

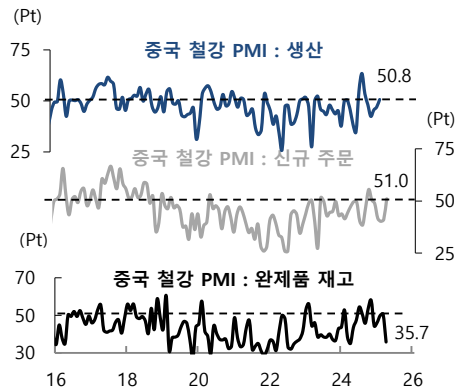
iM Steel Weekly

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



금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 부문별 수치



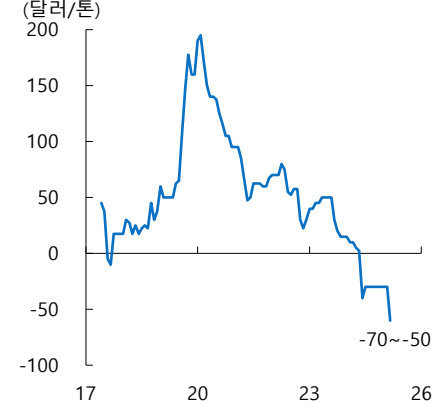
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

국내 철근 유통 가격 추이



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

연 Spot TC 추이 [high silver]



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 철강 PMI 호조, 그러나 여전히 높은 불확실성

글로벌 철강업종 주가 대체로 양호한 흐름. 비철금속 업체 주가는 부진

- 1) 중국/유럽/미국 철강사 주가 강세. 미/중 무역협상 기대감 및 이에 따른 증시 강세 때문
- 2) 위험 자산 선호로 뉴몬트, 배릭 골드 등 금광 업체 주가 약세 지속

중국 내수 철강 가격 보합. 4월 PMI는 개선 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 내수 철강 가격은 보합. 노동절 연휴 영향으로 거래가 부진한 영향
- 2) 4월 철강 PMI [50.6]는 전월 [4월 46.0]대비 큰 폭 개선. 생산량 증가 [생산부문 3월 47.1 → 4월 50.8]에도 수요 [신규 주문 수치 3월 41.2 → 4월 51.0]가 크게 증가하면서 재고 [완제품 재고 3월 50.6 → 4월 35.7]도 큰 폭 감소
- 3) 다만 철강 PMI 개선을 수급 개선으로 보기에는 아직은 무리가 있음
 - ① 실질 수요가 아닌 연휴 전 단순 재고 비축 수요일 가능성. 그리고 지속 상승하고 있는 가동률
- 4) 결론적으로 노동절 연휴 이후 업황 반등은 여전히 불투명. 현 상황은 감산 및 부동산 부양 등 수급 개선으로 가격이 반등하기는 어려운 상황. 미중 관세 갈등 완화가 유일하게 기대할 수 있는 반등 요인

글로벌 철강 가격 전반적 보합. 국내는 철근만 강세

- 1) 미국, EU 철강 가격 모두 약보합
 - ① Cleveland-Cliffs Steelton 공장 [30만 슛톤] 및 Conshohocken 공장 [50만 슛톤] 가동 중단. 약 500~600명 해고
 - ② 최근 미국 가동률 상승은 가격에 부담. 4/26 현재 미국 철강 가동률은 76.0%로 25년 최고치 달성
 - ③ 미국 철강사 2분기 실적 큰 폭 개선. 관세 부과에 따른 내수 가격 인상 효과가 2분기 실적에 본격 반영
- 2) 동남 아시아 철강 가격 보합

* 베트남 열연가격 4/4 490 달러 → 4/11 492 달러 → 4/18 492 달러 → 4/25 482 달러 → 5/2 482 달러
- 3) 중남미 주요 철강사 잇따른 투자 취소 발표. Gerdau는 약 60만톤 규모의 멕시코 특수강 봉강 공장 건설 취소. 미국 관세 불확실성 때문
- 4) 국내 철강 유통 가격, 철근만 나홀로 강세. 타 품목은 보합
 - ① 철근 유통 가격 강세 지속. 현대제철 5월 고시가격 2.6만원 인상 발표 이후 동국/한국/환영철강 등 가격 인상 동참은 물론 감산도 유지하기로 했기 때문 [페이지 상단 Key Chart 참조]
 - ② 포스코, 국내 조선사 공급 후판 가격 상반기 인상 타결 소식에도 후판 유통 가격은 약세. 열연 등 판재류 가격 역시 부진한 흐름

Steel Weekly (5 월 2 주)



	1,818	1,753	2,067	1,859	2,077	1,790
KRX Steel Index	1,832	1,818	1,833	1,834	1,951	1,790
(Pt, %)		0.8%	0.0%	-0.1%	-6.1%	2.4%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,297	3,299	3,388	3,453	3,561	3,471
(위안/톤, %)		-0.1%	-2.7%	-4.5%	-7.4%	-5.0%
중국 철근 내수가격	3,382	3,382	3,450	3,532	3,821	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	-2.0%	-4.2%	-11.5%	-5.2%
국내 수입산 철근	740	715	675	685	690	685
유통가격						
(천원/톤, %)		3.5%	9.6%	8.0%	7.2%	8.0%
국내 수입산 열연	750	750	770	780	750	750
유통가격						
(천원/톤, %)		0.0%	-2.6%	-3.8%	0.0%	0.0%
북미 열연 내수가격	1,025	1,023	1,040	780	758	786
(달러/톤, %)		0.2%	-1.4%	31.4%	35.3%	30.4%
유럽 열연 내수가격	739	741	710	610	604	585
(달러/톤, %)		-0.2%	4.2%	21.2%	22.4%	26.4%
수산화리튬 가격	66,500	66,500	68,500	70,500	68,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-2.9%	-5.7%	-2.9%	-5.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	97	99	104	106	102	100
(달러/톤, %)		-1.6%	-6.9%	-7.9%	-4.8%	-3.2%
MB 원료탄 가격	195	192	173	189	204	200
(달러/톤, %)		1.5%	12.7%	3.3%	-4.5%	-2.5%
동아시아 스크랩	288	295	313	296	322	287
수입가격						
(달러/톤, %)		-2.5%	-8.0%	-2.9%	-10.6%	0.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	566	566	566	577	637	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-1.9%	-11.1%	8.6%
흑자 철강사 비중	57.6	57.6	53.7	48.9	61.1	49.7
(%, %p)		0.0%p	3.9%p	8.7%p	-3.5%p	7.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	93	93	93	84	78	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	10.0%	18.4%	13.4%
중국 철강재 유통재고	1,149	1,205	1,369	946	958	844
(만톤, %)		-4.6%	-16.1%	21.5%	19.9%	36.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,096	3,110	3,252	3,409	3,525	3,337
(위안/톤, %)		-0.5%	-4.8%	-9.2%	-12.2%	-7.2%
대련 원료탄 선물가격**	912	896	1,003	1,135	1,425	1,157
(위안/톤, %)		1.8%	-9.1%	-19.6%	-36.0%	-21.2%
대련 철광석 선물가격**	762	764	791	809	763	777
(위안/톤, %)		-0.3%	-3.7%	-5.9%	-0.1%	-2.0%

