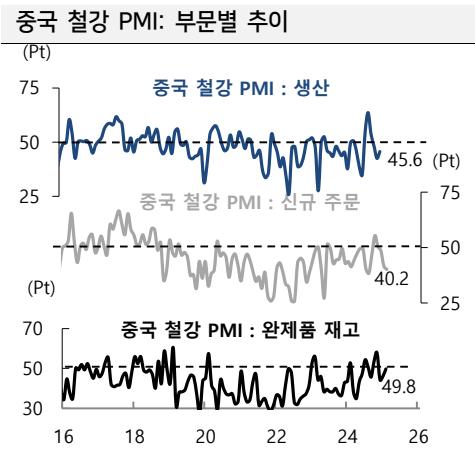


# iM Steel Weekly

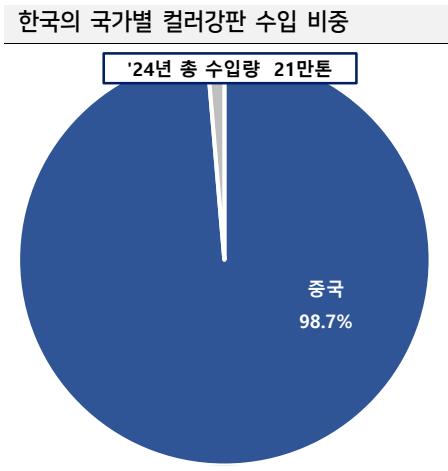
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com  
 [RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



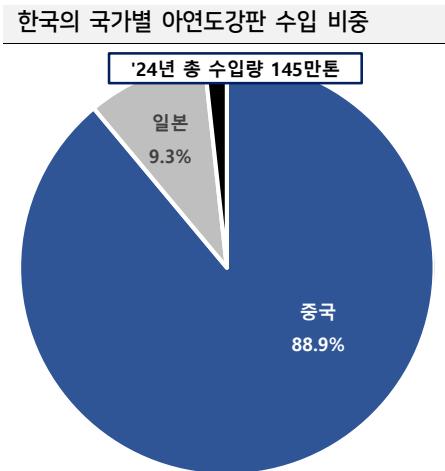
## 금주의 Key Chart



자료: Wind, iM 증권 리서치본부



자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부



자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

## [철강] 글로벌 관세 전쟁 확산: 관세가 철강 가격을 밀어올리는 상황

### 글로벌 철강/비철금속 주가 전반적 부진. 미국 철강사 주가만 반등

- 1) 한국 철강사 주가, 계속된 중국산 철강재에 대한 반덤핑 제소에도 주가는 큰 변화 없음
- 2) 독일 티센크루프 주가 2 주 연속 큰 폭 상승. 잠수함 제조 부문 [마린 시스템]의 IPO 계획 때문
- 3) 미국 철강사 자국 관세 효과 등으로 나흘로 급등

### 중국, 양 회가 임박했음에도 큰 변화 없는 업황

- 1) 중국, 동절기 종료로 가동률 소폭 상승했으나..

: 서베이 가동률 /17 77.2% → 1/28 78.0% → 2/7 78.0% → 2/14 78.0% → 2/21 77.7% → 2/28 78.7%

- 2) 성수기 진입으로 유통 재고 증가 폭은 둔화. 3 월 중순부터 유통 재고는 감소세로 전환할 것

3) 양 회 개막 [3/4]이 임박했음에도 철강 가격은 큰 변화가 없음. 부동산 등 철강 전방 산업보다는 전기차·배터리·태양광 등 '新三樣' 및 AI 등 첨단 산업 전략이 더 중요시되고 있기 때문

### 4) 2 월 중국 PMI [45.1]는 전월 [1 월 43.3] 대비 좋아졌으나, 실제 내용은 수급 둔화 [페이지 상단 Key Chart 참조]

: 생산량 증가 [생산 부문 1 월 42.5 → 2 월 45.6]로 재고 [완제품 재고 1 월 46.1 → 2 월 49.8]는 증가. 수요 [신규 주문 수치 1 월 41.7 → 2 월 40.2]는 큰 변화가 없었음

- 5) 2/26 5 천만톤 감산 루머 [수요 감소분 3 천만톤, 인위적 감산 2 천만톤]로 선물 가격은 급등했으나, 시장 참여자들은 여전히 구체성이 결여된 소문 정도로 인식

### 국내 시장에서도 수입산 철강재에 대한 무역 장벽 확산 중

- 1) 동국씨엠, 중국산 컬러강판/도금강판에 대한 반덤핑 제소 결정. 국내 도금/컬러강판 수입산 중 대부분은 중국산. 동국씨엠 자료에 따르면 중국산/건축용 도금/컬러강판 수입량은 최근 3 년간 연 76 만톤에서 102 만톤까지 34.2% 증가한 것으로 추정 [페이지 상단 Key Chart 참조]

\* 다만 반덤핑 제소 결정에도 동국씨엠, KG 스틸 등 국내 주요 도금/컬러강판 업체 주가는 큰 변화가 없었음

- 2) 2/28 산업통상자원부 무역위원회, 일본/중국산 열연강판 AD 조사 착수 발표

3) 반덤핑 관세 부과에 따른 이해 득실은 업체 별로 상이. 열연을 제품으로 파는 고로업체에게는 유리하마, 원료로 사용하는 업체에게는 좋지 않은 영향. 또한 상대 국가의 보복 관세 부과 가능성도 배제할 수 없음

### 글로벌 철강 가격 강세. 전세계적 관세 부과가 가격 상승을 견인

- 1) 미국, 열연을 중심으로 전반적인 가격 강세. 관세 부과가 배경
- 2) 베트남 내수 열연가격 반등. 이는 베트남이 2/21 중국산 열연강판에 대해 19.38~27.83%에 이르는 잠정 반덤핑 관세를 부과 했기 때문. 또한 2/28 베트남 철강협회는 한국/중국산 아연도금강판을 대상으로 반덤핑 관세 제소

