

| | This Week | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|-----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KRX Steel Index | 2,160 | 2,151 | 2,161 | 1,946 | 1,914 | 1,869 |
| | [Pt, %] | 0.4% | 0.0% | 11.0% | 12.8% | 15.6% |

[현물시장]

| I. 제품 | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 중국 열연 내수가격 | 4,159 | 4,079 | 3,794 | 3,256 | 3,804 | 3,735 |
| | [RMB/t, %] | 2.0% | 9.6% | 27.7% | 9.3% | 11.4% |
| 중국 철근 내수가격 | 4,321 | 4,274 | 4,055 | 4,012 | 3,839 | 3,341 |
| | [RMB/t, %] | 1.1% | 6.6% | 7.7% | 12.6% | 29.3% |
| 국내 수입산 철근 유통가격 | 640 | 630 | 610 | 570 | 565 | 575 |
| | [천원/t, %] | 1.6% | 4.9% | 12.3% | 13.3% | 11.3% |
| 국내 수입산 열연 유통가격 | 700 | 670 | 630 | 580 | 710 | 710 |
| | [천원/t, %] | 4.5% | 11.1% | 20.7% | -1.4% | -1.4% |
| 북미 열연 내수가격 | 694 | 694 | 683 | 656 | 689 | 656 |
| | [USD/t, %] | 0.0% | 1.6% | 5.9% | 0.8% | 5.9% |
| 유럽 열연 내수가격 | 612 | 605 | 585 | 580 | 603 | 588 |
| | [USD/t, %] | 1.1% | 4.7% | 5.5% | 1.6% | 4.1% |

II. 원재료

| | | | | | | |
|---------------|------------|------|-------|-------|--------|-------|
| Platts 철광석 가격 | 77 | 75 | 70 | 58 | 91 | 80 |
| | [USD/t, %] | 2.6% | 10.1% | 32.5% | -15.2% | -3.5% |
| Platts 원료탄 가격 | 211 | 206 | 179 | 163 | 171 | 225 |
| | [USD/t, %] | 2.3% | 17.6% | 29.5% | 23.3% | -6.4% |
| 북미 스크랩 내수가격 | 308 | 308 | 290 | 300 | 312 | 281 |
| | [USD/t, %] | 0.0% | 5.9% | 2.5% | -1.6% | 9.6% |
| 동아시아 스크랩 수입가격 | 343 | 343 | 304 | 260 | 288 | 285 |
| | [USD/t, %] | 0.0% | 12.7% | 31.7% | 19.1% | 20.2% |

III. 수익성

| | | | | | | |
|--------------------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 중국 열연 Roll-Margin* | 1,758 | 1,758 | 1,486 | 1,406 | 1,090 | 1,246 |
| | [RMB/t, %] | 0.0% | 18.3% | 135.7% | 32.9% | 41.0% |
| 흑자 철강사 비중 | 85.9 | 85.9 | 85.9 | 84.7 | 86.5 | 69.3 |
| | [%, %p] | 0.0%p | 0.0%p | 1.2%p | -0.6%p | 16.6%p |

IV. 기타

| | | | | | | |
|-------------|----------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 중국 월간 조강량* | 74 | 74 | 74 | 72 | 62 | 67 |
| | [백만톤, %] | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 20.2% | 10.1% |
| 중국 철강재 유통재고 | 906 | 912 | 912 | 1,001 | 1,620 | 917 |
| | [만톤, %] | -0.6% | -0.7% | -9.5% | -44.1% | -1.2% |

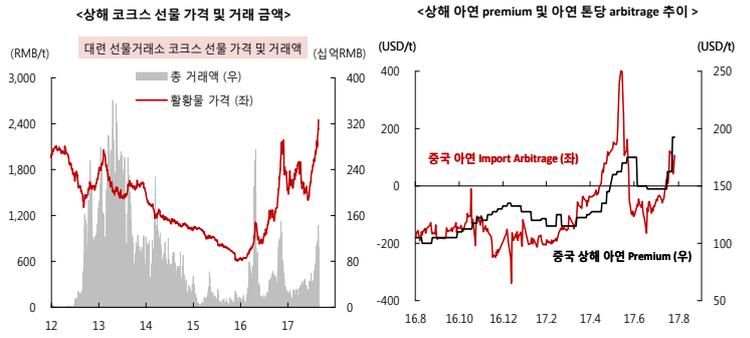
[선물시장]

| | | | | | | |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 상해 철근 선물가격** | 4,005 | 3,939 | 3,591 | 3,212 | 3,341 | 2,870 |
| | [RMB/t, %] | 1.7% | 11.5% | 24.7% | 19.9% | 39.5% |
| 대련 원료탄 선물가격** | 1,338 | 1,320 | 1,270 | 1,056 | 1,161 | 1,098 |
| | [RMB/t, %] | 1.4% | 5.4% | 26.7% | 15.3% | 21.9% |
| 대련 철광석 선물가격** | 607 | 594 | 511 | 450 | 631 | 511 |
| | [RMB/t, %] | 2.3% | 18.8% | 34.9% | -3.7% | 18.9% |

