

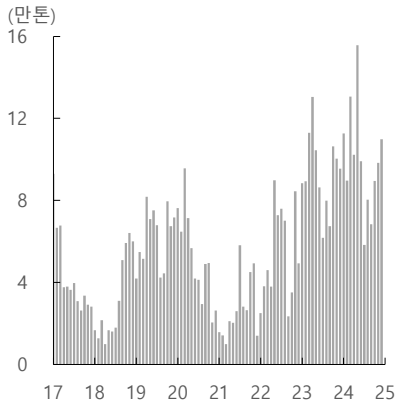
iM Steel Weekly

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



금주의 Key Chart

중국산 후판 월별 수입량 추이



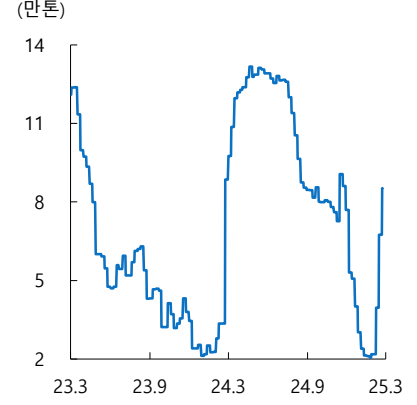
자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

전기동 TC/RC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

SHFE 아연 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국산 후판 예비 관세 부과 판정, 긍정적이나 실제 개선 효과는 지켜봐야

글로벌 철강/비철금속 주가 전반적 부진. 한국 철강사 주가만 나홀로 상승

- 1) 산자부 무역위원회의 중국산 후판에 대한 예비 반덤핑 관세 부과 소식이 한국 철강사 주가 상승 견인
- 2) 독일 티센크루프 주가 큰 폭 상승. 잠수함 제조 부문 [마린 시스템]의 IPO 계획 때문
- 3) 미국 철강 가격은 가파른 상승을 이어갔음에도 전반적 증시 하락 여파로 철강주 주가도 부진

산업통상자원부 무역위원회, 중국산 후판에 대한 반덤핑 관세 예비 판정. 긍정적이나 실제 효과는 지켜봐야 할 것

- 1) 산자부, 중국산 후판에 27.91%~38.02%의 예비 반덤핑 관세 부과를 기재부에 건의. 기재부는 약 50 일 내에 금번 예비 판정을 확정 지을 전망 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)
- 2) 저가 수입재로부터의 내수 시장을 보호를 위한 첫 조치이고 [실제 상승 폭은 따져봐야 하나] 일정 수준의 내수 가격 인상이 가능하다는 점에서 금번 조치는 긍정적
: 동국제강은 2/24 부터 유통향 후판 가격 3 만원 인상 발표. POSCO/현대제철 역시 3 월 말 부터 후판 공장 대보수 시행으로 가격 인상 분위기를 조성하고 있음
- 3) 다만 가격 상승 폭 및 판매량 증가 등 실제 파급 효과에 대해서는 좀 더 경과를 지켜볼 필요
- ① 후판을 수요처별로 구분하면, a) 내수 조선용: 수출 선박 건조, b) 내수 조선용: 국내 선박 건조, c) 내수 비조선용: 에너지, 유통향 등, d) 해외 수출용
- ② 금번 중국산 후판 관세 부과는 b)와 c)에 영향. 일단 d)는 해외 수출이므로 관세 등 내수 시장 경쟁과는 무관
- ③ a)도 중국산 후판 관세 부과와 무관. 수입산 후판이 수출용 선박 건조에 사용될 경우 보세 구역을 활용, 관세를 면제받을 수 있기 때문. 참고로 국내 대형 조선 3사의 경우 대부분 매출이 a), 수출 선박 건조에서 발생
- ④ 관세와 무관한 a)+d) 비중이 b)+c) 대비 큼. 이에 관세 파급 효과에 대해서는 추이를 살펴볼 필요가 있음

중국, 열연 등 강세. 그러나 여전히 업황 모멘텀은 부재

- 1) 중국, 여전히 낮은 가동률 유지 중이나.
: 서베이 가동률 1/10 77.2% → 1/17 77.2% → 1/28 78.0% → 2/7 78.0% → 2/14 78.0% → 2/21 77.7%
- 2) 유통 재고는 연휴 이후 증가 추세. 내수 전자 제품 판매 급증 효과로 판재류, 열연 가격은 강세를 보였으나 철근 등 봉형강 가격은 큰 변화 없음, 부동산/건설 시장 부진을 시사
: 중국 정부가 부동산 개발 업체 완커에 대해 약 10 조원을 지원할 것이라는 소식. 그러나 이같은 부동산 업체에 대한 구제가 실제 업체의 건설 활동 증가로 이어지지는 않음
- 3) 양 회 역시 철강과는 다소 무관한 내수 소비 육성, Embodied AI 및 관련 인프라 확대, 항공우주산업 등에 초점

