

iM Steel Weekly

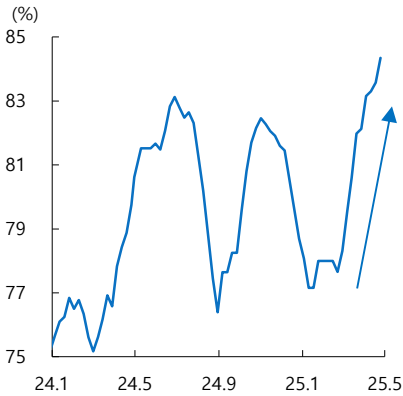
[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@ifnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@ifnsec.com



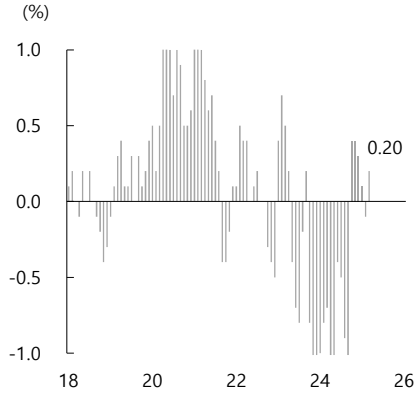
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



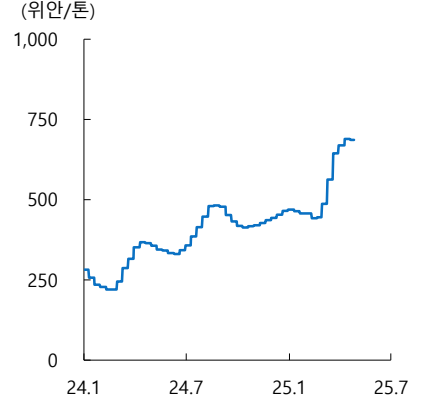
자료: iM 증권 리서치본부

중국 1선도시 중고주택 가격 m-m



자료: iM 증권 리서치본부

중국 황산 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 주가는 반등. 철강 가격은 일제히 약세

글로벌 철강/비철금속 주가 반등. Macro 측면에서의 관세 갈등 완화 기대감 때문

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 2주 연속 반등. 미중 관세 갈등 완화 기대감 때문
- 2) 위험 자산 선호로 뉴몬트, 배릭 골드 등 금광 업체 주가는 약세. 그럼에도 연말까지 금 관련 종목들에 대한 긍정적 관점은 유지

중국 내수 철강 가격 보합. 부동산은 큰 변화 없음 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 지난주 대부분의 위험 자산 가격이 강세를 보였음에도, 중국 내수 철강 가격은 보합. 전반적인 수급 부진 시사
- ① 유통 재고는 성수기 진입으로 감소 중이나..
- ② 중국 Survey 가동률은 지속 상승 중: 3/28 82.1% → 4/4 83.2% → 4/11 83.3% → 4/18 83.6% → 4/25 84.3%
- 2) 3월 부동산 가격은 1선 도시 등을 중심으로 소폭 개선되었으나....
- ① 3월 1선 도시 중고주택 가격 +0.2% m-m [2월 -0.1% m-m], 신규주택 가격 +0.13% m-m [2월 +0.1% m-m]
- ② 3월 2선 도시 신규주택 가격 +0.03% m-m [2월 -0.06% m-m]
- 3) 전반적인 주택 가격은 여전히 부진. 70개 도시 전체 평균 주택 가격은 여전히 전월비 하락. 2~3선 도시의 중고주택 가격 또한 약세 지속. 주택 구매를 촉진할만한 흐름은 아님

글로벌 철강 가격 미주/유럽/아시아 권역 모두 약세

- 1) 미국 철강 가격 전월비 하락. EU 철강 가격 역시 약보합 흐름
: Arcelormittal, 4/24 프랑스 제철소 전반에 걸쳐 약 600개 내외의 대규모 일자리 감축 발표. 4/9에는 타타스틸 네덜란드 IJmuiden 공장 역시 약 1,600개의 일자리 축소를 발표했었음. 최근의 가격 상승 원인이 수요와는 무관한 관세라는 것을 방증
- 2) 동남아시아 철강 가격 혼조. 베트남은 큰 폭으로 하락했으나 인도는 관세 영향으로 반등
* 베트남 열연가격 3/28 490 달러 → 4/4 490 달러 → 4/11 492 달러 → 4/18 492 달러 → 4/25 482 달러
** 인도, 4/12부터 열연 및 냉연, 컬러제품에 대해 200일간 12% 세이프가드 관세 부과
- 3) 브라질 Usiminas CEO, 중국산 철강의 대량 유입에 대한 조치가 없다면 기존 투자 계획을 재검토 할 것이라고 언급
- 4) 국내 철강 유통 가격, 철근만 나홀로 강세. 타 품목은 보합
- ① 철근 유통 가격 현대제철의 5월 고시가격 2.6만원 인상 발표로 상승. 언론 보도에 따르면 5월에도 철근 감산 기조는 지속될 것. 향후 추세적 반등 여부는 업계 전반의 감산 지속이 관건
- ② 동국제강, 25.1Q 영업이익 43억원 [흑전 q-q]. 봉형강 판매량 역대 최저 수준

Steel Weekly (4 월 4 주)



