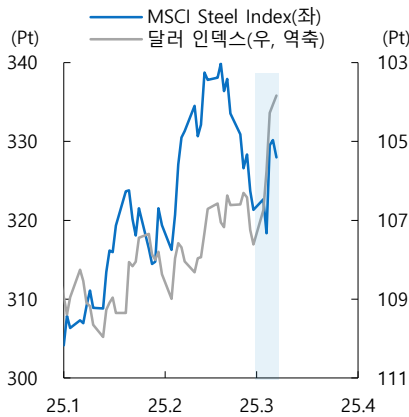




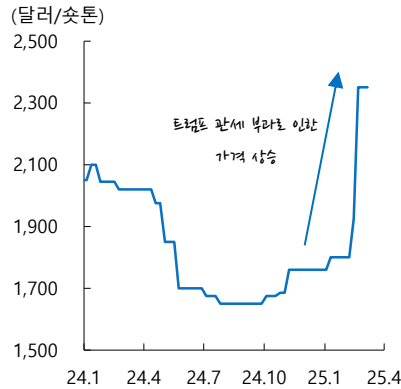
금주의 Key Chart

달러 인덱스 및 MSCI Metal 주가



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 OCTG 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CME, LME 전기동 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 지난주 소재업종 주가, 상품 가격 급등은 유로 강세에 따른 달러 약세 배팅. 업종 대표주 단기 긍정적 흐름**글로벌 철강업체 주가 반등. 미국 철강사 주가는 부진**

- 1) 독일 인프라 투자자금 설정, 유로 방위자금 설정에 따른 유로화 급등. 이에 따른 달러화 약세가 주가 및 상품 가격 반등의 1 차 배경
- 2) 특히 Arcelormittal, 티센크루프 주가 큰 폭 상승. 티센크루프 주가는 철강 및 방산 쌍끌이 모멘텀

지난주 소재업종 주가 및 상품 가격 급등은 유로 강세 등에 따른 달러 약세 배팅. 업종 대표주 단기 긍정적 흐름

- 1) 3/4 독일은 약 5,000 억 유로 인프라 투자 자금 조성 계획을 발표. 이후 『유로화 급등 → 달러 약세 → 화학/철강 등 소재 업종 주가 및 상품 가격 강세』 흐름. 여기에 ECB 금리 인하 중단 가능성 및 러시아의 조건부 휴전 소식 등이 유로화 급등 [= 달러 약세] 부채질. 주지하다시피 달러 약세 국면에서 상품 가격 및 소재 업종 주가는 강세를 보임
- 2) POSCO, 현대제철 등 저 PBR 업종 대표주 긍정적: 금번 달러 약세가 [미국 경기 침체, 둔화가 아닌] EU 경기 반등 기대감으로부터 기인했다는 점이 긍정적
- 3) 다만 업종 대표주 위주 대응이 바람직: 트럼프 불확실성에 따른 달러 강세 가능성이 언제나 열려있는데다, 중국 등 글로벌 경기 침체 국면에서의 Macro 배팅이기 때문

양 회 중에도 오르지 않는 중국 철강 가격: 기대감은 낮출 필요

- 1) 중국, 성수기 진입으로 가동률은 소폭 상승 중..
: 서베이 가동률 /28 78.0% → 2/7 78.0% → 2/14 78.0% → 2/21 77.7% → 2/28 78.7% → 3/7 79.2%
- 2) 성수기 진입에도 유통 재고는 여전히 증가세. 다만 감소 폭은 둔화
- 3) 2/26 5 천만톤 감산 루머 이후 로이터에도 보도되었던 중국 철강 감산 기대감은 시기상조. 인위적 감산이 아닌 수요 부진에 따른 '자발적' 감산 성격이 크고, 무엇보다 중국 현/선물 가격이 전혀 움직이지 않고 있음. 이는 현지에서도 업황 기대감이 낮다는 것을 의미

관세 효과로 급등한 미국 철강 가격: 향후 지속 가능성 불투명

- 1) 최근 가격 급등은 실물 수요와는 무관한 관세 효과. 대부분 품목이 관세 부과가 가시화된 2 월 중순 전후 급등
* [후처리 후 가격 기준] 미국 강관 가격 강세 역시 대부분 관세 부과 기대감 때문. 가격 상승 폭 500 달러와 관세 부과 효과 [=관세 부과 전 1,800 달러 x 25% (관세율) = 450 달러]는 거의 유사
- 2) 지나치게 비싼 가격으로 수요 위축 불가피: 미국 열연 내수 가격은 글로벌 가격 대비 1.5~2 배 정도 높음
- 3) 미국 내 철강사간 경쟁 심화 불가피. 대부분 철강사 전세계에서 가격이 가장 좋은 미국향 수출량 확대 추진 중
- 4) 알래스카 가스관 프로젝트는 사업 추진 먼저 확인 필요, 프로젝트 추진시에도 실제 강관 소요량은 50 만톤 내외

