

한국 정부의 철강산업 고도화 방안 시장 영향

철강금속 Weekly | 2025.11.10

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: 76만원(WoW, +1.3%), 철근 유통가: 67만원(WoW, -2.2%), 후판 유통가: 91만원(WoW, -1.1%)
- 해외 철강가격(달러/숏톤, 위안/톤) (1 Short Ton=907kg)*
미국 열연 유통가: 845달러(WoW, 0.0%), 중국 열연 유통가: 3,289위안(WoW, -1.7%), 중국 냉연 유통가: 3,860위안(WoW, -0.7%), 중국 철근 유통가: 3,154위안(WoW, 0.0%)
- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)
중국 철광석 수입가: 100.5달러(WoW, -3.8%), 한국 스크랩가: 37.7만원(WoW, +0.3%), 호주 원료탄(FOB): 196.5달러(WoW, +1.2%)
- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)
전기동: 10,698달러(WoW, -1.6%), 아연: 3,209달러(WoW, +2.2%), 연: 2,036달러(WoW, +2.3%), 니켈: 14,869달러(WoW, -1.0%), 금: 4,010달러(WoW, +0.3%), 은: 48.1달러(WoW, 0.0%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진으로 약세 지속. 특히 철근의 경우 올해 최저점이 지난 3월 중순 수준까지 하락
- 중국 철강 유통가격: 성수기임에도 불구하고, 여전히 부진한 수요 영향으로 2주만에 약세 전환
- 산업용 금속가격: 금속별로 가격 차별화. 전기동의 경우 아프리카 공급 우려 완화로 2주 연속 약세 기록

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업
POSCO홀딩스: 29.9만원(-3.7%), 현대제철: 3.05만원(-7.6%), 세아베스틸지주: 2.62만원(-4.7%), 고려아연: 102.4만원(-0.9%)
- 해외 철강기업(자국 통화)
BAO STEEL: 7.65위안(+3.8%), A. MITTAL: 33.75유로(+1.8%), NSSMC: 609.7엔(-4.2%), TATA STEEL: 181.37루피(-0.8%), NUCOR: 144.31달러(-3.8%)
- 총평: 글로벌 철강금속업체들 추가, 업체별로 차별화 기록. 중국 철강사들은 산업 구조조정 기대감으로 전반적으로 강세 기록

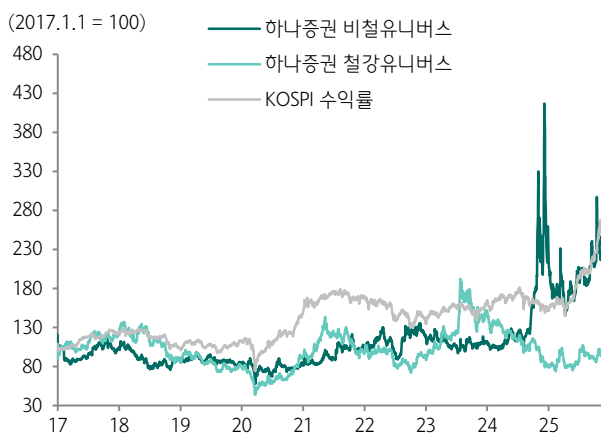
주간 Issue & Comment

- 한국 정부의 철강산업 고도화 방안 시장 영향: 금주 산자부가 '철강산업 고도화 방안'을 발표했는데 크게 4가지 내용으로 구분된다. 1) 공급과잉 품목은 선제적 설비규모 조정, 2) 해외 수출장벽 및 불공정 철강 수입에 체계적 대응, 3) 특수탄소강 미래시장 선점 위한 2천억원 지원, 저탄소 전환 지원, 4) 지역경제 안전망, 안전관리 강화, 철강과 원료 및 수요산업과의 협력이 주된 내용이다. 핵심은 범용제품인 철근, 형강 생산을 축소하고 자동차, 방산용 특수강 등 고부가 제품과 수소환원제철 등 미래 성장 분야에 투자에 투자를 집중하겠다는 계획이다. 4가지 내용 중에 현재 가장 중요하고 시장의 관심이 가장 큰 것은 공급과잉 품목의 선제적 설비규모 조정인데 정부의 기본적인 입장은 1) 경쟁력이 약화되어 공급과잉이 심화되는 품목 중 기업의 설비 조정 계획이 있는 경우(예: 형강, 강관) 고용유지 노력 등 기업의 책임 있는 경영을 전제로 지원하겠다. 2) 시장의 자율적 조정이 어렵고, 수입재 침투율이 낮다면(예: 철근) 정부가 기업의 자발적 사업재편이 촉진될 수 있도록 여건 조성에 나서고, 수입재 침투율이 높으면 수입재 대응 선행 이후 필요시 규모 조정 등에 순차적으로 나서겠다. 3) 경쟁력이 유지되어 공급과잉 여건이 양호한 것으로 전망되는 품목(예: 전기강판)은 과감한 선제 투자에 나서겠다는 것이다.

산자부는 설비 조정 관련 3대 원칙에 따라 철근에 대한 설비규모 조정 여건 조성에 중점적으로 착수해서 '기업활력법'상 사업재편 진행 가능성과 이와 연계한 세제 지원 등 인센티브 부여 방안을 검토하겠다는 입장이고 나머지 품목들은 자율적 조정 지원 혹은 수입재 대응 이후 단계적 설비 규모 조정을 검토하겠다고 밝혔다. 예상했던대로 설비규모 조정을 정부 주도가 아닌 기업의 재량에 맡기고 적극적으로 참여하는 업체에 대해서는 세제 지원 등의 인센티브를 부여하겠다는 것인데 결국 업체들이 자발적으로 설비 감축에 동참할지 여부가 관건이다. 동참을 위한 베너핏 관련 추후 세부적인 부분에 대해서는 업계와 논의할 예정인 것으로 알려졌는데 다만 현재까지 제시된 내용만으로는 철근 업체들이 갑자기 설비 감축의 의사 결정을 유도하기는 부족하다고 판단된다. 물론 당초부터 설비 감축에 대한 생각이 있었던 업체들에게는 산업 재편에 동참할만한 요인이 충분히 있을 것이고 실제로 구조조정 필요성을 인지하고 있는 업체들이 있는 것으로 업계에서는 알려져있다.

결과적으로 이번 정책 발표 이후 추후 정부와 업계의 추가 논의가 진행되어야지 보다 구체적인 내용이 파악되겠지만 현재까지 발표된 내용만을 종합해보면 정부 정책의 가장 우선순위인 철근 산업 정도만 설비 감축 가능성이 높고 그것도 업체들의 동참 여부에 따라 감축 규모가 결정될 것이며 기존에 감축을 고민했던 업체가 아니라면 이번 정책에 동참할 가능성은 높지 않다고 판단된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2025/11/07	"이제는 밀릴 수 없다"...유통시장 '바닥 확인' 시도	11월 초 열연 유통가격 80만원 초반, 양대 고로사 9월 이후 톤당 2~3만원 인상 반영 제한적 - 업계, 반덤핑 조치 이후 단기 가수요 있었으나 근본적 수요 회복 아직 없다는 평가. 실수요 출하 조금이라도 증가 시 회복 기대감 확산
2025/11/07	"한 템포 늦춘 열연"...10월 열연강판, 수출 부진 속 내수 중심 균형 유지	- 국내 열연강판 생산량 89만톤. 전월비 7.8% 감소, 전년동월비 2.3% 증가 수준. 판매량 86만톤 1년만 최저 수준 - 수출 급감으로 판매량 감소. 수입재 감소와 내수 중심 공급 구조 형성 과정의 단기 조정 평가
2025/11/07	멈추지 않는 中 수출 행진...올해 역대 '최고치' 찍는다	- 올해 중국 철강 수출 1억 2,000만톤 돌파, 사상 최고치 전망. 내년도 1억 1,000만~2,000만톤 수준 유지 전망 - 각국 무역장벽 불구 반제품 중심 수출 확대와 신흥국 경기 회복세 따른 인프라 투자 확대에 수출 증가
2025/11/07	美 정부, '핵심광물'에 구리·우라늄·은 등 추가...中 의존 축소	- 미국, 핵심광물 목록에 구리, 코크스탄, 우라늄, 붕소, 납, 은 추가. 핵심광물 목록, 정부의 투자 우선순위 결정 등 활용 - 중국산 광물 수입 의존도 줄이고 자국산 채굴 확대 위해 목록 확대 중
2025/11/07	어디까지 내려가나...중국산 GI, 석 달 사이 55달러 '뚝'	- 중국산 GI 오퍼가격 톤당 550달러, 8월 대비 55달러 하락. 중국 내 GI 유통가격도 8월 이후 지속 하락세 - 중국산 도금재 대한 반덤핑 조사 개시 임박 관측에 한국향 물량 소진 위해 공격적 오퍼 제시 추정
2025/11/07	철근은 공포, 형강은 관망	11월 초 철근 유통가격 톤당 66만원 내외 형성. 전주비 1~1만 5,000원 하락. 수입 산도 가격 하락 - 현대제철 재유통 출하 중단에 가격 하락 일단 제동. 10월 이후 이연 수요 11월 기대감 아직까지 가시화되지 못한 양상
2025/11/06	10월 말 중국 조강 생산, 2년 만에 최저치	10월 말 중국 일평균 조강생산량 222만톤 전주비 9.8% 감소, 23년 12월 이후 최저치 - 수요 부진으로 유통업계 재고 급증하며 가격 인하로 수익성 악화, 당산시 27~31일 대가질 개선 조치로 고로 운영 30% 감소 영향
2025/11/06	정부 NDC안에 산업계 패닉..."천문학적 비용에 기업 경쟁력 훼손"	- 정부, 2035년까지 온실가스 감축 목표 2018년 대비 각각 '50~60%', '53~60%' 감축하는 두가지 안 제시. 두 안 모두 산업계 제시 48% 상회 - 철강업계, 2037년 도입 전망 수소환원제철 기술 상용화 이전인 2035년 목표치 상향 시 인위적 생산 감축 외 대안 없다는 우려
2025/11/06	4분기 중국 대규모 감산 기대하기 어려워	- 마이스틸, 중국 쇳물 생산량 연말까지 감소 전망. 철강사 수익성 및 재고 수준 심각하지 않아 대규모 감산 가능성 제한적 - 열연, 냉연 재고 누적 폭 크지 않고, 철근 제외 다른 제품군 일정 수준 이익 유지하고 있어 감산 의지 크지 않을 전망
2025/11/06	반덤핑 이후 '대만산 열연' 약진...수입 구도 바뀌었다	10월 국내 열연 수입량 13만톤 수준, 전년동기대비 절반 이상 감소. 대만산 2만 1천톤으로 2,600% 증가 - 수입량 6월부터 매달 두 배씩 증가, 7월 중국 및 일본산 열연 반덤핑 잠정관세 부과 이후 대체수입선 부각. 동남아산 대비 품질 안정적으로 업계 선호도 높아
2025/11/06	11월 철근 가동률 60%대 회복...현대제철 올해 최고 '풀가동급'	- 국내 8대 철근 제강사 11월 평균 가동률 64.4%로 전년동월비 5.6%p 하락 반면, 전월비 9.4%p 상승 전망 - 철근 유통시세 67~68만원 약세 불구, 최대 메이커 현대제철 가동률 81.7%로 최고 수준 가동률 전망
2025/11/06	EU, CBAM 시행 규정 12월 초 최종 채택 예정	- EU, CBAM 최종 규정 12월 초 채택 예정. 11월 중순 회원국 표결 예정. 아직 확정되지 않은 10개 법안 표결 포함 - 보고 방식, CBAM 인증서 가격 산정 방식, 제 3국 납부 탄소가격 인정 기준 등 핵심 세부사항 규정

