

| | This Week | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|-----------------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|
| KRX Steel Index | 1,558 | 1,682 | 1,672 | 1,628 | 1,835 | 2,053 |
| [Pt, %] | | -7.4% | -6.9% | -4.3% | -15.1% | -24.1% |

[현물시장]

I. 제품

| | | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 중국 열연 내수가격 | 4,220 | 4,230 | 4,313 | 4,248 | 3,952 | 4,286 |
| [RMB/t, %] | | -0.2% | -2.2% | -0.7% | 6.8% | -1.5% |
| 중국 철근 내수가격 | 4,723 | 4,699 | 4,740 | 4,321 | 3,994 | 4,511 |
| [RMB/t, %] | | 0.5% | -0.4% | 9.3% | 18.3% | 4.7% |
| 국내 수입산 철근 유통가격 | 660 | 660 | 655 | 635 | 590 | 665 |
| [천원/t, %] | | 0.0% | 0.8% | 3.9% | 11.9% | -0.8% |
| 국내 수입산 열연 유통가격 | 700 | 700 | 710 | 720 | 710 | 760 |
| [천원/t, %] | | 0.0% | -1.4% | -2.8% | -1.4% | -7.9% |
| 북미 열연 내수가격 | 922 | 926 | 940 | 1,014 | 973 | 713 |
| [USD/t, %] | | -0.4% | -1.9% | -9.0% | -5.2% | 29.3% |
| 유럽 열연 내수가격 | 651 | 654 | 661 | 652 | 708 | 638 |
| [USD/t, %] | | -0.4% | -1.4% | -0.1% | -8.0% | 2.0% |

II. 원재료

| | | | | | | |
|---------------|-----|------|------|-------|-------|-------|
| Platts 철광석 가격 | 71 | 70 | 68 | 64 | 65 | 74 |
| [USD/t, %] | | 2.0% | 4.3% | 11.8% | 8.8% | -4.5% |
| Platts 원료탄 가격 | 215 | 214 | 211 | 186 | 199 | 231 |
| [USD/t, %] | | 0.1% | 1.9% | 15.3% | 7.8% | -7.1% |
| 북미 스크랩 내수가격 | 336 | 336 | 326 | 363 | 370 | 304 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 3.0% | -7.5% | -9.2% | 10.5% |
| 동아시아 스크랩 수입가격 | 356 | 356 | 343 | 358 | 375 | 390 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 3.8% | -0.6% | -5.2% | -8.8% |

III. 수익성

| | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 중국 열연 Roll-Margin* | 1,306 | 1,306 | 1,504 | 1,712 | 1,652 | 1,706 |
| [RMB/t, %] | | 0.0% | -13.2% | -23.7% | -21.0% | -23.4% |
| 흑자 철강사 비중 | 82.8 | 82.8 | 82.8 | 84.1 | 84.7 | 85.3 |
| [%, %p] | | 0.0%p | 0.0%p | -1.2%p | -1.8%p | -2.5%p |

IV. 기타

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 중국 월간 조강량* | 80 | 80 | 80 | 81 | 77 | 67 |
| [백만톤, %] | | 0.0% | 0.0% | -1.1% | 4.7% | 19.9% |
| 중국 철강재 유통재고 | 1,094 | 1,005 | 985 | 981 | 1,622 | 815 |
| [만톤, %] | | 8.8% | 11.0% | 11.5% | -32.6% | 34.2% |

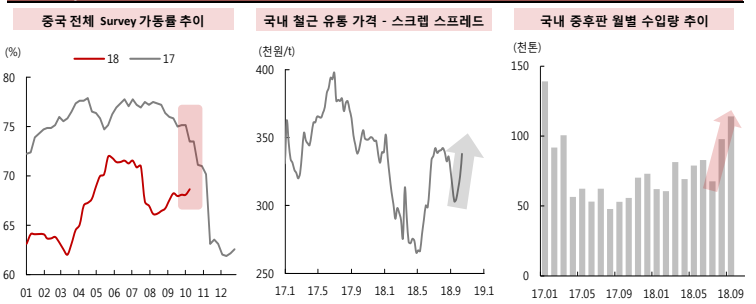
[선물시장]

| | | | | | | |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 상해 철근 선물가격** | 4,684 | 4,527 | 4,426 | 3,974 | 3,422 | 3,618 |
| [RMB/t, %] | | 3.5% | 5.8% | 17.9% | 36.9% | 29.5% |
| 대련 원료탄 선물가격** | 1,367 | 1,291 | 1,371 | 1,144 | 1,130 | 1,261 |
| [RMB/t, %] | | 5.9% | -0.3% | 19.5% | 21.0% | 8.4% |
| 대련 철광석 선물가격** | 525 | 506 | 488 | 462 | 447 | 536 |
| [RMB/t, %] | | 3.9% | 7.7% | 13.8% | 17.4% | -2.0% |

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

미국발 우려 확산 (중시 하락 및 금리 인상 우려)으로 업종 주가는 큰 폭 하락

그러나 국경절 연휴 이후 중국 업황은 대체로 양호 : 봉형강 강보합, 판재류 약보합

1) 중국 당산시의 일주일간 긴급 50% 감산 (10/12~18) 명령이 가장 큰 이유

: 중국 선물 가격 역시 이를 반영하여 급등

2) 철광석, 원료탄 등 원료 가격 강보합. 이는 제품 가격 지지 요인

11월 중반까지는 대체로 업황은 양호할 것

1) 강한 가격 상승을 기대할 만한 상황은 아니나...

