

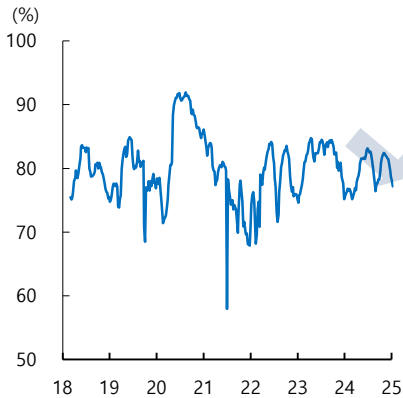
1월 3주 iM Steel Weekly

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



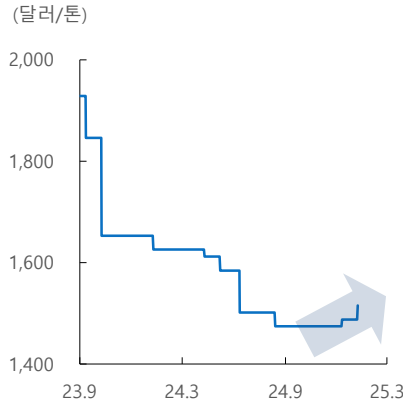
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



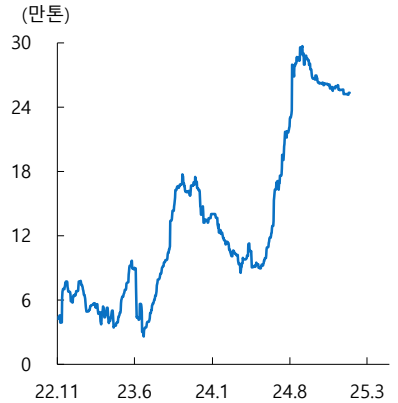
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

미국 OCTG 가격 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

LME On Warrant 전기동 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국, 계절적 수급 둔화 진입. 당분간 업황 모멘텀은 부재

글로벌 철강 업체 주가 전반적 부진. 비철금속 가격 강세로 광산 업체 주가만 상승
: 미국 철강사 주가만 트럼프 정부 보편 관세 기대감으로 강세

중국, 계절적 수급 둔화 국면 진입. 선물 가격도 일제히 약세

1) 중국, 동절기 진입 등으로 가동률은 지속 하락하고 있으나..[페이지 상단 Key Chart 참조]

: 중국 서베이 가동률 12/13 81.5% → 12/20 79.6% → 12/27 78.7% → 1/3 78.1% → 1/10 77.2%

2) 동절기 진입에 따른 수요 부진으로 유통 재고는 증가세 전환

① 열연 및 봉형강류 재고 전주 대비 큰 폭 증가. 춘절 비축 수요라기 보다는 동절기 수요 급감에 따른 재고 증가

② 다만 전반적 재고 수준은 높지 않은 상황

중국 비구이위안 [璧桂園, 벽계원] 해외 부채 구조 조정안 공개. 위기 돌파 여부는 아직 불확실

1) 채권 만기 연장 및 출자전환/채권 만기 연장 및 원금 조정 등 총 5개의 옵션을 역외 채권자에 제안

2) 현재 구조 조정안이 성공적으로 이행될 경우 최대 116 억달러 [17 조원] 부채 감축 및 6%에서 2% 대로 차입 비용 절감 가능. 그러나 채권단과 합의를 도출한다 해도 잔여 부채 상환 여부는 불투명. 참고로 23 년 6 말 말 기준 비구이위안의 부채는 약 1,870 억 달러 [273 조원]에 달함

2월 중하순까지는 업황 모멘텀 부재. 3월 이후 업황은 양 회에서의 경기 부양 세부 내용 등이 좌우할 것

타 지역 업황 : 동남아 약세, 내 판재류는 1월 가격 인상 가능성 점증

1) 동남아 철강가격 약세, 베트남/인도 등 일제히 하락

* 베트남 열연가격 12/13 508 달러 → 12/20 495 달러 → 12/27 495 달러 → 1/3 495 달러 → 1/10 485 달러

** 인도, 베트남 등 동남아 전반적 재고 수준은 높은 편. 인도의 경우 자체 생산량 및 수입량 증가로 수급 악화

*** 인도 25 년 회계년도 첫 8 개월 [24.4~24.11] 철강 수입량 8 년 내 최고치. 80%가 중국. 일본/한국산. 이에 인도는 세이프가드 관세 도입을 검토 중. 인도 철강업체는 FTA 체결국을 포함, 최대 25% 세이프 관세를 부과해야 한다는 입장

2) 미주 강세, 유럽은 약세. 미국은 보편 관세 기대감 및 유가 상승 등이 가격 강세를 기인

: 유가 반등으로 1월 미국 강관 가격 강보합 전환 [페이지 상단 Key Chart 참조]

3) [스틸데일리] 적정 수위 넘어선 철근 재고, 추가 감산 필요성 확대, 12월 8대 제강사 판매량 대비 재고 비율 65.6%

Steel Weekly (1 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,842	1,818	1,969	1,849	1,761	1,790
(Pt, %)		1.3%	-6.4%	-0.4%	4.6%	2.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,351	3,441	3,569	3,617	3,666	3,471
(위안/톤, %)		-2.6%	-6.1%	-7.4%	-8.6%	-3.5%
중국 철근 내수가격	3,552	3,567	3,546	3,645	3,736	3,568
(위안/톤, %)		-0.4%	0.2%	-2.6%	-4.9%	-0.4%
국내 수입산 철근 유통가격	685	695	675	750	700	685
(천원/톤, %)		-1.4%	1.5%	-8.7%	-2.1%	0.0%
국내 수입산 열연 유통가격	760	750	740	720	770	750
(천원/톤, %)		1.3%	2.7%	5.6%	-1.3%	1.3%
북미 열연 내수가격	766	750	755	757	703	786
(달러/톤, %)		2.1%	1.4%	1.2%	9.0%	-2.6%
유럽 열연 내수가격	579	582	593	600	690	585
(달러/톤, %)		-0.6%	-2.3%	-3.5%	-16.1%	-1.0%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	69,500	71,500	81,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	1.4%	-1.4%	-13.5%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	97	98	106	106	108	100
(달러/톤, %)		-1.1%	-8.0%	-8.1%	-9.9%	-3.1%
MB 원료탄 가격	200	203	211	209	246	200
(달러/톤, %)		-1.9%	-5.6%	-4.5%	-18.9%	-0.3%
동아시아 스크랩 수입가격	293	287	298	323	345	287
(달러/톤, %)		1.9%	-1.7%	-9.3%	-15.2%	1.9%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	495	495	555	690	403	495
(위안/톤, %)		0.0%	-10.8%	-28.3%	22.7%	0.0%
흑자 철강사 비중	50.6	48.0	46.7	71.5	36.8	49.7
(%, %p)		2.5%p	3.9%p	-20.9%p	13.8%p	0.9%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	866	843	906	1,037	1,411	844
(만톤, %)		2.7%	-4.4%	-16.5%	-38.7%	2.6%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,225	3,307	3,463	3,385	3,519	3,337
(위안/톤, %)		-2.5%	-6.9%	-4.7%	-8.4%	-3.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,091	1,153	1,251	1,510	1,735	1,157
(위안/톤, %)		-5.3%	-12.8%	-27.7%	-37.1%	-5.7%
대련 철광석 선물가격**	754	769	803	774	800	777
(위안/톤, %)		-1.9%	-6.0%	-2.5%	-5.7%	-3.0%

