

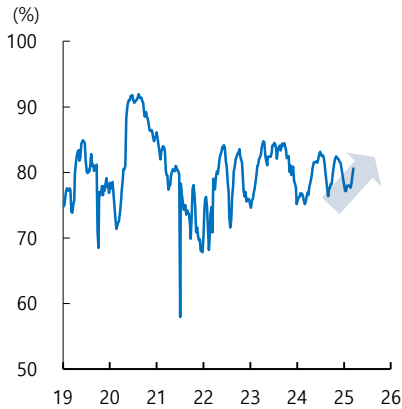
iM Steel Weekly

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



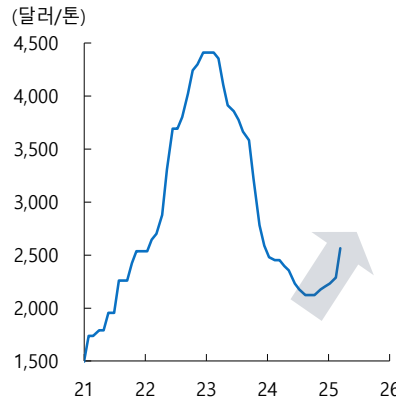
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

미국 OCTG 가격 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

주요 마이너메탈 가격 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 철강 가격, 주 후반 감산 기대감 등으로 강세. 그러나 실효성 여부는 불투명

글로벌 철강업체 주가는 전반적 하락. 미국 업체 주가만 나홀로 강세

- 1) 트럼프 관세 불확실성에 따른 전반적 증시 부진 및 미국 철강 관세 발표가 주가 하락 배경
- 2) 다만 트럼프의 철강/알루미늄 관세 부과에 수혜를 보는 미국 내수 철강사/비철금속 업체 주가는 강세 시현

중국 철강 가격, 주 후반 감산 기대감 등으로 강세. 그러나 실효성 여부는 불투명

- 1) 중국, 성수기 진입으로 가동률은 상승 중이다..

: 서베이 가동률 2/7 78.0% → 2/14 78.0% → 2/21 77.7% → 2/28 78.7% → 3/7 79.2% → 3/14 80.6%

- 2) 성수기 진입에도 유통 재고는 감소세 전환
- 3) 중국 철강 가격, 주 중반까지 부진했으나 주 후반 강보합

① 중국 NDRC, 25년 경제사회발전계획에서 감산 및 철강 산업 구조 조정을 촉진하는 것이 올해 국가 계획 주요 과제 중에 하나라고 언급. 생산 감축 목표치를 발표하지는 않았지만 시장 참여자들은 25년 감산 규모가 24년 [23년 대비 조강생산량 1,400만톤 감소] 대비 클 것이라는 기대감

② 중국 인민은행, 앞으로 시기를 정해 금리 및 기준율을 낮춰 유동성을 풍부하게 유지할 것이라고 언급. 중국 판공성 인민은행 행장은 3/6 25년 기준율 및 금리 인하 방침을 천명

4) 중국 감산 실효성 여부는 신중히 판단할 필요. 중요한 것은 방침이 아니라 강제적 통제 여부가 관건. 중국 감산 및 설비 폐쇄가 수급 개선으로 이어졌던 16~17년은 중국 정부가 환경 규제 등 강력한 생산 통제 및 단속에 나섰던 시기. 또한 최근 중국 철강사 가동률은 수익성 개선으로 점차 상승 중임을 염두에 둘 필요 [페이지 상단 Key Chart 참조]

관세 부과에 따른 글로벌 가격 상승 분위기. 다만 지속 여부 불투명

1) 미국 내수 가격 큰 폭 상승. 열연 1,000 달러 상회, OCTG 강관 [API 4CT] 내수 가격은 2,300~2,350 달러로 전월 [2,050~2,100 달러]에서 12% 내외 상승 [페이지 상단 Key Chart 참조]

2) EU 철강 가격 역시 강세 지속. EU는 19일 현재의 철강 세이프가드를 대체하는 철강 액션플랜 수립 발표 예정

3) 다만 미국 철강 가격 강세 지속 여부 불투명. 지나치게 비싼 가격 형성에 따른 수요 위축 가능성은 물론, 자국 철강사 가동률 상승 및 [쿼터제 폐지에 따른]수입재 유입 물량 증가에 따른 내수 시장 경쟁 심화 때문

POSCO 홀딩스 등 낮은 PBR의 업종 대표주에 대한 긍정적 접근 유효

- 1) 유로화 반등에 따른 달러 약세 기조 및 기대 인플레이션 반등. 중국 업황 바닥론 등이 주가 지지
- 2) 다만 달러 약세 및 중국 업황 반등 개선 폭은 한계가 있음에 유념할 필요
- 3) 현대제철, 임금협상 결렬로 노조 재차 파업. 비상 경영 돌입

Steel Weekly (3 월 2 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,118	2,160	1,736	1,928	1,661	1,790
(Pt, %)		-2.0%	22.0%	9.9%	27.5%	18.3%

현물시장

I. 제품

중국 열연 내수가격	3,419	3,403	3,423	3,542	3,168	3,471
(위안/톤, %)		0.5%	-0.1%	-3.5%	7.9%	-1.5%
중국 철근 내수가격	3,503	3,525	3,542	3,548	3,357	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-1.1%	-1.3%	4.3%	-1.8%
국내 수입산 철근 유통가격	660	670	680	660	780	685
(천원/톤, %)		-1.5%	-2.9%	0.0%	-15.4%	-3.6%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	780	740	750	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	4.1%	2.7%	2.7%
북미 열연 내수가격	1,054	997	874	739	769	786
(달러/톤, %)		5.8%	20.6%	42.7%	37.1%	34.0%
유럽 열연 내수가격	691	684	626	591	627	585
(달러/톤, %)		1.1%	10.4%	17.0%	10.3%	18.2%
수산화리튬 가격	69,500	69,500	70,500	69,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-1.4%	0.0%	-2.8%	-1.4%

