

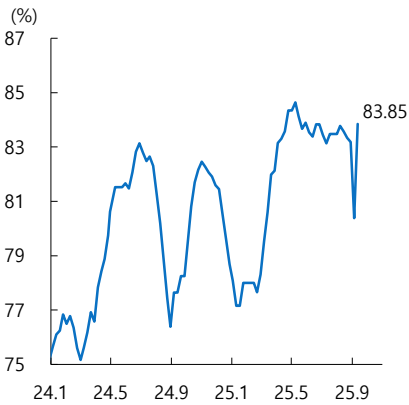
iM Steel Weekly

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



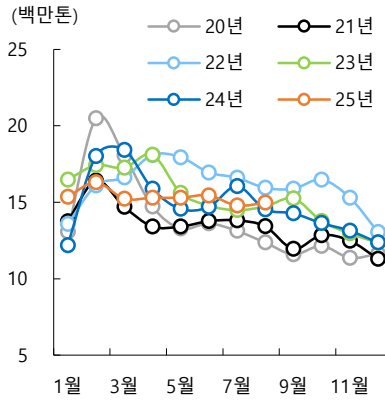
금주의 Key Chart

중국 철강사 Survey 가동률 추이



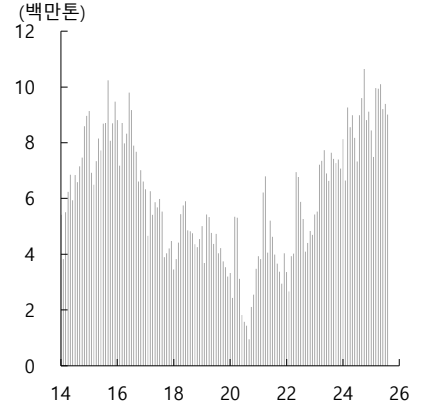
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 중대형 철강사 재고 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 철강 순수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 성수기임에도 늘어나고 있는 중국 철강 재고

글로벌 철강/비철금속 업종, 대부분 강세

- 1) 금리 인하 기대감 등 우호적 Macro 변수 영향으로 업종 주가 전반적 강세
- 2) Anglo American, Teck Resources 양 사 합병 발표로 주가 강세, 티센크루프 주가도 캐나다 잠수함 프로젝트 숏리스트 선정 영향으로 강세 지속

중국, 여전히한 수급 둔화 국면. 유통 재고 증가세 지속 [페이지 상단 KeyChart 참조]

- 1) 전승절 행사 종료 후 가동률 가파른 상승. 중국 철강사 수익성은 건조하기에 가동률을 낮출 이유가 없음
* 중국 Survey 가동률 8/8 83.8% → 8/15 83.6% → 8/22 83.3% → 8/29 83.2% → 9/5 80.4% → 9/12 83.9%
- 2) 계절적 성수기는 물론 국경절 연휴 전 재고 비축 기간임에도 시중 유통 재고는 지속 증가 중. 과거 중국 유통 재고 패턴 감안시 8~9 월 유통 재고가 증가하는 것은 매우 이례적. 내수 수요 상황이 심각한 상황임을 시사
- 3) 철강사 보유 재고도 높은 수준. 8월 말 기준 재고는 과거 동일 시점 비교시 20년 이후 2번째로 많은 수준
- 4) 내수 수급 악화는 수출량 확대로 귀결. 8월 중국 철강 수출량은 951 만톤 [- 3.4% m-m, +0.1% y-y]으로 여전히 많은 수준. 7월 이후 계속되었던 철강사 가격 인상도 일단락. 중국 바오스틸 역시 10월 내수 가격 동결
- 5) 지난주 정책과 관련된 특이 사항은 없었음

타 지역 업황: 대부분 지역 보합. 한국 유통 가격도 상승세 일단락

- 1) 동남아 철강 가격 보합. 중국 시황 부진 및 전반적 수요 부진 영향
* 베트남 열연가격 8/15 515 달러 → 8/22 500 달러 → 8/29 500 달러 → 9/5 500 달러 → 9/12 500 달러
- 2) 미국 철강 가격 약세 지속. EU는 보합. CBAM 우려로 철강재 수입이 감소했음에도 수요가 부진하기 때문
- 3) [스틸데일리] 열연, 냉연도금류 유통가격 대부분 보합. GI 만 소폭 상승. POSCO는 냉연도금류에 대해서도 9월 2~3만원 인상 후 10월 일부 강종에 대해 추가 인상 가능성을 열어 놓았으나 성공 여부는 불투명
- 4) [스틸데일리] 철근 유통 가격 지속 약세. 동국제강, 철근 유통가격 톤당 70만원으로 하한선 고시 [현재 유통 가격 68만원]
- 5) 멕시코, 한국을 포함한 FTA 미체결국 대상 최대 50% 관세 부과 추진. 자동차, 자동차 부품, 철강, 알루미늄 등 17개 전략 분야의 1,463개 품목이 대상. 한국의 멕시코로 철강 수출은 대부분 열연/냉연도금류 등 자동차/가전용 판재류로 연간 200만톤을 소폭 상회