# Steel Weekly (2 월 5 주)



|                    | This Week | 1W     | 1M     | 3M     | 6M     | YTD    |
|--------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| KRX Steel Index    | 1,928     | 1,992  | 1,859  | 1,828  | 1,574  | 1,790  |
| (Pt, %)            |           | -3.2%  | 3.7%   | 5.5%   | 22.5%  | 7.7%   |
| <b>현물시장</b>        |           |        |        |        |        |        |
| <b>I. 제품</b>       |           |        |        |        |        |        |
| 중국 열연 내수가격         | 3,417     | 3,461  | 3,453  | 3,537  | 3,232  | 3,471  |
| (위안/톤, %)          |           | -1.3%  | -1.0%  | -3.4%  | 5.7%   | -1.6%  |
| 중국 철근 내수가격         | 3,534     | 3,540  | 3,532  | 3,588  | 3,379  | 3,568  |
| (위안/톤, %)          |           | -0.2%  | 0.1%   | -1.5%  | 4.6%   | -1.0%  |
| 국내 수입산 철근 유통가격     | 665       | 665    | 680    | 690    | 770    | 685    |
| (천원/톤, %)          |           | 0.0%   | -2.2%  | -3.6%  | -13.6% | -2.9%  |
| 국내 수입산 열연 유통가격     | 770       | 770    | 780    | 760    | 750    | 750    |
| (천원/톤, %)          |           | 0.0%   | -1.3%  | 1.3%   | 2.7%   | 2.7%   |
| 북미 열연 내수가격         | 977       | 980    | 789    | 736    | 764    | 786    |
| (달러/톤, %)          |           | -0.2%  | 23.8%  | 32.8%  | 27.9%  | 24.3%  |
| 유럽 열연 내수가격         | 650       | 646    | 614    | 592    | 653    | 585    |
| (달러/톤, %)          |           | 0.6%   | 5.9%   | 9.8%   | -0.5%  | 11.1%  |
| 수산화리튬 가격           | 70,500    | 70,500 | 70,500 | 68,500 | 71,500 | 70,500 |
| (위안/톤, %)          |           | 0.0%   | 0.0%   | 2.9%   | -1.4%  | 0.0%   |
| <b>II. 원재료</b>     |           |        |        |        |        |        |
| MB 철광석 가격          | 104       | 109    | 105    | 105    | 101    | 100    |
| (달러/톤, %)          |           | -5.0%  | -1.2%  | -1.4%  | 3.1%   | 3.4%   |
| MB 원료탄 가격          | 188       | 189    | 189    | 202    | 200    | 200    |
| (달러/톤, %)          |           | -0.1%  | -0.3%  | -6.8%  | -5.9%  | -5.9%  |
| 동아시아 스크랩 수입가격      | 313       | 315    | 296    | 304    | 320    | 287    |
| (달러/톤, %)          |           | -0.8%  | 5.6%   | 3.0%   | -2.3%  | 8.9%   |
| <b>III. 수익성</b>    |           |        |        |        |        |        |
| 중국 열연 Roll-Margin* | 577       | 577    | 521    | 637    | 222    | 521    |
| (위안/톤, %)          |           | 0.0%   | 10.7%  | -9.4%  | 159.6% | 10.7%  |
| 흑자 철강사 비중          | 50.2      | 49.8   | 48.9   | 52.0   | 3.9    | 49.7   |
| (%. %p)            |           | 0.4%p  | 1.3%p  | -1.7%p | 46.3%p | 0.5%p  |
| <b>IV. 기타</b>      |           |        |        |        |        |        |
| 중국 월간 조강량*         | 76        | 76     | 76     | 78     | 77     | 76     |
| (백만톤, %)           |           | 0.0%   | 0.0%   | -3.1%  | -1.4%  | 0.0%   |
| 중국 철강재 유통재고        | 1,448     | 1,434  | 946    | 921    | 1,283  | 844    |
| (만톤, %)            |           | 1.0%   | 53.1%  | 57.3%  | 12.9%  | 71.7%  |
| <b>선물시장</b>        |           |        |        |        |        |        |
| 상해 철근 선물가격**       | 3,383     | 3,413  | 3,409  | 3,441  | 3,243  | 3,337  |
| (위안/톤, %)          |           | -0.9%  | -0.8%  | -1.7%  | 4.3%   | 1.4%   |
| 대련 원료탄 선물가격**      | 1,094     | 1,131  | 1,135  | 1,289  | 1,367  | 1,157  |
| (위안/톤, %)          |           | -3.3%  | -3.6%  | -15.2% | -20.0% | -5.5%  |
| 대련 철광석 선물가격**      | 802       | 839    | 809    | 780    | 740    | 777    |
| (위안/톤, %)          |           | -4.4%  | -0.9%  | 2.8%   | 8.5%   | 3.2%   |

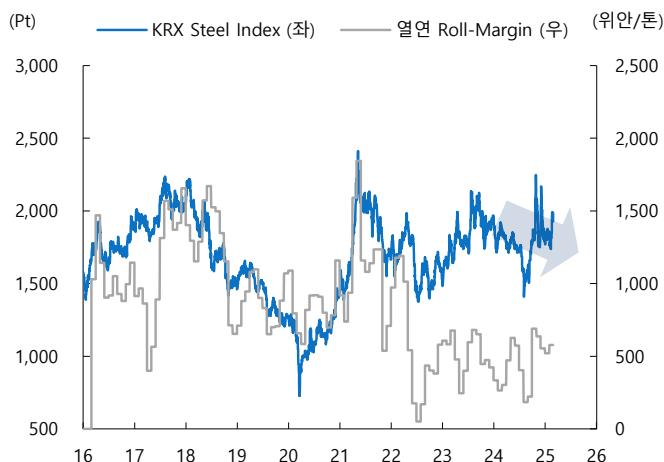
\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (2 월 5 주)

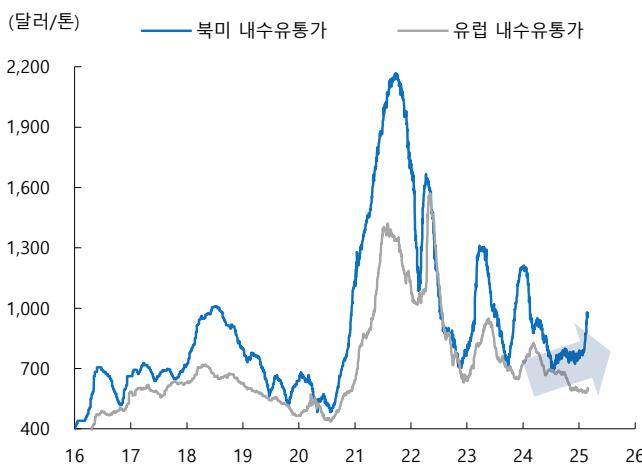


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



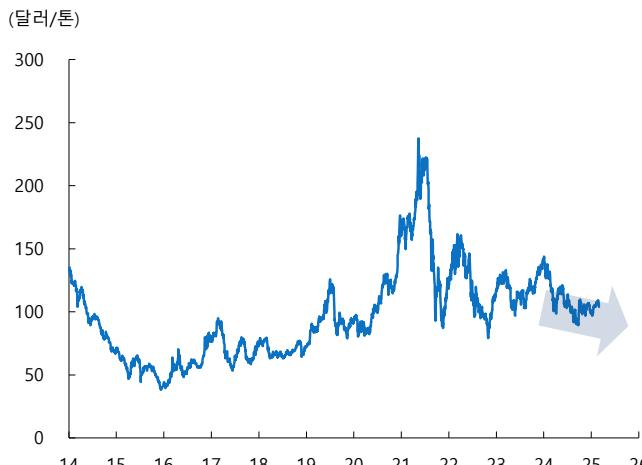
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 열연 북미/유럽 내수가격



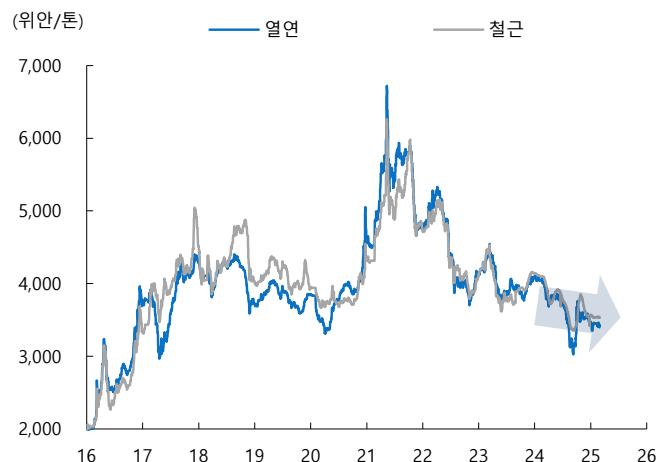
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



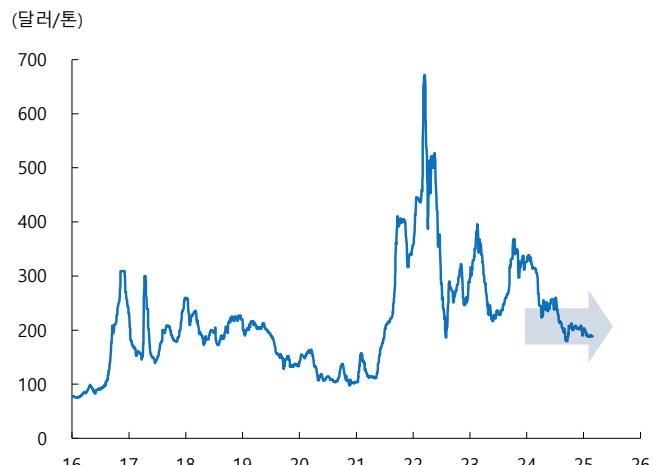
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 원료탄 가격

