

|                 | This Week | 1W    | 1M    | 3M    | 6M    | YTD   |
|-----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KRX Steel Index | 2,121     | 2,210 | 2,075 | 1,865 | 1,904 | 1,869 |
| [Pt, %]         |           | -4.0% | 2.2%  | 13.7% | 11.4% | 13.5% |

[현물시장]

| I. 제품          |       |       |       |       |        |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 중국 열연 내수가격     | 4,116 | 3,900 | 3,719 | 3,076 | 3,763  | 3,735 |
| [RMB/t, %]     |       | 5.5%  | 10.7% | 33.8% | 9.4%   | 10.2% |
| 중국 철근 내수가격     | 4,327 | 4,128 | 4,029 | 3,790 | 3,492  | 3,341 |
| [RMB/t, %]     |       | 4.8%  | 7.4%  | 14.2% | 23.9%  | 29.5% |
| 국내 수입산 철근 유통가격 | 620   | 610   | 600   | 575   | 570    | 575   |
| [천원/t, %]      |       | 1.6%  | 3.3%  | 7.8%  | 7.8%   | 7.8%  |
| 국내 수입산 열연 유통가격 | 640   | 640   | 620   | 610   | 730    | 710   |
| [천원/t, %]      |       | 0.0%  | 3.2%  | 4.9%  | -12.3% | -9.9% |
| 북미 열연 내수가격     | 689   | 689   | 675   | 678   | 689    | 656   |
| [USD/t, %]     |       | 0.0%  | 2.0%  | 1.6%  | 0.0%   | 5.0%  |
| 유럽 열연 내수가격     | 606   | 605   | 562   | 576   | 612    | 588   |
| [USD/t, %]     |       | 0.2%  | 7.9%  | 5.3%  | -1.0%  | 3.1%  |

II. 원재료

|               |     |      |       |       |        |        |
|---------------|-----|------|-------|-------|--------|--------|
| Platts 철광석 가격 | 75  | 75   | 66    | 61    | 87     | 80     |
| [USD/t, %]    |     | 0.6% | 14.4% | 23.9% | -13.3% | -5.8%  |
| Platts 원료탄 가격 | 195 | 192  | 164   | 169   | 172    | 225    |
| [USD/t, %]    |     | 1.6% | 18.9% | 15.4% | 13.4%  | -13.3% |
| 북미 스크랩 내수가격   | 308 | 308  | 290   | 300   | 283    | 281    |
| [USD/t, %]    |     | 0.0% | 5.9%  | 2.5%  | 8.7%   | 9.6%   |
| 동아시아 스크랩 수입가격 | 330 | 316  | 290   | 260   | 260    | 285    |
| [USD/t, %]    |     | 4.6% | 13.8% | 26.9% | 26.9%  | 15.8%  |

III. 수익성

|                    |       |       |       |        |       |        |
|--------------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 중국 열연 Roll-Margin* | 1,682 | 1,682 | 1,433 | 1,406  | 1,090 | 1,246  |
| [RMB/t, %]         |       | 0.0%  | 17.3% | 134.0% | 27.9% | 34.9%  |
| 흑자 철강사 비중          | 85.9  | 85.9  | 83.4  | 77.9   | 76.9  | 69.3   |
| [%, %p]            |       | 0.0%p | 2.5%p | 8.0%p  | 9.0%p | 16.6%p |

IV. 기타

|             |     |       |       |        |        |       |
|-------------|-----|-------|-------|--------|--------|-------|
| 중국 월간 조강량*  | 73  | 73    | 73    | 72     | 62     | 67    |
| [백만톤, %]    |     | 0.0%  | 0.0%  | 1.3%   | 18.9%  | 9.0%  |
| 중국 철강재 유통재고 | 904 | 908   | 935   | 1,107  | 1,603  | 917   |
| [만톤, %]     |     | -0.4% | -3.3% | -18.3% | -43.6% | -1.3% |

[선물시장]

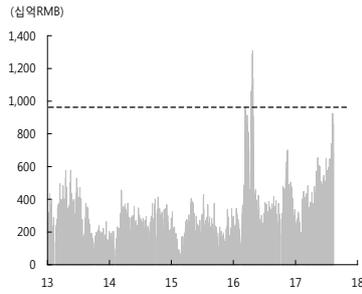
|               |       |       |       |       |       |       |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 상해 철근 선물가격**  | 3,986 | 3,833 | 3,582 | 3,000 | 3,223 | 2,870 |
| [RMB/t, %]    |       | 4.0%  | 11.3% | 32.9% | 23.7% | 38.9% |
| 대련 원료탄 선물가격** | 1,271 | 1,280 | 1,145 | 1,007 | 1,063 | 1,098 |
| [RMB/t, %]    |       | -0.7% | 11.1% | 26.3% | 19.6% | 15.8% |
| 대련 철광석 선물가격** | 570   | 557   | 478   | 456   | 590   | 511   |
| [RMB/t, %]    |       | 2.3%  | 19.3% | 25.0% | -3.4% | 11.6% |

