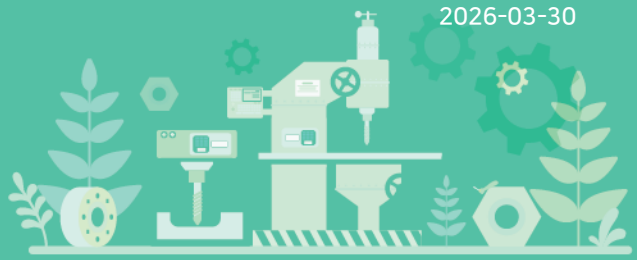


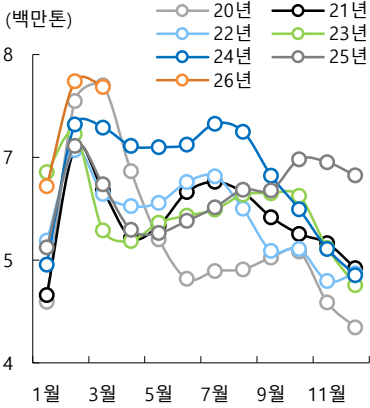
iM Steel Weekly



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

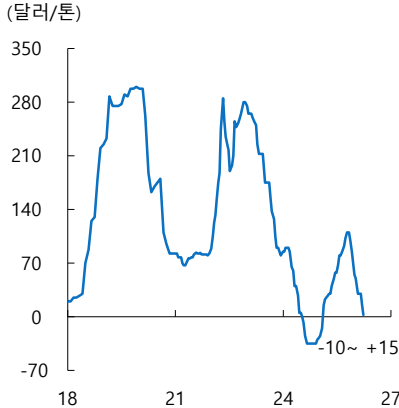
금주의 Key Chart

중국 판재류 유통 재고 추이



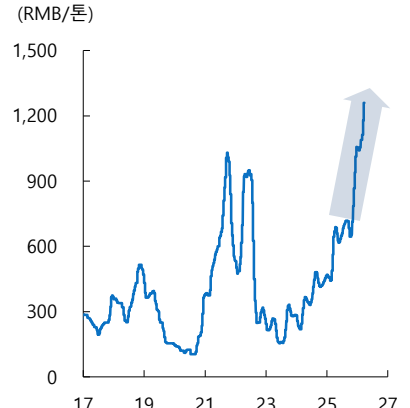
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 내수 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] Cost Push 효과로 제품 가격 전반적 강세. 그러나 마진 개선은 불투명

글로벌 철강업종 주가 대체로 부진. 비철금속 업종 주가는 반등. 지난주 비철금속 가격이 급락 후 반등했기 때문

중동 전쟁 발발 이후 철강 가격 전반적 강보합. 원료 등 원가 상승에 기인

1) 북중미, 유럽은 물론 남미 철강 가격도 전반적 강세. 아시아 철강 가격도 양호하나 비교적 약함

* 대만 미국산 스크랩 수입 가격은 최근 20개월 내 최고치 도달

** 베트남 열연가격 2/27 493 달러 → 3/6 493 달러 → 3/13 502 달러 → 3/20 515 달러 → 3/27 515 달러

2) 가장 눈에 띄는 점은 원료 가격 강세. 스크랩 포함 최근 1달간 원료 가격은 약 10% 내외 상승

: 현재 제품 가격 강세는 원료 및 에너지 비용 상승 등에 따른 Cost Push 성격

3) 문제는 제품 가격 상승 폭이 원가 상승 폭을 충분히 상쇄한다고 볼 수 없다는 점

중국 강보합. 그러나 수급은 여전히 부정적 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 회복 가능성이 안보이는 중국 부동산 상황

① 2월 주요 70개 도시 중고 주택 가격 전월비 -0.4% 하락. 23년 4월 이후 35개월 연속 하락

② 2월 주요 70개 도시 신규 주택 가격 전월비 -0.28% 하락. 23년 5월 이후 34개월 연속 하락

2) 유통 재고는 감소하고 있으나 판재류 재고의 경우 역사적 최고치 수준. 그럼에도 가동률은 가파른 상승

* 중국 Survey 가동률 2/27 80.2% → 3/6 77.7% → 3/13 78.4% → 3/20 79.8% → 3/27 81.1%

국내 판재류 유통 가격 강세. 철근도 소폭 반등

1) 지난주 열연강판 유통 가격 1만원 상승. 중동 전쟁 발발 [2/28] 이후 총 3만원 상승. 주요 고로업체들의 4~5월 2차 가격 인상 시도가 시장에 성공적으로 전가되고 있음. 가격 강세 배경은 1) 중동 전쟁 발발 이후 원료 및 제품 가격 강세, 2) 중국산 열연 수입 급감 효과 및 환율 상승에 따른 수입재 가격 경쟁력 약화 등

2) 열연 가격 강세가 냉연도금류에도 서서히 전가 중. 지난주에 이어 냉연/GI 1만원 상승

3) 4~5월 주요 판재류 2차 가격 인상 성공 가능성은 높아졌음. 다만 [원료 동반 강세로] 마진 개선 여부는 불확실

4) 동국제강, 4월 1주차 철근 고시 가격 2만원 인상 [80만원]. 「1) 원가 상승: 스크랩 및 에너지 비용 강세, 2) 타이트한 유통 물량」이 가격 인상 배경. 우려했던 제강사 가동률 상승이 미미하다는 것은 긍정적. 다만 스크랩 가격 역시 급등했기 때문에 최근 가격 강세가 마진 확대로 이어질지는 불확실.

: 현대제철, 4월 스크랩 구매 가격 인하 발표. 반면 세아베스틸 및 포스코는 스크랩 구매 가격 인상. 일본 역시 스크랩 구매가 3월 말 기준 5천엔~1만엔 인상.

