

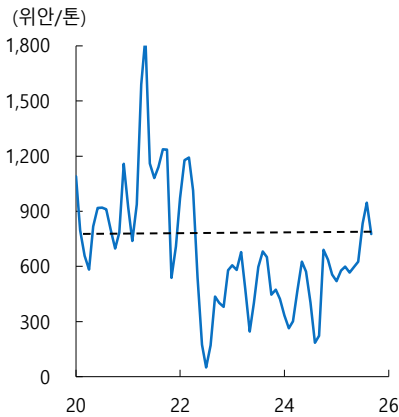
iM Steel Weekly

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



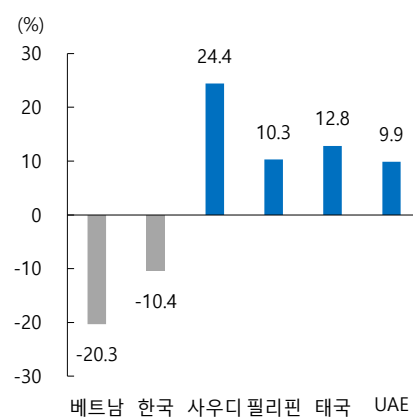
금주의 Key Chart

중국 열연강판 Roll-Margin 추이



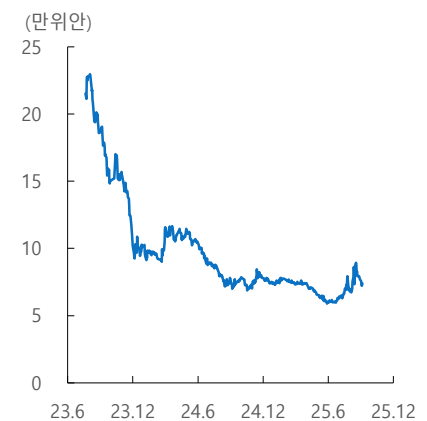
자료: iM 증권 리서치본부

중국 1~7월 누계 철강 국가별 수출 YoY



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 모멘텀 없는 중국 업황

글로벌 철강/비철금속 업종. 지역/업체별 혼조

- 1) 일본, 인도 철강사 주가 호조. 일본 호조는 트럼프 자동차 관세 인하 행정 명령 서명 때문
- 2) 티센크루프 주가 캐나다 잠수함 사업 최종 2개 후보로 선정되어 상승. 귀금속 업체 강세

중국, 전승절 행사에 따른 가동률 하락에도 가격 약세 지속. 부양책 효과는 미지수 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 최근 흑자 철강사 비중 및 주요 제품 Roll-Margin 등 수익성 지표 하락 전환. 그러나 전반적으로 수익성은 양호
- 2) 전승절 행사 영향으로 지난주 가동률은 일시적으로 하락했으나 전술한 양호한 수익성 감안시 재차 반등 전망

* 중국 Survey 가동률 8/1 83.5% → 8/8 83.8% → 8/15 83.6% → 8/22 83.3% → 8/29 83.2% → 9/5 80.4%

3) 정책 기대감은 여전. 그러나 실제 효과 여부는 지켜봐야...

- ① 9/5 중국 당국이 전기차, 태양광, 배터리, 철강, 시멘트, 가전, 양돈 등 9개 부문의 과도한 경쟁과 생산을 억제하기 위한 세부 계획을 발표할 것이라는 소문. 철강의 경우 단순한 생산 능력 감축 보다는 구조적 최적화 등이 강조될 것
- ② 부동산 박람회 등 지방 정부 차원에서의 부동산 부양 노력은 지속. 그러나 1선 도시 기준 중국 부동산 거래량은 전년비 큰 폭으로 감소하는 등 회복 여부는 불투명

중국, 베트남/한국의 관세 부과 이후 중동향 수출 급증. 수출 드라이브 지속 [페이지 상단 Key Chart 참조]

타 지역 철강 업황: 대부분 지역 약보합, 한국 판재류 유통 가격은 보합

- 1) 동남아 철강 가격 보합. 중국 시황 부진 및 전반적 수요 부진 영향

* 베트남 열연가격 8/8 508 달러 → 8/15 515 달러 → 8/22 500 달러 → 8/29 500 달러 → 9/5 500 달러

- 2) 미국 철강 가격 약보합 지속. 열연강판 800 달러 대로 하락. EU는 쿼터 소진에 따른 수입재 물량 감소 및 CBAM 임박 등으로 역내 철강사는 가격 인상 방침을 세웠으나 수요 부진으로 성공 여부 불투명
- 3) [스틸데일리] 열연 유통가격 보합. 중국산 공백 여파로 7월 이후 수입재 위주로 상승하고 있으나 지속 여부 불확실. 국내산 [GS 강종 등 수입 대응재]와의 가격 격차가 축소되었고, 베트남/대만산 등 대체 지역의 열연 오피 가격 또한 중국 부진으로 당분간 상승이 쉽지 않기 때문. 가격 인상 발표에도 냉연도금류, 칼라 유통 가격은 큰 변화 없는 상황
- 4) [스틸데일리] 저가 판매 분위기가 재확산 되면서 철근 유통 가격 하락. 제강사 재고도 높은 수준
- 5) POSCO 홀딩스, HMM 인수 검토 중