II. 원재료

MB 철광석 가격	105	101	108	105	92	100
(달러/톤, %)		3.8%	-2.6%	0.5%	13.9%	4.8%
MB 원료탄 가격	174	184	185	209	182	200
(달러/톤, %)		-5.2%	-5.7%	-16.4%	-4.4%	-12.9%
동아시아 스크랩 수입가격	318	317	305	296	317	287
(달러/톤, %)		0.5%	4.3%	7.4%	0.5%	10.8%

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	53.3	51.5	48.0	6.1	49.7
(%, %p)		0.0%p	1.8%p	5.2%p	47.2%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	1,431	1,469	1,199	888	1,158	844
(만톤, %)		-2.5%	19.3%	61.3%	23.6%	69.7%

선물시장

상해 철근 선물가격**	3,332	3,326	3,341	3,421	3,139	3,337
(위안/톤, %)		0.2%	-0.3%	-2.6%	6.1%	-0.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,082	1,078	1,121	1,252	1,278	1,157
(위안/톤, %)		0.3%	-3.5%	-13.6%	-15.3%	-6.5%
대련 철광석 선물가격**	788	775	821	799	691	777
(위안/톤, %)		1.7%	-4.0%	-1.4%	14.0%	1.4%

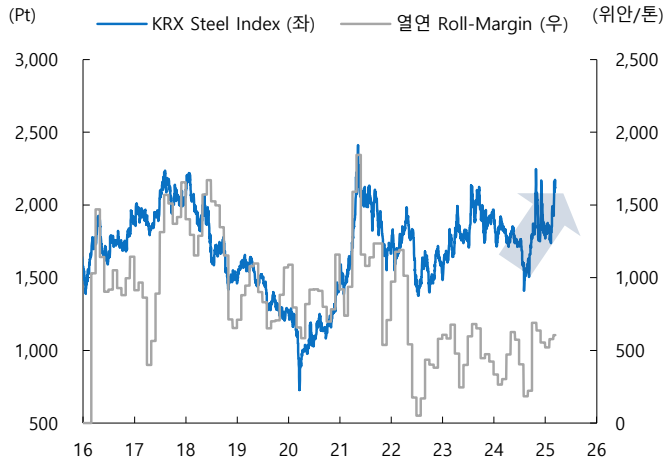
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3 월 2 주)

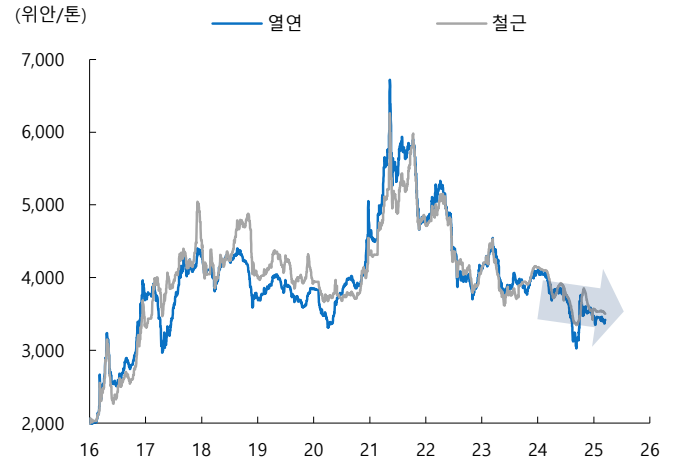


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



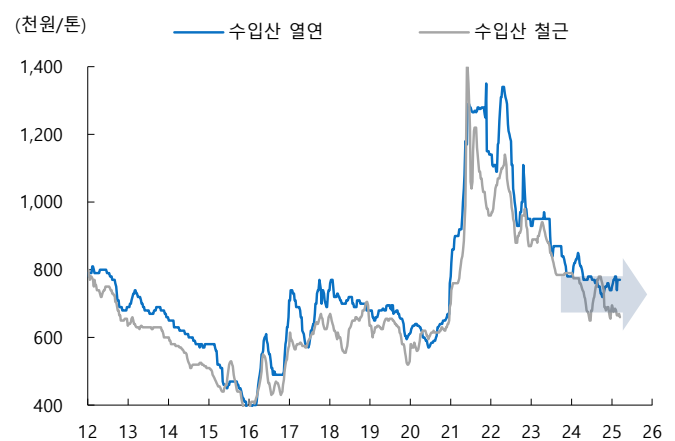
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



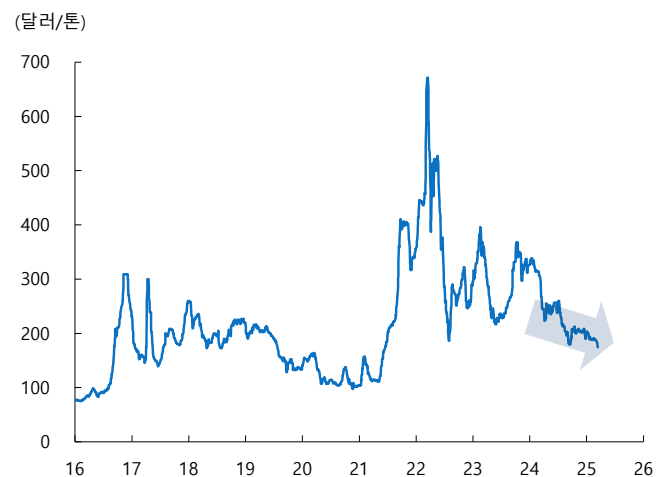
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

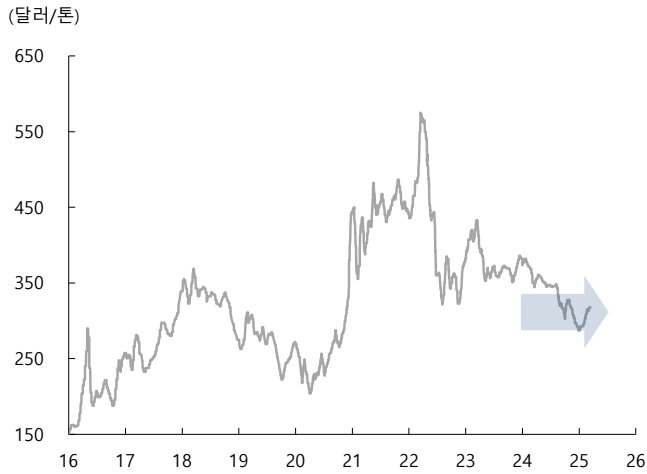


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 2 주)