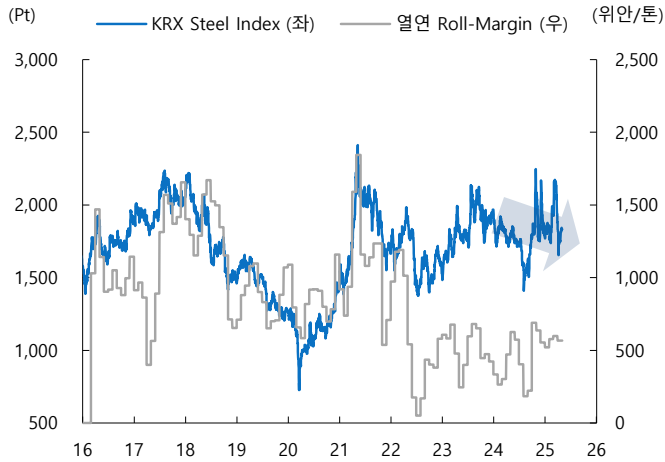
* Monthly Data

** 환황물 기준

Steel Weekly (5 월 2 주)

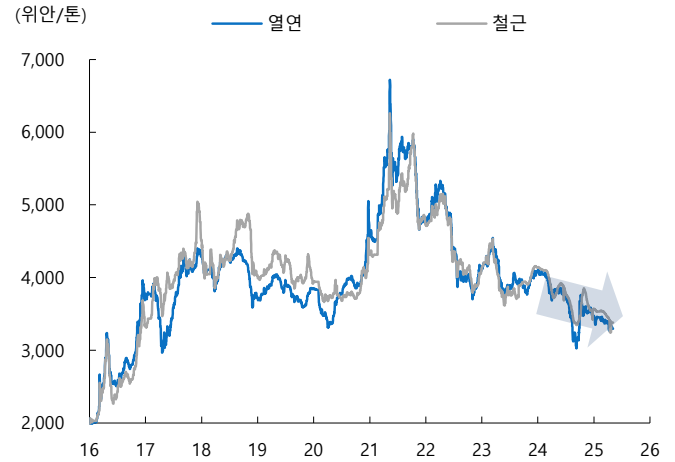


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



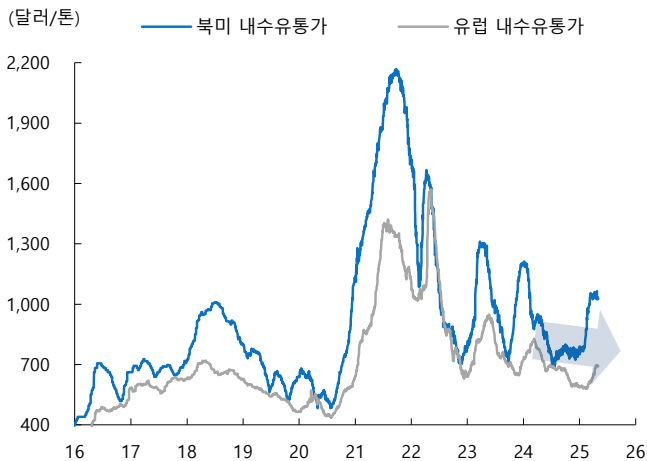
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



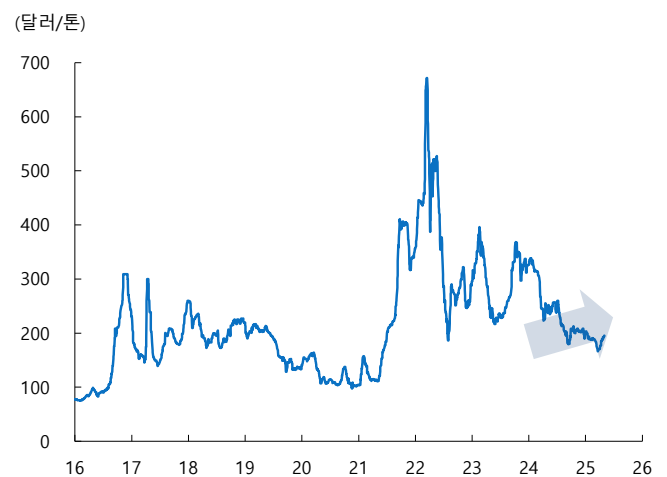
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

