

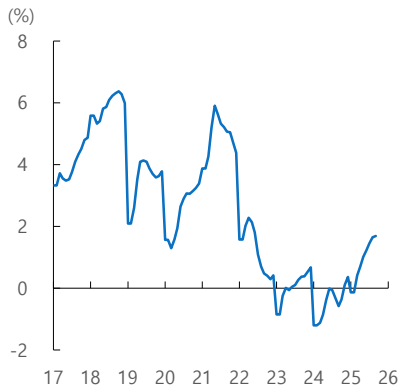
iM Steel Weekly

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



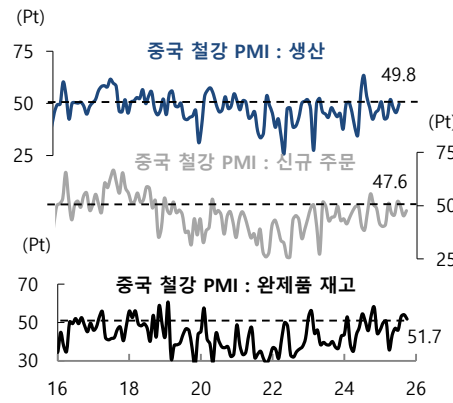
금주의 Key Chart

중국 철강사 순이익률 추이



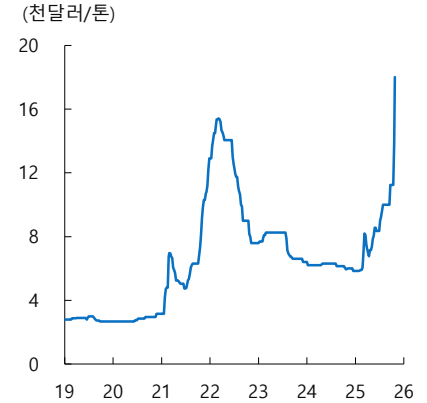
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 철강 PMI: 항목별 구분



자료: WIND, iM 증권 리서치본부

이트룸 가격 추이



자료: KOMIS, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 철강 가격 반등. 그러나 일시적 반등에 그칠 것

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 지역별 혼조

- 1) 국내 철강사, 전반적 실적 모멘텀 둔화로 부진. 반면 미국 Nucor는 어닝 서프라이즈로 주가 상승
- 2) 일본 [금리 동결 등 완화 정책 지속] 및 인도 [러시아산 원유 수입 중단 등에 따른 무역 갈등 완화] 등으로 강세

중국, 선물 및 열연 현물 반등. 그러나 수급 부진 등 일시적 반등에 그칠 것 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 선물 및 열연 현물 가격 위주로 반등. 미중 관세 협상 타결, 스모그에 따른 당산 감소 및 [안전 점검 실시에 따른] 공급 감축 우려로 인한 석탄/코크스 가격 반등에 기인

* 당산시 소결기 가동 제한 10월 말까지 제한. 10/27~31에는 고로 조업을 30% 수준으로 축소 지시

- 2) 전술한 당산 감소 조치 등으로 중국 철강사 가동률은 하락. 유통 재고도 감소

* 중국 Survey 가동률 10/3 84.3% → 10/10 84.3% → 10/17 84.3% → 10/24 84.7% → 10/31 81.7%

- 3) 그러나 추세적 반등은 여전히 제한적

① 최근 부진에도 여전히 양호한 중국 철강사 수익성. 자발적 감산에 나설 이유가 없음

② 부정적인 수급. 10월 철강 PMI [49.2]는 전월 [9월 47.7] 대비 개선되었으나, 실제 내용은 그다지 좋지 않음

: 생산 [생산 부문 수치 9월 45.7 → 10월 49.2]이 큰 폭으로 상승. 생산 증가에도 수요 [신규 주문 수치 9월 45.2 → 10월 47.6]는 증가하고, 재고 [완제품 재고 9월 54.0 → 10월 51.7]는 감소하였으나 이는 '일시적' 성수기 효과

: 문제는 전술한 양호한 수익성에 기반한 높은 가동률 [지난주 당산 감소는 이벤트적 사건]이 지속될 것이라는 점. 이같은 높은 가동률은 수출 증가 [신규 수출 주문 수치 9월 46.9 → 10월 54.3]로 이어지고 있음

타 지역 지역 업황: 아시아 부진, 미국 반등세 지속, 남미 지역도 수입산 철강재 우려 확산

- 1) 동남아 철강 가격 혼조. 베트남은 강보합/인도는 하락

* 베트남 열연가격 910/3 505달러 → 10/10 504달러 → 10/17 503달러 → 10/24 495달러 → 10/31 498달러

** 베트남, 1,800~2,300mm 중국산 열연강판에 대한 반덤핑 조사 착수 [지금까지 1,800mm 이하만 관세]

- 2) 미국 가격 반등. 자체 가동률 하락 및 관세 부과로 인한 수입 철강재 감소 등 수급 상황이 소폭 개선되고 있기 때문. Cleveland-Cliffs는 12월 열연강판에 대한 주문 분 마감 통보. 조만간 1월 오더 진행할 것

- 3) 남미 Gerdau CEO는 저가 수입 철강재 유입으로 브라질 철강 산업이 '산소 부족' 상태에 있다고 언급. 수입 침투율이 30% 수준에 달한 상황에서 브라질에 투자를 하는 것은 의미가 없다고 언급

- 4) 국내 유통가격 판재류 전주와 동일. 국내 고로업체의 가격 인상분은 아직 반영되지 않고 있음

- 5) POSCO, 미국 2위 철강사 [24년 조강생산량 1,727만톤] Cleveland-Cliffs와 MOU 체결. 언론에서는 POSCO가 26년까지 1조원 이상을 투자. Cleveland-Cliffs 지분을 10% 이상 인수할 것으로 예상

