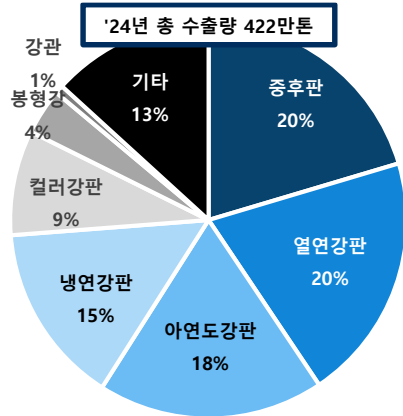




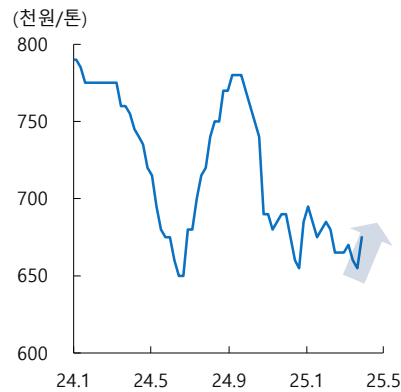
금주의 Key Chart

한국의 EU 向 철강재 품목별 수출 비중



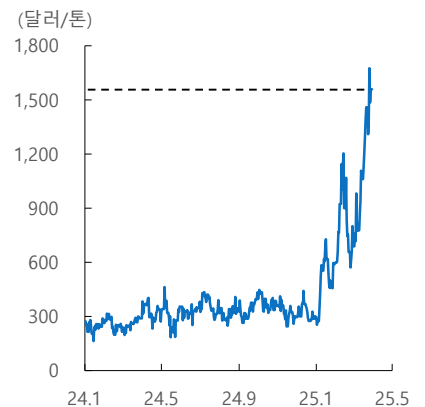
자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

국내 수입산 철근 유통 가격 추이



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

CME/LME 구리 가격 차이 [현물 기준]



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 부과에 따른 글로벌 가격 상승 기초 점차 둔화 국면

글로벌 철강/비철금속 큰 폭 하락

- ① 미국 자동차 및 부품에 대한 25% 수입 관세 부과로 캐나다, 멕시코 등 글로벌 주요국 경기 침체 우려 확산. 또한 미국 고물가 지속 및 소비자 심리지수 등 경기 지표 부진에 따른 미국 스태그플레이션 우려 고조
- ② 이에 안전 자산 선호 현상 확대. 철강/비철금속 관련 주가 부진

중국 감산 루머에도 불구하고, 철강사 가동률은 여전히 상승 중. 철광석도 동반 상승

- 1) 신장, 위구르 지역의 4 개 철강사의 10% 감산 소식. 이후에 4 월부터 약 1.8 천만톤 [장수성 1.4 천만톤, 산동성 0.4 천만톤]의 생산량 감축 루머가 있었으나.....
- 2) 중국 철강사 가동률은 성수기 진입 등으로 상승세 지속,
: 서베이 가동률 2/28 78.7% → 3/7 79.2% → 3/14 80.6% → 3/14 80.6% → 3/21 82.0% → 3/28 82.1%
- 3) 철광석 가격은 감산 루머에도 불구하고, 오히려 반등. 최근 가동률 상승 및 성수기 철강 수요 기대감 때문

철광석 가격 반등에도 중국 철강 가격은 여전히 보합

- 1) 성수기 진입으로 유통 재고는 감소하고 있으나,,
- 2) 향후 수급 전망이 불확실하기 때문: ① 건설/부동산 등 전방 산업 부진, ② 여전히 높은 가동률과 모호한 감산 정책

관세 부과에 따른 글로벌 가격 반등 점차 둔화 국면

- 1) 미국 철강 가격은 지난주 하락. 가동률에는 큰 변화가 없으나 지나치게 급등한 가격으로 수요가 위축되었기 때문
: 미국 소비자심리지수 둔화를 생각해 볼 필요
- 2) EU 가격은 강보합. 4 월 수입량 15%를 감축을 목표로 하는 세이프가드 강화 정책 때문. 참고로 한국의 쿼터는 열연강판 14%, 후판 5%, 냉연 1% 감소 [페이지 상단 Key Chart 참조]
- 3) 동남아시아 철강 가격은 전주와 유사, 베트남은 약세/인도는 세이프가드 관세 부과 효과로 강보합
* 베트남 열연가격 2/28 493 달러 → 3/7 502 달러 → 3/14 503 달러 → 3/21 500 달러 → 3/28 490 달러

현대제철, 270 만톤의 미국 전기로 건설 발표 [58 억달러/투자기간 26 년 4 분기 ~ 29 년 1 분기/자동차용 180 만톤+ 일반용 70 만톤]. 구체적 평가는 세부안이 발표된 이후에 가능할 것, 그럼에도 투자비는 과도한 수준

현대제철, 인천공장 철근 [150 만톤, 현대제철 철근 생산 CAPA 의 40~50%] 섀다운 발표. 이에 국내 철근 유통 가격 급등 [페이지 상단 Key Chart 참조]. 타 철근업체의 가동률 상승 여부가 향후 관건