\* Monthly Data

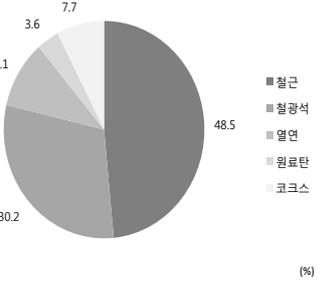
\*\* 10월을 기준

금주의 Key Chart

<철강 관련 선물 거래 금액 추이>



<중국 철강 관련 선물 거래 금액 품목별 비중>



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

지난주 [8/7~8/11] 철강 현/선물 가격 연중 최고가 경신. 그러나 금요일 선물시장 규제책 발표

1) 주 중반까지는 당산 등 주요 지역 동절기(17.11 ~ 18.3) 대기 오염 방지 대책에 따른 감소 기대감이 업황 상승 견인

2) 그러나 주 후반 과열 국면에 접어들어 철강 가격에 대한 중국 정부의 규제 우려가 확산

- ① 8/10 중국철강협회, 최근 가격 급등 관련 주요 철강/선물사 관계자와의 회의 주제 : 최근 철강 가격 급등은 수급 [수요 증가 / 공급 감소]적 요인이 아닌, 중국 정부의 설비 감축 및 오염 규제 효과를 오독 / 확대 해석한 투기적 움직임 때문
- ② 8/12 장 종료 후 상해선물거래소, 8/15부터 (거래량이 가장 많은) 17년 10월물 / 18년 1월물 철근 선물에 대한 비선물사 회원의 거래 수량을 제한(日 8,000개)하는 조치를 발표

금번 규제 조치로 일정 업황 조정 가능성이 높음

- 1) 현재 업황은 과열 국면. 16년 4월 업황 과열 국면에서의 선물 시장 규제책 발표가 업황 조정의 원인으로 작용 업황 조정의 원인으로 작용
- 2) 금번 규제는 거래 금액이 가장 큰 철근 선물 대상

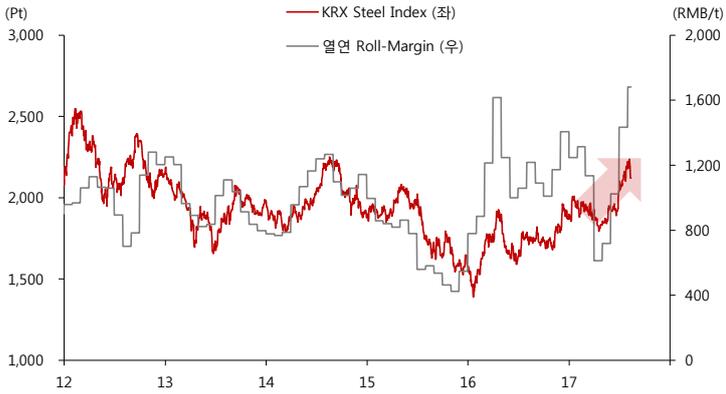
원료탄, 공급 차질 우려 제기 중

- 1) 호주 퀸즈랜드 지역 4개 광산, 원료탄 분진 모니터링 법령 미준수. 이에 추정부 조사 중 : 노동자 폐질환(black lung)이 재출현하면서, 분진 모니터링에 대한 강화된 법규가 시행되고 있는 상황 : 일각에서는 생산 중단 가능성도 제기하고 있음
- 2) 3개 러시아 원료탄 업체, 철도 문제에 따른 공급 차질. 1~2주 내 복구될 것으로 추정

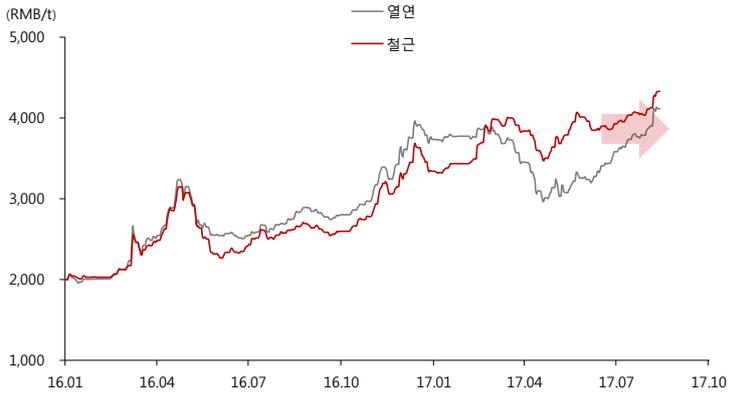
국내 판재류 가격 인상 본격화. 단기 봉형강 대비 모멘텀 우위

- 1) 현대제철, 8월 유통향 열연/냉연 5만원 인상
- 2) POSCO, 8월 유통향 열연 2만원 인상. 8월 주문투입분 부터 냉연도금류 5만원 인상
- 3) 동국제강 8월 컬러강판 가격 10만원 인상. 타 업체들도 5~10만원 인상 : 동국제강은 7월 초 냉연도금류 판매가격 2만원 인상

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



중국 주요 철강 제품 내수 가격



열연 북미 / 유럽 내수가격



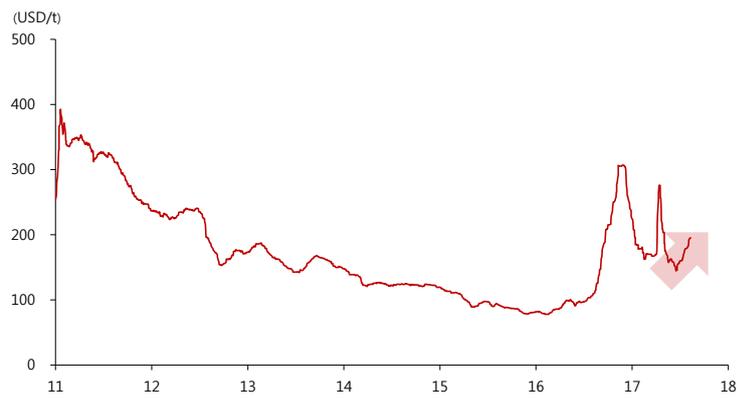
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



