

iM Steel Weekly

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



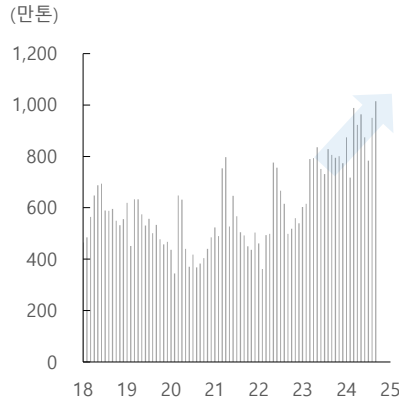
금주의 Key Chart

중국 부동산 투자액 증가율



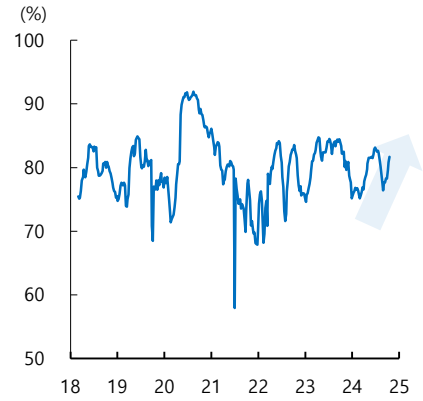
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 철강재 수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 Survey 가동률 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 부진한 9월 전방산업 지표, 낮아진 부양 기대감

글로벌 철강/비철금속 업체 주가 대부분 약세. 미국 철강사 주가 정도만 반등

* 국내 고려아연 및 풍산 주가 반등은 비철금속 업황과는 무관한 다른 이유로 상승

중국, 판재류 하락세 전환, 봉형강류는 강세 지속

1) 중국 판재류 약세, 철근 등 봉형강류 강세는 10/8 NDRC 기자회견에서 구체적인 재정확대 정책이 나오지 않으면서 2) 중국 경기 부양책에 대한 전반적 실망감 [열연 약세] 속에서도 부동산/건설 부양책은 일정 가시화될 것이라는 시장의 기대감 [철근 강세]이 반영된 결과

9월 부동산 등 철강 전방 산업 지표 부진 지속, 9월 철강재 수출량 1천만톤 상회 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 철강 산업 지표 부진한 흐름 지속. 인프라는 소폭 개선

- ① 24년 1~9월 중국 부동산 투자액 증가율 -9.8% [24년 1~8월 -9.9%]
- ② 24년 1~9월 중국 신규착공면적 증가율 -22.3% [23년 1~8월 -22.6%]
- ③ 24년 1~9월 중국 인프라 투자 증가율 +9.3% [24년 1~8월 +7.3%]

2) 내수 부진에 따른 저가 철강재 수출 기조도 지속

: 9월 중국 철강재 수출량 1,015 만톤. 16년 7월 이후 최초로 1천만톤 상회

지표 부진에 따른 중국 정부의 추가 부양은 계속될 것. 업종 대표주 중심의 대응은 필요

- 1) 10/17 중국 주택도시농촌건설부장은 연말까지 화이트 리스트 프로젝트에 대한 대출을 4 조위안 [약 767 조원]까지 늘리고, 빠른 대출 진행을 보장. 또한 도심 낙후 지역인 성중촌 및 노후주택 등 100 만호를 추가로 개조하겠다고 발표
- 2) 10/16 기준 화이트 리스트 승인 대출 자금은 2.23 조위안. 연 말까지 추가 1.77 조위안을 투입한다는 의미

그러나 상황은 여전히 불투명. 낮아지는 부양 기대감 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 9월 중국 주택 가격 하락세 지속. 10월 반등 여부 불투명

- 2) 수익성 개선에 따른 가동률 상승 지속. 이익 실현을 위한 중국 철강사의 가동률 상승 기조는 당분간 지속될 것
- 3) 철광석 하락 역시 이같은 불확실성을 반영. 반등이 10~11월 단기에 그칠 가능성이 높다는 기존 의견 유지

타 지역 업황 전반적 보합

1) 동남아 철강 가격 보합

* 베트남 열연가격 9/20 475 달러 → 9/27 483 달러 → 10/04 505 달러 → 10/11 525 달러 → 10/18 525 달러

2) 국내 유통 가격 열연, 후판 반등 냉연도금류는 하락세 일단락

Steel Weekly (10 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,816	1,849	1,661	1,685	1,751	1,968
(Pt, %)		-1.8%	9.3%	7.8%	3.7%	-7.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,484	3,617	3,153	3,635	3,842	4,078
(위안/톤, %)		-3.7%	10.5%	-4.2%	-9.3%	-14.6%
중국 철근 내수가격	3,765	3,645	3,377	3,710	3,735	4,139
(위안/톤, %)		3.3%	11.5%	1.5%	0.8%	-9.0%
국내 수입산 철근 유통가격	740	750	780	715	735	790
(천원/톤, %)		-1.3%	-5.1%	3.5%	0.7%	-6.3%
국내 수입산 열연 유통가격	730	720	730	770	770	780
(천원/톤, %)		1.4%	0.0%	-5.2%	-5.2%	-6.4%
북미 열연 내수가격	755	757	791	685	918	1,204
(달러/톤, %)		-0.2%	-4.6%	10.3%	-17.7%	-37.3%
유럽 열연 내수가격	601	600	622	685	667	769
(달러/톤, %)		0.1%	-3.5%	-12.2%	-10.0%	-21.9%
수산화리튬 가격	69,500	71,500	71,500	80,500	103,500	90,500
(위안/톤, %)		-2.8%	-2.8%	-13.7%	-32.9%	-23.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	106	90	105	117	141
(달러/톤, %)		-4.7%	12.1%	-3.4%	-13.7%	-28.4%
MB 원료탄 가격	202	209	197	230	254	326
(달러/톤, %)		-3.3%	2.7%	-12.0%	-20.6%	-38.1%
동아시아 스크랩 수입가격	328	323	317	346	359	383
(달러/톤, %)		1.6%	3.5%	-5.3%	-8.8%	-14.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	740	740	197	403	471	334
(위안/톤, %)		0.0%	275.6%	83.6%	57.1%	121.6%
흑자 철강사 비중	74.5	71.5	6.1	32.1	48.5	28.1
(%, %p)		3.0%p	68.4%p	42.4%p	26.0%p	46.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	78	78	78	83	86	77
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-6.1%	-9.3%	0.9%
중국 철강재 유통재고	1,012	1,037	1,158	1,422	1,582	937
(만톤, %)		-2.4%	-12.6%	-28.8%	-36.0%	8.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,432	3,385	3,103	3,474	3,678	3,970
(위안/톤, %)		1.4%	10.6%	-1.2%	-6.7%	-13.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,404	1,510	1,260	1,687	1,701	1,884
(위안/톤, %)		-7.1%	11.4%	-16.8%	-17.5%	-25.5%
대련 철광석 선물가격**	749	774	671	765	912	974
(위안/톤, %)		-3.2%	11.6%	-2.0%	-17.8%	-23.1%

