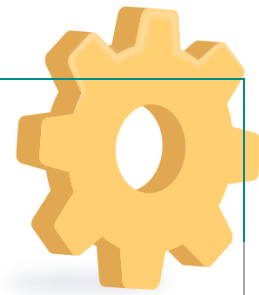


# 11월 중국 철강 PMI 약세 전환

철강금속 Weekly | 2025.12.08



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, 0.0%), 철근 유통가: 65.5만원(WoW, -2.2%), 후판 유통가: 91만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 895달러(WoW, +0.6%), 중국 열연 유통가: 3,308위안(WoW, +0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,873위안(WoW, +0.2%), 중국 철근 유통가: 3,209위안(WoW, +0.7%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 104.5달러(WoW, +0.8%), 한국 스크랩가: 37.3만원(WoW, -0.8%), 호주 원료탄(FOB): 199.5달러(WoW, +2.3%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 11,644달러(WoW, +3.6%), 아연: 3,261달러(WoW, -0.6%), 연: 1,953달러(WoW, +0.8%), 니켈: 14,749달러(WoW, +0.8%), 금: 4,213달러(WoW, -0.1%), 은: 58.4달러(WoW, +3.5%)

- 국내 철강 유통가격: 수요 부진과 재고 부담으로 판재류 가격 보합. 철근은 수요 부진으로 코로나때 가격으로 하락
- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 상승과 철강사들의 감산 영향으로 소폭 반등
- 산업용 금속가격: 미달러 약세로 전반적으로 상승. 특히 동은 공급 차질 우려로 사상최고치 지속 경신 중

### 철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 31.1만원(+0.5%), 현대제철: 3.15만원(+4.3%), 세아베스틸지주: 2.81만원(+0.7%), 고려아연: 135.9만원(+1.3%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

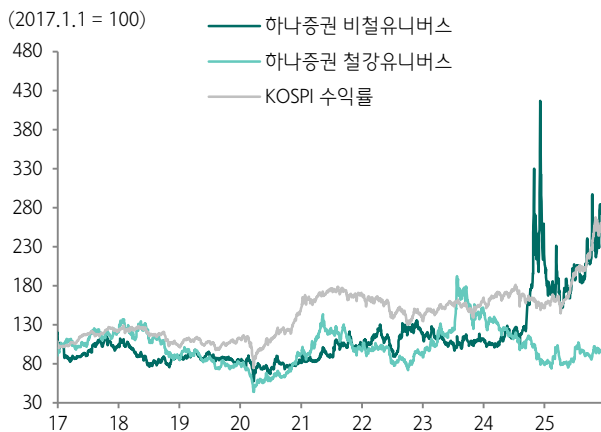
BAO STEEL: 7.33위안(+1.1%), A. MITTAL: 36.60유로(-1.6%), NSSMC: 621.6엔(-1.6%), TATA STEEL: 167.11루피(-0.5%), NUCOR: 159.45달러(0.0%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 추가, 위험자산 선호도 상승과 중국 철강 가격 상승으로 전반적으로 강세

## 주간 Issue & Comment

- 11월 중국 철강 PMI 약세 전환: 10월에 상승했던 중국 철강 PMI가 11월에는 소폭 하락한 48포인트를 기록했다. 세부 내역을 살펴보면 건설업체들이 연말 마감일을 맞추기 위해 공사를 서두르면서 일부 프로젝트 진행 속도가 가속화되면서 철강 수요가 소폭 회복되었고 그 결과 신규철강주문지수가 10월 47.6에서 11월 48.9포인트를 기록했다. 그에 반해 일부 철강업체들이 겨울철 비수기 앞두고 생산을 축소함과 동시에 중국 북부 지역의 일부 지방 정부가 대기 오염 감축을 위한 감산 영향으로 생산지수는 전월 49.8포인트에서 46포인트로 하락했다. 중국 철강협회에 따르면 회원사들의 11월 중순 일일 조강 생산은 전월동기대비 5.5% 감소한 194만톤을 기록한 것으로 파악된다. 한편, 원재료 신규 주문 지수도 전월 48.8에서 46.3로 하락했다. 참고로 중국철강물류전문위원회(CSLPC)에 따르면 12월 겨울철 추운 기온으로 건설 작업이 감소하여 철강 수요가 둔화될 것으로 예상되고 동시에 생산 또한 감소하며 원재료 가격 하락 반면, 완제품 가격은 전체적으로 보합세를 유지할 것으로 전망했다.

### KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

### 중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

## 철강금속 Weekly News

| 날짜         | 제목                                   | 내용                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/12/05 | 보합 끝나면 반등 온다, 열연강판가격 회복 신호 강화        | <ul style="list-style-type: none"> <li>12월 국내 열연 유통 시장, 수요 둔화와 재고 부담으로 정체되어 있지만 수입재 축소와 재고 소진 맞물리며 연초 가격 상승 기대 분위기</li> <li>제조사들이 인상 시점 검토하는 가운데 반덤핑 이후 국내 수급 구조 재편되면서 시장 정상화도 기대</li> </ul>                                         |
| 2025/12/05 | 기후부 장관, 철강업계 전기료 인하 쉽지 않다            | <ul style="list-style-type: none"> <li>김성환 기후에너지부 장관, 기자 간담회를 통해 에너지 및 전기 관련 정책에 대해 언급하며 철강업계 요구 전기료 인하 어렵다는 입장 밝혀</li> <li>취지에는 공감하지만 대기업과 협력 업체 구분 문제 등 형평성 논란 불가피해 접근 방식 더 고민해야...</li> </ul>                                     |
| 2025/12/05 | 우회덤핑 칼날 더 날카로워진다. 무역위 세부운영규정 손질 착수   | <ul style="list-style-type: none"> <li>무역위, 덤프방지관세 부과 신청, 조사, 판정에 관한 세부운영규정 일부 개정안 행정예고를 하면서 우회덤핑 조사 개시 기준 강화가 예상</li> <li>개정안은 우회 덤프 조사 여부 판단 시, 기존 자료 외에 제3국의 생산, 수출입 통계 추가 고려 명문화</li> </ul>                                      |
| 2025/12/05 | 아르셀로미탈, 프랑스서 연내 전기강판 생산라인 가동         | <ul style="list-style-type: none"> <li>아르셀로미탈, 프랑스 마르디크 공장 신규 생산라인 3개를 본격 가동하게 되면서 유럽 내 전기강판 생산능력 연간 29.5만톤까지 확대 전망</li> <li>‘27년까지 마르디크 공장에 5개 신규 라인 추가 도입 계획</li> </ul>                                                            |
| 2025/12/05 | Glencore, 내년 구리 생산 목표 하향 조정          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Glencore, '25년 전체 구리 생산 전망을 85~87.5만톤으로, '26년은 기존 93만톤에서 감소한 84만톤 제시</li> <li>자사 소유 칠레 광산 콜라우아시의 광석 품위 저하와 용수 부족에 기인</li> </ul>                                                               |
| 2025/12/05 | 전기동, 중국 감산 우려 속 연일 사상 최고치 경신         | <ul style="list-style-type: none"> <li>LME 전기동 현물 및 3개월물 공식 가격, 4일 기준 통당 각각 11,472불, 11,411불 기록. LME 가용 재고 10만 톤 이하로 지난 7월 이후 최저 수준 기록</li> <li>중국 구리 제련기업 연합(CSPT), '26년 정련구리 생산 전년대비 10% 이상 축소 계획 발표</li> </ul>                    |
| 2025/12/04 | 철근, 동절기 진입에 시장 얼어붙음                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>계절적 요인에 건설경기 침체까지 겹치며 12월 철근 판매목표 5개년 평균 대비 20만톤 가까이 부족한 52.3만톤으로 추산</li> <li>12월 1일 기준 국내 8대 철근 제강사의 재고는 여전히 35만톤의 높은 수준 유지</li> </ul>                                                       |
| 2025/12/04 | 철근 공장 가동률 12월 54.6%, 11월대비 7.7%p 급락  | <ul style="list-style-type: none"> <li>국내 8대 철근 제강사의 공장 가동률 12월에 54.6% 기록하며 전월대비 급락</li> <li>철근 가동률 부진은 건설경기 침체에 따른 수요 감소가 주요 원인으로 분석</li> </ul>                                                                                     |
| 2025/12/04 | 공급망 붕괴에 올해 특수강봉강 수요 3년 연속 300만톤 미만   | <ul style="list-style-type: none"> <li>신흥국향 수출 호조에도 불구하고, 국내 주력산업 부진과 수요가들의 저가 부품 채택 확대에 따른 국내 중소 부품업체향 수요 감소로 국내 특수강 봉강 수요 3년 연속 300만톤 미만 기록 전망</li> <li>9월 누적 내수 판매 YoY -12.5% 기록</li> </ul>                                       |
| 2025/12/04 | 중국 철강, '28년부터 유럽 내 가격 경쟁력 축소 전망      | <ul style="list-style-type: none"> <li>지난달 유출된 EU CBAM 이행규정 부속서 초안의 벤치마크값 기준 중국 철강사들의 배출계수와 벤치마크 사이 격차가 커</li> <li>해를 거듭할수록 수출 가격 크게 상승하여 중국 철강의 유럽내 가격 우위 축소 전망 제기</li> </ul>                                                       |
| 2025/12/04 | 일본제철, 미국에 300만톤 전기로 신설, 미국 시장 공략 본격화 | <ul style="list-style-type: none"> <li>일본제철 내년 여름까지 후보지 두 세 곳을 추려 이르면 내년 말 최종 공장 건설 후보지 확정 예정</li> <li>총 투자 규모 40억 달러(5.87조원)로 총 300만톤 규모의 전기로 2기를 건설 계획</li> </ul>                                                                  |
| 2025/12/04 | 발레, 내년 철광석 생산 전망치 하향 조정              | <ul style="list-style-type: none"> <li>브라질 광산기업 Vale, '26년 철광석 생산 목표치로 3억 3,500~4,500만톤으로 제시 (이전 제시 목표치 3억 4,000~6,000만톤)</li> <li>글로벌 수요 둔화와 아프리카 지역 공급 확대가 복합적 작용. 아프리카 시만두 광산 내년 본격 가동('26년 2,500만톤에서 '29년 1.1억톤까지 확대)</li> </ul> |