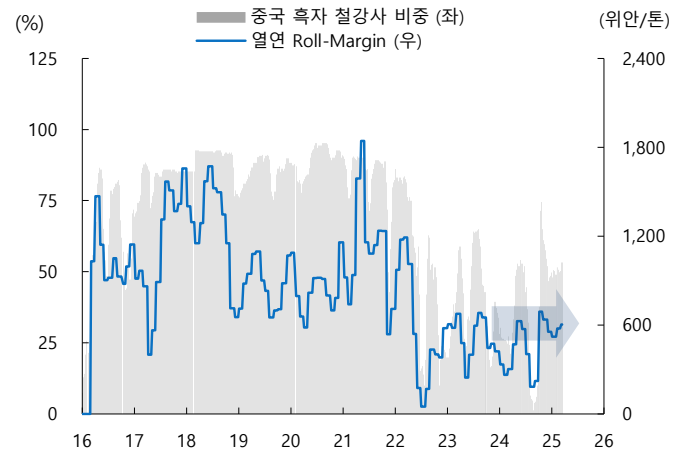


동아시아 스크랩 수입가격



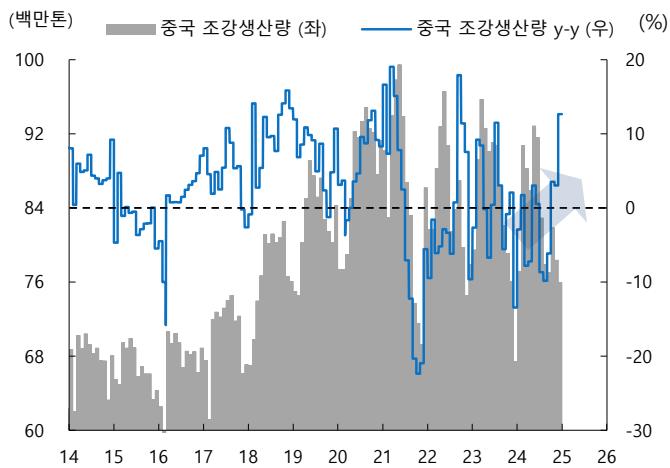
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



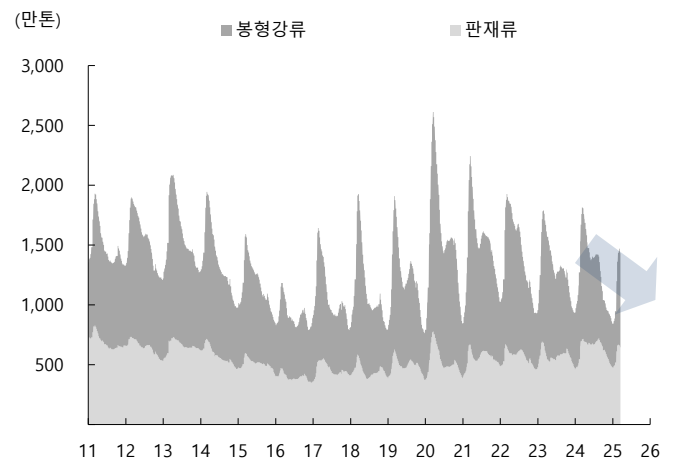
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



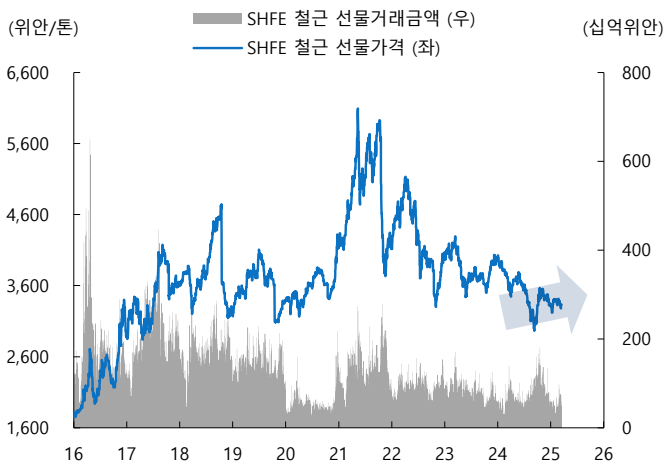
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



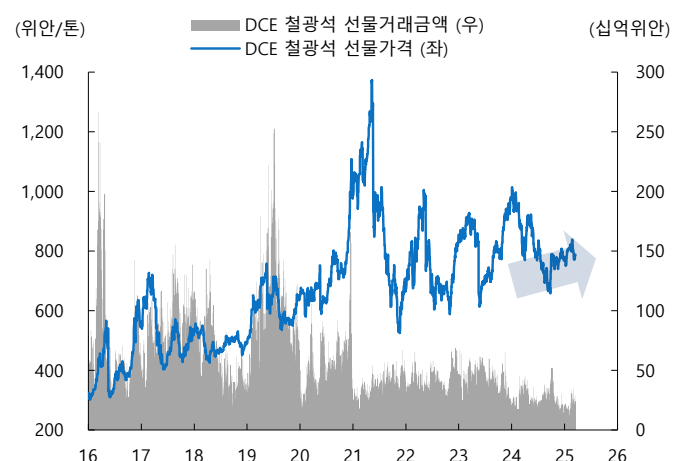
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

