iM증권

iM Steel Weekly

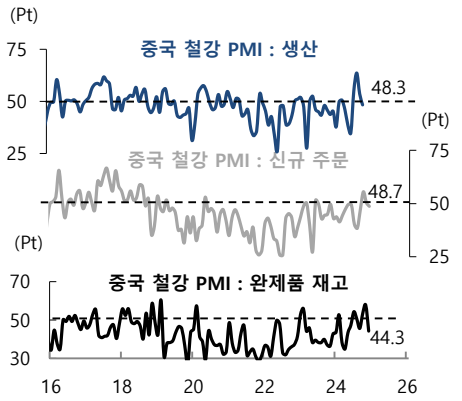
1월 2주

2025-01-06

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

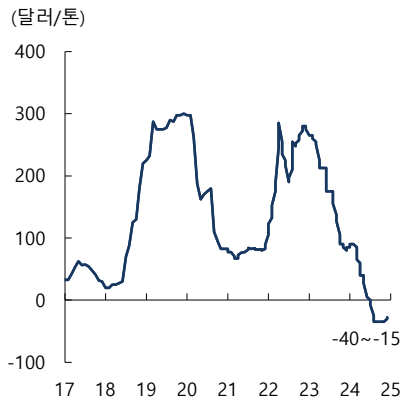
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 부문별 수치



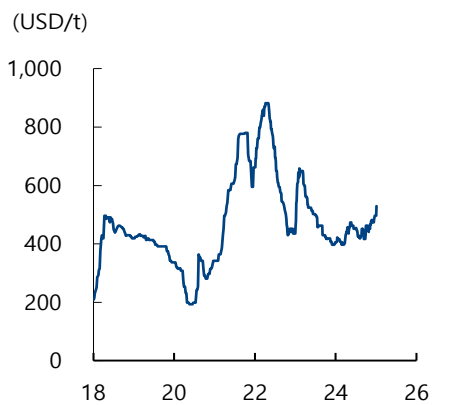
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

미국 알루미늄 Premium 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국, 경기 부양 기대감 확산에도 업황은 여전히 불확실

글로벌 철강/비철금속 주가 전반적 부진. 실질 금리 상승, 달러 강세 등 비우호적 매크로 환경 때문
: 국내 철강사 [낙폭 과대] 및 일본 철강사 [엔화 약세에 따른 수출 수혜] 주가만 상대적 호조

중국, 감산 효과로 재고는 감소했고..
1) 중국, 가동률 하락 등으로 시중 재고는 낮아진 상황
: 중국 서베이 가동률 12/06 81.5% → 12/13 81.5% → 12/20 79.6% → 12/27 78.7% → 1/3 78.1%
: 이에 유통 재고 역시 평년 대비 낮은 수준으로 조정됨
2) 12 월 중국 철강 PMI 역시 감산으로 재고가 일정 조정되었음을 시사 **[페이지 상단 Key Chart 참조]**
: 신규 주문 [11 월 50.5 → 12 월 48.7] 둔화에도 생산이 줄어들면서 [11 월 53.6 → 12 월 48.3]로 재고는 오히려 감소 [11 월 57.6 → 12 월 44.3]

경기 부양 기대감도 최근 재차 확산되었으나..
1) 시진핑 주석, 신년사에서 경기부양 의지 강조
2) 12/24 로이터 통신, 중국 정부가 25 년 역대 최대 규모인 3 조 위안의 특별 국채를 발행할 것이라고 보도
3) 발개위, "25 년 초장기 국채 발행규모를 크게 늘려 소비재에 대한 보조금 및 대규모 장비 업그레이드를 위한 기업 보조금 지급을 늘릴 것" 12/29 인민은행장 "여전히 지준율 인하 여력이 있다"
4) 이같은 기대감으로 연초 국제 유가도 반등

그러나 업황은 불확실한 상황
1) 지금은 동절기 비수기 국면. 향후 유통 재고는 점진적으로 증가할 것
2) 위안화 약세는 중국 철강사의 수출 유인을 더욱 강화시키는 요인
3) 가장 큰 불확실성은 트럼프 취임 이후의 무역 정책

타 지역 업황: 동남아 보합, 국내 판재류는 1 월 가격 인상 가능성 점증
1) 동남아 철강가격 보합
* 베트남 열연가격 12/06 508 달러 → 12/13 508 달러 → 12/20 495 달러 → 12/27 495 달러 → 1/3 495 달러
2) 미주. 유럽은 약세. 부정적 매크로 환경 및 경기 둔화 우려 [EU]가 배경
3) [스틸데일리] 철근 공장 역대급 비가동 "생산량 반토막". 스틸데일리에 따르면 국내 8 대 제강사 1 월 공장 비가동률은 약 49%로 추산
4) 판재류, 1 월 가격 인상 분위기 점증. 열연 대수리 일정 및 환율 상승에 따른 수입재 경쟁력 약화가 배경

Steel Weekly (1 월 2 주)