| 날짜         | 제목                                            | 내용                                                                                                                                                                                                                       |
|------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/12/03 | 4차 배출권거래제 할당계획상 기업 배출권 구매 부담 26.9조원           | <ul style="list-style-type: none"> <li>·한경협, 제 4차 배출권거래제 할당 계획상 향후 5년간 기업 부담 배출권 비용 26조 8,871억원 추산</li> <li>·발전부문 21조 851억원, 철강 1조 3,756억원, 반도체 9,147억원. 발전부문 부담으로 전기요금 인상 가능성 우려</li> </ul>                             |
| 2025/12/03 | 반덤핑 뚫고 다시 들어온 일본산 열연...11월 수입 9개월만에 최대        | <ul style="list-style-type: none"> <li>·11월 일본산 열연 수입량 10만 7,021톤. 올해 2월 15만 8,800톤 수입 이후 9개월만 최대치. 수입 흐름 회복 분위기 평가</li> <li>·수요 따른 자연 반동이 아닌 보세 경유 방식으로 수입 구조 재편 영향. 관세청과 산업통상부 보세제도 보완책 검토</li> </ul>                  |
| 2025/12/03 | 美 뉴코어, 6주 연속 열연 가격 인상                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>·뉴코어, 12월 1주차 열연 현물가격 스톤당 920달러(톤당 1,014달러)로 책정. 전주대비 5달러 인상. 10월 마지막 주 이후 6주 연속 총 45달러 인상</li> <li>·현지 업계, 현물 수요 강하지 않으나 제강사 공급 조절로 가격 인상 기조 지속 평가</li> </ul>                    |
| 2025/12/03 | EU 철강 세이프가드 개편, 26년 4월 1일 조기 시행 가능성 제기        | <ul style="list-style-type: none"> <li>·유럽 세이프가드 개편안 초안 유출. 쿼터 초과 물량 관세를 50%로 상향, 면세 쿼터 2013년 수준 배정으로 현재 가용량 50% 이하 수준</li> <li>·EU 철강업계, 새 규정 조기 도입 강력 로비 중으로 2026년 4월 1일 조기시행 가능성 가장 유력</li> </ul>                     |
| 2025/12/03 | 4년 연속 감소' EU 철강 수요 내년 회복도 난망                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>·유럽철강협회(EUROFER), 올해 EU 철강수요 전년대비 0.2% 감소, 4년 연속 감소 전망. 2026년 수요는 1억 3,200만톤 올해보다 3% 증가 전망</li> <li>·2026년 1분기 이전 뚜렷한 수요 회복 어려울 것으로 그 이후 반등하더라도 팬데믹 이전보다 낮은 수준 머물 것 전망</li> </ul> |
| 2025/12/03 | 11월 강관 수출, 한달만에 반등...북미 판매 급증 견인              | <ul style="list-style-type: none"> <li>·11월 국내 강관 수출량 13만 1,431톤 전월대비 27% 증가, 전년동기비 29.4% 감소</li> <li>·미국향 6만 4,424톤 전년동기비 47.3% 감소, 캐나다향 1만 9,564톤 전년동기비 503% 급등. 10월 대비 수출 대상국 폭 넓어지며 수출량 반등</li> </ul>                |
| 2025/12/02 | 中 철강업 PMI 4개월 연속 기준선 50 하회                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>·11월 중국 철강업 PMI 48, 전월비 1.2포인트 하락. 4개월 연속 수축 국면, 업황 둔화 지속</li> <li>·생산지수 46, 전월대비 3.8포인트 하락. 북방 지역 환경 규제로 철강사들 생산조정 영향. 완제품 재고지수 49.1포인트로 하락, 3개월 이어진 재고 누적 멈춰</li> </ul>         |
| 2025/12/02 | 11월 열연 수입 두 달 연속 증가...관세 충격 벗어나는 일본산          | <ul style="list-style-type: none"> <li>·11월 국내 반입 열연 15만 5,536톤. 전년동기비 39% 감소했지만 두달 연속 증가세</li> <li>·일본산 10만 7,000톤으로 10만톤 회복, 최대 비중 차지. 대만,베트남,중국산 순. 국내 대형 수요처 보세창고 활용 수입으로 일본 열연 수요 확대 추세</li> </ul>                  |
| 2025/12/02 | 12월 국내 전기동 가격 1,613.4만원...국내판매가 1,600만원대 첫 진입 | <ul style="list-style-type: none"> <li>·12월 전기동 세전 판매가격 1,613만 4,000원. 전월대비 약 53만 2,000원 상승. 처음으로 1,600만원대 기록</li> <li>·중국 구리 제련기업 연합 CSPT 정련구리 생산 전년대비 10% 이상 감축 발표, 제련소 프리미엄 상승 전망 등이 상승 압력 확대</li> </ul>              |
| 2025/12/02 | 독일 티센크루프, 생산능력·인력 감축 등 구조조정 합의                | <ul style="list-style-type: none"> <li>·티센크루프, 회사 생산능력 시장출하기준 연간 870만톤~900만톤 수준으로 감축 구조조정 발표. 현재 조강생산능력 1,150만톤</li> <li>·일자리도 1만 1,000개 감축 또는 외주화 계획. 구조조정은 즉시 실행. 인도 진달스틸 인터내셔널 등 매각 협상도 진행 중</li> </ul>               |
| 2025/12/02 | 기후장관 "석화-철강 전기료 인하 쉽지않아"                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>·김성환 기후에너지환경부 장관, 기자간담회에서 철강 및 석유화학 전기요금 인하 요구에 신중한 입장 표현</li> <li>·인하 대상 선정 시 협력업체 간 형평성 문제 발생 가능성 언급, 재생에너지 확대로 전기요금 인상 불가피 일부 공감</li> </ul>                                    |
| 2025/12/02 | 천정부지' 은값, 공급 부족에 사상 최고가 랠리...내년 100달러 전망도     | <ul style="list-style-type: none"> <li>·1일, 은 현물 장종 온스당 57.86달러로 사상 최고치 기록. 최근 6거래일 연속 상승으로 연간으로 두배 상승</li> <li>·LME 재고 부족 사태로 급등세, SHFE 재고도 10년래 최저치. 산업용 수요 사상 최고치, 2026년 말까지 온스당 100달러 전망도 등장</li> </ul>              |

| 날짜         | 제목                                   | 내용                                                                                                                                                                                                            |
|------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/12/01 | 중국산 H형강 덤핑방지관세 재심사 개시...현대제철·동국제강 요청 | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 기획재정부, 중국산 H형강 덤핑방지관세 재심사 개시 공고. 현대제철과 동국제강의 재심사 요청에 따라 개시</li> <li>· 개시일로부터 6개월 이내, 최종 결정은 12개월 이내. 재심사 기간 중 기존 조치 효력은 유지</li> </ul>                                |
| 2025/12/01 | 은값, 공급 부족·금리 인하 전망에 사상 최고치           | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 1일 싱가포르시장 은 현물가격 온스당 57.86달러, 사상 최고치 경신. 은값, 올해 두 배 가량 상승</li> <li>· LME 재고 2022년 대비 1/3수준, 상하이거래소 재고 10년래 최저치로 재고 부족 양상. 인도 수요 폭증, AI와 전기차 등 수요 확대 작용 결과</li> </ul> |
| 2025/12/01 | LME 구리가격, 톤당 11,200.5달러로 역대 최고치 경신   | <ul style="list-style-type: none"> <li>· LME 구리 가격, 톤당 11,200.5달러로 역대 최고치 경신. 달러 약세와 중국 제련소 계획 감산 상방 압력 확대</li> <li>· 최대 생산국인 칠레 10월 구리 생산량 45만 8,405톤으로 전년동기비 7% 감소하며 가격 상승</li> </ul>                       |
| 2025/12/01 | 탄소강 배관재 제조 업계, 내년 1월 출하價 인상 가시화      | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 탄소강 배관재 제조업계, 내년 1월 출하분 톤당 5~10만원 인상 검토. 당초 12월 인상 가능성 제기됐으나 유통재고 부담으로 무산</li> <li>· 국내 고로사 열연 공급단가 및 상반기 건설 경기 회복 지연 전망에 1월 인상으로 시황 반등 전략</li> </ul>                |
| 2025/12/01 | 내년 철광석 가격 전망치 95달러...점결탄은 182달러      | <ul style="list-style-type: none"> <li>· BMI, 내년 철광석 평균 가격 95달러 수준 전망. 기니 시만두 광산 공급확대와 중국 수요 둔화 주요 원인</li> <li>· 중국 철광석 가격 단기 재고 수준 낮아 지지되나 향후 가격 하락 가능성. 세계 경제 견조한 흐름 유지하며 가격 하락폭은 제한될 것 전망</li> </ul>       |
| 2025/12/01 | 스위스 에너지 거래 회사 "구리값 강세, 큰 기회 왔다"      | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 스위스 에너지,상품 거래기업 구리 강세 전망. 미국 COMEX의 높은 구리 프리미엄 노린 대량 선적으로 전세계 재고 감소 가능성 제기</li> <li>· 미국으로 구리 이동 계속될 경우 LME 구리 가격 추가 상승 가능성 있다고 주장</li> </ul>                        |

## 주요 철강/매크로 데이터

| 철강 지표     |            |        | 기간별 등락률(%, %p) |           |           |        |        |        |        |        |
|-----------|------------|--------|----------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Weekly    | 구분         | 단위     | 12/05          | -1W       | -2W       | -1M    | -1M    | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 국내가격      | 열연 유통가     | 만원/톤   | 82.0           | 82.0      | 82.0      | 0.0    | 0.0    | 2.5    | 0.0    | 0.0    |
|           | 열연 수입가     | 만원/톤   | 76.0           | 76.0      | 76.0      | 0.0    | 0.0    | 5.6    | 1.3    | 0.0    |
|           | 후판 유통가     | 만원/톤   | 91.0           | 91.0      | 91.0      | 0.0    | 0.0    | (1.1)  | 0.0    | 0.0    |
|           | 후판 수입가     | 만원/톤   | 86.0           | 86.0      | 86.0      | 0.0    | 1.2    | 4.9    | 14.7   | 10.3   |
|           | 냉연 유통가     | 만원/톤   | 85.0           | 85.0      | 85.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (1.2)  | 0.0    |
|           | 철근 유통가     | 만원/톤   | 65.5           | 67.0      | 66.5      | (2.2)  | (2.2)  | (7.7)  | (5.1)  | (7.1)  |
|           | H형강 유통가    | 만원/톤   | 104.5          | 105.0     | 106.0     | (0.5)  | (4.6)  | (0.5)  | (1.4)  | 0.5    |
|           | 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  | 895.0          | 890.0     | 880.0     | 0.6    | 5.9    | 1.1    | 29.7   | 34.6   |
|           | 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  | 3,308.0        | 3,297.0   | 3,289.0   | 0.3    | 0.6    | 2.7    | (6.4)  | (4.7)  |
|           | 중국 열연 수출   | \$/톤   | 450.0          | 450.0     | 445.0     | 0.0    | 2.3    | 1.1    | (8.2)  | (8.2)  |
|           | 중국 냉연 유통   | CNY/톤  | 3,873.0        | 3,865.0   | 3,862.0   | 0.2    | 0.3    | 5.2    | (7.3)  | (7.7)  |
|           | 중국 냉연 수출   | \$/톤   | 520.0          | 515.0     | 515.0     | 1.0    | 1.0    | (1.9)  | (7.1)  | (6.3)  |
|           | 중국 후판 유통   | CNY/톤  | 3,396.0        | 3,391.0   | 3,394.0   | 0.1    | (0.7)  | (1.8)  | (5.4)  | (4.6)  |
| 원재료가격     | 중국 철근 유통   | CNY/톤  | 3,209.0        | 3,187.0   | 3,172.0   | 0.7    | 1.7    | (4.2)  | (9.8)  | (10.0) |
|           | 상해선물(철근)   | CNY/톤  | 3,114.0        | 3,098.0   | 3,060.0   | 0.5    | 2.6    | 5.1    | (4.1)  | (5.1)  |
|           | 한국 생철A     | 만원/톤   | 37.3           | 37.6      | 37.5      | (0.8)  | (1.1)  | (1.8)  | 2.8    | 6.9    |
|           | 미 HMS No.1 | \$/톤   | 308.0          | 308.0     | 308.0     | 0.0    | 0.0    | (1.0)  | (2.5)  | 1.7    |
| 재고        | 중국 철광석 수입  | \$/톤   | 104.5          | 103.7     | 102.8     | 0.8    | 4.0    | 11.2   | 1.5    | 6.1    |
|           | 석탄(호주 FOB) | \$/dmt | 199.5          | 195.0     | 195.0     | 2.3    | 2.7    | 7.8    | (2.1)  | (38.4) |
|           | 중국 철근 유통   | 만톤     | 548.7          | 577.9     | 597.9     | (5.1)  | (13.5) | (5.7)  | 15.6   | (8.7)  |
|           | 중국 열연 유통   | 만톤     | 432.0          | 437.0     | 440.3     | (1.1)  | (3.9)  | 20.6   | 23.4   | 27.2   |
| 가동률       | 중국 냉연 유통   | 만톤     | 225.4          | 227.6     | 229.1     | (0.9)  | (3.6)  | (1.0)  | 27.2   | 29.1   |
|           | 중국 후판 유통   | 만톤     | 252.0          | 250.4     | 247.7     | 0.6    | 2.1    | 28.0   | 17.1   | 7.7    |
|           | 중국 유통 합산   | 만톤     | 1,595.5        | 1,635.1   | 1,665.4   | (2.4)  | (7.8)  | 5.8    | 18.9   | 5.3    |
|           | 중국 항구 철광석  | 만톤     | 15,301.0       | 15,210.0  | 15,055.0  | 0.6    | 5.2    | 10.3   | 1.7    | 27.6   |
| 가동률       | 중국 고로 가동률  | %      | 87.1           | 88.0      | 88.6      | (1.0)  | (1.0)  | (3.9)  | (0.3)  | 5.2    |
|           | 미국         | %      | 75.8           | 76.9      | 76.2      | (1.4)  | (0.3)  | (3.1)  | 2.7    | 1.5    |
| Monthly   | 구분         | 단위     | 최근 월           | -1M       | -2M       | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 조강생산량     | 세계         | 백만톤    | 141.3          | 141.8     | 145.3     | (0.4)  | (5.9)  | (9.2)  | (6.5)  | 4.1    |
|           | 중국         | 백만톤    | 72.0           | 73.5      | 77.4      | (2.0)  | (9.7)  | (16.3) | (12.1) | 6.8    |
|           | 한국         | 백만톤    | 5.1            | 5.0       | 5.2       | 2.0    | (3.8)  | 2.0    | 13.3   | (5.6)  |
| 중국 철강 PMI | 철강 PMI     | Pt     | 48.0           | 47.7      | 49.8      | 0.6    | (5.0)  | 3.4    | (5.1)  | 1.1    |
|           | *생산지수      | Pt     | 46.0           | 45.7      | 48.0      | 0.7    | (11.4) | 7.5    | (14.2) | (4.8)  |
|           | *구매량지수     | Pt     | 46.3           | 48.5      | 50.7      | (4.5)  | (8.7)  | (6.7)  | (18.1) | (4.9)  |
|           | *원재료재고지수   | Pt     | 51.0           | 50.0      | 52.7      | 2.0    | 3.9    | 6.7    | 3.4    | 17.8   |
|           | *신규주문지수    | Pt     | 48.9           | 45.2      | 49.7      | 8.2    | (5.8)  | 5.4    | (3.2)  | 0.4    |
|           | *수출주문지수    | Pt     | 47.2           | 46.9      | 50.4      | 0.6    | 2.4    | 11.8   | (6.0)  | (6.7)  |
|           | *완제품재고지수   | Pt     | 49.1           | 54.0      | 53.0      | (9.1)  | 6.7    | 13.4   | (15.2) | 10.8   |
|           | *구매가격지수    | Pt     | 25.6           | 25.6      | 25.6      | 0.0    | 0.0    | (13.8) | (32.8) | (13.2) |
| 수출입       | 중국 철강수출    | 천톤     | 9,780.0        | 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     | 1,263.7        | 1,283.8   | 1,597.4   | (1.6)  | (7.7)  | (13.1) | (21.0) | (27.5) |
|           | 봉형강류 수입    | 천톤     | 210.3          | 219.1     | 247.8     | (4.0)  | (6.2)  | (5.0)  | (16.0) | (27.0) |
|           | 판재류 수입     | 천톤     | 534.0          | 488.3     | 697.9     | 9.3    | (7.8)  | (23.4) | (20.2) | (33.0) |
| 한국내수      | 중국산 점유율    | %      | 49.7           | 49.3      | 55.0      | 0.4    | (8.6)  | (11.1) | 2.9    | (2.2)  |
|           | 중 후판       | 천톤     | 540.2          | 488.8     | 536.1     | 10.5   | (4.3)  | 13.4   | 8.9    | 16.0   |
|           | 열연(STS제외)  | 천톤     | 712.1          | 727.6     | 694.7     | (2.1)  | (1.2)  | (15.5) | 0.7    | (2.6)  |
|           | 냉연(STS제외)  | 천톤     | 299.1          | 339.8     | 340.9     | (12.0) | (8.0)  | (11.9) | (10.3) | (8.6)  |
|           | 철근         | 천톤     | 494.3          | 576.7     | 531.4     | (14.3) | (16.2) | (19.8) | (19.7) | (16.0) |
|           | H형강        | 천톤     | 134.0          | 136.1     | 142.6     | (1.5)  | 3.0    | (18.1) | (4.8)  | 6.2    |
|           | 특수강봉강      | 천톤     | 165.2          | 182.0     | 170.0     | (9.2)  | (2.3)  | (9.0)  | 118.3  | 25.9   |

