

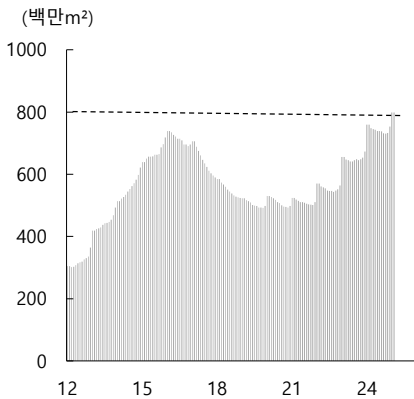
## iM Steel Weekly

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



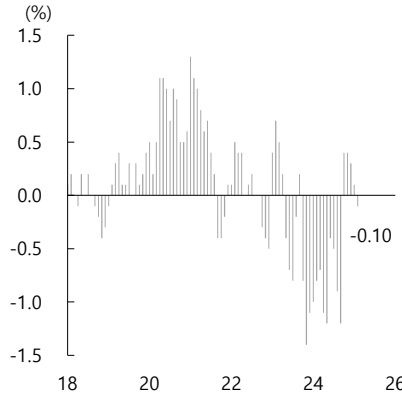
## 금주의 Key Chart

중국 미분양 면적 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 주요 1선 도시 기존 주택가격 m-m



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

전기동 TC/RC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## [철강] 여전히 부진한 중국 부동산/건설 지표

## 글로벌 철강/비철금속 주가는 전반적 혼조

- 1) 중국 1~2월 산업 생산 등 호조 및 주중 달러 약세 영향으로 아시아 철강사 주가 강세. 타 지역은 혼조
- 2) 비철금속 업체 주가는 관세 이슈로 상승 중인 구리 광산 등을 중심으로 강세

## 중국 철강 가격 약세 전환. 25년 1~2월 부동산/건설 지표는 여전히 부진

- 1) 중국, 성수기 진입으로 가파른 가동률 상승 구간  
: 서베이 가동률 2/21 77.7% → 2/28 78.7% → 3/7 79.2% → 3/14 80.6% → 3/14 80.6% → 3/21 81.8%
- 2) 유통 재고는 감소하고 있으나 그 감소폭은 미미
- 3) 중국 철강 가격은 지난주 후반 감소 기대감으로 반등했으나 금주 재차 하락. 가동률은 여전한 상황에서 여전히 철강 전방 산업 상황이 좋지 않기 때문. 중국 1~2월 지표 산업생산, 고정자산 투자 등은 호조를 보였으나 **부동산/건설 지표는 여전히 부진**
  - ① 25년 1~2월 중국 부동산 투자액 증가율 -9.5% [24년 1~12월 -9.6%]
  - ② 25년 1~2월 중국 신규착공면적 증가율 -29.9% [24년 1~12월 -22.5%]
  - ③ 25년 2월 말 현재 중국 미분양주택 면적은 역사적 최고치 돌파 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

최근 반등했던 중국 주택 가격도 둔화 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

- ① 2월 중국 70개 주요 도시 신규 주택 가격 -0.14% m-m. 1월 [-0.07% m-m] 대비 하락 폭 확대  
\* 신규 주택 가격은 1선 도시 [+0.13% m-m, 4개월 연속 상승]은 반등했으나, 2개월 연속 상승 중이던 2선 도시 [-0.06% m-m]는 재차 하락세 전환
- ② 2월 중국 70개 주요 도시 기존 주택 가격 -0.3% m-m. 1월 [-0.3% m-m] 과 동일  
\* 3개월 연속 반등한 1선 도시 [-0.1% m-m] 주택 가격은 하락 전환. 2선 도시 [-0.4% m-m]에서는 하락 지속

## 관세 부과에 따른 가격 반등 효과 둔화. 인도 철강 가격은 세이프 가드 관세 효과로

- 1) 미국 및 EU 내수 가격 전조와 유사. 단기 급등 이후 고점 도달
- 2) EU, 3/19 철강 액션플랜 발표. 수입량을 최대 15% 감축 [24년 EU 철강 수입량 6천만톤] 하는 것이 목표
- 3) 인도 철강 가격 급등. 주요 판재류 수입에 약 200일간 12%의 세이프가드 관세 부과를 권고했기 때문
- 4) 중국 업황에 큰 영향을 받는 베트남 등 동남아시아 철강 가격은 전조와 유사  
\* 베트남 열연가격 2/21 490 달러 → 2/28 493 달러 → 3/7 502 달러 → 3/14 503 달러 → 3/21 500 달러

다만 달러 약세 등 Macro 측면에서 POSCO홀딩스, 낮은 PBR 업종 대표주에 대한 긍정적 접근 유효

## Steel Weekly (3 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,130	2,118	1,886	1,808	1,721	1,790
(Pt, %)		0.5%	12.9%	17.8%	23.7%	19.0%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,385	3,419	3,436	3,480	3,177	3,471
(위안/톤, %)		-1.0%	-1.5%	-2.7%	6.5%	-2.5%
중국 철근 내수가격	3,483	3,503	3,539	3,556	3,390	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-1.6%	-2.1%	2.7%	-2.4%
국내 수입산 철근 유통가격	655	660	665	655	780	685
(천원/톤, %)		-0.8%	-1.5%	0.0%	-16.0%	-4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	770	740	730	750
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	4.1%	5.5%	2.7%
북미 열연 내수가격	1,045	1,054	921	739	767	786
(달러/톤, %)		-0.9%	13.4%	41.4%	36.2%	32.8%
유럽 열연 내수가격	692	691	634	589	620	585
(달러/톤, %)		0.1%	9.1%	17.6%	11.6%	18.3%
수산화리튬 가격	69,500	69,500	70,500	70,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-1.4%	-1.4%	-2.8%	-1.4%
<b>II. 원재료</b>						
MB 철광석 가격	101	105	107	101	91	100
(달러/톤, %)		-4.1%	-5.8%	-0.2%	10.9%	0.5%
MB 원료탄 가격	166	174	179	198	188	200
(달러/톤, %)		-4.6%	-6.9%	-16.1%	-11.4%	-16.8%
동아시아 스크랩 수입가격	318	318	309	293	317	287
(달러/톤, %)		-0.2%	2.9%	8.5%	0.3%	10.6%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	599	599	577	555	222	521
(위안/톤, %)		0.0%	3.8%	7.9%	169.5%	15.0%
흑자 철강사 비중	53.2	53.3	50.7	48.5	10.0	49.7
(%, %p)		0.0%p	2.6%p	4.8%p	43.3%p	3.6%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	84	84	84	76	77	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	11.1%	9.5%	3.0%
중국 철강재 유통재고	1,409	1,431	1,361	864	1,114	844
(만톤, %)		-1.5%	3.5%	63.2%	26.5%	67.0%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	3,247	3,332	3,373	3,322	3,128	3,337
(위안/톤, %)		-2.6%	-3.7%	-2.3%	3.8%	-2.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,019	1,082	1,090	1,158	1,280	1,157
(위안/톤, %)		-5.8%	-6.5%	-12.0%	-20.4%	-12.0%
대련 철광석 선물가격**	761	788	819	774	679	777
(위안/톤, %)		-3.4%	-7.0%	-1.6%	12.2%	-2.1%