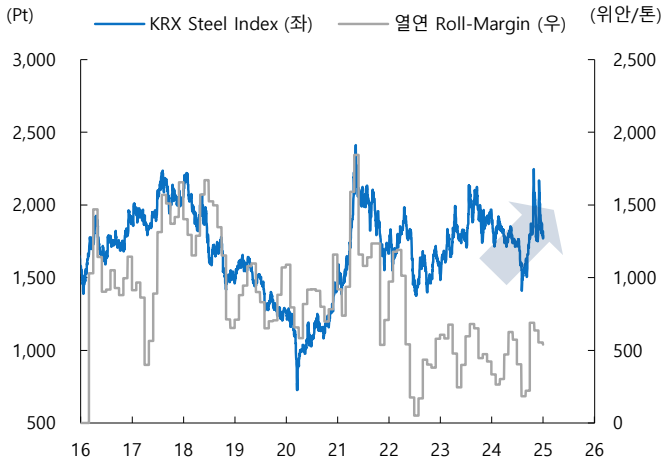
	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,818	1,792	2,052	1,800	1,738	1,790
(Pt, %)		1.4%	-11.4%	1.0%	4.6%	1.6%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,441	3,471	3,565	3,675	3,733	3,471
(위안/톤, %)		-0.9%	-3.5%	-6.4%	-7.8%	-0.9%
중국 철근 내수가격	3,567	3,565	3,570	3,473	3,761	3,568
(위안/톤, %)		0.1%	-0.1%	2.7%	-5.2%	0.0%
국내 수입산 철근 유통가격	695	685	690	760	680	685
(천원/톤, %)		1.5%	0.7%	-8.6%	2.2%	1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	750	740	750	720	770	750
(천원/톤, %)		1.4%	0.0%	4.2%	-2.6%	0.0%
북미 열연 내수가격	750	767	766	779	698	786
(달러/톤, %)		-2.2%	-2.1%	-3.7%	7.5%	-4.6%
유럽 열연 내수가격	582	589	593	593	685	585
(달러/톤, %)		-1.1%	-1.7%	-1.8%	-14.9%	-0.5%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	68,500	71,500	83,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	2.9%	-1.4%	-15.6%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	99	107	109	111	100
(달러/톤, %)		-0.4%	-7.7%	-9.4%	-11.0%	-2.0%
MB 원료탄 가격	203	195	212	204	260	200
(달러/톤, %)		4.1%	-4.0%	-0.3%	-21.8%	1.6%
동아시아 스크랩 수입가격	287	287	304	313	345	287
(달러/톤, %)		0.0%	-5.4%	-8.2%	-16.8%	0.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	539	555	555	690	403	539
(위안/톤, %)		-2.9%	-2.9%	-21.9%	33.6%	0.0%
흑자 철강사 비중	48.0	49.7	52.0	37.6	44.6	49.7
(%. %p)		-1.6%p	-3.9%p	10.4%p	3.5%p	-1.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	78	78	78	82	83	78
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-4.3%	-5.5%	0.0%
중국 철강재 유통재고	843	844	921	1,041	1,400	844
(만톤, %)		-0.1%	-8.5%	-19.1%	-39.8%	-0.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,307	3,327	3,466	3,327	3,586	3,337
(위안/톤, %)		-0.6%	-4.6%	-0.6%	-7.8%	-0.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,153	1,140	1,271	1,541	1,754	1,157
(위안/톤, %)		1.1%	-9.3%	-25.2%	-34.3%	-0.4%
대련 철광석 선물가격**	769	768	793	789	826	777
(위안/톤, %)		0.1%	-3.1%	-2.5%	-6.9%	-1.1%

* Monthly Data

** 활황물 기준

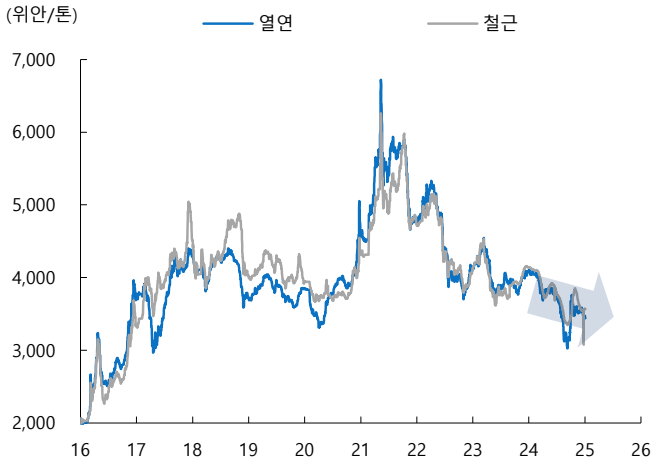
Steel Weekly (1 월 2 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



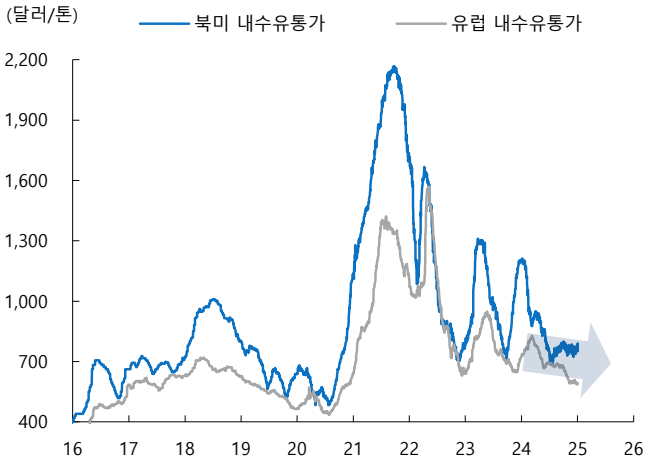
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

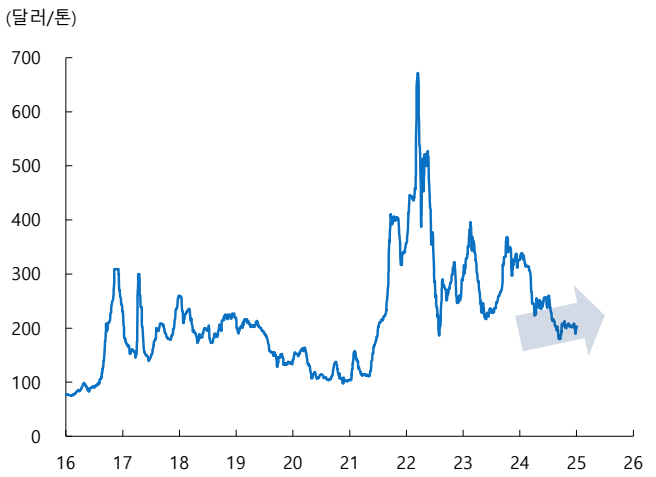
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격

자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

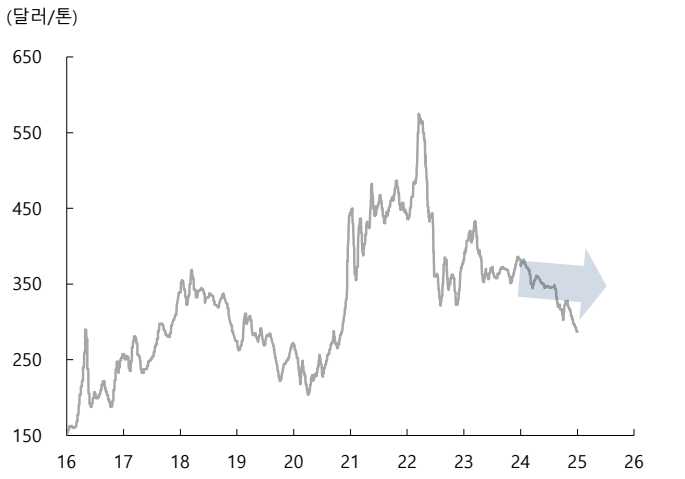
MB 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