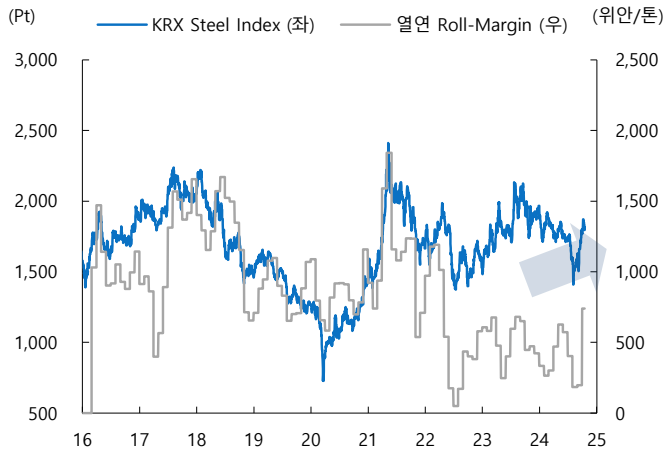
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (10 월 3 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



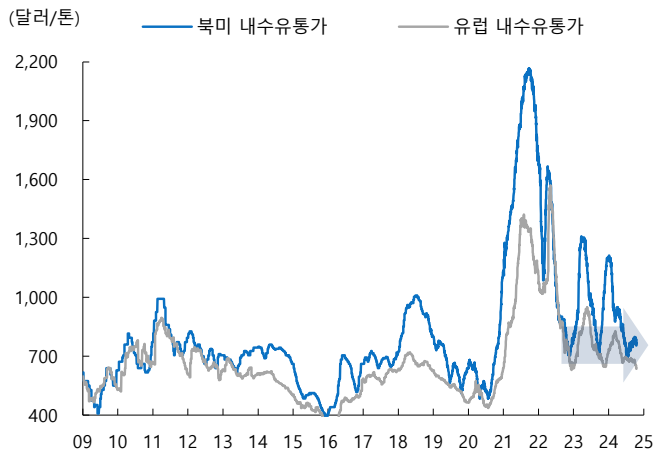
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



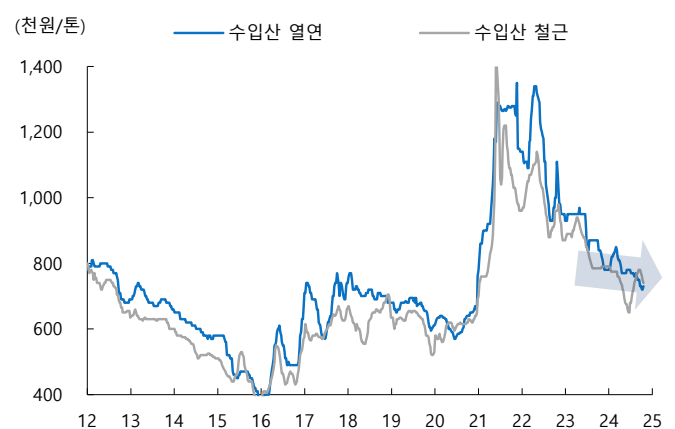
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



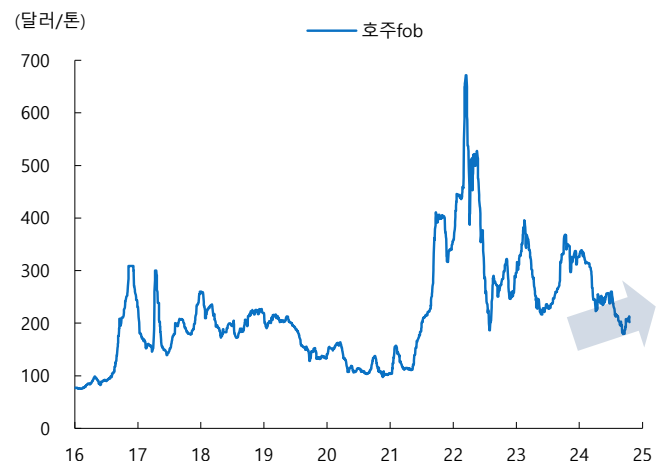
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

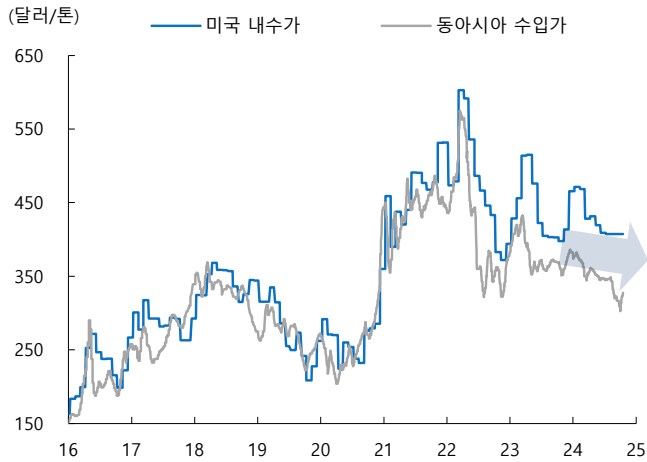


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 3 주)

