

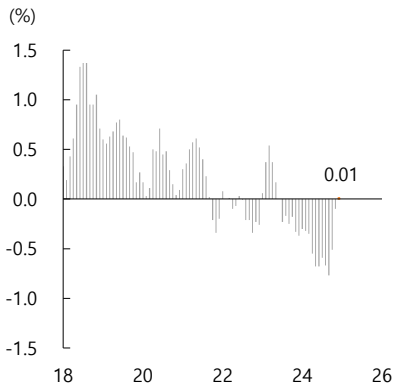
1월 4주 iM Steel Weekly

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



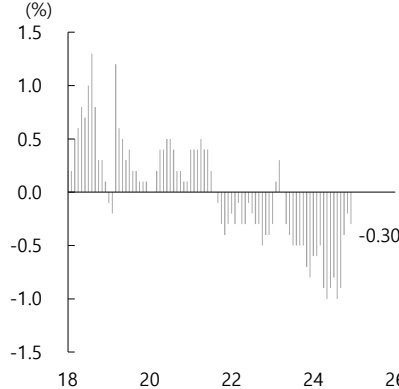
금주의 Key Chart

중국 2선도시 신규 주택 가격 m-m



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 2선 도시 기존 주택 가격 m-m



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

전기동 Spot TC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 가격 반등. 부동산은 일정 바닥에 근접했으나 의미있는 반등 여부는 여전히 불확실

글로벌 철강 업체 주가 전반적 강세. 전반적인 소재 가격 반등 때문
: 한국 철강업체만 소폭 부진. 건설 등 내수 경기 불확실성에 기인

중국, 수급 둔화에도 가격은 반등

1) 중국, 동절기 진입 등으로 낮은 가동률 유지 중이고..

: 서베이 가동률 12/20 79.6% → 12/27 78.7% → 1/3 78.1% → 1/10 77.2% → 1/17 77.2%

2) 동절기 진입으로 유통 재고 2주 연속 증가

3) 그러나 열연 및 철광석 가격은 반등

① 미국 금리 하락 등에 따른 전반적 상품 가격 강세, 트럼프/시진핑 전화통화에 따른 미중 갈등 완화 기대감

② 중국 춘절 전 지준율 인하 등 대규모 유동성 공급 기대감

② 철광석 가격은 전술한 매크로 요인 외에 브라질 [우기] 및 호주 [사이클론]의 공급 차질 우려가 반영

중국 부동산, 일정 수준 바닥에 근접했으나 의미 있는 반등 여부는 여전히 불확실 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 중국 부동산 가격 상대적 안정화. 2선 도시 신규 주택 가격 전월비 가격 반등

① 12월 중국 70개 주요 도시 신규 주택 가격 -0.08% m-m. 11월 [-0.2% m-m] 대비 하락 폭 축소

* 신규 주택 가격은 1선 도시 [+0.13% m-m, 2개월 연속 상승]에 이어 2선 도시 [+0.014% m-m]도 전월비 상승

② 12월 중국 70개 주요 도시 기존 주택 가격 -0.3% m-m. 11월 [-0.3% m-m] 과 동일

* 기존 주택 가격은 1선 도시 [+0.3% m-m]에서는 3개월 연속 상승. 다만 2선 도시 [-0.3% m-m]에서는 하락 지속

③ 2선 도시 신규 주택 가격이 반등했음에도 여전히 중국 부동산 가격 회복 가능성은 제한적. **표본이 훨씬 많은 기존 주택 가격이 후선 도시에서 여전히 약세를 보이기 때문**

④ 또한 미분양 주택, 신규 착공 면적 등 철강 수요와 동행하는 건설 지표가 여전히 좋지 않음을 상기할 필요

단기 업황 변수: 트럼프 정부의 대 중국 정책 및 호주/브라질 등에서의 원료 공급 차질 가능성

타 지역 업황 : 말레이시아, 한국 등 4개국 철강재 일부에 대해 반덤핑 관세 부과

1) 동남아 철강가격 보합

* 베트남 열연가격 12/20 495달러 → 12/27 495달러 → 1/3 495달러 → 1/10 485달러 → 1/17 485달러

2) 동남아 주요국, 수입 철강재에 대한 무역 장벽 지속 강화

* 말레이시아, 한국/일본/중국/인도산 철강재 판재류 일부 대해 반덤핑 관세 부과

** 인도 역시 2월부터 수입산 철강재에 대한 세이프 가드 관세 조치 발효 전망

Steel Weekly (1 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,837	1,842	1,887	1,816	1,685	1,790
(Pt, %)		-0.3%	-2.7%	1.1%	9.0%	2.6%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,435	3,351	3,511	3,484	3,635	3,471
(위안/톤, %)		2.5%	-2.2%	-1.4%	-5.5%	-1.0%
중국 철근 내수가격	3,535	3,552	3,554	3,765	3,710	3,568
(위안/톤, %)		-0.5%	-0.5%	-6.1%	-4.7%	-0.9%
국내 수입산 철근 유통가격	675	685	660	740	715	685
(천원/톤, %)		-1.5%	2.3%	-8.8%	-5.6%	-1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	770	760	740	730	770	750
(천원/톤, %)		1.3%	4.1%	5.5%	0.0%	2.7%
북미 열연 내수가격	769	766	771	755	685	786
(달러/톤, %)		0.4%	-0.3%	1.8%	12.3%	-2.2%
유럽 열연 내수가격	589	579	581	601	685	585
(달러/톤, %)		1.7%	1.3%	-2.0%	-14.0%	0.7%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	69,500	69,500	80,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	1.4%	1.4%	-12.4%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	104	97	103	101	105	100
(달러/톤, %)		6.6%	0.4%	2.8%	-0.7%	3.3%
MB 원료탄 가격	190	200	209	202	230	200
(달러/톤, %)		-4.8%	-9.3%	-6.0%	-17.3%	-5.1%
동아시아 스크랩 수입가격	293	293	293	328	346	287
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-10.7%	-15.5%	1.9%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	504	504	555	690	403	504
(위안/톤, %)		0.0%	-9.2%	-27.0%	24.9%	0.0%
흑자 철강사 비중	50.2	50.6	48.0	74.5	32.1	49.7
(%, %p)		-0.4%p	2.2%p	-24.3%p	18.2%p	0.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	76	76	76	82	83	76
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-7.2%	-8.4%	0.0%
중국 철강재 유통재고	886	866	888	1,012	1,422	844
(만톤, %)		2.3%	-0.2%	-12.5%	-37.7%	5.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,375	3,225	3,378	3,432	3,474	3,337
(위안/톤, %)		4.7%	-0.1%	-1.7%	-2.8%	1.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,169	1,091	1,191	1,404	1,687	1,157
(위안/톤, %)		7.1%	-1.8%	-16.7%	-30.7%	1.0%
대련 철광석 선물가격**	800	754	787	749	765	777
(위안/톤, %)		6.0%	1.6%	6.7%	4.6%	2.9%

