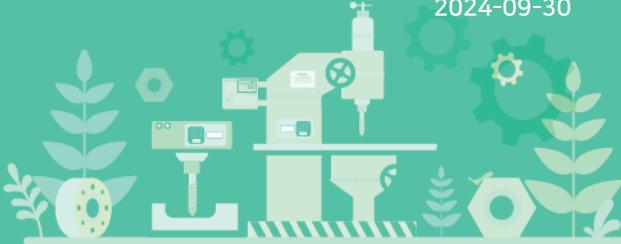
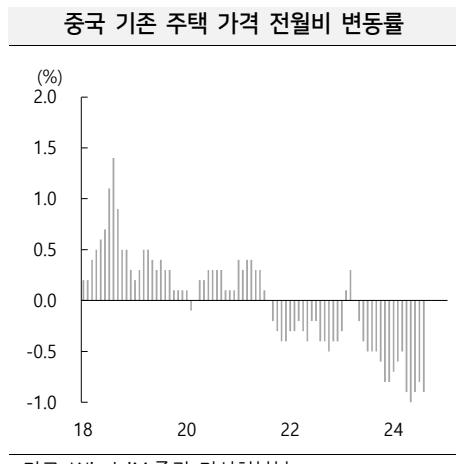
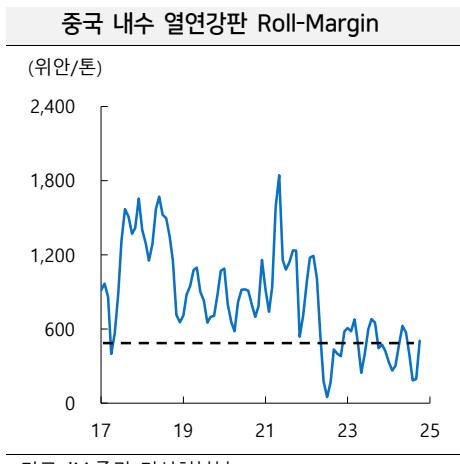
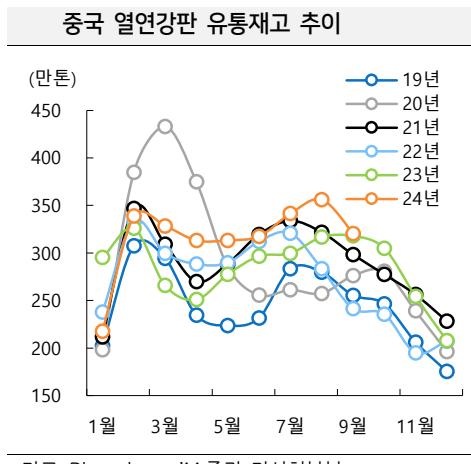


# iM Steel Weekly

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



## 금주의 Key Chart



## [철강] 단기 긍정적. 국경절 연휴 종료 후 부동산 가격 반등 여부가 관건

### 중국 정부, 대규모 경기 부양책 발표

- 9/24 인민은행 총재, 정책금리 [7일물 역매조건부채권금리] 0.2%p 인하, 지준율 및 기존 주택담보대출 금금리 0.5%p 인하 발표.
- 9/25 MLF [중기유동성지원창구] 금리 0.3%p 인하
- 중국 대형 국유은행에 최대 1조 위안의 자본 투입 검토 중. 08년 금융 위기 이후 최초%
- 기타 내수 활성화 방안도 발표. 상하이시 약 5 억 위안 규모의 소비 쿠폰 발행 계획 발표. 국경절 전후 극빈층 등 대상으로 지원금 및 보조금을 지급할 것이라고 블룸버그 보도

### 이에 중국 철강 등 소재 가격 강한 반등. 유통 재고도 큰 폭 감소

- 중국 경기의 대표적 Proxy 인 열연, 철광석, 구리 가격 큰 폭 반등. 원료탄 가격도 주 후반 반등 동참. 철근 반등 폭은 미미
  - 가동률은 지난주와 유사. 다만 부양책 효과 및 국경절 전 수요처의 재고 비축 수요로 유통 재고는 큰 폭 감소
- \* 중국 서베이 가동률 8/23 77.5% → 8/30 76.4% → 9/6 77.7% → 9/13 77.7% → 9/20 78.3% → 9/27 78.3%

### 단기 분위기 긍정적. 향후 관점은 국경절 연휴 종료 후 중국 주택 가격 반등 여부

- 철강사 수익성 바닥 확인 이후, 강한 경기 부양책이 업황을 지지하고 있는 상황
    - \* 주요 투자 은행의 중국 바닥론 확산 "S&P 최고치 경신은 회의적이나 중국 시장은 달라 보인다"
  - 또한 미국/중국/유럽 모두가 금리 인하 국면인 것도 이례적인 상황
  - 다만 현재 부양은 투자가 아닌 소비 회복. 국경절 연휴 종료 이후 부동산 가격 반등 여부가 관건
- ① 중국은 대표적 저소비, 고투자 경제모델. 금번 부양의 핵심 목표는 저축을 지양하고 소비를 회복하는 것
- ② 철강 업황 반등의 핵심은 소비 [자동차, 가전] 보다는 투자 [부동산, 인프라] 반등에 있음
- ④ 국경절 연휴 종료 후 중국 주택 가격 반등 여부가 향후 업황의 핵심 지표가 될 것
- \* 상해, 선전 등 중국 1선 도시 주택 매수 제한을 철폐할 것이라는 루머