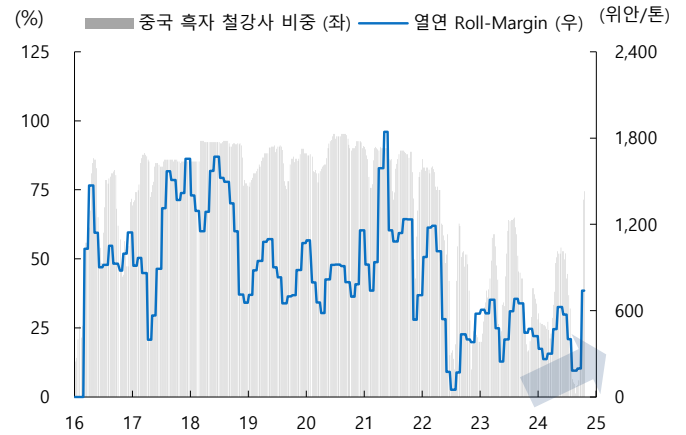


미국 내수 스크랩/동아시아 스크랩 수입가격



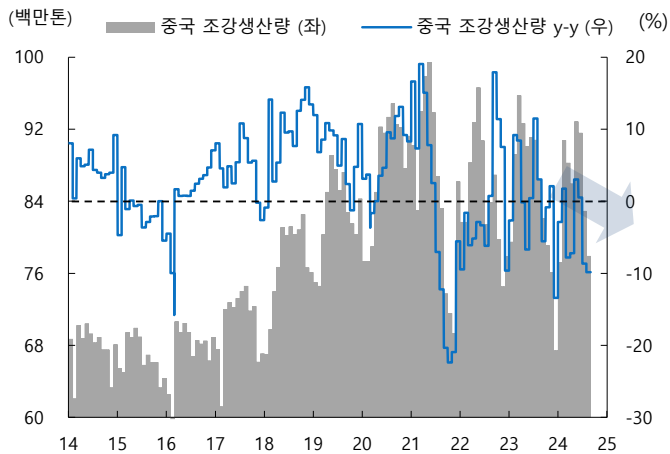
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



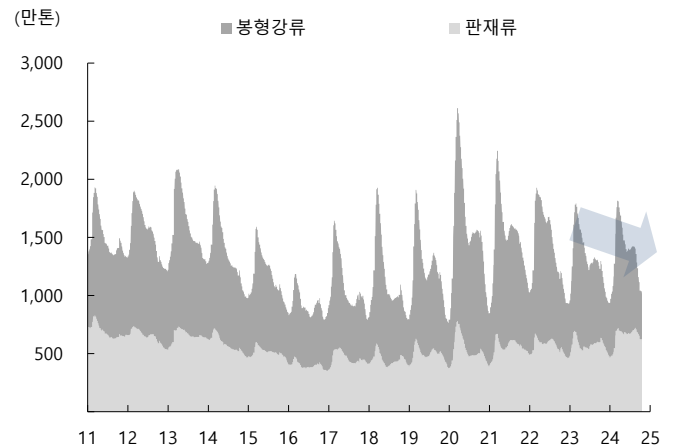
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



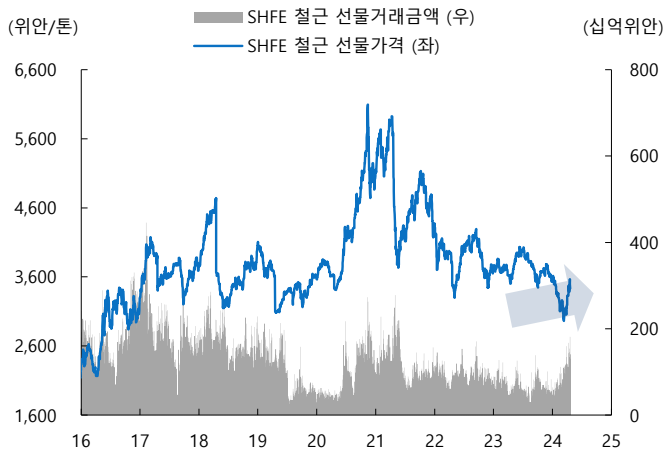
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



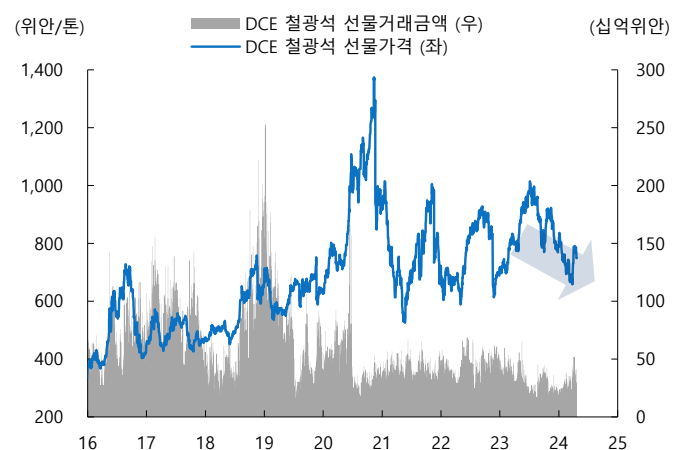
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

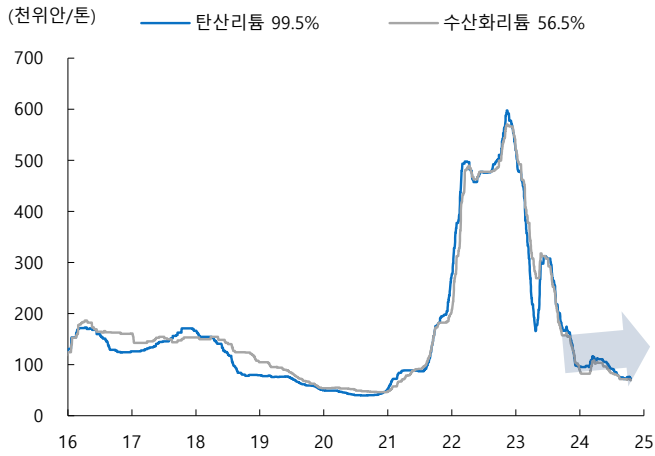


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 3 주)

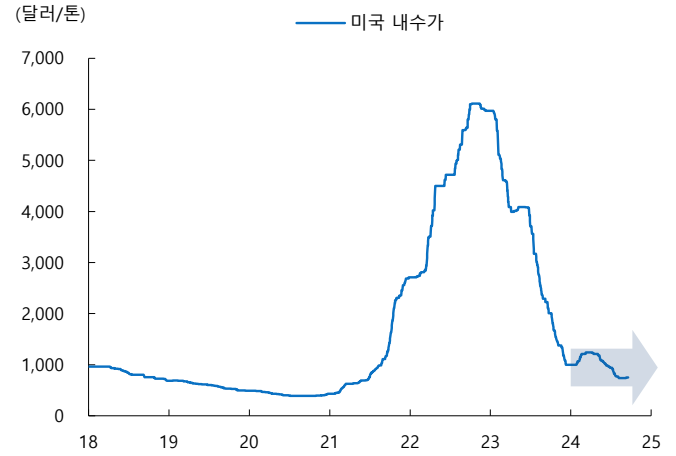


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 강화되는 미국 예외주의. 달러 강세로 상품 가격은 약보합 시현

강화되는 미국 예외 주의. 달러 강세로 상품 가격은 약보합 시현

1) 미국 경기 지표는 혼조를 보였으나..

