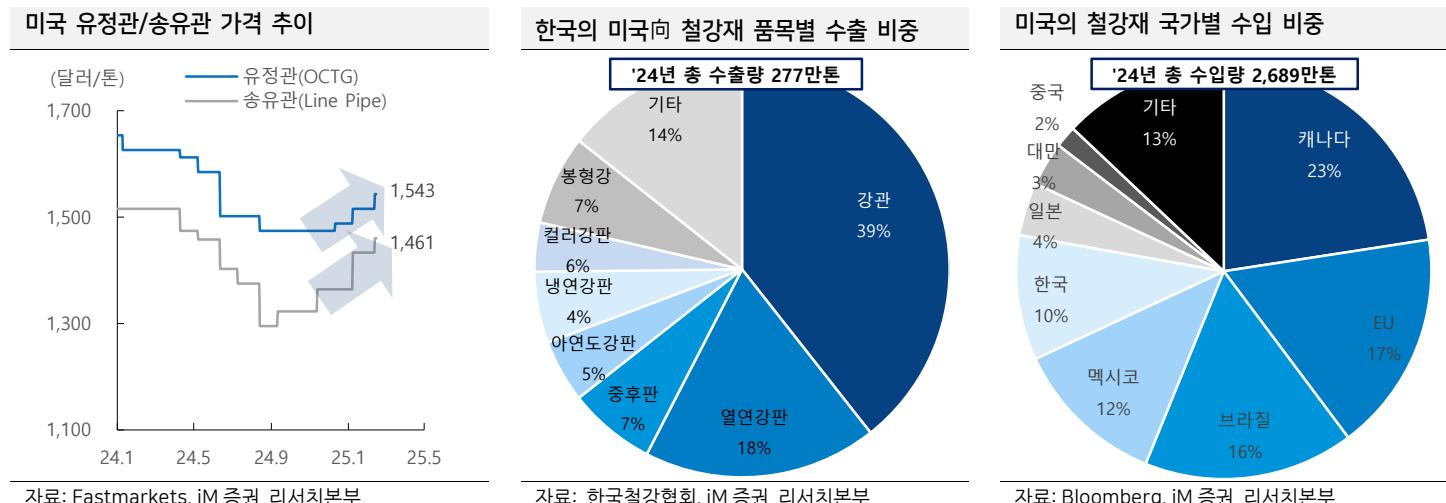


iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
 [RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



금주의 Key Chart



[철강] 미국 내수 가격 강세 지속: 철강/알루미늄 수입품 25% 관세 부과

미국을 제외한 글로벌 철강/비철금속 업체 전반적 부진

: 미국업체는 관세 부과에 따른 수입재 감소 기대감 등으로 강세. 중국 철강사 주가는 큰 폭 하락

중국, 이구환신 등 경기 부양 기대감에도 철강 가격은 보합

1) 중국, 여전히 낮은 가동률 유지 중이나.

: 서베이 가동률 1/3 78.1% → 1/10 77.2% → 1/17 77.2% → 1/28 78.0% → 2/7 78.0% → 2/14 78.0%

2) 유통 재고는 연휴 이후 여전히 증가 추세. 이구 환신 등 중국 내수 전자 제품 판매 급증에도 불구하고 아직 부동산 건설 시장의 변화는 미미. 이에 철강 가격은 전반적 보합

3) 향후 중국 업황은 글로벌 관세 전쟁을 감안한 양 회 경기 부양 규모에 달려 있음. 추세적 업황 반등은 어려움

미국, 관세 부과로 내수 철강 가격 급등. 대미 수출 영향은 신중히 살펴볼 필요 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 미국 내수 가격, 열연은 물론 강관 가격도 큰 폭 상승. 24년 말 이후 지속적 상승 기조

2) 미국, 수입산 철강/알루미늄에 대한 관세 25% 부과. 트럼프 1 기 때 25% 관세 예외를 적용했던 한국, 브라질, EU 등에 대한 기존 합의는 폐기. 한국 철강재에 대한 무관세 쿼터제 역시 폐기된다는 의미

3) 관세 부과는 당연히 대미 철강 수출에 부정적이나, 다양한 가능성의 열려 있는 만큼 보다 신중하게 접근할 필요

① 캐나다, 멕시코산 철강재에 최대 50% [철강, 보편 관세 각각 25%] 관세 부과되면 한국산 철강이 반사 수혜를 받을 수 있다는 의견도 있으나 이 역시 불확실. 캐나다/멕시코와의 협상에 따라 결과가 얼마든지 변할 수 있기 때문

② 관세 부과는 대미 수출 비중이 높은 품목 등에 불확실성 확대 요인이나, 발효 전 추가 협상 가능성도 열려 있고, [현상 결과에 따라] 그동안 막혀 있던 판매량이 늘어갈 가능성도 있음. 최종 협상안이 나온 후 구체적 판단 가능