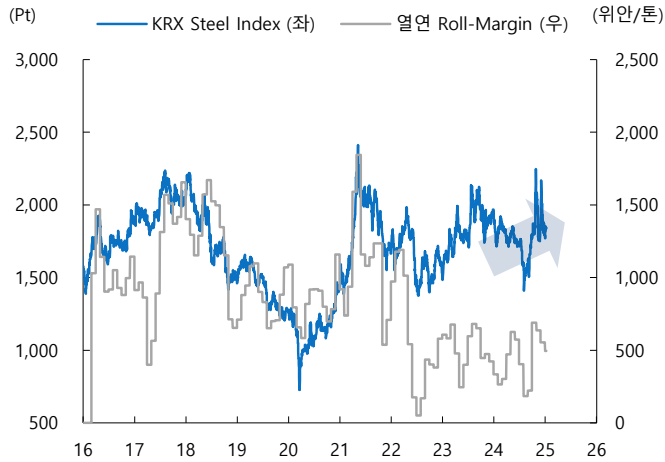
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 3 주)

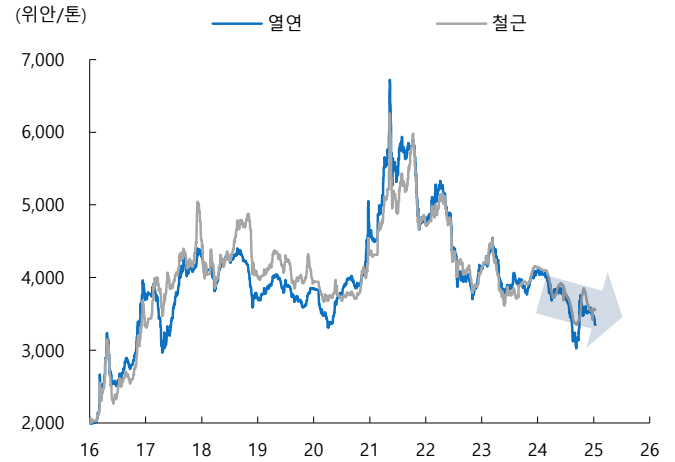


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



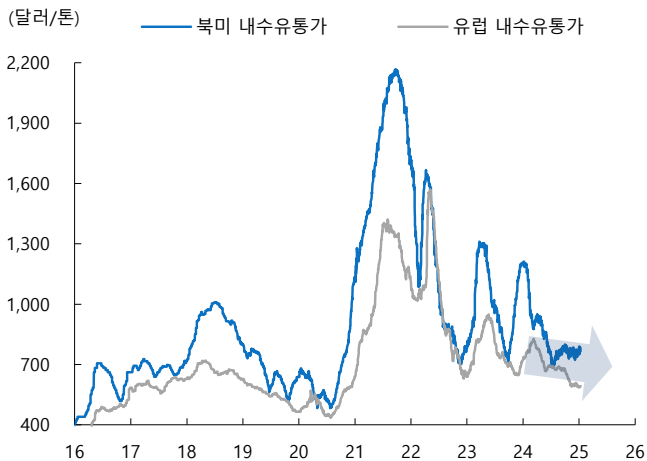
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



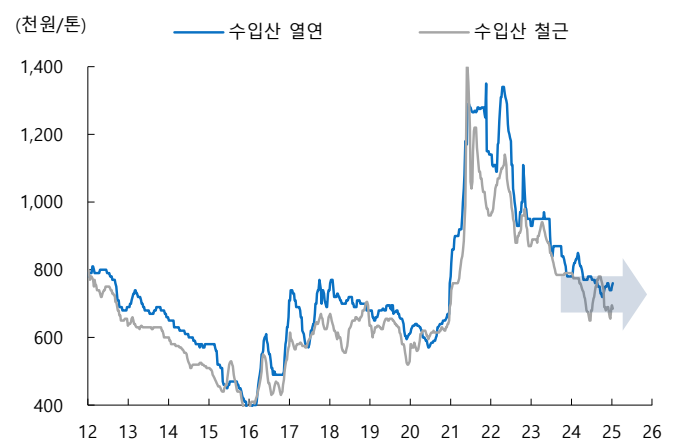
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



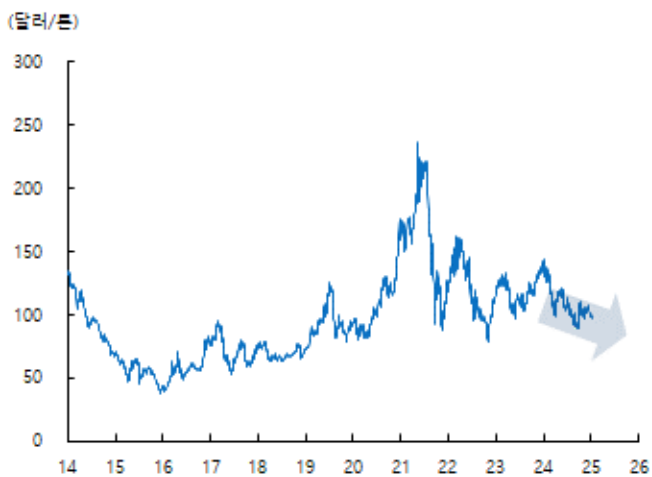
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