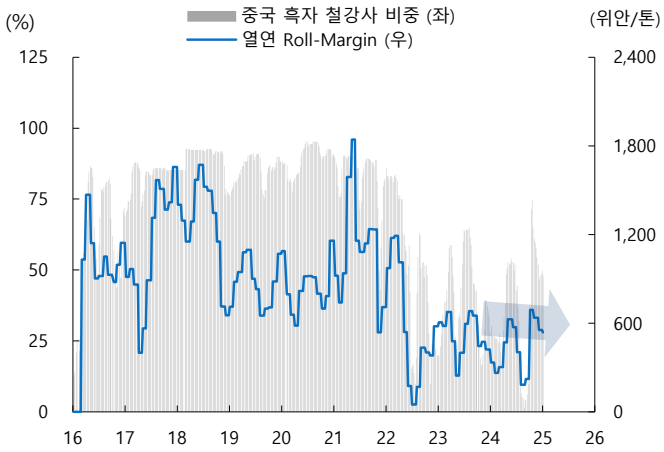
Steel Weekly (1 월 2 주)

동아시아 스크랩 수입가격



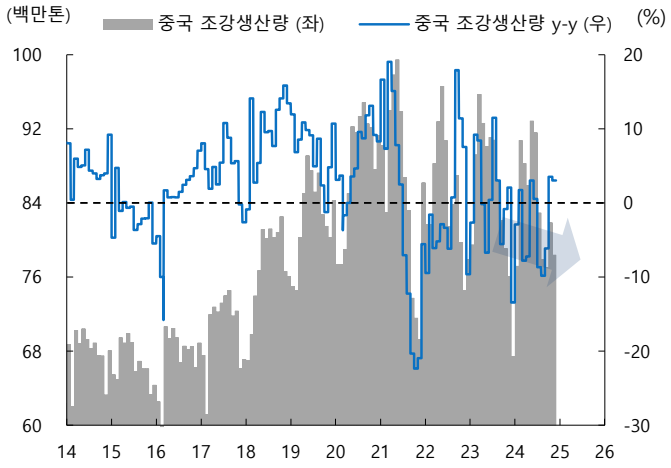
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



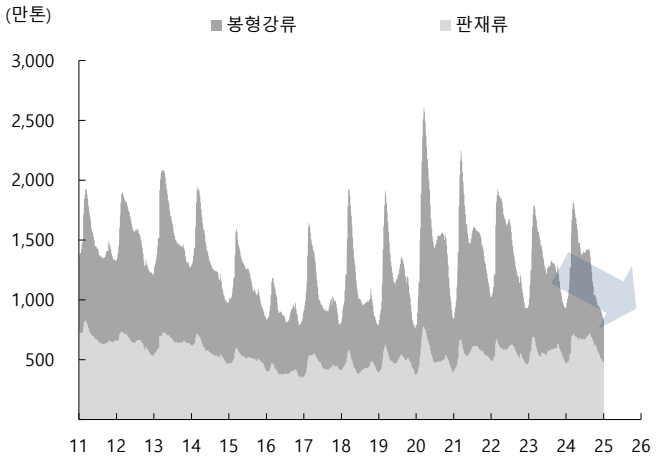
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



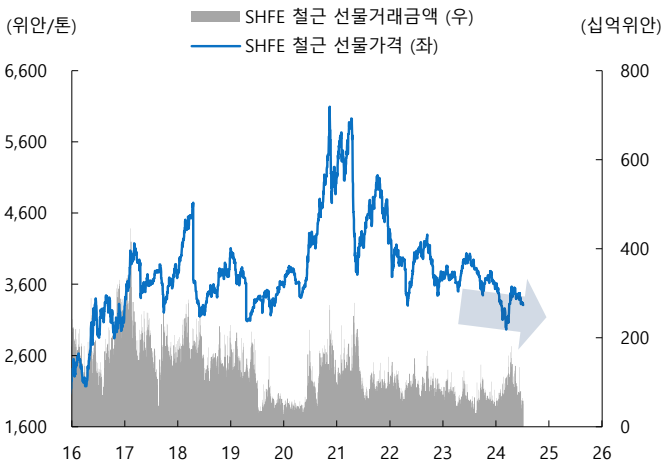
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



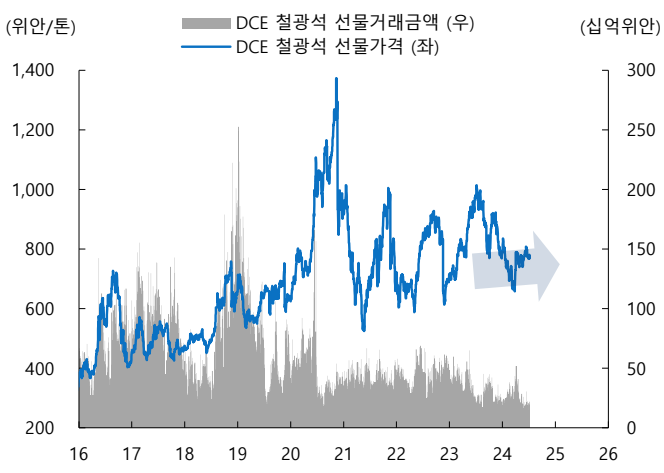
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

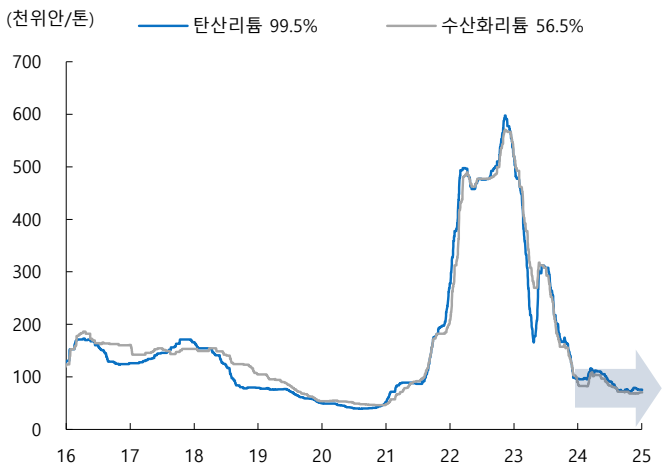
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