Steel Weekly (10 월 5 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,367	2,532	2,297	2,362	1,832	1,790
(Pt, %)		-6.5%	3.0%	0.2%	29.2%	32.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,347	3,311	3,383	3,469	3,297	3,471
(위안/톤, %)		1.1%	-1.1%	-3.5%	1.5%	-3.6%
중국 철근 내수가격	3,154	3,156	3,199	3,393	3,382	3,568
(위안/톤, %)		-0.1%	-1.4%	-7.0%	-6.7%	-11.6%
국내 수입산 철근 유통가격	655	650	685	695	740	685
(천원/톤, %)		0.8%	-4.4%	-5.8%	-11.5%	-4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	750	750	760	700	750	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	7.1%	0.0%	0.0%
북미 열연 내수가격	936	918	906	951	1,025	786
(달러/톤, %)		1.9%	3.2%	-1.6%	-8.7%	19.0%
유럽 열연 내수가격	696	698	675	649	739	585
(달러/톤, %)		-0.3%	3.2%	7.3%	-5.8%	19.1%
수산화리튬 가격	77,000	75,500	74,000	64,500	66,500	70,500
(위안/톤, %)		2.0%	4.1%	19.4%	15.8%	9.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	106	104	104	99	97	100
(달러/톤, %)		2.4%	2.5%	7.2%	9.3%	5.8%
MB 원료탄 가격	196	194	192	188	195	200
(달러/톤, %)		0.9%	1.9%	4.0%	0.5%	-2.1%
동아시아 스크랩 수입가격	294	294	296	293	288	287
(달러/톤, %)		-0.2%	-0.8%	0.3%	2.1%	2.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	617	617	617	946	596	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-34.8%	3.5%	18.4%
흑자 철강사 비중	45.0	47.6	58.0	65.4	56.3	49.7
(%, %p)		-2.6%p	-13.0%p	-20.4%p	-11.3%p	-4.7%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	73	73	73	77	87	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-5.0%	-15.1%	-10.3%
중국 철강재 유통재고	1,205	1,230	1,165	1,064	1,149	844
(만톤, %)		-2.0%	3.4%	13.2%	4.9%	42.8%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,197	3,149	3,001	3,213	3,096	3,337
(위안/톤, %)		1.5%	6.5%	-0.5%	3.3%	-4.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,362	1,318	1,232	1,142	912	1,157
(위안/톤, %)		3.3%	10.6%	19.2%	49.3%	17.7%
대련 철광석 선물가격**	775	751	762	736	762	777
(위안/톤, %)		3.3%	1.8%	5.4%	1.8%	-0.3%

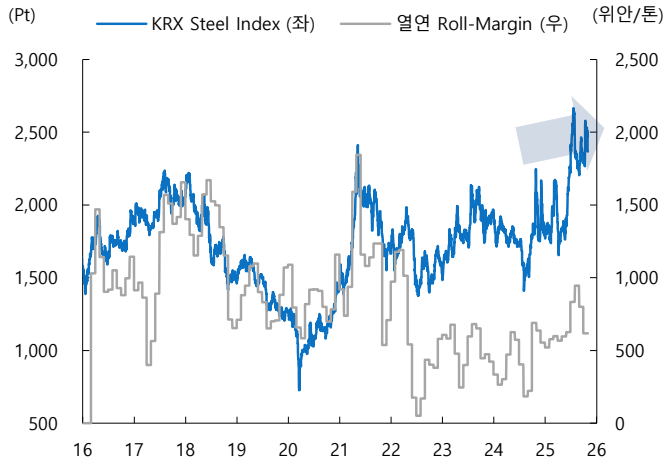
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (10 월 5 주)

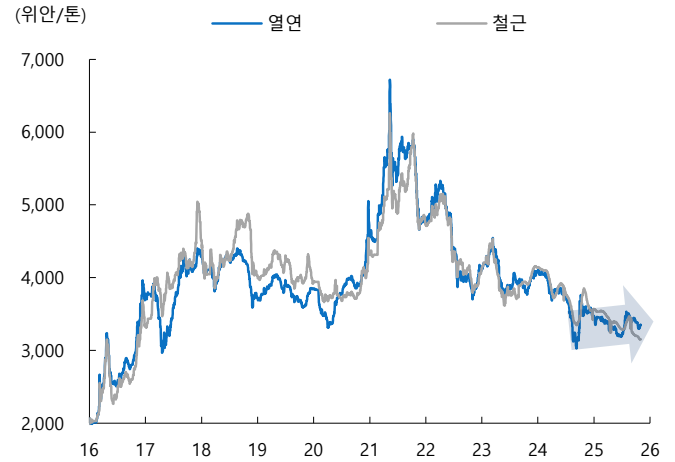


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



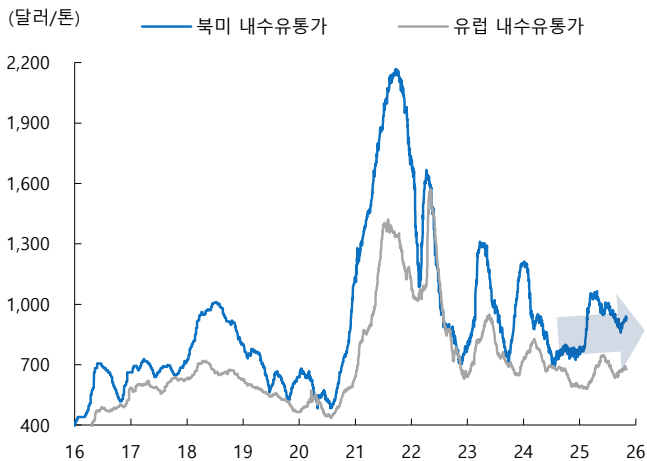
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



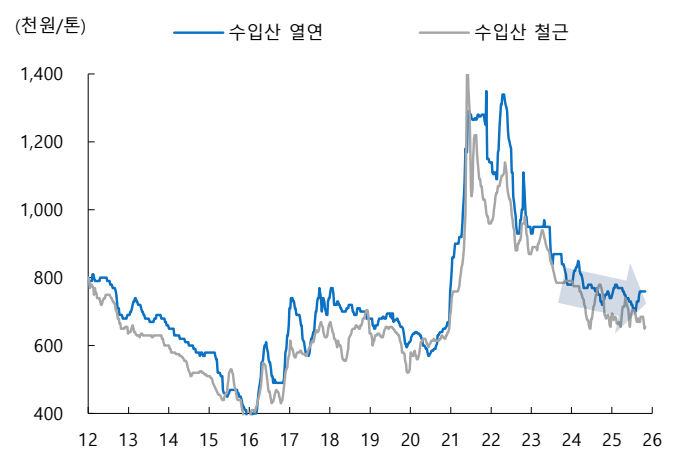
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