4) [스틸데일리] 일본, 미국의 철강/알루미늄 관세 부과에 면제국 요청

타 지역 업황: 동남아 2 주 연속 약보합, 유럽 강보합

1) 동남아 철강가격 약세

* 베트남 열연가격 1/17 485 달러 → 1/24 488 달러 → 1/31 488 달러 → 2/7 480 달러 → 2/14 475 달러

** 인도 내수 열연 가격, 경쟁 심화로 하락

2) 유럽 지역도 강보합. 낮은 재고 및 [역내 철강사 요구에 따른] EU의 현 쉐이프 가드 정책 재검토 등이 강세 배경

불확실성은 여전하나 악재는 대부분 노출. 업종 내 대표주에 대해서는 시장 비중 정도의 전략이 유효할 것

Steel Weekly (2 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,815	1,766	1,804	1,756	1,538	1,790
(Pt, %)		2.8%	0.6%	3.4%	18.0%	1.4%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,415	3,453	3,415	3,516	3,142	3,471
(위안/톤, %)		-1.1%	0.0%	-2.9%	8.7%	-1.6%
중국 철근 내수가격	3,543	3,532	3,539	3,693	3,457	3,568
(위안/톤, %)		0.3%	0.1%	-4.1%	2.5%	-0.7%
국내 수입산 철근 유통가격	665	680	685	685	750	685
(천원/톤, %)		-2.2%	-2.9%	-2.9%	-11.3%	-2.9%
국내 수입산 열연 유통가격	740	780	770	750	770	750
(천원/톤, %)		-5.1%	-3.9%	-1.3%	-3.9%	-1.3%
북미 열연 내수가격	876	827	778	763	728	786
(달러/톤, %)		6.0%	12.6%	14.8%	20.5%	11.4%
유럽 열연 내수가격	633	619	590	593	675	585
(달러/톤, %)		2.4%	7.4%	6.8%	-6.2%	8.3%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	70,500	69,000	71,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	2.2%	-1.4%	0.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	107	107	101	97	92	100
(달러/톤, %)		0.4%	6.2%	10.3%	16.3%	6.4%
MB 원료탄 가격	191	189	192	206	204	200
(달러/톤, %)		0.8%	-0.6%	-7.4%	-6.8%	-4.8%
동아시아 스크랩 수입가격	309	303	293	316	343	287
(달러/톤, %)		2.0%	5.5%	-2.2%	-9.9%	7.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	519	519	519	637	184	519
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-18.5%	181.7%	0.0%
흑자 철강사 비중	50.7	51.5	50.6	57.6	4.7	49.7
(%. %p)		-0.9%p	0.1%p	-6.9%p	45.9%p	1.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	76	76	76	78	78	76
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.1%	-2.5%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,361	1,199	866	947	1,404	844
(만톤, %)		13.5%	57.2%	43.7%	-3.1%	61.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,325	3,399	3,311	3,400	3,112	3,337
(위안/톤, %)		-2.2%	0.4%	-2.2%	6.8%	-0.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,089	1,146	1,122	1,331	1,352	1,157
(위안/톤, %)		-5.0%	-2.9%	-18.2%	-19.5%	-5.9%
대련 철광석 선물가격**	814	820	782	741	698	777
(위안/톤, %)		-0.7%	4.1%	9.9%	16.7%	4.8%

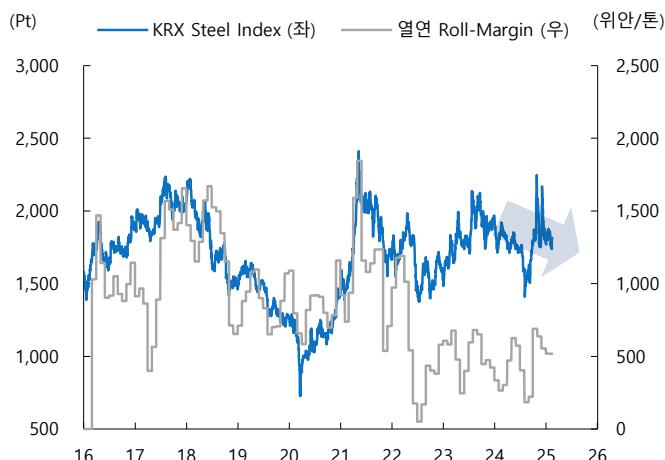
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2 월 3 주)

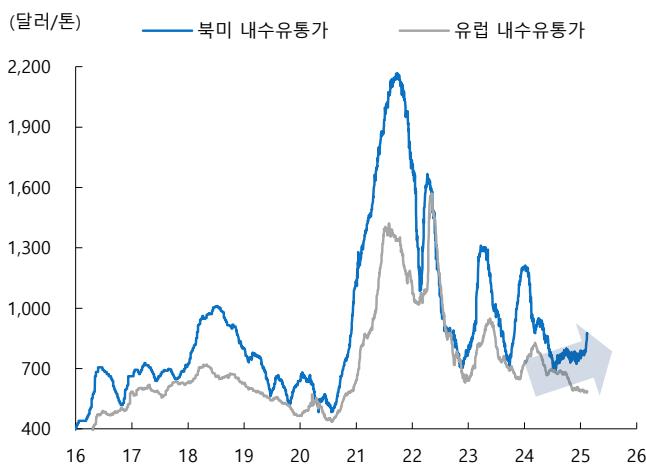


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



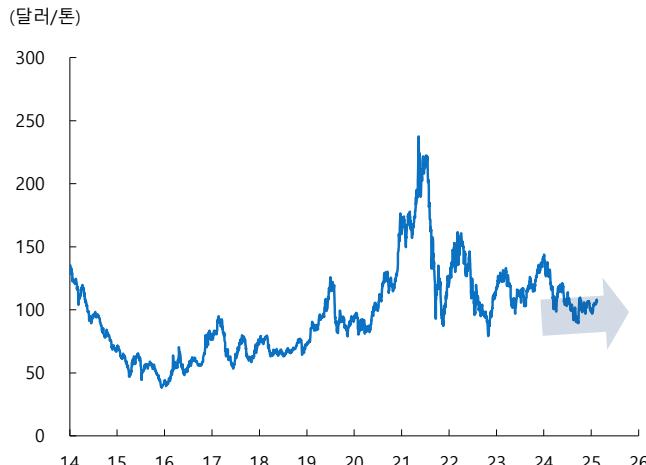
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



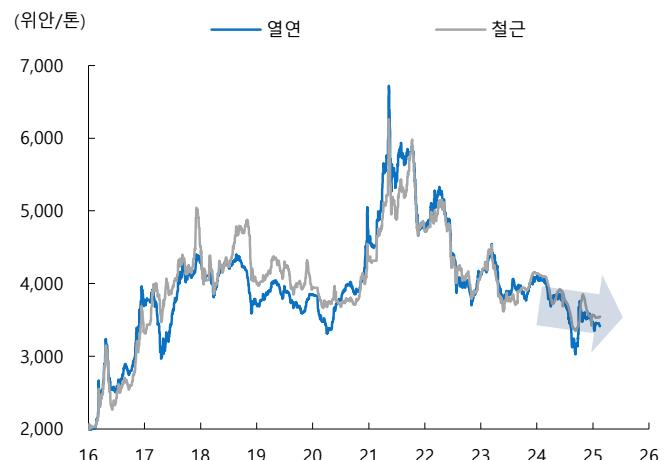
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



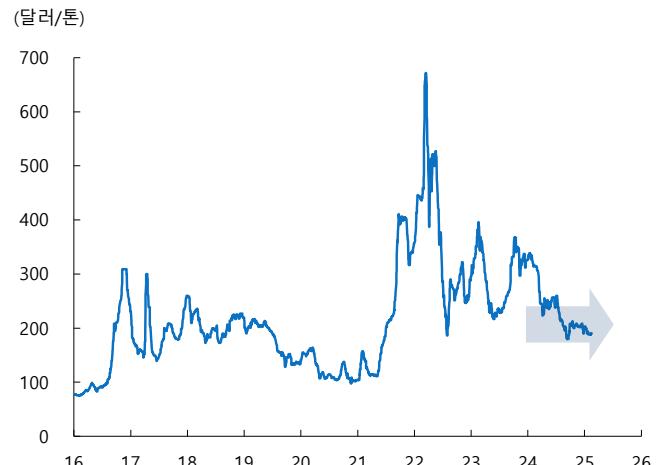
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