### 타 지역 업황, 동남아, 미국 반등. 유럽 약세

- 동남아 철강 가격 중국 부양 기대감으로 강세

\* 베트남 열연가격 8/30 493 달러 → 9/6 469 달러 → 9/13 475 달러 → 9/20 475 달러 → 9/27 483 달러

- 국내 유통 가격, 냉연도금류 중심으로 약보합

# Steel Weekly (9 월 5 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,797	1,721	1,566	1,728	1,783	1,968
(Pt, %)		4.4%	14.8%	4.0%	0.7%	-8.7%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,314	3,177	3,246	3,708	3,736	4,078
(위안/톤, %)		4.3%	2.1%	-10.6%	-11.3%	-18.7%
중국 철근 내수가격	3,425	3,390	3,381	3,792	3,826	4,139
(위안/톤, %)		1.0%	1.3%	-9.7%	-10.5%	-17.3%
국내 수입산 철근 유통가격	770	780	770	680	755	790
(천원/톤, %)		-1.3%	0.0%	13.2%	2.0%	-2.5%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	750	780	810	780
(천원/톤, %)		0.0%	-2.7%	-6.4%	-9.9%	-6.4%
북미 열연 내수가격	776	767	763	753	940	1,204
(달러/톤, %)		1.2%	1.8%	3.0%	-17.4%	-35.5%
유럽 열연 내수가격	608	620	664	675	716	769
(달러/톤, %)		-1.9%	-8.4%	-9.9%	-15.1%	-20.9%
수산화리튬 가격	71,500	71,500	71,500	83,500	101,500	90,500
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-14.4%	-29.6%	-21.0%
<b>II. 원자료</b>						
MB 철광석 가격	102	91	101	107	102	141
(달러/톤, %)		11.8%	0.7%	-4.6%	0.0%	-27.9%
MB 원료단 가격	208	188	209	238	245	326
(달러/톤, %)		10.7%	-0.7%	-12.7%	-15.2%	-36.3%
동아시아 스크랩 수입가격	309	317	324	347	353	383
(달러/톤, %)		-2.4%	-4.6%	-10.8%	-12.3%	-19.2%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	197	197	184	573	302	334
(위안/톤, %)		0.0%	7.1%	-65.6%	-34.8%	-41.0%
흑자 철강사 비중	18.6	10.0	1.3	42.9	28.6	28.1
(%. %p)		8.7%p	17.3%p	-24.2%p	-10.0%p	-9.5%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	78	78	78	92	88	77
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-14.9%	-11.7%	0.9%
중국 철강재 유통재고	1,041	1,114	1,357	1,390	1,717	937
(만톤, %)		-6.5%	-23.3%	-25.1%	-39.4%	11.0%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	3,194	3,128	3,262	3,537	3,475	3,970
(위안/톤, %)		2.1%	-2.1%	-9.7%	-8.1%	-19.5%
대련 원료단 선물가격**	1,435	1,280	1,376	1,730	1,518	1,884
(위안/톤, %)		12.1%	4.3%	-17.1%	-5.5%	-23.8%
대련 철광석 선물가격**	731	679	742	788	783	974
(위안/톤, %)		7.7%	-1.5%	-7.2%	-6.7%	-25.0%

\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (9 월 5 주)

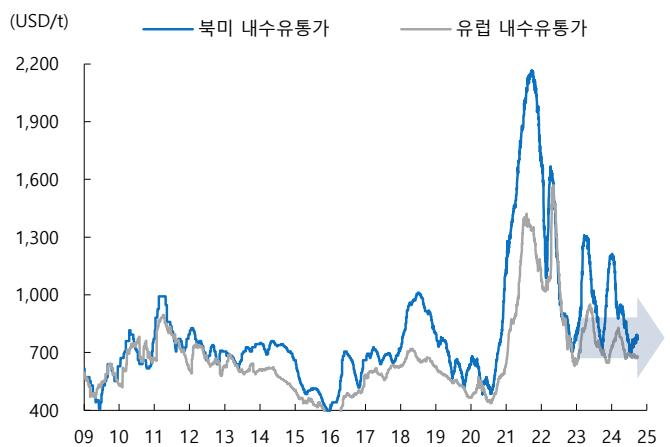


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 열연 북미/유럽 내수가격



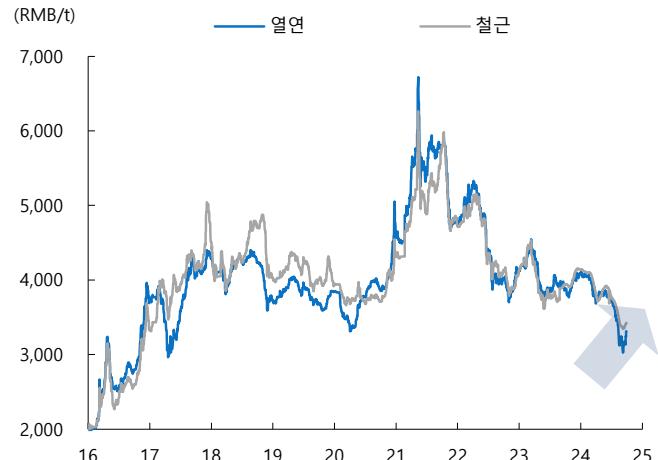
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