Steel Weekly (3 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,935	2,130	1,986	1,792	1,797	1,790
(Pt, %)		-9.1%	-2.5%	8.0%	7.7%	8.1%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,384	3,385	3,399	3,471	3,314	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	-0.4%	-2.5%	2.1%	-2.5%
중국 철근 내수가격	3,463	3,483	3,534	3,565	3,425	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-2.0%	-2.9%	1.1%	-2.9%
국내 수입산 철근 유통가격	675	655	665	685	770	685
(천원/톤, %)		3.1%	1.5%	-1.5%	-12.3%	-1.5%
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	1,024	1,045	965	767	776	786
(달러/톤, %)		-1.9%	6.1%	33.5%	32.0%	30.2%
유럽 열연 내수가격	698	692	657	589	608	585
(달러/톤, %)		0.9%	6.3%	18.6%	14.8%	19.4%
수산화리튬 가격	68,500	69,500	70,500	70,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.4%	-2.8%	-2.8%	-4.2%	-2.8%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	104	101	106	99	102	100
(달러/톤, %)		3.2%	-2.0%	5.5%	2.5%	3.8%
MB 원료탄 가격	170	166	177	195	208	200
(달러/톤, %)		2.2%	-3.9%	-12.9%	-18.2%	-15.0%
동아시아 스크랩 수입가격	313	318	315	287	309	287
(달러/톤, %)		-1.6%	-0.8%	8.9%	1.1%	8.9%
III. 수익성						
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	53.7	53.2	49.8	49.7	18.6	49.7
(%, %p)		0.5%p	3.9%p	4.0%p	35.1%p	4.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	76	77	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	11.1%	9.5%	3.0%
중국 철강재 유통재고	1,369	1,409	1,434	844	1,041	844
(만톤, %)		-2.9%	-4.5%	62.3%	31.5%	62.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,254	3,247	3,369	3,327	3,194	3,337
(위안/톤, %)		0.2%	-3.4%	-2.2%	1.9%	-2.5%
대련 원료탄 선물가격**	1,024	1,019	1,088	1,140	1,435	1,157
(위안/톤, %)		0.5%	-5.9%	-10.2%	-28.7%	-11.5%
대련 철광석 선물가격**	785	761	812	768	731	777
(위안/톤, %)		3.1%	-3.3%	2.1%	7.4%	1.0%

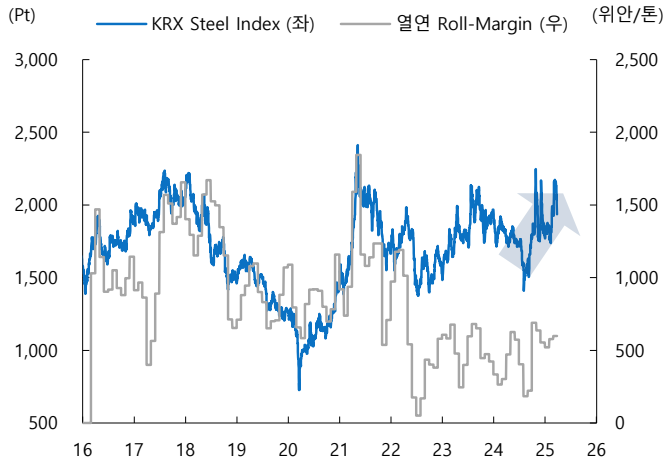
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3 월 4 주)

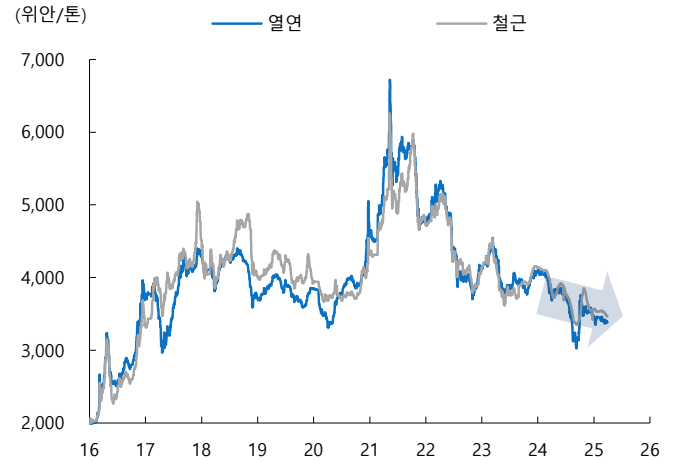


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



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



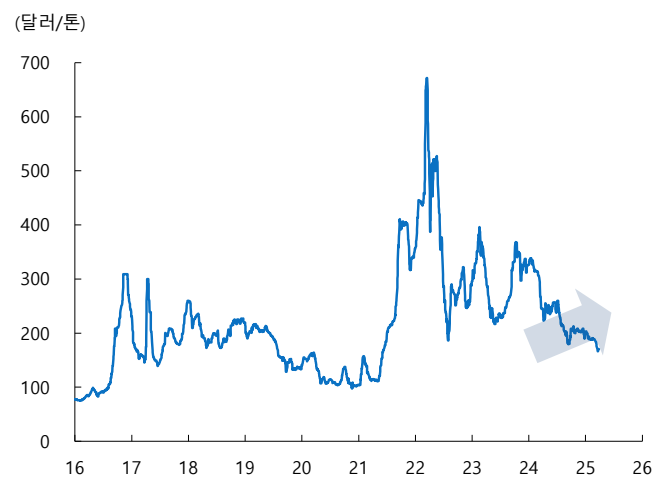
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

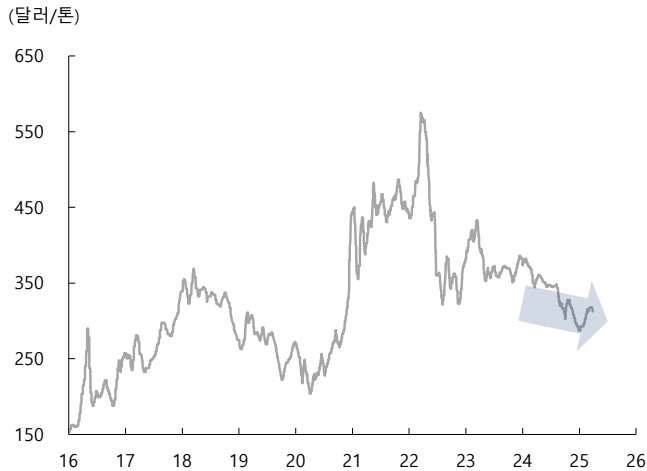


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 4 주)

