

iM Steel Weekly

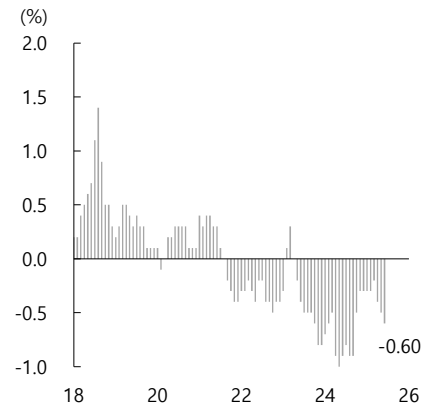
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



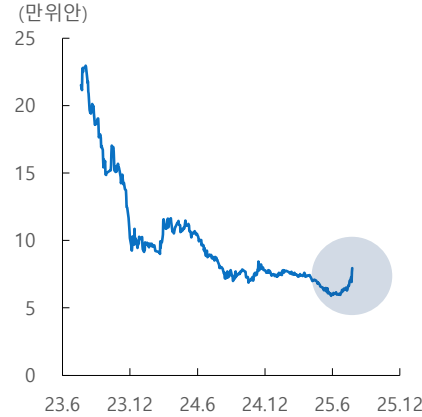
금주의 Key Chart

중국 주요 도시 중고주택 가격 MoM



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 북방희토 주가와 Ndpr 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 이번에는 코크스, 공급 과잉 산업에 대한 대대적 구조조정?

철강/비철금속 업종 주가, 대체로 강세

: 글로벌 철강사 주가 전반적 강세. 무역 협상 타결 [EU, 일본], 중국 감산 기대감 [아시아 전역]에 기인

중국, 수급은 여전히 부진한 상황이나.... [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 감산 기대감에도 가동률은 높은 수준을 유지 중이고...

* 중국 Survey 가동률 6/20 83.8% → 6/27 83.8% → 7/4 83.4% → 7/11 83.1% → 7/18 83.5% → 7/25 83.5%

2) 유통 재고 등 수급은 큰 변화 없음. 비수기 영향 및 부동산 둔화 지속

: 25년 6월 중국 70개 주요 도시 중고 주택 가격 -0.6%, 1~3선 도시 가격 역시 전월비 모두 하락

철강 선/현물 가격 강보합. 27년만의 가격법 개정 추진. 금주에도 강보합 전망

1) 주에는 석탄/Cokes 관련 구조 조정 뉴스로 석탄 및 Cokes 가격이 급등하면서 철강 가격이 동반 상승

① 7/21 최대 석탄 생산자인 산시성 등 8개 성의 탄광에 대한 검사를 지시하는 중국 국가에너지국에서 발간한 것으로 추정되는 문서가 시장 유포되면서 원료탄, Cokes 가격 강세. 지난주 2번 일일거래 제한 폭 도달

.최대 7/18 중국 MIIT, 철강/비철금속/석유화학 등 10대 핵심 산업의 안정적 발전 계획을 수립 중이고, 구조 조정, 공급 최적화. 노후 생산능력 폐지에 중점을 두고 있다고 언급

② 7월 말 중앙정치국 회의에서 기연급된 저가 경쟁 지양 등 설비 감축 지침을 재차 '강조'할 것이라는 기대감

2) 금주에도 강세 가능성 높음. 7/25 중국 정부는 '중화인민공화국 가격법 개정 초안'을 공개하고 8/23까지 의견을 수렴하겠다고 발표. 27년만의 가격법 개정

: 부당한 가격 책정 행위의 기준을 명확히 하고, 법적 책임 강화를 목적. "신경제와 새로운 업태/모델이 출현하고 있고, 일부 산업의 무질서한 저가 경쟁 문제가 두드러져 가격 조정/감독에 대한 새로운 요구가 제기되고 있음"

철강만이 아닌, 전기차/배터리/태양광 등 중국 공급 과잉 산업 전반적 이슈. 정책 변화 여부를 판단할 필요

1) 리튬 [배터리], 폴리실리콘 [태양광] 등 타 공급 과잉 산업 소재 가격도 폭등 중 [페이지 상단 Key Chart 참조]

2) 철강 산업 뿐만이 아닌 중국 내 공급 과잉 산업 전반의 이슈. 이에 4중 전화까지 업종 내 대표주에 대한 긍정적 접근 유효, 중국 정부의 공급 과잉 산업에 대한 근원적 정책 변화 여부를 판단할 필요가 있기 때문

산업부 무역위원회, 일본산 열연에 31.58~33.57%, 중국산에 28.16~33.57%의 반덤핑관세 예비판정

1) 그러나 국내 열연 유통 가격은 전주 대비 큰 변화 없음. 국내 수요 부진이 배경

2) 현 시점 국내 열연 의미 있는 가격 반등은 쉽지 않을 전망. 수출 업황 악화로 냉연도금업체, 강관업체 등 열연 실수요업체의 실적 부진이 불가피하기 때문. 참고로 동국씨엠은 2분기 약 150억원의 영업이익자 [별도기준] 실현