* Monthly Data

** 10월을 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

지난주 [8/21~8/25] 철강가격 주 중 약세 이후 강세 전환

- 1) 주 중 열연 선물에 대한 추가 제재 실시에도 계속된 환경 규제안 발표로 강세 전환
 ① 중국 환경부, 오염물질배출허가제 실시. 허가증을 발급 받아야 생산 가능. 징진지(베이징, 텐진, 허베이) 2+26개 도시/장강삼각주/주강삼각주는 17년 말. 기타지역은 18년 말
 ② 중국 환경부, 17년 말 28개 주요 지역 동절기 미세먼지 농도 전년비 15% 감축 명령
 ③ 중국 13회 전국 체전 8/27~9/8 텐진에서 개최. 일부 철강사 생산 중단

2) 최근 강세는 원료탄 및 코크스가 주도하고 있음

- ① 최근 강세는 산시성 사고는 물론 허베이/산둥/ 텐진 지역 항구의 디젤 트럭의 석탄 운송 금지 명령 때문 : 대기 오염 방지 목적. 가스 트럭 및 철도로 운송 가능. 일부 항구는 기시행. 허베이 당산항은 9월 말 부터 실시
 : 수입 원료탄 운송 차질 불가피. 이에 내수 원료탄 수요가 늘어나고 있음
 ② 코크스 공장 역시 11월~3월 주요 감산 타겟 : 중국은 한국과는 달리 독립적인 코크스 업체가 많음
 ③ 지난 주 코크스 선물 가격 역사적 고점 경신 : 향후 원료탄 / 코크스 수입 차질 우려 때문

유통 재고 점진적 증가 국면. 다만 철강사 보유 재고는 낮은 수준 유지

- ① 철근 / 냉연 유통 재고 3주 연속 증가. 다만 열연 유통 재고는 지속 감소 중
 ② 8/10 기준 중국 중대형 철강사 제품 재고는 12.2백만톤. 전주 대비 0.6% 감소
 : 7월에 이어 8월 철강 PMI 역시 호조세 지속될 것

CISA, 향후 중국 철강산업의 핵심 과제 제시: 1) 인수 합병, 2) 재무 구조 개선

: 향후 철강 산업의 목표 부채/자산비율 60% 수준 [부채비율 120%]

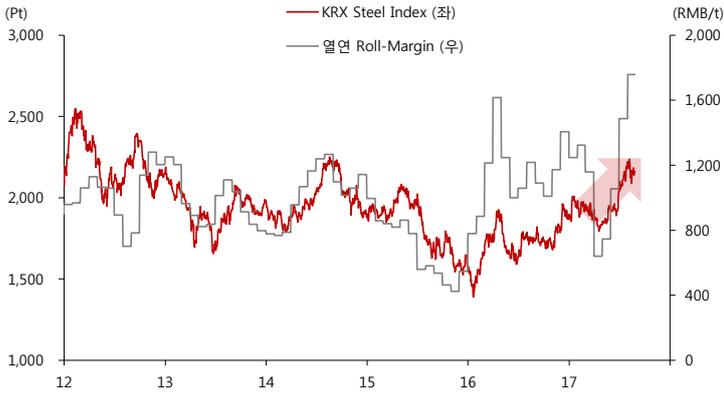
도요타, 10월 이후 적용될 철강재 납품가격 톤당 4천엔 인하

: 4월에는 원료탄 가격 폭등 여파로 14,000엔 인상. 금번 인하는 원료 가격 하락세를 반영한 것으로 풀이

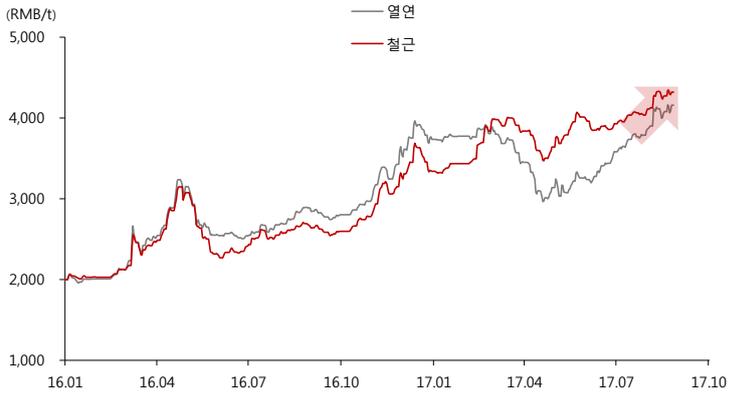
POSCO 위주의 대형 판재류 업체 투자 전략 유효

: 석탄 가격 급등으로 9월 중국 Roll-Margin은 둔화 국면에 접어들 것이나, 이러한 원료 가격 강세가 제품 가격을 지지하고 있는 상황

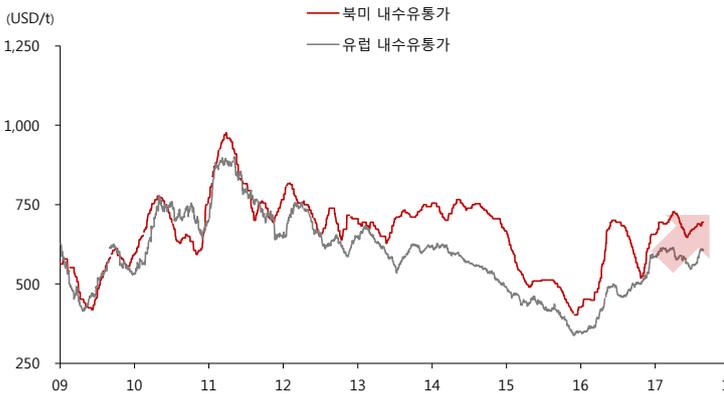
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



