

철강&건설 하이라이트

Analyst 김진범 | 철강/건설

02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

철강산업, 중국 감산 소식에 주목

지난 주 Review: 중국 철강 감산에 대한 소식이 쏘아올린 공

- (추가) (1) 지난 주 철강업종 전반의 주가 강세 시현. 이는 지난 2일 중국 중앙재경위원회 제6차 회의에서 현지 시장 내 “내물림식(内卷式) 경쟁 억제” 및 “낙후 생산능력의 질서 있는 퇴출”을 촉진하겠다는 계획이 발표된 데 따른 영향. POSCO홀딩스(+21.7%), 현대제철(+15.1%) 등 대형 철강업종의 주가 상승세가 두드러짐. (2) 7.27 대책의 여파로 국내 건설업종 전반적으로 하락세 시현. 특히 주택사업의 노출도가 높은 HDC현대산업개발(-8.6%)과 연초부터 건설부문의 원가율 개선으로 주목받던 DL이앤씨(-9.1%)의 하락 폭이 두드러짐
- (철강제품) 지난주 열연 및 냉연 유통가격은 지난 주 대비 톤당 1만원 하락. 반면 철근(+0.7%) 및 H형강(+1.4%) 등 봉형강 가격은 소폭 상승세 시현
- (비철금속) 지난 주 비철금속 가격은 전반적으로 혼조세 시현. 아연 TC(Treatment Charge)는 7월 4일 기준 톤당 95달러 기록하며 지난 주 대비 46% 급등
- (미국 OCTG 업황) 미국 현지 OCTG 가격은 Short ton당 2,012.5 달러(-5.8%) 기록하며 하락. 현지 원유 굴착기수 감소에 따른 전망 수요 부진 영향이 반영. 참고로 미국 내 원유 굴착기 수는 425개로, 6월 마지막 주 대비 7개 감소

2Q25 Preview: POSCO홀딩스, 현대제철 컨센서스 하회 전망

- POSCO홀딩스: 2Q25 실적은 매출 18.1조원, 영업이익 6,485억원을 기록하며 컨센서스(매출액 18.2조원, 영업이익 6,966억원)를 하회할 전망. 국내 철강은 판매 증가 및 스프레드 개선으로 인한 이익 개선, 해외 철강은 동남아 법인의 회복세로 소폭의 증익 가능할 전망. 친환경인프라 역시 포스코이앤씨의 부진에도 불구하고, 포스코 인터내셔널 에너지 부문의 성수기 효과로 소폭 증익 예상. 친환경미래소재는 포스코퓨처엠의 적자(-150억 수준)과 P-Argentina의 Ramp-Up 비용을 감안하면, 적자 폭 축소에 그칠 것으로 보임
- 현대제철: 매출액 5.8조원, 영업이익 819억원(-16.4% YoY, 흑전 QoQ) 기록하며 컨센서스(매출액 5.7조원, 영업이익 1052억원)를 하회할 전망. 지난 1Q 이익 회복을 저해했던 일회성 요인 제거되었으며, 판매 및 봉형강 제품 전반의 스프레드 개선에 힘입어 흑자전환 가능. 현재 착공 환경을 고려하면 하반기 건설경기의 본격적 회복은 제한적이나, 봉형강 가격은 보합세를 유지 가능할 것으로 보임

1. 철강비철금속건설업종 주가 및 Valuation

중국 철강업계의 감산 소식 보도, 철강업종 전반의 주가 강세 시현

- 지난 주 철강업종 전반의 주가 강세 시현. 이는 지난 2일 중국 중앙재경위원회 제6차 회의에서 현지 시장 내 “내물림식(内卷式) 경쟁 억제” 및 “낙후 생산능력의 질서 있는 퇴출”을 촉진하겠다는 계획이 발표된 것에 기인함. POSCO홀딩스(+21.7%), 현대제철(+15.1%) 등 대형 철강업종의 주가 상승세가 두드러짐. POSCO홀딩스의 경우 지주사 전반의 결친 상법 개정 기대감이 추가적으로 반영된 것으로 판단

