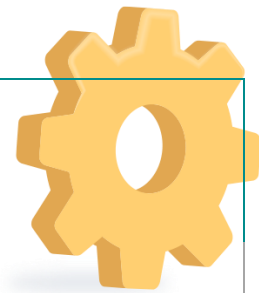


올해 중국 철강 수출 감소할 전망

철강금속 Weekly | 2026.01.19



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 80만원(WoW, 0.0%), 열연 수입유통가: 76만원(WoW, +2.7%), 철근 유통가: 73만원(WoW, +1.4%), 후판 유통가: 90만원(WoW, 0.0%)

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

미국 열연 유통가: 947.5달러(WoW, +1.9%), 중국 열연 유통가: 3,297위안(WoW, +0.2%), 중국 냉연 유통가: 3,800위안(WoW, -0.2%), 중국 철근 유통가: 3,246위안(WoW, +0.2%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 106.3달러(WoW, -1.8%), 한국 스크랩가: 39.3만원(WoW, +1.0%), 호주 원료탄(FOB): 218달러(WoW, 0.0%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 12,865달러(WoW, -1.3%), 아연: 3,174달러(WoW, +2.1%), 연: 2,000달러(WoW, -0.3%), 니켈: 17,390달러(WoW, -0.7%), 금: 4,595달러(WoW, +2.1%), 은: 88.5달러(WoW, +11.6%)

- 국내 철강 유통가격: 재고 부담 완화로 수입재 중심으로 판재류 가격 상승세 전환

- 중국 철강 유통가격: 원재료 가격 하락에도 불구하고, 중국 경기 부양 기대감으로 소폭 상승

- 산업용 금속가격: 미국 금리 인하 기대감 약화로 약세. 귀금속 가격은 지정학적 리스크 확대에 사상최고치 경신

철강금속기업 추가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 33.15만원(+9.1%), 현대제철: 3.09만원(+5.7%), 세아베스틸지주: 6.79만원(+10.1%), 고려아연: 158.5만원(+38.8%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

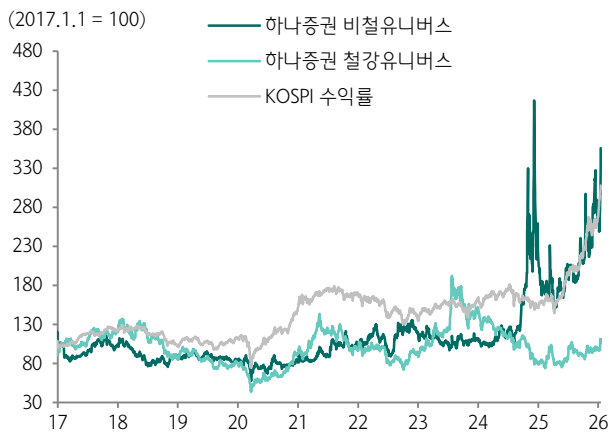
BAO STEEL: 7위안(-3.8%), A. MITTAL: 42.09유로(+4.2%), NSSMC: 666.1엔(+3.2%), TATA STEEL: 188.21루피(+5.5%), NUCOR: 174.39달러(+6.5%)

- 총평: 글로벌 철강업체들 추가, 중국 경기 부양 기대감으로 전반적으로 상승 마감

주간 Issue & Comment

- 올해 중국 철강 수출 감소할 전망: 2025년 중국 철강 수출은 1.19억톤으로 전년대비 7.5% 증가함과 동시에 사상최고치를 기록했는데 특히 12월은 중국 정부의 철강 수출 허가제 도입 발표에도 불구하고, 월간 최대치를 기록했다. 대신 수출단가는 전년대비 8.2% 하락한 694억달러를 기록했다. 언론에 따르면 연말 수출 밀어내기 급증으로 항구 적체 현상이 발생하면서 1월에도 중국산 수출은 높은 증가율을 기록할 전망이다. 지난해 중국 철강 수출이 사상최대치를 기록했던 이유는 자국내 공급 과잉을 상쇄하기 위해 물량 위주의 전략으로 가격 경쟁력이 있었기 때문이라고 언론에서 보도했다. 특히 12월 수출은 1,130만톤으로 전년동기대비 16.2% 증가하면서 월간 사상 최대치를 기록했는데 이는 올해부터 예정된 철강 수출 허가제 도입에 앞서 밀어내기식 수출 물량이 큰 폭으로 확대된 것으로 판단된다. 중국 정부는 올해 1월부터 약 300개 철강 제품에 대해 수출을 위해서는 수출 계약서와 제품 품질 검사 합격증을 첨부해야 수출을 허가해주는 제도를 도입하기로 했는데 이는 한국을 포함한 전세계 적으로 중국산 철강에 대한 수입 규제 강화와 더불어 올해 중국의 철강 수출 감소의 원인으로 작용할 전망이다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/01/16	동국제강, 건설 및 유통향 후판 공급가격 인상 추진	- 동국제강, 23일 주문투입분부터 건설 및 유통향 후판 가격 톤당 3만원 인상 추진 - 환율 상승분 제품 가격 반영. 전기요금 상승과 중국 감산에 따른 글로벌 공급과잉 완화 기대감도 가격 인상 요인 작용
2026/01/16	중국, 2025년 자동차 판매 및 생산량 신기록 경신	2025년 중국 자동차 판매량 3,440만대와 생산량 3,453만대로 사상 최고치 경신, 전년대비 각각 9.4%, 10.4% 증가 - 신에너지차 수요와 수출 확대 영향으로 증가. 중국자동차제조협회, 올해 자동차 판매량 최소 1% 성장 예측
2026/01/16	"고환율로 수익 가능"...철강업계, 美 수출용 철근 생산 확대	- 현대제철, 이번달 수출용 철근 5~6만톤 생산 계획. 내수 물량 잠정 중단한 인천공장에서 수출용만 생산 예정 - 동국제강도 2만톤 수출용 철근 생산 계획. 원달러 환율 상승과 미국 철근 가격 상승으로 수익화 가능
2026/01/16	국내 전기동·아연 프리미엄 변동...전기동 사상 최고치, 제조업체 부담 확대	- 전기동 제련업체 LS MnM, 전기동 프리미엄 톤당 340달러로 확정, 사상 최고치 수준. 글로벌 전기동 공급 차질 반영 - 고려아연과 영풍, 아연 프리미엄 톤당 200~210불로 전년대비 20~25달러 인하
2026/01/16	한은, "철강 수출 기반 구조적 약화...범용재 설비 축소 불가피"	- 한국은행, 1월 '경제상황 평가' 보고서에서 국내 철강 수출 경쟁력 우려 내용 포함 - 정부의 고도화 방안에 맞춰 업계의 범용재 설비 규모 조정하는 동시에 저탄소 전환 조속히 실행해야 한다고 제언
2026/01/16	리오틴토, 아마존에 AI 데이터센터용 구리 공급	- 리오틴토, 애리조나 광산 생산 구리 아마존에 2년간 공급 예정. 아마존은 이를 AI 데이터센터용으로 활용 예정 - AI업계의 전선 및 부품용 구리 수요 반영. AI 분야 성장으로 2040년까지 전세계 구리 수요 50% 증가 전망
2026/01/15	오퍼 내도 의미 없다...고환율에 수입산 열연 '개점휴업'	- 인도네시아, 대만, 베트남 등 해외 밀 한국향 열연 오퍼가 톤당 500달러 수준까지 하향 - 그러나 고환율로 인해 국내 열연 유통가 대비 메리트 부족해 실제 주문까지 이어지지 않아. 업계, 단기적으로 수입 물량 늘어날 가능성 낮다 평가
2026/01/15	중국 철강사, 춘절 연휴 전 가동률 높이나	2월 춘절 중국 관공서 휴무로 수출 허가증 발급 제한 가능성. 춘절 이전 허가증 생산 위해 한달 간 가동률 최대 수준 유지 가능성 - 업계, 중국 제철소 최대 가동으로 고로 원료가격 추가 상승 가능성 제기
2026/01/15	1월 초 강관 수입 1만톤 근접...中 물량 86% 비중 차지	1월 초 강관 수입량 9,944톤, 보통강 및 특수강 강관 모두 중국산이 수입 물량 주도 양상 - 비수기 불구 수입 증가 흐름으로 국내 강관 업계, 수입재와의 경쟁 구도 우려
2026/01/15	2025년 중국 철강 수출량, 1억 1,900만톤으로 사상 최대치 경신	2025년 중국 철강 수출량 1억 1,902만톤으로 전년대비 7.5% 증가하며 사상 최고치 기록 - 중국산 열연 가격 일본산 대비 9.6%, 인도산 대비 11.1% 낮아 가격 경쟁력 높았던 영향. 마이스틸, 2026년 수출은 CBAM 영향으로 다소 감소 예상
2026/01/15	지정학적 긴장 고조로 구리, 주석, 금, 은 모두 사상 최고치 경신	14일 구리 가격 톤당 13,407달러로 사상 최고치 재차 경신, 주석도 톤당 54,760달러 기록하며 사상 최고치 - 미국의 구리 및 은에 대한 관세 부과 우려로 미국 재고 증가로 구리 가격 상승, 주석은 미얀마 주석광산 폐쇄로 주석 생산량 감소하며 최근 수개월 급등
2026/01/15	금과 은, 불확실성 지속으로 사상 최고가 경신	14일, 금 현물 장중 온스당 4,641.4달러 기록하며 사상 최고치 경신, 은도 92.23달러 기록하며 사상 최고치 경신 - 지정학적 불확실성과 연준 금리 인하 기대감으로 상승세 지속