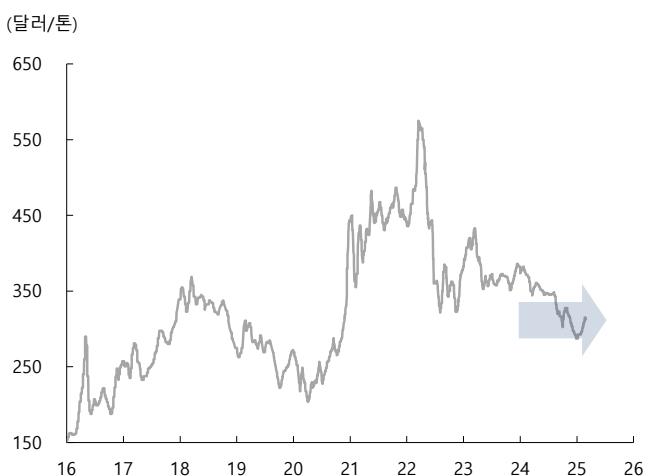


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (2 월 5 주)

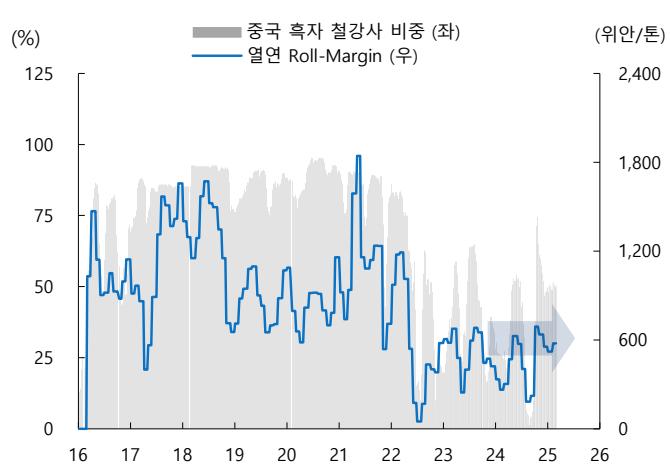


## 동아시아 스크랩 수입가격



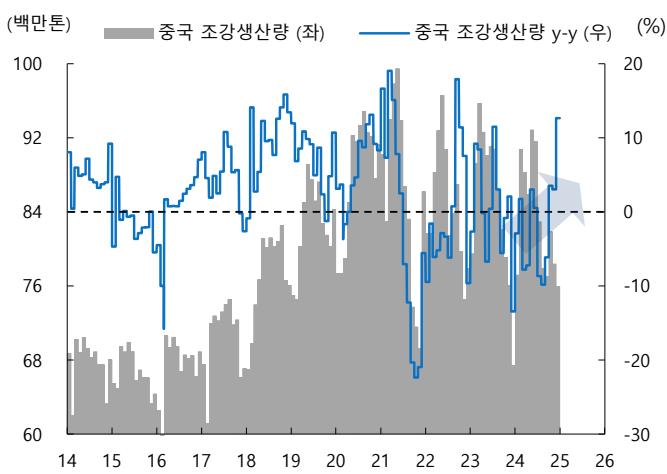
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



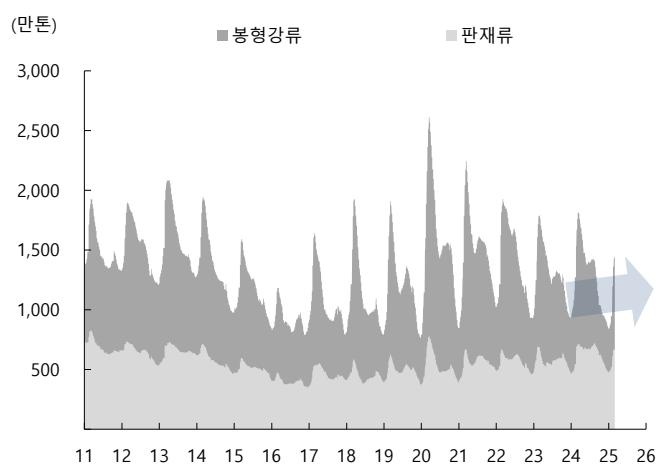
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



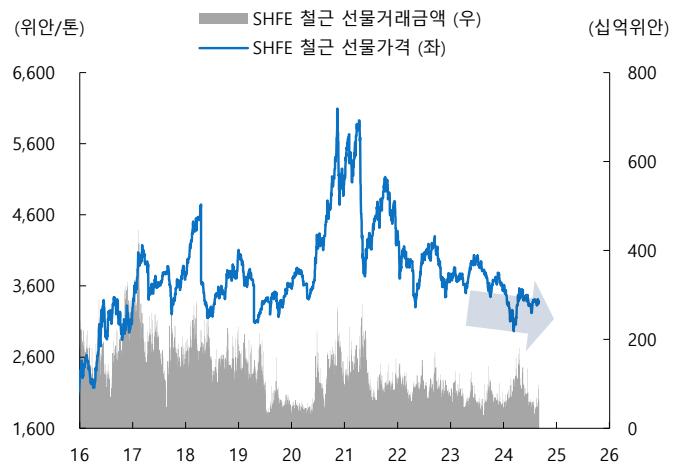
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



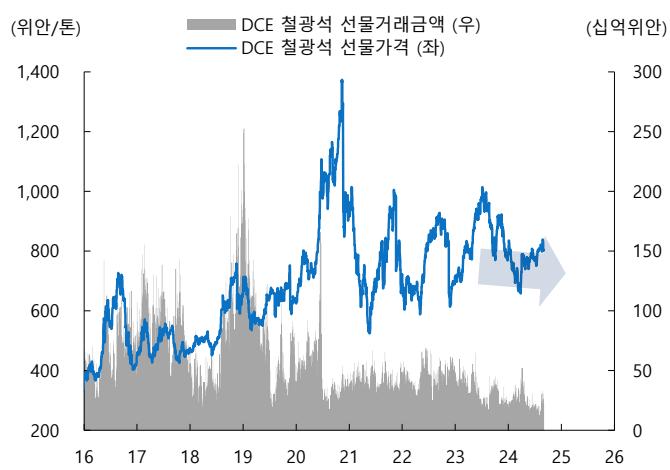
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (2 월 5 주)

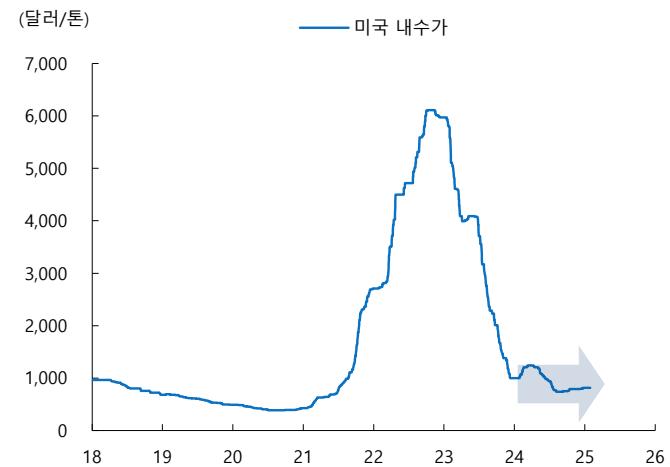


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (2 월 5 주)