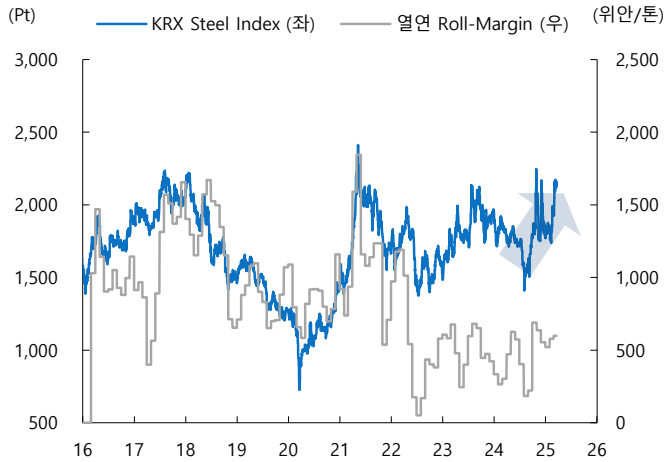
\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

## Steel Weekly (3 월 3 주)

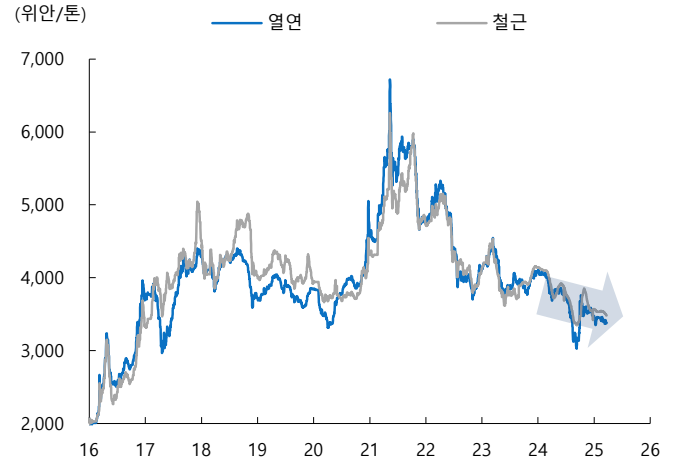


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



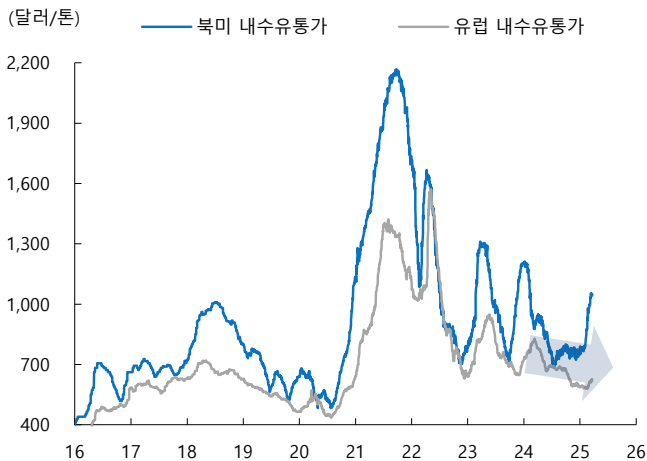
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 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



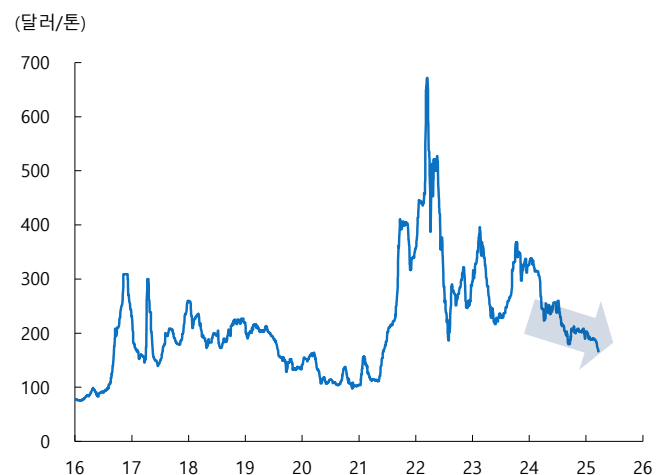
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## MB 원료탄 가격

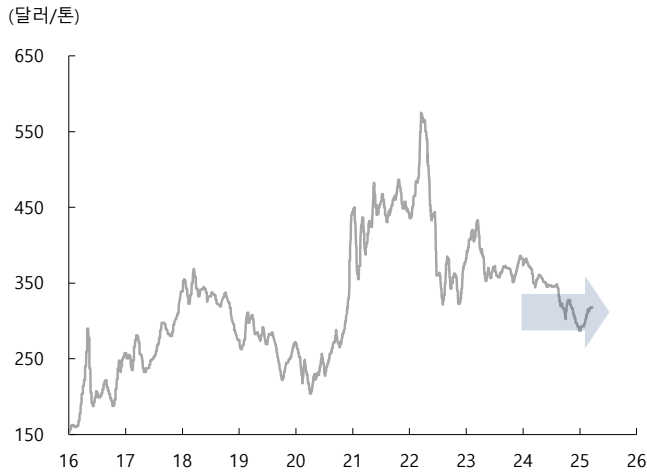


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## Steel Weekly (3 월 3 주)