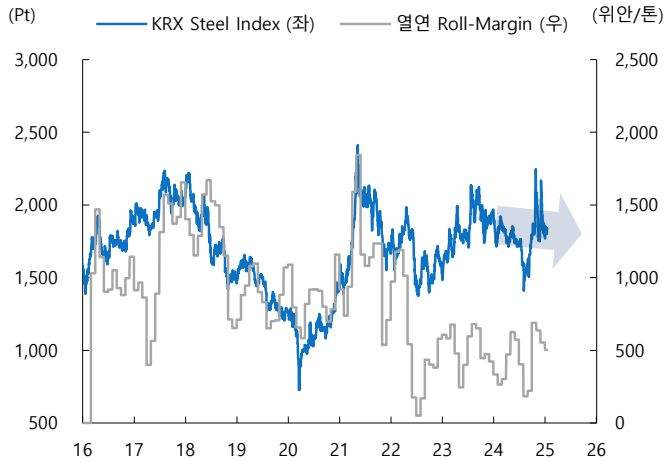
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 4 주)

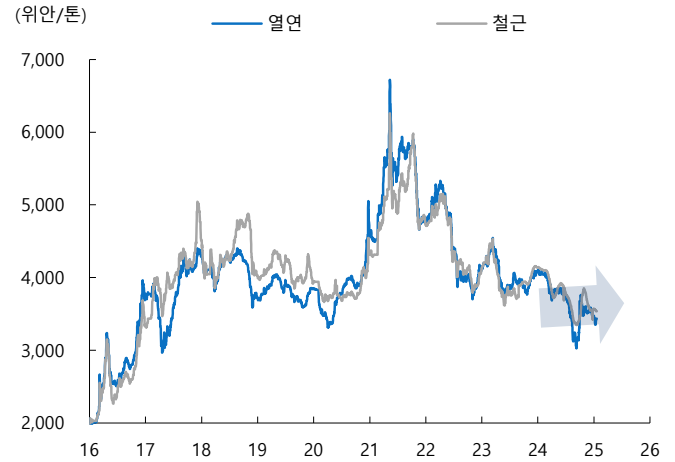


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



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



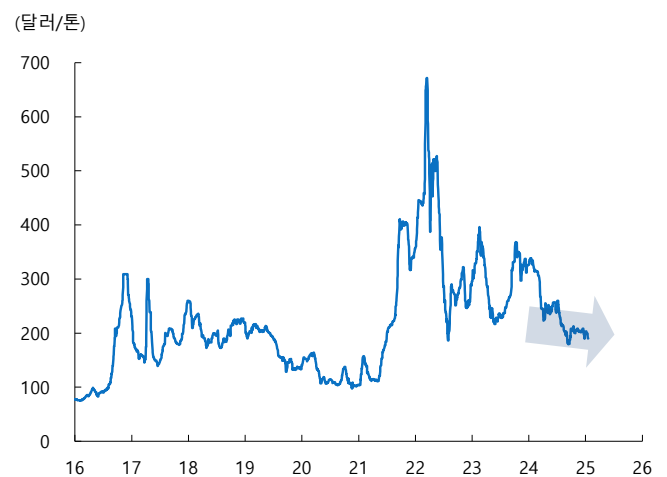
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

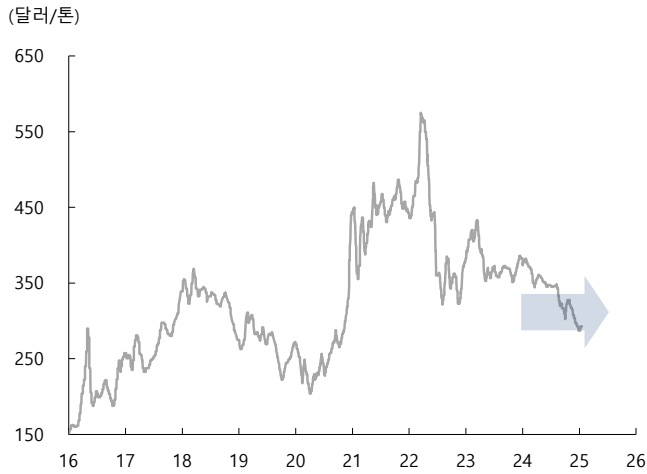


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 4 주)