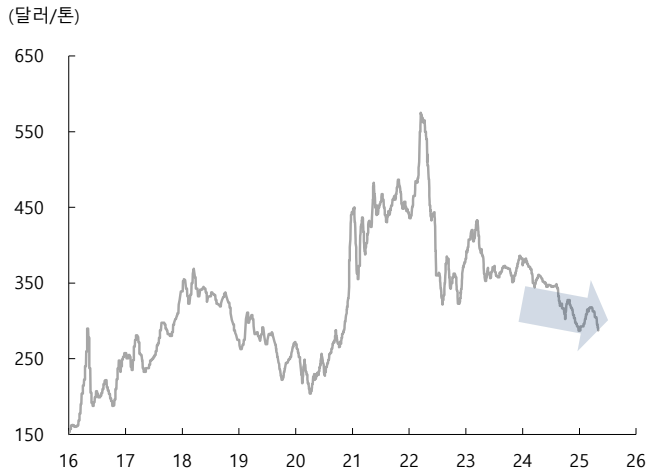


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

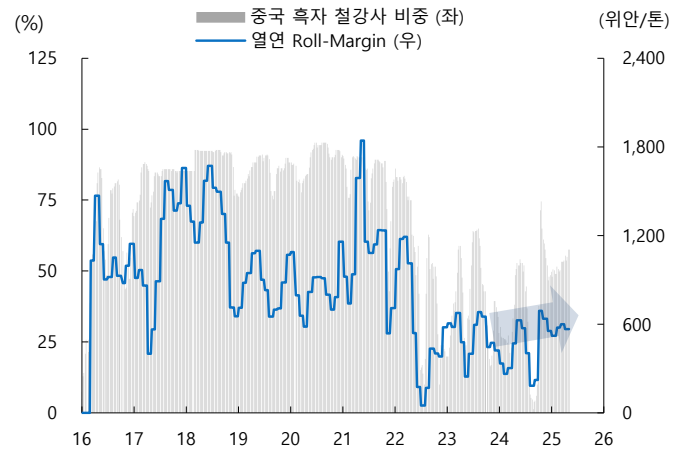


동아시아 스크랩 수입가격



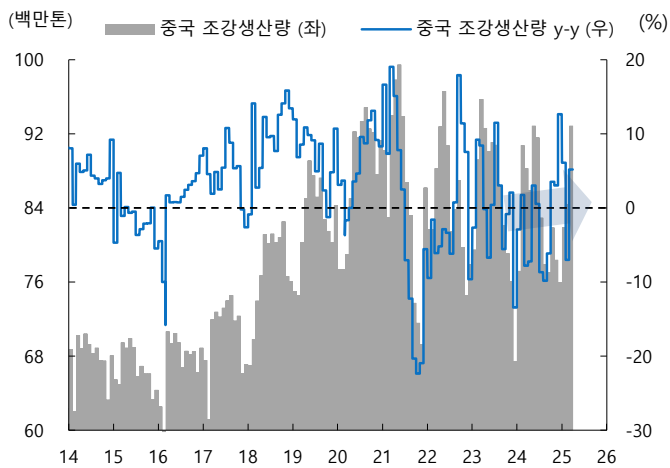
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



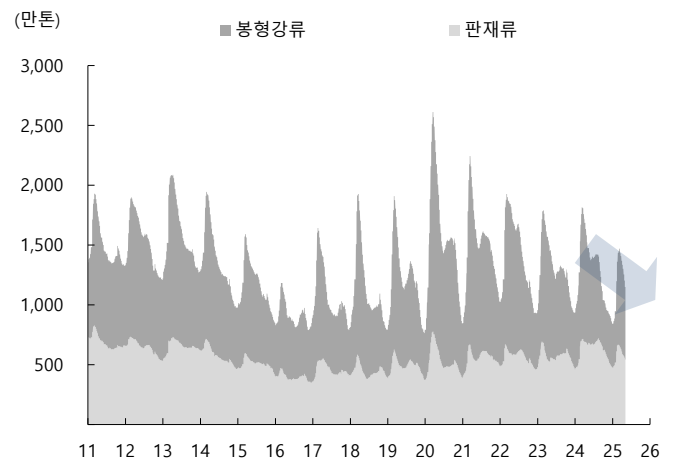
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



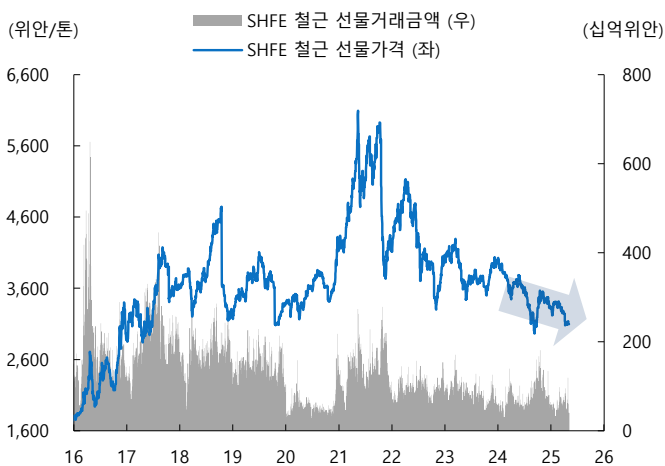
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



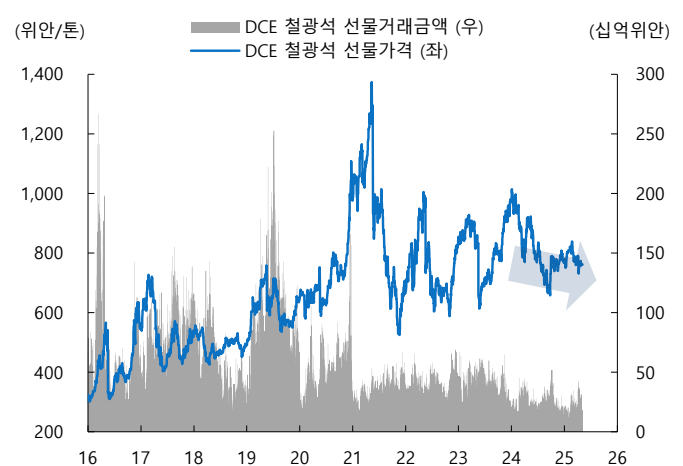
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