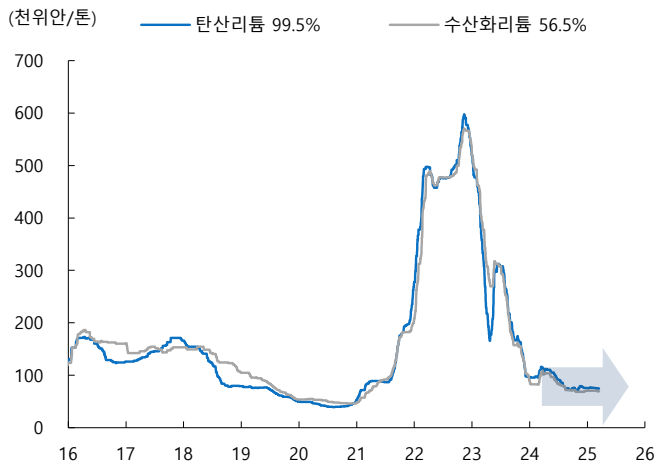


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 2 주)

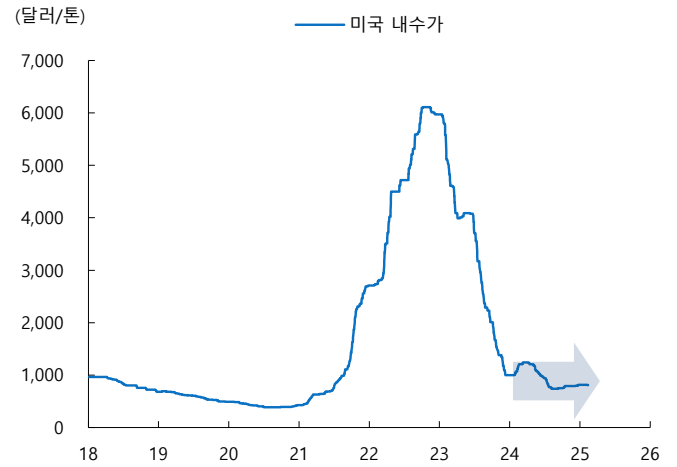


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 보합: 경기침체, 물가상승 우려 vs 달러 약세

상품 가격 보합: 경기침체, 물가상승 우려 vs 달러 약세

1) 경기 침체 우려가 확산되고...

- ① 트럼프, 경기 침체 용인 발언 "우리가 하는 일은 미국에 부를 가져오는 과정, 일정한 과도기가 필요"
- ② 3월 소비자 심리지수 예비치는 57.9. 전월비 6.8p 급락. 예상치 [63.1] 하회. 22년 11월 이후 최저치
- ③ 트럼프의 캐나다산 철강/알루미늄 관세율 상향 반복 등 경제 불확실성 확대

2) 물가 관련 우려는 지속

- ① 2월 CPI는 예상치 하회. 다만 관세 부과는 물론, 금번 수치가 PCE에 좋을 것이 없다는 평가로 시장 반응은 미미 : 헤드라인 CPI [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 전월 [+3.0% y-y, +0.5% m-m] 및 예상치 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 하회
- ② 2월 PPI +0.0% m-m. 시장 기대치 [+0.3% m-m] 하회. 그러나 구성 항목 중 원자재 가격 강세가 시장 우려 확산
- ③ 1년 기대 인플레이션은 4.9%. 전월 [4.3%] 대비 큰 폭 상승 22년 11월 이후 최고치

3) 그러나 "유로화 급등 → 달러 약세" 기조 등으로 상품 가격은 지지

- ① 독일의 5천억 유로 규모의 인프라 투자 특별기금 편성에 주요 정당 합의. 이에 따른 유로화 반등
- ② 러/우 전쟁 휴정 가능성 역시 유로화 반등을 지지

4) 다만 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

귀금속 가격, 안전 자산 선호 및 달러 약세로 강세. 금 가격은 장중 3천달러 돌파

아연, 연 모두 강세. 아연 On Warrant 재고 큰 폭 감소

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 큰 폭 감소. SHFE 재고는 소폭 증가
: LME On Warrant 2/14 13.3 만톤 → 2/21 13.4 만톤 → 2/28 14.0 만톤 → 3/7 13.4 만톤 → **3/14 9.0 만톤**
: 감소된 On Warrant 재고는 Canceled Warrant 증가로 이어짐
- 2) Nyrstar 의 호주 Hobart Zinc 제련소 [연산 28 만톤], 수익성 악화로 4월부터 25% 감산 발표. 고려아연의 25년 아연 판매량 가이드스 [63 만톤]가 24년 [65 만톤] 대비 하향 조정한 이유 역시 수익성 악화 때문
- 3) 이같은 수익성 악화로 고려아연 등 주요 제련소는 25년 연간 premium 가격 인상 추진 중

인듐 등 마이너메탈 가격 강세 지속. 중국 수출 제한 및 타이트한 정광 수급에 기인 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

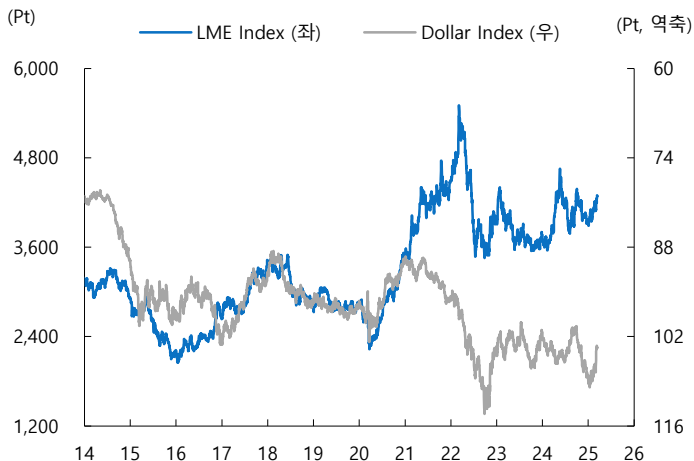
전기동 강보합. 전기동 수급은 소폭 완화 중

1) TC/RC 전주와 유사. 역대 최저치 수준 유지

* Spot TC 2/14 -16.7 달러 → 2/21 -20.4 달러 → 2/28 -21.1 달러 → 3/7 -26.5 달러 → **3/14 -26.4 달러**