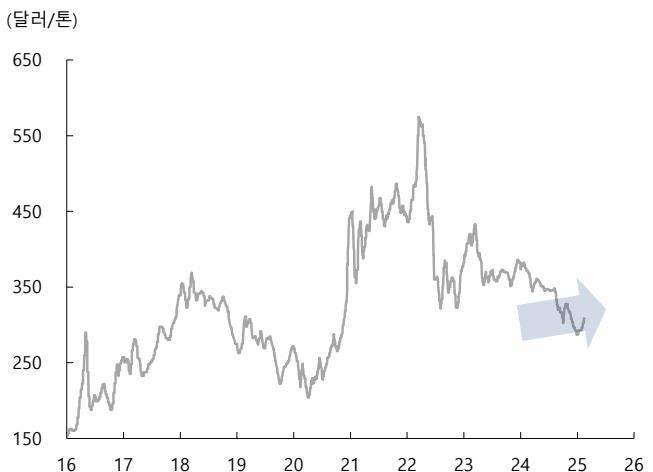


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2 월 3 주)

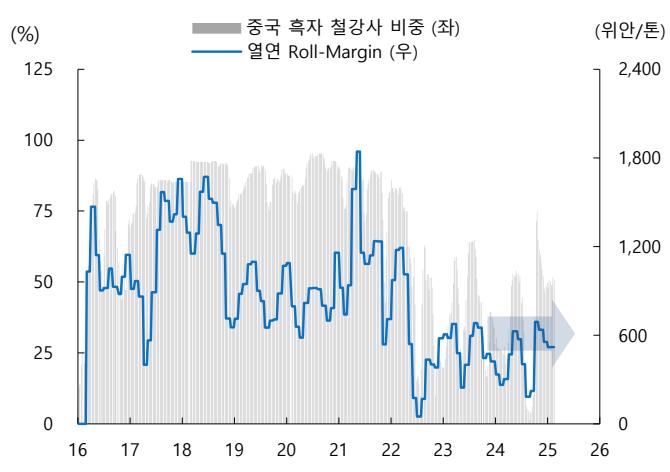


동아시아 스크랩 수입가격



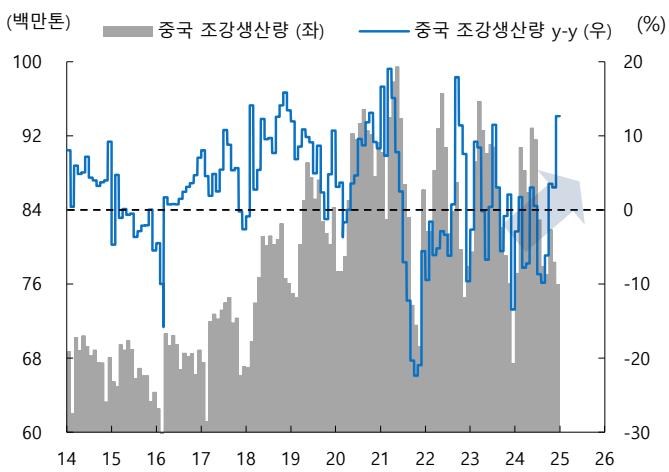
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



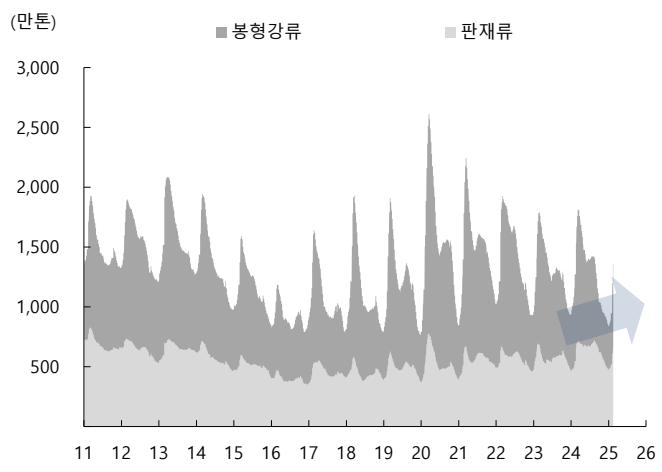
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



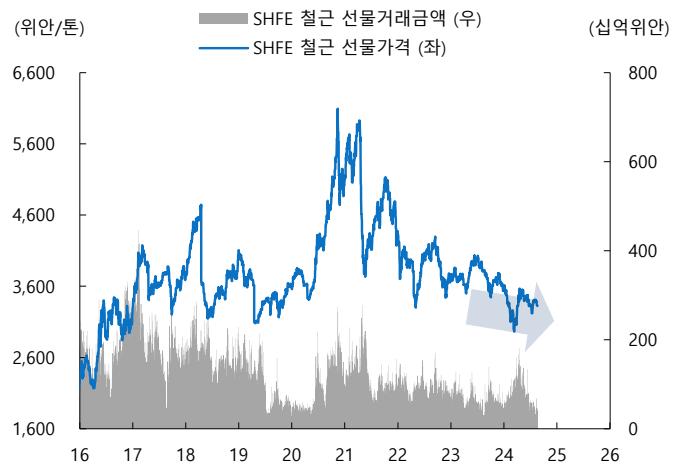
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



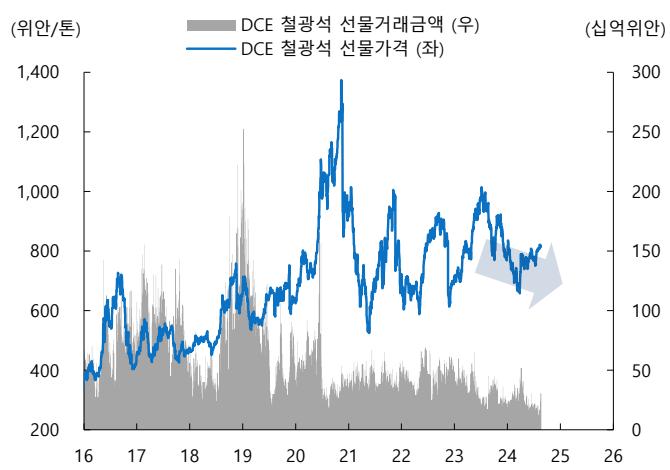
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