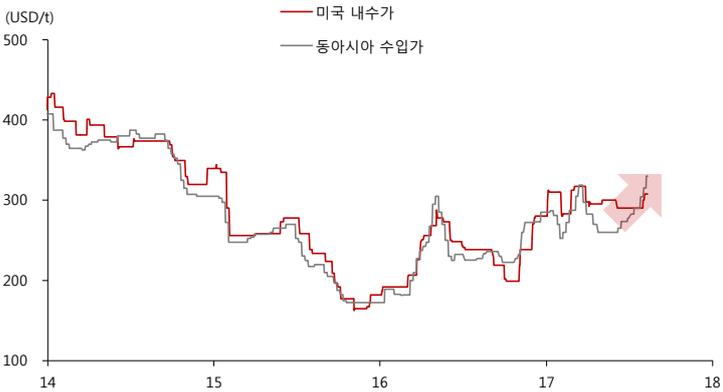
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



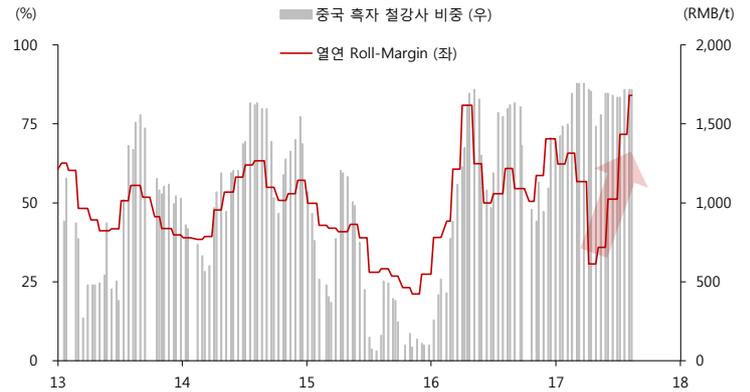
Platts 원료탄 가격



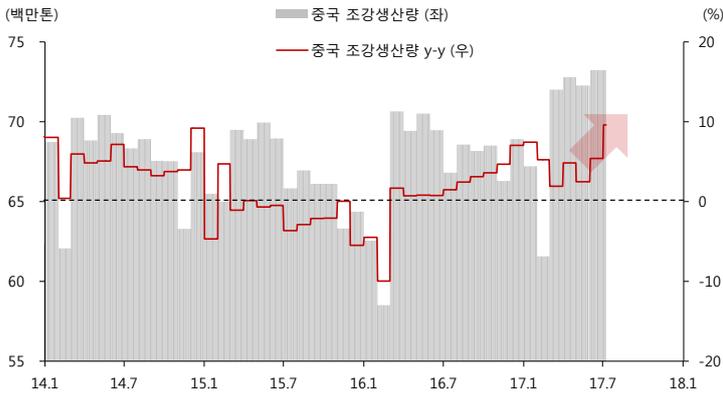
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



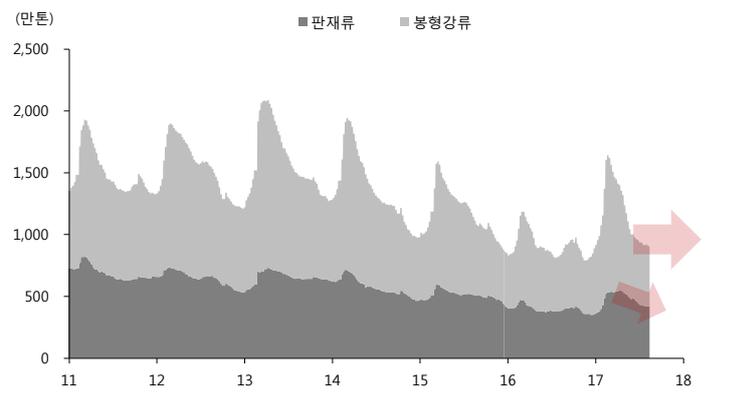
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



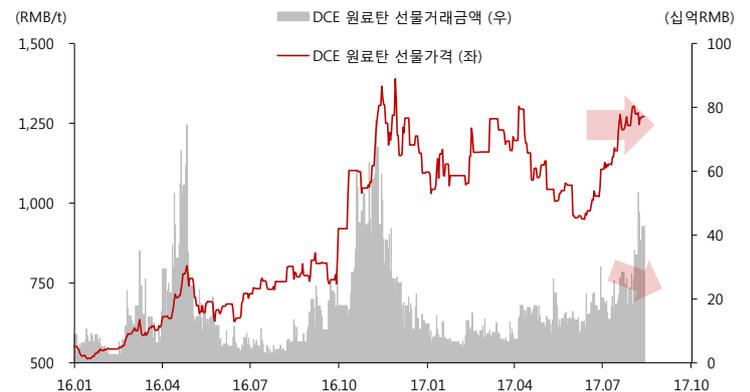
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액