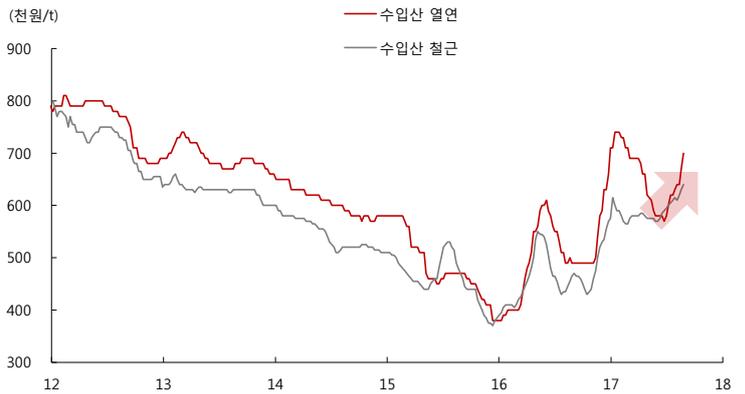
중국 주요 철강 제품 내수 가격



열연 북미 / 유럽 내수가격



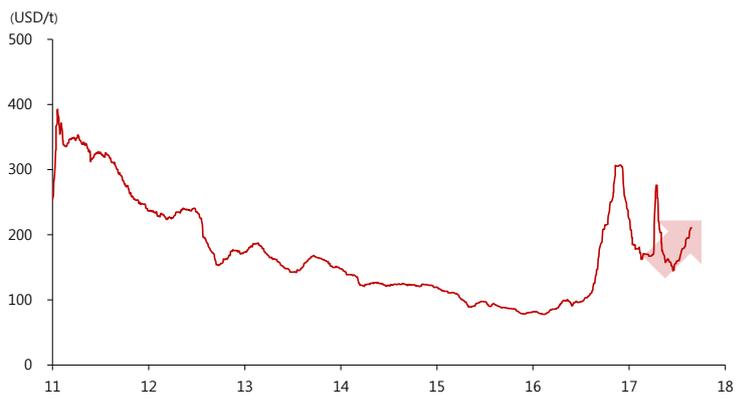
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



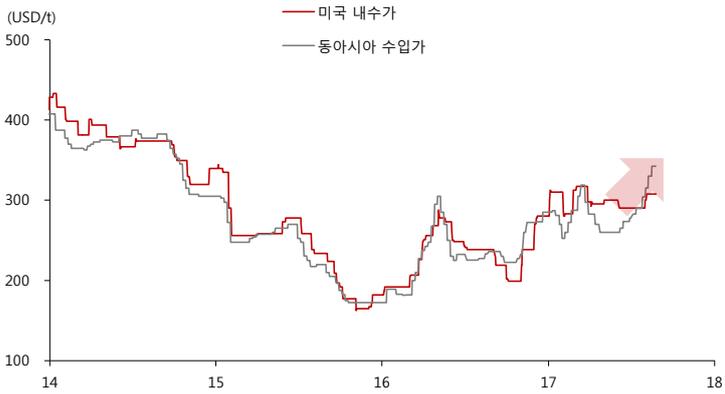
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



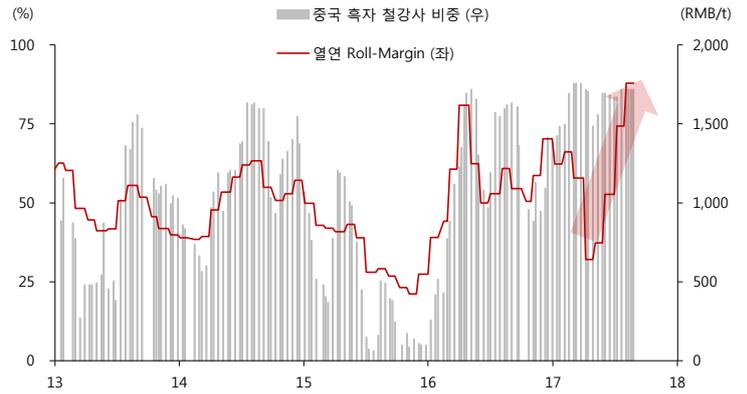
Platts 원료탄 가격



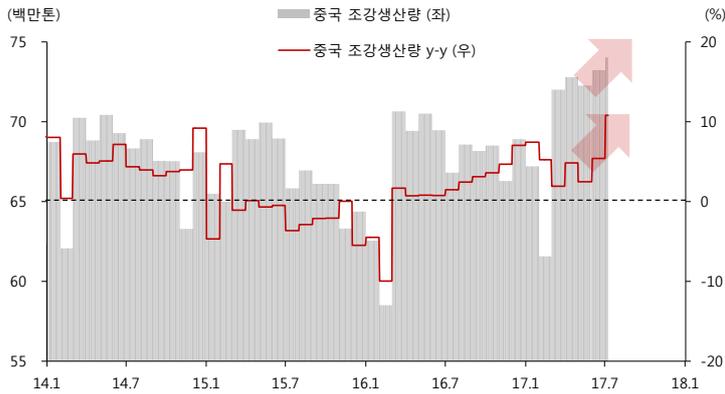
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