: 11월 바오산, 안산강철 등 주요 철강사 내수 가격 동결

2) 상해 중국수입품박람회 (11/5~10) 전후까지 지난주 당산시와 같은 「긴급 감산」 조치는 빈번히 발생할 것

3) 최근 가동률은 상승 중이나, 전년 대비 낮은 수준 [상단 Key Chart 참고]

: 중국 유통 재고 역시 17년 대비 유사 (현재 재고 1,094만톤 vs 17년 동기 1,016만톤)

4) 철광석, 원료탄 가격 당분간 강세 기조 이어갈 것. 특히 호주발 공급 차질로 원료탄 당분간 강보합 전망

① 호주 퀸즈랜드 철도 및 항만 10~11월 보수 집중. 최대 석탄 항만인 DBCT의 체선일수는 현재 38일

: BMA의 Hay Point 항구 중 1개 부두 10/9 부터 2달간 보수 진입

: DBCT (Dalrymple Bay Coal Terminal) 항구의 3,4번 부두 역시 10월 중 각각 7일간 보수 계획

② 철광석 가격 역시 중국 감산 시점 지연 (10월 → 11월) 기대감으로 강세

11월 중반 중국 동절기 진입 이후 글로벌 철강 업황 둔화 불가피

1) 중국발 수요 둔화는 물론, 미국 등 타 지역의 철강 가격 조정 측면 당분간 지속될 것.

2) 최근 Nucor 등 미국 철강업체의 판재류 가격 인상에도 불구하고, 미국 내수 가격은 지속 하락 중

국내산 철근 유통 가격 2주 연속 강세. 4분기 철근 기준 가격 상승 기대감 반영 [상단 Key Chart 참고]

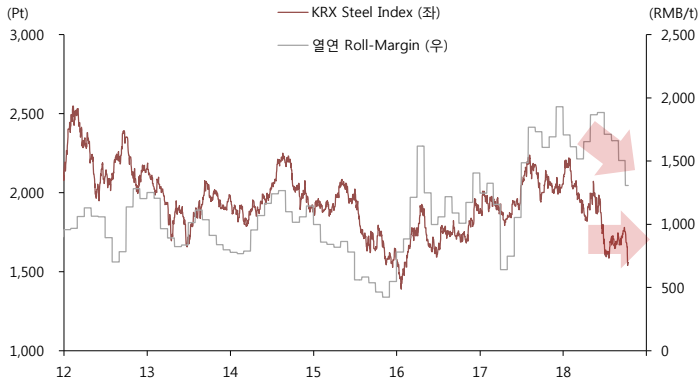
1) 국내산 철근 유통 가격, 2주간 3만원 상승 [66.5만원 → 69.5만원]

2) 4분기 철근 기준 가격 인상 기대감 반영. 현재 인상폭 이전으로 미타결 (제강사는 +3.5만원, 건자회 +2.5만원)

9월 보통강 중후반 수입량 17.3월 이후 처음으로 10만톤 상회 [상단 Key Chart 참고]

: 국내 수요 증가 및 중국 수요 둔화가 원인. 중국 사강은 10월 내수 중후반 가격 100위안 인하 발표

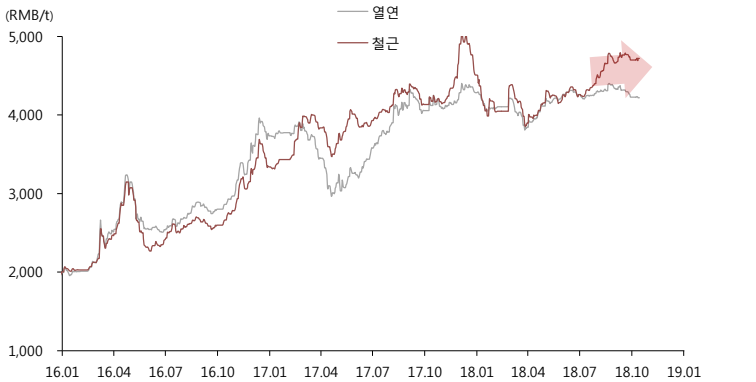
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



열연 북미 / 유럽 내수가격



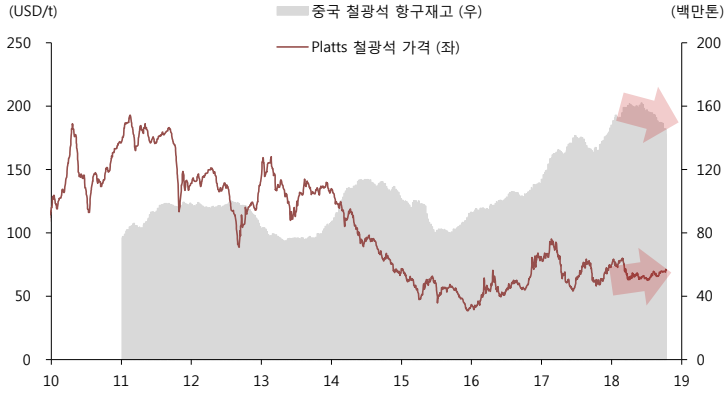
중국 주요 철강 제품 내수 가격



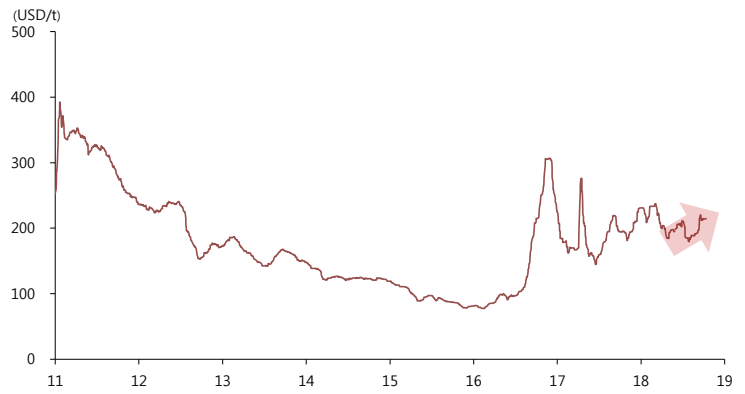
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