	1,818	1,753	2,067	1,859	2,077	1,790
KRX Steel Index		3.7%	-12.0%	-2.2%	-12.5%	1.6%
(Pt, %)						
현물시장						
I. 제품	3,299	3,279	3,397	3,453	3,496	3,471
중국 열연 내수가격		0.6%	-2.9%	-4.5%	-5.6%	-5.0%
(위안/톤, %)	3,382	3,398	3,470	3,533	3,830	3,568
중국 철근 내수가격		-0.5%	-2.5%	-4.3%	-11.7%	-5.2%
(위안/톤, %) 715		715	655	680	690	685
국내 수입산 철근 유통가격		0.0%	9.2%	5.1%	3.6%	4.4%
(천원/톤, %) 750		760	770	770	740	750
국내 수입산 열연 유통가격		-1.3%	-2.6%	-2.6%	1.4%	0.0%
(천원/톤, %) 1,023		1,034	1,040	766	729	786
북미 열연 내수가격		-1.0%	-1.6%	33.6%	40.3%	30.1%
(달러/톤, %) 741		743	693	615	594	585
유럽 열연 내수가격		-0.2%	7.0%	20.5%	24.9%	26.7%
(달러/톤, %) 66,500		67,500	68,500	70,500	68,500	70,500
수산화리튬 가격		-1.5%	-2.9%	-5.7%	-2.9%	-5.7%
(위안/톤, %)						
II. 원재료	99	99	103	105	101	100
MB 철광석 가격		0.1%	-4.2%	-6.1%	-1.9%	-1.7%
(달러/톤, %) 192		189	173	188	200	200
MB 원료탄 가격		1.8%	11.1%	2.1%	-3.8%	-4.0%
(달러/톤, %) 295		305	317	293	327	287
동아시아 스크랩 수입가격		-3.3%	-6.8%	0.9%	-9.6%	2.8%
(달러/톤, %)						
III. 수익성	566	566	599	521	690	521
중국 열연 Roll-Margin*		0.0%	-5.5%	8.6%	-18.0%	8.6%
(위안/톤, %) 57.6		55.0	53.2	48.9	65.0	49.7
흑자 철강사 비중		2.6%p	4.4%p	8.7%p	-7.4%p	7.9%p
(%, %p)						
IV. 기타	93	93	93	82	82	82
중국 월간 조강량*		0.0%	0.0%	13.4%	13.4%	13.4%
(백만톤, %) 1,205		1,253	1,409	946	978	844
중국 철강재 유통재고		-3.9%	-14.5%	27.4%	23.1%	42.8%
(만톤, %)						
선물시장	3,110	3,088	3,281	3,390	3,471	3,337
상해 철근 선물가격**		0.7%	-5.2%	-8.3%	-10.4%	-6.8%
(위안/톤, %) 896		866	1,027	1,126	1,417	1,157
대련 원료탄 선물가격**		3.5%	-12.8%	-20.4%	-36.8%	-22.6%
(위안/톤, %) 764		759	779	802	756	777
대련 철광석 선물가격**		0.7%	-2.0%	-4.8%	1.1%	-1.7%
(위안/톤, %) 1,818		1,753	2,067	1,859	2,077	1,790

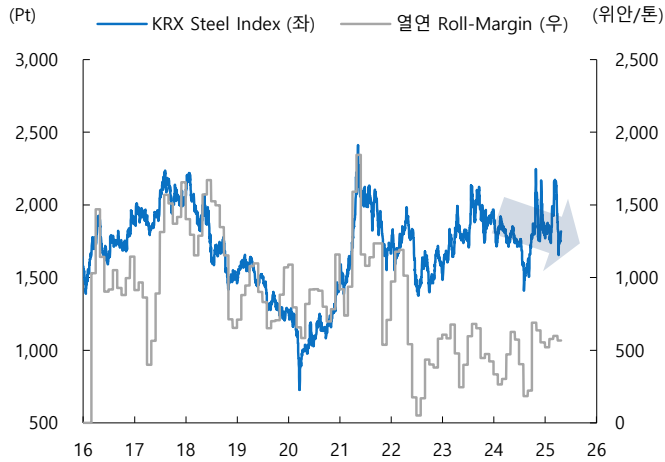
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4 월 4 주)

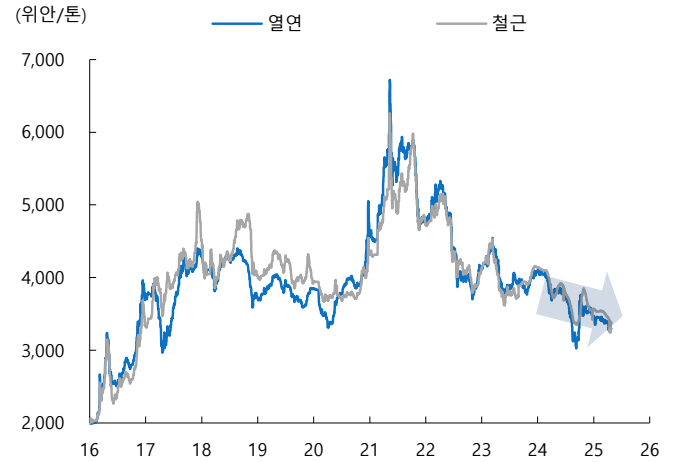


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



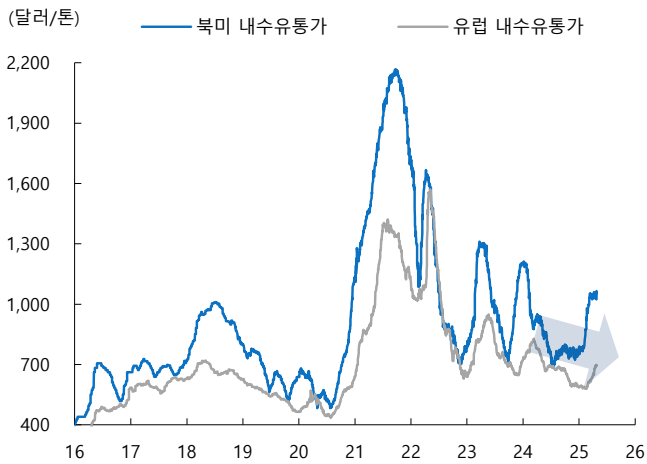
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



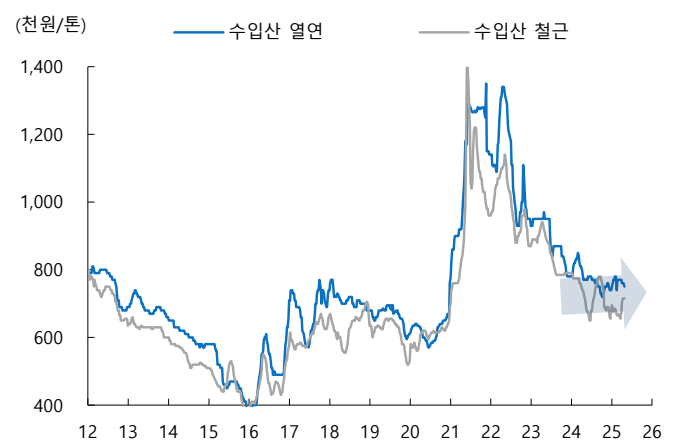
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