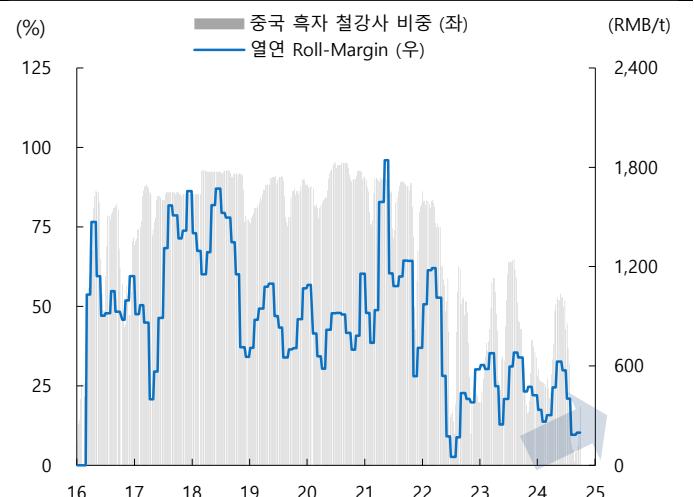
# Steel Weekly (9 월 5 주)



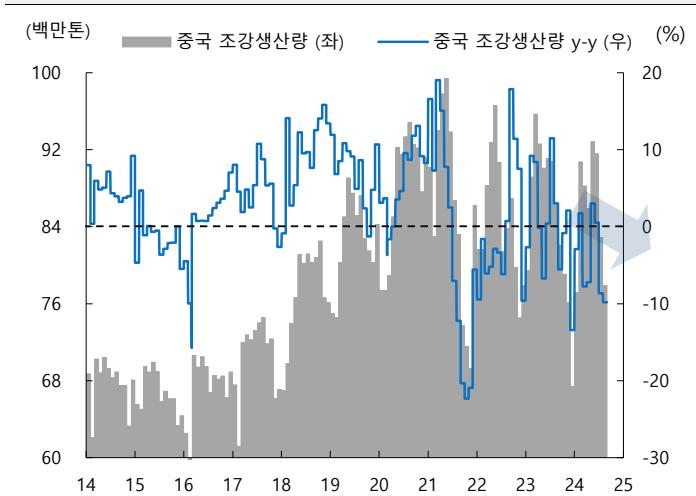
## 미국 내수 스크랩/동아시아 스크랩 수입가격



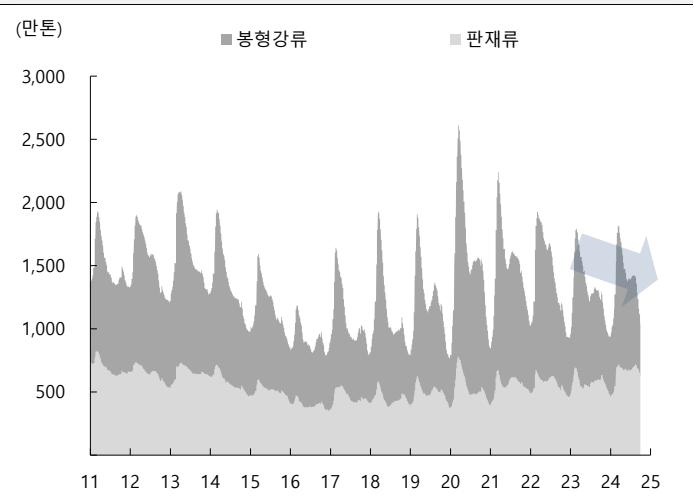
## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



## 중국 철강재 유통재고



## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액



# Steel Weekly (9 월 5 주)

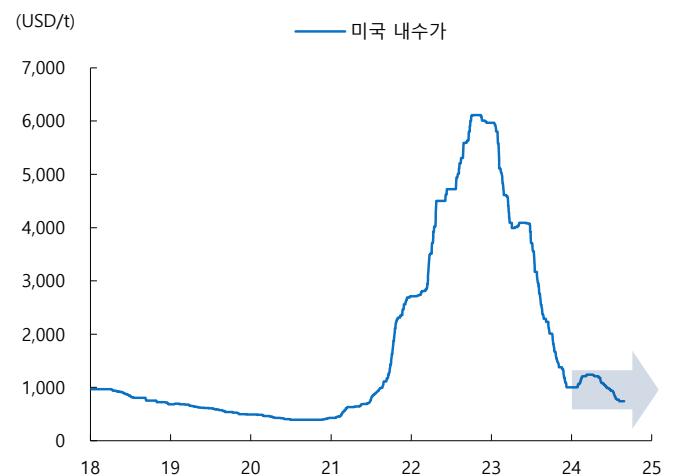


## 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 스포류민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (9 월 5 주)



## [Macro & 비철금속] G2 發 부양 기대감 확산: 소재 가격 큰 폭 상승

### G2 發 부양 기대감 확산: 소재 가격 큰 폭 상승

#### 1) 미국 11 월 Big Cut 가능성 확대

① 컨퍼런스 보드 발표 9 월 미국 소비자신뢰지수가 98.7. 전월 [105.6] 대비 급락. 21년 8 월 이후 월간 기준 최대 낙폭

② 8 월 PCE 시장 기대치 하회. 11 월 Big Cut 전망 강화

: 8 월 근원 PCE [+2.7% y-y, +0.1% m-m]는 전월 [+2.6% y-y, +0.2% m-m] 및 시장 기대치 [+2.7% y-y, +0.2% m-m] 대비 소폭 하회

: 8 월 헤드라인 PCE [+2.2% y-y, +0.1% m-m]는 전월 [+2.5% y-y, +0.2% m-m] 및 시장 기대치 [+2.3% y-y, +0.2% m-m] 대비 소폭 하회