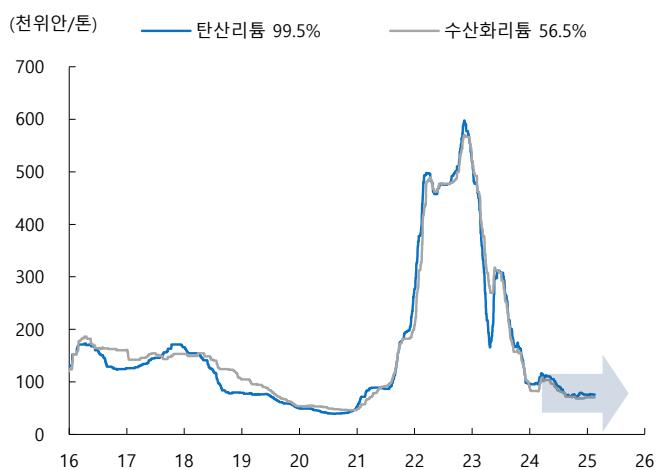


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

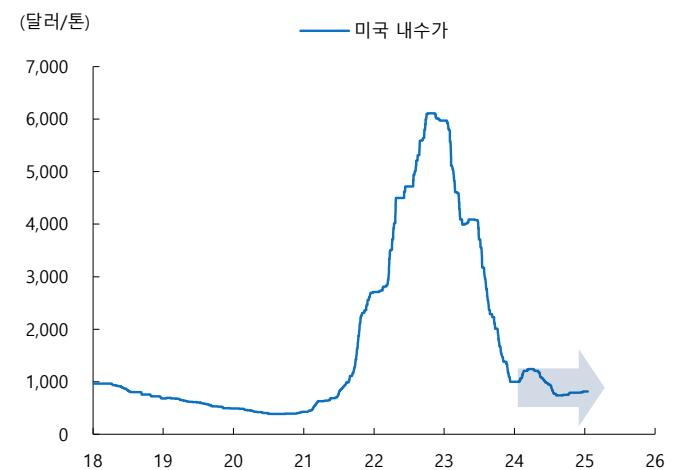
Steel Weekly (2 월 3 주)



탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 여전한 Macro 불확실성 : 관세 부과 대상 품목만 반등

여전한 Macro 불확실성: 물가 압력과 관세 부과

1) 현실화된 관세 리스크

- ① 트럼프. 3/13 부터 철강 및 알루미늄 수입품에 25% 관세 부과 발표. 4월부터 국가별 상호 관세 부과 천명
- ② 4/2 부터 수입 자동차에 대한 관세 적용 방침. 시장은 상호 관세의 구체적인 내용 및 발효 시점 발표가 4/1 정도로 미뤄질 수 있다는 보도로 안도하고 있으나 이미 관세 불확실성은 현실화

2) 주 후반 소폭 완화되었으나 인플레이션 우려는 여전

① 주 후반 1월 PPI는 시장 예상치를 상회했음에도 연준이 기준으로 삼은 물가 지표인 PCE 가격 지수에 영향을 주는 항공료 등의 항목의 하락으로 시장은 비둘기파적인 분위기를 견인했으나

: 1월 PPI +0.4% m-m. 시장 기대치 [+0.3% m-m] 상회. 전월치는 상향 조정 [+0.2% m-m → +0.3% m-m]

② 1월 CPI는 시장 예상치를 큰 폭 상회. 인플레이션 우려는 여전한 상황

: 헤드라인 CPI [+3.0% y-y, +0.5% m-m] 전월 [+2.9% y-y, +0.4% m-m] 및 예상치 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 상회

: 1월 Core CPI [+3.3% y-y, +0.4% m-m] 전월 [+3.2% y-y, +0.2% m-m] 및 예상치 [+3.1% y-y, +0.3% m-m] 상회

3) 실질 금리는 강한 CP에도 불구하고, 주 후반 비둘기파적인 PPI 및 러/우 종전 기대감으로 지난 주와 유사

4) 달러도 금리 안정화 및 종전 기대감을 반영, 약세를 시현. 다만 전반적인 상품 가격은 높아진 관세 전쟁 가능성 및 미국 물가 우려를 반영, 보합

귀금속, 강세 지속. 불확실성에 따른 안전 자산 선호 현상 지속

전기동, 트럼프의 관세 부과 검토 소식 및 공급 차질 지속으로 강세

1) 트럼프, 철강/알루미늄 외에도 구리에도 관세 부과 시사

2) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 지속 경신 중

* Spot TC 1/17 - 8.3 달러 → 1/24 - 10.7 달러 → 1/31 - 10.3 달러 → 2/7 - 12.5 달러 → 2/4 - 16.7 달러

3) 가동 중단 중인 First Quantum 의 파나마 Cobre Panama 광산 수출 재개 및 가동을 위한 심리는 26년 2월로 연기

: 이에 Cobre Panama [약 35만톤] 광산 재가동 시점은 26년 중반 정도로 늦춰질 전망

4) 관세 부과 우려 및 공급 차질이 맞물리면서 전기동 Backwadation 상태 전환

아연, 연 보합. 아연 TC (+)로 전환

1) 아연, LME 재고 전주 대비 유사다만 SHFE는 2주 연속 큰 폭 증가 [연휴 직전 대비 약 3배 증가]

: LME On Warrant 1/17 14.2 만톤 → 1/24 14.1 만톤 → 1/31 13.9 만톤 → 2/7 13.4 만톤 → 2/14 13.4 만톤

2) 2/14 아연 TC 0~30달러 이전 [1/31-30~0달러] 대비 상승. 정광 수급 완화를 시사. 25년 Benchmark TC 협상은 시장 우려 대비 높은 수준에서 타결될 전망

3) 연 보합. 부산물인 귀금속 및 [중국 수출 금지 품목으로 지정된] 마이너 메탈 가격 강세로 향후 가격도 지지될 전망

알루미늄 관세 부과 여파로 강세. 니켈은 4/2 트럼프의 수입 자동차에 대한 관세 부과 우려로 하락

Metal Weekly (2 월 3 주)