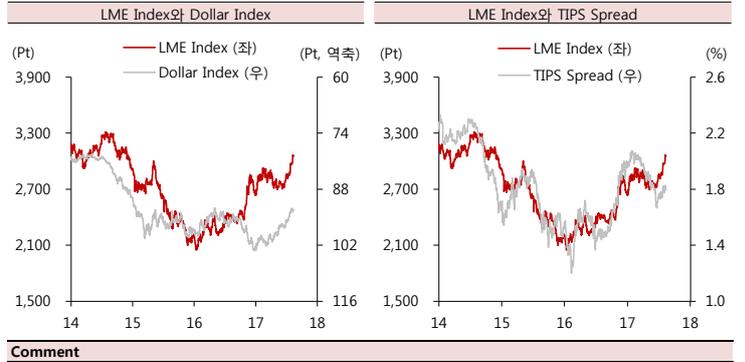


대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



**Metal Key Data**

|                           | This Week | 1W      | 1M     | 3M      | 6M      | YTD    |
|---------------------------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 달러 인덱스 (Pt, %)            | 93.1      | 93.5    | 95.8   | 99.3    | 100.8   | 102.2  |
| TIPS 스프레드 [% , %p]        | 1.8       | 1.8     | 1.8    | 1.9     | 2.0     | 2.0    |
| <b>[귀금속]</b>              |           |         |        |         |         |        |
| <b>I. 제품</b>              |           |         |        |         |         |        |
| LBMA 금 가격 [USD/lb, %]     | 1,286     | 1,258   | 1,219  | 1,231   | 1,228   | 1,146  |
| LBMA 은 가격 [USD/lb, %]     | 17.1      | 16.7    | 15.8   | 16.3    | 17.6    | 16.2   |
| <b>II. 투기적 수요</b>         |           |         |        |         |         |        |
| CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]    | 148,837   | 129,672 | 60,260 | 150,006 | 117,149 | 98,343 |
| CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]    | 33,864    | 30,759  | 14,005 | 53,655  | 78,277  | 58,911 |
| CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]  | 33,136    | 31,215  | 12,006 | 8,081   | 51,559  | 45,763 |
| <b>[비철금속]</b>             |           |         |        |         |         |        |
| <b>I. 제품</b>              |           |         |        |         |         |        |
| LME 아연 현물가격 [USD/t, %]    | 2,883     | 2,802   | 2,831  | 2,550   | 2,935   | 2,558  |
| LME 연 현물가격 [USD/t, %]     | 2,305     | 2,342   | 2,307  | 2,120   | 2,419   | 2,000  |
| LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]   | 6,383     | 6,348   | 5,880  | 5,539   | 6,083   | 5,523  |
| LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]    | 10,616    | 10,210  | 9,160  | 9,276   | 10,615  | 9,964  |
| <b>II. 재고</b>             |           |         |        |         |         |        |
| LME/SHFE 아연 재고 [000t, %]  | 330       | 345     | 341    | 447     | 574     | 581    |
| LME/SHFE 연 재고 [000t, %]   | 201       | 201     | 214    | 265     | 238     | 224    |
| LME/SHFE 전기동 재고 [000t, %] | 491       | 489     | 501    | 524     | 526     | 469    |
| <b>III. Premium</b>       |           |         |        |         |         |        |
| 상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]     | 148       | 148     | 150    | 128     | 120     | 133    |
| 동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]    | 15        | 15      | 15     | 18      | 15      | 15     |
| 상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]    | 68        | 69      | 67     | 59      | 63      | 61     |



**Comment**

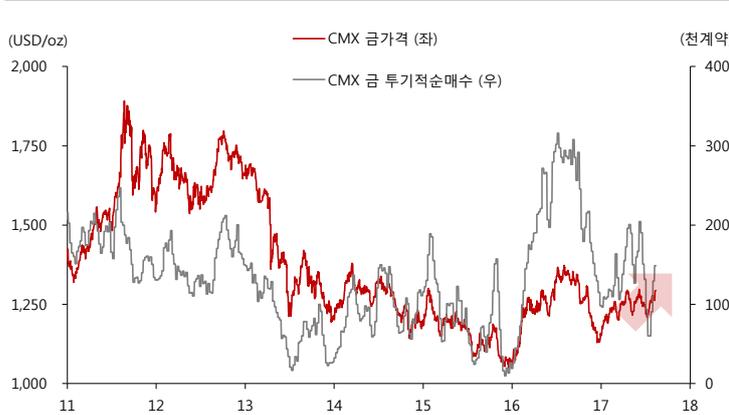
**귀금속, 지정학적 Risk 확대로 투기적 순매수 position 증가세. 당분간 강보합 전망**  
- long 증가 / short position 감소 흐름 3주 연속 지속  
- 지정학적 Risk 확대에 당분간 강보합 지속 전망

**알루미늄, 철강에 이어 중국 구조 조정 본격화 국면**  
- 산동성, 7/30 기한 성 내 알루미늄 제련설비 3.2백만톤 폐쇄 명령  
: 중국 상해 알루미늄 선물 가격은 5년 내 최고치 / LME 알루미늄 또한 3년 만에 2,000달러 돌파  
- 설비 폐쇄와는 별도로, 성 별 알루미늄 설비 quota제 시행. 이에 따른 설비 재배치도 진행 중  
: 중국 허난성, 약 20.7만톤의 알루미늄 제련 quota 타 지역으로 재배치

**Glencore CEO, 향후 EVs 성장으로 『니켈, 전기동, 코발트』 세 품목의 수혜를 시사**  
- 2030년 Evs 판매량 26백만대 수준 [16년 글로벌 자동차 판매량의 약 30%] 가정시 코발트, 니켈, 전기동 생산량은 현재보다 각각 100% [26만톤] / 57% [120만톤] / 12% [200만톤] 늘어나야 한다고 언급  
- 약 2.5만톤의 증설분을 고려하면, Glencore가 글로벌 코발트 생산량의 1/4을 생산한다고 자체 추정  
: Glencore는 18~19년 콩고의 Katanga 전기동 광산 증설로 약 2만톤의 코발트 생산량이 늘어날 것으로 언급  
- Huayou Cobalt, 『리튬 이온 전지』의 완전한 공급 체인 구축 추진 중  
: 콩고 Manono Project [리튬]의 60%를 보유하고 있는 AVZ Minerals Ltd에 1천만 USD 투자  
- BHP, 자회사 Nickel West를 통해 황해 황산 니켈 [리튬 이온 배터리 원료] 프로젝트 투자  
: 43백만 USD, 19년 연산 10만톤 생산