Steel Weekly (9 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,435	2,277	2,351	2,120	2,118	1,790
(Pt, %)		6.9%	3.6%	14.9%	15.0%	36.1%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,420	3,400	3,511	3,194	3,419	3,471
(위안/톤, %)		0.6%	-2.6%	7.1%	0.0%	-1.5%
중국 철근 내수가격	3,231	3,250	3,448	3,327	3,503	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-6.3%	-2.9%	-7.8%	-9.4%
국내 수입산 철근 유통가격	670	670	680	655	660	685
(천원/톤, %)		0.0%	-1.5%	2.3%	1.5%	-2.2%
국내 수입산 열연 유통가격	760	750	730	730	770	750
(천원/톤, %)		1.3%	4.1%	4.1%	-1.3%	1.3%
북미 열연 내수가격	884	890	939	953	1,054	786
(달러/톤, %)		-0.6%	-5.8%	-7.2%	-16.1%	12.5%
유럽 열연 내수가격	680	677	667	685	691	585
(달러/톤, %)		0.4%	2.0%	-0.7%	-1.6%	16.3%
수산화리튬 가격	74,000	74,500	73,500	60,500	69,500	70,500
(위안/톤, %)		-0.7%	0.7%	22.3%	6.5%	5.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	106	104	102	94	105	100
(달러/톤, %)		1.5%	3.8%	13.2%	0.7%	5.5%
MB 원료탄 가격	186	184	185	177	174	200
(달러/톤, %)		0.9%	0.4%	5.1%	6.7%	-7.1%
동아시아 스크랩 수입가격	301	303	303	295	318	287
(달러/톤, %)		-0.7%	-0.7%	1.9%	-5.5%	4.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	787	787	946	627	599	521
(위안/톤, %)		0.0%	-16.8%	25.5%	31.4%	51.1%
흑자 철강사 비중	60.2	61.1	68.4	58.4	53.3	49.7
(%, %p)		-0.9%p	-8.2%p	1.8%p	6.9%p	10.5%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	1,204	1,188	1,084	1,034	1,431	844
(만톤, %)		1.3%	11.0%	16.5%	-15.9%	42.7%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,017	3,042	3,248	2,961	3,332	3,337
(위안/톤, %)		-0.8%	-7.1%	1.9%	-9.5%	-9.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,221	1,198	1,320	811	1,082	1,157
(위안/톤, %)		1.9%	-7.5%	50.6%	12.9%	5.5%
대련 철광석 선물가격**	777	763	777	652	788	777
(위안/톤, %)		1.8%	-0.1%	19.2%	-1.4%	-0.1%

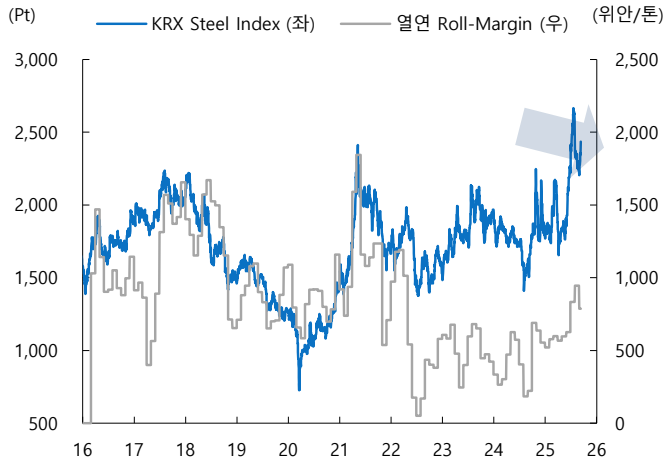
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 2 주)

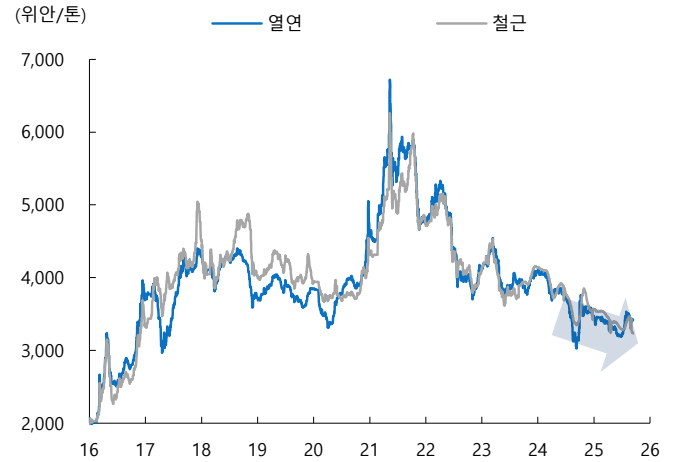


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



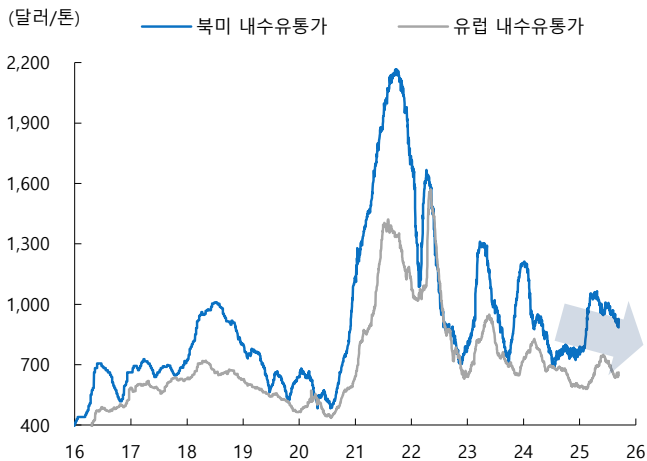
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



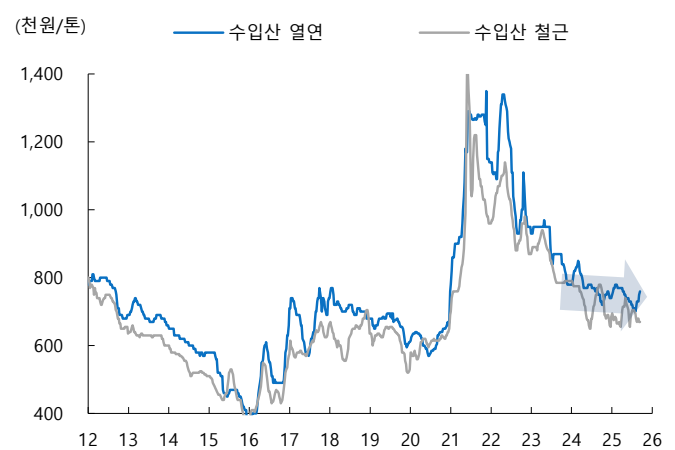
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



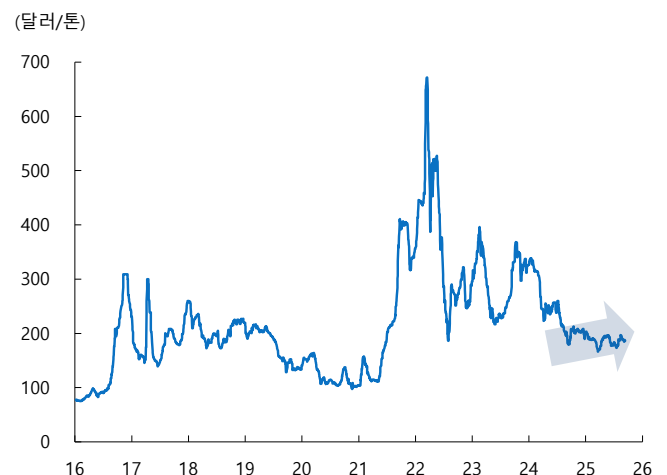
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