Steel Weekly (3 월 1 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,160	1,928	1,772	2,081	1,522	1,790
(Pt, %)		12.1%	21.9%	3.8%	41.9%	20.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,403	3,417	3,453	3,536	3,060	3,471
(위안/톤, %)		-0.4%	-1.4%	-3.8%	11.2%	-2.0%
중국 철근 내수가격	3,525	3,534	3,532	3,557	3,357	3,568
(위안/톤, %)		-0.3%	-0.2%	-0.9%	5.0%	-1.2%
국내 수입산 철근 유통가격	670	665	685	675	780	685
(천원/톤, %)		0.8%	-2.2%	-0.7%	-14.1%	-2.2%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	780	750	750	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	2.7%	2.7%	2.7%
북미 열연 내수가격	996	977	804	723	766	786
(달러/톤, %)		1.9%	23.9%	37.8%	30.0%	26.6%
유럽 열연 내수가격	681	650	623	596	643	585
(달러/톤, %)		4.7%	9.3%	14.2%	5.8%	16.4%
수산화리튬 가격	69,500	70,500	70,500	68,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.4%	-1.4%	1.5%	-2.8%	-1.4%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	104	104	104	91	100
(달러/톤, %)		-2.6%	-3.0%	-3.2%	10.7%	0.7%
MB 원료탄 가격	184	188	189	206	182	200
(달러/톤, %)		-2.3%	-2.5%	-10.5%	1.2%	-8.1%
동아시아 스크랩 수입가격	317	313	299	298	323	287
(달러/톤, %)		1.3%	5.9%	6.4%	-1.9%	10.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	577	577	577	555	222	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	4.0%	159.6%	10.7%
흑자 철강사 비중	53.3	50.2	48.9	46.7	4.3	49.7
(%, %p)		3.0%p	4.3%p	6.6%p	49.0%p	3.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	76	76	76	76	77	76
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-1.4%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,469	1,448	1,199	906	1,234	844
(만톤, %)		1.4%	22.5%	62.1%	19.0%	74.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,326	3,383	3,379	3,391	3,003	3,337
(위안/톤, %)		-1.7%	-1.6%	-1.9%	10.8%	-0.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,078	1,094	1,112	1,241	1,266	1,157
(위안/톤, %)		-1.4%	-3.1%	-13.1%	-14.8%	-6.8%
대련 철광석 선물가격**	775	802	806	778	671	777
(위안/톤, %)		-3.4%	-3.9%	-0.4%	15.5%	-0.3%

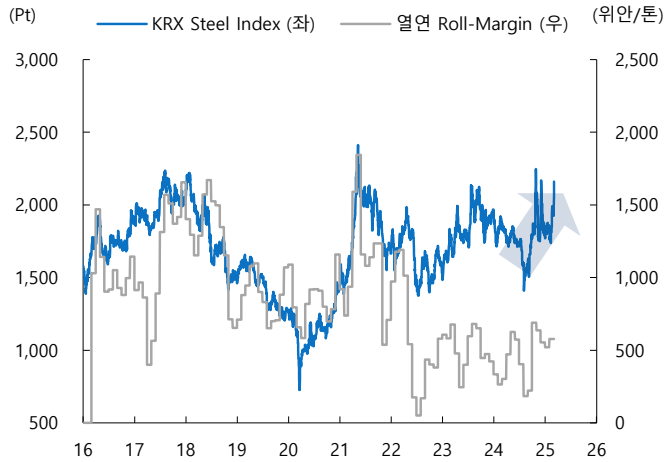
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3 월 1 주)

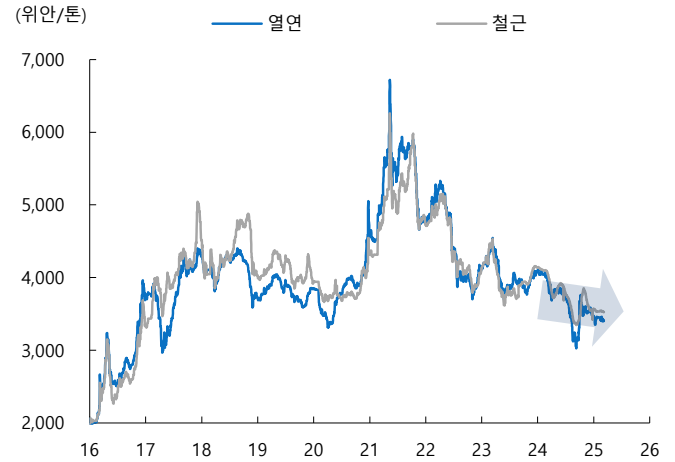


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



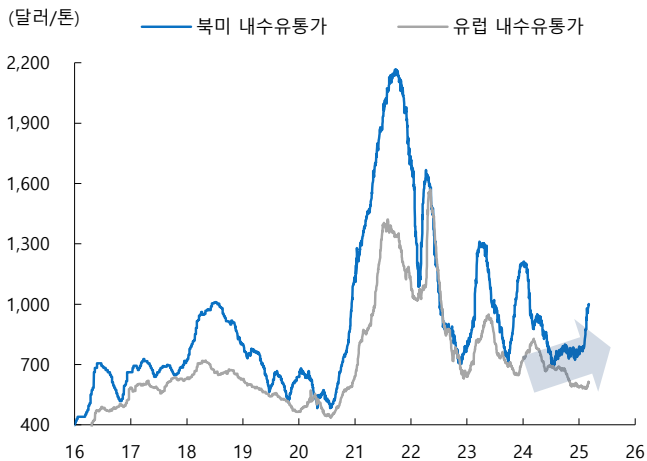
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



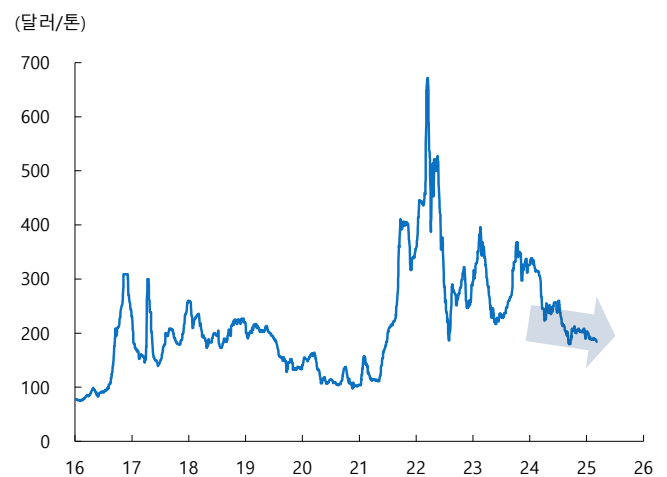
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 1 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