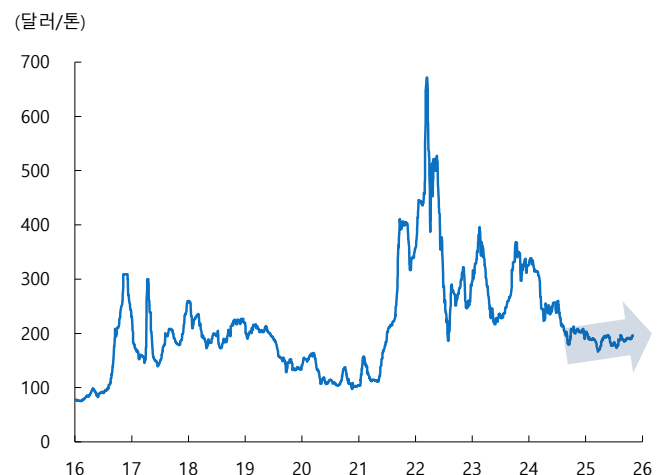
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

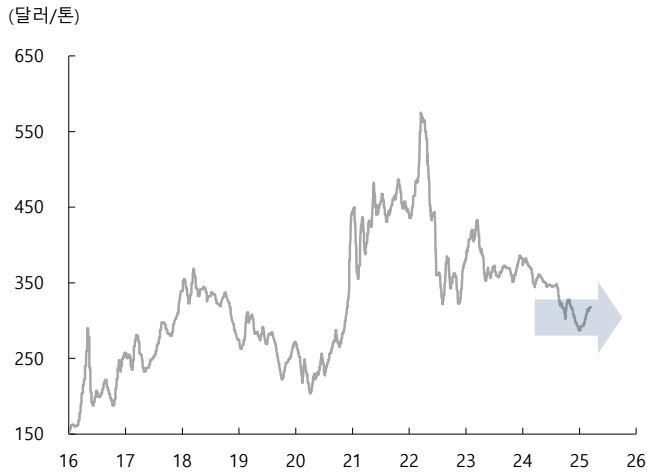


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 5 주)

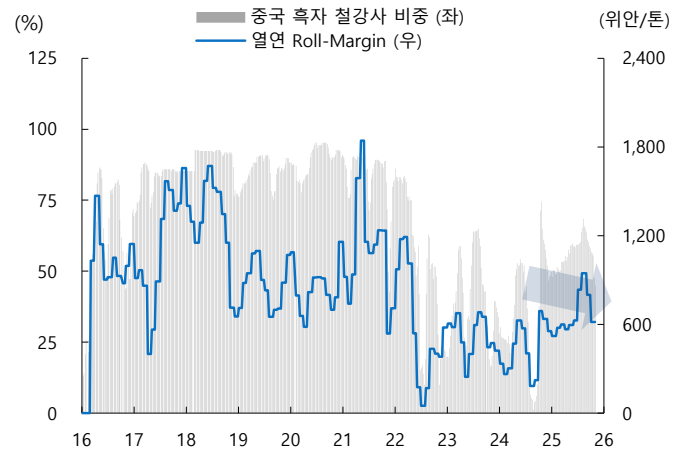


동아시아 스크랩 수입가격



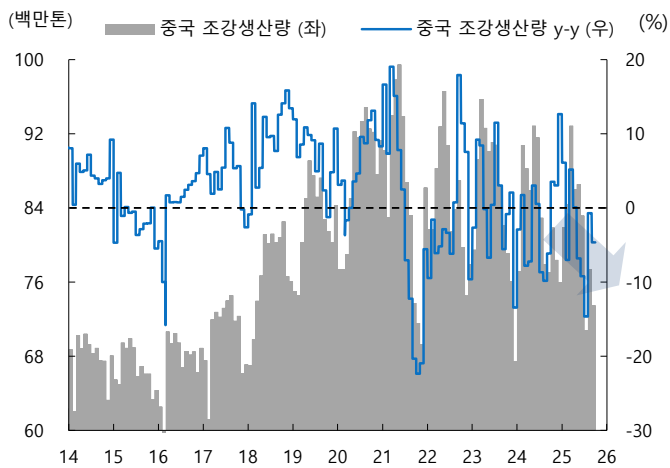
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



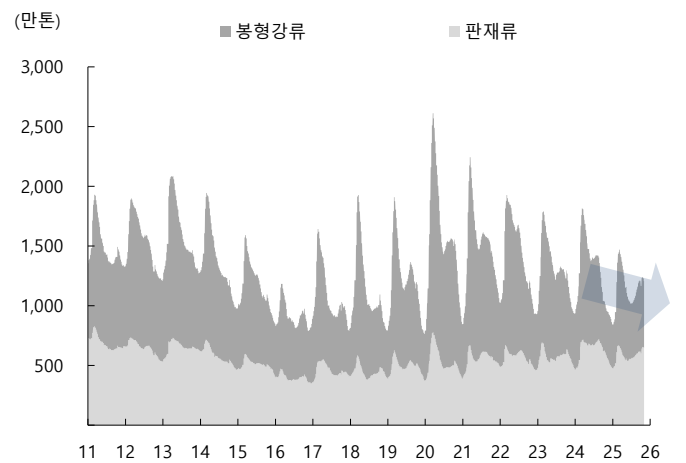
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



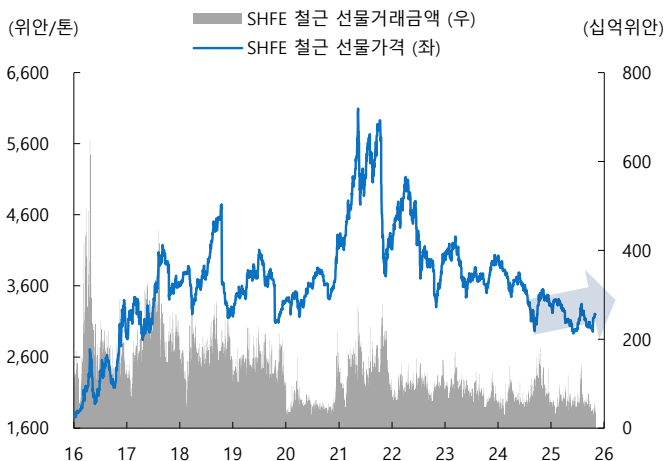
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



