

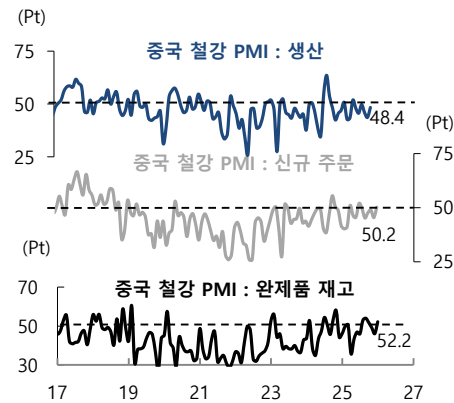
2월 1주 iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@ifnsec.com



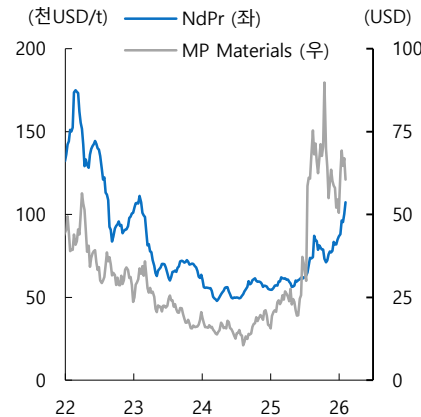
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 항목별 구분



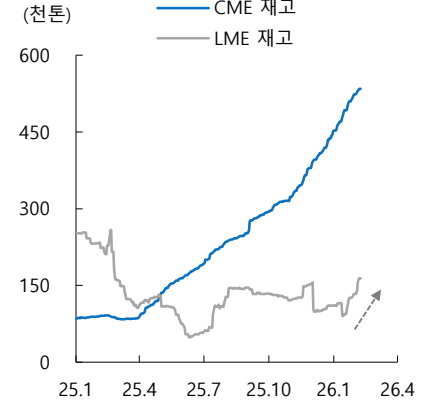
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

Ndpr 가격 및 MP Materials 주가



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

COMEX, LME 전기동 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 변화 없는 아시아 철강 업황. 미국 희토류 동맹 결성

중국을 제외한 글로벌 철강 업종 주가 대체로 강세, 다만 비철금속 업종 주가는 대체로 부진

· 철강업종 주가 호조는 일부 지역 철강 가격 반등 [EU] 및 업종 순환매 영향. 비철금속 업종 주가는 부진

중국, 가격 보합. 수급은 둔화 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

1) 중국 내수 가격 보합. 가동률은 상승

* 중국 Survey 가동률 1/16 78.8% → 1/23 78.7% → 1/30 79.0% → 1/30 79.0% → **2/6 79.5%**

2) 유통 재고는 지난주에 이어 동절기 진입으로 2주 연속 증가세 전환

3) 1월 철강 PMI 역시 수급 둔화를 시사

① 1월 철강 PMI [49.9]은 전월 [12월 46.3] 대비 개선되었으나...

② 다만 수요 [신규 주문 수치 12월 45.4 → 1월 50.2]가 좋아졌음에도 생산 [1월 43.7 → 1월 48.4]이 큰 폭으로 늘어나면서 시중 재고는 오히려 증가 [완제품 재고 12월 46.1 → 1월 52.2]

3) 중국, 부동산 관련 상장 기업의 25년 적자 규모가 2,400억 위안 [약 50조원]에 달할 전망

국내 판재류 유통 가격 전주와 동일. 철근도 8주 연속 상승세 종료

1) 판재류 전품목 유통 가격은 전주와 동일. 최근 열연/후판 반등 이후에도 도금컬러강판은 상승 움직임 부재

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 8주 연속 상승 후 보합. 그러나 현대제철 [2월 철근 고시가 76만원], 동국제강 [5주 연속 주간 철근 고시 가격 인상] 등 주요 제강사의 가격 인상은 지속. 스크랩 가격 역시 지속 상승 중

타 지역 지역 업황: 아시아 보합, 미국/유럽 강보합

1) **동남아 철강 가격 전주 대비 보합. 베트남 동일/인도 강보합**

* 베트남 열연가격 1/9 487달러 → 1/16 483달러 → 1/23 483달러 → 1/30 483달러 → **2/6 483달러**

2) 미국, EU 철강 가격 강보합. Arcelormittal은 새로운 쿼터제 및 CBAM 효과로 26년 출하량이 늘어날 것이라고 언급. 특히 EU는 TRQ 및 CBAM로 연간 철강 수입량이 약 1천만톤 [이 중 800만톤은 판재류]이 감소할 것

리튬, 2주 연속 큰 폭 하락. 반면 희토류 가격은 지속 강세 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

① 미국, 포지 이니셔티브 결성 등 핵심 광물 무역 블록 출범

② 미국, 120억 달러 규모의 핵심 광물 비축 사업을 추진할 계획 [Project vault]. 민간 자본 16.7억달러와 미국 수출입은행의 100억 달러의 15년 만기 대출을 결합해 희토류 등 핵심 광물 비축

Steel Weekly (2 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,004	3,171	2,496	2,256	2,318	2,533
(Pt, %)		-5.3%	20.4%	33.2%	29.6%	18.6%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,264	3,280	3,281	3,289	3,469	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	-0.5%	-0.8%	-5.9%	-0.2%
중국 철근 내수가격	3,232	3,238	3,235	3,154	3,428	3,241
(위안/톤, %)		-0.2%	-0.1%	2.5%	-5.7%	-0.3%
국내 수입산 철근 유통가격	720	720	670	640	680	660
(천원/톤, %)		0.0%	7.5%	12.5%	5.9%	9.1%
국내 수입산 열연 유통가격	780	750	740	750	710	740
(천원/톤, %)		4.0%	5.4%	4.0%	9.9%	5.4%
북미 열연 내수가격	1,069	1,058	1,042	944	936	1,047
(달러/톤, %)		1.0%	2.6%	13.2%	14.2%	2.1%
유럽 열연 내수가격	775	770	737	701	670	736
(달러/톤, %)		0.7%	5.2%	10.5%	15.8%	5.3%
수산화리튬 가격	144,500	156,000	116,100	77,500	66,500	103,900
(위안/톤, %)		-7.4%	24.5%	86.5%	117.3%	39.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	105	111	102	101	108
(달러/톤, %)		-3.6%	-9.2%	-0.8%	-0.2%	-6.6%
MB 원료탄 가격	254	252	203	196	188	220
(달러/톤, %)		0.7%	25.3%	29.8%	35.4%	15.4%
동아시아 스크랩 수입가격	315	311	302	296	299	298
(달러/톤, %)		1.3%	4.5%	6.4%	5.4%	5.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	491	473	473	523	946	473
(위안/톤, %)		3.8%	3.8%	-6.1%	-48.1%	3.8%
흑자 철강사 비중	39.4	39.4	38.1	39.9	68.4	37.2
(%, %p)		0.0%p	1.3%p	-0.5%p	-29.0%p	2.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	68	68	68	70	77	68
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-2.4%	-11.9%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,040	991	972	1,198	1,084	972
(만톤, %)		4.9%	7.0%	-13.2%	-4.1%	7.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,137	3,200	3,201	3,137	3,215	3,167
(위안/톤, %)		-2.0%	-2.0%	0.0%	-2.4%	-0.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,154	1,176	1,136	1,326		1,116
(위안/톤, %)		-1.8%	1.6%	-12.9%	-8.0%	3.5%
대련 철광석 선물가격**	765	793	816	745	752	790
(위안/톤, %)		-3.5%	-6.3%	2.8%	1.8%	-3.1%