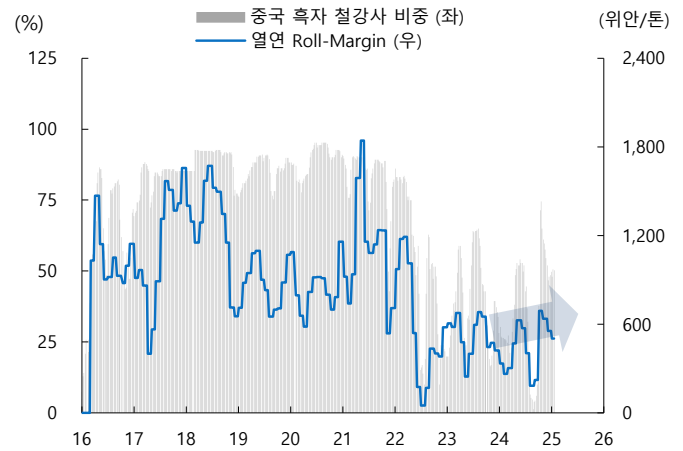


동아시아 스크랩 수입가격



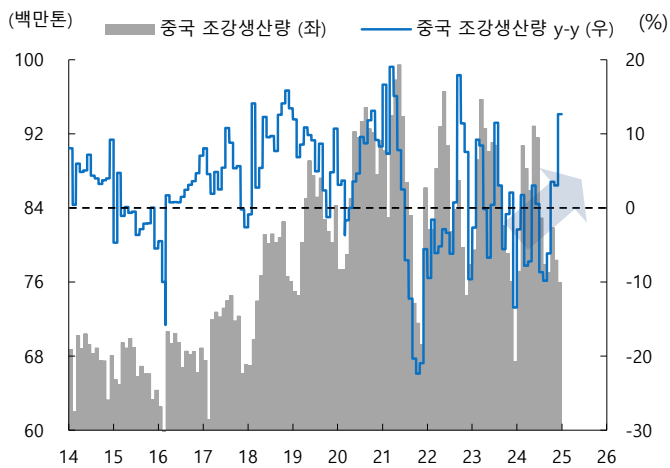
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



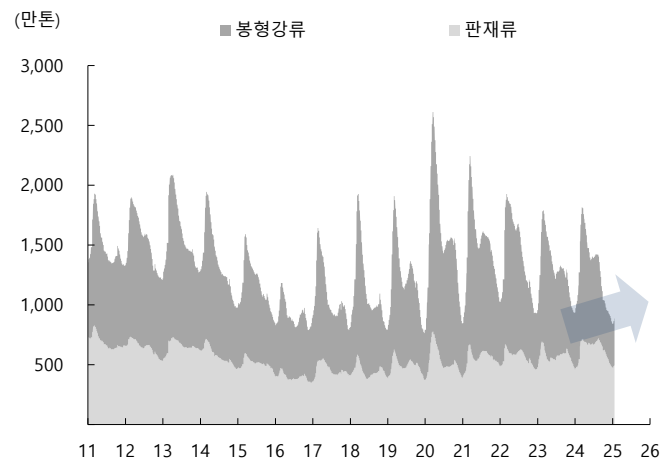
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



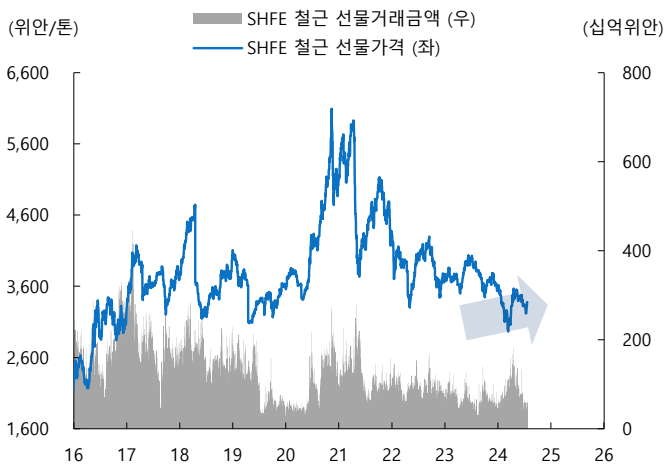
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



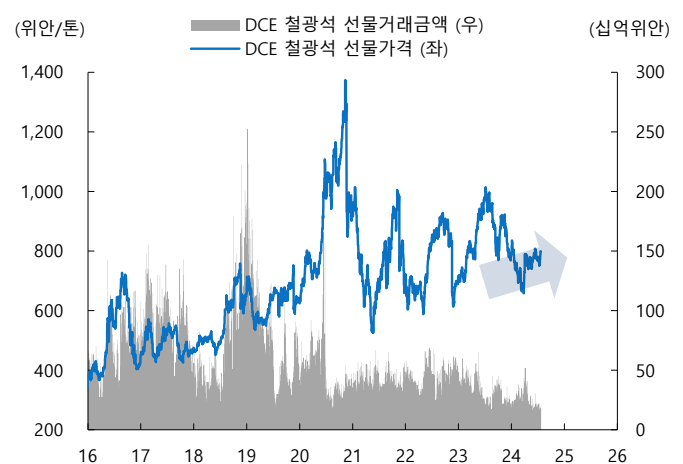
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

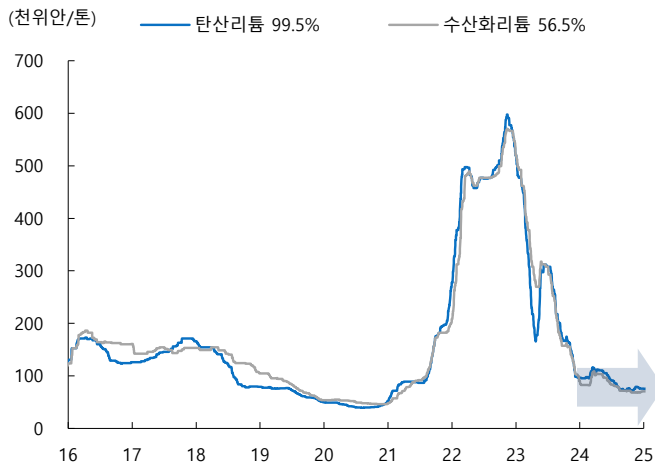


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 4 주)

