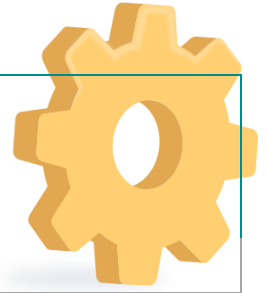


열연 반덤핑 최종 판결로 국내 업체 수혜 예상

철강금속 Weekly | 2026.03.03



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com

RA 김승규 sgkim@hanafn.com

주간 동향

철강금속 주요 지표 동향

- 국내 철강가격(원/톤)

열연 유통가: 84만원(WoW, +1.2%), 열연 수입유통가: 84만원(WoW, +5.0%), 철근 유통가: 76.5만원(WoW, 0.0%), 후판 유통가: 91만원(WoW, +1.1%)

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

미국 열연 유통가: 982.5달러(WoW, +1.3%), 중국 열연 유통가: 3,244위안(WoW, -0.3%), 중국 냉연 유통가: 3,741위안(WoW, -0.1%), 중국 철근 유통가: 3,205위안(WoW, -0.4%)

- 원재료 가격(달러/톤, 원/톤, 달러/톤)

중국 철광석 수입가: 97.5달러(WoW, +0.1%), 한국 스크랩가: 41.7만원(WoW, -0.7%), 호주 원료탄(FOB): 216달러(WoW, -10.9%)

- 주요 비철금속(LME) 및 귀금속 가격(달러/톤, 온스)

전기동: 13,440달러(WoW, +5.4%), 아연: 3,299달러(WoW, -1.6%), 연: 1,917달러(WoW, 0.0%), 니켈: 17,641달러(WoW, +2.9%), 금: 5,248달러(WoW, +3.7%), 은: 92.7달러(WoW, +12.6%)

- 국내 철강 유통가격: 중국산 및 일본산 열연 반덤핑 최종판결 이후 열연 수입유통가 큰 폭 상승

- 중국 철강 유통가격: 연휴 이후 약보합 기록했지만 베이징 주변 감산과 성수기 돌입으로 강세 전환 가능성 높아

- 산업용 금속가격: 미달러 약세와 중국 연휴 이후 매수세 유입되며 전기동 중심으로 전반적인 강세 기록

철강금속기업 주가 동향

- 국내 철강금속기업

POSCO홀딩스: 41.3만원(+4.8%), 현대제철: 4.65만원(+19.4%), 세아베스틸지주: 6.91만원(-7.0%), 고려아연: 203만원(+22.1%)

- 해외 철강기업(자국 통화)

BAO STEEL: 7.2위안(+4.0%), A. MITTAL: 55.48유로(-1.8%), NSSMC: 636.0엔(-5.6%), TATA STEEL: 212.33루피(+2.0%), NUCOR: 176.88달러(-1.7%)

- 총평: 중국 철강 감산과 경기 부양책 기대감으로 한국과 중국 철강사들의 주가 강세 두드러져...

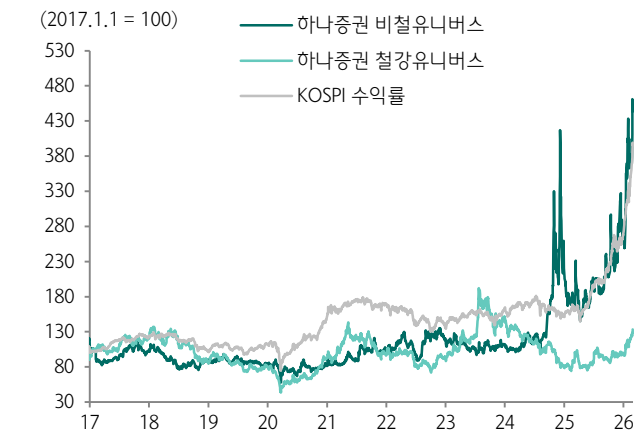
주간 Issue & Comment

- 열연 반덤핑 최종 판결로 국내 업체 수혜 예상: 최근 산업통상자원부 무역위원회가 일본 및 중국산 열연에 대해 9개 기업에 대해서는 ‘가격 약속’을, 나머지 기업들에는 28.16%~33.10%의 반덤핑 최종 관세 부과를 재정경제부 장관에게 요청했고 재경부 장관이 승인하면 관세가 최종 부과되게 된다. 한편, 동일한 제품에 대해서 지난 9월부터 28.2% ~ 33.57%의 반덤핑 잠정 관세가 부과된 바 있는데 그 결과로 4분기 열연 수입이 급감하면서 지난해 연간 수입량도 21.7% 감소했다. 2024년 기준 수입산 열연 중 일본 및 중국산 비중이 96%에 달했다는 점을 감안하면 최종 판결 이후인 올해 연간 수입은 더욱 큰 폭으로 감소할 전망이다.

무역위원회는 상임위원은 이번 결정으로 국내 업체들의 열연 연간 출하량이 100만톤 이상 증가할 것으로 전망했다. 지난해 잠정관세 부과 이후 월간 수입이 15만톤 수준으로 급감했고 이를 연간으로 환산하면 180만톤 수준이다. 지난해 전체 수입이 290만톤이었다는 점을 감안하면 100만톤 이상의 수입 감소 전망은 충분히 합리적이라 판단된다. 반대로 지난해 900만 톤 수준이었던 국내 업체들의 열연 내수 판매가 올해는 1,000만톤 수준으로 회복될 것으로 예상되며, 이는 2021년 연간 출하량과 비슷한 수치이다.

지난해 4분기 열연 수입이 큰 폭으로 감소했음에도 불구하고 본격적인 가격 상승으로 이어지지 못한 이유는 내수 부진으로 인해 기존 국내 열연 재고가 너무 많았기 때문이다. 하지만 2월까지 재고 소진 작업이 어느 정도 마무리되면서 3월부터는 본격적인 가격 인상이 기대된다. 최저 가격이 얼마로 설정되었는지는 알려지지 않았지만 현재 국내 가격보다는 높은 수준이라 예상되기 때문에 국내 업체들의 추가 가격 인상 여지도 충분하다고 판단된다. 대표적인 국내 열연 제조업체는 POSCO와 현대제철인데 2024년 기준 철강사업부에서 열연 매출 비중이 POSCO는 21%를, 현대제철은 9.5%를 차지한 바 있어, 올해 판매 증가와 더불어 가격 인상에 따른 긍정적인 수혜가 기대된다.

KOSPI 대비 철강/비철금속섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

중국 철강제품별 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

철강금속 Weekly News

날짜	제목	내용
2026/02/27	설 이후 '가격 인상' 기류 확산	- 금주 열연 유통가격 80만원 초중반으로 강보합. 시중 가격 상승으로 가수요 증가하며 판매량도 견조, 3월 추가 인상 가능성도 거론 - 냉연도금재의 경우 포스코가 강종별 톤당 2~5만원 수준 가격 인상하며 시장 전반 상향 압력 형성
2026/02/27	동국제강, 3월 첫째주 철근 고시가격 인상	- 동국제강, 3월 첫째주 철근 판매가격 톤당 77만원으로 금주 대비 5,000원 인상 - 유통시장 채감 수요 여전히 부진하지만 손실 방어 차원 제품 가격 인상 불가피 입장. 유통 재고 수준 따라 추가 조정 가능성도 남아있어
2026/02/27	브라질, 중국산 냉연에 AD부과 최종 판정	- 브라질, 중국산 냉연에 톤당 322.93~641.73달러 반덤핑 관세 5년간 부과. 작년 3월 잠정 결정 내렸으나 관세 부과되지는 않아 - AD관세 부과 우려로 2025년 브라질향 중국산 냉연 수출은 2024년 대비 44% 감소한 바 있어
2026/02/27	3월 철근 기준가 2만 3,000원 인상...9개월 만에 인상 조정	3월 철근 기준가격 94만 5,000원으로 톤당 2만 3,000원 인상, 9개월만의 인상 조치 - 최근 철스크랩 가격 상승으로 현재분기 평균 가격 전분기대비 5% 이상 상승하며 인상 요건 충족, 원가 변동분 반영하는 절차적 성격
2026/02/27	李대통령 "현대車 새만금 A·로봇 투자, 호남 경제지도 바꿀 것"	- 이재명 대통령, 현대차그룹의 새만금 지역 AI 데이터센터 건설 및 로봇 제조 공장 구축 투자 계획 대해 "진심으로 환영" 언급 - 현대차그룹 지역 청정 에너지 발전 투자 계획 거론, "바람과 햇빛을 그린 수소 전환에 인근 산업단지 공급할 것" 언급
2026/02/27	구리 품귀현상에 뭉치는 광산업체들...글로벌 광산 M&A 지난해 '최대'	2025년 글로벌 광산업계 M&A 규모 940억 달러로 2012년 이후 최고치. 앵글로 아메리카와 테크리소시스도 최근 530억 달러 규모 합병 - 구리 수요 폭증 불구, 신규 광산 개발 어렵고 17년 가량 소요돼 M&A로 구리 생산 경쟁력 확보 전략
2026/02/26	중국 양회 앞두고 일부 철강사 감산 지시	3월 5일 시작되는 양회 앞두고 대기질 개선을 위해 중국 북부의 일부 제철소에 대해 4일~11일간 자발적으로 조강생산 30% 감축 할 것 지시 - 양회 기간 베이징 인근 제철소 생산량 조절 요청은 일반적
2026/02/26	현대제철, 3월 철근(價 77만원 공시...16일부 추가 인상	- 현대제철, 3월 1일 부 철근가격 톤당 77만원 고시, 3월 16일부터 1~2만원 추가 인상 단행 - 인전 철근 압연 라인 3월 5일부터 4월 3일까지 대보수, 하반기 예정 대보수 앞당겨 진행. 유통향 공급량 제한적일 전망
2026/02/26	현대제철, 3월 후판(價 인상...가격 정상화 고베	- 현대제철, 3월 후판 가격 3만원 인상 방침. 업계, 일회성 대응이 아닌 마진 구조 정상 회복 흐름으로 평가 - 판재류 가격 전반적 상승 흐름으로 가격 인상에 대한 시장 저항도 과거보다 제한적
2026/02/26	동국제강, 건설 및 유통향 후판 가격 톤당 3만원 인상 추진	- 동국제강, 3월 3일 주문투입분부터 건설 및 유통향 후판 공급 가격 톤당 3만원 인상 계획 - 고환율 장기화로 수입 슬라브 원자재 수입 단가 높아져 인상 불가피 입장. 3월 성수기 진입으로 시중 유통가도 우상향 중
2026/02/26	조강 생산 증가세 계속되는 미국	2월 3주차 미국 조강생산 165만미터톤으로 전년동기비 6.6% 증가, 설비 가동률도 2%p 상승. 누적 생산은 1,317만톤으로 전년동기비 4.3% 증가 - 철강 수입 감소하고 가격 상승하며 제강사 생산 증가 유인 확대
2026/02/26	짐바브웨, 모든 광물 원광·리튬 정광 수출 금지	25일, 짐바브웨 광업부 모든 광물 원광과 리튬 정광 수출 즉각 중단. 추후 공지 있을 때까지 유지. 짐바브웨 리튬 매장량 아프리카 최대 규모 - 광물 수출 권한 광업권과 국내 선광 처리 시설 갖춘 기업에만 부여될 것으로 조만간 새 기준 제시할 것 설명. 당초 2027년 1월 강화 예상됐으나 앞선 조치