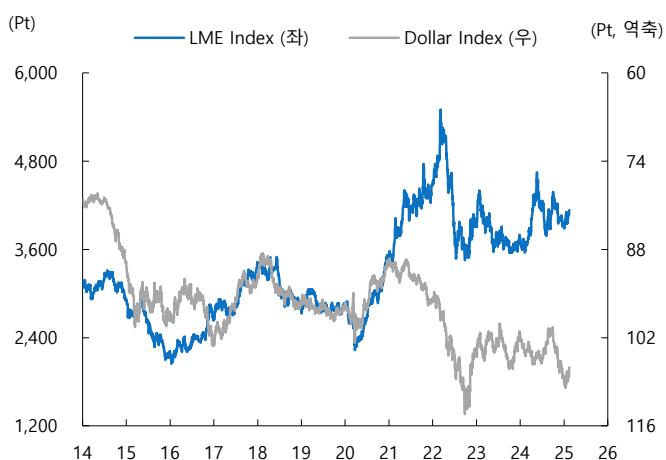


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	106.7	108.0	109.1	106.7	102.5	108.5
(Pt, %)		-1.2%	-2.2%	0.0%	4.1%	-1.6%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.1	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.4%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,921	2,875	2,678	2,572	2,486	2,609
(달러/파운드, %)		1.6%	9.1%	13.6%	17.5%	12.0%
LBMA 은 가격	33.1	32.3	30.0	30.7	28.1	28.9
(달러/파운드, %)		2.6%	10.4%	8.0%	17.7%	14.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	284,504	302,508	279,363	236,451	267,264	247,279
(계약수, %)		-6.0%	1.8%	20.3%	6.5%	15.1%
CMX 은 투기적순매수*	49,710	50,361	46,080	47,642	45,289	37,889
(계약수, %)		-1.3%	7.9%	4.3%	9.8%	31.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	20,896	15,421	11,838	20,845	15,797	759
(계약수, %)		35.5%	76.5%	0.2%	-	2653.1%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,799	2,792	2,824	2,964	2,710	2,954
(달러/톤, %)		0.3%	-0.9%	-5.6%	3.3%	-5.2%
LME 연 현물가격	1,948	1,958	1,905	1,924	1,999	1,925
(달러/톤, %)		-0.5%	2.3%	1.3%	-2.5%	1.2%
LME 전기동 현물가격	9,490	9,288	9,053	8,882	9,006	8,653
(달러/톤, %)		2.2%	4.8%	6.9%	5.4%	9.7%
LME 니켈 현물가격	15,259	15,538	15,629	15,292	16,130	15,111
(달러/톤, %)		-1.8%	-2.4%	-0.2%	-5.4%	1.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,663	2,633	2,588	2,627	2,320	2,527
(달러/톤, %)		1.1%	2.9%	1.4%	14.8%	5.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	230	210	228	339	348	265
(000 톤, %)		9.6%	1.1%	-32.1%	-33.9%	-13.2%
LME/SHFE 연 재고	268	262	284	259	258	296
(000 톤, %)		2.5%	-5.5%	3.8%	4.2%	-9.2%
LME/SHFE 전기동 재고	486	432	339	402	571	346
(000 톤, %)		12.3%	43.0%	20.7%	-15.0%	40.5%
LME/SHFE 니켈 재고	221	211	201	185	135	197
(000 톤, %)		4.8%	9.8%	19.6%	64.0%	12.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	758	776	797	953	1,176	840
(000 톤, %)		-2.3%	-4.8%	-20.4%	-35.5%	-9.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	115	125	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	15	20	15	13	25	13
(달러/톤, %)		-25.0%	0.0%	20.0%	-40.0%	20.0%
상해 전기동 프리미엄	62	64	68	48	54	63
(달러/톤, %)		-3.9%	-9.6%	29.5%	15.0%	-1.6%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	200	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-12.5%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	195	205	200	160	160	200
(달러/톤, %)		-4.9%	-2.5%	21.9%	21.9%	-2.5%

Metal Weekly (2 월 3 주)



LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



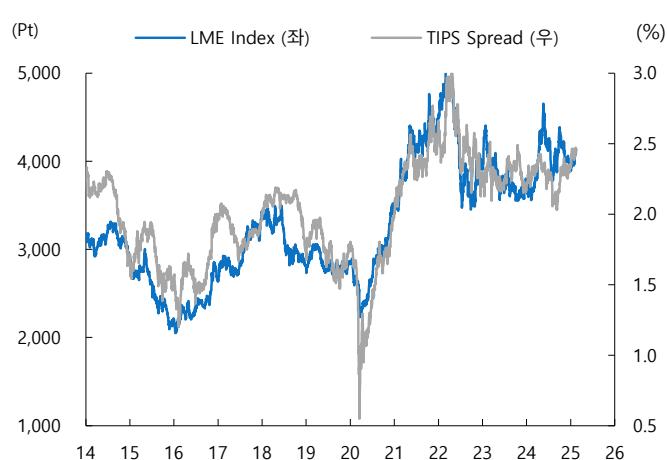
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



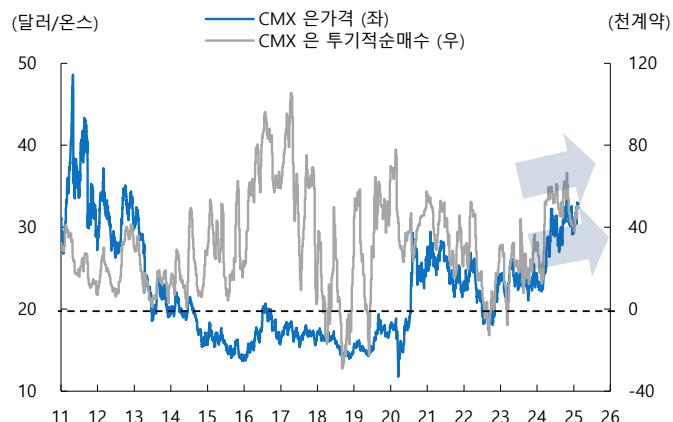
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



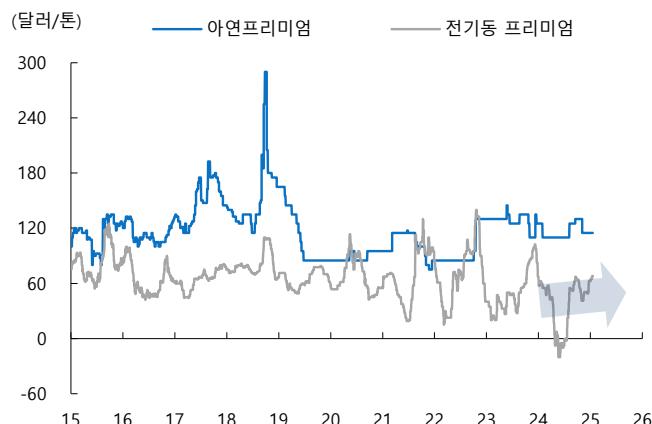
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

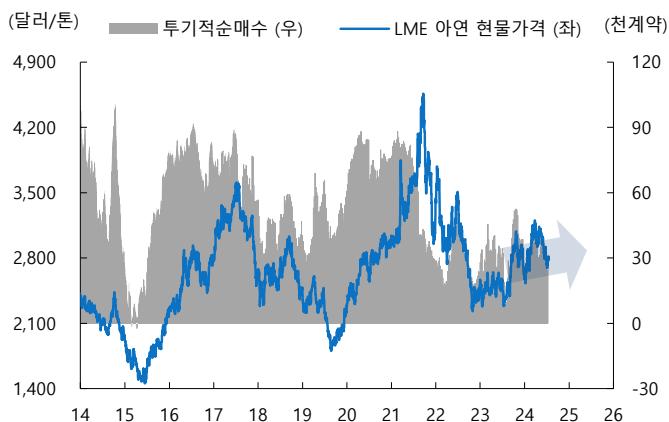


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 3 주)