③ FFR 11 월 50bp 인하 확률 여전히 50% 상

#### 2) 중국 대규모 부양책 발표는 물론 미국 경기 연착륙 기대감도 확산

① 미국 장단기물 스프레드 확대 지속. 국채 수익률 곡선 역전 현상은 최근 해소 및 정상화

② 주간 신규 실업보험 청구자수는 21.8 만명. 전주 [22.2 만명] 및 시장 예상치 [22.4 만명] 하회

3) 이에 소재 가격 큰 폭 상승. 달러 약세 및 금리 하락 보다는 중국 부양 기대감이 핵심 이유

4) 다만 중국 부양책 실질적인 실효성은 관찰 필요. 11 월 대선 불확실성도 염두에 둘 필요

### 귀금속 모두 강세. Big Cut 기대감에 따른 달러 약세 등에 기인

: 물가 인상에 비판적인 이시바 총리 당선에 따른 엔화 강세 역시 달러 약세 요인

### 아연, 연 중국 부양책 기대감으로 강세. 중국 국경절 전 재고 비축 수요로 SHFE는 감소

#### 1) 아연 재고 LME는 전주와 유사. SHFE 큰 폭 감소

: LME On Warrant 아연 재고 8/30 22.0 만톤 → 9/6 20.9 만톤 → 9/13 20.9 만톤 → 9/20 23.0 만톤 → 9/27 23.2 만톤

2) 러시아 Ozernoye 광산 [아연 약 30 만톤 생산] 가동으로 수급은 점차 완화되겠으나, 단기 수급은 타이트 2) 러시아 Ozernoye 광산 [아연

① 9/27 Spot TC -50~20 달러로 이전 수치와 동일. 단기 정광 수급은 여전히 타이트

② 중국 아연 제련소 수익성 악화로 인한 감산 기조 지속. 1~8 월 중국 아연 누적 생산량 +2.7% [1~7 월 +5.1%]

3) 연, 국경절 전 재고 비축 수요로 SHFE 재고 감소. 중국 가솔린차 수요 둔화로 경기 부양에도 효과는 크지 않을 것

### 전기동 경기 부양 기대감으로 선물 가격은 재차 1 만달러 상회

#### 1) TC/RC 2 주 연속 마이너스 전환 후 재차 플러스 전환

\* Spot TC 8/30 +0.9 달러 → 9/6 +0.4 달러 → 9/13 -1.8 달러 → 9/20 -1.9 달러 → 9/27 +2.0 달러

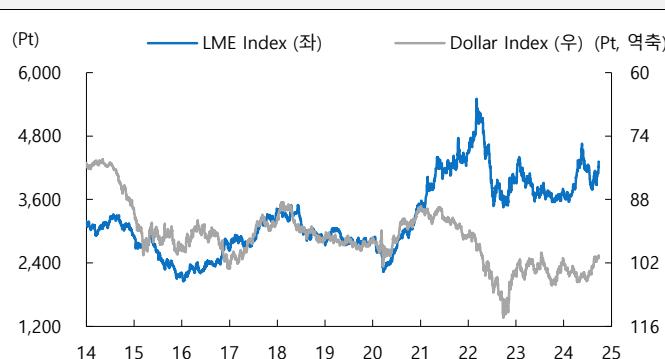
2) 중국 Daye 의 Yangxin Hongsheng 제련 공장 사고 : 정광 수급은 완화, 그러나 금속 수급은 타이트

\* 화재 공장 Capa 는 연 40 만톤. Daye 는 24 년 구리 생산량 가이던스를 기준 87 만톤에서 68 만톤으로 하향

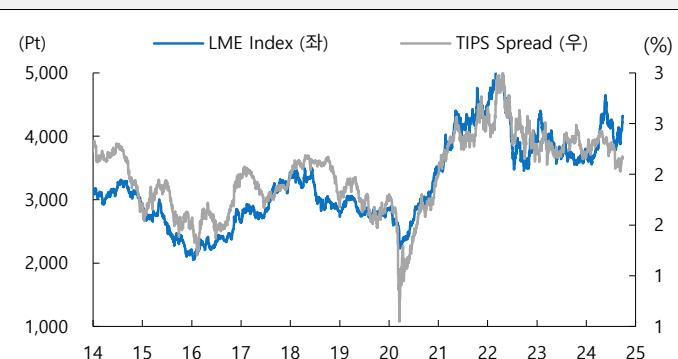
3) 구리는 철광석, BDI 와 함께 중국 대한 시장의 기대감이 반영된 품목. 단기 강세가 전망되나 부양책 실효성 여부는 낙관할 수 없는 단계

