

iM Steel Weekly

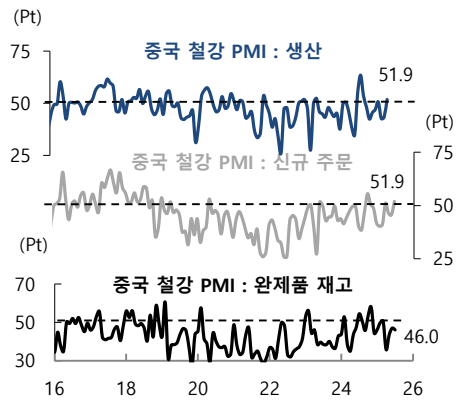
[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



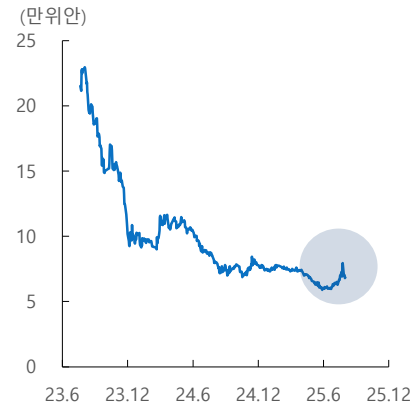
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 부문별 수치



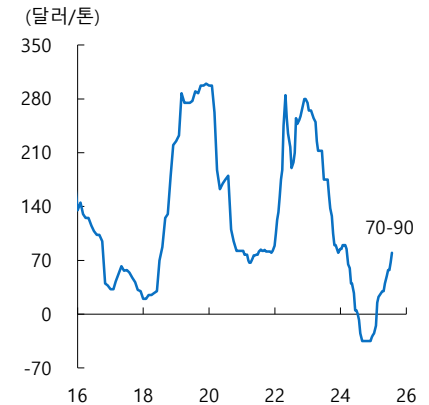
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 잠시 가라앉은 정책 기대감 vs 점차 늘어나는 철강사의 증산 유인

글로벌 철강/비철금속 업종 주가, 큰 폭 하락

: 증시 하락 및 부정적 Macro 환경에 따른 전반적인 상품 가격 급락

중국, 정책 기대감으로 Survey 지표는 개선

1) 여전히 높은 가동률 및 유통 재고는 큰 변화가 없으나...

* 중국 Survey 가동률 6/27 83.8% → 7/4 83.4% → 7/11 83.1% → 7/18 83.5% → 7/25 83.5% → 8/1 83.5%

2) 설비 조정 기대감 등으로 Survey 지표인 철강 PMI는 전월비 개선

① 6월 철강 PMI [50.5]는 전월 [6월 46.4] 대비 개선 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

② 생산 [생산 부문 수치 6월 43.5 → 7월 51.9]이 큰 폭으로 증가하였으나, 수요 [신규 주문 수치 6월 45.6 → 7월 51.9]가 큰 폭으로 증가하면서, 재고 [완제품 재고 수치 6월 46.9 → 7월 46.0]는 전주와 유사

3) 흥미로운 것은 감산 기대감이 높아졌음에도 생산 부문 수치는 오히려 큰 폭으로 상승했다는 점

그러나 철강 선/현물 가격은 하락. 리튬도 동반 약세. 정책 모멘텀 둔화 때문 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

1) 주 초반까지는 미/중 90일 관세 유예 잠정 합의 및 7/30 정치국 회의 개최 등으로 강세

2) 그러나 주 후반 일일 제한 폭까지 급락한 Cokes 선물을 중심으로 약세 전환. 구체적 방안이 없었던 7/30 중앙 정치국 회의 결과에 대한 실망감 및 4중 전화 개최 연기 [기존 8월 말 → 10월] 때문

3) 지난주 급등했던 중국 탄산리튬 선물 가격도 하락. 리튬 역시 중국 이춘시가 성 내 리튬 생산업체에게 리튬 매장량 검정 보고서 제출 요구 공문을 송부하는 등 철강과 비슷한 출혈 경쟁 방지 움직임이 있음

10월까지 중국 내수 가격은 보합: 정책 기대감 vs 철강사 수익성 개선에 따른 증산

1) 긍정적 요인 vs 부정적 요인 : ① 긍정적 요인: 10월 4중 전화에서 15·5 기간 [26년~30년] 5개년 계획 심의 등 정책 기대감. ② 부정적 요인: 최근 가격 강세로 중국 철강사 수익성 개선. 이로 인한 높은 가동률 유지 중

2) 관건은 감산 및 구조 조정에 대한 강제성 여부. 상반기에 이어 최근에도 실수출자 정보 의무화를 통한 마이단 수출 금지 방침이 발표되었는데, 이 정책의 실제 효과 여부를 살펴볼 필요