날짜	제목	내용
2026/01/14	문신학 차관 "정부가 비난받더라도 범용재 구조조정 반드시 완수"	- 산업통상부 문신학 차관, 13일 철강업계 신년 인사회에서 "현 위기를 헤쳐나가기 위해서 과잉인 범용 철강재 설비 구조조정이 반드시 필요" 언급 "정부가 비난을 받더라도 구조조정 반드시 완수하겠다"며 "철강업계는 고부가 철강재 개발과 판매에 집중해달라" 주문
2026/01/14	2025년 중국 철강 수출량 1억 1,900만톤으로 사상 최고치 경신	2025년 중국 완제품 철강 수출량 전년동기대비 7.5% 증가하며 1억 1,902만톤기록하며 사상 최고치 경신 12월 수출량도 1,130만톤으로 전월비 132만톤 증가해 전월대비 13.2% 증가
2026/01/14	출하 통제로 오른 철근價, 아직은 불안	- 철근 유통가격 톤당 72만원으로 전주 71만원대비 추가 상승. 제강사 출하 통제 강화로 유통시장 공급 물량 빠르게 감소해 수급 불균형 해소 - 업계, 수급 불균형 해소되며 가격 강세 이어지겠지만 실수요 회복 없다면 상승 흐름 불안정할 것 지적
2026/01/14	포스코, 7억 달러 규모 글로벌 채권 발행 성공	- 포스코, 7억달러 규모 달러화 공모채 발행. 5년만기 4억달러, 10년만기 3억 달러 발행 - 강한 수요로 최종 가산금리 0.4%p 낮게 확정, 5년물 0.75%p, 10년물 0.90%p로 결정
2026/01/14	3월적 한국향 STS 오퍼, 종전 대비 150~200달러 인상 예상	3월적 한국향 스테인리스 오퍼 가격 종전대비 150~200달러 인상된 2,100~2,150달러 이상 형성 전망 우세 12월 LME 니켈 가격 톤당 1만 7,930달러 수준으로 연초대비 1,000달러 이상 급등해 원자재 가격 부담 영향
2026/01/14	파죽지세' 은값...사상 첫 온스당 90달러 돌파	- 국제 은 현물가격 온스당 91.07달러 기록하며 사상 처음 90달러 상회. 금 현물도 4,636달러로 사상 최고치 재차 경신 - 추가적인 미국 금리 인하 가능성, 지정학적 긴장이 맞물려 상승. LBMA 주석 가격도 6% 상승하며 사상 최고치 경신
2026/01/13	현대제철·포스코 12월 냉연판재류, 내수·수출 동반 부담	- 현대제철 12월 냉연판재류 내수 판매 36만 1,500톤으로 전년동월비 7% 증가, G판매 24만톤 기록하며 전년동월비 21.2% 증가해 내수 방어 - 수출은 전년동월비 33% 감소, 포스코 내수 판매 36만 3,000톤으로 전년동월비 6.9% 감소, 수출 17.5% 감소
2026/01/13	中 후판 반덤핑에도...지난해 후판 3사, 생산판매 '뒤통수'	- 국내 후판 3사 2025년 총 판매 실적 851만톤으로 전년 857만 7,000톤 대비 감소 - 내수 판매 반덤핑 효과로 7.4% 증가하며소폭 회복, 통상 환경 악화로 수출은 2023년 최고치 대비 19% 급감
2026/01/13	10월 美 철강 수입 전년동월비 27.8% 감소	2025년 10월 미국 철강 수입 157만톤, 전년동월비 27.8% 감소. 3분기 전년동기비 18.2% 감소 감안하면 수입 감소세 심화 - 강관류는 에너지용 강관 수입 전년동월비 42.8% 증가, 유정용 강관과 송유관도 각각 76.4%, 9.4% 증가
2026/01/13	중국 철강 가격, 긍정적인 시장 심리 속에 상승	9일 중국 열연 유통 가격 톤당 3,306위안으로 전주대비 톤당 16위안 상승 - 철근은 톤당 3,144위안으로 연말대비 17위안 상승했으나 제철소 생산량 회복으로 하방 압력확대. 주요 철강 선물 가격 호조와 중국 내 시장 심리 개선 영향
2026/01/13	칠레 코델코, 2026년 구리 생산량 1만톤 증가 예상	- 칠레 국영 광업회사 코델코, 2026년 예상 구리 생산량 134만톤 제시, 전년대비 1만톤 증가 수치 - SQM과 합작 중인 리튬 사업 대해서는 전년도 23만톤 생산 대비 증가한 25만톤 생산 전망
2026/01/13	초유의 美 연준의장 수사에 금값 최고치 경신	12일 금 가격 장중 최대 2.7% 급등하며 온스당 4,600달러 기록. 은 가격도 최대 7.8% 상승하며 온스당 86달러 상회 - 미국 검찰 제롬 파월 연준 의장 대한 수사 착수하며 중앙은행 독립성 훼손 우려에 사상 최고치 경신