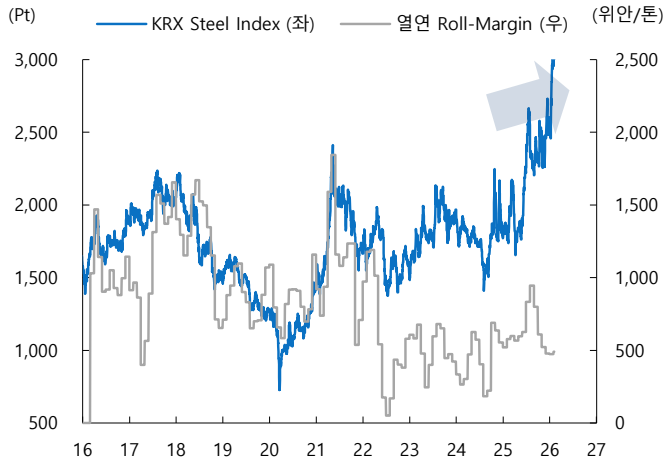
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2월 1주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



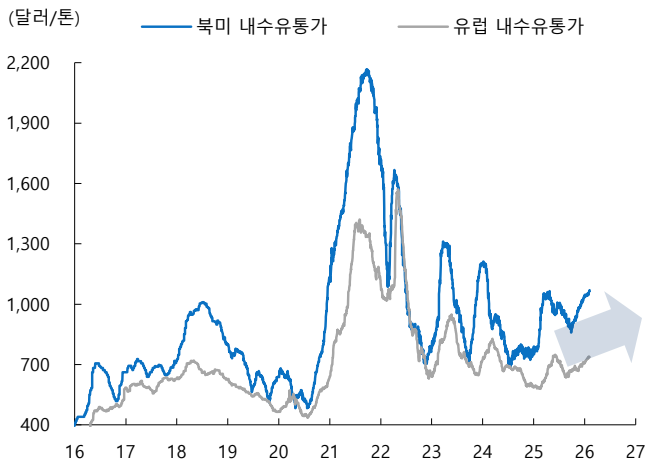
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



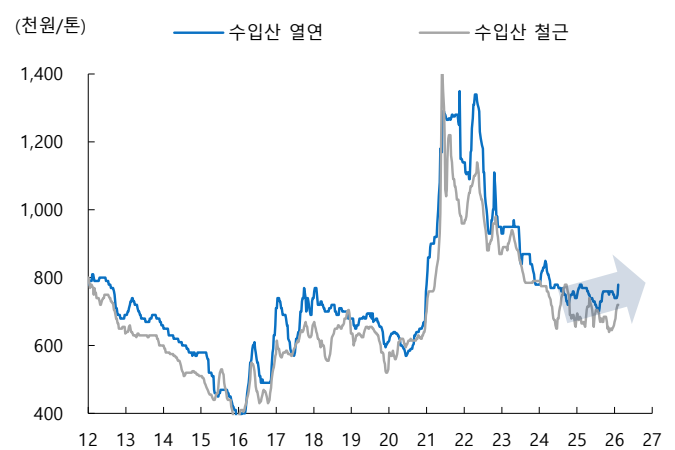
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



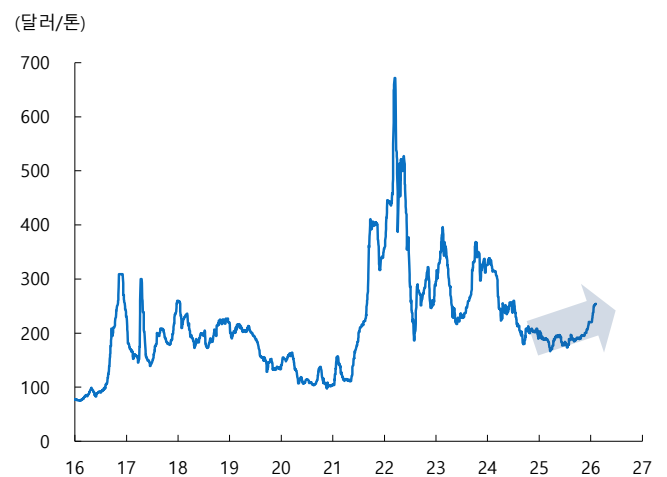
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

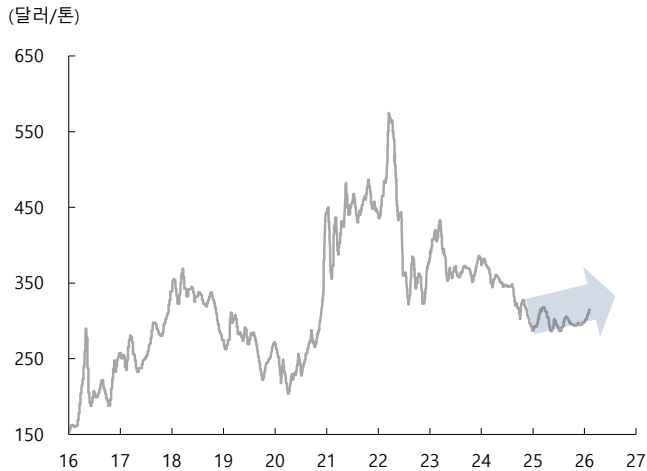


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2월 1주)