타 지역 철강 업황: 아시아 강보합/미국 보합/EU 약세

1) 동남아 철강 가격 강보합: 베트남 동일, 인도/터키 수출 가격은 강보합

* 베트남 열연가격 7/4 480 달러 → 7/11 480 달러 → 7/18 480 달러 → 7/25 495 달러 → 8/8 495 달러

2) 미국은 보합. EU는 미국과의 관세 협정 타결 이후 역내 수급 둔화 우려로 하락

3) 국내 유통 가격. 열연강판 약 1만원 내외 상승. 냉연도금재는 지난주와 동일

Steel Weekly (8 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,362	2,643	2,260	1,832	1,834	1,790
(Pt, %)		-10.6%	4.5%	28.9%	28.8%	32.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,469	3,474	3,201	3,297	3,453	3,471
(위안/톤, %)		-0.1%	8.4%	5.2%	0.5%	-0.1%
중국 철근 내수가격	3,393	3,349	3,286	3,382	3,532	3,568
(위안/톤, %)		1.3%	3.3%	0.3%	-3.9%	-4.9%
국내 수입산 철근 유통가격	695	700	695	740	685	685
(천원/톤, %)		-0.7%	0.0%	-6.1%	1.5%	1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	700	710	720	750	780	750
(천원/톤, %)		-1.4%	-2.8%	-6.7%	-10.3%	-6.7%
북미 열연 내수가격	951	949	1,001	1,025	780	786
(달러/톤, %)		0.2%	-5.0%	-7.2%	21.9%	20.9%
유럽 열연 내수가격	649	661	656	739	610	585
(달러/톤, %)		-1.8%	-1.1%	-12.3%	6.3%	10.9%
수산화리튬 가격	64,500	64,000	58,500	66,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		0.8%	10.3%	-3.0%	-8.5%	-8.5%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	99	102	94	97	106	100
(달러/톤, %)		-2.8%	5.3%	2.0%	-6.1%	-1.3%
MB 원료탄 가격	188	179	156	195	189	200
(달러/톤, %)		5.5%	20.6%	-3.4%	-0.2%	-5.8%
동아시아 스크랩 수입가격	293	291	292	288	296	287
(달러/톤, %)		0.7%	0.3%	1.7%	-1.2%	1.9%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	962	834	834	596	577	521
(위안/톤, %)		15.3%	15.3%	61.4%	66.7%	84.6%
흑자 철강사 비중	65.4	63.7	59.3	56.3	48.9	49.7
(%, %p)		1.7%p	6.1%p	9.1%p	16.5%p	15.7%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	87	84	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	1.6%
중국 철강재 유통재고	1,064	1,050	1,015	1,149	946	844
(만톤, %)		1.4%	4.9%	-7.3%	12.5%	26.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,213	3,316	3,032	3,096	3,409	3,337
(위안/톤, %)		-3.1%	6.0%	3.8%	-5.7%	-3.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,142	1,288	896	912	1,135	1,157
(위안/톤, %)		-11.3%	27.5%	25.2%	0.7%	-1.3%
대련 철광석 선물가격**	736	752	672	762	809	777
(위안/톤, %)		-2.1%	9.4%	-3.4%	-9.1%	-5.3%

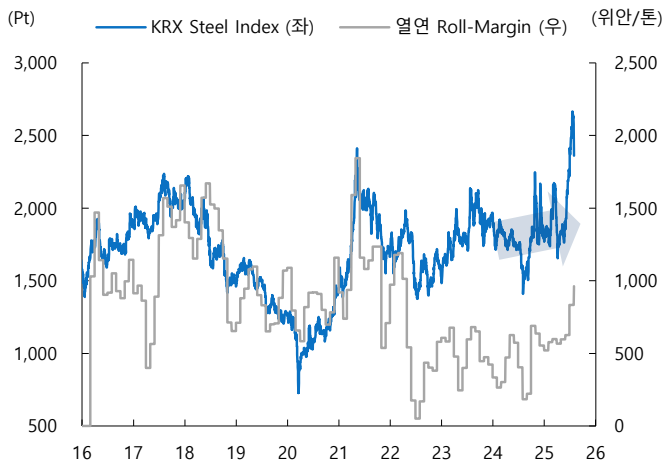
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 1 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



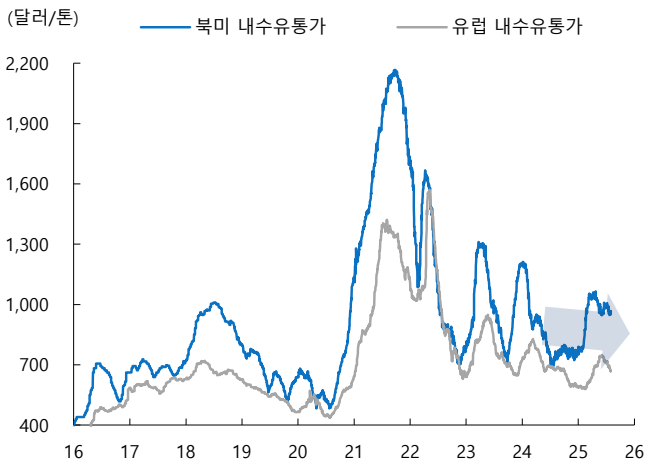
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



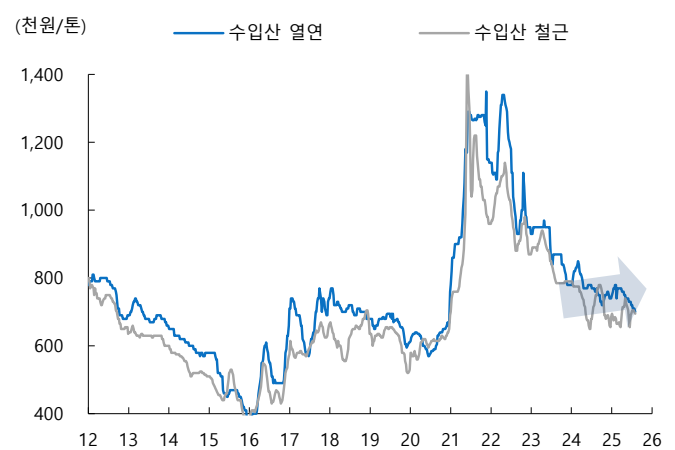
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



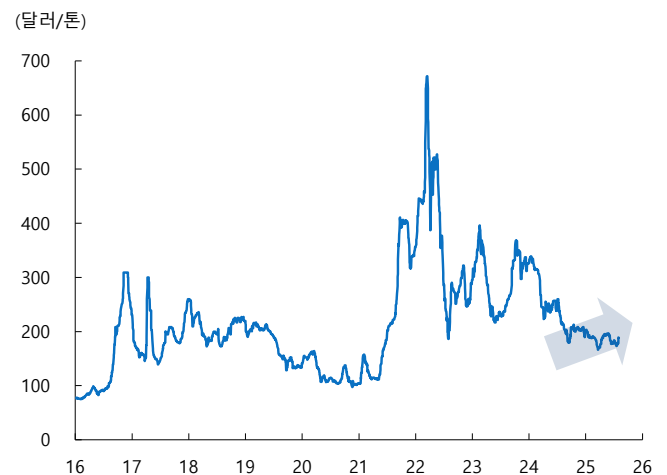
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