Steel Weekly (7 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,643	2,548	2,264	1,818	1,859	1,790
(Pt, %)		3.7%	16.8%	45.3%	42.1%	47.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,474	3,344	3,192	3,299	3,453	3,471
(위안/톤, %)		3.9%	8.8%	5.3%	0.6%	0.1%
중국 철근 내수가격	3,349	3,300	3,294	3,382	3,533	3,568
(위안/톤, %)		1.5%	1.7%	-1.0%	-5.2%	-6.1%
국내 수입산 철근 유통가격	700	705	690	715	680	685
(천원/톤, %)		-0.7%	1.4%	-2.1%	2.9%	2.2%
국내 수입산 열연 유통가격	710	710	720	750	770	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.4%	-5.3%	-7.8%	-5.3%
북미 열연 내수가격	949	955	993	1,023	766	786
(달러/톤, %)		-0.6%	-4.4%	-7.2%	23.9%	20.7%
유럽 열연 내수가격	661	641	670	741	615	585
(달러/톤, %)		3.1%	-1.5%	-10.9%	7.4%	12.9%
수산화리튬 가격	64,000	58,500	59,000	66,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		9.4%	8.5%	-3.8%	-9.2%	-9.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	102	100	92	99	105	100
(달러/톤, %)		2.2%	11.2%	3.3%	-3.0%	1.6%
MB 원료탄 가격	179	173	156	192	188	200
(달러/톤, %)		3.0%	14.5%	-7.0%	-5.1%	-10.7%
동아시아 스크랩 수입가격	291	287	293	295	293	287
(달러/톤, %)		1.4%	-0.7%	-1.5%	-0.7%	1.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	803	803	627	566	521	521
(위안/톤, %)		0.0%	28.1%	41.9%	54.1%	54.1%
흑자 철강사 비중	63.7	60.2	59.3	57.6	48.9	49.7
(%, %p)		3.5%p	4.4%p	6.1%p	14.7%p	14.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	86	82	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.3%	1.6%	1.6%
중국 철강재 유통재고	1,050	1,032	1,020	1,205	946	844
(만톤, %)		1.6%	2.8%	-12.9%	11.0%	24.4%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,316	3,156	2,970	3,110	3,390	3,337
(위안/톤, %)		5.1%	11.6%	6.6%	-2.2%	-0.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,288	995	859	896	1,126	1,157
(위안/톤, %)		29.4%	50.0%	43.7%	14.3%	11.3%
대련 철광석 선물가격**	752	736	659	764	802	777
(위안/톤, %)		2.2%	14.1%	-1.6%	-6.3%	-3.3%

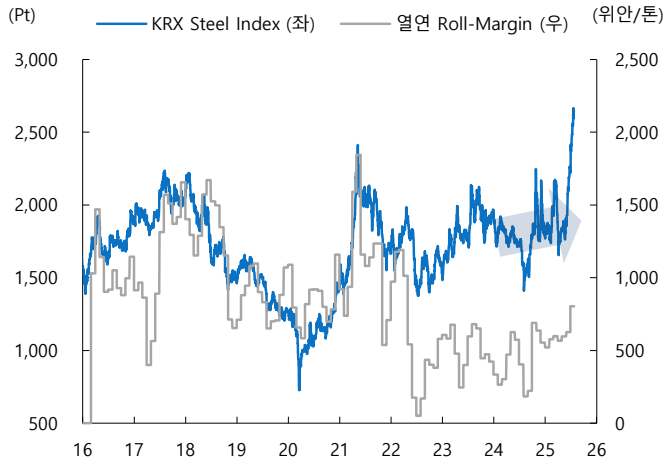
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 4 주)

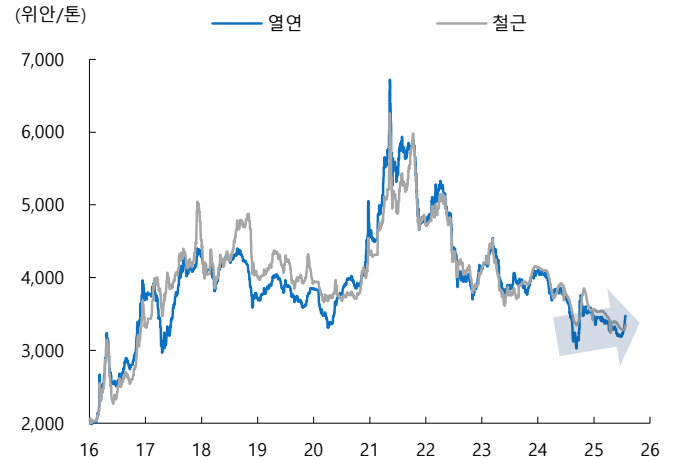


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



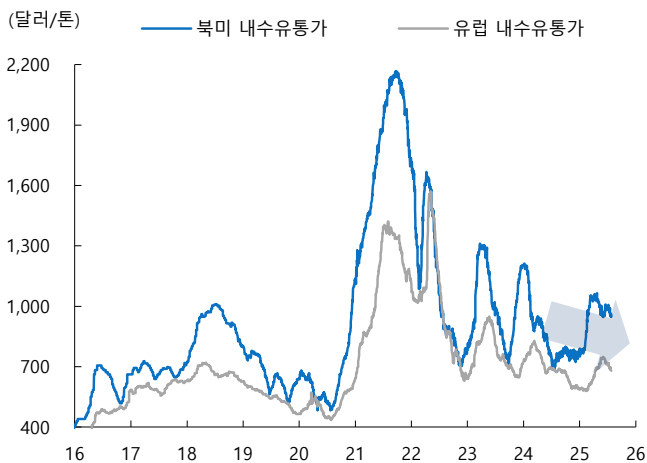
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



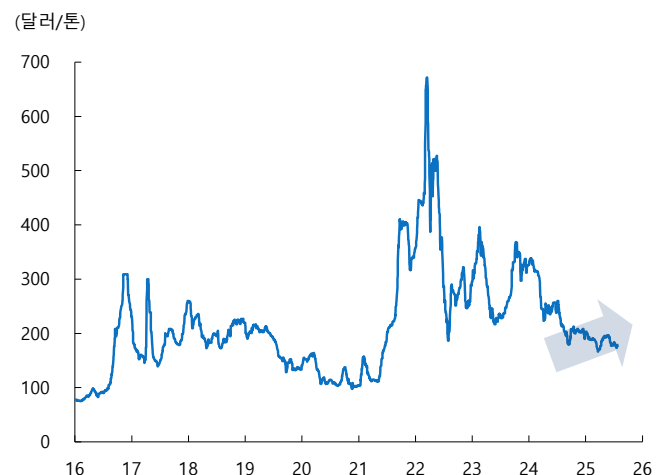
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