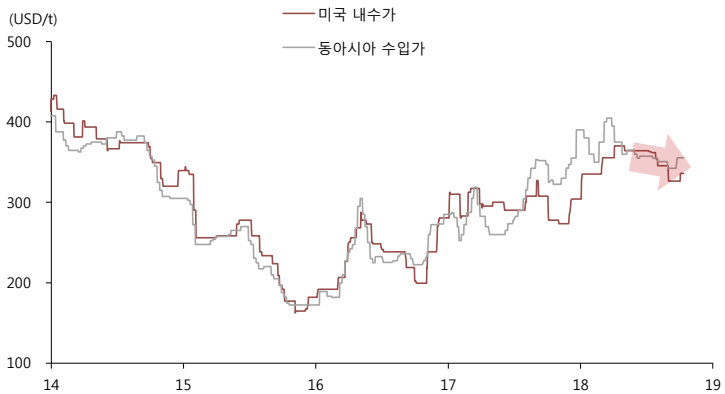
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



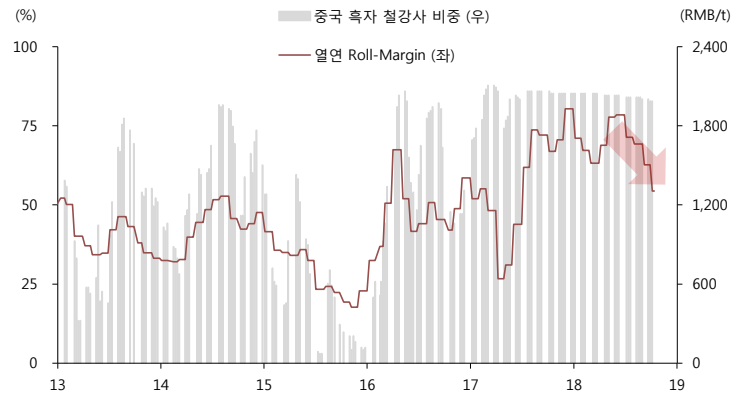
Platts 원료탄 가격



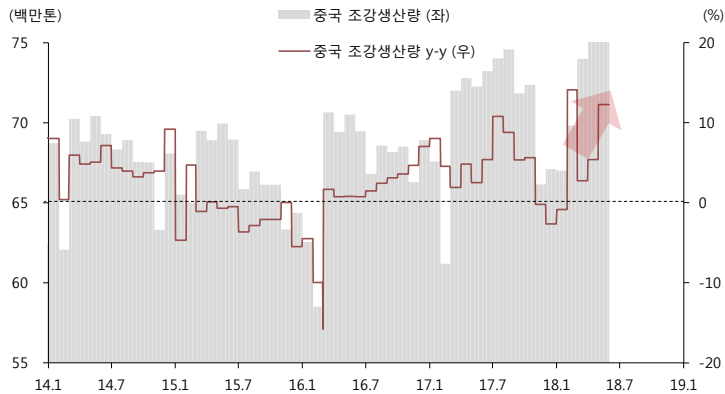
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



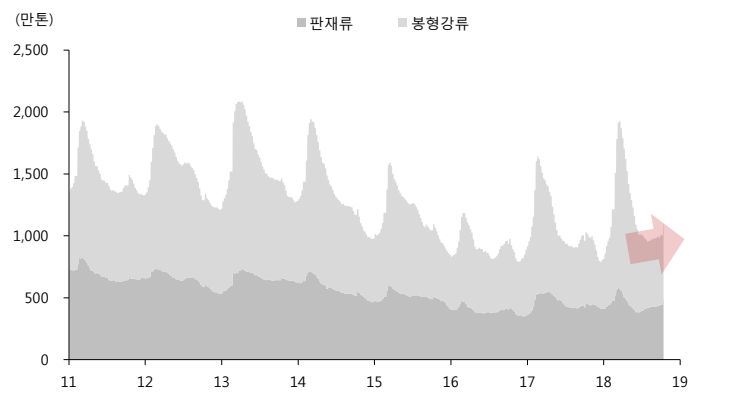
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



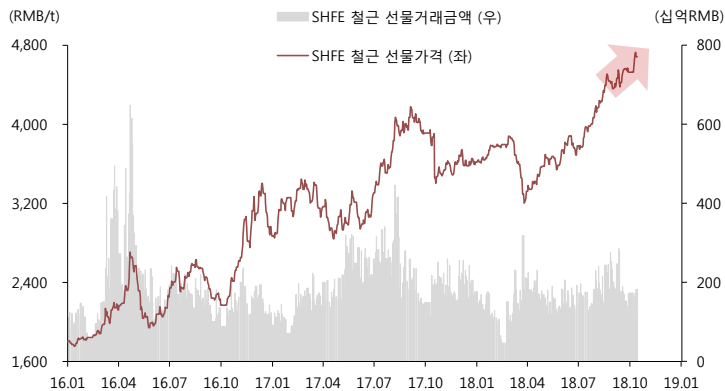
중국 월별 조강생산량 및 y-y



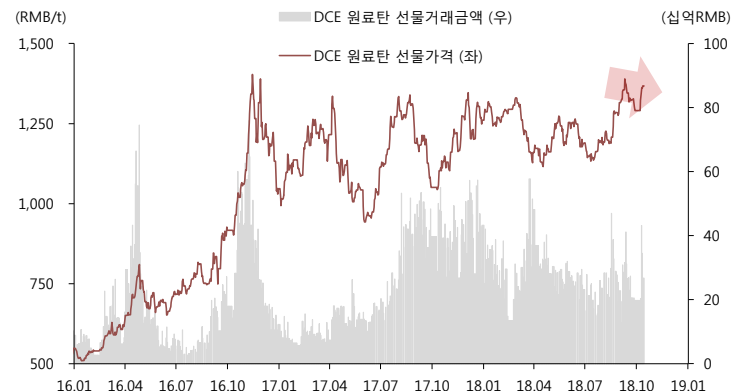
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

| | This Week | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 달러 인덱스 | 95.2 | 95.6 | 94.8 | 94.7 | 89.8 | 92.2 |
| TIPS 스프레드 | 2.1 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 |
| | [Pt, %] | -0.4% | 0.4% | 0.6% | 6.0% | 3.2% |
| | [%, %p] | 0.0%p | 0.0%p | 0.0%p | 0.0%p | 0.1%p |