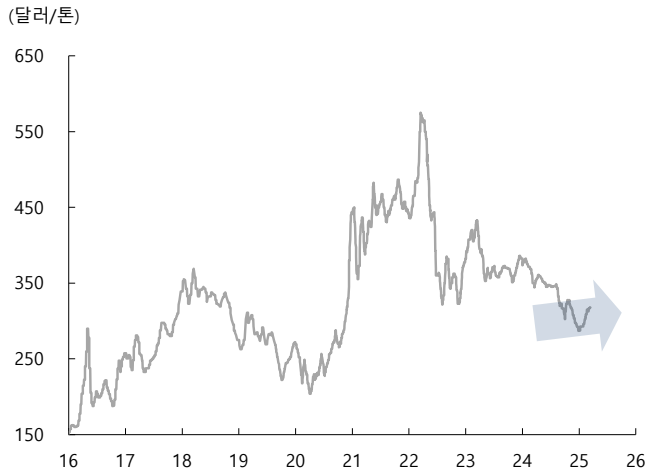


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 1 주)

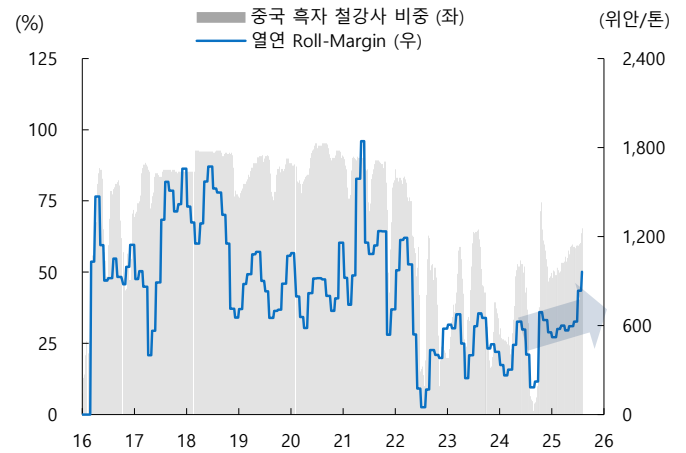


동아시아 스크랩 수입가격



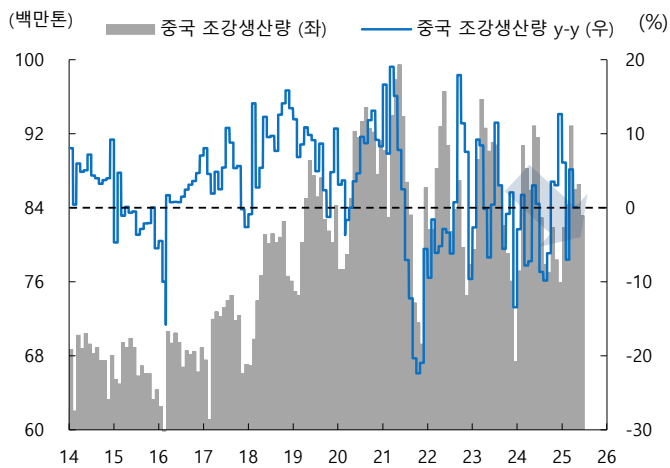
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



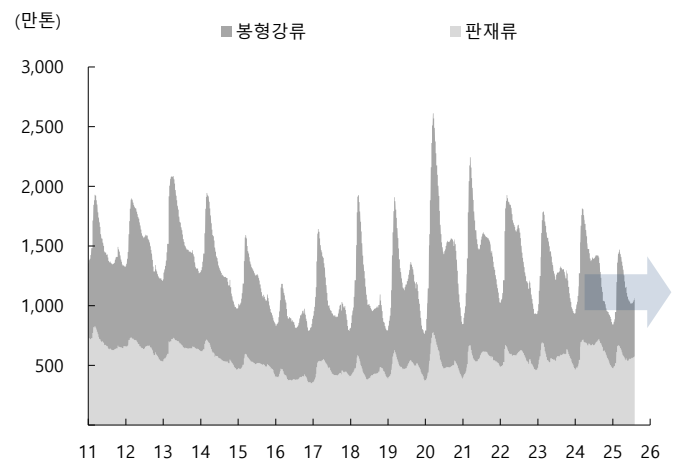
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



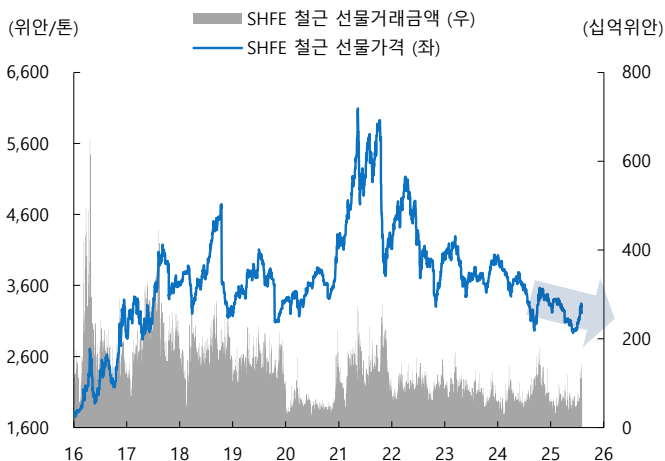
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



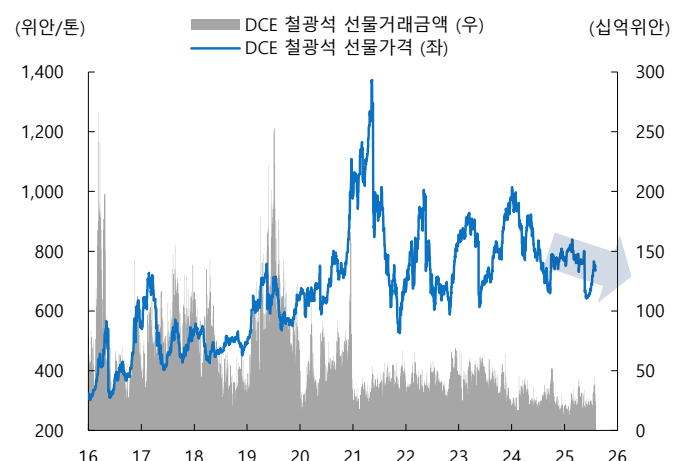
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