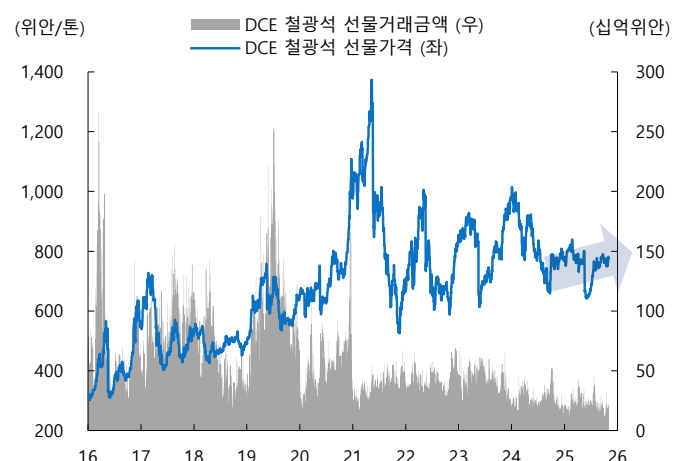
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

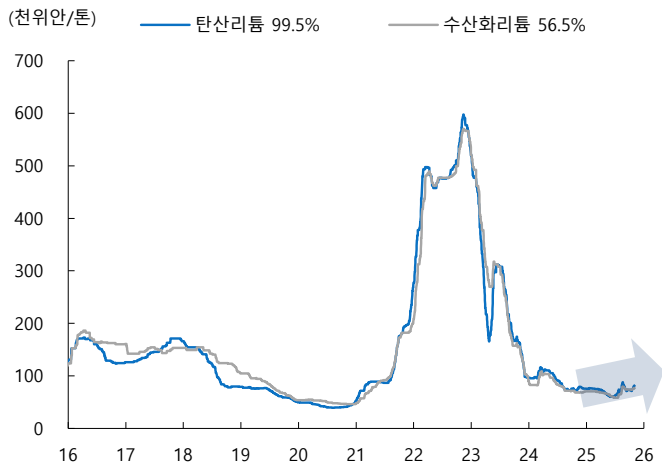


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 5 주)

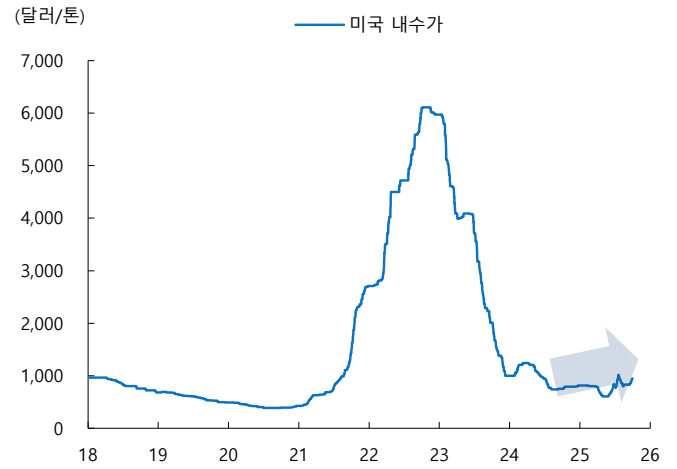


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 파월 매파적 발언 여파로 상품 가격 약세. 추세적 반등은 여전히 우려음

금리 인하 및 관세 협상 타결에도 파월의 매파적 발언으로 상품 가격 약세

- 1) 미중 관세 협상 타결. 희토류 수출 통제 1년 유예/펜타닐 관세 10% 인하/중국의 미국 대두 수입 확대 등
- 2) 그럼에도 파월 의장 및 연준 인사의 매파적 발언으로 상품 가격은 전반적 약보합
- ① 연준, 기준금리 25bp 인하 및 QT [양적 긴축] 12월 1일 종료를 발표했으나...
- ② 10월 기준금리 인하는 이미 기반영된 사안. 파월 등 연준 관계자의 매파적 발언이 더 부각
- : 파월 "12월 추가 금리 인하는 기정사실이 아니다. 전혀 아니다.", "정책은 미리 정해진 경로 위에 있지 않다."
- : 해맥 클리블랜드 연은 총재 "이번 회의에서 금리를 동결했다면 더 좋았을 것"
- 3) 이에 실질 금리 상승 및 달러 강세 전환. 상품 가격도 약보합
- : BOJ의 정책 금리 동결 등 금리 인상 기대감 후퇴에 따른 엔화 약세도 달러 강세 견인
- 4) 미 정부 섣달에 따른 지표 공백 속 일부 민간 경기 지표는 혼조
- ① ADP 주당 평균 민간 고용 [10/11 이전 4주] 1.43만 증가. 참고로 9월 민간고용은 3.2만명 감소
- ② CB 발표 10월 소비자신뢰지수 94.6으로 전월 대비 95.6 대비 1.0pt 하락
- 5) 금리 및 경기 방향성 모두 상품 가격에 우호적이라고 보기 어려움. 당분간 상품 가격 상승 모멘텀 부재
- 6) 최근 확산되고 있는 AI 거품론 역시 위험 자산의 전반적 상승을 제한하는 요인
- : 젠슨 황, 수주 증가 등 거품론을 일축. 그러나 메타 회사채 이슈 등 투자 급증에 따른 수익성 둔화 우려

아연 약세, 연 보험 [이전 페이지 Key Chart 참조]

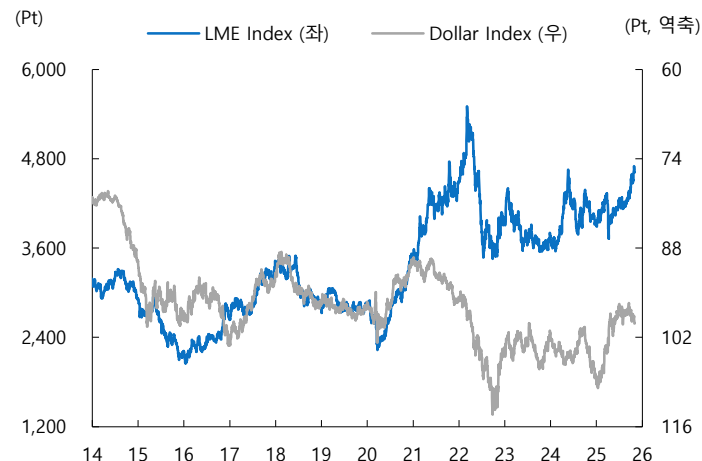
- 1) LME 재고는 역사적 저점 수준. 그러나 LME On Warrant 재고 3주 연속 증가
- : LME On Warrant 재고 10/3 3.1만톤 → 10/10 2.3만톤 → 10/17 2.4만톤 → 10/24 2.7만톤 → **10/31 2.9만톤**
- 2) 최근 3개월간 비철금속 중 가장 양호한 흐름을 보였으나 상승세는 점차 둔화될 것. 지난주 역사적 최고치까지 도달했던 backwardation 도 지난주 하락. 이는 정광 공급 증가가 지속되고 및 중국 수출 증가 [수출 계약 등으로 최근 컨테이너 운임 상승]로 동남아 등 아연 수급이 완화되고 있기 때문
- : MMG의 호주 아연 정광 생산량은 5.8만톤으로 전년비 26% 증가
- 3) **Trafigura CEO "광산이 아닌 제련이 중요", "납 제련 없이는 안티모니를 얻을 수 없고, 아연 제련 없이는 게르마늄이나 갈륨을 얻을 수 없다."**