날짜	제목	내용
2025/11/05	K-스틸법 통과 예고...철강업계, 실적 개선 기대	·여야 의원들, 'K-스틸법' 이달 중 본회의 통과 입장 밝혀. 업계, 원산지 규정 강화 등 기대 ·K-스틸법 통과 후 6개월 후 시행. 이를 감안 시 내년 5~6월부터 시행 전망. 업계, K 스틸법으로 업황 개선 시간 걸리지만 내년 하반기 실적 회복 전망
2025/11/05	동남아 오퍼價 약보합..."가격 낮아도 수입 쉽지 않아"	·11월 초순 인니산 열연 오퍼가 510달러 초반, 베트남산 510달러 중반 형성. 수입 부대비용 감안시 여전히 높은 가격 ·업계, 11월 기점 수입 공백 확대 기대. 동남아산 대체 공급 어려울 예상
2025/11/05	중국 비우자, 대만이?...동남아산보다 낮은 오퍼에 업계 '충격'	·대만 CSC 열연강판 오퍼가격 톤당 505달러, 동남아산 오퍼대비 5~10달러 낮은 수준. 대만 내 소화 안된 12월분 물량 덩핑 수준 제시 추정 ·업계, 대만산 품질 검증돼 가격 맞을 경우 바로 계약 가능 평가. 공격적 오퍼 반복되면 국내 유통가격 하방 압력 우려
2025/11/05	뉴코, 열연강판 가격 2주 연속 인상...가격 안정화 시도	·미국 뉴코, 열연 현물가격 890달러 책정, 전주비 5달러 인상, 2주 연속 인상 ·NLMK USA도 판재류 가격 추가 인상으로 미국 시장 전반 가격 하락세 멈추고 시장 안정화 및 재고 보충 유도 움직임
2025/11/05	韓 철강 경고등' 10월 수출, 3년 내 최대 감소	·10월 한국 철강수출 226만톤, 전년동기비 12.4% 감소, 3년내 최대 감소폭. 일본향 수출 7.3% 감소, 미국 수출 8.4% 감소 ·동남아향 수출도 18.2% 감소. 대체시장 주목되는 중남미 수출은 전년동기비 7.5% 증가
2025/11/05	포스코공장 유해가스 유출... 작업자 1명 사망·3명 부상	·포스코 포항제철소 스테인리스 압연부 소둔산세공장에서 포스코DX 소속 근로자 수리 작업 중 성분 미상 기체 흡입 ·작업자 4명 호흡곤란과 흉부 통증 호소해 응급처치 후 병원 이송. 1명 병원 이송 도중 사망. 나머지 3명 생명 지장 없는 것으로 알려져
2025/11/04	범용 제품 설비 줄이고 고부가·저탄소 전환...철강산업 체질개선 본격화	·정부, 철강산업 고도화 방안 발표. 철근 등 범용 제품 설비 감축 추진. 철근 수입재 점유율 3% 낮지만 설비 조정 충분하지 않아 중점 감축 대상 ·열연·냉연·아연도금강판 등 수입 비중 높은 제품군 수입대용 선행 후 설비 감축 검토. 기 발표된 보중·용자 운영 및 반덤핑 및 친환경 제품 전환 지원
2025/11/04	10월 수입산 열연 13만톤 유입...일본산 68%, 대만산 16%	·10월 열연 수입 13만 330톤, 전년동기비 52.9% 감소. 일본산 열연 8만 8,973톤 전년대비 38.1% 감소, 중국산 1만 1,648만톤으로 전년대비 88.9% 감소 ·대만과 베트남산 중심 대체수입 증가 양상. 1~10월 누적 열연 수입량 225만 2,297톤 전년대비 18.4% 감소
2025/11/04	철근업계 "2強 주도 설비·인력 통폐합을"... 공급 줄이기 고육책	·철근업계, 민간 주도 구조조정 3단계 로드맵 제시. 객관적 진단 통해 설비 우열 구분 뒤 경쟁력 우위 업체가 정부 조성 펀드 활용 통폐합 ·1단계: 업체간 소통 창구 구축, 2단계: 설비 진단, 3단계: 펀드 활용 정리 단계 구성. K스틸법 통과 시 구조조정 목적 협의 허용
2025/11/04	11월 중국 철강價 반등 기대...수급 부담은 '여전'	·10월 중국 철강시장 초반 약세 후 반등 전환. 미중 관계 안정화 호재 작용 전망 ·탕산지역 대기질 개선위해 11월 1일까지 고로 30% 가동 제한과, 철강사 수익률 감소 따른 감산으로 중국 철강 시장 11월 반등 전망
2025/11/04	강관 업계, 수출 지형 급변...10월 물량 '올해 최저치'	·10월 국내 강관 수출량 10만 3,591톤, 전월비 24% 감소 전년동월비 29% 급감. 미국향 물량 4만 8437톤으로 올해 첫 5만톤 미만 기록 ·미국향 수출 비중 올해 처음 50% 미만, 한국산 강관 미국 시장 접근성 제한 양상
2025/11/04	11월 신동제품, 전기동·아연 가격 상승에 따른 대폭 인상	·풍산, 11월 압연제품 가격 인상. 순동판 톤당 142만원, 황동판 톤당 104~113만원 인상 ·LME 기준 10월 전기동 평균 가격 전월비 7.47% 상승, 환율 9월보다 31원 올라 인상된 원자재가 및 환율 신동 제품 가격 반영

날짜	제목	내용
2025/11/03	中 CSA "올해 조강 생산 10억 톤 하회"...2019년 이후 처음	- 중국 철강협회, 브리핑서 중국 조강 생산량 올해 10억톤 이하 전망. 2019년 이후 최초. 중국 정부가 금속산업 구조적 회복 추진하고 있기 때문 설명 1~9월 중국 조강 생산량 전년동기비 2.9% 감소한 7억 4,625만톤. 5월 이후 4개월 연속 감소세. 반면 1~9월 조강 명목 수요 전년비 5.7% 감소
2025/11/03	中 철강업 체감경기 3개월 연속 위축, 수출은 예외	10월 중국 철강업 PMI 49.2로 전월대비 1.5포인트 상승, 3개월 연속 기준치 50 하회하며 위축 국면 - 신규주문지수 47.6으로 신규주문 전월비 감소 양상 반면, 신규 수출주문지수 54.3으로 해외 주문 전월비 증가 업체 비중 커. 내수 부진 수출 대응 반영
2025/11/03	中, 초대형 '지하 파이프라인' 정비사업 추진...강관 수요 자극	28일, 제 15차 5개년 계획 건의안 전문 공개. 5조위안 규모 지하 파이프라인 정비사업 등 대규모 인프라 투자 계획 포함 70만km 지하 파이프라인 신설·개조 프로젝트, 총 8,187만톤 강관 수요 전망. 업계, 급감한 인프라 수요 완화할 뿐, 신규 수요 창출 한계 지적
2025/11/03	중국 산업협회, 구리, 납, 아연에 생산능력 상한 제안	- 중국 비철산업협회, 구리, 납, 아연에 대해 생산능력상한제 제안. 공급 과잉 따른 제련소 수익성 악화 따른 제안 - 협회, 알루미늄제외 비철금속 분야 '내권 경쟁' 지속되고 있음 지적. 알루미늄, 2017년 생산능력상한 도입으로 수익성 개선
2025/11/03	유럽연합, "中 희토류 수출 통제 유예, EU에도 적용"	- 셰프초비치 EU 집행위원, 미중 정상회담 미국에 대한 희토류 수출 통제 1년 유예, EU에도 같은 조치 적용될 확인 - EU 차원의 핵심 원자재 공동 구매 방안 구상 중으로 핵심 원자재 더 낮은 가격에 확보 가능 언급
2025/11/03	美재무 "서방 주도 희토류 공급망 구축할것...中 못믿어"	- 베센트 미국 재무장관, 서방 및 아시아 민주국가와 인도 포함 희토류 공급망 재구축 할 것 언급. 향후 1~2년간 초고속 대응 할 것 언급 - 중국과의 디커플링을 원하는 것은 아니지만 리스크를 줄여야 하고, 중국은 신뢰할 수 없는 파트너라고 언급