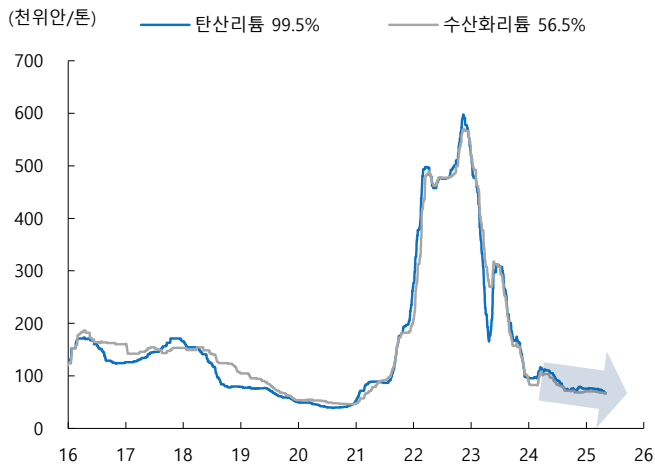


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

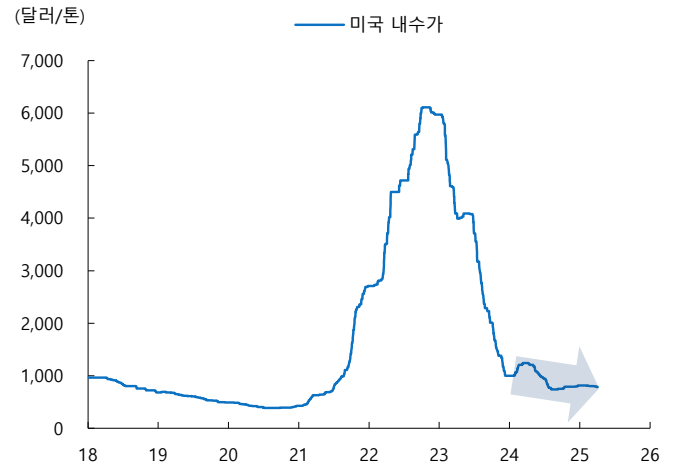


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 미중 협상 기대감에 따른 증시 반등에도 큰 변화없는 비철금속 가격

관세 갈등 진정 기대감 확산으로 증시는 강세. 그러나 상품 가격은 보합

1) 미/중 무역협상 기대감이 확산되고...

: 중국 상무부, "미국이 우리와의 대화를 바라고 있다.", 루비오 국무장관 "중국 측이 접근하고 있다."

2) 고용 등 경기 지표가 나쁘지 않은 흐름을 보이면서...

① 4월 비농업부문 고용 +17.7만명 m-m. 시장 예상치 [13만명] 상회. 다만 이전 2달치는 5.8만명 하향 조정

* 다만 ADP 4월 민간 고용 +6.2만명 m-m. 예상치 [+11.5만명] 하회. 4월 실업률 [4.2%]도 전월과 동일

② 4월 ISM 제조업 지수 48.7, 2개월 연속 50을 하회했으나 예상치 [48]를 상회하면서 대체로 선방했다는 평가

3) MS, 메타 실적 호조와 더불어 미국 증시는 급등. 그러나 금리 상승 및 달러 강세 등으로 상품 가격은 보합

① 전술한 고용 등 경기 지표 호조 등으로 연준의 금리 인하 시기 지연 기대감 높아짐. 골드만삭스 등 일부 IB는 금리 인하 시점을 종전 6월에서 7월로 늦춤. 이로 인한 실질 금리 강세

② 달러 역시 강세. 전술한 실질 금리 강세 및 무역협상 기대감 확산 등에 따른 Sell USA 기조 현상 완화 때문

4) 증시 강세에도 향후 상품 가격 방향성은 여전히 불투명

① 여전히 미국 경기 침체 가능성. 1분기 미국 GDP 연율 환산 기준 -0.3%. (-) 성장은 22년 1분기 이후 처음

② 컨퍼런스보다 4월 소비자신뢰지수 86.0. 전월 [93.9] 및 예상치 [87.5] 하회. 20년 5월 이후 최저치

③ 무역협상 불확실성 및 OPEC 증산 등 유가 하락 가능성

위험 자산 선호 및 달러 강세 등으로 금 약보합. 은 약세

: 상대적으로 저평가 된 은에 더 주목할 시기

아연 약세, 연 보합. 아연 재고는 감소 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 아연, LME On Warrant 재고 2주 연속 감소. SHFE 재고는 6주 연속 감소

: LME On Warrant 재고 4/4 5.6만톤 → 4/11 5.9만톤 → 4/18 15.6만톤 → 4/25 15.0만톤 → 5/2 14.2만톤

2) 4/30 현재 Spot TC는 20~40달러로 이전 수치 [4/11]와 동일. 그러나 신규 광산 물량 출회로 정광 수급은 점차 나아지고 있음. [참고로](#)

중국 아연 제련소 구매 연합 [CZSPT]는 25년 2분기 TC 가이드선으로 70~90달러 제시

3) 연 보합. 수요는 부진하나 귀금속 및 부산물 가격 강세로 정광 수급이 타이트하기 때문

: 4월 Spot TC [high silver] 기준 -70~-50달러. 전월 [-40~-20달러] 대비 큰 폭 하락

전기동 보합. 타이트한 정광 수급에도 가격 상승 폭은 미미

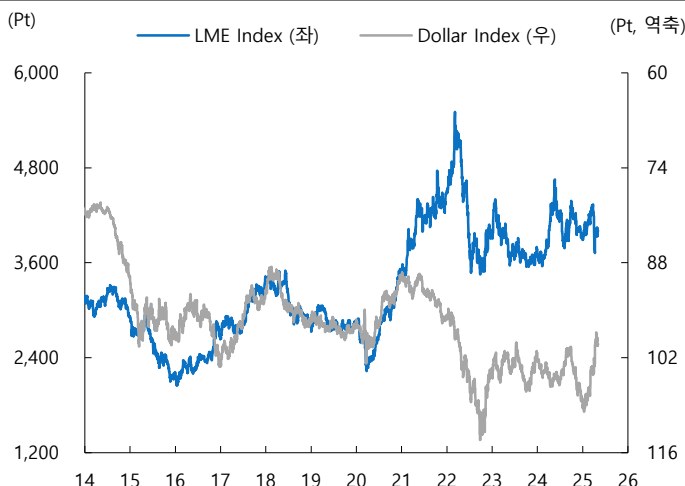
1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신 [이전 페이지 Key Chart 참조]

* Spot TC 4/4 -40.2달러 → 4/11 -42.5달러 → 4/18 -47.6달러 → 4/25 -52.8달러 → 5/2 -55.6달러

2) LME 등 거래소 재고도 큰 폭 감소. 이같은 재고 감소는 미국의 관세 부과 전 가수요로 글로벌 전기동 수급 상황이 타이트하자 중국/유럽의 수요처의 거래소 재고 의존도가 높아졌기 때문