미국 강보합. 열연 수급은 전반적으로 타이트. 다만 유가 급등에도 미국/캐나다 Rig Count는 전주 대비 감소

Steel Weekly (3 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,914	3,039	3,422	2,522	2,297	2,533
(Pt, %)		-4.1%	-14.8%	15.6%	26.9%	15.1%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,298	3,288	3,239	3,269	3,410	3,270
(위안/톤, %)		0.3%	1.8%	0.9%	-3.3%	0.9%
중국 철근 내수가격	3,213	3,209	3,206	3,241	3,207	3,241
(위안/톤, %)		0.1%	0.2%	-0.9%	0.2%	-0.9%
국내 수입산 철근 유통가격	745	725	720	660	685	660
(천원/톤, %)		2.8%	3.5%	12.9%	8.8%	12.9%
국내 수입산 열연 유통가격	840	840	800	750	760	740
(천원/톤, %)		0.0%	5.0%	12.0%	10.5%	13.5%
북미 열연 내수가격	1,131	1,126	1,090	1,034	859	1,047
(달러/톤, %)		0.4%	3.7%	9.3%	31.6%	8.0%
유럽 열연 내수가격	825	821	810	739	676	736
(달러/톤, %)		0.4%	1.8%	11.7%	22.1%	12.1%
수산화리튬 가격	154,500	148,500	152,500	98,000	74,000	103,900
(위안/톤, %)		4.0%	1.3%	57.7%	108.8%	48.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	110	111	102	107	104	108
(달러/톤, %)		-1.3%	8.1%	2.4%	6.0%	1.7%
MB 원료탄 가격	233	225	210	220	192	220
(달러/톤, %)		3.6%	10.9%	5.8%	21.7%	6.0%
동아시아 스크랩 수입가격	347	336	319	298	296	298
(달러/톤, %)		3.1%	8.6%	16.3%	17.1%	16.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	545	545	494	479	799	473
(위안/톤, %)		0.0%	10.3%	13.8%	-31.8%	15.2%
흑자 철강사 비중	43.3	42.4	38.5	37.2	58.0	37.2
(%, %p)		0.9%p	4.7%p	6.1%p	-14.7%p	6.1%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	85	85	85	68	73	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	24.7%	15.7%	12.9%
중국 철강재 유통재고	1,509	1,526	1,118	990	1,209	972
(만톤, %)		-1.1%	35.0%	52.4%	24.9%	55.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,148	3,156	3,095	3,153	3,050	3,167
(위안/톤, %)		-0.3%	1.7%	-0.2%	3.2%	-0.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,218	1,162	1,118	1,102	1,304	1,116
(위안/톤, %)		4.8%	9.0%	10.5%	-6.6%	9.2%
대련 철광석 선물가격**	813	812	749	777	777	790
(위안/톤, %)		0.1%	8.6%	4.6%	4.6%	2.9%

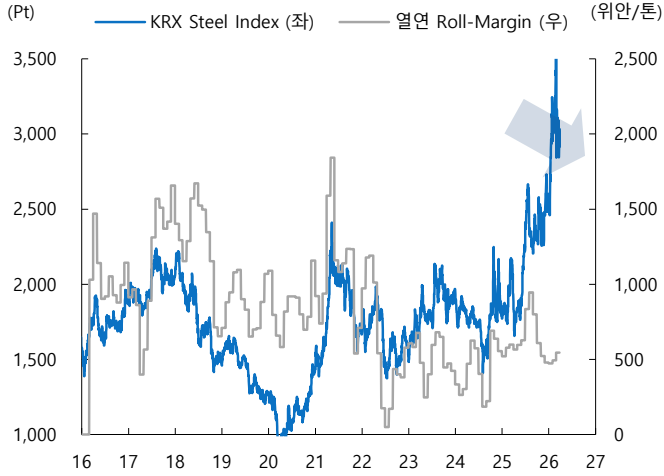
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3월 4주)

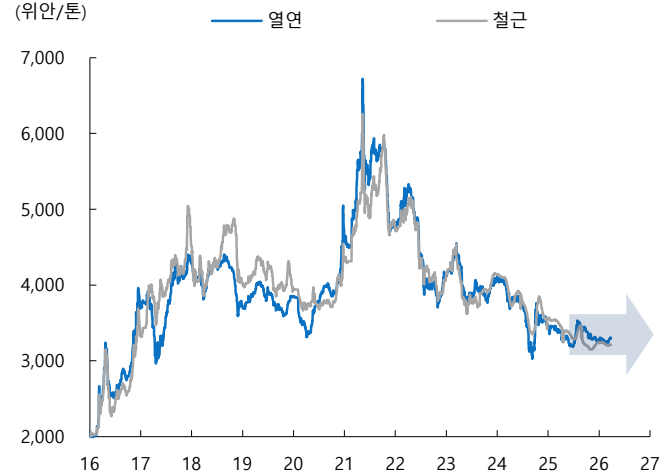


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



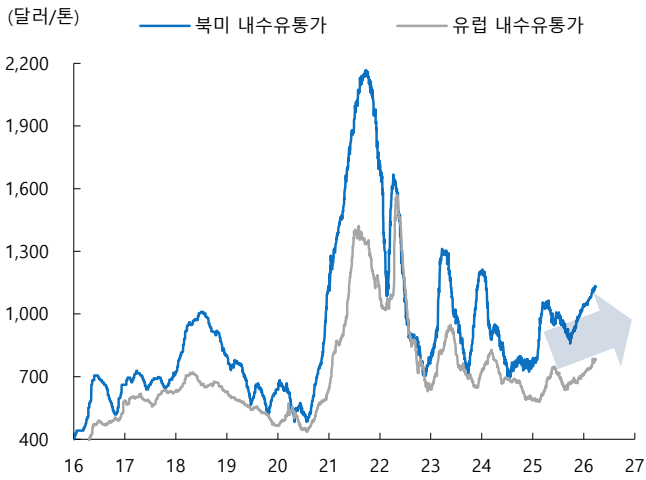
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



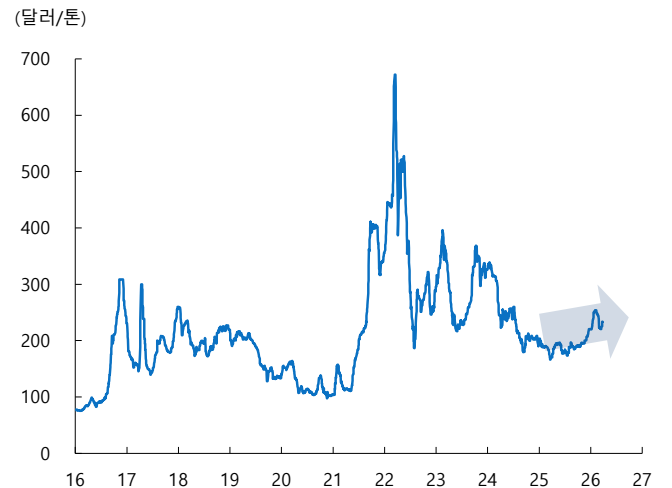
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