Steel Weekly (9 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,277	2,237	2,371	1,927	2,160	1,790
(Pt, %)		1.8%	-4.0%	18.2%	5.4%	27.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,400	3,443	3,482	3,222	3,403	3,471
(위안/톤, %)		-1.2%	-2.4%	5.5%	-0.1%	-2.0%
중국 철근 내수가격	3,250	3,433	3,413	3,348	3,525	3,568
(위안/톤, %)		-5.3%	-4.8%	-2.9%	-7.8%	-8.9%
국내 수입산 철근 유통가격	670	680	695	680	670	685
(천원/톤, %)		-1.5%	-3.6%	-1.5%	0.0%	-2.2%
국내 수입산 열연 유통가격	750	730	710	730	770	750
(천원/톤, %)		2.7%	5.6%	2.7%	-2.6%	0.0%
북미 열연 내수가격	890	906	968	959	997	786
(달러/톤, %)		-1.7%	-8.0%	-7.2%	-10.7%	13.2%
유럽 열연 내수가격	677	675	662	691	684	585
(달러/톤, %)		0.3%	2.3%	-2.0%	-0.9%	15.8%
수산화리튬 가격	74,500	76,500	64,500	61,500	69,500	70,500
(위안/톤, %)		-2.6%	15.5%	21.1%	7.2%	5.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	104	103	101	95	101	100
(달러/톤, %)		1.2%	3.6%	10.2%	3.0%	4.0%
MB 원료탄 가격	184	189	180	183	184	200
(달러/톤, %)		-2.5%	2.3%	0.6%	0.2%	-7.9%
동아시아 스크랩 수입가격	303	305	299	301	317	287
(달러/톤, %)		-0.8%	1.2%	0.7%	-4.4%	5.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	777	946	946	627	599	521
(위안/톤, %)		-17.9%	-17.9%	23.9%	29.7%	49.1%
흑자 철강사 비중	61.1	63.6	65.4	58.9	53.3	49.7
(%, %p)		-2.6%p	-4.3%p	2.2%p	7.8%p	11.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	71	71	71	83	93	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-14.9%	-23.7%	-13.6%
중국 철강재 유통재고	1,188	1,160	1,064	1,045	1,469	844
(만톤, %)		2.4%	11.6%	13.8%	-19.1%	40.9%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,042	3,107	3,230	2,982	3,326	3,337
(위안/톤, %)		-2.1%	-5.8%	2.0%	-8.5%	-8.8%
대련 원료탄 선물가격**	1,198	1,200	1,270	819	1,078	1,157
(위안/톤, %)		-0.2%	-5.7%	46.2%	11.1%	3.5%
대련 철광석 선물가격**	763	764	755	651	775	777
(위안/톤, %)		-0.1%	1.1%	17.2%	-1.5%	-1.8%

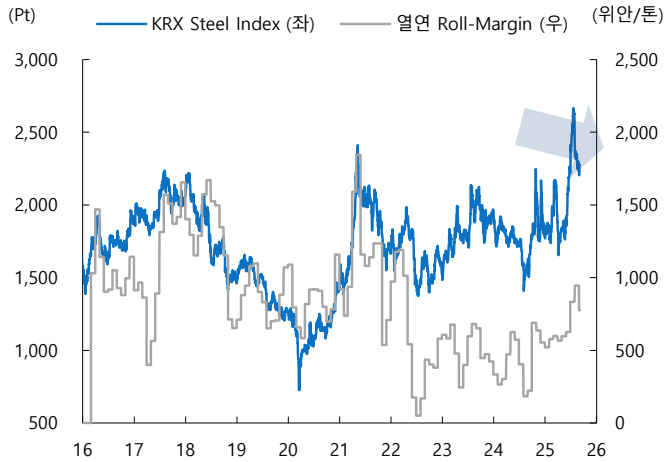
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 1 주)

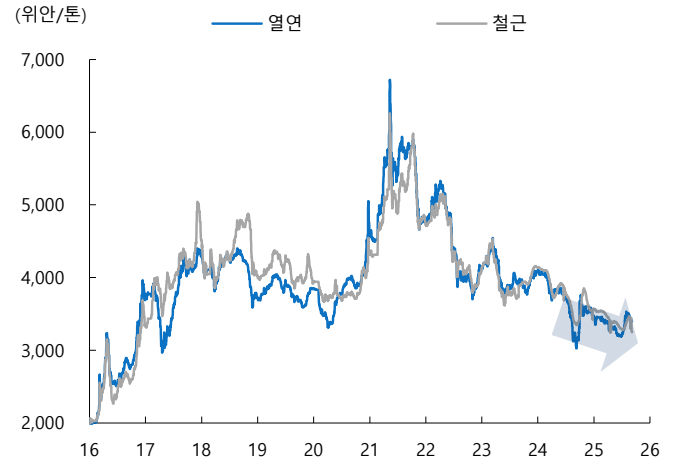


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



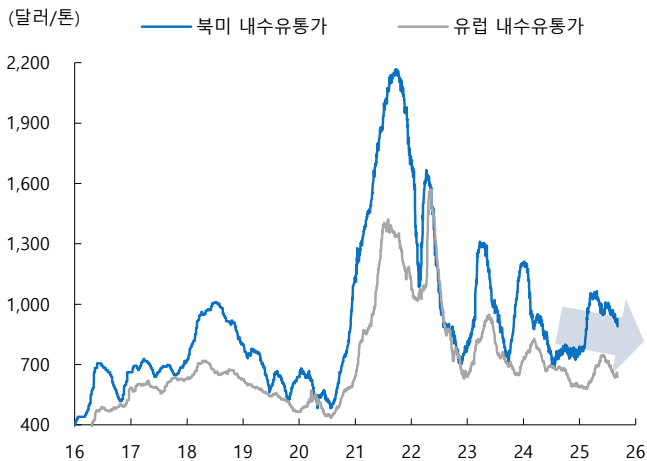
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



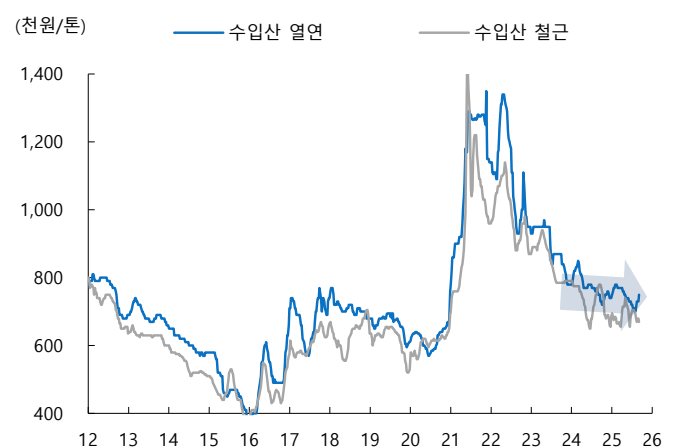
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



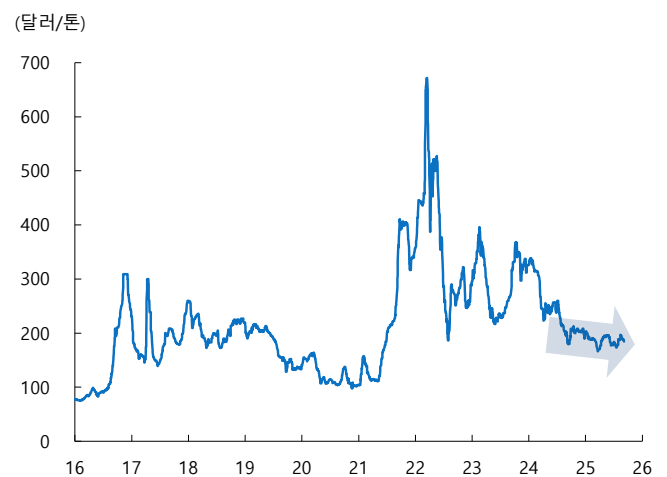
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