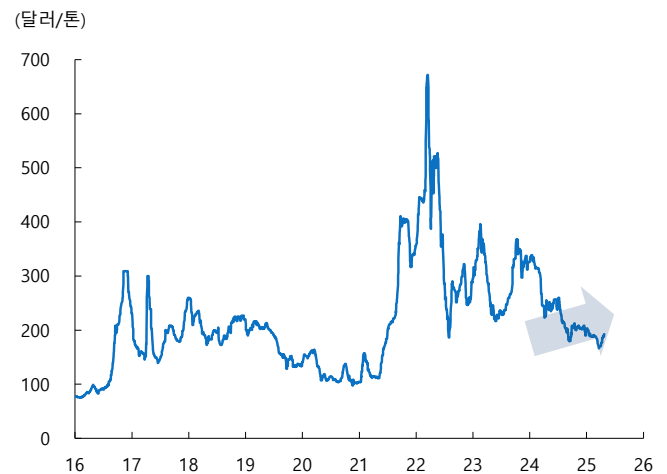
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

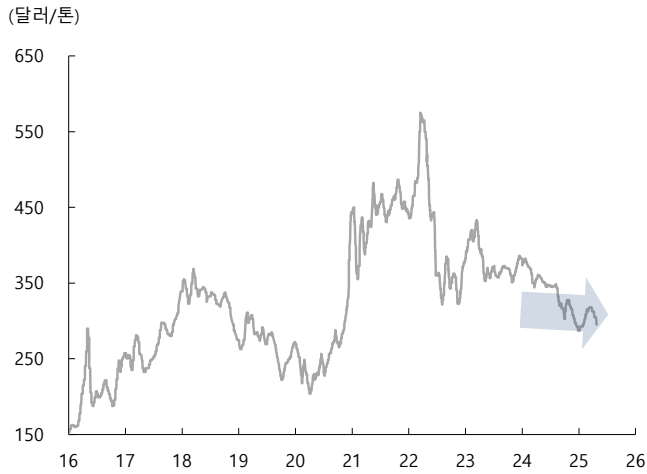


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 4 주)

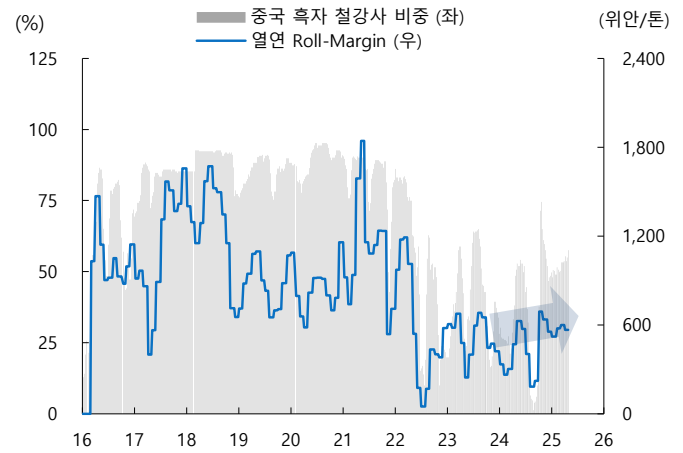


동아시아 스크랩 수입가격



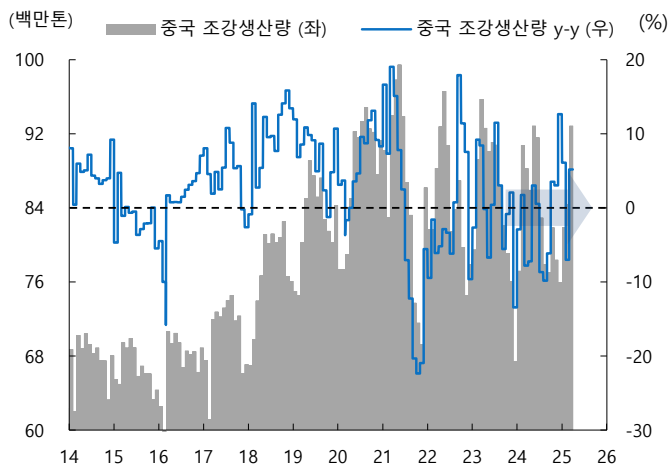
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



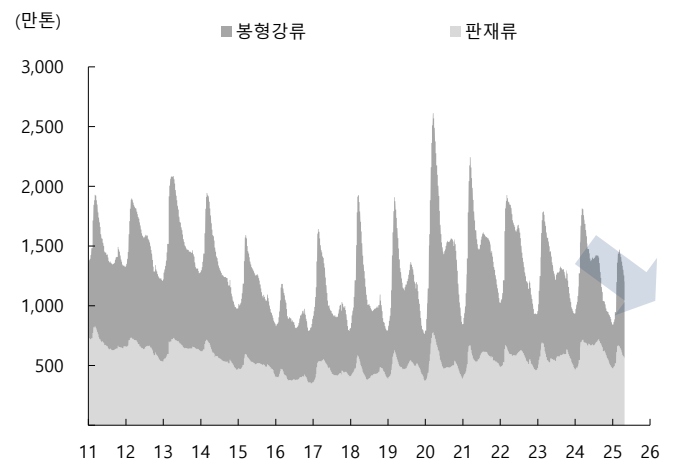
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



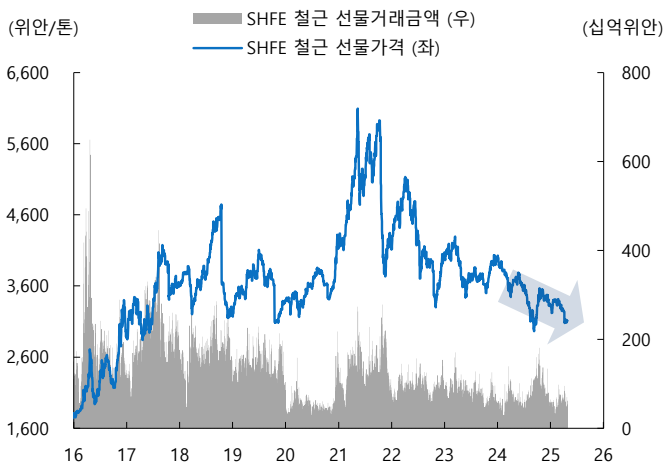
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