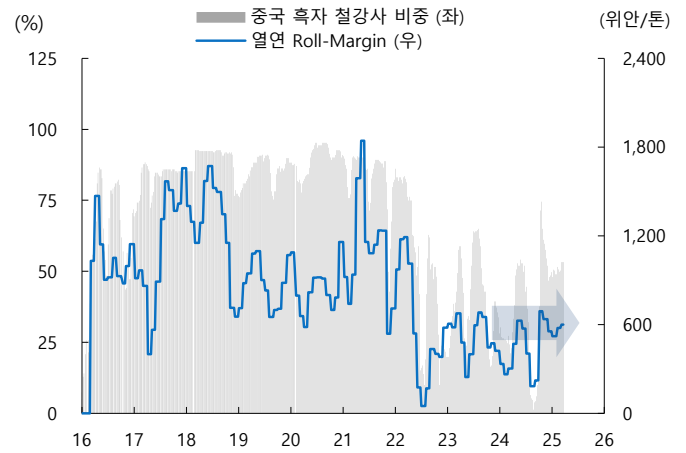


## 동아시아 스크랩 수입가격



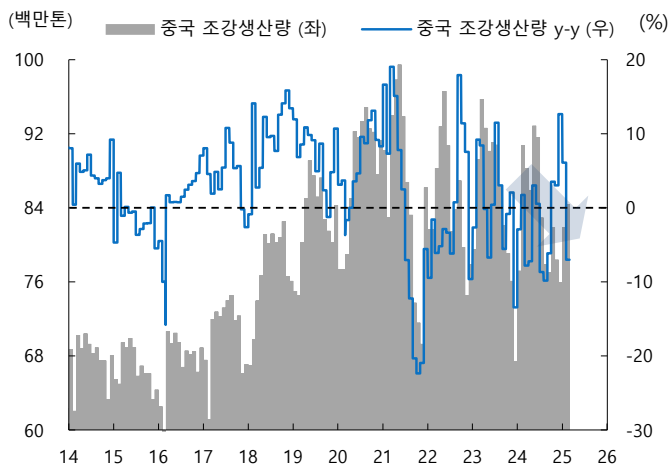
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



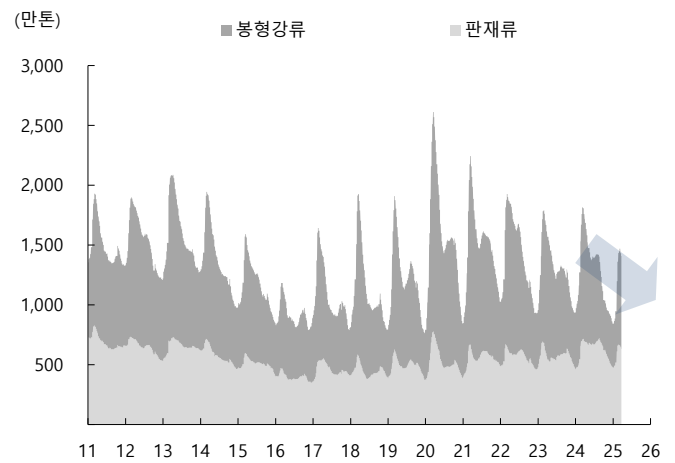
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



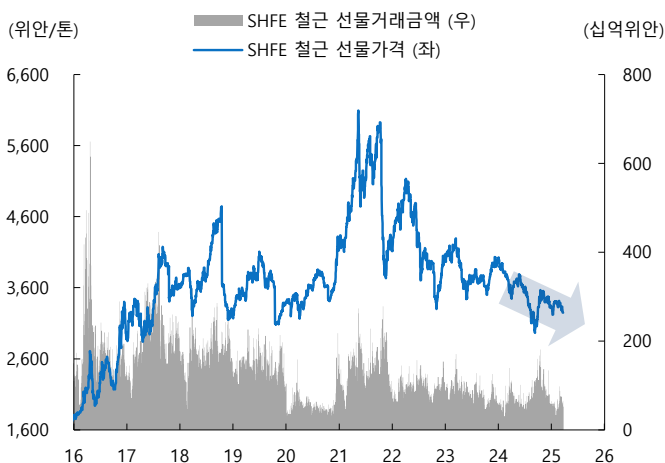
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



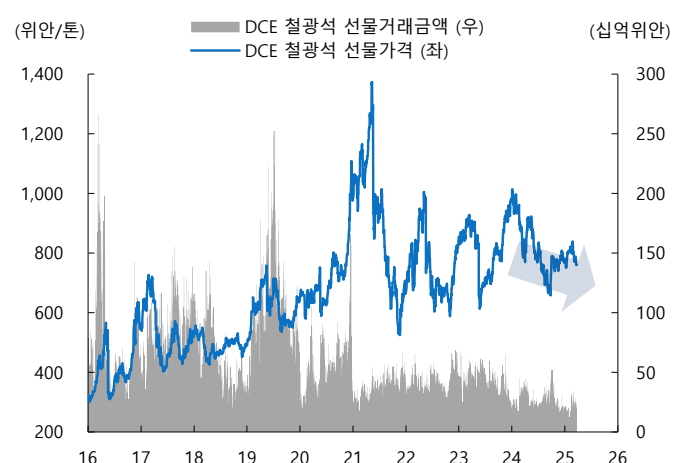
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액

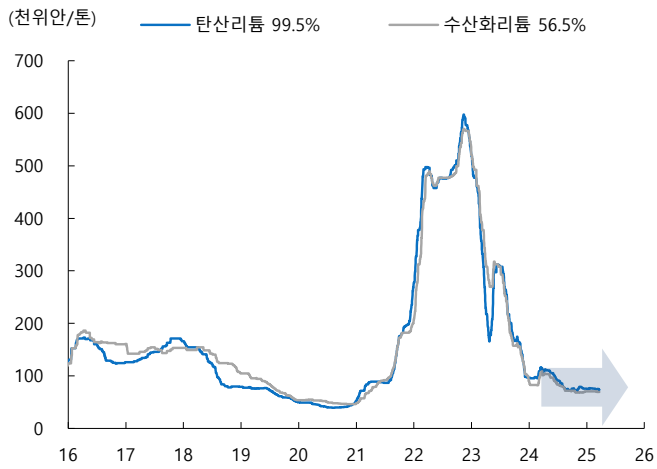


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## Steel Weekly (3 월 3 주)