## [Macro & 비철금속] 상품 가격 약세 지속: 경기 침체 우려 + Macro 불확실성

증폭되는 Macro 불확실성: 경기 침체 우려와 트럼프發 불확실성

### 1) PCE 물가는 예상치 부합. 물가 우려는 둔화되었으나...

① 근원 PCE [+2.6% y-y, +0.3% m-m] 전월 [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 및 상차 [+2.8% y-y, +0.3% m-m] 부합

② 헤드라인 PCE [+2.5% y-y, +0.3% m-m] 전월 [+2.6% y-y, +0.3% m-m] 및 예상치 [+2.5% y-y, +0.3% m-m] 부합

### 2) 경기 침체 우려는 더욱 확산 확산

① 미국 2 월 소비자신뢰지수 98.3로 전월비 -7.0pt 하락. 이는 21년 8 월 이후 최대 낙폭. 예상치 [102.5]도 큰 폭 하회

② 주간 신규 실업보험 청구 건수 24.2만명으로 전주 대비 2.2만명 증가. 예상치 [22.1만명] 큰 폭 상회

③ 1 월 명목 개인소비지출 -0.2% m-m. 예상치 [+0.1% m-m] 하회. 21년 2 월 [-0.6% m-m] 이후 최대 낙폭

④ 애틀랜타 연방준비은행의 'GDP 나우' 모델은 1 분기 성장률을 -1.5%로 제시. 지난번 +2.3%에서 3.8%p 하향

### 3) 트럼프發 불확실성은 여전한 상황

① 2/26 내각 회의에서 EU 제품에 대한 25% 관세 부과 방침 확인

② [시기는 여전히 불확실하나] 캐나다/멕시코 대상 관세 부과 및 중국 10% 추가 관세 방침 천명

③ 트럼프, 젤렌스키 노딜. 정상회담 파국

4) 여기에 엔비디아 등 기술주 투매 현상이 더해지면서 국채 가격 상승 [=실질 금리 하락] 및 달러 강세 등 안전 자산 선호 현상 강화.

이에 상품 가격은 전반적 약세. 전술한 불확정 확대 등으로 상품 가격 반등은 쉽지 않을 전망

안전 자산 선호 현상에도 귀금속 약세. 최근 가격 급등에 따른 차익 실현 및 달러 강세 여하

전기동 경기 침체 우려, 타이트한 전기동 수급 등으로 강보합. 그러나 재고는 지속 증가 중

### 1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 지속 경신 중이나...

\* Spot TC 1/31 -10.3 달러 → 2/7 -12.5 달러 → 2/14 -16.7 달러 → 2/21 -20.4 달러 → 2/28 -21.1 달러

2) 그러나 TC/RC 는 거의 바닥 도달. FCX 의 Grasberg 광산이 조만간 수출 선적을 재개할 전망이고, 제련소 수익성이 둔화로 향후 정광 수요 둔화가 전망되기 때문

: Glencore 필리핀 Pasar 제련소 [연산 20만톤] 낮은 수익성 등으로 생산 중단 발표

3) 트럼프의 전기동 관세 부과 검토 소식 이후 CME [미국 가격]와 LME [유럽 가격] 가격 격차 확대. CME 로의 차익 거래 여파로 LME 재고는 가파르게 감소하고 있으나, ① 실질 수요와는 무관한 거래소간 이동, ② SHFE 의 가파른 재고 증가 및 경기 침체 우려 등 가격 상승을 기대하기에는 쉽지 않은 환경

### 아연 큰 폭 하락. 연은 보합 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 아연, LME 재고 전주 대비 증가. 그러나 SHFE 재고는 연휴 이후 최초로 감소세 전환

: LME On Warrant 1/31 13.9 만톤 → 2/7 13.4 만톤 → 2/14 13.3 만톤 → 2/21 13.4 만톤 → 2/28 14.0 만톤

2) Teck Resources, 중국 Nanfang Nonferrous 과 연간 TC 를 톤당 60 달러 [계약 아연 정광 6만톤]에 타결. 그러나 시장 참여자의 25년 Benchmark TC 전망치는 100 달러 내외 [24년 165 달러], 최근 TC 가 반등하고 있기 때문