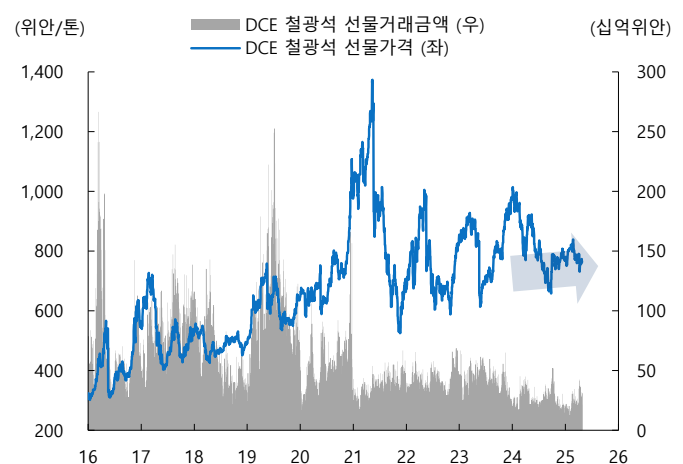
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

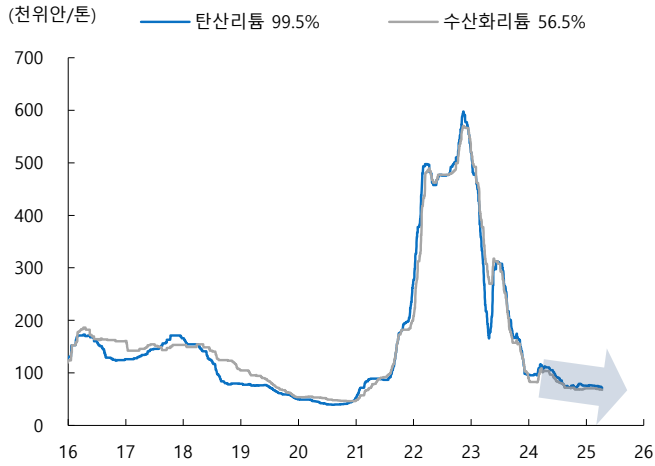


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 4 주)

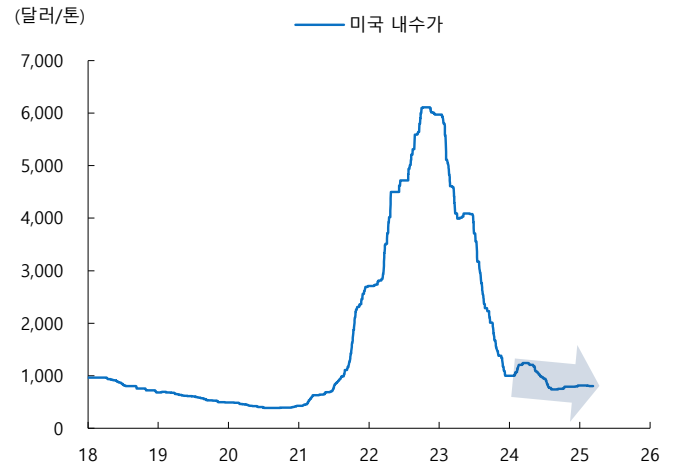


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 강세: 관세 우려 완화에 따른 위험 자산 선호

관세 갈등 진정 기대감에 따른 위험 자산 선호. 상품 가격 강세

1) 미/중 관세 갈등 완화 기대감 확산. 미 증시 등 위험 자산 강세

① 4/21 베네통 재무장관, "중국과 관세 갈등이 지속되는 상황은 가능하지 않다."

② 4/23 트럼프 대통령이 대중국 관세를 145%에서 50~65% 수준으로 낮추는 방안을 검토하고 있다는 보도

③ 4/24 트럼프 "중국과 오전에 회의를 했으며, 우리는 중국과의 만남을 이어왔다." 또한 타임지 인터뷰에서 시진핑 주석과 통화했고, 향후 3~4 주 안에 모든 협상안이 발표될 것으로 예상한다고 언급

④ 4/25 중국, 미국 반도체 125% 관세 철회 및 에테인과 의료 장비에 대한 관세 면제 검토 중

2) 연준의 비둘기파적 발언도 위험 자산 강세에 일조

: 해맥 클리블랜드 연은 총재 6 월 금리 인하 시사. 월러 연준 이사 "고용 시장이 악화되면 이른 시일 내 더 큰 금리 인하가 이뤄질 것으로 예상"

3) 이에 실질 금리 큰 폭 하락. 다만 위험 자산 선호 국면에서도 달리는 강세를 보였는데, 이는 최근 "Sell USA" 기조로 급락했던 달러가 미/중 갈등 완화 기대감으로 반등하는 흐름

4) 다만 불확실성은 여전한 상황, 중국 외교부 "양 측은 관세 문제에 대해 협의 또는 협상하지 않았다. 합의 도달은 말할 것도 없다."

5) 관세 우려 완화로 상품 가격의 강세는 가능하나 추세적 반등은 불가능. 여전히 불확실성이 높고, 중국 등 실물 경기가 매우 부진하기 때문

위험 자산 가격 강세에도 금 약보합. 은은 강세

: 위험 자산 선호 분위기 속에도 금 하락 폭이 미미한 것은 여전히 Macro 불확실성이 높다는 것을 시사

아연, 연 강세, 거래소 재고도 큰 폭 감소

1) 아연, LME On Warrant 재고 지난주 급증 이후 큰 폭 감소. SHFE 재고는 5 주 연속 감소

: LME On Warrant 재고 3/28 5.7 만톤 → 4/4 5.6 만톤 → 4/11 5.9 만톤 → 4/18 15.6 만톤 → 4/25 15.0 만톤

2) Macro 불확실성 완화로 재고는 감소했으나 중장기 수급은 여전히 부정적. 25 년 정광 공급 증가는 물론 최근 TC 상승 및 황산 등 부산물 가격 강세로 향후 중국 아연 제련소 가동률 상승이 예상되기 때문

: 25 년 1~3 월 중국 아연 누적 생산량 증가율 -4.1% y-y [25 년 1~2 월 누적 생산량 증가율 -6.8% y-y]으로 상승

3) 연 가격 강세. 안티모니 등 정광 내 부산물 가격 지속 강세로 타이트한 수급 지속

전기동 강세. Macro 우려 완화 및 타이트한 정광 수급으로 가격은 강세를 보였으나...