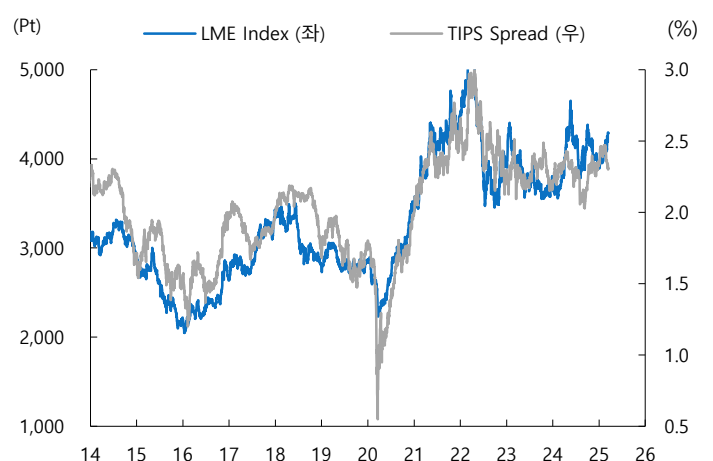
2) 미국의 선비축 수요 및 일부 제련소의 현물 시장에서의 정광 구매 등 여전히 수급은 타이트. 그러나 Cobre Panama 재고 선적 재개 등 정광 수급은 소폭 완화 중

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 2 주)

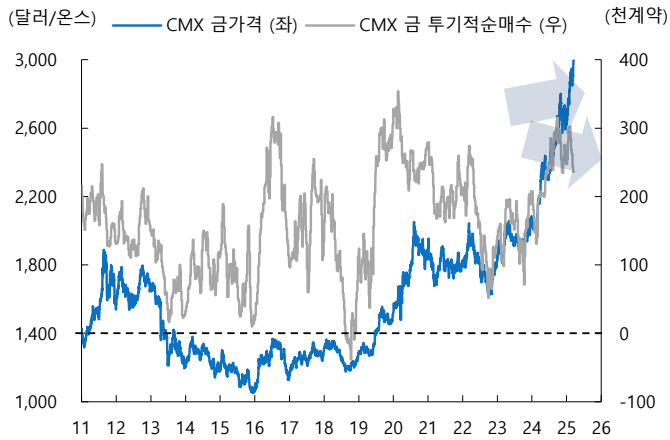


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	103.7	103.8	107.9	107.0	101.1	108.5
(Pt, %)		-0.1%	-3.9%	-3.1%	2.6%	-4.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.5	2.3	2.1	2.3
(%, %p)		0.0%p	-0.2%p	0.0%p	0.2%p	0.0%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,978	2,931	2,892	2,659	2,575	2,609
(달러/파운드, %)		1.6%	3.0%	12.0%	15.6%	14.1%
LBMA 은 가격	33.9	32.5	31.8	30.7	30.0	28.9
(달러/파운드, %)		4.3%	6.7%	10.3%	13.1%	17.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	236,100	243,261	284,504	275,586	282,501	247,279
(계약수, %)		-2.9%	-17.0%	-14.3%	-16.4%	-4.5%
CMX 은 투기적순매수*	59,526	53,316	49,710	41,165	44,742	37,889
(계약수, %)		11.6%	19.7%	44.6%	33.0%	57.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	18,598	13,012	20,896	10,959	12,812	759
(계약수, %)		42.9%	-11.0%	69.7%	-	2350.3%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,957	2,852	2,815	3,071	2,866	2,954
(달러/톤, %)		3.7%	5.0%	-3.7%	3.2%	0.1%
LME 연 현물가격	2,050	2,000	1,934	1,980	2,011	1,925
(달러/톤, %)		2.5%	6.0%	3.6%	2.0%	6.5%
LME 전기동 현물가격	9,732	9,609	9,344	8,941	9,189	8,653
(달러/톤, %)		1.3%	4.1%	8.9%	5.9%	12.5%
LME 니켈 현물가격	16,250	16,292	15,197	15,633	15,710	15,111
(달러/톤, %)		-0.3%	6.9%	3.9%	3.4%	7.5%
LME 알루미늄 현물가격	2,702	2,720	2,630	2,566	2,455	2,527
(달러/톤, %)		-0.7%	2.7%	5.3%	10.0%	6.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	239	239	204	319	311	265
(000 톤, %)		0.0%	16.8%	-25.3%	-23.3%	-10.0%
LME/SHFE 연 재고	270	266	265	313	226	296
(000 톤, %)		1.7%	1.8%	-13.7%	19.4%	-8.6%
LME/SHFE 전기동 재고	489	525	426	357	497	346
(000 톤, %)		-6.8%	14.7%	36.9%	-1.6%	41.6%
LME/SHFE 니켈 재고	232	229	211	199	147	197
(000 톤, %)		1.5%	9.9%	16.5%	57.5%	18.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	720	736	774	890	1,105	840
(000 톤, %)		-2.2%	-7.0%	-19.1%	-34.8%	-14.3%
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	23	25	15	13	20	13
(달러/톤, %)		-10.0%	50.0%	80.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	48	43	63	49	63	63
(달러/톤, %)		11.8%	-24.0%	-3.1%	-24.0%	-24.0%
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	195	185	160	200
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	5.4%	21.9%	-2.5%

Metal Weekly (3 월 2 주)