**주요 비철금속, 생산 차질 지속 중**  
- NIF [Noranda Income fund]이 보유한 Canadian Electrolytic Zn 제련소, 노사협상 미타결 지속  
- 칠레 상반기 전기동 생산량 전년대비 9% 감소. Escondida 광산 파업 영향 때문

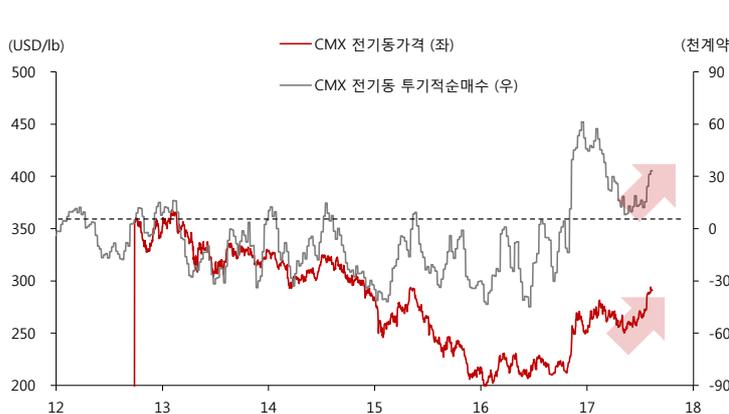
**CMX 금 가격 및 투기적 순매수**



**CMX 은 가격 및 투기적 순매수**



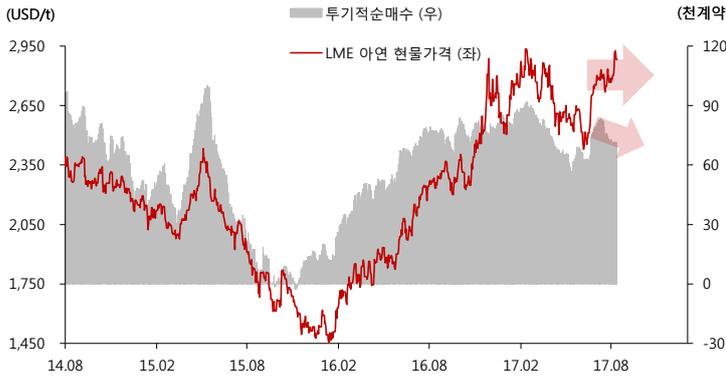
**CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수**



**아연 / 연 / 전기동 프리미엄**



LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



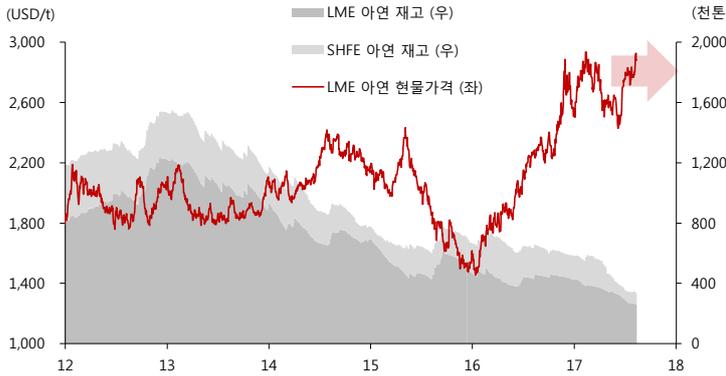
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



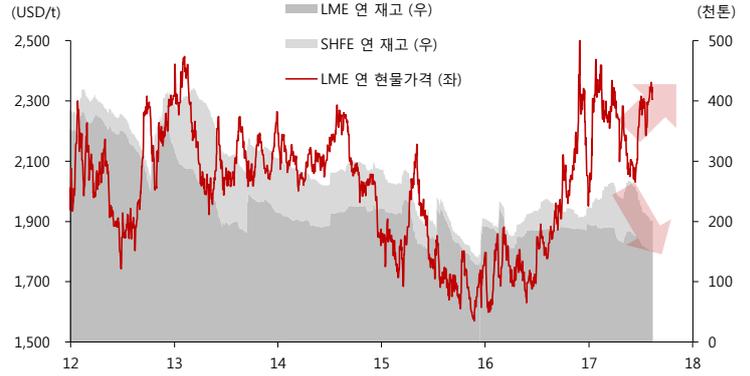
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



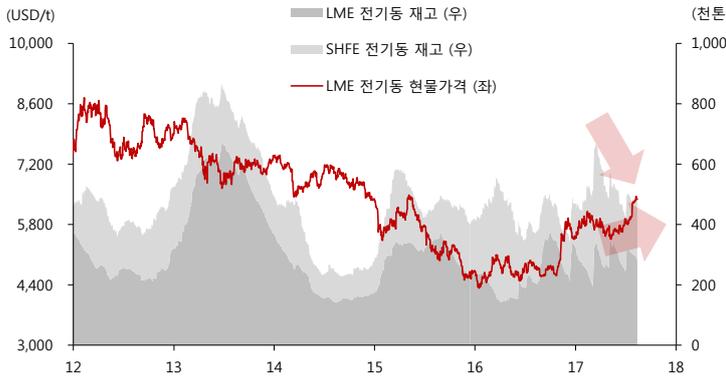
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