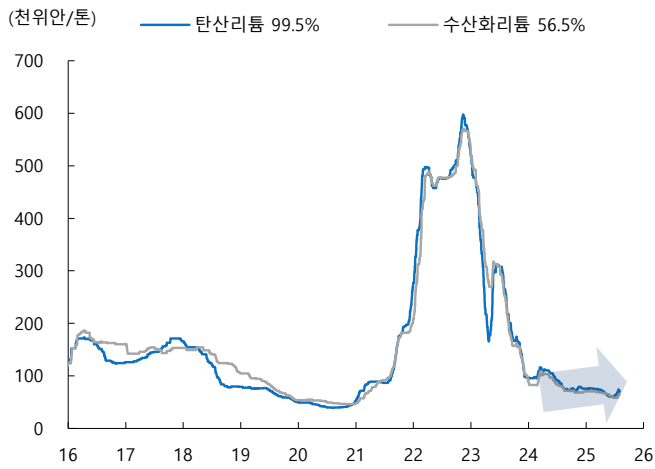


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 1 주)

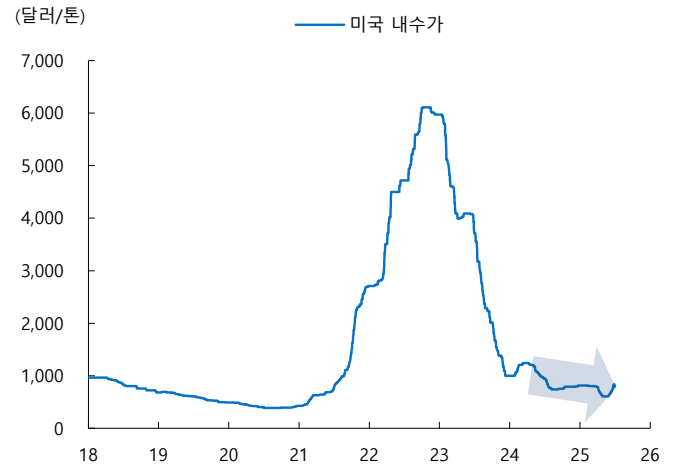


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 관세 부과로 인한 인플레이션 우려 vs 경기 둔화로 인한 금리 인하 기대감

주 중 상품 가격 급락. 그러나 되살려진 9월 금리 인하 가능성

1) 주 초 급락 이후 금리는 완만한 반등세를 이어갔고...

① 주 초 금리는 스티프닝 배팅 종료 및 JOLTS 구인 건수 부진 등으로 하락했으나..

② FOMC 종료 후 파월의 매파적 발언 및 6월 PCE가 기대치를 상회하면서 재차 반등

: 6월 근원 PCE [+2.8% y-y, +0.3% m-m], 전월 [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 및 예상치 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 상회

: 6월 헤드라인 PCE [+2.6% y-y, +0.3% m-m], 전월 [+2.3% y-y, +0.1% m-m] 및 예상치 [+2.5% y-y, +0.3% m-m] 상회

2) 금리 반등과 더불어 달러도 강세를 이어갔으나...

: 유로 [미국 관세 협상 타결에 따른 경기 둔화 우려] 및 캐나다 달러 약세 [미국과 무역 협정 난항]도 달러 강세 지지

3) 8/1 미국 고용 부진 및 경기 둔화 우려 확산. 이에 금리 급락 및 달러 약세

① 7월 비농업 부문 고용 전월비 +7.3만명. 예상치 [+11만명] 큰 폭 하회. 특히 이전 2개월 수치가 대폭 하향되면서 시장 의구심 확산 [6월 고용 +14.7만명 → 1.4만명, 5월 고용 +14.4만명 → 1.9만명]

② 7월 ISM 미국 제조업지수 48.0. 전월 [49.0] 및 예상치 [49.5] 모두 하회. 5개월 연속 기준선 미달

③ 8/1 Fedwatch 금리선물시장에서의 9월 기준 금리 25bp 인하 확률은 80% 중반으로 2배 이상 급등

4) 9월 금리 인하 가능성 상승에도 지정학적 Risk 지속 등으로 상품 가격의 방향성은 여전히 불확실

① 트럼프, 69개국에 새로운 상호관세율 통보. 캐나다 35%, 대만 20%, 스위스 35% 등. 15% 상회 국가 26개국

② 트럼프, 핵잠수함 배치 및 관세 부과 등 우크라이나를 둘러싼 미국/러시아 갈등 확산

금 가격은 가파른 달러 강세에도 불구하고, 관세 협상 불확실성 등에 따른 안전 자산 선호로 보합. 은은 급락

아연, 연 모두 비우호적 Macro 환경으로 급락 [이전 페이지 Key Chart 참조]

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

: LME On Warrant 재고 7/4 8.2만톤 → 7/11 8.2만톤 → 7/18 9.8만톤 → 7/25 6.1만 → 8/1 5.7만톤

2) 7/25 현재 아연 Spot TC 70~90 달러. 이전 수치 [55~80 달러] 대비 큰 폭 상승. 최근 이같은 정광 수급 완화는 상당 부분 남아프리카 Gamsberg 광산 [2분기 정광 채굴량 4.6만톤 +74% y-y]에 기인. 이같은 수입산 정광 공급 증가로 중국 아연 정광 수급도 여유로운 상황. 반면 연 정광 수급은 부산물인 은 및 희소 금속 가격 강세로 타이트

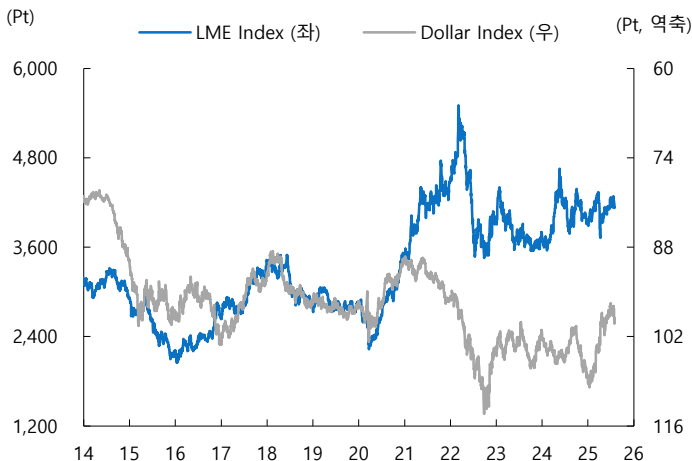
전기동 약세. 정련 구리 등 투입재 관세 제외로 당분간 가격 모멘텀 둔화