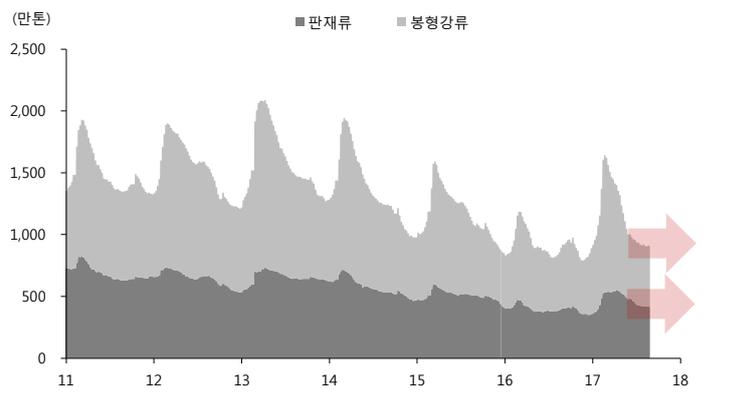
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



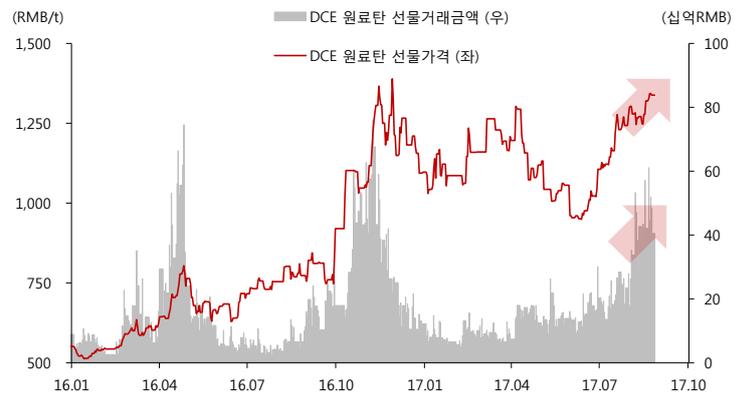
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



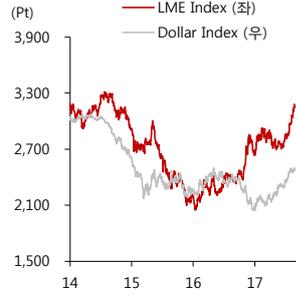
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



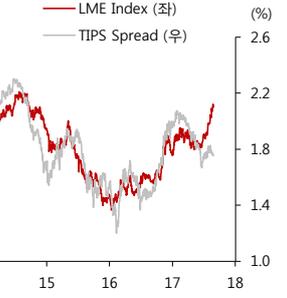
Metal Key Data

| | This Week | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|---------------------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 달러 인덱스 | 92.7 | 93.4 | 93.7 | 97.4 | 101.1 | 102.2 |
| [Pt, %] | | -0.7% | -1.0% | -4.8% | -8.3% | -9.3% |
| TIPS 스프레드 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 2.0 |
| [% , %p] | | 0.0%p | 0.0%p | -0.1%p | -0.3%p | -0.2%p |
| [귀금속] | | | | | | |
| I. 제품 | | | | | | |
| LBMA 금 가격 | 1,285 | 1,296 | 1,248 | 1,265 | 1,254 | 1,146 |
| [USD/lb, %] | | -0.8% | 3.0% | 1.6% | 2.5% | 12.2% |
| LBMA 은 가격 | 17.0 | 17.2 | 16.4 | 17.3 | 18.3 | 16.2 |
| [USD/lb, %] | | -0.8% | 4.0% | -1.6% | -6.8% | 4.8% |
| II. 투기적 수요 | | | | | | |
| CMX 금 투기적순매수* | 208,438 | 187,734 | 90,831 | 159,767 | 123,763 | 98,343 |
| [계약수, %] | | 11.0% | 129.5% | 30.5% | 68.4% | 112.0% |
| CMX 은 투기적순매수* | 44,546 | 38,851 | 19,417 | 51,173 | 88,017 | 58,911 |
| [계약수, %] | | 14.7% | 129.4% | -13.0% | -49.4% | -24.4% |
| CMX 전기동 투기적순매수* | 40,846 | 36,829 | 24,257 | 13,031 | 42,794 | 45,763 |
| [계약수, %] | | 10.9% | 68.4% | 213.5% | -4.6% | -10.7% |
| [비철금속] | | | | | | |
| I. 제품 | | | | | | |
| LME 아연 현물가격 | 3,055 | 3,117 | 2,804 | 2,631 | 2,825 | 2,558 |
| [USD/t, %] | | -2.0% | 9.0% | 16.1% | 8.2% | 19.5% |
| LME 연 현물가격 | 2,300 | 2,335 | 2,290 | 2,105 | 2,253 | 2,000 |
| [USD/t, %] | | -1.5% | 0.4% | 9.3% | 2.1% | 15.0% |
| LME 전기동 현물가격 | 6,649 | 6,452 | 6,298 | 5,638 | 5,915 | 5,523 |
| [USD/t, %] | | 3.0% | 5.6% | 17.9% | 12.4% | 20.4% |
| LME 니켈 현물가격 | 11,426 | 10,929 | 9,995 | 9,040 | 10,809 | 9,964 |
| [USD/t, %] | | 4.6% | 14.3% | 26.4% | 5.7% | 14.7% |
| II. 재고 | | | | | | |
| LME/SHFE 아연 재고 | 317 | 321 | 339 | 412 | 579 | 581 |
| [000t, %] | | -1.4% | -6.5% | -23.2% | -45.5% | -45.5% |
| LME/SHFE 연 재고 | 187 | 192 | 209 | 266 | 258 | 224 |
| [000t, %] | | -2.9% | -10.8% | -29.8% | -27.8% | -16.6% |
| LME/SHFE 전기동 재고 | 428 | 475 | 476 | 517 | 501 | 469 |
| [000t, %] | | -9.9% | -10.0% | -17.2% | -14.5% | -8.7% |
| III. Premium | | | | | | |
| 상해 아연 프리미엄 | 193 | 163 | 148 | 145 | 122 | 133 |
| [USD/t, %] | | 18.5% | 30.5% | 32.8% | 58.4% | 45.3% |
| 동아시아 연 프리미엄 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 상해 전기동 프리미엄 | 63 | 65 | 75 | 65 | 53 | 61 |
| [USD/t, %] | | -3.1% | -16.0% | -3.1% | 18.9% | 3.3% |