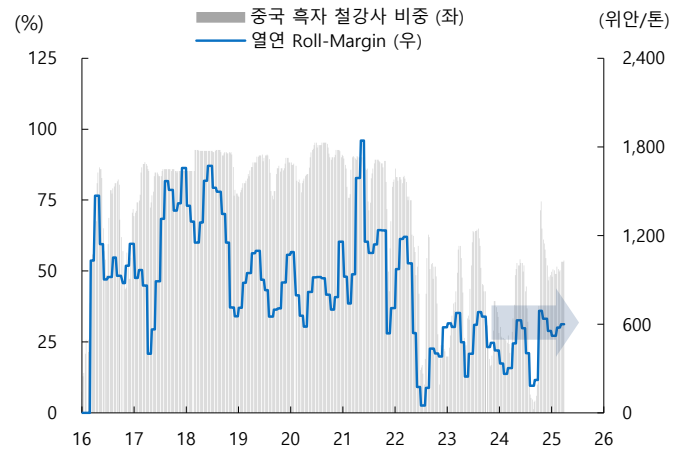


동아시아 스크랩 수입가격



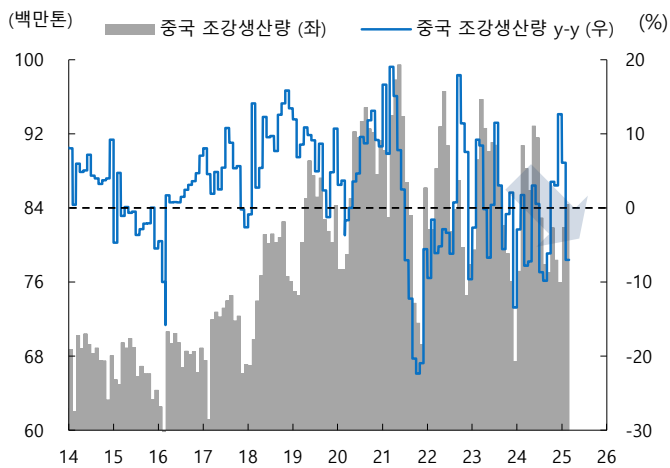
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



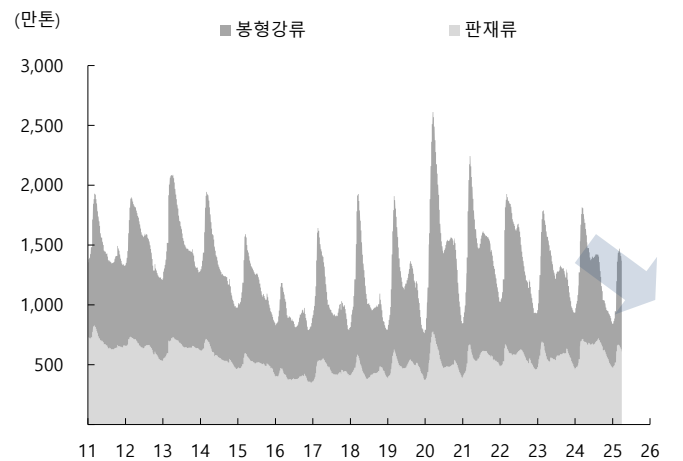
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



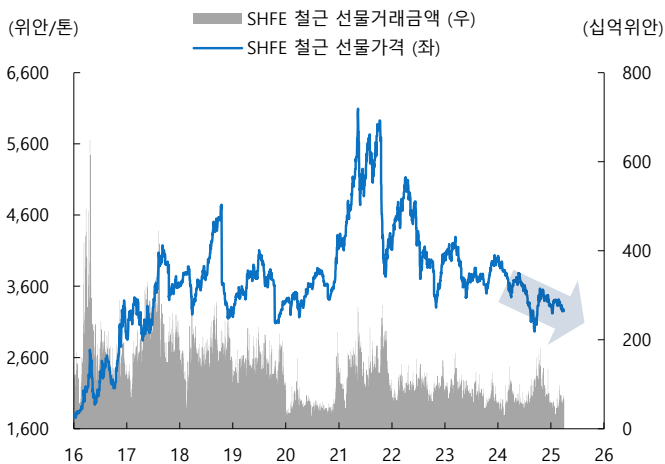
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



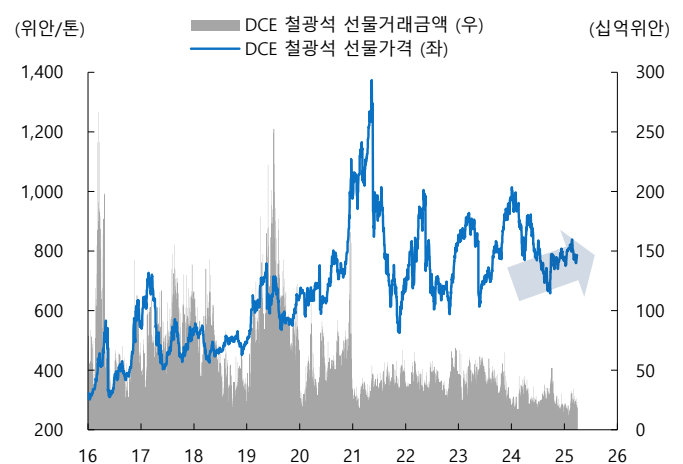
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

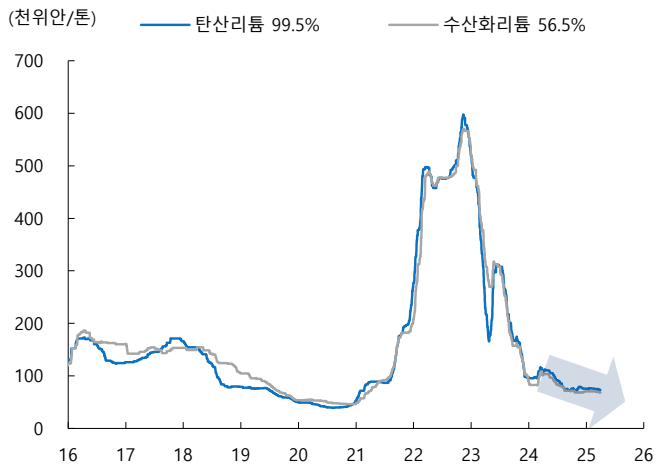


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 4 주)