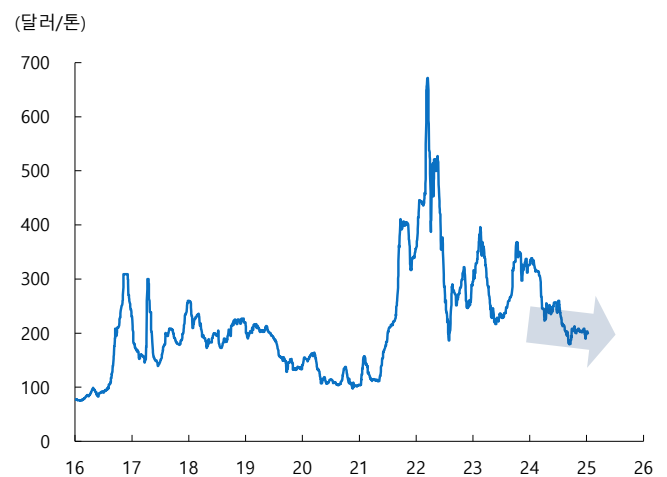
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

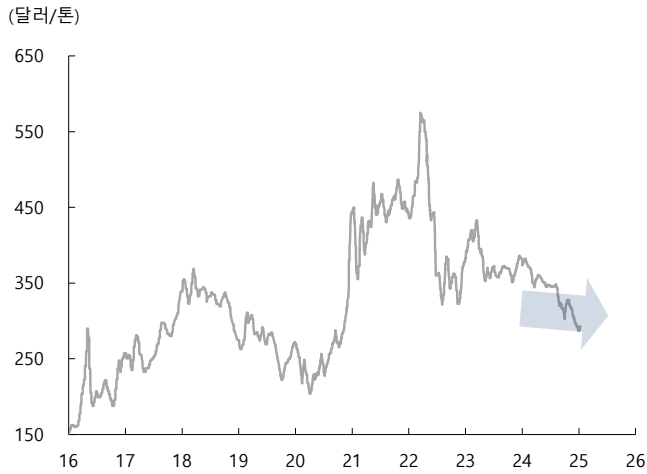


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 3 주)

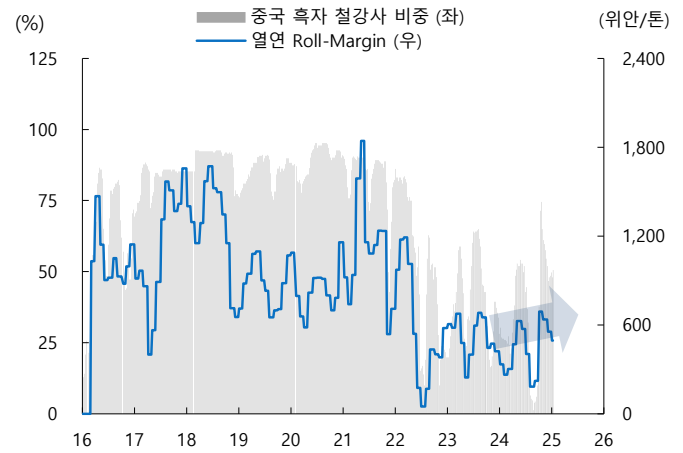


동아시아 스크랩 수입가격



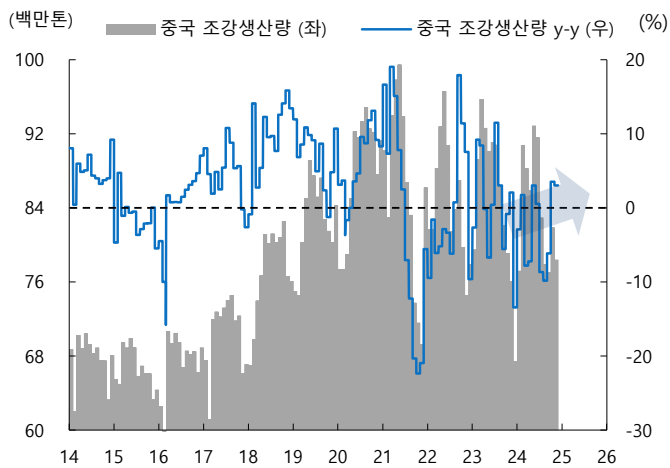
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



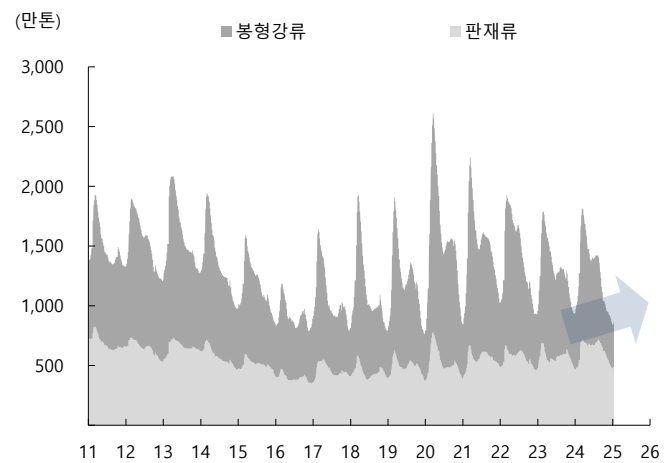
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



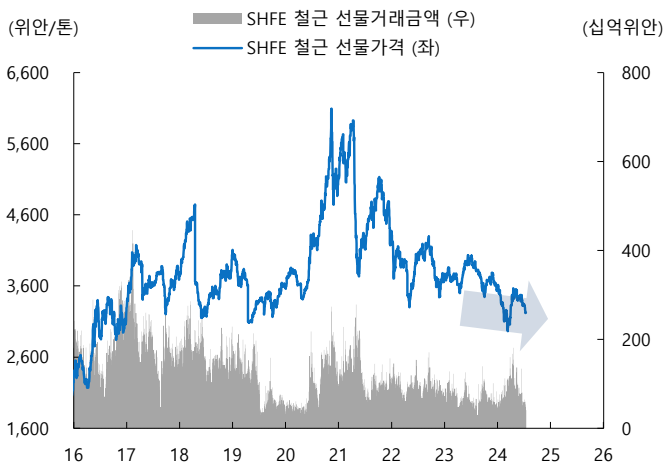
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