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

귀금속, 달러 약세 영향으로 우호적인 투기적 수요 흐름 지속
- 금, long 증가 / short position 감소 4주 연속 지속

아연, Arbitrage 수요 증가에 따른 premium 급등

- ① 중국 아연 선물 가격 급등으로 LME / SHFE Arbitrage 요인 발생. 아연 가격 급등 배경 역시 환경 규제 : 중국 정부는 철강 외에 아연 선물 규제도 실시
- ② 수입 아연 수요 급증으로 상해 아연 premium은 3년 내 최고치 기록
- ③ 지난 주 하락에도 당분간 긍정적 아연 흐름 지속될 것 : Arbitrage 수요 급증으로 8~9월 중국 아연 수입량 높은 수준 유지할 것 : 타이탄한 아연 정광 수급 지속. 아연 TC 낮은 수준 유지

리커창 총리, 8/23 알루미늄 산업에 대한 설비 폐쇄 및 증설 불허 언급

- : 현재 중국 알루미늄 산업 구조 조정은 16년 초 철강 산업과 동일한 위치
- : LME 알루미늄 가격은 3년 내 최고치 기록

니켈, [공급 차질 우려+2차 전지 수요 증가 기대감]으로 상승세 지속

- ① 상반기 필리핀 니켈 정광 생산량 전년비 19% 감소 [11만톤]: 필리핀 정부의 채굴 제재 및 날씨 영향
- ② 중국 내몽고 NPI업체, 니켈 가격 상승에도 정광 및 석탄 수급 악화로 생산량 둔화 : 석탄 수급 악화는 Tianjin / Jintang port / Caofeidian 항구의 트럭을 통한 운반 제한 조치 때문

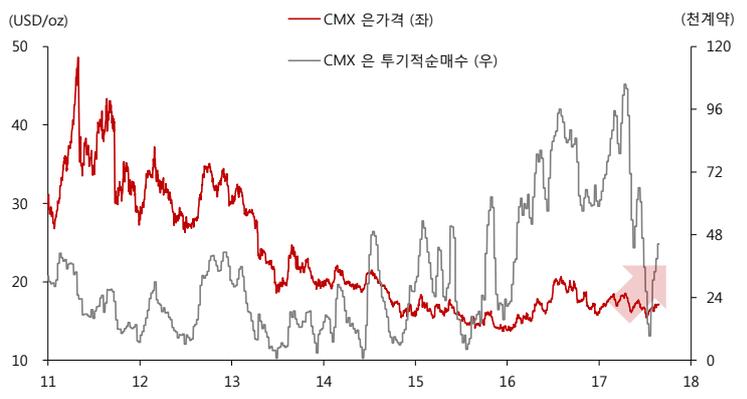
전기동, 차익 실현으로 premium 급감. 그러나 당분간 가격은 견조할 것

- Comex 투기적 short position 역사적 최고치. 추후 short cover 가능성 배제할 수 없음

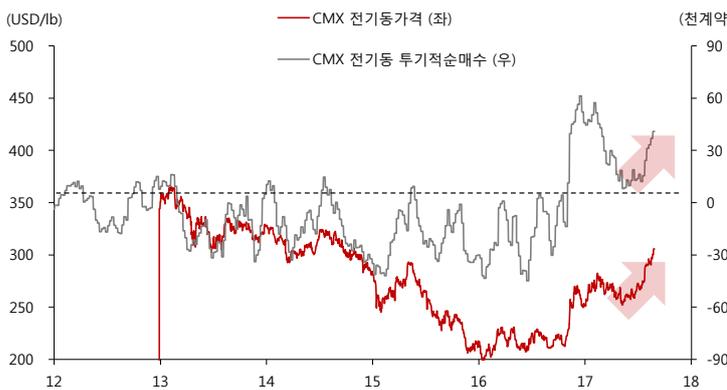
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



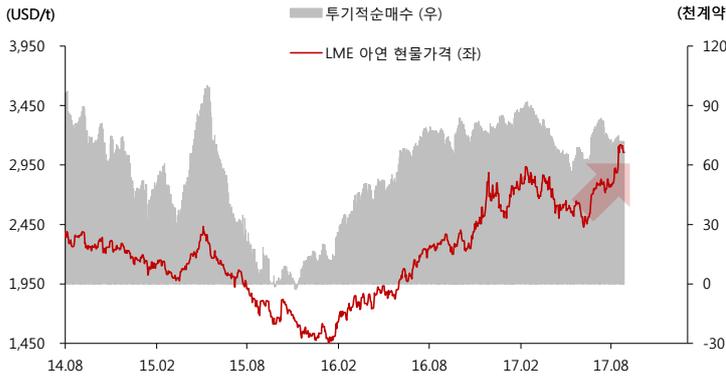
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