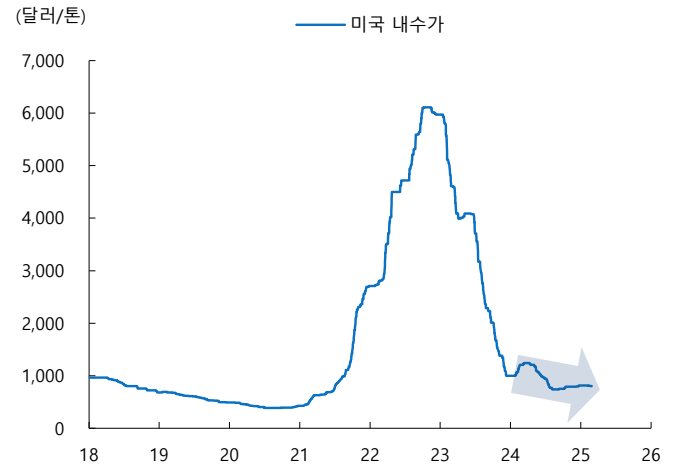


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 약보합: 경기 침체 우려 확산 및 달러 약세 둔화

상품 가격 보합: 미국 자동차 관세 부과 및 경기 침체 우려 확산세

1) 확산되고 있는 트럼프발 관세 불확실성

① 3/24 트럼프 "많은 국가에 감면을 줄 수 있다." 발언 이후 '유연'한 관세 정책에 대한 기대감이 높아졌으나..

② 트럼프는 상호 관세 부과 전 모든 수입 자동차와 차 부품에 25% 관세 부과 발표. 추가로 구리 수입품에 대한 관세를 예상보다 빨리 부과할 수 있다는 보도

2) 물가 우려는 재확산

① 근원 PCE [+2.8% y-y, +0.4% m-m], 전월 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 및 예상치 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 상회

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

③ 3월 1년 기대 인플레이션 확정치는 5.0%, 5~10년 확정치는 4.2%로 모두 기대치 상회

3) 물가 우려에도 실질 금리는 하락. 스태그플레이션 우려가 확산되면서 안전 자산 선호 현상이 강해졌기 때문

① 3월 미국 S&P 서비스업 PMI 예비치는 54.3으로 전월 [51.0] 및 전망치 [50.8] 큰 폭 상회. 다만 S&P 제조업 PMI 예비치는 49.8로 전월 [52.4] 및 예상치 [51.8] 모두 하회

② 미시간대 3월 소비자심리지수 확정치 57로 예비치 [57.98] 대비 하락. 22년 11월 이후 최저치. 콘퍼런스 보드 3월 소비자심리지수는 92.9로 전월 [100.11] 및 예상치 [94] 모두 하회. 이 역시 21년 1월 이후 최저치

③ 관세 부과에 따른 물가 우려로 주 중반까지 상승하던 10년물 국채 금리는 경기 지표 부진을 반영 주 후반 약세

4) 달러도 큰 변화가 없었음. 미국 경기 침체 우려에 따른 약세 요인을 안전 자산 선호/영국 CPI 둔화 및 경제 성장률 하향 조정/ 자동차 관세 부과에 따른 캐나다/멕시코 통화 약세 등이 상쇄

5) 그간 상품 가격 강세 배경이었던 달러 약세를 견인한 유로화 강세는 일단락. 다만 기업환경지수 등 독일 경기 지표는 지속 호조를 보이고 있음을 주지할 필요

귀금속 가격, 안전 자산 선호로 강세. 금/은 동반 급등

아연 약세, 연 보합. 연 Canceled Warrant 재고 급증

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 감소. SHFE 재고는 2주 연속

: LME On Warrant 2/28 14.0 만톤 → 3/7 13.4 만톤 → 3/14 9.0 만톤 → 3/21 6.2 만톤 → 3/28 5.7 만톤

: On Warrant 재고 감소는 외부 수요 증가보다는 향후 공급 증가 잔 대응하기 위한 차익 실현 성격

2) 중국 25년 1~2월 아연 정광 수입 전년대비 32.6% 증가. 외부 정광 공급이 원활하다는 반증. 콩고의 Kipushi, 멕시코의 Buenavista Zinc, 보스니아 Vares, 러시아의 Ozeroye가 대표 광산

3) 연 On Warrant 재고 급감, 그리고 Canceled Warrant 급증. 그럼에도 가격은 큰 변화 없음. 이는 주된 전방 산업인 자동차 관세 부과로 인한 수요 둔화 우려 때문

전기동 보합. 미국발 관세 이슈가 일단락되면 가격 조정 전망 [이전 페이지 Key Chart 참조]

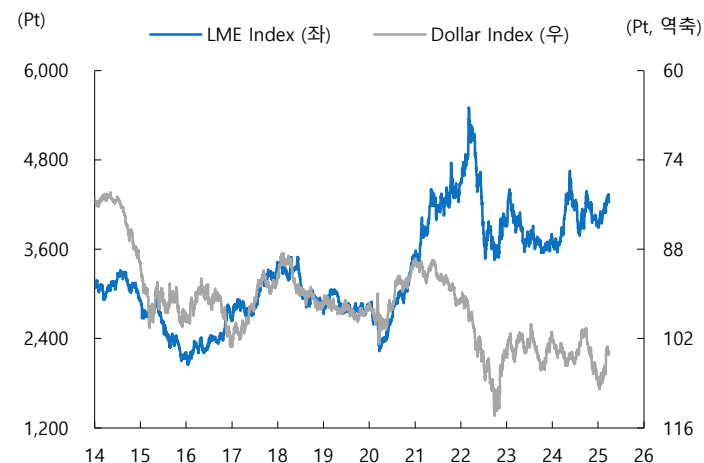
1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 2/28 -21.1 달러 → 3/7 -26.5 달러 → 3/14 -26.4 달러 → 3/21 -35 달러 → 3/28 -37.7 달러