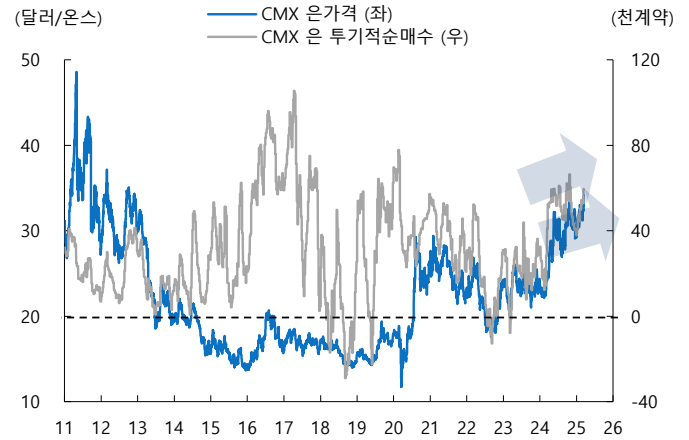


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



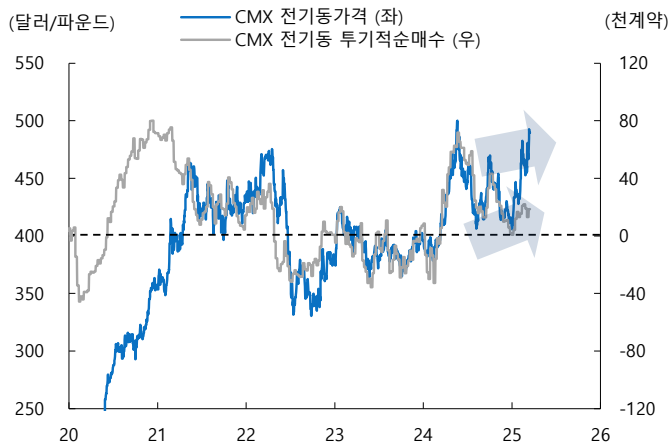
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



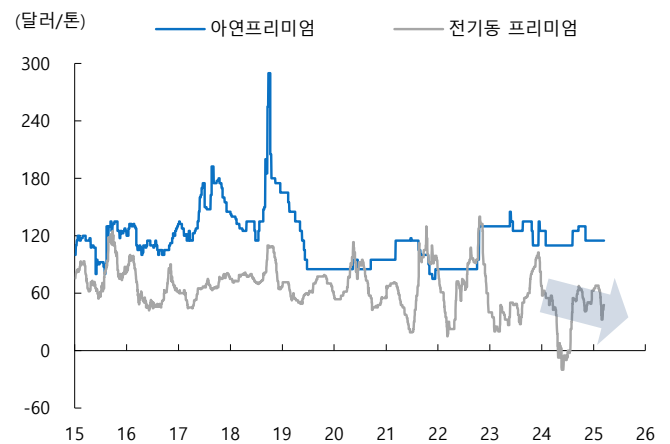
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



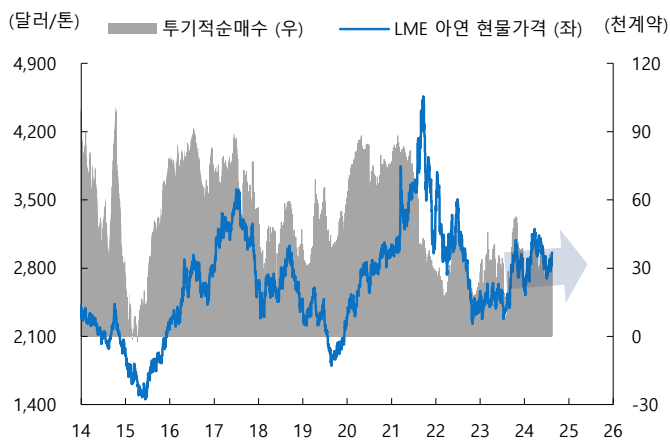
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



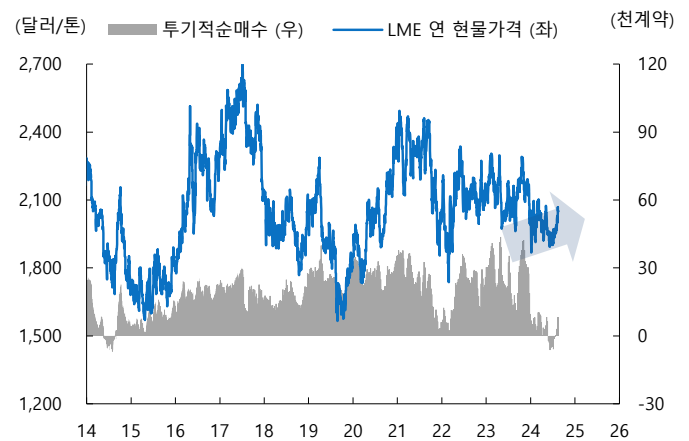
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

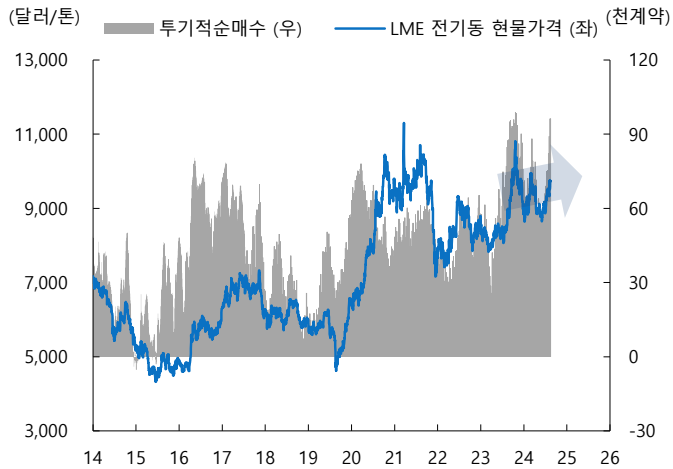


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 2 주)