아연 / 연 / 전기동 프리미엄



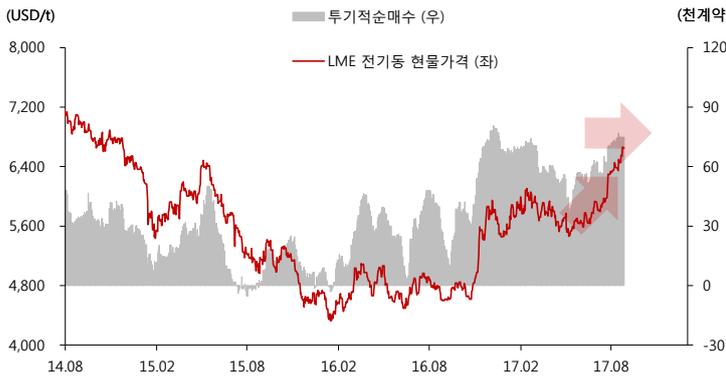
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



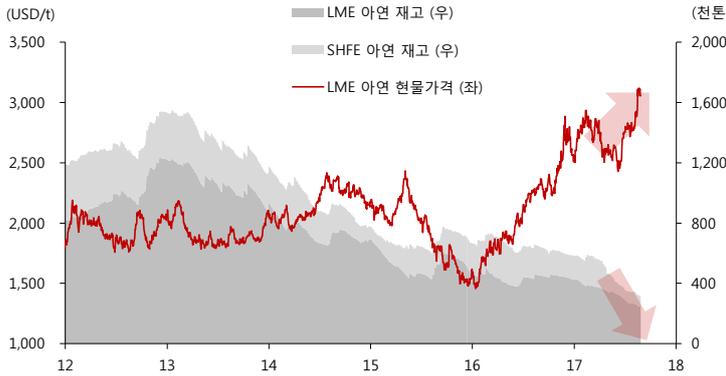
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



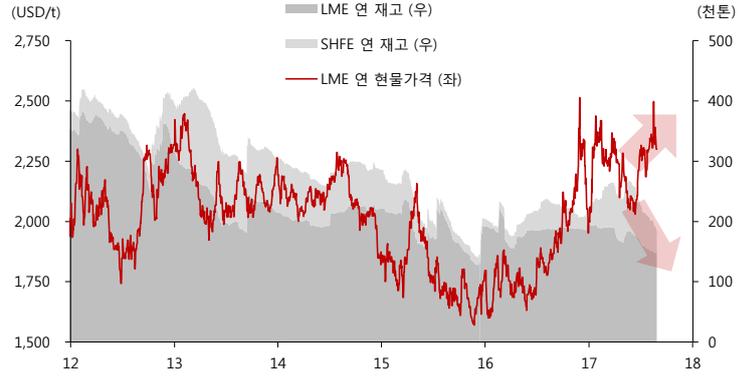
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