1) TC/RC 미미하지만 5주 연속 반등, 다만 지진 발생에 따른 코델코 El Teniente 광산 생산 중단 등 공급은 불안

* Spot TC 7/4 -65.8 달러 → 7/11 -65.0 달러 → 7/18 -64.3 달러 → 7/25 -63.1 달러 → 8/1 -62.2 달러

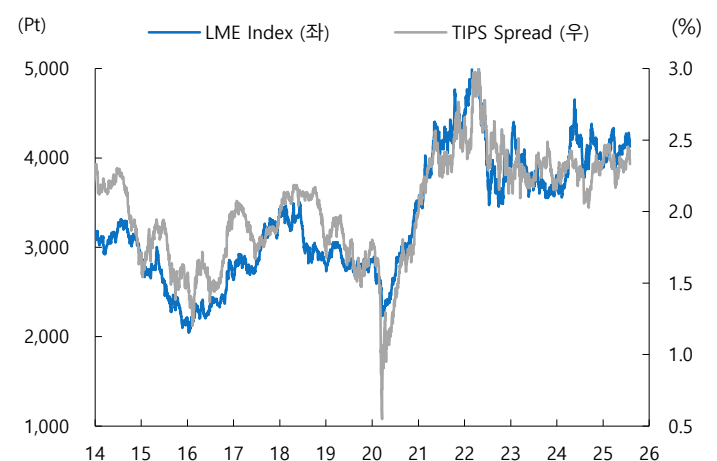
2) 트럼프, 구리 정광, 정련 구리 및 구리 매트, 구리 스크랩을 관세 대상에서 제외. 이에 당분간 구리 가격 약보합 불가피. 그간 관세 부과 전 가수요 효과로 급증한 미국 내 재고 물량 출회 가능성, 이로 인한 LME 등 미국 외 타 지역 재고 급증 우려

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)

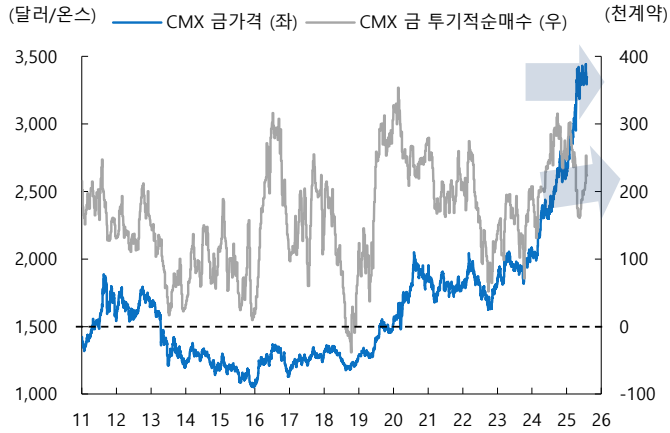


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.1	97.6	96.8	100.0	108.4	108.5
[Pt, %]		1.5%	2.4%	-0.9%	-8.5%	-8.6%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		-0.1%p	0.0%p	0.1%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,347	3,344	3,336	3,250	2,812	2,609
[USD/lb, %]		0.1%	0.3%	3.0%	19.0%	28.3%
LBMA 은 가격	36.5	38.7	36.3	32.4	31.6	28.9
[USD/lb, %]		-5.8%	0.5%	12.7%	15.5%	26.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	223,596	253,038	201,980	163,318	299,409	247,279
[계약수, %]		-11.6%	10.7%	36.9%	-25.3%	-9.6%
CMX 은 투기적순매수*	59,407	60,620	63,400	49,943	44,368	37,889
[계약수, %]		-2.0%	-6.3%	18.9%	33.9%	56.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	37,347	39,822	33,690	19,369	13,045	759
[계약수, %]		-6.2%	10.9%	92.8%	-	4820.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,716	2,822	2,735	2,570	2,692	2,954
[USD/t, %]		-3.7%	-0.7%	5.7%	0.9%	-8.1%
LME 연 현물가격	1,930	1,991	2,033	1,919	1,913	1,925
[USD/t, %]		-3.0%	-5.0%	0.6%	0.9%	0.3%
LME 전기동 현물가격	9,581	9,716	10,109	9,386	8,928	8,653
[USD/t, %]		-1.4%	-5.2%	2.1%	7.3%	10.7%
LME 니켈 현물가격	14,794	15,115	15,116	15,287	15,003	15,111
[USD/t, %]		-2.1%	-2.1%	-3.2%	-1.4%	-2.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,563	2,637	2,617	2,409	2,592	2,527
[USD/t, %]		-2.8%	-2.1%	6.4%	-1.1%	1.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	163	175	157	222	203	265
[000t, %]		-7.2%	3.5%	-26.9%	-19.7%	-38.7%
LME/SHFE 연 재고	339	330	320	311	261	296
[000t, %]		2.8%	5.8%	8.9%	29.8%	14.6%
LME/SHFE 전기동 재고	214	202	175	287	358	346
[000t, %]		6.1%	22.6%	-25.2%	-40.2%	-38.0%
LME/SHFE 니켈 재고	235	229	229	229	208	197
[000t, %]		2.4%	2.6%	2.5%	12.7%	19.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	580	567	451	587	764	840
[000t, %]		2.4%	28.7%	-1.2%	-24.0%	-30.9%
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	23	20	20	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	12.5%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	40	40	30	85	68	63
[USD/t, %]		0.0%	33.3%	-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	104	100	123	160	205	200
[USD/t, %]		4.0%	-15.1%	-35.0%	-49.3%	-48.0%

Metal Weekly (8 월 1 주)