- ① 9월 미국 소매판매는 계절 조정 기준 +0.4% m-m, 예상치 [+0.3% m-m] 및 전월치 [+0.1% m-m] 모두 상회
- ② 주간 신규 실업보험 청구건수 24.1 만명. 전주 대비 +1.9 만명 감소
- ③ 다만 9월 산업 생산은 -0.3% m-m. 예상치 [-0.1% m-m] 대비 하회
- ④ 10월 엠파이어스테이트 제조업지수는 -11.9. 전월 수치 [+11.5] 대비 23.4pt 급락.

2) 실질 금리는 하락. 최근 중장기물 금리가 가파른 상승세를 보인 데다가 유가가 큰 폭으로 하락했기 때문

: 지난주 유가 큰 폭 하락. 이스라엘이 이란의 석유 시설이 아닌 군사 시설을 타격할 것이라는 보도 및 하마스 수장 신와르의 사망이 가자지구 전쟁 휴전으로 이어질 것이라는 전망 때문

3) 달러는 강세 지속

- ① 파운드화 급락. 9월 영국 CPI가 3년 내 최저치. 이에 BOE가 연말까지 기준 금리를 2회 인하한다는 전망이 나오면서 영국 국채 금리 급락
 - ② ECB 2 연속 3대 정책금리를 모두 25bp 인하. 12월 추가 인하 가능성도 높아짐
- 일부에서는 12월 50bp 강하 가능성도 제기. 라가르드 ECB 총재 "경제 성장에 대한 위협은 여전히 하방으로 기울어 있다."

4) 실질 금리 하락에도 달러 강세로 상품 가격은 전반적 약보합 기조

: Big Cut 가능성도 낮아진 상황. 보스틱 애틀랜타 연은 총재 "중립을 향해 가는데 서두르지 않는다."

5) 중국 부양책 기대감 둔화 역시 상품 가격 둔화 요인

귀금속 강세: 달러 강세에도 실질 금리 하락 및 중동 지정학적 리스크 확산에 따른 안전 자산 선호 때문

아연, 연 약보합. 거래소 재고는 두 품목 상반된 흐름

1) 아연 LME 재고는 전주 대비 감소

: LME On Warrant 재고 9/20 23.0 만톤 → 9/27 23.2 만 → 10/4 21.8 만톤 → 10/11 21.2 만톤 → 10/18 20.9 만톤

2) 상대적으로 타이트한 정광 수급 및 부동산 부양 기대감(?)으로 타 품목 대비 상대적으로 양호한 흐름 지속

: 아연 전방산업 수요의 절반 정도가 건설 수요

3) 연 SHFE 거래소 재고 큰 폭 증가. 수요는 부진하나 중국의 감산이 이를 상쇄하고 있음

전기동 하락. 중국의 경기 부양 모멘텀 둔화가 핵심 비경

1) TC/RC 큰 변화 없는 흐름

* Spot TC 9/20 -1.9 달러 → 9/27 +2.0 달러 → 10/4 +1.9 달러 → 10/11 +2.0 달러 → 10/18 +1.9 달러

2) Freeport McMoran 인도네시아 Manyar 제련 공장 [연산 구리 90 만톤] 황산 공정에서 화재. 공식 가동 시점은 아직 알려지지 않았음
오래 지속될 경우 전기동 가격 상승은 물론 [정광 수요 감소로] TC/RC 역시 상승할 가능성. 참고로 동 공장은 연 170 만톤의 동 정광을 처리
계속되는 인도네시아 정광 공급 차질 우려에도 불구하고, 니켈 가격 급락. 미 대선 등 전기차 수요 불확실성 확산 때문

Metal Weekly (10 월 3 주)