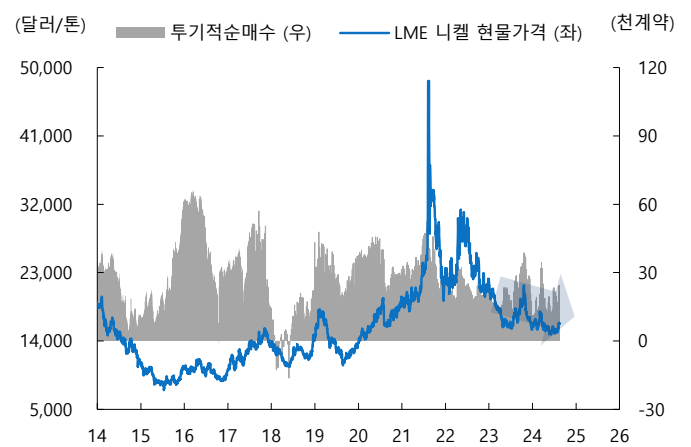


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



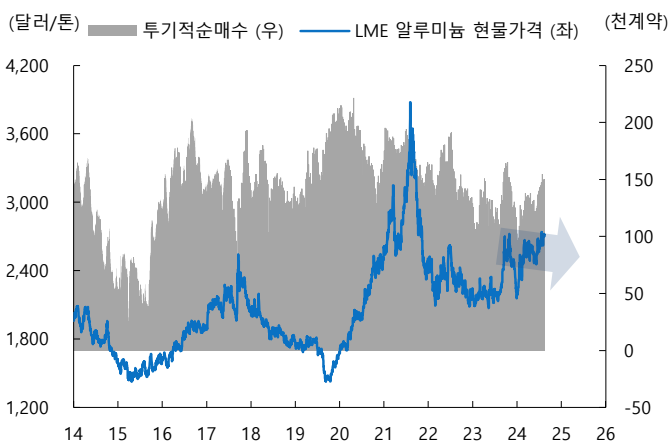
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



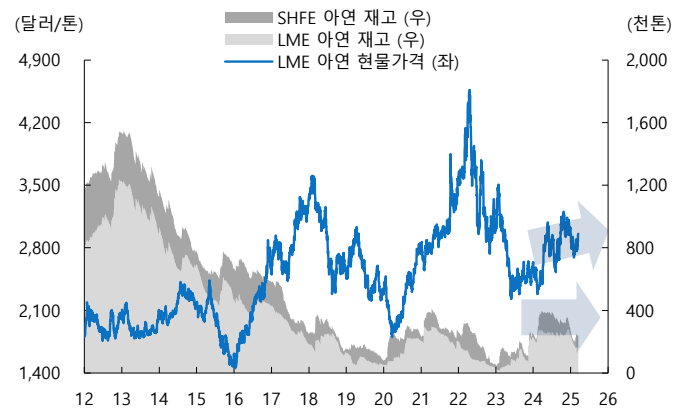
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



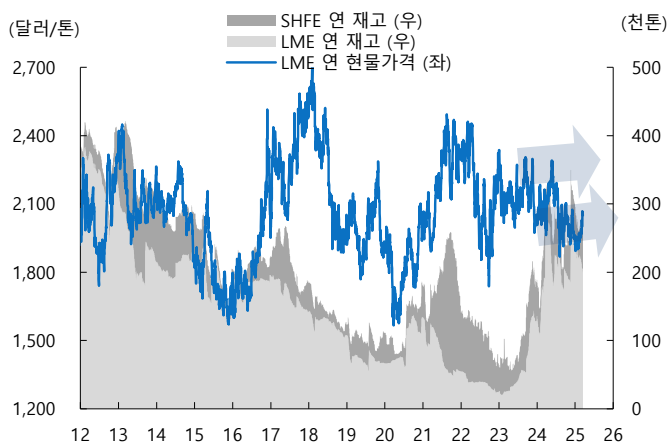
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



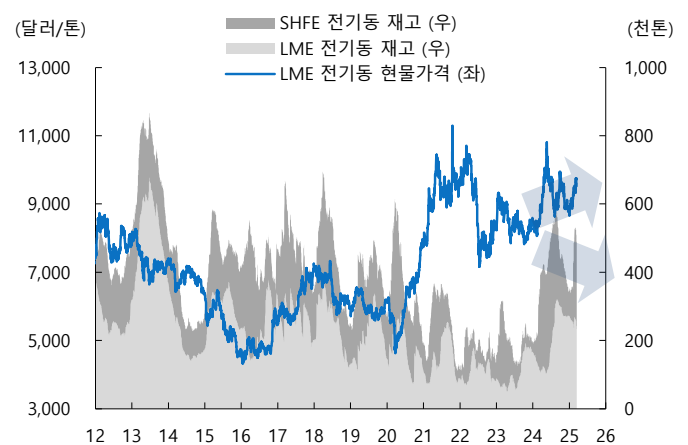
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

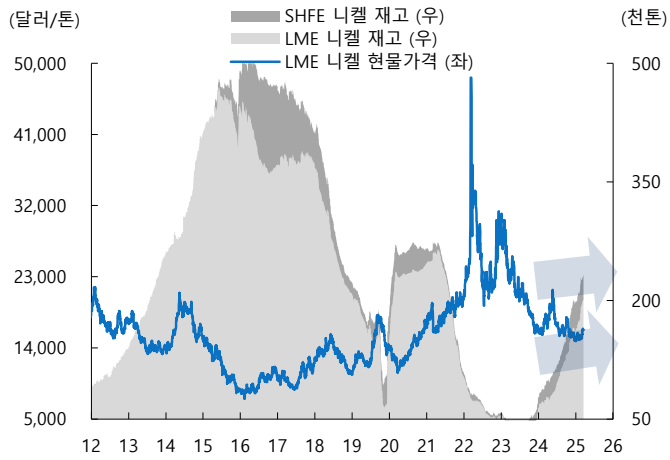


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 2 주)