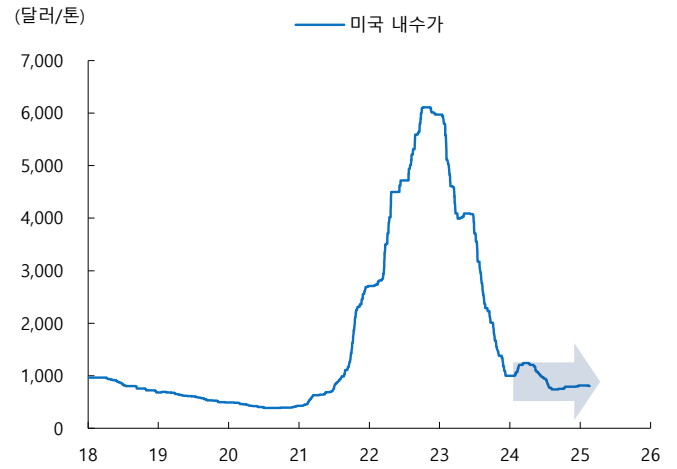


## 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (3 월 3 주)



## [Macro & 비철금속] 상품 가격 약보합: 경기 침체 우려와 달러 강세

### 상품 가격 약보합: 경기 침체 우려와 달러 강세

#### 1) 연준의 풋 기대감에도 불구하고...

- ① 연준, 금리 동결 및 연내 2 차례의 금리 인하 전망 [50bp]을 유지했으나,
- ② 경제 불확실성이 높아졌다고 언급, 4 월부터 미국채의 QT 월간 한도를 250 억달러에서 50 억달러로 축소
- ③ 연준은 GDP 성장을 전망치 하향 [2.1% → 1.7%], 인플레이션 전망치 상향 [2.5% → 2.7%], 실업률 전망치 상향 [4.3% → 4.4%]

#### 2) 경기 침체 우려는 더욱 확산

- ① 전술한 연준의 전망치 조정 및 2 월 미국 경기선행지수 전월비 0.3% 하락. 3 개월 연속 경기 둔화 신호
- ② 라가르드 ECB 총재, 미국이 EU 제품에 25% 관세 부과시, EU 성장률은 0.3%p. 하락 전망. EU 가 보복 조치에 나서면 성장률은 0.5%p 하락할 것이라고 주장. 이후 EU 의 스태그플레이션 우려 확산

#### 3) 경기 침체 우려를 반영한 안전 자산 선호 등으로 달러화 강세, 이에 상품 가격 역시 전반적 하락

- ① 튀르키예 정국 불안, 중동 가자지구 지정학적 위기 고조 등도 안전 자산 선호 현상 강화
- ② 프랑스의 미국에 대한 관세 보복 주장 소식도 '유로화 약세 → 달러 강세' 를 강화

#### 4) 다만 독일의 헌법재판안이 연방상/하원을 모두 통과하는 등 단기 EU 의 경기 부양에 따른 유로화 반등 및 달러화 약세를 염두에 둘 필요. 상호 관세 우려 역시 기 반영된 만큼, 향후에는 '유연성'있는 적용에 주목

### 귀금속 가격, 안전 자산 선호로 강세, 금 현물 가격 3천달러 돌파

### 아연, 연 모두 강세. 아연 On Warrant 재고 2 주 연속 큰 폭 감소

#### 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 큰 폭 감소. SHFE 재고 역시 감소

: LME On Warrant 2/21 13.4 만톤 → 2/28 14.0 만톤 → 3/7 13.4 만톤 → 3/14 9.0 만톤 → 3/21 6.2 만톤

: 감소된 On Warrant 재고는 Canceled Warrant 증가

#### 2) 전술한 거래소 재고 감소 및 수익성 악화로 인한 아연 제련소 감산에도 불구하고, 추가 상승 여력은 제한적: ① 수요 부진 지속, ② 정광 수급 완화 중: 3/14 아연 Spot TC 10~40 달러 [이전 수치 5~40 달러]로 24 년 말 이후 강세 지속

#### 4) 연 재고 급증. 성수기 종료 등 수급 상 모멘텀 부재. 연 TC 역시 최근 변화 없음

### 전기동 미국 관세 부과에 따른 글로벌 수급 불균형으로 강세 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

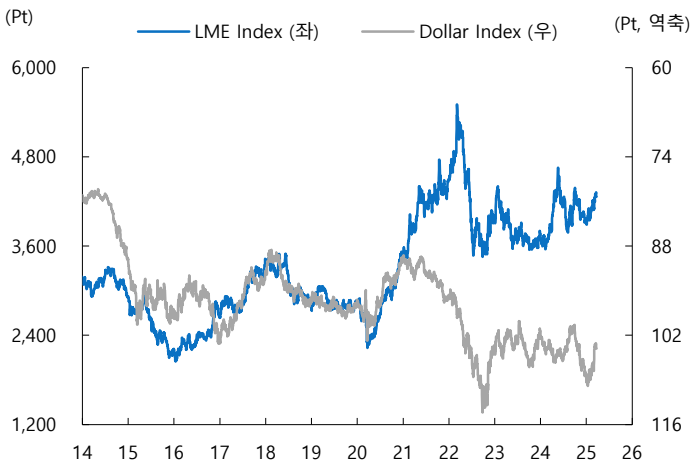
#### 1) TC/RC 전주와 유사. 역대 최저치 수준 재차 경신

\* Spot TC 2/21 -20.4 달러 → 2/28 -21.1 달러 → 3/7 -26.5 달러 → 3/14 -26.4 달러 → 3/21 -35 달러