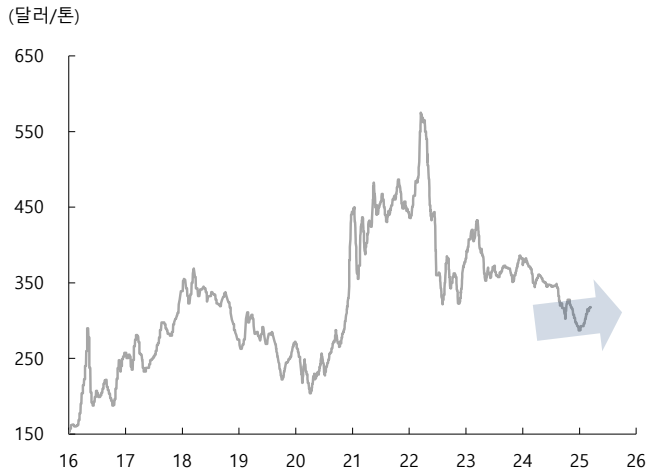


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 4 주)

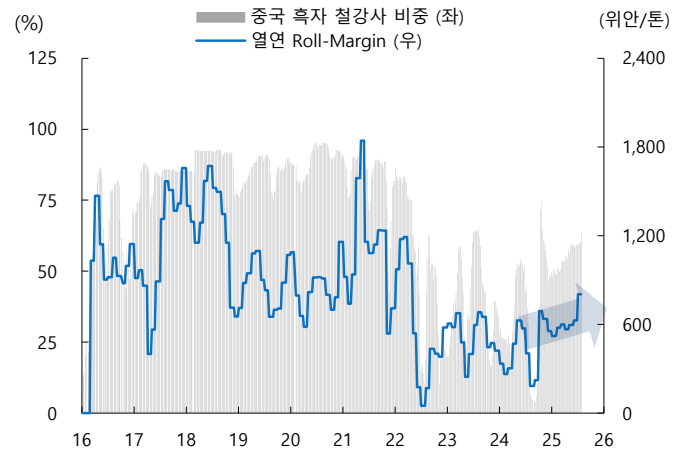


동아시아 스크랩 수입가격



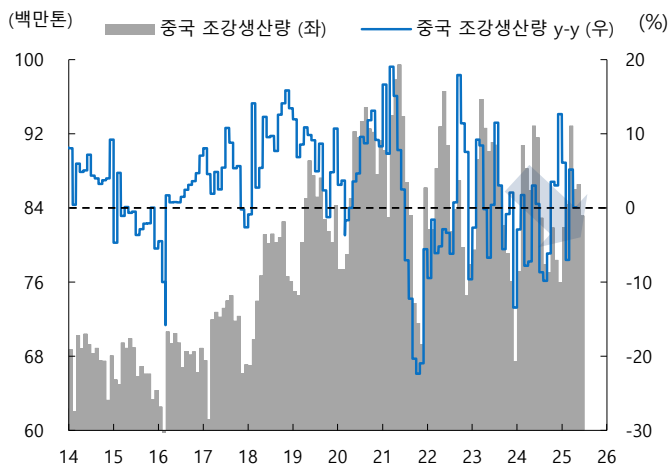
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



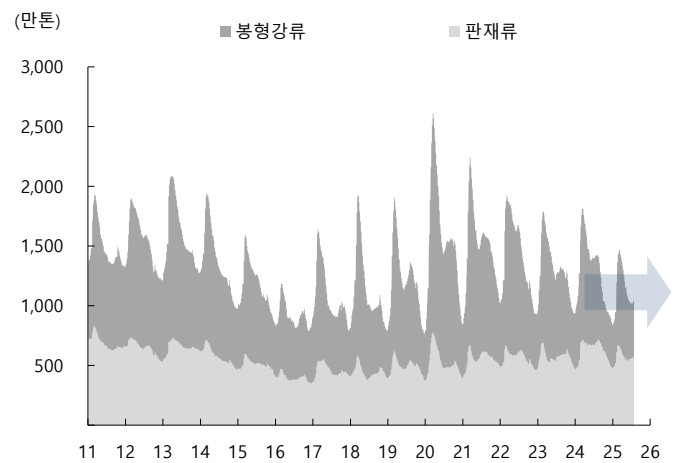
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



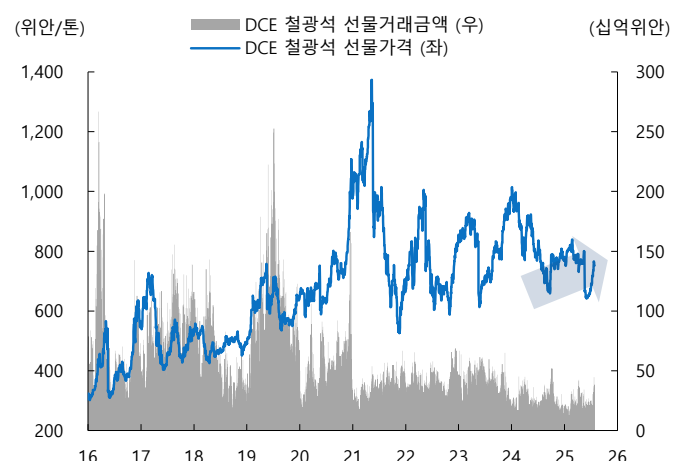
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

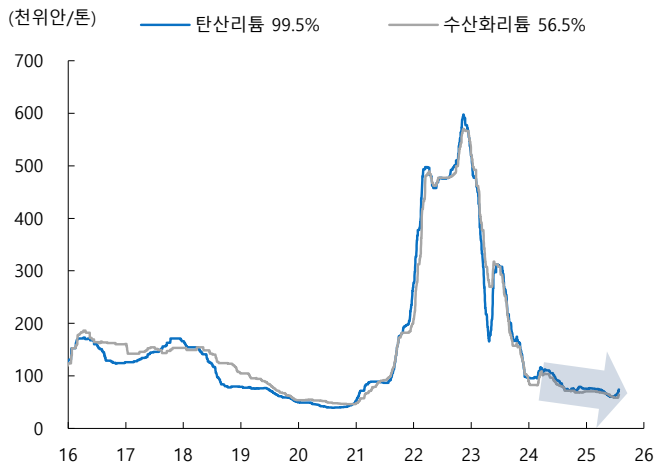


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 4 주)