2) 미국 조기 관세 부과 보도로 CME 구리 가격 역사적 최고치. LME와 가격 차 확대는 전기동 premium 지속 상승

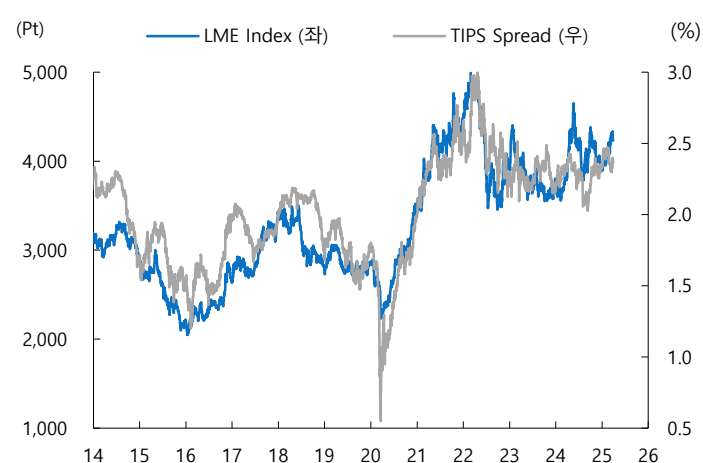
3) 다만 관세 이슈가 마무리되면 가격 조정 불가피. 최근 LME 상승 폭 둔화도 향후 조정 가능성을 시사

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

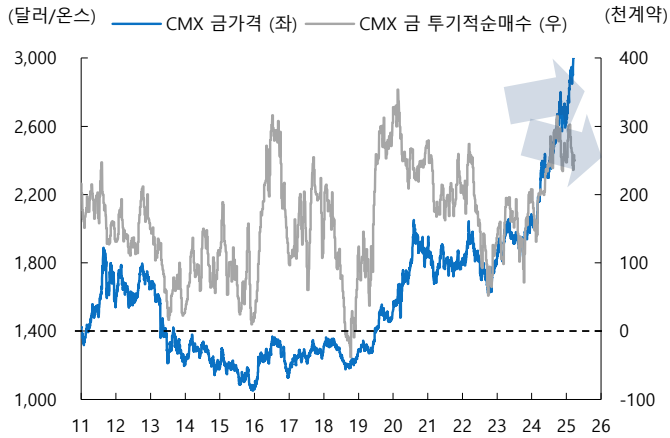


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	104.0	104.1	106.4	108.0	100.4	108.5
(Pt, %)		0.0%	-2.2%	-3.7%	3.6%	-4.1%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.4	2.4	2.2	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.2%p	0.0%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,072	3,014	2,901	2,616	2,662	2,609
(달러/파운드, %)		1.9%	5.9%	17.4%	15.4%	17.7%
LBMA 은 가격	34.4	33.2	31.7	29.6	31.9	28.9
(달러/파운드, %)		3.7%	8.5%	16.0%	7.8%	19.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	249,796	257,932	261,625	247,629	315,390	247,279
(계약수, %)		-3.2%	-4.5%	0.9%	-20.8%	1.0%
CMX 은 투기적순매수*	60,950	62,298	52,862	40,163	62,198	37,889
(계약수, %)		-2.2%	15.3%	51.8%	-2.0%	60.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	34,104	25,192	19,022	1,804	33,130	759
(계약수, %)		35.4%	79.3%	1790.5%	-	4393.3%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,840	2,909	2,777	3,015	3,052	2,954
(달러/톤, %)		-2.4%	2.3%	-5.8%	-6.9%	-3.8%
LME 연 현물가격	2,002	1,995	1,983	1,943	2,076	1,925
(달러/톤, %)		0.4%	0.9%	3.0%	-3.6%	4.0%
LME 전기동 현물가격	9,750	9,813	9,448	8,872	9,847	8,653
(달러/톤, %)		-0.7%	3.2%	9.9%	-1.0%	12.7%
LME 니켈 현물가격	16,159	15,833	15,386	15,089	16,755	15,111
(달러/톤, %)		2.1%	5.0%	7.1%	-3.6%	6.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,536	2,636	2,646	2,529	2,630	2,527
(달러/톤, %)		-3.8%	-4.2%	0.2%	-3.6%	0.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	214	228	251	275	333	265
(000 톤, %)		-6.3%	-14.8%	-22.2%	-35.9%	-19.4%
LME/SHFE 연 재고	299	300	266	300	242	296
(000 톤, %)		-0.2%	12.3%	-0.2%	23.7%	1.2%
LME/SHFE 전기동 재고	448	481	525	347	443	346
(000 톤, %)		-6.8%	-14.6%	29.2%	1.2%	29.7%
LME/SHFE 니켈 재고	237	233	225	198	156	197
(000 톤, %)		1.8%	5.3%	19.7%	52.3%	20.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	703	717	762	854	1,075	840
(000 톤, %)		-2.0%	-7.8%	-17.7%	-34.6%	-16.4%
III. Premium						
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	25	13	20	13
(달러/톤, %)		0.0%	-10.0%	80.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	60	60	38	63	64	63
(달러/톤, %)		0.0%	60.0%	-4.0%	-6.3%	-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 4 주)

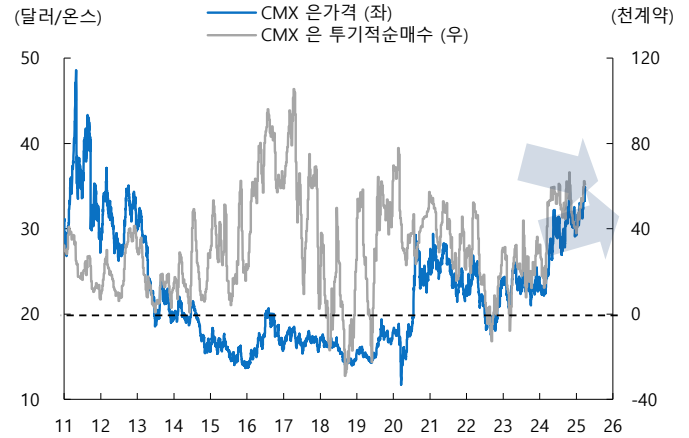


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



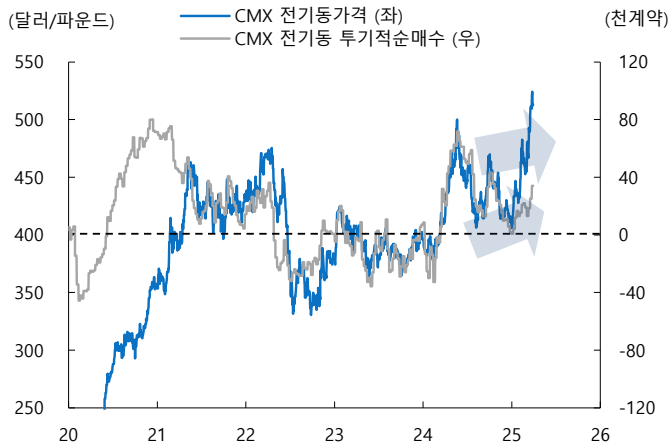
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