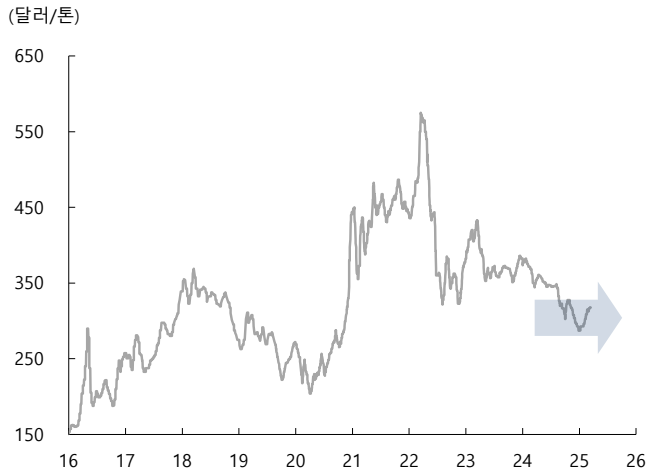


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 1 주)

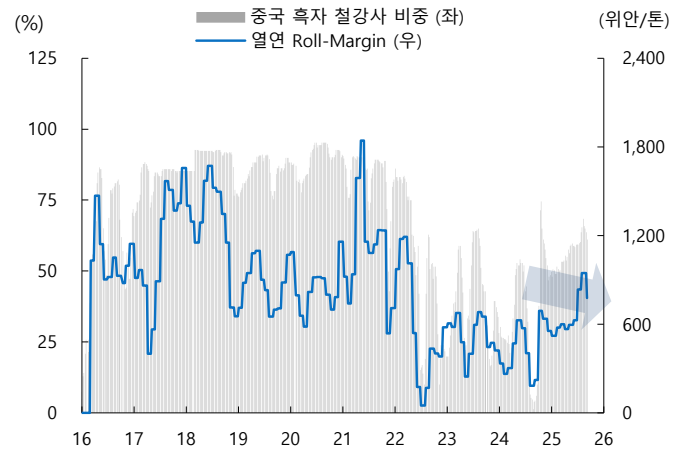


동아시아 스크랩 수입가격



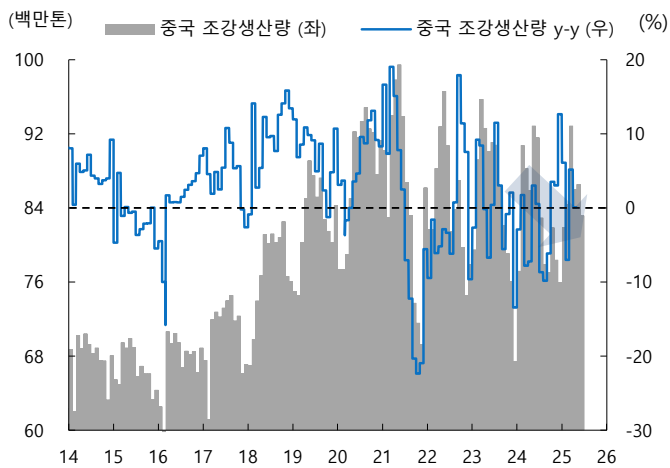
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



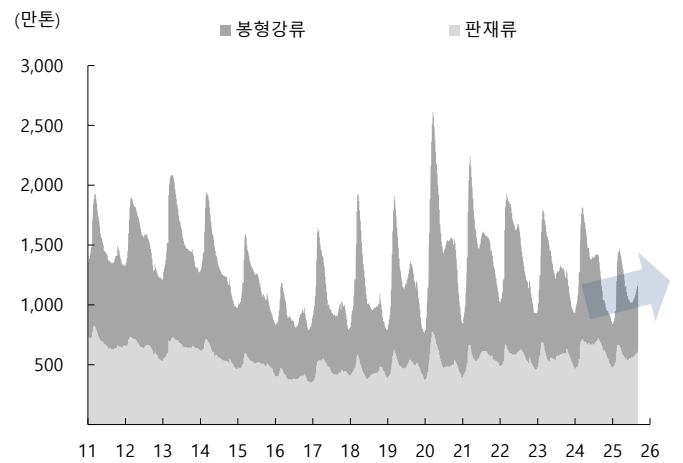
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



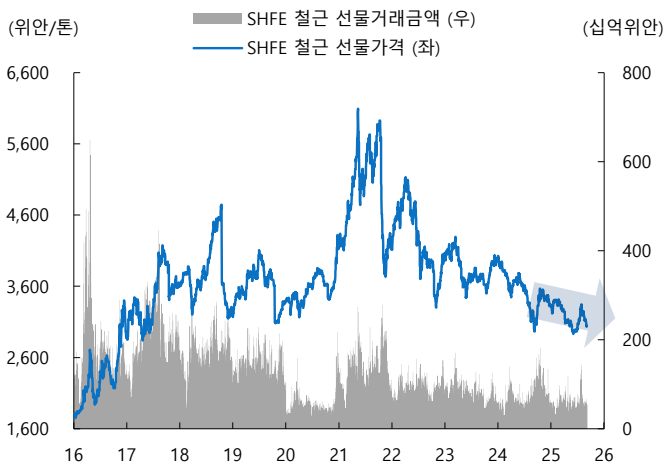
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



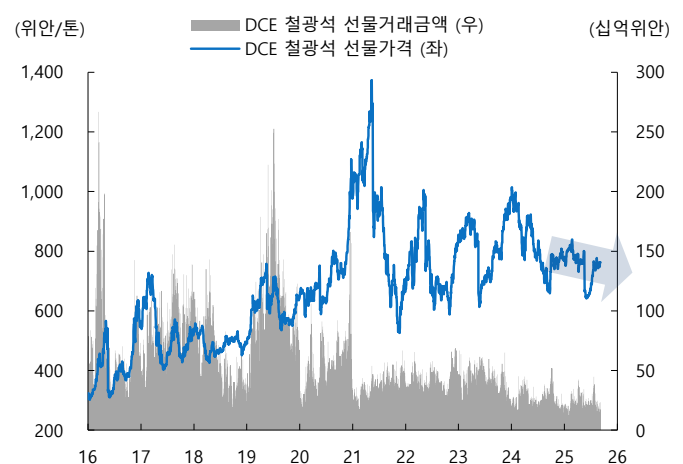
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