3) 연 보합. 부산물인 중국 수출 금지에 따른 마이너 메탈 가격 강세 등이 연 정광 수급을 지지하고 있음

# Metal Weekly (2 월 5 주)

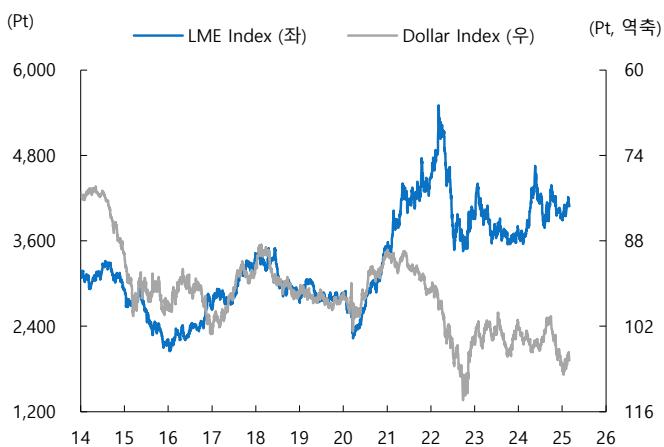


|                     | This Week | 1W      | 1M      | 3M      | 6M      | YTD     |
|---------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 달러 인덱스              | 107.6     | 106.6   | 108.0   | 105.7   | 101.7   | 108.5   |
| (Pt, %)             |           | 0.9%    | -0.4%   | 1.8%    | 5.8%    | -0.8%   |
| TIPS 스프레드           | 2.4       | 2.4     | 2.4     | 2.3     | 2.2     | 2.3     |
| (%, %p)             |           | -0.1%p  | 0.0%p   | 0.1%p   | 0.2%p   | 0.0%p   |
| <b>귀금속</b>          |           |         |         |         |         |         |
| <b>I. 제품</b>        |           |         |         |         |         |         |
| LBMA 금 가격           | 2,835     | 2,934   | 2,756   | 2,651   | 2,513   | 2,609   |
| (달러/파운드, %)         |           | -3.4%   | 2.8%    | 6.9%    | 12.8%   | 8.6%    |
| LBMA 은 가격           | 31.1      | 32.9    | 30.4    | 30.7    | 29.5    | 28.9    |
| (달러/파운드, %)         |           | -5.5%   | 2.3%    | 1.4%    | 5.6%    | 7.7%    |
| <b>II. 투기적 수요</b>   |           |         |         |         |         |         |
| CMX 금 투기적순매수*       | 261,625   | 268,674 | 299,409 | 250,338 | 294,445 | 247,279 |
| (계약수, %)            |           | -2.6%   | -12.6%  | 4.5%    | -11.1%  | 5.8%    |
| CMX 은 투기적순매수*       | 52,862    | 54,454  | 44,368  | 42,783  | 52,186  | 37,889  |
| (계약수, %)            |           | -2.9%   | 19.1%   | 23.6%   | 1.3%    | 39.5%   |
| CMX 전기동 투기적순매수*     | 19,022    | 22,063  | 13,045  | 9,925   | 17,145  | 759     |
| (계약수, %)            |           | -13.8%  | 45.8%   | 91.7%   | -       | 2406.2% |
| <b>비철금속</b>         |           |         |         |         |         |         |
| <b>I. 제품</b>        |           |         |         |         |         |         |
| LME 아연 현물가격         | 2,763     | 2,893   | 2,732   | 3,109   | 2,847   | 2,954   |
| (달러/톤, %)           |           | -4.5%   | 1.1%    | -11.1%  | -2.9%   | -6.5%   |
| LME 연 현물가격          | 1,967     | 1,975   | 1,926   | 2,048   | 2,021   | 1,925   |
| (달러/톤, %)           |           | -0.4%   | 2.1%    | -3.9%   | -2.7%   | 2.2%    |
| LME 전기동 현물가격        | 9,338     | 9,519   | 8,944   | 8,892   | 9,118   | 8,653   |
| (달러/톤, %)           |           | -1.9%   | 4.4%    | 5.0%    | 2.4%    | 7.9%    |
| LME 니켈 현물가격         | 15,267    | 15,307  | 15,280  | 15,671  | 16,539  | 15,111  |
| (달러/톤, %)           |           | -0.3%   | -0.1%   | -2.6%   | -7.7%   | 1.0%    |
| LME 알루미늄 현물가격       | 2,621     | 2,693   | 2,613   | 2,577   | 2,424   | 2,527   |
| (달러/톤, %)           |           | -2.7%   | 0.3%    | 1.7%    | 8.1%    | 3.7%    |
| <b>II. 재고</b>       |           |         |         |         |         |         |
| LME/SHEF 아연 재고      | 244       | 239     | 203     | 354     | 329     | 265     |
| (000 톤, %)          |           | 2.1%    | 20.4%   | -31.1%  | -26.0%  | -8.0%   |
| LME/SHEF 연 재고       | 274       | 269     | 261     | 320     | 207     | 296     |
| (000 톤, %)          |           | 2.0%    | 5.0%    | -14.5%  | 32.3%   | -7.3%   |
| LME/SHEF 전기동 재고     | 530       | 528     | 358     | 380     | 563     | 346     |
| (000 톤, %)          |           | 0.5%    | 48.1%   | 39.7%   | -5.7%   | 53.5%   |
| LME/SHEF 니켈 재고      | 226       | 226     | 208     | 193     | 142     | 197     |
| (000 톤, %)          |           | -0.1%   | 8.4%    | 17.0%   | 59.5%   | 14.9%   |
| LME/SHEF 알루미늄 재고    | 756       | 773     | 767     | 924     | 1,142   | 840     |
| (000 톤, %)          |           | -2.2%   | -1.4%   | -18.2%  | -33.8%  | -10.1%  |
| <b>III. Premium</b> |           |         |         |         |         |         |
| 상해 아연 프리미엄          | 115       | 115     | 115     | 115     | 125     | 115     |
| (달러/톤, %)           |           | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | -8.0%   | 0.0%    |
| 동아시아 연 프리미엄         | 25        | 15      | 20      | 13      | 25      | 13      |
| (달러/톤, %)           |           | 66.7%   | 25.0%   | 100.0%  | 0.0%    | 100.0%  |
| 상해 전기동 프리미엄         | 33        | 48      | 68      | 51      | 53      | 63      |
| (달러/톤, %)           |           | -31.6%  | -52.2%  | -35.6%  | -38.1%  | -48.0%  |
| 상해 니켈 프리미엄          | 175       | 175     | 175     | 175     | 200     | 175     |
| (달러/톤, %)           |           | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | -12.5%  | 0.0%    |
| 상해 알루미늄 프리미엄        | 195       | 195     | 205     | 160     | 160     | 200     |
| (달러/톤, %)           |           | 0.0%    | -4.9%   | 21.9%   | 21.9%   | -2.5%   |

# Metal Weekly (2 월 5 주)

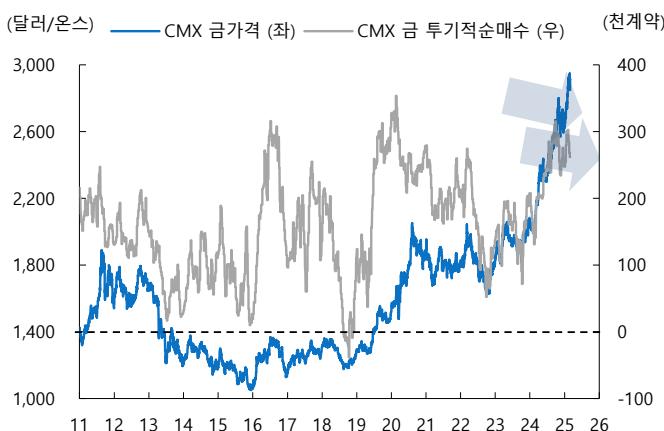


## LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



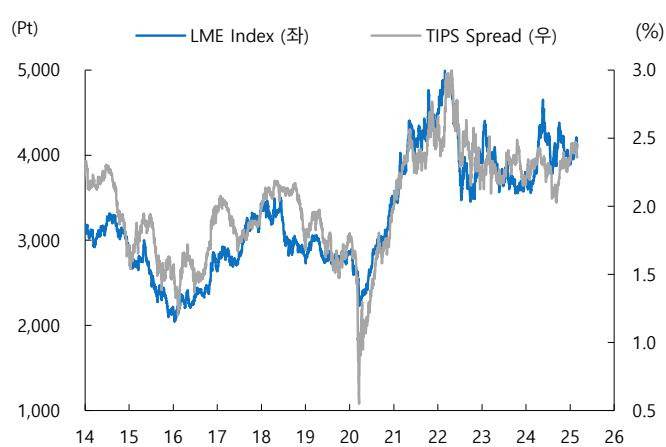
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



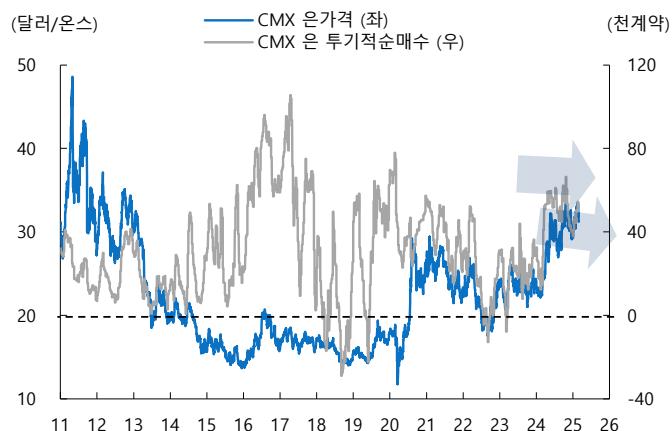
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME Index 와 TIPS Spread



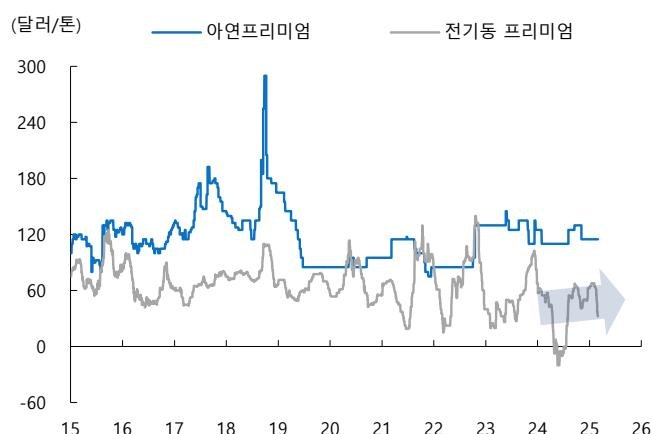
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄

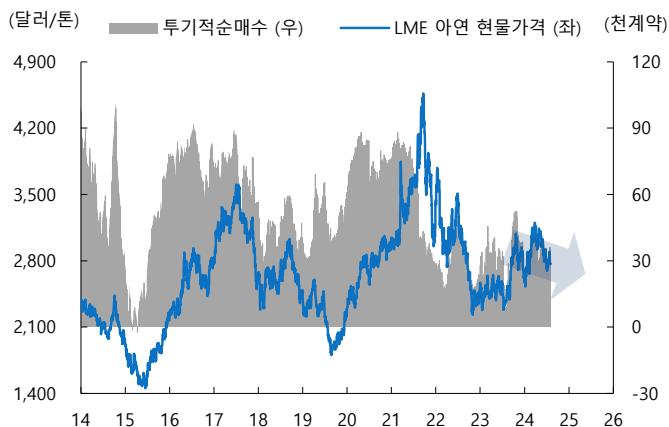


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (2 월 5 주)