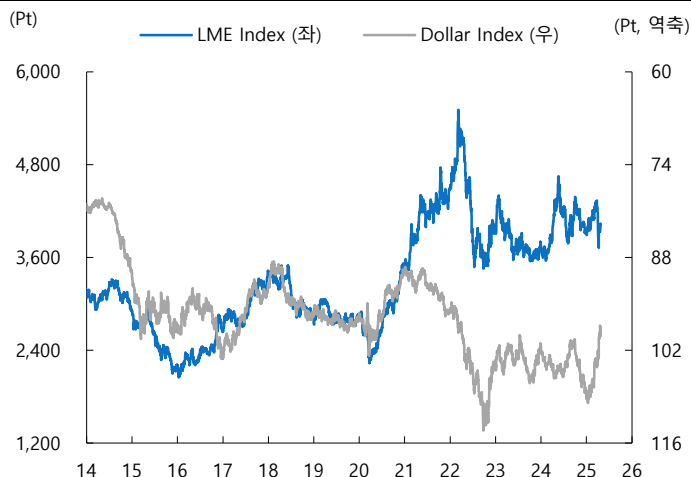
1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

* Spot TC 3/28 -37.7 달러 → 4/4 -40.2 달러 → 4/11 -42.5 달러 → 4/18 -47.6 달러 → 4/25 -52.8 달러

2) 다만 정광의 핵심 부산물인 황산 가격이 최근 둔화된 것을 감안하면 정광 수급은 향후 완화될 가능성이 높음

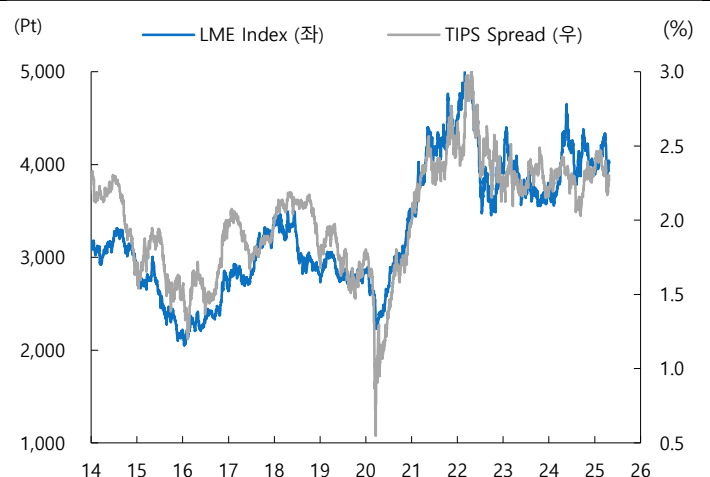
3) LME On Warrant 재고는 전주 대비 소폭 증가. 그러나 SHFE 재고가 큰 폭 감소. 이는 전방 산업 수요 회복이라기 보다는 5 월 초 노동절 연휴 전 재고 비축 및 구리 스크랩 부족에 따른 메탈 비축 수요 증가 때문으로 추정

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 4 주)

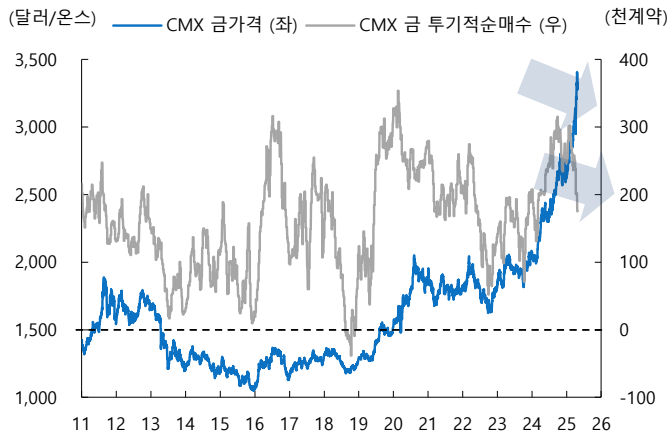


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.5	99.2	104.5	107.4	104.3	108.5
[Pt, %]		0.2%	-4.9%	-7.4%	-4.6%	-8.3%
TIPS 스프레드	2.3	2.2	2.4	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	-0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,277	3,306	3,013	2,777	2,731	2,609
[USD/lb, %]		-0.9%	8.8%	18.0%	20.0%	25.6%
LBMA 은 가격	33.3	32.3	33.8	30.8	33.2	28.9
[USD/lb, %]		3.2%	-1.3%	8.1%	0.6%	15.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	175,378	202,210	249,796	300,784	296,204	247,279
[계약수, %]		-13.3%	-29.8%	-41.7%	-40.8%	-29.1%
CMX 은 투기적순매수*	44,726	43,949	60,950	47,480	66,355	37,889
[계약수, %]		1.8%	-26.6%	-5.8%	-32.6%	18.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	24,765	19,477	34,104	16,663	32,455	759
[계약수, %]		27.1%	-27.4%	48.6%	-	3162.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,612	2,541	2,935	2,782	3,117	2,954
[USD/t, %]		2.8%	-11.0%	-6.1%	-16.2%	-11.6%
LME 연 현물가격	1,927	1,907	2,076	1,902	2,012	1,925
[USD/t, %]		1.0%	-7.2%	1.3%	-4.2%	0.1%
LME 전기동 현물가격	9,376	9,161	9,883	9,156	9,469	8,653
[USD/t, %]		2.4%	-5.1%	2.4%	-1.0%	8.4%
LME 니켈 현물가격	15,346	15,420	16,012	15,462	15,922	15,111
[USD/t, %]		-0.5%	-4.2%	-0.8%	-3.6%	1.6%
LME 알루미늄 현물가격	2,396	2,330	2,588	2,634	2,644	2,527
[USD/t, %]		2.9%	-7.4%	-9.0%	-9.4%	-5.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	231	254	220	209	321	265
[000t, %]		-8.9%	5.1%	10.8%	-27.8%	-12.7%
LME/SHFE 연 재고	320	339	299	265	246	296
[000t, %]		-5.6%	6.8%	20.7%	30.0%	8.2%
LME/SHFE 전기동 재고	320	385	473	356	440	346
[000t, %]		-16.8%	-32.3%	-10.0%	-27.2%	-7.3%
LME/SHFE 니켈 재고	232	235	233	210	164	197
[000t, %]		-1.2%	-0.6%	10.6%	41.9%	18.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	600	625	706	772	1,032	840
[000t, %]		-3.9%	-15.0%	-22.2%	-41.8%	-28.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	115	115	130	115
[USD/t, %]		0.0%	17.4%	17.4%	3.8%	17.4%
동아시아 연 프리미엄	20	20	23	15	15	13
[USD/t, %]		0.0%	-11.1%	33.3%	33.3%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	85	80	60	68	50	63
[USD/t, %]		6.3%	41.7%	25.0%	70.0%	36.0%
상해 니켈 프리미엄	190	190	175	175	200	175
[USD/t, %]		0.0%	8.6%	8.6%	-5.0%	8.6%
상해 알루미늄 프리미엄	160	165	195	200	160	200
[USD/t, %]		-3.0%	-17.9%	-20.0%	0.0%	-20.0%