날짜	제목	내용
2026/01/12	중국 CISA 회원사 12월 하순 조강 생산량 10%대 감소	12월 하순 중국철강협회 회원사 조강 생산량 164만톤으로 중순 대비 11%, 전년동기비 12.3% 감소 - 중국 전체 조강 생산량도 일일 평균 202만톤으로 중순 대비 11% 감소
2026/01/12	정부 "철근 설비 능력 줄이고, 철강업에 AI 입힌다"... 2026년 경제성장전략 발표	- 정부, "2026년 경제성장전략" 확정 및 발표. 상반기 철강업 설비 구조조정 사업 중점 대상인 철근 부문 사업 재편 등 감축 로드맵 제시 계획 - 철강업 설비 구조조정 지원 강조하며 정부 의지 드러내. 특수강 R&D 로드맵 등 육성 방안 상반기 내 마련
2026/01/12	H형강價, 두달 만에 인상 예고...최대 비수기 반등 가능성은	- 현대제철과 동국제강, 중소형 H형강 판매 가격 톤당 108만원으로 최근 시세대비 5만원 인상 목표 - 양사 모두 추가 인상 가능성도 시사. 철 스크랩 시세 강세로 인상분 관철 중요도도 높아진 상황
2026/01/12	美, 한국 포함 5개국산 OCTG 반덤핑 관세 유지 결정	- 미국 상무부, 한국·인도·튀르키예·우크라이나산 OCTG 대한 반덤핑 관세 일몰재심 판정하고 기존 조치 유지 결정 - 관세율도 기존 수준 유지하며 한국산 35.86%, 인도산 64.49%, 튀르키예, 베트남산 111.7%
2026/01/12	한국, G7 핵심광물 회의 참여...글로벌 공급망 논의 합류	- 미국 핵심광물 회의에 G7과 한국, 인도, 호주, 멕시코, EU 장관급 인사 참석. 중국 외 회토류 공급 안정화 협력 방안 논의 예상 - 회의 이후 공동 설명 발표 가능성 있으나 즉각적 공동 행동이나 합의 도출 가능성은 낮아. 핵심광물 문제 중장기 과제에서 현안으로의 취급 공식화 풀이
2026/01/12	금·은, 장중 역대 최고...이란·연준 이슈 속 '리스크 오프'	12일 금 현물, 장중 2% 상승하며 사상 처음 4,600달러 돌파, 은 현물 5% 급등해 온스당 84달러 육박하며 최고가 경신 - 미국 고용지표 부진과 이란 소요사태 등 지정학적 불안 겹치며 안전자산 매수세 영향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	01/16	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	80.0	80.0	80.0	0.0	(1.2)	(1.2)	(2.4)	0.0
	열연 수입가	만원/톤	76.0	74.0	74.0	2.7	1.3	7.0	(1.3)	2.7
	후판 유통가	만원/톤	90.0	90.0	91.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
	후판 수입가	만원/톤	84.0	84.0	84.0	0.0	0.0	1.2	5.0	0.0
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	73.0	72.0	71.0	1.4	9.0	(2.0)	5.8	4.3
	H형강 유통가	만원/톤	102.5	102.5	104.0	0.0	(1.4)	0.0	(0.5)	(1.4)
	STS 열연 유통	만원/톤	335.0	330.0	330.0	1.5	1.5	0.0	(2.9)	1.5
	STS 냉연 유통	만원/톤	340.0	335.0	335.0	1.5	1.5	1.5	(1.4)	1.5
해외가격	미국 열연가	\$/숏톤	947.5	930.0	925.0	1.9	3.8	5.9	42.5	2.4
	일본 열연가	엔/톤	86,000.0	86,000.0	86,000.0	0.0	0.0	(3.4)	(6.5)	0.0
	중국 열연 유통	CNY/톤	3,297.0	3,289.0	3,270.0	0.2	0.8	(1.4)	(4.0)	0.9
	중국 열연 수출	\$/톤	455.0	455.0	455.0	0.0	2.2	(2.2)	(4.2)	2.2
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,800.0	3,806.0	3,804.0	(0.2)	(0.9)	1.0	(8.7)	(0.5)
	중국 냉연 수출	\$/톤	520.0	520.0	520.0	0.0	1.0	(1.9)	(5.5)	0.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,359.0	3,360.0	3,357.0	(0.0)	(0.4)	(2.0)	(3.6)	(0.1)
	중국 철근 유통	CNY/톤	3,246.0	3,239.0	3,241.0	0.2	0.3	(1.6)	(8.2)	0.2
원재료가격	상해선물(철근)	CNY/톤	3,173.0	3,146.0	3,127.0	0.9	1.8	0.5	(6.4)	1.5
	한국 생철A	만원/톤	39.3	38.9	38.1	1.0	4.2	10.1	9.5	4.0
	미 HMS No.1	\$/톤	334.0	328.0	328.0	1.8	2.1	7.4	8.8	1.8
	중국 철광석 수입	\$/톤	106.3	108.3	105.7	(1.8)	0.9	7.9	3.7	1.0
석탄(호주 FOB)		\$/dmt	218.0	218.0	217.0	0.0	5.8	22.8	14.1	0.0
재고	중국 철근 유통	만톤	474.4	455.3	466.0	4.2	(9.2)	(14.7)	3.2	1.8
	중국 열연 유통	만톤	388.8	390.2	401.2	(0.4)	(8.1)	9.9	15.3	(3.1)
	중국 냉연 유통	만톤	216.0	216.4	216.9	(0.2)	(2.9)	(3.6)	28.0	(0.4)
	중국 후판 유통	만톤	250.4	251.8	253.5	(0.6)	(1.2)	21.1	10.2	(1.2)
	중국 유통 합산	만톤	1,456.1	1,426.1	1,451.3	2.1	(6.1)	(2.2)	10.9	0.3
	중국 항구 철광석	만톤	16,555.0	16,275.0	15,971.0	1.7	7.3	20.3	10.3	4.4
	중국 고로 가동률	%	85.5	86.0	85.3	(0.7)	(0.7)	(4.9)	1.5	0.6
가동률	미국	%	75.7	74.4	74.0	1.7	(1.0)	(3.8)	1.6	2.3
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	140.1	141.3	141.8	(0.8)	(3.6)	(11.8)	(4.6)	3.2
	중국	백만톤	69.9	72.0	73.5	(2.9)	(9.7)	(19.3)	(10.8)	3.7
	한국	백만톤	5.0	5.1	5.0	(2.0)	(3.8)	(2.0)	(3.8)	(7.4)
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	46.3	48.0	49.2	(3.5)	(2.9)	(8.3)	(2.5)	(2.5)
	*생산지/수	Pt	43.7	46.0	49.8	(5.0)	(4.4)	(15.8)	(9.5)	(9.5)
	*구매량지/수	Pt	44.5	46.3	48.8	(3.9)	(8.2)	(12.2)	(8.6)	(8.6)
	*원재료재고지/수	Pt	48.8	51.0	48.1	(4.3)	(2.4)	(0.6)	12.7	12.7
	*신규주문지/수	Pt	45.4	48.9	47.6	(7.2)	0.4	(12.5)	(6.8)	(6.8)
	*수출주문지/수	Pt	41.1	47.2	54.3	(12.9)	(12.4)	(10.8)	(18.8)	(18.8)
	*완제품재고지/수	Pt	46.1	49.1	51.7	(6.1)	(14.6)	0.2	4.1	4.1
	*구매가격지/수	Pt	25.6	25.6	25.6	0.0	0.0	0.0	(13.2)	(13.2)
수출입	중국 철강수출	천톤	11,301.3	9,980.0	9,780.0	13.2	7.9	16.7	0.0	16.1
	중국 철광석수입	천톤	119,650.0	110,540.0	111,310.0	8.2	2.9	12.9	0.0	6.4
	한국 철강수입	천톤	1,564.6	1,263.7	1,283.8	23.8	(2.1)	11.6	2.5	(10.2)
	봉형강류 수입	천톤	213.4	210.3	219.1	1.4	(13.9)	(5.3)	14.3	(25.9)
	판재류 수입	천톤	614.4	534.0	488.3	15.1	(12.0)	2.1	(10.4)	(22.9)
	중국산 점유율	%	48.7	50.1	49.3	(1.4)	(6.3)	(5.2)	1.3	(3.2)
한국내수	중 후판	천톤	541.1	540.2	488.8	0.2	0.9	3.3	0.0	16.1
	열연(STS제외)	천톤	716.6	712.1	727.6	0.6	3.1	(10.8)	0.0	(2.0)
	냉연(STS제외)	천톤	286.5	299.1	339.8	(4.2)	(16.0)	(13.4)	0.0	(12.4)
	철근	천톤	590.1	457.7	576.7	28.9	11.1	(2.2)	0.0	0.3
	H형강	천톤	130.5	134.0	136.1	(2.6)	(8.5)	3.1	0.0	3.4
	특수강봉강	천톤	171.9	165.2	182.0	4.0	1.1	(0.6)	0.0	31.0

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

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

중국 항구 철광석 재고는 45개 주요 포트 재고, 1숏톤=907kg, *는 하위지수, 중국 철근 선물가격 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 01/12일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 11월 기준, 한국 철강 수출입 12월 기준, 중국 철강 PMI 12월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 11월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	01/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	12,864.5	13,039.9	12,508.1	(1.3)	8.2	32.3	41.7	5.6
	아연	\$/톤	3,174.2	3,109.5	3,090.8	2.1	4.3	12.4	9.3	3.7
	연	\$/톤	1,999.8	2,005.5	1,960.0	(0.3)	3.1	0.7	3.1	2.2
	알루미늄	\$/톤	3,142.9	3,144.3	2,990.6	(0.0)	8.2	19.6	17.5	7.4
	니켈	\$/톤	17,390.1	17,506.6	16,676.3	(0.7)	19.0	15.8	9.5	11.2
귀금속/COMEX	금	\$/온스	4,595.4	4,500.9	4,329.6	2.1	5.4	36.8	67.2	1.5
	은	\$/온스	88.5	79.3	71.0	11.6	32.5	131.6	184.3	15.8
재고/LME	전기동	천톤	143.6	139.0	145.3	3.3	(10.5)	17.5	(44.8)	(8.6)
	아연	천톤	106.5	107.5	106.3	(0.9)	6.6	(10.6)	(47.1)	(0.3)
	연	천톤	206.4	222.7	239.3	(7.4)	(20.2)	(23.1)	(12.0)	(17.1)
	알루미늄	천톤	488.0	497.8	509.3	(2.0)	(6.1)	13.3	(19.9)	(6.3)
	니켈	천톤	285.7	284.8	255.3	0.3	12.2	37.7	68.6	11.7
비상업적 순매수	금	천Contracts	230.5	213.7	219.5	7.8	5.4	13.1	(17.2)	(6.1)
	은	천Contracts	30.6	28.5	28.7	7.3	(14.8)	(46.4)	(26.2)	(6.6)
ETF 보유	금	천온스	99,868.7	98,950.9	98,846.4	0.9	1.5	9.6	19.2	0.9
	은	천온스	846,674.4	853,044.9	863,496.8	(0.7)	(0.8)	10.1	18.0	(2.3)

자료: Bloomberg, Antaike, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	01/16	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,474.9	1,459.4	1,444.7	1.1	(0.2)	6.1	1.2	2.3
	달러인덱스	Pt	99.4	99.1	98.4	0.3	0.8	0.9	(9.1)	1.4
	원/엔	-	9.3	9.2	9.2	0.9	(0.5)	(0.3)	(0.1)	1.2
	KOSPI 지수	Pt	4,840.7	4,586.3	4,309.6	5.5	20.4	51.8	91.8	17.2
	KOSPI 철강	Pt	1,357.0	1,202.9	1,205.1	12.8	13.7	7.9	51.9	12.3
S&P500 지수		Pt	6,940.0	6,966.3	6,858.5	(0.4)	1.5	10.2	15.7	0.1
	S&P 철강	Pt	445.7	424.6	440.1	5.0	5.6	26.8	39.3	2.5
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	50.1	49.2	49.0	1.8	0.6	0.8	0.0	0.0
	부동산경기지수	Pt	91.9	92.4	92.8	(0.6)	(1.2)	(1.9)	(0.8)	(1.5)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,283	56,605	58,409	4.7	0.1	(4.6)	2.4	2.9
한국	PMI	Pt	50.1	49.4	49.4	1.4	(1.2)	2.9	2.2	2.2
	건설수주액	십억원	19,506.9	10,080.9	15,558.1	93.5	21.2	45.9	(9.2)	(33.8)
	건설기성액	십억원	11,609.5	10,062.7	12,528.2	15.4	7.5	1.1	(15.7)	(30.0)
	자동차 생산	천대	354.2	302.8	334.3	17.0	10.4	(1.3)	2.9	(5.2)
	자동차 수출	천대	236.6	202.9	228.2	16.6	18.1	(4.0)	3.4	(6.1)
	조선소 수주	천DWT	2,448.0	6,983.0	1,295.0	(64.9)	(49.0)	(12.3)	387.6	387.6
	조선소 건조	천DWT	933.4	1,505.5	1,985.3	(38.0)	(41.2)	(60.2)	(42.2)	(42.2)