큰 모멘텀은 부재하나 악재는 대부분 노출. 업종 내 대표주에 대해서는 시장 비중 전략 유효

Steel Weekly (2 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,992	1,815	1,852	1,760	1,558	1,790
(Pt, %)		9.7%	7.5%	13.2%	27.8%	11.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,461	3,415	3,455	3,535	3,173	3,471
(위안/톤, %)		1.3%	0.2%	-2.1%	9.1%	-0.3%
중국 철근 내수가격	3,540	3,543	3,534	3,616	3,394	3,568
(위안/톤, %)		-0.1%	0.2%	-2.1%	4.3%	-0.8%
국내 수입산 철근 유통가격	665	665	675	690	770	685
(천원/톤, %)		0.0%	-1.5%	-3.6%	-13.6%	-2.9%
국내 수입산 열연 유통가격	770	780	770	760	760	750
(천원/톤, %)		-1.3%	0.0%	1.3%	1.3%	2.7%
북미 열연 내수가격	980	876	782	751	750	786
(달러/톤, %)		11.8%	25.4%	30.4%	30.7%	24.6%
유럽 열연 내수가격	646	633	603	586	673	585
(달러/톤, %)		2.0%	7.1%	10.3%	-4.1%	10.5%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	70,500	69,000	71,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	2.2%	-1.4%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	109	107	104	101	96	100
(달러/톤, %)		2.2%	5.5%	8.0%	13.7%	8.8%
MB 원료탄 가격	189	191	189	203	197	200
(달러/톤, %)		-1.0%	-0.3%	-7.2%	-4.4%	-5.8%
동아시아 스크랩 수입가격	315	309	293	308	327	287
(달러/톤, %)		2.1%	7.7%	2.4%	-3.5%	9.8%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	519	519	519	637	184	519
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-18.5%	181.7%	0.0%
흑자 철강사 비중	49.8	50.7	50.2	54.5	1.3	49.7
(%, %p)		-0.9%p	-0.4%p	-4.7%p	48.5%p	0.1%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	1,434	1,361	886	928	1,357	844
(만톤, %)		5.3%	61.8%	54.5%	5.6%	69.9%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,413	3,325	3,372	3,419	3,180	3,337
(위안/톤, %)		2.6%	1.2%	-0.2%	7.3%	2.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,131	1,089	1,142	1,344	1,322	1,157
(위안/톤, %)		3.9%	-1.0%	-15.9%	-14.5%	-2.3%
대련 철광석 선물가격**	839	814	798	765	715	777
(위안/톤, %)		3.1%	5.1%	9.7%	17.3%	8.0%

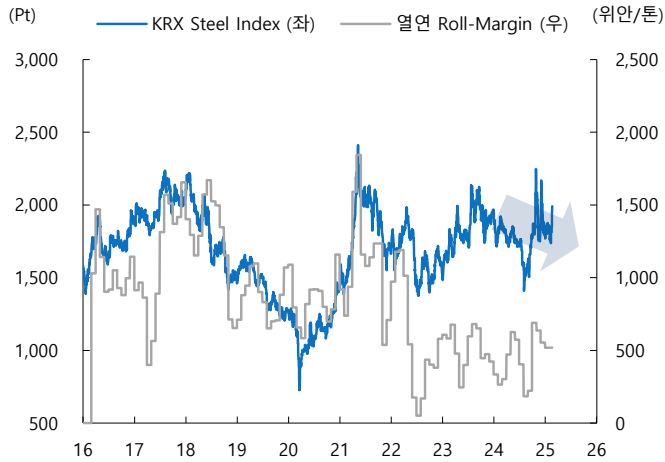
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2월 4주)

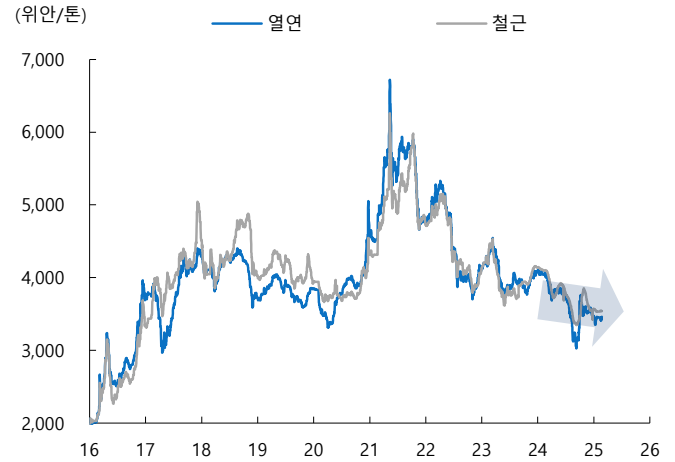


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



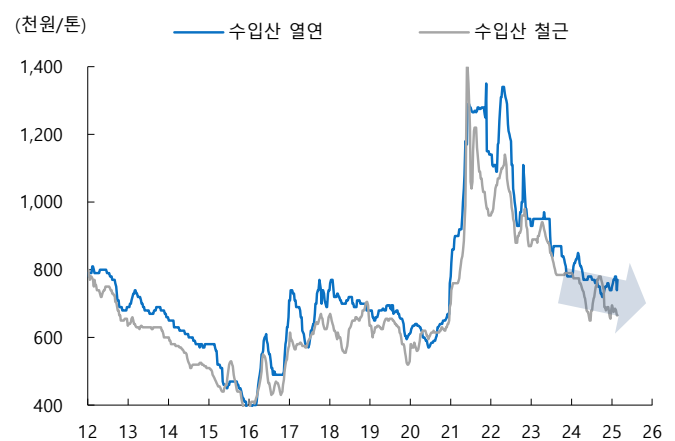
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



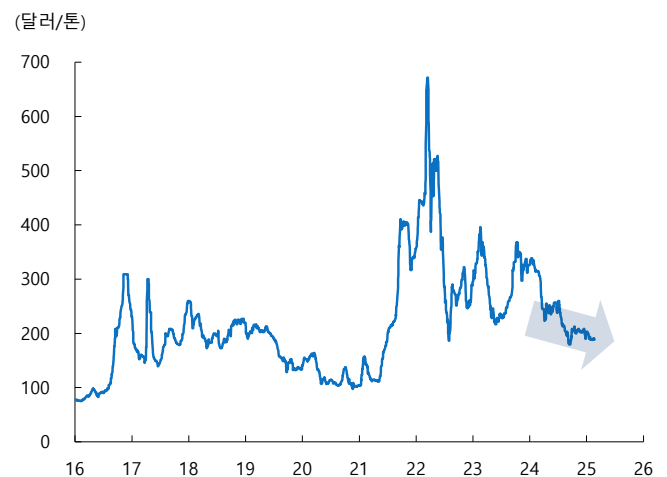
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