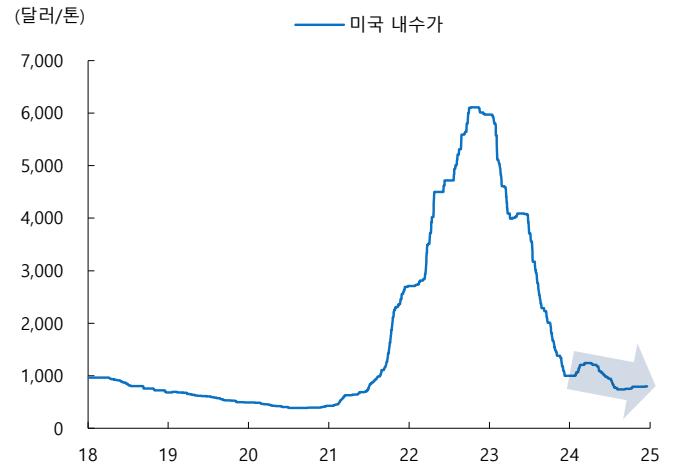


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격, 물가 우려 완화 및 트럼프 취임 기대감 등으로 강세

상품 가격 전반적 강세: 물가 우려 완화 + 트럼프 취임 기대감

1) 물가 지표 안정화. 이에 10 년물 국채 금리 큰 폭 하락

① 12 월 PPI +0.2% m-m. 전월 [+0.4% m-m] 및 시장 기대치 [+0.3% m-m] 하회. 금리 상승 주된 배경

② 12 월 헤드라인 CPI [+2.9% y-y, +0.4% m-m]는 전월 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 대비 상승. 시장 기대치 [+2.9% y-y, +0.4% m-m] 부합

③ 12 월 Core CPI [+3.2% y-y, +0.2% m-m]는 전월 [+3.3% y-y, +0.3% m-m] 대비 하회. 시장 기대치 [+3.3% y-y, +0.3% m-m]에는 부합

④ 월러 연준 이사 "12 월 CPI 기조가 유지된다면 상반기 금리 인하가 있을 수 있다고 생각하는 게 합리적"

2) 금리 하락으로 달러 강세도 소폭 진정. BOJ 금리 인상 전망에 따른 엔화 강세도 달러 강세 진정에 기여

3) 이에 상품 가격 강세. 트럼프 취임에 따른 친 기업 환경 조성 기대감 및 트럼프/시진핑 전화 통화 소식 역시 상품 등 위험 자산 선호를 자극

4) 그럼에도 물가 우려는 당분간 지속될 것. 미국 경기 지표가 호조를 보이고 있기 때문

: 12 월 Core 소매 판매 +0.7% m-m, 전월 및 시장 기대치 [+0.4% m-m] 큰 폭 상회. 12 월 산업 생산도 호조

귀금속, 금리 하락 등으로 강세. 전주 전반적 위험 자산 선호에도 여전히 강세. 불확실한 Macro 기조 반영

아연 강세/연 약보합

1) 아연, 거래소 재고 모두 감소. 단기 타이트한 수급 기대감 반영

① LME On Warrant 12/20 17.0 만톤 → 12/27 17.0 만톤 → 1/3 17.1 만톤 → 1/10 16.2 만톤 → 1/17 14.2 만톤

② 1/13 Dugald River [연산 아연 19 만톤, 연 2 만톤] 화재로 가동 중단. 단기 정광 수급 차질 가능성

2) 그럼에도 25 년은 아연 정광 수급 완화 시기. 현재 중국 아연 제련소 재고 역시 충분한 상황

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

전기동 강세. TC/RC는 큰 폭 하락

1) TC/RC 재차 하락세 전환. 역대 최저치 시현. 마이너스 TC 상태 심화 [페이지 상단 Key Chart 참조]

* Spot TC 12/20 -0.7 달러 → 12/27 -2.2 달러 → 1/3 -3.8 달러 → 1/10 -3.7 달러 → 1/17 -8.3 달러

2) 전주 TC 하락 배경은 칠레 해상 풍랑 등으로 선적이 지연되었기 때문

니켈 가격 반등, 인도네시아의 니켈 원광 채굴 할당량 감소 소식 때문. 25 년 니켈 원광 채굴 할당량은 2 억톤으로 24 년 채굴량 2.72 억톤 대비 약 26% 감소. 일부 전망치 [1.5 억톤] 대비 많은 수준이나 인도네시아의 공급 통제 가능성은 여전히 열려 있음. 니켈 가격은 거의 바닥에 근접

알루미늄 강세

지난주 천연가스 가격은 약세 전환했으나 여전히 유럽의 가스 수급 차질에 따른 전력비 상승 가능성이 높기 때문. 알루미늄은 에너지가 가공비의 최대 45%를 차지하기 때문에 전력 등 가격에 민감

Metal Weekly (1 월 4 주)