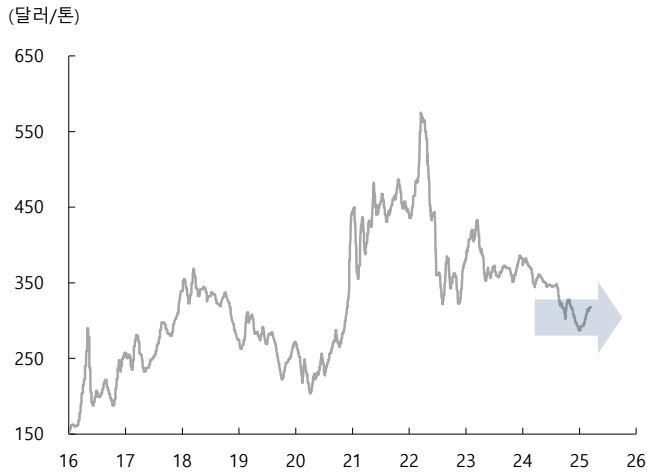


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 2 주)

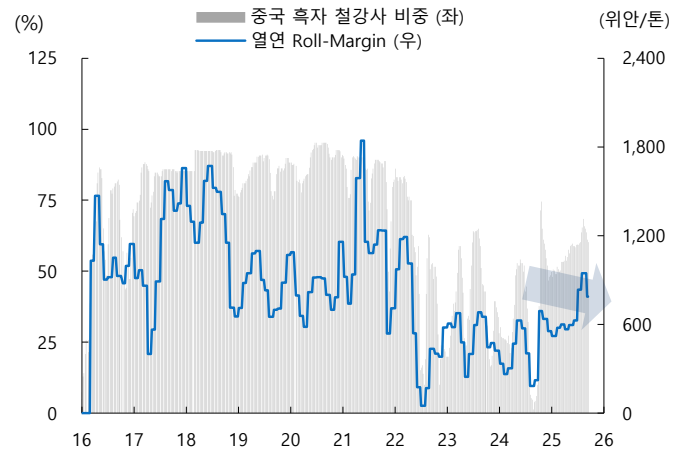


동아시아 스크랩 수입가격



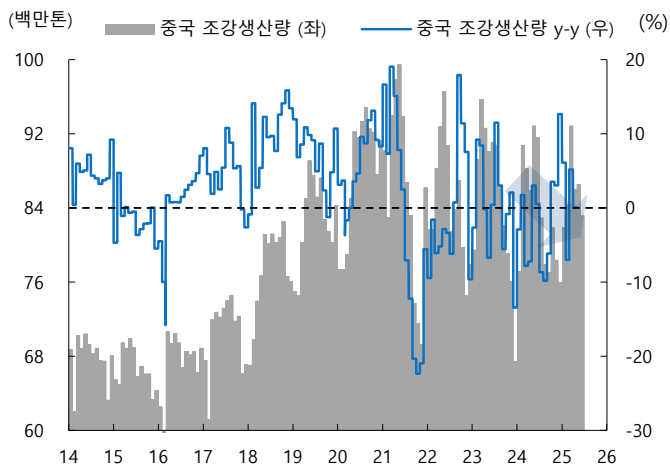
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



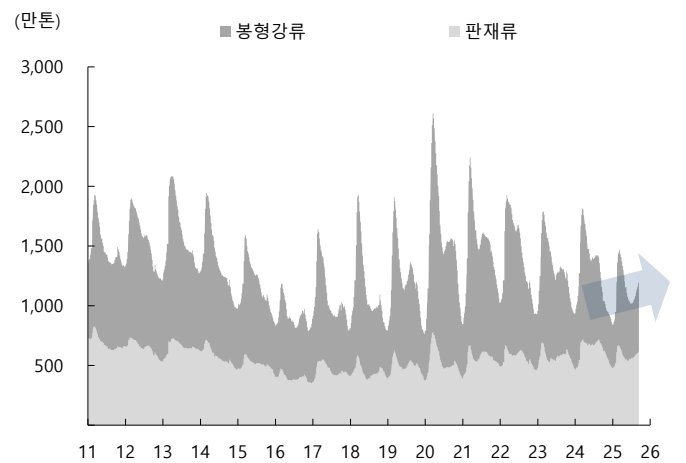
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



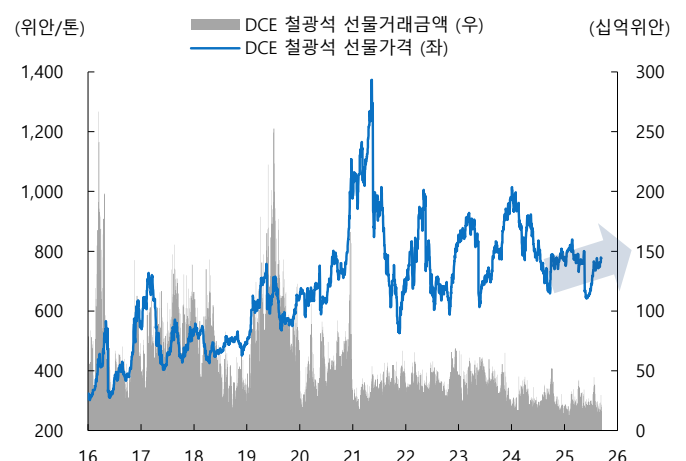
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