- 세아제강(+7.3%), 세아제강지주(+7.9%), 넥스틸(+6.1%) 등 강관업종의 주가 강세는 WTI 원유 선물가격이 배럴당 65달러보다 높은 수준으로 상승했기 때문. 지난 주 유가는 트럼프 대통령의 전략비축유 매입 계획 발언, 중동 지정학적 리스크의 재부각 등의 요인으로 상승세 시현. OPEC+의 증산 계획에도 호르무즈 해협 통제 및 미국의 원유 생산 둔화에 대한 우려 상존

표 1. 상상인 철강 및 비철금속 커버리지 Valuation Table

2025-07-04	주가	시가총액						P/E (X)		P/B (X)		ROE (X)	
			1D	1W	1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
(원, 십억원, %)													
코스피	3,054.3	2,435,516.3	-2.0	-0.1	+8.6	+25.6	+27.3	10.94	9.37	1.00	0.92	9.42	10.17
POSCO 홀딩스	316,500	25,615.3	+1.4	+21.7	+23.2	+24.1	+24.9	17.95	13.49	0.43	0.42	2.57	3.34
현대제철	34,750	4,637.2	-2.3	+15.1	+23.4	+55.1	+65.1	35.33	9.39	0.24	0.24	0.69	2.58
동국제강	10,300	511.0	-1.4	+9.1	+15.3	+22.0	+28.8	-	-	-	-	-	-
KG 스틸	6,460	646.1	-1.1	+6.1	+3.5	+16.2	+16.8	-	-	-	-	-	-
세아베스틸지주	30,900	1,108.1	-2.7	-2.4	+33.2	+96.7	+56.4	16.56	11.58	0.57	0.56	3.44	4.86
세아제강	158,600	449.8	-0.6	+7.3	+2.0	-14.5	+31.4	-	-	-	-	-	-
풍산	114,600	3,211.6	-4.6	-16.0	+76.6	+109	+129	13.00	11.34	1.31	1.21	10.78	11.38

자료: Qunatiwise, 상상인증권

건설업종 전반적으로 하락세 시현.
일부 원전 테마에 대한 수급 영향

- 지난 주 국내 건설업종의 주가는 7.27 대책의 여파로 전반적으로 하락세. 특히 주택사업의 노출도가 높은 HDC현대산업개발(-8.6%)과 연초부터 주택/건설부문의 원가율 개선으로 주목받던 DL이앤씨(-9.1%)의 하락 폭이 두드러짐
- 현대건설(-9.5%), DL이앤씨의 경우 원전 테마에 대한 수급 영향도 일부 반영된 것으로 판단

표 3. 국내 건설업 Valuation Table

2025-07-04	주가	시가총액	상승률 (%)				P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)	
			1W	1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
(원, 십억원, %)												
현대건설	71,300	7,939.7	-9.5	+4.9	+86.6	+180.7	12.55	10.33	0.94	0.87	7.71	8.74
GS 건설	20,800	1,780.1	-2.3	-11.5	+27.6	+19.9	8.73	5.81	0.38	0.36	4.51	6.43
DL 이앤씨	49,700	1,923.1	-9.1	+1.6	+24.1	+54.6	6.50	4.76	0.41	0.37	6.53	8.23
HDC 현대산업 개발	22,200	1,463.1	-8.6	-7.9	+3.3	+23.0	6.12	4.10	0.43	0.39	7.44	10.28
대우건설	4,095	1,702.0	-3.4	-9.7	+28.2	+31.9	6.41	4.95	0.37	0.34	6.00	7.27

자료: Quantwise, 상상인증권

2. 국내 및 해외 철강제품비철금속 가격

현대제철, 인천 철근공장 대보수를 위해 7/21~8/31 생산 중단 조치

- 지난주 열연 및 냉연 유통가격은 지난 주 대비 톤당 1만원 하락. 반면 **철근(+0.7%)** 및 **H형강(+1.4%)** 등 봉형강 가격은 소폭 상승세 시현
- 현대제철이 6월 29일부터 7월 15일(17일)까지 당진(125만톤) 철근 라인을 비가동하고, 이어 7월 21일부터 8월 31일(42일)까지 인천(155만톤) 철근 라인의 정기보수를 진행할 계획이라는 사실이 보도됨. 포항(55만톤) 공장 역시 50% 수준의 감산 기초 이어갈 예정