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/07	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	82.0	82.0	82.0	0.0	(1.2)	2.5	2.5	0.0
	열연 수입가	만원/톤	76.0	75.0	75.0	1.3	0.0	1.3	1.3	0.0
	후판 유통가	만원/톤	91.0	92.0	92.0	(1.1)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	1.2	13.3	9.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	(1.2)	(3.4)	0.0
	철근 유통가	만원/톤	67.0	68.5	68.0	(2.2)	(5.6)	(12.4)	(5.6)	(5.0)
	H형강 유통가	만원/톤	109.5	106.0	107.0	3.3	1.4	0.5	0.5	5.3
	STS 열연 유통	만원/톤	330.0	330.0	330.0	0.0	0.0	(4.3)	(1.5)	(1.5)
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	335.0	335.0	335.0	0.0	0.0	(2.9)	0.0	0.0
	미국 열연가	\$/숏톤	845.0	845.0	845.0	0.0	0.0	(8.6)	18.2	27.1
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	(6.5)
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,289.0	3,347.0	3,311.0	(1.7)	(2.7)	0.2	(8.7)	(5.2)
	중국 열연 수출	\$/톤	440.0	445.0	455.0	(1.1)	(8.3)	(5.0)	(12.0)	(10.2)
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,860.0	3,889.0	3,867.0	(0.7)	(1.2)	1.0	(7.4)	(8.1)
	중국 냉연 수출	\$/톤	515.0	520.0	520.0	(1.0)	(3.7)	(1.9)	(6.4)	(7.2)
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,419.0	3,451.0	3,436.0	(0.9)	(2.1)	(3.6)	(6.0)	(4.0)
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,154.0	3,154.0	3,156.0	0.0	(1.3)	(7.2)	(16.5)	(11.5)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,036.0	3,109.0	3,053.0	(2.3)	(2.3)	0.3	(9.2)	(7.5)
	한국 생철A	만원/톤	37.7	37.6	37.5	0.3	0.5	7.4	(1.3)	8.0
	미 HMS No.1	\$/톤	308.0	308.0	308.0	0.0	(1.0)	(11.5)	(3.8)	1.7
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	100.5	104.5	103.0	(3.8)	(2.9)	5.2	(1.0)	2.0
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	196.5	194.2	194.2	1.2	3.3	6.2	(5.1)	(39.3)
	중국 철근 유통	만톤	634.1	644.8	682.0	(1.7)	(9.3)	(8.7)	38.1	5.6
	중국 열연 유통	만톤	449.4	446.4	460.0	0.7	10.6	18.0	11.0	32.3
가동률	중국 냉연 유통	만톤	233.9	236.7	243.4	(1.2)	(2.2)	5.4	16.3	34.0
	중국 후판 유통	만톤	246.7	247.9	257.7	(0.5)	7.1	27.1	7.5	5.5
	중국 유통 합산	만톤	1,729.9	1,743.3	1,826.9	(0.8)	(2.0)	5.3	20.2	14.1
	중국 항구 철광석	만톤	14,899.0	14,542.0	14,424.0	2.5	6.4	4.2	(3.4)	24.2
가동률	중국 고로 가동률	%	87.8	88.6	89.9	(0.9)	(0.9)	(4.6)	(0.7)	6.1
	미국	%	76.0	76.3	76.1	(0.4)	(1.6)	(1.0)	3.7	1.7
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	141.8	145.3	150.1	(2.4)	(6.3)	(14.6)	(1.3)	4.5
	중국	백만톤	73.5	77.4	79.7	(5.0)	(11.7)	(20.8)	(4.7)	9.1
	한국	백만톤	5.0	5.2	5.3	(3.8)	0.0	0.0	(9.1)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.2	47.7	49.8	3.1	(2.6)	(2.8)	(9.9)	3.6
	*생산지수	Pt	49.8	45.7	48.0	9.0	(4.0)	(2.0)	(21.7)	3.1
	*구매량지수	Pt	48.8	48.5	50.7	0.6	(3.7)	17.3	(13.6)	0.2
	*원재료재고지수	Pt	48.1	50.0	52.7	(3.8)	(2.0)	(2.2)	1.1	11.1
	*신규주문지수	Pt	47.6	45.2	49.7	5.3	(8.3)	(6.7)	(14.2)	(2.3)
	*수출주문지수	Pt	54.3	46.9	50.4	15.8	17.8	32.4	9.0	7.3
	*완제품재고지수	Pt	51.7	54.0	53.0	(4.3)	12.4	44.8	(3.5)	16.7
	*구매가격지수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	15.3	(54.7)	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	9,782.3	10,470.0	9,510.0	(6.6)	(0.6)	(6.5)	(12.5)	0.5
	중국 철광석수입	천톤	111,310.0	116,330.0	105,220.0	(4.3)	6.4	7.9	7.2	(1.0)
	한국 철강수입	천톤	1,283.7	1,597.4	1,369.4	(19.6)	(26.8)	(20.5)	(21.6)	(26.4)
	봉형강류 수입	천톤	219.1	247.8	224.3	(11.6)	(17.7)	(16.3)	(11.5)	(23.9)
	판재류 수입	천톤	488.3	697.9	579.4	(30.0)	(33.0)	(27.4)	(34.5)	(38.7)
한국내수	중국산 점유율	%	49.0	55.0	58.3	(6.0)	(7.1)	(6.7)	(7.7)	(2.9)
	중 후판	천톤	488.8	536.1	564.4	(8.8)	(10.0)	(8.4)	2.6	4.9
	열연(STS제외)	천톤	727.6	694.7	720.5	4.7	(12.1)	(11.1)	5.3	(0.5)
	냉연(STS제외)	천톤	339.8	340.9	325.1	(0.3)	3.9	12.4	4.1	3.9
	철근	천톤	576.7	531.4	590.1	8.5	(5.7)	(4.4)	4.2	(2.0)
	H형강	천톤	136.1	142.6	130.1	(4.6)	(1.3)	(0.0)	16.2	7.8
한국내수	특수강봉강	천톤	182.0	170.0	169.0	7.1	6.8	5.9	41.6	38.8

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대)

열연: 33개 도시의 138개 창고, 냉연: 26개 도시의 134개 창고, 후판: 31개 도시의 132개 창고, 철근 및 선재: 35개 도시의 215개 창고 기준

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '25.10월물 -> '26.1월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 11/3일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 10월 기준, 중국 철광석 수입 10월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 9월 기준, 한국 철강 수출입 10월 기준, 중국 철강 PMI 10월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 9월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/07	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	10,698.3	10,873.1	10,936.5	(1.6)	2.0	12.7	15.0	21.1
	아연	\$/톤	3,208.8	3,141.1	3,212.9	2.2	3.4	22.1	8.6	8.8
	연	\$/톤	2,036.3	1,990.5	1,979.9	2.3	2.7	2.5	2.5	4.2
	알루미늄	\$/톤	2,835.1	2,878.6	2,862.2	(1.5)	2.7	17.7	9.7	13.6
	니켈	\$/톤	14,868.6	15,021.2	15,166.9	(1.0)	(1.4)	(4.8)	(8.0)	(1.8)
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,009.8	3,996.5	4,118.4	0.3	0.9	19.9	48.8	52.5
	은	\$/온스	48.1	48.2	48.6	(0.0)	1.9	47.3	53.1	62.3
재고/LME	전기동	천톤	135.9	134.6	136.4	0.9	(2.5)	(29.1)	(50.1)	(50.1)
	아연	천톤	34.9	35.3	37.6	(1.1)	(8.0)	(79.5)	(85.8)	(86.3)
	연	천톤	203.7	220.3	235.4	(7.5)	(14.1)	(19.6)	8.2	(19.3)
	알루미늄	천톤	549.2	558.1	473.1	(1.6)	7.9	36.1	(25.0)	(17.1)
	니켈	천톤	253.1	252.1	250.9	0.4	6.6	28.0	68.4	56.8
비상업적 순매수	금	천Contracts	259.3	259.3	259.3	0.0	0.0	(14.5)	(12.2)	5.6
	은	천Contracts	49.5	49.5	49.5	0.0	0.0	4.5	(0.3)	50.9
ETF 보유	금	천온스	97,246.7	97,283.9	98,193.3	(0.0)	(0.3)	8.8	15.6	16.9
	은	천온스	812,974.3	813,902.3	824,343.5	(0.1)	(1.4)	11.0	9.5	14.3