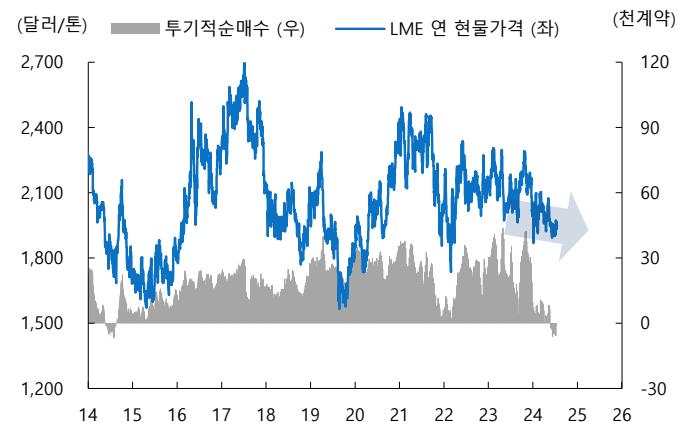


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



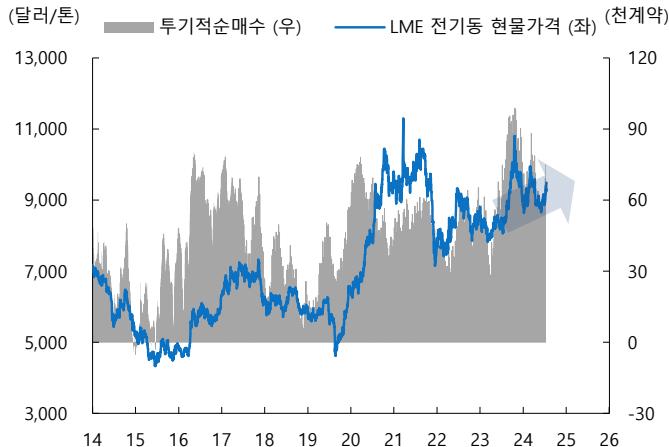
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



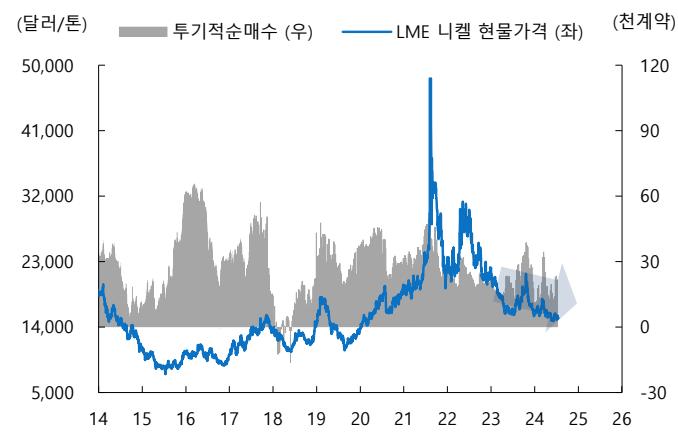
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



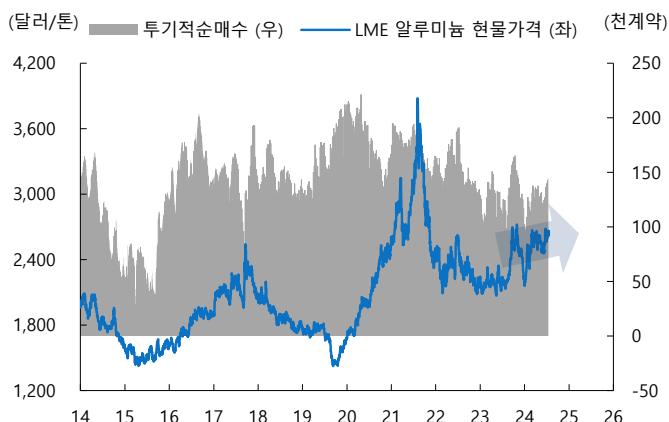
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



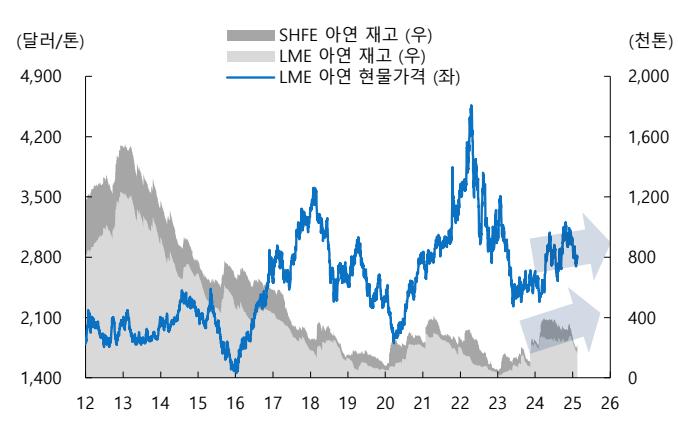
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

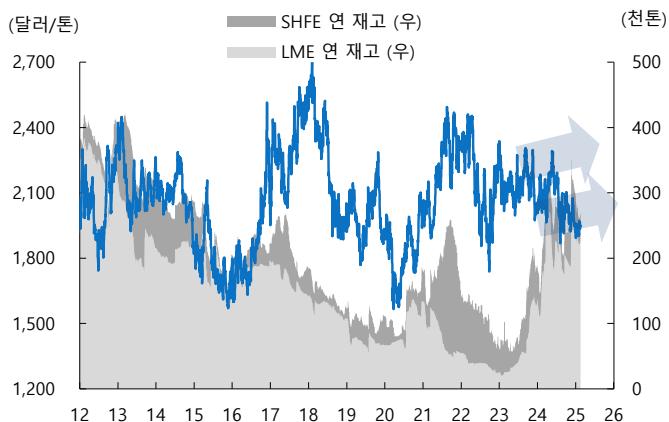


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 3 주)

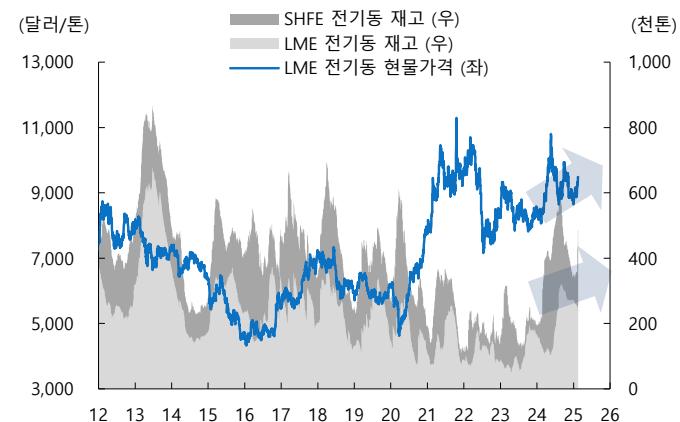


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



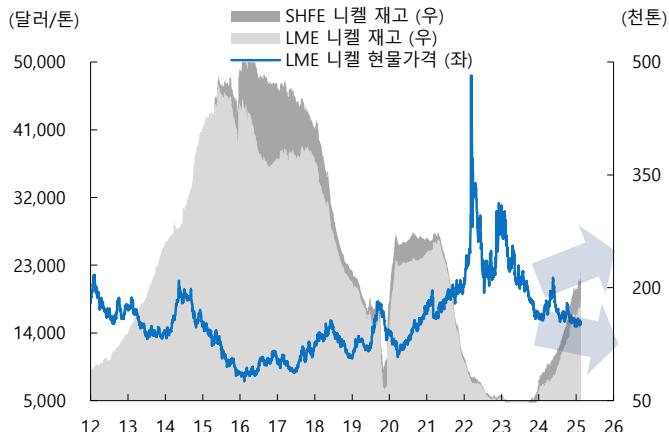
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