M: 중국 PMI 12월 기준, 중국 부동산경기지수 11월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

한국 PMI 12월 기준, 건설수주액, 건설기성액 11월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 12월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 12월 기준

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

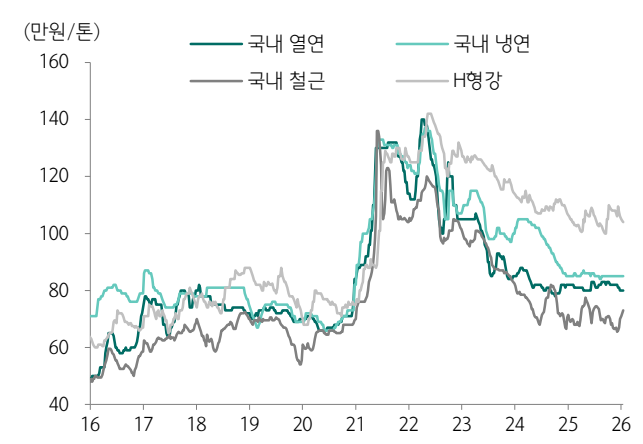
철강금속 주요지표 Chart Book

도표 1. 중국 제품별 유통가격 추이



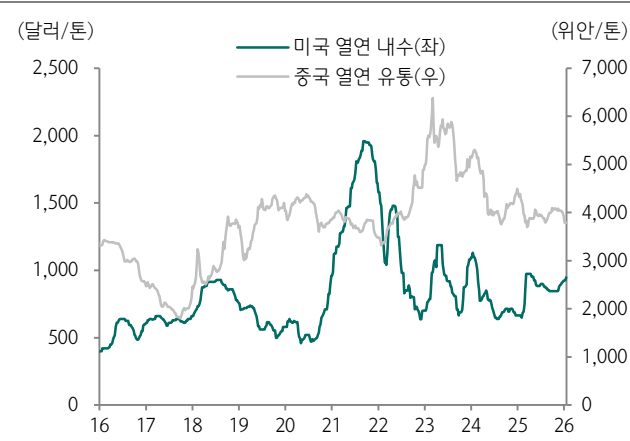
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 한국 제품별 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나증권

도표 3. 주요국 열연가격 추이



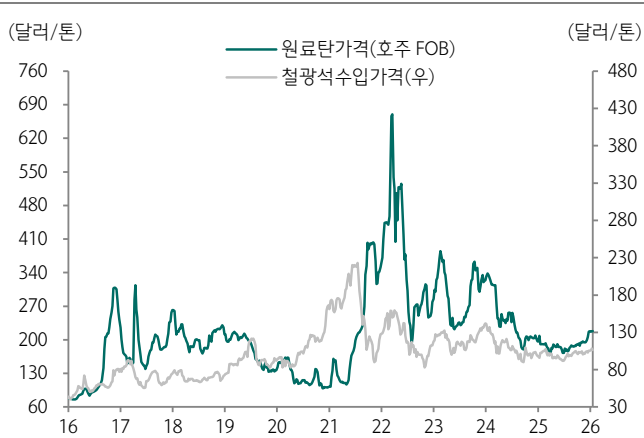
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 철 스크랩 가격 추이



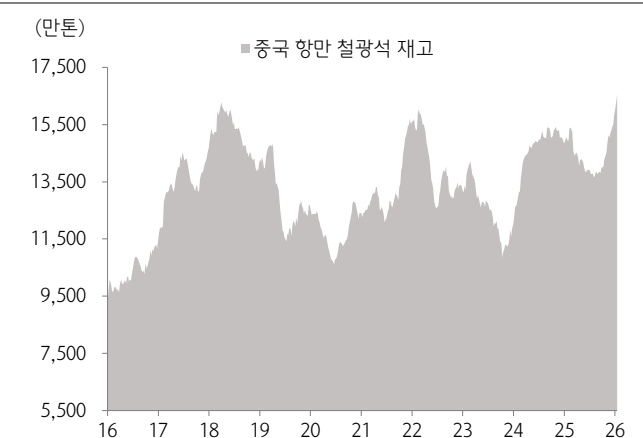
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



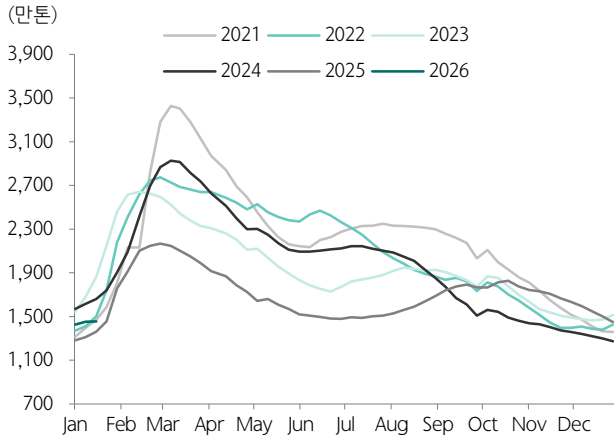
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



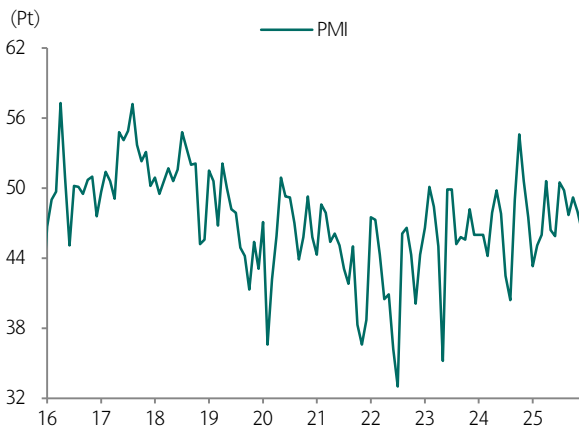
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



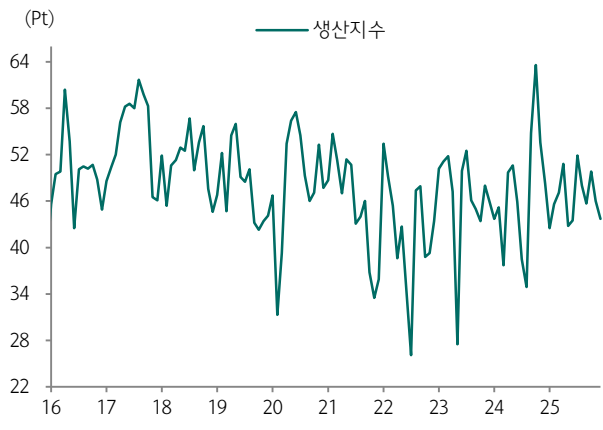
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



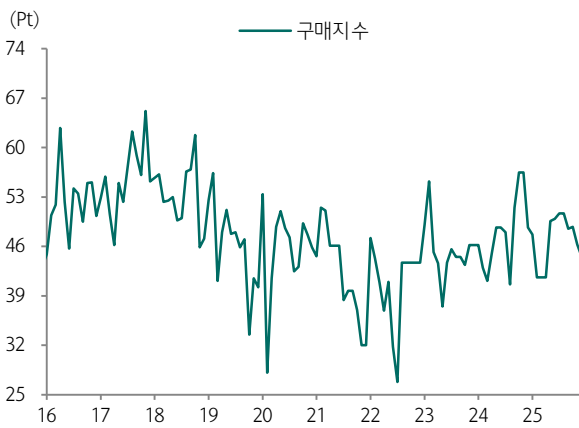
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



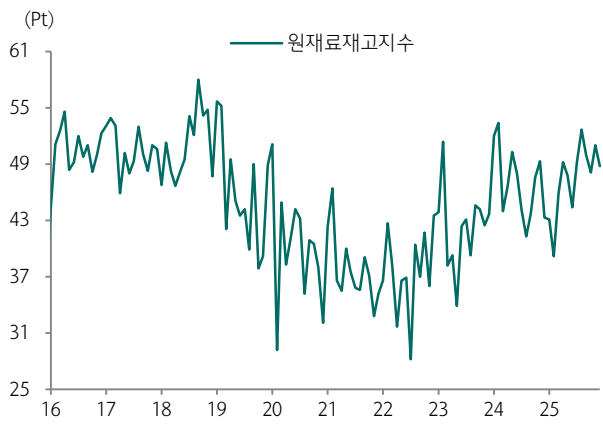
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