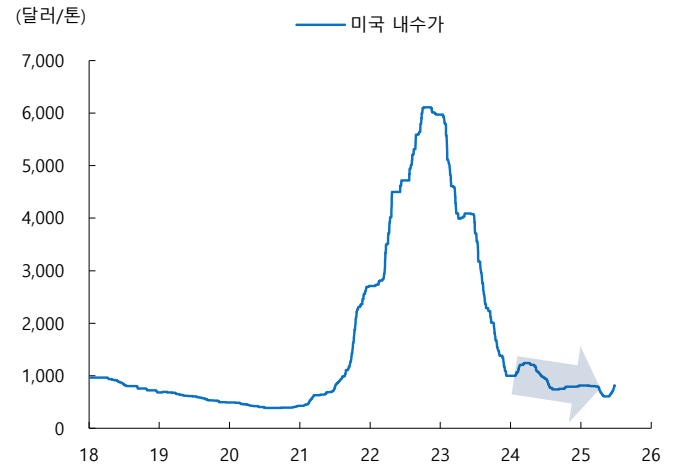


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 무역 협상 기대감에도 희토류 통제는 계속 강화 중

큰 변화 없었던 Macro 환경: 상품 가격 보합

1) 미국/EU 무역 협상 타결 기대감, 서비스업 지표 호조에 미국 금리는 상승 압력을 받았으나...

: 7월 S&P 미국 서비스업 PMI 예비치 55.2. 전월 [52.9] 대비 상승. 12월 이후 가장 높은 수치

2) 베센트 발언 및 제조업 경기 지표 부진 등은 금리 하락 요인. 이에 금리는 보합

① 베센트, 중국과의 휴전 기한 연장을 위한 협상 시작 시사. 이에 기대 인플레이션을 하락. 금리 인하 압력

② 7월 S&P 미국 제조업 PMI 예비치 49.5. 전월 [52.9] 대비 하락. 7개월만의 최저치

③ 6월 미국경기선행지수, 전월비 0.3% 하락한 98.8. 5월 [0.0%] 대비 둔화

3) 달러는 소폭 약세

① 베센트, 파월 옹호 및 트럼프와 파월 대립 누그러진 양상

② 무역 협상 타결 기대감 확산에 따른 위험 자산 선호 및 유로화 [ECB, 7월 이후 처음으로 기준금리 동결] 및 엔화 [엔화 건전성을 중시하는 이시바 총리 사임 요구 일축]

4) 무역 협상 타결 기대감, 달러 약세 등에도 상품 가격이 큰 변화 없었던 배경은 기대 인플레이션율 하락 및 미국 제조업 경기 둔화 우려 때문. 서비스업 호조와는 달리 미국 제조업은 둔화 가능성 높음. PMI 둔화 외에도 6월 내구재 수주는 전월비 9.3% 감소

금 가격은 무역 협상 완화 기대감에 보합. 상대적으로 경기 민감도가 높은 은 가격은 강세

아연, 연 모두 보합

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 감소. SHFE 재고는 증가

: LME On Warrant 재고 6/27 9.1 만톤 → 7/4 8.2 만톤 → 7/11 8.2 만톤 → 7/18 9.8 만톤 → 7/25 6.1 만톤

2) 최근 1달간 가격 반등에도 아연 정광 수급은 지속 완화 국면. 향후 가격 상승 폭은 제한적.

3) 9월 중국 Huoshaoyun 아연 [56만톤]/ 연 [11만톤] 통합 제련소 생산 개시. 최대 가동률에 도달할 것으로 예상하는 26년까지 아연 수급은 점진적으로 완화될 전망

전기동 보합. TC는 완만한 상승세 유지

1) TC/RC 미미하지만 4주 연속 반등. 페루 광산노동자의 도로봉쇄 시위도 현재까지 큰 영향 없음

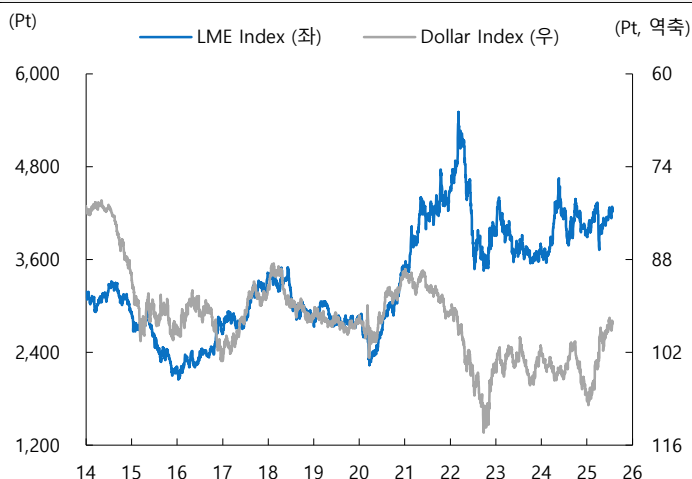
* Spot TC 6/27 -66.5 달러 → 7/4 -65.8 달러 → 7/11 -65.0 달러 → 7/18 -64.3 달러 → 7/25 -63.1 달러

2) Freeport McMoran, 침출 등 기술 혁신으로 미국 내 전기동 생산량을 평균 대비 약 25% 증산 목표. 또한 인도네시아 Grasberg 광산에서 미국으로 정광을 수출하는 것을 검토 중이라고 언급. 참고로 대부분의 국가는 미국으로 전기동 정광 수출 시 50% 관세가 적용되나 인도네시아는 19% 세율 적용