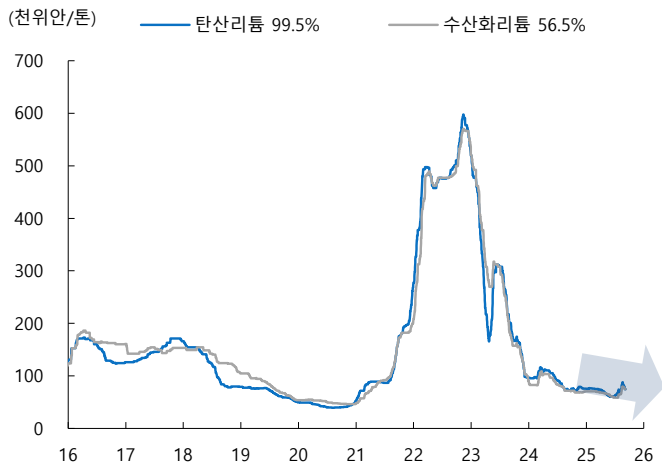


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 1 주)

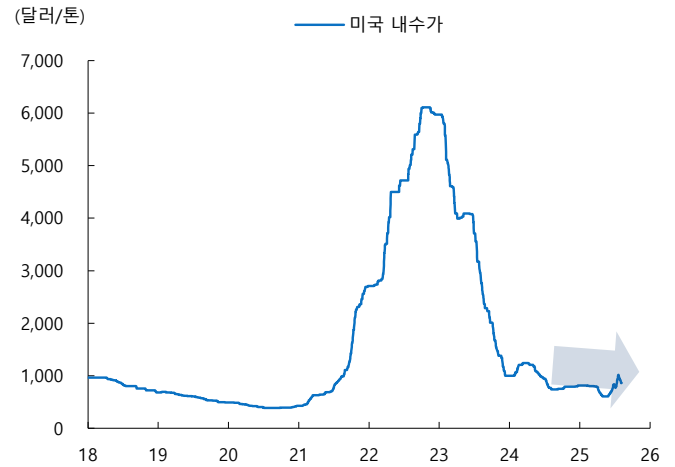


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 금리 인하 기대감 vs 고용 부진

방향성 없는 Macro: 경기 침체에 따른 금리 인하 가능성 확대

1) 주 초반 영국, 프랑스 재정, 정치적 우려가 확산되면서 장기채 금리는 상승하고 달러도 강세 흐름을 보였고...

- ① 영국 국채 [길트] 30 년물 금리는 주 초 98 년 이후 최고치 달성. 재정 적자 우려 확산 때문
- ② 프랑스 30 년물 금리도 정부 신임투표를 앞두고 글로벌 금융 위기 이후 최고 수준. 미국 30 년물 금리 역시 주 중 5% 돌파
- ③ 전술한 주요국의 재정 및 정치 불안에 따른 안전 자산 선호 현상으로 달러도 강세

2) 경기 지표도 대체로 양호한 흐름을 보였으나...

- ① 8 월 ISM 제조업 PMI 는 48.7 로 예상치 [49.0] 하회했으나 하위 지표인 신규주문지수 [47.1 → 51.4] 기준선 상회
- ② 8 월 ISM 서비스업 PMI 는 52.0 로 전월 [50.1] 및 예상치 [51.0] 상회. 6 개월 내 최고치. 신규주문지수도 상승

3) 그러나 고용 지표 부진으로 주 중반 이후 금리 큰 폭 하락

- ① 7 월 계절조정 구인 건수는 718.1 만건으로 전월비 17.6 만건 감소. 예상치 [740 만건] 하회. 10 개월 만의 최저치
- ② ADP 8 월 미국 민간고용은 전월비 5.4 만명 증가. 예상치 [6.5 만명] 하회. 전월 증가폭의 절반 수준
- ③ 8 월 비농업부문 고용 전월비 2.2 만명 증가. 예상치 [7.5 만명] 하회. 이전 2 개월치 역시 2.1 만명 하향 조정
- ④ 캐나다 고용도 부진. 캐나다 8 월 고용은 전월비 6.6 만명 감소. 2 개월 연속 마이너스. 실업률도 상승 중

4) 이에 Big Cut 배팅 [50bp 인하] 출현 및 연내 3 차례 금리 인하 가능성 높아짐. 선물 시장은 연내 금리 인하 폭을 거의 70bp 수준으로 반영하고 있음' 달러도 중반 이후 약세

5) 금리 하락 및 달러 약세에도 고용 등 경기 침체 우려로 상품 가격은 큰 변화 없었음

귀금속 강세. 금리 급락 및 장기채 금리 급등 등 불확실성 국면에서의 안전 자산 선호 현상 강화가 배경

아연 강세, 연 보합: 희소금속 가격 소폭 조정 [이전 페이지 KeyChart 참조]

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

: LME On Warrant 재고 8/8 4.6 만톤 → 8/15 4.5 만톤 → 8/22 4.2 만톤 → 8/29 4.4 만톤 → 9/5 3.7 만톤

2) 정광 수급은 완화되고 있으나 미국, 유럽 등 일부 지역에서 아연 메탈 수급은 관세 영향 등으로 단기적으로 타이트. 해당 지역의 프리미엄 역시 상승 중. 다만 중국 수급 둔화를 감안하면 반등 지속은 쉽지 않을 전망