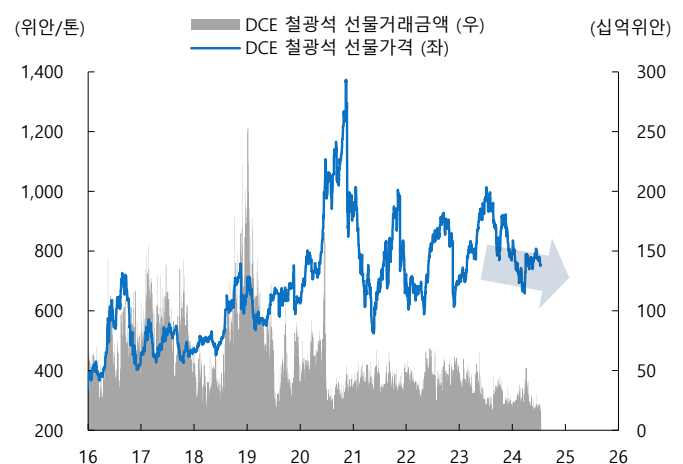
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

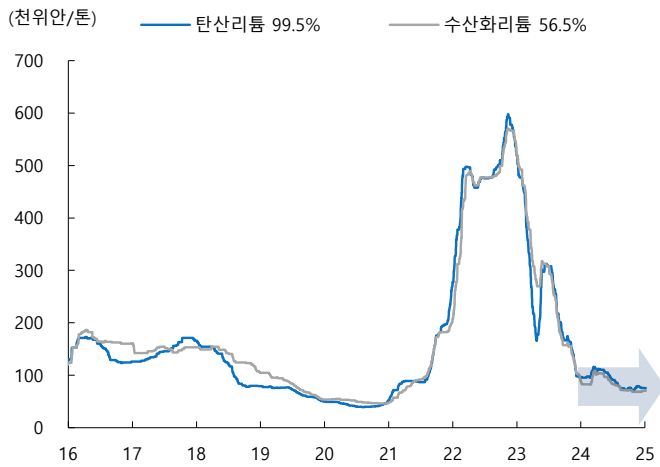


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 3 주)

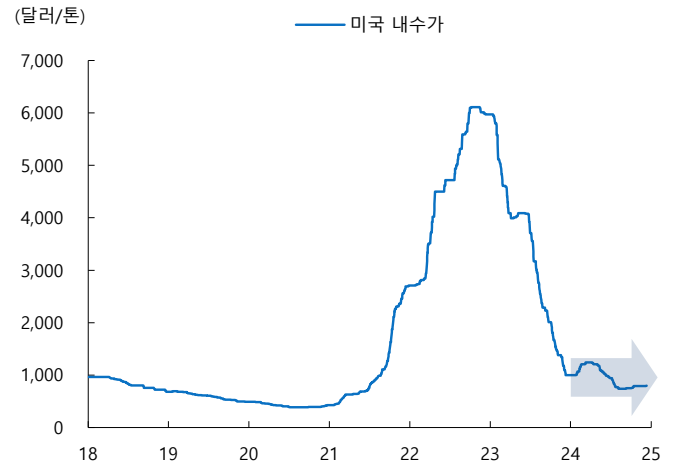


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 부정적 Macro 환경에도 상품 가격 강세

부정적 Macro 환경에도 상품 가격 강세 : 보편 관세 + 유가 급등

1) 실질 금리 큰 폭 상승세 지속: 고용 지표 호조

- ① 12월 미국 비농업 부문 고용은 전월비 25.6만명 증가. 예상치 [16만명] 큰 폭 상회. 9개월 내 최고 수준
- ② 신규 실업보험 청구자수 20.1만명으로 전주 대비 1만명 감소. 24년 2월 이후 최저치. 예상치 [21.8만명] 하회

2) 실질 금리 큰 폭 상승세 지속: 물가 압력 고조

- ① 트럼프, 보편 관세 부과를 위해 77년 제정된 국제경제비상권한법 [IEEPA]을 근거로 경제 비상 상태를 선포 검토 중
- ② 미시간대 1년 기대인플레이션률 3.3%로 전월 [2.8%] 대비 큰 폭 상승. 24년 5월 이후 최고치를 기록. 5년 장기 기대 인플레이션은 3.3%로 전월 [3.0%] 대비 상승. 08년 6월 이후 최고치

- ③ 12월 미국 ISM 서비스업지수 54.1, 예상치 [53.3] 및 전월치 [52.1] 모두 상회
: 하위 지표인 중 구매물가지수가 64.4로 전월 [58.2] 대비 급등하면서 물가 압력 고조

3) 달러도 강세. 전술한 금리 상승 및 파운드화 약세 [재정 악화 우려 등에 따른 gilt 수익률 급등]

- 4) 미국 금리 인하 사이클 둔화 우려로 미국 증시는 큰 폭 조정. BofA, "우리는 Fed의 금리 인하 사이클이 끝났다고 본다" "오히려 연준의 다음 움직임은 인상 쪽으로 치우쳐 있다고 생각한다"

- 5) 그럼에도 상품 가격은 반등. 이는 보편 관세 부과로 인한 상품 가격 인플레이션 촉발 우려 및 유가 반등에 기인

: 유가는 미국 한파에 따른 수요 증가 및 공급 우려, 미국의 러시아 에너지 회사 제재 소식으로 상승

- 6) 관세 등 공급 충격에 따른 상품 가격 강세는 광산에게는 긍정적이나 가공 업체에게는 긍정적이지 않음

귀금속, 비우호적 매크로 환경에도 강세, 보편 관세 및 영국 경기 우려 등 글로벌 불확실성 확산 때문

주요 비철금속 거래소 재고 큰 폭 감소. 트럼프 정부의 "보편 관세" 부과 전 미리 재고를 선비축/구매하려는 움직임으로 해석

아연 약세, 연 반등. 아연은 향후 25년 수급 둔화 우려 반영 중

1) 아연 LME 재고는 전주 대비 감소. LME, SHFE 모두 큰 폭 감소

: LME On Warrant 12/13 17.2만 → 12/20 17.0만톤 → 12/27 17.0만 → 1/3 17.1만톤 → 1/10 16.2만톤

2) 아연, 향후 정광 수급 증가에 따른 수급 완화 우려 반영 중

: 24년 말 아연 Spot TC 반등 전환. 25년은 콩고 Kipushi 및 러시아 Ozeroye 등 대규모 신규 광산 물량 출회가 예정

- 3) 연 TC는 큰 변화 없음. 다만 동절기 성수기 [배터리 수요 급증] 등으로 가격은 지지

전기동 강세. TC/RC는 보합

- 1) TC/RC 3주 하락 후 보합. 마이너스 TC 상태 지속

* Spot TC 12/13 +1.2달러 → 12/20 -0.7달러 → 12/27 -2.2달러 → 1/3 -3.8달러 → 1/10 -3.7달러

- 2) 낮은 TC/RC는 타이탄 정광 공급 외에도 차익 거래를 수행하는 정광 트레이더의 신규 진입이 많아졌기 때문

- 3) 공급 차질로 가격은 지지되고 있으나, 높은 거래소 재고 등 수요 상황은 부정적 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Metal Weekly (1 월 3 주)

