

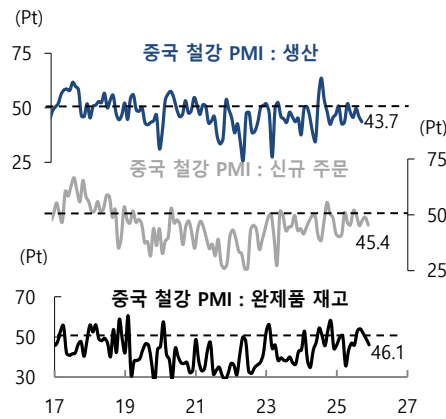
iM Steel Weekly

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



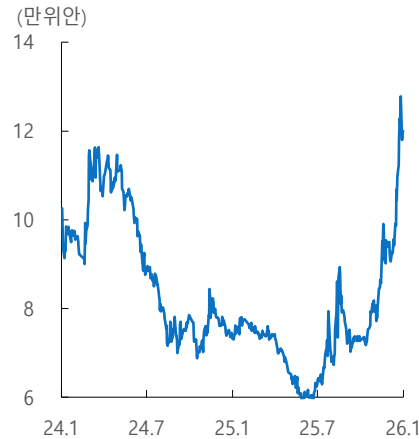
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 항목별 구분



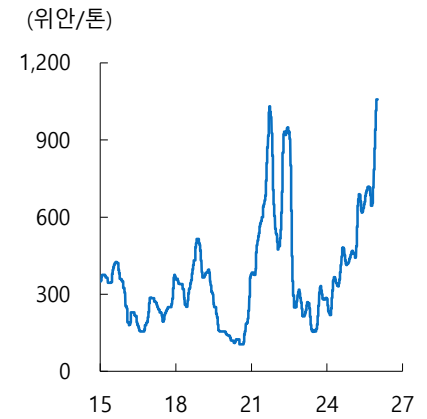
자료: wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: wind, iM 증권 리서치본부

중국 내수 항산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 큰 변화 없는 업황. 중국 수출 허가제 실효성은 미지수

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 대체로 호조. 구리 관련 업체 위주로 강세

· 글로벌 철강업종 주가 대체로 호조. 미국 등에서의 산업재 등 가치주 위주의 반등 때문. 다만 국내 철강업종 주가는 부진. 비철금속 업종 주가는 구리 관련 업체 주가와 더불어 전반적 강세

중국, 큰 변화 없는 업황. 수출 허가제 실효성은 미지수 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

1) 중국 내수 가격 포함. 가동률 및 흑자 철강사 비중 등 수익성 지표 등 주요 데이터는 미발표

* 중국 Survey 가동률 12/5 80.1% → 12/12 78.6% → 12/19 78.5% → 12/26 78.4%

2) 다만 수급 모멘텀은 부재. 12월 철강 PMI 역시 부진한 흐름

① 12월 철강 PMI [46.3]도 전월 [11월 48.0] 대비 부진

② 생산 [11월 46.0 → 12월 43.7]이 큰 폭으로 감소하면서 재고 [완제품 재고 11월 49.1 → 12월 46.1]도 감소했으나 수요 [신규 주문 수치 11월 48.9 → 12월 45.4]도 동반 부진

3) 중국 1/1 부터 300개 철강 제품에 대한 수출 허가제 실시. 그러나 실효성은 미지수. 수출업체는 수출계약서 및 생산업체가 발급한 품질검사 합격증명서를 제출해야 한다는 측면에서 과거 대비 진일보했으나. 허가 요건 자체가 까다롭지 않고, 세부 시행령 자체가 마련되지 않았기 때문. 다만 세관과 세무 당국 간의 세금 계산서 교차 검증 시행으로 증치세 회피형 철강재 수출은 일정 감소할 것

4) 결론적으로 3월 전까지 업황 반등 모멘텀은 크지 않을 것

국내 판재류 유통 가격, 연말 약세 이후 보합. 철근 가격은 공급 통제로 4주 연속 상승

1) 판재류 유통 가격은 연말과 동일. 참고로 12월 마지막 주 열연, GI 등 약 1만원 하락

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 4주 연속 상승. 주요 제강사의 공급 축소가 배경. 현대제철 및 와이케이시틸은 SD400 강종에 대해 공급 상한선 설정, 동국제강은 SD400 판매 가능 물량을 주 단위로 유통업체에 사전 통보