3) 연 가격은 보합. 안티모니/비스무스 등은 여전히 높은 수준이나 최근 소폭 둔화되는 흐름

전기동 보합. TC 는 3 주 연속 하락

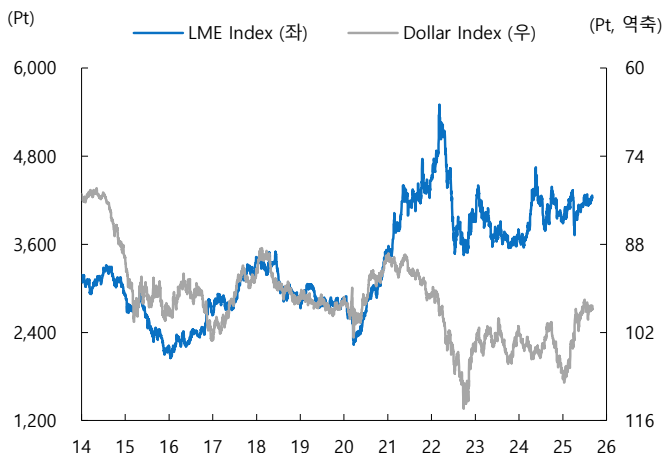
1) TC/RC 는 3 주 연속 하락. 단기 정광 수급은 여전히 타이트

* Spot TC 8/8 -60.1 달러 → 8/15 -59.6 달러 → 8/22 -61.9 달러 → 8/29 -62.1 달러 → 9/5 -62.8 달러

2) 전기동 3 월 선물 가격 주 중 1 만달러 돌파. 중국 경기 부양 기대감은 물론 스크랩에 대한 보조금이 감소할 수 있다는 소식으로 강세

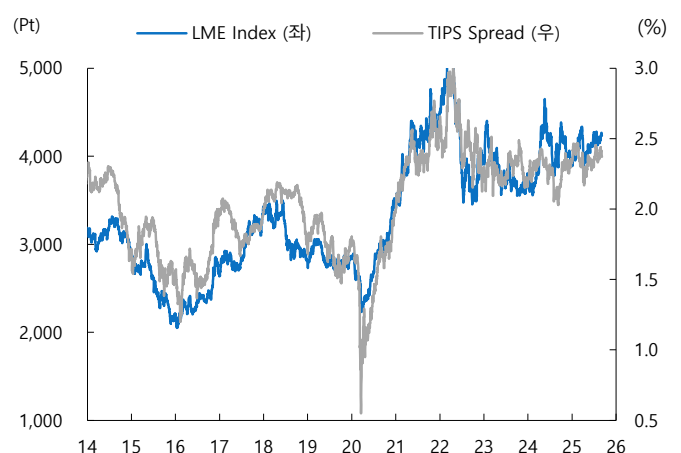
니켈, 인도네시아의 주택 수당 문제로 촉발된 폭력 시외 발생으로 공급 차질 가능성이 제기되었으나 영향은 미미. 리튬, 3 주 연속 조정 국면 지속. 배터리 소재 가격 대체로 약세 전환

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)

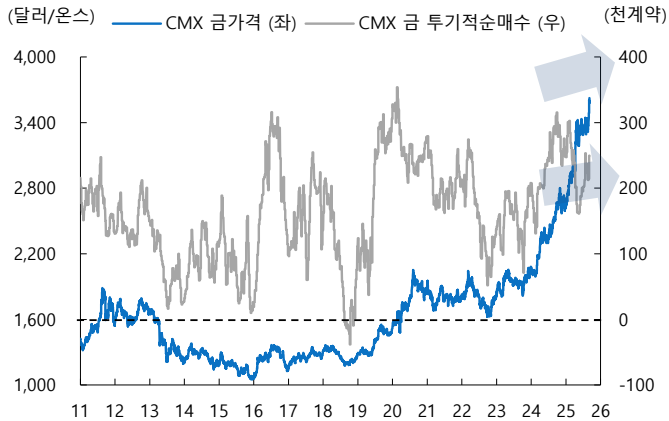


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.8	97.8	98.2	99.2	103.8	108.5
[Pt, %]		0.0%	-0.4%	-1.4%	-5.8%	-9.9%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,595	3,429	3,372	3,340	2,931	2,609
[USD/lb, %]		4.8%	6.6%	7.6%	22.6%	37.8%
LBMA 은 가격	40.7	38.8	37.8	36.2	32.5	28.9
[USD/lb, %]		5.0%	7.9%	12.6%	25.4%	41.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	249,530	214,311	237,050	187,905	243,261	247,279
[계약수, %]		16.4%	5.3%	32.8%	2.6%	0.9%
CMX 은 투기적순매수*	55,923	46,466	50,658	60,770	53,316	37,889
[계약수, %]		20.4%	10.4%	-8.0%	4.9%	47.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	25,658	26,230	20,686	24,094	13,012	759
[계약수, %]		-2.2%	24.0%	6.5%	-	3280.5%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,883	2,825	2,779	2,630	2,852	2,954
[USD/t, %]		2.1%	3.8%	9.6%	1.1%	-2.4%
LME 연 현물가격	1,942	1,950	1,959	1,952	2,000	1,925
[USD/t, %]		-0.4%	-0.9%	-0.5%	-2.9%	0.9%
LME 전기동 현물가격	9,829	9,822	9,613	9,763	9,609	8,653
[USD/t, %]		0.1%	2.2%	0.7%	2.3%	13.6%
LME 니켈 현물가격	15,054	15,247	14,928	15,307	16,292	15,111
[USD/t, %]		-1.3%	0.8%	-1.7%	-7.6%	-0.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,602	2,618	2,610	2,446	2,720	2,527
[USD/t, %]		-0.6%	-0.3%	6.4%	-4.3%	3.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	141	142	151	184	239	265
[000t, %]		-1.0%	-6.5%	-23.3%	-40.8%	-46.8%
LME/SHFE 연 재고	315	326	332	329	266	296
[000t, %]		-3.3%	-5.1%	-4.3%	18.5%	6.6%
LME/SHFE 전기동 재고	240	239	229	240	525	346
[000t, %]		0.5%	4.9%	0.0%	-54.3%	-30.6%
LME/SHFE 니켈 재고	242	236	237	226	229	197
[000t, %]		2.7%	2.2%	7.4%	6.0%	23.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	609	607	585	482	736	840
[000t, %]		0.3%	4.0%	26.3%	-17.3%	-27.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	23	23	25	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	55	55	40	55	43	63
[USD/t, %]		0.0%	37.5%	0.0%	29.4%	-12.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	103	103	104	145	195	200
[USD/t, %]		0.0%	-1.0%	-29.0%	-47.2%	-48.5%

Metal Weekly (9 월 1 주)