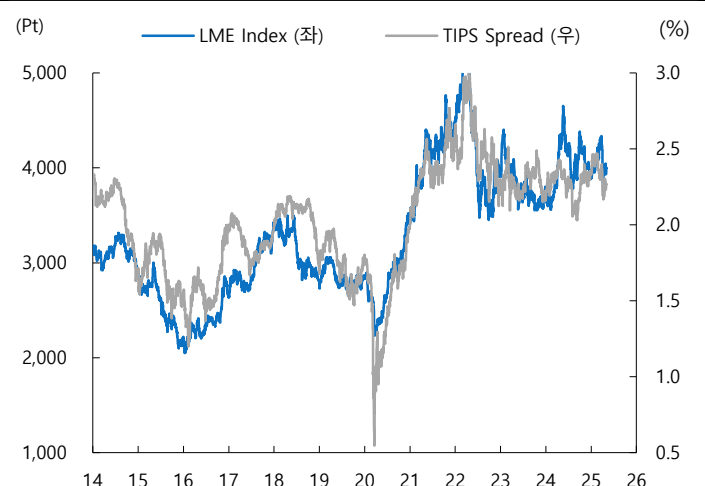
[글로벌이코노믹] 중히토류인 디스프로숨 유럽 가격 4월 이후 3배 이상 폭등. 단 중국 내수 가격 상승 폭은 미미

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

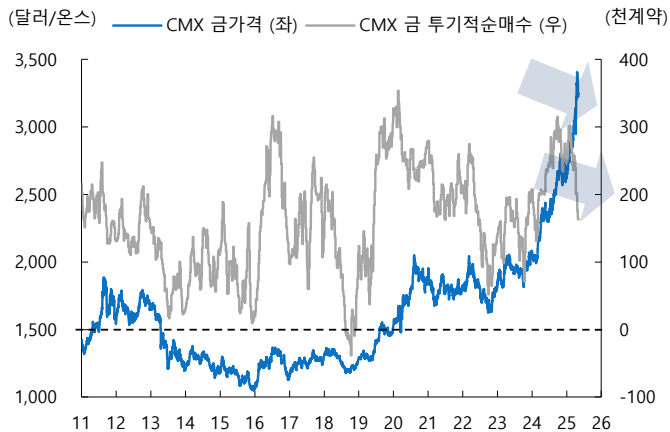


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.0	99.5	103.8	108.4	104.3	108.5
[Pt, %]		0.6%	-3.6%	-7.7%	-4.1%	-7.8%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,250	3,277	3,120	2,812	2,744	2,609
[USD/lb, %]		-0.8%	4.2%	15.6%	18.4%	24.6%
LBMA 은 가격	32.4	33.3	33.9	31.6	32.8	28.9
[USD/lb, %]		-2.9%	-4.4%	2.4%	-1.3%	12.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	163,318	175,378	238,434	299,409	278,653	247,279
[계약수, %]		-6.9%	-31.5%	-45.5%	-41.4%	-34.0%
CMX 은 투기적순매수*	49,943	44,726	57,258	44,368	60,431	37,889
[계약수, %]		11.7%	-12.8%	12.6%	-17.4%	31.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	19,369	24,765	30,025	13,045	23,739	759
[계약수, %]		-21.8%	-35.5%	48.5%	-	2451.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,570	2,612	2,762	2,692	3,073	2,954
[USD/t, %]		-1.6%	-6.9%	-4.5%	-16.4%	-13.0%
LME 연 현물가격	1,919	1,927	1,942	1,913	2,012	1,925
[USD/t, %]		-0.4%	-1.2%	0.3%	-4.6%	-0.3%
LME 전기동 현물가격	9,386	9,376	9,654	8,928	9,445	8,653
[USD/t, %]		0.1%	-2.8%	5.1%	-0.6%	8.5%
LME 니켈 현물가격	15,287	15,346	15,748	15,003	15,689	15,111
[USD/t, %]		-0.4%	-2.9%	1.9%	-2.6%	1.2%
LME 알루미늄 현물가격	2,409	2,396	2,466	2,592	2,570	2,527
[USD/t, %]		0.5%	-2.3%	-7.1%	-6.3%	-4.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	222	231	209	203	323	265
[000t, %]		-4.0%	6.5%	9.8%	-31.2%	-16.2%
LME/SHFE 연 재고	311	320	299	261	246	296
[000t, %]		-2.8%	4.0%	19.2%	26.4%	5.2%
LME/SHFE 전기동 재고	287	320	447	358	425	346
[000t, %]		-10.5%	-35.9%	-20.0%	-32.5%	-17.1%
LME/SHFE 니켈 재고	229	232	236	208	178	197
[000t, %]		-1.3%	-2.9%	9.9%	29.0%	16.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	587	600	695	764	1,011	840
[000t, %]		-2.1%	-15.5%	-23.1%	-41.9%	-30.1%
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	20	15	13
[USD/t, %]		0.0%	-11.1%	0.0%	33.3%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	85	85	60	68	41	63
[USD/t, %]		0.0%	41.7%	25.0%	107.3%	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	160	195	205	160	200
[USD/t, %]		0.0%	-17.9%	-22.0%	0.0%	-20.0%

Metal Weekly (5 월 2 주)

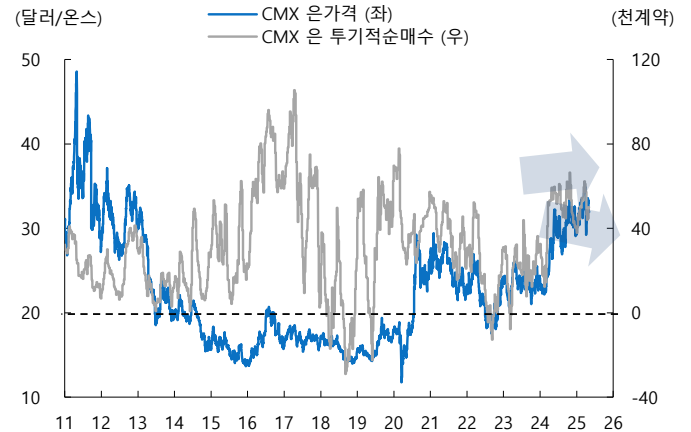


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



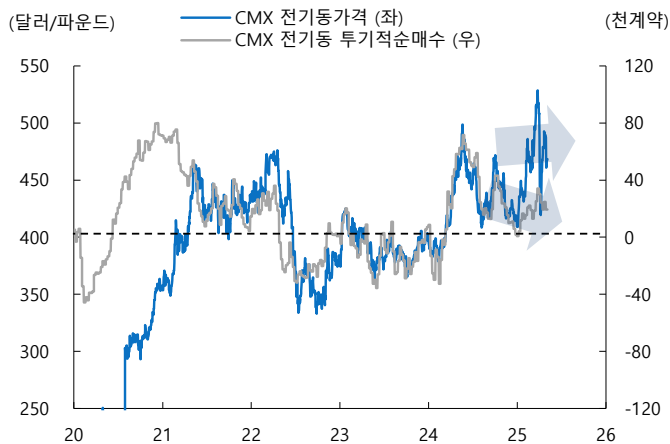
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