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 12/1일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 10월 기준, 중국 철광석 수입 10월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 10월 기준, 한국 철강 수출입 11월 기준, 중국 철강 PMI 11월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 10월 기준

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

| 2, 비철금속 지표 |      |            | 기간별 등락률(%, %p) |           |           |       |       |        |        |        |
|------------|------|------------|----------------|-----------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Weekly     | 구분   | 단위         | 12/05          | -1W       | -2W       | -1W   | -1M   | -6M    | -1Y    | YTD    |
| 비철가격/LME   | 전기동  | \$/톤       | 11,643.6       | 11,233.7  | 10,778.6  | 3.6   | 8.8   | 19.3   | 29.2   | 31.8   |
|            | 아연   | \$/톤       | 3,261.0        | 3,279.9   | 3,124.1   | (0.6) | 1.6   | 24.0   | 6.8    | 10.6   |
|            | 연    | \$/톤       | 1,953.4        | 1,938.6   | 1,963.1   | 0.8   | (4.1) | 0.1    | (4.4)  | (0.0)  |
|            | 알루미늄 | \$/톤       | 2,868.3        | 2,842.1   | 2,755.1   | 0.9   | 1.2   | 17.3   | 11.6   | 15.0   |
|            | 니켈   | \$/톤       | 14,749.0       | 14,632.2  | 14,270.2  | 0.8   | (0.8) | (3.6)  | (6.8)  | (2.6)  |
| 귀금속/COMEX  | 금    | \$/온스      | 4,212.9        | 4,218.3   | 4,079.5   | (0.1) | 5.1   | 26.8   | 59.7   | 60.3   |
|            | 은    | \$/온스      | 58.4           | 56.4      | 49.9      | 3.5   | 21.4  | 61.7   | 87.3   | 97.0   |
| 재고/LME     | 전기동  | 천톤         | 162.6          | 159.4     | 155.0     | 2.0   | 19.6  | 22.8   | (39.8) | (40.3) |
|            | 아연   | 천톤         | 55.4           | 51.8      | 47.3      | 7.0   | 58.7  | (59.6) | (80.1) | (78.2) |
|            | 연    | 천톤         | 243.6          | 263.2     | 262.9     | (7.5) | 19.6  | (13.4) | (10.3) | (3.5)  |
|            | 알루미늄 | 천톤         | 528.3          | 539.1     | 548.0     | (2.0) | (3.8) | 45.2   | (22.8) | (20.2) |
|            | 니켈   | 천톤         | 253.1          | 254.8     | 254.0     | (0.6) | 0.0   | 26.5   | 53.2   | 56.8   |
| 비상업적 순매수   | 금    | 천Contracts | 182.9          | 182.9     | 182.9     | 0.0   | 0.0   | (4.5)  | (29.2) | (25.5) |
|            | 은    | 천Contracts | 34.4           | 34.4      | 34.4      | 0.0   | 0.0   | (42.0) | (12.9) | 4.8    |
| ETF 보유     | 금    | 천온스        | 97,848.7       | 97,503.4  | 97,301.5  | 0.4   | 0.6   | 10.0   | 17.2   | 17.7   |
|            | 은    | 천온스        | 848,502.2      | 829,574.5 | 819,874.9 | 2.3   | 4.4   | 12.9   | 15.7   | 19.3   |

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

| 3, 매크로 및 전방산업 지표 |           |          | 기간별 등락률(%, %p) |          |          |        |        |        |        |         |
|------------------|-----------|----------|----------------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Weekly           | 구분        | 단위       | 12/05          | -1W      | -2W      | -1W    | -1M    | -6M    | -1Y    | YTD     |
| 환율               | 원/달러      | -        | 1,472.1        | 1,467.3  | 1,471.6  | 0.3    | 0.7    | 8.6    | 3.4    | 0.1     |
|                  | 달러인덱스     | Pt       | 99.0           | 99.5     | 100.2    | (0.5)  | (0.6)  | (0.2)  | (6.7)  | (8.3)   |
|                  | 원/엔       | -        | 9.5            | 9.4      | 9.4      | 0.9    | (0.5)  | 1.0    | (0.1)  | 1.6     |
| KOSPI 지수         |           | Pt       | 4,100.1        | 3,926.6  | 3,853.3  | 4.4    | 3.7    | 45.8   | 68.9   | 70.5    |
| KOSPI 철강         |           | Pt       | 1,209.9        | 1,188.2  | 1,112.5  | 1.8    | 10.2   | 30.3   | 19.8   | 40.3    |
| S&P500 지수        |           | Pt       | 6,870.4        | 6,849.1  | 6,603.0  | 0.3    | 2.1    | 14.5   | 12.8   | 15.1    |
| S&P 철강           |           | Pt       | 413.8          | 416.3    | 395.6    | (0.6)  | 9.8    | 28.2   | 15.1   | 38.5    |
| Monthly          | 구분        | 단위       | 최근 월           | -1M      | -2M      | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | YTD     |
| 중국               | PMI       | Pt       | 49.2           | 49.0     | 49.8     | 0.4    | (0.4)  | (0.6)  | (2.2)  | (1.8)   |
|                  | 부동산경기지수   | Pt       | 92.4           | 92.8     | 93.1     | (0.4)  | (1.0)  | (1.5)  | (0.1)  | (0.9)   |
|                  | 평균매매가(북경) | CNY/Sq.m | 58,442         | 59,240   | 58,921   | (1.3)  | (5.1)  | (9.2)  | 6.0    | 1.5     |
| 한국               | PMI       | Pt       | 49.4           | 49.4     | 50.7     | 0.0    | 2.3    | 3.6    | (2.4)  | 0.8     |
|                  | 건설수주액     | 십억원      | 15,497.3       | 16,098.6 | 21,855.2 | (3.7)  | (30.1) | (1.0)  | (1.5)  | (47.4)  |
|                  | 건설기성액     | 십억원      | 12,438.1       | 10,804.5 | 11,442.6 | 15.1   | (10.2) | (0.8)  | (3.3)  | (25.0)  |
|                  | 자동차 생산    | 천대       | 354.2          | 302.8    | 334.3    | 17.0   | 10.4   | (1.3)  | 2.9    | (5.2)   |
|                  | 자동차 수출    | 천대       | 236.7          | 202.9    | 228.2    | 16.6   | 18.1   | (4.0)  | 3.4    | (6.0)   |
|                  | 조선소 수주    | 천DWT     | 6,923.0        | 1,328.0  | 4,184.4  | 421.3  | 434.2  | 763.3  | 182.9  | 1,279.1 |
|                  | 조선소 건조    | 천DWT     | 1,116.6        | 1,983.5  | 1,587.5  | (43.7) | (45.3) | (43.0) | (40.6) | (30.8)  |

M: 중국 PMI 11월 기준, 중국 부동산경기지수 10월 기준, 중국 부동산 평균매매가 10월 기준

한국 PMI 11월 기준, 건설수주액, 건설기성액 10월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 11월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 11월 기준

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

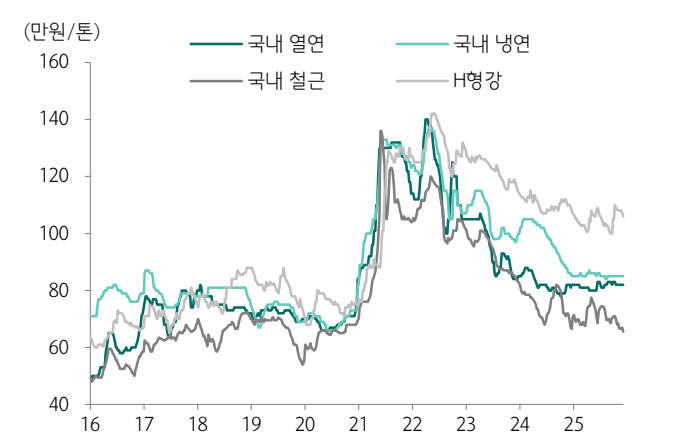
## 철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