Metal Weekly (4 월 4 주)

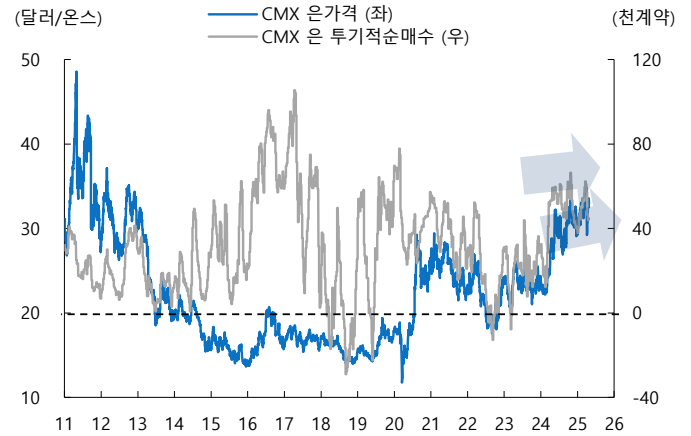


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



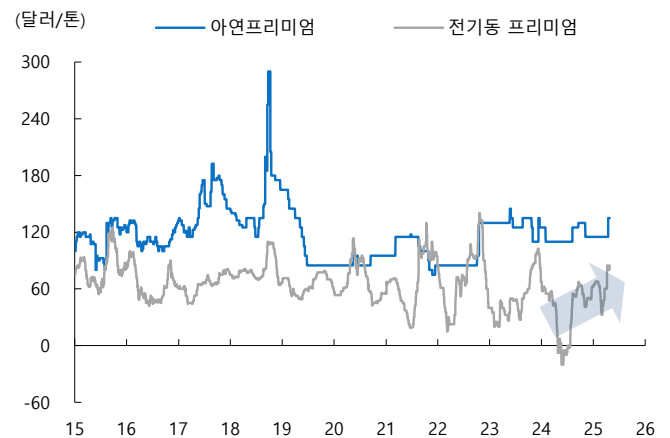
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



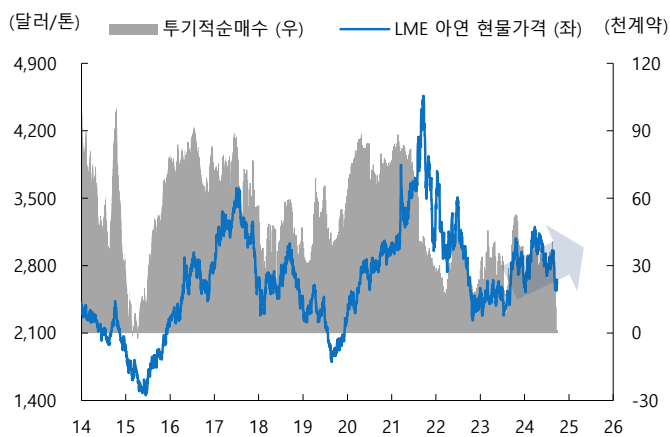
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



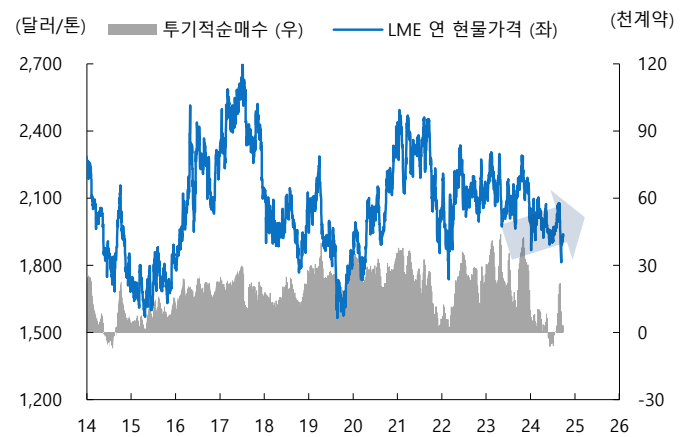
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

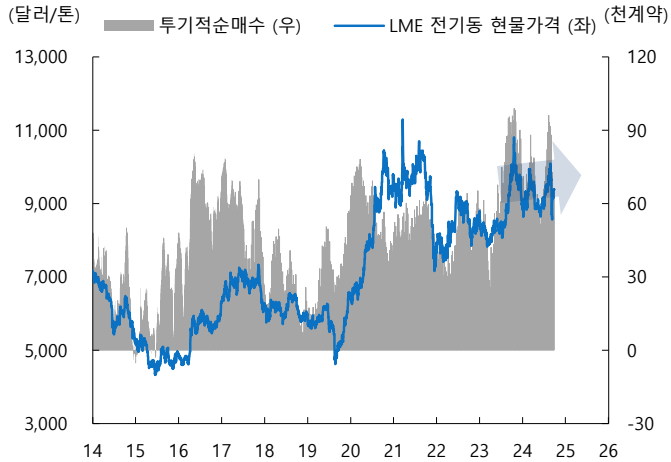


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 4 주)