타 지역 지역 업황: 아시아 강보합, 미국/유럽은 전반적으로 보합

1) 동남아 철강 가격, 중국 수출 허가제 실시로 인한 증치세 회피 저가 철강재 수출 감소 기대감으로 강보합. 베트남 강세, 터키/인도 강보합

* 베트남 열연가격 12/5 480달러 → 12/12 475달러 → 12/19 473달러 → 12/26 473달러 → 1/2 481달러

2) 미국 가동률 하락 등으로 강보합. EU는 약보합

CATL의 젠사위 광산 재가동 발표에도 리튬 가격 강세 지속. 최근 ESS발 수요 증가 등으로 26년 공급 부족 전망까지 나오고 있는 상황

[\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

* 중국 정부는 27건의 조광권 취소 발표. 다만 가행 중인 광산이 포함되지 않아 실제 공급에 미치는 영향은 제한적

Steel Weekly (1 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,513	2,522	2,469	2,293	2,370	2,533
(Pt, %)		-0.4%	1.8%	9.6%	6.0%	-0.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,270	3,269	3,314	3,383	3,239	3,270
(위안/톤, %)		0.0%	-1.3%	-3.3%	1.0%	0.0%
중국 철근 내수가격	3,241	3,241	3,198	3,199	3,289	3,241
(위안/톤, %)		0.0%	1.3%	1.3%	-1.5%	0.0%
국내 수입산 철근 유통가격	670	660	650	685	705	660
(천원/톤, %)		1.5%	3.1%	-2.2%	-5.0%	1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	740	750	760	760	720	740
(천원/톤, %)		-1.3%	-2.6%	-2.6%	2.8%	0.0%
북미 열연 내수가격	1,042	1,034	1,000	880	1,000	1,047
(달러/톤, %)		0.7%	4.2%	18.4%	4.2%	-0.5%
유럽 열연 내수가격	735	739	720	675	647	736
(달러/톤, %)		-0.5%	2.0%	9.0%	13.6%	-0.1%
수산화리튬 가격	103,900	98,000	81,500	74,000	58,500	103,900
(위안/톤, %)		6.0%	27.5%	40.4%	77.6%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	108	107	107	104	95	108
(달러/톤, %)		0.7%	0.8%	3.8%	13.4%	0.0%
MB 원료탄 가격	220	220	204	190	183	220
(달러/톤, %)		-0.2%	7.7%	15.7%	20.1%	0.0%
동아시아 스크랩 수입가격	298	298	295	295	287	298
(달러/톤, %)		0.0%	1.2%	1.0%	4.0%	0.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	479	479	479	609	834	479
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-21.3%	-42.6%	0.0%
흑자 철강사 비중	37.2	37.2	35.1	56.7	59.3	37.2
(%, %p)		0.0%p	2.1%p	-19.5%p	-22.1%p	0.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	70	70	70	72	71	70
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.0%	-1.3%	0.0%
중국 철강재 유통재고	990	990	1,132	1,165	1,024	990
(만톤, %)		0.0%	-12.5%	-15.0%	-3.3%	0.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,167	3,153	3,198	3,001	3,082	3,167
(위안/톤, %)		0.4%	-1.0%	5.5%	2.8%	0.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,116	1,102	1,162	1,232		1,116
(위안/톤, %)		1.2%	-4.0%	-9.4%	19.4%	0.0%
대련 철광석 선물가격**	790	777	778	762	693	790
(위안/톤, %)		1.7%	1.5%	3.7%	14.0%	0.0%

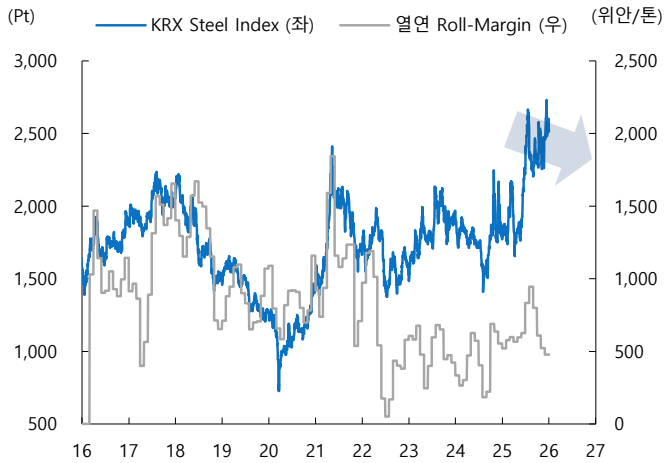
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 1 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



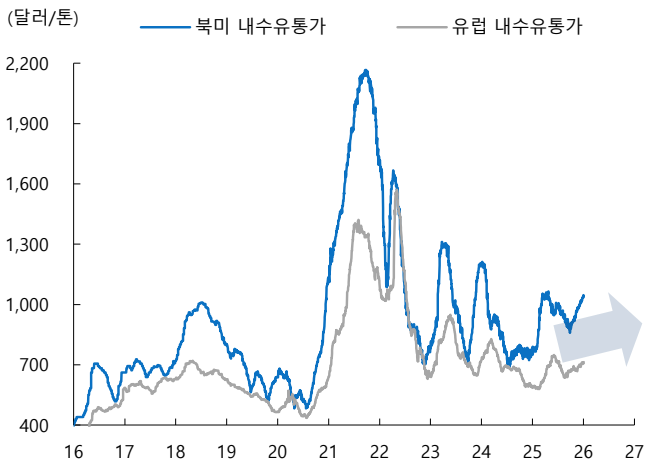
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



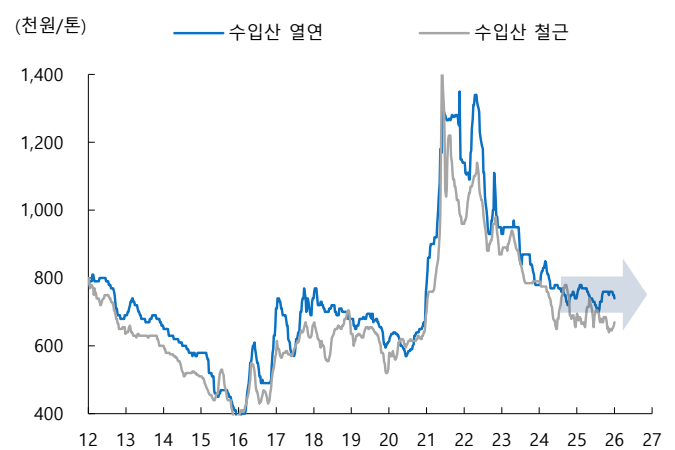
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



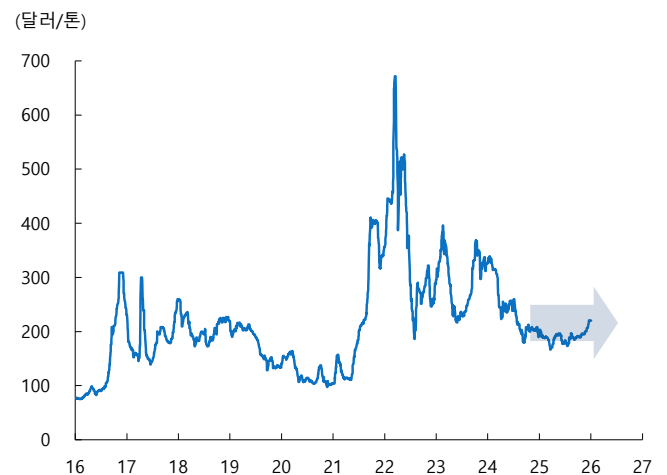
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