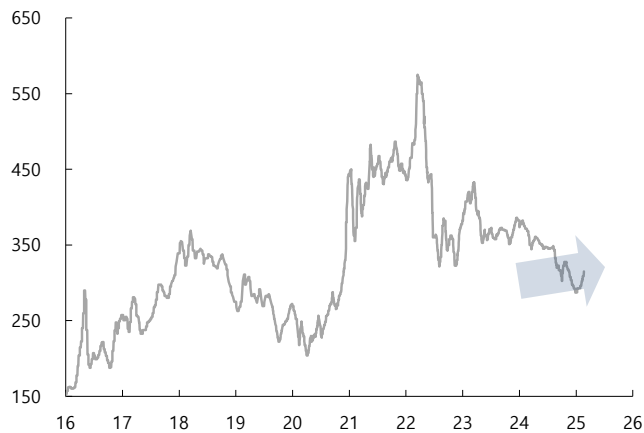
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2월 4주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



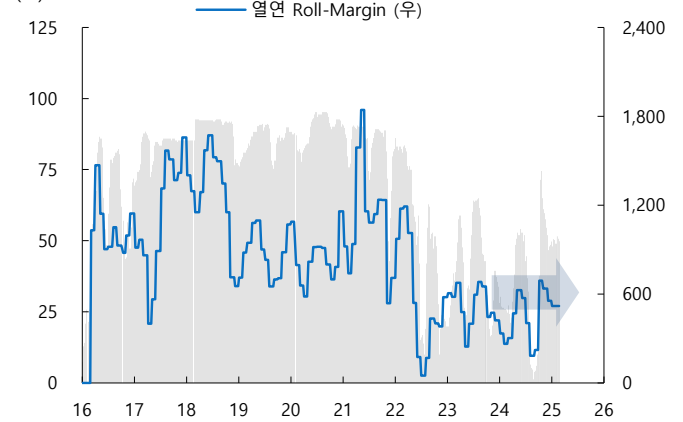
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

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

(위안/톤)

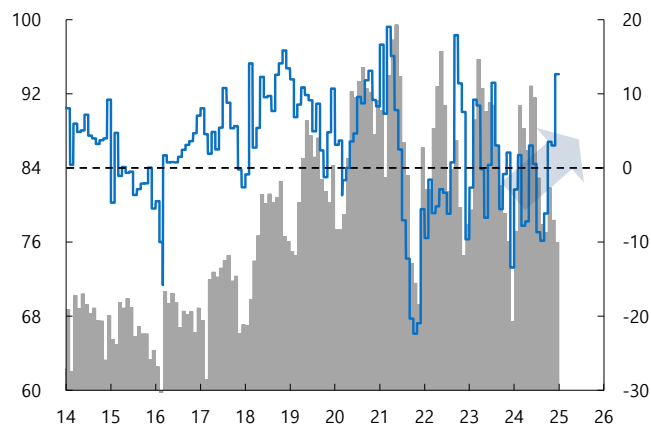


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

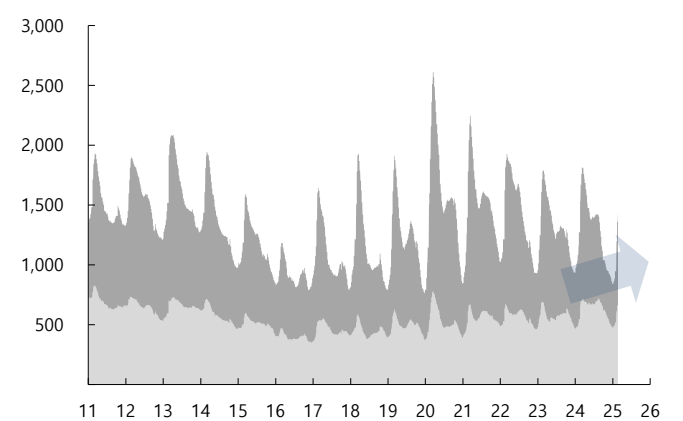


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 — 판재류



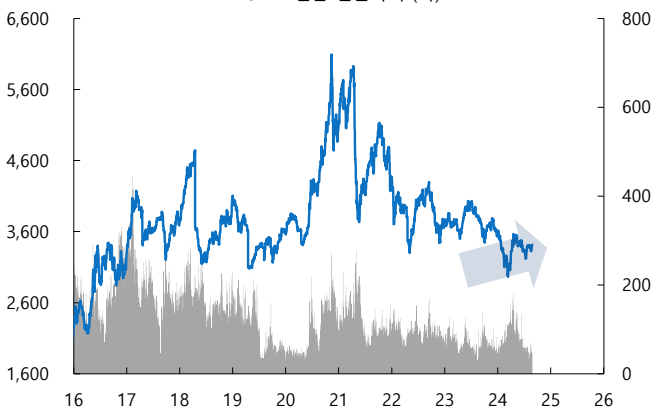
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)



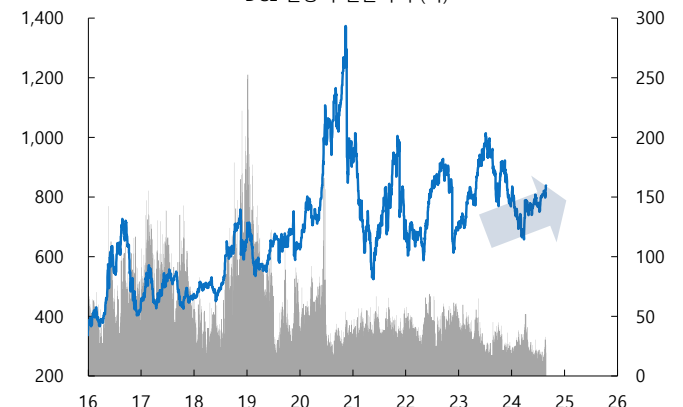
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)

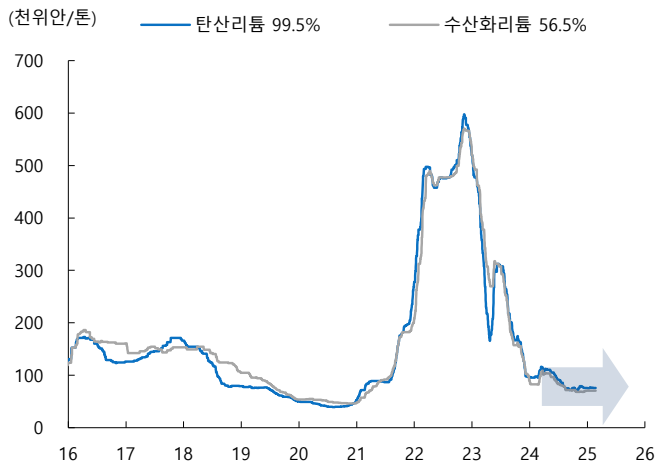


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2 월 4 주)