### 니켈 16,000 달러 재차 하회. 재고 역시 지속 증가 추세. 전기동, 니켈이 연초 대비 가장 큰 비율로 재고 증가

#### LME Index 와 Dollar Index



#### LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (9 월 5 주)

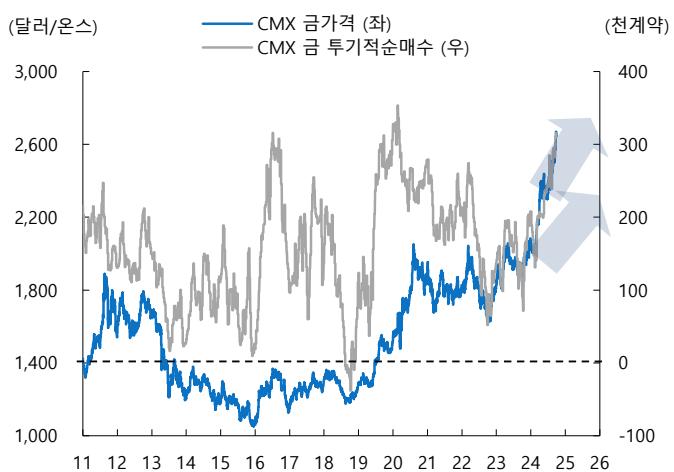


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.4	100.7	101.1	105.9	104.5	101.3
(Pt, %)		-0.3%	-0.7%	-5.2%	-3.9%	-0.9%
TIPS 스프레드	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.2
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	-0.1%p	-0.2%p	0.0%p
<b>귀금속</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	2,662	2,606	2,505	2,331	2,214	2,078
(달러/파운드, %)		2.1%	6.3%	14.2%	20.2%	28.1%
LBMA 은 가격	31.9	31.3	29.4	29.4	24.5	23.8
(달러/파운드, %)		1.9%	8.4%	8.7%	30.1%	34.2%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	315,390	310,066	294,445	246,229	199,294	207,718
(계약수, %)		1.7%	7.1%	28.1%	58.3%	51.8%
CMX 은 투기적순매수*	62,198	58,298	52,186	55,978	50,836	31,863
(계약수, %)		6.7%	19.2%	11.1%	22.4%	95.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	33,130	19,682	17,145	50,126	23,083	7,077
(계약수, %)		68.3%	93.2%	-33.9%	-	368.1%
<b>비철금속</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	3,052	2,839	2,830	2,879	2,394	2,640
(달러/톤, %)		7.5%	7.9%	6.0%	27.5%	15.6%
LME 연 현물가격	2,076	2,017	2,051	2,177	2,024	2,035
(달러/톤, %)		2.9%	1.2%	-4.7%	2.5%	2.0%
LME 전기동 현물가격	9,847	9,346	9,130	9,456	8,767	8,464
(달러/톤, %)		5.4%	7.8%	4.1%	12.3%	16.3%
LME 니켈 현물가격	16,755	16,274	16,782	17,040	16,568	16,375
(달러/톤, %)		3.0%	-0.2%	-1.7%	1.1%	2.3%
LME 알루미늄 현물가격	2,630	2,464	2,467	2,488	2,295	2,346
(달러/톤, %)		6.8%	6.6%	5.7%	14.6%	12.1%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	333	342	335	388	394	246
(000 톤, %)		-2.4%	-0.5%	-14.2%	-15.3%	35.5%
LME/SHFE 연 재고	242	265	207	278	321	189
(000 톤, %)		-8.8%	16.7%	-13.1%	-24.8%	28.2%
LME/SHFE 전기동 재고	443	468	565	500	403	198
(000 톤, %)		-5.4%	-21.6%	-11.4%	10.0%	123.5%
LME/SHFE 니켈 재고	156	147	139	117	98	78
(000 톤, %)		6.0%	12.4%	32.6%	59.0%	100.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,075	1,096	1,152	1,262	771	648
(000 톤, %)		-1.9%	-6.7%	-14.8%	39.3%	65.8%
<b>III. Premium</b>						
상해 아연 프리미엄	130	130	125	110	110	125
(달러/톤, %)		0.0%	4.0%	18.2%	18.2%	4.0%
동아시아 연 프리미엄	20	20	25	20	15	10
(달러/톤, %)		0.0%	-20.0%	0.0%	33.3%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	64	66	53	-8	45	68
(달러/톤, %)		-3.0%	-	N/A	42.2%	-5.2%
상해 니켈 프리미엄	200	200	200	150	100	100
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	33.3%	100.0%	100.0%
상해 알루미늄 프리미엄	160	160	160	153	130	105
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	4.9%	23.1%	52.4%

# Metal Weekly (9 월 5 주)

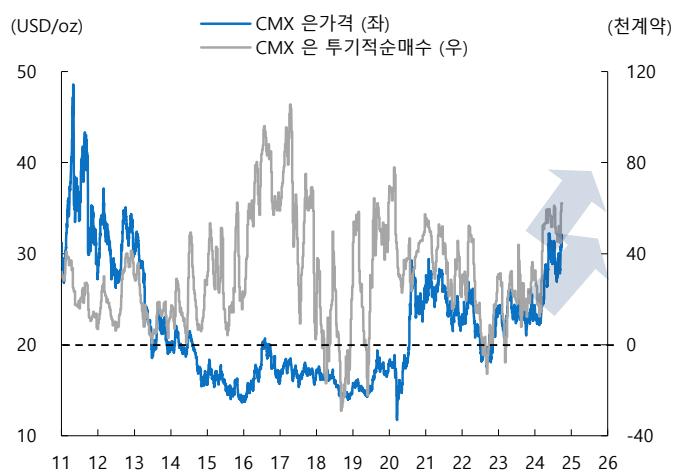


## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



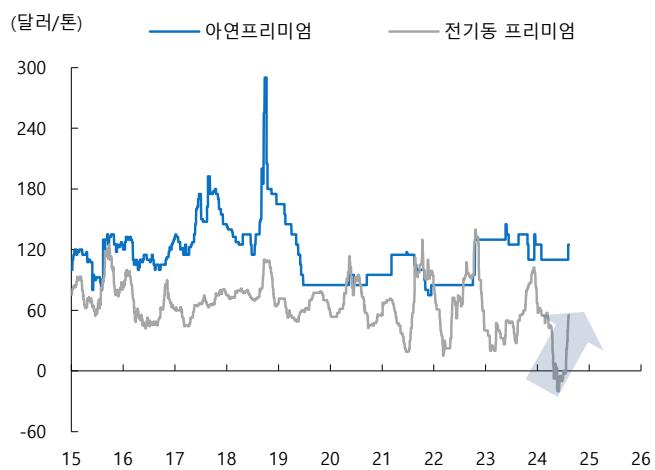
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