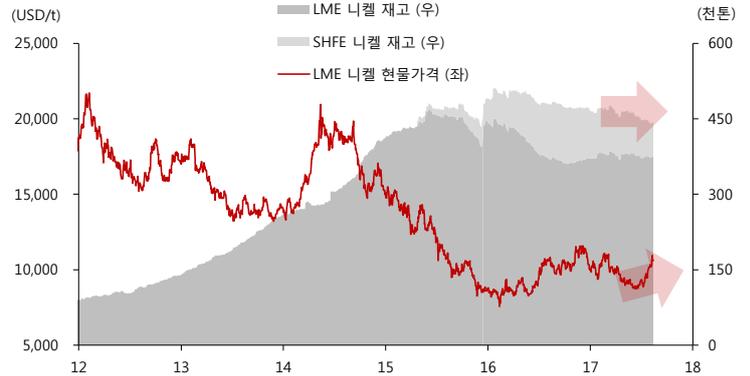
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers

|                    |                 |       |    | Stock Price |     |         |       |       |       |       |       | PER (X) |      |      |      | PBR (X) |     |      |      | EV/EBITDA (X) |      |     |       | ROE (X) |       |       |  |
|--------------------|-----------------|-------|----|-------------|-----|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|------|------|------|---------|-----|------|------|---------------|------|-----|-------|---------|-------|-------|--|
| [Fri] Aug 11, 2017 |                 |       |    | 시총(조원)      | 통화  | 증가      | 1W%   | 1M%   | 3M%   | YTD%  | 15    | 16      | 17   | 18   | 15   | 16      | 17  | 18   | 15   | 16            | 17   | 18  | 15    | 16      | 17    | 18    |  |
| 한국                 | 포스코             | 한국    | 철강 | 27.6        | KRW | 317,000 | -5.1  | 3.6   | 16.3  | 23.1  | 90.2  | 15.5    | 9.9  | 9.5  | 0.3  | 0.5     | 0.6 | 0.6  | 5.6  | 6.1           | 5.9  | 5.6 | 0.4   | 3.2     | 6.3   | 6.3   |  |
|                    | 현대제철            | 한국    | 철강 | 7.8         | KRW | 58,800  | -5.6  | -4.2  | 5.4   | 3.2   | 8.4   | 9.1     | 8.0  | 7.8  | 0.4  | 0.5     | 0.5 | 0.4  | 6.3  | 6.1           | 6.3  | 5.9 | 5.1   | 5.2     | 5.9   | 5.8   |  |
|                    | 동국제강            | 한국    | 철강 | 1.3         | KRW | 14,000  | -1.8  | -5.1  | 20.7  | 26.7  | N/A   | 15.6    | 13.2 | 10.9 | 0.3  | 0.5     | 0.6 | 0.6  | 8.6  | 7.6           | 7.5  | 7.8 | -11.2 | 2.9     | 4.6   | 5.2   |  |
| 일본                 | NSSMC           | 일본    | 철강 | 27.8        | USD | 2,792.5 | 3.3   | 6.2   | 11.7  | 7.1   | 13.6  | 17.3    | N/A  | N/A  | 0.7  | 0.8     | N/A | N/A  | 8.6  | 11.0          | N/A  | N/A | 5.1   | 4.6     | N/A   | N/A   |  |
|                    | JFE             | 일본    | 철강 | 14.7        | USD | 2,286.5 | 0.2   | 12.2  | 22.9  | 30.7  | 26.0  | 16.2    | 12.5 | 11.0 | 0.5  | 0.6     | 0.7 | 0.7  | 8.5  | 8.9           | 7.9  | 7.0 | 1.8   | 3.7     | 5.2   | 5.7   |  |
|                    | Kobe Steel      | 일본    | 철강 | 5.2         | USD | 1,350.0 | 3.7   | 9.9   | 23.0  | 20.9  | N/A   | N/A     | 14.6 | 11.6 | 0.5  | 0.5     | 0.7 | 0.7  | 6.6  | 10.2          | 6.9  | 6.0 | -2.9  | -3.4    | 4.7   | 5.8   |  |
| 중국                 | Hebei Steel     | 중국    | 철강 | 8.4         | USD | 4.6     | -12.8 | 5.9   | 5.9   | 38.6  | 66.6  | 22.3    | 22.6 | 16.5 | 0.8  | 0.8     | 1.1 | 1.0  | 14.1 | 13.7          | N/A  | N/A | 1.3   | 3.5     | 5.1   | 5.5   |  |
|                    | Bao Steel       | 중국    | 철강 | 29.2        | USD | 7.7     | -4.8  | 8.6   | 31.8  | 21.4  | 93.0  | 11.5    | 13.3 | 11.6 | 0.8  | 0.9     | 1.1 | 1.1  | 11.4 | 6.8           | 6.4  | 5.8 | 0.8   | 7.7     | 9.8   | 9.7   |  |
|                    | Shandong Steel  | 중국    | 철강 | 4.4         | USD | 2.4     | -8.2  | 9.3   | -6.7  | -5.6  | 254.9 | N/A     | 59.0 | 47.2 | 1.6  | 1.3     | 1.5 | 1.4  | 51.6 | 28.4          | N/A  | N/A | 0.5   | -3.7    | 4.7   | 5.9   |  |
|                    | Maanshan Steel  | 중국    | 철강 | 5.8         | USD | 3.8     | -3.6  | 9.2   | 49.6  | 68.1  | N/A   | 12.7    | 9.6  | 9.7  | 0.6  | 0.8     | 1.1 | 1.0  | N/A  | 8.1           | 6.6  | 6.2 | -23.0 | 6.4     | 12.0  | 10.8  |  |
| 인도                 | Tata Steel      | 인도    | 철강 | 10.3        | USD | 596.8   | 3.6   | 6.7   | 36.6  | 52.5  | 6.9   | N/A     | 11.0 | 9.4  | 0.7  | 1.2     | 1.6 | 1.4  | 12.8 | 7.1           | 7.0  | 6.5 | 5.3   | -1.4    | 14.2  | 15.0  |  |