[귀금속]

I. 제품

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| LBMA 금 가격 | 1,220 | 1,204 | 1,196 | 1,242 | 1,344 | 1,291 |
| [USD/lb, %] | | 1.3% | 2.0% | -1.8% | -9.2% | -5.5% |
| LBMA 은 가격 | 14.6 | 14.6 | 14.2 | 15.8 | 16.5 | 16.9 |
| [USD/lb, %] | | -0.2% | 3.1% | -7.7% | -11.5% | -13.4% |

II. 투기적 수요

| | | | | | | |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| CMX 금 투기적순매수* | -38,175 | -21,822 | -7,590 | 81,434 | 155,372 | 135,948 |
| [계약수, %] | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| CMX 은 투기적순매수* | -22,250 | -17,498 | -27,403 | 23,699 | -14,833 | 4,648 |
| [계약수, %] | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| CMX 전기동 투기적순매수* | 8,247 | 11,975 | -8,894 | 14,183 | 23,706 | 53,269 |
| [계약수, %] | | -31.1% | N/A | -41.9% | -65.2% | -84.5% |

[비철금속]

I. 제품

| | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| LME 아연 현물가격 | 2,676 | 2,668 | 2,359 | 2,596 | 3,106 | 3,338 |
| [USD/t, %] | | 0.3% | 13.4% | 3.1% | -13.9% | -19.8% |
| LME 연 현물가격 | 2,069 | 1,977 | 2,002 | 2,184 | 2,306 | 2,485 |
| [USD/t, %] | | 4.6% | 3.3% | -5.3% | -10.3% | -16.8% |
| LME 전기동 현물가격 | 6,319 | 6,167 | 5,981 | 6,217 | 6,797 | 7,207 |
| [USD/t, %] | | 2.5% | 5.6% | 1.6% | -7.0% | -12.3% |
| LME 니켈 현물가격 | 12,579 | 12,539 | 12,543 | 13,881 | 13,897 | 12,706 |
| [USD/t, %] | | 0.3% | 0.3% | -9.4% | -9.5% | -1.0% |
| LME 알루미늄 현물가격 | 2,034 | 2,128 | 2,025 | 2,066 | 2,292 | 2,256 |
| [USD/t, %] | | -4.4% | 0.4% | -1.6% | -11.3% | -9.9% |

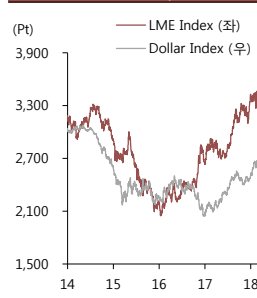
II. 재고

| | | | | | | |
|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| LME/SHFE 아연 재고 | 234 | 231 | 261 | 302 | 333 | 251 |
| [000t, %] | | 1.4% | -10.4% | -22.4% | -29.6% | -6.6% |
| LME/SHFE 연 재고 | 128 | 126 | 137 | 140 | 156 | 184 |
| [000t, %] | | 1.3% | -7.0% | -8.6% | -18.1% | -30.8% |
| LME/SHFE 전기동 재고 | 292 | 299 | 369 | 493 | 638 | 352 |
| [000t, %] | | -2.2% | -20.8% | -40.8% | -54.2% | -17.0% |
| LME/SHFE 니켈 재고 | 240 | 245 | 252 | 287 | 356 | 412 |
| [000t, %] | | -1.8% | -4.4% | -16.3% | -32.4% | -41.6% |
| LME/SHFE 알루미늄 재고 | 1,776 | 1,799 | 1,926 | 2,062 | 2,337 | 1,856 |
| [000t, %] | | -1.3% | -7.8% | -13.9% | -24.0% | -4.3% |

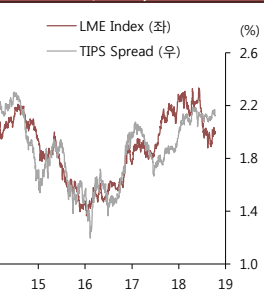
III. Premium

| | | | | | | |
|--------------|-----|--------|-------|-------|-------|--------|
| 상해 아연 프리미엄 | 205 | 290 | 185 | 115 | 125 | 145 |
| [USD/t, %] | | -29.3% | 10.8% | 78.3% | 64.0% | 41.4% |
| 동아시아 연 프리미엄 | 20 | 20 | 15 | 15 | 15 | 18 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 14.3% |
| 상해 전기동 프리미엄 | 109 | 108 | 90 | 71 | 82 | 75 |
| [USD/t, %] | | 1.4% | 21.1% | 53.5% | 33.7% | 45.3% |
| 상해 니켈 프리미엄 | 205 | 205 | 205 | 155 | 170 | 290 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 0.0% | 32.3% | 20.6% | -29.3% |
| 상해 알루미늄 프리미엄 | 100 | 100 | 100 | 99 | 99 | 95 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 0.0% | 1.0% | 1.0% | 5.3% |

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

글로벌 소재 업종 주가는 부진했으나 비철금속 가격은 일제히 강보합 시현

- 1) 미 국제 금리 강세에도 달러 약세 전환
: 미국 9월 CPI 부진 및 트럼프 대통령의 미국 달러 인상 비판 영향
- 2) 10/12 중국 9월 수출 서프라이즈 시현. 전년비 +14.5% 증가 (컨센서스 +8.2%)

