

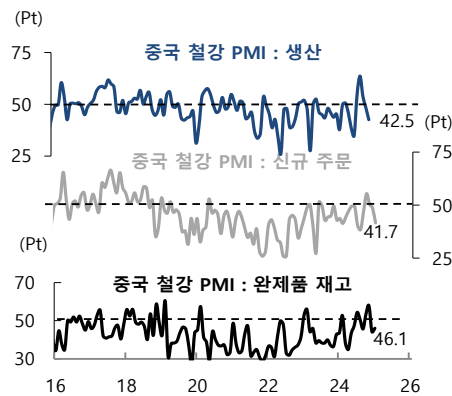
iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@ifnsec.com
[RA] 공도연 2122-9199 dykong@ifnsec.com



금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 부문별 수치



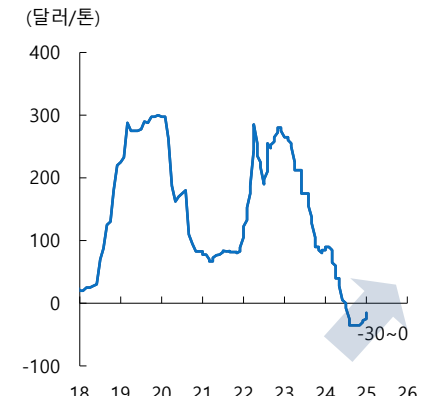
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 M1 증가율 및 기준율 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

[철강] 연휴 이후 중국 업황, 여전히 불확실: 불거진 Macro 리스크

글로벌 철강/비철금속 업체 주가 전반적 부진. 트럼프 관세 부과 여파 등 매크로 불확실성 때문
: 일본 철강업체 [엔화 약세에 따른 수출 마진 호조] 주가만 상대적으로 호조

중국 1월 철강 PMI 부진. 동절기 수급 둔화 국면 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1월 중국 철강 PMI 43.3. 전월 [12월 47.5] 대비 부진
- 대규모 감산 [생산 부문 12월 48.3 → 1월 42.5]에도 수요 부진 [신규 주문 수치 12월 48.7 → 1월 41.7]으로 재고 [완제품 재고 12월 44.3 → 1월 46.1]로 재고는 증가
- 동절기 비수기 진입 등 전반적 수요 부진 때문. 중국 1월 제조업 PMI [49.1] 역시 4개월 만에 기준치 하회

중국 업황, 연휴 종료 후 개선 여부 불투명: Macro 불확실성 직면

1) 분명 나아지는 부분도 있지만...

- 중국 주택 가격 일부 도시 전월비 상승 반전 및 하락 폭 축소
- 시중 유동성 경색 완화. 중국 M1 증가율 하락폭 축소 [페이지 상단 Key Chart 참조]
- 트럼프 정부의 대규모 관세 부과 등을 감안한 3월 양 회 대규모 경기 부양책 발표 기대감

2) 업황은 여전히 불투명: 매크로 환경 불확실성 확대

- 트럼프 정부의 대규모 관세 부과. 반도체, 철강, 석유 의약품 등에도 추가 부과 방침
- 글로벌 관세 부과에 따른 인플레이션 우려 확산. 이에 따른 금리 인하 속도 둔화. 경기 부진 불가피
: 트럼프, 맞대응시 보복 관세 부과 천명. [지속 여부는 불확실하나] 캐나다, 멕시코 역시 보복 관세 맞볼
: 트럼프, EU에도 보편 관세 부과 천명
- 안전 자산 선호 현상 확산. 철광석 선물 등에서의 투기적 수요 이탈 및 가격 하락 가능성

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

- 동남아 철강가격 보합. 중국 춘절 영향

* 베트남 열연가격 1/3 495 달러 → 1/10 485 달러 → 1/17 485 달러 → 1/24 488 달러 → 1/31 488 달러

- 미국 철강 가격, 관세 기대감으로 소폭 반등. US steel, 무계목 OCTG 강관 가격 슛톤당 200달러 인상

: Nucor CEO, 컨퍼런스 콜에서 캐나다, 멕시코에 대한 강력한 철강 관세 필요성 주장. "미국으로 들어오는 철강 제품 중 약 40%가 멕시코, 캐나다산이다. 이 수치는 훨씬 더 낮아져야 할 것."

- 인도철강협회, 철강 수입 '기본' 관세를 기존 7.5%에서 15%로 2배 인상할 것을 주장. 이 외에 인도 철강부는 24년 12월 25% 긴급 수입 관세 도입 제안. 현재 조사 중

- [스틸데일리] 상반기 차강판 가격 협상 약 6만원 내외 인하 전망

Steel Weekly (1 월 5 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,834	1,859	1,790	1,951	1,554	1,790
(Pt, %)		-1.4%	2.5%	-6.0%	18.0%	2.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,453	3,453	3,471	3,561	3,466	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	-0.5%	-3.0%	-0.4%	-0.5%
중국 철근 내수가격	3,533	3,533	3,568	3,821	3,608	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	-1.0%	-7.5%	-2.1%	-1.0%
국내 수입산 철근 유통가격	685	680	685	690	740	685
(천원/톤, %)		0.7%	0.0%	-0.7%	-7.4%	0.0%
국내 수입산 열연 유통가격	780	770	750	750	760	750
(천원/톤, %)		1.3%	4.0%	4.0%	2.6%	4.0%
북미 열연 내수가격	780	766	786	758	724	786
(달러/톤, %)		1.8%	-0.8%	2.9%	7.8%	-0.8%
유럽 열연 내수가격	610	615	585	604	677	585
(달러/톤, %)		-0.8%	4.3%	1.0%	-9.8%	4.3%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	70,500	68,500	78,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	2.9%	-10.2%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	106	105	100	102	104	100
(달러/톤, %)		0.4%	5.1%	3.4%	1.7%	5.1%
MB 원료탄 가격	189	188	196	204	215	200
(달러/톤, %)		0.4%	-3.8%	-7.6%	-12.2%	-5.6%
동아시아 스크랩 수입가격	296	293	287	322	347	287
(달러/톤, %)		1.2%	3.1%	-7.9%	-14.6%	3.1%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	504	504	504	637	184	504
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-20.9%	173.5%	0.0%
흑자 철강사 비중	48.9	48.9	49.7	61.1	6.5	49.7
(%, %p)		0.0%p	-0.7%p	-12.1%p	42.5%p	-0.7%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	76	76	76	78	78	76
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.1%	-2.5%	0.0%
중국 철강재 유통재고	946	946	844	958	1,421	844
(만톤, %)		0.0%	12.1%	-1.3%	-33.4%	12.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,409	3,390	3,337	3,525	3,353	3,337
(위안/톤, %)		0.6%	2.2%	-3.3%	1.7%	2.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,135	1,126	1,157	1,425	1,527	1,157
(위안/톤, %)		0.8%	-1.9%	-20.4%	-25.7%	-1.9%
대련 철광석 선물가격**	809	802	777	763	751	777
(위안/톤, %)		0.9%	4.1%	6.1%	7.8%	4.1%