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	11/07	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,461.5	1,430.0	1,439.2	2.2	2.5	4.5	4.7	(0.6)
	달러인덱스	Pt	99.6	99.8	99.0	(0.2)	0.6	(0.7)	(5.1)	(7.8)
	원/엔	-	9.5	9.3	9.4	2.6	0.9	(0.8)	4.0	2.0
	KOSPI 지수	Pt	3,953.8	4,107.5	3,941.6	(3.7)	9.5	53.4	54.4	64.4
	KOSPI 철강	Pt	1,098.2	1,159.9	1,244.1	(5.3)	(2.4)	23.0	12.8	27.3
S&P500 지수		Pt	6,728.8	6,840.2	6,791.7	(1.6)	2.7	18.9	12.2	12.7
	S&P 철강	Pt	376.8	390.6	368.8	(3.5)	7.8	21.7	(5.0)	26.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.0	49.8	49.4	(1.6)	(0.6)	0.0	(2.2)	(2.2)
	부동산경기지수	Pt	92.8	93.1	93.3	(0.3)	(0.9)	(1.3)	0.4	(0.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,473	59,214	63,649	0.4	(7.0)	(4.2)	14.6	3.3
한국	PMI	Pt	49.4	50.7	48.3	2.3	1.4	0.6	2.3	0.8
	건설수주액	십억원	14,371.4	16,101.6	21,855.2	(10.7)	(35.2)	(8.2)	(8.6)	(51.3)
	건설기성액	십억원	12,438.1	10,804.5	11,442.6	15.1	(10.2)	(0.8)	(3.3)	(25.0)
	자동차 생산	천대	302.9	334.3	320.9	(9.4)	(4.2)	(21.5)	(17.6)	(18.9)
	자동차 수출	천대	203.1	228.2	200.3	(11.0)	(4.1)	(17.8)	(14.5)	(19.3)
	조선소 수주	천DWT	1,328.0	4,184.4	1,296.0	(68.3)	(17.8)	(63.0)	(38.5)	164.5
	조선소 건조	천DWT	1,751.4	1,113.3	2,040.5	57.3	(12.7)	2.5	(6.4)	8.5

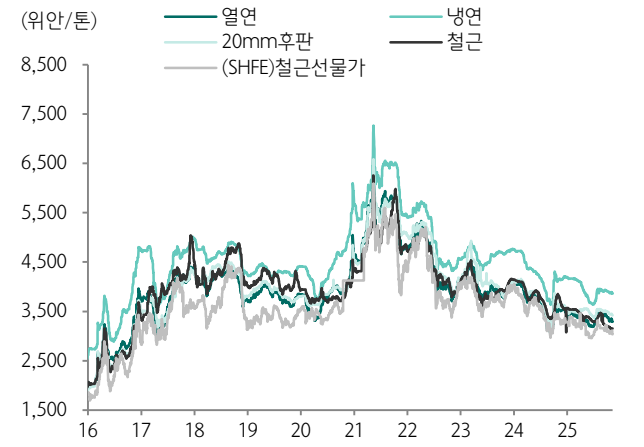
M: 중국 PMI 10월 기준, 중국 부동산경기지수 9월 기준, 중국 부동산 평균매매가 9월 기준

한국 PMI 10월 기준, 건설수주액, 건설기성액 9월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 10월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 10월 기준

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

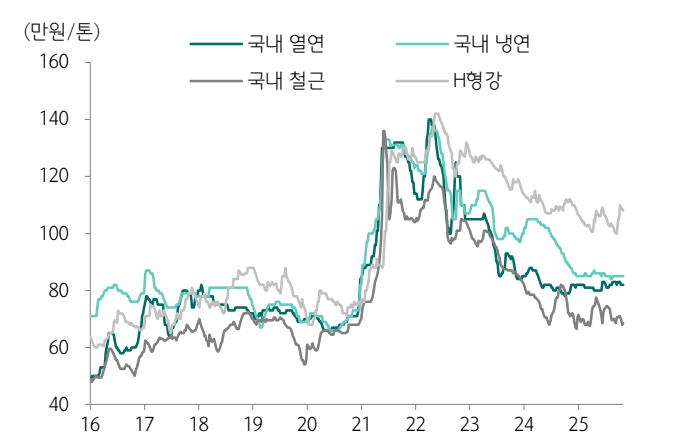
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



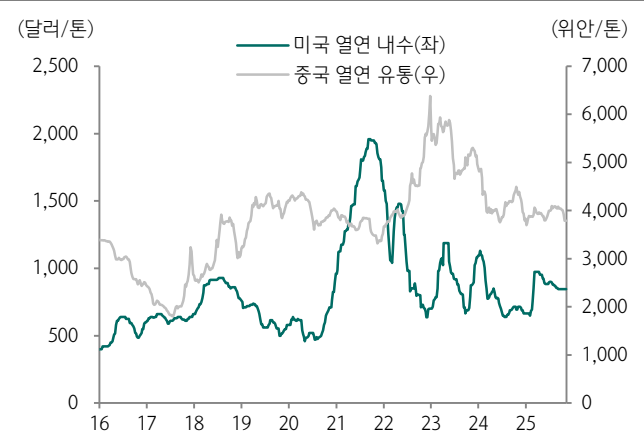
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



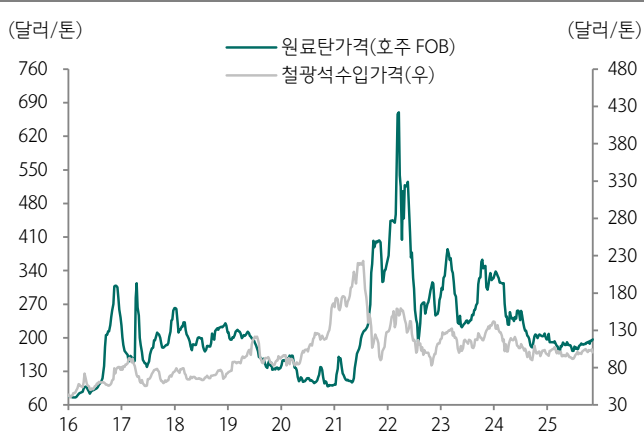
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



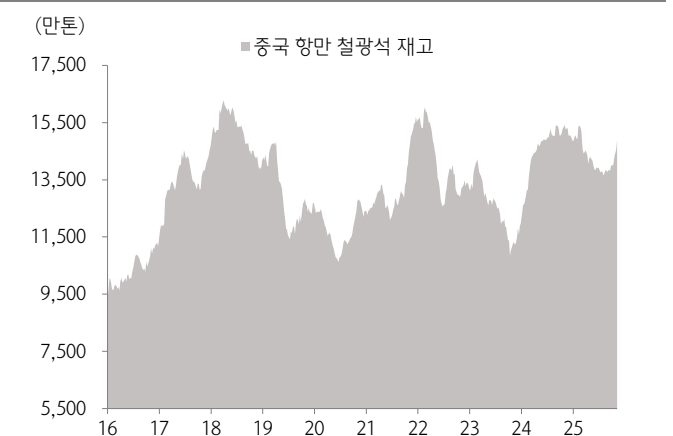
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



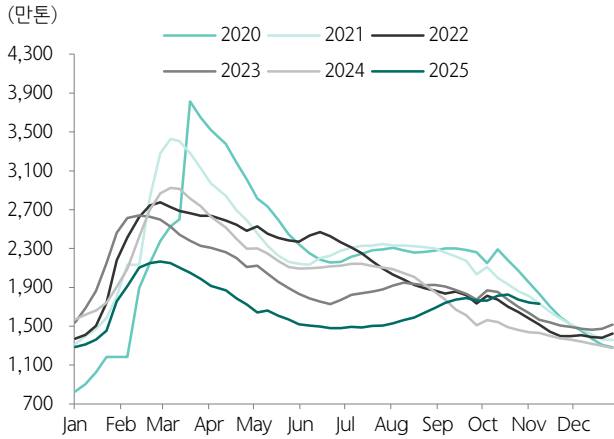
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



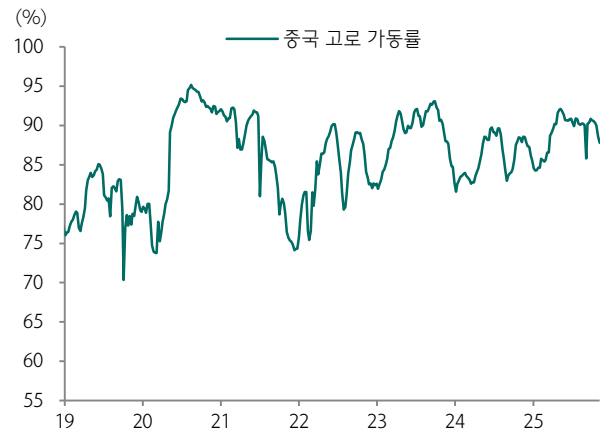
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