전기동 약보합. 당분간 가격은 보험 전망

- 1) TC/RC, 지난주와 유사. 여전히 타이트하나 안정적 기조
- * Spot TC 10/3 -65.4달러 → 10/10 -66.6달러 → 10/17 -66.9달러 → 10/24 -66.4달러 → **10/31 -66.3달러**
- 2) 당분간 가격은 보험 국면 전망. 단기적이거나 수급은 안정화 국면
- ① **인도네시아 정부, Grasberg 사고 후 자국 Amman Mineral에 40만톤의 구리 정광 수출 승인**
- ② Glencore, [연간 가이드는 소폭 하락했으나] 3분기 구리 생산량 전년비 증가세

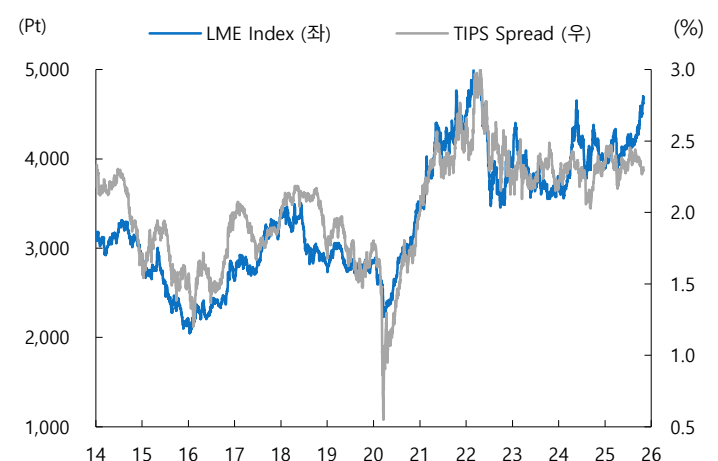
이트륨[Y] 가격 급등. 중국 외 지역 현물 재고 감소에 따른 수요처의 매수 때문 [이전 페이지 Key Chart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 5 주)

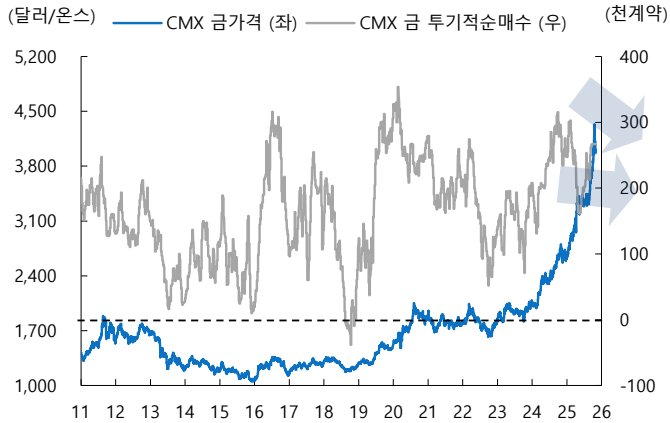


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.0	98.4	97.9	97.6	99.5	108.5
[Pt, %]		0.5%	1.1%	1.3%	-0.5%	-8.8%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,104	4,225	3,762	3,344	3,277	2,609
[USD/lb, %]		-2.8%	9.1%	22.8%	25.2%	57.3%
LBMA 은 가격	48.0	54.1	43.9	38.7	33.3	28.9
[USD/lb, %]		-11.3%	9.4%	23.9%	44.0%	66.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	266,749	266,749	266,749	253,038	175,378	247,279
[계약수, %]		0.0%	0.0%	5.4%	52.1%	7.9%
CMX 은 투기적순매수*	52,276	52,276	52,276	60,620	44,726	37,889
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-13.8%	16.9%	38.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	30,230	30,230	30,230	39,822	24,765	759
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-24.1%	-	3882.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,213	3,070	2,998	2,822	2,612	2,954
[USD/t, %]		4.6%	7.2%	13.9%	23.0%	8.8%
LME 연 현물가격	1,980	1,928	1,959	1,991	1,927	1,925
[USD/t, %]		2.7%	1.0%	-0.5%	2.8%	2.8%
LME 전기동 현물가격	10,937	10,588	10,305	9,716	9,376	8,653
[USD/t, %]		3.3%	6.1%	12.6%	16.6%	26.4%
LME 니켈 현물가격	15,167	14,924	15,238	15,115	15,346	15,111
[USD/t, %]		1.6%	-0.5%	0.3%	-1.2%	0.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,862	2,790	2,646	2,637	2,396	2,527
[USD/t, %]		2.6%	8.2%	8.6%	19.4%	13.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	147	148	144	175	231	265
[000t, %]		-0.6%	2.1%	-16.2%	-36.6%	-44.6%
LME/SHFE 연 재고	272	292	277	330	320	296
[000t, %]		-7.0%	-1.9%	-17.5%	-15.0%	-8.1%
LME/SHFE 전기동 재고	241	247	251	202	320	346
[000t, %]		-2.6%	-3.8%	19.4%	-24.7%	-30.2%
LME/SHFE 니켈 재고	287	285	260	229	232	197
[000t, %]		0.7%	10.2%	25.1%	23.6%	45.9%
LME/SHFE 알루미늄 재고	591	613	645	567	600	840
[000t, %]		-3.6%	-8.3%	4.4%	-1.5%	-29.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	135	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	23	23	20	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	47	48	53	40	85	63
[USD/t, %]		-2.1%	-11.4%	16.3%	-45.3%	-25.6%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	180	190	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	160	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-37.5%	-50.0%

Metal Weekly (10 월 5 주)