달러 약세 여파로 귀금속 역시 양호한 흐름

- 1) 투기적 수요의 유입 보다는 일부 Short cover 물량이 가격 상승 견인

알루미늄, 공급 증가 우려로 큰 폭 하락

- 1) 미국 상무부, 러시아 Rusl 제품에 대한 거래 시한을 당초 10/23에서 12/12로 연장
- 2) 가동 중단되었던 브라질 Alunorte 제련소 50% 수준으로 가동 재개 발표
: 중국 증치세 환급률 상승 [13% → 16%]으로 향후 중국의 알루미늄 수출량이 증가할 것이라는 우려 역시 가격 하락 요인으로 작용

아연, 주요 지표 조정 국면. 그러나 여전히 양호한 상황

- 1) 중국 상해 아연 premium 큰 폭 하락 [290달러 → 205달러]. 이는 최근 LME 가격 강세 영향으로 중국의 아연 import arbitrage가 (-)로 전환되었기 때문
: 그러나 10/9 부터 재차 (+) 전환. Premium 강세는 당분간 이어질 전망
- 2) 중국 SHFE 재고 큰 폭 증가 [연유 전 2.9만톤 → 연유 이후 4.3만톤]
: 국경절 연휴 종료 후, 위험 자산 기피 현상에 따른 매물 출회 때문
- 3) 주요 아연 광산 증설 프로젝트는 대체로 지연 중. 그럼에도 중국 감산 여파로 지속 강세
① Vedanta의 Gamsberg 신규 증설 물량의 첫 선적 일정은 당초 18년 3분기. 현재까지 미선적
② 호주 Century 광산의 수출 역시 높은 연 함유량으로 인해 12월로 선적 연기

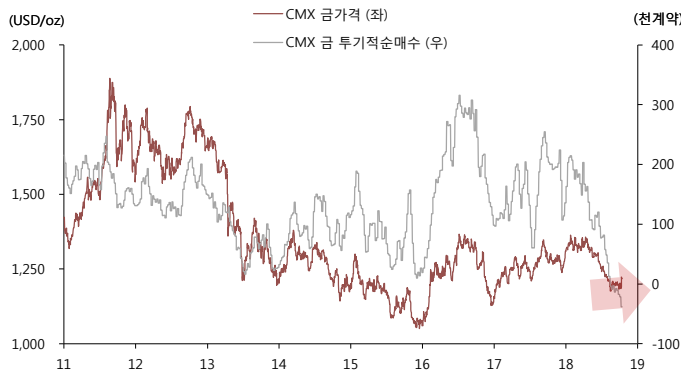
연, 반등 전환. Spot TC 역시 점진적으로 상승할 것

- 1) 9/24 중국의 미국산 연 정광에 10% 관세 부과 개시. 17년 중국의 미국산 연 정광 수입량은 전체 수입량의 16.5% 수준. 이에 주요 수출사인 Teck 및 Doe Run은 중국 대신 타 지역으로 물량을 해소 중
: 중국은 연 정광 부족분을 자체 생산 증가로 충당할 것. 이에 단기적으로 연 TC 역시 상승 전망
- 2) 참고로 중국의 18년 1~7월 연 정광 생산량은 [+2.1%, y-y] 증가

전기동, 재고 감소 및 premium 강세 등 긍정적 흐름

- 1) 중국 9월 전기동 수입량 52.1만톤 [+21% y-y, +24% m-m]. 큰 폭 증가
: Import Arbitrage 효과 때문. 중국의 18년 1~9월 전기동 수입량은 전년비 16.1% 증가
- 2) SHFE 재고 증가에도 LME 재고 감소가 이를 상쇄. 전체적으로 타이트한 국면 지속

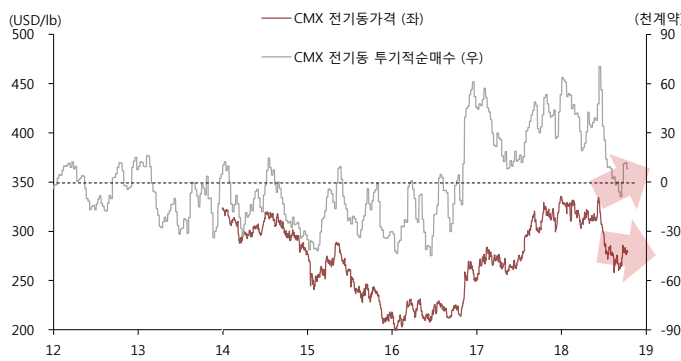
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



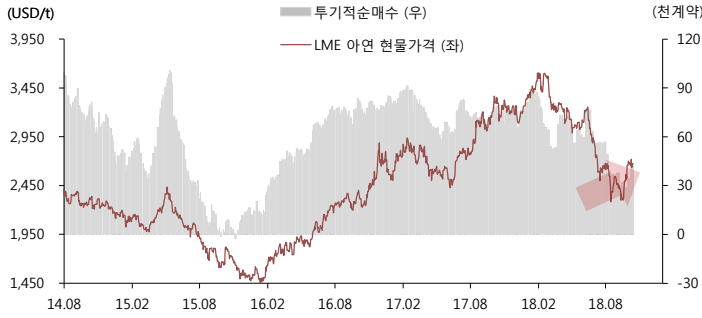
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