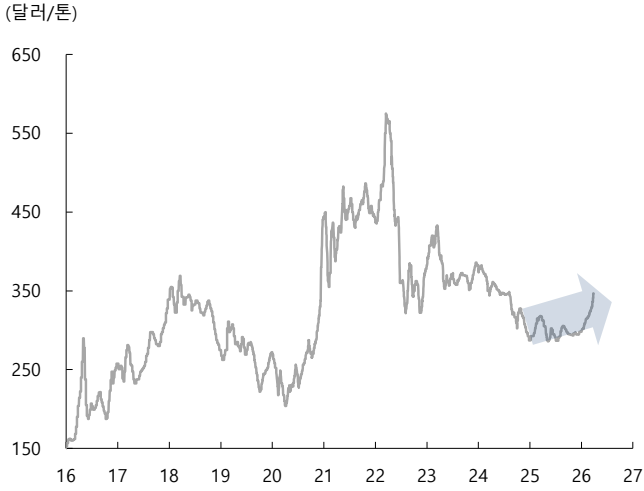
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

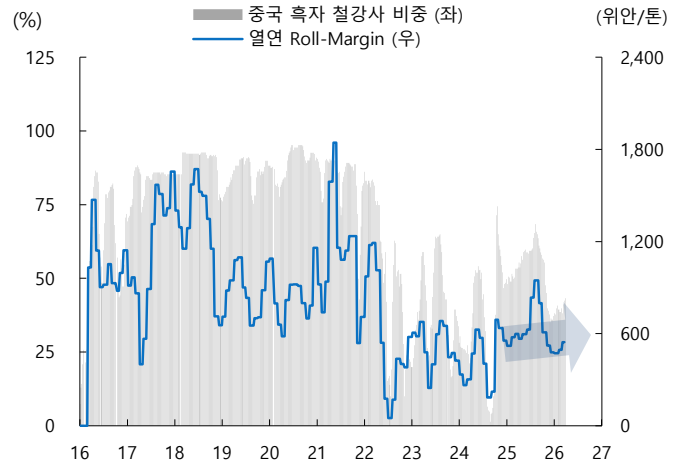


동아시아 스크랩 수입가격



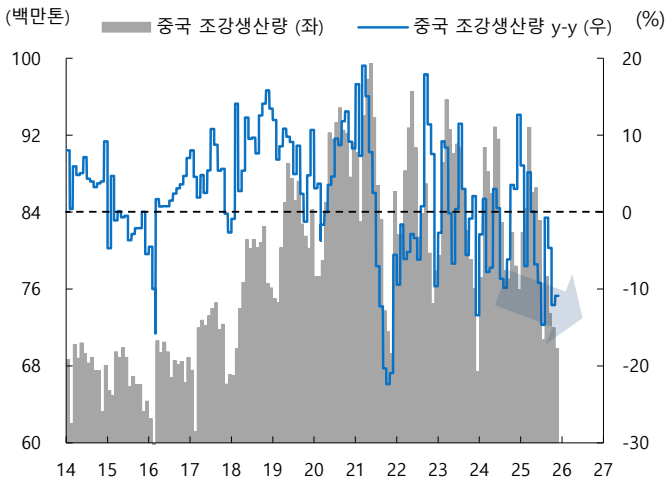
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



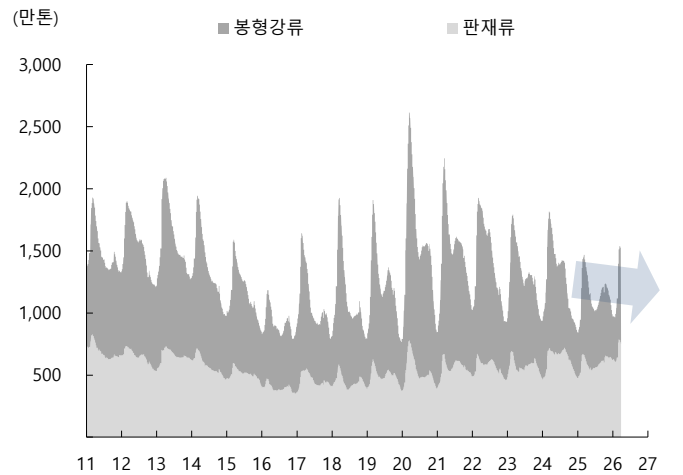
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



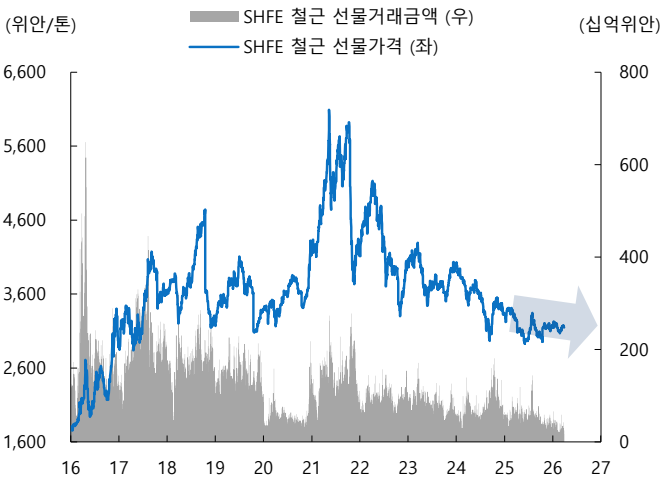
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



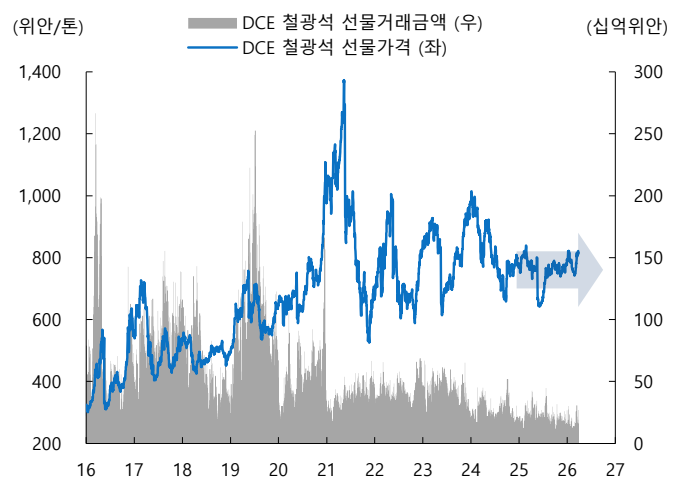
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