표 4. 국내 철강제품 가격 및 스프레드

2025-07-04		가격	변화률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
제품가격		1W						
열연	유통	820.0	-1.2	+2.5	+1.2	+0.0	+2.5	+0.0
	수입	710.0	-1.4	-1.4	-6.6	-7.8	-7.8	-7.8
후판(20mm)	유통	930.0	+0.0	+1.1	+2.2	+2.2	+1.1	+2.2
	수입	840.0	+1.2	+2.4	-1.2	+5.0	+9.1	+7.7
냉연	유통	850.0	-1.2	+0.0	-1.2	+0.0	-12.4	+0.0
	수입	810.0	+0.0	+0.0	-1.2	-2.4	-10.0	-2.4
GI	유통	990.0	+0.0	+1.0	+0.0	-3.9	-10.8	-3.9
철근	유통	730.0	+0.7	+4.3	-0.7	+7.4	-3.9	+3.5
	수입	705.0	+1.4	+3.7	-1.4	+4.4	-4.7	+1.4
H형강	유통	1,035.0	+1.0	-1.4	-2.8	+0.5	-5.0	-0.5
	수입	940.0	+0.0	-1.1	-3.1	-3.1	-4.1	-3.1
원재료 가격 (천원/톤)		1W						
철스크랩	생철 A	371.0	-2.4	-2.4	+1.1	+3.3	-9.1	+6.3
	중량 A	350.0	-2.5	-2.5	+1.2	+3.9	-9.3	+7.0
	경량 A	313.0	-2.8	-2.8	+1.3	+4.3	-10.8	+7.9
	선반철	267.0	-3.3	-3.3	+0.8	+4.3	-11.9	+8.1
철광석 (달러/톤)	Aust 62% Fe	94.0	+2.2	+0.0	-1.6	-8.3	-10.9	-3.6
	China, 66% Fe (위안/톤)	860.0	-2.3	-6.5	-7.5	-10.4	-17.3	-10.4
연료탄 (달러/톤)	호주 강점탄 계약	195.0	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-15.6	+0.0
	중국 코크스 내수 (위안/톤)	1,320.0	+0.0	-8.3	-11.4	-24.1	-36.8	-26.3
스프레드 (천원/톤)		2M Lagging						
열연	철광석, 연료탄	415.5	-2.2	+6.9	+11.9	+3.8	+30.8	+4.2
냉연	철광석, 연료탄	445.5	-2.0	+1.5	+5.8	+3.5	-8.6	+3.9
후판	철광석, 연료탄	525.5	+0.2	+3.3	+11.5	+7.2	+20.1	+7.5
철근	스크랩	375.0	+2.7	+12.3	+1.9	+16.1	+8.1	+12.3
H형강	스크랩	705.0	+1.4	+0.1	-1.8	+4.0	+1.1	+3.8

자료: 스틸데일리, Bloomberg, 상상인증권

표 5. 지역별 철강제품 가격 및 변화율

2025-07-04		가격	상승률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
지역별 가격 (달러/톤)								
열연	중국	452.0	+1.3	+0.9	-0.2	-3.6	-6.4	-3.8
	일본	505.0	+0.0	+0.0	-1.0	-1.9	-6.5	-2.9
	북미	900.0	+0.6	+1.7	-7.7	+35.3	+40.6	+35.3
	유럽	674.0	+0.0	-5.3	-9.7	+14.0	-1.2	+15.3
제품가격 (위안/톤)								
중국	열연	3,239.0	+1.3	+0.5	-1.9	-5.7	-6.5	-5.9
	냉연	3,668.0	+0.7	-0.4	-8.6	-11.9	-6.6	-12.4
	후판	3,389.0	+0.1	-2.1	-3.7	-2.8	-3.3	-4.0
	선재	3,577.0	+1.3	-0.2	-1.0	-5.3	-5.1	-5.5
	철근	3,289.0	-0.0	-1.8	-3.8	-7.0	-8.8	-7.8
중국 재고 (만톤)								
철강제품	열연	253.3	+2.2	+1.6	-13.1	+9.6	-26.3	+16.9
	냉연	209.3	-0.6	-1.0	+7.4	+31.5	-4.7	+34.3
	후판	100.7	+2.0	+13.2	+5.3	-4.1	-27.2	-2.2
	선재	89.8	+1.0	-2.3	-36.7	+6.5	-35.4	+14.2
	철근	370.9	+0.6	-8.0	-35.9	+21.2	-36.1	+28.6
원료탄 및 코크스								
	전체	1,623.5	+0.0	-8.1	-3.3	+13.1	+8.8	+11.8
	Qinhuangdao	562.0	+0.0	-14.6	-10.1	-16.7	+6.4	-12.6
	Guangzhou	306.4	+0.0	+10.0	+31.3	+44.1	-11.9	+27.7
	Zingtang	742.0	+0.0	-8.7	-7.3	+39.4	+24.5	+34.4
철광석								
	중국 전체	12,455.0	-0.2	+1.0	-0.6	-6.0	-5.7	-5.5
	인도산 철광석	370.0	-1.3	+1.4	-16.9	-33.3	-52.9	-30.8