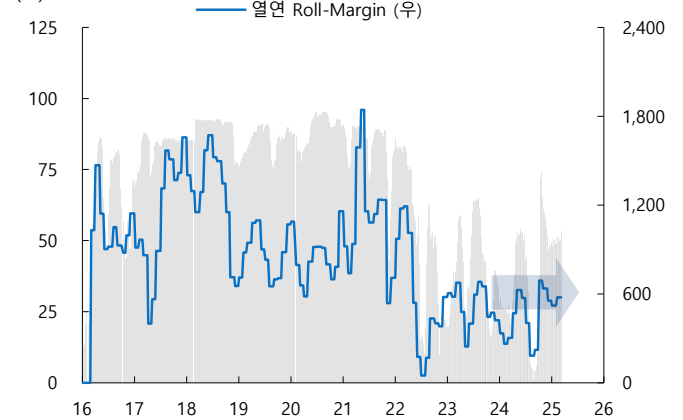
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

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

(위안/톤)

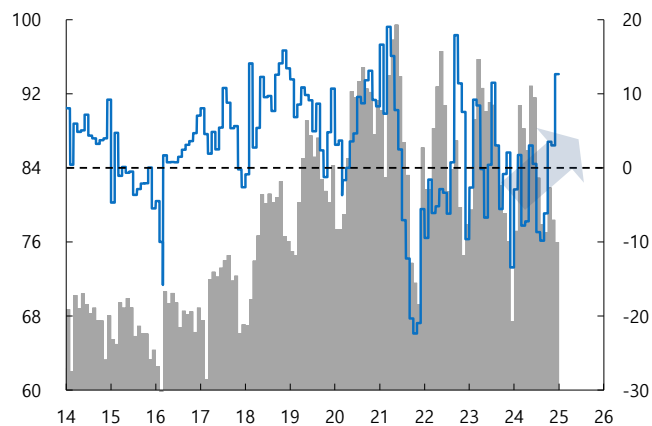


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

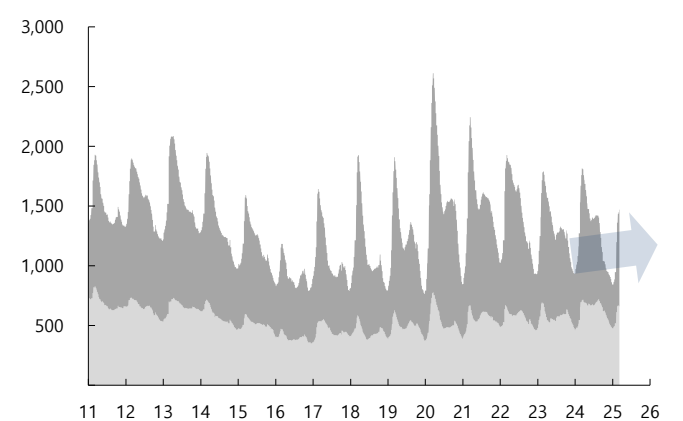


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

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)



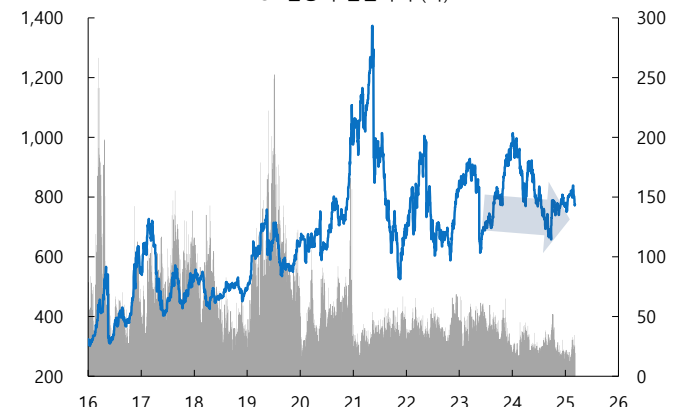
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)

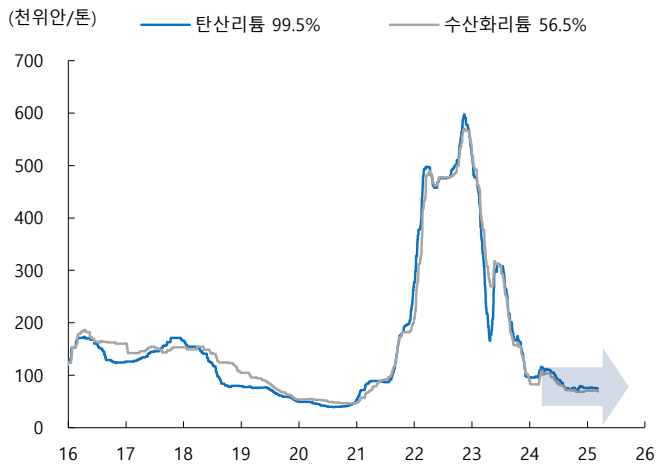


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 1 주)

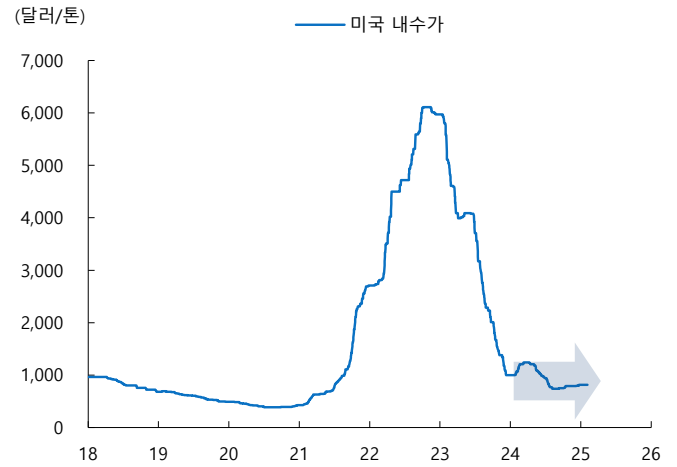


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 반등: EU, 독일發 대규모 인프라 투자 방침이 촉발한 달러 약세