날짜	제목	내용
2026/02/25	SK온, 포스코그룹과 리튬 장기구매 계약...최대 2만 5,000톤 규모	- SK온, 포스코그룹과 리튬 장기 구매 계약 체결. 2026년부터 2028년까지 포스코아르헨티나 생산 법인에서 최대 2만 5,000톤 리튬 공급 - 소재 안정성 검증 후 올해 하반기부터 리튬 SK온에 공급 계획. 2024년 상업 생산 체제 구축 후 최대 공급 계약
2026/02/25	2월 하순 열연 수입 10만톤 유지 중...대만 2위	2월 1~21일 국내 반입 수입산 열연 총 10만 6,100톤. 설 명절 불구 수입량 10만톤 상회, 전년동월비 49.1% 감소 - 일본산 열연 8만 2,900톤으로 전체 물량 대부분 차지, 대만산 1만 6,000톤으로 2위
2026/02/25	철근-스크랩 스프레드 30만원 중반 '정체'...수익성 압박 심화	- 철근 유통시장 기준 스프레드 톤당 35만~36만원 수준 정체 양상. 제품 가격 인상 불구 스크랩 가격 동반상승으로 마진 개선 효과 제한적 - 스프레드 방어와 수익성 회복 위해 가격 인상 기초 지속 가능성 높아
2026/02/25	중국 철강 유통재고, 춘절 연휴 기간 동안 급증	- 중국 철강 유통재고 1,985만톤으로 전주비 264만톤 증가하며 15.3% 증가. 이전 6개년 춘절 연휴 대비 재고 축적 속도는 가장 느려 - 춘절 이후 시장 상황에 대한 유통업계 신중한 태도 반영. 가격은 전반적 안정세 유지
2026/02/25	현대제철, 3월 9일부 H형강 판매가격 인상 고지	- 현대제철, 3월 9일 적용 H형강 판매가격 2월 23일 대비 3만원 인상, 소형 규격 톤당 114만원 책정 - 최근 원가 및 시장 여건 반영한 조치로 해석, 실제 유통 시장 반영 여부 주목
2026/02/25	일본제철, 39억달러 전환사채 발행	- 일본제철, 6,000억엔 규모 전환사채 발행, 일본 기업 역사상 최대 규모. US스틸 인수 시 조달한 단기 대출 상환과 US 스틸 추가 투자 자금 목적 - 주식매수권과 무이자 채권으로 구성된 2029년과 2031년 만기 채권으로 나누어 조달 예정
2026/02/24	일본-중국산 열연 반덤핑 결론...수입 81% 물량 '가격 통제'	- 무역위, 일본 및 중국산 열연 AD 최종 판정. 일본산 31.58%~33.43%, 중국산 28.16%~33.10% AD 부과 - 일본제철과 바오산강철 포함 9개 업체 향후 5년간의 가격 약속 이행 시 관세 부과 유예 병행. 무역위, 국산 출하량 100만톤 증가 전망
2026/02/24	춘절 연휴 이후 중국 제철소 완성품 재고 27% 급등	- 춘절 이후 중국 제철소 완성품 재고 529만톤으로 전주비 27.4% 증가. 철근 35.1%, 열연 16.9% 증가 - 연휴 기간 전방 수요 정체 가운데 고로 정상 가동하며 재고 누적 영향. 유통 재고도 전주비 15.3% 증가
2026/02/24	中, '춘절 이후 반등' 공식 약화...올해 좁은 등락 무계	- 전통적으로 춘절 이후 중국 철강 가격 반등했으나 최근 2년은 수요 회복 둔화와 재고 부담으로 반등 강도 약화되며 약보합세 - 춘절 이후 급격한 가격 하락 가능성은 낮지만 연휴 간 늘어난 재고가 지속 증가할 경우 가격 하락 가능성 배제 불가 분석 제기
2026/02/24	H형강 추가 인상 단행...유통은 '눈치', 수요가는 '관망'	- H형강 생산업계, 1월 중순 판매가 톤당 108만원 고시하며 인상 기초 공식화, 이후 2월 23일부터 추가 인상 단행 - 누적된 전력비와 고정비 부담으로 수익성 방어 조치. 업계, 실거래 가격 반영 여부는 불확실 평가
2026/02/24	열연강판 유통가격 상승 흐름...제조원가는 2월 소폭 조정	- 열연 유통가격은 80만원 초중반선으로 상승세. 제조사 인상 기초와 동남아 오퍼가 격 상승 반영 영향 2월 열연강판 제조원가 톤당 70만원 초중반선으로 전월비 다소 하락했으나 여전히 높은 구간. 지난해 하반기부터 누적된 원가 상승분 시장 반영 양상
2026/02/24	"조선 웃는데 후판 제자리"...엇갈린 슈퍼사이클	2025년 조선용 후판 내수판매 337만톤, 전년대비 소폭 증가, 반면 국내 조선업계는 고선가 및 풍부한 수주잔고로 실적 개선 국면 - 일반 후판 수요 적은 LNG선 등 고부가 선종 위주 수주와 완성 블록 수입 구조 확산 영향

날짜	제목	내용
2026/02/23	車 15%-철강 50% '품목관세'는 유지... 美, 상호관세 대신 확대할 수도	- 미국 연방대법원 국제비상경제권한법 근거 상호관세 위법 판결 불구, 자동차, 철강 등 부과 품목관세는 무역확장법 근거에 판결과 무관 - 베스턴 재무장관, 20일 연설서 "무역확장법과 무역법 관세 권한 활용할 것" 언급 품목관세 확대 가능성 상존
2026/02/23	내달 철근 기준價 상승 전망...2년 만에 94만원대 회복	3월 철근 기준가격, 2만원 수준 상승해 94만원 이상 예상, 기준가 94만원 회복 2년 3개월만 처음 - 철스크랩 가격 전년 4분기대비 5% 이상 변동하며 인상 조건 충족. 설 연휴 이후 제강사 철근가격 인상 기조 지속 전망
2026/02/23	3월 성수기 앞둔 철근 시장... '수급 타이트' 가능성 고조	2월 하순~3월 주요 제강사 설비 대보수 집중 계획, 20만톤 규모 생산 공백 발생 추산 - 공격적인 수출 확대로 내수 공급 감소 폭 생산량 감축 수치보다 클 가능성 제기. 3월 성수기에 수급 불균형이 가격 정상화 모멘텀 작용 기대감 확산
2026/02/23	지난해 美 철강 수입 5개년 내 최소	2025년 미국 철강 수입 2,290만톤으로 2024년대비 12.6% 감소. 완제품 수입은 17.1%로 더 큰 폭 감소 - 미국 완제품 시장 수입산 비중 18%로 전년대비 5%p 하락. 미국 내 생산 능력 부족 등으로 완전 대체 어려워 일정 수준 수요 유지 전망 제기
2026/02/23	EU 특수 누린 인니, 한국 시장서 '배짱 열연 오피' 배경은?	- 인도네시아산 한국향 열연 오피 가격 톤당 535달러로 전월 495달러 대비 급등 - 인도네시아의 EU TRQ 면제 지위 활용해 완만한 회복 흐름 보이는 유럽 집중 공략, 한국향 가격 인하 유인 하락
2026/02/23	미국 관세 판결로 불확실성 확대되며 금 가격 3주만 최고치 기록	- 금 현물 가격 온스당 5,158달러로 1월 30일 이후 최고치. 은 현물은 86.98달러로 2주만 최고치 기록 - 관세조치 무효화 판결로 불확실성 가중되며 달러화 가치 하락, 안전자산 선호 심리 확산 영향