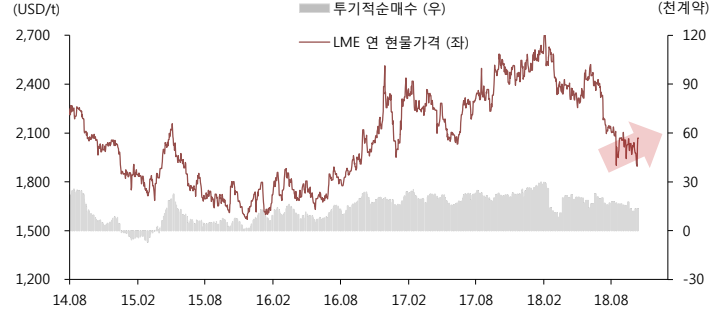
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



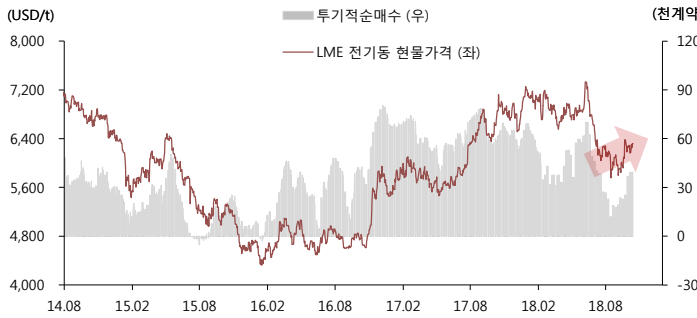
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



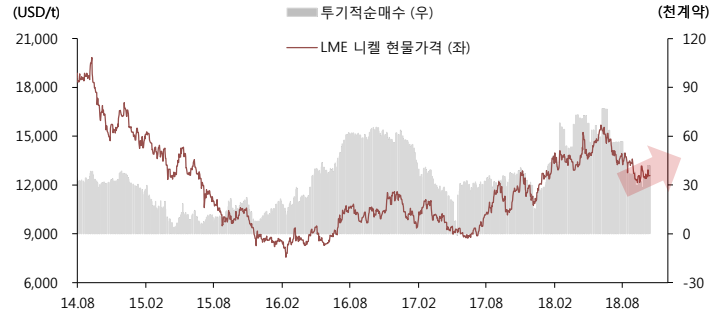
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



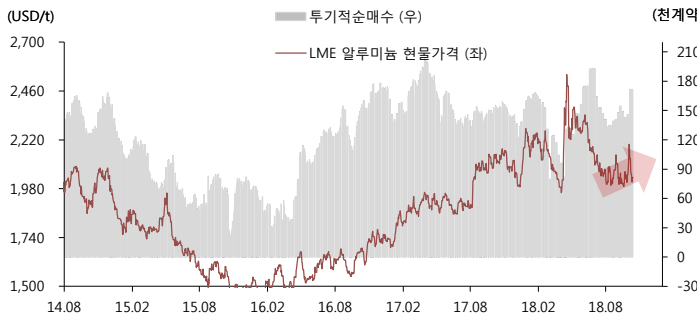
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



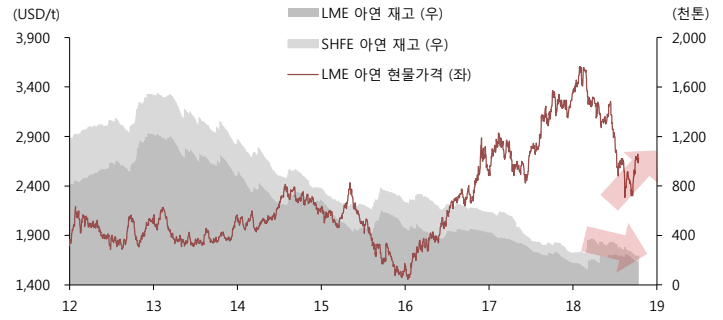
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



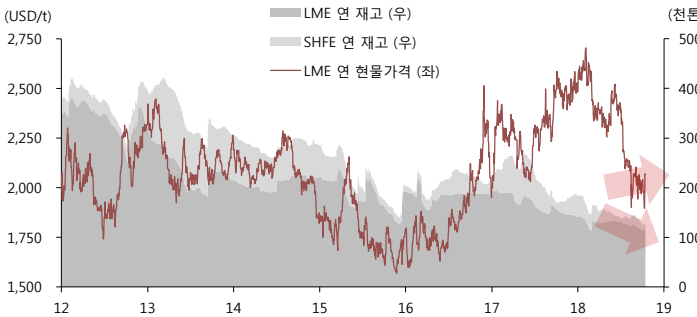
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



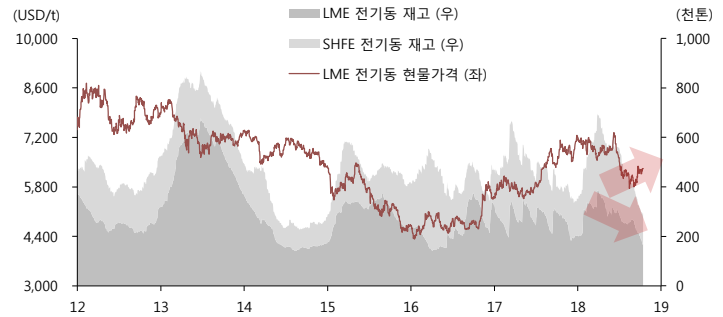
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



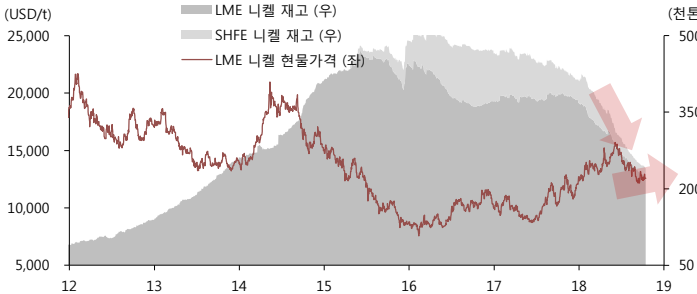
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



