	-	2.1												
EV/EBITDA	2022	16.0	4.1	-	1.5	2.4	2.6	2.2	-	12.1	5.2	3.5	4.4	2.9	12.4												
	2023	14.3	18.5	-	4.2	9.3	4.5	4.5	-	7.3	5.5	5.0	5.0	3.6	13.2												
	2024	12.7	6.7	-	12.7	8.4	8.3	5.7	-	15.3	8.0	5.3	5.1	3.8	10.1												
	2025F	11.9	5.5	-	9.9	8.4	9.0	6.8	-	12.5	6.1	6.0	5.6	4.4	6.6												
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	9.6	14.3	12.6	(1.1)	1.9	5.1	4.2	4.3	71.3	41.4	22.9	16.8	19.1	14.0												
수익률	-1W	35.9	5.4	-	21.9	16.4	10.0	14.0	-	7.6	6.9	3.5	8.3	-	14.0												
	-1M	79.3	12.6	-	19.1	14.4	6.6	12.1	-	17.3	8.9	7.3	11.8	-	57.9												
	-3M	39.1	1.5	-	(4.0)	(0.7)	(0.3)	(0.5)	-	1.4	2.4	0.3	1.1	-	(3.2)												
	-6M	103.3	41.5	-	43.6	24.7	27.2	40.8	-	21.2	26.8	19.2	15.8	-	59.7												
	YTD	104.0	(7.3)	-	50.2	24.3	25.3	0.4	-	12.2	8.5	6.8	5.5	-	105.7												
LAST PRICE	2025-10-17	42.1	35.0	-	4.4	31.4	11.8	345.9	-	498.3	482.2	42.2	4,983.5	-	45.9												
MARKET CAP	2025-10-17	1,337,100	90,672	-	20,642	22,995	29,521	409,380	-	21,055,000	18,856,000	2,144,300	850,120	-	780,900												

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 20일 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 10월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 17일