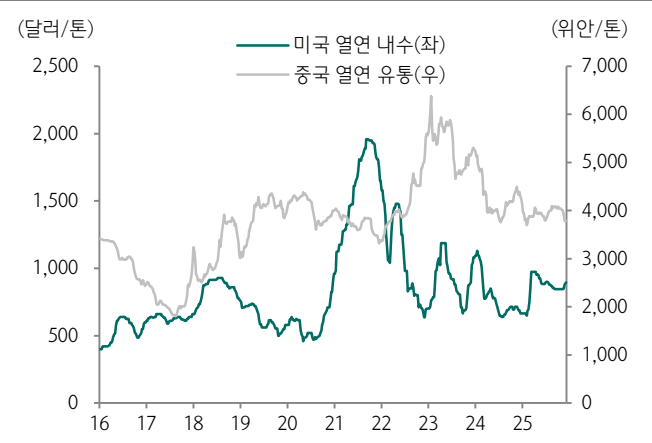
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



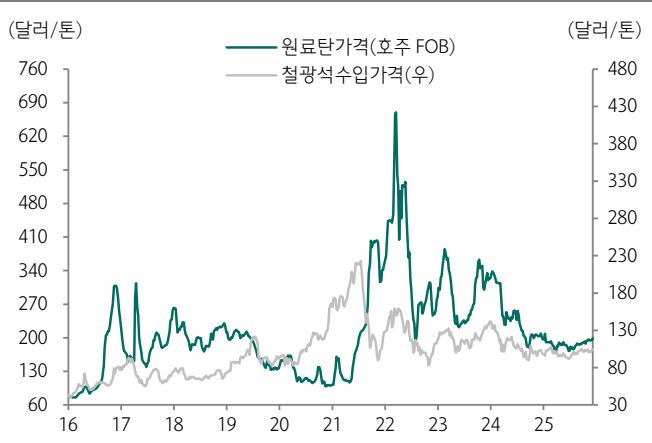
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



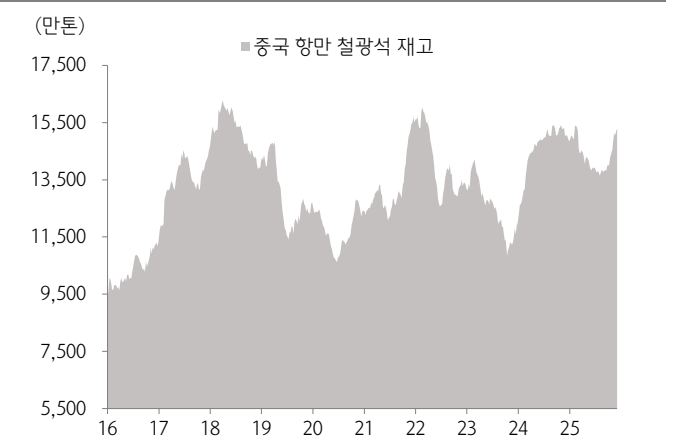
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



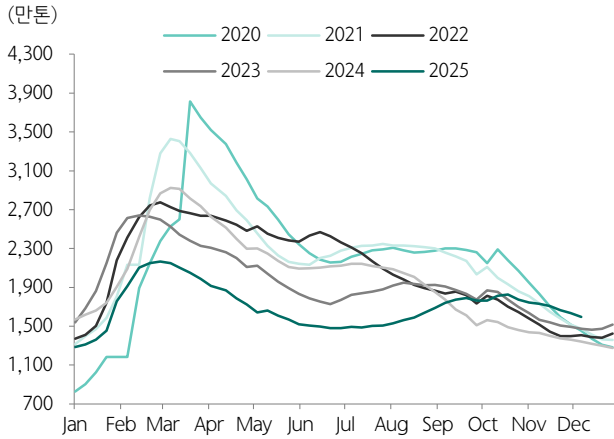
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



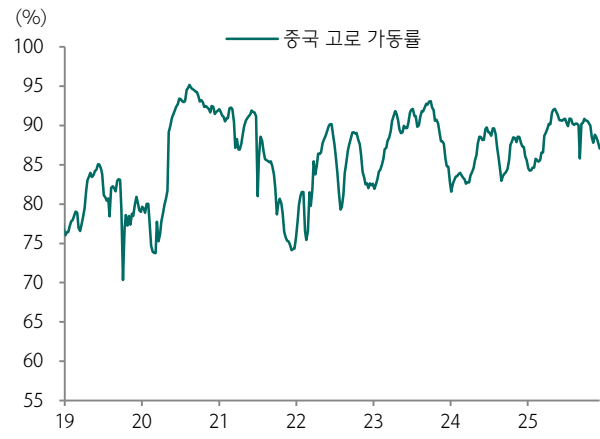
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



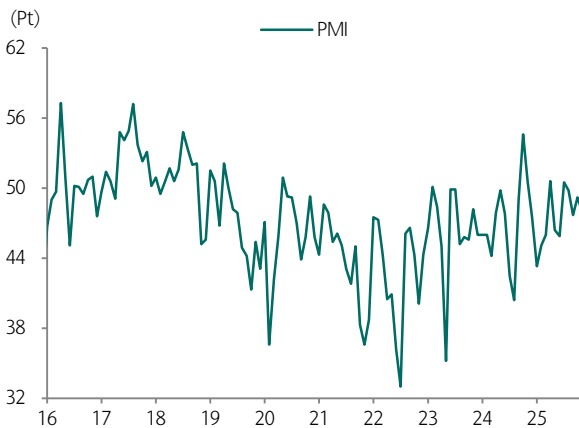
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가  
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



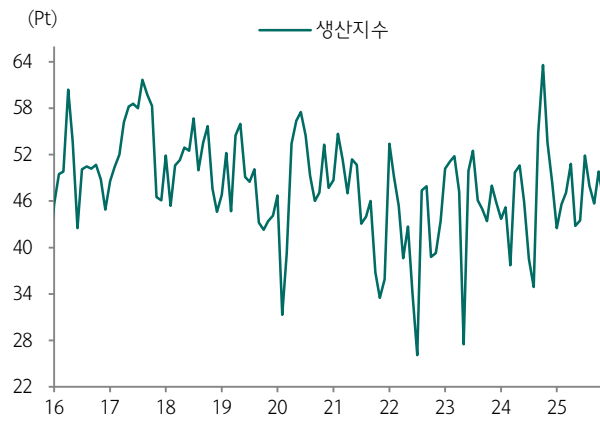
주: 전국 247개 밀 집계  
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



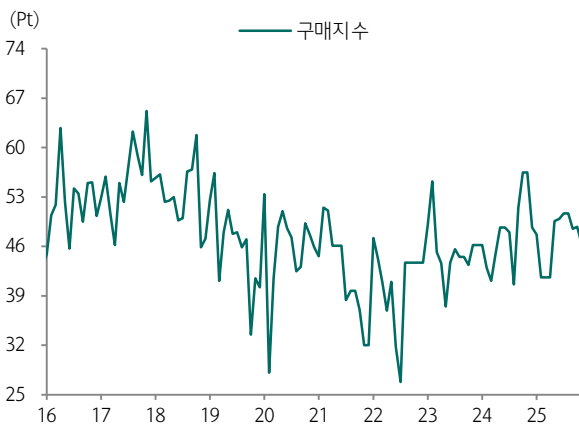
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



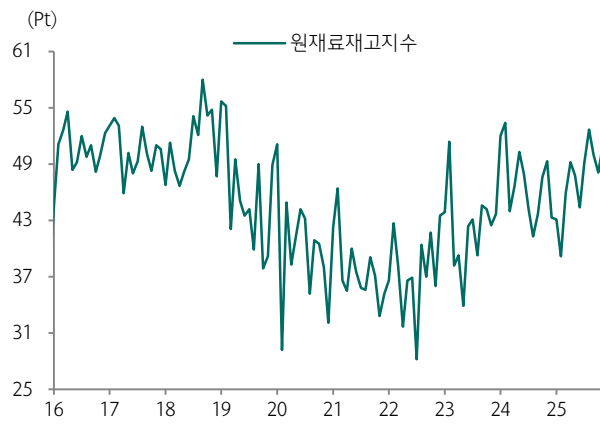
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



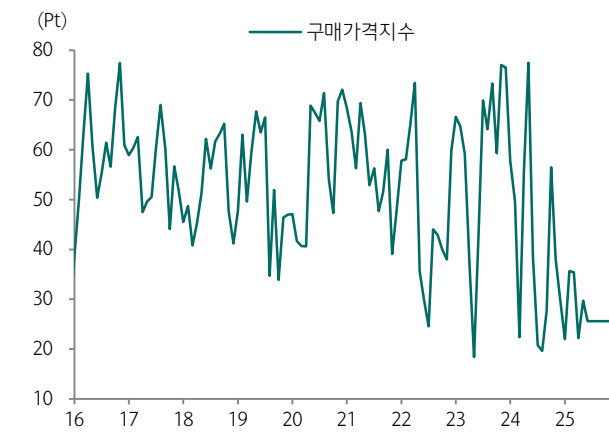
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



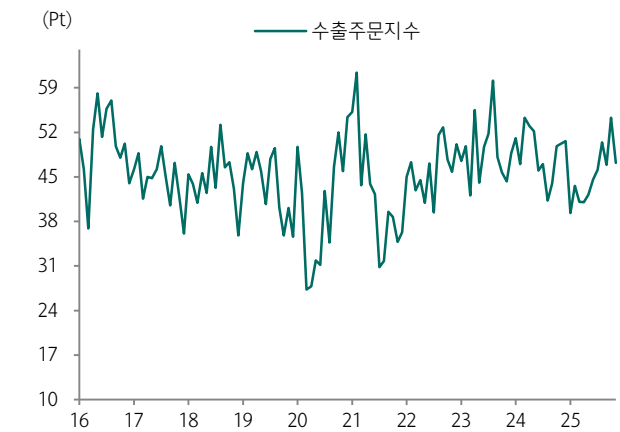
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



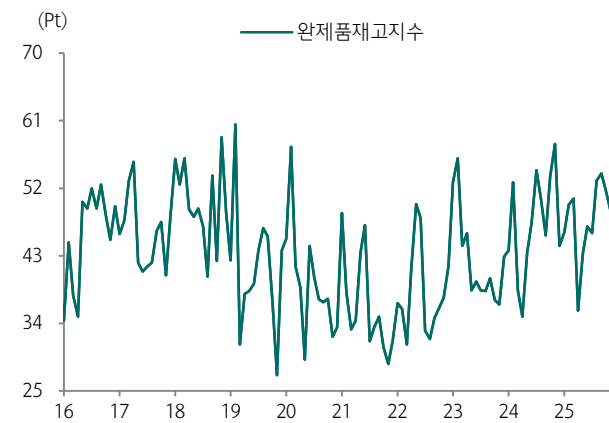
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



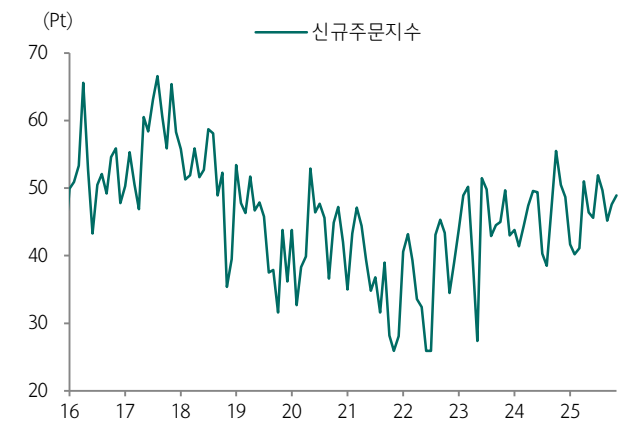
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