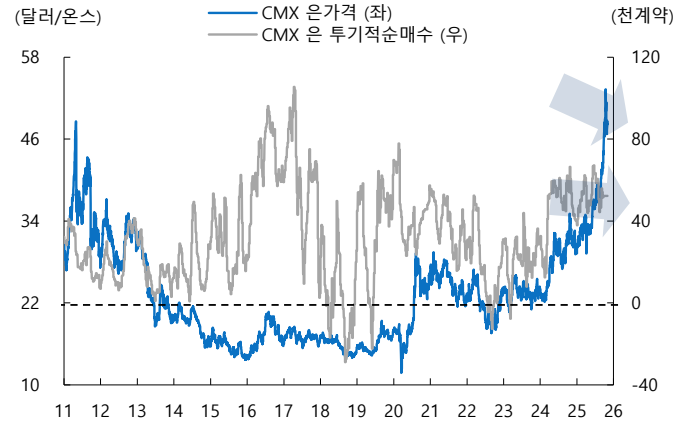


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



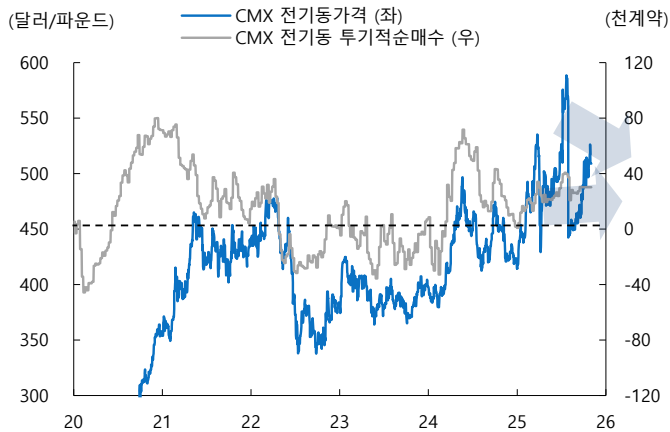
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



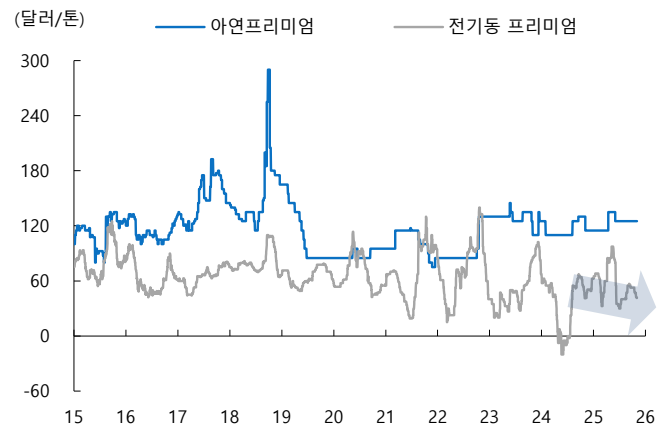
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



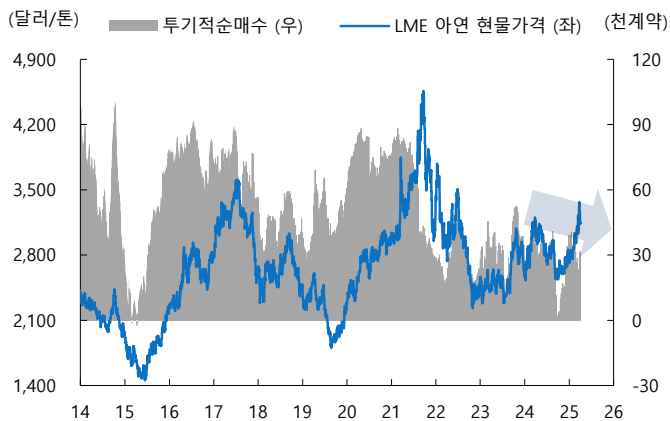
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



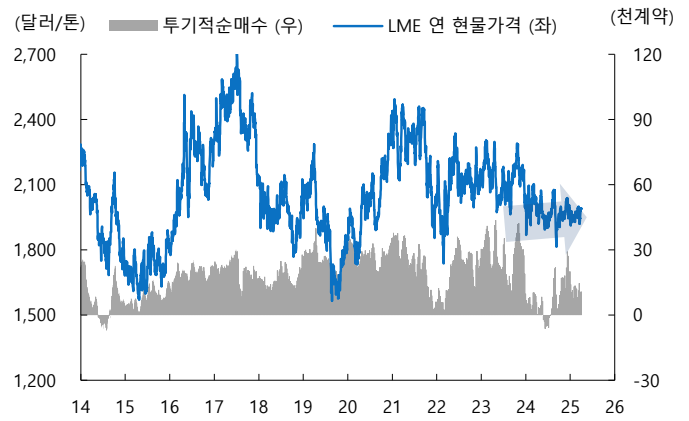
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

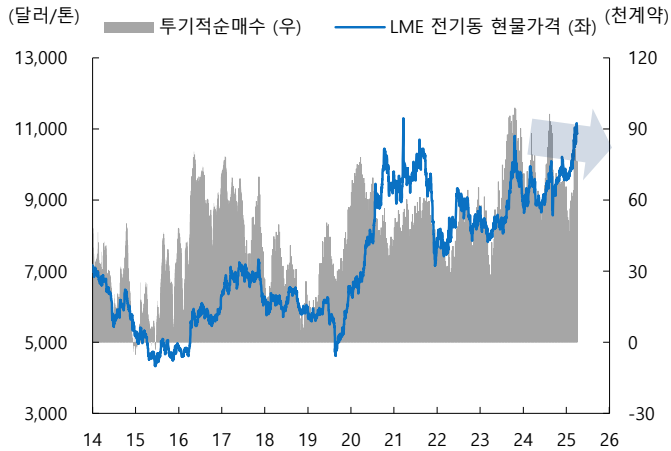


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 5 주)