희토류 급등세 지속 중. 중국은 미국/EU와의 협상과정에서 수출 통제를 완화하면서 밀수출 단속은 더욱 강화

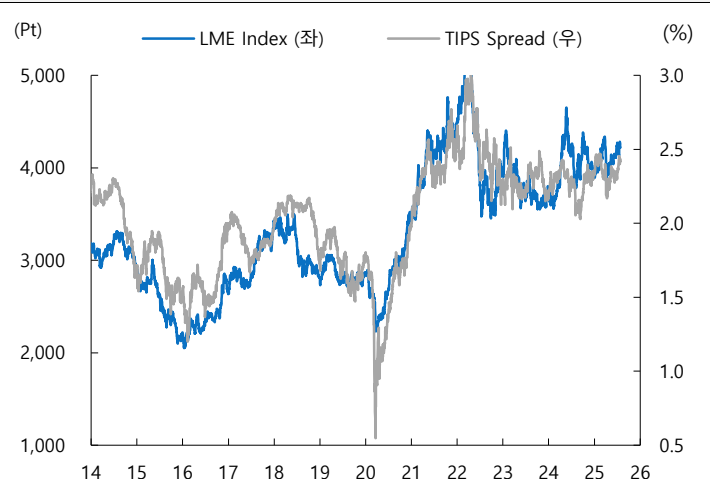
: 최근 전략광물 밀수출 차단 방안에서 법률 어길 경우 수출 통제 명단에 포함 [이전 페이지 Key Chart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 4 주)

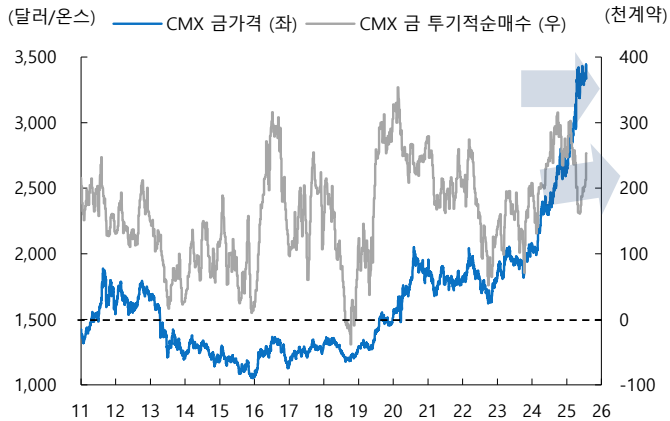


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.6	98.5	97.7	99.5	107.4	108.5
[Pt, %]		-0.8%	0.0%	-1.8%	-9.1%	-10.0%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,344	3,355	3,318	3,277	2,777	2,609
[USD/lb, %]		-0.3%	0.8%	2.0%	20.4%	28.1%
LBMA 은 가격	38.7	38.3	35.8	33.3	30.8	28.9
[USD/lb, %]		1.2%	8.3%	16.2%	25.6%	34.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	253,038	213,115	195,004	175,378	300,784	247,279
[계약수, %]		18.7%	29.8%	44.3%	-15.9%	2.3%
CMX 은 투기적순매수*	60,620	59,448	62,947	44,726	47,480	37,889
[계약수, %]		2.0%	-3.7%	35.5%	27.7%	60.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	39,822	40,724	29,433	24,765	16,663	759
[계약수, %]		-2.2%	35.3%	60.8%	-	5146.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,822	2,823	2,687	2,612	2,782	2,954
[USD/t, %]		-0.1%	5.0%	8.0%	1.4%	-4.5%
LME 연 현물가격	1,991	1,986	2,011	1,927	1,902	1,925
[USD/t, %]		0.2%	-1.0%	3.3%	4.7%	3.4%
LME 전기동 현물가격	9,716	9,725	9,813	9,376	9,156	8,653
[USD/t, %]		-0.1%	-1.0%	3.6%	6.1%	12.3%
LME 니켈 현물가격	15,115	15,024	14,876	15,346	15,462	15,111
[USD/t, %]		0.6%	1.6%	-1.5%	-2.2%	0.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,637	2,629	2,556	2,396	2,634	2,527
[USD/t, %]		0.3%	3.2%	10.0%	0.1%	4.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	175	174	166	231	209	265
[000t, %]		0.8%	5.7%	-24.3%	-16.1%	-33.9%
LME/SHFE 연 재고	330	331	327	320	265	296
[000t, %]		-0.4%	0.9%	3.1%	24.4%	11.5%
LME/SHFE 전기동 재고	202	207	194	320	356	346
[000t, %]		-2.3%	3.9%	-36.9%	-43.2%	-41.6%
LME/SHFE 니켈 재고	229	233	230	232	210	197
[000t, %]		-1.5%	-0.1%	-1.2%	9.3%	16.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	567	540	442	600	772	840
[000t, %]		5.0%	28.1%	-5.6%	-26.6%	-32.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	135	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	25	20	15	13
[USD/t, %]		0.0%	-10.0%	12.5%	50.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	40	40	33	85	68	63
[USD/t, %]		0.0%	23.1%	-52.9%	-41.2%	-36.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	140	160	200	200
[USD/t, %]		0.0%	-28.6%	-37.5%	-50.0%	-50.0%

Metal Weekly (7월 4주)

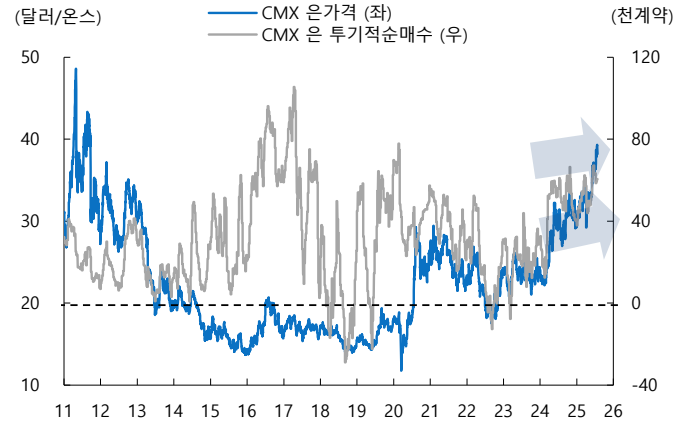


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



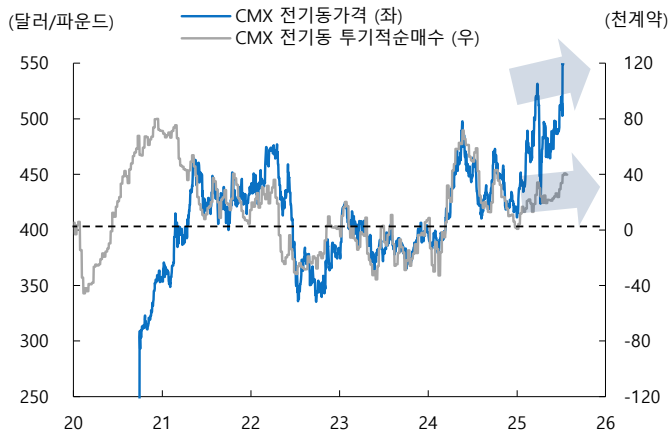
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