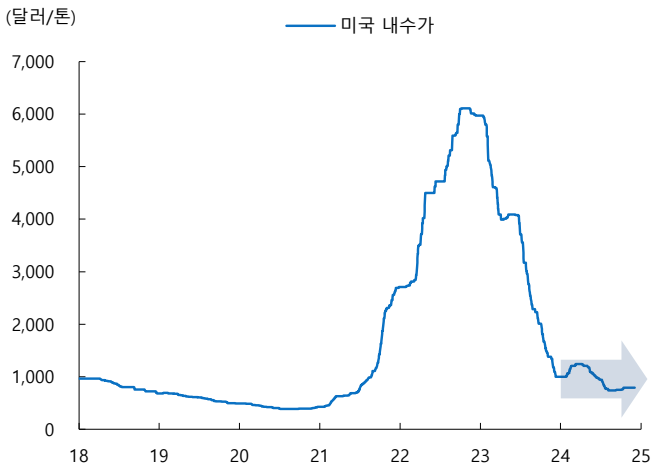
Steel Weekly (1 월 2 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 2 주)

[Macro & 비철금속] 비우호적 매크로 환경으로 상품 가격 큰 폭 하락

상품 가격 약세: 금리 상승과 달러화 강세

1) 연준 매파적 기조에 이어 경기 지표 호조로 미국 10 년물 국채 금리 상승세 지속

① 신규 실업보험 청구자수 21.1 만명으로 전주 대비 9 천명 감소. 8 개월만의 최저치. 예상치 [22.2 만명] 하회

② 12 월 미국 ISM 제조업지수 49.3, 여전히 50 을 하회했으나 예상치 [48.4] 및 전월치 [48.4] 상회

: 하위 지표인 신규주문지수는 52.5 로 전월치 [50.4] 및 50 상회. 다만 고용지수는 45.3 으로 전월 [48.1] 대비 하락

③ 매파적 연준 및 임박한 트럼프 당선인의 취임도 금리 상승에 일조

2) 달러도 강세. 전술한 금리 상승 및 경기 둔화 우려에 따른 유로화 약세에 기인

① 우크라이나 경유 러시아 천연가스 유입 중단에 따른 성장 둔화 우려로 유로화 급락

② 영국의 경기 둔화 우려로 파운드화 급락. 영국의 24 년 3 분기 성장률은 0%로 부진

3) 전술한 비우호적 매크로 변수 영향으로 상품 가격은 전반적 약세

4) 반면 중국 부양 기대감으로 유가는 반등

5) 12 월 미국 제조업 지표가 호조를 보였음에도 경기 불확실성은 완전히 가시지 않았음. 기업들이 향후 무역 환경에 대한 불확실성을 감안, 수요를 미리 당겼을 가능성이 높기 때문. 고용 지표도 부진

귀금속, 비우호적 매크로 환경에도 트럼프 청부 출범에 따른 불확실성 확산 등으로 강보합

아연, 연 상대적으로 큰 폭 하락. TC 는 소폭 반등

1) 아연 LME 재고는 전주 대비 감소. LME 는 전주와 유사했으나 SHFE 재고가 큰 폭 감소

: LME On Warrant 12/06 17.2 만톤 → 12/13 17.2 만 → 12/20 17.0 만톤 → 12/27 17.0 만 → 1/3 17.1 만톤

2) 중국 아연 Spot TC 는 1 년만에 반등. 정광 수급이 완화되고 있음을 시사 **[이전 페이지 Key Chart 참조]**

① 12/27 수입 정광에 대한 Spot TC 는 -40~-15 달러. 이전 수치 [12/13 -40~-20 달러] 대비 소폭 상승

② 중국 내수 정광에 대한 Spot TC 역시 반등. 북부지역 [11 월 1,500~1,600 위안 → 12 월 1,900~2,100 위안], 남부지역 [11 월 1,200~1,500 위안 → 12 월 1,600~1,900 위안]

③ TC 반등 배경은 제련소 수익성 악화에 따른 정광 수요 감소 및 춘절 연휴 전 재고 비축이 일정 완료되었기 때문

3) 러시아 천연가스 수입 중단에 따른 EU 전력비 상승 여부 주시할 필요. 전력비는 아연 원가에 큰 비중

전기동 역시 약세. 다만 TC/RC 3 주 연속 하락

1) TC/RC 3 주 연속 하락. 마이너스 TC 상태 지속

* Spot TC 11/22 12/06 +2.0 달러 → 12/13 +1.2 달러 → 12/20 - 0.7 달러 → 12/27 -2.2 달러 → 1/3 - 3.8 달러

2) 타 비철금속 대비 양호한 가격 흐름. 타이트한 정광 수급 및 중국 부양 기대감이 소폭 반영되었기 때문

알루미늄 약세를 보였으나, 러시아 천연가스 수입 중단으로 EU 지역에서의 수급 차질 가능성 점증

① 21~22 년 EU 전력비 폭등 구간 EU 제련소의 약 50%가 감산. 전력비가 가공비의 약 30~45%를 차지하기 때문

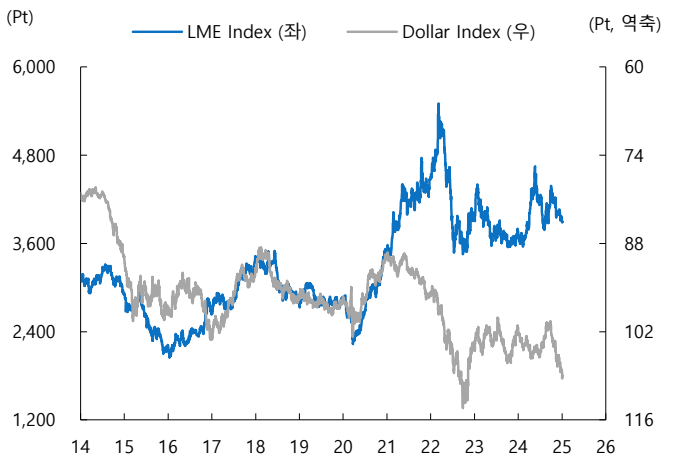
② 지난주 미국 알루미늄 premium 강세 역시 알루미늄 수급 우려를 반영 **[이전 페이지 Key Chart 참조]**