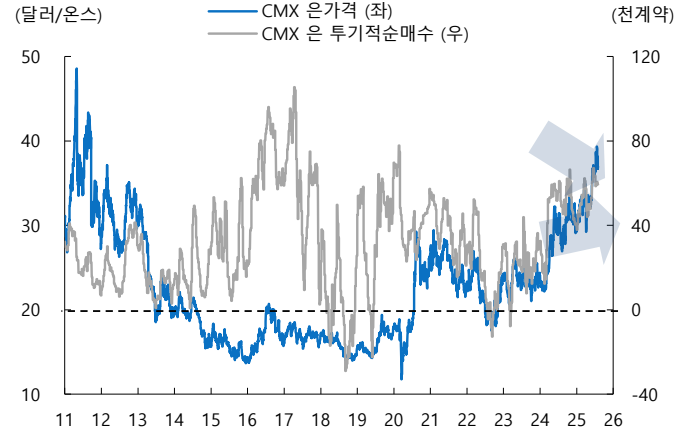


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



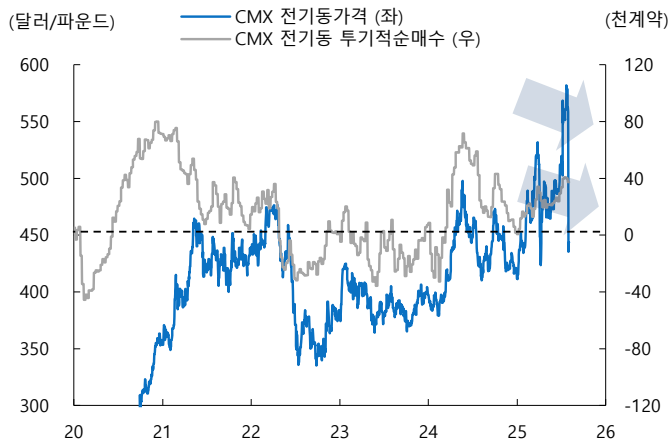
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



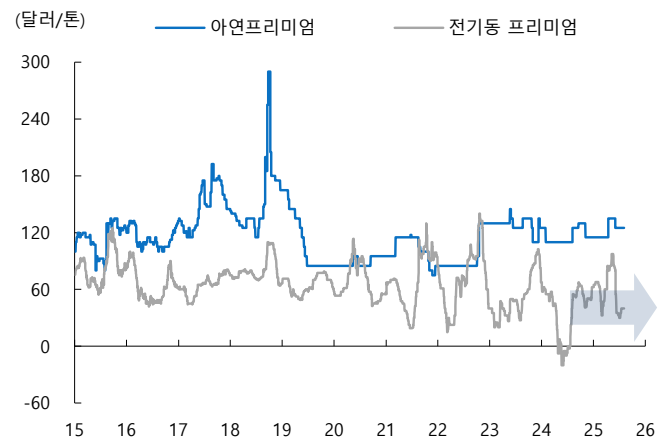
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



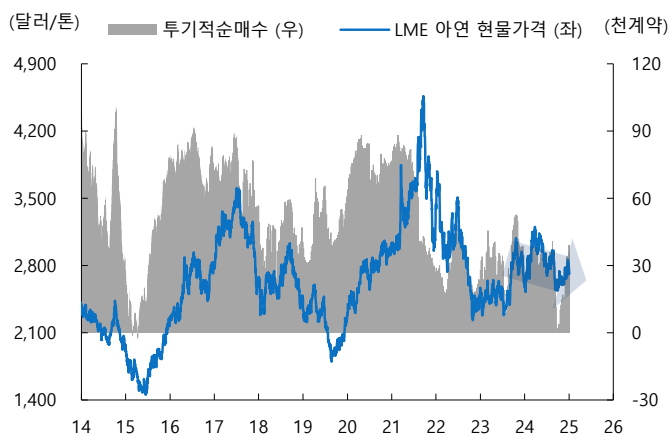
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



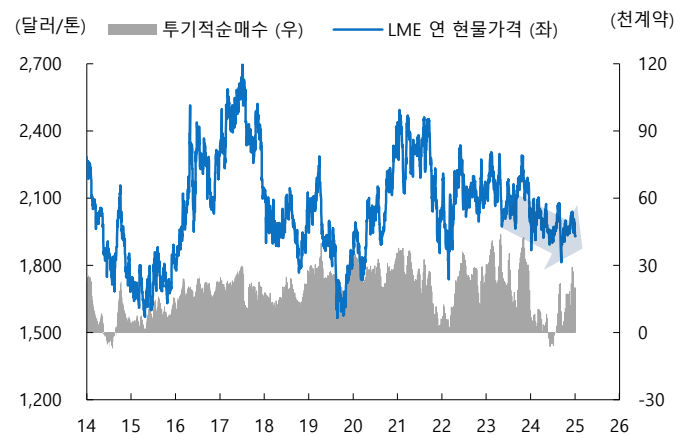
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

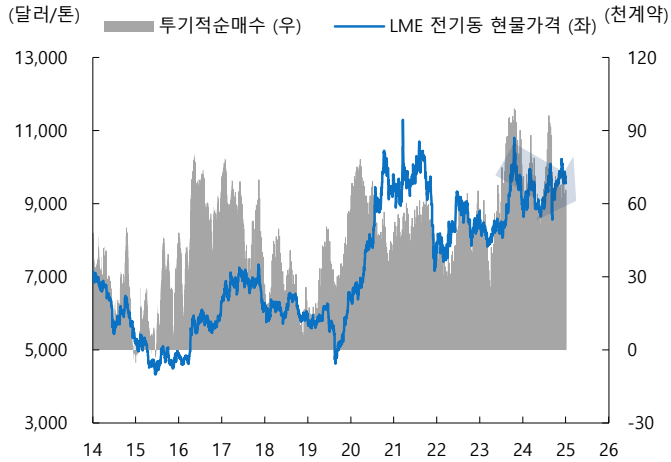


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8월 1주)