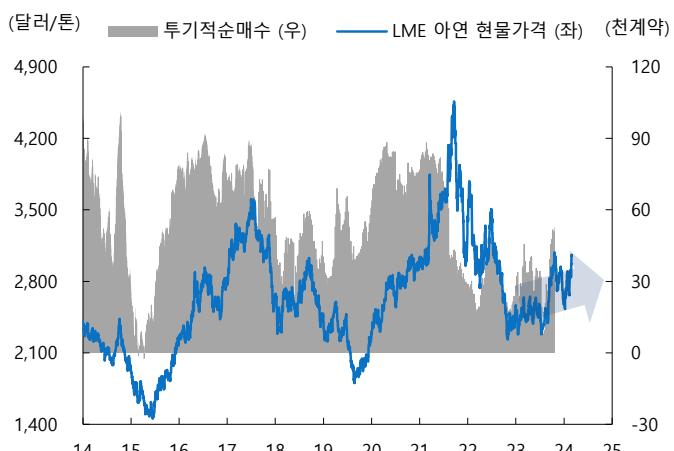
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



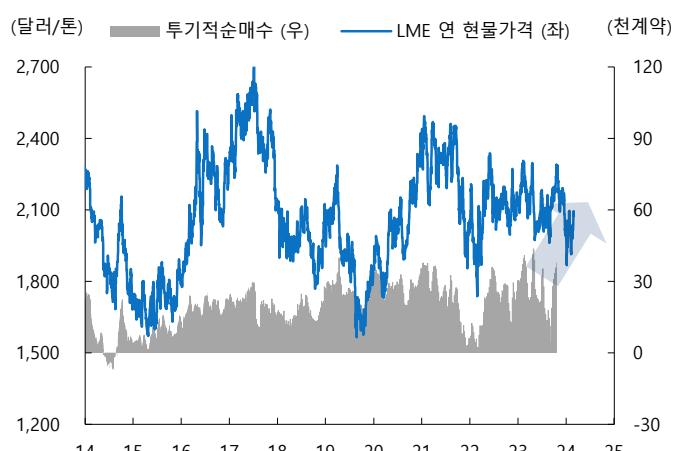
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## 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 (9 월 5 주)

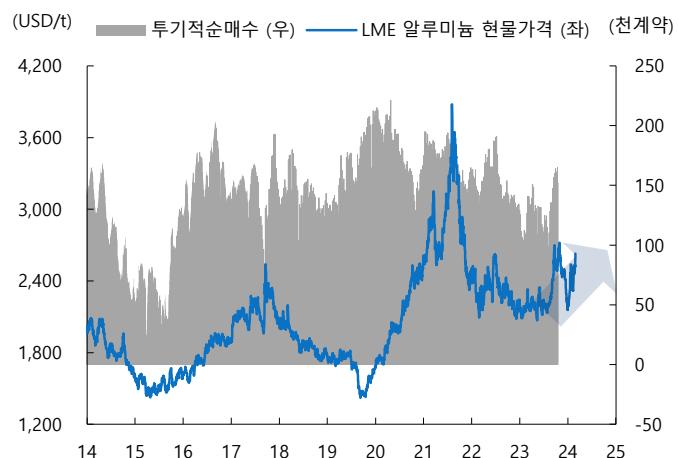


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



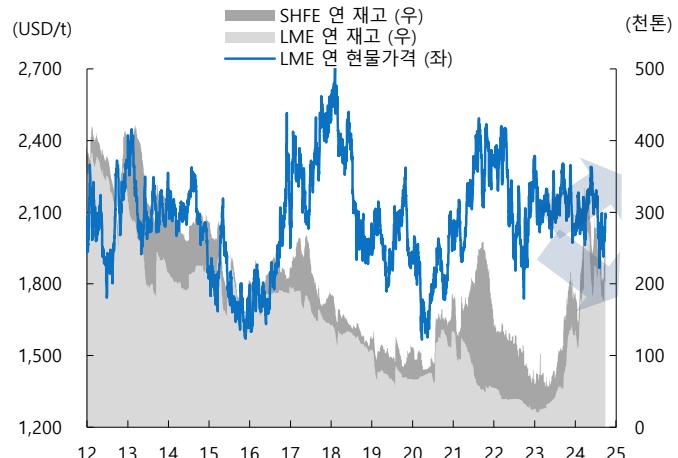
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



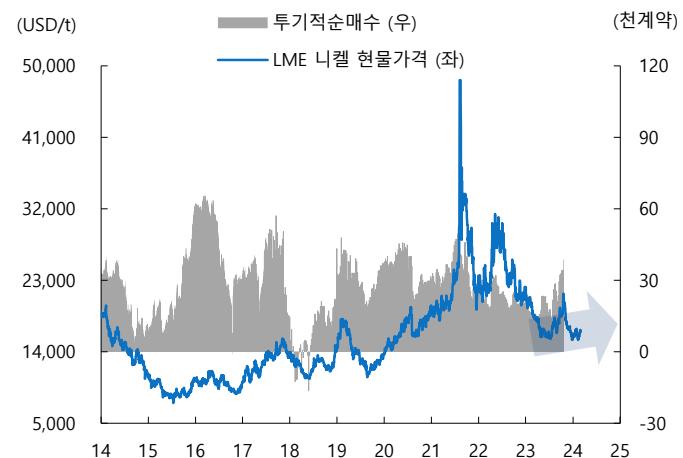
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