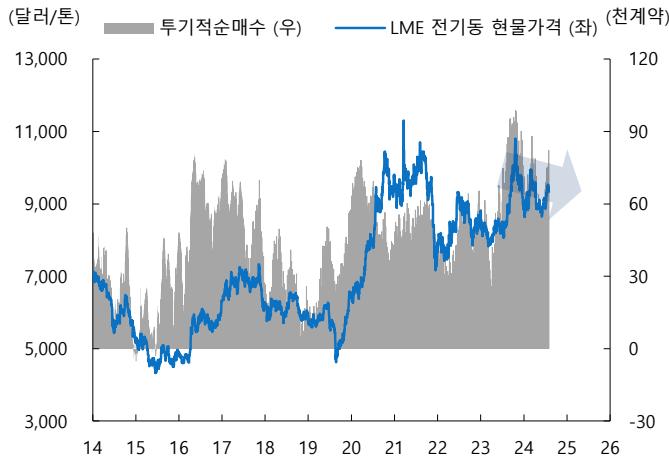


## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



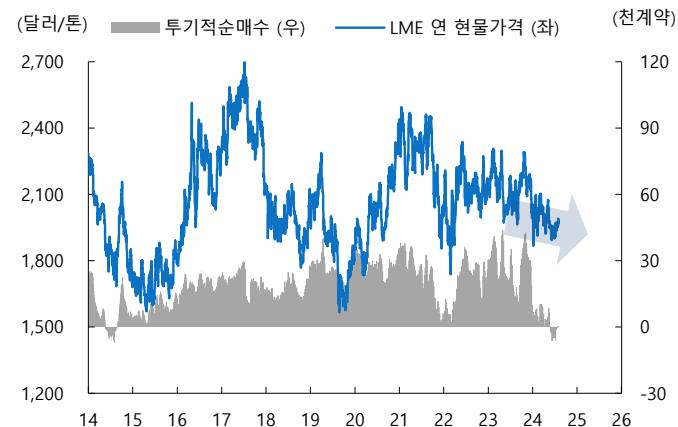
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



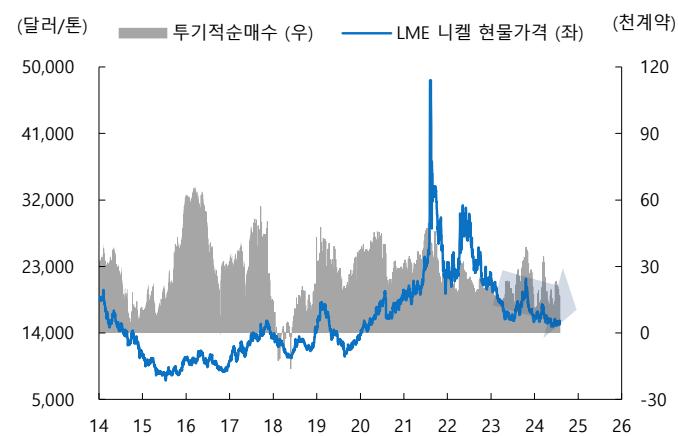
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

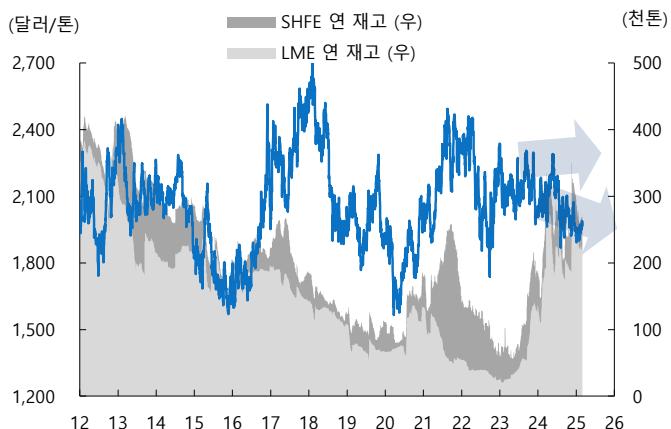


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (2 월 5 주)

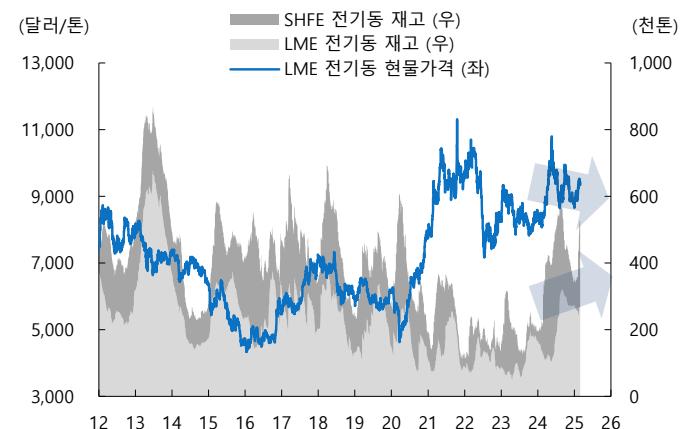


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



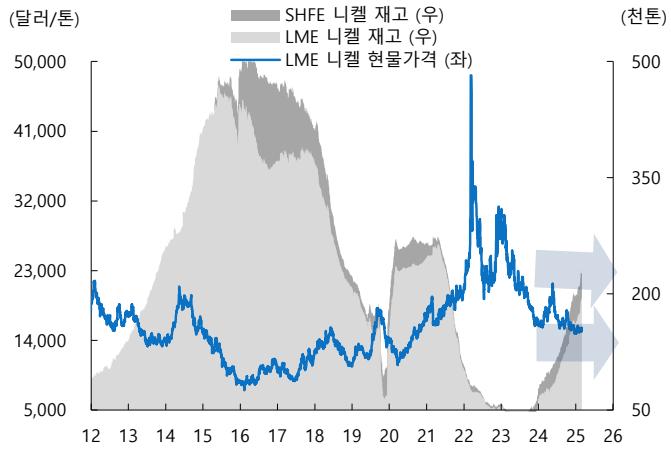
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



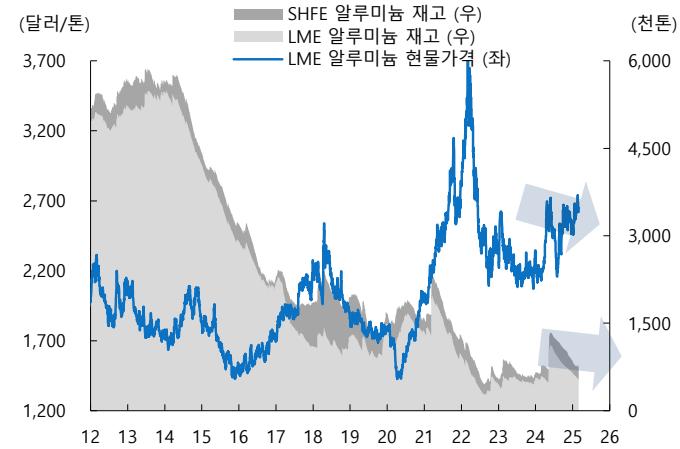
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