#### 2) 이같은 타이트한 수급은 관세 부과를 우려한 미국의 비축 수요 증가가 유럽, 중국 등 타 지역의 타이트한 수급으로 이어지기 때문. 실제 중국 상해 premium 역시 큰 폭 상승

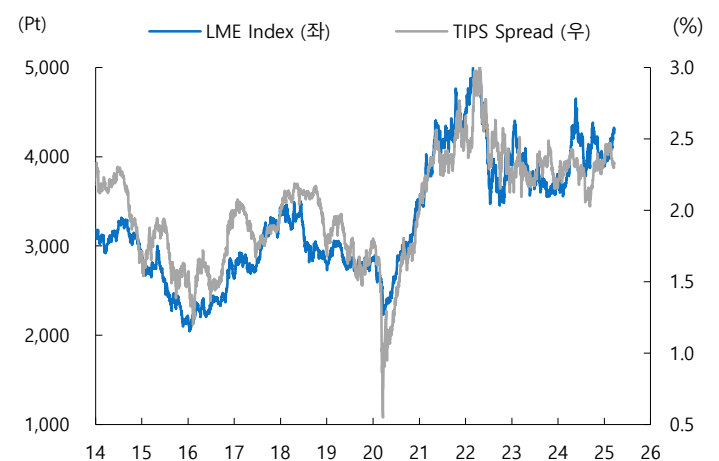
#### 3) EU 제련소, 25 년 연간 benchmark TC/RC 약 20 달러 초중반에 타결. 참고로 24 년 TC 수준은 약 80 달러

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## Metal Weekly (3 월 3 주)

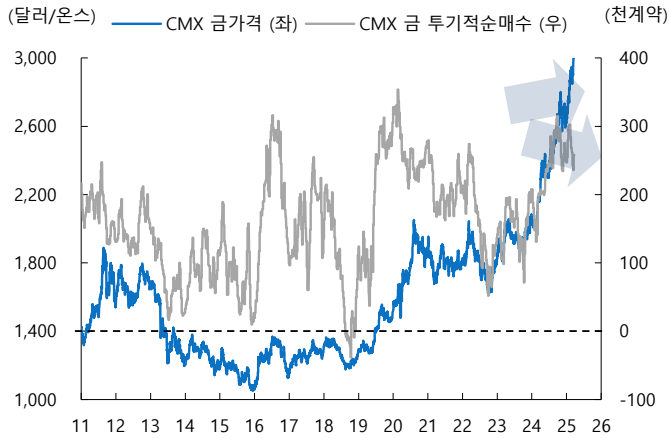


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	104.1	103.7	107.2	107.6	100.7	108.5
(Pt, %)		0.4%	-2.9%	-3.3%	3.3%	-4.1%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.5	2.3	2.2	2.3
(%, %p)		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.2%p	0.0%p
<b>귀금속</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	3,014	2,978	2,937	2,616	2,606	2,609
(달러/파운드, %)		1.2%	2.6%	15.2%	15.7%	15.5%
LBMA 은 가격	33.2	33.9	32.9	28.8	31.3	28.9
(달러/파운드, %)		-2.1%	0.8%	15.2%	6.0%	14.8%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	257,932	236,100	268,674	262,041	310,066	247,279
(계약수, %)		9.2%	-4.0%	-1.6%	-16.8%	4.3%
CMX 은 투기적순매수*	62,298	59,526	54,454	40,264	58,298	37,889
(계약수, %)		4.7%	14.4%	54.7%	6.9%	64.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	25,192	18,598	22,063	5,940	19,682	759
(계약수, %)		35.5%	14.2%	324.1%	-	3219.1%
<b>비철금속</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	2,909	2,957	2,839	2,950	2,839	2,954
(달러/톤, %)		-1.6%	2.5%	-1.4%	2.5%	-1.5%
LME 연 현물가격	1,995	2,050	1,960	1,954	2,017	1,925
(달러/톤, %)		-2.7%	1.8%	2.1%	-1.1%	3.6%
LME 전기동 현물가격	9,813	9,732	9,426	8,833	9,346	8,653
(달러/톤, %)		0.8%	4.1%	11.1%	5.0%	13.4%
LME 니켈 현물가격	15,833	16,250	15,184	15,136	16,274	15,111
(달러/톤, %)		-2.6%	4.3%	4.6%	-2.7%	4.8%
LME 알루미늄 현물가격	2,636	2,702	2,701	2,495	2,464	2,527
(달러/톤, %)		-2.4%	-2.4%	5.7%	7.0%	4.3%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	228	239	223	294	342	265
(000 톤, %)		-4.4%	2.2%	-22.5%	-33.3%	-14.0%
LME/SHFE 연 재고	300	270	264	305	265	296
(000 톤, %)		10.9%	13.4%	-1.6%	13.1%	1.4%
LME/SHFE 전기동 재고	481	489	501	343	468	346
(000 톤, %)		-1.7%	-4.0%	40.1%	2.7%	39.2%
LME/SHFE 니켈 재고	233	232	228	197	147	197
(000 톤, %)		0.4%	2.3%	18.4%	58.5%	18.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	717	720	746	874	1,096	840
(000 톤, %)		-0.4%	-3.9%	-18.0%	-34.5%	-14.7%
<b>III. Premium</b>						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	115	130	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-11.5%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	23	23	15	13	20	13
(달러/톤, %)		0.0%	50.0%	80.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	60	48	56	63	66	63
(달러/톤, %)		26.3%	8.1%	-4.0%	-9.1%	-4.0%
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	195	200	160	200
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-2.5%	21.9%	-2.5%