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 25, 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 | 29.2 | KRW | 334,500 | 1.2 | 1.5 | 17.8 | 29.9 | 90.2 | 15.5 | 10.4 | 10.0 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 5.6 | 6.1 | 6.0 | 5.7 | 0.4 | 3.2 | 6.3 | 6.3 |
| | 현대제철 | 한국 | 철강 | 7.9 | KRW | 59,300 | 2.1 | -5.4 | -0.3 | 4.0 | 8.4 | 9.1 | 8.1 | 7.9 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 6.3 | 6.1 | 6.4 | 6.0 | 5.1 | 5.2 | 5.9 | 5.8 |
| | 동국제강 | 한국 | 철강 | 1.2 | KRW | 12,900 | -1.9 | -10.4 | 2.8 | 16.7 | N/A | 15.6 | 12.8 | 11.3 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 8.6 | 7.6 | 7.9 | 7.9 | -11.2 | 2.9 | 4.4 | 4.8 |
| 일본 | NSSMC | 일본 | 철강 | 25.2 | USD | 2,584.0 | -1.2 | -2.8 | 4.7 | -0.9 | 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 | 13.2 | USD | 2,091.0 | -4.4 | -0.5 | 11.0 | 19.5 | 26.0 | 16.2 | 10.5 | 9.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 8.5 | 8.9 | 7.2 | 6.5 | 1.8 | 3.7 | 5.9 | 5.9 |
| | Kobe Steel | 일본 | 철강 | 4.7 | USD | 1,259.0 | -3.5 | -1.9 | 20.1 | 12.7 | N/A | N/A | 13.4 | 10.9 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 6.6 | 10.2 | 6.7 | 5.8 | -2.9 | -3.4 | 4.8 | 5.8 |
| 중국 | Hebei Steel | 중국 | 철강 | 8.4 | USD | 4.7 | -1.9 | 0.2 | 4.7 | 39.8 | 66.6 | 22.3 | 20.6 | 16.9 | 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 | 30.1 | USD | 8.1 | 3.3 | 12.1 | 24.9 | 27.2 | 93.0 | 11.5 | 13.9 | 12.1 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | 1.2 | 11.4 | 6.8 | 6.7 | 6.1 | 0.8 | 7.7 | 10.6 | 10.1 |
| | Shandong Steel | 중국 | 철강 | 4.4 | USD | 2.4 | -1.7 | 4.4 | -9.2 | -5.6 | 254.9 | N/A | 33.7 | 21.5 | 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 | 5.7 | USD | 3.9 | 2.9 | 6.9 | 35.2 | 71.7 | N/A | 12.7 | 8.5 | 9.0 | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 1.0 | N/A | 8.1 | 6.0 | 5.7 | -23.0 | 6.4 | 14.2 | 12.0 |
| 인도 | Tata Steel | 인도 | 철강 | 10.9 | USD | 639.0 | 2.1 | 12.9 | 24.9 | 63.3 | 6.9 | N/A | 11.6 | 9.8 | 0.7 | 1.2 | 1.7 | 1.5 | 12.8 | 7.1 | 7.2 | 6.7 | 5.3 | -1.4 | 14.5 | 15.2 |
| | SAIL | 인도 | 철강 | 4.4 | USD | 60.7 | 1.6 | -5.1 | 2.4 | 23.0 | N/A | N/A | N/A | 12.0 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | N/A | 954.1 | 12.9 | 9.3 | -10.0 | -7.1 | -0.8 | 3.9 |
| 유럽 | Arcelormittal | 룩셈부르크 | 철강 | 30.4 | USD | 22.3 | 0.5 | 1.2 | 11.8 | 217.9 | N/A | 11.9 | 8.5 | 9.3 | 0.3 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | N/A | 5.0 | 4.9 | 4.7 | -23.6 | 6.4 | 8.3 | 7.1 |
| | Thyssenkrupp | 독일 | 철강 | 19.0 | USD | 25.1 | -3.4 | -2.7 | 4.9 | 11.0 | 40.8 | 24.2 | 14.2 | 12.3 | 5.7 | 7.5 | 5.1 | 3.8 | 6.8 | 6.4 | 5.5 | 5.1 | 11.2 | 12.9 | 39.1 | 33.2 |
| 오세아니아 | BlueScope Steel | 호주 | 철강 | 5.7 | USD | 11.3 | -20.1 | -17.7 | -0.8 | 21.6 | 6.5 | 10.8 | 11.1 | 11.2 | 0.8 | 1.5 | 1.1 | 1.0 | 4.2 | 5.8 | 5.0 | 4.8 | 8.1 | 15.0 | 10.5 | 9.6 |
| 아프리카 | Ezz Steel | 이집트 | 철강 | 0.6 | USD | 16.4 | -3.2 | -6.0 | -15.4 | -7.7 | N/A | 59.2 | 51.4 | 12.4 | 1.4 | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 19.8 | 12.9 | 6.6 | 5.7 | -11.5 | 3.1 | 14.1 | 50.8 |
| 북미 | Nucor | 미국 | 철강 | 19.6 | USD | 54.7 | 1.1 | -5.9 | -5.9 | -8.1 | 45.4 | 23.6 | 13.2 | 12.0 | 1.7 | 2.4 | 2.0 | 1.7 | 14.0 | 10.2 | 6.5 | 5.7 | 1.0 | 10.3 | 16.1 | 16.6 |
| | USC | 미국 | 철강 | 4.9 | USD | 24.9 | 5.2 | -4.8 | 26.3 | -24.4 | N/A | N/A | 14.5 | 11.2 | 0.5 | 2.5 | 1.5 | 1.3 | N/A | 21.2 | 5.0 | 4.2 | -52.7 | -18.7 | 12.4 | 12.3 |
| | AK Steel | 미국 | 철강 | 1.9 | USD | 5.3 | 0.8 | -15.2 | -8.8 | -48.2 | N/A | 18.1 | N/A | 6.8 | N/A | N/A | N/A | 33.7 | 9.5 | 11.2 | 6.4 | 4.8 | N/A | N/A | -34.9 | 159.1 |
| 남미 | Gerdau | 브라질 | 철강 | 7.0 | USD | 11.5 | 2.6 | 8.7 | 20.1 | 6.2 | N/A | N/A | 22.8 | 15.0 | 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 | 8.6 | 5.2 | 14.6 | 22.8 | -21.1 | 4.3 | N/A | 34.4 | 57.1 | 0.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 6.2 | 9.4 | 7.4 | 7.5 | 18.8 | -11.7 | 4.9 | 4.5 |
| 러시아 | NLMK | 러시아 | 철강 | 14.6 | USD | 127.6 | 0.1 | 0.5 | 17.6 | 11.0 | 5.3 | 12.0 | 10.2 | 11.1 | 1.0 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | 3.2 | 6.2 | 5.9 | 6.4 | 16.9 | 16.4 | 19.8 | 16.9 |
| | EVRAZ | 러시아 | 철강 | 6.0 | USD | 291.4 | 12.5 | 23.5 | 48.3 | 31.4 | N/A | N/A | 7.6 | 10.3 | 12.0 | 8.4 | 4.4 | 3.5 | 7.2 | 8.6 | 4.8 | 6.0 | -66.6 | -68.6 | 68.7 | 41.7 |
| | MMK | 러시아 | 철강 | 8.3 | USD | 38.6 | 5.0 | 12.6 | 23.2 | 16.2 | 6.8 | 5.5 | 8.3 | 10.1 | 0.9 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 2.3 | 3.2 | 4.1 | 4.2 | 11.6 | 27.8 | 18.2 | 14.3 |
| | Severstal | 러시아 | 철강 | 14.1 | USD | 879.0 | 3.4 | 4.4 | 17.4 | -6.7 | 11.9 | 7.7 | 9.0 | 10.0 | 3.0 | 4.1 | 3.6 | 3.2 | 3.6 | 7.1 | 6.0 | 6.6 | 23.9 | 61.4 | 41.3 | 31.3 |