상품 가격 반등: EU, 독일發 대규모 인프라 투자 방침이 촉발한 달러 약세

1) "유로화 급등 → 달러 약세"가 촉발한 상품 가격 강세, 그리고 업종 주가 상승

① 독일, 5 천억 유로 규모의 인프라 투자 특별기금 편성. 헌법에 규정된 국방비 차입 한도 면제 방안 합의. 국채 발행을 통한 무제한 차입 가능. 이에 독일 금리 급등 및 유로화 반등

: 도이치뱅크 "제 2 차 세계대전 이후 가장 역사적인 패러다임 전환 중 하나"

② 폰테어라이엔 EU 집행위원장, "유럽 재무장 계획" 을 27 개 회원국 정상에게 제안. 최소 8 천억유로에 달하는 자금 동원 계획 발표. 역시 유로화 급등

③ ECB, 금리 인하 일시 중단 가능성 등 매파적 스탠스. 리가르트 총재, "금리 행보에 대한 사전 예고 중단"

④ 러시아의 조건부 휴전 가능성도 유로화 강세 배경

2) 부진한 미국 경기 지표 등도 달러 약세 지지

① ISM 2월 제조업 PMI 50.3. 전월 [50.9] 및 예상치 [50.5] 하회. 기준선 50은 상회했으나, 신규주문 [55.1 → 48.6] 및 고용 [50.3 → 47.6] 등 세부 내용은 부진. 스태그플레이션 우려 촉발

② 2월 비농업부문 고용은 +15.1 만명 m-m. 예상치 [16 만명] 하회

③ 2월 실업률은 4.1%. 전월 및 예상치 [4.0%] 대비 상승

3) 이같은 달러 약세가 상품 가격을 지지. 이같은 달러 약세에 기반한 상품 가격 및 업종 주가 강세는 당분간 이어질 것. EU 의 긍정적 변화가 달러 약세를 촉발했기 때문.

4) 그러나 추세적인 달러 약세를 기대하기는 어려움. 트럼프 정부 정책 불확실성에 따른 안전 자산 선호 및 관세 부과에 따른 물가 상승, 그에 따른 고금리 기조 지속 때문

전기동, 달러 약세로 강보합. CME/LME 가격 확대 중 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 지속 경신 중

* Spot TC 2/7 -12.5 달러 → 2/14 -16.7 달러 → 2/21 -20.4 달러 → 2/28 -21.1 달러 → 3/7 -26.5 달러

2) 정광 수입이 2 월 중순 이후 급격히 타이트해졌는데, 이는 관세 부과 전 미국의 선 비축 수요가 상당 역할을 했을 것으로 추정. 실제 미국의 가파른 수요 증가로 CME [미국 가격]와 LME [유럽 가격] 가격 격차가 확대된 상황

3) 수요와는 무관한 관세 등에 기인한 가격 상승은 수요 위축으로 이어질 수밖에 없음

아연, 연 모두 강세. 난항에 빠진 Benchmark TC 협상

1) 아연, LME 재고 전주 대비 감소.

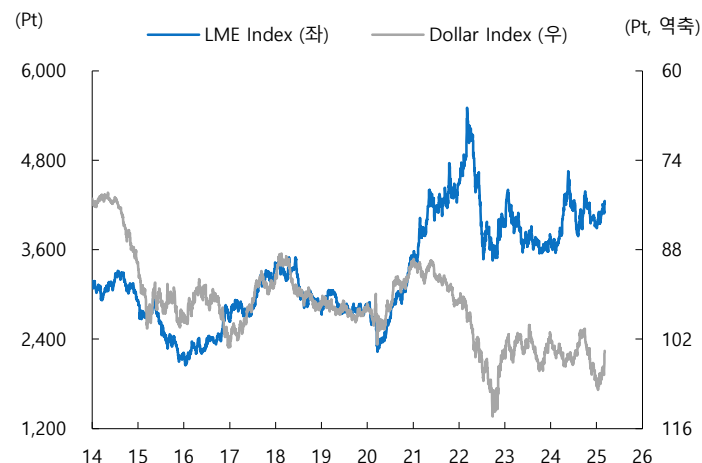
: LME On Warrant 2/7 13.4 만톤 → 2/14 13.3 만톤 → 2/21 13.4 만톤 → 2/28 14.0 만톤 → 3/14 13.4 만톤

2) 연간 Benchmark TC 협상, Teck Resources 가 중국 Nanfang Nonferrous 과 연간 TC 를 톤당 60 달러 [계약 아연 정광 6 만톤]에 타결한 이후 난항. 그러나 최근 신규 광산 물량 출회 등을 감안시, 예상 대비 높은 수준에서 타결될 전망

: Ramp up 중인 콩고 Kipushi zinc, 25 년 목표 생산량 [18~24 만톤] 수준의 가동률 도달. 26 년 목표 생산량 25 만톤

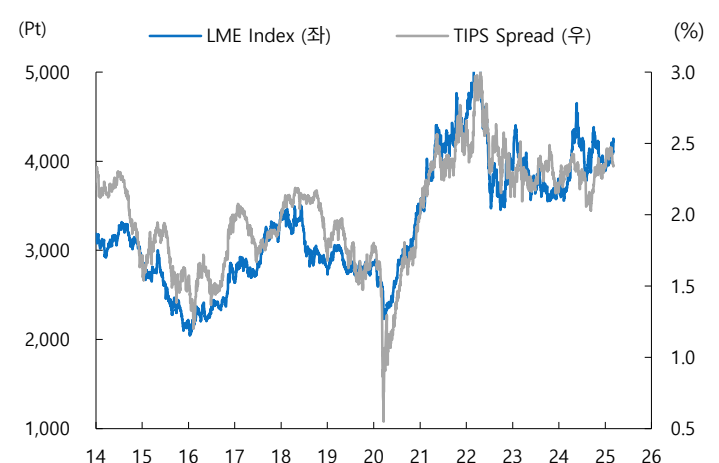
니켈 급등. 인도네시아 정부의 니켈 선철, MHP 가격 가이드라인 등 가격 통제 움직임 등 및 감산 발표 때문