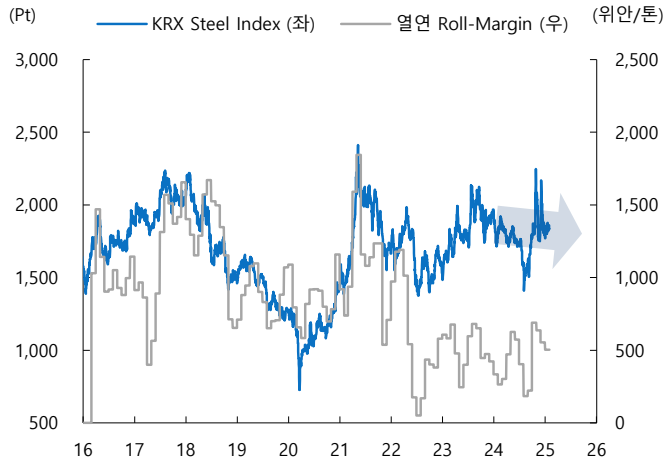
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1월 5주)

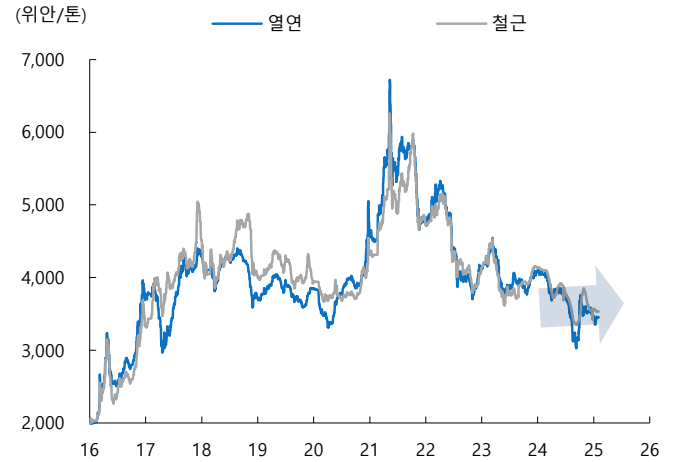


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



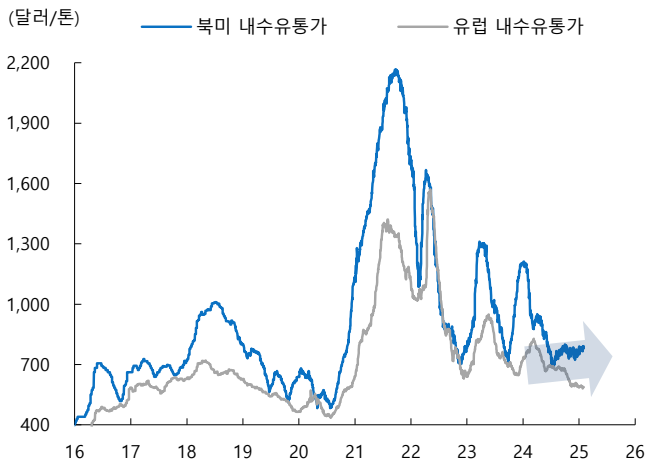
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



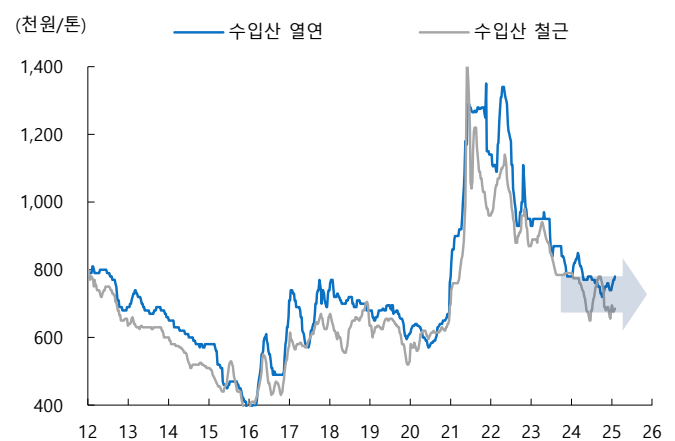
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



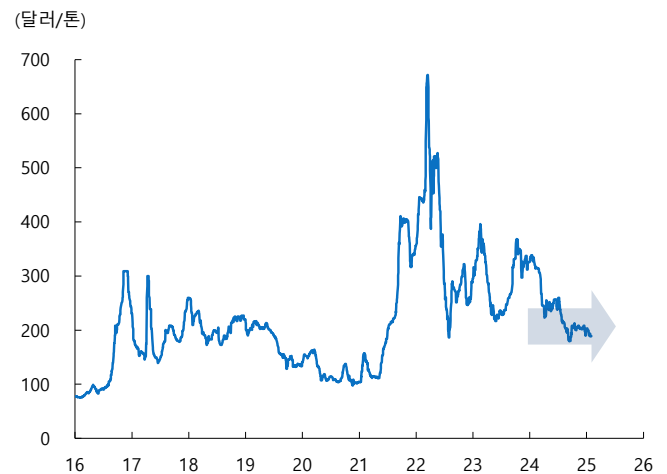
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