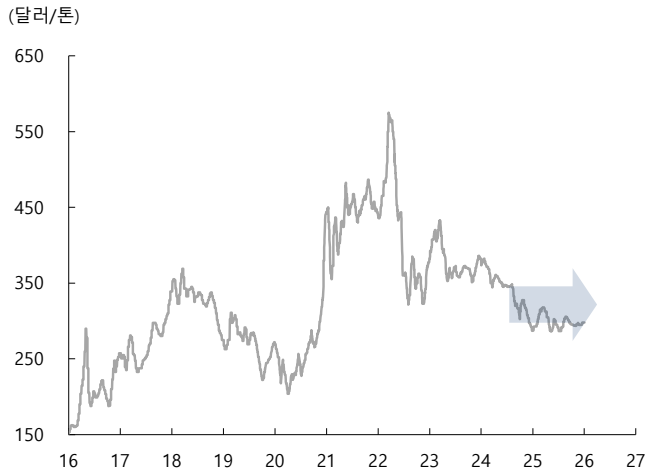


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1월 1주)

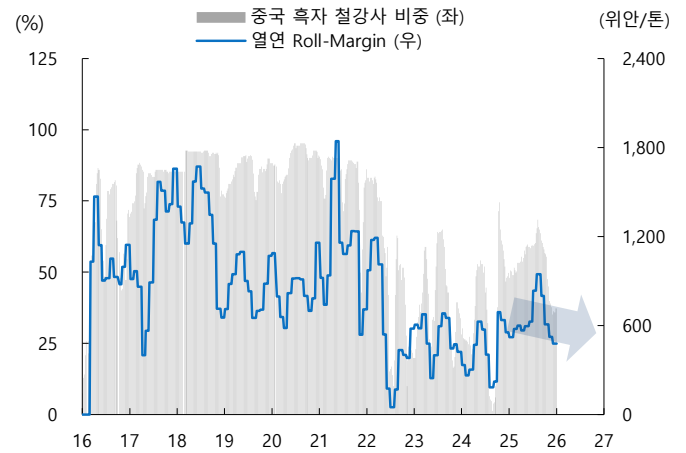


동아시아 스크랩 수입가격



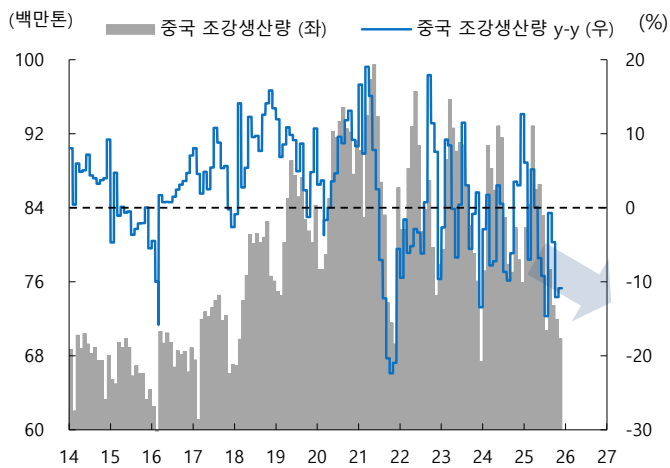
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



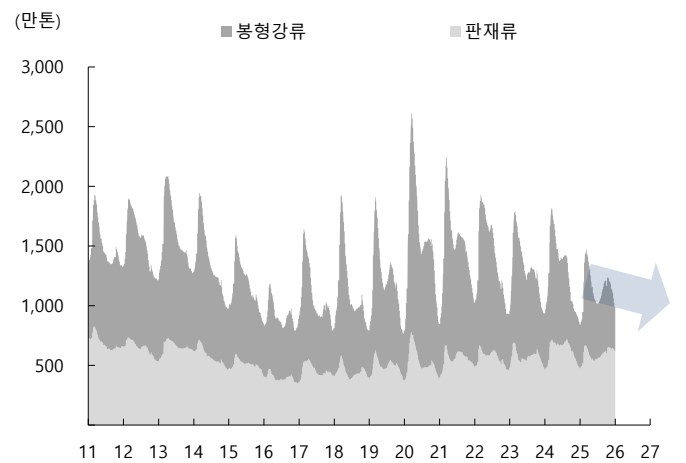
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



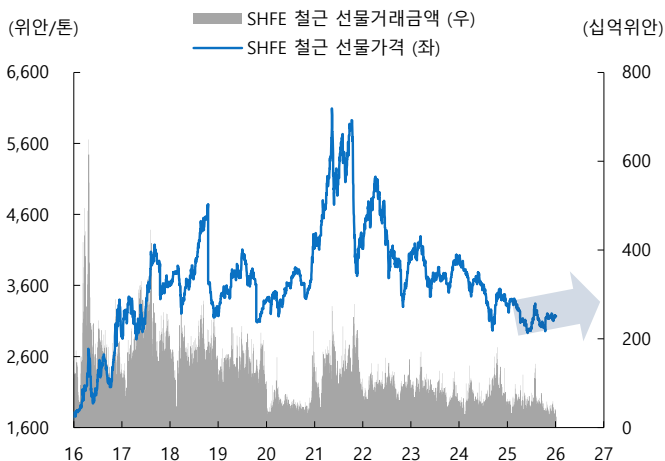
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



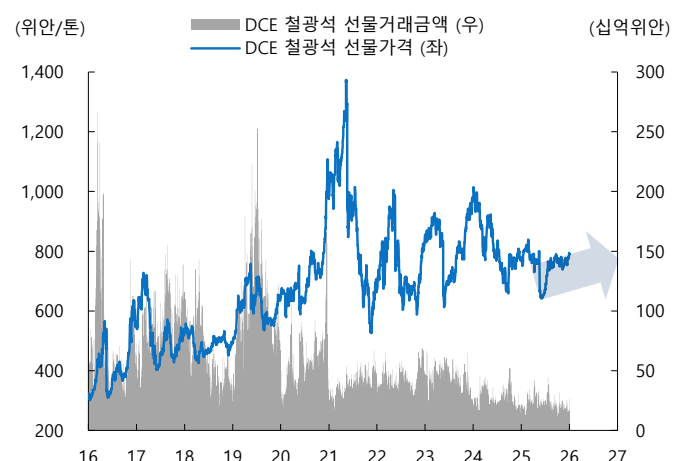
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