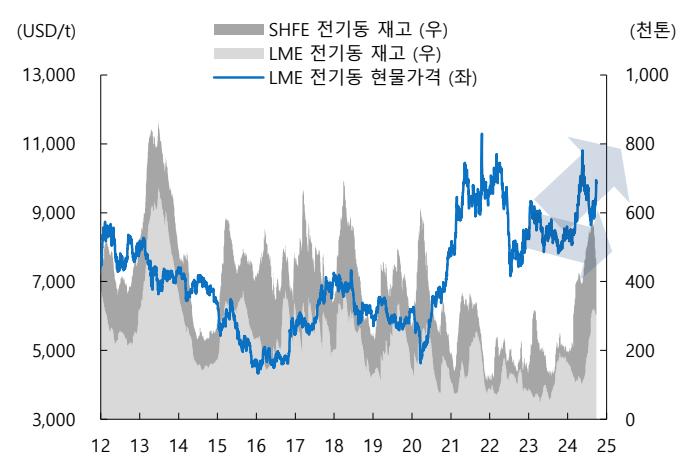
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

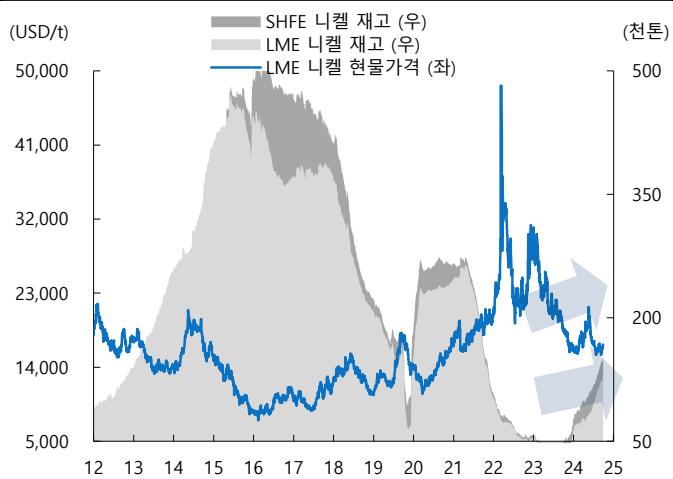


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (9 월 5 주)