주요 철강/매크로 데이터

철강 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	02/27	-1W	-2W	-1M	-1M	-6M	-1Y	YTD
국내가격	열연 유통가	만원/톤	84.0	83.0	83.0	1.2	3.7	1.2	3.7	5.0
	열연 수입가	만원/톤	84.0	80.0	80.0	5.0	9.1	12.0	9.1	13.5
	후판 유통가	만원/톤	91.0	90.0	90.0	1.1	1.1	(1.1)	0.0	0.0
	후판 수입가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	1.2	3.7	1.2
	냉연 유통가	만원/톤	85.0	85.0	85.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	철근 유통가	만원/톤	76.5	76.5	76.5	0.0	1.3	9.3	12.5	9.3
	H형강 유통가	만원/톤	110.0	107.0	107.0	2.8	1.9	4.8	9.5	5.8
	STS 열연 유통	만원/톤	345.0	345.0	345.0	0.0	1.5	4.5	0.0	4.5
해외가격	STS 냉연 유통	만원/톤	350.0	350.0	350.0	0.0	1.4	6.1	1.4	4.5
	미국 열연가	\$/숏톤	982.5	970.0	970.0	1.3	3.7	14.9	15.6	6.2
	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	3,244.0	3,255.0	3,255.0	(0.3)	(1.1)	(5.8)	(5.1)	(0.8)
	중국 열연 수출	\$/톤	470.0	470.0	470.0	0.0	1.1	(2.1)	(1.1)	5.6
	중국 냉연 유통	CNY/톤	3,741.0	3,744.0	3,744.0	(0.1)	(0.5)	(4.9)	(9.9)	(2.0)
	중국 냉연 수출	\$/톤	525.0	525.0	525.0	0.0	1.0	(3.7)	(4.5)	1.0
	중국 후판 유통	CNY/톤	3,328.0	3,334.0	3,334.0	(0.2)	(0.5)	(5.5)	(4.6)	(1.0)
원재료가격	중국 철근 유통	CNY/톤	3,205.0	3,219.0	3,219.0	(0.4)	(1.0)	(6.6)	(9.3)	(1.1)
	상해선물(철근)	CNY/톤	3,059.0	3,054.0	3,054.0	0.2	(2.8)	(1.5)	(3.7)	(2.1)
	한국 생철A	만원/톤	41.7	42.0	42.0	(0.7)	(0.5)	9.4	10.9	10.3
	미 HMS No.1	\$/톤	388.3	388.3	366.3	0.0	8.5	24.9	9.1	18.4
재고	중국 철광석 수입	\$/톤	97.5	97.4	97.4	0.1	(5.2)	(3.9)	(4.9)	(7.3)
	석탄(호주 FOB)	\$/dmt	216.0	242.5	248.5	(10.9)	(13.9)	16.1	15.5	(0.9)
	중국 철근 유통	만톤	870.3	655.5	655.5	32.8	78.3	29.7	(5.7)	86.8
	중국 열연 유통	만톤	490.1	396.1	396.1	23.7	28.6	25.8	5.3	22.1
가동률	중국 냉연 유통	만톤	252.2	227.8	227.8	10.7	16.7	8.5	18.9	16.3
	중국 후판 유통	만톤	330.5	265.2	265.2	24.6	30.0	55.6	15.0	30.4
	중국 유통 합산	만톤	2,183.6	1,720.9	1,720.9	26.9	48.8	29.4	1.6	50.5
	중국 항구 철광석	만톤	16,946.0	16,946.0	17,022.0	0.0	2.4	22.6	10.1	6.9
가동률	중국 고로 가동률	%	87.5	86.4	86.4	1.2	1.2	(3.1)	2.4	3.0
	미국	%	78.5	77.8	77.1	0.9	2.1	(0.1)	5.4	6.1
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
조강생산량	세계	백만톤	147.3	139.6	140.1	5.5	4.2	(1.9)	(2.7)	5.5
	중국	백만톤	75.3	68.2	69.9	10.4	4.6	(5.5)	(8.1)	10.4
	한국	백만톤	5.6	5.2	5.0	7.7	9.8	5.7	7.7	7.7
중국 철강 PMI	철강 PMI	Pt	49.9	46.3	48.0	7.8	1.4	(1.2)	15.2	7.8
	*생산지/수	Pt	48.4	43.7	46.0	10.8	(2.8)	(6.7)	13.9	10.8
	*구매량지/수	Pt	57.9	44.5	46.3	30.1	18.6	14.2	21.4	30.1
	*원재료재고지/수	Pt	49.7	48.8	51.0	1.8	3.3	1.2	15.3	1.8
	*신규주문지/수	Pt	50.2	45.4	48.9	10.6	5.5	(3.3)	20.4	10.6
	*수출주문지/수	Pt	37.9	41.1	47.2	(7.8)	(30.2)	(17.8)	(3.6)	(7.8)
	*완제품재고지/수	Pt	52.2	46.1	49.1	13.2	1.0	13.5	13.2	13.2
	*구매가격지/수	Pt	30.6	30.6	25.6	0.0	19.5	19.5	39.1	0.0
수출입	중국 철강수출	천톤	11,300.0	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	1,286.8	1,564.6	1,263.7	(17.8)	0.2	(26.6)	(9.8)	(26.2)
	봉형강류 수입	천톤	212.8	213.4	210.3	(0.3)	(2.9)	(20.0)	5.1	(26.1)
	판재류 수입	천톤	461.1	614.4	534.0	(24.9)	(5.6)	(36.8)	(21.5)	(42.2)
	중국산 점유율	%	50.9	49.0	50.1	1.9	1.6	(5.3)	(0.0)	(1.0)
한국내수	중 후판	천톤	517.7	541.1	540.2	(4.2)	(3.4)	(1.2)	(4.3)	11.1
	열연(STS제외)	천톤	666.3	716.6	712.1	(6.4)	(4.1)	(17.1)	(7.0)	(8.9)
	냉연(STS제외)	천톤	278.1	295.8	308.9	(10.0)	(18.4)	(15.9)	(6.0)	(15.0)
	철근	천톤	562.0	571.8	444.1	26.6	5.8	(6.8)	(1.7)	(4.5)
	H형강	천톤	135.0	130.5	134.0	0.7	(5.4)	6.6	3.4	7.0
	특수강봉강	천톤	158.9	171.9	165.2	(3.9)	(6.5)	(8.1)	(7.6)	21.1

주: 국내 후판 유통가는 '15년 2월 13일부터 가격기준 변경(실질 유통시장 거래 가격으로 업데이트), 중국 유통재고, '20년 3/20일부로 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 '26.1월물 → '26.5월물 기준(거래량 기준 벤치마크)

W: 중국 철강 수출가격(열연, 후판), 미국 가동률 02/23일 기준(매주 월요일 업데이트)

M: 중국 철강 수출 12월 기준, 중국 철광석 수입 12월 기준, 세계, 중국, 한국 조강생산 01월 기준, 한국 철강 수출입 01월 기준, 중국 철강 PMI 01월 기준

기타: 한국 철강(중후판-특수강봉강) 내수 판매 '25년 12월 기준

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

2, 비철금속 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	02/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
비철가격/LME	전기동	\$/톤	13,439.5	12,750.0	12,719.0	5.4	0.5	37.1	43.5	9.7
	아연	\$/톤	3,298.7	3,351.2	3,307.2	(1.6)	(2.8)	16.8	19.4	7.7
	연	\$/톤	1,917.4	1,917.9	1,912.5	(0.0)	(2.3)	(1.7)	(2.5)	(2.0)
	알루미늄	\$/톤	3,127.9	3,078.9	3,042.2	1.6	0.3	19.5	19.3	6.9
	니켈	\$/톤	17,640.8	17,143.5	16,775.5	2.9	(0.5)	15.7	15.5	12.8
귀금속/COMEX	금	\$/온스	5,247.9	5,059.3	5,022.0	3.7	11.3	50.5	84.2	15.9
	은	\$/온스	92.7	82.3	78.0	12.6	18.0	130.6	196.9	21.2
재고/LME	전기동	천톤	253.7	235.2	203.9	7.9	45.0	59.7	(3.2)	61.6
	아연	천톤	97.4	101.6	102.2	(4.2)	(11.5)	72.3	(40.8)	(8.9)
	연	천톤	286.1	287.1	232.7	(0.4)	39.2	9.6	33.2	14.9
	알루미늄	천톤	465.6	475.6	481.6	(2.1)	(6.1)	(3.2)	(10.7)	(10.7)
	니켈	천톤	288.0	287.7	287.1	0.1	0.6	37.4	47.7	12.6
비상업적 순매수	금	천Contracts	162.2	154.6	155.4	4.9	(21.4)	(22.7)	(39.4)	(33.9)
	은	천Contracts	20.7	22.9	21.4	(9.3)	(13.7)	(52.8)	(58.5)	(36.8)
ETF 보유	금	천온스	100,920.5	100,165.4	100,132.6	0.8	0.4	8.2	17.3	2.0
	은	천온스	834,037.9	817,192.8	840,095.5	2.1	1.2	3.5	17.7	(3.7)

자료: Bloomberg, Antaika, 하나증권

3, 매크로 및 전방산업 지표			기간별 등락률(%, %p)							
Weekly	구분	단위	02/27	-1W	-2W	-1W	-1M	-6M	-1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,440.2	1,446.7	1,444.1	(0.4)	(0.1)	3.6	(1.4)	(0.1)
	달러인덱스	Pt	97.6	97.8	96.9	(0.2)	0.6	(0.2)	(9.3)	(0.4)
	원/엔	-	9.2	9.3	9.5	(1.1)	(1.3)	(2.4)	(4.9)	0.2
	KOSPI 지수	Pt	6,244.1	5,808.5	5,507.0	7.5	19.5	96.0	146.5	51.2
	KOSPI 철강	Pt	1,634.5	1,495.3	1,428.6	9.3	10.2	47.8	75.3	35.3
S&P500 지수		Pt	6,878.9	6,909.5	6,836.2	(0.4)	(0.9)	6.5	15.5	(0.7)
	S&P 철강	Pt	468.5	473.7	477.3	(1.1)	2.6	28.8	34.0	7.8
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	-1M	-3M	-6M	-1Y	YTD
중국	PMI	Pt	49.3	50.1	49.2	(1.6)	0.6	0.0	0.4	(1.6)
	부동산경기지수	Pt	91.5	91.9	92.4	(0.5)	(1.4)	(2.3)	(1.4)	(1.4)
	평균매매가(북경)	CNY/Sq.m	59,287	56,627	58,416	4.7	0.1	(4.6)	2.4	2.4
한국	PMI	Pt	51.2	50.1	49.4	2.2	3.6	6.7	1.8	2.2
	건설수주액	십억원	34,958.9	20,140.2	10,076.5	73.6	124.7	57.7	18.6	18.6
	건설기성액	십억원	16,179.6	11,664.0	10,103.9	38.7	29.1	16.8	(2.5)	(2.5)
	자동차 생산	천대	360.5	362.6	354.2	(0.6)	19.0	14.0	24.1	(0.6)
	자동차 수출	천대	246.6	244.8	236.6	0.7	21.5	16.4	23.4	0.7
	조선소 수주	천DWT	3,507.0	3,115.0	7,611.0	12.6	170.8	117.0	40.8	12.6
	조선소 건조	천DWT	2,682.1	933.4	1,505.5	187.4	35.1	33.7	6.4	187.4

M: 중국 PMI 01월 기준, 중국 부동산경기지수 12월 기준, 중국 부동산 평균매매가 12월 기준

한국 PMI 01월 기준, 건설수주액, 건설기성액 12월(잠정) 기준, 한국 자동차 생산/수출 01월(잠정) 기준, 조선소 수주/건조 01월 기준