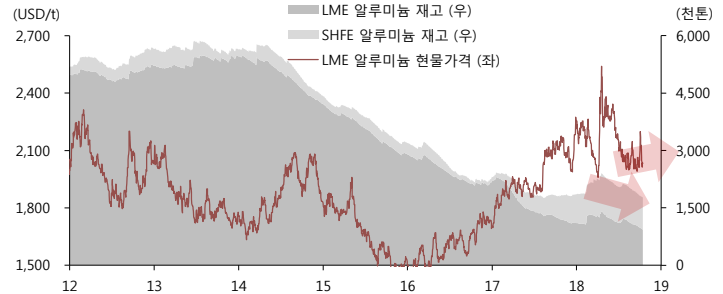
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

| [Fri] Oct 19, 2018 | | | | Stock Price | | | | | | PER (X) | | | | PBR (X) | | | | EV/EBITDA (X) | | | | ROE (X) | | | |
|--------------------|---------------|----|-----|-------------|------|------|------|------|------|---------|---------|------|------|---------|------|------|------|---------------|------|------|------|---------|-------|------|------|
| 구분 | 종목명 | 국가 | 통화 | 시총(조원) | 증가 | 1W% | 1M% | 3M% | YTD% | 16 | 17 | 18 | 19 | 16 | 17 | 18 | 19 | 16 | 17 | 18 | 19 | 16 | 17 | 18 | 19 |
| 한국 | 포스코 | SK | KRW | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 15.5 | 9.6 | 6.8 | 6.3 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 6.1 | 5.1 | 4.2 | 4.1 | 3.2 | 6.4 | 7.3 | 7.4 |
| | 현대제철 | SK | KRW | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 8.8 | 10.7 | 8.1 | 7.2 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 6.1 | 6.0 | 5.6 | 5.4 | 5.4 | 4.4 | 4.8 | 5.1 |
| | 동국제강 | SK | KRW | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 15.6 | 224.5 | #N/A | 8.1 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 7.2 | 8.0 | 8.7 | 7.5 | 2.9 | 0.2 | -6.7 | 4.2 |
| 일본 | 신일본제철 | JN | JPY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 17.3 | 10.6 | 8.1 | 8.2 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 10.9 | 8.3 | 7.4 | 7.0 | 4.6 | 6.4 | 8.0 | 7.2 |
| | JFE홀딩스 | JN | JPY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 16.2 | 8.5 | 7.6 | 7.3 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 8.9 | 6.3 | 6.6 | 6.3 | 3.7 | 7.6 | 9.3 | 8.7 |
| | 고베제강 | JN | JPY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 6.1 | 7.6 | 9.1 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 10.2 | 5.7 | 6.1 | 5.3 | 8.9 | 5.4 | 4.1 | 4.1 |
| 중국 | 허강 | CH | CNY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 22.3 | 22.9 | 11.8 | 11.0 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 13.7 | 12.2 | 10.3 | 10.0 | 3.5 | 4.0 | 6.0 | 6.2 |
| | 바오신 강철 | CH | CNY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 11.5 | 9.4 | 7.5 | 7.0 | 0.7 | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 6.5 | 6.4 | 4.8 | 4.9 | 6.9 | 12.2 | 12.7 | 12.4 |
| | 산둥 강철 | CH | CNY | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 12.2 | #N/A | #N/A | 1.3 | 1.3 | #N/A | #N/A | 28.5 | 13.9 | #N/A | #N/A | -3.7 | 11.3 | #N/A | #N/A |
| | 마안산강철 | CH | HKD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 12.7 | 5.7 | 4.7 | 4.9 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 9.1 | 5.7 | 3.9 | 4.0 | 6.4 | 18.9 | 22.0 | 19.2 |
| 인도 | 타타 스틸 | IN | INR | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 29.5 | 4.5 | 7.3 | 7.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 7.1 | 6.3 | 4.9 | 4.9 | -10.8 | 26.9 | 14.1 | 12.7 |
| | 인도 철강공사 | IN | INR | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 8.0 | 6.5 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 954.1 | 15.3 | 6.2 | 5.6 | -7.1 | -0.8 | 8.0 | 8.9 |
| 유럽 | 아르셀로미탈 | LX | EUR | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 11.9 | 7.3 | 5.2 | 5.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 5.0 | 5.6 | 3.9 | 4.2 | 6.4 | 13.3 | 13.4 | 10.5 |
| | 티센크루프 | GE | EUR | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 40.8 | 67.6 | 21.5 | 12.5 | 5.7 | 5.4 | 3.6 | 2.7 | 6.8 | 8.2 | 6.9 | 6.1 | 11.2 | -26.0 | 16.6 | 23.9 |
| 오세아니아 | 블루스코프 스틸 | AU | AUD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 6.5 | 10.4 | 6.0 | 7.6 | 0.8 | 1.5 | 1.5 | 1.1 | 4.2 | 5.8 | 5.4 | 4.4 | 8.1 | 15.0 | 27.4 | 16.6 |
| 아프리카 | 에스 스틸 | EG | EGP | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 59.2 | #N/A | #N/A | 10.6 | 1.3 | 2.0 | 5.2 | 3.4 | 12.9 | 7.8 | 5.2 | 4.8 | 3.1 | -25.0 | 0.0 | 28.3 |
| 북미 | 뉴코 | US | USD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 24.0 | 17.7 | 8.0 | 9.3 | 2.4 | 2.3 | 1.8 | 1.6 | 10.2 | 9.0 | 5.4 | 6.1 | 10.3 | 15.8 | 25.0 | 17.2 |
| | 유나이티드 스테이츠 스틸 | US | USD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 17.0 | 5.0 | 4.9 | 2.5 | 1.9 | 1.2 | 1.0 | 21.2 | 6.6 | 3.4 | 3.3 | -18.7 | 13.8 | 25.8 | 17.5 |
| | AK 스틸 홀딩 | US | USD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 28.8 | 23.1 | 6.4 | 5.1 | #N/A | #N/A | 6.4 | 3.0 | 11.2 | 8.9 | 6.1 | 5.6 | -9.9 | 72.9 | 63.5 | 55.2 |
| 남미 | 제르다우 | BZ | BRL | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 238.5 | 34.6 | 12.9 | 10.5 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 36.4 | 10.7 | 6.4 | 6.1 | -10.4 | -1.5 | 9.1 | 9.3 |
| | 시대루르지카 나시옌나우 | BZ | BRL | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 1,107.1 | 5.9 | 9.1 | 2.4 | 1.6 | 1.7 | 1.3 | 12.7 | 8.8 | 7.1 | 6.9 | -15.4 | 0.2 | 29.6 | 14.5 |
| 러시아 | 노볼리페츠크 스틸 | RU | RUB | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 12.0 | 10.6 | 7.4 | 9.4 | 1.8 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 6.2 | 6.0 | 4.9 | 6.0 | 16.4 | 22.4 | 31.6 | 25.9 |
| | 예브라즈 | RU | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 34.4 | 9.4 | 5.6 | 8.0 | 8.4 | 3.9 | 4.8 | 4.2 | 8.6 | 4.2 | 4.2 | 5.4 | -68.6 | 61.5 | 87.1 | 52.7 |
| | 미크로 스틸 | RU | RUB | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 5.5 | 6.9 | 6.2 | 8.9 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 3.2 | 4.1 | 3.4 | 4.2 | 27.8 | 23.3 | 23.4 | 19.4 |
| | 세베르스탈 | RU | RUB | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 7.7 | 9.2 | 6.7 | 8.4 | 4.1 | 3.7 | 3.9 | 3.7 | 7.1 | 5.3 | 4.5 | 5.3 | 61.4 | 42.3 | 59.3 | 47.3 |