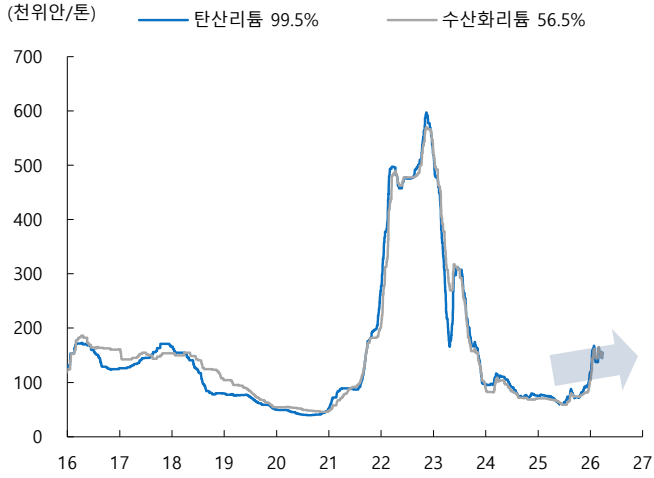


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 4 주)

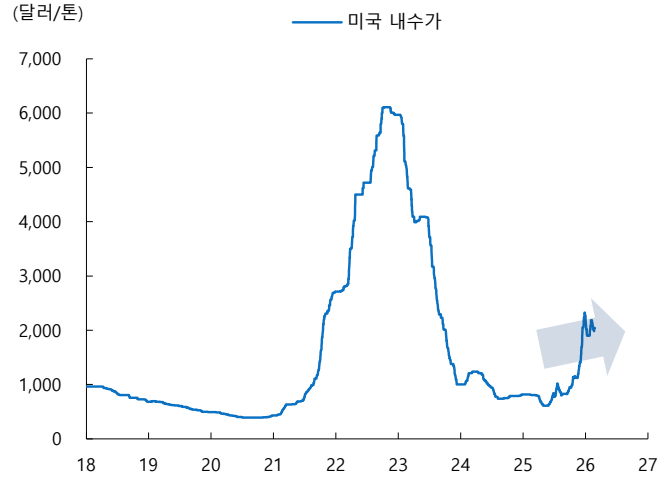


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 중동발 위기 지속: 상품 가격은 지난주 급락 후 소폭 반등

진정되지 않는 중동발 지정학적 위기: 상품 가격은 지난주 급락 후 소폭 반등

1) 지정학적 위기는 오히려 확산 중. 브렌트유 [112.57 달러], WTI [99.64 달러] 등 연중 최고치 마감

① 주 초 트럼프 48 시간 호르무즈 개방 통침 유예하고, 현재 대화 중이며 5일간 에너지 시설 공격을 유보했고..

② 주 중반에는 미국이 이란에 15 개의 종전 조건을 전달, 한 달 휴전 제안 소식이 전해지고 이란이 대화는 하고 있지는 않지만 제안은 검토 중이라는 소식에 증시 및 상품 가격은 '일시적'으로 긍정적 흐름을 보였으나...

③ 트럼프의 이란 석유 통제권 장악 시사 발언, 이는 이란 석유 수출 기지인 하르그섬 장악, 즉 지상군 투입 의미로 해석되면서 긴장 재점화. 이스라엘 언론 "트럼프가 지상군 투입으로 마음이 기울었고, 하르그섬 장악이 목표로 보인다."

④ 주 후반 미국과 이스라엘이 이란 제철소 및 핵 시설까지 공습하면서 확전 우려 커짐. 미 언론은 국방부가 1 만명의 지상군 중동 증파 방안 검토 보도. 중동 특사인 스티브 윗코프의 금주 내 이란 회담 가능성 언급에도 시장은 외면

2) 유가 급등으로 미 국제 금리 상승. 연내 25bp 인상 가능성은 20% 초반, 동결 가능성은 70% 초중반

3) 달러도 강세. 미 금리 상승, 안전 자산 선호 현상과 더불어 에너지 수입 의존도가 큰 엔화 급락 영향

4) 지정학적 리스크 완화되지 않는 이상, 인플레이션 우려 확산에 따른 금리 상승, 달러 강세 등 소재 가격에 비우호적인 매크로 환경은 지속될 것

실질 금리 상승 및 달러 강세 등 비우호적인 Macro 환경으로 귀금속 가격 약세. 다만 금은 안전 자산 선호 강화로 은 대비 상대적으로 적은 낙폭

알루미늄 강세. 수급 차질 지속

: 중동발 수급 차질로 유럽, 상해 등 주요 지역 알루미늄 premium 지속 상승 중. 대부분 LME 비철금속 재고가 중동 전쟁 발발 이후 증가하고 있으나 알루미늄 재고는 지속 감소 중 [On Warrant 기준]

니켈, 인도네시아의 니켈 중간재 [NPI, 페로니켈]에 대한 관세 수출세 부과 소식으로 반등. 다만 기술적 사항 논의 미비로 부과 시기를 당초 4/1 에서 연기

아연 강세. 정광 수급은 여전히 타이트

1) 아연 LME On Warrant 재고는 전주와 유사

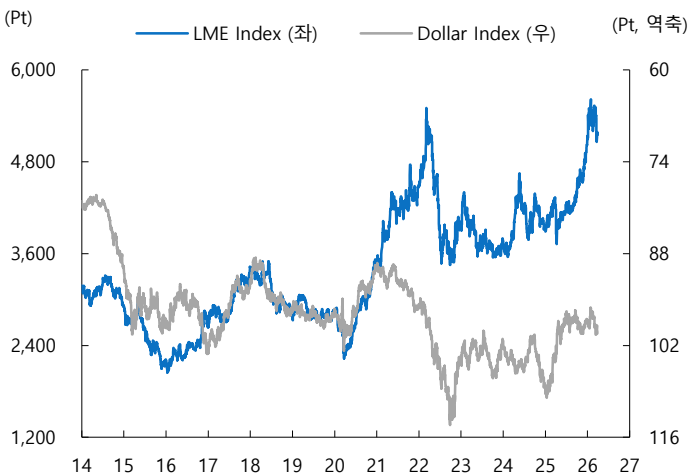
: LME On Warrant 2/27 9.0 만톤 → 3/6 8.7 만톤 → 3/13 9.1 만톤 → 3/20 11.2 만톤 → 3/27 11.0 만톤

2) 여전히 정광 수급은 타이트. Boliden, 지진으로 가동 중단된 Garpenberg 광산 생산을 재개했으나 26 년 아연 생산은 전년비 [25 년 아연 정광 10.7 만톤 생산] 30% 줄어들 것으로 전망. 3/27 아연 Spot TC -10~15 달러로 이전 수치 [0~30 달러] 대비 큰 폭 하락. [이전 페이지 Key Chart 참조]

