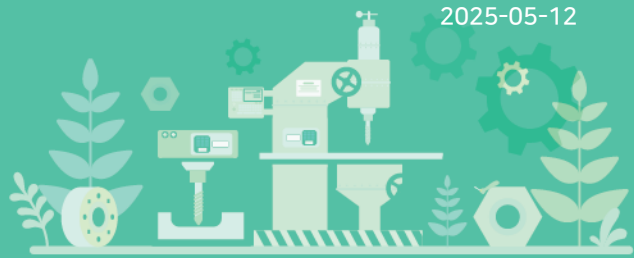


iM Steel Weekly

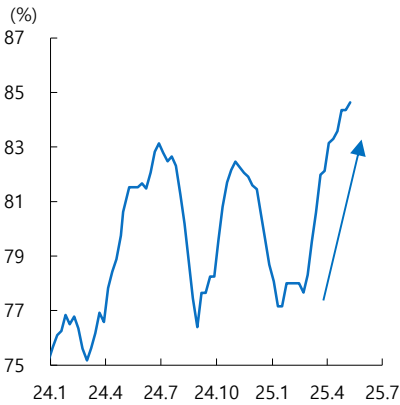
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



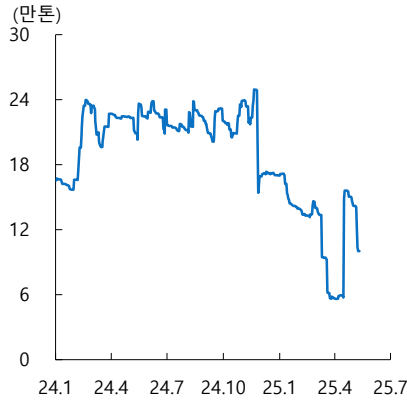
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



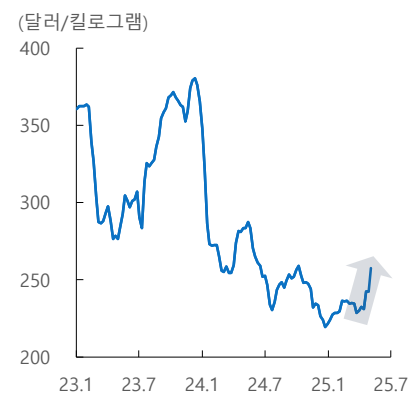
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

LME 아연 On Warrant 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

디스프로슘 가격 추이



자료: KOMIS, iM 증권 리서치본부

[철강] 기준을 인하에도 변화 없는 중국 업황. 4월에도 저가 수출 기조 지속

글로벌 철강업종 주가는 대체로 부진. 비철금속 업체 주가는 대체로 양호

- 1) 중국을 제외한 철강사 및 철강 원료가 주력인 광산업체 주가 대체로 부진. 중국은 5/7 '시장지원을 위한 패키지 금융정책'에서 5/15부터 기준을 0.5%p 인하 및 정책 이율 0.1%p 인하를 통해 약 1조 위안의 유동성 공급 발표
- 2) Nucor 등 미국 철강사 주가는 약세. 미/영 무역 협상에서 영국산 철강/알루미늄 25% 관세 폐지 등 수입산 철강에 대한 관세율이 완화될 수 있다는 가능성이 높아졌기 때문
- 2) 비철금속 업체 주가는 구리 등 금속 가격 강세에 힘입어 호조

중국, 기준을 인하에도 철강 가격 보합. 여전히 높은 가동률이 문제 [페이지 상단 KeyChart 참조]

- 1) 중국 내수 철강 가격은 기준을 인하 및 글로벌 상품 가격 반등에도 보합
- 2) 이같은 가격 부진은 성수기 수요 호조에도 생산량이 많기 때문. 중국 Survey 가동률은 2월 말 이후 지속 상승 중
* 중국 Survey 가동률 4/4 83.2% → 4/11 83.3% → 4/18 83.6% → 4/25 84.4% → 5/2 84.4% → 5/9 84.6%
- 3) 내수 수급 둔화에 따른 수출량 증가 지속. 중국 4월 철강 수출량은 1,046 만톤으로 전년비 13.4% 증가

중국 업황은 바닥 근접, 다만 반등 가능성은 낮음

- 1) 업황은 단기 바닥 근접 ① 철강사 재고 조정, ② 중국 부동산 부양 지속: 1분기 중국 부동산 대출 잔액 7,500 억위안으로 22년 이후 최대 증가 / 화이트리스트 대출액 6.7조위안으로 1,600만채 이상의 주택 완공 지원
- 2) 그러나 반등 가능성은 낮음. 주택 구매 여력도 낮고, 철강 수요 증가를 이끌만한 의미있는 주택 착공도 쉽지 않음
: 4월 중국 CPI 전년비 -0.1% 하락. 3개월 연속 약세 지속
- 3) 중국철강협회의 감산 촉구 등 감산 목소리도 커지고 있으나 강제성 있는 감산이 핵심

글로벌 철강 가격 전반적 약세. 국내 철근 가격 약세 전환

1) 미국, EU 철강 가격 모두 약세. 점차 약해지는 관세 효과

- ① 관세 협상 본격화로 미국 철강 관세율이 낮아질 수 있다는 우려 확산. 상승 중인 미국 가동률도 수급 악화 요인
- ② 미국 열연가격은 3월 초 이후 최저. 그럼에도 시장은 비수기 진입에 따른 추가 조정을 예상하고 있음
- 2) 미국/캐나다 Rig Count 지속 감소 중. 미국은 전년비 25개 감소. 시장은 3분기까지 감소세가 지속될 것으로 전망
- 3) 일본제철, 실적발표회에서 US steel 인수 필요성이 높아졌다고 언급. 현재 외국인투자위원회 [CFIUS]의 2차 검토 중
- 4) 동남 아시아 철강 가격 혼조. 베트남 보합. 인도 수출 가격은 하락
* 베트남 열연가격 4/11 492 달러 → 4/18 492 달러 → 4/25 482 달러 → 5/2 482 달러 → 5/9 482 달러
** 베트남 호아팟, 6월 내수 철강 가격 인하
- 5) 국내 철강 유통 가격, 3월 말 이후 지속 상승하던 철근 약세 전환. 타 품목은 보합

Steel Weekly (5 월 2 주)