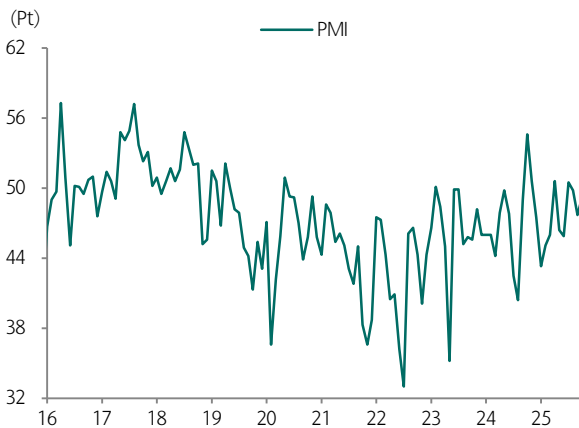
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



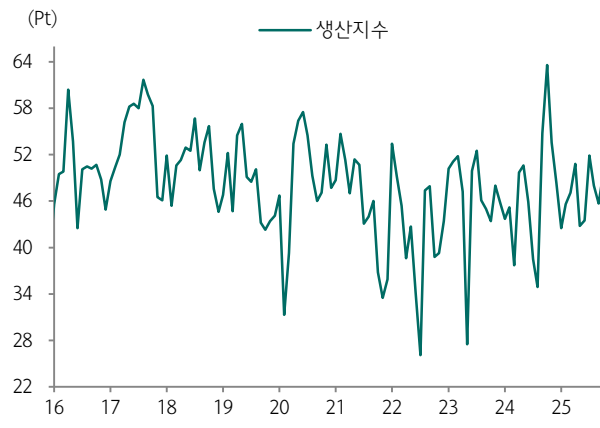
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



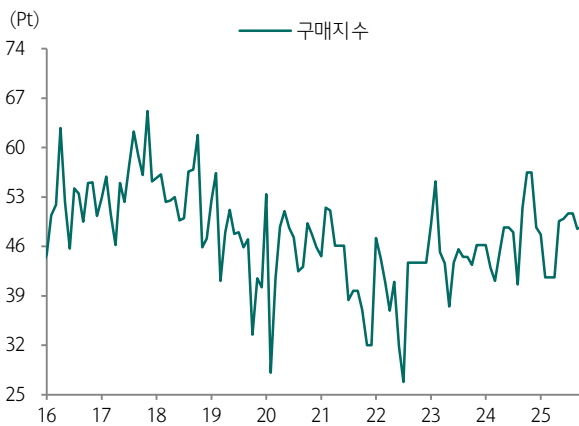
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



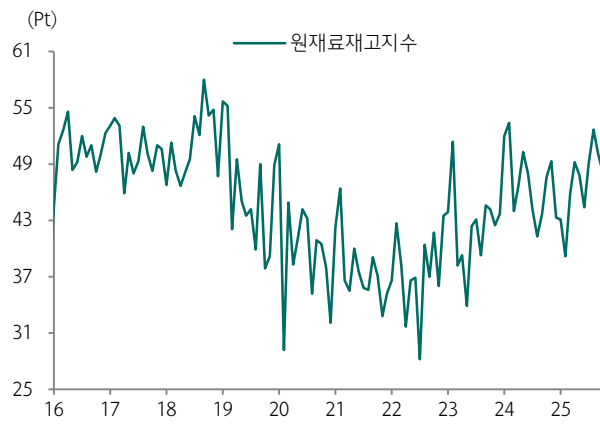
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



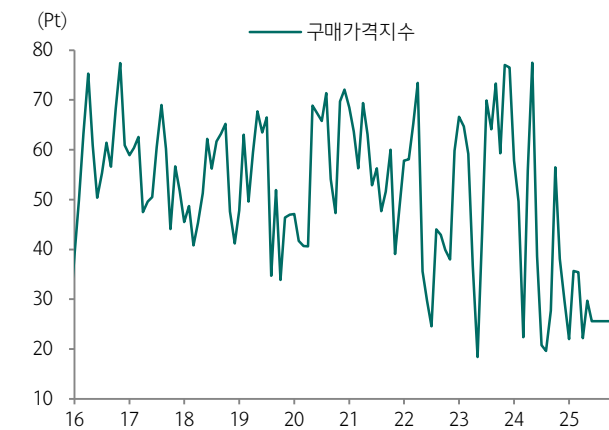
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



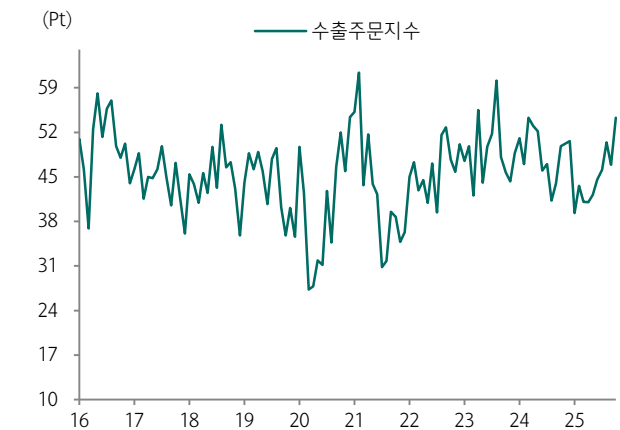
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



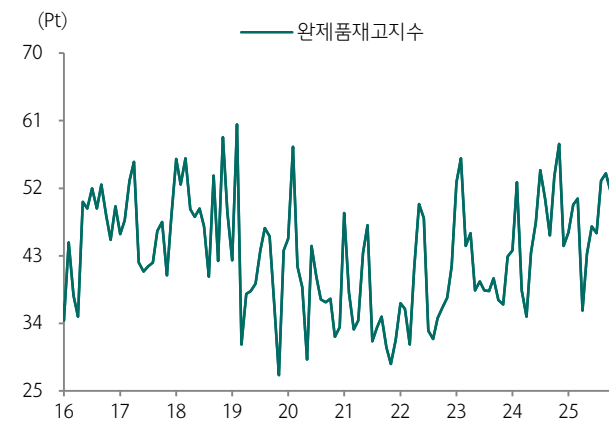
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



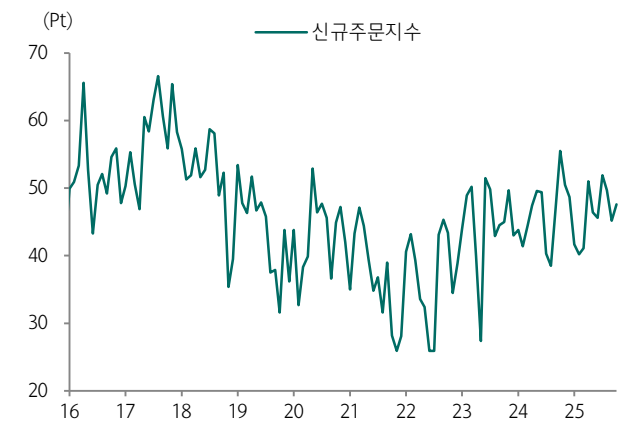
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



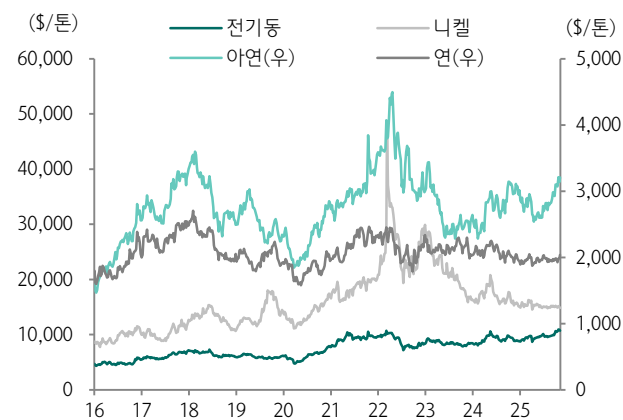
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



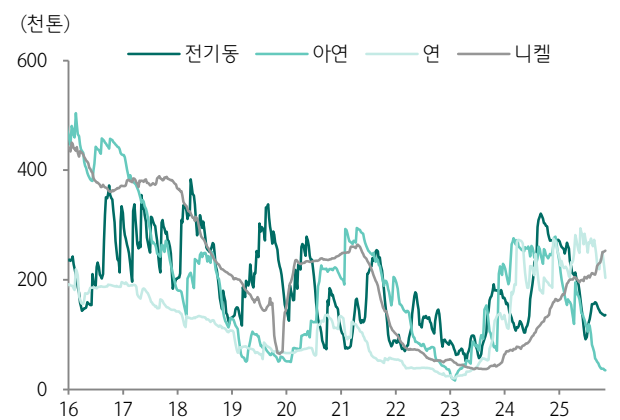
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



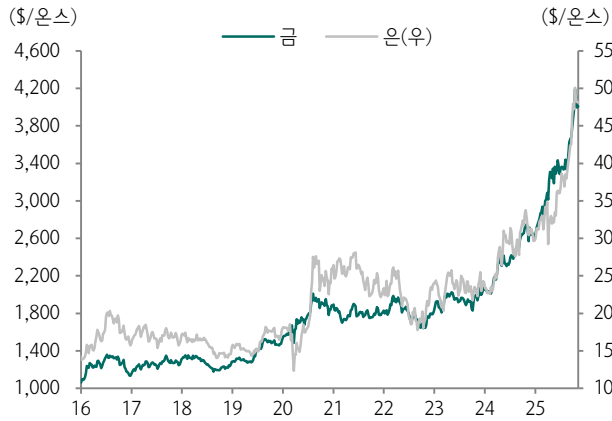
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