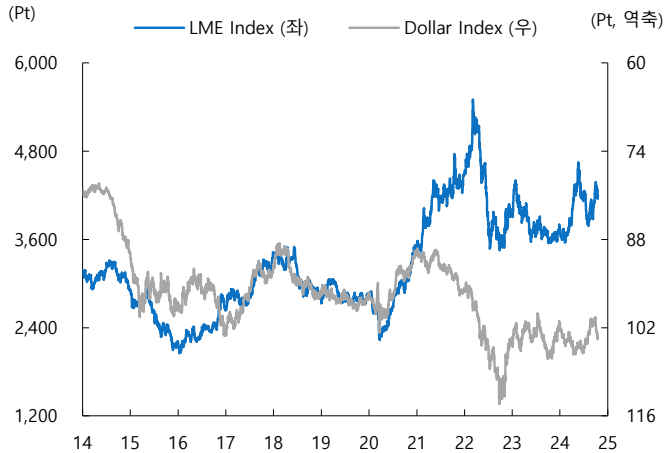


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	103.5	102.9	100.6	104.4	106.2	101.3
(Pt, %)		0.6%	2.9%	-0.9%	-2.5%	2.1%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.1	2.3	2.4	2.2
(%, %p)		0.0%p	0.2%p	0.0%p	-0.1%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,713	2,649	2,570	2,404	2,380	2,078
(달러/파운드, %)		2.4%	5.5%	12.9%	14.0%	30.5%
LBMA 은 가격	32.1	31.2	30.6	29.1	28.2	23.8
(달러/파운드, %)		3.0%	5.0%	10.4%	13.8%	35.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	286,434	278,180	310,066	285,024	201,923	207,718
(계약수, %)		3.0%	-7.6%	0.5%	41.9%	37.9%
CMX 은 투기적순매수*	54,032	54,715	58,298	60,165	53,359	31,863
(계약수, %)		-1.2%	-7.3%	-10.2%	1.3%	69.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	35,522	43,096	19,682	58,900	47,569	7,077
(계약수, %)		-17.6%	80.5%	-39.7%	-	401.9%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,103	3,141	2,855	2,717	2,836	2,640
(달러/톤, %)		-1.2%	8.7%	14.2%	9.4%	17.5%
LME 연 현물가격	2,034	2,051	2,004	2,082	2,190	2,035
(달러/톤, %)		-0.8%	1.5%	-2.3%	-7.1%	0.0%
LME 전기동 현물가격	9,503	9,650	9,266	9,179	9,797	8,464
(달러/톤, %)		-1.5%	2.6%	3.5%	-3.0%	12.3%
LME 니켈 현물가격	16,643	17,615	15,981	15,986	19,161	16,375
(달러/톤, %)		-5.5%	4.1%	4.1%	-13.1%	1.6%
LME 알루미늄 현물가격	2,579	2,614	2,526	2,295	2,659	2,346
(달러/톤, %)		-1.3%	2.1%	12.4%	-3.0%	9.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	319	323	334	360	388	246
(000 톤, %)		-1.1%	-4.3%	-11.4%	-17.7%	29.7%
LME/SHFE 연 재고	251	240	256	249	323	189
(000 톤, %)		4.3%	-2.1%	0.8%	-22.4%	32.9%
LME/SHFE 전기동 재고	453	454	491	541	422	198
(000 톤, %)		-0.3%	-7.8%	-16.3%	7.2%	128.4%
LME/SHFE 니켈 재고	163	158	148	123	97	78
(000 톤, %)		3.6%	10.5%	32.8%	68.4%	109.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,044	1,051	1,097	1,226	733	648
(000 톤, %)		-0.7%	-4.9%	-14.9%	42.5%	61.0%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	130	130	130	110	110	125
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	18.2%	18.2%	4.0%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	23	15	10
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-11.1%	33.3%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	55	62	68	0	18	68
(달러/톤, %)		-10.6%	-	-	214.3%	-18.5%
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	158	130	105
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	1.6%	23.1%	52.4%

Metal Weekly (10 월 3 주)

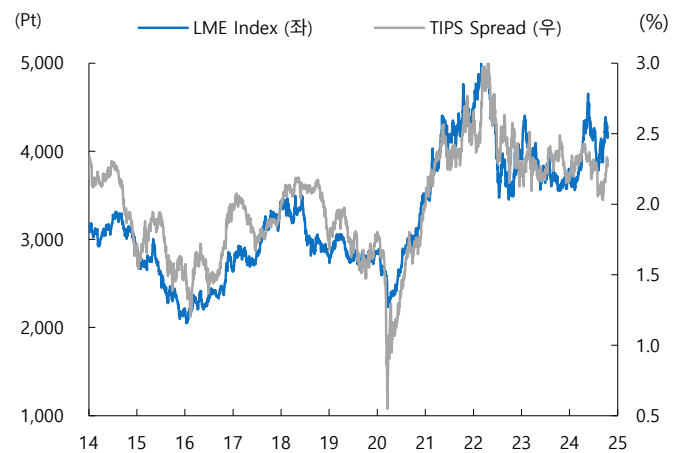


LME Index 와 Dollar Index



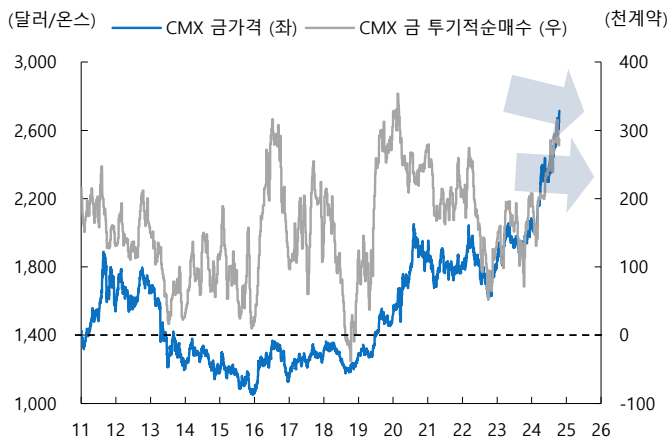
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



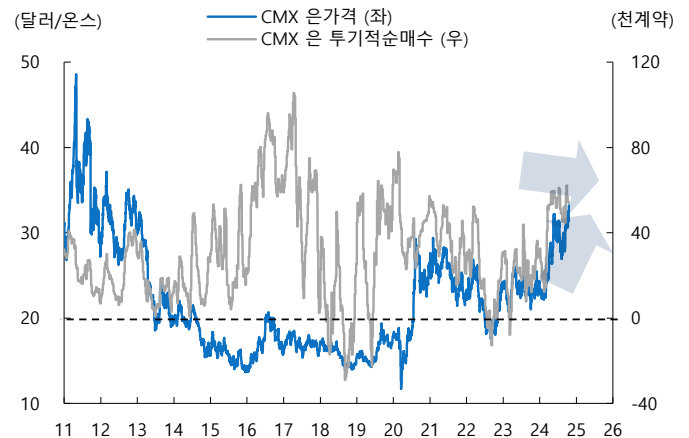
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



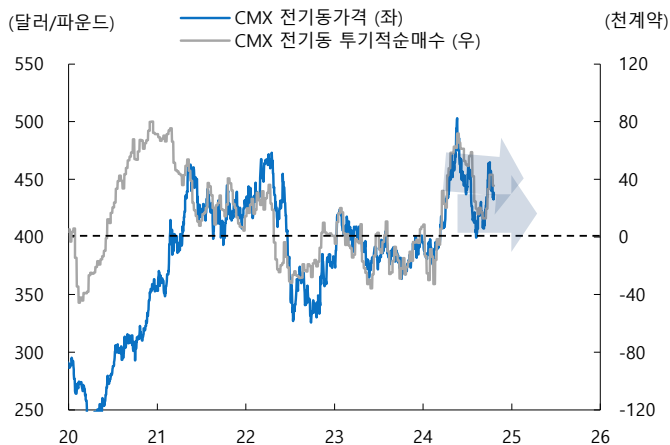
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



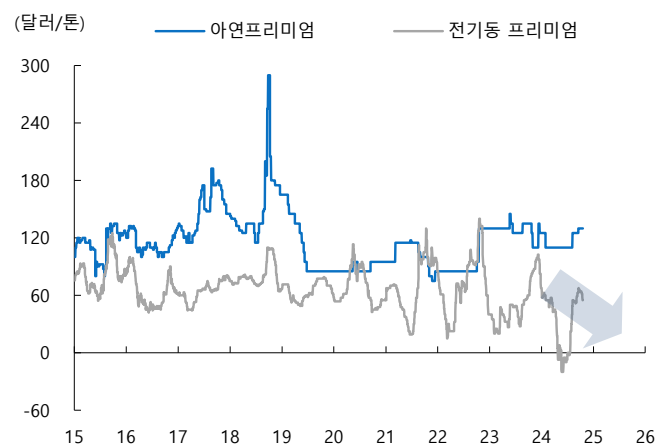
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