Metal Weekly (1 월 2 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	109.0	108.0	106.3	102.5	104.9	108.5
(Pt, %)		0.9%	2.5%	6.3%	3.9%	0.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.3	2.2	2.3	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.0%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,647	2,616	2,649	2,650	2,379	2,609
(달러/파운드, %)		1.2%	-0.1%	-0.1%	11.3%	1.4%
LBMA 은 가격	29.8	29.6	30.8	32.1	30.6	28.9
(달러/파운드, %)		0.6%	-3.3%	-7.0%	-2.5%	3.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	247,629	247,629	259,736	299,931	241,543	247,629
(계약수, %)		0.0%	-4.7%	-17.4%	2.5%	0.0%
CMX 은 투기적순매수*	40,163	40,163	43,260	56,924	55,834	40,163
(계약수, %)		0.0%	-7.2%	-29.4%	-28.1%	0.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	1,804	1,804	10,466	43,192	49,223	1,804
(계약수, %)		0.0%	-82.8%	-95.8%	-	0.0%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,860	3,015	3,083	3,144	2,944	2,954
(달러/톤, %)		-5.1%	-7.2%	-9.0%	-2.9%	-3.2%
LME 연 현물가격	1,893	1,943	2,063	2,103	2,191	1,925
(달러/톤, %)		-2.6%	-8.2%	-10.0%	-13.6%	-1.7%
LME 전기동 현물가격	8,768	8,872	8,970	9,796	9,795	8,653
(달러/톤, %)		-1.2%	-2.3%	-10.5%	-10.5%	1.3%
LME 니켈 현물가격	14,887	15,089	15,881	17,743	17,082	15,111
(달러/톤, %)		-1.3%	-6.3%	-16.1%	-12.9%	-1.5%
LME 알루미늄 현물가격	2,465	2,529	2,619	2,642	2,478	2,527
(달러/톤, %)		-2.5%	-5.9%	-6.7%	-0.5%	-2.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	254	275	355	325	385	265
(000 톤, %)		-7.5%	-28.4%	-21.8%	-34.0%	-4.1%
LME/SHFE 연 재고	287	300	320	239	278	296
(000 톤, %)		-4.4%	-10.4%	19.7%	3.0%	-3.0%
LME/SHFE 전기동 재고	353	347	377	440	513	346
(000 톤, %)		1.8%	-6.4%	-19.8%	-31.2%	2.1%
LME/SHFE 니켈 재고	199	198	198	157	119	197
(000 톤, %)		0.2%	0.5%	26.2%	67.3%	1.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	823	854	918	1,063	1,244	840
(000 톤, %)		-3.6%	-10.3%	-22.6%	-33.8%	-2.0%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	130	110	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-11.5%	4.5%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	13	13	13	20	20	13
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-37.5%	-37.5%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	65	63	51	64	0	63
(달러/톤, %)		4.0%	-	1.6%	-	4.0%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	200	150	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-12.5%	16.7%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	200	200	185	160	158	200
(달러/톤, %)		0.0%	8.1%	25.0%	27.0%	0.0%

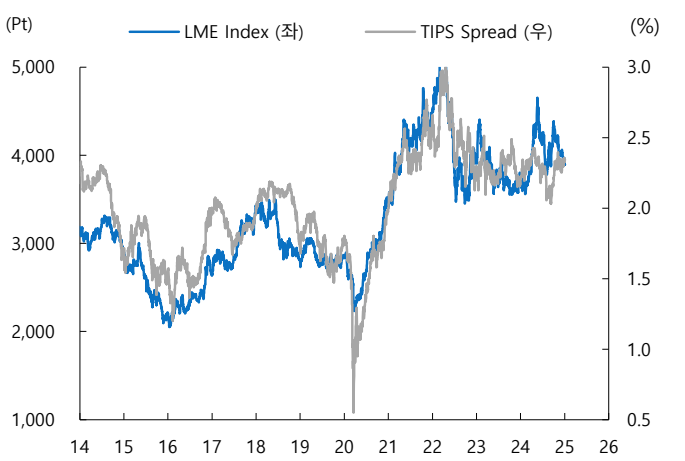
Metal Weekly (1 월 2 주)

LME Index 와 Dollar Index



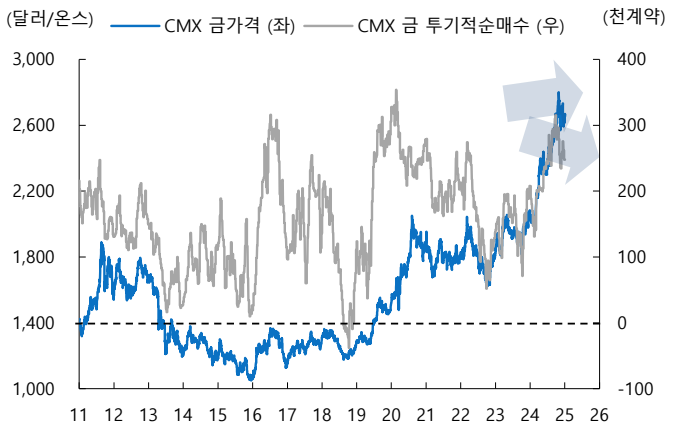
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



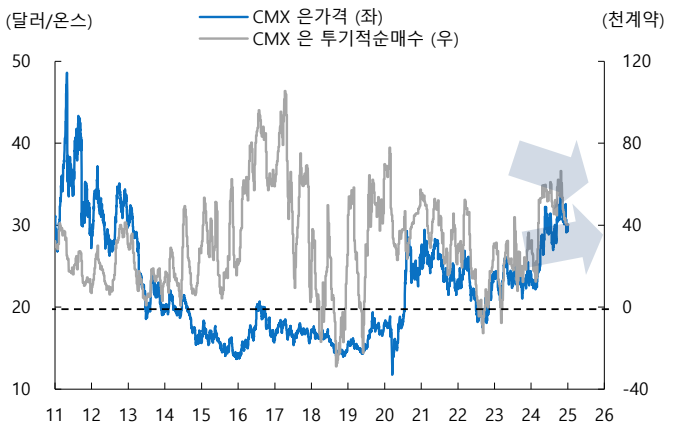
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



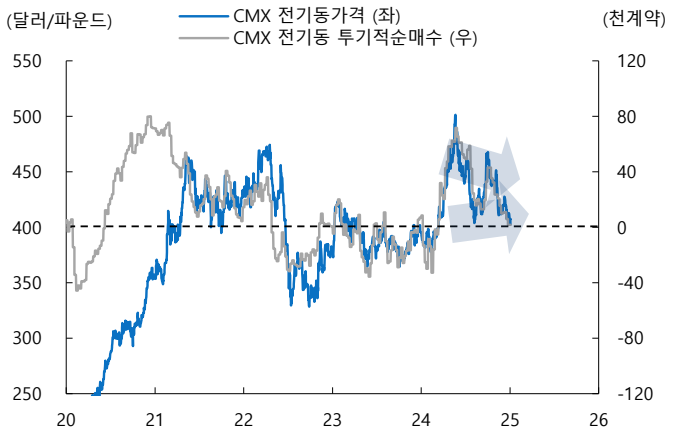
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



