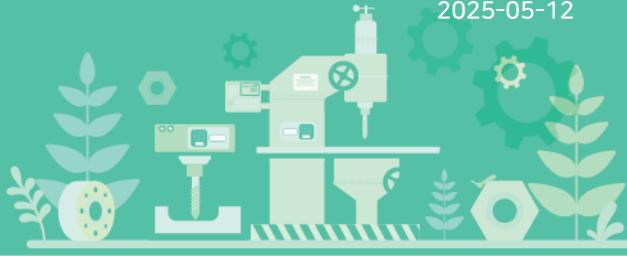


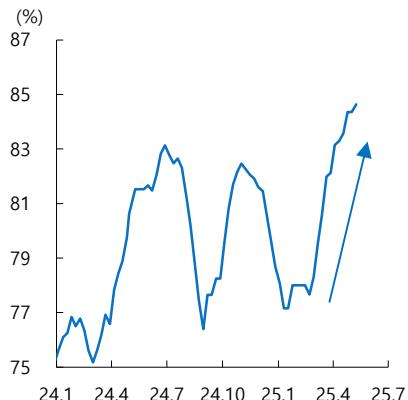
iM Steel Weekly

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



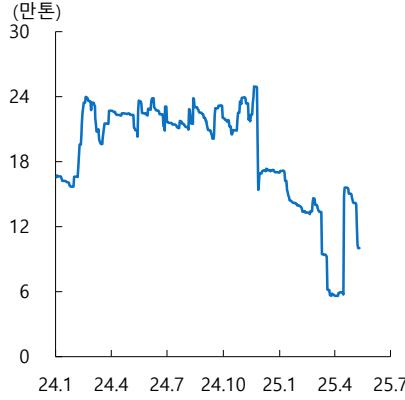
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



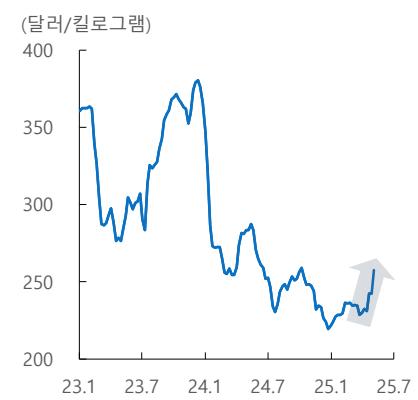
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

LME 아연 On Warrant 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

디스프로슘 가격 추이



자료: KOMIS, iM 증권 리서치본부

[철강] 지준율 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 주가는 대체로 부진. 중국은 5/7 '시장지원을 위한 패키지 금융정책'에서 5/15부터 지준율 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
- 3) 비철금속 업체 주가는 구리 등 금속 가격 강세에 힘입어 호조

중국, 지준율 인하에도 철강 가격 보합. 여전히 높은 가동률이 문제 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 내수 철강 가격은 지준율 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: 1 분기 중국 부동산 대출 잔액 7,500 억위안으로 22년 이후 최대 증가 / 화이트리스트 대출액 6.7 조위안으로 1,600 만채 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) 중국 철강협회의 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 호아맛, 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 유통가격 | 730 | 740 | 705 | 680 | 680 | 685 |
| (천원/톤, %) | | -1.4% | 3.5% | 7.4% | 7.4% | 6.6% |
| 국내 수입산 열연 유통가격 | 740 | 750 | 760 | 780 | 750 | 750 |
| (천원/톤, %) | | -1.3% | -2.6% | -5.1% | -1.3% | -1.3% |
| 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 수입가격 | 256 | 288 | 311 | 303 | 318 | 287 |
| (달러/톤, %) | | -11.0% | -17.7% | -15.4% | -19.4% | -10.8% |
| 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% |

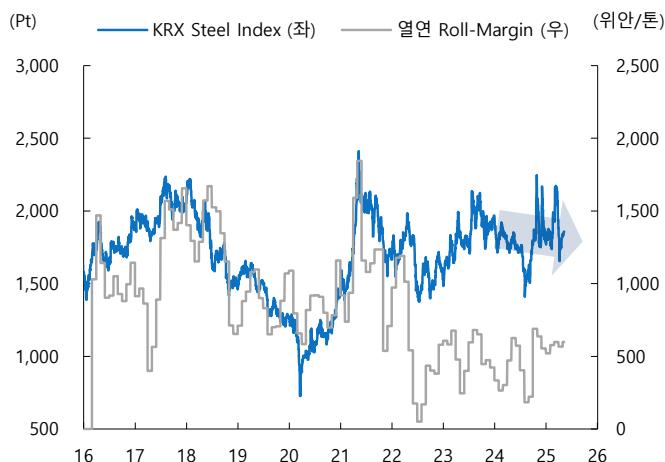
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5 월 2 주)