	1,818	1,753	2,067	1,859	2,077	1,790
KRX Steel Index	1,859	1,832	1,655	1,766	1,989	1,790
(Pt, %)		1.4%	12.3%	5.2%	-6.6%	3.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,284	3,297	3,270	3,453	3,603	3,471
(위안/톤, %)		-0.4%	0.4%	-4.9%	-8.9%	-5.4%
중국 철근 내수가격	3,400	3,382	3,427	3,532	3,779	3,568
(위안/톤, %)		0.5%	-0.8%	-3.7%	-10.0%	-4.7%
국내 수입산 철근	730	740	705	680	680	685
유통가격		-1.4%	3.5%	7.4%	7.4%	6.6%
(천원/톤, %)						
국내 수입산 열연	740	750	760	780	750	750
유통가격		-1.3%	-2.6%	-5.1%	-1.3%	-1.3%
(천원/톤, %)						
북미 열연 내수가격	997	1,025	1,060	827	740	786
(달러/톤, %)		-2.7%	-5.9%	20.6%	34.8%	26.8%
유럽 열연 내수가격	733	739	716	619	599	585
(달러/톤, %)		-0.9%	2.4%	18.5%	22.4%	25.3%
수산화리튬 가격	66,000	66,500	68,500	70,500	68,500	70,500
(위안/톤, %)		-0.8%	-3.6%	-6.4%	-3.6%	-6.4%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	97	95	107	103	100
(달러/톤, %)		1.0%	2.9%	-7.8%	-4.6%	-2.3%
MB 원료탄 가격	193	195	173	189	208	200
(달러/톤, %)		-1.2%	11.3%	1.9%	-7.4%	-3.7%
동아시아 스크랩	256	288	311	303	318	287
수입가격		-11.0%	-17.7%	-15.4%	-19.4%	-10.8%
(달러/톤, %)						
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	599	599	566	577	637	521
(위안/톤, %)		0.0%	5.8%	3.8%	-6.0%	15.0%
흑자 철강사 비중	58.9	56.3	55.4	51.5	59.7	49.7
(%, %p)		2.6%p	3.5%p	7.4%p	-0.8%p	9.2%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	1,159	1,149	1,336	1,199	953	844
(만톤, %)		0.8%	-13.3%	-3.4%	21.5%	37.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,036	3,096	3,077	3,399	3,543	3,337
(위안/톤, %)		-1.9%	-1.3%	-10.7%	-14.3%	-9.0%
대련 원료탄 선물가격**	866	912	917	1,146	1,423	1,157
(위안/톤, %)		-5.0%	-5.5%	-24.4%	-39.1%	-25.2%
대련 철광석 선물가격**	758	762	731	820	777	777
(위안/톤, %)		-0.5%	3.6%	-7.6%	-2.5%	-2.5%

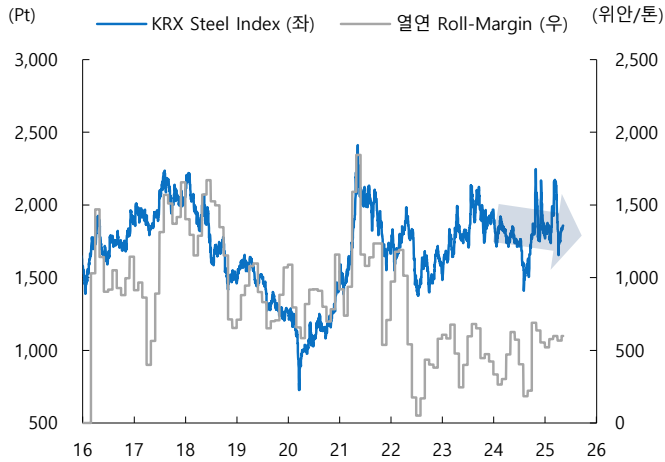
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5 월 2 주)

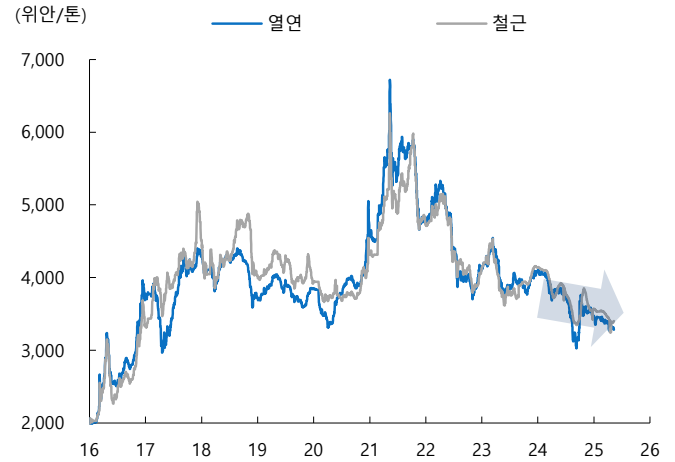


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



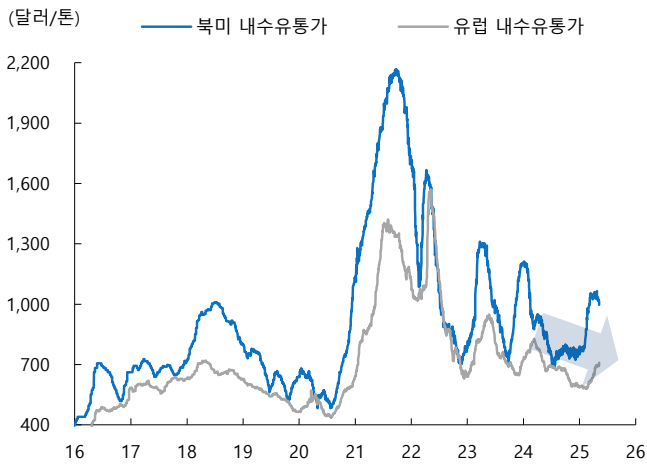
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



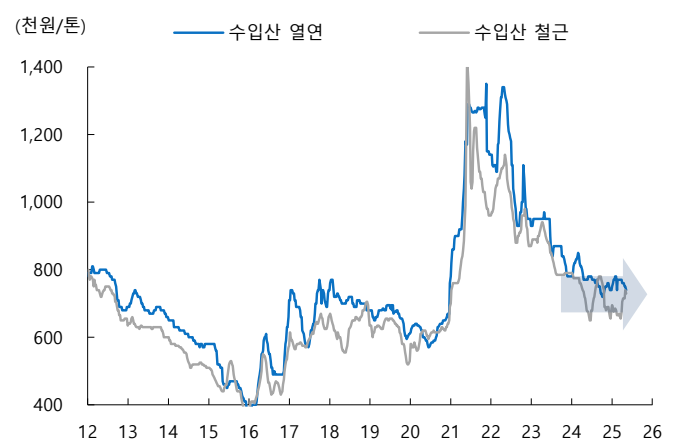
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