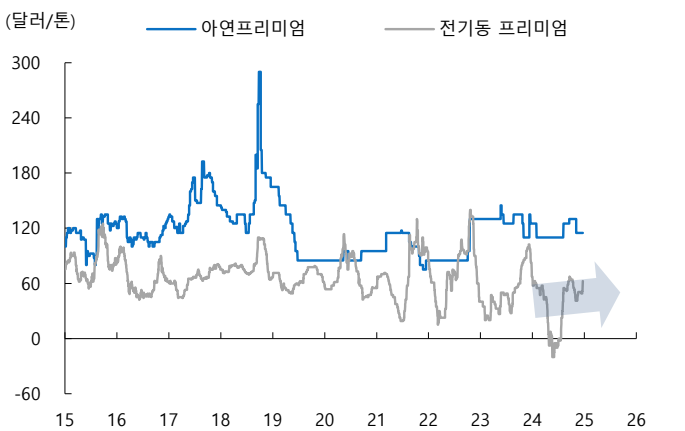
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

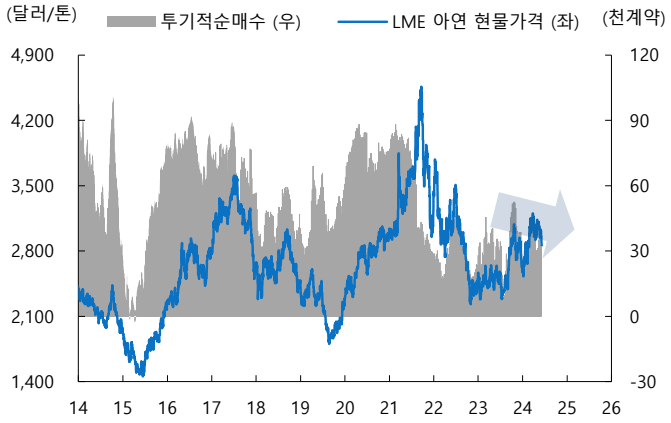
아연/전기동 프리미엄



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

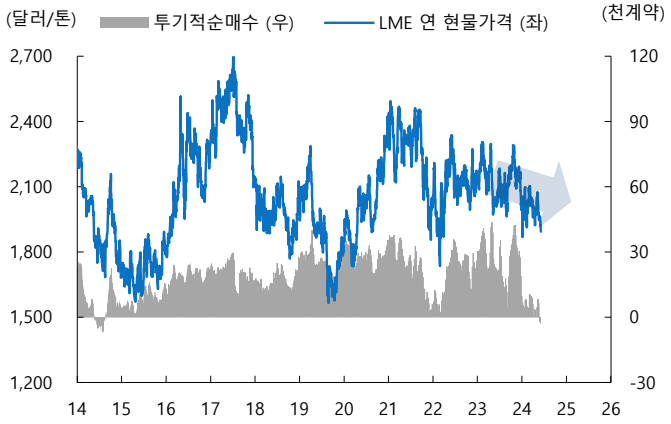
Metal Weekly (1 월 2 주)

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



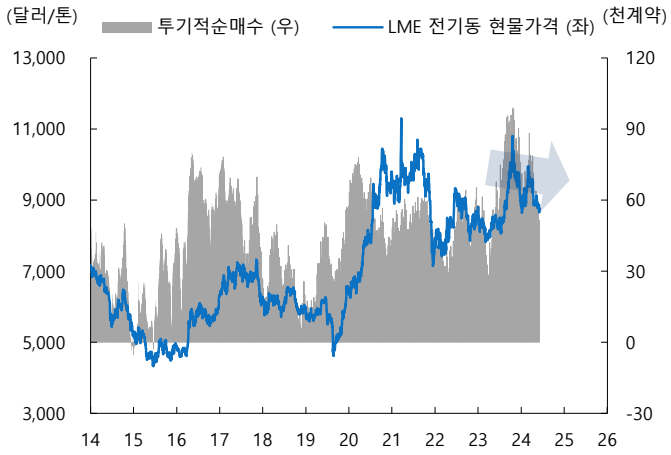
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



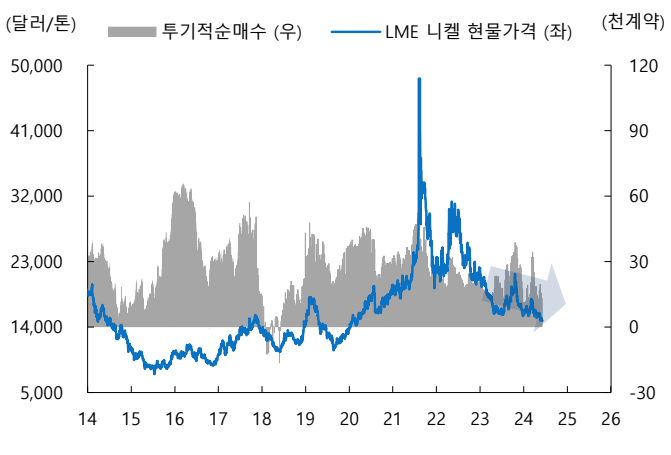
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



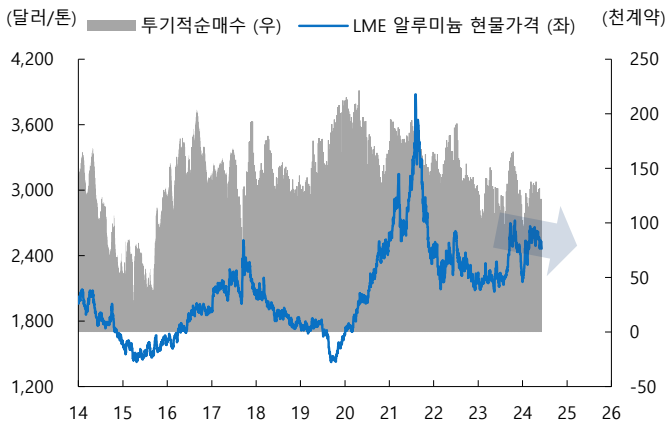
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