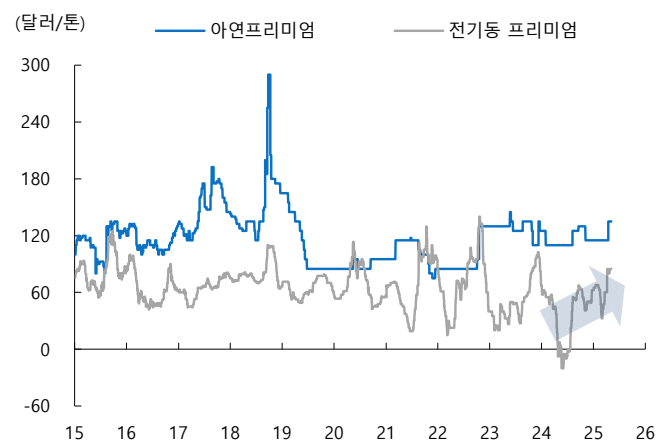
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



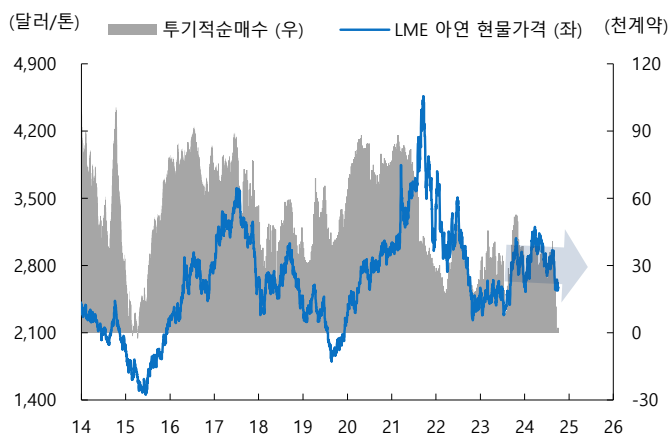
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



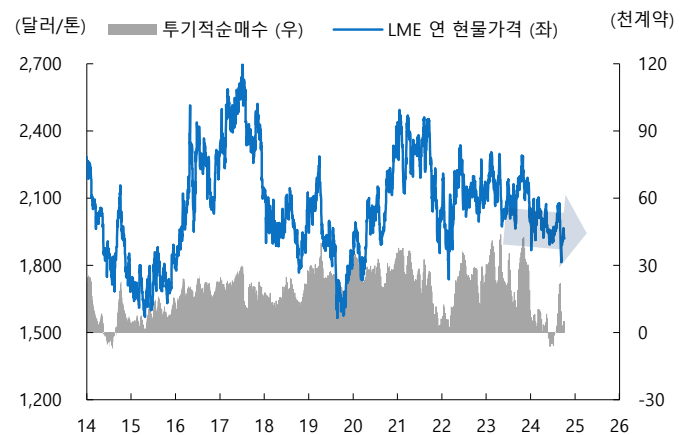
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

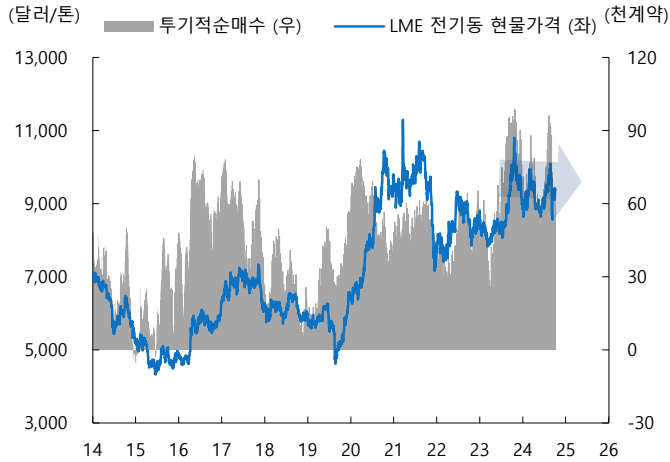


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

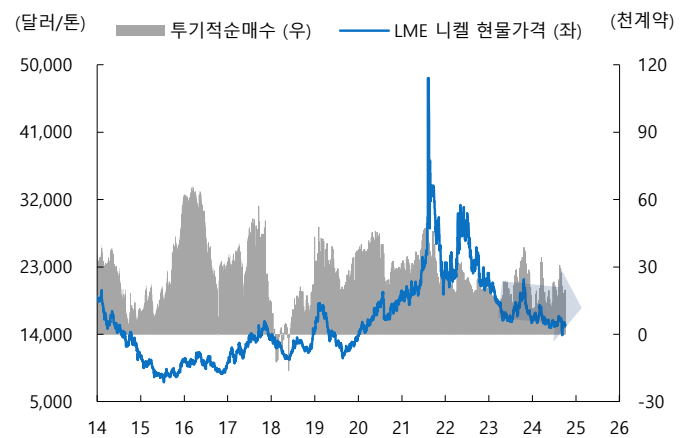


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



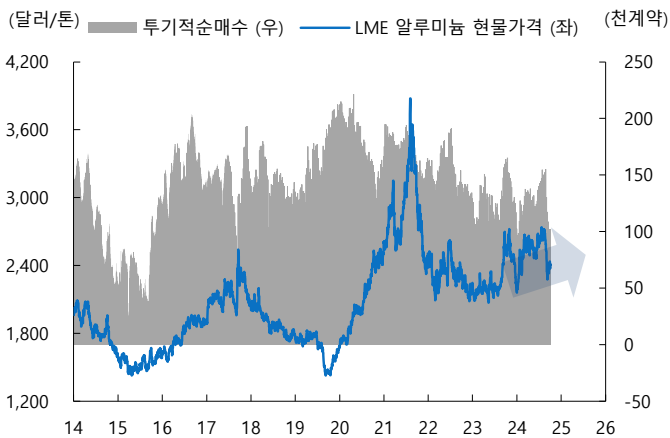
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