|                    | SAIL            | 인도    | 철강 | 4.2         | USD | 56.5    | -8.4  | -9.2  | -6.5  | 14.6  | N/A   | N/A     | N/A  | 10.8 | 0.4  | 0.7     | 0.6 | 0.6  | N/A  | 951.6         | 12.3 | 8.7 | -10.3 | -7.2    | -0.3  | 3.9   |  |
| 유럽                 | Arcelormittal   | 룩셈부르크 | 철강 | 30.2        | USD | 21.9    | -1.2  | 3.1   | 229.2 | 212.0 | N/A   | 11.9    | 8.3  | 9.1  | 0.3  | 0.8     | 0.8 | 0.7  | N/A  | 5.0           | 4.8  | 4.6 | -23.6 | 6.4     | 8.2   | 7.2   |  |
|                    | Thyssenkrupp    | 독일    | 철강 | 19.6        | USD | 25.6    | 1.2   | -3.8  | 19.9  | 13.3  | 40.8  | 26.1    | 14.7 | 12.5 | 5.7  | 7.5     | 5.1 | 3.8  | 6.8  | 6.6           | 5.6  | 5.1 | 11.2  | 11.4    | 38.3  | 33.3  |  |
| 오세아니아              | BlueScope Steel | 호주    | 철강 | 7.0         | USD | 13.8    | 3.0   | -3.0  | 20.1  | 48.2  | 10.2  | 11.8    | 11.9 | 12.4 | 0.8  | 1.5     | 1.3 | 1.2  | 5.1  | 5.7           | 5.4  | 5.2 | 8.1   | 13.8    | 12.2  | 10.7  |  |
| 아프리카               | Ezz Steel       | 이집트   | 철강 | 0.6         | USD | 17.5    | 2.2   | -16.2 | -13.4 | -1.3  | N/A   | 59.2    | 23.0 | 10.7 | 1.4  | 1.3     | 1.8 | 1.6  | 19.8 | 12.9          | 6.5  | 5.6 | -11.5 | 3.1     | 14.1  | 50.8  |  |
| 북미                 | Nucor           | 미국    | 철강 | 20.2        | USD | 55.4    | -3.7  | -6.1  | -3.4  | -7.0  | 45.4  | 23.6    | 13.3 | 12.0 | 1.7  | 2.4     | 2.0 | 1.8  | 14.0 | 10.2          | 6.6  | 5.7 | 1.0   | 10.3    | 16.1  | 16.6  |  |
|                    | USC             | 미국    | 철강 | 4.6         | USD | 23.2    | -1.7  | 1.4   | 15.6  | -29.8 | N/A   | N/A     | 14.2 | 10.7 | 0.5  | 2.5     | 1.4 | 1.2  | N/A  | 21.2          | 4.7  | 4.0 | -52.7 | -18.7   | 12.4  | 12.3  |  |
|                    | AK Steel        | 미국    | 철강 | 1.8         | USD | 5.1     | -6.4  | -17.6 | -9.1  | -50.0 | N/A   | 18.1    | N/A  | 6.5  | N/A  | N/A     | N/A | 17.3 | 9.5  | 11.2          | 6.3  | 4.7 | N/A   | N/A     | -34.9 | 159.1 |  |
| 남미                 | Gerdau          | 브라질   | 철강 | 7.0         | USD | 11.3    | 1.0   | 2.5   | 17.4  | 4.5   | N/A   | N/A     | 22.4 | 14.8 | 0.2  | 0.8     | 0.8 | 0.7  | N/A  | 36.4          | 7.5  | 5.9 | -14.2 | -10.4   | 3.4   | 5.1   |  |
|                    | CSN             | 브라질   | 철강 | 4.2         | USD | 8.5     | 8.0   | 6.9   | 16.7  | -21.9 | 4.3   | N/A     | 34.0 | 56.5 | 0.7  | 1.5     | 1.4 | 1.4  | 6.2  | 9.5           | 7.4  | 7.5 | 18.8  | -11.7   | 4.9   | 4.5   |  |
| 러시아                | NLMK            | 러시아   | 철강 | 15.2        | USD | 133.3   | 3.5   | 7.6   | 28.4  | 15.9  | 5.3   | 12.0    | 9.9  | 11.5 | 1.0  | 1.8     | 2.0 | 1.9  | 3.2  | 6.2           | 6.0  | 6.7 | 16.9  | 16.4    | 20.2  | 16.9  |  |
|                    | EVRAZ           | 러시아   | 철강 | 5.6         | USD | 264.2   | 5.8   | 13.1  | 41.2  | 19.1  | N/A   | N/A     | 7.1  | 10.1 | 12.0 | 8.4     | 4.0 | 3.2  | 7.2  | 8.6           | 4.6  | 5.9 | -66.6 | -68.6   | 68.7  | 41.7  |  |
|                    | MMK             | 러시아   | 철강 | 7.7         | USD | 36.1    | 2.8   | 0.4   | 5.7   | 8.7   | 6.8   | 5.5     | 7.7  | 9.6  | 0.9  | 1.3     | 1.3 | 1.2  | 2.3  | 3.2           | 3.8  | 3.9 | 11.6  | 27.8    | 18.2  | 14.3  |  |
|                    | Severstal       | 러시아   | 철강 | 13.2        | USD | 828.0   | -2.0  | -1.9  | 10.6  | -12.1 | 11.9  | 7.7     | 8.2  | 9.9  | 3.0  | 4.1     | 3.3 | 2.9  | 3.6  | 7.1           | 5.6  | 6.2 | 23.9  | 61.4    | 41.6  | 31.8  |  |