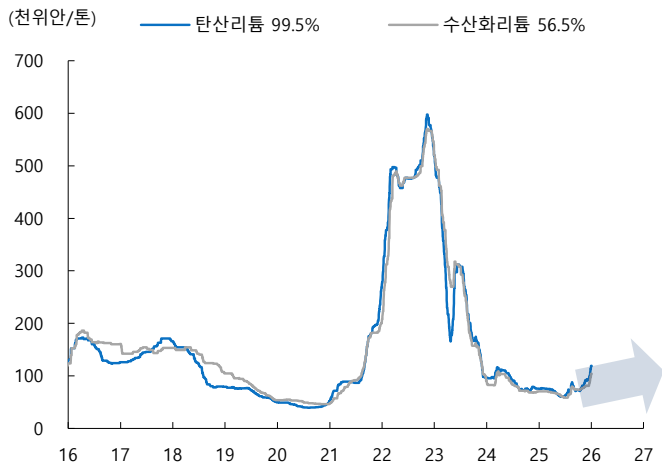


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 1 주)

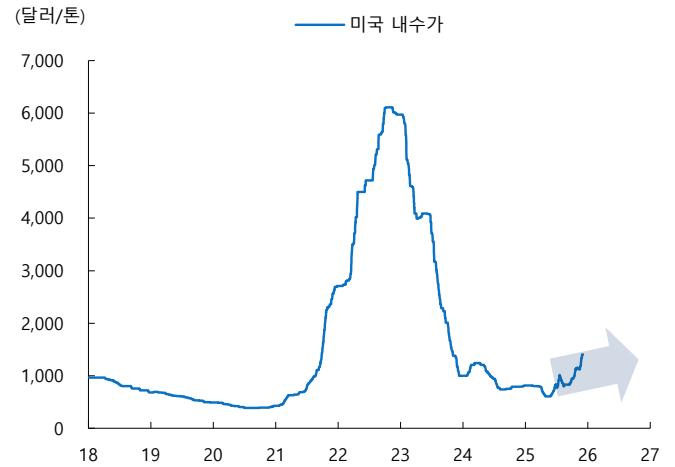


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 1주)



[Macro & 비철금속] 큰 변화 없는 Macro 환경, 구리/은은 개별 이슈로 상승

큰 변화 없었던 Macro 환경. 일부 품목은 개별 이슈로 상승

1) 실질 금리는 소폭 상승

① 고용 호조. 주간 신규 실업보험 청구건수는 19.9만건. 예상치 [22만건] 대비 하회. 전주 대비 1.6만톤 감소

② 12월 S&P 미국 제조업 PMI 51.8. 예상치 [51.7]에는 부합했으나 전월치 [52.2] 대비 하락

* 전반적인 제조업 둔화로 회사채 발행이 증가 [금리 상승] 할 것이라는 전망

③ 유로존 주요 국가의 장기국채 금리 상승. 1월에 유로존 국가의 국채 발행이 통상적으로 많고, 독일 정부의 경기 부양을 위한 재정 지출 확대 가능성 반영

2) 전술한 금리 상승 등으로 달러도 소폭 강세

* 경기 지표 둔화로 유로화 약세. 12월 S&P 유로존 제조업 PMI 확정치 48.8로 예비치 [49.2] 하회. 3월 이후 최저치

3) 큰 변화 없는 Macro 환경으로 증시 등 위험 자산 가격은 전반적으로 보합. 다만 구리, 은 등 일부 품목은 개별 수급 모멘텀으로 강세

4) 개별 수급 이슈를 배제한다면 여전히 현재 Macro는 상품 가격에 여전히 녹록치 않은 환경

금 약세, 은 중국 수출 제한 소식으로 강세

* 중국 상무부는 1/1 부터 시행되는 26년 수출 허가증 관리 대상 화물 목록에 은 포함. 12/30에는 26~27년 2년간 은 수출을 허가 받은 기업 44곳의 명단 확정/발표. 은이 일반 상품에서 전략물자로 지위가 격상되었음을 의미. 희토류와 유사한 수준의 수출 관리

아연, 연 보합. 금속 수요 부진을 타이트한 정광 수급이 상쇄

1) 아연 LME On Warrant 재고는 9주 연속 증가

: LME On Warrant 재고 12/5 5.0만톤 → 12/12 5.8만톤 → 12/19 9.3만톤 → 12/26 9.7만톤 → 1/2 9.8만톤

2) 아연, 연 정광 수급은 동절기 정광 수급 여파로 전반적으로 타이트. 12월 high silver 기준 연 Spot TC는 -220~-180달러 [11월 -160~-140달러] 대비 큰 폭 하락

3) 메탈 수요 부진을 타이트한 정광 수급이 상쇄

전기동 강세. 중국 내수 황산 가격 역사적 최고치 경신 [이전 페이지 KeyChart 참조]

1) TC/RC, 전주와 동일하나 지속 악보합 추세

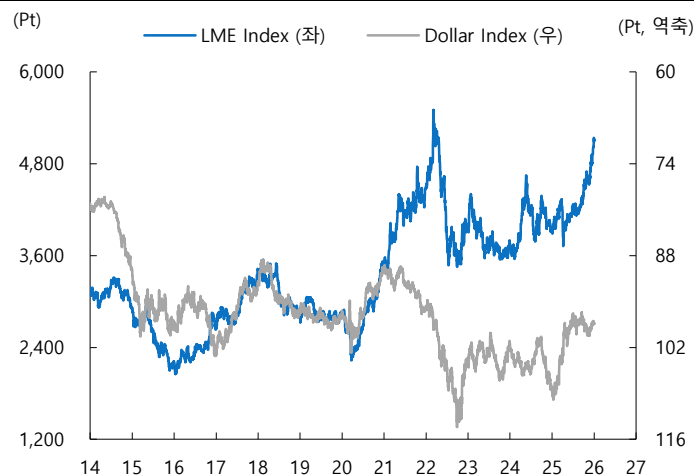
* Spot TC 12/5 -66.8달러 → 12/12 -67.6달러 → 12/19 -68.3달러 → 12/26 -69.7달러 → 1/2 -69.7달러

2) 칠레 Antofagasta, 중국 제련소와 26년 연간 TC/RC 0달러/0센트 합의 [25년 21.25달러/2.215센트]. 중국 제련소는 TC/RC 수익 급감에도 황산 등 부산물 가격 급등으로 높은 생산량 유지 중. 중국 내수 황산 가격은 역사적 최고치 경신