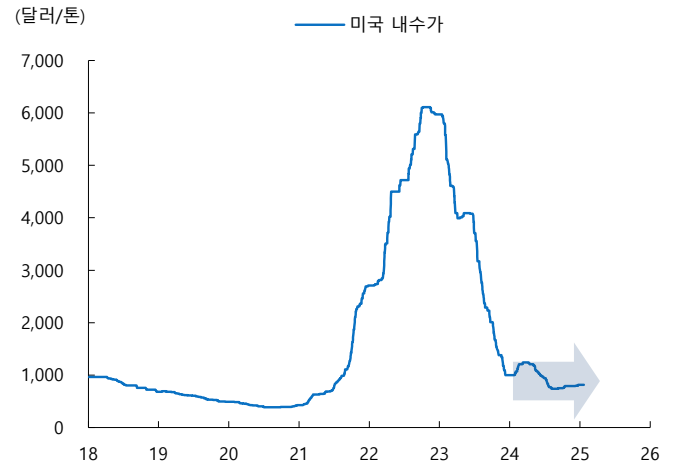


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 가격 강세에도 Macro 불확실성은 여전

전반적 강세. 그러나 Macro 상황은 여전히 혼돈: 물가 압력과 러시아 송유관 피격

1) 연준의 QT 일시 중단 가능성, 베센트 장관의 장기물 국채 비중 확대 "시기상조" 언급 등에 따른 금리 하락 및 달러 강세 둔화로 상품 가격은 강보합 흐름, 그러나 여전히 Macro 환경은 불확실

2) 가장 큰 불확실성은 트럼프 정부의 관세 부과 방침 이후 경기 침체 우려가 확산되고 있다는 점

① 1 월 미국 경기선행지수 -0.3% m-m. 전월 [+0.1% m-m] 및 전망치 [-0.1% m-m] 대비 하락

② 2 월 미국 S&P 서비스업 PMI 예비치는 49.7 으로 전월 [52.9] 및 전망치 [52.8] 큰 폭 하회. 23 년 1 월 이후 처음으로 50 하회. 2 월 S&P 제조업 PMI 예비치는 51.6 으로 8 개월래 최고치를 기록했으나 시장은 서비스업 둔화에 주목

③ 미시간대 2 월 소비자심리지수 확정치 64.7 로 예비치 [67.8] 하향. 2 개월 연속 하락하며 23 년 11 월 이후 최저치

3) 관세 부과로 인한 물가 우려도 여전. 이에 따른 연준의 매파적 기조도 지속

① 2 월 1 년 기대 인플레이션 확정치는 4.3%. 23 년 11 월 이후 최고치. 5 년 장기 기대 인플레이션은 3.5%로 전월 대비 0.3%p 상승했는데 이는 95 년 이후 가장 높은 수준

② 데일리 샌프란시스코 연준 총재 "통화 정책은 지금도 제약적이나 진전이 확인될 때까지 제약적인 상태 유지"

4) 우크라이나의 러시아 송유관 피격, 중국 신종 코로나 바이러스 발생 소식 등 달러 등 안전 자산 선호 현상은 여전. 특히 EU 등 지속되는 경기 부진 역시 대표 안전 자산인 달러 지지 요인

: 유로존의 2 월 합성 PMI 예비치는 50.2. 전월과 동일했으나 전망치 [50.5] 하회. 프랑스 2 월 합성 PMI 예비치는 44.5로 전월 [47.6] 및 전망치 [48.0] 대비 하회

전기동 타이트한 전기동 수급 등으로 강보합. 그러나 재고는 지속 증가 중

1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 지속 경신 중 [이전 페이지 KeyChart 참조]

* Spot TC 1/24 - 10.7 달러 → 1/31 - 10.3 달러 → 2/7 - 12.5 달러 → 2/14 - 16.7 달러 → 2/21 - 20.4 달러

** 일부 제련소가 (-) TC 를 수용했다는 소식이 확산되면서 Spot 정광 시장은 더욱 타이트해진 상황

*** 시장은 인도네시아 Freeport-McMoRan 의 Grasberg 광산의 정광 수출 재개를 기다리고 있음. 참고로 동 광산이 정광을 공급한 Manyar 제련소의 화재 여파로 인도네시아 정부는 최근 Grasberg 광산의 정광 수출 재개 허가

2) 그럼에도 실물 메탈 수급은 큰 변화 없음. 연초 이후 전기동 재고 큰 폭 증가

아연, 연 모두 강세 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 아연, LME 재고 전주 대비 유사. 그러나 SHFE 재고 큰 폭 증가세 지속 [연휴 직전 대비 약 4 배 증가]

: LME On Warrant 1/24 14.1 만톤 → 1/31 13.9 만톤 → 2/7 13.4 만톤 → 2/14 13.3 만톤 → 2/21 13.4 만톤

2) 미국 철강 관세 부과가 가격을 지지하고 있음. 실제 미국 아연 프리미엄은 최근 반등 중. 참고로 아연은 철강 도금 주재료

3) 2/24~26 IZA 컨퍼런스에서 연간 Benchmark TC 본격 협상 시작. 24 년 [165 달러]를 넘어선 역대 최저치 예상

4) 연 강세. 부산물인 귀금속/마이너 메탈 가격 강세 및 성수기에 따른 타이트한 수급이 가격 지지

Metal Weekly (2 월 4 주)