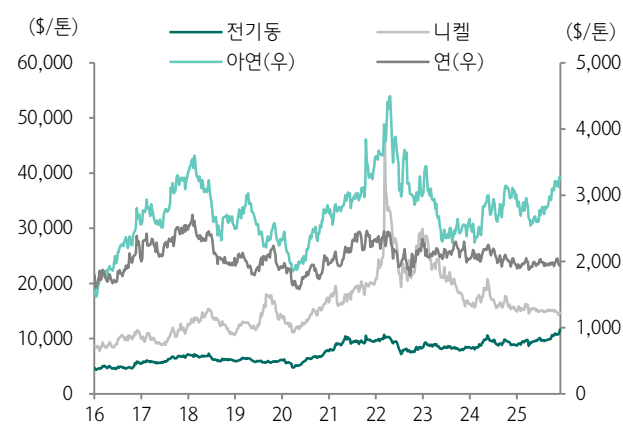
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



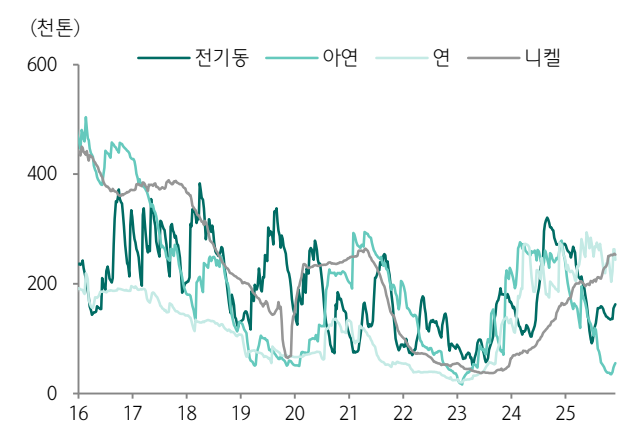
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



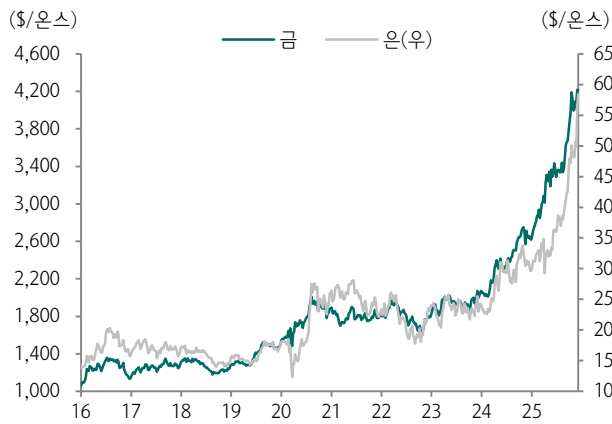
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



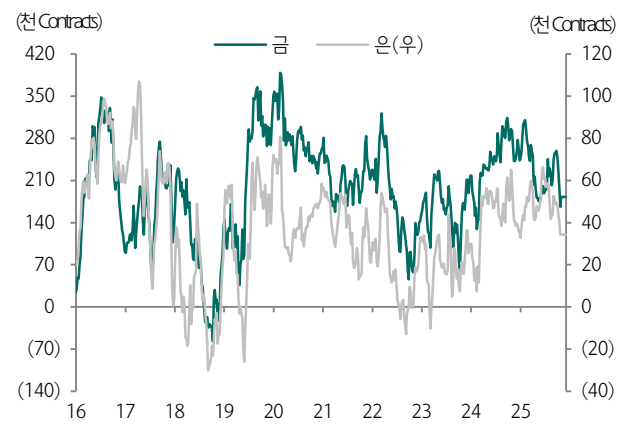
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



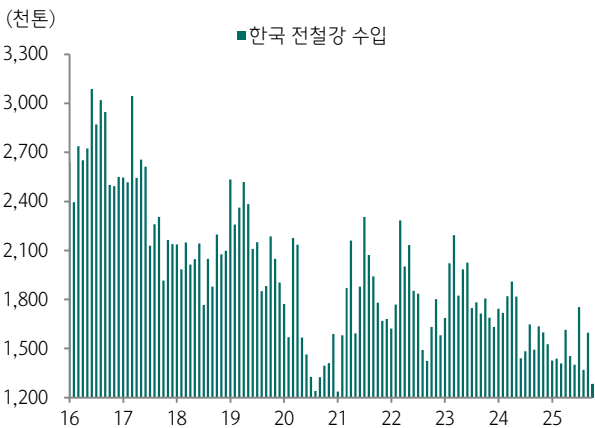
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



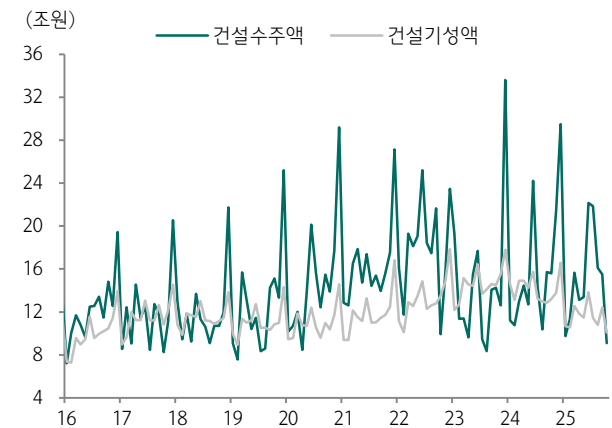
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



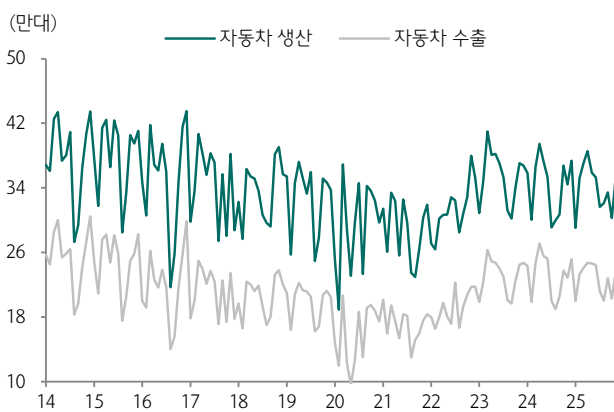
주: '25년 11월 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



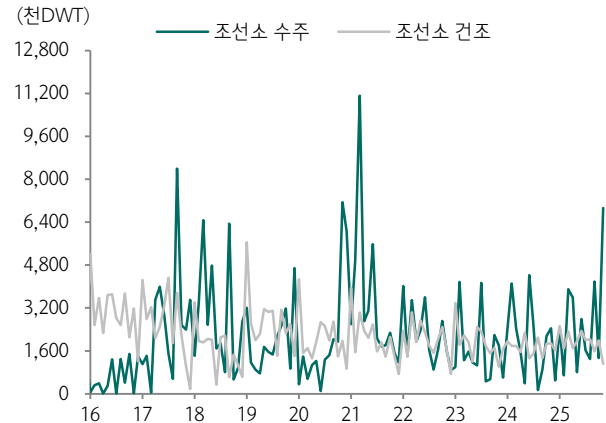
주: '25년 10월(잠정) 기준  
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 11월(잠정) 기준  
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 11월 기준  
자료: Clarkson, 하나증권

## Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

| 분야    | 국가            | 기업명                    | 통화                | 종가      | 1D%       | 1W%   | 3M%    | 6M%    | 1Y%    | YTD%   | 52HIGH  | 52LOW     |         |
|-------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|---------|
| 철강    | SOUTH KOREA   | POSCO홀딩스               | KRW               | 311,000 | 1.5       | 0.5   | 12.5   | 21.0   | 16.7   | 22.7   | 342,000 | 227,500   |         |
|       |               | 현대제철                   | KRW               | 31,500  | 3.6       | 4.3   | (9.5)  | 11.9   | 52.5   | 49.6   | 38,450  | 19,900    |         |
|       |               | 세아제강                   | KRW               | 119,900 | 0.1       | 0.5   | (8.3)  | (22.9) | 3.6    | (0.7)  | 217,500 | 111,000   |         |
|       |               | 세아베스탈지주                | KRW               | 28,100  | 0.2       | 0.7   | 2.7    | 21.1   | 40.2   | 42.2   | 35,150  | 14,750    |         |
|       |               | 한국철강                   | KRW               | 10,000  | (0.5)     | (0.8) | 0.4    | 4.3    | 10.7   | 19.3   | 11,880  | 7,250     |         |
|       | UNITED STATES | STEEL DYNAMICS INC     | USD               | 165.2   | (1.7)     | (1.6) | 22.7   | 23.7   | 20.7   | 44.8   | 172.9   | 103.2     |         |
|       |               | NUCOR CORP             | USD               | 159.5   | (1.9)     | (0.0) | 8.3    | 31.2   | 11.8   | 36.6   | 166.3   | 97.6      |         |
|       | CHINA         | 신상 연철관                 | CNY               | 4.1     | 2.5       | 3.8   | 10.5   | 15.4   | 0.5    | 7.0    | 4.5     | 3.1       |         |
|       |               | 베이징 서우강                | CNY               | 4.5     | 1.6       | 8.7   | 11.4   | 27.4   | 35.8   | 47.9   | 5.1     | 2.8       |         |
|       |               | 간쑤주철강그룹 홍성철강           | CNY               | 1.6     | 1.2       | (0.6) | 0.0    | 17.3   | (11.4) | 2.5    | 2.0     | 1.2       |         |
|       |               | 산서 타이강 STS             | CNY               | 4.4     | 1.9       | 9.3   | 11.5   | 21.1   | 13.2   | 25.6   | 4.5     | 3.1       |         |
|       |               | 마안산 강철                 | CNY               | 3.9     | 1.3       | (1.3) | 7.8    | 12.9   | 37.4   | 24.9   | 4.5     | 2.6       |         |
|       |               | 허베이 강철                 | CNY               | 2.3     | 1.7       | 2.2   | (1.3)  | 8.3    | (1.3)  | 5.9    | 2.7     | 2.0       |         |
|       |               | ANGANG                 | CNY               | 2.5     | 1.2       | 0.4   | (1.2)  | 8.1    | (4.9)  | 5.8    | 3.0     | 2.1       |         |
|       |               | BAOSHAN STEEL          | CNY               | 7.3     | 0.8       | 1.1   | 5.2    | 10.2   | 5.9    | 4.7    | 7.8     | 6.4       |         |
|       |               | 나이멍구 바오후우 철강           | CNY               | 2.5     | 2.1       | 1.6   | (0.4)  | 41.1   | 20.5   | 32.8   | 3.1     | 1.6       |         |
|       |               | 번강판재                   | HKD               | 1.2     | 0.0       | 0.8   | (5.4)  | (6.2)  | (14.7) | (13.5) | 1.5     | 1.2       |         |
|       | TAIWAN        | CHINA STEEL CORP       | TWD               | 18.7    | (1.1)     | 2.5   | (4.3)  | (4.3)  | (11.6) | (4.8)  | 24.9    | 17.6      |         |
|       | JAPAN         | 일본제철                   | JPY               | 622     | (0.7)     | (1.6) | (8.2)  | 7.2    | 2.5    | (2.3)  | 704     | 530       |         |
|       |               | JFE HOLDINGS INC       | JPY               | 1,937   | (1.0)     | 1.1   | (0.8)  | 14.0   | 12.9   | 8.8    | 2,015   | 1,556     |         |
|       |               | KOBE STEEL             | JPY               | 1,941   | (0.2)     | (0.6) | 3.0    | 19.8   | 26.9   | 22.9   | 1,969   | 1,447     |         |
|       | AUSTRALIA     | BLUESCOPE STEEL        | AUD               | 23.8    | (0.4)     | (2.0) | 3.8    | 0.0    | 9.8    | 27.2   | 26.1    | 18.6      |         |
|       |               | VOESTALPINE AG         | EUR               | 37.8    | 1.8       | 1.8   | 32.3   | 66.4   | 101.3  | 106.4  | 37.9    | 16.7      |         |
|       | BRAZIL        | CIA SIDERURGICA        | BRL               | 8.9     | (4.1)     | 5.6   | 14.4   | 8.3    | (20.2) | 0.6    | 11.9    | 6.7       |         |
|       |               | USINAS SIDER MINAS GER | BRL               | 5.7     | (3.6)     | 4.4   | 25.0   | 9.1    | (5.5)  | 6.2    | 6.3     | 3.9       |         |
|       |               | GERDAU SA-PREF         | BRL               | 19.1    | (2.6)     | 0.3   | 9.5    | 14.4   | (6.7)  | 5.3    | 21.3    | 13.7      |         |
|       | GERMANY       | SALZGITTER AG          | EUR               | 37.6    | 4.0       | 6.0   | 67.7   | 85.4   | 114.1  | 137.6  | 38.7    | 15.2      |         |
|       |               | THYSSENKRUPP AG        | EUR               | 9.4     | 2.0       | 0.3   | 24.8   | 44.5   | 208.9  | 213.9  | 10.7    | 2.9       |         |
|       | INDIA         | TATA STEEL LTD         | INR               | 167.1   | 0.2       | (0.4) | (0.3)  | 6.1    | 12.7   | 21.0   | 187.0   | 122.6     |         |
|       |               | 인도철강공사                 | INR               | 132.5   | 0.3       | (1.8) | 2.5    | (1.9)  | 7.0    | 17.2   | 145.9   | 99.2      |         |
|       | LUXEMBOURG    | ARCELORMITTAL          | EUR               | 36.6    | (0.3)     | (1.6) | 26.8   | 37.5   | 51.6   | 63.2   | 37.8    | 20.5      |         |
|       |               | 테르니움                   | USD               | 38.4    | (0.4)     | 4.3   | 11.1   | 33.1   | 22.0   | 32.2   | 39.0    | 24.0      |         |
|       | RUSSIA        | NOVOLIPETSK STEEL      | RUB               | 107.1   | 2.0       | 1.3   | (11.1) | (7.9)  | (11.2) | (40.8) | 256.3   | 95.0      |         |
|       |               | SEVERSTAL PAO          | RUB               | 945.2   | 1.4       | 0.9   | (12.5) | (4.3)  | (12.6) | (33.8) | 2,006.0 | 1,140.8   |         |
|       |               | MAGNITOGORSK           | RUB               | 26.7    | 2.1       | 0.2   | (21.1) | (13.1) | (17.5) | (49.5) | 59.9    | 24.1      |         |
|       |               | MECHEL                 | RUB               | 73.9    | 2.8       | 2.7   | (10.5) | (12.8) | (10.1) | (76.2) | 332.9   | 62.6      |         |
|       | SAUDI ARABIA  | SAUDI BASIC INDUSTRIES | SAR               | 55.0    | 0.0       | (0.4) | (8.4)  | (0.5)  | (19.8) | (18.0) | 70.6    | 53.0      |         |
|       | SWEDEN        | SSAB                   | SEK               | 69.0    | 0.2       | 1.7   | 26.4   | 13.7   | 36.9   | 53.4   | 73.1    | 43.2      |         |
|       | TURKEY        | EREGLI DEMIR VE CELIK  | TRY               | 23.8    | 0.1       | (0.3) | (12.9) | 1.1    | (8.2)  | (2.5)  | 32.7    | 20.1      |         |
| 비철/금속 | 제련            | SOUTH KOREA            | 고려아연              | KRW     | 1,359,000 | 4.7   | 1.3    | 50.8   | 79.3   | (32.1) | 35.1    | 2,407,000 | 643,000 |
|       |               | BELGIUM                | NYRSTAR NV        | EUR     | 0.1       | (1.5) | (9.9)  | (15.3) | 2.2    | (9.3)  | (11.1)  | 0.1       | 0.0     |
|       | 가공            | SWEDEN                 | BOLIDEN AB        | SEK     | 463.6     | (0.9) | 2.6    | 39.2   | 49.7   | 41.6   | 49.3    | 477.0     | 259.4   |
|       |               | SOUTH KOREA            | 풍산                | KRW     | 102,700   | 0.7   | 3.5    | (13.1) | 58.2   | 102.6  | 105.6   | 172,200   | 46,150  |
|       |               | CHINA                  | 장수동업(JIANGXI)     | CNY     | 43.3      | 5.4   | 15.7   | 47.4   | 94.5   | 102.1  | 109.9   | 45.2      | 19.0    |
|       |               | UNITED STATES          | ALCOA INC         | USD     | 43.8      | (0.5) | 4.9    | 37.5   | 56.3   | 3.0    | 15.9    | 45.0      | 21.5    |
|       |               | RUSSIA                 | UNITED CO RUSAL   | RUB     | 31.8      | 2.4   | 1.8    | (8.3)  | 4.0    | (6.5)  | (8.5)   | 64.7      | 27.7    |
|       | STS           | FINLAND                | OUTOKUMPU OYJ     | EUR     | 4.0       | 0.6   | (0.5)  | 12.5   | 17.2   | 23.6   | 38.5    | 4.6       | 2.7     |
|       |               | LUXEMBOURG             | APERAM            | EUR     | 32.8      | 0.4   | (1.2)  | 21.2   | 21.5   | 17.6   | 29.7    | 33.8      | 22.9    |
|       |               | SPAIN                  | ACERINOX SA       | EUR     | 11.7      | (0.5) | (3.5)  | 9.5    | 9.5    | 17.6   | 24.2    | 12.6      | 8.3     |
|       | 종합            | SWITZERLAND            | GLENCORE PLC      | GBP     | 379.9     | (0.8) | 5.3    | 32.4   | 33.5   | 3.4    | 10.2    | 391.6     | 199.3   |
|       |               | CANADA                 | TECK RESOURCES    | CAD     | 62.3      | (0.5) | 15.7   | 31.1   | 18.0   | (2.1)  | 6.9     | 67.6      | 40.2    |
|       |               | INDIA                  | HINDUSTAN ZINC    | INR     | 498.1     | 0.3   | 2.7    | 13.2   | (0.8)  | (2.3)  | 12.2    | 547.0     | 378.2   |
|       |               |                        | VEDANTA LTD       | INR     | 524.5     | (1.0) | (0.3)  | 17.7   | 17.1   | 4.6    | 18.0    | 543.0     | 362.2   |
|       | 철광석           | AUSTRALIA              | BHP BILLITON LTD  | AUD     | 44.8      | 0.8   | 7.6    | 7.8    | 17.3   | 10.2   | 13.4    | 44.8      | 33.3    |
|       |               | BRITAIN                | RIO TINTO PLC     | GBP     | 5,500     | 0.1   | 1.4    | 17.5   | 26.3   | 11.7   | 16.5    | 5,647     | 4,025   |
|       | 귀금속           | CANADA                 | BARRICK GOLD CORP | CAD     | 56.8      | (0.6) | (2.8)  | 44.2   | 109.2  | 138.8  | 154.8   | 60.1      | 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<br>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   | 13.6 | 1.2 | 10.0      | 9.5  | 2.2      |
|              | 26F | 5,958.6  | 396.5   | 285.0   | 10,171 | 6.7  | 4.8   | 10.3 | 1.1 | 8.1       | 11.6 | 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<br>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      | 70,174,000     | 23,116,000    | 1,523,500   | 3,689,200   | 3,261,700     | 1,240,000    | 16,338              | 18,418         | 32,688  | 9,091         | 35,634               | 104,290             | 79,985                  | 123,940                     |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| 영업이익           | 2022       | 5,880,100      | 2,160,700     | -           | 166,180     | -             | 212,530      | 3,330               | 5,234          | 10,480  | 1,948         | 2,611                | 4,281               | 341                     | 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               | (1,313)                 | 1,222                       |
|                | 2024       | 2,775,300      | 318,830       | 107,000     | 112,890     | 124,330       | 12,200       | 369                 | 1,975          | 2,894   | 314           | 709                  | 839                 | (2,656)                 | -                           |
|                | 2025F      | 2,391,100      | 339,920       | 52,350      | 116,620     | 81,333        | 20,750       | 508                 | 1,636          | 2,913   | 46            | 893                  | -                   | 1,050                   | 1,353                       |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| 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      | 1,115,500      | 80,489        | 27,200      | 69,055      | 27,000        | 35,500       | 331                 | 1,259          | 1,873   | 23            | 675                  | 1,522               | 452                     | 1,032                       |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| 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      | 13,957         | 655           | 9,627       | 1,925       | 547           | 1,531        | 2                   | 8              | 8       | 0             | 0                    | 0                   | 0                       | 0                           |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| PER            | 2022       | 6.0            | 3.0           | -           | 6.9         | -             | 3.6          | -                   | 7.5            | 5.6     | 17.1          | 8.8                  | 7.3                 | 22.1                    | 16.7                        |
|                | 2023       | 10.3           | 5.8           | 2.1         | 7.7         | -             | 5.8          | -                   | 11.2           | 8.9     | 23.5          | 9.8                  | 25.5                | -                       | 21.3                        |
|                | 2024       | 14.2           | 94.3          | 3.9         | 15.7        | 7.2           | 9.3          | -                   | 16.9           | 19.4    | 120.0         | 28.0                 | 47.5                | -                       | 19.5                        |
|                | 2025F      | 22.3           | 47.9          | 12.5        | 14.5        | 15.6          | 11.0         | -                   | 19.4           | 19.7    | 62.4          | 26.5                 | 22.6                | 64.3                    | 20.3                        |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| PBR            | 2022       | 0.5            | 0.2           | -           | 0.5         | -             | 0.5          | -                   | 3.7            | 2.2     | 3.0           | 0.7                  | 0.7                 | 1.0                     | 0.5                         |
|                | 2023       | 0.5            | 0.2           | 0.4         | 0.5         | -             | 0.5          | -                   | 3.0            | 1.9     | 2.4           | 0.6                  | 0.7                 | 1.1                     | 0.4                         |
|                | 2024       | 0.5            | 0.2           | 0.3         | 0.5         | 0.2           | 0.5          | -                   | 2.9            | 1.8     | 2.3           | 0.6                  | 0.7                 | 1.2                     | -                           |
|                | 2025F      | 0.4            | 0.2           | 0.3         | 0.5         | 0.2           | 0.5          | -                   | 2.7            | 1.7     | 2.3           | 0.6                  | -                   | 1.3                     | 0.4                         |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| EV/EBITDA      | 2022       | 3.8            | 3.8           | -           | 6.3         | -             | 1.4          | -                   | 4.4            | 3.4     | -             | -                    | -                   | 11.1                    | -                           |
|                | 2023       | 4.6            | 4.9           | 0.9         | 5.8         | -             | 1.6          | -                   | 6.9            | 5.1     | -             | -                    | -                   | 22.6                    | -                           |
|                | 2024       | 6.1            | 6.4           | -           | 8.4         | 3.8           | 6.0          | -                   | 10.6           | 9.7     | -             | -                    | -                   | 34.4                    | -                           |
|                | 2025F      | 6.7            | 6.2           | 4.8         | 7.7         | 4.8           | 6.2          | -                   | 12.0           | 9.5     | -             | -                    | -                   | 8.8                     | -                           |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| 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           | 2.4         | 3.6         | 1.6           | 4.6          | 3.2                 | 13.9           | 9.1     | 0.2           | 2.5                  | 3.0                 | 1.8                     | 1.8                         |
|                |            |                |               |             |             |               |              |                     |                |         |               |                      |                     |                         |                             |
| 수익률            | -1W        | 0.5            | 4.3           | 0.5         | 0.7         | 2.7           | 2.6          | -                   | (1.6)          | (0.0)   | 2.0           | 3.8                  | 8.7                 | (1.3)                   | 2.2                         |
|                | -1M        | 1.8            | 1.1           | (1.7)       | 2.9         | 4.3           | 14.6         | -                   | 8.7            | 10.5    | (3.1)         | (7.0)                | 0.0                 | (8.1)                   | (8.2)                       |
|                | -3M        | 12.5           | (9.5)         | (8.3)       | 2.7         | (8.8)         | 6.7          | -                   | 22.7           | 8.3     | 9.5           | 10.5                 | 11.4                | 7.8                     | (1.3)                       |
|                | -6M        | 21.0           | 11.9          | (22.9)      | 21.1        | (4.5)         | (0.7)        | -                   | 23.7           | 31.2    | 22.4          | 15.4                 | 27.4                | 12.9                    | 8.3                         |
|                | YTD        | 22.7           | 49.6          | (0.7)       | 42.2        | 6.6           | 1.4          | -                   | 44.8           | 36.6    | 8.3           | 7.0                  | 47.9                | 24.9                    | 5.9                         |
| LAST PRICE     | 2025-12-05 | 311,000        | 31,500        | 119,900     | 28,100      | 8,530         | 16,850       | -                   | 165.2          | 159.5   | 3.1           | 4.1                  | 4.5                 | 3.9                     | 2.3                         |
| MARKET CAP     | 2025-12-05 | 25,170,148     | 4,203,542     | 340,072     | 1,007,726   | 423,156       | 386,108      | -                   | 241,280        | 364,920 | 289,880       | 162,890              | 349,750             | 269,710                 | 241,890                     |