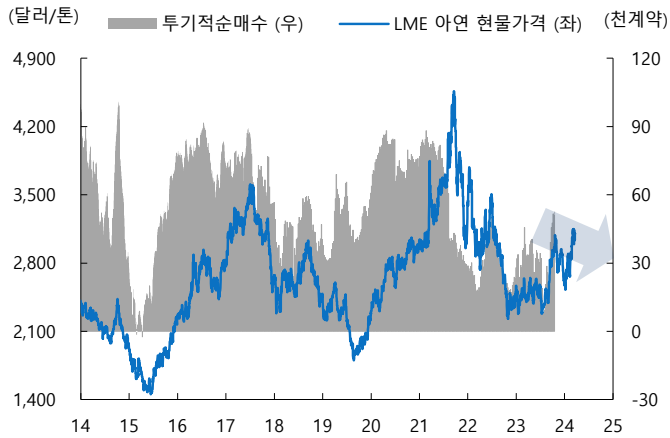


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 3 주)

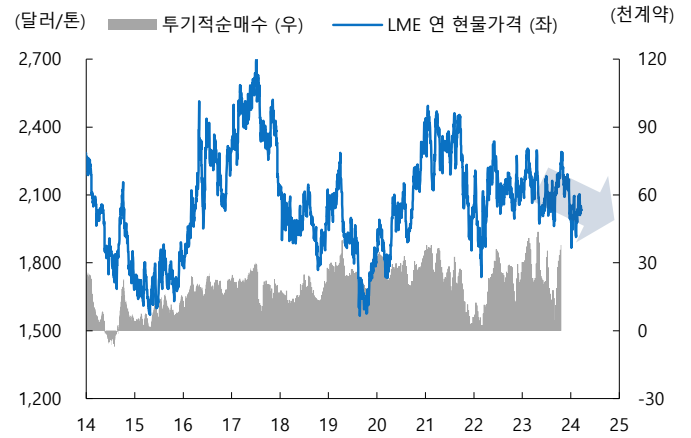


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



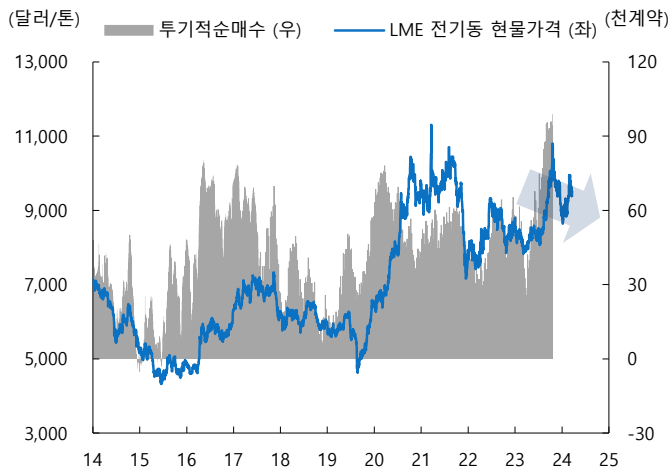
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



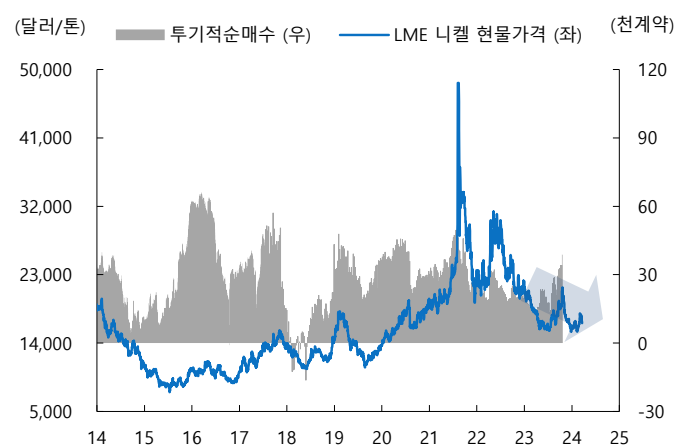
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



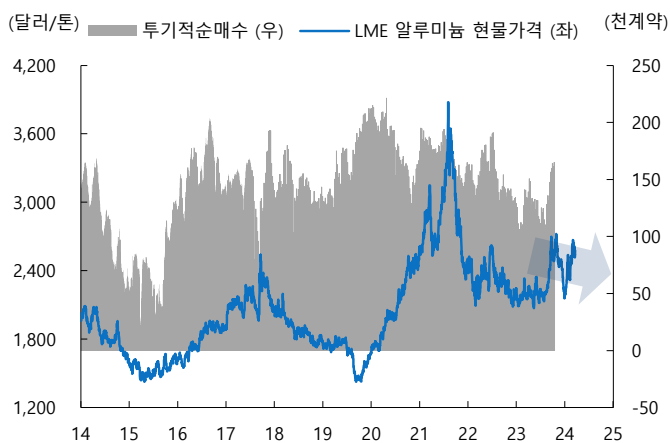
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



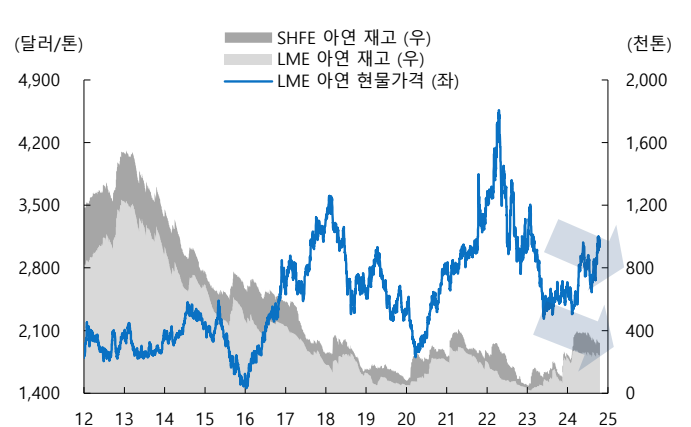
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