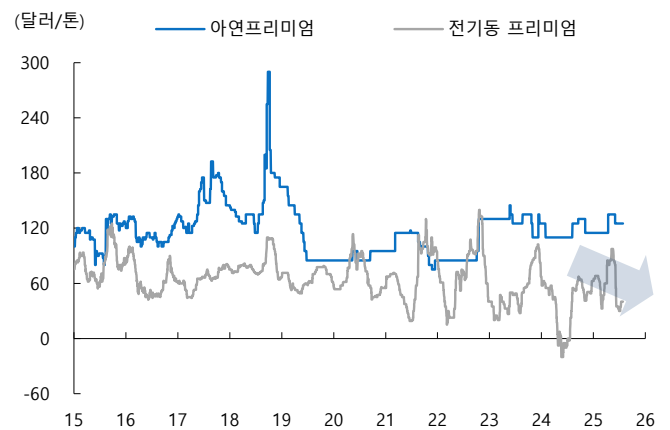
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



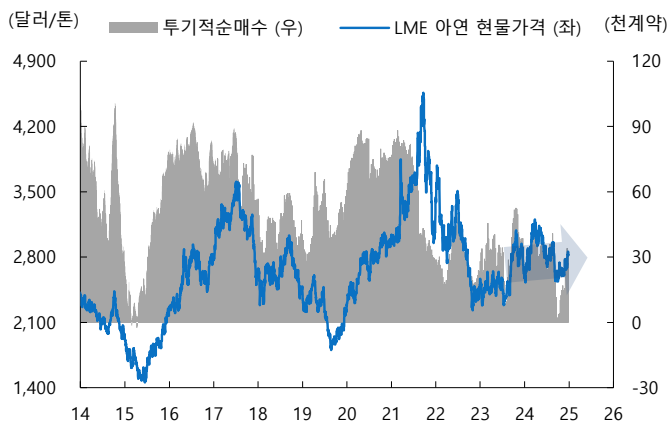
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



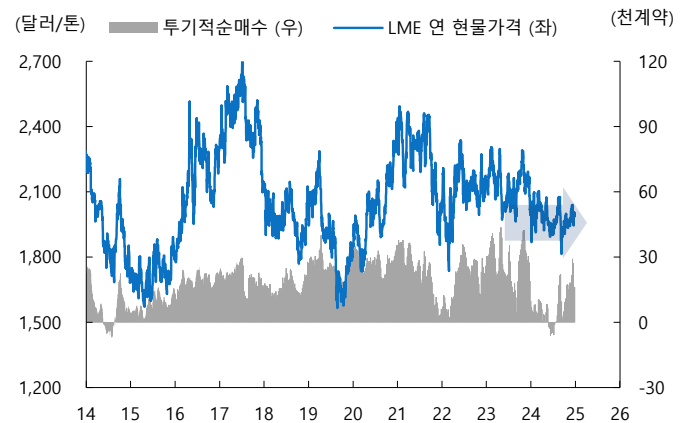
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

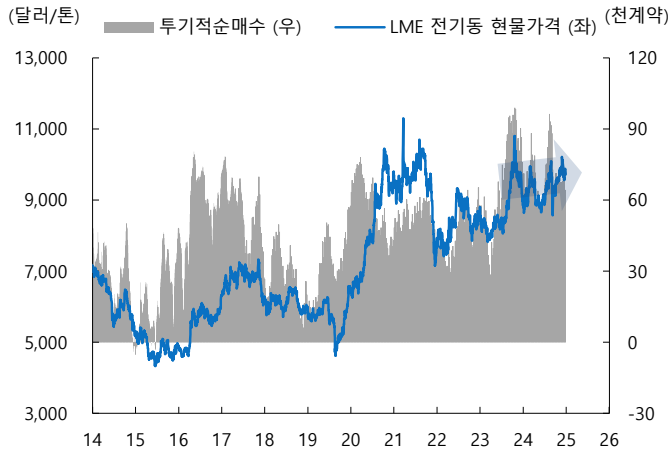


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7월 4주)

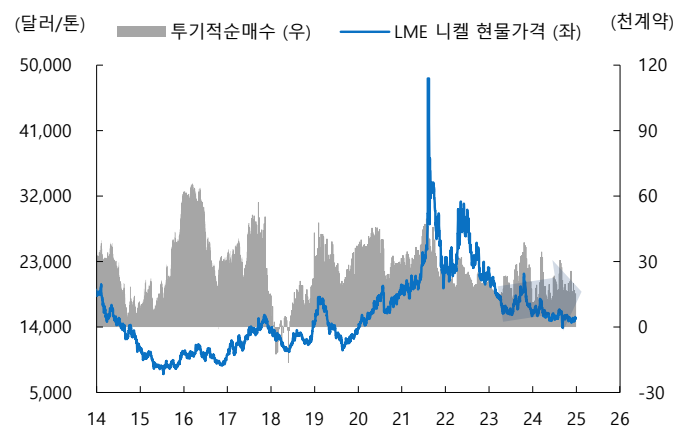


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



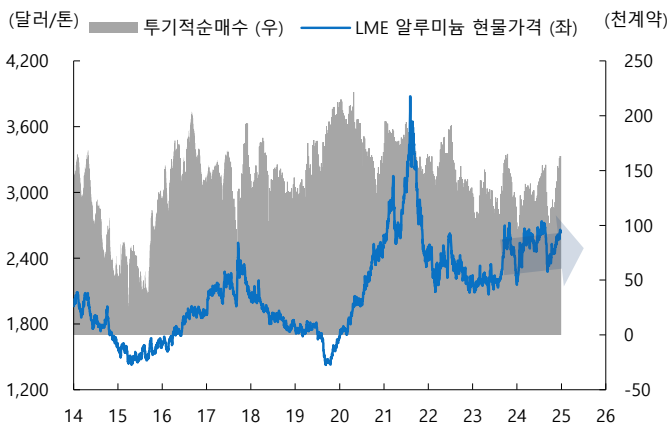
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