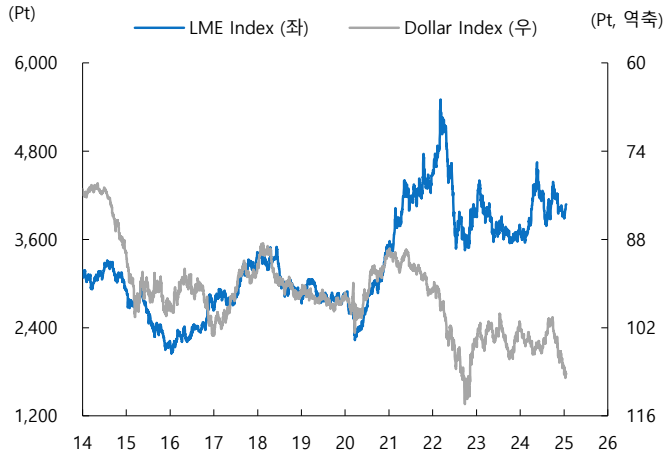


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	109.3	109.7	108.0	103.5	104.4	108.5
(Pt, %)		-0.3%	1.2%	5.7%	4.7%	0.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,715	2,687	2,636	2,713	2,404	2,609
(달러/파운드, %)		1.0%	3.0%	0.1%	13.0%	4.1%
LBMA 은 가격	30.6	30.4	30.4	32.1	29.1	28.9
(달러/파운드, %)		0.9%	0.9%	-4.7%	5.2%	6.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	279,363	254,911	262,041	286,434	285,024	247,279
(계약수, %)		9.6%	6.6%	-2.5%	-2.0%	13.0%
CMX 은 투기적순매수*	46,080	40,948	40,264	54,032	60,165	37,889
(계약수, %)		12.5%	14.4%	-14.7%	-23.4%	21.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	11,838	4,270	5,940	35,522	58,900	759
(계약수, %)		177.2%	99.3%	-66.7%	-	1459.7%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,903	2,832	2,968	3,103	2,717	2,954
(달러/톤, %)		2.5%	-2.2%	-6.4%	6.9%	-1.7%
LME 연 현물가격	1,940	1,957	1,953	2,034	2,082	1,925
(달러/톤, %)		-0.9%	-0.7%	-4.6%	-6.8%	0.8%
LME 전기동 현물가격	9,082	8,992	8,910	9,503	9,179	8,653
(달러/톤, %)		1.0%	1.9%	-4.4%	-1.1%	5.0%
LME 니켈 현물가격	15,886	15,451	15,274	16,643	15,986	15,111
(달러/톤, %)		2.8%	4.0%	-4.6%	-0.6%	5.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,674	2,558	2,486	2,579	2,295	2,527
(달러/톤, %)		4.5%	7.6%	3.7%	16.5%	5.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	222	235	311	319	360	265
(000 톤, %)		-5.5%	-28.5%	-30.3%	-38.3%	-16.1%
LME/SHFE 연 재고	278	271	308	251	249	296
(000 톤, %)		2.7%	-9.6%	10.8%	11.8%	-6.0%
LME/SHFE 전기동 재고	349	343	357	453	541	346
(000 톤, %)		1.7%	-2.2%	-22.9%	-35.5%	1.0%
LME/SHFE 니켈 재고	205	198	196	163	123	197
(000 톤, %)		3.2%	4.7%	25.4%	66.6%	4.1%
LME/SHFE 알루미늄 재고	788	804	882	1,044	1,226	840
(000 톤, %)		-2.0%	-10.7%	-24.5%	-35.7%	-6.2%
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	23	13
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-37.5%	-44.4%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	68	65	52	55	0	63
(달러/톤, %)		4.6%	32.0%	23.6%	-	8.8%
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	200	160	158	200
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	25.0%	27.0%	0.0%

Metal Weekly (1월 4주)

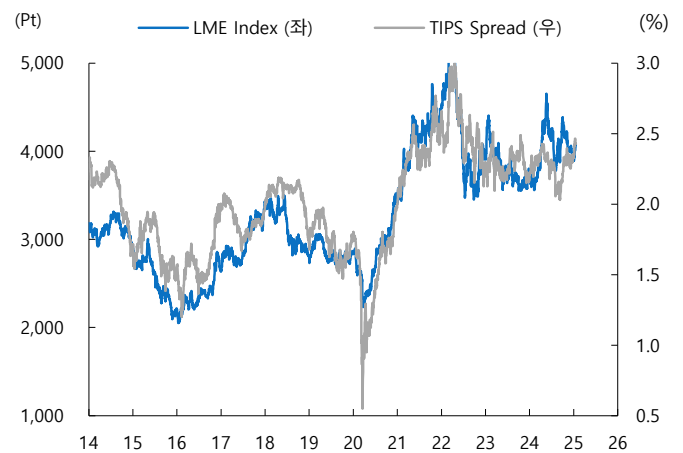


LME Index 와 Dollar Index



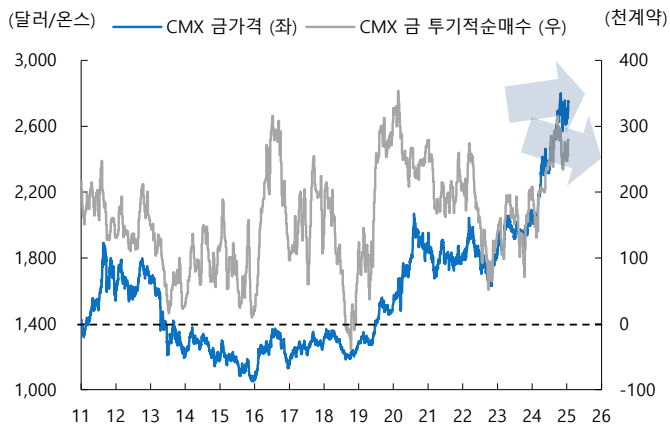
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



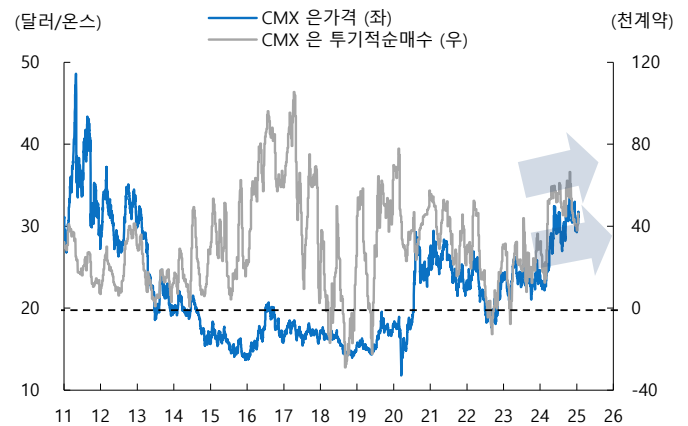
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



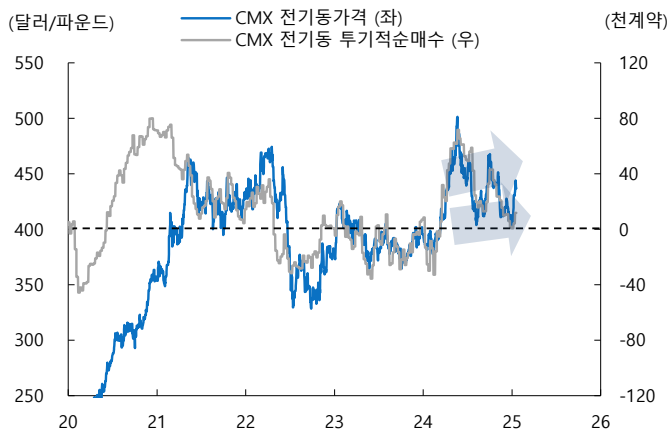
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