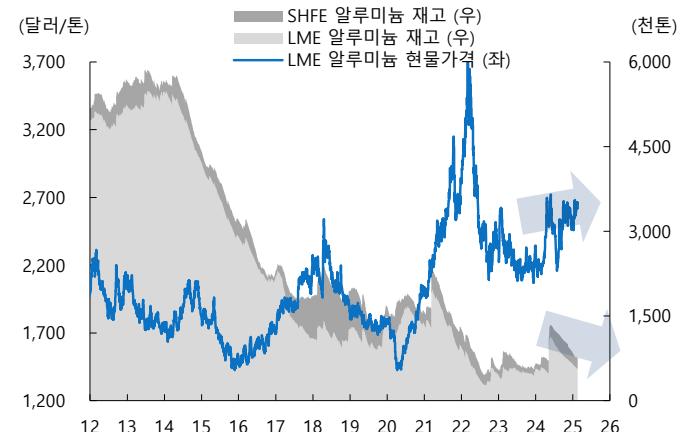
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고

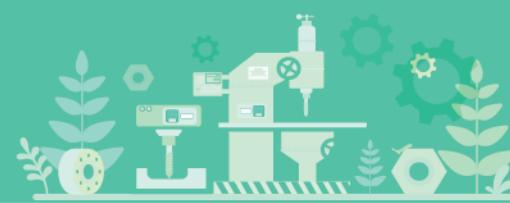


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



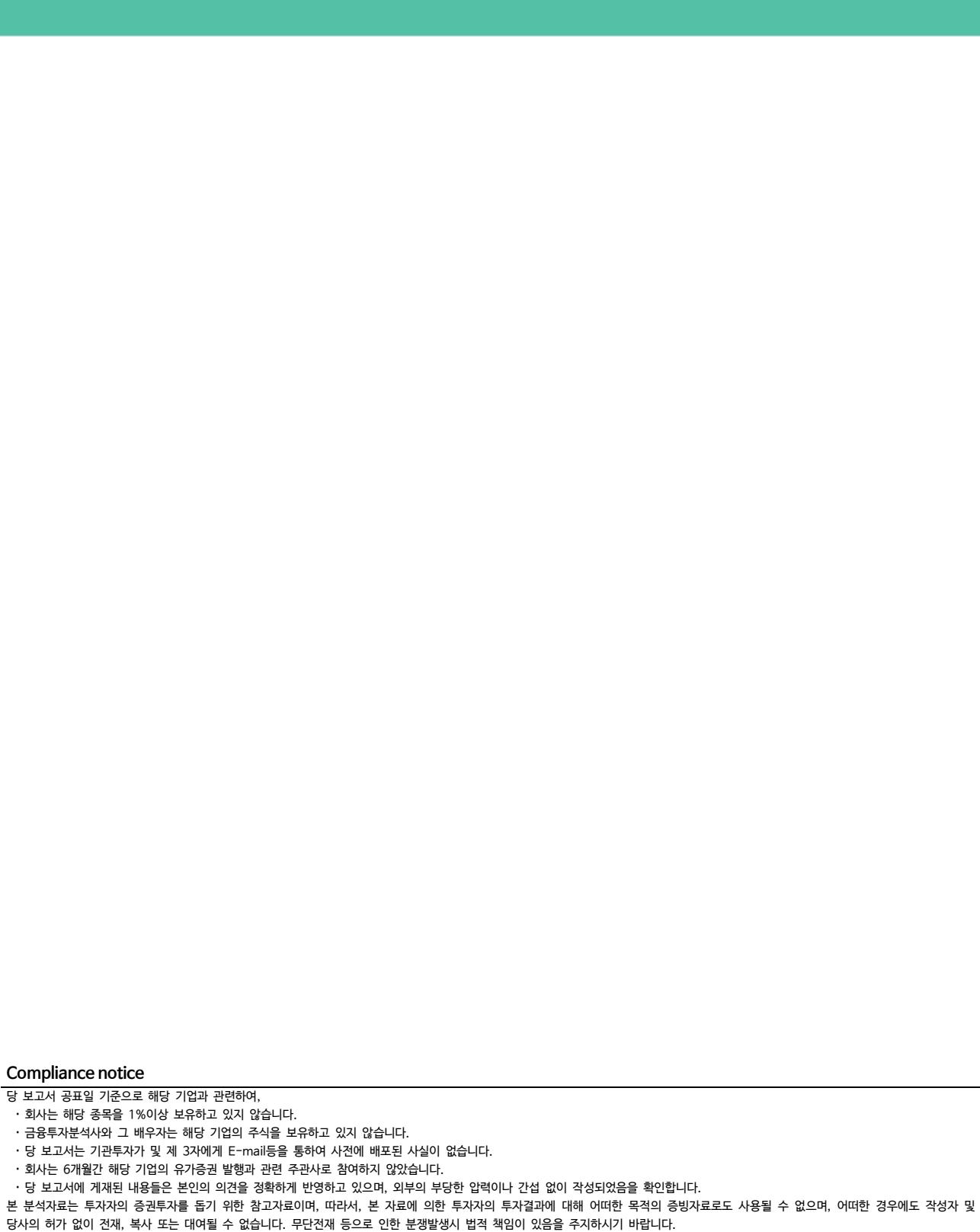
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