비철금속 & Mining Global Peers

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------|-------|------|-------|-----|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-----|-----|------|-------|------|------|-----|------|-------|-------|------|---------|
| 한국 | 고려아연 | 한국 | 아연 | 9.3 | KRW | 494,500 | -1.3 | 2.4 | 12.9 | 4.1 | 14.2 | 13.2 | 12.0 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 7.8 | 6.7 | 6.7 | 5.9 | 10.5 | 11.2 | 12.0 | 12.0 | |
| | 풍산 | 한국 | 동 | 1.5 | KRW | 54,100 | 1.9 | 13.7 | 30.0 | 33.6 | 15.0 | 8.2 | 7.9 | 8.1 | 0.7 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 9.5 | 6.8 | 6.7 | 6.4 | 4.8 | 11.8 | 14.6 | 12.7 |
| 아프리카 | Anglo American | 남아프리카 | 동 | 25.0 | USD | 1,339.5 | 4.6 | 12.1 | 27.3 | 15.5 | N/A | 11.5 | 8.2 | 10.3 | 0.3 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | N/A | 8.1 | 4.4 | 4.6 | -26.2 | 9.0 | 13.0 | 10.1 |
| 유럽 | Vedanta Resources | 영국 | 아연 | 3.2 | USD | 822.0 | 9.0 | 10.0 | 27.2 | -6.5 | N/A | N/A | 11.2 | 6.8 | N/A | N/A | 25.5 | 124.6 | N/A | 5.6 | 4.0 | 3.7 | N/A | N/A | 34.1 | 21.3 |
| | Rio Tinto | 호주 | 철광석 | 97.5 | USD | 3,661.0 | 6.8 | 5.8 | 14.8 | 15.9 | N/A | 15.2 | 11.1 | 13.9 | 1.4 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 8.6 | 7.4 | 5.7 | 6.6 | -2.1 | 12.0 | 17.8 | 13.7 |
| | Nyrstar | 벨기에 | 아연 | 0.8 | USD | 6.2 | 1.9 | 12.6 | 20.3 | -20.1 | N/A | N/A | N/A | 45.5 | 0.8 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | N/A | 23.1 | 6.4 | 5.1 | -54.0 | -69.7 | -9.1 | 7.0 |
| | Glencore | 스위스 | 아연 | 73.4 | USD | 352.8 | 2.7 | 7.0 | 20.6 | 27.2 | N/A | N/A | 14.0 | 15.7 | 0.5 | 1.1 | 1.4 | 1.3 | 8.0 | 10.2 | 6.8 | 6.5 | -11.1 | 3.2 | 10.1 | 9.3 |
| | BHP Billiton | 호주 | 철광석 | 120.1 | USD | 1,437.0 | 6.4 | 6.2 | 19.3 | 10.0 | N/A | 13.8 | 16.0 | 16.8 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 1.6 | 22.5 | 5.4 | 6.6 | 6.3 | -10.7 | 10.6 | 10.1 | 9.7 |
| | MMG | 호주 | 동 | 4.2 | USD | 3.7 | 1.7 | 14.4 | 40.4 | 83.4 | N/A | N/A | 15.6 | 9.0 | 1.5 | 2.0 | N/A | 31.1 | 25.5 | 14.2 | 8.0 | 7.3 | -87.3 | -18.0 | 57.2 | 1,274.3 |
| 북미 | Freeport McMoran | 미국 | 구리 | 24.8 | USD | 15.3 | 8.1 | 1.5 | 31.0 | 15.9 | N/A | N/A | 16.2 | 11.2 | 1.1 | 3.1 | 2.9 | 2.3 | N/A | N/A | 7.0 | 5.4 | -93.7 | -59.9 | 19.0 | 22.4 |
| | Alcoa | 미국 | 알루미늄 | 8.5 | USD | 41.2 | 9.1 | 12.5 | 23.9 | 46.8 | N/A | N/A | 14.4 | 14.7 | N/A | 0.9 | 1.2 | 1.1 | N/A | 10.9 | 4.7 | 4.6 | -8.4 | -5.3 | 9.1 | 7.6 |
| | Teck Resources | 캐나다 | 아연 | 16.0 | USD | 30.8 | 4.9 | 17.7 | 22.2 | 14.5 | N/A | 13.9 | 7.6 | 11.0 | 0.2 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | N/A | 7.3 | 4.2 | 4.9 | -14.1 | 6.1 | 11.5 | 7.7 |
| | Barrick Gold | 캐나다 | 금 | 22.4 | USD | 21.4 | 2.1 | 6.0 | -3.0 | -0.4 | N/A | 30.9 | 23.5 | 22.0 | 1.2 | 2.3 | 2.0 | 1.9 | N/A | 6.2 | 6.0 | 6.6 | -32.6 | 8.7 | 9.1 | 9.5 |
| 남미 | Vale | 브라질 | 철광석 | 63.7 | USD | 33.8 | 7.2 | 14.1 | 21.4 | 31.7 | N/A | 7.6 | 9.7 | 11.6 | 0.5 | 1.0 | 1.3 | 1.2 | N/A | 6.1 | 5.5 | 5.9 | -31.9 | 10.3 | 14.7 | 11.3 |

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. (작성자: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 전자, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 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 % | - |