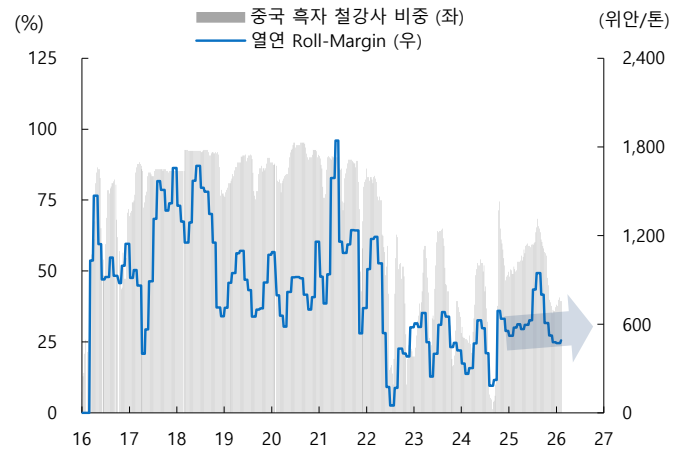


동아시아 스크랩 수입가격



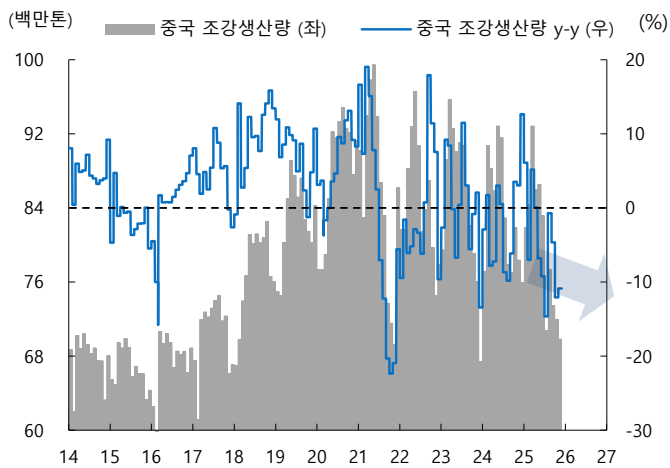
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



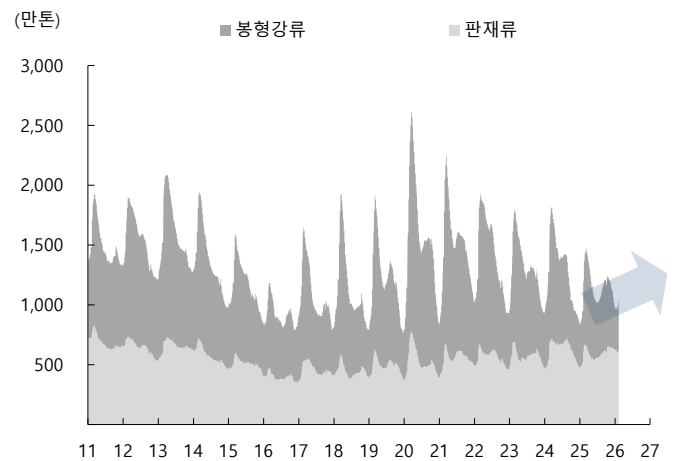
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



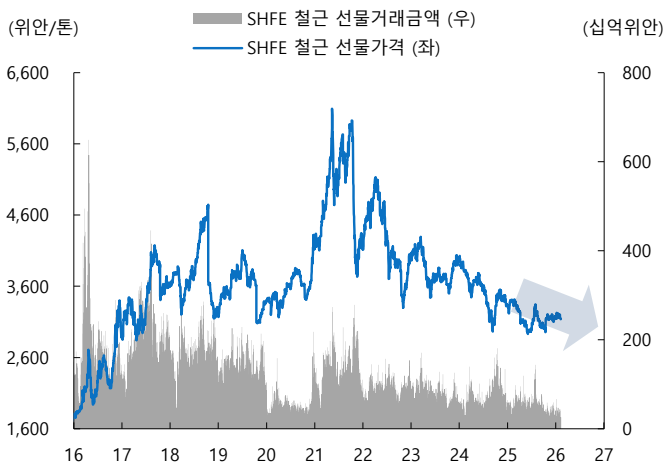
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



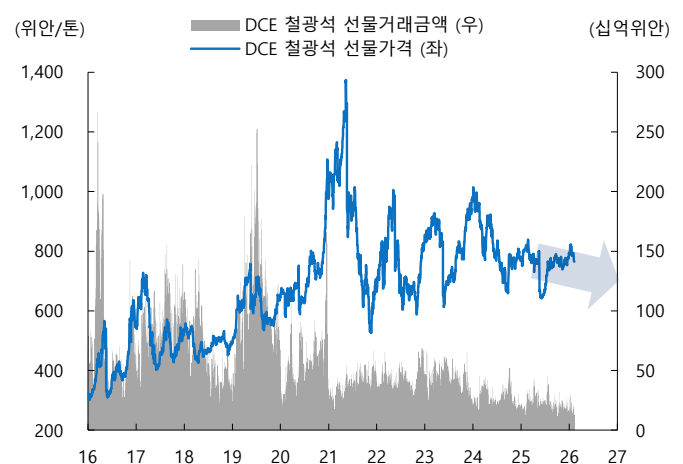
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

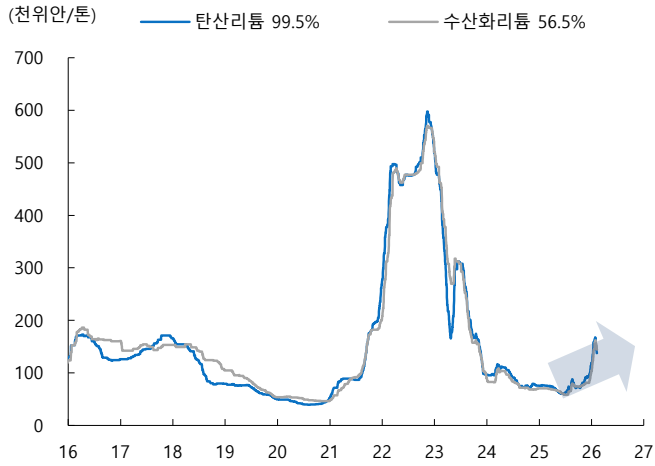


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2 월 1 주)