|                |            | 철강                       |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
|----------------|------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------|--------------|------------|--------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|
|                |            | ANGANG STEEL<br>CO LTD-A | BAOSHAN IRON &<br>STEEL CO-A | INNER MONGOLIAN<br>BAOTOU STE-A | CHINA STEEL<br>CORP | NIPPON STEEL | JFE HOLDINGS | KOBE STEEL | BLUESCOPE<br>STEEL | VOESTALPINE<br>AG | CIA<br>SIDERURGICA<br>NACIONAL SA | USINAS SIDER<br>MINAS CER-PF<br>A | GERDAU SA-<br>PRIF | SALZGITTER AG | THYSSENKRUPP<br>AG |
| Country        |            | CHINA                    | CHINA                        | CHINA                           | TAWAN               | 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      | 97,219                   | 314,800                      | -                               | 325,110             | 8,669,600    | 4,904,700    | 2,578,400  | 16,165             | 15,821            | 44,748                            | 26,582                            | 69,684             | 9,103         | 32,818             |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| 영업이익           | 2022       | 482                      | 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       | (3,550)                  | 15,098                       | 847                             | 3,418               | 852,400      | 232,370      | 69,510     | 1,589              | 1,552             | 6,559                             | 28                                | 10,561             | 362           | 669                |
|                | 2024       | (5,442)                  | 11,998                       | -                               | 2,077               | 753,270      | 290,000      | 168,050    | 1,376              | 727               | 4,468                             | 306                               | 7,600              | (121)         | 526                |
|                | 2025F      | (2,014)                  | 13,873                       | -                               | (5,565)             | 601,020      | 147,970      | 149,170    | 758                | 575               | 6,128                             | 49                                | 6,220              | 15            | 589                |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| 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      | (1,880)                  | 10,826                       | -                               | (5,553)             | 326,700      | 98,270       | 127,510    | 457                | 254               | (465)                             | (825)                             | 3,765              | (74)          | 206                |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| 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                   | 102          | 314          | 312        | 2                  | 2                 | (1)                               | 0                                 | 3                  | (4)           | (0)                |
|                | 2025F      | (0)                      | 1                            | 0                               | (0)                 | 64           | 157          | 323        | 1                  | 2                 | (1)                               | (0)                               | 2                  | (1)           | 0                  |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| PER            | 2022       | 105.8                    | 10.7                         | -                               | 14.8                | 1.1          | 4.2          | 13.7       | 4.5                | 6.3               | 4.4                               | 2.5                               | 3.2                | 2.1           | 6.1                |
|                | 2023       | -                        | 14.4                         | 247.0                           | 225.3               | 0.9          | 7.4          | 12.2       | 9.7                | 6.7               | 28.7                              | 21.2                              | 5.2                | 10.8          | 35.5               |
|                | 2024       | -                        | 17.7                         | 247.0                           | 101.1               | 6.1          | 6.2          | 6.2        | 11.5               | 19.7              | -                                 | 34.9                              | 7.4                | -             | -                  |
|                | 2025F      | -                        | 14.6                         | 123.5                           | -                   | 9.7          | 12.3         | 6.0        | 22.5               | 24.0              | -                                 | -                                 | 10.9               | -             | 28.8               |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| PBR            | 2022       | 0.4                      | 0.8                          | -                               | 0.9                 | 0.2          | 0.6          | 1.0        | 1.2                | 1.0               | 0.6                               | 0.3                               | 0.8                | 0.4           | 0.5                |
|                | 2023       | 0.4                      | 0.8                          | 2.1                             | 1.0                 | 0.1          | 0.5          | 0.9        | 1.1                | 0.9               | 0.6                               | 0.3                               | 0.8                | 0.4           | 0.4                |
|                | 2024       | 0.5                      | 0.8                          | -                               | 1.0                 | 0.6          | 0.5          | 0.7        | 1.0                | 0.9               | 0.9                               | 0.3                               | 0.7                | 0.5           | 0.5                |
|                | 2025F      | 0.5                      | 0.8                          | -                               | 1.0                 | 0.6          | 0.5          | 0.7        | 0.9                | 0.9               | 0.8                               | 0.3                               | 0.7                | 0.5           | 0.6                |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| EV/EBITDA      | 2022       | 7.1                      | 5.7                          | -                               | 9.0                 | 6.0          | 5.2          | 7.9        | 2.4                | 4.3               | 2.9                               | 2.4                               | 1.9                | 1.8           | 1.0                |
|                | 2023       | 19.6                     | 5.8                          | -                               | 13.4                | 5.4          | 6.7          | 8.4        | 4.6                | 3.6               | 3.8                               | 8.8                               | 3.2                | 4.0           | 1.6                |
|                | 2024       | -                        | 6.5                          | -                               | 14.4                | 5.9          | 5.6          | 5.2        | 5.1                | 5.3               | 4.8                               | 6.1                               | 3.7                | 10.2          | 1.9                |
|                | 2025F      | 13.8                     | 5.7                          | -                               | 17.4                | 5.7          | 7.7          | 5.3        | 7.6                | 6.7               | 4.5                               | 5.0                               | 4.3                | 10.5          | 1.5                |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| ROE            | 2022       | 0.3                      | 7.2                          | (2.8)                           | 6.0                 | 18.1         | 15.5         | 7.2        | 29.9               | 16.7              | 13.2                              | 11.4                              | 27.0               | 24.2          | 8.6                |
|                | 2023       | (3.5)                    | 5.6                          | 1.0                             | 0.5                 | 17.3         | 7.4          | 7.5        | 11.1               | 13.7              | 2.9                               | 0.7                               | 15.7               | 3.9           | 0.7                |
|                | 2024       | (9.8)                    | 4.6                          | -                               | 1.0                 | 10.9         | 9.0          | 12.8       | 8.7                | 4.4               | (12.0)                            | 1.2                               | 9.9                | (5.0)         | (1.4)              |
|                | 2025F      | (4.2)                    | 5.2                          | -                               | (0.7)               | 6.5          | 3.8          | 11.7       | 4.1                | 4.3               | (3.2)                             | 0.1                               | 6.6                | (1.6)         | 2.0                |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| 수익률            | -1W        | 0.4                      | 1.1                          | 1.6                             | 2.5                 | (1.6)        | 1.1          | (0.6)      | (2.0)              | 1.8               | 5.6                               | 4.4                               | 0.3                | 6.0           | 0.3                |
|                | -1M        | (8.3)                    | (4.2)                        | (8.5)                           | 2.7                 | 2.0          | 8.3          | 6.2        | 6.9                | 17.0              | 6.7                               | 2.9                               | 0.4                | 34.2          | 3.5                |
|                | -3M        | (1.2)                    | 5.2                          | (0.4)                           | (4.3)               | (8.2)        | (0.8)        | 3.0        | 3.8                | 32.3              | 14.4                              | 25.0                              | 9.5                | 67.7          | 24.8               |
|                | -6M        | 8.1                      | 10.2                         | 41.1                            | (4.3)               | 7.2          | 14.0         | 19.8       | 0.0                | 66.4              | 8.3                               | 9.1                               | 14.4               | 85.4          | 44.5               |
|                | YTD        | 5.8                      | 4.7                          | 32.8                            | (4.8)               | (2.3)        | 8.8          | 22.9       | 27.2               | 106.4             | 0.6                               | 6.2                               | 5.3                | 137.6         | 213.9              |
|                |            |                          |                              |                                 |                     |              |              |            |                    |                   |                                   |                                   |                    |               |                    |
| LAST PRICE     | 2025-12-05 | 2.5                      | 7.3                          | 2.5                             | 18.7                | 621.6        | 1,936.5      | 1,941.0    | 23.8               | 37.8              | 8.9                               | 5.7                               | 19.1               | 37.6          | 9.4                |
| MARKET CAP     | 2025-12-05 | 227,770                  | 1,596,600                    | 1,118,600                       | 2,942,400           | 33,403,000   | 12,383,000   | 7,693,100  | 104,300            | 67,563            | 118,150                           | 70,377                            | 365,660            | 22,621        | 58,499             |