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

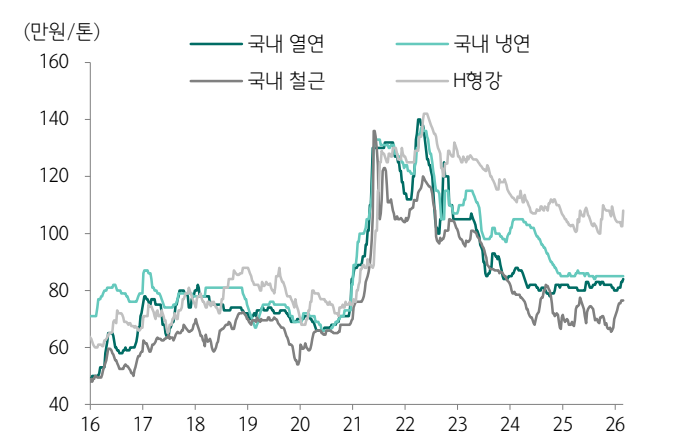
철강금속 주요지표 Chart Book

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



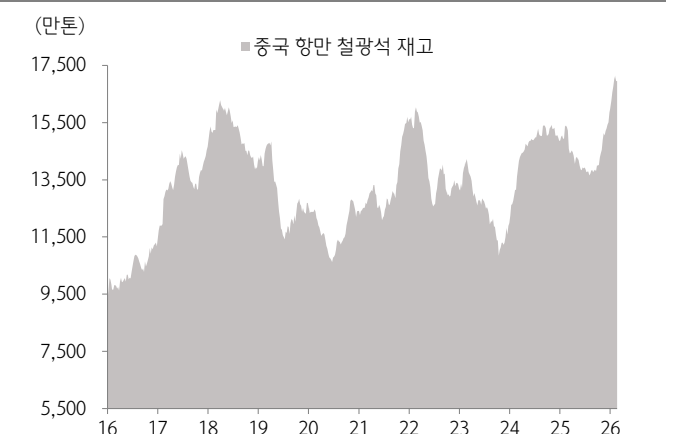
자료: 스틸데일리, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 원료탄 가격 및 중국 철광석 수입가 추이



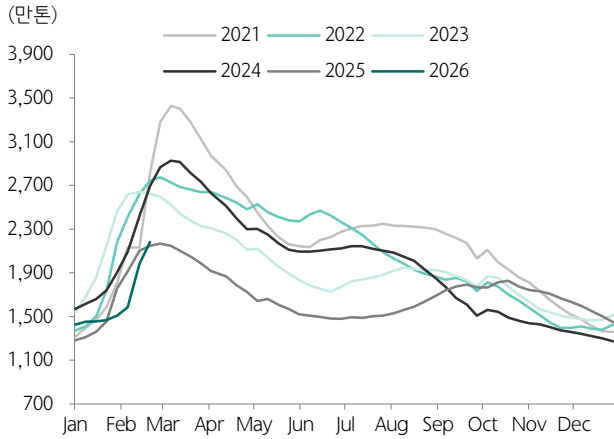
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 중국 항만 철광석 재고 추이



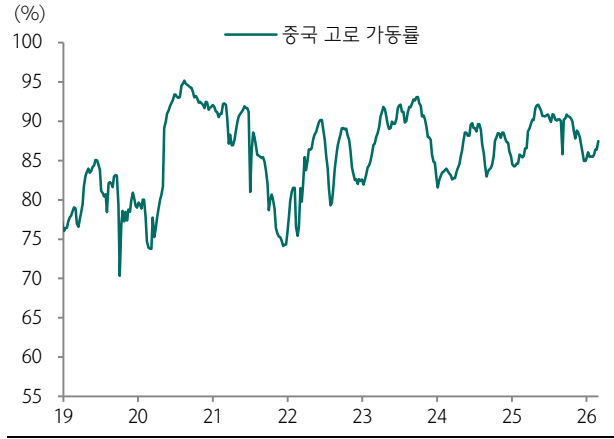
자료: MySteel(45개 주요 포트 재고), 하나증권

도표 7. 중국 철강 유통 재고 추이



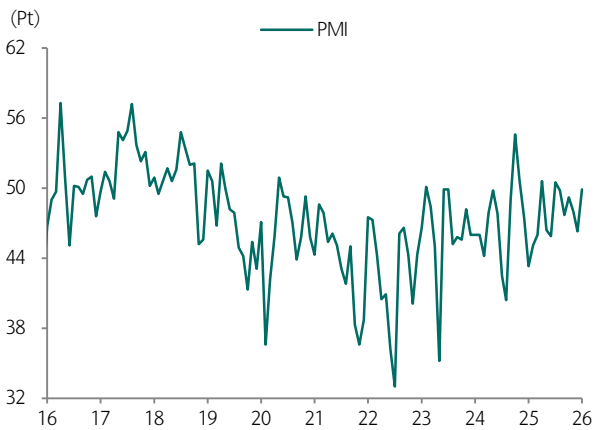
주: '20년 3/20일부터 조사 표본 변경(기준 표본대비 크게 확대: 5개 주요품목 합산으로 제품별로 26개 ~ 35개 도시 참고 기준). 전년동기와 비교 불가
자료: MySteel, 하나증권

도표 8. 중국 고로 가동률 추이



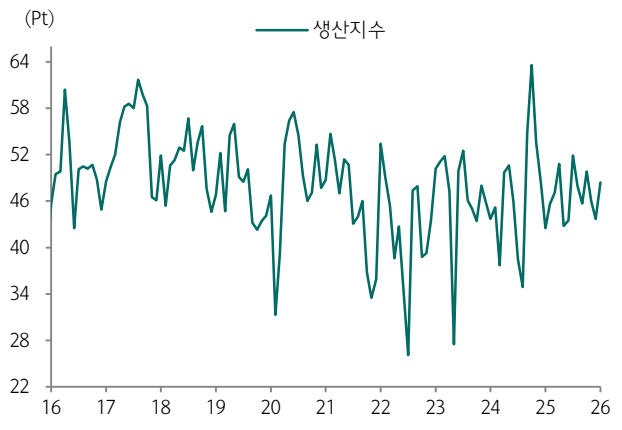
주: 전국 247개 밀 집계
자료: MySteel, 하나증권

도표 9. 중국 철강 PMI 추이



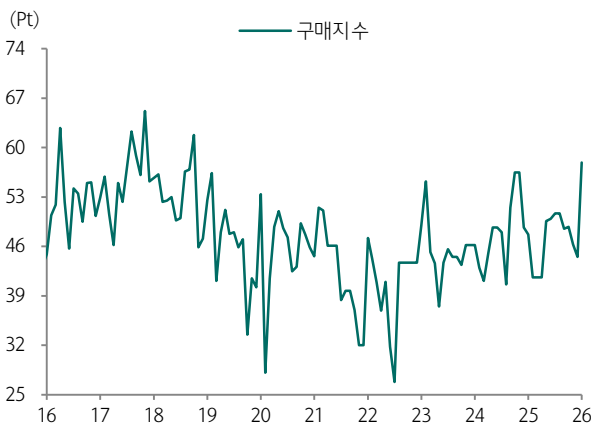
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



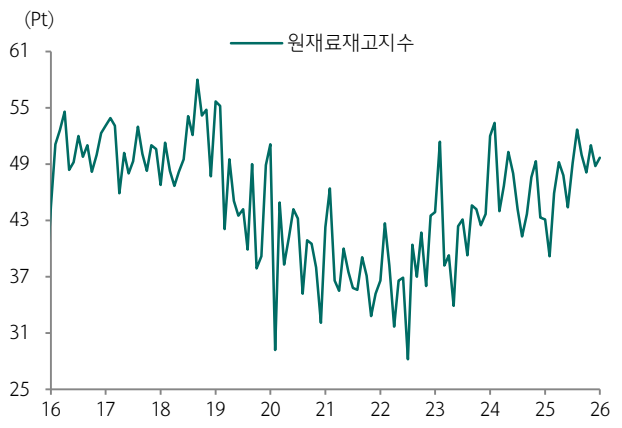
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 중국 철강 PMI - 구매량 지수 추이



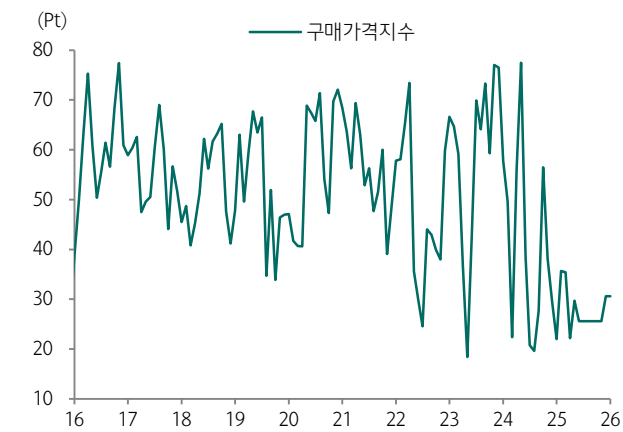
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 중국 철강 PMI - 원재료재고지수 추이



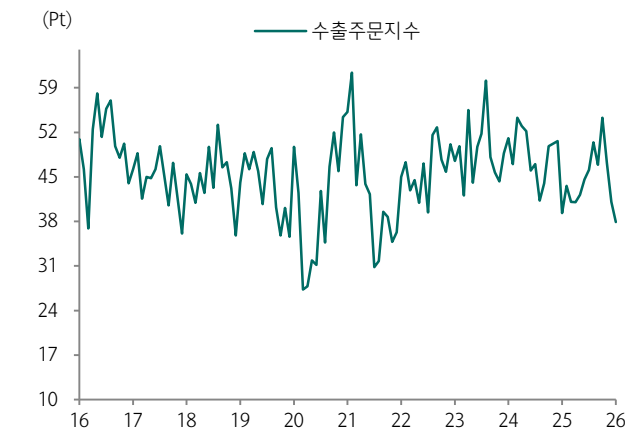
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 중국 철강 PMI - 원재료 구매가격 지수 추이