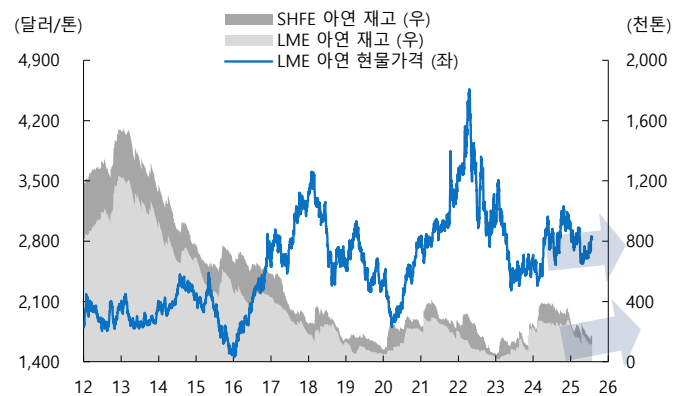
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



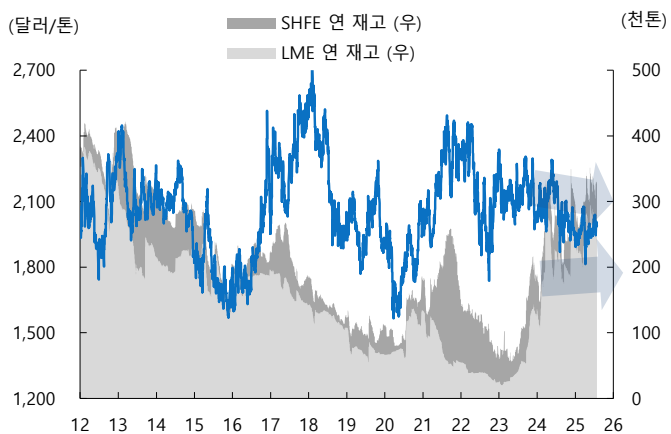
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



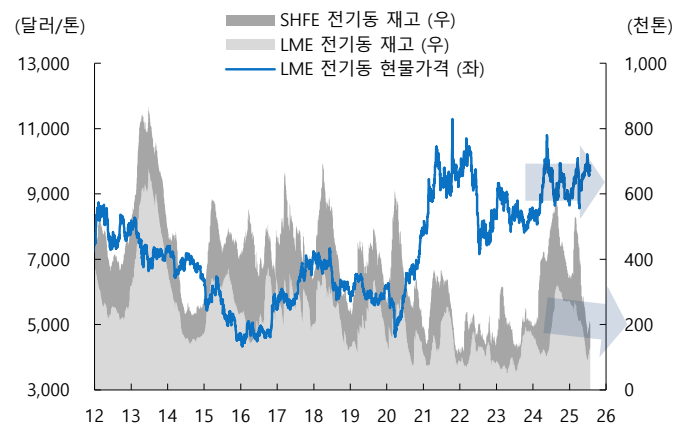
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

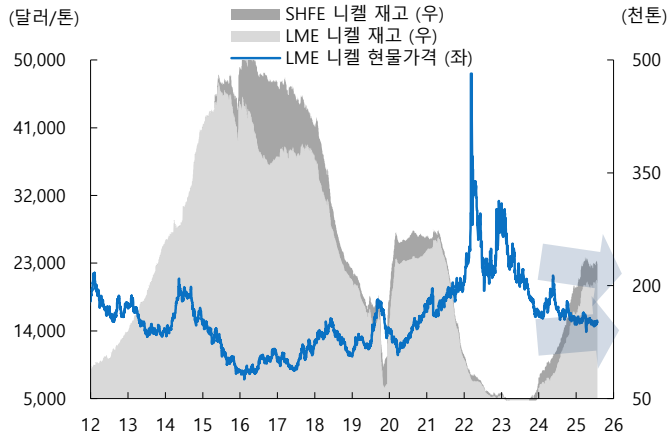


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 4 주)