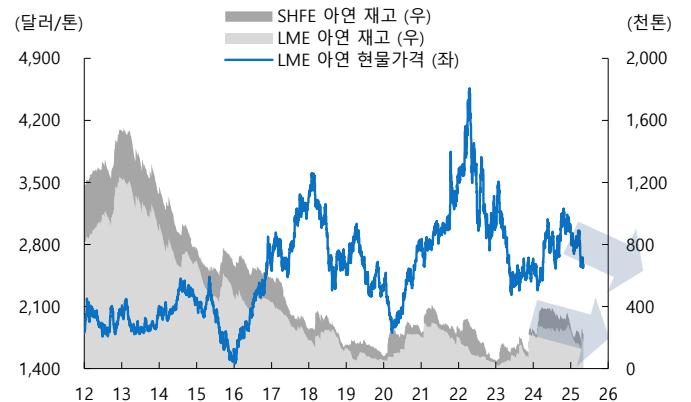
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



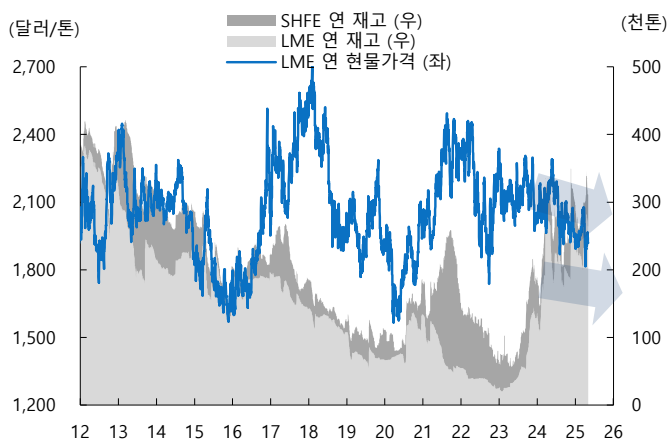
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



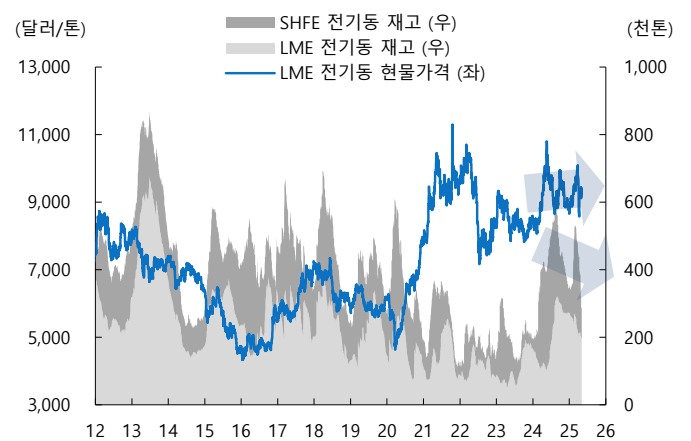
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