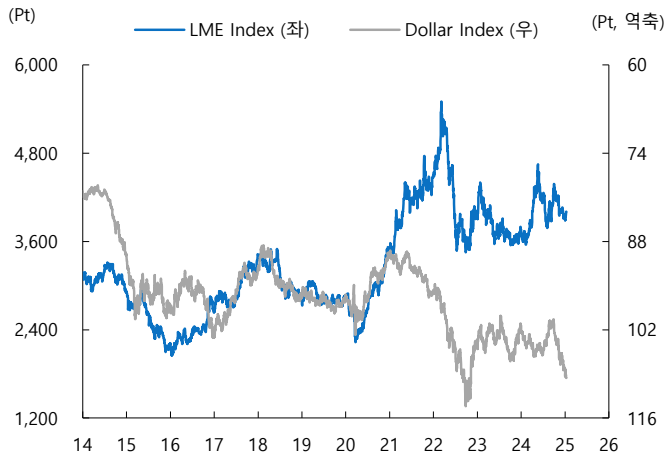


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	109.7	109.0	106.7	102.9	104.1	108.5
(Pt, %)		0.6%	2.8%	6.6%	5.3%	1.1%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3
(%, %p)		0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,687	2,647	2,705	2,649	2,407	2,609
(달러/파운드, %)		1.5%	-0.7%	1.5%	11.7%	3.0%
LBMA 은 가격	30.4	29.8	31.7	31.2	30.7	28.9
(달러/파운드, %)		1.8%	-4.2%	-2.7%	-1.2%	5.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	247,279	247,279	275,586	278,180	254,775	247,279
(계약수, %)		0.0%	-10.3%	-11.1%	-2.9%	0.0%
CMX 은 투기적순매수*	37,889	37,889	41,165	54,715	61,056	37,889
(계약수, %)		0.0%	-8.0%	-30.8%	-37.9%	0.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	759	759	10,959	43,096	56,031	759
(계약수, %)		0.0%	-93.1%	-98.2%	-	0.0%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,832	2,860	3,095	3,141	2,885	2,954
(달러/톤, %)		-1.0%	-8.5%	-9.8%	-1.8%	-4.1%
LME 연 현물가격	1,957	1,893	2,011	2,051	2,152	1,925
(달러/톤, %)		3.4%	-2.7%	-4.6%	-9.1%	1.6%
LME 전기동 현물가격	8,992	8,768	9,074	9,650	9,727	8,653
(달러/톤, %)		2.6%	-0.9%	-6.8%	-7.6%	3.9%
LME 니켈 현물가격	15,451	14,887	15,623	17,615	16,578	15,111
(달러/톤, %)		3.8%	-1.1%	-12.3%	-6.8%	2.2%
LME 알루미늄 현물가격	2,558	2,465	2,557	2,614	2,416	2,527
(달러/톤, %)		3.8%	0.0%	-2.1%	5.9%	1.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	235	254	328	323	377	265
(000 톤, %)		-7.4%	-28.2%	-27.1%	-37.6%	-11.2%
LME/SHFE 연 재고	271	287	315	240	271	296
(000 톤, %)		-5.6%	-14.1%	12.5%	-0.1%	-8.4%
LME/SHFE 전기동 재고	343	353	366	454	522	346
(000 톤, %)		-2.8%	-6.3%	-24.4%	-34.3%	-0.7%
LME/SHFE 니켈 재고	198	199	201	158	119	197
(000 톤, %)		-0.1%	-1.1%	26.0%	66.2%	0.9%
LME/SHFE 알루미늄 재고	804	823	902	1,051	1,239	840
(000 톤, %)		-2.3%	-10.9%	-23.5%	-35.1%	-4.3%
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	65	49	62	0	63
(달러/톤, %)		0.0%	32.7%	5.7%	-	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 3 주)

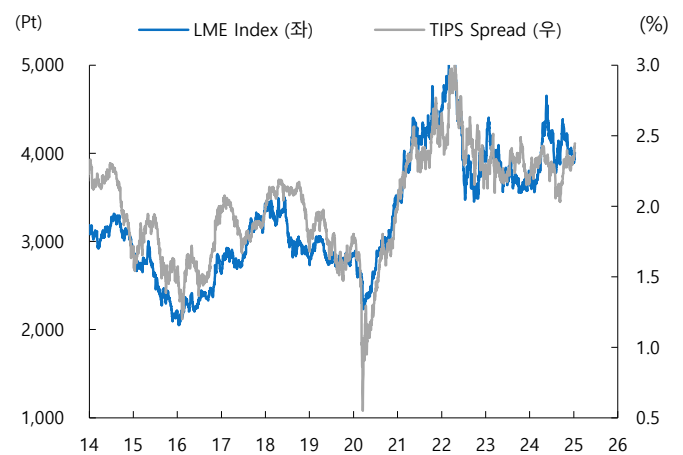


LME Index 와 Dollar Index



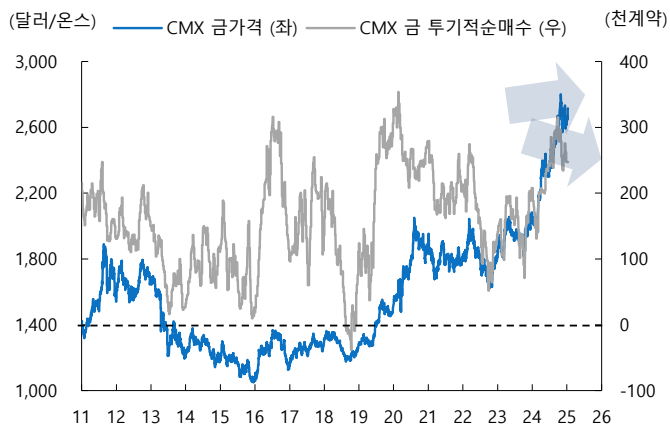
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