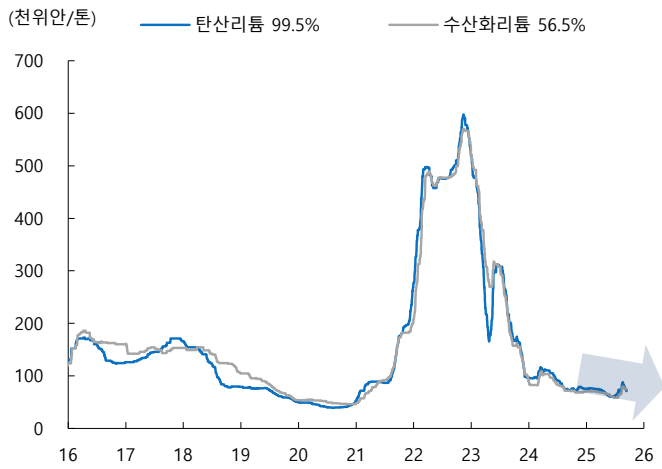


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 2 주)

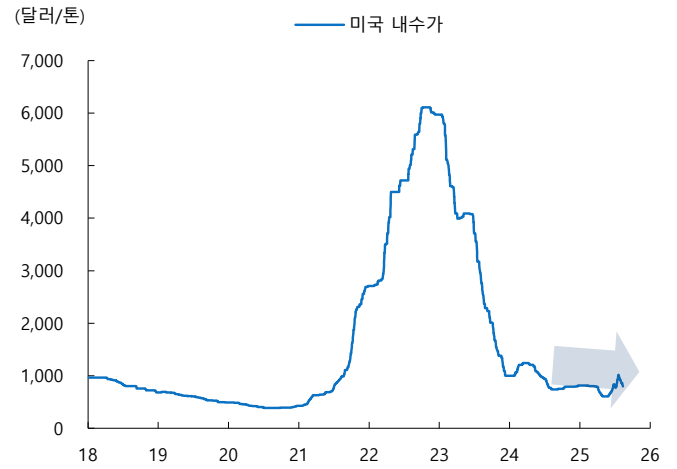


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 고용 지표 악화로 금리 인하 기대감 확산

상품 가격 반등: 물가 우려 보다는 경기 둔화로 인한 금리 인하 가능성에 반등 금리 인하 가능성 확대

1) 8월 CPI는 뜨거운 흐름을 보였으나..

① 8월 CPI [+2.9% y-y, +0.4% m-m], 예상 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 및 전월비 [+2.7% y-y, +0.2% m-m] 상승

② 8월 근원 CPI [+3.1% y-y, +0.3% m-m], 예상 [+3.1% y-y, +0.3% m-m] 및 전월비 [+3.1% y-y, +0.3% m-m] 부합

③ 월간 기준 0.4% 상승은 1월 이후 최고치..

2) 8월 PPI는 예상치를 큰 폭 하회

① 8월 PPI [-0.1% m-m]으로 예상치 [+0.3% m-m] 큰 폭 하회. 3월 [-0.2% m-m] 이후 첫 하락

② 유통 서비스 마진이 전월비 1.7% 하락했기 때문. 관세 정책에도 기업들이 가격 인상을 자제했다는 의미

3) 여기에 고용 등 경기 지표 부진이 지속되면서 금리 인하 기대감 확대

① 미 노동부는 과거 1년치 [24.4~25.3] 비농업부문 고용은 기준 발표 대비 91.1만명 [-0.6%] 낮은 것으로 추정함

② 신규 실업수당 청구건수는 26.3만건으로 전주 대비 2.7만건 증가. 21년 10월 이후 최고치

③ 미시간대 9월 소비자심리지수 예비치는 55.4로 전월 [58.2] 및 전망치 [58.0] 모두 하회

④ 연말까지의 선물 시장에 반영된 금리 인하폭은 70bp. 시장은 3번 인하 가능성을 높게 평가 중

4) 프랑스 신용등급 하락 및 러시아/벨라루스 연합 훈련 등에 따른 유로화 약세 기조에도 전술한 금리 인하 기대감으로 달러화 현 수준 유지

5) 우호적 Macro 전개로 상품 가격은 강세를 보였으나 여전히 반등은 불확실. 경기 침체 및 중기 물가 우려 여전

: 미시간대 1년 기대 인플레이션은 4.8%로 변동이 없었으나, 5년 기대 인플레이션은 3.9%로 0.4%p 상승

귀금속 강세. 금리 인하 및 지정학적 우려 등에 따른 안전 자산 선호 현상 지속

아연, 연 모두 강세

1) 아연 재고 거래소별 차별화 지속. LME On Warrant 재고 중이나. SHFE 재고는 큰 폭 증가 중

: LME On Warrant 재고 8/15 4.5만톤 → 8/22 4.2만톤 → 8/29 4.4만톤 → 9/5 3.7만톤 → 9/12 3.3만톤

2) 아연 가격 강세 배경은 전술한 우호적 Macro 환경 및 연초 이후 상승 폭이 작았기 때문. 수급 요인과는 무관

3) 연도 강세. 희소 금속 가격 상승 폭은 둔화되었으나 귀금속 가격이 호조를 보이면서 정광 수급도 여전히 타이트

전기동 강세. 글로벌 5위 구리 생산기업 Anglo Teck 탄생

1) TC/RC는 3주 연속 하락. 단기 정광 수급은 여전히 타이트

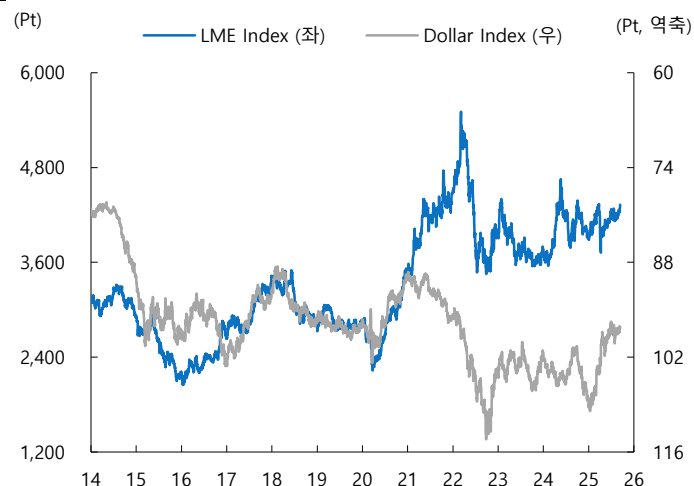
* Spot TC 8/15 -59.6달러 → 8/22 -61.9달러 → 8/29 -62.1달러 → 9/5 -62.8달러 → 9/12 -63.0달러