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)

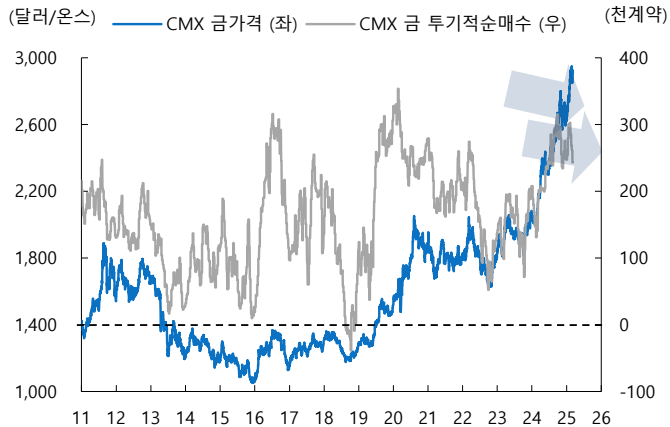


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	103.8	107.6	107.6	106.1	101.2	108.5
(Pt, %)		-3.5%	-3.5%	-2.1%	2.6%	-4.3%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.4	2.3	2.0	2.3
(%, %p)		0.0%p	-0.1%p	0.1%p	0.3%p	0.0%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,931	2,835	2,871	2,637	2,506	2,609
(달러/파운드, %)		3.4%	2.1%	11.1%	17.0%	12.3%
LBMA 은 가격	32.5	31.1	32.3	31.1	28.8	28.9
(달러/파운드, %)		4.4%	0.7%	4.5%	12.7%	12.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	243,261	261,625	302,508	259,736	287,558	247,279
(계약수, %)		-7.0%	-19.6%	-6.3%	-15.4%	-1.6%
CMX 은 투기적순매수*	53,316	52,862	50,361	43,260	46,059	37,889
(계약수, %)		0.9%	5.9%	23.2%	15.8%	40.7%
CMX 전기동 투기적순매수*	13,012	19,022	15,421	10,466	12,961	759
(계약수, %)		-31.6%	-15.6%	24.3%	-	1614.4%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,852	2,763	2,726	3,053	2,668	2,954
(달러/톤, %)		3.2%	4.6%	-6.6%	6.9%	-3.5%
LME 연 현물가격	2,000	1,967	1,971	2,043	1,923	1,925
(달러/톤, %)		1.7%	1.5%	-2.1%	4.0%	3.9%
LME 전기동 현물가격	9,609	9,338	9,115	9,012	8,876	8,653
(달러/톤, %)		2.9%	5.4%	6.6%	8.3%	11.0%
LME 니켈 현물가격	16,292	15,267	15,311	15,825	15,637	15,111
(달러/톤, %)		6.7%	6.4%	3.0%	4.2%	7.8%
LME 알루미늄 현물가격	2,720	2,621	2,619	2,570	2,321	2,527
(달러/톤, %)		3.8%	3.9%	5.9%	17.2%	7.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	239	244	196	332	323	265
(000 톤, %)		-2.2%	21.7%	-28.1%	-26.1%	-10.0%
LME/SHFE 연 재고	266	274	261	320	208	296
(000 톤, %)		-3.0%	2.0%	-16.9%	27.7%	-10.1%
LME/SHFE 전기동 재고	525	530	354	368	533	346
(000 톤, %)		-1.1%	48.2%	42.8%	-1.5%	51.8%
LME/SHFE 니켈 재고	229	226	209	199	144	197
(000 톤, %)		1.2%	9.6%	14.7%	58.6%	16.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	736	756	753	909	1,119	840
(000 톤, %)		-2.7%	-2.3%	-19.1%	-34.3%	-12.5%
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	25	25	20	13	25	13
(달러/톤, %)		0.0%	25.0%	100.0%	0.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	38	33	65	51	59	63
(달러/톤, %)		15.4%	-42.3%	-25.7%	-36.4%	-40.0%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	175	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	195	195	205	185	160	200
(달러/톤, %)		0.0%	-4.9%	5.4%	21.9%	-2.5%

Metal Weekly (3 월 1 주)

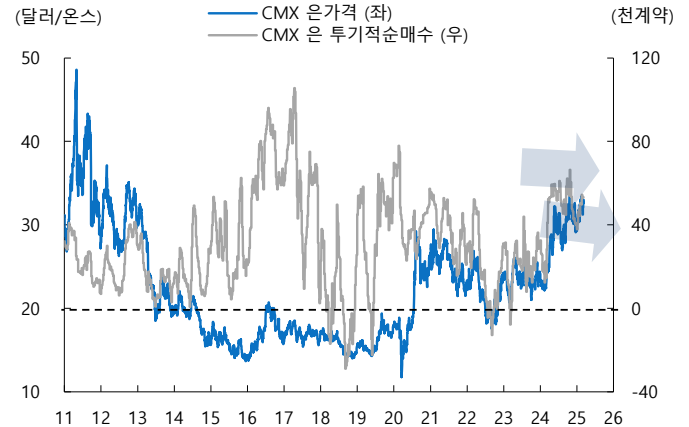


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



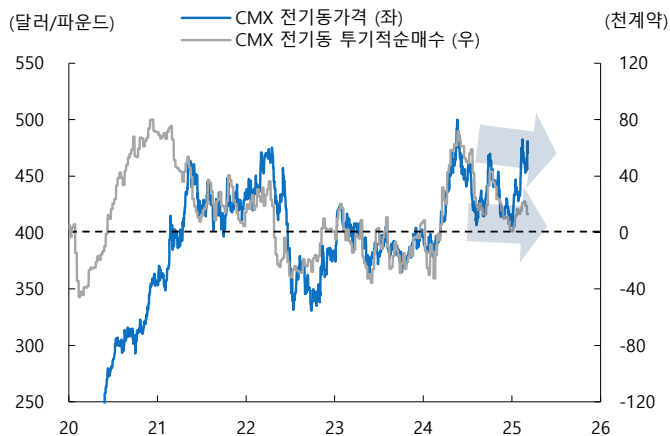
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