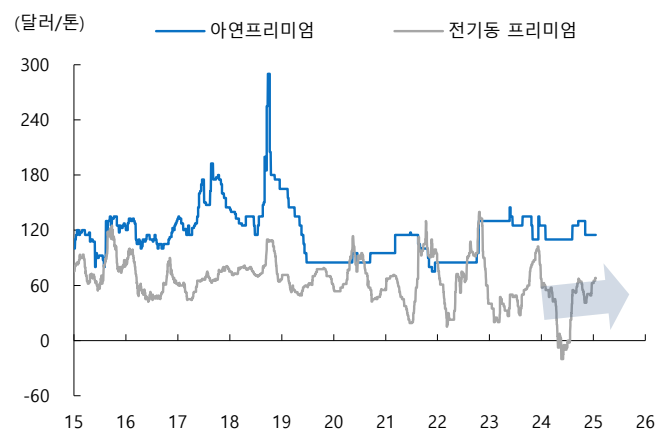
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

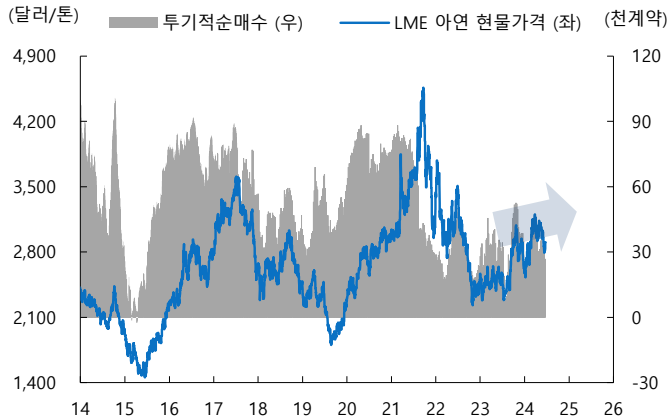


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 4주)

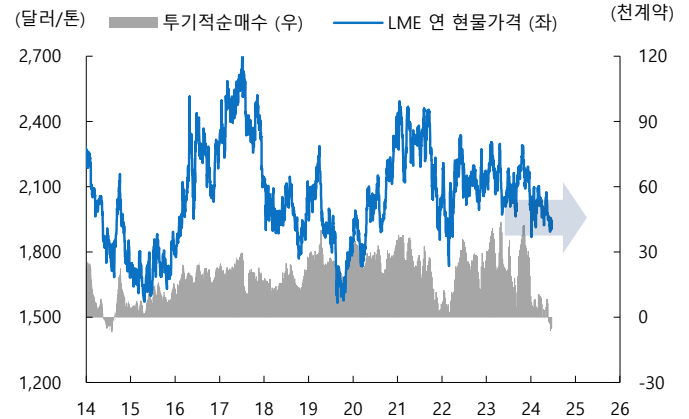


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



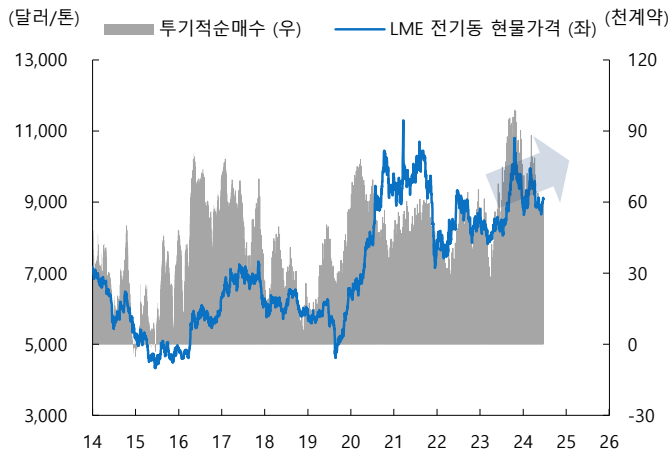
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



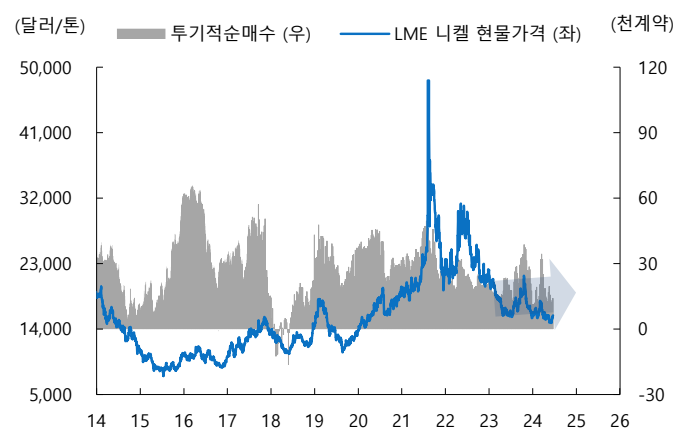
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



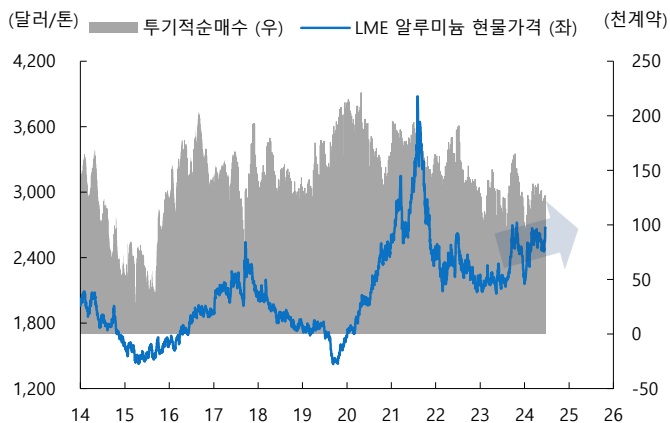
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