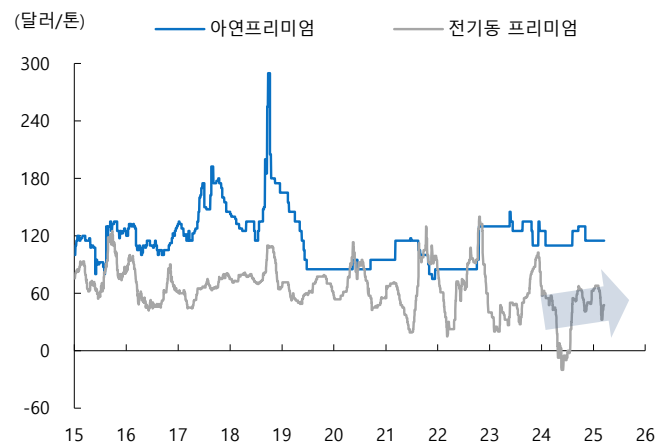
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



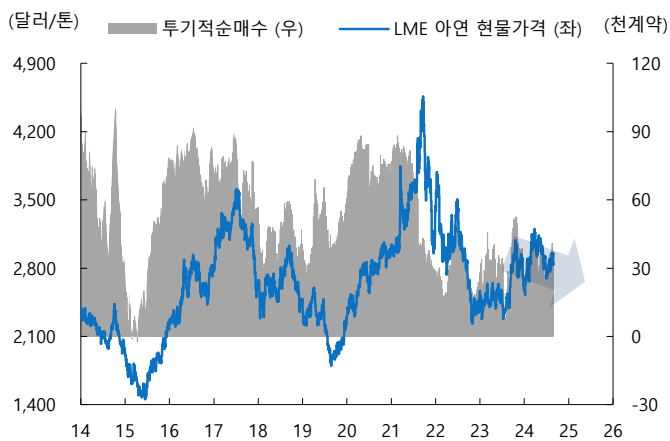
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



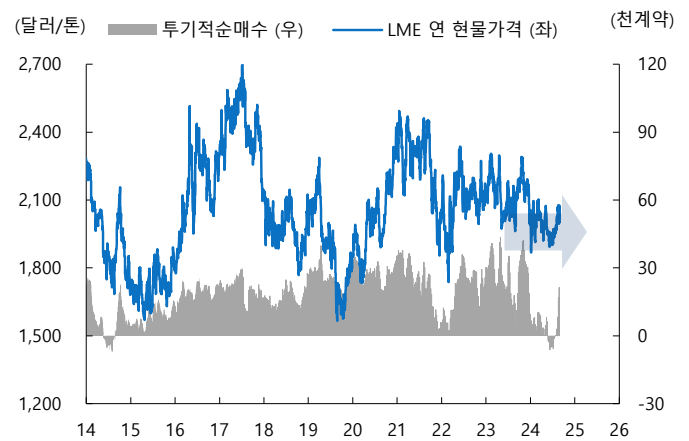
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

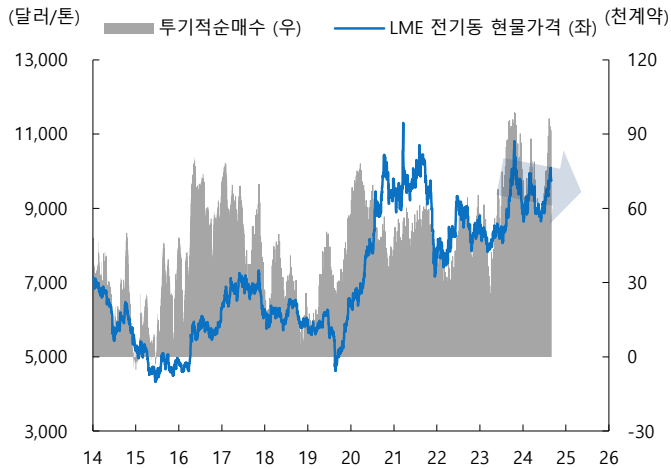


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

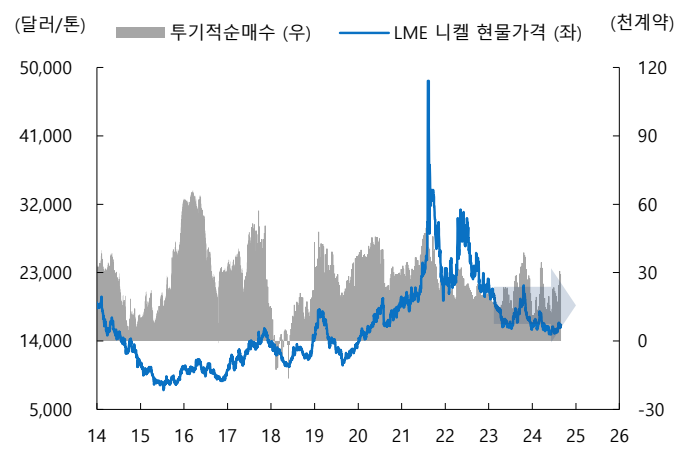


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



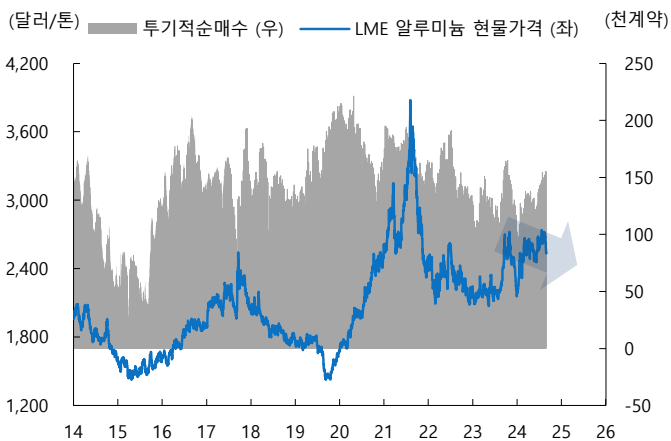
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