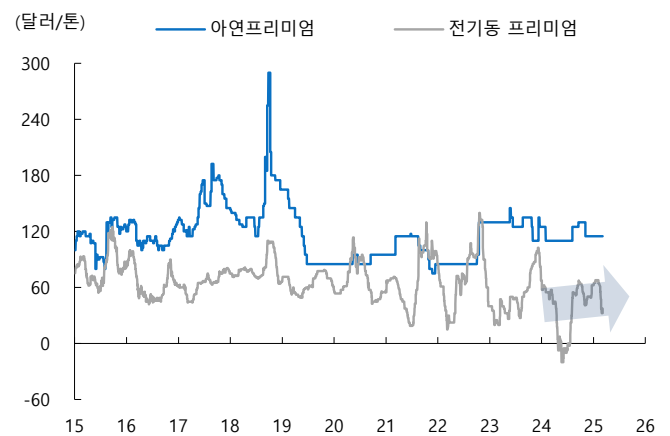
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



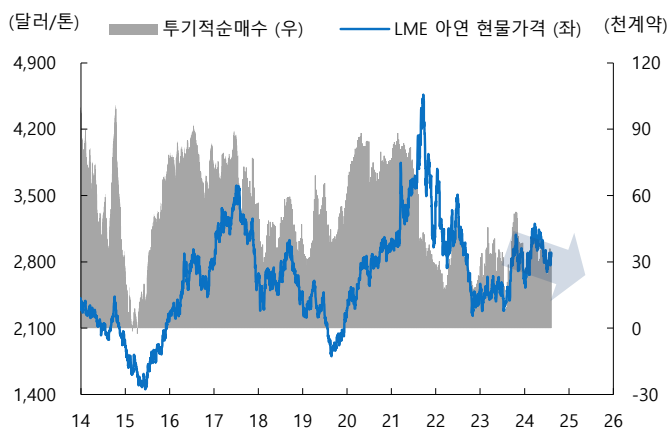
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



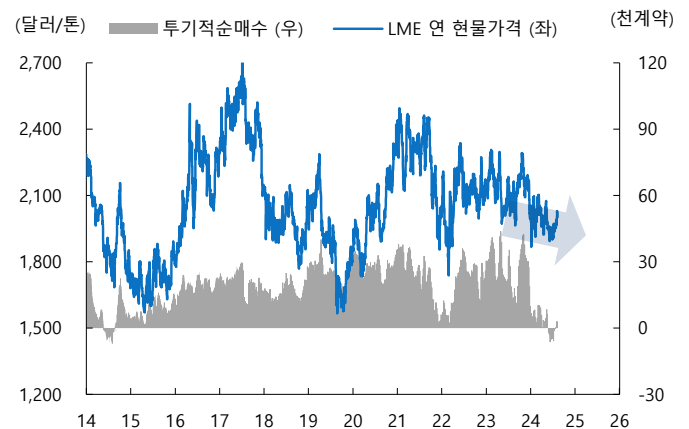
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

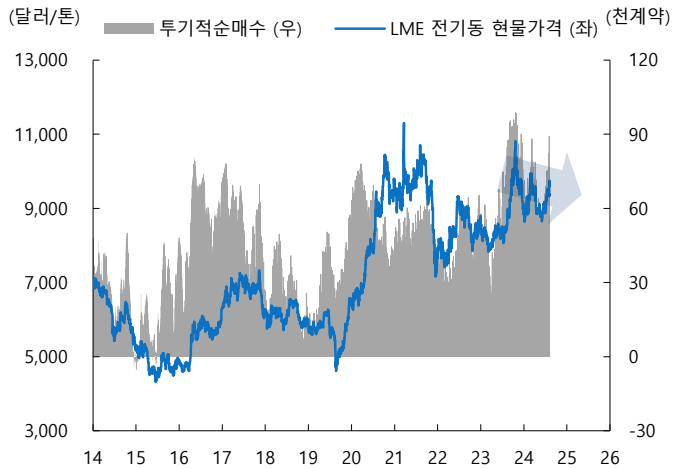


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)

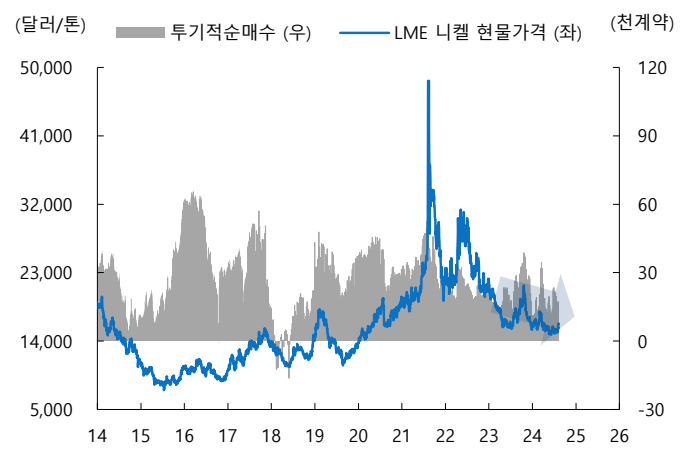


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



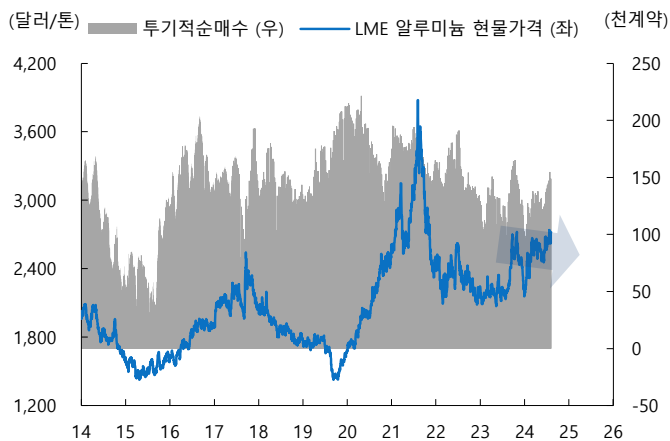
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