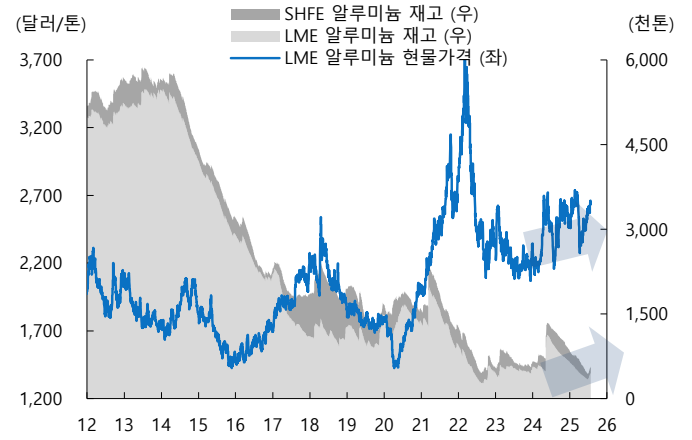


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jul 25, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	26.9	332,500	6.9	23.4	27.9	31.2	22.3	17.5	19.1	13.9	0.7	0.3	0.5	0.5	7.1	6.1	6.5	5.7	3.2	2.0	2.5	3.3
	현대제철	5.0	37,600	8.0	21.5	56.3	78.6	10.4	113.1	39.0	10.0	0.3	0.1	0.3	0.3	4.9	5.4	6.4	5.2	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.2	33,400	-0.7	11.0	89.3	69.0	6.9	35.0	17.9	12.4	0.5	0.4	0.6	0.6	5.9	9.3	8.2	7.0	6.7	1.0	3.4	4.9
	케이지스틸	0.6	6,200	-2.5	-1.1	4.7	12.1	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	#N/A	#N/A	13.5	7.1	#N/A	#N/A
	동국홀딩스	0.3	8,740	0.3	5.0	21.7	18.6	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	0.1	#N/A	#N/A	2.4	3.8	#N/A	#N/A	9.6	0.7	#N/A	#N/A
	동국제강	0.6	11,790	3.1	19.1	27.0	47.4	#N/A	11.4	19.2	8.3	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.6	4.4	#N/A	2.0	1.8	4.1
일본	일본제철	29.5	2,931	6.0	8.6	-1.9	-7.9	6.1	9.1	14.8	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	5.4	#N/A	12.3	6.9	3.5	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,760	3.0	8.0	6.3	-1.1	7.9	12.7	12.8	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	6.9	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
	고베제강	6.2	1,667	4.8	8.5	0.8	5.6	7.4	5.7	6.8	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.5	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	5.0	2.5	5.1	15.3	13.2	12.7	23.7	47.8	17.8	15.6	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.3	9.5	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	31.3	7.4	4.8	12.9	12.0	6.3	11.0	21.0	15.2	13.3	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.6	6.2	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.2	1.6	7.6	18.3	19.2	6.9	#N/A	#N/A	#N/A	20.7	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	14.3	11.2	-1.9	-11.3	-0.1	4.1
	마안산강철	4.6	2.1	7.0	5.4	32.9	45.6	#N/A	#N/A	279.2	39.9	0.3	0.5	0.6	0.6	20.1	124.5	9.9	9.2	-4.7	-18.3	1.6	2.4
인도	타타 스틸	32.2	161.4	-0.6	3.2	16.3	18.1	37.7	56.3	15.9	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.9	#N/A	-4.5	3.7	13.1	#N/A
	인도 철강공사	8.6	130.7	-4.2	1.9	13.8	15.7	18.1	20.1	12.0	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.5	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	39.6	28.6	2.3	7.8	10.3	27.6	26.1	13.7	7.9	6.9	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.4	4.6	1.7	2.6	6.2	6.9
	티센크루프	11.1	11.0	2.0	21.3	10.9	179.9	41.4	#N/A	22.5	12.4	0.4	0.2	0.7	0.6	2.4	3.0	2.7	2.3	-15.9	-14.1	3.1	5.8
북미	뉴코	46.6	145.8	3.7	13.7	26.0	25.0	9.1	10.8	17.9	13.7	2.0	1.3	1.6	1.4	5.9	7.4	8.9	7.6	22.9	9.8	9.2	10.6
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	28.5	61.3	10.5	16.6	34.6	19.1	1.0	0.7	1.1	1.0	7.0	8.8	10.0	8.1	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	8.3	17.2	6.6	8.3	12.1	-5.3	5.5	8.3	8.8	7.2	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.0	3.6	15.8	8.5	6.7	8.2
	시데루르지가 나시오나우	2.8	8.4	7.0	15.4	-10.9	-5.5	27.0	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.5	4.4	-1.7	-17.4	-6.8	-0.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.4	817,000	1.0	3.4	14.4	-18.8	19.1	106.0	24.0	22.0	1.1	2.5	2.1	2.0	9.7	19.4	13.6	13.2	5.7	2.3	8.5	8.6
	풍산	4.5	158,900	-1.2	21.9	178.3	218.1	6.8	5.8	18.7	16.1	0.5	0.6	1.9	1.7	4.2	4.5	11.3	10.3	8.2	11.3	10.6	11.1
아프리카	앵글로 아메리칸	50.2	2,295.0	2.8	14.4	8.8	-1.2	109.4	16.4	34.0	16.8	1.2	1.7	1.4	1.3	7.3	18.9	8.1	7.2	1.1	-13.4	6.0	9.2
유럽	베단타	27.8	443.6	-0.5	0.4	7.3	-0.2	23.8	11.9	10.3	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	149.1	4,680.0	4.3	13.5	2.9	-0.9	12.0	8.3	10.1	10.7	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.2	5.1	19.1	21.0	17.9	17.0
	니르스타	0.0	0.1	0.3	-0.9	21.0	-3.9	#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	70.5	318.3	4.8	16.4	18.6	-9.9	17.7	16.1	28.5	14.1	1.7	1.3	1.3	1.2	6.7	7.7	6.3	5.4	9.2	-3.9	4.8	9.5
	BHP 그룹	186.1	1,973.0	2.3	15.5	9.0	1.1	9.8	9.8	12.9	13.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.7	5.8	28.9	17.7	23.0	22.0
	MMG	8.8	4.1	10.2	21.5	69.5	60.9	295.8	21.5	12.8	10.1	1.2	1.2	1.6	1.4	6.3	5.8	5.1	4.7	0.4	5.8	13.5	13.9
북미	프리포트 맥모란	89.2	44.9	0.2	7.9	20.2	17.9	27.7	22.0	24.3	17.4	3.7	3.1	3.3	2.7	9.2	7.8	7.2	5.8	11.5	11.0	14.7	18.5
	알코아	11.1	30.8	1.7	9.5	20.0	-18.4	#N/A	19.0	9.5	12.5	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.0	5.4	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	22.5	45.2	-12.1	-13.7	-8.4	-22.4	8.6	#N/A	23.8	18.9	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	6.1	4.9	9.2	1.5	3.5	4.3
	배릭 골드	51.6	29.8	4.8	4.3	13.0	33.9	21.0	7.5	10.8	8.6	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.1	4.2	5.5	9.0	13.1	13.6
남미	발레	62.9	55.7	2.1	10.3	3.4	2.1	8.4	7.4	6.0	5.7	1.7	1.1	1.1	1.0	4.5	4.2	4.2	3.9	21.1	15.9	18.6	18.0

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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%