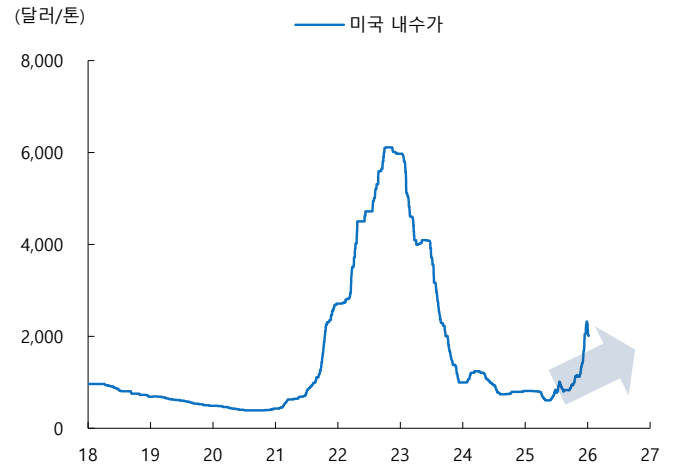


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 1주)



[Macro & 비철금속] 위험 자산 급등 후 조정 국면: 안전 자산 선호 현상 강화

상품 가격 약세: 기술주 급락 등 안전 자산 선호 현상 강화

1) 주요 자산 조정 지속. 이에 안전 자산 선호 강화

- ① AI 및 반도체 등 기술주 조정 지속. 생성형 AI 도구의 시장 잠식 우려로 소프트웨어 관련 업종 주가도 급락
- ② 주 후반 급등했으나 비트코인 등 가상 화폐도 급락. 은 가격도 큰 폭 하락
- ③ 미국 고용 지표 부진으로 안전 자산 선호 현상 심화

: CG&C의 1월 미국 기업의 감원 계획은 10.84만명으로 전월비 205%, 전년 동기 대비 118% 급증

: 신규 실업보험 청구 건수 23.1만건으로 지난주 [20.9만건] 대비 증가

2) 안전 자산 선호 영향으로 미 국채 가격 상승 [금리 하락] 및 달러도 강세

: 파운드 및 엔화 약세도 달러 강세를 지지

3) 다만 고용을 제외한 경기 지표는 대체로 호조

- ① 1월 ISM 제조업 지수 52.6. 전월 [47.9] 및 예상치 [48.5] 모두 상회. 25년 1월 이후 처음으로 50 상회
- ② 2월 ISM 서비스업 지수 53.8. 전월과 동일했으나 예상치 [53.5] 상회. 다만 가격 지수는 66.6으로 전월비 1.5pt 상승. 14개월 연속 60 상회. **이같은 높은 서비스 물가는 향후 큰 폭의 금리 인하가 녹록치 않음을 시사**
- ④ 가파른 달러 약세로 인한 상품 가격 급등은 일단락. 높은 자산 가격 변동성에 따른 안전 자산 선호로 달러 역시 단기 강보합 흐름 전망됨. 이같은 달러 강보합 구간에서는 상품 가격도 모멘텀 둔화

금 약보합. 은 큰 폭 하락. 전술한 달러 강보합, CME의 증거금 비율 상향 및 마진콜 때문. 다만 트럼프발 불확실성 등 여전한 달러 약세 가능성 등 추가 급락은 제한적. 지난 주 중반 이후 귀금속 ETF 실물 보유량 재차 증가

아연, 연 모두 약세. 인듐 가격은 약보합 전환 [\[페이지 상단 KeyChart 참조\]](#)

1) 아연 LME On Warrant 재고 감소

: LME On Warrant 재고 1/9 9.9만톤 → 1/16 9.7만톤 → 1/23 10.2만톤 → 1/30 9.6만톤 → **2/6 9.4만톤**

2) 아연, 연은 자체 수급 보다는 귀금속, 황산 등 타이트한 부산물 수급이 가격을 견인하고 있음. 1/30 현재 high silver 기준 연 Spot TC는 -240~-220달러로 이전 수치 [12/24 -220~-180달러] 대비 하락

3) 최근 1달간 보합이었던 중국 내수 황산 가격은 지난주 강세. 인듐 가격은 4주 연속 폭등 후 지난주 약보합

전기동 약세. LME 재고 증가 추세 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

1) TC/RC, 하락세 지속

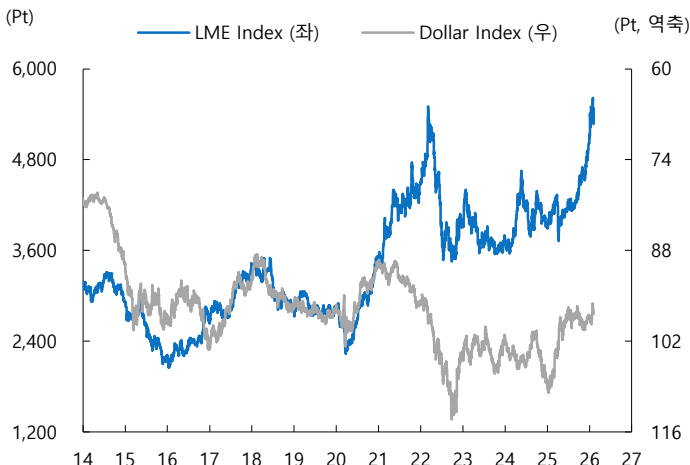
* Spot TC 1/9 -69.8달러 → 1/16 -71.5달러 → 1/23 -74.8달러 → 1/30 -76.6달러 → **2/6 -78달러**

2) LME On Warrant 재고 증가 및 Mantoverde 광산 파업 종료에 따른 가동 정상화 등 단기 수급은 완화 국면. 전술한 달러 강세 기조 감안시 단기 가격 모멘텀은 둔화

3) 다만 중기 수급 차질은 지속. Anglo American, 26년 생산량 가이드스 하향 [76~82만톤 → 70~76만톤]