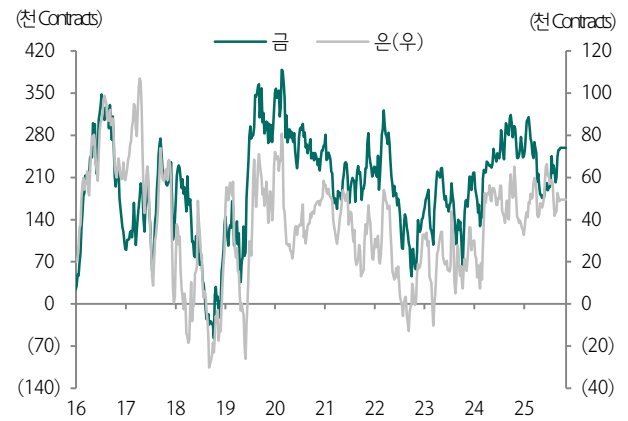
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



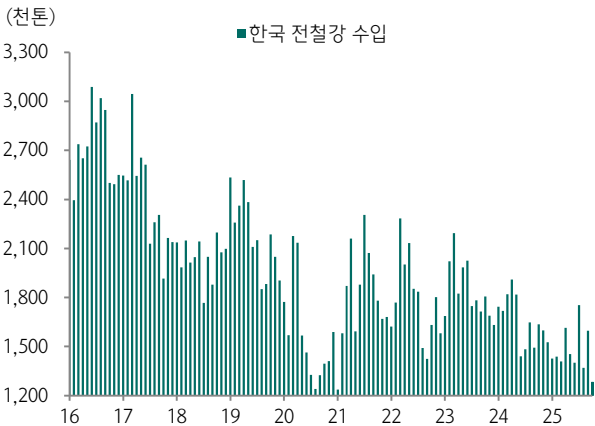
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



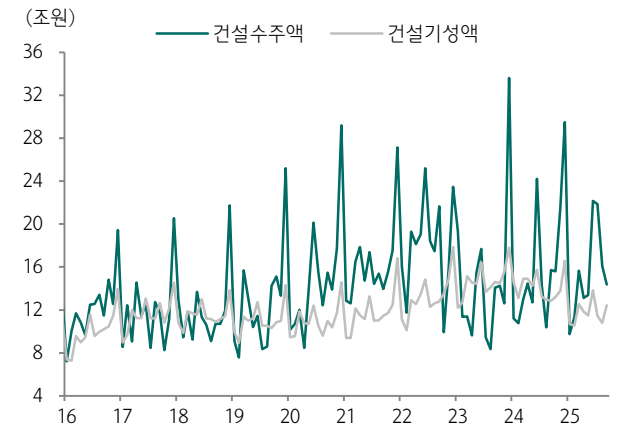
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



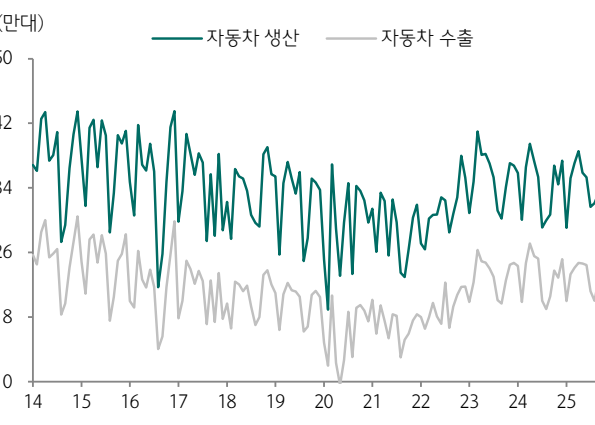
주: '25년 10월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



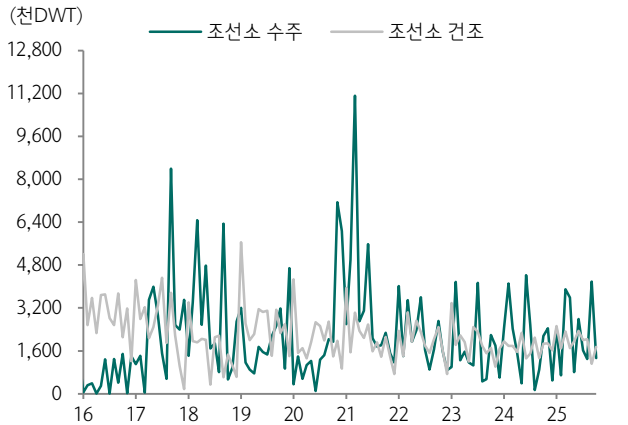
주: '25년 9월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 10월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 10월 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	299,000	(2.0)	(3.7)	0.5	14.3	(8.8)	18.0	342,000	227,500	
		현대제철	KRW	30,500	(1.6)	(7.6)	(10.2)	24.5	25.8	44.9	38,450	19,900	
		세아제강	KRW	121,000	(3.2)	(4.5)	(16.3)	(30.3)	(1.2)	0.3	217,500	108,100	
		세아베스탈지주	KRW	26,200	(0.4)	(4.7)	(11.6)	48.1	11.0	32.6	35,150	14,750	
		한국철강	KRW	10,120	0.6	1.0	12.0	21.2	9.8	20.8	11,880	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	151.9	(0.6)	(3.1)	23.5	16.4	2.3	33.2	164.7	103.2	
		NUCOR CORP	USD	144.3	(0.2)	(3.8)	3.8	25.2	(9.1)	23.6	161.2	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.4	(0.2)	2.1	15.7	28.1	7.8	15.1	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	4.5	2.0	7.4	5.9	25.3	33.8	47.9	5.1	2.8	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.8	(0.6)	3.6	(1.1)	25.9	(6.9)	10.1	2.0	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	4.4	(0.2)	3.3	1.6	21.8	12.4	25.0	4.5	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.2	2.4	3.4	1.4	39.5	70.7	35.9	4.3	2.3	
		허베이 강철	CNY	2.6	0.0	1.6	4.9	15.4	8.5	15.4	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.8	1.1	4.1	(1.1)	16.9	7.8	15.4	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.7	(1.2)	3.8	2.4	10.4	12.0	9.3	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.7	(0.7)	6.3	4.7	50.0	22.7	45.2	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.3	0.8	1.6	(2.3)	0.8	(18.7)	(10.6)	1.6	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	18.2	(0.3)	(2.2)	(5.0)	(14.6)	(21.7)	(7.4)	24.9	17.9	
	JAPAN	일본제철	JPY	610	2.7	(4.2)	2.1	1.7	(5.0)	(4.2)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	1,788	1.2	1.1	0.5	8.7	(1.6)	0.4	2,015	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	1,827	0.5	0.6	4.6	9.4	7.7	15.7	1,914	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	22.2	0.5	(2.9)	(6.3)	(3.4)	(0.1)	19.0	26.1	18.6	
		VOESTALPINE AG	EUR	32.3	3.9	4.7	20.6	36.9	64.4	76.4	34.1	16.7	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.4	(1.8)	(11.5)	12.7	(3.8)	(28.9)	(5.8)	11.9	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	5.5	1.3	(3.2)	24.2	2.0	(12.2)	3.2	6.4	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	19.0	(0.5)	0.5	16.1	29.0	(7.0)	4.9	21.3	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	28.0	3.8	(0.1)	20.7	27.7	46.3	77.0	34.8	15.2	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	9.1	0.3	(0.0)	19.7	16.3	250.4	203.1	10.7	2.5	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	181.5	2.4	(0.8)	14.8	27.1	23.0	31.4	187.0	122.6	
		인도철강공사	INR	141.0	2.2	3.0	16.5	29.3	19.3	24.6	143.3	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	33.8	1.4	1.8	17.1	26.5	39.8	50.5	35.5	20.5	
		테르니움	USD	36.3	1.9	0.7	13.4	27.3	2.4	24.8	38.1	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	100.3	1.4	2.5	(21.7)	(23.1)	(23.2)	(44.6)	256.3	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	864.4	1.4	1.3	(23.4)	(17.5)	(26.4)	(39.4)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	24.9	1.1	1.2	(32.7)	(23.1)	(34.2)	(52.7)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	67.1	1.6	4.4	(25.5)	(26.8)	(35.3)	(78.4)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	58.0	(0.5)	(5.0)	0.1	(1.4)	(19.8)	(13.4)	72.6	53.0	
	SWEDEN	SSAB	SEK	60.9	1.9	0.9	5.8	2.9	9.3	35.3	73.1	43.2	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.1	(1.5)	(4.9)	(3.8)	8.9	2.2	7.0	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,024,000	2.3	(0.9)	25.6	32.8	(17.8)	1.8	2,407,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(1.4)	1.4	2.3	21.2	(22.0)	(1.4)	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	417.9	0.2	(2.6)	31.1	39.1	25.6	34.6	438.4	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	99,000	(3.3)	(10.0)	(22.1)	61.2	56.4	98.2	172,200	46,150
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	39.9	(0.2)	(3.0)	67.3	85.2	72.1	93.2	45.2	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	37.3	1.7	1.4	23.7	44.0	(16.7)	(1.2)	47.8	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	30.0	0.6	3.1	(13.3)	(12.3)	(19.8)	(13.6)	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	3.7	3.6	0.2	8.1	15.2	8.2	28.7	4.6	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	30.7	2.6	1.3	16.5	18.7	12.6	21.3	33.8	22.9
		SPAIN	ACERINNOX SA	EUR	11.3	1.2	0.8	6.8	13.3	20.1	19.3	12.6	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	357.6	(0.6)	(1.9)	25.6	41.5	(6.8)	3.8	2,609.3	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	57.6	(1.5)	(3.0)	26.9	15.7	(15.0)	(1.2)	67.8	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	474.5	1.6	(0.4)	12.8	16.2	(6.3)	6.9	547.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	515.1	2.0	4.4	19.4	26.3	12.5	15.9	527.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	42.7	(0.8)	(1.8)	6.1	13.6	(1.7)	7.8	44.6	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	5,226	(0.6)	(4.7)	14.3	16.2	5.7	10.7	5,565	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	46.4	1.1	0.9	44.1	71.2	81.3	108.3	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	70,307.5	2,417.6	1,504.1	18,490	3.4	2.1	17.3	0.5	6.1	2.7	3.1
	26F	74,124.4	3,297.4	2,389.8	29,529	4.4	3.2	10.8	0.4	5.5	4.2	3.1
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	23,319.2	322.7	90.1	675	1.4	0.4	50.4	0.2	6.8	0.5	2.2
	26F	24,613.0	775.0	391.8	2,936	3.1	1.6	11.6	0.2	5.5	2.1	2.2
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	5,114.3	302.5	215.9	7,706	5.9	4.2	14.3	1.3	10.0	9.5	2.2
	26F	5,650.1	347.6	247.7	8,840	6.2	4.4	12.4	1.2	8.9	10.2	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	1,404.1	52.2	40.1	14,150	3.7	2.9	8.9	0.3	3.4	3.6	5.4
	26F	1,562.0	88.6	89.8	31,659	5.7	5.7	4.0	0.3	2.4	7.7	5.4
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	3,687.4	118.9	70.0	1,951	3.2	1.9	14.2	0.5	7.5	3.6	4.2
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	4.2
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	3,201.9	77.7	20.1	406	2.4	0.6	21.2	0.3	4.9	1.2	6.9
	26F	3,391.9	111.8	47.8	964	3.3	1.4	8.9	0.3	4.1	2.8	6.9