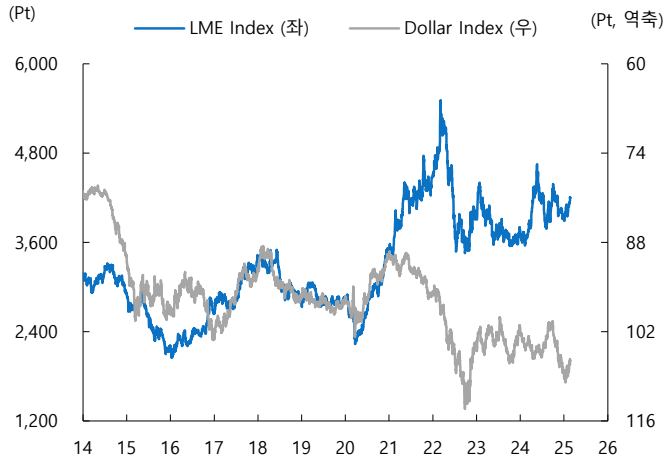


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	106.7	108.0	109.1	106.7	102.5	108.5
(Pt, %)		-1.2%	-2.2%	0.0%	4.1%	-1.6%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.1	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.4%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,921	2,875	2,678	2,572	2,486	2,609
(달러/파운드, %)		1.6%	9.1%	13.6%	17.5%	12.0%
LBMA 은 가격	33.1	32.3	30.0	30.7	28.1	28.9
(달러/파운드, %)		2.6%	10.4%	8.0%	17.7%	14.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	284,504	302,508	279,363	236,451	267,264	247,279
(계약수, %)		-6.0%	1.8%	20.3%	6.5%	15.1%
CMX 은 투기적순매수*	49,710	50,361	46,080	47,642	45,289	37,889
(계약수, %)		-1.3%	7.9%	4.3%	9.8%	31.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	20,896	15,421	11,838	20,845	15,797	759
(계약수, %)		35.5%	76.5%	0.2%	-	2653.1%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,799	2,792	2,824	2,964	2,710	2,954
(달러/톤, %)		0.3%	-0.9%	-5.6%	3.3%	-5.2%
LME 연 현물가격	1,948	1,958	1,905	1,924	1,999	1,925
(달러/톤, %)		-0.5%	2.3%	1.3%	-2.5%	1.2%
LME 전기동 현물가격	9,490	9,288	9,053	8,882	9,006	8,653
(달러/톤, %)		2.2%	4.8%	6.9%	5.4%	9.7%
LME 니켈 현물가격	15,259	15,538	15,629	15,292	16,130	15,111
(달러/톤, %)		-1.8%	-2.4%	-0.2%	-5.4%	1.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,663	2,633	2,588	2,627	2,320	2,527
(달러/톤, %)		1.1%	2.9%	1.4%	14.8%	5.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	230	210	228	339	348	265
(000 톤, %)		9.6%	1.1%	-32.1%	-33.9%	-13.2%
LME/SHFE 연 재고	268	262	284	259	258	296
(000 톤, %)		2.5%	-5.5%	3.8%	4.2%	-9.2%
LME/SHFE 전기동 재고	486	432	339	402	571	346
(000 톤, %)		12.3%	43.0%	20.7%	-15.0%	40.5%
LME/SHFE 니켈 재고	221	211	201	185	135	197
(000 톤, %)		4.8%	9.8%	19.6%	64.0%	12.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	758	776	797	953	1,176	840
(000 톤, %)		-2.3%	-4.8%	-20.4%	-35.5%	-9.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	115	125	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	15	20	15	13	25	13
(달러/톤, %)		-25.0%	0.0%	20.0%	-40.0%	20.0%
상해 전기동 프리미엄	62	64	68	48	54	63
(달러/톤, %)		-3.9%	-9.6%	29.5%	15.0%	-1.6%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	200	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-12.5%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	195	205	200	160	160	200
(달러/톤, %)		-4.9%	-2.5%	21.9%	21.9%	-2.5%

Metal Weekly (2월 4주)

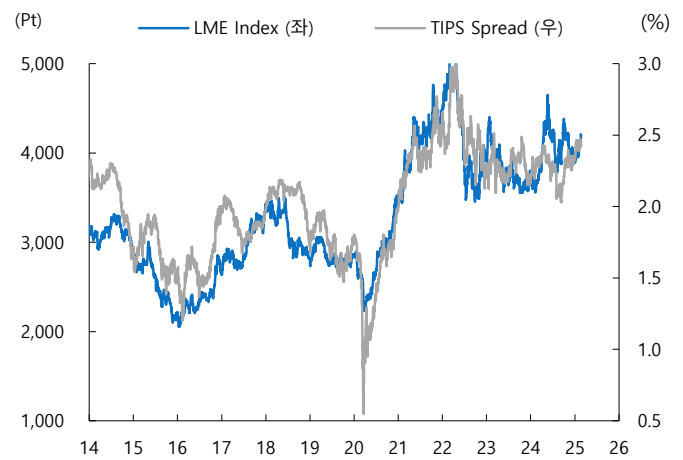


LME Index 와 Dollar Index



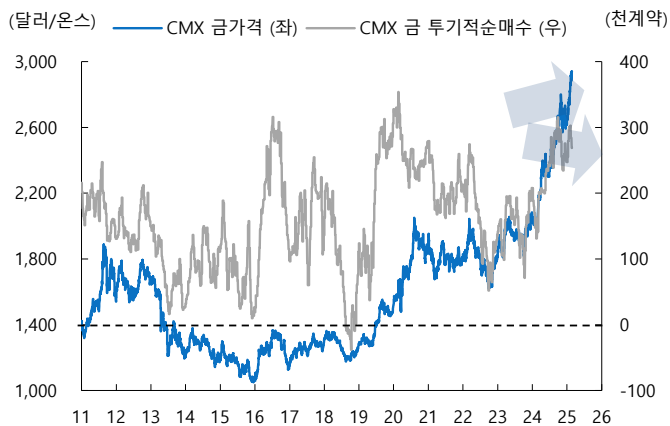
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