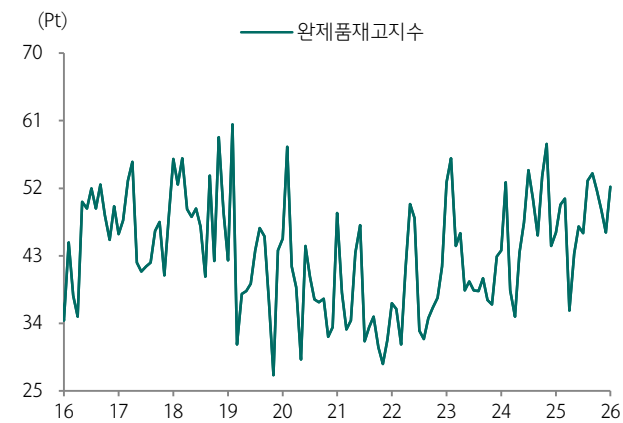
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 중국 철강 PMI - 수출주문지수 추이



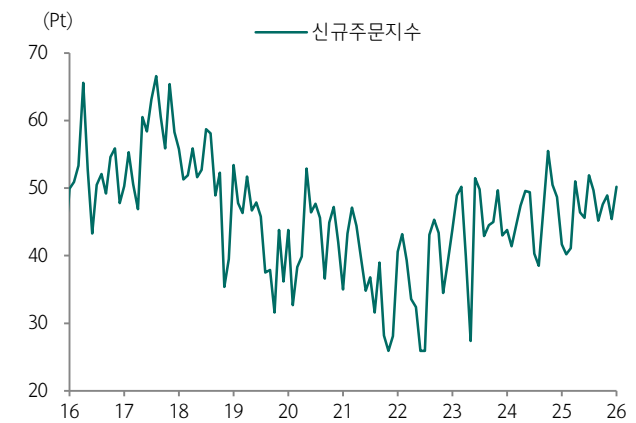
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



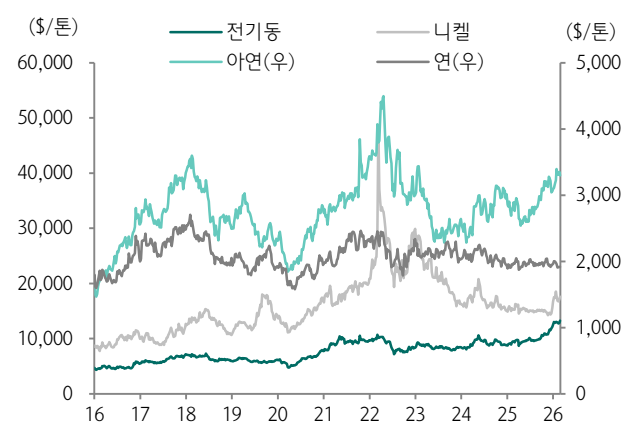
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



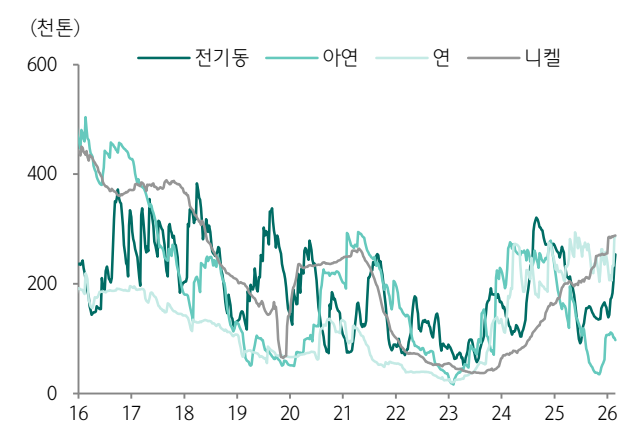
자료: Wind, 하나증권

도표 17. 주요 비철금속 가격 추이



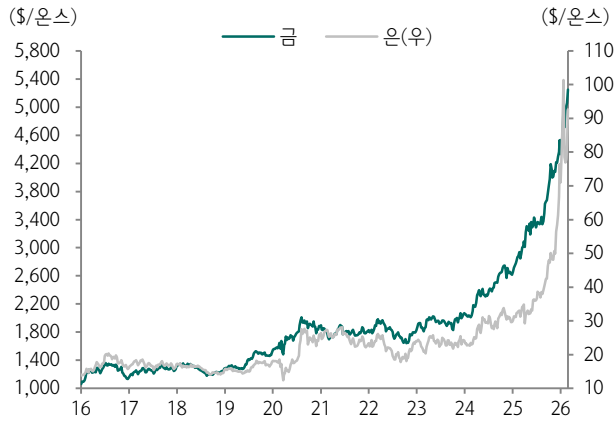
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. LME 주요금속 재고 추이



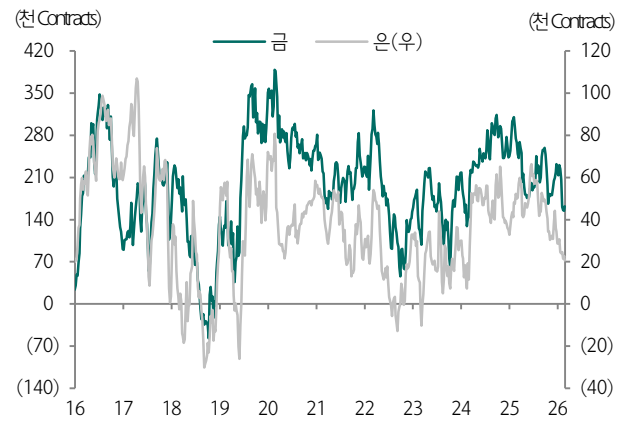
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. 귀금속가격 추이



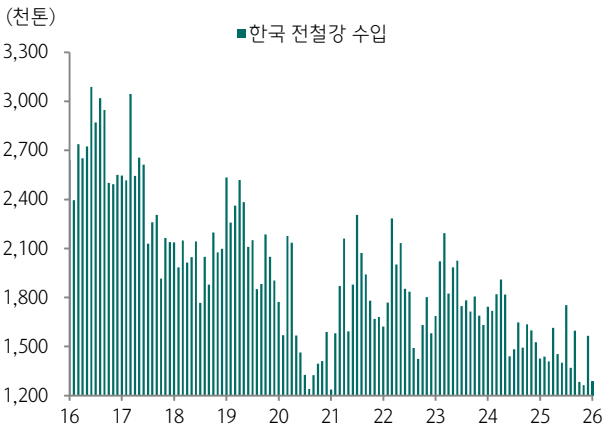
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. 귀금속 비상업적 순매수 추이



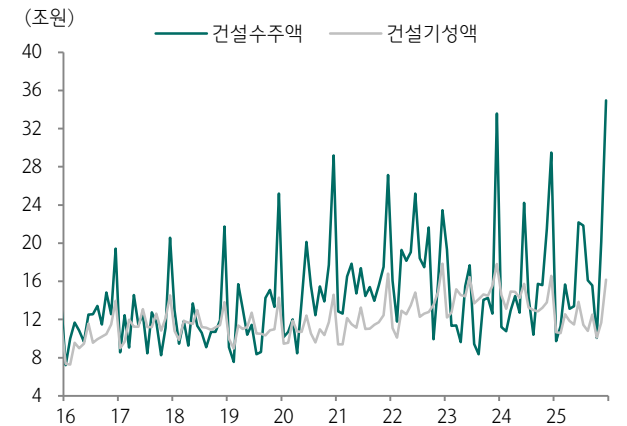
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. 한국 철강 수입 추이



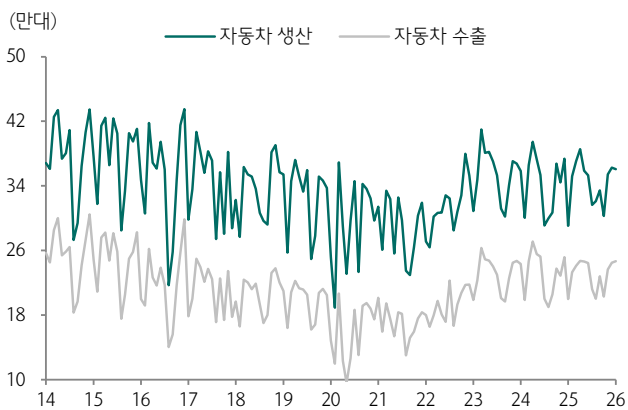
주: '26년 01월 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. 국내 건설수주 및 건설기성 추이