자료: Bloomberg, 상상인증권

가동 중단되었던 아연 정광 생산량 회복, 수입물량 증가에 따라 중국 아연 TC 회복세 지속

- 지난 주 비철금속 가격은 전반적으로 혼조세 시현. **아연 TC(Treatment Charge)는 7월 4일 기준 톤당 95달러 기록하며 지난 주 대비 46% 상승.**
- 지난 2월 이후 아연 TC가 지속적으로 상승세를 시현할 수 있었던 이유는 **정광 공급 요인이 개선되었기 때문.** 기존 감축되거나 가동 중단되었던 광산의 생산량이 점차 회복되었으며, 중국 신장 위구르 자치구 광산도 재개된 것으로 확인됨
- 1~5월 중국 아연 정광 수입량은 220.4만톤으로 전년 동기대비 52.5% 증가한 점도 일부 영향

표 6. 비철귀금속 가격, 중국 세련수수료 변화율

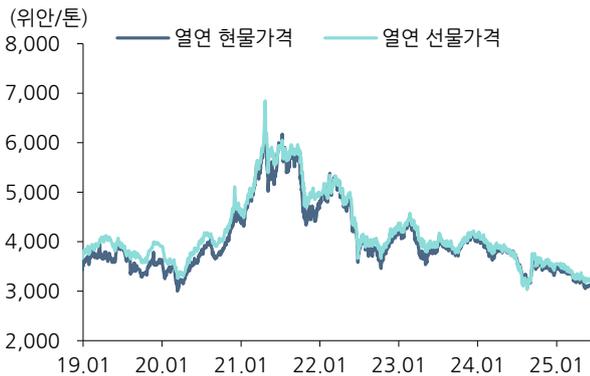
2025-07-04	가격	상승률 (%)					
		1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
(달러/톤)							
LME ZINC 3MO	2,724.0	-2.0	+2.2	+2.7	-7.4	+2.7	-8.5
LME LEAD 3MO	2,058.5	+0.7	+4.0	+7.5	+4.7	+1.8	+5.5
LME COPPER 3MO	9,864.5	-0.1	+1.8	+7.8	+7.3	+8.9	+12.5
LME ALUMIUM 3MO	2,590.0	-0.2	+5.7	+8.1	-3.5	+14.4	+1.5
LME TIN 3MO	33,702.0	-0.2	+4.2	+8.0	+13.2	+11.6	+15.9
LME NICKEL 3MO	15,290.0	+0.3	-1.3	+1.5	-5.0	-6.0	-0.2
LME COBALT 3MO	33,335.0	+0.0	+0.0	-1.1	+37.2	+25.8	+37.2
LiOH CIF CJK Futures (달러/kg)	8.2	-0.6	-0.7	-11.3	-13.0	-28.9	-13.4
LI2CO3 CIF CJK Futures (달러/kg)	8.2	+0.6	+0.0	-11.2	-20.3	-31.5	-22.5
CMX GOLD FUTURE	2,916.8	+0.0	+0.0	+0.0	+6.1	+17.1	+10.4
CMX SILVER FUTURE	36.8	+2.1	+1.8	+15.3	+18.1	+29.6	+25.8
금 현물환 (달러)	3,337.2	+1.9	+0.8	+3.1	+23.4	+36.6	+27.2
은 현물환 (달러)	37.0	+2.7	+2.8	+14.4	+21.7	+29.4	+27.9
위안화 환율 (달러)	7.2	-0.1	-0.4	-1.7	-2.2	-0.1	-1.8
Dollar Index (pt)	97.2	-0.2	-2.0	-2.9	-11.1	-5.8	-10.4
(천톤)							
LME ZINC INVENTORY	112.3	-5.8	-18.0	-5.9	-44.2	-51.7	-52.2
LME LEAD INVENTORY	263.3	-3.7	-6.4	+6.4	+12.3	+13.7	+8.0
LME COPPER INVENTORY	95.3	+4.4	-28.0	-54.4	-63.4	-61.3	-64.9
LME ALUMIUM INVENTORY	363.9	+5.4	+0.0	-17.7	-40.3	-60.7	-43.1
LME TIN INVENTORY	2.1	-3.0	-13.5	-32.8	-54.6	-55.3	-56.0
LME NICKEL INVENTORY	202.5	-0.9	+1.2	-1.0	+19.5	+83.9	+26.1
LME COBALT INVENTORY	0.1	+0.0	+0.0	+11.1	+11.1	+21.7	+9.4
(달러/톤)							
ZINC SPOT Treatment Charge	95.0	+46.2	+46.2	+46.2	+480.0	+573.8	+480.0
LEAD SPOT Treatment Charge	-75.0	+0.0	+0.0	-114.3	-400.0	-600.0	-400.0
COPPER SPOT Treatment Charge	-25.5	-30.8	-1,120.0	-1,120.0	-304.0	-563.6	-321.7