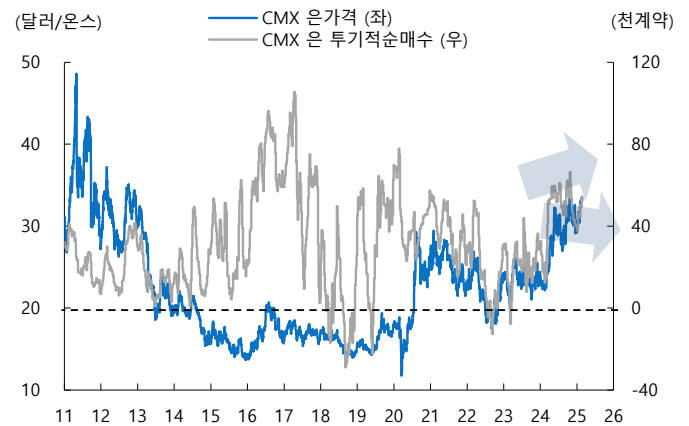
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



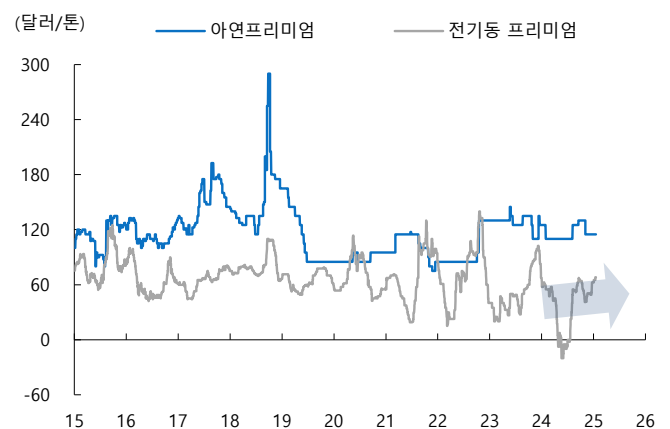
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

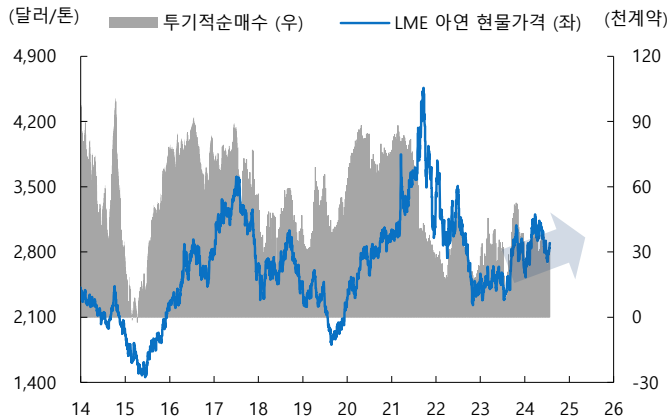


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 4주)

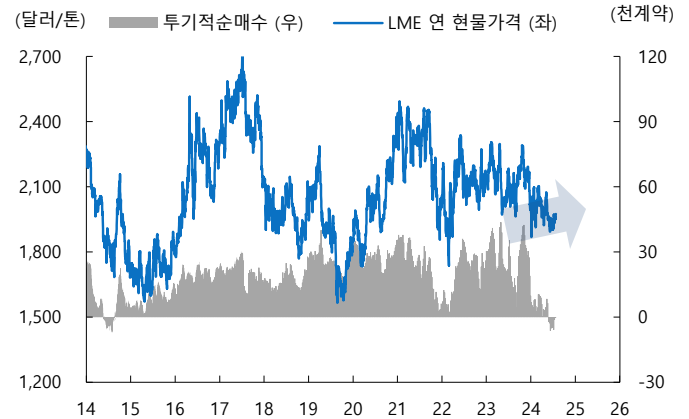


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



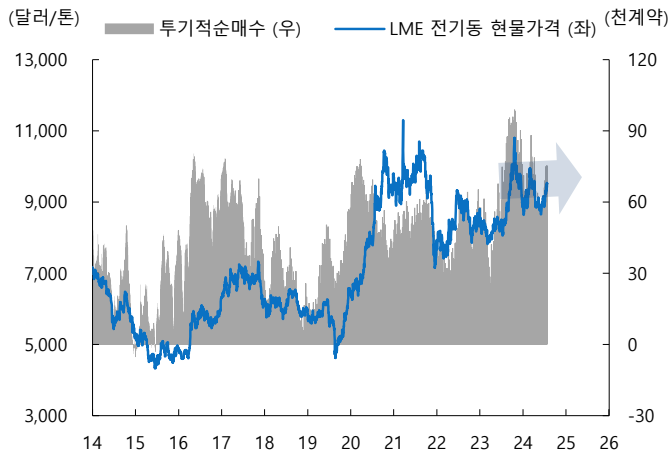
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



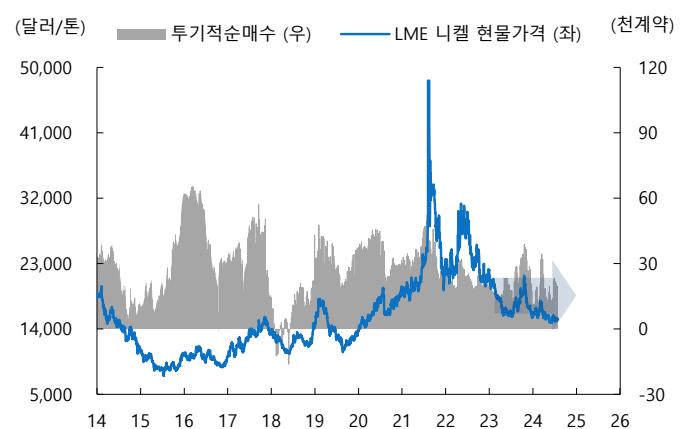
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