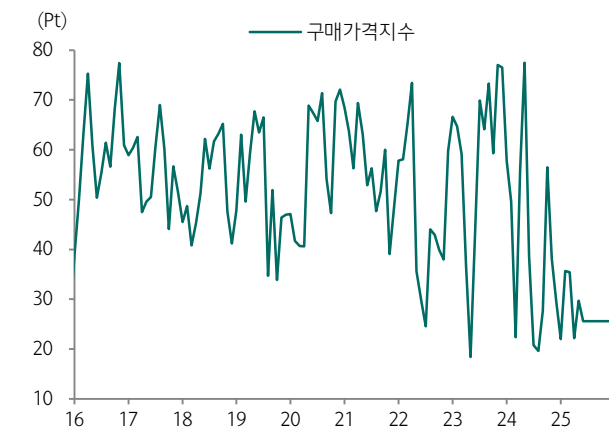
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



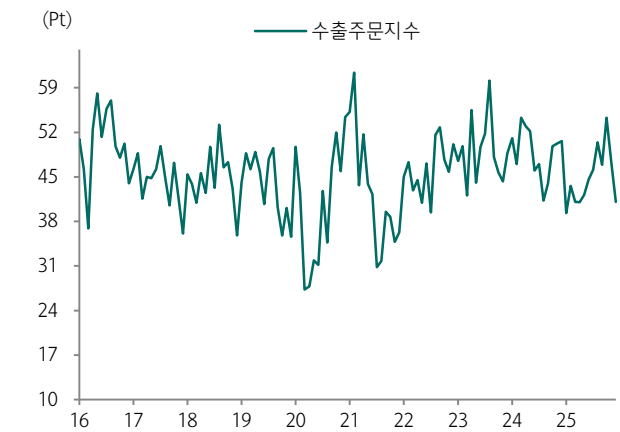
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



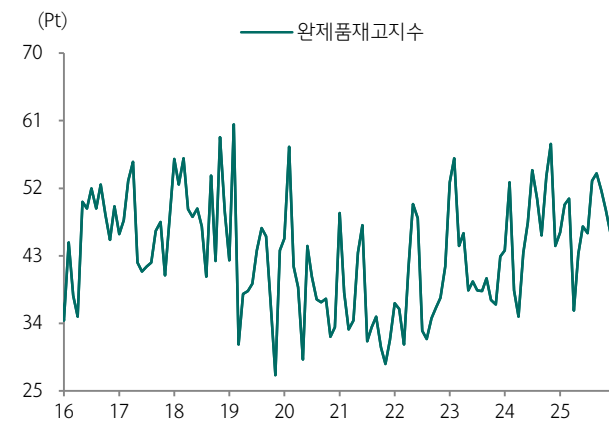
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



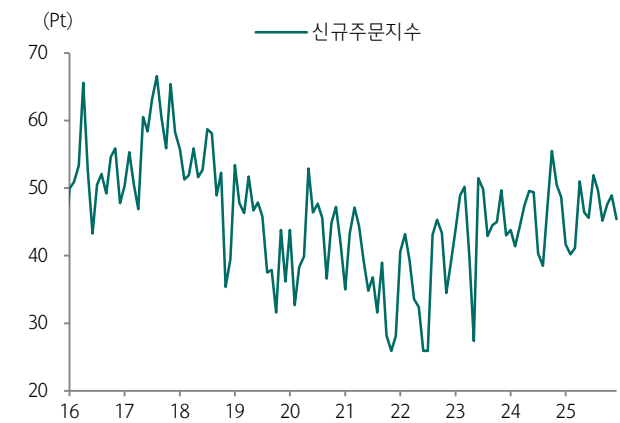
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



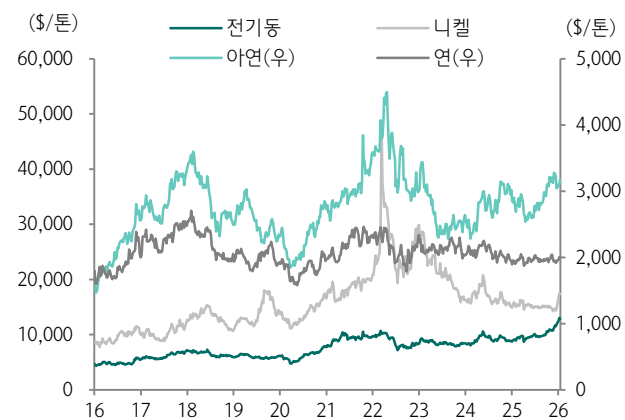
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



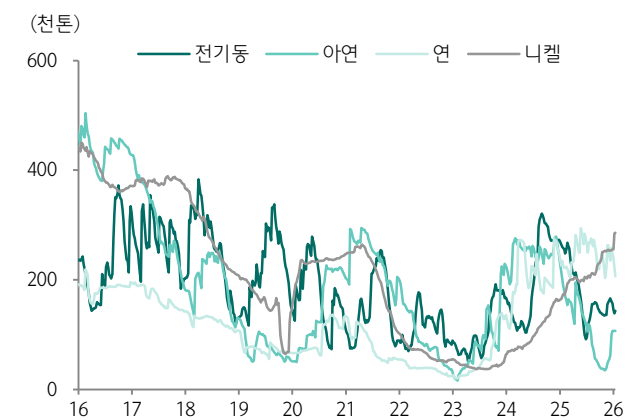
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



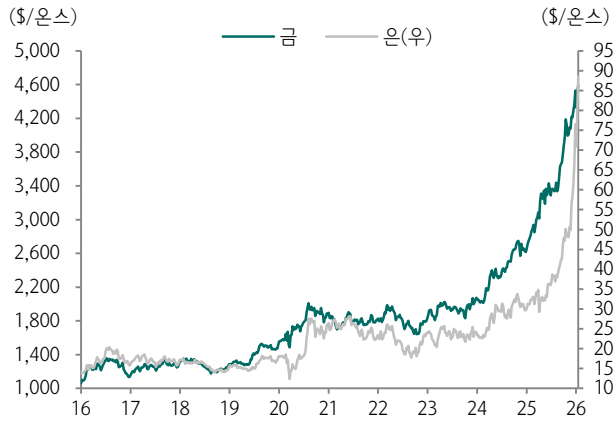
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



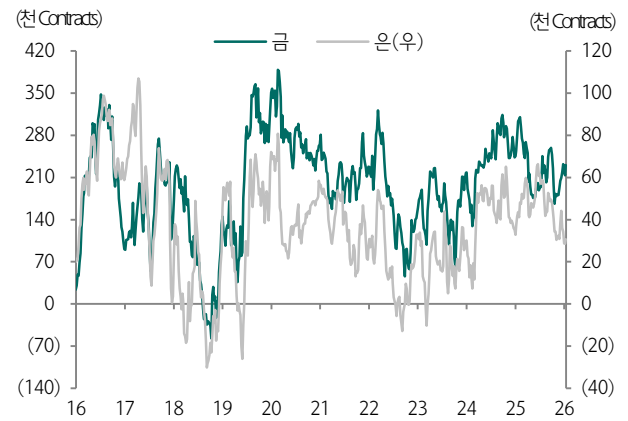
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



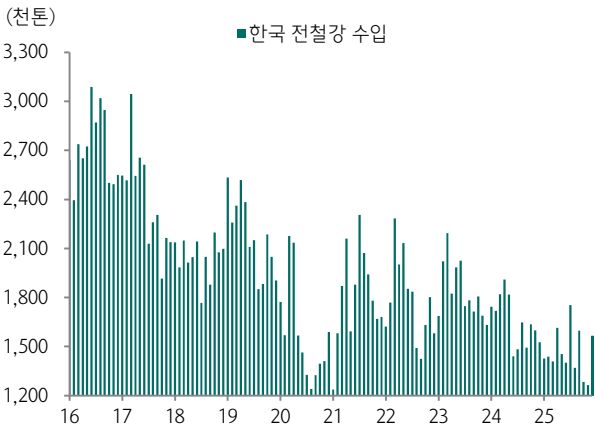
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



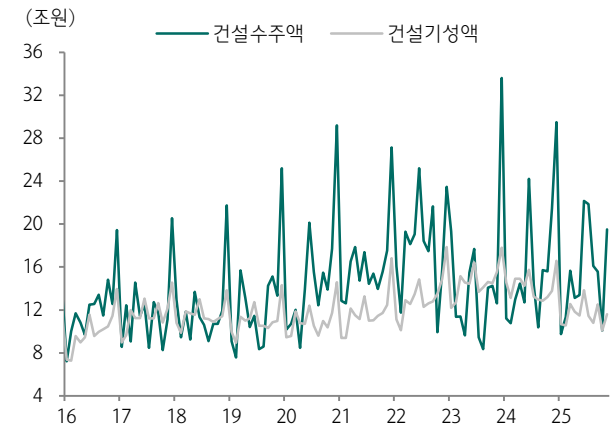
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



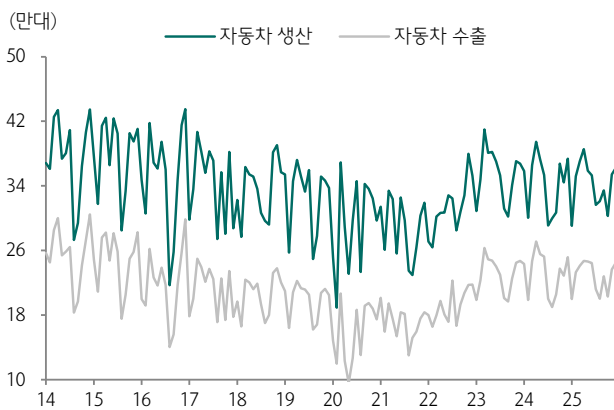
주: '25년 12월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