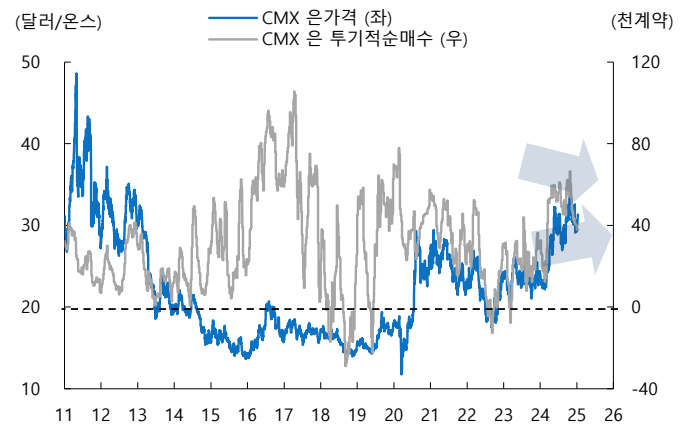
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



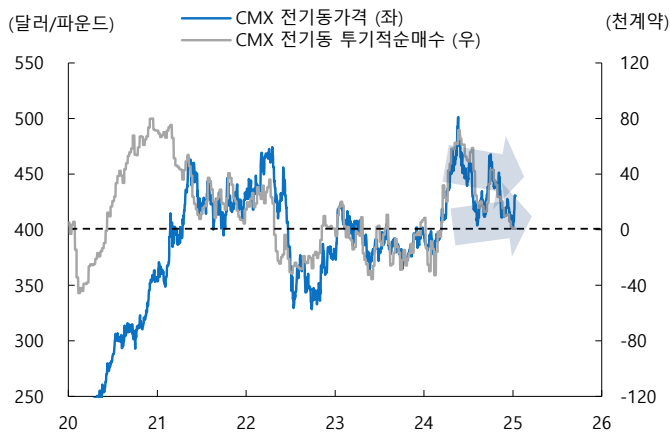
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



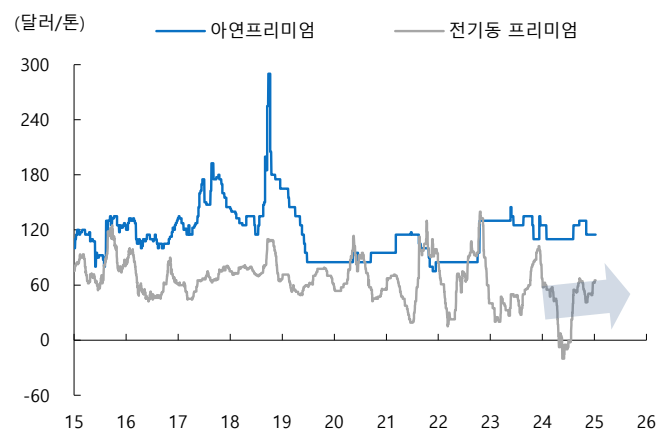
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

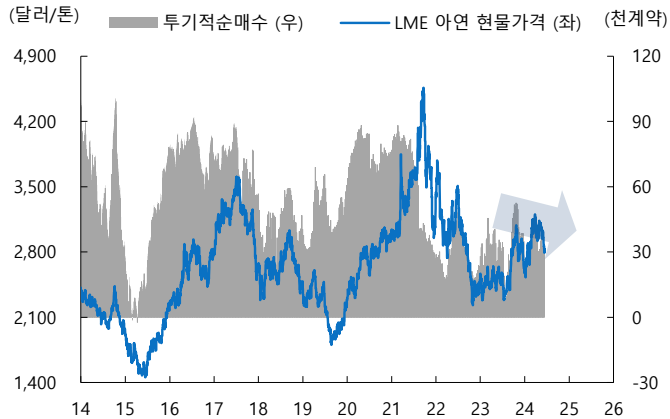


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)

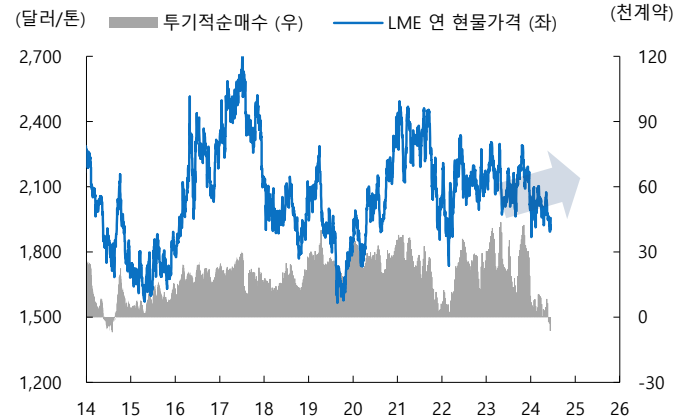


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



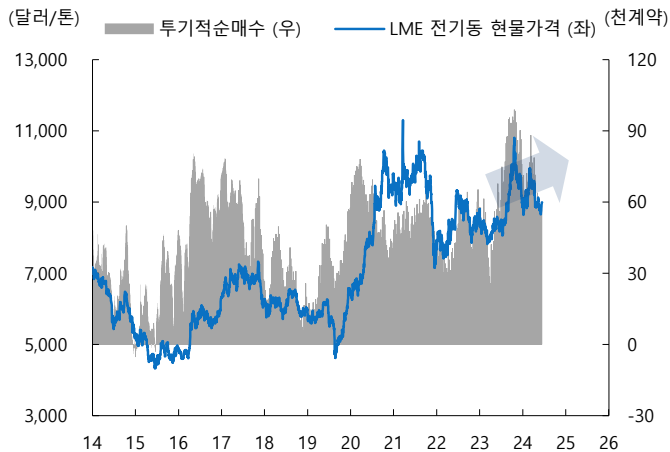
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



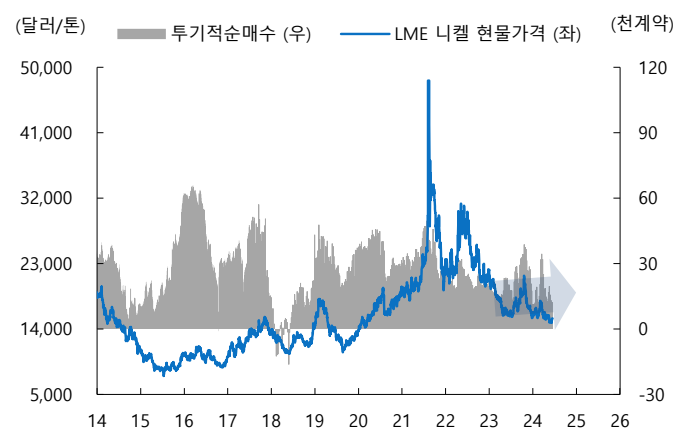
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