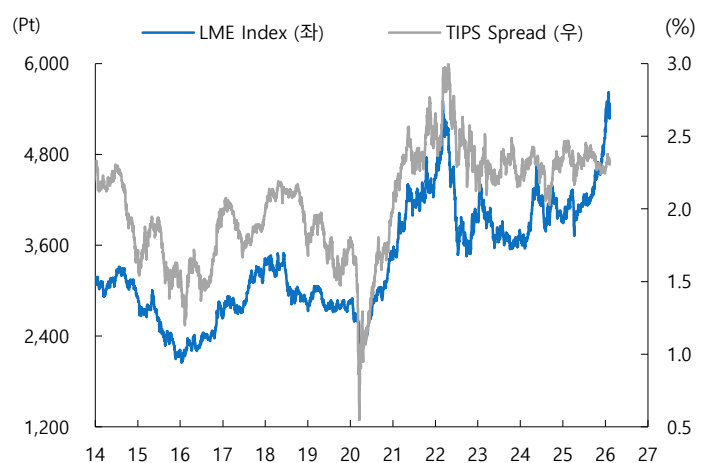
Glencore와 Rio Tinto의 합병 논의는 양 사간 이견으로 중단됨

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 1 주)

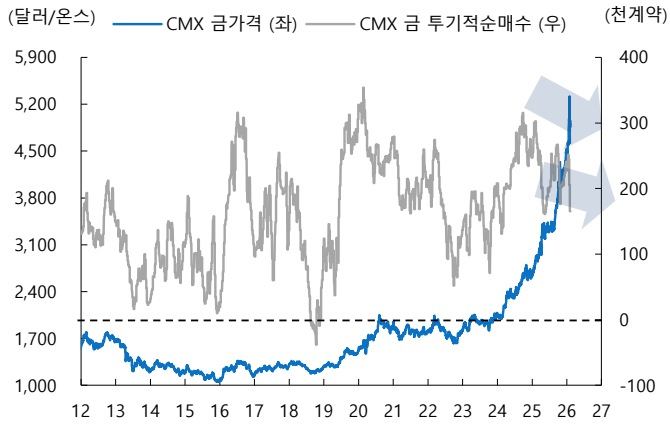


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.6	97.0	98.7	99.6	98.2	98.3
[Pt, %]		0.7%	-1.1%	-2.0%	-0.6%	-0.7%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,948	4,982	4,438	3,994	3,394	4,368
[USD/lb, %]		-0.7%	11.5%	23.9%	45.8%	13.3%
LBMA 은 가격	74.9	103.2	79.0	48.7	38.3	72.0
[USD/lb, %]		-27.4%	-5.1%	53.9%	95.7%	4.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	165,604	205,396	227,632	202,307	237,050	231,173
[계약수, %]		-19.4%	-27.2%	-18.1%	-30.1%	-28.4%
CMX 은 투기적순매수*	25,877	23,703	29,271	33,221	50,658	30,063
[계약수, %]		9.2%	-11.6%	-22.1%	-48.9%	-13.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	47,814	48,390	57,858	56,375	20,686	59,839
[계약수, %]		-1.2%	-17.4%	-15.2%	-	-20.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,324	3,394	3,122	3,209	2,827	3,082
[USD/t, %]		-2.1%	6.5%	3.6%	17.6%	7.9%
LME 연 현물가격	1,909	1,963	2,016	2,036	1,976	1,968
[USD/t, %]		-2.7%	-5.3%	-6.2%	-3.4%	-3.0%
LME 전기동 현물가격	12,923	13,068	12,914	10,698	9,692	12,453
[USD/t, %]		-1.1%	0.1%	20.8%	33.3%	3.8%
LME 니켈 현물가격	16,880	17,733	17,671	14,869	14,957	16,501
[USD/t, %]		-4.8%	-4.5%	13.5%	12.9%	2.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,063	3,117	3,071	''	2,607	2,968
[USD/t, %]		-1.8%	-0.3%	8.0%	17.5%	3.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	178	175	175	135	147	177
[000t, %]		1.8%	1.7%	32.0%	20.9%	0.5%
LME/SHFE 연 재고	281	236	258	242	331	270
[000t, %]		18.8%	8.6%	15.8%	-15.1%	4.0%
LME/SHFE 전기동 재고	432	408	289	251	238	293
[000t, %]		5.9%	49.8%	72.2%	81.8%	47.6%
LME/SHFE 니켈 재고	343	342	321	290	238	301
[000t, %]		0.3%	6.7%	18.1%	43.8%	14.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	736	712	632	663	584	642
[000t, %]		3.3%	16.6%	11.1%	26.0%	14.7%
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	29	25	38	38	40	44
[USD/t, %]		14.0%	-24.0%	-24.0%	-28.8%	-34.5%
상해 니켈 프리미엄	250	250	200	180	180	200
[USD/t, %]		0.0%	25.0%	38.9%	38.9%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	170	170	128	88	104	128
[USD/t, %]		0.0%	33.3%	94.3%	63.5%	33.3%
달러 인덱스	97.6	97.0	98.7	99.6	98.2	98.3

Metal Weekly (2월 1주)

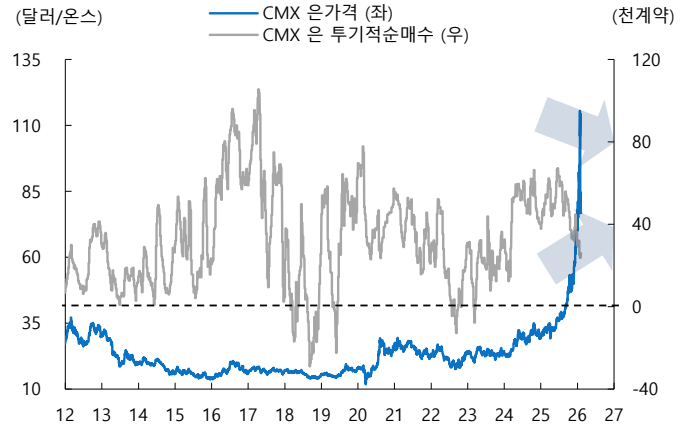


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



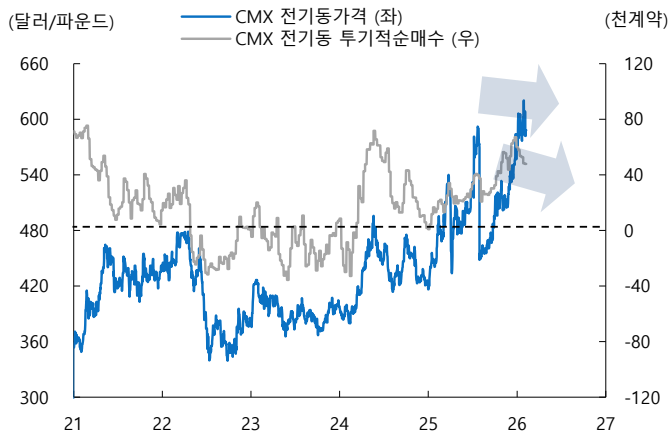
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