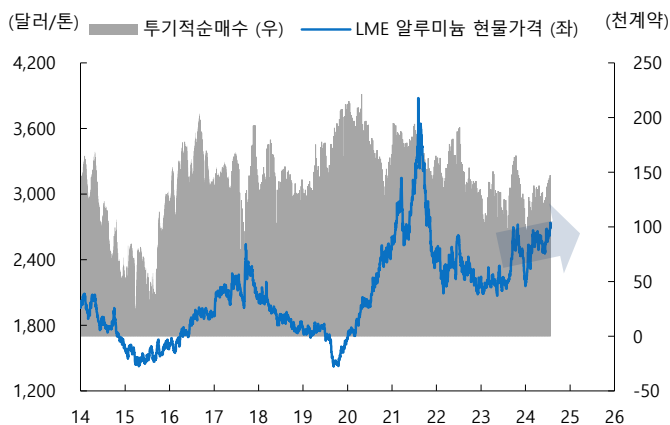
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



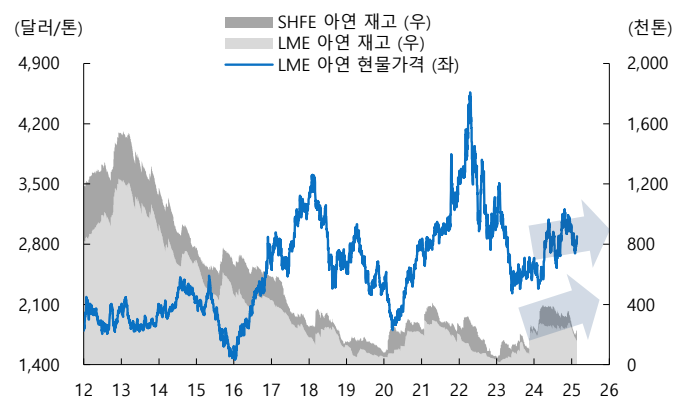
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

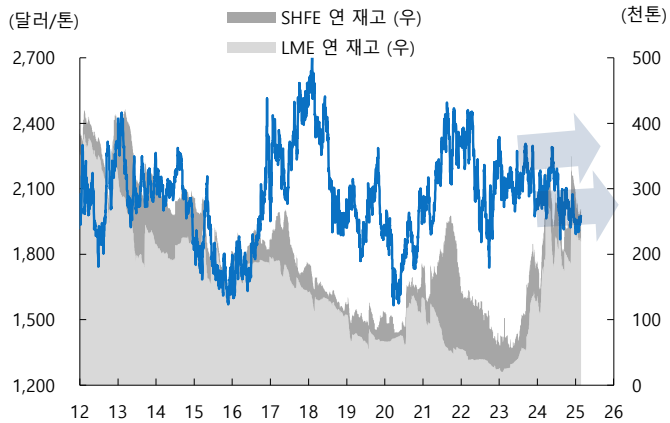


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 4주)

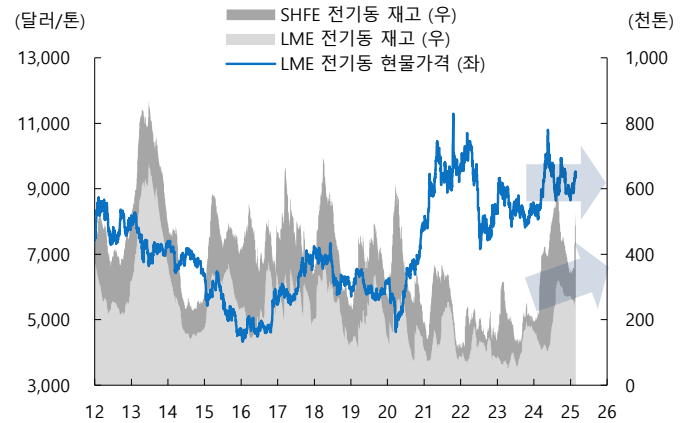


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



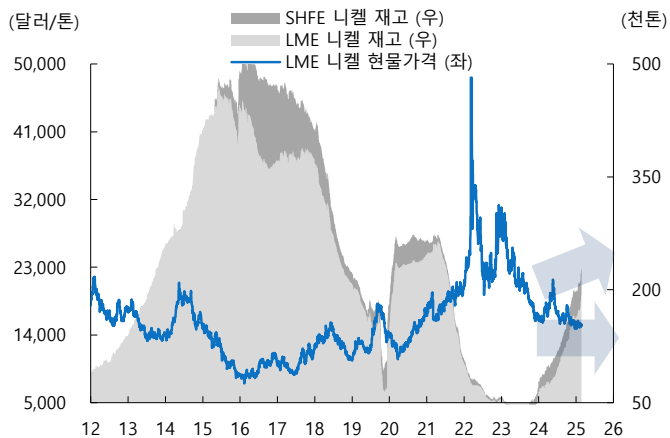
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