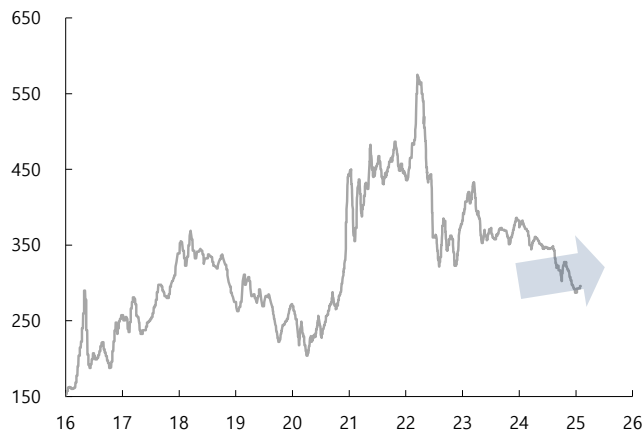
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 5 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



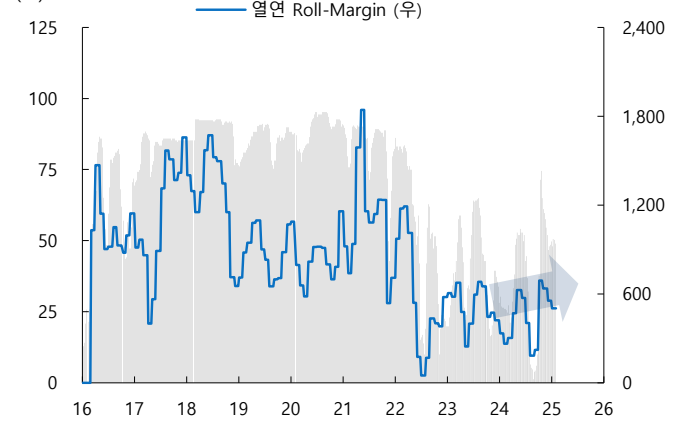
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

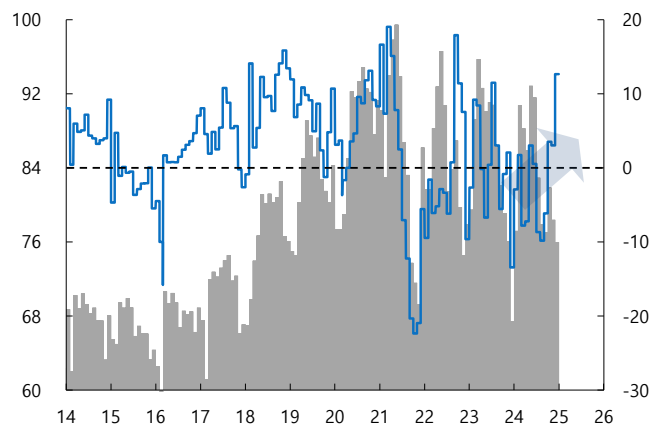


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

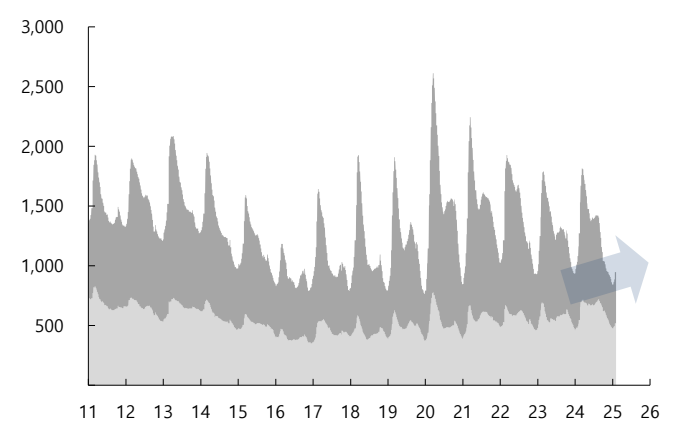


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 — 판재류



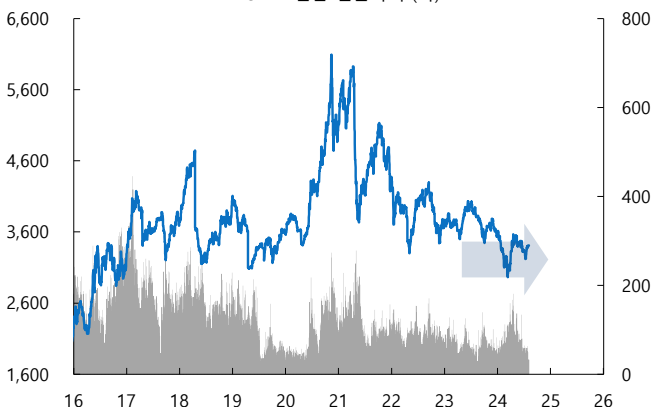
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



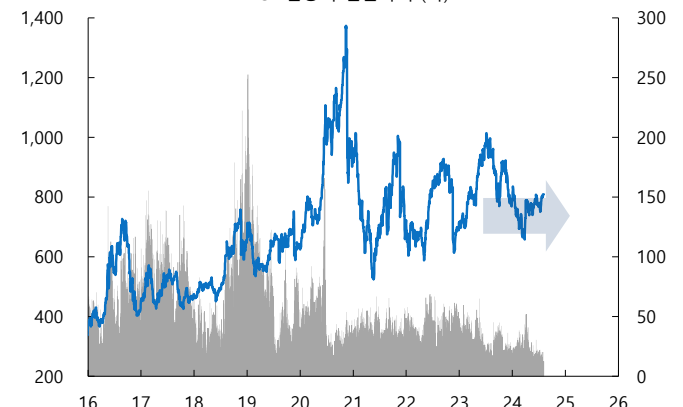
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

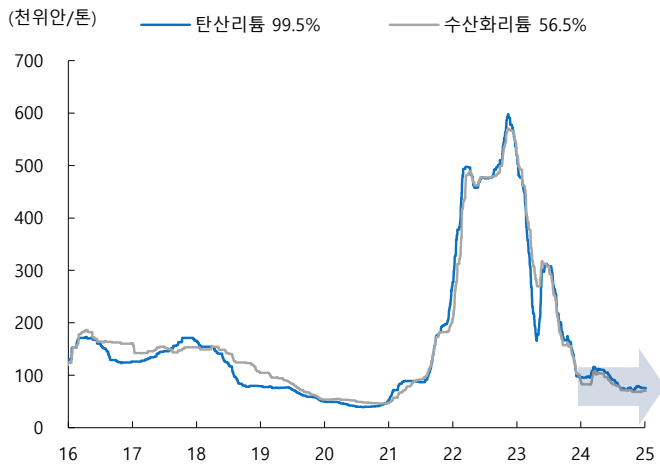


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 5 주)