전기동 강세. 제품 수급은 변화 없으나 중동 전쟁에 따른 황산 가격 강세로 정광 수급은 더욱 타이트 [이전 페이지 Key Chart 참조]

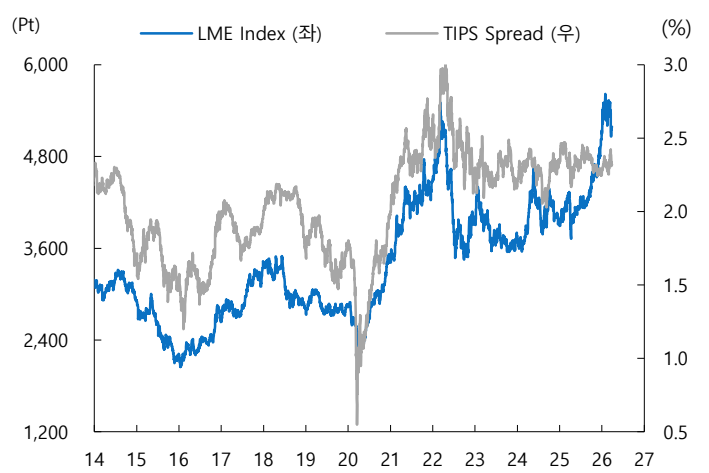
* Spot TC 2/27 -80.3 달러 → 3/6 -83.4 달러 → 3/13 -85.9 달러 → 3/20 -90.4 달러 → 3/27 -94.5 달러

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

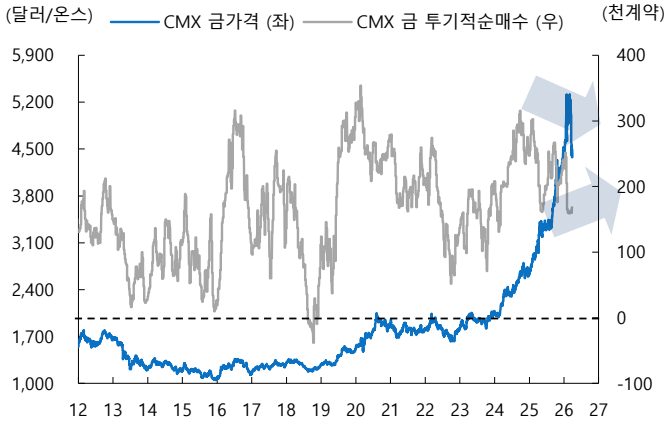


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.2	99.6	97.7	98.0	98.2	98.3
[Pt, %]		0.5%	2.5%	2.2%	2.0%	1.9%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3
[%p]		-0.1%p	0.0%p	0.1%p	-0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,504	4,563	5,192	4,449	3,770	4,368
[USD/lb, %]		-1.3%	-13.2%	1.2%	19.5%	3.1%
LBMA 은 가격	67.8	72.4	90.7	72.2	45.0	72.0
[USD/lb, %]		-6.3%	-25.3%	-6.1%	50.7%	-5.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	168,327	159,869	159,177	240,700	266,749	231,173
[계약수, %]		5.3%	5.7%	-30.1%	-36.9%	-27.2%
CMX 은 투기적순매수*	24,673	21,881	22,260	35,884	52,276	30,063
[계약수, %]		12.8%	10.8%	-31.2%	-52.8%	-17.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	37,537	48,044	58,440	67,088	30,230	59,839
[계약수, %]		-21.9%	-35.8%	-44.0%	-	-37.3%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,117	3,042	3,359	3,062	2,928	3,082
[USD/t, %]		2.4%	-7.2%	1.8%	6.4%	1.1%
LME 연 현물가격	1,861	1,857	1,944	1,957	1,961	1,968
[USD/t, %]		0.2%	-4.3%	-4.9%	-5.1%	-5.4%
LME 전기동 현물가격	12,124	11,835	13,246	12,182	10,143	12,453
[USD/t, %]		2.4%	-8.5%	-0.5%	19.5%	-2.6%
LME 니켈 현물가격	16,995	16,827	17,881	15,638	14,988	16,501
[USD/t, %]		1.0%	-5.0%	8.7%	13.4%	3.0%
LME 알루미늄 현물가격	3,357	3,253	3,150	2,926	2,651	2,968
[USD/t, %]		3.2%	6.6%	14.7%	26.6%	13.1%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	264	270	187	180	143	177
[000t, %]		-2.1%	41.4%	46.9%	84.3%	48.9%
LME/SHFE 연 재고	341	350	343	276	269	270
[000t, %]		-2.7%	-0.6%	23.4%	26.8%	26.2%
LME/SHFE 전기동 재고	719	753	522	269	243	293
[000t, %]		-4.5%	37.8%	167.7%	195.8%	145.7%
LME/SHFE 니켈 재고	346	347	347	300	259	301
[000t, %]		-0.3%	-0.2%	15.3%	33.5%	15.1%
LME/SHFE 알루미늄 재고	875	882	767	650	642	642
[000t, %]		-0.7%	14.2%	34.8%	36.3%	36.5%
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	25	25	18	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	42.9%	42.9%	11.1%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	60	48	42	43	53	44
[USD/t, %]		26.3%	42.9%	41.2%	14.3%	37.9%
상해 니켈 프리미엄	300	300	250	175	180	200
[USD/t, %]		0.0%	20.0%	71.4%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	275	195	170	110	100	128
[USD/t, %]		41.0%	61.8%	150.0%	175.0%	115.7%

Metal Weekly (3월 4주)