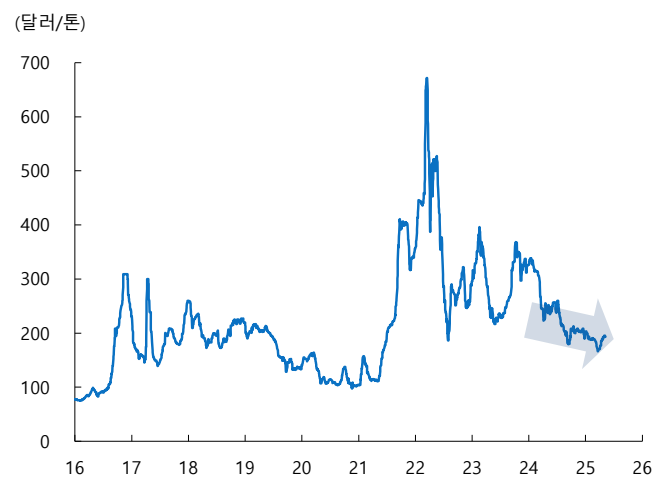
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

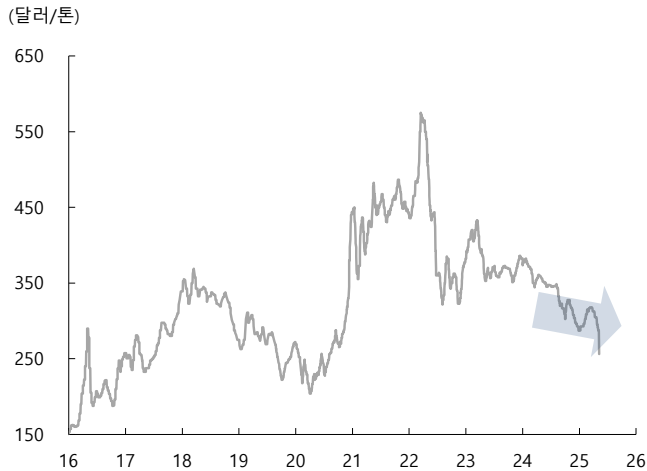


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

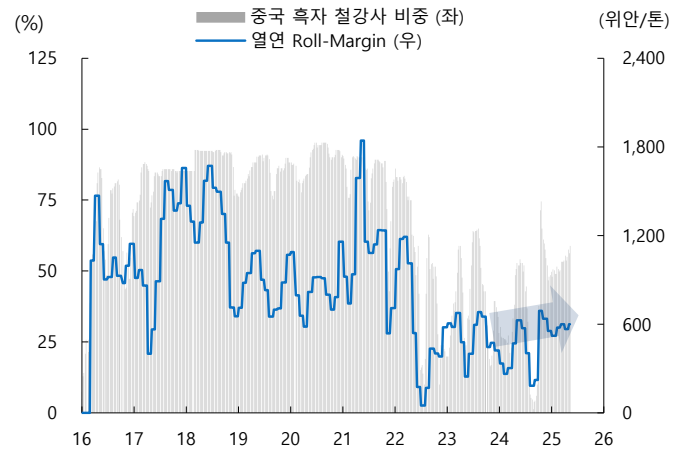


동아시아 스크랩 수입가격



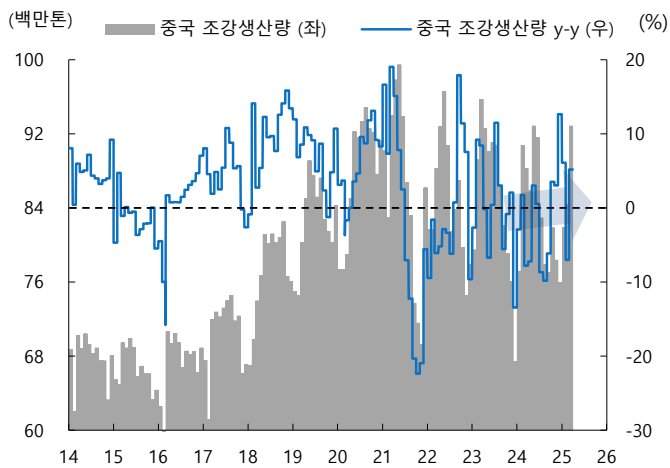
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



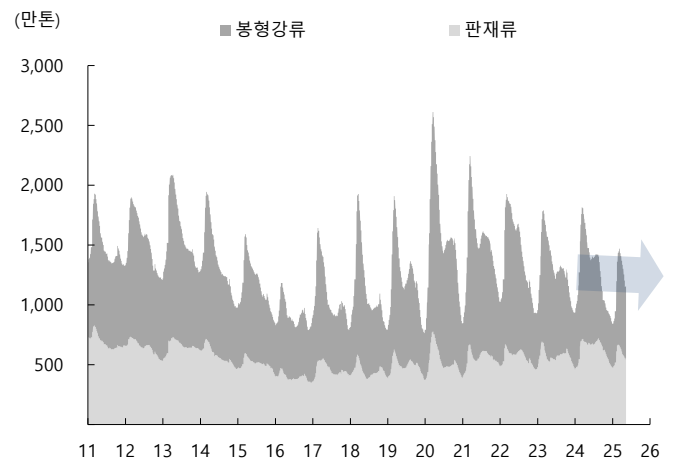
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



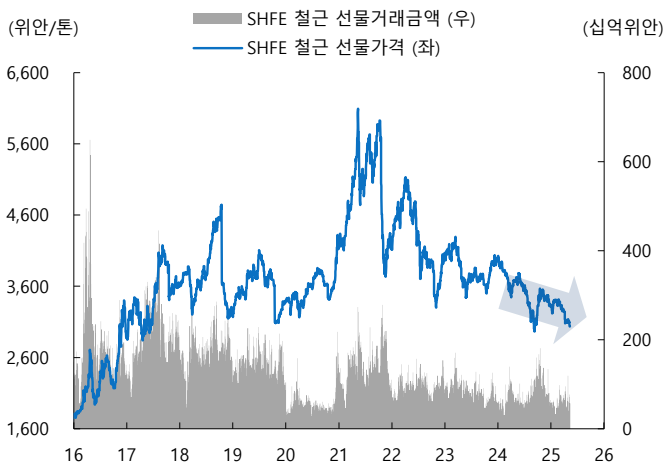
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