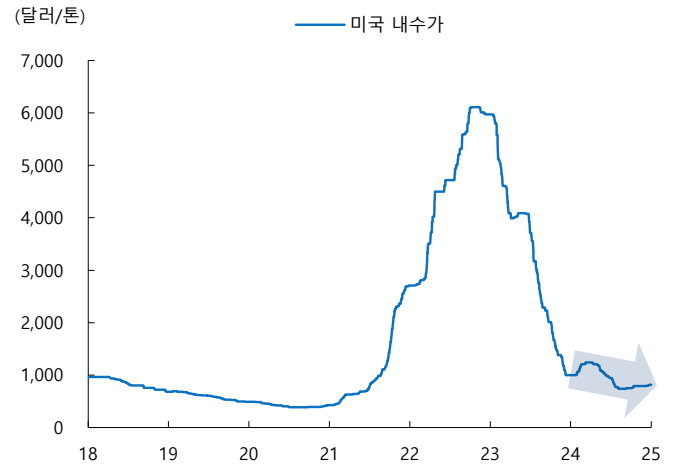


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 5 주)



[Macro & 비철금속] 두 가지 악재: Macro 불확실성 + AI 투자 수요 감소 우려

상품 가격 전반적 약세: 트럼프발 관세 불확실성 + AI 투자 불확실성 때문

1) 10 년물 국채 금리는 딥시크 충격에 따른 안전 자산 선호로 전주 대비 하락하였으나...

2) 급락한 주 초반 이후 점차적으로 상승. 미국 내 인플레이션 우려 확산

① 가시지 않은 물가 압력 우려. 12 월 PCE 전월비 상승세 지속

: 근원 PCE [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 전월 [+2.8% y-y, +0.1% m-m] 및 예상치 [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 부합

: 헤드라인 PCE [+2.6% y-y, +0.3% m-m] 전월 [+2.4% y-y, +0.1% m-m] 및 예상치 [+2.6% y-y, +0.3% m-m] 부합

② 미국 정부 2/4 부터 멕시코/캐나다 25%, 중국 10% 보편 관세 부과 발표. 다만 원유 등 캐나다에서 들어오는 에너지 수입품에 대해서는 10% 관세 부과

: 상대국이 미국에 대해 맞대응 조치를 할 경우 관세율을 올릴 수 있다는 보복 조항 포함

: 트럼프 대통령은 EU 에도 보편 관세 부과 천명. 반도체, 석유, 철강, 의약품에 대해서도 관세 부과 천명

3) 전술한 금리 상승 등으로 달러 역시 강세

: ECB, 캐나다중앙은행 금리 25bp 인하, 12 월 독일 CPI +2.3% y-y, 전월 및 시장 예상치 [+2.6% y-y] 하회

4) 이에 비철금속 가격 전반적으로 하락. 특히 딥시크 충격은 AI 向 전기동 투자 수요 감소 우려로 이어짐

5) 멕시코, 캐나다는 향후 보복 관세 천명. 불확실성 확대로 비철금속 가격 부진 불가피

귀금속, 달러 강세 등에도 안전 자산 선호 현상으로 강세. 연초 이후 주요 상품 중 가장 양호한 흐름 시현

아연 약세/연 보합

1) 아연, LME 재고 전주 대비 감소. SHFE 는 중국 춘절 영향으로 휴무

: LME On Warrant 1/3 17.1 만톤 → 1/10 16.2 만톤 → 1/17 14.2 만톤 → 1/24 14.1 만톤 → 1/31 13.9 만톤

2) 아연, 비철금속 중 가장 큰 폭으로 하락. 24 년 가장 가격이 좋았던 품목이었던 것이 최근 약세 핵심 이유. 여기에 중국 등 수요 부진 25 년 공급 완화 전망 등이 반영

: 1/31 아연 Spot TC -30~0 달러로 이전 수치 [1/10 -35~-15 달러] 대비 상승. 중국 춘절 연휴 전 재고 비축 수요 종료 배경이었으나, 신규 광산 가동 등으로 Spot TC 는 점진적으로 상승할 것 [이전 페이지 Key Chart 참조]

3) 연, 나홀로 강보합. 가격 자체가 바닥권 수준인데다 타 품목 대비 관세 부과에 따른 영향이 적기 때문

: 연은 전기차, AI 와는 무관한 내연기관 배터리 용도가 대부분

전기동 강세. 딥시크 충격에 따른 수요 부진 우려 반영

1) TC/RC 전주와 유사. 역대 최저치 수준

* Spot TC 1/3 -3.8 달러 → 1/10 -3.7 달러 → 1/17 -8.3 달러 → 1/24 -10.7 달러 → 1/31 -10.3 달러

2) AI 向 수요 감소 우려로 상승 모멘텀 둔화. 딥시크의 경우 경쟁업체 대비 덜 에너지 집약적

니켈 약세. 전기차 의무화 폐기하는 "미국 에너지 활성화" 행정 명령 서명 때문

Metal Weekly (1 월 5 주)