3) 지난주 가격 상승은 DRC [콩고] 정부가 구리/코발트 소규모 채굴, 가공 중단 명령을 내렸기 때문. 참고로 DRC의 정련 구리 생산량은 24년 기준 글로벌 2위

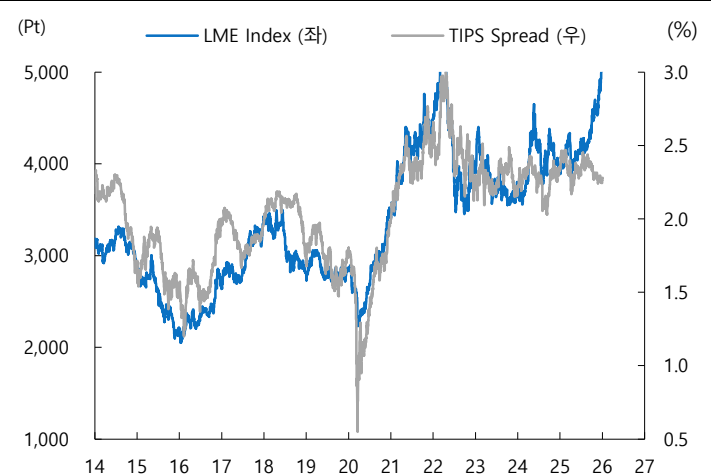
니켈, 인도네시아 감산 시사에 9개월 내 최고치 기록

E Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 1 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.4	98.0	98.9	97.7	97.2	98.3
[Pt, %]		0.4%	-0.4%	0.7%	1.3%	0.1%
TIPS 스프레드	2.3	2.2	2.3	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	4,353	4,449	4,210	3,886	3,332	4,368
[USD/lb, %]		-2.2%	3.4%	12.0%	30.6%	-0.3%
LBMA 은 가격	74.2	72.2	58.4	47.6	36.9	72.0
[USD/lb, %]		2.8%	27.2%	55.9%	101.2%	3.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	240,700	240,700	217,560	252,908	201,980	240,700
[계약수, %]		0.0%	10.6%	-4.8%	19.2%	0.0%
CMX 은 투기적순매수*	35,884	35,884	38,519	49,739	63,400	35,884
[계약수, %]		0.0%	-6.8%	-27.9%	-43.4%	0.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	67,088	67,088	53,413	32,566	33,690	67,088
[계약수, %]		0.0%	25.6%	106.0%	-	0.0%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,091	3,062	3,252	3,103	2,702	3,082
[USD/t, %]		0.9%	-5.0%	-0.4%	14.4%	0.3%
LME 연 현물가격	1,960	1,957	1,955	1,985	2,034	1,968
[USD/t, %]		0.2%	0.2%	-1.2%	-3.6%	-0.4%
LME 전기동 현물가격	12,508	12,182	11,576	10,690	9,960	12,453
[USD/t, %]		2.7%	8.1%	17.0%	25.6%	0.4%
LME 니켈 현물가격	16,676	15,638	14,677	15,257	15,101	16,501
[USD/t, %]		6.6%	13.6%	9.3%	10.4%	1.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,991	2,926	2,866	2,706	2,587	2,968
[USD/t, %]		2.2%	4.3%	10.5%	15.6%	0.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	176	180	148	138	158	177
[000t, %]		-2.1%	18.7%	27.8%	11.7%	-0.7%
LME/SHFE 연 재고	267	276	291	279	317	270
[000t, %]		-3.1%	-8.1%	-4.3%	-15.6%	-1.0%
LME/SHFE 전기동 재고	291	269	260	236	180	293
[000t, %]		8.2%	11.8%	23.4%	61.6%	-0.7%
LME/SHFE 니켈 재고	301	300	294	261	227	301
[000t, %]		0.2%	2.4%	15.2%	32.3%	0.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	639	650	649	633	459	642
[000t, %]		-1.6%	-1.5%	0.9%	39.4%	-0.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	18	18	18	23	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-22.2%	-22.2%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	44	43	38	53	30	44
[USD/t, %]		2.4%	16.0%	-17.1%	45.0%	0.0%
상해 니켈 프리미엄	200	175	175	180	180	200
[USD/t, %]		14.3%	14.3%	11.1%	11.1%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	128	110	105	100	123	128
[USD/t, %]		15.9%	21.4%	27.5%	4.1%	0.0%

Metal Weekly (1월 1주)

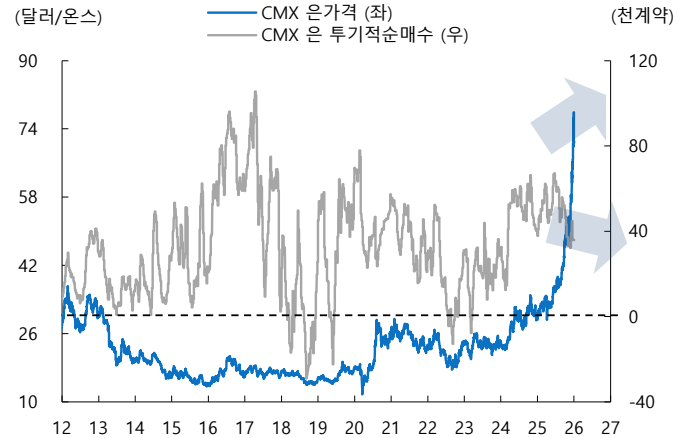


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



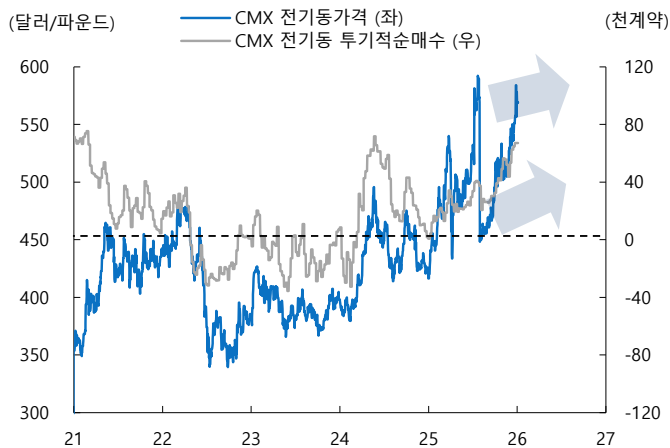
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