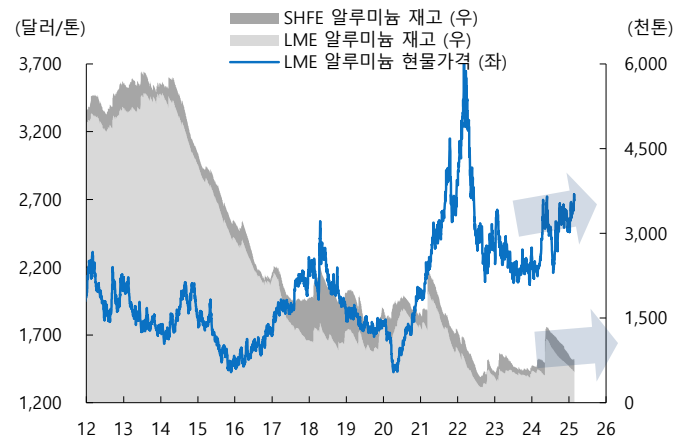
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 24, 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	23.3	282,000	14.2	6.8	-7.1	11.2	22.3	19.5	12.7	10.4	0.7	0.4	0.4	0.4	7.1	5.9	5.5	4.9	3.2	3.3	3.1	3.7
	현대제철	3.5	26,450	9.3	15.8	22.2	25.7	10.4	27.4	14.1	8.1	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.5	5.8	5.1	2.4	0.1	1.2	2.3
	세아베스틸지주	0.7	19,840	8.4	-1.5	-6.2	0.4	6.9	10.5	7.2	5.6	0.5	0.4	0.4	0.3	5.9	7.3	5.8	5.2	6.7	3.2	4.9	6.1
	동국홀딩스	0.6	6,260	4.5	3.5	0.2	13.2	3.8	3.9	3.8	3.0	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.5	4.3	3.6	13.5	6.7	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,440	2.9	1.5	1.1	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	0.5	9,640	19.8	8.7	16.4	20.5	#N/A	8.2	6.3	4.6	0.3	0.3	0.3	0.3	#N/A	4.4	4.2	3.7	#N/A	3.4	4.4	5.8
	JFE 홀딩스	34.8	3,364	-0.4	8.4	7.6	5.7	6.1	10.5	6.9	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.3	9.9	#N/A
	고베제강	11.1	1,802	2.7	3.4	2.6	1.3	7.9	8.7	7.0	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	6.9	5.8	#N/A	8.6	5.2	6.3	#N/A
중국	허강	6.7	1,753	2.4	10.3	7.8	11.0	7.4	6.0	6.9	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.7	5.6	#N/A	11.1	10.4	8.8	#N/A
	바오산 강철	4.4	2.2	-0.5	2.9	-1.4	-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	29.1	6.7	-1.3	2.4	2.3	-4.1	11.0	16.0	13.7	12.3	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.8	6.2	5.9	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	2.9	1.4	-2.1	1.5	-6.8	-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	4.3	1.7	-1.2	-5.1	45.6	12.9	#N/A	#N/A	#N/A	14.3	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	58.6	11.8	10.6	-4.7	-9.9	-0.8	4.3
	인도 철강공사	29.1	140.8	4.7	9.2	-1.4	2.9	32.9	36.3	13.6	#N/A	2.1	1.8	1.7	#N/A	12.2	10.6	7.4	#N/A	-4.5	5.0	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.7	112.8	6.7	5.3	-0.1	-0.2	18.1	21.0	14.0	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.1	8.0	#N/A	5.5	3.7	5.7	#N/A
	티센크루프	34.7	27.1	-0.6	20.1	12.8	20.6	26.1	13.7	7.0	5.6	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.3	4.3	3.8	1.7	2.6	5.9	7.1
북미	뉴코	5.6	6.0	27.9	45.9	56.7	52.0	22.5	#N/A	7.9	6.3	0.4	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6	0.5	0.4	-15.9	-14.1	4.7	5.8
	유나이티드 스테이츠 스틸	45.6	135.2	-1.8	10.8	-11.0	15.9	9.1	10.8	18.5	12.8	2.0	1.4	1.6	1.4	5.9	7.5	9.1	7.2	22.9	9.8	8.0	10.4
남미	제르다우	12.0	37.0	-3.8	1.3	-5.3	8.7	10.5	16.6	20.0	11.1	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	8.8	7.7	5.8	8.4	3.4	3.5	6.7
	시데루르지가 나시오나우	8.2	16.2	-7.7	-7.8	-18.0	-10.6	5.5	8.3	6.0	6.4	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.4	3.4	15.8	8.5	9.5	8.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.9	816,000	2.5	7.5	-13.7	-18.9	19.1	97.6	27.0	23.2	1.1	2.0	2.0	1.9	9.7	15.2	13.7	12.1	5.7	6.5	6.9	8.3
	풍산	1.7	60,700	8.8	9.2	8.4	21.5	6.8	5.9	7.5	5.9	0.5	0.8	0.7	0.7	4.2	4.5	5.3	4.3	8.2	12.8	9.7	11.3
아프리카	앵글로 아메리칸	54.3	2,440.0	-0.9	-4.6	3.4	3.2	109.4	18.6	18.0	13.2	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	19.0	6.4	5.9	1.1	-13.4	8.0	10.7
유럽	베단타	28.4	438.2	6.0	-2.9	-1.6	-1.4	23.8	11.6	9.0	#N/A	3.3	4.7	3.9	#N/A	4.8	5.5	4.6	#N/A	12.1	41.4	46.6	#N/A
	리오 틴토	157.6	5,082.0	0.6	1.6	2.8	7.6	12.0	8.3	9.5	9.4	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.0	4.9	19.1	21.0	18.7	17.4
	니르스타	0.0	0.1	6.6	1.6	14.1	8.1	#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	71.7	323.9	-8.3	-14.1	-15.0	-8.4	17.7	15.5	11.3	9.9	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	4.9	4.7	9.2	-3.9	10.9	12.8
	BHP 그룹	189.7	2,059.0	-0.2	2.1	-0.9	5.5	9.6	9.6	11.9	11.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.7	5.5	28.9	17.7	23.5	22.7
북미	MMG	5.4	2.4	-14.9	-12.1	-11.5	-6.6	295.8	18.1	7.0	5.1	1.2	0.8	0.8	0.7	6.3	6.5	4.4	4.1	0.4	6.4	13.0	16.0
	프리포트 맥모란	76.3	37.0	-6.3	-5.4	-15.4	-2.9	27.7	22.0	22.5	16.8	3.7	3.1	2.5	2.2	9.2	7.8	6.7	5.6	11.5	11.0	13.4	16.1
	알코아	12.8	34.4	-5.1	-11.3	-24.3	-8.9	#N/A	19.0	8.5	10.6	1.4	1.9	1.4	1.3	25.3	9.5	4.3	4.9	-14.0	1.2	19.4	12.9
	테크 리소시스	29.9	58.5	-4.2	-5.2	-10.6	0.4	11.6	#N/A	27.5	21.5	1.1	1.2	1.2	1.2	5.9	5.5	6.7	5.6	9.2	5.0	4.2	5.9
	배릭 골드	45.4	26.1	2.5	14.8	2.2	16.9	21.0	7.5	11.7	10.6	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.4	5.0	5.5	9.0	10.3	10.6
남미	발레	66.5	58.2	4.5	10.4	-0.0	6.6	8.4	7.4	5.4	5.2	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	18.6	22.4

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%