# Metal Weekly (3 월 3 주)

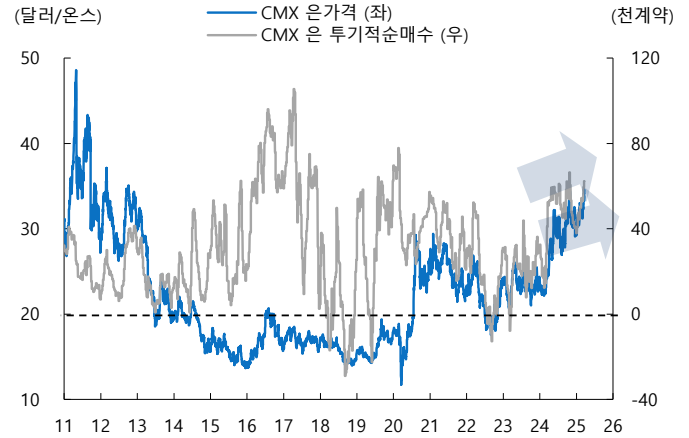


## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



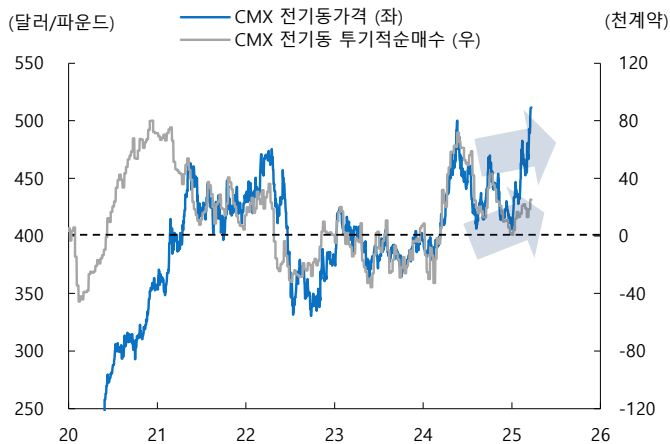
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



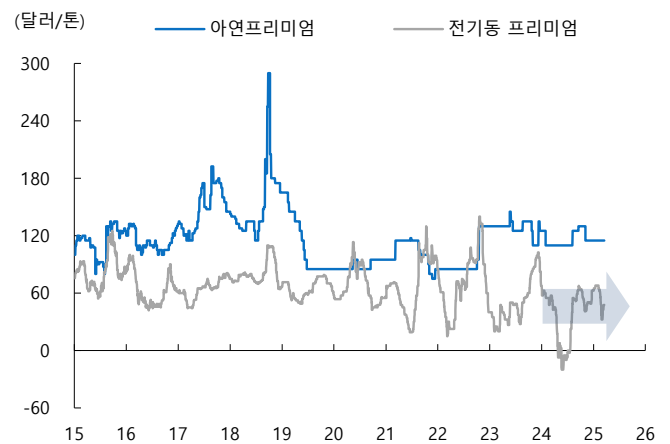
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



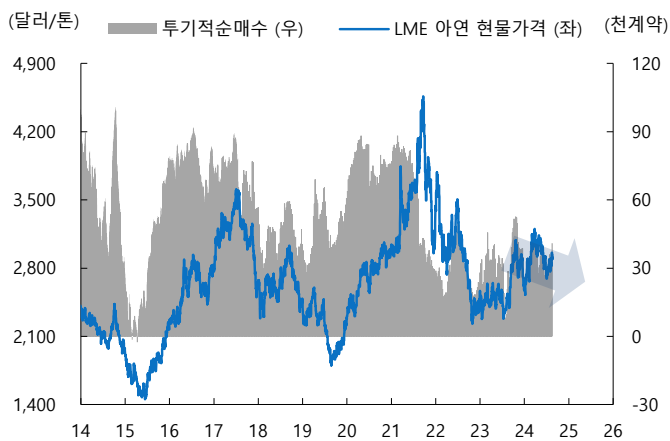
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



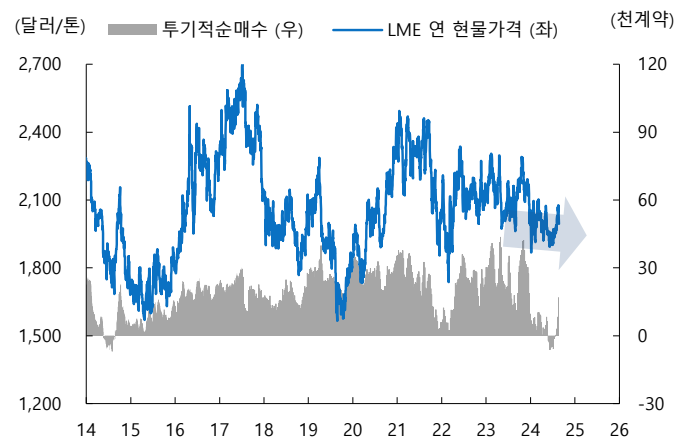
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



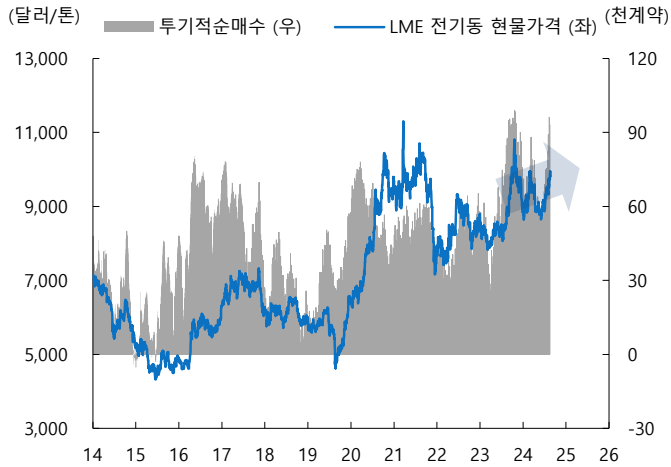
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



# Metal Weekly (3 월 3 주)

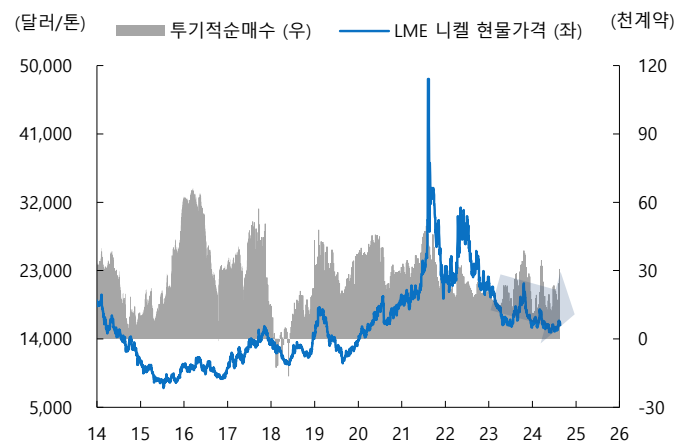


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



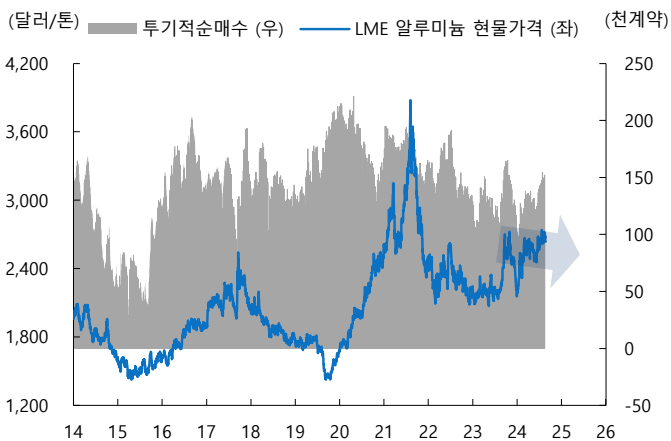
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