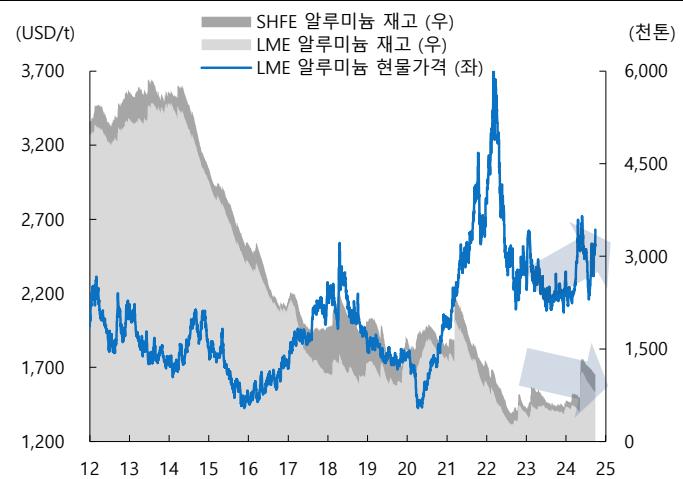


LME 니켈현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



# Steel Global Peers

Steel Global Peers		Financial Data (USD Millions)														Valuation (USD Millions)																
[Fri] Sep 06, 2024		Stock Price					P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)				EPS (USD)									
구분	종목명	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25					
한국	포스코홀딩스	273	330,000	-29	12	-14.6	-33.9	6.7	223	14.0	10.7	0.4	0.7	0.5	0.5	39	7.1	6.1	5.1	6.1	32	3.6	4.4	4.4	4.4	4.4						
	현대제철	33	24,450	-37	-36	-18.1	-33.0	4.0	104	13.6	6.6	0.2	0.3	0.2	0.2	39	4.9	5.7	4.9	5.6	24	1.1	2.5	2.5	2.5	2.5						
	세아베스틸지주	0.7	18,910	-54	54	-15.0	-23.9	6.3	69	5.8	5.2	0.3	0.5	0.3	0.3	64	5.9	5.4	4.7	4.9	6.7	5.8	6.3	6.3	6.3	6.3						
	동국홀딩스	0.2	7,760	-32	-20	-7.6	-11.6	21.5	1.0	#N/A	#N/A	0.3	0.2	#N/A	#N/A	84	2.4	#N/A	#N/A	13.8	9.6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A					
	동국제강	0.4	8,060	-24	-42	-23.2	-33.1	#N/A	#N/A	3.8	3.1	#N/A	0.3	0.2	0.2	#N/A	#N/A	3.1	2.7	#N/A	#N/A	6.0	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1					
일본	일본제철	28.6	3,082	-69	-20	-84	-46	4.1	61	8.0	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	5.0	6.7	6.1	#N/A	18.1	12.3	7.0	#N/A	7.0	#N/A	#N/A	#N/A					
	JFE홀딩스	11.6	1,925	-45	42	-15.8	-12.0	6.0	79	5.8	#N/A	0.5	0.7	0.5	#N/A	6.1	6.8	5.7	#N/A	7.9	8.6	8.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A				
	고베제강	63	1,678	-62	04	-15.1	-81	5.7	74	5.9	#N/A	0.5	0.8	0.6	#N/A	6.6	4.9	5.0	#N/A	84	11.1	103	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A				
중국	허강	3.5	1.8	-38	-78	-14.9	-169	17.4	23.7	16.9	13.6	0.5	0.4	0.3	0.3	11.7	11.8	11.4	10.5	2.7	21	1.8	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2			
	바오산강철	24.1	5.8	-25	-95	-169	-20	10.2	11.0	10.8	9.6	0.6	0.7	0.6	0.6	54	5.0	4.8	4.6	63	6.0	5.8	63	63	63	63	63	63	63	63		
	산동강철	24	1.2	-32	-62	43	-11.7	28.6	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	0.7	#N/A	#N/A	9.6	16.2	#N/A	#N/A	25	-19	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A			
	마연산강철	23	0.9	-60	-105	-21.7	-23.6	4280	#N/A	27.6	14.8	0.4	0.3	0.2	0.2	16.4	20.1	11.0	8.6	-28	-47	0.8	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4		
인도	타타스틸	30.1	151.2	-1.0	-1.7	-15.5	8.1	14.6	35.3	17.0	#N/A	1.2	2.1	1.9	#N/A	6.1	12.2	8.3	#N/A	8.1	-45	11.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	인도철강공사	85	129.4	-32	-86	-153	3.8	15.7	18.1	15.6	#N/A	0.6	1.0	0.9	#N/A	8.0	8.2	7.9	#N/A	4.0	55	5.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
유럽	아르셀로미탈	253	20.0	-55	-02	-145	-22.1	2.6	26.1	6.5	4.6	0.4	0.4	0.3	0.3	2.0	5.7	3.8	3.3	18.2	1.7	4.9	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5			
	티센크루프	2.7	3.0	-7.8	-121	-32.7	-52.9	24	112	#N/A	3.8	0.2	0.4	0.2	0.2	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	92	-159	0.1	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0		
북미	뉴코	44.1	138.8	-86	-44	-138	-203	4.4	9.1	14.1	12.6	1.8	2.0	1.6	1.5	32	5.9	7.8	6.9	46.7	22.9	11.0	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7			
	유나이티드스테이츠	9.4	31.3	-175	-238	-183	-35.7	2.4	105	13.3	10.6	0.6	1.0	0.6	0.6	1.6	7.0	6.6	5.0	263	8.4	4.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5			
남미	제르다우	8.8	18.2	-0.7	6.1	7.1	-82	4.3	55	6.3	6.3	1.1	0.8	0.7	0.7	29	3.8	4.0	3.8	25.8	15.8	10.7	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0			
	시데루르지카나시오나우	3.7	11.6	-22	26	-68	-41.0	12.4	374	16.3	85	1.0	1.5	0.8	0.8	48	6.8	49	48	7.8	-1.7	8.0	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9		
비철금속 & Mining Global Peers																																
한국	고려아연	11.0	531,000	-0.7	45	64	6.6	13.1	19.1	17.0	14.7	1.2	1.1	1.1	1.1	83	9.7	8.2	7.6	94	5.7	6.8	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5			
	풍산	1.7	61,600	-43	185	73	57.1	5.3	68	6.6	7.1	0.5	0.5	0.8	0.7	54	4.2	4.8	5.0	99	8.2	12.6	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8		
아프리카	앵글로아메리칸	43.6	2,024.0	-84	-80	-15.0	27	10.5	109.4	12.9	11.7	1.7	12	1.3	1.2	5.1	7.3	5.1	5.0	164	1.1	103	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0		
	베단타	28.7	459.8	-18	64	-02	78.8	9.6	23.8	12.6	#N/A	2.6	33	4.6	#N/A	45	4.8	5.7	#N/A	202	12.1	41.4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
유럽	리오틴토	1349	4,516.0	-53	-83	-15.6	-22.7	9.2	12.0	8.1	8.2	2.2	22	1.6	1.5	48	6.3	4.4	4.3	24.3	19.1	20.7	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0			
	니르스타	0.0	0.0	-72	-128	-26.7	-55.6	#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	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
	글렌코어	78.7	367.1	-84	-92	-219	-222	5.0	17.7	13.6	10.2	1.7	1.7	1.4	1.3	34	6.7	52	45	38.8	92	103	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	
	BHP 그룹	174.1	1,952.5	-63	-69	-153	-27.4	6.1	9.4	9.5	10.0	2.6	3.6	3.2	3.0	3.7	6.1	6.0	4.9	64.2	28.9	17.7	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8		
북미	MMG	43	2.1	-7.1	-84	-33.0	-43	12.8	2958	14.8	4.6	1.0	1.2	0.7	0.6	62	6.3	6.1	4.0	85	0.4	6.5	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7	
	프리포트 맥모란	77.0	40.0	-9.7	1.2	-188	-6.0	15.9	27.7	24.4	18.4	3.5	3.7	3.1	2.7	73	9.2	6.8	6.0	235	11.5	13.7	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6		
	알코아	9.9	28.5	-111	-23	-303	-16.1	9.7	#N/A	48.9	10.7	1.6	1.4	1.3	1.3	74	25.3	7.6	5.5	-25	-14.0	2.5	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	
	테크리소시스	302	59.0	-8.6	-14	-12.7	5.4	5.0	11.6	23.8	22.4	1.0	1.1	1.2	1.2	38	5.9	7.6	8.5	13.7	9.2	5.2	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	
남미	배릭골드	44.6	25.8	-52	11.5	16.0	7.7	19.3	21.0	15.2	11.4	1.3	1.4	1.3	1.2	104	8.4	6.4	5.0	1.9	5.5	9.3	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5
	발레	61.6	56.7	-49	-09	-62	-266	4.8	84	4.6	4.6	2.1	1.7	1.1	1.0	43	4.5	3.4	3.3	506	21.1	22.7	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3		

### 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 기관투자가 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 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

#### 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

### [투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.0%	7.3%	0.7%