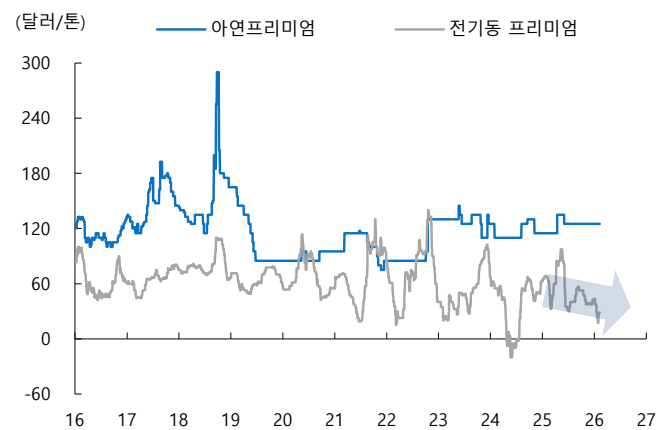
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



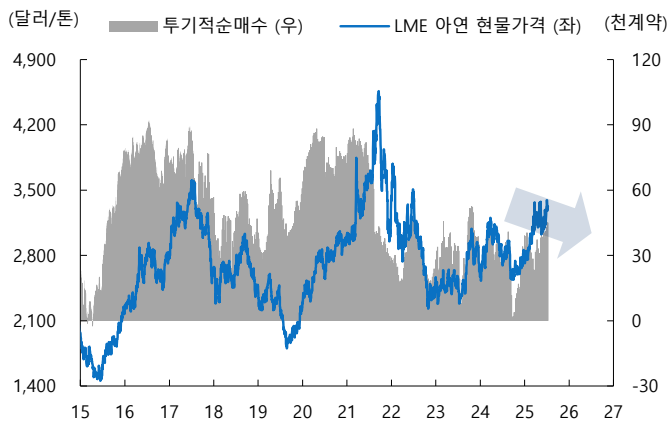
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



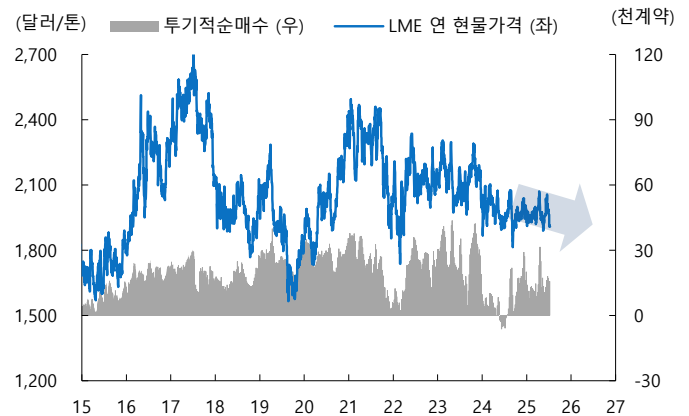
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

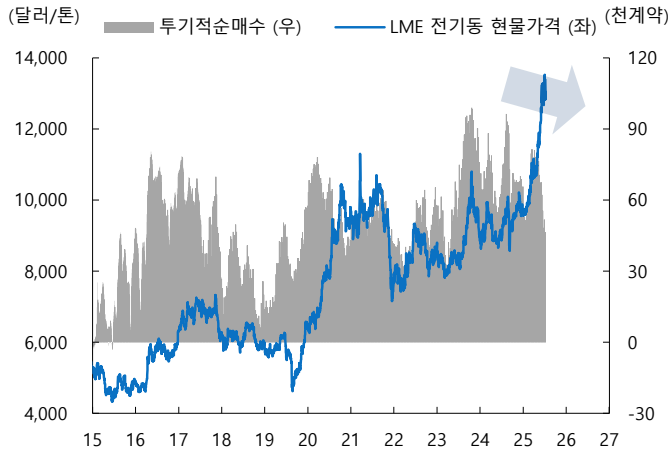


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 1주)

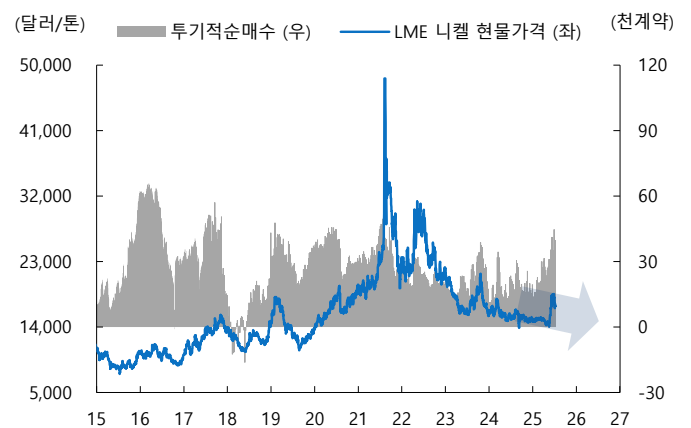


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



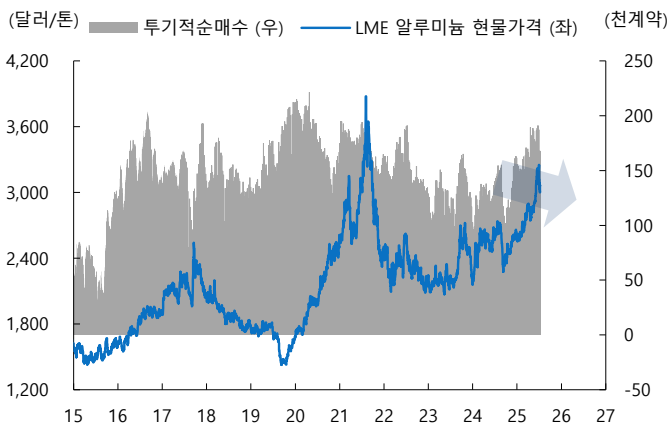
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