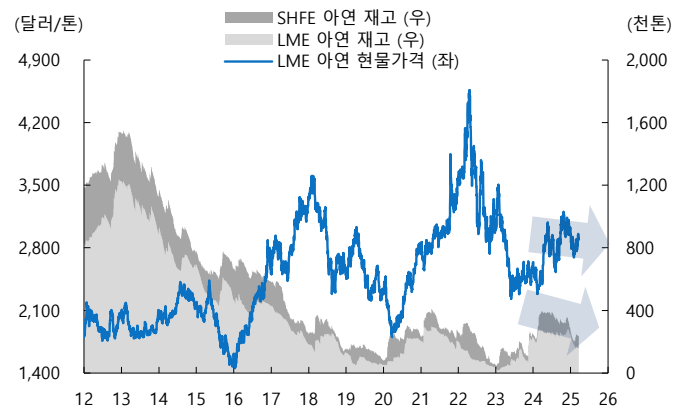
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



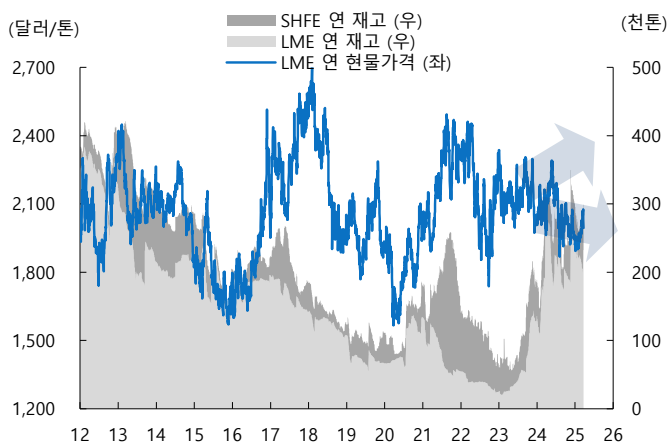
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



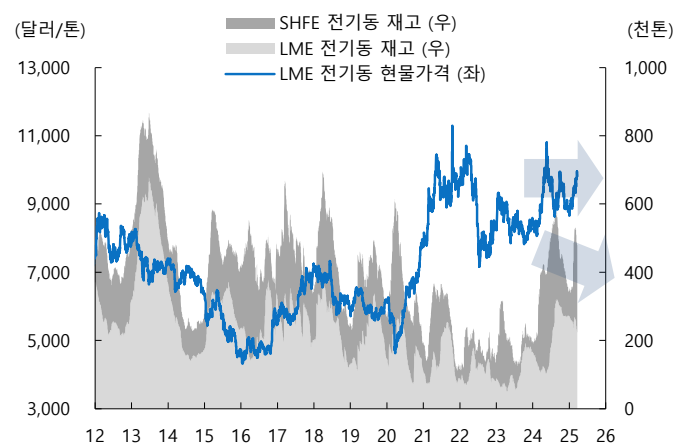
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

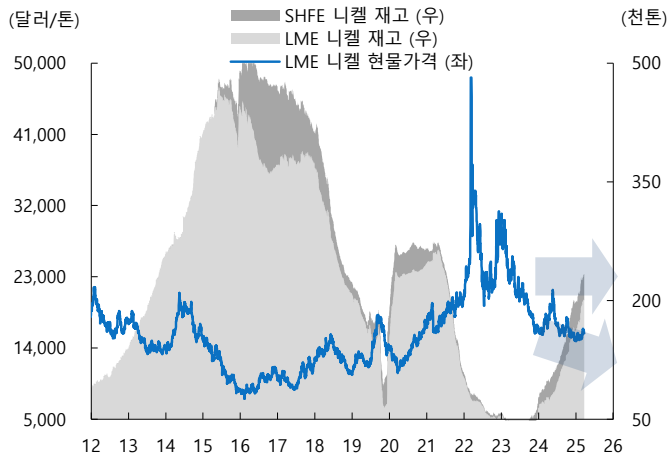


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (3 월 3 주)