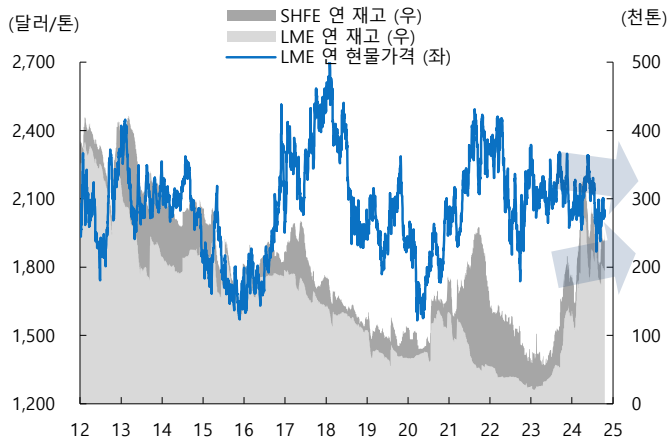


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 3 주)

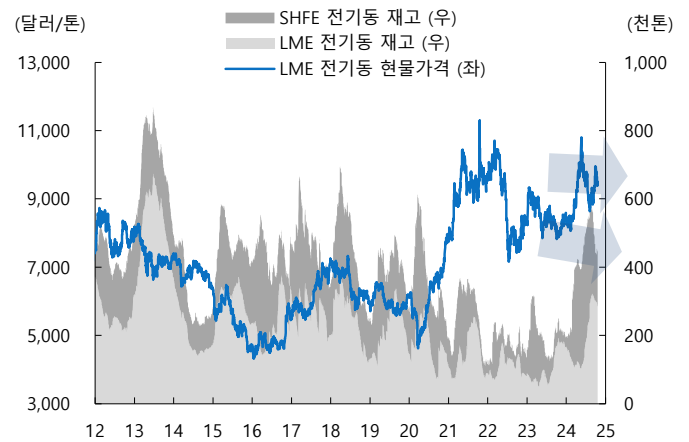


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



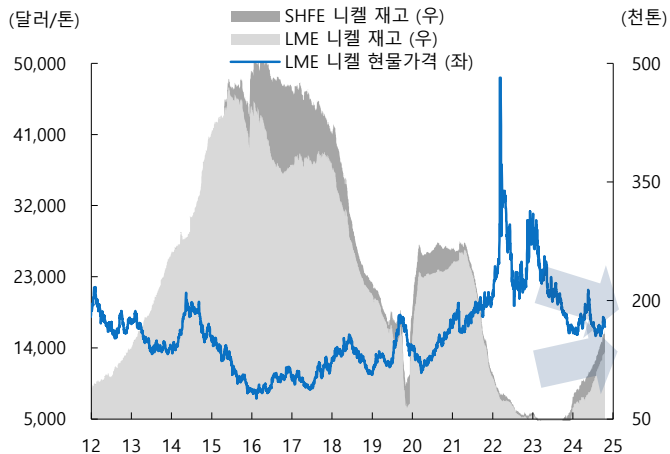
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



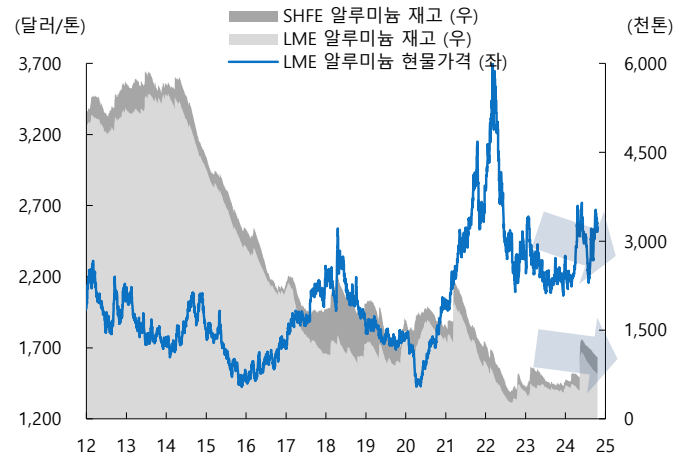
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈현물가격 및 LME/SHFE 재고