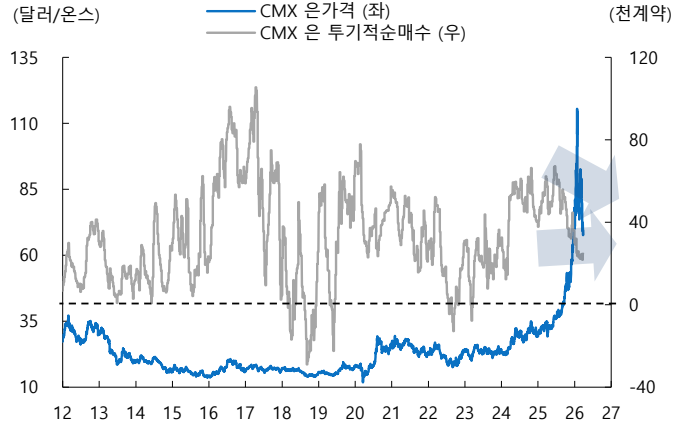


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



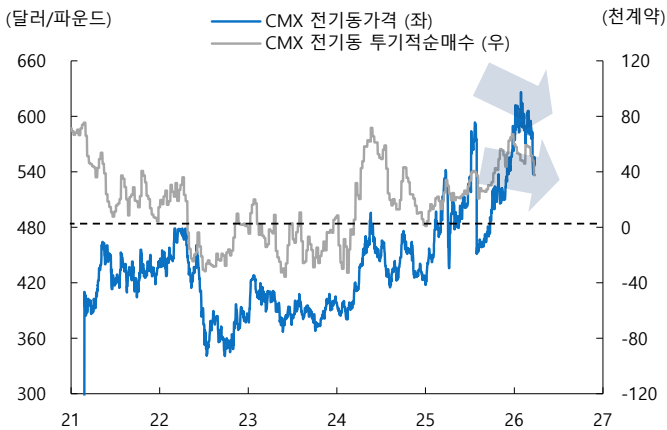
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



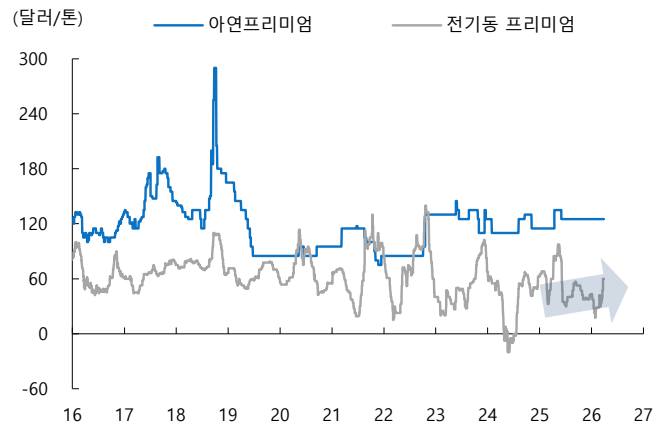
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



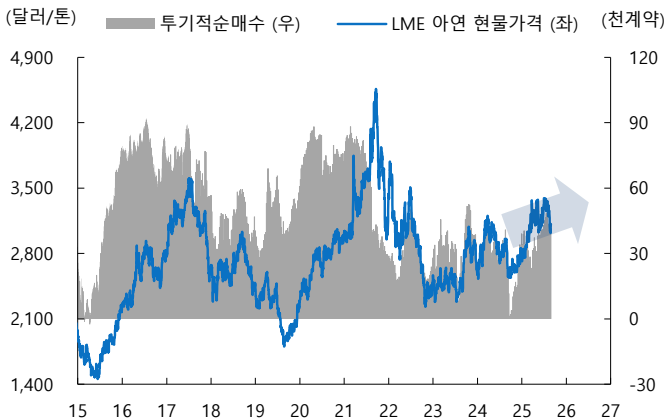
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



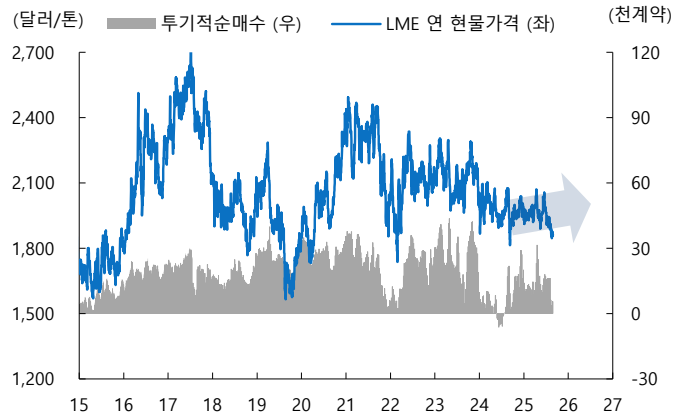
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

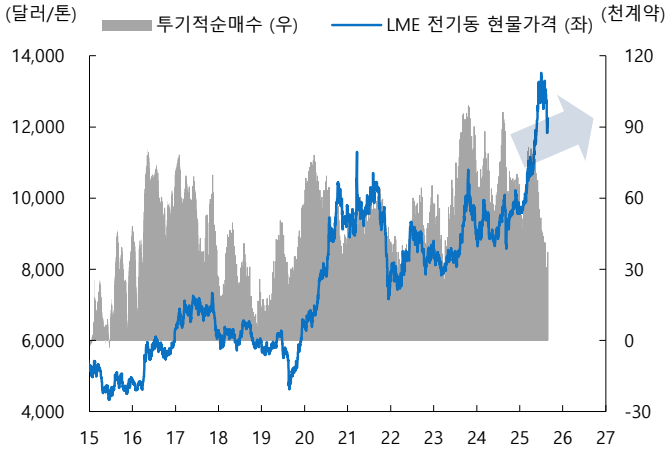


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3월 4주)

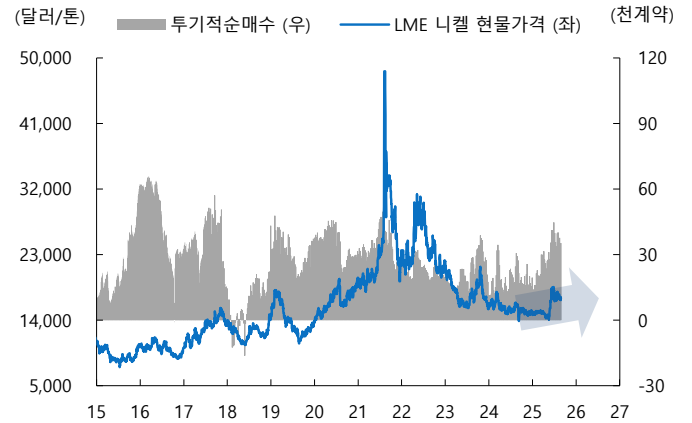


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



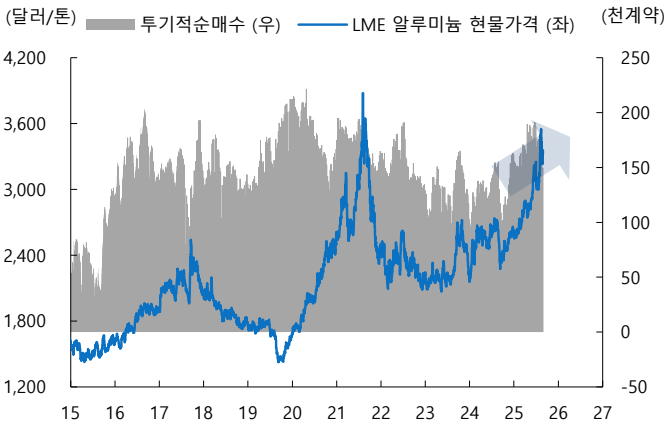
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