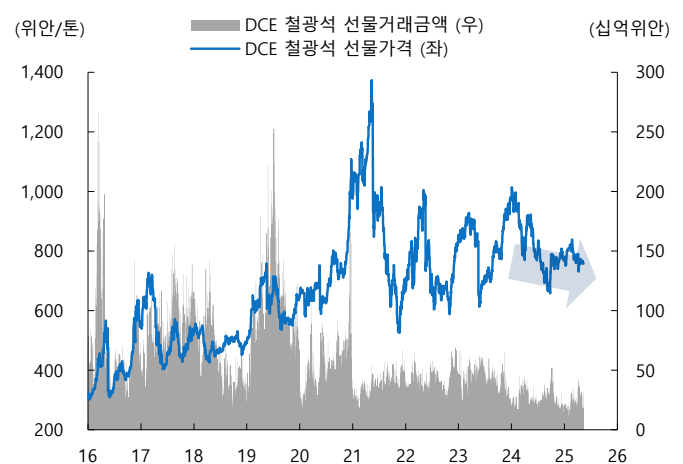
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

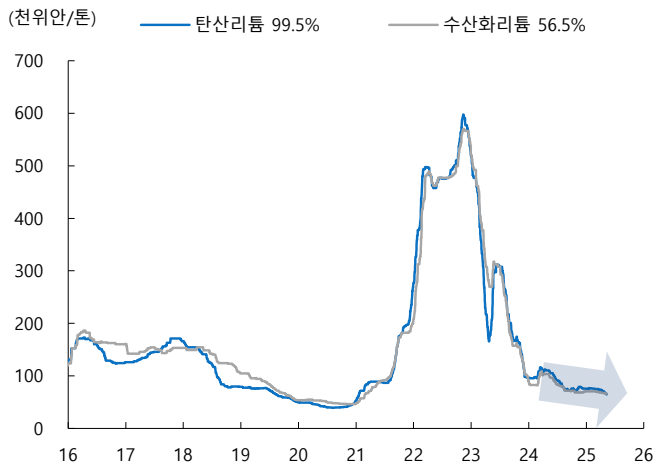


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

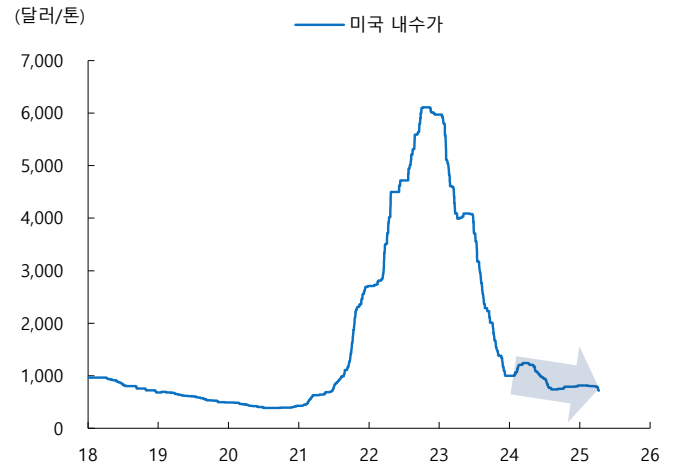


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 미/중 무역 협상 기대감으로 상품 가격도 반등

미중 무역협상 기대감 확산으로 상품 가격 전반적 강세

1) 미/영 무역 협상 타결 및 5/10~11 미/중 무역협상 개시 등으로 위험 자산 선호 지속

① 미/영 무역 협상 타결. 미국은 영국산 자동차에 대한 품목별 관세를 기존 25%에서 10%로 하향하고 영국산 철강/알루미늄에 대한 25% 관세 철폐 [기본 관세는 유지], 영국의 미국 상품에 대한 평균 관세율 1.8%로 하락

② AI 수출 통제 완화 기대감

③ 5/10~11 미/중 무역협상 개시. 트럼프는 대중국 관세율에 대해 80% 관세가 적절해 보인다고 언급

2) 큰 특이점이 없었던 경기 상황

① 4월 ISM 서비스업 지수 51.6, 예상치 [50.6] 및 전월 [50.8] 모두 상회

② 파월, "경제는 건조한 위치에 있다". 다만 FOMC 및 바 이사 등 연준 관계자는 향후 경제 불확실성을 지적

3) 달러는 강세 지속. 참고로 최근 달러는 안전 자산 성격이 아닌 경기 등 미국 상황을 대별하는 흐름

: 무역 긴장 완화 등으로 미국 경기 개선 → 미국 통화인 달러 강세

4) 다만 미국 실질 금리는 상승. 전술한 달러 강세는 물론 파월의 매파적 발언 및 위험 자산 선호 효과

5) 달러 강세 및 실질 금리 상승에도 전술한 무역 갈등 완화 기대감으로 상품 가격은 반등. 유가 급등 역시 상품 가격 강세에 일조. 유가는 다이아몬드백 에너지 등 셰일가스 업체 감소 전망으로 반등. 기준율 인하 등 중국의 완화적 통화 정책 역시 강세에 일조

귀금속, 전반적 위험 자산 선호 분위기에서도 인도/파키스탄 지정학적 위기 등으로 강세

: 5/10 인도/파키스탄은 미 중재로 즉각 휴전 합의

아연, 연 모두 강세. 아연 재고 급감 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 아연, LME On Warrant 재고 급감. SHFE 재고 역시 7주 연속 감소

: LME On Warrant 재고 4/11 5.9 만톤 → 4/18 15.6 만톤 → 4/25 15.0 만톤 → 5/2 14.2 만톤 → **5/9 10.0 만톤**

2) 바닥은 확인했으나 의미 있는 반등은 제한적. ① 건설 등 전방산업 부진, ② TC 반등에 따른 중국 가동률 상승

3) 연도 강세. 다만 아연과는 달리 재고의 큰 변화는 없음

전기동 강세. 제품 수급은 매우 타이트하지만...