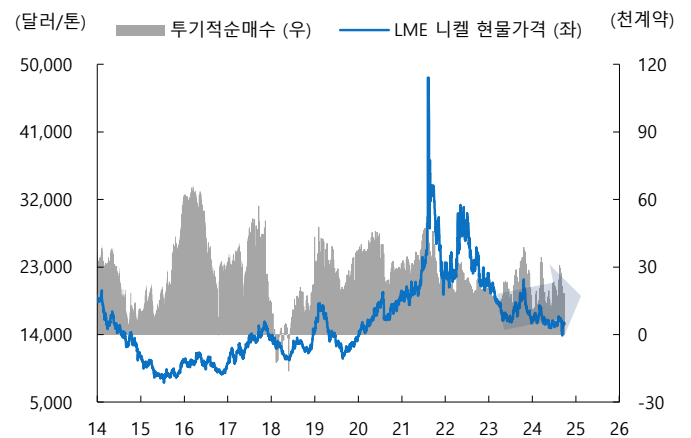


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



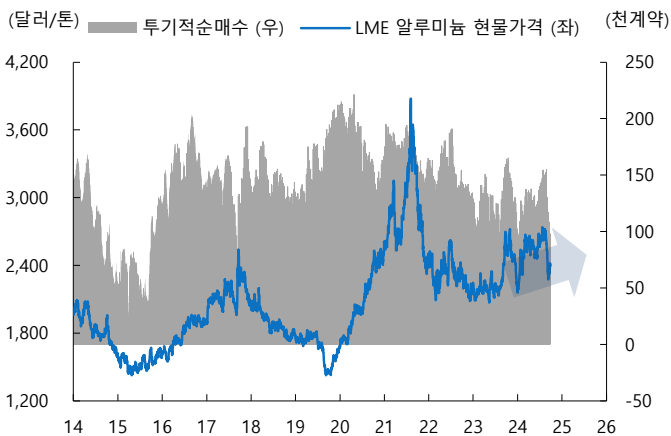
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



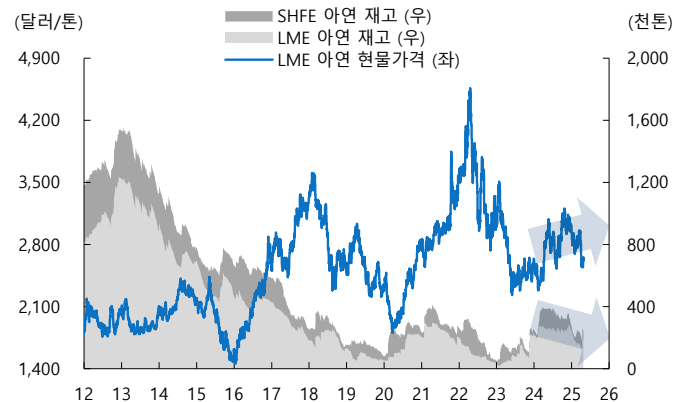
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



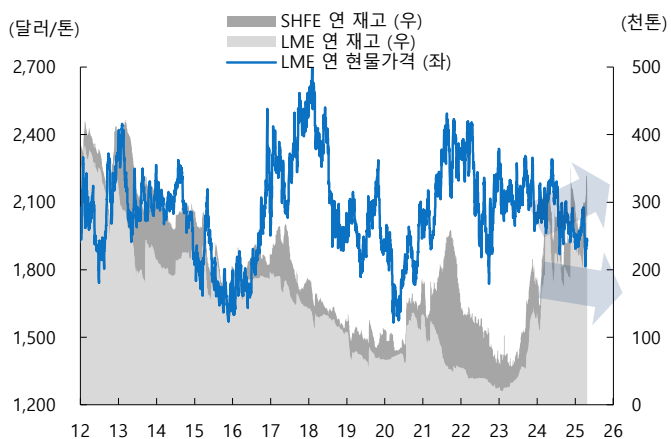
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



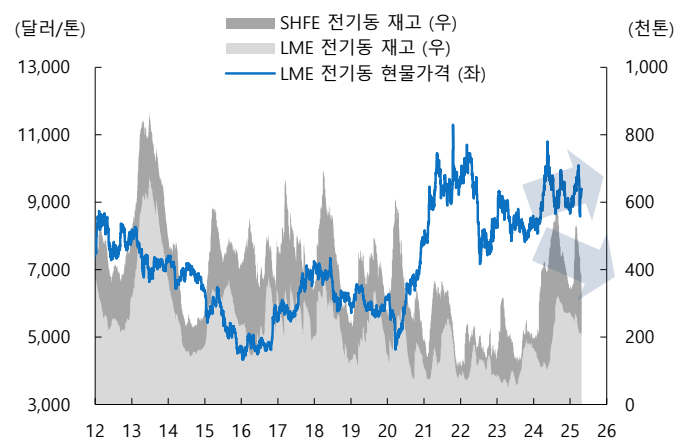
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

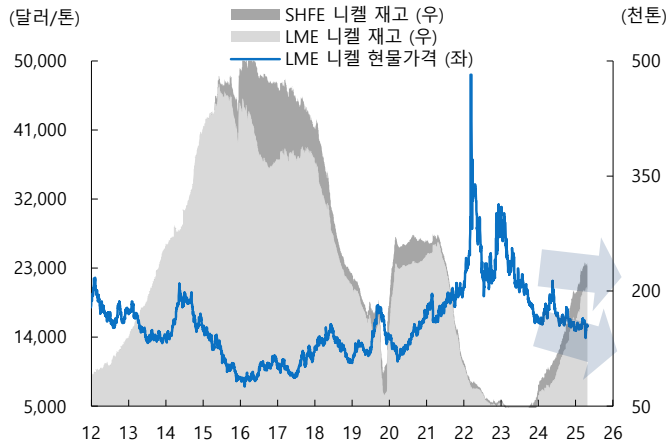


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 4 주)