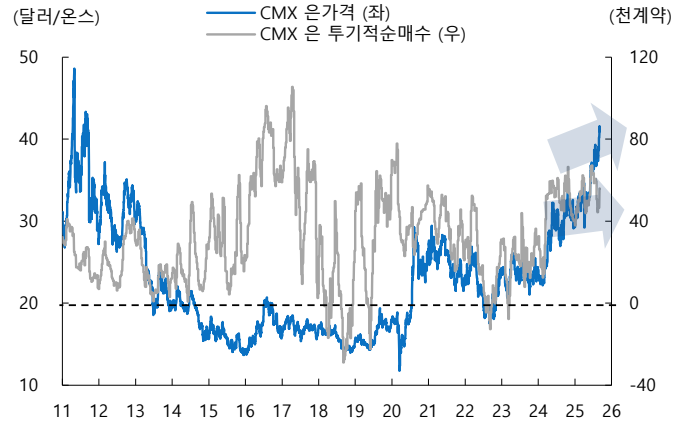


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



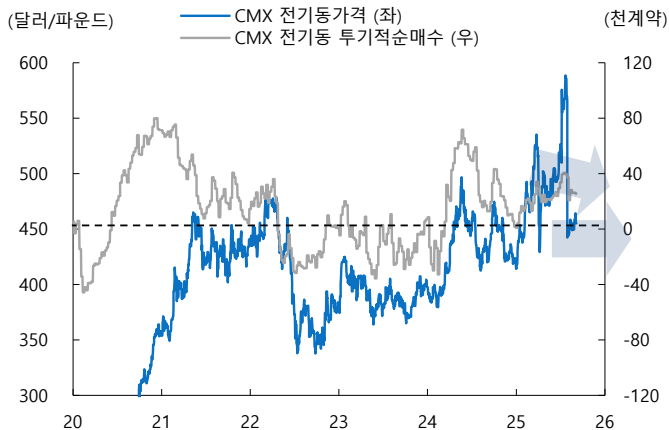
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



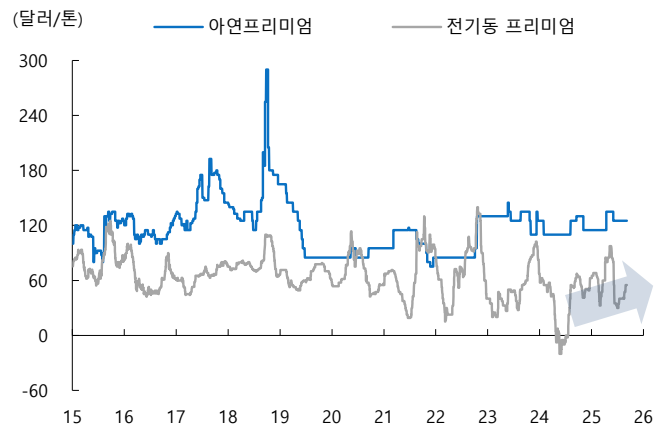
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



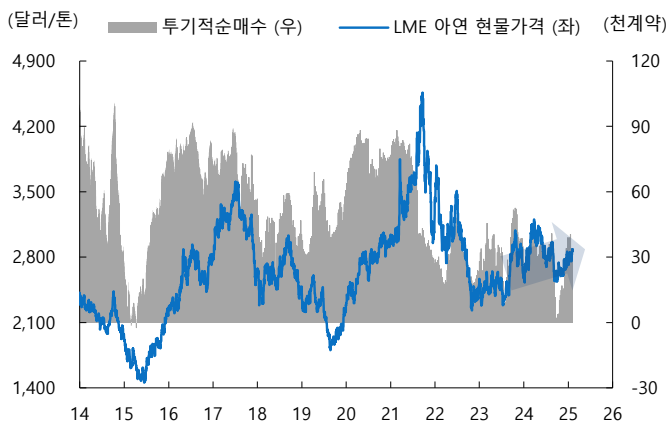
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



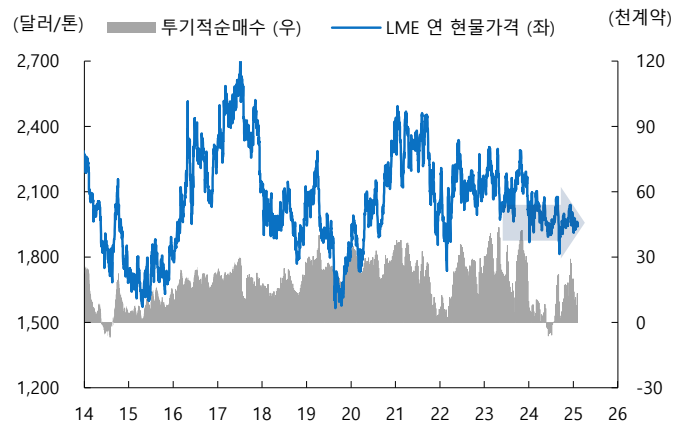
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

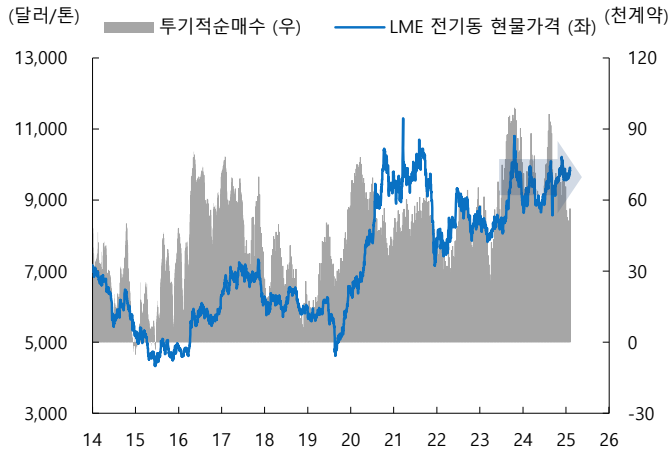


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)