Steel Global Peers

Steel Global Peers

[Fri] Feb 17, 2025		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	포스코홀딩스	20.4	247,000	3.3	-3.9	-11.0	-2.6	22.3	19.5	10.9	9.0	0.7	0.4	0.4	0.3	7.1	5.4	5.1	4.5	3.2	3.3	3.2	3.8
	현대제철	3.2	24,200	9.3	11.8	16.1	15.0	10.4	27.4	12.7	7.4	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.3	5.6	5.0	2.4	0.1	1.2	2.3
	세아베스틸지주	0.7	18,310	-3.0	-1.7	-20.4	-7.3	6.9	9.7	6.9	5.4	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	6.7	5.5	5.1	6.7	3.5	4.8	5.9
	동국홀딩스	0.6	5,990	-0.7	2.0	-1.3	8.3	3.8	3.9	3.6	2.9	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.2	3.6	13.5	6.7	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,230	0.6	-0.3	-2.3	-1.9	1.0	#N/A	#N/A	#N/A	0.2	#N/A	#N/A	#N/A	2.4	#N/A	#N/A	#N/A	9.6	#N/A	#N/A	#N/A
일본	일본제철	0.4	8,050	-2.1	-3.4	1.6	0.6	#N/A	6.8	5.2	3.8	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	4.1	3.9	3.4	#N/A	3.4	4.4	5.8
	JFE홀딩스	34.4	3,379	0.6	11.4	9.1	6.2	6.1	10.6	6.8	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.3	9.9	#N/A
	고베제강	10.6	1,754	-0.7	1.3	0.5	-1.4	7.9	8.3	6.8	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	6.9	5.8	#N/A	8.6	5.2	6.3	#N/A
중국	허강	6.4	1,712	-3.6	9.6	6.2	8.4	7.4	5.9	6.8	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.6	5.5	#N/A	11.1	10.4	8.8	#N/A
	바오산강철	4.4	2.2	-1.8	2.9	-0.5	-2.3	23.7	18.0	16.6	#N/A	0.4	#N/A	#N/A	#N/A	11.8	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	#N/A	#N/A	#N/A
	산동강철	29.6	6.8	-2.2	1.8	3.3	-2.9	11.0	16.2	13.9	12.5	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.8	6.1	5.8	6.0	4.6	5.2	5.5
	마인산강철	3.0	1.4	-1.4	2.2	-5.4	-2.8	#N/A	#N/A	#N/A	23.5	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	16.2	#N/A	33.4	7.9	-1.9	-9.7	-3.1	3.1
인도	타타스틸	4.2	1.7	-3.4	-1.8	46.1	14.3	#N/A	#N/A	#N/A	14.5	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	58.2	11.7	10.6	-4.7	-9.9	-0.8	4.3
	인도철강공사	27.9	134.5	-2.8	6.3	-2.5	-1.7	31.4	34.6	13.0	#N/A	2.1	1.8	1.6	#N/A	12.2	10.3	7.2	#N/A	-4.5	5.0	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.3	105.7	-4.2	0.5	-5.5	-6.4	18.1	19.7	13.1	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.7	7.8	#N/A	5.5	3.8	5.6	#N/A
	티센크루프	35.1	27.2	-0.5	21.6	13.5	21.4	26.1	13.7	7.0	5.7	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.3	4.3	3.9	1.7	2.6	6.0	7.1
북미	뉴코	4.4	4.7	2.0	14.1	39.9	18.8	17.6	#N/A	6.8	5.3	0.4	0.2	0.3	0.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-15.9	-14.1	4.7	5.8
	유나이티드스테이츠스틸	46.6	137.8	5.8	11.9	-6.3	18.0	9.1	10.8	18.8	13.1	2.0	1.4	1.6	1.5	5.9	7.5	9.3	7.3	22.9	9.8	8.0	10.4
남미	제르다우	12.5	38.4	3.9	5.3	7.3	13.1	10.5	16.6	20.8	11.6	1.0	0.7	0.8	0.7	7.0	8.8	7.9	5.9	8.4	3.4	3.5	6.7
	시데루르지카나시오나우	8.9	17.6	5.3	-0.4	-12.2	-3.1	5.5	6.7	6.7	6.9	0.8	0.7	0.6	0.6	3.8	3.7	3.5	3.4	15.8	10.0	9.2	8.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.5	796,000	1.5	-4.0	-22.9	-20.9	19.1	97.6	26.3	22.6	1.1	1.9	1.9	1.9	9.7	14.8	13.4	11.8	5.7	6.5	6.9	8.3
	풍산	1.6	55,800	1.5	5.5	-6.5	11.7	6.8	5.9	7.1	5.7	0.5	0.7	0.7	0.6	4.2	4.2	5.0	4.1	8.2	12.8	9.6	11.0
아프리카	앵글로아메리칸	54.8	2,463.0	-0.2	0.6	8.0	4.2	109.4	18.6	18.0	13.1	1.2	1.5	1.5	1.4	7.3	6.4	6.4	5.8	1.1	7.6	8.2	10.8
	베단타	26.9	413.4	-9.3	-5.0	-4.6	-7.0	23.8	10.9	8.5	#N/A	3.3	4.5	3.7	#N/A	4.8	5.3	4.4	#N/A	12.1	41.4	46.6	#N/A
유럽	리오틴토	156.2	5,054.0	0.8	2.4	5.2	7.0	12.0	9.3	9.3	9.3	2.2	1.8	1.7	1.5	6.3	4.9	4.8	4.8	19.1	19.4	18.5	16.8
	니르스타	0.0	0.1	-2.7	-8.8	-6.4	1.4	#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	78.3	353.2	-1.5	-4.2	-6.9	-0.1	17.7	15.9	11.7	10.4	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	5.3	4.6	4.5	9.2	7.9	11.4	12.9
	BHP 그룹	190.1	2,063.0	1.1	1.3	0.4	5.7	9.6	9.6	11.7	11.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.4	28.9	17.7	23.3	22.5
북미	MMG	6.3	2.8	4.5	6.4	6.4	9.8	295.8	22.6	8.0	5.9	1.2	0.9	0.8	0.7	6.3	6.8	4.7	4.3	0.4	5.8	12.5	15.7
	프리포트 맥모란	81.7	39.5	3.3	-1.4	-7.6	3.7	27.7	22.0	24.0	17.9	3.7	3.1	2.7	2.3	9.2	7.8	7.0	5.9	11.5	11.0	13.4	16.1
	알코아	13.5	36.2	0.3	-5.1	-17.7	-4.1	#N/A	19.0	9.0	11.2	1.4	1.9	1.4	1.3	25.3	9.5	4.4	5.1	-14.0	1.2	19.4	12.9
	테크리소시스	31.5	61.1	-0.7	-0.4	-3.7	4.8	11.6	26.2	27.7	22.2	1.1	1.3	1.3	1.2	5.9	5.9	7.0	5.9	9.2	4.9	4.3	6.1
남미	배릭골드	44.6	25.4	4.4	12.0	8.3	14.0	21.0	7.5	11.4	10.2	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.2	4.9	5.5	9.0	10.9	11.3
	발레	63.7	55.7	1.5	5.8	-2.1	2.1	8.4	4.8	5.1	5.0	1.7	1.0	0.9	0.8	4.5	3.5	3.4	3.2	21.1	21.2	17.7	16.7



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 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%