** 글로벌 2위 Grasberg 광산, 7명의 근로자가 갱도에 갇히면서 채굴 작업 전면 중단. 정광 채굴 중단으로 Grasberg 광산의 정광 수출 허가는 다음주에 만료될 전망이다. 다만 아직까지 시장은 크게 반응하고 있지 않음

2) 캐나다 Teck Resources와 남아공 Anglo American 합병 [시가총액 500억 달러 규모] 발표. 합병기업은 글로벌 5위수준인 구리 120만톤 생산, 여기에 캐나다 추가 투자 등으로 27년 135만톤으로 증량한다는 목표

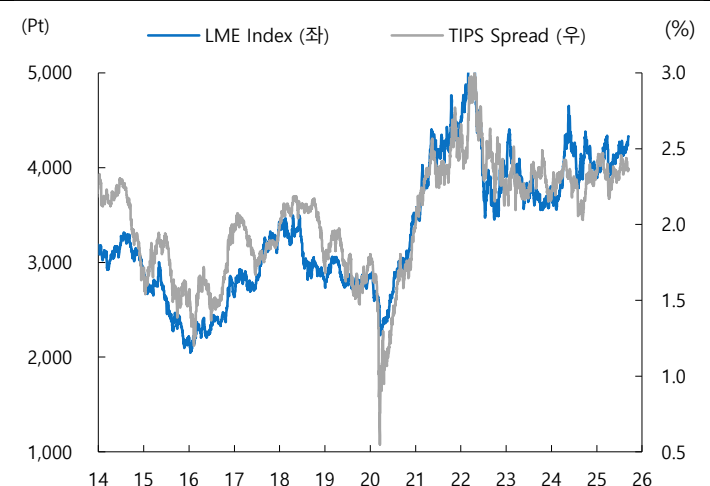
알루미늄, Canceled Warrant 재고 급감 영향으로 상승

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)

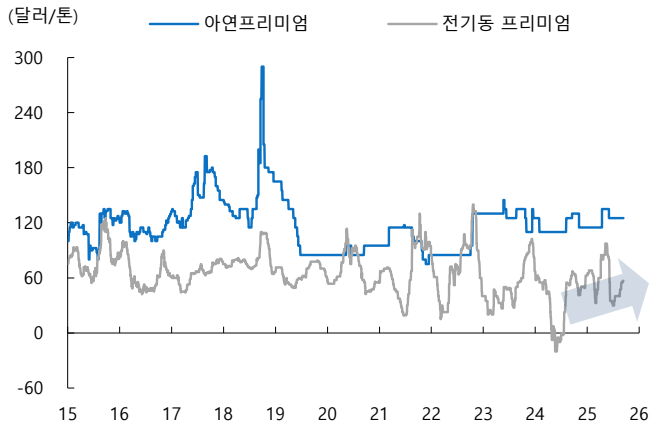


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.6	97.8	97.8	98.2	103.7	108.5
[Pt, %]		-0.2%	-0.3%	-0.6%	-5.9%	-10.1%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,651	3,595	3,364	3,435	2,978	2,609
[USD/lb, %]		1.6%	8.5%	6.3%	22.6%	39.9%
LBMA 은 가격	42.3	40.7	38.6	36.1	33.9	28.9
[USD/lb, %]		3.7%	9.5%	17.1%	24.7%	46.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	261,740	249,530	229,485	187,481	236,100	247,279
[계약수, %]		4.9%	14.1%	39.6%	10.9%	5.8%
CMX 은 투기적순매수*	53,937	55,923	44,268	66,650	59,526	37,889
[계약수, %]		-3.6%	21.8%	-19.1%	-9.4%	42.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	27,241	25,658	28,211	26,351	18,598	759
[계약수, %]		6.2%	-3.4%	3.4%	-	3489.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,987	2,883	2,828	2,600	2,957	2,954
[USD/t, %]		3.6%	5.6%	14.9%	1.0%	1.1%
LME 연 현물가격	1,976	1,942	1,946	1,965	2,050	1,925
[USD/t, %]		1.8%	1.6%	0.6%	-3.6%	2.7%
LME 전기동 현물가격	9,994	9,829	9,724	9,718	9,732	8,653
[USD/t, %]		1.7%	2.8%	2.8%	2.7%	15.5%
LME 니켈 현물가격	15,220	15,054	15,053	14,936	16,250	15,111
[USD/t, %]		1.1%	1.1%	1.9%	-6.3%	0.7%
LME 알루미늄 현물가격	2,696	2,602	2,611	2,503	2,702	2,527
[USD/t, %]		3.6%	3.2%	7.7%	-0.2%	6.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	145	141	144	176	239	265
[000t, %]		2.9%	0.5%	-17.7%	-39.1%	-45.2%
LME/SHFE 연 재고	296	315	325	315	270	296
[000t, %]		-6.0%	-8.8%	-5.9%	9.6%	0.2%
LME/SHFE 전기동 재고	248	240	238	216	489	346
[000t, %]		3.4%	4.3%	14.6%	-49.3%	-28.2%
LME/SHFE 니켈 재고	253	242	237	223	232	197
[000t, %]		4.2%	6.4%	13.1%	8.9%	28.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	614	609	592	463	720	840
[000t, %]		0.8%	3.6%	32.5%	-14.7%	-27.0%
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	23	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	57	55	40	35	48	63
[USD/t, %]		2.7%	41.3%	61.4%	18.9%	-9.6%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	180	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	100	103	108	145	195	200
[USD/t, %]		-2.9%	-7.0%	-31.0%	-48.7%	-50.0%

Metal Weekly (9 월 2 주)