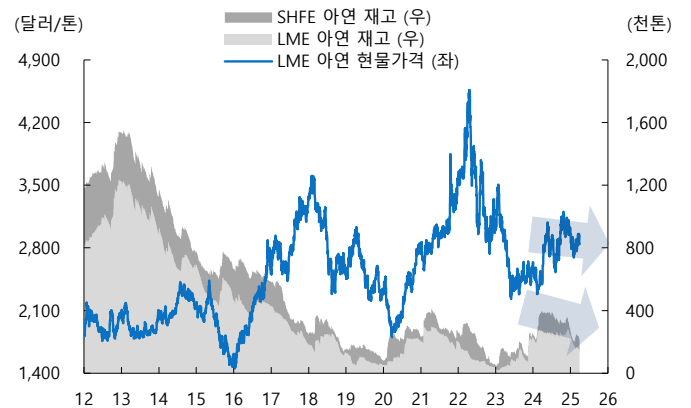
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



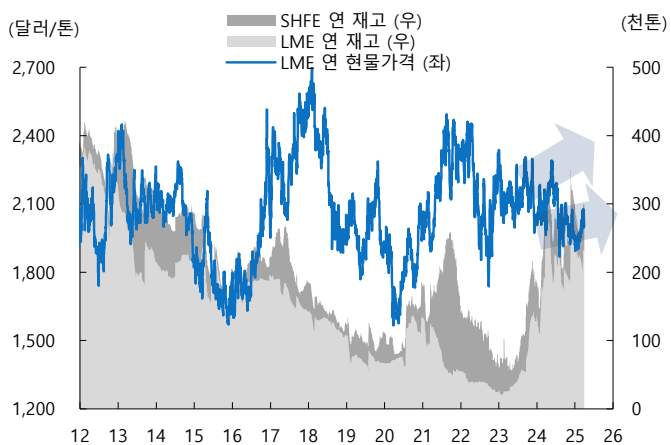
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



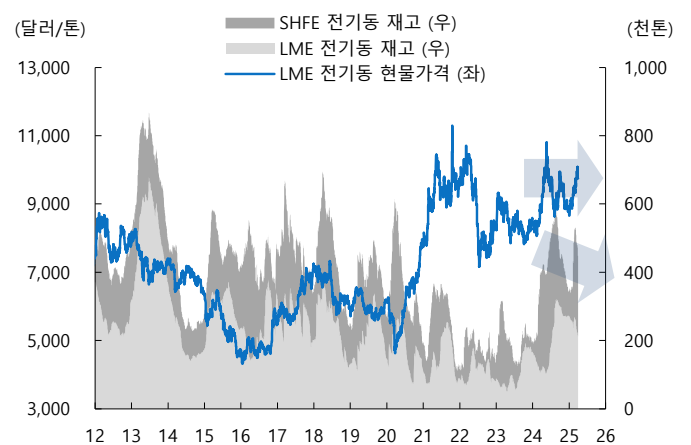
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