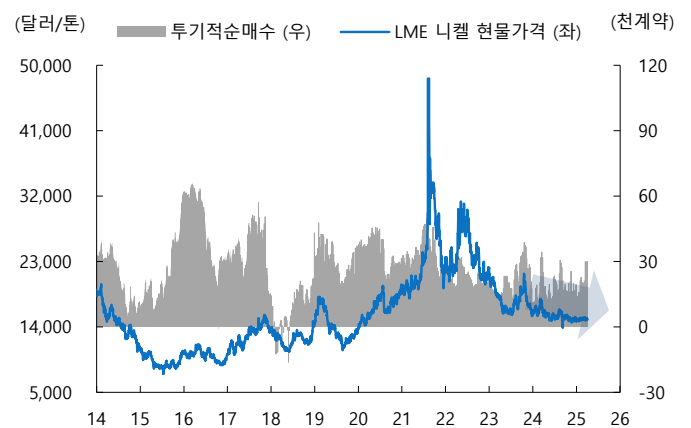


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



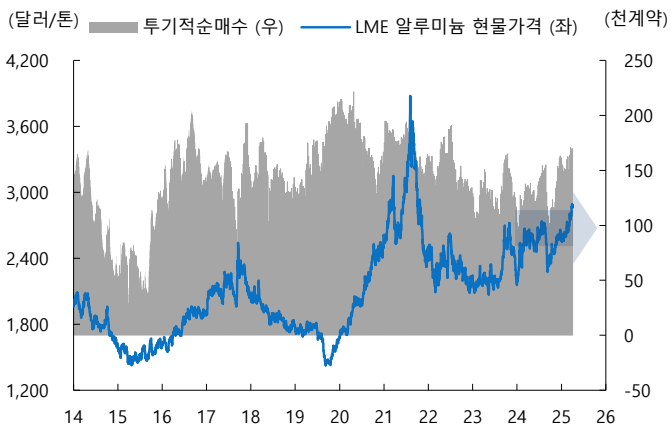
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



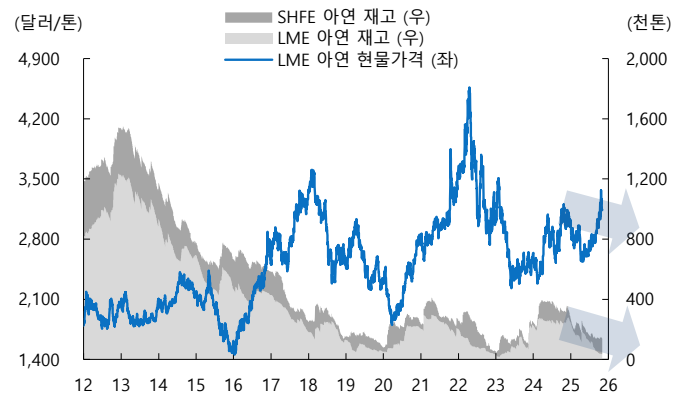
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



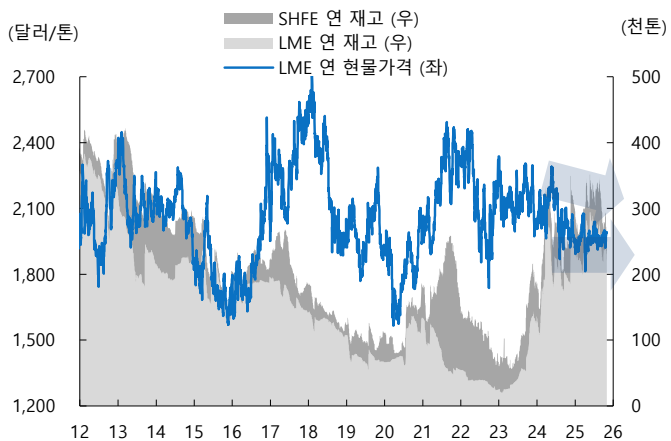
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



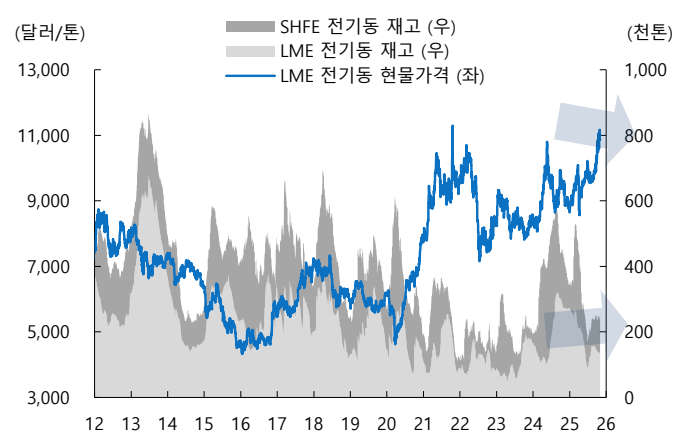
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

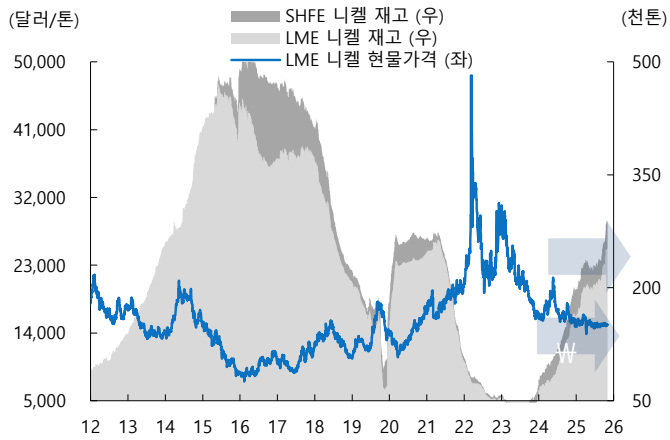


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 5 주)