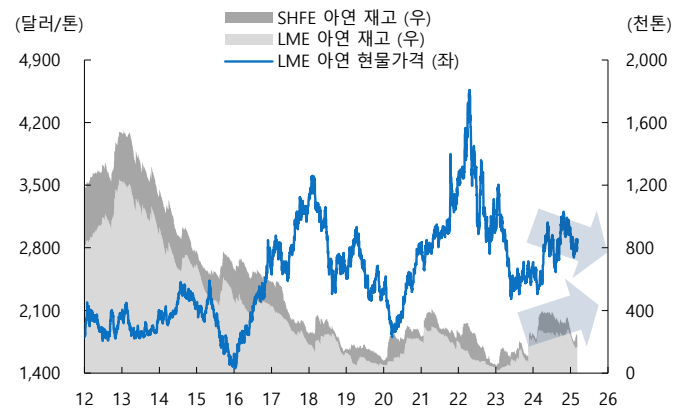
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



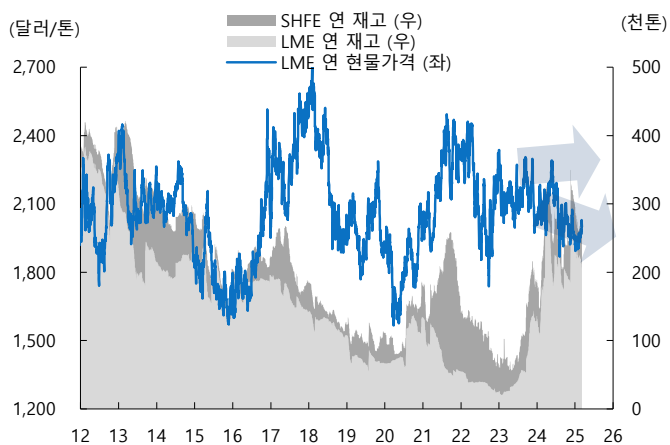
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



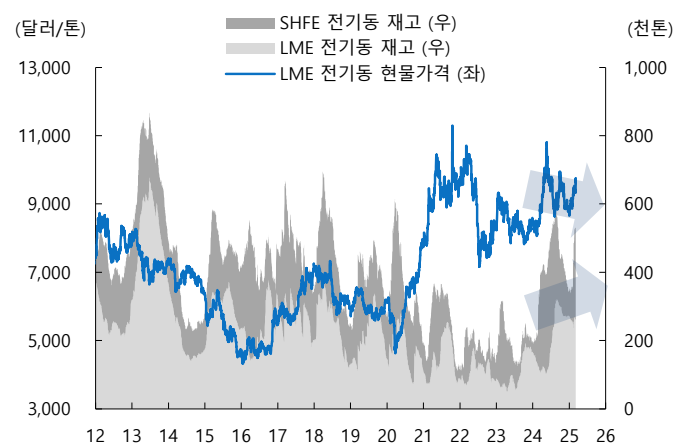
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

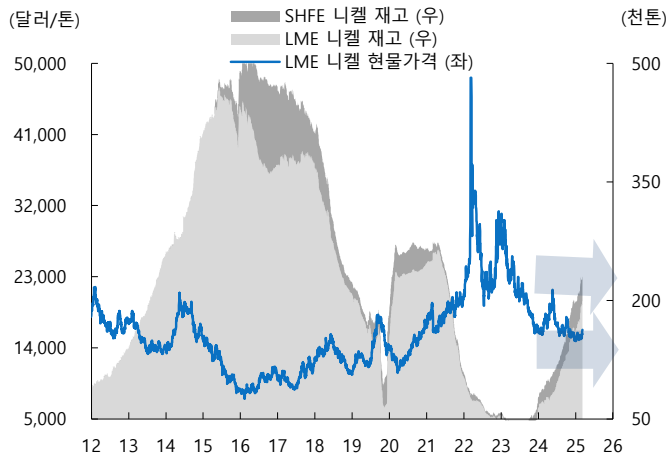


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)