비철금속 & Mining Global Peers

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|------------|----|-----|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|-----|-----|-----|-------|------|-------|------|
| 한국 | 고려아연 | SK | KRW | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 14.2 | 13.9 | 11.8 | 10.9 | 1.5 | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 6.7 | 5.8 | 5.0 | 4.8 | 11.2 | 11.0 | 10.0 | 10.2 |
| | 풍산 | SK | KRW | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 8.2 | 8.8 | 7.5 | 6.3 | 0.9 | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 6.8 | 6.6 | 6.9 | 6.0 | 11.8 | 11.9 | 8.1 | 9.1 |
| 아프리카 | 앵글로 아메리칸 | GB | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 11.5 | 8.4 | 9.2 | 9.4 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 8.1 | 4.6 | 4.3 | 4.5 | 9.0 | 15.1 | 12.9 | 12.6 |
| 유럽 | 베단타 | IN | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 17.6 | 11.7 | 4.6 | 3.4 | #N/A | 20.7 | 3.1 | 4.4 | 5.6 | 4.0 | 3.7 | 3.4 | #N/A | #N/A | 392.9 | 91.5 |
| | 리오 틴토 | GB | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 15.2 | 10.9 | 9.9 | 10.8 | 1.8 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 7.4 | 5.6 | 5.5 | 5.9 | 12.0 | 20.9 | 19.3 | 16.6 |
| | 니르스타 | BE | EUR | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 67.1 | #N/A | 4.1 | 1.3 | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 23.1 | 5.4 | 6.1 | 3.7 | -69.7 | 7.7 | -6.1 | 14.4 |
| | 글렌코어 | SZ | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 35.6 | 12.9 | 8.4 | 8.2 | 1.1 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 10.2 | 9.0 | 5.2 | 5.0 | 3.2 | 12.3 | 14.0 | 13.6 |
| | BHP 빌리턴 | AU | GBp | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 101.2 | 12.8 | 18.0 | 11.4 | 1.2 | 1.4 | 2.2 | 2.0 | 14.6 | 5.4 | 6.2 | 6.1 | -10.7 | 10.6 | 6.6 | 16.7 |
| | MMG | AU | HKD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 140.0 | 26.8 | 11.0 | 7.9 | 2.0 | 3.3 | 1.9 | 1.7 | 14.2 | 6.2 | 6.2 | 5.7 | -18.0 | 13.1 | 20.1 | 26.2 |
| 북미 | 프리포트 맥모란 | US | USD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 7.5 | 16.5 | 7.4 | 14.2 | 3.1 | 3.4 | 1.8 | 1.6 | 5.9 | 7.4 | 4.1 | 6.4 | -59.9 | 25.9 | 26.5 | 11.8 |
| | 알코아 | US | USD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 19.0 | 9.0 | 8.7 | 0.9 | 2.2 | 1.3 | 1.1 | 10.9 | 6.3 | 3.1 | 3.4 | -5.3 | 4.3 | 12.8 | 13.2 |
| | 테크 리소시스 | CA | CAD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 13.9 | 7.6 | 6.8 | 7.9 | 0.9 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 7.3 | 4.2 | 3.9 | 4.2 | 6.1 | 13.6 | 12.5 | 10.1 |
| | 바릭 골드 | CA | CAD | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 30.9 | 17.2 | 28.1 | 23.1 | 2.3 | 1.8 | 1.5 | 1.5 | 6.2 | 4.5 | 6.7 | 6.4 | 8.7 | 16.7 | 7.5 | 7.6 |
| 남미 | 발레 두 허우 도시 | BZ | BRL | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | 7.6 | 10.3 | 10.4 | 9.8 | 1.0 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 6.1 | 5.9 | 5.6 | 5.7 | 10.3 | 13.0 | 15.9 | 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 증권사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매 수): 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 2018-09-30 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------------|--------|--------|----|
| 투자자의견 비율(%) | 90.10% | 9.90% | - |