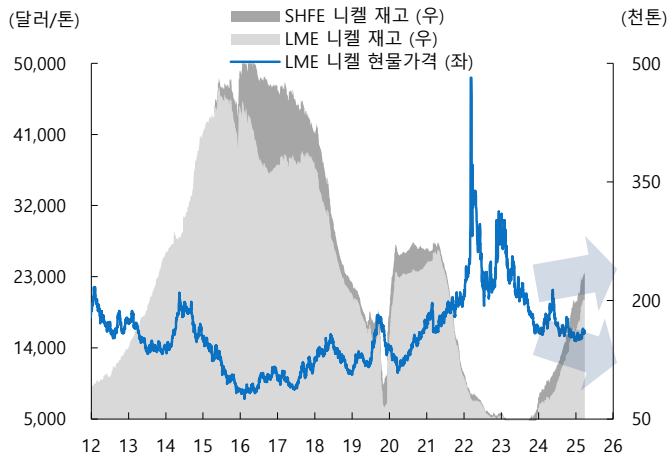


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

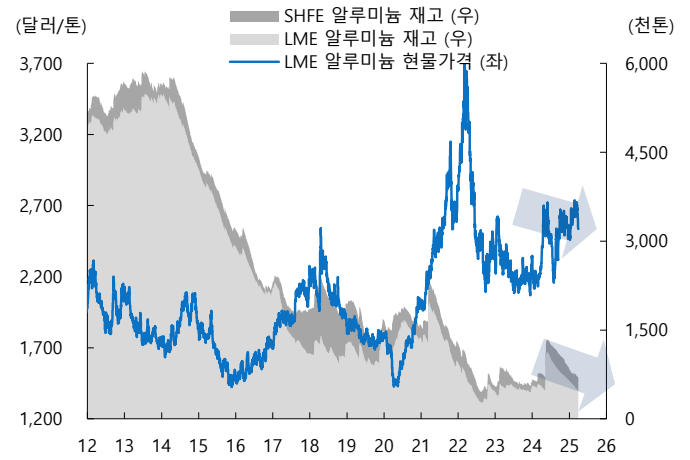


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 28, 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	24.1	292,000	-10.4	3.5	15.2	15.2	22.3	17.5	13.3	10.8	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.8	5.2	3.2	2.0	3.1	3.7
	현대제철	3.4	25,800	-10.4	-0.4	22.3	22.6	10.4	77.6	17.1	8.5	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.0	4.4	2.4	-0.1	1.0	2.1
	세아베스틸지주	0.6	18,030	-7.8	-9.0	-9.2	-8.8	6.9	35.0	6.5	5.1	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.6	5.1	6.7	1.0	4.9	6.1
	동국홀딩스	0.6	6,150	-5.8	-3.5	11.0	11.2	3.8	4.1	3.7	2.9	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.2	3.5	13.5	7.1	8.1	9.6
	동국제강	0.2	7,140	-6.7	-8.1	-3.9	-3.1	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	9,120	-6.2	-1.9	12.9	14.0	#N/A	11.4	5.9	4.3	0.3	0.2	0.3	0.2	#N/A	4.1	4.1	3.6	#N/A	2.0	4.4	5.8
	JFE 홀딩스	34.7	3,289	-5.3	-1.0	4.6	3.4	6.1	10.1	6.7	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	고베제강	11.8	1,879	-5.6	2.6	6.2	5.6	7.9	11.5	7.7	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.7	6.1	#N/A	8.6	4.2	6.2	#N/A
중국	허강	7.0	1,790	-4.3	1.4	14.0	13.3	7.4	5.6	6.7	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.6	5.5	#N/A	11.1	11.5	9.1	#N/A
	바오산 강철	4.7	2.2	-1.8	-0.4	0.0	1.4	23.7	18.7	17.2	#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	32.5	7.3	-2.4	5.6	4.1	4.7	11.0	17.5	15.0	13.5	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	7.3	6.6	6.3	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	3.0	1.4	-1.4	-5.5	-9.3	-5.5	#N/A	#N/A	#N/A	21.1	0.7	0.8	0.8	0.7	16.2	#N/A	33.0	7.9	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
인도	타타 스틸	4.5	1.9	-5.1	1.1	29.9	27.2	#N/A	#N/A	436.4	12.0	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	70.9	11.5	10.1	-4.7	-10.6	0.2	6.1
	인도 철강공사	33.1	154.2	-1.9	12.5	11.0	12.8	36.0	44.5	15.1	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	11.3	7.8	#N/A	-4.5	4.6	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	8.2	115.2	-0.1	8.5	-0.3	2.0	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	3.4	5.3	#N/A
	티센크루프	36.4	26.8	-7.9	-4.1	20.8	19.6	26.1	13.7	7.1	5.8	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.4	3.9	1.7	2.6	6.2	7.2
북미	뉴코	8.9	9.0	-5.1	19.4	129.0	129.1	33.9	#N/A	13.0	9.2	0.4	0.2	0.6	0.5	1.6	2.0	1.7	1.5	-15.9	-14.1	4.6	6.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	41.4	122.0	-0.0	-9.4	4.0	4.5	9.1	10.8	15.9	11.2	2.0	1.3	1.3	1.3	5.9	7.4	7.9	6.4	22.9	9.8	8.9	11.2
남미	제르다우	14.3	43.0	5.1	13.9	38.1	26.5	10.5	16.6	21.3	13.2	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	8.2	6.6	8.4	3.4	4.3	6.2
	시데루르지가 나시오나우	8.7	16.9	-1.4	1.5	-7.9	-6.8	5.5	8.3	6.5	6.7	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.6	3.4	15.8	8.5	9.0	8.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.9	766,000	-9.7	-2.0	-25.4	-23.9	19.1	106.0	25.3	21.7	1.1	2.5	1.8	1.8	9.7	19.4	14.5	12.8	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.7	61,600	-5.4	4.1	23.8	23.3	6.8	5.8	7.7	5.9	0.5	0.6	0.7	0.7	4.2	4.5	5.3	4.4	8.2	11.3	9.6	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	57.4	2,253.5	-0.1	-6.7	-3.8	-4.7	109.4	17.6	19.1	13.5	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	7.0	6.3	1.1	-13.4	8.7	11.6
유럽	베단타	31.1	463.4	-0.8	13.2	2.7	4.3	23.8	12.3	9.5	#N/A	3.3	5.0	4.1	#N/A	4.8	5.7	4.8	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A
	리오 틴토	154.1	4,716.0	-0.9	-3.4	0.5	-0.1	12.0	8.3	9.6	9.7	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	4.8	4.8	19.1	21.0	18.3	17.5
	니르스타	0.0	0.1	-13.4	-20.8	-23.0	-20.8	#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	67.4	292.6	-2.2	-9.1	-17.5	-17.2	17.7	14.3	12.9	10.1	1.7	1.3	1.1	1.0	6.7	7.7	4.9	4.6	9.2	-3.9	9.6	12.3
	BHP 그룹	182.9	1,895.0	0.3	-5.1	-3.3	-2.9	9.0	9.1	11.1	11.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.2	28.9	17.7	23.5	22.5
	MMG	6.4	2.8	-3.1	18.6	10.2	9.4	295.8	21.5	9.5	6.9	1.2	1.2	1.2	1.0	6.3	5.7	4.4	4.0	0.4	5.8	12.6	13.5
북미	프리포트 맥모란	81.2	38.4	-4.5	1.2	-1.1	0.9	27.7	22.0	23.4	17.1	3.7	3.1	2.6	2.3	9.2	7.8	6.9	5.7	11.5	11.0	12.6	15.3
	알코아	11.7	30.7	-9.7	-8.9	-18.6	-18.8	#N/A	19.0	7.9	9.2	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.0	4.3	-14.0	1.3	18.6	13.3
	테크 리소시스	27.8	53.6	-9.9	-9.7	-8.9	-8.0	10.2	#N/A	25.8	19.1	1.1	1.1	1.1	1.0	32.4	16.6	6.1	4.8	9.2	1.5	3.8	5.4
	배릭 골드	48.6	27.4	1.2	3.4	21.2	22.8	21.0	7.5	12.5	11.2	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.8	5.3	5.5	9.0	11.2	11.8
남미	발레	66.7	57.6	0.2	1.5	5.2	5.5	8.4	7.4	5.6	5.3	1.7	1.1	1.1	0.9	4.5	4.2	3.7	3.6	21.1	15.9	22.0	25.2

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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%