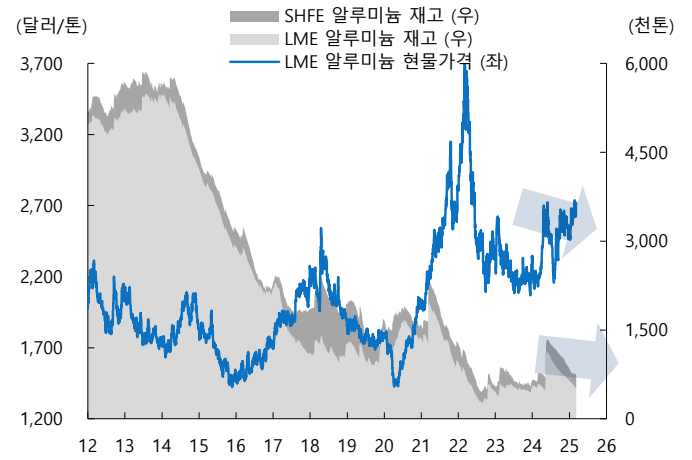


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Mar 7, 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	26.2	317,000	16.3	31.0	19.4	25.0	22.3	19.5	14.3	11.7	0.7	0.5	0.5	0.4	7.1	6.3	5.9	5.2	3.2	3.3	3.1	3.7
	현대제철	4.3	31,850	19.5	43.8	50.6	51.3	10.4	27.4	16.8	9.6	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.9	6.1	5.4	2.4	0.1	1.2	2.3
	세아베스틸지주	0.8	21,050	6.9	9.2	5.3	6.5	6.9	11.1	7.6	5.9	0.5	0.4	0.4	0.4	5.9	7.5	5.9	5.4	6.7	3.2	4.9	6.1
	동국홀딩스	0.7	6,990	13.8	16.1	16.9	26.4	3.8	3.9	4.3	3.3	0.5	0.4	0.3	0.3	4.8	4.8	4.6	3.8	13.5	6.7	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,790	3.6	8.6	5.1	5.7	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	9,790	5.3	18.2	18.5	22.4	#N/A	8.3	6.4	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	36.3	3,437	3.2	6.6	13.3	8.0	6.1	10.9	7.1	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.3	5.4	#N/A	12.3	6.3	9.9	#N/A
	고베제강	12.5	1,980	5.7	11.0	15.4	11.3	7.9	11.0	8.1	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.5	6.2	#N/A	8.6	4.7	6.2	#N/A
중국	허강	7.4	1,891	6.8	15.5	23.6	19.7	7.4	6.1	7.3	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.8	5.7	#N/A	11.1	11.1	9.0	#N/A
	바오산 강철	4.7	2.3	2.7	6.6	-4.6	2.3	23.7	18.8	17.4	#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	32.9	7.5	5.9	11.6	8.4	7.1	11.0	17.9	15.3	13.8	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	7.4	6.7	6.4	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	3.0	1.4	0.7	0.7	-15.6	-2.8	#N/A	#N/A	#N/A	21.7	0.7	0.8	0.8	0.8	16.2	#N/A	33.4	7.9	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
인도	타타 스틸	4.8	2.0	4.2	12.4	54.3	35.4	#N/A	#N/A	463.7	12.7	0.3	0.6	0.6	0.5	20.1	73.4	11.9	10.4	-4.7	-10.6	0.2	6.1
	인도 철강공사	31.5	151.6	10.5	12.8	2.2	10.8	35.4	39.1	14.7	#N/A	2.1	2.0	1.8	#N/A	12.2	11.1	7.8	#N/A	-4.5	5.0	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.6	110.9	5.6	1.9	-10.5	-1.8	18.1	20.7	13.8	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.0	8.0	#N/A	5.5	3.6	5.5	#N/A
	티센크루프	40.9	30.5	11.1	25.1	26.2	35.9	26.1	13.7	8.2	6.6	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.3	4.9	4.3	1.7	2.6	5.9	7.1
북미	뉴코	8.9	9.0	19.5	99.1	127.0	130.6	34.1	#N/A	12.1	9.3	0.4	0.2	0.6	0.5	1.7	2.0	1.7	1.5	-15.9	-14.1	4.6	6.0
	유나이티드 스테이츠 스틸	44.7	133.7	-2.7	0.4	-6.2	14.6	9.1	10.8	17.7	12.4	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.7	6.9	22.9	9.8	8.3	10.5
남미	제르다우	11.8	36.2	-9.9	-4.5	-5.8	6.6	10.5	16.6	18.8	11.4	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	8.8	7.5	5.8	8.4	3.4	3.7	6.2
	시데루르지카 나시오나우	8.5	17.0	1.8	0.4	-17.1	-6.5	5.5	8.3	6.4	6.7	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.5	3.3	15.8	8.5	9.2	8.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.0	726,000	-2.3	-8.7	-60.0	-27.8	19.1	97.6	24.0	20.6	1.1	1.7	1.7	1.7	9.7	13.6	12.3	10.8	5.7	6.5	6.9	8.3
	풍산	1.8	65,000	18.4	24.5	31.4	30.1	6.8	5.9	8.0	6.3	0.5	0.8	0.8	0.7	4.2	4.7	5.5	4.6	8.2	12.8	9.7	11.3
아프리카	앵글로 아메리칸	59.6	2,381.5	1.9	2.1	-3.4	0.7	109.4	18.5	18.9	13.6	1.2	1.7	1.6	1.5	7.3	18.9	7.0	6.3	1.1	-13.4	8.6	11.3
유럽	베단타	29.0	445.5	12.8	0.2	-11.2	0.2	23.8	11.8	9.1	#N/A	3.3	4.8	4.0	#N/A	4.8	5.6	4.7	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A
	리오 틴토	151.8	4,802.5	0.2	-2.0	-2.5	1.7	12.0	8.3	9.6	9.7	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	4.9	4.8	19.1	21.0	18.5	17.4
	니르스타	0.0	0.1	-2.8	-6.2	-0.8	-2.8	#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	72.6	319.2	0.0	-8.3	-15.6	-9.7	17.7	15.5	12.4	10.6	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.1	4.8	9.2	-3.9	10.3	12.4
	BHP 그룹	182.3	1,919.0	-1.4	-4.1	-5.6	-1.7	9.1	9.2	11.4	11.2	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.4	5.3	28.9	17.7	23.1	22.4
북미	MMG	6.0	2.7	17.2	1.5	-2.2	3.9	295.8	21.5	8.0	6.1	1.2	1.2	0.8	0.7	6.3	5.7	4.3	4.1	0.4	5.8	12.7	15.1
	프리포트 맥모란	77.0	36.9	0.1	0.7	-12.2	-3.0	27.7	22.0	22.6	16.4	3.7	3.1	2.5	2.2	9.2	7.8	6.7	5.6	11.5	11.0	12.7	15.2
	알코아	12.3	32.8	-1.2	-8.9	-22.7	-13.1	#N/A	19.0	8.1	10.2	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	4.1	4.7	-14.0	1.3	19.4	12.9
	테크 리소시스	29.1	57.2	-1.7	-6.0	-10.1	-1.8	10.8	#N/A	27.6	21.1	1.1	1.1	1.2	1.1	32.4	16.6	6.5	5.3	9.2	1.5	3.9	5.4
	배릭 골드	46.5	26.7	4.1	8.8	12.4	19.9	21.0	7.5	11.7	10.7	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.4	5.1	5.5	9.0	10.4	10.6
남미	발레	64.8	57.0	3.4	5.0	0.4	4.5	8.4	7.4	5.3	5.1	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	20.0	23.4

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%