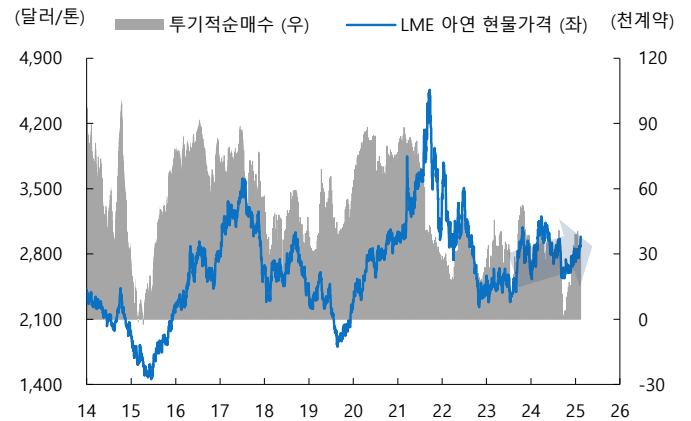


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



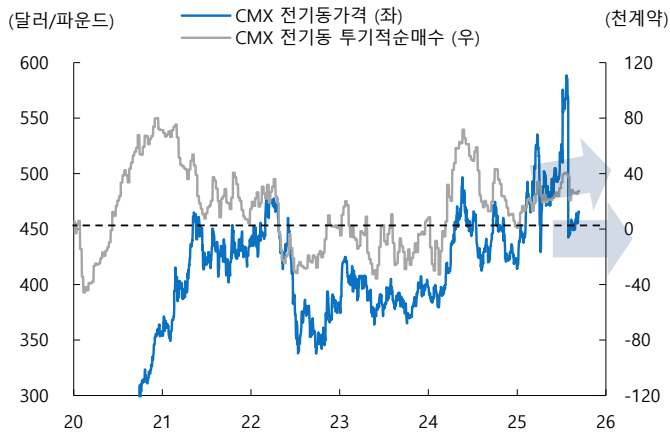
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



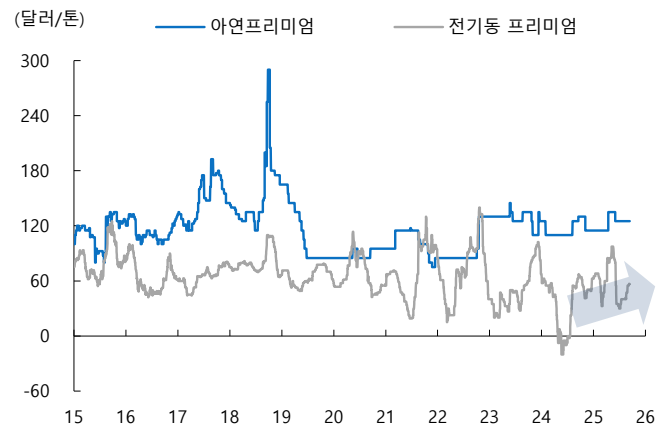
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



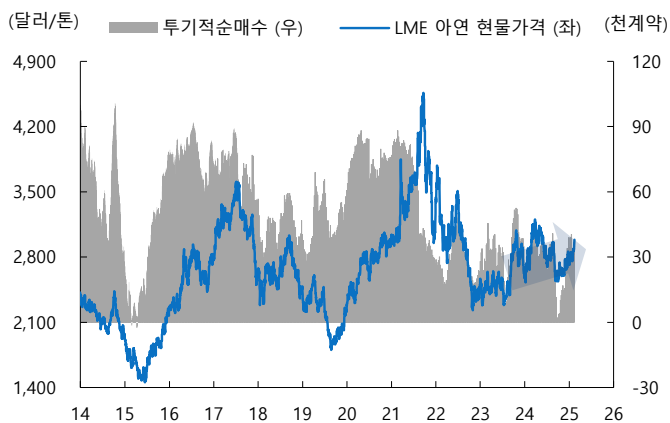
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



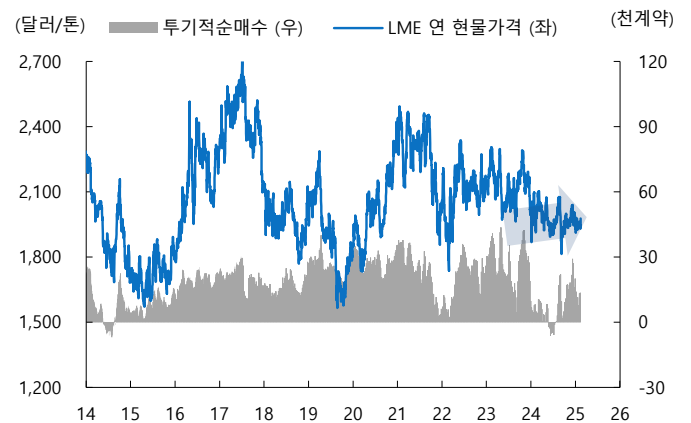
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

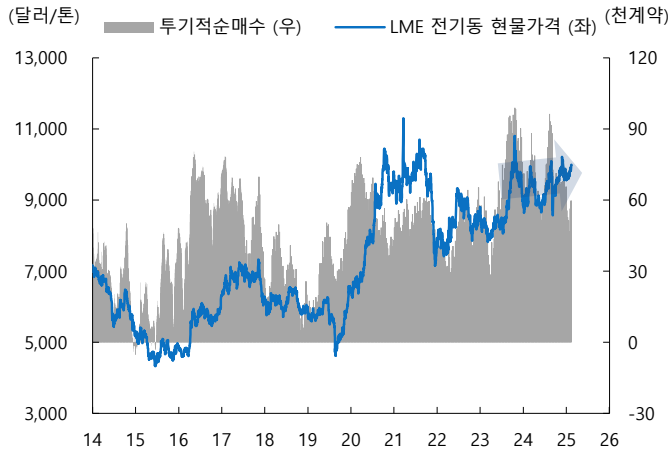


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)