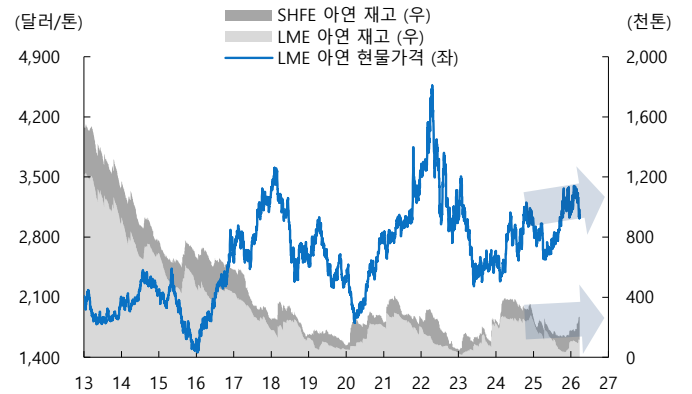
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



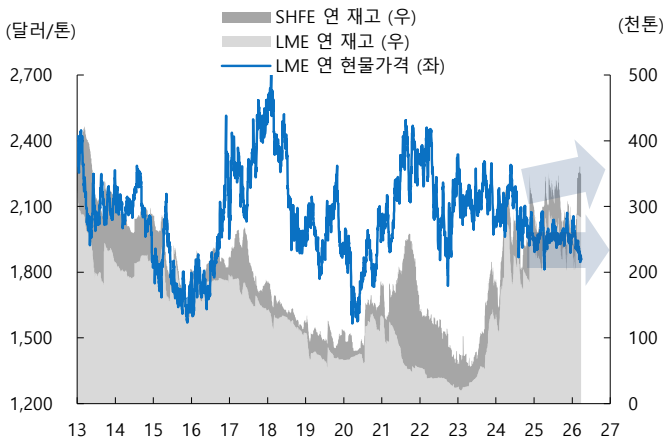
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



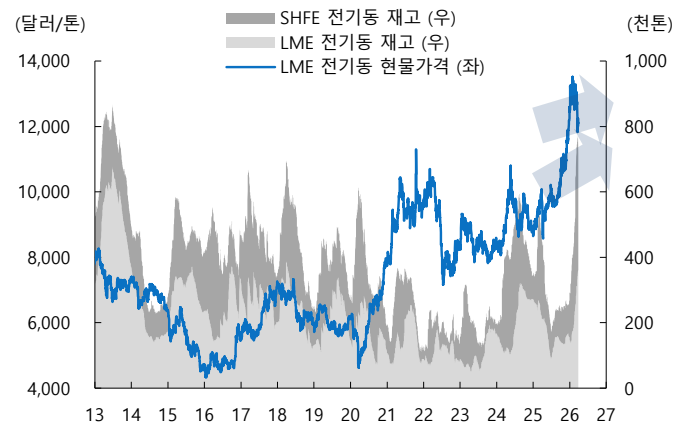
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