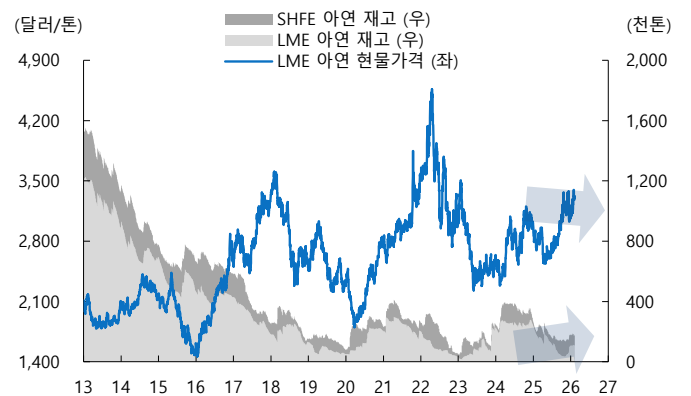
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



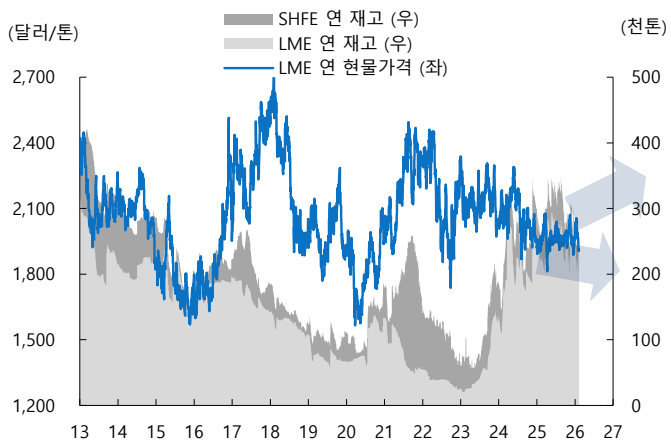
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



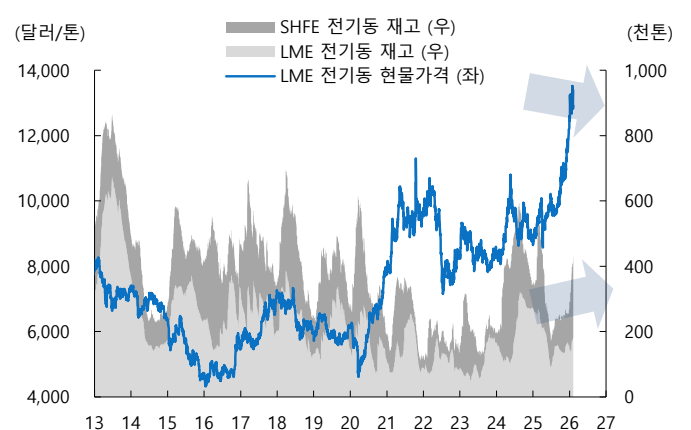
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

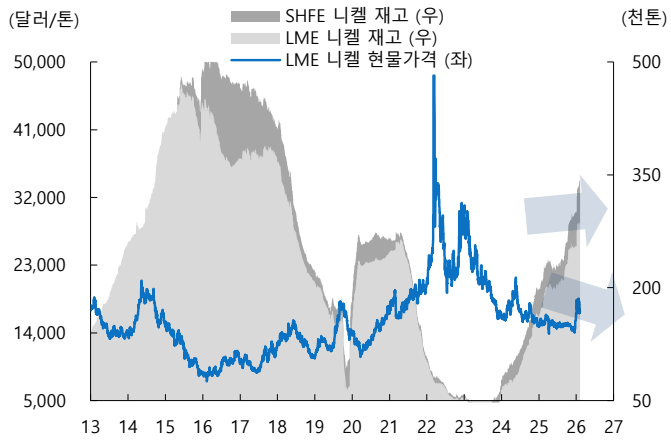


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 1주)