자료: Bloomberg, 상상인증권

3. 중국 철강가격 및 수급 데이터

- 현지 철강업계의 감산 소식이 열연 현물·선물 가격에 전반적으로 반영**
- 현지 열연 현물 및 선물 가격은 각각 톤당 3,290위안(+1.5%), 3,201위안(+2.56%) 기록하며 지난 주 대비 소폭 상승.
 - 이는 중국 중앙재경위원회 제6차 회의에서 현지 철강산업의 감산 당위성에 대한 내용이 언급되었기 때문. 중국 당산(탕산) 지역의 철강 감산설이 보도되기도 함. Mysteel에 따르면 당산 지역 내 절반 가량의 제강사가 감산 통보를 받았으며, 나머지 업체들도 감산 조치가 진행될 가능성이 높다고 언급. 당산 지역의 조강생산량은 약 1.2~1.3억톤 수준
 - 6월 30일 기준 중국 철강업계의 일평균 생산량은 275만톤(-2만톤, 10일전 대비) 기록. 주요 제강사의 일평균 생산량 역시 212.9만톤 기록하며 직전 시점 대비 소폭 감소
 - 중국 전기로 가동률은 58.9% 기록하며 지난 주 대비 -2.57%p 하락. 고로 가동률(90.3%) 및 제강사 수익성 비율(59.3%)은 전주와 유사한 수준 유지

그림 1. 중국 열연 현물 및 선물가격 추이



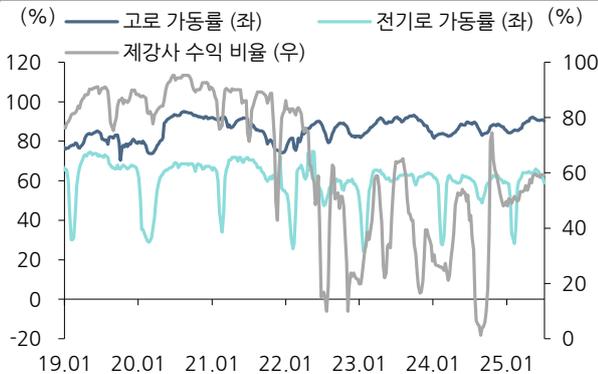
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 중국 전체 및 주요제강사 일평균 조강생산량