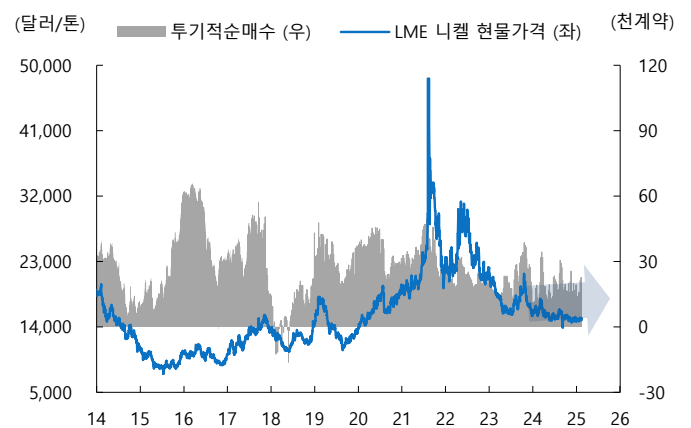


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



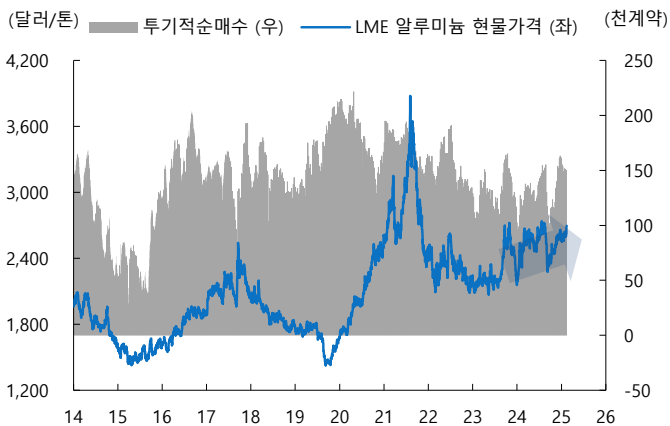
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



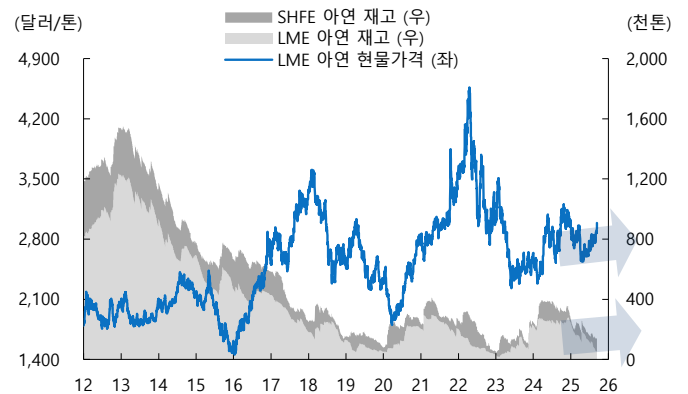
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



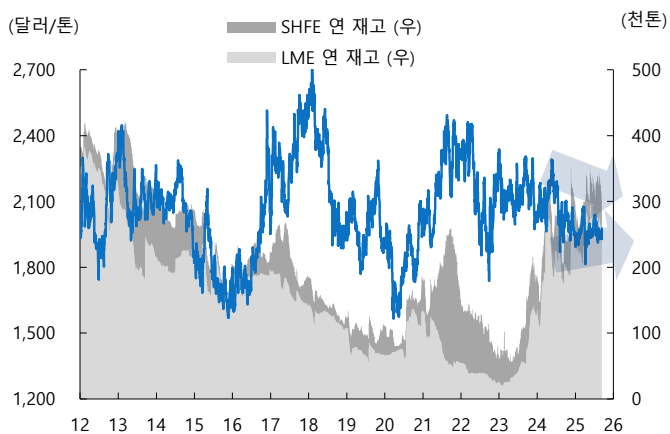
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



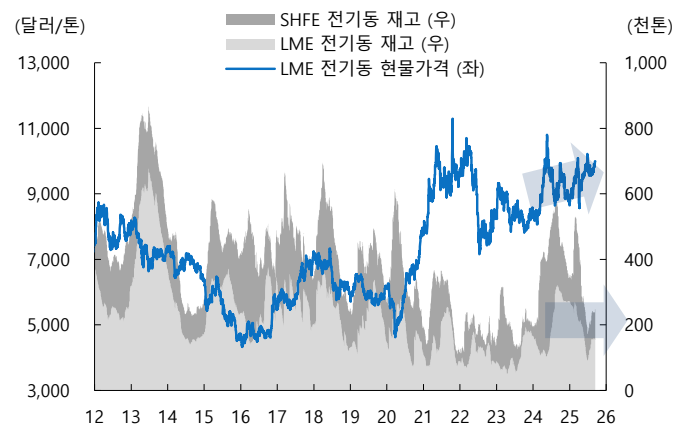
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

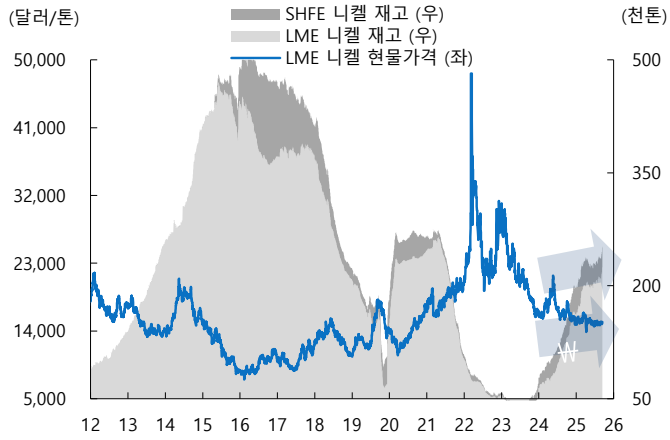


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)