1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

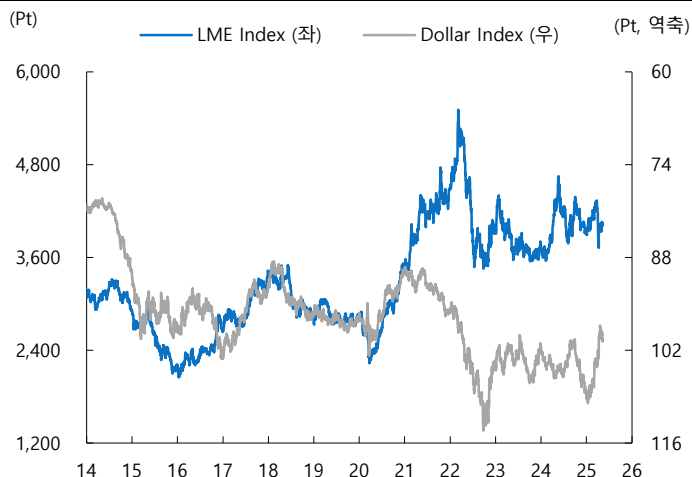
* Spot TC 4/11 -42.5 달러 → 4/18 -47.6 달러 → 4/25 -52.8 달러 → 5/2 -55.6 달러 → **5/9 -57.4 달러**

2) 정광 수급은 물론 미국 관세 부과 전 가수요 여파로 미국 외 지역의 거래소 재고 역시 타이트한 상황. 중국의 경우 SHFE 재고 감소는 물론 premium도 상승 중

3) 다만 추가 상승 여력은 크지 않을 것 ① 실물 경기 대비 지나치게 높은 가격, ② 정광 수급 완화: 황산 가격 상승 폭 둔화에 따른 수요 정체 및 몽고 등 정광 공급 증가

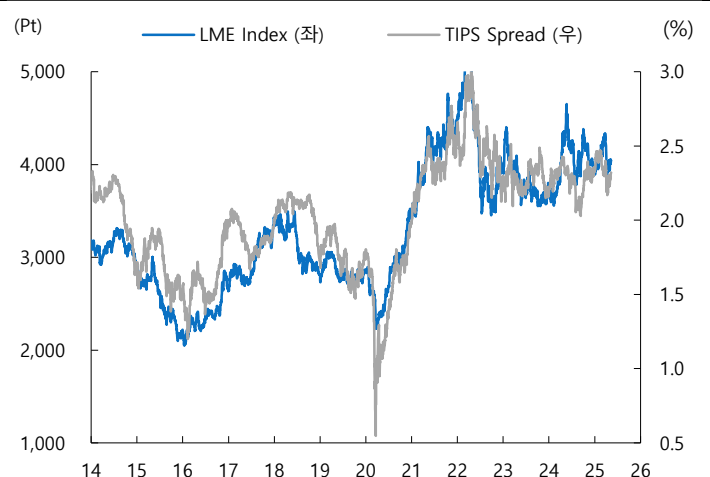
희토류, 네오디뮴 및 디스프로슘 모두 강세 [이전 페이지 Key Chart 참조]

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)

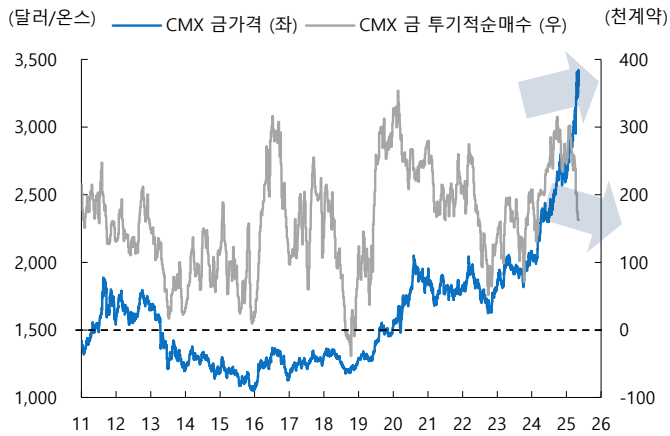


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.3	100.0	102.9	108.0	105.0	108.5
[Pt, %]		0.3%	-2.5%	-7.1%	-4.4%	-7.5%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,325	3,250	3,076	2,875	2,691	2,609
[USD/lb, %]		2.3%	8.1%	15.7%	23.5%	27.4%
LBMA 은 가격	32.5	32.4	30.2	32.3	31.6	28.9
[USD/lb, %]		0.5%	7.7%	0.7%	3.1%	12.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	162,497	163,318	200,715	302,508	255,329	247,279
[계약수, %]		-0.5%	-19.0%	-46.3%	-36.4%	-34.3%
CMX 은 투기적순매수*	49,252	49,943	46,516	50,361	53,346	37,889
[계약수, %]		-1.4%	5.9%	-2.2%	-7.7%	30.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	21,703	19,369	24,241	15,421	23,670	759
[계약수, %]		12.1%	-10.5%	40.7%	-	2759.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,627	2,570	2,546	2,792	2,955	2,954
[USD/t, %]		2.2%	3.2%	-5.9%	-11.1%	-11.1%
LME 연 현물가격	1,986	1,919	1,814	1,958	1,986	1,925
[USD/t, %]		3.5%	9.5%	1.4%	0.0%	3.2%
LME 전기동 현물가격	9,495	9,386	8,571	9,288	9,302	8,653
[USD/t, %]		1.2%	10.8%	2.2%	2.1%	9.7%
LME 니켈 현물가격	15,621	15,287	13,875	15,538	16,155	15,111
[USD/t, %]		2.2%	12.6%	0.5%	-3.3%	3.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,408	2,409	2,275	2,633	2,584	2,527
[USD/t, %]		0.0%	5.8%	-8.5%	-6.8%	-4.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	217	222	192	210	318	265
[000t, %]		-2.2%	13.4%	3.5%	-31.6%	-18.0%
LME/SHFE 연 재고	303	311	301	262	255	296
[000t, %]		-2.6%	0.5%	15.7%	19.0%	2.5%
LME/SHFE 전기동 재고	272	287	438	432	412	346
[000t, %]		-4.9%	-37.7%	-37.0%	-33.9%	-21.2%
LME/SHFE 니켈 재고	225	229	236	211	182	197
[000t, %]		-1.6%	-4.5%	6.8%	24.2%	14.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	573	587	665	776	1,001	840
[000t, %]		-2.4%	-13.7%	-26.1%	-42.8%	-31.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	115	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	20	13	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	60.0%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	98	85	85	64	42	63
[USD/t, %]		14.7%	14.7%	52.3%	134.9%	56.0%
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	165	205	160	200
[USD/t, %]		0.0%	-3.0%	-22.0%	0.0%	-20.0%