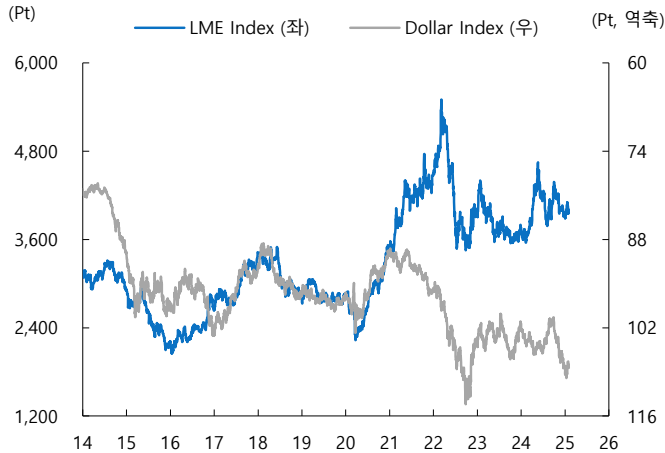


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	108.4	107.4	108.5	104.3	103.2	108.5
(Pt, %)		0.9%	-0.1%	3.9%	5.0%	-0.1%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.1	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.4%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,812	2,777	2,609	2,744	2,470	2,609
(달러/파운드, %)		1.3%	7.8%	2.5%	13.9%	7.8%
LBMA 은 가격	31.6	30.8	28.9	32.8	29.0	28.9
(달러/파운드, %)		2.5%	9.3%	-3.6%	9.2%	9.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	299,409	300,784	247,279	278,653	246,601	247,279
(계약수, %)		-0.5%	21.1%	7.4%	21.4%	21.1%
CMX 은 투기적순매수*	44,368	47,480	37,889	60,431	49,061	37,889
(계약수, %)		-6.6%	17.1%	-26.6%	-9.6%	17.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	13,045	16,663	759	23,739	24,475	759
(계약수, %)		-21.7%	1618.7%	-45.0%	-	1618.7%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,692	2,782	2,954	3,073	2,598	2,954
(달러/톤, %)		-3.2%	-8.9%	-12.4%	3.6%	-8.9%
LME 연 현물가격	1,913	1,902	1,925	2,012	1,978	1,925
(달러/톤, %)		0.6%	-0.6%	-4.9%	-3.3%	-0.6%
LME 전기동 현물가격	8,928	9,156	8,653	9,445	8,934	8,653
(달러/톤, %)		-2.5%	3.2%	-5.5%	-0.1%	3.2%
LME 니켈 현물가격	15,003	15,462	15,111	15,689	16,013	15,111
(달러/톤, %)		-3.0%	-0.7%	-4.4%	-6.3%	-0.7%
LME 알루미늄 현물가격	2,592	2,634	2,527	2,570	2,203	2,527
(달러/톤, %)		-1.6%	2.6%	0.9%	17.7%	2.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	203	209	265	323	338	265
(000 톤, %)		-3.1%	-23.6%	-37.3%	-40.1%	-23.6%
LME/SHFE 연 재고	261	265	296	246	266	296
(000 톤, %)		-1.5%	-11.7%	6.1%	-2.0%	-11.7%
LME/SHFE 전기동 재고	358	356	346	425	542	346
(000 톤, %)		0.7%	3.6%	-15.7%	-33.9%	3.6%
LME/SHFE 니켈 재고	208	210	197	178	130	197
(000 톤, %)		-0.7%	6.0%	17.4%	60.6%	6.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	764	772	840	1,011	1,200	840
(000 톤, %)		-1.0%	-9.1%	-24.4%	-36.3%	-9.1%
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	20	15	13	15	30	13
(달러/톤, %)		33.3%	60.0%	33.3%	-33.3%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	68	68	63	41	40	63
(달러/톤, %)		0.0%	8.8%	65.9%	70.0%	8.8%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	200	175	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-12.5%	0.0%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	205	200	200	160	165	200
(달러/톤, %)		2.5%	2.5%	28.1%	24.2%	2.5%

Metal Weekly (1월 5주)

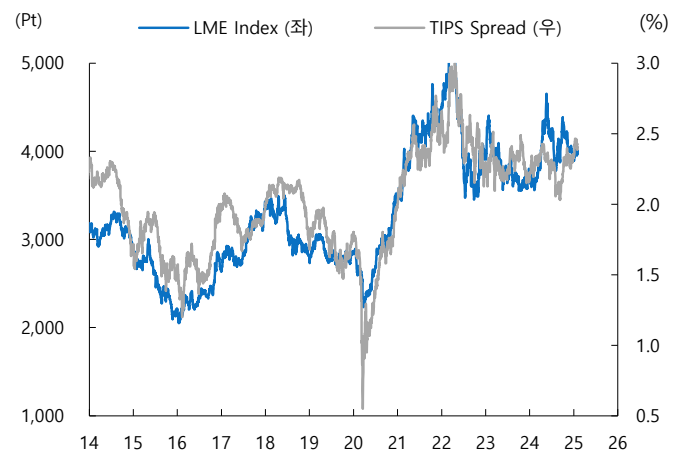


LME Index 와 Dollar Index



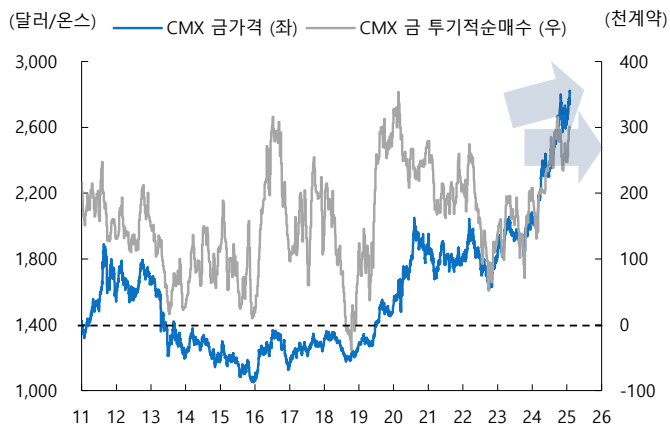
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



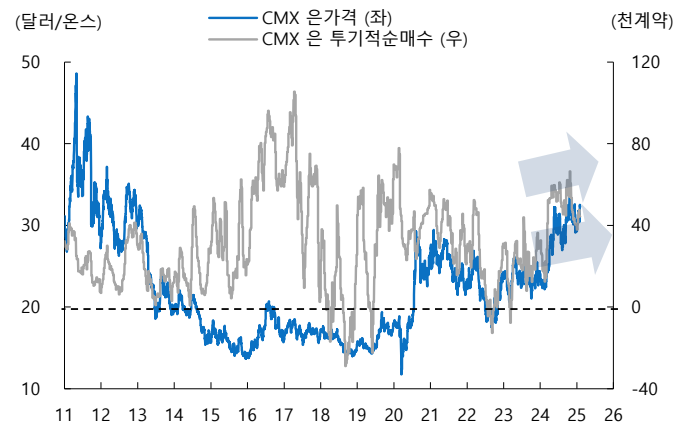
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