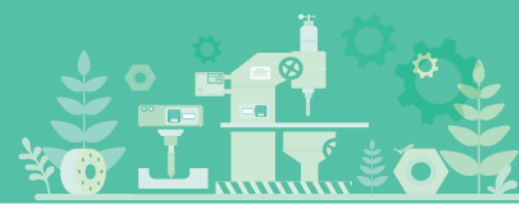
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Sep 27, 2024		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25
한국	포스코 홀딩스	28.5	345,000	-6.0	-6.8	-6.9	-30.9	6.7	22.3	14.2	11.6	0.4	0.7	0.5	0.5	3.9	7.1	6.2	5.4	6.1	3.2	3.6	4.3
	현대제철	3.6	27,250	-0.5	11.2	-2.7	-25.3	4.0	10.4	19.6	8.4	0.2	0.3	0.2	0.2	3.9	4.9	6.2	5.4	5.6	2.4	0.7	2.0
	세아베스틸지주	0.7	20,000		0.8	2.4	-2.0	6.3	6.9	6.2	5.6	0.3	0.5	0.4	0.3	6.4	5.9	5.5	4.9	4.9	6.7	5.8	6.2
	동국홀딩스	0.7	6,670	-0.6	6.2	0.8	-25.1	1.4	3.8	#N/A	#N/A	0.5	0.5	#N/A	#N/A	4.4	4.8	#N/A	#N/A	39.2	13.5	#N/A	#N/A
	동국제강	0.3	8,020	-0.6	2.3	-5.1	-8.7	21.5	1.0	#N/A	#N/A	0.3	0.2	#N/A	#N/A	8.4	2.4	#N/A	#N/A	13.8	9.6	#N/A	#N/A
일본	일본제철	0.4	8,890	-7.1	8.9	-5.9	-26.2	#N/A	#N/A	4.4	3.6	#N/A	0.3	0.2	0.2	#N/A	#N/A	3.3	2.9	#N/A	#N/A	5.7	6.6
	JFE 홀딩스	30.0	3,044	-2.8	-0.4	-9.2	-5.8	4.1	6.1	8.0	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	5.0	6.7	6.2	#N/A	18.1	12.3	7.2	#N/A
	고베제강	10.9	1,853	-1.1	-1.1	-19.1	-15.3	6.0	7.9	6.1	#N/A	0.5	0.7	0.5	#N/A	6.1	6.8	6.0	#N/A	7.9	8.6	7.6	#N/A
중국	허강	6.1	1,685	-0.2	0.4	-13.7	-7.6	5.7	7.4	5.9	#N/A	0.5	0.8	0.6	#N/A	6.6	4.9	5.0	#N/A	8.4	11.1	10.5	#N/A
	바오산 강철	4.3	2.1	0.0	28.1	12.0	0.5	17.4	23.7	20.4	16.5	0.5	0.4	0.4	0.4	11.7	11.8	11.6	10.7	2.7	2.1	1.8	2.2
	산둥 강철	27.8	6.6	-3.1	17.6	-7.2	10.6	10.2	11.0	12.4	11.2	0.6	0.7	0.7	0.7	5.4	5.0	6.0	5.5	6.3	6.0	5.6	6.0
	마안산강철	2.8	1.4	0.7	14.0	11.3	0.7	28.6	#N/A	#N/A	138.0	0.7	0.7	#N/A	#N/A	9.6	16.2	#N/A	11.9	2.5	-1.9	-6.4	0.7
인도	타타 스틸	2.9	1.2	-4.8	31.9	9.1	-2.4	548.4	#N/A	#N/A	1,096.9	0.4	0.3	0.3	0.3	16.4	20.1	16.7	10.7	-2.8	-4.7	-2.4	2.4
	인도 철강공사	31.6	155.4	-3.3	3.2	-1.5	11.1	14.6	36.3	19.1	#N/A	1.2	2.1	2.0	#N/A	6.1	12.2	8.5	#N/A	8.1	-4.5	10.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	8.7	129.0	-3.7	-0.5	-9.0	3.5	15.7	18.1	15.6	#N/A	0.6	1.0	0.9	#N/A	8.0	8.2	7.7	#N/A	4.0	5.5	4.7	#N/A
	티센크루프	28.5	22.5	-0.9	6.5	8.3	-12.4	2.6	26.1	7.5	5.5	0.4	0.4	0.4	0.3	2.0	5.7	4.2	3.7	18.2	1.7	4.3	6.0
북미	뉴코	3.2	3.5	6.6	13.5	-10.2	-45.1	2.4	13.1	#N/A	4.7	0.2	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	9.2	-15.9	-0.7	4.3
	유나이티드 스테이츠 스틸	51.4	158.2	4.2	10.7	-2.6	-9.1	4.4	9.1	17.2	15.3	1.8	2.0	1.8	1.7	3.2	5.9	9.1	8.1	46.7	22.9	10.3	11.0
남미	제르다우	11.6	37.8	3.3	2.8	-0.9	-22.3	2.4	10.5	16.2	13.6	0.6	1.0	0.8	0.7	1.6	7.0	7.7	6.0	26.3	8.4	4.6	5.1
	시데루르지가 나시오나우	9.0	18.4	-0.2	-0.1	-2.1	-7.1	4.3	5.5	6.4	6.4	1.1	0.8	0.7	0.7	2.9	3.8	4.0	3.8	25.8	15.8	10.7	10.0

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	17.1	824,000	3.8	23.7	58.5	65.5	13.1	19.1	26.4	22.8	1.2	1.1	1.8	1.7	8.3	9.7	12.9	12.0	9.4	5.7	6.8	7.5
	풍산	1.9	66,100	3.4	14.2	7.1	68.6	5.3	6.8	7.0	7.2	0.5	0.5	0.8	0.8	5.4	4.2	5.1	5.2	9.9	8.2	12.6	11.0
아프리카	앵글로 아메리칸	56.8	2,379.5	3.7	12.1	5.9	20.8	10.5	109.4	16.3	14.5	1.7	1.2	1.5	1.4	5.1	7.3	6.3	6.0	16.4	1.1	9.3	10.1
유럽	베단타	30.6	480.9	-3.3	7.3	9.3	87.0	9.6	23.8	12.6	#N/A	2.6	3.3	4.7	#N/A	4.5	4.8	5.7	#N/A	20.2	12.1	42.6	#N/A
	리오 틴토	151.9	4,995.5	-2.0	4.8	1.6	-14.5	9.2	12.0	9.4	9.4	2.2	2.2	1.8	1.7	4.8	6.3	5.0	4.8	24.3	19.1	19.6	18.5
	니르스타	0.0	0.0	5.2	3.6	-19.9	-61.3	#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	89.0	408.7	-3.7	7.6	-7.5	-13.4	5.0	17.7	16.5	12.0	1.7	1.7	1.5	1.5	3.4	6.7	5.8	4.9	38.8	9.2	8.7	13.2
	BHP 그룹	198.2	2,187.0	-2.9	8.2	1.7	-18.7	6.8	10.5	10.5	11.9	2.6	3.6	3.2	3.0	3.7	6.1	6.0	5.7	64.2	28.9	17.7	25.0
북미	MMG	5.6	2.6	-4.0	20.2	-5.1	20.5	12.8	295.8	21.1	6.6	1.0	1.2	0.8	0.8	6.2	6.3	6.7	4.6	8.5	0.4	5.7	11.0
	프리포트 맥모란	94.8	48.2	-3.7	9.7	5.0	13.2	15.9	27.7	30.1	22.5	3.5	3.7	3.8	3.3	7.3	9.2	8.0	7.0	23.5	11.5	13.2	16.8
	알코아	14.8	41.7	1.7	21.5	19.4	22.7	9.7	#N/A	47.6	14.3	1.6	1.4	1.7	1.8	7.4	25.3	8.5	6.1	-2.5	-14.0	4.4	13.7
	테크 리소시스	35.7	69.7	-1.1	8.6	8.5	24.4	5.0	11.6	28.8	26.0	1.0	1.1	1.4	1.4	3.8	5.9	8.8	9.7	13.7	9.2	5.0	5.5
	배릭 골드	50.2	28.9	5.1	5.6	14.3	20.6	19.3	21.0	16.5	11.5	1.3	1.4	1.5	1.4	10.4	8.4	7.0	5.3	1.9	5.5	9.5	12.7
남미	발레	66.2	60.6	-2.5	5.2	-0.9	-21.6	4.8	8.4	5.3	5.1	2.1	1.7	1.1	1.0	4.3	4.5	3.7	3.6	50.6	21.1	22.0	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.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.0%	7.3%	0.7%