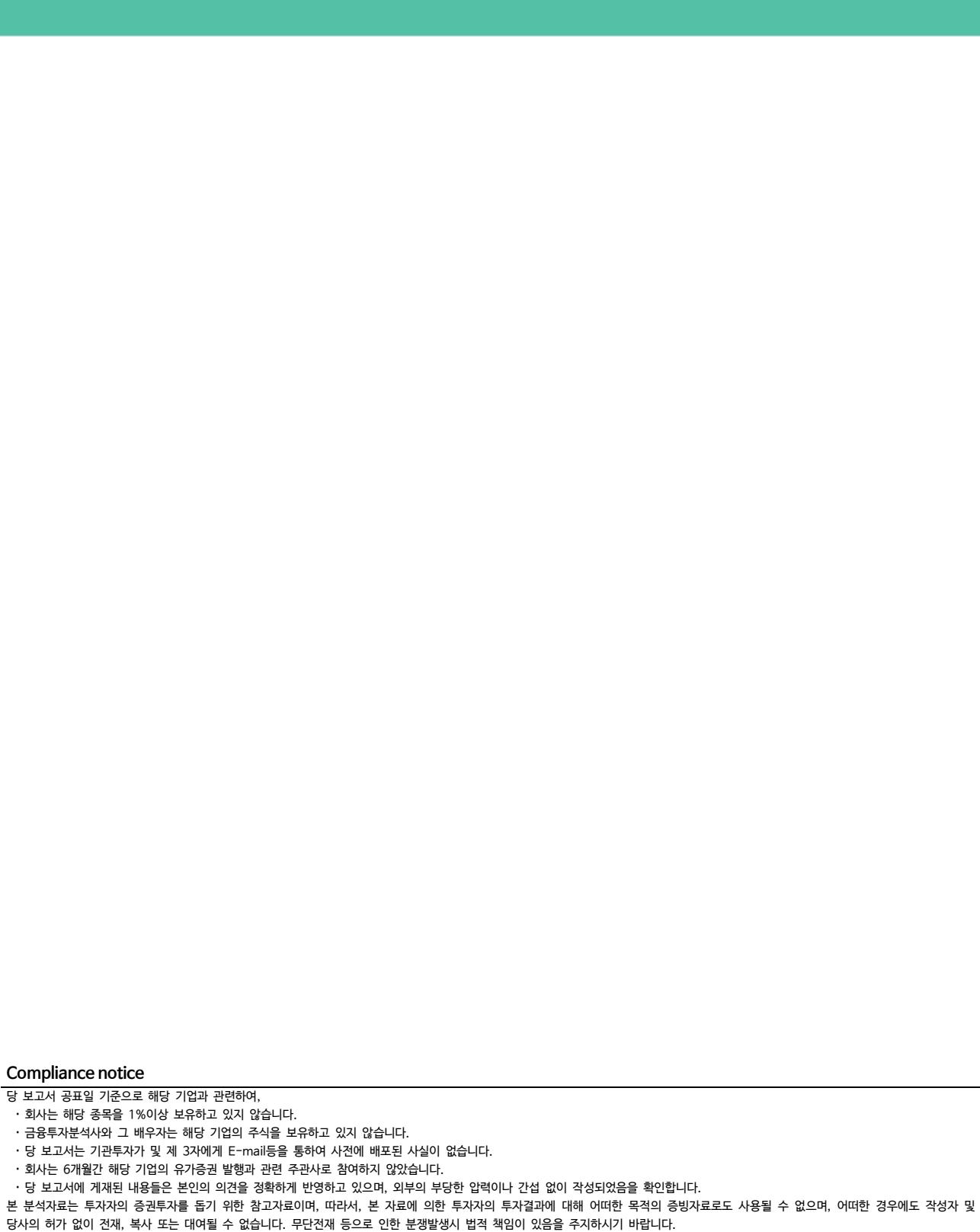
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