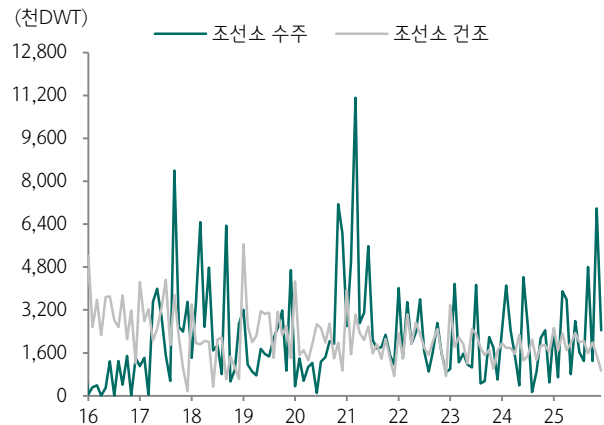
주: '25년 11월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '25년 12월 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	331,500	(5.7)	9.1	15.7	8.5	26.5	8.7	360,000	227,500	
		현대제철	KRW	30,850	(3.9)	5.7	(8.2)	(11.5)	39.0	(0.6)	38,450	21,400	
		세아제강	KRW	115,700	(0.9)	(0.1)	(7.9)	(25.4)	(5.9)	(1.4)	217,500	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	67,900	1.0	10.1	166.3	105.5	264.3	35.3	73,000	14,750	
		한국철강	KRW	9,950	0.6	2.5	(2.1)	1.1	27.2	0.2	10,600	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	173.6	(0.9)	2.5	21.6	31.9	37.9	2.4	178.4	103.2	
		NUCOR CORP	USD	174.4	(0.2)	6.5	32.3	24.0	40.0	6.9	175.9	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	4.4	2.3	4.5	14.1	19.7	22.0	6.2	4.5	3.1	
		베이징 서우강	CNY	5.2	0.4	6.1	27.1	28.4	75.7	6.1	5.3	2.9	
		간쑤주철강그룹 홍성철강	CNY	1.8	(3.3)	0.6	6.6	15.7	18.0	7.3	2.1	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	5.3	(2.2)	(3.0)	30.3	25.9	55.8	7.4	5.8	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.0	(2.9)	(3.6)	0.0	19.9	17.4	(5.7)	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.3	(1.7)	(2.1)	(8.2)	(1.3)	10.4	1.3	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.5	(1.2)	(3.5)	(8.5)	(9.9)	6.0	(2.4)	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.0	(1.4)	(3.8)	(2.1)	(1.4)	6.1	(6.0)	7.8	6.4	
		네이멍구 바오후우 철강	CNY	2.5	(1.6)	(3.8)	(7.7)	16.8	37.4	5.0	3.1	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	(1.6)	0.0	(5.5)	(5.5)	(13.7)	(0.8)	1.5	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	19.3	(1.0)	1.3	1.0	1.3	(1.5)	1.3	24.9	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	666	(1.0)	3.2	10.7	20.4	8.8	3.8	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	2,160	(0.4)	5.0	23.6	26.4	25.7	8.1	2,179	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	2,294	0.2	6.0	31.9	44.3	46.1	10.8	2,307	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	31.0	0.0	3.4	48.5	27.2	52.6	28.8	31.6	19.0	
		VOESTALPINE AG	EUR	38.8	(2.1)	(2.6)	24.6	58.2	113.4	2.6	40.3	18.0	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	9.5	(4.4)	(3.4)	14.0	21.6	17.0	6.4	10.8	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	6.4	(2.6)	(2.0)	32.1	63.8	28.1	7.9	6.8	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	22.0	(1.1)	4.7	22.4	36.8	26.9	8.1	22.4	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	46.5	(0.2)	1.2	64.1	126.8	194.4	15.9	49.8	15.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.3	(0.1)	0.6	10.6	25.4	224.1	11.1	10.8	3.1	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	188.1	(0.6)	5.5	9.2	15.8	44.4	4.5	191.0	124.2	
		인도철강공사	INR	149.4	(2.0)	2.5	16.1	9.5	37.3	1.6	153.2	99.2	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	42.1	(0.1)	4.2	28.2	50.4	85.3	7.7	42.5	20.5	
		테르니움	USD	41.7	(0.5)	4.1	17.5	37.4	44.1	9.2	42.3	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	105.4	0.4	0.9	1.0	(9.7)	(31.4)	(41.7)	256.3	95.0	
		SEVERSTAL PAO	RUB	947.2	0.6	1.5	2.0	(9.2)	(28.6)	(33.6)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	28.2	1.7	1.2	3.6	(18.7)	(25.9)	(46.6)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	74.3	3.4	4.3	4.3	(19.6)	(34.0)	(76.1)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	55.4	(0.4)	8.7	(10.4)	(0.3)	(18.1)	7.9	69.2	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	76.6	(1.8)	1.0	29.9	24.2	69.7	8.7	78.9	45.0	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	26.1	2.3	5.7	(1.3)	(3.1)	13.0	9.4	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	1,585,000	10.2	38.8	22.9	93.3	94.0	20.4	1,914,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	2.7	1.5	(3.4)	(1.4)	(12.8)	30.3	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	572.2	(3.9)	0.7	40.5	91.4	63.9	11.1	597.0	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	123,400	(5.9)	2.1	0.9	(24.8)	126.8	15.9	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	64.1	3.4	13.5	71.8	172.0	200.3	16.7	66.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	60.1	(5.9)	(5.7)	67.0	98.1	52.0	13.0	67.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	37.9	2.2	7.9	18.7	19.3	2.4	9.2	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	4.7	(4.3)	(0.3)	13.2	33.9	59.0	4.4	4.9	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	35.6	(2.3)	0.5	12.8	31.2	38.3	0.9	37.5	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.3	(1.6)	0.7	14.5	25.7	36.2	4.7	13.5	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	478.6	(2.5)	5.7	38.4	59.7	33.0	17.7	493.8	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	70.4	(3.1)	13.5	15.9	36.7	12.7	6.9	72.9	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	637.8	(2.5)	5.2	27.5	46.4	39.6	4.1	671.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	682.7	1.0	11.9	44.0	53.1	50.4	13.0	686.2	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	49.0	(0.8)	2.7	12.4	21.6	22.3	7.7	49.8	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	6,347	(1.9)	5.7	25.7	41.4	25.9	5.9	6,468	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	67.8	(1.7)	1.9	44.9	138.2	193.0	13.4	70.4	22.3

자료: Bloomberg, 하나증권

커버리지 종목 Performance

(단위: 십억원, %)

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Rate
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	배	배	배	%	%
POSCO 홀딩스	23	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	4.6	2.2	24.9	0.8	7.7	3.2	2.0
	24	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	3.0	1.5	19.4	0.4	6.2	2.0	3.9
	25F	68,715.4	2,218.7	1,313.2	16,144	3.2	1.9	18.9	0.4	6.7	2.4	3.3
	26F	71,058.9	3,487.2	2,575.9	31,828	4.9	3.6	9.6	0.4	5.6	4.5	3.3
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	23,024.2	280.7	59.2	444	1.2	0.3	69.9	0.2	6.6	0.3	2.6
	26F	24,218.6	755.8	378.6	2,837	3.1	1.6	10.6	0.2	5.3	2.0	2.6
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	5,095.1	307.2	204.0	7,279	6.0	4.0	14.6	1.3	8.5	9.0	2.2
	26F	5,947.8	397.1	280.2	9,997	6.7	4.7	11.3	1.2	7.0	11.5	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	1,374.5	49.3	53.0	18,700	3.6	3.9	6.3	0.3	2.9	4.7	6.0
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	6.0
세아베스틸 지주	23	4,083.5	196.7	128.3	3,576	4.8	3.1	7.0	0.5	5.9	6.7	4.8
	24	3,636.1	52.3	20.2	564	1.4	0.6	35.0	0.4	9.2	1.0	6.1
	25F	3,687.4	118.9	70.0	1,951	3.2	1.9	14.2	0.5	7.5	3.6	1.9
	26F	3,842.3	140.0	69.9	1,950	3.6	1.8	14.2	0.5	6.9	3.5	1.9
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	3,190.7	61.4	8.0	161	1.9	0.3	51.2	0.2	5.0	0.5	7.6
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.6