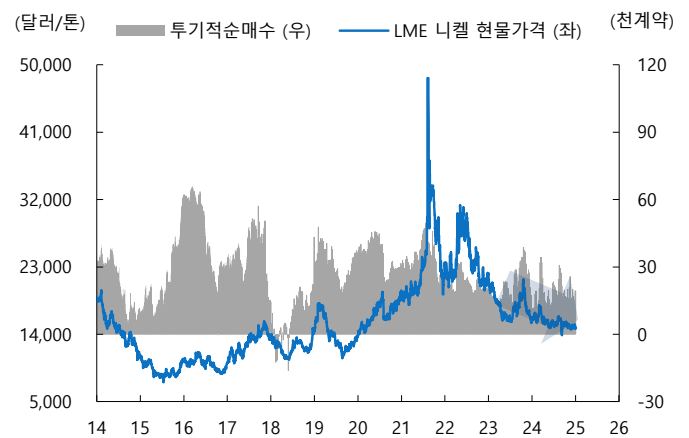


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



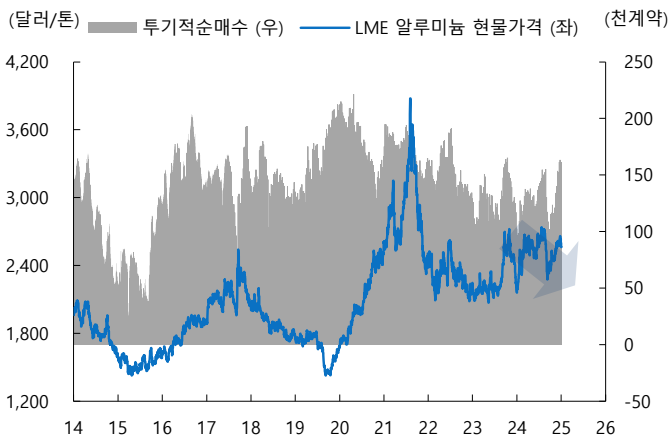
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



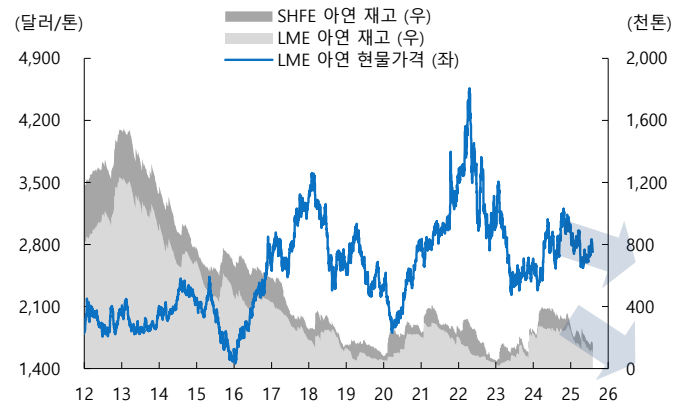
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



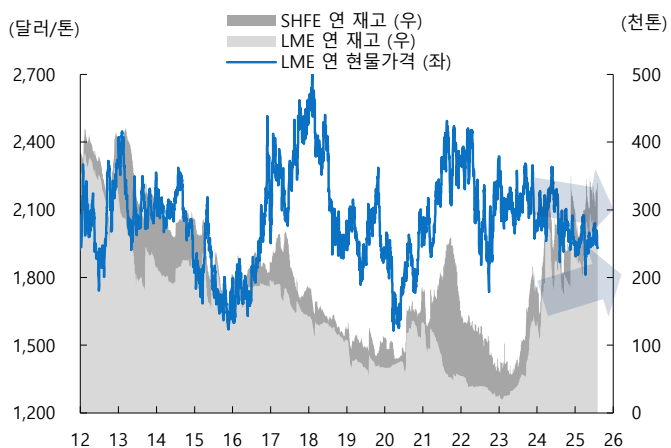
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



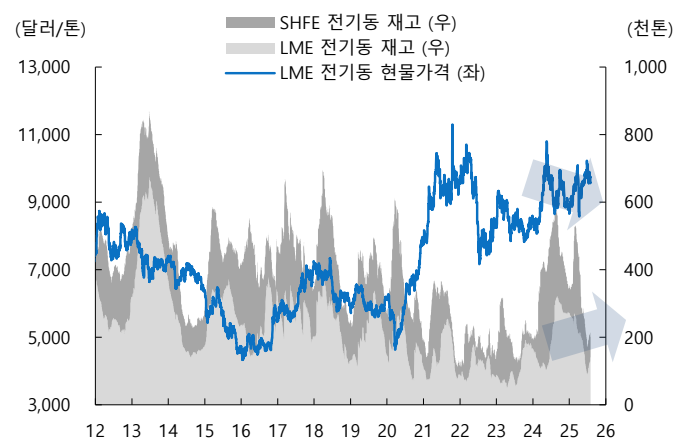
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

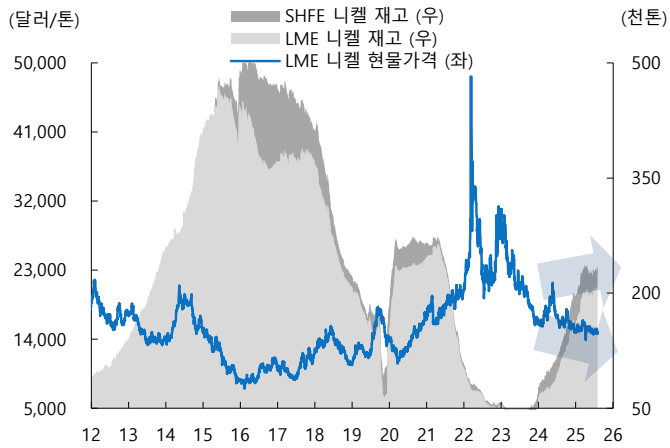


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)