# Steel Global Peers

## Steel Global Peers

| [Fri] Mar 04, 2025         |               | Stock Price |         |      |       |       | P/E (X) |       |      |       | P/B (X) |      |      |      | EV/EBITDA (X) |      |      |      | ROE (X) |       |       |      |      |
|----------------------------|---------------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|------|-------|---------|------|------|------|---------------|------|------|------|---------|-------|-------|------|------|
| 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   |
| 한국                         | 포스코홀딩스        | 22.5        | 272,500 | -3.4 | 4.2   | -3.5  | 7.5     | 22.3  | 19.5 | 12.3  | 10.0    | 0.7  | 0.4  | 0.4  | 0.4           | 7.1  | 5.7  | 5.4  | 4.8     | 3.2   | 3.3   | 3.1  | 3.7  |
|                            | 현대제철          | 3.6         | 26,650  | 0.8  | 13.6  | 27.2  | 26.6    | 10.4  | 27.4 | 14.3  | 8.2     | 0.3  | 0.2  | 0.2  | 0.2           | 4.9  | 6.5  | 5.8  | 5.1     | 2.4   | 0.1   | 1.2  | 2.3  |
|                            | 세아베스틸지주       | 0.7         | 19,700  | -0.7 | -0.2  | -14.3 | -0.3    | 6.9   | 10.4 | 7.2   | 5.5     | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.3           | 5.9  | 7.3  | 5.7  | 5.2     | 6.7   | 3.2   | 4.9  | 6.1  |
|                            | 동국홀딩스         | 0.6         | 6,140   | -1.9 | 3.4   | -7.3  | 11.0    | 3.8   | 3.9  | 3.7   | 2.9     | 0.5  | 0.3  | 0.3  | 0.3           | 4.8  | 4.5  | 4.3  | 3.6     | 13.5  | 6.7   | 8.1  | 9.6  |
|                            | 동국제강          | 0.2         | 7,520   | 1.1  | 2.0   | 1.6   | 2.0     | 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          | 0.5         | 9,300   | -3.5 | 4.8   | 11.1  | 16.3    | #N/A  | 7.9  | 6.0   | 4.4     | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0.3           | #N/A | 4.3  | 4.1  | 3.6     | #N/A  | 3.4   | 4.4  | 5.8  |
|                            | JFE홀딩스        | 34.7        | 3,329   | -1.0 | 4.5   | 8.8   | 4.6     | 6.1   | 10.6 | 6.9   | #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          | 11.6        | 1,873   | 3.9  | 4.8   | 9.6   | 5.3     | 7.9   | 9.8  | 7.6   | #N/A    | 0.7  | 0.5  | 0.4  | #N/A          | 6.8  | 7.1  | 5.9  | #N/A    | 8.6   | 5.2   | 6.3  | #N/A |
| 중국                         | 허강            | 6.8         | 1,770   | 1.0  | 8.7   | 14.0  | 12.1    | 7.4   | 6.0  | 6.9   | #N/A    | 0.8  | 0.6  | 0.6  | #N/A          | 4.9  | 5.7  | 5.6  | #N/A    | 11.1  | 10.4  | 8.8  | #N/A |
|                            | 바오산 강철        | 4.6         | 2.2     | 2.3  | 2.3   | -0.9  | -0.5    | 23.7  | 18.3 | 16.9  | #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 |
|                            | 산동 강철         | 31.1        | 7.1     | 5.5  | 1.0   | 6.9   | 1.1     | 11.0  | 16.9 | 14.4  | 13.0    | 0.7  | 0.8  | 0.7  | 0.7           | 5.0  | 7.1  | 6.4  | 6.1     | 6.0   | 4.6   | 5.2  | 5.5  |
|                            | 마인산강철         | 3.0         | 1.4     | 1.4  | -0.7  | -5.4  | -3.4    | #N/A  | #N/A | #N/A  | 21.5    | 0.7  | 0.8  | 0.8  | 0.8           | 16.2 | #N/A | 33.3 | 7.9     | -1.9  | -10.1 | -1.0 | 3.5  |
| 인도                         | 타타 스틸         | 4.5         | 1.9     | 15.1 | 9.8   | 64.7  | 29.9    | #N/A  | #N/A | 446.7 | 12.2    | 0.3  | 0.5  | 0.5  | 0.5           | 20.1 | 71.5 | 11.6 | 10.1    | -4.7  | -10.6 | 0.2  | 6.1  |
|                            | 인도 철강공사       | 28.6        | 137.2   | -2.5 | 4.9   | -5.1  | 0.3     | 32.1  | 35.4 | 13.3  | #N/A    | 2.1  | 1.8  | 1.6  | #N/A          | 12.2 | 10.4 | 7.3  | #N/A    | -4.5  | 5.0   | 12.7 | #N/A |
| 유럽                         | 아르셀로미탈        | 7.2         | 105.0   | -6.9 | 0.6   | -10.3 | -7.0    | 18.1  | 19.6 | 13.1  | #N/A    | 1.0  | 0.8  | 0.7  | #N/A          | 8.2  | 8.7  | 7.7  | #N/A    | 5.5   | 3.7   | 5.7  | #N/A |
|                            | 티센크루프         | 35.5        | 27.4    | 1.4  | 15.3  | 15.1  | 22.3    | 26.1  | 13.7 | 7.1   | 5.7     | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.4           | 5.7  | 4.3  | 4.3  | 3.8     | 1.7   | 2.6   | 5.9  | 7.1  |
| 북미                         | 뉴코            | 7.1         | 7.6     | 27.0 | 60.4  | 95.8  | 93.0    | 28.6  | #N/A | 10.1  | 7.8     | 0.4  | 0.2  | 0.5  | 0.4           | 1.1  | 1.3  | 1.1  | 1.0     | -15.9 | -14.1 | 4.6  | 6.0  |
|                            | 유나이티드 스테이츠 스틸 | 46.3        | 137.5   | 1.7  | 8.4   | -11.1 | 17.8    | 9.1   | 10.8 | 18.3  | 12.9    | 2.0  | 1.4  | 1.6  | 1.5           | 5.9  | 7.5  | 9.0  | 7.1     | 22.9  | 9.8   | 8.0  | 10.4 |
| 남미                         | 제르다우          | 13.2        | 40.2    | 8.8  | 10.1  | -1.3  | 18.3    | 10.5  | 16.6 | 21.4  | 12.3    | 1.0  | 0.7  | 0.8  | 0.7           | 7.0  | 8.8  | 8.2  | 6.2     | 8.4   | 3.4   | 3.5  | 6.7  |
|                            | 시데루르지카 나시오나우  | 8.3         | 16.7    | 2.7  | -4.6  | -17.9 | -8.2    | 5.5   | 8.3  | 6.3   | 6.5     | 0.8  | 0.6  | 0.6  | 0.6           | 3.8  | 4.3  | 3.5  | 3.3     | 15.8  | 8.5   | 9.2  | 8.9  |
| 비철금속 & Mining Global Peers |               |             |         |      |       |       |         |       |      |       |         |      |      |      |               |      |      |      |         |       |       |      |      |
| 한국                         | 고려아연          | 15.4        | 743,000 | -8.9 | -12.1 | -37.0 | -26.1   | 19.1  | 97.6 | 24.6  | 21.1    | 1.1  | 1.8  | 1.8  | 1.7           | 9.7  | 13.9 | 12.5 | 11.1    | 5.7   | 6.5   | 6.9  | 8.3  |
|                            | 풍산            | 1.5         | 54,900  | -9.6 | 0.5   | 6.8   | 9.9     | 6.8   | 5.9  | 6.8   | 5.3     | 0.5  | 0.7  | 0.7  | 0.6           | 4.2  | 4.2  | 4.9  | 4.0     | 8.2   | 12.8  | 9.7  | 11.3 |
| 아프리카                       | 앵글로 아메리칸      | 52.6        | 2,336.0 | -4.3 | -1.1  | -7.3  | -1.2    | 109.4 | 17.7 | 17.9  | 12.9    | 1.2  | 1.7  | 1.5  | 1.4           | 7.3  | 19.0 | 6.4  | 5.8     | 1.1   | -13.4 | 8.2  | 11.1 |
|                            | 베단타           | 25.8        | 394.8   | -9.9 | -8.3  | -13.0 | -11.2   | 23.8  | 10.4 | 8.1   | #N/A    | 3.3  | 4.3  | 3.5  | #N/A          | 4.8  | 5.1  | 4.3  | #N/A    | 12.1  | 41.4  | 46.6 | #N/A |
| 유럽                         | 리오틴토          | 148.5       | 4,794.0 | -5.7 | -1.1  | -2.9  | 1.5     | 12.0  | 8.3  | 9.0   | 9.1     | 2.2  | 1.7  | 1.6  | 1.5           | 6.3  | 4.8  | 4.7  | 4.6     | 19.1  | 21.0  | 18.5 | 17.0 |
|                            | 니르스타          | 0.0         | 0.1     | -7.5 | -6.7  | 2.9   | 0.0     | #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          | 71.3        | 319.2   | -1.5 | -7.6  | -16.0 | -9.7    | 17.7  | 15.2 | 11.7  | 10.1    | 1.7  | 1.3  | 1.1  | 1.1           | 6.7  | 7.7  | 5.0  | 4.7     | 9.2   | -3.9  | 10.3 | 12.4 |
|                            | BHP 그룹        | 181.4       | 1,945.5 | -5.5 | -1.7  | -6.5  | -0.3    | 9.0   | 9.1  | 11.2  | 10.9    | 2.6  | 3.6  | 3.2  | 3.0           | 6.1  | 6.0  | 5.4  | 5.2     | 28.9  | 17.7  | 23.4 | 22.5 |
| 북미                         | MMG           | 5.2         | 2.3     | -5.0 | -11.0 | -14.0 | -11.3   | 295.8 | 17.2 | 6.5   | 5.0     | 1.2  | 0.8  | 0.7  | 0.6           | 6.3  | 6.3  | 4.3  | 4.1     | 0.4   | 6.5   | 13.1 | 15.6 |
|                            | 프리포트 맥모란      | 77.4        | 36.9    | -0.2 | 1.7   | -16.5 | -3.1    | 27.7  | 22.0 | 22.5  | 16.4    | 3.7  | 3.1  | 2.5  | 2.2           | 9.2  | 7.8  | 6.7  | 5.6     | 11.5  | 11.0  | 13.6 | 16.8 |
|                            | 알코아           | 12.6        | 33.3    | -3.3 | -5.4  | -28.4 | -12.0   | #N/A  | 19.0 | 8.3   | 10.3    | 1.4  | 1.9  | 1.3  | 1.2           | 25.3 | 9.3  | 4.1  | 4.8     | -14.0 | 1.3   | 19.4 | 12.9 |
|                            | 테크 리소시스       | 29.7        | 58.2    | -0.5 | -1.9  | -10.9 | -0.1    | 11.0  | #N/A | 27.9  | 21.6    | 1.1  | 1.1  | 1.2  | 1.1           | 32.4 | 16.6 | 6.6  | 5.4     | 9.2   | 1.5   | 3.9  | 5.4  |
| 남미                         | 배릭 골드         | 44.8        | 25.7    | -1.5 | 11.5  | 4.6   | 15.1    | 21.0  | 7.5  | 11.2  | 10.3    | 1.4  | 1.1  | 1.2  | 1.1           | 8.4  | 5.6  | 5.2  | 4.9     | 5.5   | 9.0   | 10.4 | 10.7 |
|                            | 발레            | 62.1        | 55.2    | -5.2 | 4.5   | -6.2  | 1.1     | 8.4   | 7.4  | 5.2   | 5.0     | 1.7  | 1.1  | 1.0  | 0.9           | 4.5  | 4.2  | 3.6  | 3.4     | 21.1  | 15.9  | 19.7 | 23.3 |



#### 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 2024-12-31 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도   |
|-------|--------|------|
| 92.4% | 6.9%   | 0.7% |