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	70,347,000	23,102,000	1,564,200	3,682,900	3,261,700	1,256,500	16,338	18,414	32,668	9,091	35,634	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	2,415,100	344,220	74,000	117,410	81,333	17,250	508	1,638	2,860	46	893	1,838	(109)	1,357
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	1,112,600	82,189	48,467	68,218	27,000	30,500	331	1,260	1,843	22	675	1,225	69	1,171
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	13,739	670	15,109	1,898	547	1,317	2	9	8	0	0	0	0	0
PER	2022	5.8	2.9	-	6.5	-	3.1	-	6.9	5.0	17.7	9.4	7.3	24.0	18.2
	2023	9.8	5.6	2.1	7.2	-	5.0	-	10.3	8.1	24.2	10.5	25.5	-	23.2
	2024	13.5	91.8	4.0	14.7	7.0	8.0	-	15.6	17.6	123.9	30.1	47.5	-	21.3
	2025F	21.6	45.5	8.1	13.9	15.0	11.0	-	17.9	18.1	64.4	23.5	28.2	91.3	22.2
PBR	2022	0.4	0.2	-	0.5	-	0.4	-	3.4	2.0	3.0	0.7	0.7	1.1	0.5
	2023	0.4	0.2	0.4	0.5	-	0.4	-	2.8	1.7	2.4	0.7	0.7	1.2	0.5
	2024	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.7	1.6	2.4	0.7	0.7	1.3	-
	2025F	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	0.4	-	2.5	1.6	2.4	0.7	0.7	1.4	0.4
EV/EBITDA	2022	3.7	3.8	-	6.1	-	1.2	-	4.1	3.1	-	-	-	11.6	-
	2023	4.4	4.9	0.9	5.6	-	1.3	-	6.4	4.7	-	-	-	23.8	-
	2024	6.0	6.4	-	8.1	3.7	5.0	-	9.8	8.9	-	-	-	36.1	-
	2025F	6.4	6.2	3.4	7.1	4.7	5.7	-	11.2	8.8	-	-	-	10.1	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	16.9	26.2	51.9	43.5	17.1	7.2	10.1	2.5	2.9
	2023	4.7	3.7	18.2	6.8	-	10.4	9.6	28.1	21.7	11.4	5.9	2.9	(4.3)	2.0
	2024	3.3	0.1	8.2	3.2	3.4	5.6	3.9	17.2	9.4	2.1	2.1	1.2	(8.1)	-
	2025F	2.0	0.4	4.3	3.5	1.6	4.0	3.2	13.9	9.0	0.2	2.5	2.4	(0.5)	2.0
수익률	-1W	(3.7)	(7.6)	(4.5)	(4.7)	(3.9)	(0.4)	-	2.8	4.4	2.9	11.6	5.4	2.9	(4.5)
	-1M	9.5	(8.1)	(2.7)	3.0	(10.4)	(5.9)	-	23.5	3.8	18.8	15.7	5.9	1.4	4.9
	-3M	0.5	(10.2)	(16.3)	(11.6)	(21.4)	(6.6)	-	(3.1)	(3.8)	6.6	2.1	7.4	3.4	1.6
	-6M	14.3	24.5	(30.3)	48.1	(10.7)	(3.8)	-	16.4	25.2	22.4	28.1	25.3	39.5	15.4
	YTD	18.0	44.9	0.3	32.6	2.4	(11.7)	-	33.2	23.6	11.8	15.1	47.9	35.9	15.4
LAST PRICE	2025-11-07	299,000	30,500	121,000	26,200	8,190	14,680	-	151.9	144.3	3.2	4.4	4.5	4.2	2.6
MARKET CAP	2025-11-07	24,198,953	4,070,096	343,192	939,588	406,290	343,723	-	221,890	331,240	299,170	175,170	349,750	292,700	263,600

		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-PP 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	97,473	311,940	-	331,670	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,339	26,465	69,562	9,245	32,932
		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	2022	(2,647)	15,098	847	3,418	852,400	232,370	69,510	1,589	1,552	6,559	28	10,561	362	669
	2023	(5,481)	11,998	-	2,077	753,270	290,000	168,050	1,376	727	4,468	306	7,600	(121)	526
	2024	(1,875)	13,770	-	(4,803)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,070	559	6,233	37	594
	2025F	(1,875)	13,770	-	(4,803)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,070	559	6,233	37	594
		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	2022	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2023	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2024	(1,735)	10,801	-	(5,119)	326,700	98,270	123,510	457	254	(571)	(20)	3,691	(81)	187
	2025F	(1,735)	10,801	-	(5,119)	326,700	98,270	123,510	457	254	(571)	(20)	3,691	(81)	187
		0	1	(0)	1	559	465	142	5	6	2	2	6	18	2
EPS	2022	(0)	1	0	0	694	260	159	2	6	0	0	4	3	0
	2023	(1)	0	0	0	102	314	312	2	2	(1)	0	3	(4)	(0)
	2024	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
	2025F	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	0	2	(1)	0
		115.4	11.1	-	14.4	1.1	3.8	12.9	4.2	5.4	4.2	2.4	3.2	1.6	5.9
PER	2022	-	15.0	270.0	219.3	0.9	6.9	11.5	9.1	5.8	26.9	20.6	5.2	8.1	34.2
	2023	-	18.4	270.0	98.4	6.0	5.7	5.9	10.8	16.8	-	33.9	7.4	-	-
	2024	-	15.4	135.0	-	9.5	11.4	5.7	21.1	20.5	-	14.5	10.9	-	28.3
	2025F	-	15.4	135.0	-	9.5	11.4	5.7	21.1	20.5	-	14.5	10.9	-	28.3
		0.4	0.9	-	0.9	0.2	0.5	0.9	1.1	0.9	0.5	0.3	0.8	0.3	0.4
PBR	2022	0.5	0.8	2.3	0.9	0.1	0.5	0.8	1.0	0.7	0.6	0.3	0.8	0.3	0.4
	2023	0.5	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8	0.9	0.3	0.7	0.3	0.5
	2024	0.6	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.9	0.8	0.8	0.3	0.7	0.4	0.6
	2025F	0.6	0.8	-	0.9	0.6	0.5	0.6	0.9	0.8	0.8	0.3	0.7	0.4	0.6
		7.7	5.9	-	8.9	6.0	5.1	7.7	2.2	3.8	2.8	2.4	1.9	1.5	1.0
EV/EBITDA	2022	21.3	6.0	-	13.2	5.4	6.5	8.2	4.3	3.2	3.8	8.6	3.2	3.1	1.5
	2023	-	6.8	-	14.2	5.8	5.5	5.0	4.8	4.7	4.7	6.0	3.7	8.4	1.7
	2024	14.0	6.0	-	15.8	5.7	7.5	5.2	7.2	5.9	4.5	5.0	4.2	8.0	1.3
	2025F	14.0	6.0	-	15.8	5.7	7.5	5.2	7.2	5.9	4.5	5.0	4.2	8.0	1.3
		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	2022	(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
	2023	(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)
	2024	(4.8)	5.2	-	(0.7)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(2.4)	0.6	6.5	(1.8)	1.9
	2025F	(4.8)	5.2	-	(0.7)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(2.4)	0.6	6.5	(1.8)	1.9
		1.1	6.5	4.7	(4.2)	(2.2)	(3.6)	2.5	2.7	(3.6)	(0.8)	25.1	8.3	(16.6)	(10.3)
수익률	-1W	(1.1)	2.4	4.7	(5.0)	2.1	0.5	4.6	(6.3)	20.6	12.7	24.2	16.1	20.7	19.7
	-1M	4.1	3.8	6.3	(2.2)	(5.2)	0.9	(0.1)	(2.9)	4.7	(11.5)	(3.2)	0.5	(0.1)	(0.0)
	-3M	16.9	10.4	50.0	(14.6)	1.7	8.7	9.4	(3.4)	36.9	(3.8)	2.0	29.0	27.7	16.3
	-6M	15.4	9.3	45.2	(7.4)	(4.2)	0.4	15.7	19.0	76.4	(5.8)	3.2	4.9	77.0	203.1
	YTD	15.4	9.3	45.2	(7.4)	(4.2)	0.4	15.7	19.0	76.4	(5.8)	3.2	4.9	77.0	203.1
LAST PRICE	2025-11-07	2.8	7.7	2.7	18.2	609.7	1,787.5	1,827.0	22.2	32.3	8.4	5.5	19.0	28.0	9.1
MARKET CAP	2025-11-07	248,350	1,666,300	1,222,800	2,863,700	32,763,000	11,430,000	7,241,200	97,547	57,743	110,730	68,443	361,170	16,851	56,488