Metal Weekly (5 월 2 주)

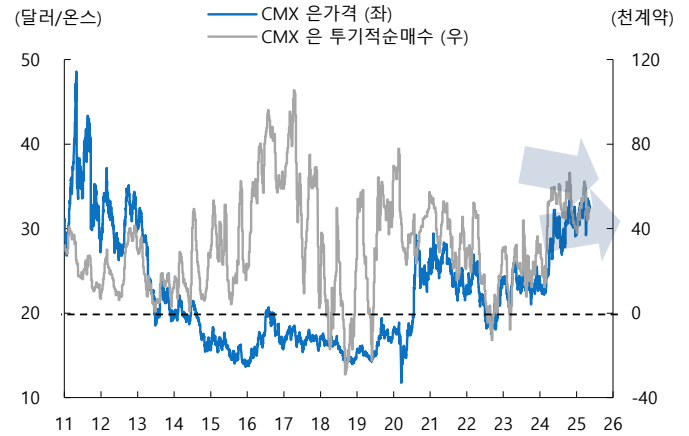


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



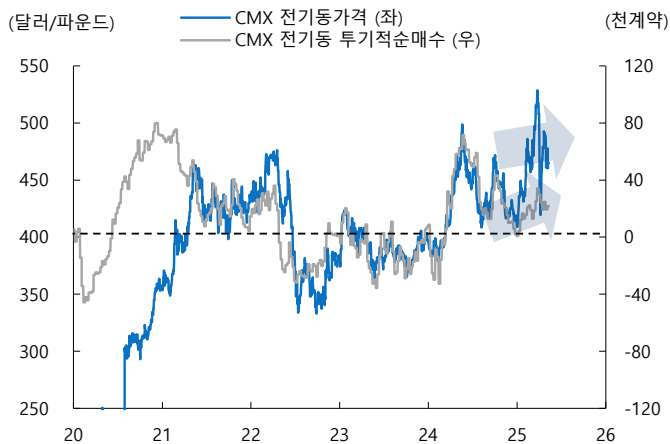
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



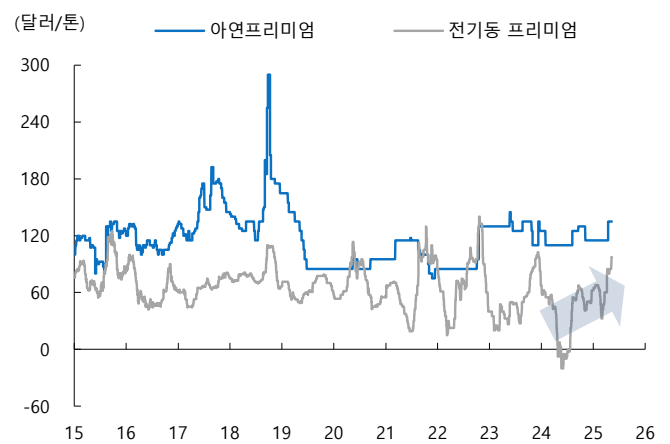
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



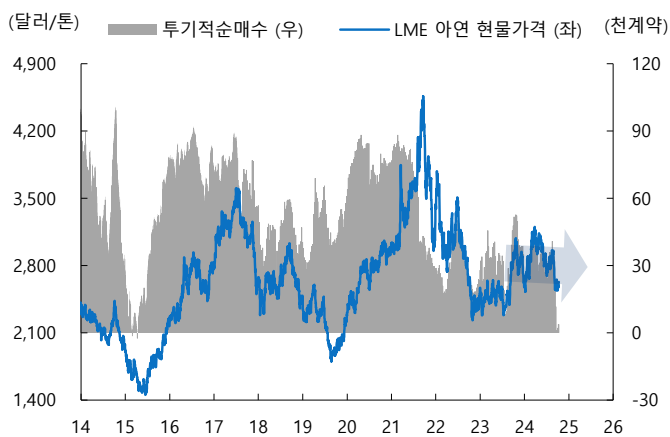
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



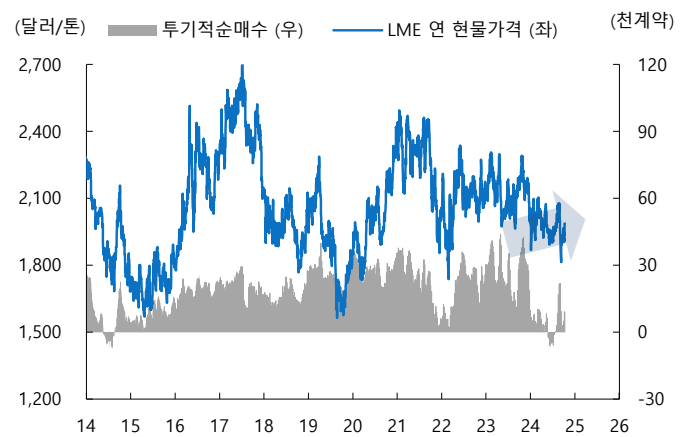
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