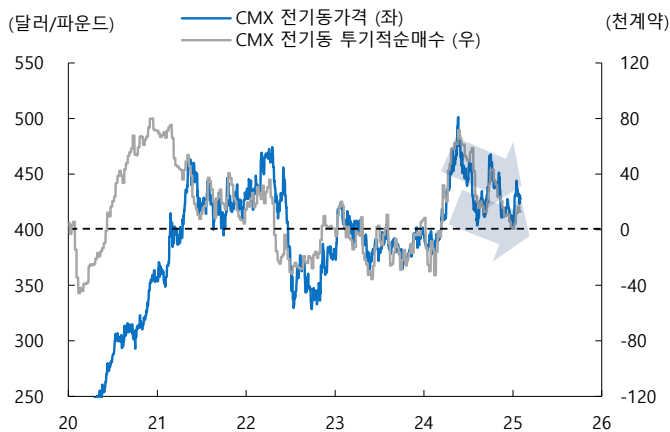
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



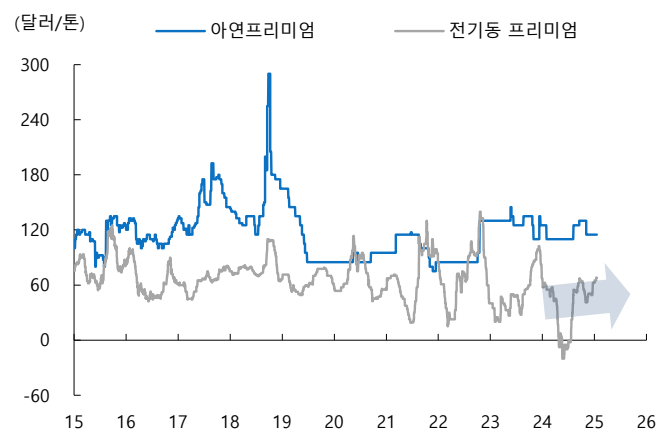
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

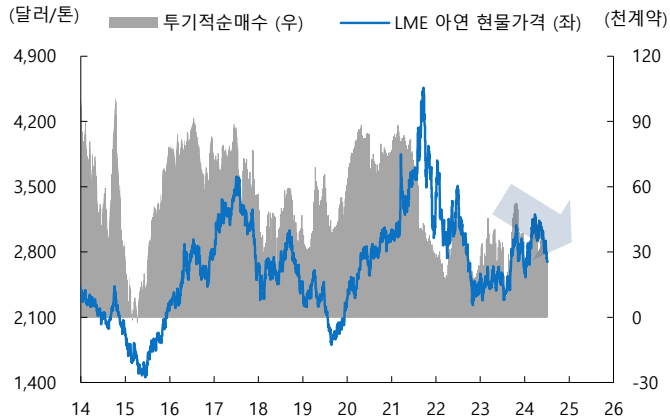


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 5주)

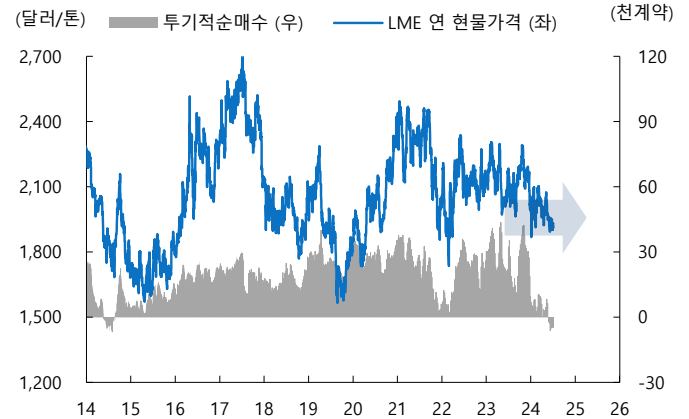


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



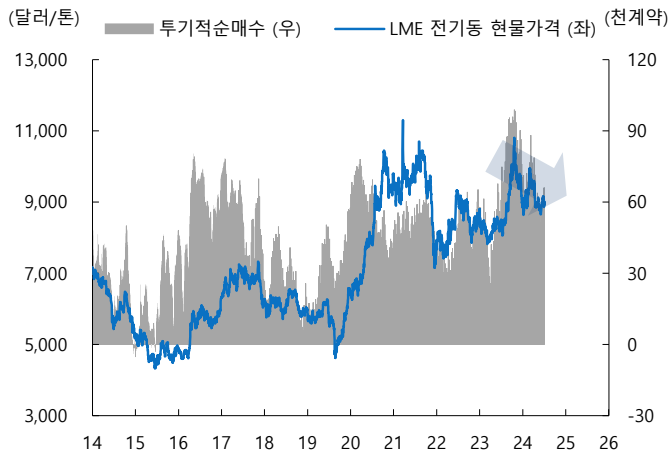
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



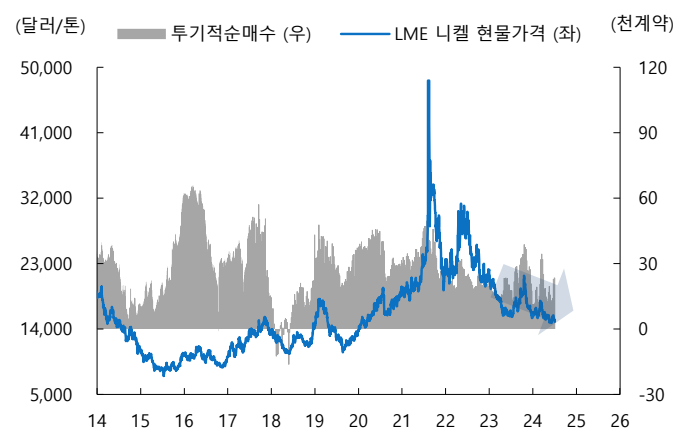
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



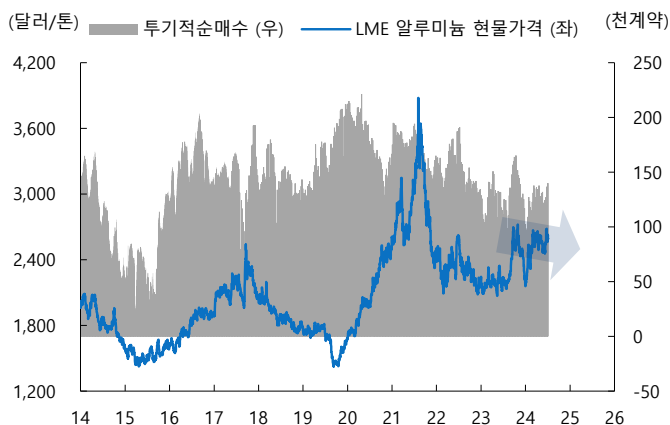
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