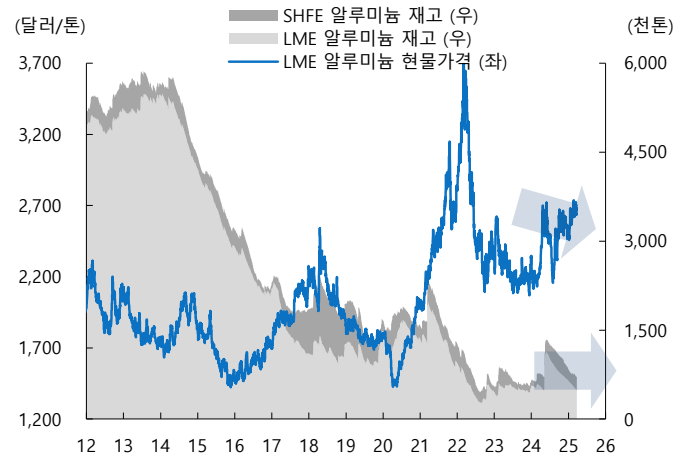


## LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 21, 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	포스코 홀딩스	26.9	326,000	7.1	26.1	25.6	28.6	22.3	17.5	14.6	11.9	0.7	0.3	0.5	0.5	7.1	6.1	6.2	5.5	3.2	2.0	3.1	3.8
	현대제철	3.8	28,800	0.0	19.3	36.2	36.8	10.4	86.7	14.9	8.6	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.1	4.6	2.4	-0.1	1.3	2.3
	세아베스틸지주	0.7	19,560	-2.4	1.1	-2.2	-1.0	6.9	35.0	7.1	5.5	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.8	5.3	6.7	1.0	4.9	6.1
	동국홀딩스	0.7	6,530	-3.1	8.3	14.8	18.1	3.8	3.9	4.0	3.1	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.6	4.4	3.7	13.5	6.7	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,650	0.4	5.4	1.7	3.8	1.0	19.5	#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	9,720	0.6	15.7	17.7	21.5	#N/A	11.4	6.3	4.6	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.2	3.7	#N/A	2.0	4.4	5.8
	JFE 홀딩스	36.6	3,473	1.6	2.7	16.5	9.1	6.1	10.7	7.1	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.4	5.5	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	고베제강	12.5	1,990	1.9	10.6	19.1	11.8	7.9	11.9	8.3	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.8	6.2	#N/A	8.6	4.3	6.2	#N/A
중국	허강	7.3	1,869	2.1	6.4	27.0	18.4	7.4	6.0	7.1	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.8	5.7	#N/A	11.1	11.1	9.0	#N/A
	바오산 강철	4.8	2.3	0.9	6.5	0.9	3.2	23.7	19.0	17.5	#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
	산둥 강철	33.2	7.5	0.8	12.9	10.8	7.3	11.0	17.9	15.3	13.8	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	7.4	6.7	6.4	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	3.0	1.4	-1.4	0.0	-10.3	-4.1	#N/A	#N/A	#N/A	21.4	0.7	0.8	0.8	0.7	16.2	#N/A	33.2	7.9	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
인도	타타 스틸	4.5	2.0	5.9	18.7	42.8	34.0	#N/A	#N/A	459.5	12.6	0.3	0.6	0.6	0.5	20.1	71.0	11.5	10.1	-4.7	-10.6	0.2	6.1
	인도 철강공사	33.4	157.3	4.2	15.9	11.8	15.0	36.7	45.4	15.4	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	11.4	7.9	#N/A	-4.5	4.6	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	8.1	115.3	8.9	8.2	-0.7	2.1	18.1	24.1	15.8	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.5	8.5	#N/A	5.5	3.5	5.3	#N/A
	티센크루프	39.4	29.1	-1.7	7.0	30.8	29.8	26.1	13.7	7.7	6.3	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	4.6	4.1	1.7	2.6	6.3	7.1
북미	뉴코	9.3	9.5	9.4	62.2	143.0	141.4	35.7	#N/A	13.8	9.7	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	1.8	1.7	-15.9	-14.1	4.6	6.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	41.2	122.0	-7.6	-12.7	4.7	4.5	9.1	10.8	15.8	11.3	2.0	1.3	1.3	1.3	5.9	7.4	7.9	6.4	22.9	9.8	8.9	11.0
남미	제르다우	13.6	40.9	4.9	4.8	35.7	20.3	10.5	16.6	19.5	12.6	1.0	0.7	0.8	0.7	7.0	8.8	7.8	6.4	8.4	3.4	4.3	6.2
	시데루르지가 나시오나우	8.8	17.1	1.4	-1.3	-11.0	-5.5	5.5	8.3	6.6	6.8	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.6	3.5	15.8	8.5	9.0	8.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	17.6	848,000	-7.1	1.0	-14.4	-15.7	19.1	106.0	28.0	24.1	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	15.9	14.0	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.8	65,100	0.6	10.5	31.6	30.3	6.8	5.8	8.2	6.3	0.5	0.6	0.8	0.7	4.2	4.5	5.6	4.6	8.2	11.3	9.5	11.3
아프리카	앵글로 아메리칸	57.1	2,255.0	-2.5	-4.9	-3.4	-4.6	109.4	17.6	19.2	13.5	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	6.9	6.3	1.1	-13.4	8.7	11.6
유럽	베단타	31.1	467.3	5.5	10.3	-2.1	5.1	23.8	12.4	9.6	#N/A	3.3	5.1	4.1	#N/A	4.8	5.8	4.8	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A
	리오 틴토	153.4	4,757.0	-1.3	-5.5	1.9	0.7	12.0	8.3	9.7	9.8	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	4.8	4.8	19.1	21.0	18.2	17.5
	니르스타	0.0	0.1	-9.4	-10.6	-9.6	-8.6	#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
	글렌코어	68.7	299.2	-6.7	-8.7	-15.2	-15.3	17.7	14.6	13.2	10.4	1.7	1.3	1.1	1.1	6.7	7.7	5.0	4.7	9.2	-3.9	9.6	12.3
	BHP 그룹	181.6	1,890.0	-0.9	-7.0	-3.6	-3.2	9.0	9.0	11.2	10.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.2	28.9	17.7	23.0	22.5
북미	MMG	6.6	2.9	0.3	14.2	18.0	12.9	295.8	21.5	9.8	7.1	1.2	1.2	1.3	1.1	6.3	5.7	4.4	4.1	0.4	5.8	11.8	13.5
	프리포트 맥모란	84.7	40.3	3.6	4.4	3.6	5.7	27.7	22.0	24.5	17.9	3.7	3.1	2.7	2.4	9.2	7.8	7.2	5.9	11.5	11.0	12.6	15.3
	알코아	12.9	34.0	1.3	-6.2	-10.3	-10.1	#N/A	19.0	8.5	10.3	1.4	1.9	1.4	1.2	25.3	9.3	4.2	4.8	-14.0	1.3	19.1	13.3
	테크 리소시스	30.6	59.5	-1.6	-2.0	1.1	2.1	11.3	#N/A	28.7	21.4	1.1	1.1	1.2	1.2	32.4	16.6	6.8	5.5	9.2	1.5	4.0	5.4
남미	배릭 골드	47.7	27.1	0.2	1.2	21.7	21.4	21.0	7.5	12.4	11.0	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.7	5.2	5.5	9.0	11.2	11.8
	발레	66.9	57.5	2.1	3.2	5.2	5.3	8.4	7.4	5.8	5.3	1.7	1.1	1.1	0.9	4.5	4.2	3.7	3.6	21.1	15.9	21.2	25.0

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 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%