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	-	2,207,300	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	-	1,442,000	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	69,803,000	23,024,000	1,492,400	3,690,100	3,233,600	1,240,000	16,338	18,322	32,632	9,091	35,634	104,290	80,376	123,940
	2025F	69,803,000	23,024,000	1,492,400	3,690,100	3,233,600	1,240,000	16,338	18,322	32,632	9,091	35,634	104,290	80,376	123,940
영업이익	2022	5,880,100	2,160,700	-	166,180	-	221,150	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	-	115,000	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	2,291,300	305,340	46,950	116,400	76,250	20,750	508	1,521	2,828	46	893	-	746	1,353
	2025F	2,291,300	305,340	46,950	116,400	76,250	20,750	508	1,521	2,828	46	893	-	746	1,353
순이익	2022	4,229,600	1,360,700	-	144,880	-	121,480	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	1,106,100	52,441	23,275	68,682	24,000	35,500	331	1,176	1,815	23	675	1,522	220	1,032
	2025F	1,106,100	52,441	23,275	68,682	24,000	35,500	331	1,176	1,815	23	675	1,522	220	1,032
EPS	2022	51,455	10,415	-	4,056	-	2,967	10	22	29	0	0	1	0	0
	2023	30,319	5,405	57,880	3,656	-	1,742	4	15	18	0	0	0	(0)	0
	2024	21,925	332	30,689	1,784	1,181	1,090	2	10	8	0	0	0	(0)	0
	2025F	13,741	418	8,210	1,916	487	921	2	8	8	0	0	0	0	0
	2025F	13,741	418	8,210	1,916	487	921	2	8	8	0	0	0	0	0
PER	2022	6.5	3.0	-	16.7	-	3.6	-	7.9	6.1	19.3	9.5	8.4	22.7	16.7
	2023	11.0	5.8	2.0	18.6	-	6.2	-	11.8	9.8	26.4	10.6	29.4	-	21.3
	2024	15.3	93.9	3.8	38.1	6.9	9.9	-	17.8	21.2	135.0	30.2	54.7	-	19.5
	2025F	24.3	74.6	14.1	35.4	16.8	11.7	-	21.7	22.2	70.2	28.6	26.0	137.2	20.3
	2025F	24.3	74.6	14.1	35.4	16.8	11.7	-	21.7	22.2	70.2	28.6	26.0	137.2	20.3
PBR	2022	0.5	0.2	-	1.3	-	0.6	-	3.8	2.4	3.3	0.7	0.8	1.0	0.5
	2023	0.5	0.2	0.3	1.2	-	0.6	-	3.2	2.1	2.7	0.7	0.8	1.1	0.4
	2024	0.5	0.2	0.3	1.2	0.2	0.5	-	3.0	2.0	2.6	0.7	0.8	1.2	-
	2025F	0.5	0.2	0.3	1.3	0.2	0.5	-	2.9	1.9	2.6	0.7	-	1.3	0.4
	2025F	0.5	0.2	0.3	1.3	0.2	0.5	-	2.9	1.9	2.6	0.7	-	1.3	0.4
EV/EBITDA	2022	4.0	3.8	-	11.3	-	1.4	-	4.7	3.7	-	-	-	11.2	-
	2023	4.8	4.9	0.8	10.4	-	-	-	7.2	5.6	-	-	-	22.9	-
	2024	6.4	6.4	-	15.2	3.7	5.7	-	11.1	10.5	-	-	-	34.7	-
	2025F	7.1	6.1	6.3	13.9	5.8	5.9	-	13.2	10.5	-	-	-	8.8	-
	2025F	7.1	6.1	6.3	13.9	5.8	5.9	-	13.2	10.5	-	-	-	8.8	-
ROE	2022	8.2	7.6	-	7.8	-	17.5	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	-	9.5	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	0.3	2.1	3.5	1.4	4.6	3.4	13.2	8.9	0.2	2.5	3.0	1.5	1.8
	2025F	2.0	0.3	2.1	3.5	1.4	4.6	3.4	13.2	8.9	0.2	2.5	3.0	1.5	1.8
수익률	-1W	9.1	5.7	(0.1)	10.1	3.3	(1.1)	-	2.5	6.5	(2.0)	4.5	6.1	(3.6)	(2.1)
	-1M	7.6	0.0	(2.2)	57.4	(4.3)	(11.5)	-	(0.6)	10.5	18.6	9.6	18.2	7.3	2.6
	-3M	15.7	(8.2)	(7.9)	166.3	(9.5)	4.4	-	21.6	32.3	18.2	14.1	27.1	0.0	(8.2)
	-6M	8.5	(11.5)	(25.4)	105.5	(28.6)	(14.4)	-	31.9	24.0	32.0	19.7	28.4	19.9	(1.3)
	YTD	8.7	(0.6)	(1.4)	35.3	(1.0)	(16.7)	-	2.4	6.9	13.2	6.2	6.1	(5.7)	1.3
LAST PRICE	2026-01-16	331,500	30,850	115,700	67,900	8,160	10,710	-	173.6	174.4	3.5	4.4	5.2	4.0	2.3
MARKET CAP	2026-01-16	26,829,274	4,116,802	328,160	2,435,038	404,801	245,413	-	253,490	399,110	326,110	175,970	403,260	274,090	241,890

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS CER-PF A	GERDAU SA- PREF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country Currency(mil.)	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	TAW/AN TWD	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	AUSTRALIA AUD	AUSTRIA EUR	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	BRAZIL BRL	GERMANY EUR	GERMANY 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	95,760	314,470	-	322,630	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,459	26,467	69,749	9,130	32,818
	2025F	95,760	314,470	-	322,630	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,459	26,467	69,749	9,130	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	(2,970)	13,678	-	(5,530)	601,020	147,970	149,170	758	575	5,954	(262)	6,046	14	589
	2025F	(2,970)	13,678	-	(5,530)	601,020	147,970	149,170	758	575	5,954	(262)	6,046	14	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	(2,946)	10,521	-	(5,382)	326,700	98,270	127,510	457	254	(895)	(1,995)	3,776	(69)	206
	2025F	(2,946)	10,521	-	(5,382)	326,700	98,270	127,510	457	254	(895)	(1,995)	3,776	(69)	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)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
	2025F	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
PER	2022	102.9	10.2	-	15.3	1.2	4.6	16.1	5.8	6.5	4.7	2.8	3.7	2.6	6.7
	2023	-	13.7	250.0	231.9	1.0	8.3	14.4	12.6	6.9	30.7	24.0	6.0	13.4	38.9
	2024	-	16.9	250.0	104.1	6.5	6.9	7.4	15.1	20.2	-	39.6	8.6	-	-
	2025F	-	14.5	125.0	-	10.4	13.8	7.1	29.4	24.6	-	-	12.4	-	31.6
	2025F	-	14.5	125.0	-	10.4	13.8	7.1	29.4	24.6	-	-	12.4	-	31.6
PBR	2022	0.4	0.8	-	0.9	0.2	0.7	1.1	1.6	1.1	0.6	0.3	1.0	0.5	0.5
	2023	0.4	0.8	2.2	1.0	0.2	0.6	1.1	1.4	0.9	0.7	0.3	0.9	0.5	0.5
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.7	0.6	0.9	1.3	0.9	1.0	0.3	0.8	0.6	0.6
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.6	0.8	1.2	0.9	0.9	0.4	0.8	0.6	0.7
	2025F	0.5	0.7	-	1.0	0.7	0.6	0.8	1.2	0.9	0.9	0.4	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	2022	6.9	5.5	-	9.2	6.3	5.5	8.7	3.2	4.4	2.9	2.6	2.2	2.2	1.2
	2023	18.9	5.5	-	13.7	5.6	7.0	9.2	6.0	3.7	3.9	9.5	3.6	4.7	2.0
	2024	-	6.3	-	14.6	6.1	5.9	5.7	6.7	5.4	4.9	6.6	4.2	11.9	2.3
	2025F	23.0	5.5	-	18.4	6.0	8.1	5.8	9.8	6.8	4.6	5.5	4.9	11.9	1.9
	2025F	23.0	5.5	-	18.4	6.0	8.1	5.8	9.8	6.8	4.6	5.5	4.9	11.9	1.9
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	(5.9)	5.1	-	(1.1)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.4)	(9.8)	6.5	(1.3)	2.0
	2025F	(5.9)	5.1	-	(1.1)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(5.4)	(9.8)	6.5	(1.3)	2.0
수익률	-1W	(3.5)	(3.8)	(3.8)	(1.3)	5.3	7.6	7.8	3.4	(2.6)	(3.4)	(2.0)	4.7	1.2	0.6
	-1M	0.4	(2.6)	6.8	5.5	10.6	9.8	15.4	29.6	1.0	(0.8)	8.4	7.9	13.2	11.8
	-3M	(8.5)	(2.1)	(7.7)	1.0	10.7	23.6	31.9	48.5	24.6	14.0	32.1	22.4	64.1	10.6
	-6M	(9.9)	(1.4)	16.8	1.3	20.4	26.4	44.3	27.2	58.2	21.6	63.8	36.8	126.8	25.4
	YTD	(2.4)	(6.0)	5.0	1.3	3.8	8.1	10.8	28.8	2.6	6.4	7.9	8.1	15.9	11.1
LAST PRICE	2026-01-16	2.5	7.0	2.5	19.3	666.1	2,160.0	2,294.0	31.0	38.8	9.5	6.4	22.0	46.5	10.3
MARKET CAP	2026-01-16	219,270	1,524,700	1,132,200	3,029,000	35,794,000	13,812,000	9,092,200	135,850	69,206	126,110	79,460	416,660	27,969	64,122