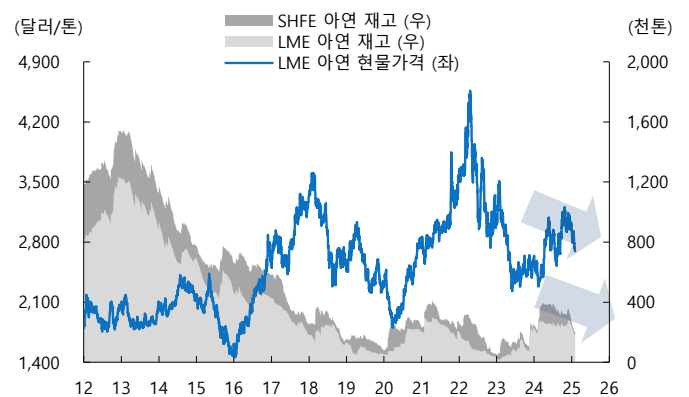
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

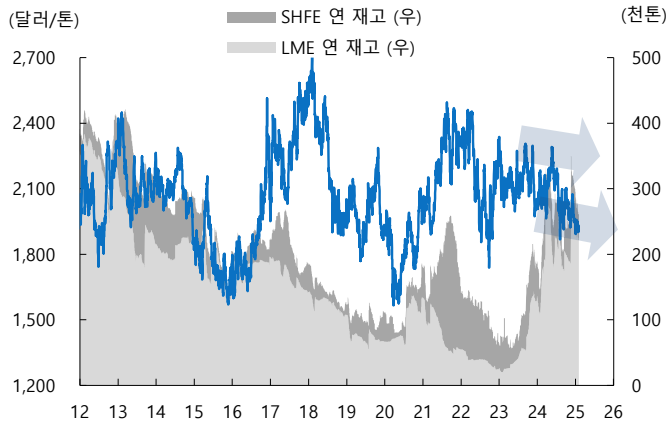


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 5주)

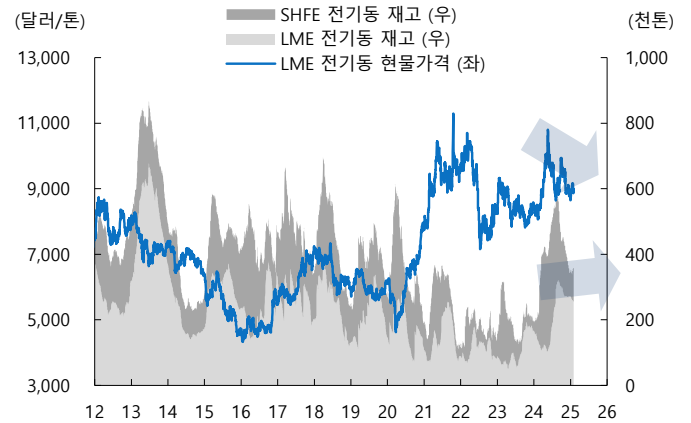


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



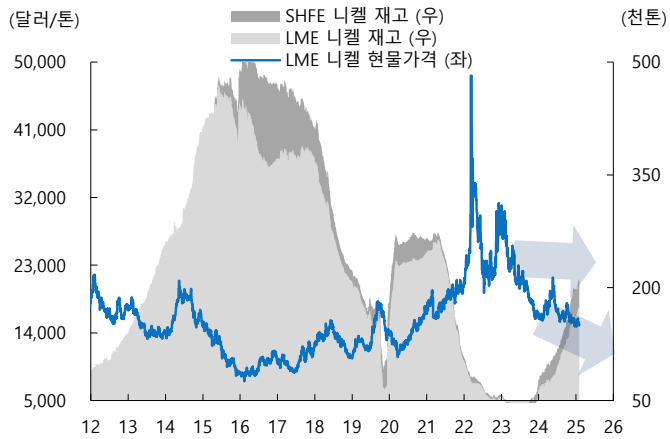
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