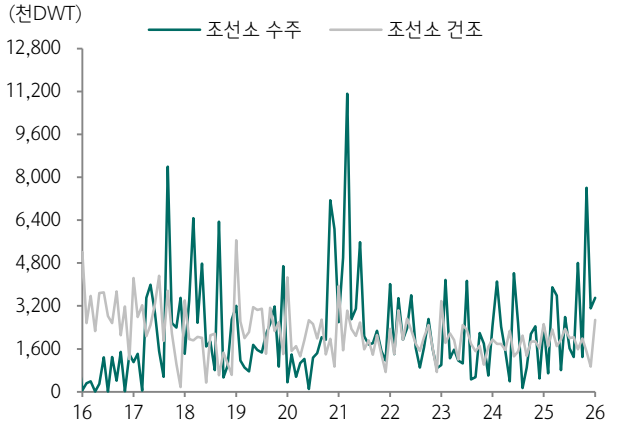
주: '25년 12월(잠정) 기준
자료: 통계청, 하나증권

도표 23. 국내 자동차생산 추이



주: '26년 01월(잠정) 기준
자료: KAMA, 하나증권

도표 24. 국내 조선소 수주 및 건조량 추이



주: '26년 01월 기준
자료: Clarksons, 하나증권

Coverage/Global Peer Performance & Valuation

Global Steel Producer / Non-ferrous Metal PEER Performance

분야	국가	기업명	통화	종가	1D%	1W%	3M%	6M%	1Y%	YTD%	52HIGH	52LOW	
철강	SOUTH KOREA	POSCO홀딩스	KRW	413,000	1.3	4.8	32.0	40.5	47.0	35.4	427,500	230,000	
		현대제철	KRW	46,500	19.8	19.4	53.7	44.0	72.9	49.8	50,400	21,400	
		세아제강	KRW	132,800	(0.3)	(5.7)	11.9	(1.9)	(17.2)	13.2	217,500	112,000	
		세아베스탈지주	KRW	69,100	0.4	(7.0)	149.0	152.7	248.3	37.7	92,500	14,750	
		한국철강	KRW	10,200	7.4	7.9	2.1	3.0	27.2	2.7	11,510	7,250	
	UNITED STATES	STEEL DYNAMICS INC	USD	193.1	0.3	(0.1)	15.2	49.7	43.0	14.0	208.5	103.2	
		NUCOR CORP	USD	176.9	0.7	(1.7)	9.8	20.8	28.7	8.4	196.9	97.6	
	CHINA	신상 연철관	CNY	5.2	0.0	7.8	30.1	38.0	51.4	25.1	5.3	3.1	
		베이징 서우강	CNY	5.7	(1.0)	4.8	27.2	37.4	65.5	15.5	5.9	2.9	
		간쑤주철강그룹 홍싱철강	CNY	1.9	(3.0)	10.2	16.2	16.2	27.8	17.6	2.1	1.2	
		산서 타이강 STS	CNY	5.3	(0.4)	9.1	19.8	32.1	42.8	7.8	5.8	3.1	
		마안산 강철	CNY	4.2	0.5	5.8	7.8	16.8	28.6	(1.2)	4.5	2.6	
		허베이 강철	CNY	2.6	(1.5)	10.5	13.3	8.6	19.5	14.3	2.7	2.0	
		ANGANG	CNY	2.6	(2.6)	7.8	3.1	0.4	5.6	4.3	3.0	2.1	
		BAOSHAN STEEL	CNY	7.2	(0.1)	4.0	(1.2)	1.6	1.6	(3.4)	7.8	6.5	
		나이멍구 바오후우 철강	CNY	3.3	0.3	24.8	33.5	23.4	79.6	37.4	3.4	1.6	
		번강판재	HKD	1.2	0.0	1.6	1.6	(3.9)	(11.4)	2.5	1.4	1.2	
	TAIWAN	CHINA STEEL CORP	TWD	20.4	(1.9)	(2.6)	8.0	3.0	(16.4)	7.1	24.9	17.6	
	JAPAN	일본제철	JPY	636	1.7	(5.6)	0.2	(2.2)	(5.8)	(2.2)	704	530	
		JFE HOLDINGS INC	JPY	2,201	2.3	(2.2)	13.1	12.7	14.1	7.0	2,359	1,556	
		KOBE STEEL	JPY	2,275	3.27	(0.5)	17.2	21.1	26.5	8.1	2,380	1,447	
	AUSTRALIA	BLUESCOPE STEEL	AUD	27.6	(1.6)	(2.4)	18.7	24.0	17.3	18.2	31.4	18.4	
		VOESTALPINE AG	EUR	48.5	(0.7)	1.2	29.4	72.9	119.4	28.5	49.3	18.2	
	BRAZIL	CIA SIDERURGICA	BRL	8.6	(0.1)	0.5	0.5	15.9	1.2	(3.6)	11.3	6.7	
		USINAS SIDER MINAS GER	BRL	7.1	2.3	13.7	30.9	63.7	23.8	18.8	7.2	3.9	
		GERDAU SA-PREF	BRL	21.0	(0.4)	(3.0)	9.8	24.1	26.0	2.9	24.1	13.7	
	GERMANY	SALZGITTER AG	EUR	54.1	(0.7)	(0.6)	52.3	153.3	178.0	34.8	58.5	18.5	
		THYSSENKRUPP AG	EUR	10.5	(1.0)	(7.9)	8.0	50.4	81.0	12.8	12.5	4.9	
	INDIA	TATA STEEL LTD	INR	212.4	(1.5)	2.0	26.6	34.0	54.8	17.9	216.5	124.2	
		인도철강공사	INR	165.7	0.1	4.4	25.1	34.6	57.8	12.7	168.0	101.1	
	LUXEMBOURG	ARCELORMITTAL	EUR	55.5	(0.3)	1.3	48.7	101.8	102.2	41.9	57.4	20.5	
		테르니움	USD	43.5	0.5	(0.1)	15.4	30.6	50.5	13.8	45.6	24.0	
	RUSSIA	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	111.9	(0.1)	0.6	3.6	(4.0)	(28.6)	(38.1)	256.3	37.4	
		SEVERSTAL PAO	RUB	965.6	0.7	0.6	2.2	(8.7)	(28.5)	(32.3)	2,006.0	1,140.8	
		MAGNITOGORSK	RUB	31.5	0.8	(2.6)	18.4	(4.7)	(19.1)	(40.3)	59.9	24.1	
		MECHEL	RUB	73.5	(0.7)	(1.6)	(2.0)	(6.9)	(34.8)	(76.4)	332.9	62.6	
	SAUDI ARABIA	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SAR	52.3	(3.5)	(5.6)	(4.0)	(12.5)	(15.4)	1.9	65.8	48.2	
	SWEDEN	SSAB	SEK	80.7	0.3	3.6	19.4	49.7	24.4	14.5	82.5	50.3	
	TURKEY	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	32.7	2.4	8.6	36.5	14.5	46.3	37.1	32.7	20.1	
비철/금속	제련	SOUTH KOREA	고려아연	KRW	2,030,000	(1.2)	22.1	53.2	150.9	162.3	54.3	2,188,000	643,000
		BELGIUM	NYRSTAR NV	EUR	0.1	(2.1)	(1.7)	38.7	18.0	29.4	78.5	0.1	0.0
	가공	SWEDEN	BOLIDEN AB	SEK	717.4	2.5	8.6	58.0	123.4	90.8	39.2	727.8	259.4
		SOUTH KOREA	풍산	KRW	115,800	1.0	0.4	16.2	(2.6)	103.2	8.7	172,200	49,900
		CHINA	장수동업(JIANGXI)	CNY	56.1	(3.2)	2.0	38.8	93.6	171.2	2.2	70.7	19.0
		UNITED STATES	ALCOA INC	USD	62.1	(2.2)	2.6	49.8	100.7	86.7	16.8	67.0	21.5
		RUSSIA	UNITED CO RUSAL	RUB	40.4	2.7	5.5	28.1	19.3	2.9	16.5	64.7	27.7
	STS	FINLAND	OUTOKUMPU OYJ	EUR	5.7	3.3	11.1	42.4	64.8	60.2	27.8	5.8	2.7
		LUXEMBOURG	APERAM	EUR	44.5	3.9	2.1	34.9	72.4	52.5	26.3	45.4	22.9
		SPAIN	ACERINOX SA	EUR	13.5	2.5	2.7	12.5	29.2	19.6	6.9	14.1	8.3
	종합	SWITZERLAND	GLENCORE PLC	GBP	534.0	1.6	5.3	48.2	87.8	72.9	31.3	539.7	199.3
		CANADA	TECK RESOURCES	CAD	80.1	(4.0)	2.0	32.6	73.5	37.6	21.7	86.4	40.2
		INDIA	HINDUSTAN ZINC	INR	603.8	(1.0)	2.5	21.8	36.9	54.5	(1.4)	733.0	378.2
			VEDANTA LTD	INR	718.4	(2.6)	5.3	33.4	66.5	82.0	18.9	770.0	362.2
	철광석	AUSTRALIA	BHP BILLITON LTD	AUD	58.5	0.1	9.6	37.3	36.4	49.8	28.5	58.7	33.3
		BRITAIN	RIO TINTO PLC	GBP	7,335	0.7	3.0	35.4	60.1	53.0	22.4	7,557	4,025
	귀금속	CANADA	BARRICK GOLD CORP	CAD	69.2	1.3	5.5	20.4	86.1	169.7	15.8	74.0	24.3

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
	25P	69,094.8	1,827.5	650.2	7,993	2.6	0.9	38.2	0.4	7.2	1.2	2.7
	26F	71,904.0	3,586.1	2,972.5	36,728	5.0	4.1	9.9	0.5	5.6	5.3	2.7
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
	25P	22,733.2	219.2	1.4	10	1.0	0.0	3,105.0	0.2	6.8	0.0	2.1
	26F	24,025.1	741.3	333.6	2,500	3.1	1.4	12.5	0.2	5.3	1.8	2.1
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
	25P	16,581.2	1,232.4	775.3	38,528	7.4	4.7	44.7	4.3	26.6	9.9	1.2
	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
	25P	5,048.6	297.4	147.2	5,251	5.9	2.9	20.3	1.3	8.9	6.6	5.2
	26F	5,973.8	393.4	225.0	8,027	6.6	3.8	13.9	1.3	7.2	9.5	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
	25P	1,484.8	49.6	36.2	12,773	3.3	2.4	6.8	0.3	2.9	4.7	5.8
	26F	1,490.2	73.1	63.5	22,387	4.9	4.3	5.2	0.3	2.4	5.5	5.8
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
	25P	3,652.2	102.4	61.7	1,720	2.8	1.7	23.5	0.9	11.2	3.9	1.6
	26F	3,811.8	138.9	74.9	2,087	3.6	2.0	36.7	1.4	9.7	3.8	1.6
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
	25P	3,203.4	59.4	8.2	166	1.9	0.3	37.6	0.3	5.0	0.5	7.1
	26F	3,535.9	101.2	39.6	799	2.9	1.1	10.2	0.2	4.2	2.4	7.1