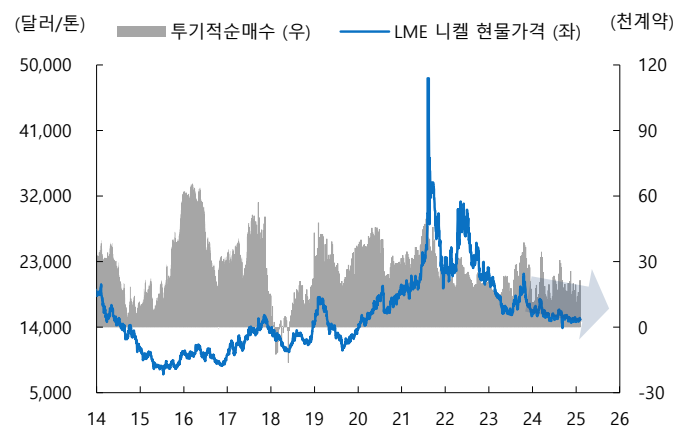


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



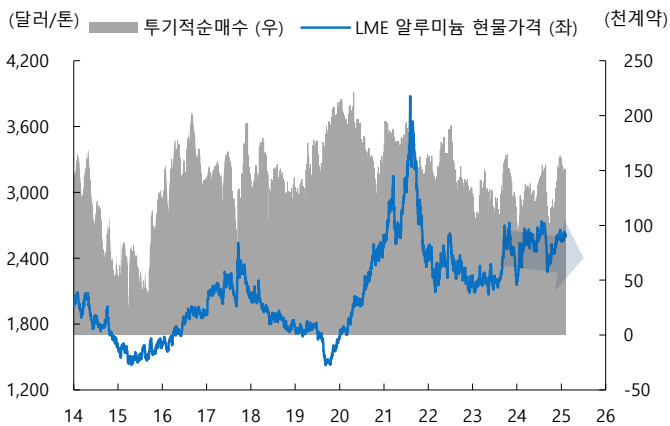
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



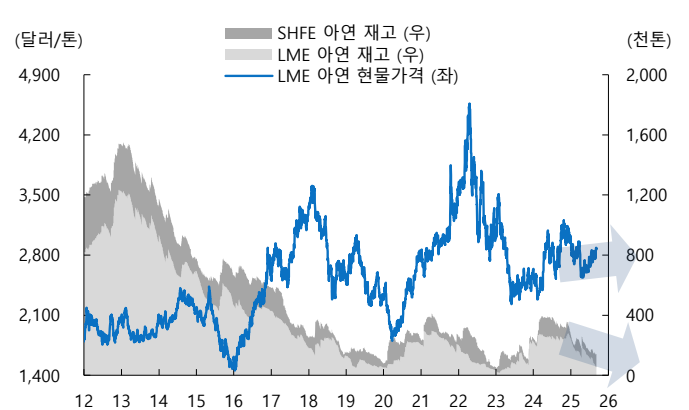
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



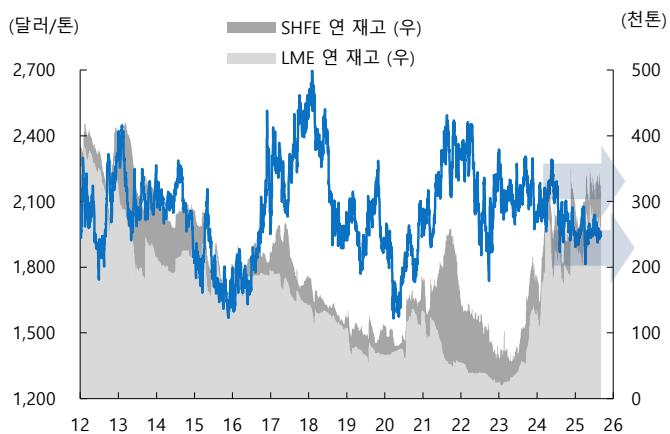
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



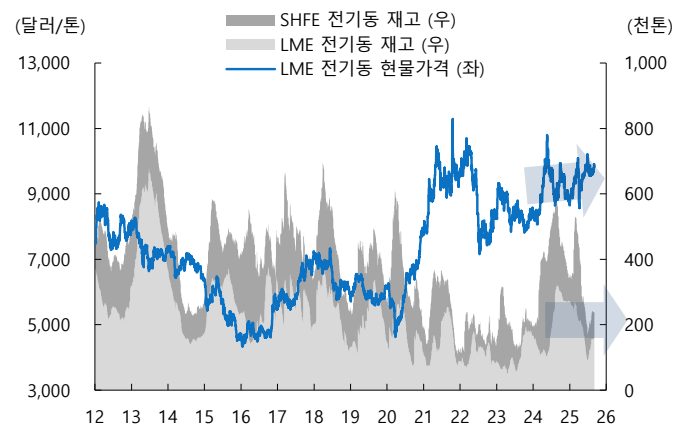
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

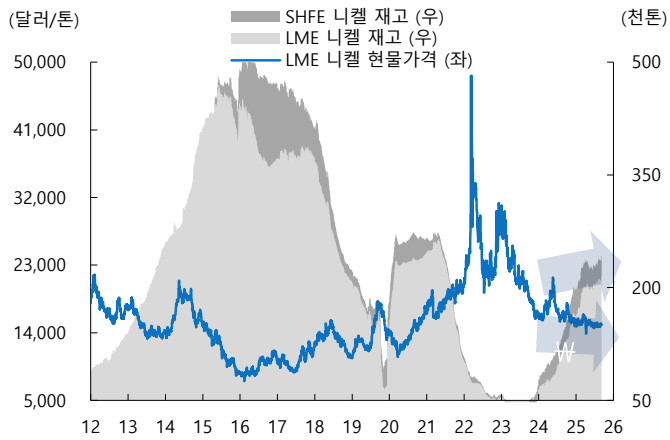


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)