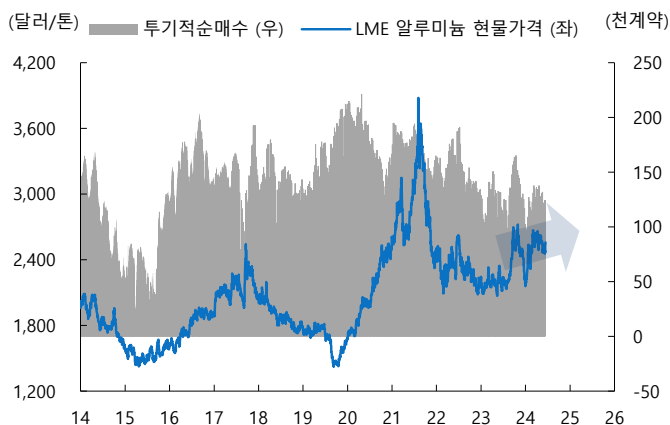
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



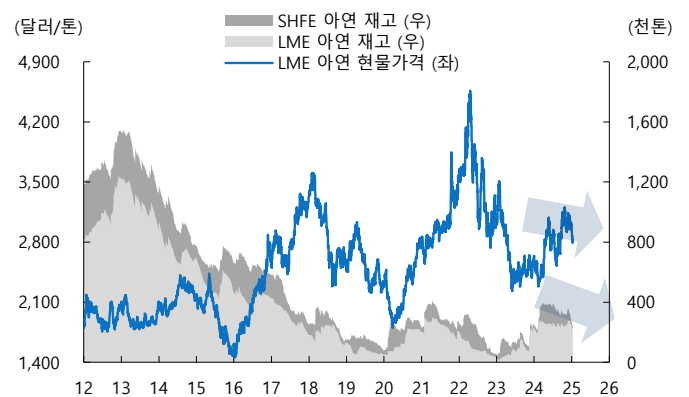
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

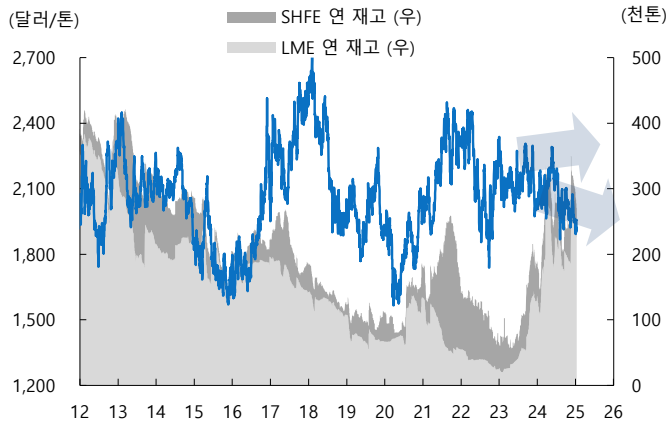


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)

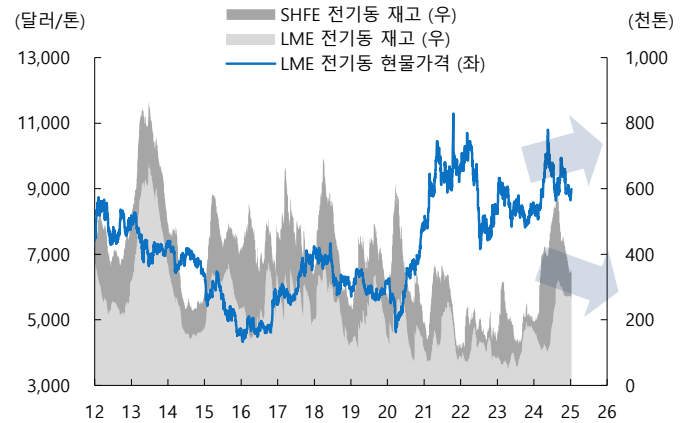


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



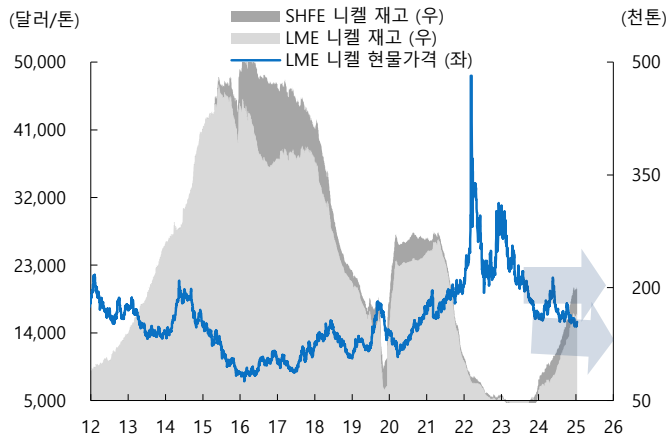
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