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TERNIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVERSTAL PAO	MAGNITOGORSK IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELUK FABRIK	재련	볼덴	가공
	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA KRW
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA SAR	SWEDEN SEK	TURKEY TRY	SOUTH KOREA KRW	SWEDEN SEK	SOUTH KOREA KRW
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	2022 2,260,500	1,019,200	78,354	16,478	-	-	-	-	198,940	126,700	132,010	11,075,000	84,161	4,371,800
	2023 2,319,000	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	61,974	15,707	-	-	-	-	134,700	96,906	218,090	15,999,000	91,193	5,090,900
영업이익	2022 548,740	183,720	11,939	2,831	-	-	-	-	24,967	29,398	26,824	1,052,500	16,298	245,120
	2023 226,760	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	3,731	743	-	-	-	-	4,132	5,945	9,604	1,073,000	11,351	302,130
순이익	2022 370,610	129,170	9,579	1,930	-	-	-	-	18,047	22,653	16,854	720,880	12,669	176,490
	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,795	165,840
	2024 42,166	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
	2025F 37,463	17,576	2,968	574	-	-	-	-	(2,738)	4,930	3,475	747,310	8,081	207,570
EPS	2022 31	31	10	9	-	-	-	-	6	22	2	36,277	46	6,318
	2023 10	-	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	2	-	-	-	-	0	5	1	37,286	28	7,374
PER	2022 6.1	4.8	4.7	4.5	-	-	-	-	9.2	3.5	10.8	43.7	12.4	19.6
	2023 19.2	-	12.9	10.3	-	-	-	-	114.4	6.2	-	65.9	27.1	20.9
	2024 43.6	28.4	16.1	56.4	-	-	-	-	34.7	11.8	10.9	55.7	17.2	13.0
	2025F 62.0	32.8	12.7	17.3	-	-	-	-	517.3	15.5	49.4	42.5	20.1	16.8
PBR	2022 2.1	1.1	0.8	0.7	-	-	-	-	0.9	0.8	1.7	3.7	2.8	1.9
	2023 1.9	-	0.8	0.6	-	-	-	-	0.9	1.1	1.1	3.5	2.7	1.8
	2024 2.3	1.1	0.7	0.7	-	-	-	-	1.0	1.1	0.8	3.8	2.4	1.6
	2025F 2.5	1.1	0.7	0.7	-	-	-	-	1.1	1.1	0.6	3.9	2.1	1.5
EV/EBITDA	2022 4.7	3.9	3.1	3.0	-	-	-	-	4.8	1.9	6.7	23.7	7.3	12.8
	2023 9.2	-	5.6	4.0	-	-	-	-	8.4	2.9	13.0	33.9	12.3	12.5
	2024 14.3	9.9	6.7	4.9	-	-	-	-	8.4	5.1	10.3	27.6	9.4	8.4
	2025F 13.0	10.1	7.5	8.1	-	-	-	-	10.1	6.4	11.9	25.9	8.9	10.5
ROE	2022 38.4	23.4	18.9	17.0	-	-	-	-	9.7	26.0	17.7	8.9	23.2	10.0
	2023 10.7	-	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	5.4	4.9	-	-	-	-	(0.4)	7.0	1.4	9.9	11.5	9.2
수익률	-1W 4.4	2.0	4.2	4.1	-	-	-	-	8.7	1.0	5.7	38.8	0.7	2.1
	-1M 11.9	17.4	8.7	9.1	-	-	-	-	4.9	7.6	5.9	15.7	16.2	22.9
	-3M 9.2	16.1	28.2	17.5	-	-	-	-	(10.4)	29.9	(1.3)	22.9	40.5	0.9
	-6M 15.8	9.5	50.4	37.4	-	-	-	-	(0.3)	24.2	(3.1)	93.3	91.4	(24.8)
	YTD 4.5	1.6	7.7	9.2	-	-	-	-	7.9	8.7	9.4	20.4	11.1	15.9
LAST PRICE	2026-01-16 188.1	149.4	42.1	41.7	-	-	-	-	55.4	76.6	26.1	1,585,000.0	572.2	123,400.0
MARKET CAP	2026-01-16 23,483,000	6,169,100	326,200	83,598	-	-	-	-	1,660,500	757,320	1,824,200	33,083,656	1,626,300	3,458,196

	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	10,940
	2023 503,550	10,559	11,312	7,016	6,627	6,579	216,020	15,096	327,270	1,390,700	54,374	53,656	205,550	11,444
	2024 569,470	11,819	12,340	5,943	6,330	5,387	230,480	13,383	-	1,391,700	55,587	53,586	225,110	13,059
	2025F 559,090	12,667	14,207	5,537	6,223	5,826	233,410	10,517	334,900	1,510,500	51,363	55,797	205,640	16,065
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	3,478
	2023 8,991	(189)	-	224	104	570	10,878	4,635	156,220	251,610	23,218	17,376	74,765	3,097
	2024 10,482	832	1,221	(33)	120	345	6,960	2,432	106,640	228,200	23,755	16,294	72,616	4,250
	2025F 12,495	1,315	1,458	(73)	74	228	5,562	2,071	134,020	319,910	20,638	16,707	56,903	8,094
순이익	2022 5,354	862	3,185	906	720	794	19,355	4,544	101,910	193,780	21,866	13,927	82,934	1,365
	2023 6,271	(445)	-	143	129	402	6,736	2,659	108,660	108,090	13,946	11,665	48,580	1,370
	2024 6,506	294	1,305	(61)	242	228	3,885	857	80,408	59,269	13,488	11,003	50,860	2,105
	2025F 8,324	1,012	1,351	(134)	(5)	76	2,379	1,096	101,840	143,560	10,324	10,626	46,614	3,917
EPS	2022 2	4	0	2	10	3	1	9	24	53	4	9	18	1
	2023 2	(2)	0	0	2	2	1	5	26	29	3	7	11	1
	2024 2	1	0	(0)	3	1	0	2	19	15	3	7	12	1
	2025F 2	4	0	(0)	0	0	0	2	24	36	2	6	11	2
PER	2022 41.3	16.1	-	2.5	3.6	4.4	4.4	-	26.2	12.9	7.8	9.9	-	64.2
	2023 35.6	-	-	13.9	20.0	8.4	11.9	-	24.1	23.4	12.1	11.8	-	61.6
	2024 34.1	53.2	-	-	12.8	14.4	24.2	-	33.8	45.4	12.1	12.4	-	40.1
	2025F 26.7	15.1	-	-	1,185.3	43.0	35.6	-	26.4	18.8	16.0	13.1	-	20.8
PBR	2022 3.0	2.0	-	0.5	0.8	1.3	1.7	-	8.2	3.8	3.3	2.7	-	3.6
	2023 2.8	2.5	-	0.5	0.8	1.2	1.8	-	8.5	5.4	3.8	2.5	-	3.7
	2024 3.0	2.4	-	0.6	0.8	1.3	1.9	-	22.0	7.7	3.7	2.4	-	3.5
	2025F 2.6	2.4	-	0.6	0.8	1.4	2.0	-	20.5	7.6	3.4	2.2	-	3.2
EV/EBITDA	2022 21.5	7.0	-	1.6	2.7	2.9	2.8	-	15.8	6.9	4.2	5.5	3.7	17.4
	2023 19.3	30.4	-	4.5	10.3	5.0	5.7	-	14.3	9.6	6.5	6.3	4.6	18.6
	2024 16.8	10.8	-	13.5	9.2	9.1	7.1	-	19.5	10.3	6.3	6.4	4.8	14.1
	2025F 15.2	8.4	-	16.2	10.9	11.0	8.2	-	15.9	7.9	7.0	6.6	5.2	8.7
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	6.4
	2023 8.3	(9.5)	10.6	2.6	4.0	15.2	14.7	9.9	33.2	20.0	31.0	21.9	24.7	6.6
	2024 9.3	5.2	11.3	(1.7)	6.9	10.0	7.9	5.0	63.7	16.7	30.1	19.4	20.0	8.5
	2025F 10.1	16.1	9.0	(3.6)	(0.0)	2.5	4.9	4.8	70.6	41.4	22.9	17.9	20.9	15.5
수익률	-1W 13.5	(5.7)	-	(0.3)	0.5	0.7	5.7	-	8.0	13.1	2.7	5.7	-	1.9
	-1M 56.3	24.7	-	7.6	2.2	10.4	23.7	-	7.7	17.9	9.2	9.6	-	14.6
	-3M 71.8	67.0	-	13.2	12.8	14.5	38.4	-	27.5	44.0	12.4	25.7	-	44.9
	-6M 172.0	98.1	-	33.9	31.2	25.7	59.7	-	46.4	53.1	21.6	41.4	-	138.2
	YTD 16.7	13.0	-	4.4	0.9	4.7	17.7	-	4.1	13.0	7.7	5.9	-	13.4
LAST PRICE	2026-01-16 64.1	60.1	-	4.7	35.6	13.3	478.6	-	637.8	682.7	49.0	6,347.0	-	67.8
MARKET CAP	2026-01-16 1,922,500	155,560	-	22,128	26,024	33,037	561,650	-	26,947,000	26,696,000	2,488,200	1,071,100	-	1,141,400

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 19일 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 2026년 1월 19일 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: 2026년 01월 16일