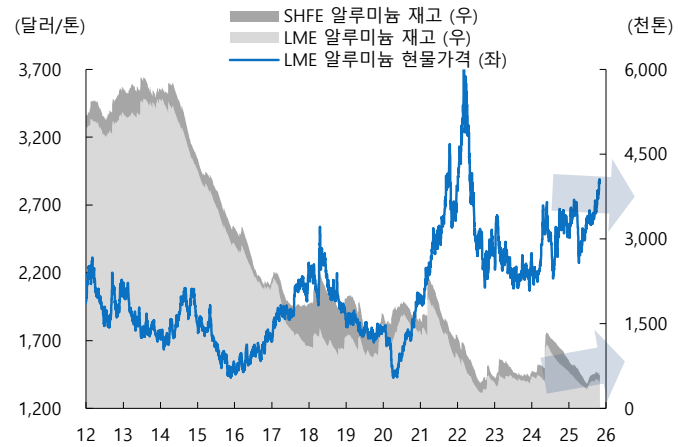


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Oct 31, 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	25.2	311,500	-4.4	13.3	7.2	22.9	22.3	17.5	22.7	12.7	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.6	5.5	3.2	2.0	2.0	3.4
	현대제철	4.4	33,150	-3.1	0.0	-3.1	57.5	10.4	99.8	49.5	9.4	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.4	5.2	2.4	-0.1	0.4	2.4
	세아베스틸지주	1.0	27,550	-3.5	9.8	-10.4	39.4	6.9	35.0	16.8	10.8	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.3	6.5	6.7	1.0	3.0	4.7
	케이지스틸	0.5	5,490	-2.1	4.2	-2.7	-0.7	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	7,310	-1.7	-1.9	-7.7	-0.8	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	0.4	8,560	-1.3	-5.8	-18.2	7.0	#N/A	11.4	14.7	6.0	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	4.1	5.0	4.1	#N/A	2.0	1.7	4.1
일본	일본제철	31.7	636	1.8	6.0	8.5	-0.0	6.1	9.1	#N/A	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.6	#N/A	12.3	6.9	1.3	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,769	0.7	-0.5	1.7	-0.6	7.9	12.7	14.2	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.1	7.4	#N/A	8.6	3.7	3.1	#N/A
	고베제강	6.7	1,817	1.8	5.1	8.3	15.0	7.4	5.7	7.2	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.8	#N/A	11.1	10.8	8.2	#N/A
중국	허강	5.2	2.5	-0.8	-1.2	5.0	13.6	23.7	47.8	21.8	17.9	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	11.7	10.9	2.1	1.4	2.0	2.3
	바오산 강철	32.2	7.4	3.2	4.2	1.1	5.3	11.0	21.0	15.1	13.4	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.3	6.0	6.0	3.7	5.1	5.6
	산둥 강철	3.5	1.6	-1.2	8.1	5.2	11.0	#N/A	#N/A	#N/A	21.5	0.7	0.8	0.9	0.9	16.2	192.3	12.3	9.3	-1.9	-11.3	0.8	5.5
	마안산강철	5.7	2.6	-0.4	-4.5	15.9	73.5	#N/A	#N/A	51.9	11.5	0.3	0.5	0.8	0.7	20.1	124.5	12.0	9.0	-4.7	-18.3	1.6	7.9
인도	타타 스틸	36.7	182.8	4.8	9.2	19.5	33.7	42.7	56.3	18.3	#N/A	2.1	2.1	2.3	#N/A	12.2	10.7	8.7	#N/A	-4.5	3.7	12.7	#N/A
	인도 철강공사	9.1	136.9	5.7	1.4	13.9	21.2	18.1	20.1	16.0	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.5	#N/A	5.5	4.1	6.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	46.6	33.2	-1.7	3.0	23.9	47.8	26.1	13.7	9.6	8.1	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	6.6	5.3	1.7	2.6	5.9	6.5
	티센크루프	9.3	9.1	-0.4	-3.6	20.3	203.2	34.2	#N/A	28.1	10.9	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	2.2	1.7	-15.9	-14.1	2.0	5.5
북미	뉴코	49.2	150.1	8.2	10.8	8.2	28.6	9.1	10.8	18.9	13.8	2.0	1.3	1.6	1.5	5.9	7.4	9.2	7.6	22.9	9.8	8.8	11.1
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	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	3.2	5.4
남미	제르다우	9.5	18.9	4.0	11.7	18.0	4.4	5.5	8.3	10.7	8.5	0.8	0.6	0.7	0.6	3.8	4.3	4.5	3.9	15.8	8.5	6.6	7.9
	시데루르지가 나시오나우	3.3	9.4	9.4	15.0	23.9	6.5	30.5	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.5	-1.7	-17.4	-2.4	2.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	20.2	1,043,000	-10.8	13.5	37.4	3.7	19.1	106.0	27.1	27.6	1.1	2.5	2.6	2.5	9.7	19.4	16.4	16.0	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.1	111,200	-7.5	-15.9	-17.9	122.6	6.8	5.8	13.3	11.1	0.5	0.6	1.3	1.2	4.2	4.5	8.6	7.5	8.2	11.3	10.3	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	63.6	2,875.0	0.4	3.7	39.0	23.8	109.4	20.1	49.7	24.0	1.2	1.7	2.4	1.9	7.3	18.9	9.3	8.0	1.1	-13.4	4.2	8.9
유럽	베단타	31.1	493.6	-0.4	6.2	16.3	11.0	23.8	11.9	11.4	#N/A	3.3	4.4	4.2	#N/A	4.8	5.8	5.6	#N/A	12.1	41.7	39.4	#N/A
	리오 틴토	175.3	5,486.0	3.0	12.2	22.1	16.2	12.0	8.3	11.5	11.0	2.2	1.7	1.9	1.8	6.3	4.8	6.0	5.9	19.1	21.0	17.2	17.3
	니르스타	0.0	0.1	-6.7	-3.3	0.9	-2.8	#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	80.8	364.5	5.3	7.2	21.3	3.1	17.7	18.1	27.5	14.2	1.7	1.3	1.5	1.4	6.7	7.7	7.2	5.9	9.2	-3.9	4.5	10.3
	BHP 그룹	206.4	2,165.0	3.1	4.8	13.5	10.9	10.5	10.5	13.9	12.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	6.1	28.9	17.7	19.5	21.4
	MMG	15.4	6.9	-1.3	2.4	85.8	169.9	295.8	21.5	15.1	11.3	1.2	1.2	2.6	2.1	6.3	5.8	5.6	4.9	0.4	5.8	18.6	19.8
북미	프리포트 맥모란	85.6	41.7	0.8	6.7	4.2	9.5	27.7	22.0	28.6	20.1	3.7	3.1	3.2	2.8	9.2	7.8	8.3	6.9	11.5	11.0	10.9	15.4
	알코아	13.6	36.8	-6.7	8.7	29.5	-2.6	#N/A	19.0	10.1	11.0	1.4	1.9	1.5	1.3	25.3	9.3	4.9	4.6	-14.0	1.3	15.7	14.1
	테크 리소시스	29.9	60.1	1.1	-2.3	37.8	3.1	11.4	#N/A	27.5	25.3	1.1	1.1	1.2	1.1	32.4	16.6	8.2	7.0	9.2	1.5	4.5	4.6
	배릭 골드	79.2	46.0	1.6	-2.1	56.2	106.6	21.0	7.5	14.7	10.6	1.4	1.1	2.1	1.9	8.4	5.6	6.3	4.7	5.5	9.0	14.3	16.4
남미	발레	78.7	65.3	5.7	11.9	21.4	19.6	8.4	7.4	6.9	7.0	1.7	1.1	1.2	1.1	4.5	4.2	4.6	4.4	21.1	15.9	20.1	18.7

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 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%