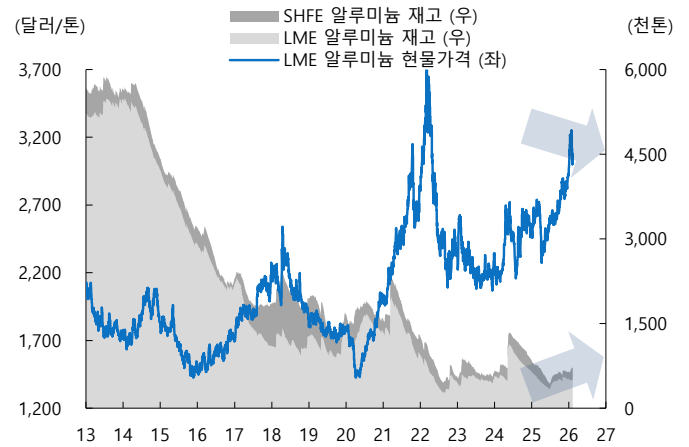


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Feb 06, 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	29.3	362,000	4.6	18.1	22.1	18.5	17.5	37.7	14.7	12.0	0.3	0.5	0.5	0.5	6.1	7.5	6.3	5.7	2.0	1.9	3.4	4.1
	현대제철	4.2	31,300	0.8	6.8	2.6	0.6	94.2	100.2	14.0	9.8	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.2	5.3	4.9	-0.1	0.2	1.6	2.2
	세아베스틸지주	3.0	83,400	15.8	45.8	217.1	67.1	35.0	44.4	33.6	22.2	0.4	1.5	1.5	1.5	9.3	16.9	14.2	11.7	1.0	3.5	4.5	6.6
	케이시스틸	0.6	5,530	-1.6	7.4	7.0	3.4	4.1	3.9	4.4	4.1	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	4.5	5.5	5.1	7.1	6.9	5.9	6.0
	동국홀딩스	0.2	7,490	-1.3	7.3	4.2	0.5	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	8,360	-4.7	4.6	1.8	1.5	11.4	36.0	21.3	7.5	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	8.6	8.4	7.6	2.0	0.7	1.2	3.2
일본	일본제철	33.9	677	4.8	4.2	11.0	5.4	9.1	#N/A	9.3	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	7.2	9.1	7.0	#N/A	6.9	-0.4	7.6	#N/A
	JFE 홀딩스	13.3	2,241	7.4	10.6	25.3	12.2	12.7	18.0	10.3	#N/A	0.5	0.6	0.5	#N/A	7.1	8.0	6.7	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	8.6	2,322	4.3	10.3	27.1	12.1	5.7	9.0	9.1	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	6.2	5.8	#N/A	10.8	8.6	8.1	#N/A
중국	허강	5.4	2.5	-1.6	3.3	-3.1	6.9	47.8	21.5	17.6	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.7	9.9	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	32.6	7.1	-2.7	-2.2	-7.2	-4.7	21.0	14.8	13.1	11.2	0.8	0.7	0.7	0.7	6.2	6.0	5.7	5.3	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.6	1.6	-2.4	4.5	-1.8	6.6	#N/A	80.5	11.5	8.5	0.8	0.9	0.9	0.8	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	5.9	2.6	-2.6	5.2	-0.4	5.2	#N/A	106.5	16.3	8.5	0.5	0.8	0.7	0.7	124.5	10.4	8.0	6.6	-18.3	1.4	7.9	10.5
인도	타타 스틸	39.7	197.1	2.0	7.2	8.7	8.3	56.3	21.1	14.2	#N/A	2.1	2.5	2.2	#N/A	10.9	9.7	8.0	#N/A	3.7	12.0	16.3	#N/A
	인도 철강공사	10.7	160.5	6.2	6.8	13.8	8.1	20.1	20.0	14.8	#N/A	0.8	1.1	1.0	#N/A	7.8	8.8	7.3	#N/A	4.1	5.5	7.1	#N/A
유럽	아르셀로미탈	68.6	51.2	11.4	23.6	51.7	31.0	13.7	11.1	12.1	9.7	0.4	0.6	0.8	0.8	4.2	6.8	6.6	5.8	2.6	6.1	7.2	8.6
	티센크루프	12.6	11.7	4.0	14.8	29.0	26.2	#N/A	15.5	49.2	11.3	0.2	0.7	0.8	0.7	2.6	5.0	2.3	1.8	-14.1	4.8	1.3	6.4
북미	뉴코	64.5	192.8	8.5	17.0	33.6	18.2	10.8	17.3	16.3	14.5	1.3	1.8	1.9	1.8	7.4	10.5	9.1	8.4	9.8	8.5	12.2	12.3
	유나이티드 스테이츠 스틸	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	11.7	22.0	-2.0	3.3	15.4	7.7	8.3	12.4	9.3	8.3	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	5.1	4.4	4.2	8.5	6.5	8.3	8.8
	시데루르지가 나시오나우	3.5	9.5	-5.6	-3.5	13.9	6.4	#N/A	#N/A	144.1	23.6	1.0	0.9	0.9	0.9	6.3	4.6	4.5	4.3	-17.4	-6.7	-1.0	2.4
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	34.9	1,670,000	-11.3	35.0	62.5	26.9	106.0	44.5	37.2	32.9	2.5	4.3	4.1	3.8	19.4	26.1	23.0	20.7	2.3	9.9	10.9	11.6
	풍산	3.1	109,200	-16.6	-4.0	10.8	1.9	5.8	20.4	12.3	11.5	0.6	1.3	1.2	1.1	4.5	9.4	8.1	7.6	11.3	9.1	10.4	10.3
아프리카	앵글로 아메리칸	80.6	3,435.0	0.8	9.0	24.2	11.3	24.8	69.8	26.3	20.8	1.7	2.9	2.4	2.4	18.9	10.5	8.3	7.2	-13.4	3.2	5.8	12.2
유럽	베단타	42.4	671.1	-1.5	7.9	30.3	11.3	11.9	13.2	9.3	#N/A	4.4	5.5	4.3	#N/A	5.8	6.3	4.9	#N/A	41.7	45.0	52.5	#N/A
	리오 틴토	230.9	6,843.0	1.6	9.3	30.9	14.2	8.3	14.0	12.0	12.1	1.7	2.4	2.3	2.1	4.8	7.1	6.5	6.4	21.0	18.4	19.7	18.5
	니르스타	0.0	0.1	-12.1	14.9	13.0	53.6	#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	111.7	478.1	-4.2	13.1	33.7	17.6	24.6	37.9	15.9	14.8	1.3	2.1	1.9	1.8	7.7	8.4	6.5	6.2	-3.9	4.5	11.8	12.7
	BHP 그룹	257.9	2,550.0	0.6	7.7	22.5	12.9	12.8	16.9	14.2	14.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.2	6.5	17.7	19.5	24.0	21.0
	MMG	21.8	9.6	-6.7	2.7	40.1	9.5	21.5	20.5	12.8	12.4	1.2	3.6	2.8	2.3	5.8	6.7	5.2	5.3	5.8	19.2	23.9	18.9
북미	프리포트 맥모란	127.4	60.7	0.7	9.3	52.4	19.5	22.0	35.5	23.7	18.2	3.1	3.9	3.9	3.2	7.8	10.4	8.6	6.6	11.0	12.1	17.9	20.0
	알코아	22.4	59.2	4.1	-5.7	58.5	11.3	19.0	28.2	13.2	11.4	1.9	2.2	2.2	1.8	9.3	16.5	5.7	5.2	1.3	20.7	18.2	19.6
	테크 리소시스	39.3	75.2	2.8	9.1	30.5	14.2	1,669.9	#N/A	21.6	19.4	1.1	1.5	1.4	1.3	16.6	9.2	7.3	6.7	1.5	5.0	6.3	6.6
	백릭 골드	111.4	62.1	-0.3	-5.3	33.6	3.8	7.5	22.2	12.2	10.2	1.1	2.7	2.6	2.1	5.6	7.7	5.5	5.1	9.0	19.6	20.7	19.1
남미	발레	109.1	85.6	1.6	12.2	32.2	19.0	7.4	8.0	7.8	8.3	1.1	1.6	1.4	1.3	4.2	5.6	5.1	5.2	15.9	20.9	20.2	17.5

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%	-