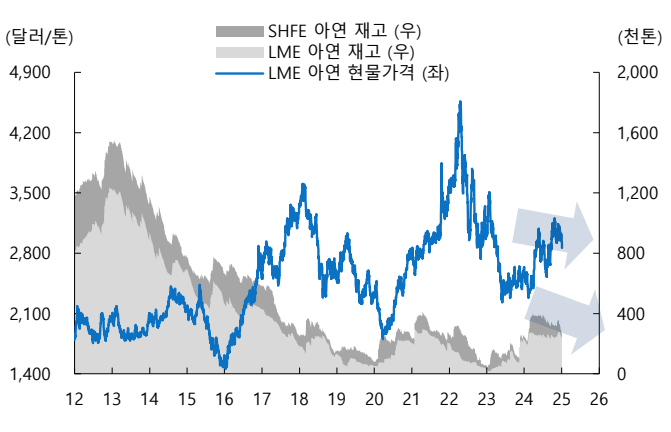
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

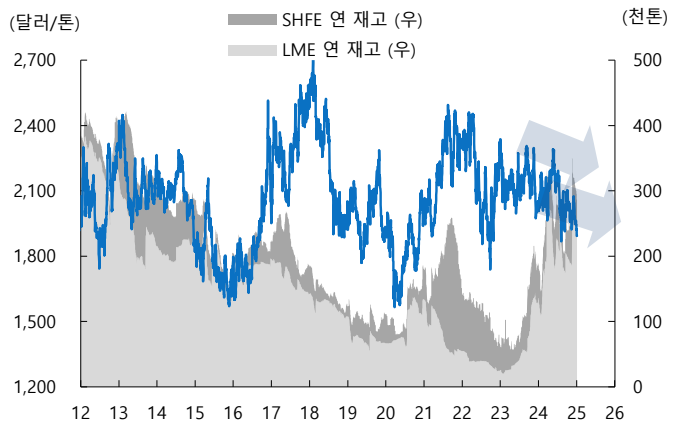
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

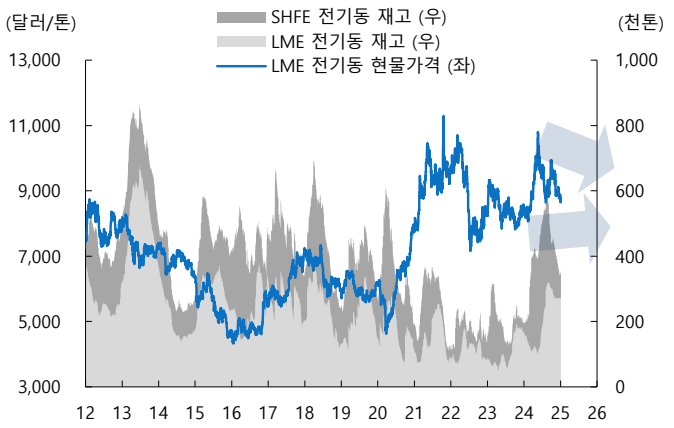
Metal Weekly (1 월 2 주)

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



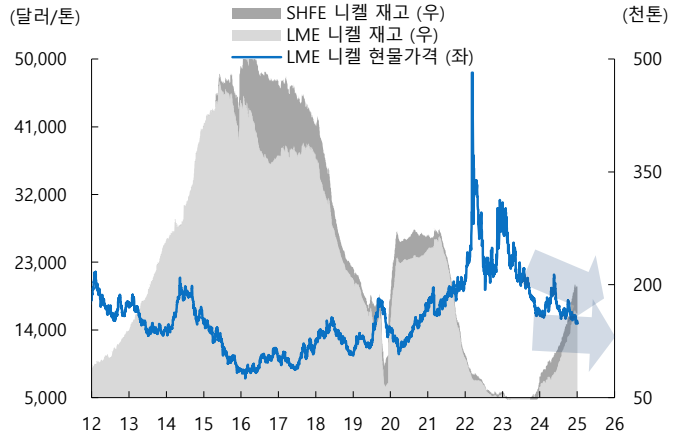
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



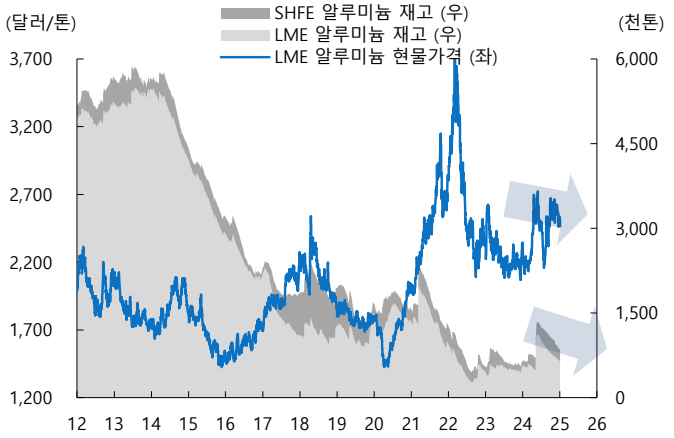
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers