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

|                |            | 철강         |                          |               |                          |                   |               |                          |        |                        |                  | 비철                           |             |            |             |
|----------------|------------|------------|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|--------|------------------------|------------------|------------------------------|-------------|------------|-------------|
|                |            | TATA STEEL | STEEL AUTHORITY OF INDIA | ARCELORMITTAL | TERNIUM SA-SPONSORED ADR | NOVOPIPETSK STEEL | SEVRISTAL 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                   | RUSSIA | SAUDI ARABIA           | SWEDEN           | TURKEY                       | SOUTH KOREA | SWEDEN     | SOUTH KOREA |
| Currency(mil.) | INR        | INR        | EUR                      | USD           | RUB                      | 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  | 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                  | 62,071        | 15,812                   | -                 | -             | -                        | -      | 137,570                | 97,116           | 216,590                      | 15,999,000  | 91,325     | 5,072,400   |
| 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    | 71,993                   | 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                   | 3,685         | 763                      | -                 | -             | -                        | -      | 3,741                  | 6,019            | 9,639                        | 1,062,500   | 10,614     | 297,920     |
| 순이익            | 2022       | 370,610    | 129,170                  | 9,579         | 1,930                    | -                 | -             | -                        | -      | 18,047                 | 22,653           | 16,854                       | 720,880     | 12,669     | 176,490     |
|                | 2023       | 109,170    | -                        | 3,543         | 792                      | -                 | -             | -                        | -      | 1,456                  | 12,659           | (761)                        | 482,180     | 5,795      | 165,840     |
|                | 2024       | 44,761     | 22,339                   | 2,248         | 40                       | -                 | -             | -                        | -      | 4,788                  | 6,432            | 13,884                       | 572,030     | 9,361      | 265,280     |
|                | 2025F      | 37,463     | 17,576                   | 2,992         | 574                      | -                 | -             | -                        | -      | 535                    | 4,977            | 3,566                        | 747,310     | 7,477      | 206,530     |
| 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                            | 37,286      | 26         | 7,356       |
| PER            | 2022       | 5.4        | 4.3                      | 4.1           | 4.1                      | -                 | -             | -                        | -      | 9.1                    | 3.1              | 9.9                          | 37.2        | 10.0       | 16.3        |
|                | 2023       | 19.4       | -                        | 11.2          | 9.5                      | -                 | -             | -                        | -      | 113.5                  | 5.6              | -                            | 56.1        | 22.0       | 17.3        |
|                | 2024       | 39.0       | 25.2                     | 14.1          | 51.9                     | -                 | -             | -                        | -      | 34.5                   | 10.6             | 10.0                         | 47.4        | 14.0       | 10.8        |
|                | 2025F      | 55.1       | 29.1                     | 11.0          | 13.3                     | -                 | -             | -                        | -      | 108.4                  | 13.8             | 45.4                         | 36.2        | 17.8       | 14.0        |
| PBR            | 2022       | 1.9        | 1.0                      | 0.7           | 0.6                      | -                 | -             | -                        | -      | 0.9                    | 0.7              | 1.5                          | 3.2         | 2.2        | 1.5         |
|                | 2023       | 1.7        | -                        | 0.7           | 0.6                      | -                 | -             | -                        | -      | 0.9                    | 1.0              | 1.0                          | 3.0         | 2.2        | 1.5         |
|                | 2024       | 2.1        | 1.0                      | 0.6           | 0.6                      | -                 | -             | -                        | -      | 1.0                    | 1.0              | 0.8                          | 3.2         | 2.0        | 1.3         |
|                | 2025F      | 2.3        | 0.9                      | 0.6           | 0.6                      | -                 | -             | -                        | -      | 1.1                    | 1.0              | 0.6                          | 3.3         | 1.7        | 1.2         |
| EV/EBITDA      | 2022       | 4.3        | 3.6                      | 2.7           | 2.8                      | -                 | -             | -                        | -      | 4.8                    | 1.7              | 6.1                          | 18.6        | 6.0        | 11.0        |
|                | 2023       | 9.0        | -                        | 5.0           | 3.8                      | -                 | -             | -                        | -      | 8.4                    | 2.5              | 12.2                         | 26.7        | 10.1       | 10.7        |
|                | 2024       | 13.1       | 9.1                      | 6.0           | 4.6                      | -                 | -             | -                        | -      | 8.3                    | 4.4              | 9.6                          | 21.7        | 7.8        | 7.1         |
|                | 2025F      | 11.9       | 9.4                      | 6.6           | 7.3                      | -                 | -             | -                        | -      | 10.6                   | 5.4              | 11.6                         | 21.1        | 7.7        | 8.9         |
| ROE            | 2022       | 38.4       | 23.4                     | 18.9          | 17.0                     | -                 | -             | -                        | -      | 9.7                    | 26.0             | 17.7                         | 8.9         | 23.2       | 10.0        |
|                | 2023       | 9.3        | -                        | 6.3           | 6.8                      | -                 | -             | -                        | -      | 1.2                    | 18.4             | (1.0)                        | 5.3         | 9.9        | 8.7         |
|                | 2024       | 4.9        | 4.0                      | 4.1           | 2.7                      | -                 | -             | -                        | -      | 2.9                    | 9.6              | 6.4                          | 6.7         | 15.6       | 12.8        |
|                | 2025F      | 4.0        | 3.2                      | 5.8           | 5.1                      | -                 | -             | -                        | -      | 0.2                    | 7.0              | 1.3                          | 9.9         | 10.8       | 9.1         |
| 수익률            | -1W        | (0.4)      | (1.8)                    | (1.6)         | 4.3                      | -                 | -             | -                        | -      | (0.4)                  | 1.7              | (0.3)                        | 1.3         | 2.6        | 3.5         |
|                | -1M        | (7.9)      | (6.0)                    | 8.4           | 5.9                      | -                 | -             | -                        | -      | (5.3)                  | 13.4             | (8.9)                        | 35.6        | 10.9       | (1.1)       |
|                | -3M        | (0.3)      | 2.5                      | 26.8          | 11.1                     | -                 | -             | -                        | -      | (8.4)                  | 26.4             | (12.9)                       | 50.8        | 39.2       | (13.1)      |
|                | -6M        | 6.1        | (1.9)                    | 37.5          | 33.1                     | -                 | -             | -                        | -      | (0.5)                  | 13.7             | 1.1                          | 79.3        | 49.7       | 58.2        |
|                | YTD        | 21.0       | 17.2                     | 63.2          | 32.2                     | -                 | -             | -                        | -      | (18.0)                 | 53.4             | (2.5)                        | 35.1        | 49.3       | 105.6       |
| LAST PRICE     | 2025-12-05 | 167.1      | 132.5                    | 36.6          | 38.4                     | -                 | -             | -                        | -      | 55.0                   | 69.0             | 23.8                         | 1,359,000.0 | 463.6      | 102,700.0   |
| MARKET CAP     | 2025-12-05 | 20,861,000 | 5,474,000                | 283,650       | 77,042                   | -                 | -             | -                        | -      | 1,648,500              | 679,260          | 1,666,000                    | 26,287,494  | 1,317,700  | 2,878,093   |

|                | 비철                     |           |                     |               |            |             |             |                          |                 |            |              |           | 금속           |              |
|----------------|------------------------|-----------|---------------------|---------------|------------|-------------|-------------|--------------------------|-----------------|------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
|                | 가공                     |           |                     | STS           |            |             | 총합          |                          |                 |            | 철광석          |           |              |              |
|                | 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       | 225,250      |
|                | 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      |
|                | 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      |
|                | 2025F                  | 540,090   | 12,631              | 12,254        | 5,541      | 6,285       | 5,835       | 234,000                  | 10,424          | 336,200    | 1,510,500    | 51,363    | 55,289       | 204,730      |
| 영업이익           | 2022                   | 8,948     | 1,461               | 2,498         | 1,089      | 924         | 1,137       | 27,440                   | 7,948           | 147,160    | 359,860      | 35,792    | 20,897       | 95,844       |
|                | 2023                   | 8,991     | (189)               | -             | 224        | 104         | 570         | 10,878                   | 4,635           | 153,100    | 251,610      | 23,218    | 17,376       | 74,765       |
|                | 2024                   | 10,482    | 832                 | 1,221         | (33)       | 120         | 345         | 6,960                    | 2,432           | 106,640    | 228,200      | 23,755    | 16,294       | 72,616       |
|                | 2025F                  | 12,232    | 920                 | -             | (71)       | 83          | 231         | 5,273                    | 1,969           | 134,020    | 319,910      | 20,638    | 16,390       | 57,224       |
| 순이익            | 2022                   | 5,354     | 862                 | 3,185         | 906        | 720         | 794         | 19,355                   | 4,544           | 101,910    | 193,780      | 21,866    | 13,927       | 82,934       |
|                | 2023                   | 6,271     | (445)               | -             | 143        | 129         | 402         | 6,736                    | 2,659           | 109,230    | 108,090      | 13,946    | 11,665       | 48,580       |
|                | 2024                   | 6,506     | 294                 | 1,305         | (61)       | 242         | 228         | 3,885                    | 857             | 80,408     | 59,269       | 13,488    | 11,003       | 50,860       |
|                | 2025F                  | 7,718     | 924                 | -             | (134)      | 4           | 78          | 2,017                    | 1,033           | 100,040    | 143,560      | 10,324    | 10,373       | 45,225       |
| EPS            | 2022                   | 2         | 4                   | 0             | 2          | 10          | 3           | 1                        | 9               | 24         | 53           | 4         | 9            | 18           |
|                | 2023                   | 2         | (2)                 | 0             | 0          | 2           | 2           | 1                        | 5               | 26         | 29           | 3         | 7            | 11           |
|                | 2024                   | 2         | 1                   | 0             | (0)        | 3           | 1           | 0                        | 2               | 19         | 15           | 3         | 7            | 12           |
|                | 2025F                  | 2         | 4                   | 0             | (0)        | 0           | 0           | 0                        | 2               | 24         | 36           | 2         | 6            | 11           |
| PER            | 2022                   | 27.9      | 11.7                | -             | 2.1        | 3.3         | 3.9         | 3.5                      | -               | 20.5       | 9.9          | 7.1       | 8.5          | -            |
|                | 2023                   | 24.1      | -                   | -             | 12.0       | 18.4        | 7.5         | 9.4                      | -               | 19.0       | 18.0         | 11.0      | 10.2         | -            |
|                | 2024                   | 23.0      | 38.8                | -             | -          | 11.8        | 12.7        | 19.1                     | -               | 26.4       | 34.8         | 11.0      | 10.7         | -            |
|                | 2025F                  | 19.4      | 11.9                | -             | -          | 242.8       | 37.6        | 31.8                     | -               | 20.7       | 14.4         | 14.5      | 11.6         | -            |
| PBR            | 2022                   | 2.0       | 1.5                 | -             | 0.4        | 0.7         | 1.1         | 1.3                      | -               | 6.4        | 2.9          | 3.0       | 2.3          | -            |
|                | 2023                   | 1.9       | 1.8                 | -             | 0.5        | 0.7         | 1.1         | 1.4                      | -               | 6.9        | 4.1          | 3.4       | 2.2          | -            |
|                | 2024                   | 2.0       | 1.7                 | -             | 0.5        | 0.7         | 1.2         | 1.5                      | -               | 17.2       | 5.9          | 3.4       | 2.1          | -            |
|                | 2025F                  | 1.8       | 1.7                 | -             | 0.5        | 0.7         | 1.2         | 1.6                      | -               | 15.9       | 5.8          | 3.1       | 1.9          | -            |
| EV/EBITDA      | 2022                   | 16.2      | 5.1                 | -             | 1.4        | 2.5         | 2.6         | 2.3                      | -               | 12.1       | 5.5          | 3.8       | 4.9          | 3.3          |
|                | 2023                   | 14.4      | 22.7                | -             | 3.8        | 9.6         | 4.5         | 4.8                      | -               | -          | 7.8          | 5.9       | 5.5          | 4.2          |
|                | 2024                   | 12.8      | 8.1                 | -             | 11.8       | 8.7         | 8.3         | 6.0                      | -               | 15.3       | 8.5          | 5.7       | 5.7          | 4.4          |
|                | 2025F                  | 12.1      | 6.4                 | -             | 14.8       | 10.1        | 10.0        | 6.8                      | -               | 12.5       | 6.5          | 6.4       | 6.0          | 4.8          |
| ROE            | 2022                   | 7.1       | 14.1                | 25.3          | 25.7       | 22.7        | 31.4        | 43.0                     | 19.1            | 32.4       | 30.2         | 41.2      | 26.9         | 45.8         |
|                | 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         |
|                | 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         |
|                | 2025F                  | 9.0       | 15.7                | 12.6          | (3.6)      | 0.2         | 2.6         | 4.4                      | 4.5             | 71.3       | 41.4         | 22.9      | 17.2         | 21.1         |
| 수익률            | -1W                    | 15.7      | 4.9                 | -             | (0.5)      | (1.2)       | (3.5)       | 5.3                      | -               | 2.7        | (0.3)        | 7.6       | 1.4          | -            |
|                | -1M                    | 8.7       | 17.3                | -             | 7.6        | 6.9         | 4.2         | 6.2                      | -               | 5.0        | 1.8          | 5.1       | 5.2          | -            |
|                | -3M                    | 47.4      | 37.5                | -             | 12.5       | 21.2        | 9.5         | 32.4                     | -               | 13.2       | 17.7         | 7.8       | 17.5         | -            |
|                | -6M                    | 94.5      | 56.3                | -             | 17.2       | 21.5        | 9.5         | 33.5                     | -               | (0.8)      | 17.1         | 17.3      | 26.3         | -            |
|                | YTD                    | 109.9     | 15.9                | -             | 38.5       | 29.7        | 24.2        | 10.2                     | -               | 12.2       | 18.0         | 13.4      | 16.5         | -            |
| LAST PRICE     | 2025-12-05             | 43.3      | 43.8                | -             | 4.0        | 32.8        | 11.7        | 379.9                    | -               | 498.1      | 524.5        | 44.8      | 5,500.0      | -            |
| MARKET CAP     | 2025-12-05             | 1,354,000 | 113,350             | -             | 19,034     | 23,990      | 29,272      | 447,140                  | -               | 21,046,000 | 20,510,000   | 2,277,400 | 945,940      | -            |

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 8일 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 12월 8일 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 | 95.75%  | 4.25%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 12월 05일