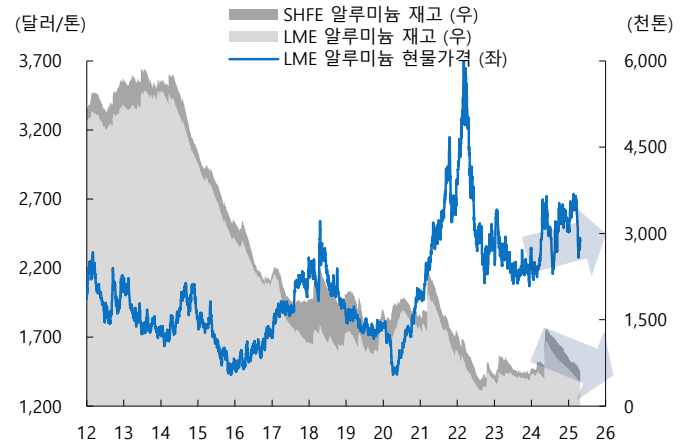


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Apr 25, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	20.5	253,000	-0.8	-19.0	-2.7	-0.2	22.3	17.5	12.4	9.8	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.5	4.9	3.2	2.0	2.8	3.4
	현대제철	3.1	22,950	2.5	-19.9	6.5	9.0	10.4	69.1	18.9	7.2	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.1	4.4	2.4	-0.1	0.9	2.2
	세아베스틸지주	0.6	16,410	4.5	-17.1	-12.3	-17.0	6.9	35.0	6.5	5.0	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.6	5.1	6.7	1.0	4.5	5.6
	케이지스틸	0.6	5,640	1.4	-15.4	-8.1	2.0	3.8	4.1	3.4	2.7	0.5	0.3	0.3	0.2	4.8	4.4	4.0	3.3	13.5	7.1	8.1	9.6
	동국홀딩스	0.2	6,870	2.7	-10.5	-5.9	-6.8	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	0.1	#N/A	#N/A	2.4	3.8	#N/A	#N/A	9.6	0.7	#N/A	#N/A
	동국제강	0.4	9,020	6.9	-6.6	6.5	12.8	#N/A	11.4	9.6	6.3	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.4	3.9	#N/A	2.0	2.7	4.0
일본	일본제철	32.1	2,983	1.2	-14.6	-2.5	-6.3	6.1	9.2	6.3	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	5.8	5.1	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,642	-1.1	-18.2	-4.5	-7.7	7.9	10.3	6.9	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	7.4	5.9	#N/A	8.6	4.0	6.2	#N/A
	고베제강	6.4	1,620	1.2	-14.9	3.2	2.6	7.4	5.0	6.2	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.3	5.3	#N/A	11.1	11.7	9.1	#N/A
중국	허강	4.2	2.1	1.0	-7.6	-1.9	-5.9	23.7	17.3	16.0	#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
	바오산 강철	29.0	6.8	0.0	-7.1	2.7	-3.1	11.0	16.1	13.8	12.5	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.9	6.2	5.9	6.0	4.6	5.2	5.5
	산둥 강철	2.7	1.3	0.0	-6.5	-5.8	-10.3	#N/A	#N/A	#N/A	20.0	0.7	0.7	0.7	0.7	16.2	#N/A	32.5	7.7	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
	마안산강철	4.1	1.8	7.8	-8.7	3.5	21.8	#N/A	#N/A	561.1	10.9	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.2	8.7	-4.7	-18.3	0.6	6.1
인도	타타 스틸	28.4	137.1	2.8	-13.5	5.3	0.3	32.0	45.8	13.6	#N/A	2.1	1.9	1.7	#N/A	12.2	10.6	7.3	#N/A	-4.5	4.0	12.5	#N/A
	인도 철강공사	7.8	114.0	5.2	0.6	4.7	0.9	18.1	24.4	13.6	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.3	8.0	#N/A	5.5	3.3	5.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	32.7	23.8	3.3	-21.6	4.8	6.2	26.1	13.7	6.9	5.4	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.2	3.7	1.7	2.6	5.7	7.1
	티센크루프	9.4	9.4	3.8	-7.4	125.2	139.1	35.4	#N/A	13.8	9.5	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	1.8	1.6	-15.9	-14.1	4.2	6.0
북미	뉴코	36.1	110.5	-0.7	-15.7	-11.3	-5.3	9.1	10.8	13.9	10.1	2.0	1.3	1.2	1.1	5.9	7.4	7.1	5.8	22.9	9.8	9.0	11.0
	유나이티드 스테이츠 스틸	13.3	41.6	3.7	-0.1	15.3	22.3	10.5	16.6	21.5	13.1	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	7.6	6.2	8.4	3.4	4.1	11.0
남미	제르다우	7.4	15.0	1.8	-13.3	-13.9	-17.6	5.5	8.3	6.1	6.4	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.4	3.3	15.8	8.5	8.7	8.4
	시데루르지카 나시오나우	2.8	8.7	0.6	-13.6	6.8	-2.0	28.0	#N/A	13.6	17.5	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	5.2	6.1
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	14.1	679,000	-0.6	-17.9	-19.2	-32.5	19.1	106.0	18.8	19.3	1.1	2.5	1.6	1.6	9.7	19.4	13.1	11.6	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.5	54,400	-0.5	-21.6	-2.9	8.9	6.8	5.8	7.0	5.4	0.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.5	4.8	4.0	8.2	11.3	9.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	50.9	2,024.5	3.7	-14.5	-20.5	-14.4	109.4	16.2	19.8	13.5	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	6.6	6.0	1.1	-13.4	8.0	10.6
유럽	베단타	26.0	400.1	5.2	-13.1	-11.9	-10.0	23.8	10.8	8.3	#N/A	3.3	4.4	3.6	#N/A	4.8	5.2	4.4	#N/A	12.1	41.3	45.8	#N/A
	리오 틴토	141.1	4,398.0	2.2	-10.4	-12.8	-6.9	12.0	8.3	9.4	9.5	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.7	4.6	19.1	21.0	18.1	17.5
	니르스타	0.0	0.1	-0.7	-14.7	-26.9	-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	57.9	255.8	0.8	-18.8	-32.7	-27.6	17.7	12.8	14.5	10.1	1.7	1.3	1.0	0.9	6.7	7.7	5.1	4.5	9.2	-3.9	6.6	10.6
	BHP 그룹	167.0	1,751.0	2.5	-9.2	-15.2	-10.3	8.6	8.6	10.4	10.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.1	5.2	28.9	17.7	23.4	21.9
북미	MMG	5.1	2.3	3.1	-21.8	-17.0	-10.2	295.8	21.5	7.2	5.8	1.2	1.2	0.9	0.8	6.3	5.7	4.3	3.9	0.4	5.8	11.7	12.2
	프리포트 맥모란	67.0	32.9	-1.3	-18.6	-18.2	-13.6	27.7	22.0	20.1	14.8	3.7	3.1	2.3	2.0	9.2	7.8	6.0	5.1	11.5	11.0	13.3	16.5
	알코아	8.6	23.3	-5.8	-34.0	-41.0	-38.3	#N/A	19.0	7.1	8.0	1.4	1.9	1.0	0.9	25.3	9.3	3.9	4.0	-14.0	1.3	14.6	11.0
	테크 리소시스	23.5	45.6	-2.4	-25.3	-27.0	-21.8	8.6	#N/A	24.8	17.3	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	5.3	4.3	9.2	1.5	2.9	4.3
	배릭 골드	49.4	28.0	-2.6	0.5	20.8	25.4	21.0	7.5	11.7	10.0	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.3	4.5	5.5	9.0	11.9	13.2
남미	발레	58.6	52.9	-1.5	-7.9	-3.0	-3.1	8.4	7.4	5.2	4.9	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.5	3.4	21.1	15.9	21.2	19.6

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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%