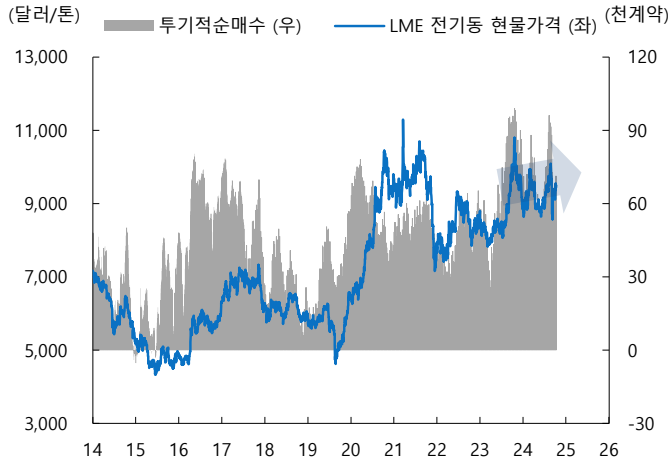


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

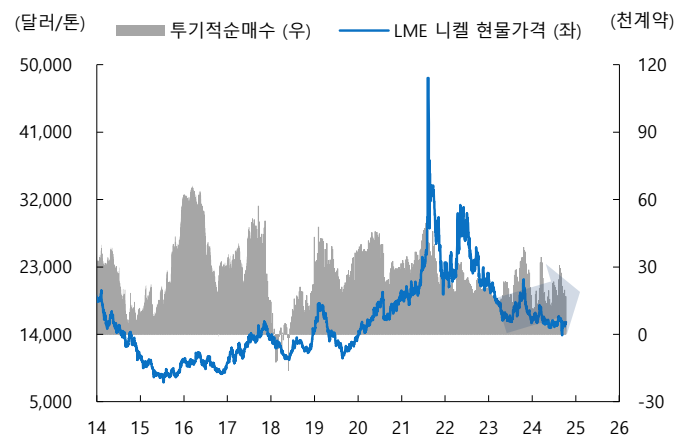


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



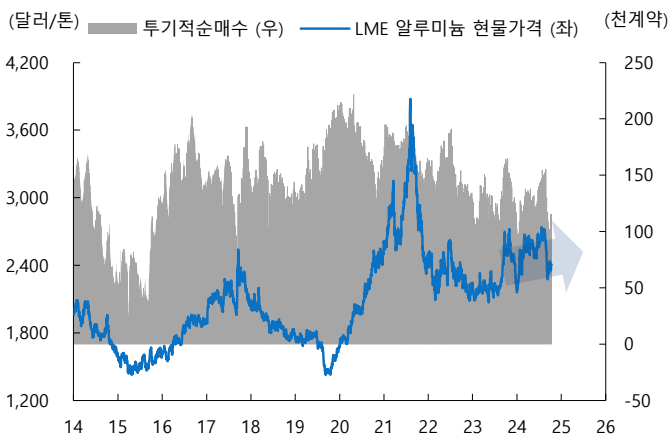
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



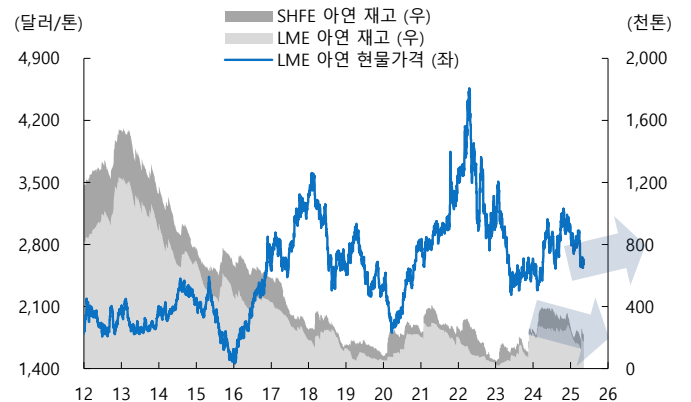
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



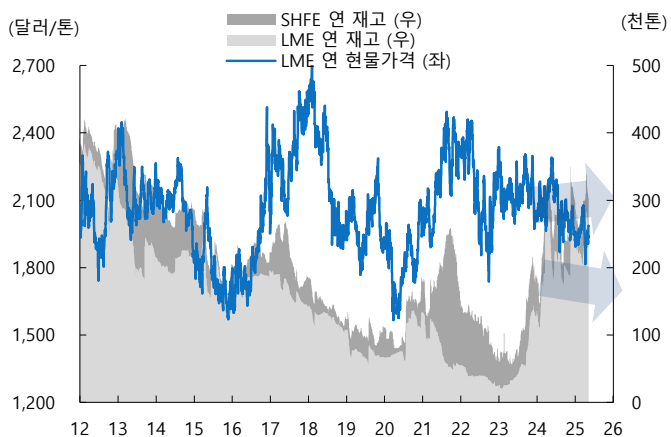
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



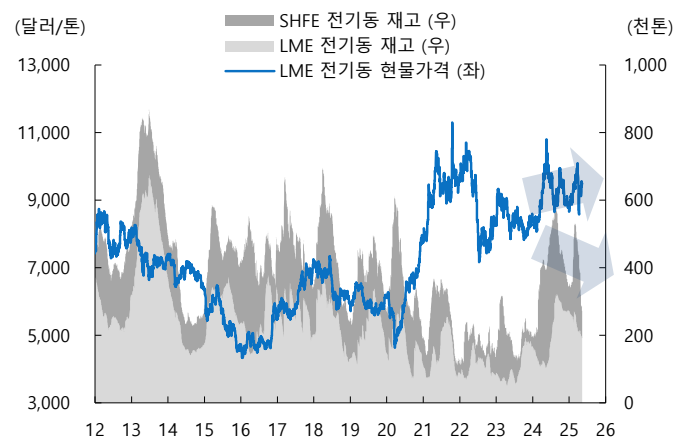
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