자료: 하나증권

Global Peer Valuation – (1) 철강

		철강													
		POSCO Holdings	HYUNDAI STEEL	SEAH STEEL	SEAH BESTEEL	DONGKUK STEEL	DAEHAN 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	2023	79,026,000	26,250,000	-	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	-
	2025	69,682,000	23,014,000	1,489,100	3,662,800	3,167,600	1,247,000	16,338	18,304	32,671	9,091	35,634	104,290	79,719	123,940
	2026F	72,487,000	23,838,000	1,608,300	3,732,700	3,298,000	1,291,000	17,365	20,853	35,671	9,878	37,297	106,470	79,359	125,620
	2026F	72,487,000	23,838,000	1,608,300	3,732,700	3,298,000	1,291,000	17,365	20,853	35,671	9,878	37,297	106,470	79,359	125,620
영업이익	2023	4,291,100	1,181,100	-	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)	-
	2025	2,286,700	289,410	46,450	110,010	62,133	(1,200)	508	1,511	2,776	46	893	-	911	1,353
	2026F	3,229,500	658,810	58,875	142,350	73,733	21,750	865	2,691	3,914	223	1,426	-	2,472	1,805
	2026F	3,229,500	658,810	58,875	142,350	73,733	21,750	865	2,691	3,914	223	1,426	-	2,472	1,805
순이익	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)	-
	2025	1,085,900	38,705	21,525	67,522	11,333	14,000	331	1,172	1,815	23	675	1,522	177	1,032
	2026F	1,932,400	311,750	45,775	87,864	19,533	27,500	641	2,002	2,691	175	1,071	1,712	1,124	1,421
	2026F	1,932,400	311,750	45,775	87,864	19,533	27,500	641	2,002	2,691	175	1,071	1,712	1,124	1,421
EPS	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
	2025	13,567	312	7,653	1,879	232	398	2	8	8	0	0	0	0	0
	2026F	24,669	2,242	16,207	2,412	393	804	3	14	12	0	0	0	0	0
	2026F	24,669	2,242	16,207	2,412	393	804	3	14	12	0	0	0	0	0
PER	2023	13.7	8.7	2.3	18.9	-	7.5	-	13.1	9.9	31.3	12.4	32.0	-	23.9
	2024	18.9	141.7	4.3	38.7	8.8	12.0	-	19.8	21.5	160.0	35.5	59.6	-	22.0
	2025	30.6	150.8	17.4	36.8	44.7	32.8	-	24.4	22.5	83.2	33.7	28.3	181.3	23.0
	2026F	16.8	21.0	8.2	28.7	26.4	16.2	-	14.0	15.0	104.0	20.5	25.7	35.0	18.8
	2026F	16.8	21.0	8.2	28.7	26.4	16.2	-	14.0	15.0	104.0	20.5	25.7	35.0	18.8
PBR	2023	0.6	0.3	-	1.3	-	0.7	-	3.5	2.1	3.2	0.8	0.9	1.2	0.5
	2024	0.6	0.3	0.4	1.3	0.3	0.6	-	3.4	2.0	3.1	0.8	0.9	1.2	-
	2025	0.6	0.3	0.3	1.3	0.3	0.5	-	3.2	1.9	3.1	0.8	-	1.4	0.5
	2026F	0.6	0.3	0.3	1.3	0.3	0.5	-	2.7	1.8	3.0	0.8	-	1.3	0.5
	2026F	0.6	0.3	0.3	1.3	0.3	0.5	-	2.7	1.8	3.0	0.8	-	1.3	0.5
EV/EBITDA	2023	5.6	5.7	-	10.6	-	-	-	7.9	5.7	-	-	-	23.7	-
	2024	7.4	7.5	-	15.4	4.2	7.4	-	12.1	10.6	-	-	-	35.9	-
	2025	8.1	7.2	7.1	14.3	9.0	15.0	-	14.5	10.6	-	-	-	8.8	-
	2026F	7.0	6.1	6.0	12.5	8.6	7.4	-	9.1	8.3	-	-	-	6.4	-
	2026F	7.0	6.1	6.0	12.5	8.6	7.4	-	9.1	8.3	-	-	-	6.4	-
ROE	2023	4.7	3.7	-	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)	-
	2025	1.9	0.2	2.0	3.5	0.7	1.8	3.4	13.1	8.8	0.2	2.5	3.0	1.4	1.8
	2026F	3.4	1.6	4.0	4.4	1.2	3.5	5.4	20.5	12.2	1.4	4.3	3.3	7.9	2.4
	2026F	3.4	1.6	4.0	4.4	1.2	3.5	5.4	20.5	12.2	1.4	4.3	3.3	7.9	2.4
수익률	-1W	4.8	19.4	(5.7)	(7.0)	13.4	(3.6)	-	(0.1)	(1.7)	16.2	7.6	4.8	5.8	10.0
	-1M	14.9	43.5	11.4	1.5	27.3	22.4	-	3.5	(2.3)	15.5	9.9	7.0	10.3	11.9
	-3M	32.0	53.7	11.9	149.0	23.7	20.0	-	15.2	9.8	36.3	29.9	27.2	7.8	12.9
	-6M	40.5	44.0	(1.9)	152.7	10.1	23.7	-	49.7	20.8	45.3	37.7	37.4	16.8	8.2
	YTD	35.4	49.8	13.2	37.7	24.6	0.2	-	14.0	8.4	34.5	24.9	15.5	(1.2)	13.9
LAST PRICE	2026-02-27	413,000	46,500	132,800	69,100	10,270	12,880	-	193.1	176.9	4.2	5.2	5.7	4.2	2.6
MARKET CAP	2026-02-27	33,425,309	6,205,229	376,661	2,478,072	509,474	442,706	-	279,810	402,890	387,430	206,880	438,930	290,540	271,870

		철강													
		ANGANG STEEL CO LTD-A	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	INNER MONGOLIAN BAOTOU STE-A	CHINA STEEL CORP	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	KOBE STEEL	BLUESCOPE STEEL	VOESTALPINE AG	CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	USINAS SIDER MINAS GER-PF A	GERDAU SA- PRIF	SALZGITTER AG	THYSSENKRUPP AG
	Country 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	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
	2025	95,760	311,410	-	321,640	8,669,600	4,904,700	2,578,400	16,165	15,821	44,441	26,353	69,598	9,090	32,818
	2026F	94,195	314,400	-	328,890	9,995,200	4,650,600	2,487,300	16,454	15,048	45,046	26,359	71,555	9,978	32,655
	2026F	94,195	314,400	-	328,890	9,995,200	4,650,600	2,487,300	16,454	15,048	45,046	26,359	71,555	9,978	32,655
영업이익	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
	2025	(2,970)	13,724	-	(4,709)	601,020	147,970	149,170	758	575	6,181	(1,536)	5,812	31	589
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	289,890	138,600	128,460	1,221	712	6,201	1,000	7,301	398	816
	2026F	(1,772)	15,500	-	2,626	289,890	138,600	128,460	1,221	712	6,201	1,000	7,301	398	816
순이익	2023	(1,890)	11,160	517	1,423	648,780	150,550	62,790	1,137	1,001	203	377	7,740	188	94
	2024	(5,058)	9,154	-	2,746	471,900	190,240	123,190	910	290	(1,725)	169	5,092	(269)	(284)
	2025	(2,946)	10,490	-	(5,013)	326,700	98,270	127,510	457	254	(819)	(3,050)	3,593	(45)	206
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(40,194)	78,558	101,600	825	389	324	580	4,697	217	(45)
	2026F	(1,754)	12,051	-	1,535	(40,194)	78,558	101,600	825	389	324	580	4,697	217	(45)
EPS	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)
	2025	(0)	0	0	(0)	64	157	323	1	2	(1)	(2)	2	(1)	0
	2026F	(0)	1	0	0	(8)	124	258	2	2	0	0	2	4	(0)
	2026F	(0)	1	0	0	(8)	124	258	2	2	0	0	2	4	(0)
PER	2023	-	14.1	329.0	244.6	0.9	8.2	14.1	11.2	8.6	27.8	26.5	5.7	15.6	39.5
	2024	-	17.3	329.0	109.7	6.1	6.8	7.2	13.4	25.3	-	43.6	8.2	-	-
	2025	-	15.0	164.5	-	9.8	13.6	6.9	26.1	30.8	-	-	11.9	-	32.1
	2026F	-	13.3	164.5	126.1	-	17.3	8.7	14.6	21.5	91.7	15.1	9.0	13.7	-
	2026F	-	13.3	164.5	126.1	-	17.3	8.7	14.6	21.5	91.7	15.1	9.0	13.7	-
PBR	2023	0.4	0.8	2.8	1.0	0.1	0.6	1.0	1.2	1.1	0.6	0.4	0.9	0.6	0.5
	2024	0.5	0.8	-	1.0	0.6	0.6	0.9	1.1	1.1	0.9	0.4	0.8	0.7	0.6
	2025	0.5	0.8	-	1.1	0.6	0.5	0.8	1.1	1.1	0.8	0.4	0.8	0.7	0.7
	2026F	0.5	0.7	-	1.1	0.6	0.5	0.7	1.1	1.1	0.8	0.4	0.7	0.6	0.7
	2026F	0.5	0.7	-	1.1	0.6	0.5	0.7	1.1	1.1	0.8	0.4	0.7	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	20.2	5.7	-	14.0	5.4	6.9	9.1	5.3	4.4	3.8	10.4	3.4	5.4	2.0
	2024	-	6.5	-	14.9	5.9	5.9	5.6	5.9	6.5	4.7	7.2	4.0	13.4	2.4
	2025	24.0	5.5	-	18.4	5.8	8.0	5.8	8.7	8.1	4.5	6.1	4.8	12.3	2.0
	2026F	14.5	5.0	-	14.7	9.0	7.7	5.9	6.7	7.0	4.6	5.5	4.0	6.4	2.2
	2026F	14.5	5.0	-	14.7	9.0	7.7	5.9	6.7	7.0	4.6	5.5	4.0	6.4	2.2
ROE	2023	(3.5)	5.6	1.0	0.5	17.3	7.4	7.5	11.1	13.7	2.9	0.7	15.7	3.9	0.7
	2024	(9.8)	4.6	-	1.0	10.9	9.0	12.8	8.7	4.4	(12.0)	1.2	9.9	(5.0)	(1.4)
	2025	(5.9)	5.1	-	(1.4)	6.5	3.8	11.7	4.1	4.3	(6.7)	(14.0)	6.5	(1.0)	2.0
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.3	(0.6)	3.2	8.6	7.7	5.3	(1.0)	2.7	8.2	4.2	(1.1)
	2026F	(1.3)	5.7	-	0.3	(0.6)	3.2	8.6	7.7	5.3	(1.0)	2.7	8.2	4.2	(1.1)
수익률	-1W	7.3	4.0	25.6	(2.9)	(5.6)	(2.2)	(0.5)	(2.7)	1.2	0.5	13.7	(3.0)	(0.6)	(7.9)
	-1M	8.7	3.6	39.4	(3.8)	(3.1)	3.9	(0.5)	(7.6)	19.6	(13.9)	9.1	(7.1)	18.2	(6.1)
	-3M	2.7	(1.2)	34.3	7.7	0.2	13.1	17.2	18.6	29.4	0.5	30.9	9.8	52.3	8.0
	-6M	0.0	1.6	24.2	2.8	(2.2)	12.7	21.1	23.8	72.9	15.9	63.7	24.1	153.3	50.4
	YTD	4.0	(3.4)	38.2	6.8	(2.2)	7.0	8.1	18.1	28.5	(3.6)	18.8	2.9	34.8	12.8
	2026-02-27	2.6	7.2	3.3	20.3	636.0	2,200.5	2,275.0	27.5	48.5	8.6	7.1	21.0	54.1	10.5
LAST PRICE	2026-02-27	235.19	1,568.30	1,490.00	3,194.20	33,714.00	13,662.00	8,870.20	120,600	86,668	114.310	88,522	395,870	32,512	65.11
MARKET CAP	2026-02-27	235.19	1,568.30	1,490.00	3,194.20	33,714.00	13,662.00	8,870.20	120,600	86,668	114.310	88,522	395,870	32,512	65.11