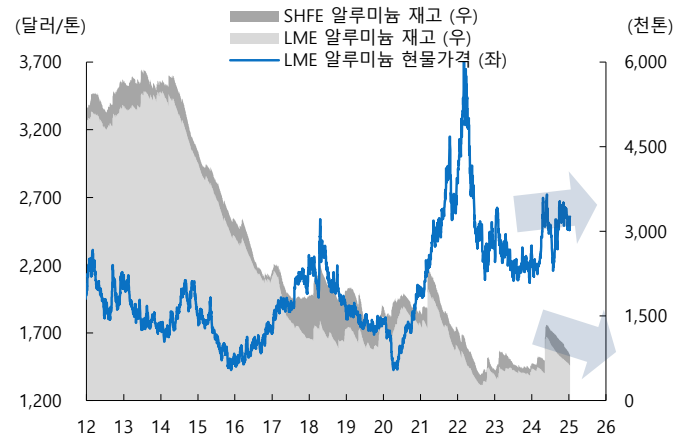
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 13, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25
한국	포스코 홀딩스	21.6	262,000	1.2	-3.9	-28.6	3.4	22.3	11.7	9.9	8.5	0.7	0.4	0.4	0.4	7.1	5.5	4.9	4.4	3.2	3.4	3.8	4.3
	현대제철	3.0	22,300	4.4	0.9	-18.6	5.9	10.4	44.7	10.4	7.4	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.1	5.4	5.0	2.4	0.2	1.3	2.1
	세아베스틸지주	0.7	19,000	-1.2	-6.2	-4.3	-3.8	6.9	6.6	5.7	4.9	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	6.0	5.1	4.9	6.7	5.2	5.8	6.5
	동국홀딩스	0.6	5,920	3.9	-1.0	-11.8	7.1	3.8	4.4	3.3	2.9	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.5	4.0	3.6	13.5	7.0	8.7	9.2
	동국제강	0.2	7,390	-1.2	-0.9	-8.4	0.3	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	8,440	4.5	1.1	-11.8	5.5	#N/A	5.3	4.1	3.3	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	3.8	3.5	3.1	#N/A	4.5	5.7	7.1
	JFE 홀딩스	30.6	3,043	-4.4	-1.4	-2.8	-4.4	6.1	10.1	6.0	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.2	#N/A	12.3	5.5	9.9	#N/A
	고베제강	10.4	1,735	-2.5	-0.5	-7.3	-2.5	7.9	7.5	6.6	#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	5.8	1,553	-1.7	1.1	-8.1	-1.7	7.4	5.4	6.3	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	4.9	5.0	4.9	#N/A	11.1	10.3	8.8	#N/A
	바오산 강철	4.3	2.1	-3.3	-16.0	-4.2	-7.2	23.7	19.0	15.8	12.1	0.4	0.4	0.4	0.3	11.8	11.2	10.3	9.6	2.1	1.7	2.3	2.8
	산둥 강철	29.0	6.6	-4.8	-6.3	-3.2	-6.4	11.0	14.9	13.0	12.0	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.8	6.2	6.0	6.0	4.8	5.3	5.5
	마안산강철	2.9	1.3	-2.9	-22.7	-2.9	-8.3	#N/A	#N/A	#N/A	22.2	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	16.2	#N/A	32.7	7.8	-1.9	-9.7	-3.1	3.1
인도	타타 스틸	4.4	1.6	13.1	16.5	23.0	5.4	#N/A	#N/A	#N/A	13.5	0.3	0.4	0.4	0.4	20.1	37.3	11.9	10.7	-4.7	-8.1	-0.8	4.3
	인도 철강공사	27.2	127.4	-7.9	-15.4	-20.7	-6.8	29.8	26.5	10.7	#N/A	2.1	1.7	1.5	#N/A	12.2	9.4	6.4	#N/A	-4.5	6.2	15.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.5	106.0	-7.1	-16.5	-20.9	-6.1	18.1	16.0	9.6	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.1	6.8	#N/A	5.5	4.1	6.1	#N/A
	티센크루프	27.9	21.6	0.8	-12.0	-4.6	-3.6	26.1	6.8	5.3	4.4	0.4	0.3	0.3	0.3	5.7	4.0	3.7	3.3	1.7	4.3	5.8	7.0
북미	뉴코	3.6	3.8	-1.7	-7.9	18.3	-2.0	14.5	#N/A	5.4	4.1	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	40.9	118.2	2.3	-14.6	-22.2	1.2	9.1	14.3	14.6	10.5	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	7.5	5.9	22.9	9.6	8.6	11.6
남미	제르다우	11.4	34.2	12.4	-2.0	-6.5	0.7	10.5	17.6	14.8	9.6	1.0	0.7	0.7	0.6	7.0	7.6	6.4	5.0	8.4	4.0	4.0	7.5
	시데루르지가 나시오나우	8.2	16.8	-3.0	-20.0	-8.8	-7.4	5.5	6.1	6.1	6.4	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	3.5	3.3	3.2	15.8	10.5	9.9	9.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	18.1	875,000	-7.7	-37.6	10.2	-13.0	19.1	27.8	24.2	23.2	1.1	1.9	1.8	1.7	9.7	14.5	13.5	12.7	5.7	7.0	7.6	7.7
	풍산	1.5	53,500	0.6	7.3	-16.3	7.1	6.8	5.6	6.0	5.4	0.5	0.7	0.6	0.6	4.2	4.1	4.2	4.0	8.2	12.7	11.0	10.7
아프리카	앵글로 아메리칸	53.5	2,423.0	3.3	-5.0	5.6	2.5	109.4	16.1	15.6	11.3	1.2	1.5	1.4	1.3	7.3	5.8	5.8	5.3	1.1	9.0	9.3	11.8
유럽	베단타	28.9	432.2	-5.7	-16.0	-13.1	-2.8	23.8	11.7	8.8	#N/A	3.3	4.6	3.9	#N/A	4.8	5.4	4.5	#N/A	12.1	42.2	47.6	#N/A
	리오 틴토	148.9	4,818.0	2.6	-5.2	-5.5	2.0	12.0	8.5	8.4	8.5	2.2	1.6	1.5	1.4	6.3	4.6	4.4	4.4	19.1	19.4	18.4	16.8
	니르스타	0.0	0.1	13.1	16.6	117.3	15.3	#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	78.9	358.7	-0.8	-6.4	-15.5	1.5	17.7	14.3	10.7	9.9	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	5.1	4.5	4.4	9.2	8.4	12.1	13.3
	BHP 그룹	181.8	1,988.0	1.2	-5.1	-11.7	1.8	8.9	9.0	10.3	10.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.0	5.0	28.9	17.7	25.3	23.2
북미	MMG	6.0	2.6	3.6	-9.1	-4.4	2.0	295.8	18.6	7.3	5.5	1.2	0.8	0.7	0.7	6.3	6.5	4.5	4.2	0.4	6.4	13.0	15.7
	프리포트 맥모란	82.6	39.0	3.4	-9.3	-22.1	2.4	27.7	26.4	19.8	15.9	3.7	3.1	2.6	2.2	9.2	7.1	6.3	5.7	11.5	11.4	15.4	17.0
	알코아	13.7	35.9	0.6	-9.2	-12.5	-4.9	#N/A	36.2	9.0	10.4	1.4	1.5	1.5	1.3	25.3	7.0	4.4	4.9	-14.0	4.9	19.9	12.8
	테크 리소시스	31.6	60.7	2.5	-6.6	-13.9	4.1	11.6	25.3	25.0	20.8	1.1	1.3	1.3	1.2	5.9	5.9	6.5	5.7	9.2	4.0	5.1	6.1
	배릭 골드	40.4	22.7	-0.9	-9.2	-17.4	1.8	21.0	12.7	9.0	8.5	1.4	1.1	1.0	1.0	8.4	5.6	4.4	4.3	5.5	8.5	11.7	11.5
남미	발레	56.5	51.5	-3.2	-12.4	-17.1	-5.6	8.4	4.3	4.6	4.3	1.7	0.9	0.8	0.7	4.5	3.2	3.1	2.9	21.1	21.4	16.2	21.0

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 기관투자자 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	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%