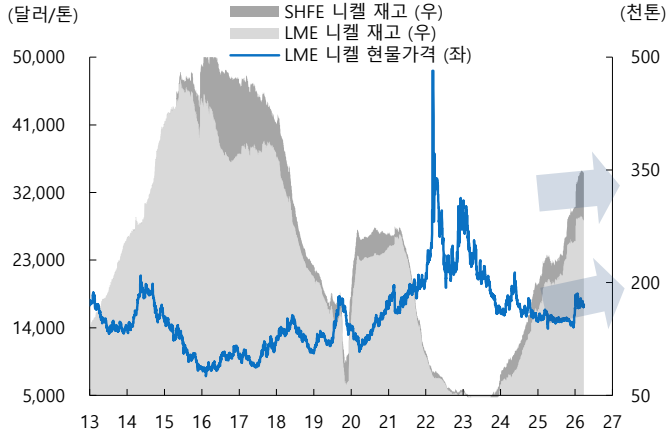


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

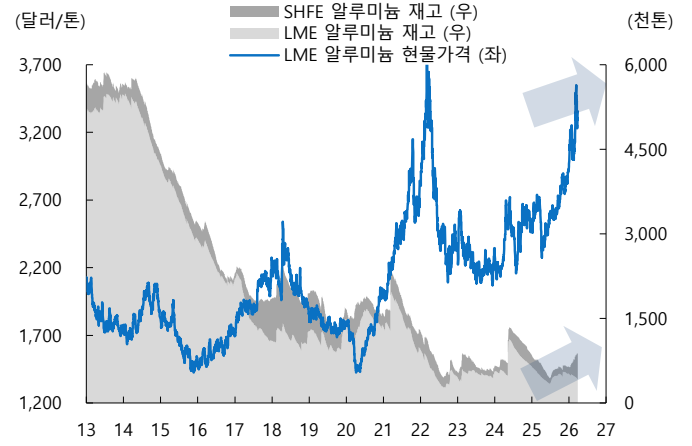


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																								
[Fri] Feb 27, 2026		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)				
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	
한국	포스코 홀딩스	27.4	338,000	-1.5	-17.4	10.1	10.6	17.5	35.1	13.8	11.3	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.2	5.6	2.0	1.2	3.4	4.0	
	현대제철	4.6	34,700	-6.5	-10.1	11.0	11.6	104.4	111.1	15.1	10.6	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	4.4	4.1	-0.1	-0.0	1.7	2.2	
	세아베스틸지주	2.4	68,000	3.2	-4.4	37.9	36.3	35.0	31.8	27.9	17.5	0.4	0.9	1.2	1.2	9.3	12.7	12.8	10.2	1.0	2.9	4.5	6.8	
	케이시스틸	0.6	5,680	-4.1	-7.3	4.6	6.2	4.1	3.8	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	5.2	4.9	4.7	7.1	6.9	6.4	6.5	
	동국홀딩스	0.3	9,970	-11.4	5.3	31.0	33.8	19.5	14.4	12.2	9.0	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.0	7.5	0.7	1.0	1.5	2.0	
	동국제강	0.5	9,160	-6.0	-1.9	6.1	11.2	11.4	49.6	16.5	9.8	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.6	7.9	2.0	0.5	1.6	2.7	
일본	일본제철	30.3	597	0.7	-4.8	-6.0	-7.0	9.1	#N/A	8.3	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	8.9	6.8	#N/A	6.9	-0.6	7.1	#N/A	
	JFE 홀딩스	11.4	1,892	0.3	-12.8	-3.7	-5.3	12.7	15.4	8.7	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.4	6.3	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A	
	고베제강	7.3	1,965	-2.0	-10.5	-4.2	-5.1	5.7	7.6	7.9	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.4	#N/A	10.8	8.6	7.8	#N/A	
중국	허강	5.3	2.4	-1.3	-9.3	-0.4	1.7	47.8	20.4	15.7	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.6	9.7	#N/A	1.4	2.0	3.0	#N/A	
	바오산 강철	30.7	6.4	-2.1	-8.4	-12.5	-13.7	21.0	13.4	11.8	10.2	0.8	0.7	0.7	0.6	6.2	5.6	5.2	4.9	3.7	5.1	5.7	6.3	
	산둥 강철	3.6	1.5	-0.6	-12.1	0.0	1.3	#N/A	76.5	10.9	8.1	0.8	0.9	0.8	0.8	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2	
	마안산강철	5.8	2.6	-1.5	1.2	1.2	2.8	#N/A	103.5	24.2	12.2	0.5	0.7	0.7	0.7	155.7	9.8	8.3	7.0	-18.3	-0.9	7.0	9.6	
인도	타타 스틸	38.5	193.2	-1.8	-10.0	14.3	6.2	56.3	20.6	13.6	#N/A	2.1	2.5	2.2	#N/A	10.9	9.6	7.8	#N/A	3.7	12.1	16.6	#N/A	
	인도 철강공사	9.7	146.5	-5.8	-11.2	10.7	-1.3	20.1	18.5	13.3	#N/A	0.8	1.0	0.9	#N/A	7.8	8.3	6.9	#N/A	4.1	5.6	7.7	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	58.7	43.5	3.6	-23.6	13.2	11.3	13.7	11.1	10.4	7.7	0.4	0.6	0.7	0.6	4.2	6.8	5.8	4.9	2.6	6.1	6.6	8.2	
	티센크루프	8.1	7.5	-2.4	-30.1	-17.8	-19.2	#N/A	15.5	#N/A	7.3	0.2	0.7	0.5	0.5	2.1	5.0	1.9	1.5	-14.1	4.8	-1.0	6.7	
북미	뉴코	56.3	163.4	3.0	-6.9	-1.8	0.2	10.8	17.4	13.4	12.2	1.3	1.8	1.6	1.5	7.4	10.5	7.7	7.2	9.8	8.4	12.6	12.7	
	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	10.1	18.1	3.9	-15.3	-12.6	-11.1	8.3	29.6	7.8	7.1	0.6	0.8	0.6	0.6	4.3	6.8	3.9	3.7	8.5	2.5	8.4	8.8	
	시데루르지카 나시오나우	2.4	6.2	3.2	-28.3	-32.5	-30.9	#N/A	#N/A	65.7	15.6	1.0	0.9	0.6	0.6	6.3	6.3	4.4	4.3	-17.4	-15.9	-1.0	2.4	
비철금속 & Mining Global Peers																								
한국	고려아연	30.6	1,467,000	-8.6	-30.6	13.8	11.5	106.0	30.9	25.3	24.3	2.5	2.5	2.9	2.7	19.4	17.9	15.6	14.6	2.3	8.5	12.2	11.5	
	풍산	2.5	90,900	-8.5	-22.3	-14.4	-15.2	5.8	19.9	10.5	9.8	0.6	1.3	1.0	0.9	4.5	9.7	7.4	7.0	11.3	6.5	10.2	10.2	
아프리카	앵글로 아메리칸	72.4	3,061.0	6.8	-20.1	1.6	-0.8	21.6	66.5	23.6	17.9	1.7	2.5	2.1	2.1	44.3	16.3	7.4	6.1	-13.4	-19.3	7.7	13.0	
유럽	베단타	40.5	649.4	-3.4	-10.8	8.1	7.8	11.9	12.2	8.5	#N/A	4.4	5.3	4.1	#N/A	5.8	6.0	4.7	#N/A	41.7	46.5	53.6	#N/A	
	리오 틴토	224.1	6,545.0	4.8	-12.3	9.4	9.2	8.3	13.1	10.7	10.4	1.7	2.1	2.1	1.9	4.8	7.0	5.9	5.7	21.0	17.0	20.1	18.8	
	니르스타	0.0	0.1	-2.2	-11.0	39.1	70.5	#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	#N/A
	글렌코어	126.8	538.4	3.5	0.7	36.5	32.4	27.0	182.3	15.9	14.9	1.3	1.6	2.1	1.9	7.7	9.6	6.4	6.4	-3.9	0.9	12.8	12.7	
	BHP 그룹	268.4	2,633.0	7.4	-13.2	16.5	16.6	12.9	17.0	13.5	13.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.2	6.4	17.7	19.5	24.6	22.3	
MMG	17.5	7.5	-1.3	-30.6	-14.2	-14.9	21.5	26.8	8.9	9.2	1.2	3.5	2.1	1.7	5.8	6.5	4.1	4.3	5.8	13.8	26.6	20.2		
북미	프리포트 맥모란	122.3	56.2	8.0	-18.3	6.0	10.7	22.0	35.5	19.3	14.6	3.1	3.9	3.6	3.0	7.8	10.5	7.7	5.7	11.0	12.1	19.3	21.0	
	알코아	23.3	58.4	3.5	-10.0	7.7	9.9	19.0	11.5	10.6	10.0	1.9	2.2	2.0	1.7	9.3	15.7	5.1	4.9	1.3	20.5	21.9	19.6	
	테크 리소시스	35.9	67.4	8.2	-19.8	5.8	2.4	1,669.9	#N/A	17.2	16.6	1.1	1.3	1.2	1.2	16.6	8.2	6.0	5.3	1.5	5.5	6.8	6.5	
	백릭 골드	97.5	53.4	4.8	-21.6	-13.9	-10.6	7.5	22.2	10.3	8.6	1.1	2.7	2.1	1.8	5.6	7.7	4.8	4.1	9.0	19.6	21.0	21.4	
남미	발레	97.3	79.0	4.6	-12.2	8.0	9.8	7.4	22.2	7.1	7.5	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.3	4.4	4.5	15.9	7.1	25.3	20.6	

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.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-