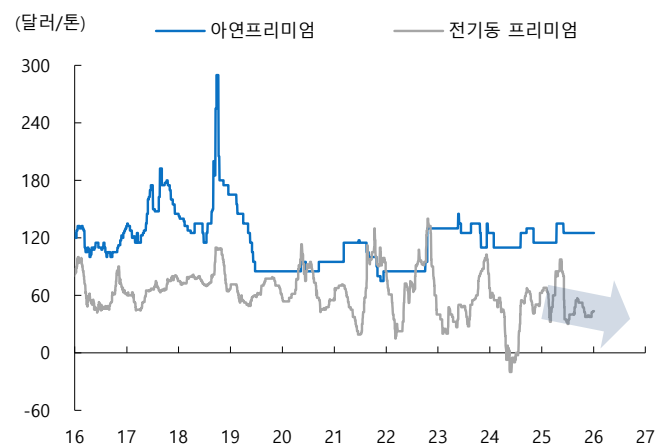
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



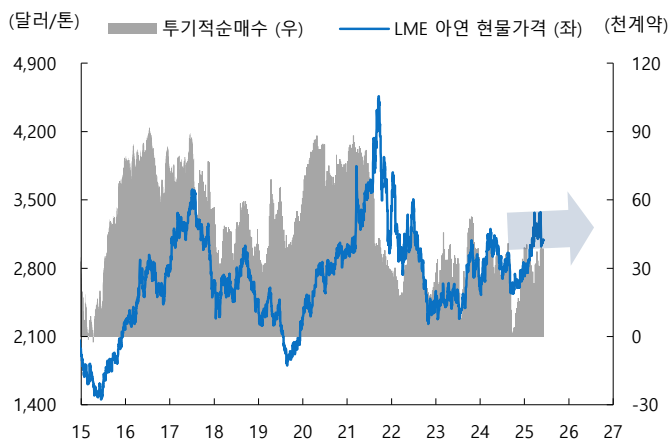
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



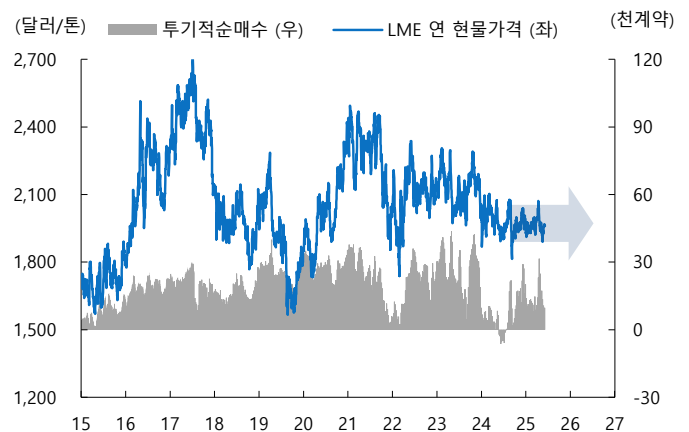
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

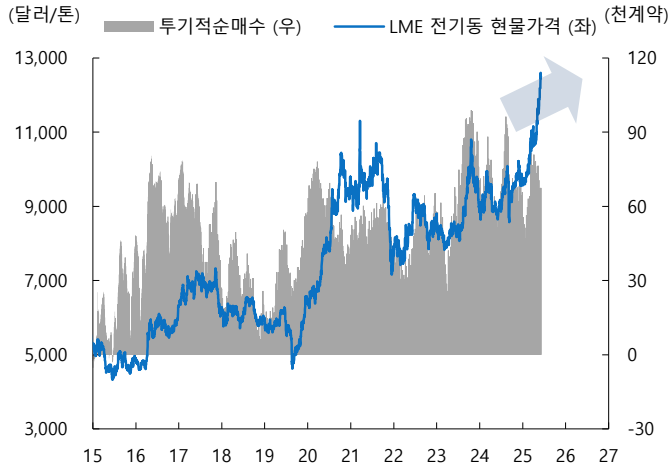


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 1주)

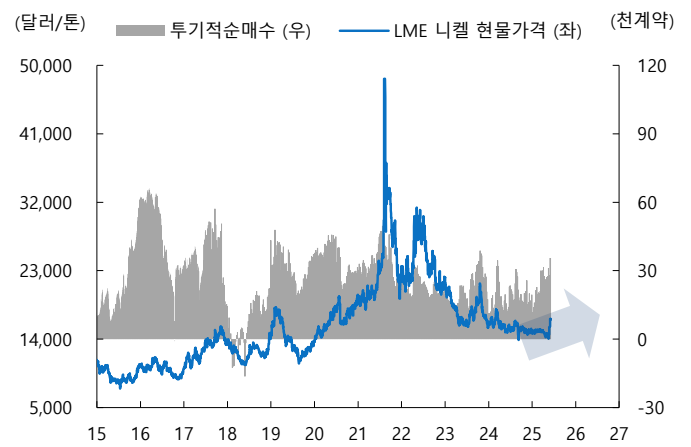


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



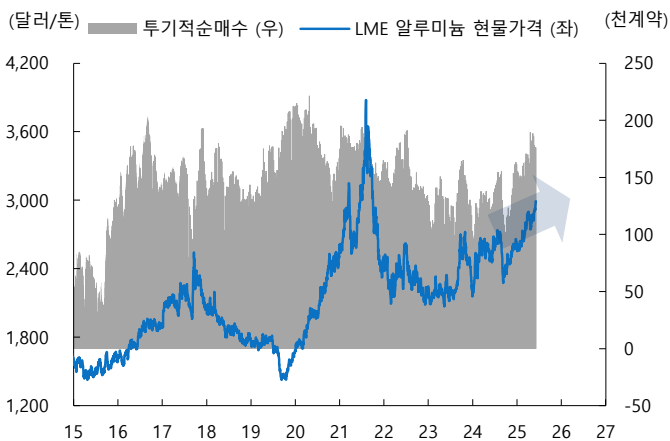
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