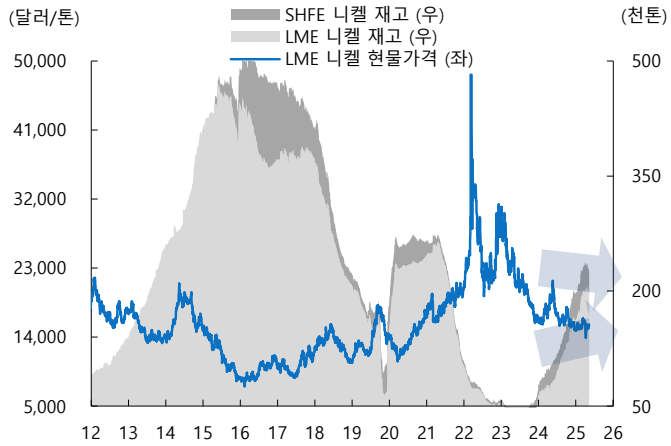


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

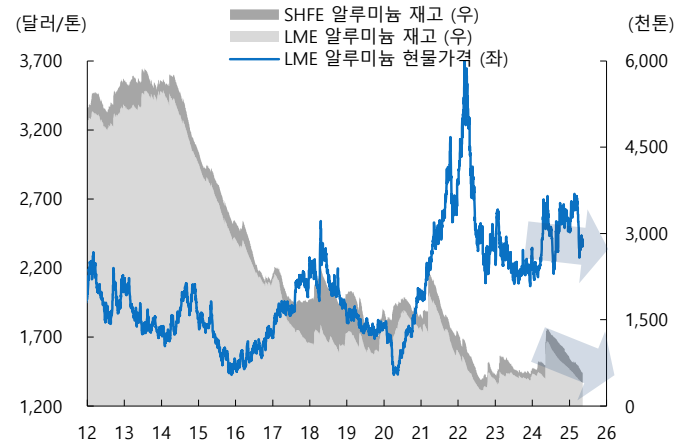


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 12, 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	20.9	258,500	1.2	3.6	8.2	2.0	22.3	17.5	14.2	11.0	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	24,550	-0.6	13.1	10.8	16.6	10.4	73.9	19.6	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	18,000	2.0	18.4	-4.6	-8.9	6.9	35.0	8.9	6.9	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	6.2	5.8	6.7	1.0	4.2	5.1
	케이지스틸	0.6	5,830	-0.3	12.1	-3.3	5.4	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	7,060	-1.3	9.0	-1.8	-4.2	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	8,980	-1.4	6.5	9.2	12.3	#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	31.0	2,998	0.1	5.8	-10.7	-5.8	6.1	9.1	6.3	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.0	4.8	#N/A	12.3	6.9	9.7	#N/A
	JFE 홀딩스	10.1	1,644	-1.4	4.1	-7.0	-7.6	7.9	12.7	7.0	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.5	#N/A	8.6	3.7	6.1	#N/A
	고베제강	6.4	1,670	0.6	11.3	-5.9	5.8	7.4	5.2	6.4	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.4	5.4	#N/A	11.1	11.7	9.0	#N/A
중국	허강	4.4	2.2	1.8	7.8	0.5	0.0	23.7	47.8	15.8	12.3	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	29.3	6.9	1.3	1.5	-0.3	-1.0	11.0	20.6	13.9	12.2	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.1	5.6	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.8	1.3	2.3	3.9	-6.3	-7.6	#N/A	#N/A	#N/A	19.1	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	#N/A	12.7	9.9	-1.9	-10.1	0.5	3.8
	마안산강철	4.0	1.6	-3.7	3.3	-9.2	7.5	#N/A	#N/A	#N/A	12.0	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	11.8	9.1	-4.7	-18.3	1.9	4.4
인도	타타 스틸	29.1	142.8	1.1	12.3	3.2	4.4	33.4	47.1	14.2	#N/A	2.1	1.9	1.8	#N/A	12.2	10.9	7.6	#N/A	-4.5	4.0	12.4	#N/A
	인도 철강공사	7.4	109.0	-3.7	3.8	-1.2	-3.5	18.1	24.4	12.9	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	9.6	7.9	#N/A	5.5	3.1	5.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.8	26.7	-1.5	21.8	-2.5	18.9	26.1	13.7	7.4	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.2	7.3
	티센크루프	10.0	10.2	0.0	7.9	123.6	160.6	38.6	#N/A	15.1	10.4	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	37.2	115.2	-6.3	-0.2	-11.5	-1.3	9.1	10.8	15.2	10.7	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	7.7	6.2	22.9	9.8	8.5	10.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	13.4	42.4	-3.7	-6.0	14.7	24.8	10.5	16.6	23.4	13.8	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	8.1	6.6	8.4	3.4	3.9	10.8
남미	제르다우	7.4	14.8	-1.3	-1.7	-11.7	-18.7	5.5	8.3	6.3	6.7	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.7	3.5	15.8	8.5	7.6	7.4
	시데루르지카 나시오나우	2.8	8.7	-7.2	3.2	-2.9	-2.0	28.0	#N/A	13.2	18.9	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	11.1	5.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	17.6	848,000	8.3	29.9	8.2	-15.7	19.1	106.0	24.0	24.1	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	15.8	14.0	5.7	2.3	6.8	8.3
	풍산	1.8	64,400	9.3	28.3	17.1	28.9	6.8	5.8	8.6	6.4	0.5	0.6	0.8	0.7	4.2	4.5	5.3	4.5	8.2	11.3	9.3	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	51.0	2,048.5	-4.1	16.1	-17.0	-13.3	109.4	16.4	20.4	14.3	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	7.1	6.3	1.1	-13.4	7.8	10.6
유럽	베단타	26.1	407.9	-1.7	10.1	-10.5	-8.2	23.8	12.1	9.5	#N/A	3.3	4.4	3.4	#N/A	4.8	5.9	4.7	#N/A	12.1	41.7	38.1	#N/A
	리오 틴토	143.2	4,496.5	-0.1	9.2	-10.3	-4.8	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	-5.2	-2.3	-21.9	-18.6	#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	56.4	252.3	2.2	5.9	-29.6	-28.6	17.7	12.7	15.5	9.7	1.7	1.3	1.0	0.9	6.7	7.7	5.1	4.5	9.2	-3.9	6.0	10.5
	BHP 그룹	172.5	1,827.0	-0.0	13.5	-10.4	-6.4	9.0	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
	MMG	5.1	2.4	-0.4	13.5	-12.3	-7.8	295.8	21.5	8.2	6.1	1.2	1.2	1.0	0.8	6.3	5.8	4.5	4.0	0.4	5.8	11.7	13.3
북미	프리포트 맥모란	76.0	37.9	0.7	12.2	-0.9	-0.6	27.7	22.0	23.6	17.3	3.7	3.1	2.8	2.3	9.2	7.8	6.7	5.6	11.5	11.0	13.0	16.5
	알코아	9.4	25.9	1.5	0.2	-28.2	-31.4	#N/A	19.0	7.1	9.7	1.4	1.9	1.1	1.0	25.3	9.3	4.4	4.5	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	25.0	49.8	1.5	5.6	-19.0	-14.6	9.4	#N/A	25.3	19.7	1.1	1.1	1.0	0.9	32.4	16.6	6.2	5.1	9.2	1.5	3.3	4.2
	배릭 골드	46.8	27.1	6.7	2.3	11.5	21.7	21.0	7.5	10.7	8.7	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.0	4.2	5.5	9.0	12.0	13.7
남미	발레	59.5	53.0	0.3	2.1	-3.4	-2.9	8.4	7.4	5.2	5.2	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	20.8	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%