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNILUM SA-SPONSORED ADR	NOVOIPEITSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	재련	BOLDEN AB	가공
	INDIA INR	INDIA INR	LUXEMBOURG EUR	LUXEMBOURG USD	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	RUSSIA RUB	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA 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	986,580	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	62,089	15,887	-	-	-	-	139,990	97,149	217,380	15,716,000	91,974	5,072,200
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023 213,780	-	4,384	1,954	-	-	-	-	5,646	16,034	14,034	651,990	8,015	240,910
	2024 124,480	37,968	3,808	1,472	-	-	-	-	7,444	7,830	22,411	854,740	12,523	385,400
	2025F 147,930	37,821	3,800	839	-	-	-	-	4,735	6,014	11,352	1,047,500	10,473	297,020
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	17,576	3,092	560	-	-	-	-	2,981	4,936	5,207	769,540	7,381	206,280
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	5	1	38,275	26	7,347
PER	2022 5.9	4.5	3.8	3.9	-	-	-	-	9.6	2.8	10.8	28.3	9.0	15.6
	2023 21.1	-	10.3	8.9	-	-	-	-	119.8	4.9	-	42.7	19.8	16.6
	2024 42.4	26.8	12.9	49.0	-	-	-	-	36.4	9.4	10.9	36.1	12.6	10.3
	2025F 59.8	30.9	10.0	12.6	-	-	-	-	103.0	12.2	34.2	26.9	16.1	13.4
PBR	2022 2.0	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	0.9	0.6	1.7	2.4	2.0	1.5
	2023 1.8	-	0.6	0.6	-	-	-	-	1.0	0.9	1.1	2.3	2.0	1.4
	2024 2.2	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.9	0.8	2.5	1.8	1.3
	2025F 2.5	1.0	0.6	0.6	-	-	-	-	1.1	0.8	0.7	2.5	1.6	1.2
EV/EBITDA	2022 4.6	3.7	2.7	2.7	-	-	-	-	5.0	1.4	6.7	14.1	5.4	10.7
	2023 9.6	-	5.0	3.6	-	-	-	-	8.8	2.1	13.1	20.3	9.2	10.3
	2024 13.9	9.5	6.0	4.4	-	-	-	-	8.7	3.7	10.3	16.4	7.1	6.9
	2025F 12.7	9.7	6.5	6.7	-	-	-	-	9.7	4.6	11.9	16.3	7.1	8.6
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023 9.3	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	9.9	8.7
	2024 4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.6	12.8
	2025F 4.0	3.2	5.9	4.8	-	-	-	-	1.2	7.0	1.9	10.2	10.4	9.1
수익률	-1W 2.9	3.3	(1.7)	0.7	-	-	-	-	(4.8)	(7.7)	(6.7)	(0.9)	1.7	(10.0)
	-1M 14.8	16.5	17.1	13.4	-	-	-	-	0.1	5.8	(3.8)	11.4	31.1	(24.1)
	-3M (1.6)	2.9	1.8	0.7	-	-	-	-	(5.0)	0.9	(4.9)	25.6	(2.6)	(22.1)
	-6M 27.1	29.3	26.5	27.3	-	-	-	-	(1.4)	2.9	8.9	32.8	39.1	61.2
	YTD 31.4	24.6	50.5	24.8	-	-	-	-	(13.4)	35.3	7.0	1.8	34.6	98.2
LAST PRICE	2025-11-07 181.5	141.0	33.8	36.3	-	-	-	-	58.0	60.9	26.1	1,024,000.0	417.9	99,000.0
MARKET CAP	2025-11-07 22,652,000	5,823,400	287,820	72,752	-	-	-	-	1,740,000	595,190	1,828,400	19,807,501	1,187,800	2,774,400

	비철												금속	
	가공			STS			총합				철광석			
	JIANGXI COPPER CO LTD-A	ALCOA	UNITED CO RUSAL PLC	OUTOKUMPU OYJ	APERAM	ACERINOX SA	GLENCORE	TECK RESOURCES LTD-CLS B	HINDUSTAN ZINCS	VEDANTA	BHP BILLITON	RIO TINTO	VALE SA-PREF	BARRICK GOLD
	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 548,350	12,612	12,254	5,536	6,384	5,879	232,610	10,338	336,200	1,510,500	51,363	55,104	204,060	16,076
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 11,634	875	-	(65)	128	241	5,207	1,946	134,020	319,910	20,638	16,082	55,301	7,796
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	11,665	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 8,129	916	-	(138)	46	88	2,253	1,014	100,040	143,560	10,324	10,235	44,123	3,896
EPS	2022 2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	1
	2023 2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025F 2	4	0	(0)	1	0	0	2	24	36	2	6	10	2
PER	2022 25.7	10.0	-	2.0	3.1	3.7	3.2	-	19.5	9.7	6.6	8.0	-	43.6
	2023 22.2	-	-	11.1	17.2	7.2	8.7	-	18.1	17.7	10.2	9.5	-	41.8
	2024 21.2	33.1	-	-	11.0	12.2	17.8	-	25.2	34.2	10.2	10.1	-	27.2
	2025F 17.0	10.4	-	-	48.7	32.8	26.8	-	19.7	14.2	13.5	10.9	-	14.7
PBR	2022 1.9	1.3	-	0.4	0.7	1.1	1.2	-	6.1	2.8	2.8	2.2	-	2.4
	2023 1.8	1.5	-	0.4	0.7	1.1	1.3	-	6.6	4.1	3.2	2.1	-	2.5
	2024 1.9	1.5	-	0.5	0.7	1.1	1.4	-	16.4	5.8	3.1	1.9	-	2.4
	2025F 1.6	1.5	-	0.5	0.7	1.2	1.5	-	15.2	5.7	2.9	1.8	-	2.1
EV/EBITDA	2022 15.0	4.4	-	1.3	2.4	2.5	2.2	-	11.5	5.5	3.6	4.5	3.2	12.4
	2023 13.4	19.6	-	3.6	9.1	4.3	4.5	-	-	7.7	5.5	5.2	3.9	13.2
	2024 11.9	7.0	-	11.0	8.2	8.0	5.8	-	14.6	8.4	5.4	5.3	4.1	10.1
	2025F 11.2	5.6	-	14.0	8.6	9.5	6.7	-	12.0	6.4	6.0	5.7	4.5	6.2
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	15.6	12.6	(3.7)	1.3	2.9	4.7	4.5	71.3	41.4	22.9	17.5	20.8	14.5
수익률	-1W 2.1	0.9	-	(16.8)	(7.4)	(9.0)	0.1	-	(7.4)	6.4	(1.1)	3.5	-	0.2
	-1M 67.3	23.7	-	8.1	16.5	6.8	25.6	-	12.8	19.4	6.1	14.3	-	44.1
	-3M (3.0)	1.4	-	0.2	1.3	0.8	(1.9)	-	(0.6)	1.6	(1.8)	(4.7)	-	0.9
	-6M 85.2	44.0	-	15.2	18.7	13.3	41.5	-	16.2	26.3	13.6	16.2	-	71.2
	YTD 93.2	(1.2)	-	28.7	21.3	19.3	3.8	-	6.9	15.9	7.8	10.7	-	108.3
LAST PRICE	2025-11-07 39.9	37.3	-	3.7	30.7	11.3	357.6	-	474.5	515.1	42.7	5,226.0	-	46.4
MARKET CAP	2025-11-07 1,229,700	96,645	-	17,691	22,438	28,100	422,130	-	20,049,000	20,140,000	2,166,200	891,790	-	783,640

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 10일 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 11월 10일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 07일