Steel Global Peers

[Fri] Jan 06, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25
한국	포스코 홀딩스	21.4	**259,000**	2.2	-5.1	-29.8	2.2	22.3	11.4	9.6	8.1	0.7	0.4	0.4	0.4	7.1	5.5	4.8	4.3	3.2	3.4	3.9	4.4
	현대제철	2.8	**21,350**	1.2	-0.5	-20.6	1.4	10.4	30.0	8.7	6.4	0.3	0.1	0.1	0.1	4.9	6.0	5.2	4.8	2.4	0.3	1.6	2.3
	세아베스틸지주	0.7	**19,230**	-3.1	-8.2	-4.3	-2.7	6.9	6.3	5.4	4.7	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	5.9	5.0	4.8	6.7	5.4	6.2	6.8
	동국홀딩스	0.6	**5,700**	2.9	-9.7	-12.3	3.1	3.8	4.2	3.2	2.8	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	3.9	3.6	13.5	7.0	8.7	9.2
	동국제강	0.2	**7,480**	0.7	3.2	-6.6	1.5	1.0	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	0.2	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	2.4	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	9.6	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*
일본	일본제철	0.4	**8,080**	0.0	-1.1	-9.6	1.0	*#N/A*	5.1	4.0	3.1	0.3	0.2	0.2	0.2	*#N/A*	3.7	3.4	3.0	*#N/A*	4.5	5.7	7.1
	JFE 홀딩스	32.1	**3,182**	1.2	4.9	-1.7	0.0	6.1	11.1	6.2	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	6.3	5.1	#N/A	12.3	5.0	9.9	#N/A
	고베제강	10.7	**1,780**	0.6	2.8	-8.2	0.0	7.9	7.7	6.8	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	6.3	5.4	#N/A	8.6	5.9	6.4	#N/A
중국	허강	5.9	**1,579**	0.6	2.3	-8.8	0.0	7.4	5.5	6.2	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	4.9	5.0	4.8	#N/A	11.1	10.5	9.2	#N/A
	바오산 강철	4.4	**2.1**	-5.4	-7.4	-4.5	-4.1	23.7	19.6	16.3	12.5	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	11.2	10.4	9.7	2.1	1.7	2.3	2.8
	산둥 강철	30.4	**6.9**	-2.3	0.9	-0.9	-1.7	11.0	15.3	13.7	12.6	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	7.0	6.3	6.0	6.0	4.8	5.3	5.5
	마안산강철	2.9	**1.4**	-9.3	-12.7	-8.7	-5.5	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	22.8	0.7	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	16.2	*#N/A*	33.0	7.9	-1.9	-9.7	-3.1	3.1
인도	타타 스틸	3.9	**1.4**	-4.9	4.6	4.6	-6.8	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	15.2	0.3	0.4	0.4	0.4	20.1	26.6	11.8	9.3	-4.7	-8.1	-0.8	4.3
	인도 철강공사	29.6	**138.4**	-0.4	-5.1	-17.0	1.2	32.3	28.1	11.4	#N/A	2.1	1.8	1.6	#N/A	12.2	9.9	6.7	#N/A	-4.5	6.4	15.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	8.1	**114.2**	-1.2	-6.5	-17.9	1.1	18.1	17.2	10.3	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	8.4	7.1	#N/A	5.5	4.2	6.2	#N/A
	티센크루프	27.7	**21.5**	-3.4	-9.2	-8.1	-4.3	26.1	6.7	5.1	4.3	0.4	0.3	0.3	0.3	5.7	4.0	3.7	3.3	1.7	4.4	5.9	7.0
북미	뉴코	3.7	**3.9**	-0.4	-1.2	14.4	-0.3	14.7	*#N/A*	5.5	4.2	0.4	0.2	0.2	0.2	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	-15.9	-14.1	4.9	6.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	39.9	**115.5**	-1.6	-22.7	-23.8	-1.1	9.1	13.9	13.9	10.1	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.2	7.2	5.7	22.9	9.6	8.6	11.6
남미	제르다우	10.1	**30.5**	-2.2	-20.6	-14.1	-10.4	10.5	14.9	12.3	8.1	1.0	0.6	0.6	0.6	7.0	6.9	5.7	4.4	8.4	4.2	4.0	7.5
	시데루르지카 나시오나우	8.3	**17.3**	-5.6	-16.8	-9.7	-4.5	5.5	6.2	6.0	6.4	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	3.6	3.4	3.3	15.8	10.6	10.4	9.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	19.6	**948,000**	-7.7	-43.3	22.2	-5.8	19.1	30.1	26.3	25.2	1.1	2.0	1.9	1.9	9.7	15.7	14.6	13.7	5.7	7.0	7.6	7.7
	풍산	1.5	**53,200**	6.9	0.9	-20.4	6.5	6.8	5.6	5.9	5.3	0.5	0.7	0.6	0.6	4.2	4.1	4.2	4.0	8.2	12.7	11.1	10.7
아프리카	앵글로 아메리칸	52.5	**2,346.5**	0.2	-6.4	-3.4	-0.7	109.4	15.7	14.7	10.8	1.2	1.4	1.4	1.3	7.3	5.8	5.7	5.1	1.1	9.1	9.4	11.9
유럽	베단타	30.7	**458.3**	1.6	-2.2	-9.9	3.1	23.8	12.4	9.3	#N/A	3.3	4.9	4.1	#N/A	4.8	5.7	4.8	#N/A	12.1	42.0	47.4	#N/A
	리오 틴토	147.3	**4,698.0**	0.1	-6.2	-11.3	-0.5	12.0	8.4	8.3	8.4	2.2	1.6	1.5	1.4	6.3	4.6	4.3	4.4	19.1	19.4	18.5	16.8
	니르스타	0.0	**0.1**	-0.8	0.5	88.2	1.9	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*
	글렌코어	80.6	**361.6**	2.0	-4.4	-16.5	2.3	17.7	14.3	10.6	10.1	1.7	1.3	1.3	1.2	6.7	5.2	4.5	4.4	9.2	8.6	12.4	13.2
	BHP 그룹	182.0	**1,965.0**	0.2	-5.8	-14.7	0.7	9.0	9.0	10.3	10.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	4.9	5.0	28.9	17.7	25.3	23.2
	MMG	5.8	**2.5**	-0.8	-7.0	-13.7	-1.6	295.8	18.0	5.8	4.9	1.2	0.8	0.7	0.6	6.3	6.5	4.3	3.9	0.4	6.4	13.0	15.7
북미	프리포트 맥모란	79.7	**37.7**	-3.0	-12.4	-25.4	-1.0	27.7	24.9	18.3	14.8	3.7	3.0	2.5	2.1	9.2	6.9	6.0	5.3	11.5	11.5	15.7	17.2
	알코아	13.6	**35.7**	-5.2	-22.1	-8.7	-5.5	*#N/A*	35.6	9.1	10.5	1.4	1.5	1.5	1.3	25.3	7.0	4.4	4.9	-14.0	5.0	19.8	12.8
	테크 리소시스	30.6	**59.2**	0.6	-8.1	-15.8	1.6	11.6	24.7	24.5	20.2	1.1	1.2	1.2	1.2	5.9	5.8	6.3	5.5	9.2	4.0	5.0	6.0
	배릭 골드	40.6	**22.9**	1.3	-6.3	-16.0	2.7	21.0	12.7	8.9	8.3	1.4	1.1	1.1	1.0	8.4	5.6	4.4	4.3	5.5	8.6	11.7	11.5
남미	발레	57.4	**53.2**	-2.7	-7.1	-14.8	-2.4	8.4	4.3	4.4	4.3	1.7	0.9	0.8	0.8	4.5	3.3	3.1	3.0	21.1	21.6	16.6	21.3

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%