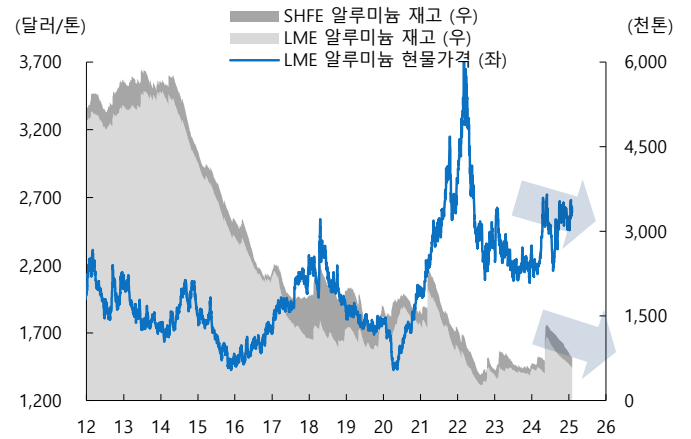
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Feb 03, 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	260,500	-0.4	2.8	-22.7	2.8	22.3	11.9	10.0	8.3	0.7	0.4	0.4	0.4	7.1	5.6	4.9	4.4	3.2	3.3	3.7	4.3	
	현대제철	3.1	23,150	-1.3	10.0	-7.6	10.0	10.4	27.4	12.2	7.1	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.3	5.5	4.9	2.4	0.1	1.2	2.3	
	세아베스틸지주	0.7	19,280	-2.3	-2.4	-0.9	-2.4	6.9	7.1	6.1	5.0	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	6.1	5.3	5.0	6.7	4.8	5.6	6.5	
	동국홀딩스	0.6	5,920	-0.3	7.1	-12.4	7.1	3.8	4.6	3.7	3.1	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.7	13.5	6.7	7.9	8.8	
	동국제강	0.2	7,260	-1.5	-1.5	-7.9	-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	8,860	-0.1	10.8	0.7	10.8	#N/A	7.5	5.8	4.2	0.3	0.3	0.2	0.2	#N/A	4.2	4.1	3.5	#N/A	3.4	4.4	5.8	
	JFE 홀딩스	32.5	3,229	3.4	1.5	5.8	1.5	6.1	10.1	6.6	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.3	9.9	#N/A	
	고베제강	10.8	1,800	2.2	1.2	-2.0	1.2	7.9	8.1	6.9	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	6.6	5.5	#N/A	8.6	5.6	6.6	#N/A	
중국	허강	6.2	1,659	3.8	5.1	1.0	5.1	7.4	5.8	6.7	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.2	5.0	#N/A	11.1	10.2	8.8	#N/A	
	바오산 강철	4.4	2.2	0.9	-2.7	-4.9	-2.7	23.7	17.9	16.5	#N/A	0.4	#N/A	#N/A	#N/A	11.8	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	#N/A	#N/A	#N/A	
	산둥 강철	30.4	7.0	2.8	0.1	4.9	0.1	11.0	16.7	14.3	12.9	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	7.0	6.3	5.9	6.0	4.6	5.2	5.5	
	마안산강철	3.0	1.4	0.7	-2.8	-9.6	-2.8	#N/A	#N/A	#N/A	23.5	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	16.2	#N/A	33.4	7.9	-1.9	-9.7	-3.1	3.1	
인도	타타 스틸	4.5	1.7	-4.9	18.4	41.5	18.4	#N/A	#N/A	#N/A	15.0	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	59.7	12.0	10.8	-4.7	-9.9	-0.8	4.3	
	인도 철강공사	28.2	134.6	3.8	-1.6	-10.1	-1.6	31.1	33.6	12.7	#N/A	2.1	1.8	1.6	#N/A	12.2	10.0	7.1	#N/A	-4.5	5.1	12.9	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	7.4	107.4	-0.7	-4.9	-8.8	-4.9	18.1	17.0	11.2	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.3	7.3	#N/A	5.5	4.3	6.0	#N/A	
	티센크루프	31.2	24.2	1.9	7.8	6.6	7.8	26.1	8.3	6.2	5.0	0.4	0.4	0.3	0.3	5.7	4.4	4.1	3.7	1.7	4.1	5.8	7.0	
북미	뉴코	4.5	4.8	8.3	22.9	52.9	22.9	18.2	#N/A	7.6	5.6	0.4	0.2	0.3	0.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-15.9	-14.1	4.5	5.9	
	유나이티드 스테이츠 스틸	43.8	128.4	5.1	10.0	-10.5	10.0	9.1	10.8	16.7	11.8	2.0	1.4	1.4	1.3	5.9	7.5	8.4	6.6	22.9	9.8	8.0	11.2	
남미	제르다우	12.0	36.9	-1.5	8.4	-4.6	8.4	10.5	16.4	18.5	11.1	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	9.2	7.5	5.6	8.4	3.4	3.3	7.4	
	시데루르지가 나시오나우	8.5	17.2	-1.9	-5.1	-5.4	-5.1	5.5	6.5	6.5	6.7	0.8	0.7	0.6	0.6	3.8	3.6	3.4	3.3	15.8	10.0	9.3	8.5	
비철금속 & Mining Global Peers																								
한국	고려아연	17.1	824,000	-2.5	-18.1	-17.9	-18.1	19.1	28.0	22.8	19.1	1.1	2.0	1.9	1.9	9.7	15.3	13.4	11.6	5.7	6.5	8.2	10.2	
	풍산	1.5	53,000	-2.9	6.1	-19.7	6.1	6.8	5.6	5.9	4.9	0.5	0.7	0.6	0.5	4.2	4.0	4.3	3.7	8.2	12.8	11.0	11.8	
아프리카	앵글로 아메리칸	52.7	2,380.5	-6.1	0.7	-0.6	0.7	109.4	16.6	15.8	11.4	1.2	1.5	1.4	1.3	7.3	6.0	5.9	5.3	1.1	8.1	8.9	11.6	
유럽	베단타	28.9	441.4	-0.1	-0.7	-5.6	-0.7	23.8	11.7	9.1	#N/A	3.3	4.8	4.0	#N/A	4.8	5.5	4.6	#N/A	12.1	41.5	47.3	#N/A	
	리오 틴토	150.3	4,891.0	-1.9	3.6	-2.7	3.6	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	19.5	18.5	16.8	
	니르스타	0.0	0.1	-2.8	6.9	-46.9	6.9	#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	77.3	350.5	-6.6	-0.8	-14.0	-0.8	17.7	15.3	11.2	10.1	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	5.2	4.5	4.4	9.2	8.0	11.7	13.0	
	BHP 그룹	183.3	1,998.5	-0.2	2.4	-7.6	2.4	9.2	9.2	11.2	10.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.2	28.9	17.7	23.3	22.5	
북미	MMG	5.7	2.6	-5.9	-0.4	-11.1	-0.4	295.8	19.3	7.3	5.4	1.2	0.8	0.7	0.6	6.3	6.5	4.5	4.2	0.4	6.0	12.6	15.8	
	프리포트 맥모란	74.8	35.9	-5.2	-5.9	-21.4	-5.9	27.7	22.0	21.2	15.8	3.7	3.1	2.4	2.1	9.2	7.8	6.4	5.5	11.5	11.0	13.6	16.1	
	알코아	13.2	35.3	-5.6	-6.5	-12.9	-6.5	#N/A	19.0	8.8	10.9	1.4	1.9	1.4	1.3	25.3	9.5	4.3	5.0	-14.0	1.2	19.4	12.9	
	테크 리소시스	30.3	59.4	-4.5	1.9	-9.0	1.9	11.6	25.6	26.3	21.1	1.1	1.2	1.2	1.2	5.9	5.8	6.7	5.7	9.2	4.9	4.3	6.1	
	배릭 골드	41.4	23.8	2.6	6.6	-10.7	6.6	21.0	13.3	9.9	9.4	1.4	1.2	1.1	1.0	8.4	5.9	4.7	4.5	5.5	8.5	11.2	11.2	
남미	발레	61.1	54.2	2.1	-0.7	-12.7	-0.7	8.4	4.6	5.0	4.9	1.7	1.0	0.9	0.8	4.5	3.4	3.3	3.1	21.1	21.3	17.7	16.7	

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%