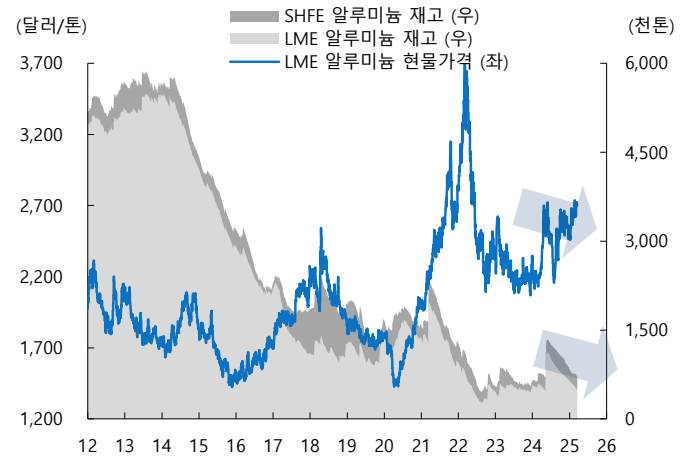


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 14, 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	25.2	304,500	-3.9	32.1	12.4	20.1	22.3	17.5	13.6	11.1	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.9	5.3	3.2	2.0	3.1	3.8
	현대제철	3.8	28,800	-9.6	31.2	30.6	36.8	10.4	27.4	14.9	8.6	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.7	5.9	5.2	2.4	0.1	1.3	2.3
	세아베스틸지주	0.7	20,050	-4.8	9.3	-1.2	1.5	6.9	6,586.7	7.3	5.6	0.5	0.4	0.4	0.3	5.9	7.3	5.8	5.3	6.7	3.2	4.9	6.1
	동국홀딩스	0.7	6,740	-3.6	14.0	17.6	21.9	3.8	3.9	4.1	3.2	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.7	4.5	3.8	13.5	6.7	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,620	-2.2	6.0	1.6	3.4	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	9,660	-1.3	24.2	15.0	20.8	#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	36.0	3,419	-0.5	1.7	11.4	7.4	6.1	10.6	7.0	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.5	5.5	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	고베제강	12.2	1,953	-1.4	12.5	13.8	9.7	7.9	11.2	8.0	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.6	6.1	#N/A	8.6	4.5	6.2	#N/A
중국	허강	7.1	1,831	-3.2	5.8	20.3	15.9	7.4	5.9	7.0	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.8	5.6	#N/A	11.1	11.1	9.0	#N/A
	바오산 강철	4.7	2.3	0.0	4.1	-3.0	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	32.8	7.5	-0.7	8.8	10.4	6.4	11.0	17.7	15.2	13.7	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	7.4	6.7	6.3	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	3.0	1.4	0.0	-1.4	-12.4	-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	4.6	1.9	-6.5	12.7	43.1	26.5	#N/A	#N/A	432.9	11.9	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	71.8	11.7	10.2	-4.7	-10.6	0.2	6.1
	인도 철강공사	31.5	150.9	-0.4	14.1	1.3	10.3	35.3	38.8	14.5	#N/A	2.1	2.0	1.8	#N/A	12.2	11.1	7.7	#N/A	-4.5	5.0	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.3	105.9	-4.5	0.1	-15.1	-6.2	18.1	19.8	13.2	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.8	7.8	#N/A	5.5	3.6	5.5	#N/A
	티센크루프	39.9	29.6	-2.9	10.3	24.8	32.0	26.1	13.7	7.8	6.4	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.3	7.1
북미	뉴코	8.5	8.7	-4.3	89.4	113.6	120.7	32.7	#N/A	12.6	8.9	0.4	0.2	0.5	0.5	1.5	1.9	1.5	1.4	-15.9	-14.1	4.6	6.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	44.2	132.1	-1.2	-1.1	5.5	13.2	9.1	10.8	16.5	12.0	2.0	1.3	1.4	1.4	5.9	7.4	8.3	6.8	22.9	9.8	9.1	10.8
남미	제르다우	12.8	39.0	7.6	1.2	17.3	14.7	10.5	16.6	17.8	12.3	1.0	0.7	0.8	0.7	7.0	8.8	7.5	6.1	8.4	3.4	4.5	6.3
	시데루르지가 나시오나우	8.6	16.9	-0.3	-2.6	-15.5	-6.8	5.5	8.3	6.5	6.8	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.6	3.4	15.8	8.5	9.0	8.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	18.9	913,000	25.8	15.6	-25.5	-9.2	19.1	99.1	30.2	25.9	1.1	2.2	2.2	2.1	9.7	16.9	15.3	13.5	5.7	6.5	6.9	8.3
	풍산	1.8	64,700	-0.5	15.7	26.1	29.5	6.8	5.8	8.2	6.2	0.5	0.6	0.8	0.7	4.2	4.5	5.6	4.6	8.2	11.3	9.5	11.3
아프리카	앵글로 아메리칸	58.1	2,313.0	-2.9	-5.1	-6.0	-2.2	109.4	18.0	18.3	13.2	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	6.9	6.2	1.1	-13.4	8.7	11.4
유럽	베단타	29.0	443.0	-0.6	5.0	-14.7	-0.3	23.8	11.7	9.1	#N/A	3.3	4.8	3.9	#N/A	4.8	5.6	4.6	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A
	리오 틴토	153.4	4,818.0	0.3	-3.6	-1.7	2.0	12.0	8.3	9.7	9.9	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	4.9	4.8	19.1	21.0	18.5	17.5
	니르스타	0.0	0.1	3.7	-0.8	4.0	0.8	#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	73.1	320.8	0.5	-5.9	-13.6	-9.2	17.7	15.6	13.0	11.0	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.2	4.8	9.2	-3.9	10.2	12.5
	BHP 그룹	181.8	1,908.0	-0.6	-6.6	-6.7	-2.3	9.1	9.1	11.4	11.1	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.4	5.2	28.9	17.7	23.1	22.5
북미	MMG	6.5	2.9	8.3	5.5	7.5	12.5	295.8	21.5	8.8	6.5	1.2	1.2	0.9	0.8	6.3	5.7	4.4	4.1	0.4	5.8	12.7	15.1
	프리포트 맥모란	81.1	38.9	5.2	2.3	-6.6	2.0	27.7	22.0	23.6	17.2	3.7	3.1	2.6	2.3	9.2	7.8	7.0	5.8	11.5	11.0	12.1	14.4
	알코아	12.6	33.5	2.1	-7.7	-14.3	-11.2	#N/A	19.0	8.3	10.4	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	4.2	4.8	-14.0	1.3	19.4	12.9
	테크 리소시스	30.8	60.5	5.7	-1.5	-3.6	3.8	11.5	#N/A	29.0	21.7	1.1	1.1	1.2	1.2	32.4	16.6	6.9	5.6	9.2	1.5	4.0	5.4
남미	배릭 골드	47.1	27.0	1.0	4.0	12.8	21.1	21.0	7.5	12.3	11.2	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.7	5.2	5.5	9.0	9.2	9.5
	발레	64.8	56.3	-1.3	2.7	0.8	3.2	8.4	7.4	5.4	5.1	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	20.2	23.6

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%