비철금속 & Mining Global Peers

|      |                   |       |      |       |     |         |      |      |      |       |      |      |      |      |     |     |      |       |      |      |     |      |       |       |      |       |
|------|-------------------|-------|------|-------|-----|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-----|-----|------|-------|------|------|-----|------|-------|-------|------|-------|
| 한국   | 고려아연              | 한국    | 아연   | 9.0   | KRW | 479,500 | -2.4 | 4.7  | 12.2 | 0.9   | 14.2 | 12.8 | 11.7 | 1.6  | 1.5 | 1.5 | 1.3  | 7.8   | 6.7  | 6.5  | 5.7 | 10.5 | 11.2  | 12.0  | 12.0 |       |
|      | 풍산                | 한국    | 동    | 1.4   | KRW | 51,600  | -5.0 | 14.0 | 29.3 | 27.4  | 15.0 | 8.2  | 7.6  | 7.7  | 0.7 | 0.9 | 1.0  | 0.9   | 9.5  | 6.8  | 6.5 | 6.2  | 4.8   | 11.8  | 14.6 | 12.7  |
| 아프리카 | Anglo American    | 남아프리카 | 동    | 23.8  | USD | 1,238.5 | -2.5 | 12.9 | 19.0 | 6.8   | N/A  | 11.5 | 7.7  | 9.9  | 0.3 | 1.0 | 1.0  | 0.9   | N/A  | 8.1  | 4.2 | 4.4  | -26.2 | 9.0   | 12.9 | 9.8   |
|      | Vedanta Resources | 영국    | 아연   | 2.8   | USD | 694.0   | -7.2 | -4.9 | 12.8 | -21.1 | N/A  | N/A  | 9.6  | 5.8  | N/A | N/A | 21.8 | 106.3 | N/A  | 5.6  | 3.9 | 3.6  | N/A   | N/A   | 34.1 | 21.3  |
|      | Rio Tinto         | 호주    | 철광석  | 92.6  | USD | 3,370.0 | -5.0 | -2.4 | 13.5 | 6.7   | N/A  | 15.2 | 10.3 | 12.7 | 1.4 | 1.8 | 1.8  | 1.7   | 8.6  | 7.4  | 5.4 | 6.2  | -2.1  | 12.0  | 17.9 | 13.8  |
| 유럽   | Nyrstar           | 벨기에   | 아연   | 0.7   | USD | 5.7     | -0.7 | 5.2  | 16.1 | -27.0 | N/A  | N/A  | N/A  | 41.6 | 0.8 | 1.3 | 1.0  | 1.0   | N/A  | 23.1 | 6.2 | 5.0  | -54.0 | -69.7 | -9.1 | 7.0   |
|      | Glencore          | 스위스   | 아연   | 68.9  | USD | 322.0   | -4.7 | 2.2  | 13.0 | 16.1  | N/A  | N/A  | 13.1 | 14.8 | 0.5 | 1.1 | 1.3  | 1.2   | 8.0  | 10.2 | 6.4 | 6.1  | -11.1 | 3.2   | 10.1 | 8.9   |
|      | BHP Billiton      | 호주    | 철광석  | 115.9 | USD | 1,336.0 | -2.1 | 3.5  | 14.8 | 2.3   | N/A  | 12.7 | 14.8 | 15.2 | 1.2 | 1.6 | 1.5  | 1.5   | 22.5 | 6.1  | 6.3 | 6.1  | -10.7 | 12.3  | 10.0 | 9.9   |
|      | MMG               | 호주    | 동    | 3.9   | USD | 3.4     | -7.7 | 19.1 | 41.8 | 68.8  | N/A  | N/A  | 11.0 | 8.1  | 1.5 | 2.0 | 26.9 | 11.9  | 25.5 | 14.2 | 7.3 | 6.3  | -87.3 | -18.0 | 72.3 | 223.9 |
| 북미   | Freeport McMoran  | 미국    | 구리   | 23.1  | USD | 14.0    | -3.1 | 13.8 | 21.3 | 5.8   | N/A  | N/A  | 14.3 | 10.2 | 1.1 | 3.1 | 2.6  | 2.1   | N/A  | N/A  | 6.5 | 5.2  | -93.7 | -59.9 | 18.9 | 22.9  |
|      | Alcoa             | 미국    | 알루미늄 | 8.0   | USD | 37.8    | 1.0  | 9.2  | 18.8 | 34.5  | N/A  | N/A  | 13.2 | 13.5 | N/A | 0.9 | 1.1  | 1.1   | N/A  | 10.9 | 4.4 | 4.3  | -8.4  | -5.3  | 9.1  | 7.6   |
|      | Teck Resources    | 캐나다   | 아연   | 14.6  | USD | 28.2    | -0.4 | 16.9 | 11.5 | 4.8   | N/A  | 13.9 | 7.1  | 10.2 | 0.2 | 0.9 | 0.8  | 0.8   | N/A  | 7.3  | 3.9 | 4.6  | -14.1 | 6.1   | 13.2 | 7.8   |
|      | Barrick Gold      | 캐나다   | 금    | 22.7  | USD | 21.6    | 2.8  | 7.3  | -6.5 | 0.5   | N/A  | 30.9 | 23.6 | 21.8 | 1.2 | 2.3 | 2.0  | 1.9   | N/A  | 6.2  | 6.0 | 6.5  | -32.6 | 8.7   | 8.7  | 9.2   |
| 남미   | Vale              | 브라질   | 철광석  | 56.9  | USD | 30.8    | -1.4 | 3.0  | 18.9 | 19.9  | N/A  | 7.6  | 8.9  | 10.5 | 0.5 | 1.0 | 1.2  | 1.1   | N/A  | 6.1  | 5.0 | 5.4  | -31.9 | 10.3  | 14.7 | 11.5  |

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목에 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 김윤상)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료가 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증명자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)  
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자조건 비율(%) | 89.2% | 10.8%  | -  |