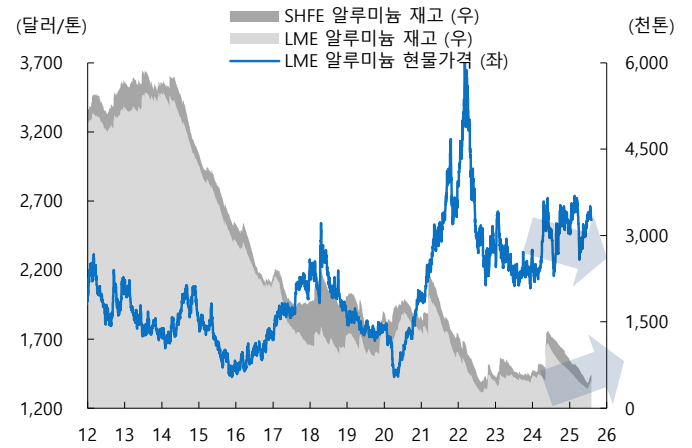


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Aug1, 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	23.5	290,500	-12.6	0.9	13.7	14.6	22.3	17.5	18.2	12.3	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.0	5.2	3.2	2.0	2.2	3.3
	현대제철	4.6	34,200	-9.0	11.8	38.5	62.5	10.4	102.9	35.5	9.1	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.0	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.1	30,750	-7.9	-1.1	74.2	55.6	6.9	35.0	17.3	11.7	0.5	0.4	0.6	0.6	5.9	9.3	7.6	6.6	6.7	1.0	3.3	4.8
	케이지스틸	0.6	5,640	-9.0	-10.3	-3.6	2.0	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	7,920	-9.4	-7.5	10.8	7.5	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	0.5	10,470	-11.2	8.2	14.9	30.9	#N/A	11.4	16.6	6.6	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.1	4.0	#N/A	2.0	1.8	4.5
일본	일본제철	29.6	2,933	0.1	7.4	-2.1	-7.8	6.1	9.1	14.8	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.2	#N/A	12.3	6.9	3.5	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,740	-1.2	2.2	4.3	-2.2	7.9	12.7	12.6	#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	1,677	0.6	5.8	1.0	6.2	7.4	5.7	6.9	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.6	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	4.8	2.4	-4.0	5.8	10.1	8.1	23.7	47.8	17.1	14.9	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.2	9.5	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	30.7	7.3	-2.0	5.7	6.6	4.1	11.0	21.0	14.8	13.0	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.5	6.1	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.2	1.5	-1.3	10.9	16.8	5.5	#N/A	#N/A	#N/A	20.4	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	14.2	11.1	-1.9	-11.3	-0.1	4.1
	마안산강철	4.6	2.2	2.8	8.9	34.1	49.7	#N/A	#N/A	#N/A	21.9	0.3	0.5	0.7	0.7	20.1	124.5	11.1	8.8	-4.7	-18.3	-0.7	4.7
인도	타타 스틸	30.4	153.0	-5.2	-7.8	8.4	11.9	35.8	56.3	15.9	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.7	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	7.9	120.1	-8.1	-12.6	6.1	6.4	18.1	20.1	12.4	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	7.8	7.0	#N/A	5.5	4.1	6.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	36.6	26.8	-6.5	-4.1	-1.2	19.3	26.1	13.7	7.3	6.5	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	5.4	4.6	1.7	2.6	6.3	6.8
	티센크루프	9.9	9.9	-10.0	5.8	-3.3	152.0	37.3	#N/A	21.0	11.3	0.4	0.2	0.6	0.6	2.0	2.4	2.3	1.9	-15.9	-14.1	3.0	5.8
북미	뉴코	44.5	138.7	-4.9	-0.1	12.8	18.8	9.1	10.8	16.8	12.8	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.6	7.3	22.9	9.8	9.3	10.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	24.5	61.3	10.5	16.6	#N/A	#N/A	1.0	0.7	#N/A	#N/A	7.0	8.8	#N/A	#N/A	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	7.8	16.1	-6.6	-2.7	7.4	-11.5	5.5	8.3	8.2	6.8	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	4.0	3.5	15.8	8.5	6.7	7.9
	시데루르지가 나시오나우	2.5	7.6	-9.0	-4.4	-18.5	-14.0	24.6	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	-6.8	-0.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.2	759,000	-7.1	-7.4	-3.1	-24.6	19.1	106.0	24.9	23.2	1.1	2.5	1.9	1.9	9.7	19.4	12.7	12.2	5.7	2.3	8.4	8.5
	풍산	3.8	135,500	-14.7	14.3	130.1	171.3	6.8	5.8	16.1	13.7	0.5	0.6	1.6	1.5	4.2	4.5	9.9	9.0	8.2	11.3	10.4	11.1
아프리카	앵글로 아메리칸	44.8	2,068.0	-9.9	-8.6	-1.4	-10.9	109.4	14.5	32.1	15.0	1.2	1.7	1.4	1.3	7.3	18.9	7.3	6.3	1.1	-13.4	5.7	9.6
유럽	베단타	26.4	424.5	-4.3	-9.6	2.3	-4.5	23.8	11.9	9.8	#N/A	3.3	4.4	3.5	#N/A	4.8	5.8	4.8	#N/A	12.1	41.7	38.6	#N/A
	리오 틴토	140.6	4,492.0	-4.0	2.5	-0.2	-4.9	12.0	8.3	9.8	10.1	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	5.3	5.3	19.1	21.0	16.9	16.3
	니르스타	0.0	0.1	0.3	3.6	12.3	-3.6	#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	65.9	300.4	-5.6	-1.8	21.6	-15.0	17.7	15.0	24.4	13.1	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	7.7	6.1	5.1	9.2	-3.9	4.7	9.5
	BHP 그룹	178.2	1,907.5	-3.3	3.3	4.4	-2.3	9.3	9.3	12.3	12.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.6	28.9	17.7	23.0	22.0
	MMG	8.0	3.7	-9.7	-4.1	57.0	45.3	295.8	21.5	11.6	9.1	1.2	1.2	1.4	1.3	6.3	5.8	4.8	4.5	0.4	5.8	13.5	13.9
북미	프리포트 맥모란	79.9	40.0	-10.8	-12.5	6.5	5.1	27.7	22.0	22.2	15.7	3.7	3.1	2.9	2.4	9.2	7.8	6.7	5.4	11.5	11.0	14.5	18.6
	알코아	10.2	28.4	-7.9	-9.9	11.2	-24.8	#N/A	19.0	8.8	11.5	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.6	5.0	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	21.6	43.6	-3.6	-23.1	-11.1	-25.2	8.3	#N/A	22.6	18.0	1.1	1.1	0.9	0.8	32.4	16.6	5.9	4.7	9.2	1.5	3.5	4.3
	배릭 골드	50.6	29.5	-1.2	2.2	15.9	32.2	21.0	7.5	10.7	8.4	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.0	4.1	5.5	9.0	13.1	13.6
남미	발레	61.1	53.8	-3.5	-2.8	1.8	-1.5	8.4	7.4	5.8	5.5	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	4.0	3.7	21.1	15.9	18.2	17.6

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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%