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 중국 고로 및 전기로 가동률, 제강사 수익 비율



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 중국 고로 및 전기로 마진



자료: Xiben Information, 상상인증권

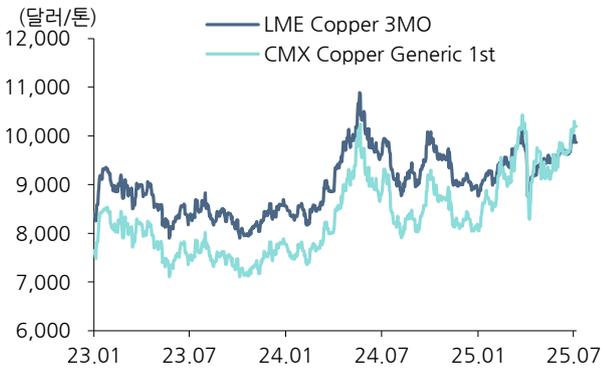
주석: 빨간색 선이 고로 이익, 초록색 선이 전기로 이익

4. 구리 가격 및 수급 데이터

LME 및 상하이 거래소 구리 재고 증가, 중국 구리 TC 하락세 심화

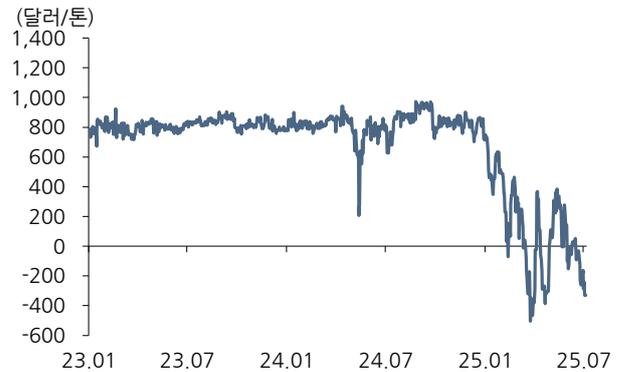
- 지난 주 LME 구리 3개월 가격은 톤당 9,865달러(-0.1%) 기록하며 지난 주 대비 소폭 하락. 반면 CMX 구리 근월물 가격은 톤당 10,194달러(+0.6%) 기록하며 동반 지속. LME - CMX 시장 간 스프레드 (-)음의 관계는 전주 대비 확대 (-\$259/MT -> -\$330/MT)
- 6월 23일 기준 미국 구리제품 주간 수입물량은 5.2만톤 기록하며 지난주(3.3만톤) 대비 증가
- 중국의 구리 Spot TC(제련수수료)는 톤당 -25.5달러 기록하며 전주 대비 6달러 하락. 시카고 선물거래소 구리 재고 증가세(4일 기준 2.2만톤, +5.5%) 지속되는 가운데, LME(9.5만톤, +4.3%) 및 상하이 (8.5만톤, +3.7%) 선물거래소 구리 재고는 지난 주 대비 소폭 반등

그림 7. LME Copper 3MO 및 CME Copper Generic 1st



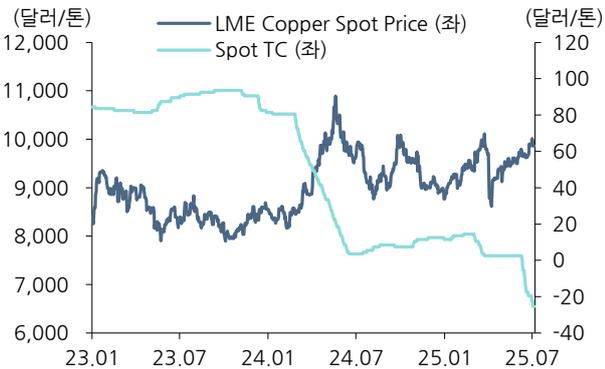
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. LME-CME Copper 근월물 스프레드



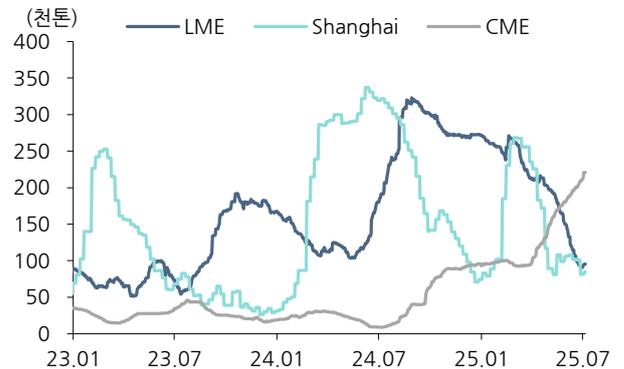
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 9. LME Copper 3MO 및 Copper Spot TC