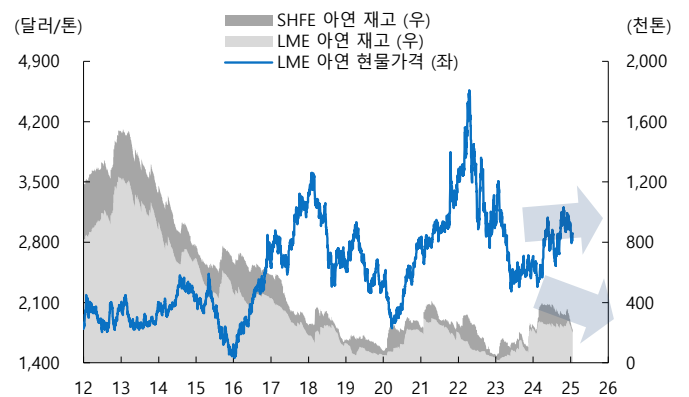
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

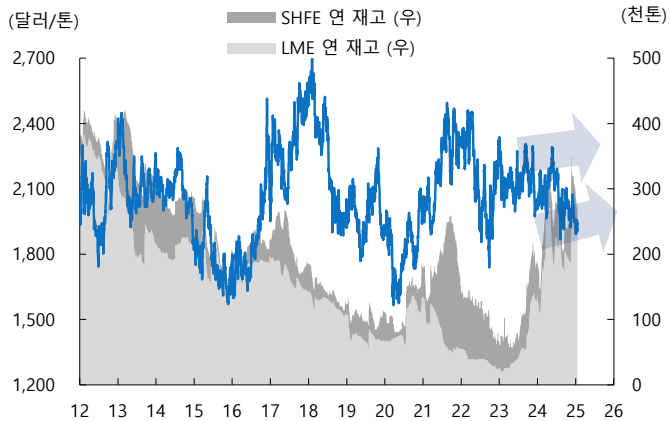


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 4 주)

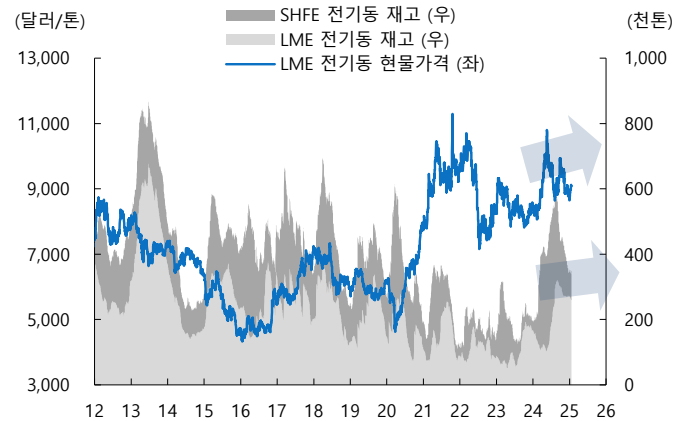


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



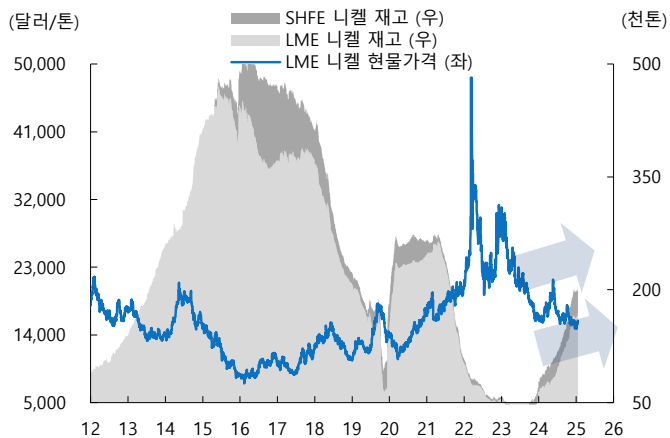
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