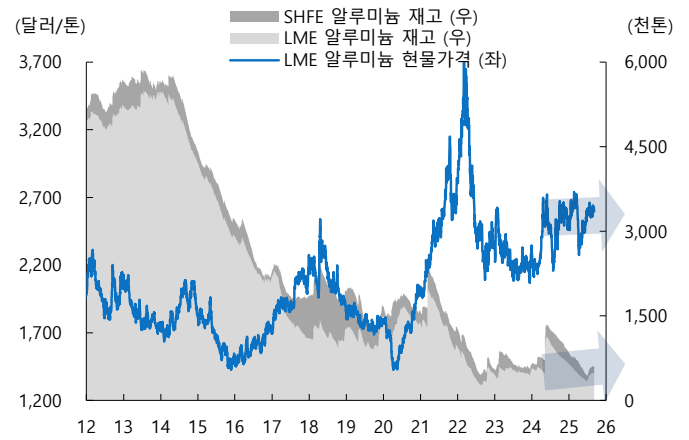


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																									
[Fri] Sep05, 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	22.4	276,500	-3.2	-7.4	7.6	9.1	22.3	17.5	17.3	11.4	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.9	5.1	3.2	2.0	2.3	3.4		
	현대제철	4.6	34,800			8.4	3.6	23.6	65.3	10.4	104.7	36.1	9.3	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.1	5.0	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	27,350	-2.0	-10.3	17.9	38.4	6.9	35.0	15.2	10.7	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.3	6.5	6.7	1.0	3.3	4.6		
	케이시스틸	0.5	5,270	-1.1	-8.2	-15.5	-4.7	3.8	4.1	3.2	2.7	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	4.8	4.3	13.5	7.1	8.2	9.1		
	동국홀딩스	0.2	7,390	-1.2	-7.9	-10.4	0.3	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	9,350		-10.8	4.7	16.9	#N/A	11.4	14.8	5.9	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	34.3	3,387			8.7	16.4	16.8	6.4	6.1	9.1	21.1	#N/A	0.7	0.6	0.7	#N/A	6.7	7.2	8.8	#N/A	12.3	6.9	2.9	#N/A
	JFE 홀딩스	11.8	1,952			6.1	13.8	14.9	9.7	7.9	12.7	15.0	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.2	7.7	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
	고베제강	7.0	1,885			3.9	11.9	16.3	19.4	7.4	5.7	7.7	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.9	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	4.8	2.4	-4.0	-2.5	9.7	7.2	23.7	47.8	16.9	14.8	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	29.5	7.0		-5.0	4.8	-0.4	11.0	21.0	14.3	12.5	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	5.7	5.3	6.0	3.7	5.1	5.7		
	산둥 강철	3.1	1.5	-2.0	-3.3	12.1	2.1	#N/A	#N/A	#N/A	19.7	0.7	0.8	0.8	0.8	16.2	192.3	12.6	9.5	-1.9	-11.3	0.8	5.5		
	마안산강철	4.9	2.4	-2.1	-10.6	34.9	60.5	#N/A	#N/A	431.8	14.8	0.3	0.5	0.7	0.7	20.1	124.5	12.9	9.8	-4.7	-18.3	-0.5	4.7		
인도	타타 스틸	32.9	167.7			8.5	5.7	6.5	22.6	39.2	56.3	16.7	#N/A	2.1	2.1	2.1	#N/A	12.2	10.9	8.2	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	8.4	129.3			8.9	4.7	-4.3	14.5	18.1	20.1	13.6	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.2	#N/A	5.5	4.1	6.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	40.1	28.9			1.4	7.8	8.5	28.7	26.1	13.7	8.1	7.3	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.8	4.9	1.7	2.6	5.9	6.4
	티센크루프	10.0	9.9			9.1	4.4	15.8	151.5	37.2	#N/A	28.3	11.9	0.4	0.2	0.6	0.6	2.1	2.6	2.6	2.0	-15.9	-14.1	1.8	5.6
북미	뉴코	46.9	147.3	-1.0		6.3	21.1	26.2		9.1	10.8	17.4	13.4	2.0	1.3	1.6	1.4	5.9	7.4	8.8	7.5	22.9	9.8	9.5	11.0
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8			0.0	0.0	2.7	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	8.6	17.4			4.7	9.1	4.5	-3.9	5.5	8.3	9.1	7.6	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.2	3.7	15.8	8.5	6.9	8.1
	시데루르지가 나시오나우	2.7	7.8			2.4	7.9	-5.3	-12.1	25.1	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.4	4.4	-1.7	-17.4	-5.6	-0.7
비철금속 & Mining Global Peers																									
한국	고려아연	18.0	901,000			9.7	17.5	18.9	-10.4	19.1	106.0	23.4	23.9	1.1	2.5	2.3	2.2	9.7	19.4	15.0	14.6	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.3	118,200	-0.5	-9.8	82.1	136.6	6.8	5.8	13.7	11.5	0.5	0.6	1.4	1.3	4.2	4.5	9.0	7.8	8.2	11.3	10.4	11.4		
아프리카	앵글로 아메리칸	50.3	2,277.0	-0.0		7.2	2.7	-1.9		109.4	16.4	41.2	20.1	1.2	1.7	1.9	1.7	7.3	18.9	8.1	7.1	1.1	-13.4	4.0	9.0
유럽	베단타	27.4	445.5			5.9	1.1	-0.6	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	39.3	#N/A
	리오 틴토	149.7	4,681.0			0.8	4.0	7.5	-0.9	12.0	8.3	10.6	10.7	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.6	5.6	19.1	21.0	16.3	15.5
	니르스타	0.0	0.1	-5.5		8.9	20.8	5.0		#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	64.0	286.9	-1.8		0.8	-0.4	-18.8		17.7	14.6	26.8	12.8	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	7.7	6.5	5.4	9.2	-3.9	3.6	8.8
	BHP 그룹	190.5	2,000.0	-3.1		3.5	9.3	2.5		10.0	10.0	13.2	13.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.9	28.9	17.7	19.5	21.6
북미	MMG	11.9	5.5			6.6	38.2	67.2	114.8	295.8	21.5	13.6	10.9	1.2	1.2	2.1	1.8	6.3	5.8	5.6	5.0	0.4	5.8	16.4	16.2
	프리포트 맥모란	92.2	46.3			4.4	16.3	11.7	21.7	27.7	22.0	25.7	17.8	3.7	3.1	3.4	2.9	9.2	7.8	7.6	6.0	11.5	11.0	14.5	18.8
	알코아	11.4	31.8	-1.1		7.7	13.6	-15.7		#N/A	19.0	9.8	12.9	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.1	5.6	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	23.3	47.6			1.4	6.8	-9.9	-18.4	9.0	#N/A	24.0	19.4	1.1	1.1	1.0	0.9	32.4	16.6	6.4	5.1	9.2	1.5	3.6	4.5
	배릭 골드	67.3	39.4			7.5	25.9	45.0	76.6	21.0	7.5	14.1	11.3	1.4	1.1	1.8	1.6	8.4	5.6	6.2	5.0	5.5	9.0	13.0	14.0
남미	발레	65.5	56.2			1.2	4.6	6.1	3.1	8.4	7.4	5.9	5.9	1.7	1.1	1.1	1.0	4.5	4.2	4.2	3.9	21.1	15.9	19.0	17.3

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%