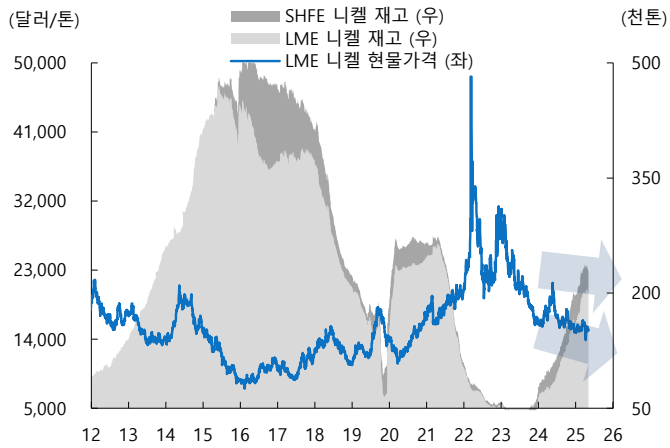


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

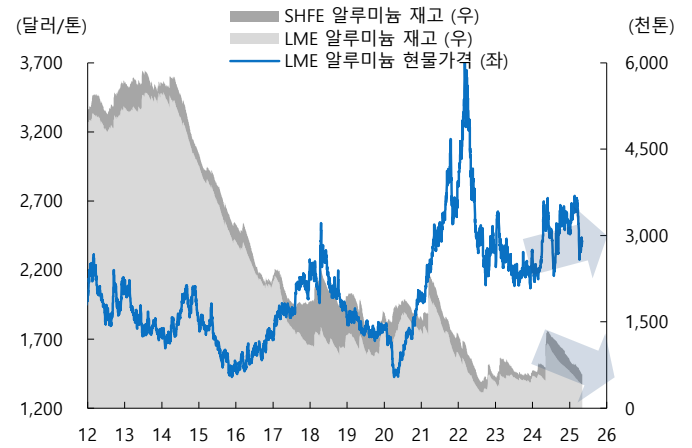


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] May 02, 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	20.7	255,500	-1.7	-6.1	-1.9	0.8	22.3	17.5	14.0	10.9	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.6	5.0	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.3	24,700	2.7	2.5	6.7	17.3	10.4	74.3	19.7	8.6	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.2	4.6	2.4	-0.1	0.9	2.0
	세아베스틸지주	0.6	17,650	0.1	3.3	-8.5	-10.7	6.9	35.0	8.7	6.7	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	6.2	5.7	6.7	1.0	4.2	5.1
	케이시스틸	0.6	5,850	-1.2	2.8	-1.2	5.8	3.8	4.1	3.2	2.7	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.6	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.2	7,150	-0.4	2.6	-1.5	-3.0	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
일본	동국제강	0.5	9,110	-1.8	0.6	2.8	13.9	#N/A	11.4	9.7	6.4	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.5	3.9	#N/A	2.0	2.7	4.0
	일본제철	31.2	2,995	0.2	-3.0	-7.2	-5.9	6.1	9.3	6.3	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	5.8	5.1	#N/A	12.3	6.6	9.8	#N/A
	JFE 홀딩스	10.3	1,668	0.8	-7.6	-7.4	-6.3	7.9	10.5	7.1	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	7.5	6.0	#N/A	8.6	4.0	6.1	#N/A
	고베제강	6.4	1,660	0.4	-2.6	0.1	5.1	7.4	5.1	6.3	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.3	5.4	#N/A	11.1	11.7	9.0	#N/A
중국	허강	4.4	2.2	-1.4	-3.1	0.9	-1.8	23.7	47.8	15.5	12.1	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	#N/A	10.1	9.4	2.1	1.4	2.6	3.2
	바오산 강철	29.4	6.8	3.0	-5.4	-2.4	-2.3	11.0	20.6	13.7	12.0	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.0	5.6	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.7	1.3	0.8	-3.0	-7.1	-9.7	#N/A	#N/A	#N/A	18.7	0.7	0.7	0.7	0.7	16.2	#N/A	32.5	9.8	-1.9	-10.1	0.5	3.8
	마안산강철	4.0	1.6	1.9	-11.4	-5.7	11.6	#N/A	#N/A	#N/A	12.5	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	11.9	9.2	-4.7	-18.3	1.9	4.4
인도	타타 스틸	29.2	141.2	1.7	-8.7	6.2	3.2	33.0	46.5	14.1	#N/A	2.1	1.9	1.8	#N/A	12.2	10.8	7.5	#N/A	-4.5	4.0	12.4	#N/A
	인도 철강공사	7.7	113.2	-1.4	-4.6	6.3	0.3	18.1	25.4	13.4	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.7	8.0	#N/A	5.5	3.1	5.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	36.6	27.1	4.3	1.7	12.0	20.7	26.1	13.7	7.5	6.0	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	4.8	4.3	1.7	2.6	6.0	7.2
	티센크루프	10.1	10.2	3.2	4.5	112.0	160.5	38.5	#N/A	14.4	10.3	0.4	0.2	0.6	0.6	2.1	2.6	2.1	1.9	-15.9	-14.1	4.5	6.0
북미	뉴코	39.8	123.0	6.3	-0.0	-4.3	5.4	9.1	10.8	16.2	11.5	2.0	1.3	1.3	1.3	5.9	7.4	8.1	6.6	22.9	9.8	8.5	10.6
	유나이티드 스테이스스틸	14.0	44.1	3.2	3.9	19.5	29.6	10.5	16.6	23.4	14.2	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	8.3	6.8	8.4	3.4	4.1	11.0
남미	제르다우	7.5	14.9	-2.5	-8.8	-13.2	-17.6	5.5	8.3	6.3	6.4	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.7	3.5	15.8	8.5	8.2	8.3
	시데루르지가 나시오나우	3.1	9.4	-0.4	4.0	2.9	5.5	30.2	#N/A	14.2	20.3	1.5	1.0	1.0	1.0	6.8	6.3	4.5	4.4	-1.7	-17.4	5.6	5.7

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	16.2	783,000	9.7	5.5	-5.0	-22.2	19.1	106.0	22.3	26.1	1.1	2.5	1.9	1.9	9.7	19.4	14.8	13.4	5.7	2.3	6.0	7.3
	풍산	1.7	58,900	3.2	-1.7	11.1	17.9	6.8	5.8	7.3	5.8	0.5	0.6	0.7	0.6	4.2	4.5	5.0	4.2	8.2	11.3	9.7	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	53.2	2,136.0	-0.6	-0.7	-10.3	-9.6	109.4	17.1	21.3	14.3	1.2	1.7	1.6	1.5	7.3	18.9	7.3	6.5	1.1	-13.4	7.9	10.7
유럽	베단타	26.9	415.1	0.4	-9.3	-5.6	-6.6	23.8	12.1	9.6	#N/A	3.3	4.4	3.5	#N/A	4.8	5.9	4.7	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	144.2	4,502.0	-1.1	-2.2	-8.0	-4.7	12.0	8.3	9.7	9.7	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.9	4.8	19.1	21.0	17.9	17.3
	니르스타	0.0	0.1	8.0	1.3	-19.7	-14.2	#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	55.3	246.9	-8.0	-12.7	-29.6	-30.1	17.7	12.4	15.0	9.5	1.7	1.3	1.0	0.9	6.7	7.7	5.0	4.4	9.2	-3.9	6.0	10.6
	BHP 그룹	172.6	1,827.5	1.0	-1.0	-8.6	-6.4	8.9	9.0	11.3	11.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.4	28.9	17.7	23.1	21.7
북미	MMG	5.2	2.4	-2.5	-9.9	-7.1	-7.4	295.8	21.5	8.3	6.1	1.2	1.2	1.0	0.8	6.3	5.8	4.5	4.0	0.4	5.8	11.7	13.2
	프리포트 맥모란	75.7	37.6	0.7	-1.6	4.9	-1.3	27.7	22.0	23.3	17.1	3.7	3.1	2.6	2.3	9.2	7.8	6.7	5.6	11.5	11.0	13.0	16.5
	알코아	9.3	25.5	-0.7	-17.2	-27.7	-32.4	#N/A	19.0	7.0	9.5	1.4	1.9	1.1	1.0	25.3	9.3	4.3	4.5	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	24.9	49.1	-0.6	-8.9	-17.4	-15.8	9.3	#N/A	24.9	19.4	1.1	1.1	1.0	0.9	32.4	16.6	6.1	5.0	9.2	1.5	3.3	4.2
남미	배릭 골드	44.4	25.4	-3.7	-8.5	7.0	14.0	21.0	7.5	10.5	8.6	1.4	1.1	1.2	1.0	8.4	5.6	4.8	4.0	5.5	9.0	12.0	13.6
	발레	59.4	52.8	-1.9	-7.3	-2.5	-3.2	8.4	7.4	5.2	5.1	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	20.7	19.3

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 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%