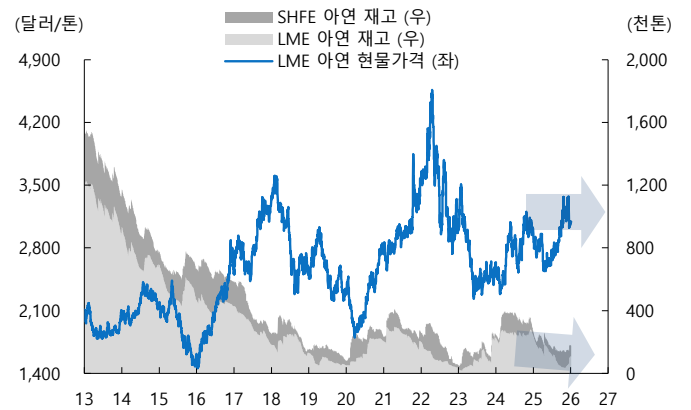
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



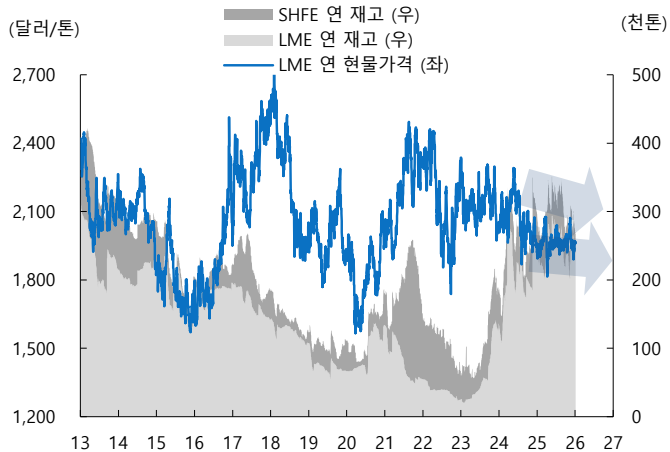
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



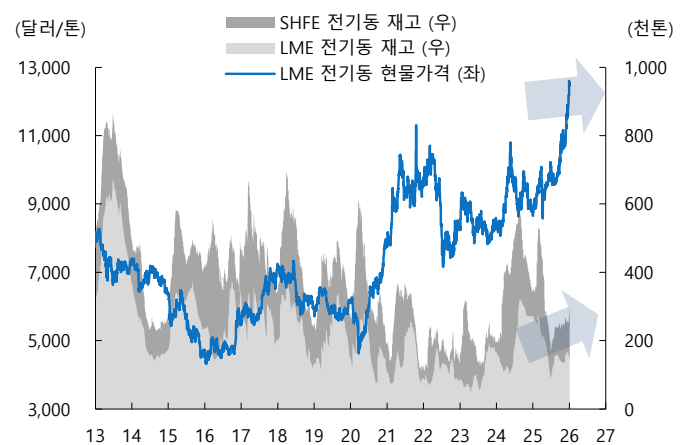
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

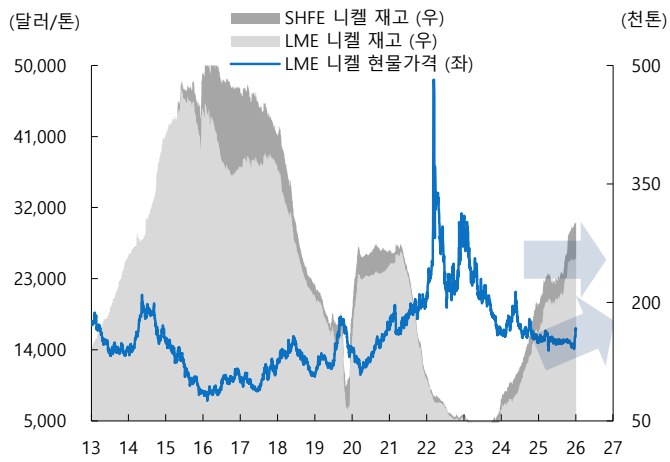


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 1 주)