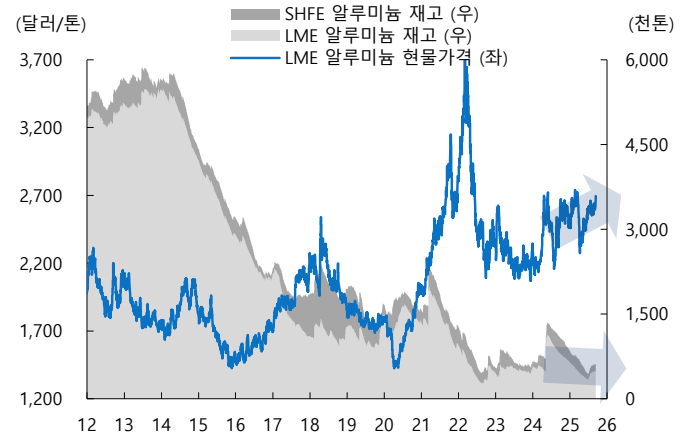


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Sep12, 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	23.1	285,000	3.1	-7.8	8.0	12.4	22.3	17.5	17.9	11.7	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.0	5.2	3.2	2.0	2.2	3.4
	현대제철	4.9	36,350	4.5	8.5	23.9	72.7	10.4	109.4	37.6	9.6	0.3	0.1	0.3	0.2	4.9	5.4	6.2	5.0	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	26,700	-2.4	-6.0	16.8	35.1	6.9	35.0	14.8	10.5	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.2	6.4	6.7	1.0	3.3	4.6
	케이시스틸	0.6	5,510	4.6	-5.8	-11.7	-0.4	3.8	4.1	3.3	2.8	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	4.9	4.3	13.5	7.1	8.2	9.1
	동국홀딩스	0.2	7,720	4.5	-2.2	-5.5	4.7	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	9,600	2.7	-6.7	0.5	20.0	#N/A	11.4	15.2	6.1	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	33.5	3,300	-2.6	10.0	16.6	3.7	6.1	9.1	26.1	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.6	#N/A	12.3	6.9	1.9	#N/A
	JFE 홀딩스	11.6	1,920	-1.6	7.5	14.2	7.9	7.9	12.7	15.0	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.2	7.6	#N/A	8.6	3.7	3.2	#N/A
	고베제강	7.0	1,860	-1.3	5.3	16.9	17.8	7.4	5.7	7.5	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.8	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	5.1	2.5	5.5	3.3	15.7	13.1	23.7	47.8	17.9	15.6	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.3	9.6	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	30.0	7.0	0.9	-2.2	4.5	0.4	11.0	21.0	14.5	12.6	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	5.7	5.4	6.0	3.7	5.1	5.6
	산둥 강철	3.2	1.5	3.4	0.7	17.7	5.5	#N/A	#N/A	#N/A	20.4	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	12.8	9.6	-1.9	-11.3	0.8	5.5
	마안산강철	5.1	2.5	6.8	-0.4	37.7	71.4	#N/A	#N/A	209.8	13.5	0.3	0.5	0.8	0.7	20.1	124.5	13.1	9.7	-4.7	-18.3	-0.0	6.0
인도	타타 스틸	33.5	169.8	1.3	6.0	11.6	24.2	39.7	56.3	16.9	#N/A	2.1	2.1	2.2	#N/A	12.2	10.9	8.3	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	8.6	132.3	2.3	6.6	2.2	17.1	18.1	20.1	14.0	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.3	#N/A	5.5	4.1	6.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	41.2	29.6	2.5	3.5	13.5	31.9	26.1	13.7	8.3	7.5	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.9	5.0	1.7	2.6	6.1	6.4
	티센크루프	10.7	10.5	6.7	8.4	25.3	168.3	39.7	#N/A	30.2	12.7	0.4	0.2	0.7	0.7	2.3	2.9	2.9	2.2	-15.9	-14.1	1.8	5.6
북미	뉴코	45.2	141.4	-4.0	-3.1	15.9	21.1	9.1	10.8	16.6	12.9	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.6	7.3	22.9	9.8	9.5	10.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	5.1	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	8.3	16.3	-6.5	-1.0	-2.7	-10.1	5.5	8.3	8.5	7.2	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	4.0	3.6	15.8	8.5	6.9	7.9
	시데루르지카 나시오나우	2.7	7.8	0.5	5.5	-1.4	-11.6	25.3	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.9	6.8	6.3	4.4	4.4	-1.7	-17.4	-5.6	-0.5
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	20.9	1,042,000	15.6	31.1	32.2	3.6	19.1	106.0	27.1	27.6	1.1	2.5	2.6	2.5	9.7	19.4	16.9	16.4	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.5	126,500	7.0	4.5	18.2	153.3	6.8	5.8	14.6	12.3	0.5	0.6	1.5	1.4	4.2	4.5	9.5	8.2	8.2	11.3	10.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	56.9	2,555.0	12.2	18.3	20.9	10.0	109.4	18.4	46.3	23.0	1.2	1.7	2.1	1.9	7.3	18.9	8.8	7.8	1.1	-13.4	4.1	9.1
유럽	베단타	27.8	450.9	1.2	2.8	-1.6	1.5	23.8	11.9	10.4	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.8	5.1	#N/A	12.1	41.7	39.3	#N/A
	리오 틴토	148.7	4,602.0	-1.7	-1.4	7.3	-2.6	12.0	8.3	10.5	10.5	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.6	5.5	19.1	21.0	16.3	15.5
	니르스타	0.0	0.1	-2.9	5.8	16.1	1.9	#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	68.1	303.5	5.8	2.5	4.0	-14.1	17.7	15.5	28.4	13.6	1.7	1.3	1.3	1.3	6.7	7.7	6.7	5.6	9.2	-3.9	3.6	8.8
	BHP 그룹	191.2	1,992.5	-0.4	-0.6	11.2	2.1	10.0	10.0	13.2	13.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.9	28.9	17.7	19.5	21.7
	MMG	12.7	5.8	5.8	24.9	66.3	127.3	295.8	21.5	14.1	11.5	1.2	1.2	2.2	1.9	6.3	5.8	5.7	5.2	0.4	5.8	16.4	16.2
북미	프리포트 맥모란	89.5	44.7	-3.5	4.6	9.2	17.4	27.7	22.0	24.8	17.2	3.7	3.1	3.3	2.8	9.2	7.8	7.4	5.8	11.5	11.0	14.5	18.8
	알코아	12.0	33.2	4.4	4.8	17.2	-12.0	#N/A	19.0	10.2	13.5	1.4	1.9	1.4	1.3	25.3	9.3	5.2	5.5	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	28.5	58.0	21.8	28.8	10.5	-0.6	11.0	#N/A	28.6	24.3	1.1	1.1	1.2	1.1	32.4	16.6	7.8	6.3	9.2	1.5	3.8	4.0
	배릭 골드	69.0	40.2	2.2	22.5	37.2	80.4	21.0	7.5	14.4	11.5	1.4	1.1	1.8	1.6	8.4	5.6	6.3	5.1	5.5	9.0	13.0	14.1
남미	발레	67.4	57.0	1.4	5.4	9.3	4.5	8.4	7.4	5.9	6.0	1.7	1.1	1.1	1.0	4.5	4.2	4.2	3.9	21.1	15.9	19.1	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

종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%