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 10. LME, Shanghai, CME Copper Inventory



자료: Bloomberg, 상상인증권

5. 미국 OCTG 업황 관련 데이터

미국 원유 굴착기 수 하락 폭 심화되며 현지 OCTG 가격 하락

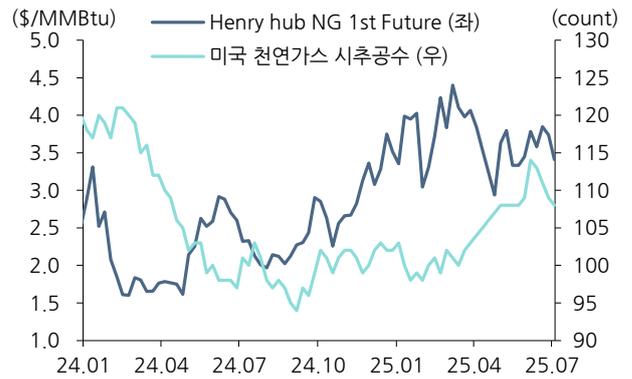
- WTI 원유 선물가격은 트럼프 대통령의 전략비축유(STR) 확충 계획 언급 및 이란발 중동 지정학적 리스크 재부각되며 지난 주 대비 67.0달러(+2.3%) 기록. **미국 내 원유 굴착기 수는 425개 기록하며 전주 대비 7개 감소.** 현지 원유 리그 수 감소 추세 가속화 중
- 헨리허브 천연가스 선물가격은 MMBtu당 3.4달러 기록하며 전주 대비 8.8% 하락. **미국 천연가스 리그 수는 108개 기록하며 전주 대비 1개 감소**
- **미국 현지 OCTG 가격은 Short ton당 2,012.5 달러(-5.8%) 기록.** 현지 원유 굴착기수 감소에 따른 전망 수요 부진 영향이 반영

그림 13. WTI 3개월물 및 베이커휴스 미국 원유 리그 수



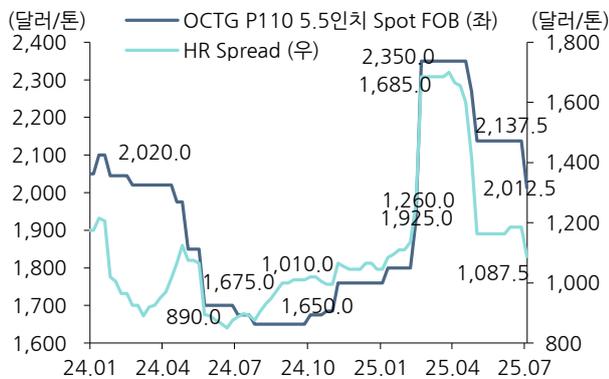
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 헨리허브 천연가스 가격 및 베이커휴스 미국 천연가스 리그 수



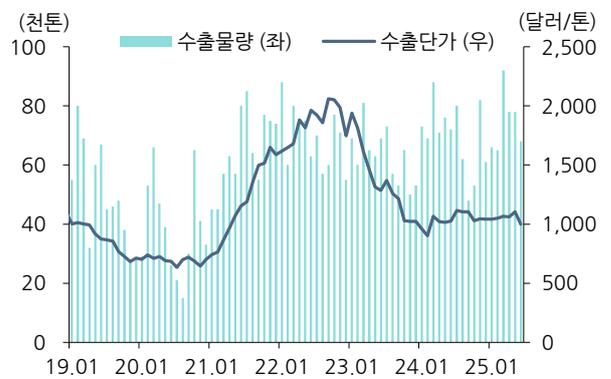
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 북미 OCTG P110 파이프 5.5인치 Spot FOB



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 미국향 송유관 및 유정관 용접강관 수출물량 및 단가



자료: Bloomberg, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		