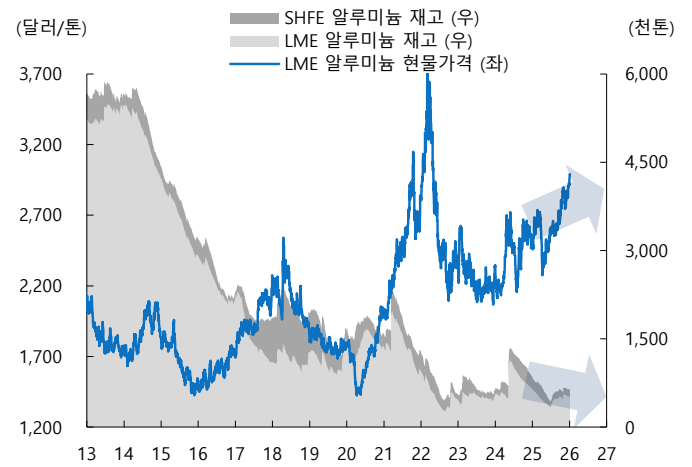


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jan 02, 2026		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	24.2	298,500	-2.8	-3.4	9.3	-2.3	17.5	21.6	12.2	10.2	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	6.6	5.6	5.2	2.0	2.0	3.5	4.1
	현대제철	4.1	30,750	-1.6	1.2	-7.4	-1.1	92.5	48.7	8.9	6.7	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.2	5.0	4.6	-0.1	0.4	2.4	3.1
	세아베스틸지주	2.0	55,000	11.6	94.7	116.1	10.2	35.0	28.9	21.0	14.1	0.4	1.0	1.0	1.0	9.3	12.2	10.5	8.6	1.0	3.5	4.7	6.8
	케이시스틸	0.5	5,270	-2.9	-4.7	-1.7	-1.5	4.1	3.4	3.3	3.1	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	4.5	4.5	4.3	7.1	7.6	7.5	7.7
	동국홀딩스	0.2	7,250	-4.7	-4.4	-2.6	-2.7	19.5	#N/A	#N/A	#N/A	0.1	#N/A	#N/A	#N/A	3.8	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	#N/A	#N/A
	동국제강	0.4	8,170	-5.3	-2.9	-10.6	-0.8	11.4	14.9	6.3	4.6	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	7.7	6.4	5.9	2.0	1.6	3.7	4.9
일본	일본제철	31.8	642	1.1	4.4	6.0	0.0	9.1	490.3	8.6	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	8.8	6.6	#N/A	6.9	0.4	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	11.8	1,998	1.7	6.4	11.2	0.0	12.7	16.2	9.3	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.4	6.2	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	7.6	2,071	0.9	9.1	18.5	0.0	5.7	7.9	8.4	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	5.1	5.7	5.5	#N/A	10.8	8.6	7.8	#N/A
중국	허강	4.9	2.3	-2.1	0.0	-9.1	0.0	47.8	20.1	16.5	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.6	9.8	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	33.5	7.5	1.4	1.2	5.4	0.0	21.0	15.0	13.2	11.5	0.8	0.8	0.8	0.7	6.2	6.3	5.9	5.5	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.3	1.5	-1.3	0.0	1.3	0.0	#N/A	75.5	10.8	7.9	0.8	0.8	0.8	0.8	192.3	12.0	9.1	8.3	-11.3	1.3	5.3	6.7
	마안산강철	6.0	2.6	2.4	4.0	-5.4	4.0	#N/A	47.8	10.7	8.1	0.5	0.8	0.7	0.7	124.5	12.8	8.8	7.7	-18.3	1.5	7.5	9.4
인도	타타 스틸	36.6	182.9	8.1	9.6	5.6	0.5	56.3	19.9	13.8	#N/A	2.1	2.3	2.1	#N/A	10.7	9.1	7.6	#N/A	3.7	11.7	15.6	#N/A
	인도 철강공사	9.8	147.5	11.4	11.8	9.3	-0.7	20.1	17.4	14.2	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	7.9	7.0	#N/A	4.1	5.8	6.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	52.4	39.9	3.7	8.9	20.6	2.0	13.7	12.3	9.7	8.1	0.4	0.7	0.6	0.6	4.2	7.3	5.7	5.2	2.6	5.5	7.0	7.9
	티센크루프	10.2	9.7	6.3	8.5	2.2	4.4	#N/A	15.5	18.0	9.4	0.2	0.7	0.6	0.6	1.7	5.0	1.4	1.2	-14.1	4.8	2.9	6.1
북미	뉴코	56.0	169.4	1.8	2.8	22.7	3.9	10.8	21.1	14.8	13.1	1.3	1.8	1.7	1.5	7.4	10.2	8.2	7.5	9.8	8.9	11.4	11.9
	유나이티드 스테이스스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	0.0	16.6	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	8.8	#N/A	#N/A	#N/A	3.4	3.4	5.4	6.4
남미	제르다우	10.4	20.5	-1.2	4.5	17.2	0.6	8.3	11.6	9.0	8.1	0.6	0.7	0.7	0.7	4.3	4.8	4.2	4.0	8.5	6.5	7.9	8.4
	시데루르지가 나시오나우	3.1	8.7	-5.0	-3.9	6.1	-2.7	#N/A	#N/A	35.8	16.8	1.0	0.8	0.8	0.8	6.3	4.5	4.5	4.2	-17.4	-5.4	0.3	3.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	24.2	1,295,000	0.5	-0.8	40.9	-1.6	106.0	34.7	32.2	28.5	2.5	3.2	3.1	3.0	19.4	19.4	18.2	16.3	2.3	9.9	9.6	10.5
	풍산	3.0	107,200	0.9	6.0	-17.8	0.0	5.8	14.6	11.9	11.4	0.6	1.3	1.2	1.1	4.5	9.4	8.0	7.4	11.3	9.0	10.5	10.4
아프리카	앵글로 아메리칸	69.7	3,040.0	0.9	3.9	8.1	-1.5	21.7	56.5	25.4	19.5	1.7	2.5	2.1	2.1	18.9	10.2	8.4	7.2	-13.4	4.2	9.4	12.0
유럽	베단타	38.7	617.0	2.7	15.8	31.0	2.4	11.9	13.6	10.9	#N/A	4.4	5.1	4.3	#N/A	5.8	6.3	5.5	#N/A	41.7	41.0	44.2	#N/A
	리오 틴토	199.0	5,986.0	0.1	8.8	21.4	-0.1	8.3	12.5	11.4	11.3	1.7	2.1	2.0	1.8	4.8	6.5	6.1	6.0	21.0	17.7	18.4	17.7
	니르스타	0.0	0.1	2.8	1.2	-12.3	26.1	#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	93.4	408.8	3.7	6.7	17.6	0.6	20.8	34.0	16.1	13.5	1.3	1.7	1.6	1.5	7.7	7.6	6.2	5.8	-3.9	4.6	11.1	12.8
	BHP 그룹	224.0	2,268.0	0.3	4.5	9.1	0.4	11.3	14.9	13.8	14.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.1	6.3	17.7	19.5	22.4	19.0
북미	MMG	20.5	9.1	4.9	11.6	30.1	4.0	21.5	19.5	13.6	12.5	1.2	3.4	2.7	2.2	5.8	6.5	5.5	5.4	5.8	19.3	21.9	18.8
	프리포트 맥모란	107.7	51.9	-2.1	16.6	30.9	2.2	22.0	34.7	23.8	18.3	3.1	4.0	3.5	2.9	7.8	9.9	8.4	6.3	11.0	11.1	15.6	18.0
	알코아	21.2	56.5	4.2	28.2	63.9	6.4	19.0	15.0	13.7	12.5	1.9	2.2	2.0	1.7	9.3	7.3	5.9	5.4	1.3	16.1	16.4	18.0
	테크 리소시스	33.9	66.1	3.8	6.6	9.6	0.5	1,669.9	#N/A	26.6	22.4	1.1	1.3	1.2	1.2	16.6	8.8	7.3	6.5	1.5	4.6	5.2	5.9
	배릭 골드	107.0	60.4	-2.6	6.9	27.6	1.1	7.5	18.8	12.4	11.7	1.1	2.9	2.5	2.1	5.6	7.9	5.8	5.4	9.0	15.5	19.3	17.1
남미	발레	87.5	72.4	-1.0	2.4	23.5	0.6	7.4	6.6	6.9	7.0	1.1	1.3	1.2	1.2	4.2	4.9	4.6	4.6	15.9	21.4	18.8	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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-