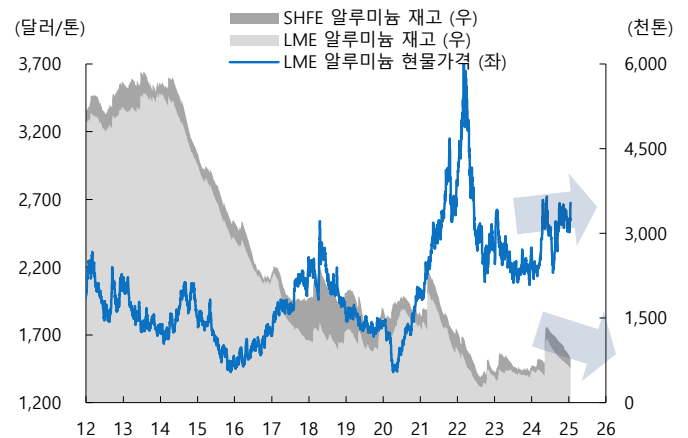
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 17, 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	21.5	260,000	-0.8	-3.2	-24.6	2.6	22.3	11.9	9.9	8.2	0.7	0.4	0.4	0.4	7.1	5.6	4.9	4.4	3.2	3.3	3.7	4.4
	현대제철	2.9	21,550	-3.4	-2.5	-20.9	2.4	10.4	64.8	10.8	6.4	0.3	0.2	0.2	0.1	4.9	6.2	5.4	4.9	2.4	0.1	1.3	2.3
	세아베스틸지주	0.7	18,710	-1.5	-9.8	-6.5	-5.3	6.9	6.7	5.8	4.9	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	6.1	5.2	4.9	6.7	5.0	5.6	6.5
	동국홀딩스	0.6	6,140	3.7	7.0	-7.9	11.0	3.8	4.7	3.8	3.2	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.5	4.2	3.7	13.5	6.7	7.9	8.8
	동국제강	0.2	7,300	-1.2	-4.1	-9.0	-0.9	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	8,470	0.4	1.3	-4.7	5.9	#N/A	6.2	4.6	3.6	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	3.9	3.6	3.2	#N/A	4.1	5.4	7.0
	JFE 홀딩스	30.7	3,060	0.6	2.1	0.5	-3.8	6.1	10.2	6.1	#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	10.3	1,719	-0.9	3.2	-7.2	-3.4	7.9	7.5	6.5	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	6.3	5.4	#N/A	8.6	5.8	6.6	#N/A
중국	허강	5.8	1,570	1.1	5.7	-6.8	-0.6	7.4	5.5	6.4	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	4.9	5.1	4.9	#N/A	11.1	10.3	8.8	#N/A
	바오산 강철	4.4	2.1	3.4	-8.6	-0.9	-4.1	23.7	17.7	16.3	12.5	0.4	#N/A	0.4	0.4	11.8	#N/A	10.4	9.7	2.1	#N/A	2.3	2.8
	산둥 강철	28.8	6.6	0.8	-6.0	0.6	-5.7	11.0	15.7	13.5	12.2	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.7	6.1	5.8	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	2.9	1.4	3.8	-12.7	0.0	-4.8	#N/A	#N/A	#N/A	23.0	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	16.2	#N/A	33.1	7.9	-1.9	-9.7	-3.1	3.1
인도	타타 스틸	4.6	1.7	11.6	21.8	44.2	17.7	#N/A	#N/A	#N/A	15.1	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	60.4	12.1	11.0	-4.7	-9.9	-0.8	4.3
	인도 철강공사	27.4	130.3	2.2	-9.8	-16.2	-4.7	30.4	28.2	11.1	#N/A	2.1	1.7	1.6	#N/A	12.2	9.7	6.6	#N/A	-4.5	6.0	14.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.6	108.8	2.6	-9.2	-15.7	-3.6	18.1	16.4	9.8	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.2	6.9	#N/A	5.5	4.1	6.1	#N/A
	티센크루프	29.0	22.7	5.0	-0.6	1.1	1.3	26.1	7.3	5.6	4.6	0.4	0.3	0.3	0.3	5.7	4.2	3.9	3.4	1.7	4.3	5.8	7.0
북미	뉴코	3.9	4.2	8.4	6.3	20.2	6.2	15.7	#N/A	5.9	4.5	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	42.6	124.5	5.4	5.6	-21.3	6.7	9.1	15.3	15.8	11.3	2.0	1.4	1.4	1.3	5.9	7.7	7.9	6.2	22.9	9.4	8.3	11.4
남미	제르다우	11.8	36.0	5.3	16.3	-4.7	6.0	10.5	18.5	16.4	10.4	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	7.9	6.8	5.2	8.4	4.0	3.7	7.4
	시데루르지가 나시오나우	8.4	17.4	3.4	-11.5	-5.6	-4.2	5.5	6.4	6.4	6.7	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	3.6	3.4	3.3	15.8	10.3	9.7	8.9

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	17.4	840,000	-4.0	-21.2	1.9	-16.5	19.1	26.8	23.3	22.3	1.1	1.8	1.7	1.7	9.7	13.9	13.0	12.2	5.7	7.0	7.6	7.7
	풍산	1.6	56,000	4.7	9.2	-15.3	12.1	6.8	5.9	6.4	5.8	0.5	0.7	0.6	0.6	4.2	4.2	4.5	4.2	8.2	12.7	10.7	10.6
아프리카	앵글로 아메리칸	55.4	2,548.0	5.2	5.5	7.1	7.8	109.4	17.0	16.5	11.9	1.2	1.5	1.5	1.4	7.3	6.1	6.0	5.5	1.1	8.9	9.1	11.8
	베단타	29.9	454.1	5.1	-8.6	-5.6	2.2	23.8	12.3	9.2	#N/A	3.3	4.8	4.1	#N/A	4.8	5.6	4.7	#N/A	12.1	41.9	47.6	#N/A
유럽	리오 틴토	152.0	5,041.0	4.6	6.0	0.9	6.7	12.0	8.9	8.9	8.9	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.7	4.6	4.6	19.1	19.7	18.7	16.8
	니르스타	0.0	0.1	-6.0	14.4	94.0	8.3	#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	82.3	380.2	6.0	4.9	-7.0	7.6	17.7	15.8	11.6	10.5	1.7	1.4	1.3	1.3	6.7	5.3	4.7	4.6	9.2	8.0	11.8	13.2
	BHP 그룹	185.9	2,064.0	3.8	3.8	-5.6	5.7	9.3	9.3	10.8	10.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.2	5.2	28.9	17.7	24.4	22.3
	MMG	6.3	2.8	6.1	7.8	5.7	8.2	295.8	19.8	7.7	5.8	1.2	0.9	0.8	0.7	6.3	6.7	4.6	4.2	0.4	6.4	13.0	15.7
북미	프리포트 맥모란	84.3	40.2	3.2	3.9	-16.5	5.6	27.7	27.6	21.0	16.9	3.7	3.3	2.7	2.3	9.2	7.4	6.5	5.9	11.5	11.1	15.3	17.0
	알코아	14.9	39.5	10.1	6.0	-5.2	4.6	#N/A	39.2	9.6	11.4	1.4	1.6	1.6	1.5	25.3	7.6	4.7	5.2	-14.0	5.0	20.7	13.7
	테크 리소시스	32.1	62.5	2.9	7.9	-10.4	7.2	11.6	26.3	26.6	22.3	1.1	1.3	1.3	1.3	5.9	6.1	6.8	6.0	9.2	4.4	5.0	6.1
	배릭 골드	40.7	23.1	1.9	3.4	-19.9	3.8	21.0	12.9	9.3	9.0	1.4	1.1	1.1	1.0	8.4	5.9	4.6	4.6	5.5	8.5	11.6	11.5
남미	발레	59.6	54.5	5.8	-0.6	-10.0	-0.1	8.4	4.5	4.8	4.6	1.7	1.0	0.9	0.8	4.5	3.3	3.2	3.1	21.1	21.9	18.1	22.7

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%