Global Peer Valuation(2) – 철강 / 비철금속

	철강											비철		
	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	ARCELORMITTAL	TBNITIUM SA-SPONSORED ADR	NOVOPIPETSK STEEL	SEVRSTAL PAO	MAGNITOGORS K IRON&STEEL	MECHEL	SAUDI BASIC INDUSTRIES	SSAB AB-A SHARES	BREGLU DEMIR VE CELIK FABRIK	KOREA ZINC	BOLIDEN AB	POONGSAN
Country	INDIA	INDIA	LUXEMBOURG	LUXEMBOURG	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	RUSSIA	SAUDI ARABIA	SWEDEN	TURKEY	SOUTH KOREA	SWEDEN	SOUTH KOREA
Currency(mil.)	INR	INR	EUR	USD	RUB	RUB	RUB	RUB	SAR	SEK	TRY	KRW	SEK	KRW
매출액	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
2025	2,223,200	999,890	61,943	15,720	-	-	-	-	134,790	96,873	213,710	16,166,000	90,648	5,095,300
2026F	2,314,900	1,089,800	67,466	16,744	-	-	-	-	129,980	99,876	267,610	20,164,000	117,250	5,885,100
영업이익	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
2025	147,930	37,821	3,685	737	-	-	-	-	5,164	5,960	9,067	1,104,000	11,588	298,120
2026F	230,450	53,475	5,403	1,280	-	-	-	-	7,819	8,939	22,325	1,542,900	19,532	357,600
순이익	2023 114,850	-	3,543	792	-	-	-	-	1,456	12,659	(761)	482,180	5,797	165,840
2024	38,728	22,339	2,248	40	-	-	-	-	4,788	6,432	13,884	572,030	9,361	265,280
2025	37,463	17,576	2,929	572	-	-	-	-	(22,484)	4,932	2,699	751,590	8,257	206,050
2026F	119,040	32,685	3,844	1,041	-	-	-	-	4,589	6,973	8,915	1,060,900	14,564	243,820
EPS	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
2025	3	5	4	2	-	-	-	-	(8)	5	0	37,523	29	7,395
2026F	9	8	5	5	-	-	-	-	2	7	1	54,081	51	8,651
PER	2023 21.7	-	17.3	10.7	-	-	-	-	108.1	6.5	-	84.3	34.0	19.6
2024	49.2	31.3	21.6	58.7	-	-	-	-	32.8	12.4	13.7	71.2	21.6	12.2
2025	70.0	36.3	16.8	17.9	-	-	-	-	1	16.3	66.5	54.0	25.0	15.7
2026F	22.6	20.9	12.8	8.8	-	-	-	-	34.3	11.5	22.6	37.5	14.0	13.4
PBR	2023 2.1	-	1.0	0.7	-	-	-	-	0.9	1.2	1.4	4.5	3.4	1.6
2024	2.6	1.2	1.0	0.7	-	-	-	-	1.0	1.2	1.1	4.9	3.1	1.5
2025	2.9	1.2	0.9	0.7	-	-	-	-	1.1	1.1	0.8	5.2	2.7	1.4
2026F	2.7	1.1	0.9	0.6	-	-	-	-	1.1	1.1	0.7	4.2	2.3	1.3
EV/EBITDA	2023 10.1	-	7.3	4.2	-	-	-	-	8.0	3.1	15.7	43.3	15.2	11.8
2024	15.7	10.7	8.6	5.1	-	-	-	-	7.9	5.4	12.2	35.5	11.6	7.9
2025	14.3	10.8	9.6	8.5	-	-	-	-	9.7	6.8	14.8	31.5	10.9	10.1
2026F	10.1	8.9	6.9	6.3	-	-	-	-	8.7	5.9	9.3	23.4	7.3	8.7
ROE	2023 10.7	-	6.3	6.8	-	-	-	-	1.2	18.4	(1.0)	5.3	10.0	8.7
2024	4.9	4.0	4.1	2.7	-	-	-	-	2.9	9.6	6.4	6.7	15.8	12.8
2025	4.0	3.2	5.4	4.9	-	-	-	-	(11.3)	6.9	1.4	9.9	11.6	9.1
2026F	12.1	5.6	7.1	9.0	-	-	-	-	3.5	10.0	3.4	11.4	17.3	10.2
수익률	-1W 2.0	4.4	1.3	(0.1)	-	-	-	-	(5.6)	3.6	8.6	22.1	8.6	0.4
-1M 12.6	11.5	16.1	1.1	-	-	-	-	-	(4.6)	6.0	18.6	10.9	14.3	(6.2)
-3M 26.6	25.1	48.7	15.4	-	-	-	-	-	(4.0)	19.4	36.5	53.2	58.0	16.2
-6M 34.0	34.6	101.8	30.6	-	-	-	-	-	(12.5)	49.7	14.5	150.9	123.4	(2.6)
YTD 17.9	12.7	41.9	13.8	-	-	-	-	-	1.9	14.5	37.1	54.3	39.2	8.7
LAST PRICE 2026-02-27	212.4	165.7	55.5	43.5	-	-	-	-	52.3	80.7	32.7	2,030,000.0	717.4	115,800.0
MARKET CAP 2026-02-27	26,510,000	6,844,000	429,970	87,146	-	-	-	-	1,569,000	798,580	2,286,200	42,372,127	2,039,000	3,245,211

	가공			STS			비철				철광석			귀금속
	JIANGXI 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	
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	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
2025	556,170	12,656	14,207	5,537	6,229	5,779	233,930	10,670	334,900	1,510,500	51,363	56,764	201,730	16,073
2026F	657,090	13,680	14,216	6,030	6,664	6,441	249,580	12,747	392,590	1,698,700	56,235	59,717	214,630	21,583
영업이익	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
2025	12,332	1,311	1,458	(62)	82	214	5,470	2,180	134,020	319,910	20,638	17,177	55,870	8,197
2026F	15,573	1,964	1,622	163	267	425	9,755	3,658	173,000	433,400	25,616	19,786	64,715	12,970
순이익	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
2025	8,346	1,018	1,351	(139)	(6)	41	2,287	1,202	100,660	143,560	10,324	10,811	46,096	3,920
2026F	11,246	1,246	1,646	106	164	267	5,042	1,766	130,770	207,520	13,068	12,700	45,773	6,120
EPS	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
2025	2	4	0	(0)	0	0	0	3	24	36	2	7	11	2
2026F	3	5	0	0	2	1	0	4	31	53	3	8	11	4
PER	2023 31.3	-	-	17.0	25.0	8.6	13.3	-	22.8	24.7	15.3	13.7	-	64.2
2024	29.9	55.0	-	-	16.0	14.7	27.1	-	32.0	47.7	15.3	14.4	-	41.7
2025	23.3	15.6	-	-	742.0	62.9	42.2	-	25.0	19.7	20.2	14.8	-	22.1
2026F	17.3	13.4	-	25.2	18.1	12.4	17.8	-	19.7	13.5	16.2	12.5	-	13.7
PBR	2023 2.5	2.6	-	0.6	1.0	1.3	2.0	-	8.1	5.7	4.8	2.9	-	3.8
2024	2.6	2.4	-	0.7	0.9	1.3	2.1	-	20.9	8.1	4.7	2.8	-	3.6
2025	2.3	2.5	-	0.7	1.0	1.4	2.2	-	19.4	8.0	4.4	2.6	-	3.3
2026F	2.2	2.3	-	0.8	1.0	1.4	2.1	-	14.2	5.9	3.8	2.4	-	2.7
EV/EBITDA	2023 17.4	32.0	-	5.5	12.4	5.1	6.2	-	13.5	10.0	8.0	7.4	5.1	19.2
2024	15.3	11.4	-	16.3	11.1	9.2	7.7	-	18.5	10.7	7.8	7.5	5.3	14.6
2025	13.8	8.9	-	19.2	12.8	11.6	8.8	-	15.2	8.2	8.7	7.6	5.8	9.0
2026F	11.1	6.4	-	7.5	8.3	7.4	6.2	-	12.0	6.2	7.2	6.8	5.3	5.9
ROE	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
2025	10.2	16.3	9.0	(3.6)	(0.1)	2.4	4.7	5.0	70.6	41.4	22.9	18.2	21.2	15.4
2026F	10.7	18.3	12.8	3.0	5.0	11.6	12.2	7.0	84.2	46.5	24.8	19.6	21.6	20.7
수익률	-1W 2.3	2.6	-	11.1	2.1	2.7	5.3	-	2.5	5.3	8.1	3.0	-	5.5
-1M (1.4)	6.6	-	21.2	22.4	7.9	6.6	-	-	(1.0)	8.7	18.2	7.8	-	9.2
-3M 39.1	49.8	-	42.4	34.9	12.5	48.2	-	-	21.8	33.4	37.2	35.4	-	20.4
-6M 94.1	100.7	-	64.8	72.4	29.2	87.8	-	-	36.9	66.5	36.3	60.1	-	86.1
YTD 2.5	16.8	-	27.8	26.3	6.9	31.3	-	-	(1.4)	18.9	28.4	22.4	-	15.8
LAST PRICE 2026-02-27	56.3	62.1	-	5.7	44.5	13.5	534.0	-	603.8	718.4	58.4	7,335.0	-	69.2
MARKET CAP 2026-02-27	1,701,000	163,790	-	27,080	32,582	33,735	626,670	-	25,512,000	28,092,000	2,966,100	1,252,000	-	1,159,500

주: Bloomberg 컨센서스 기준, Azovstal 상장폐지

자료: Bloomberg, 하나증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 3일 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 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 28일