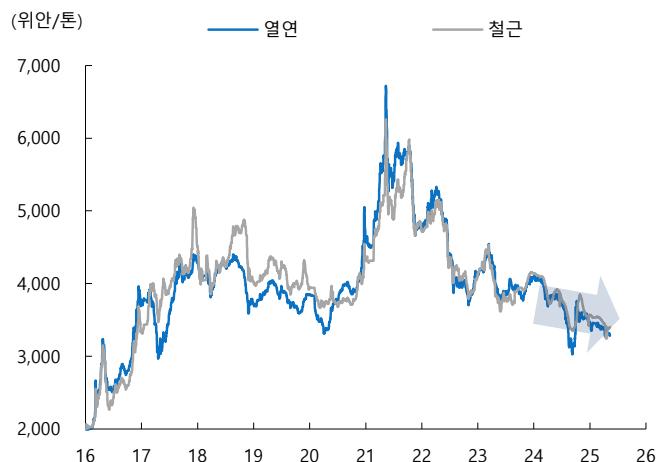


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



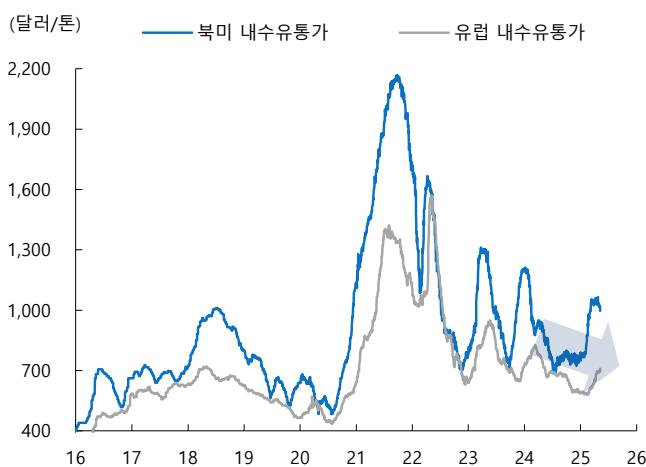
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



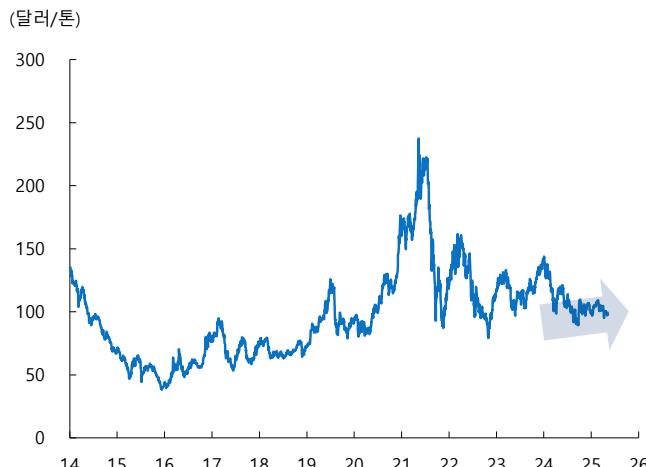
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



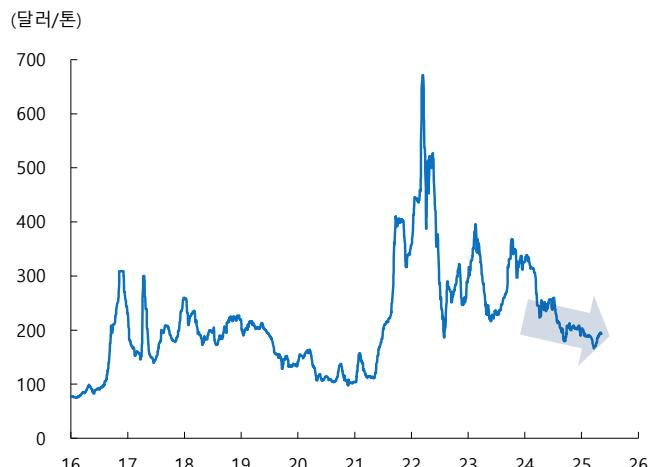
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

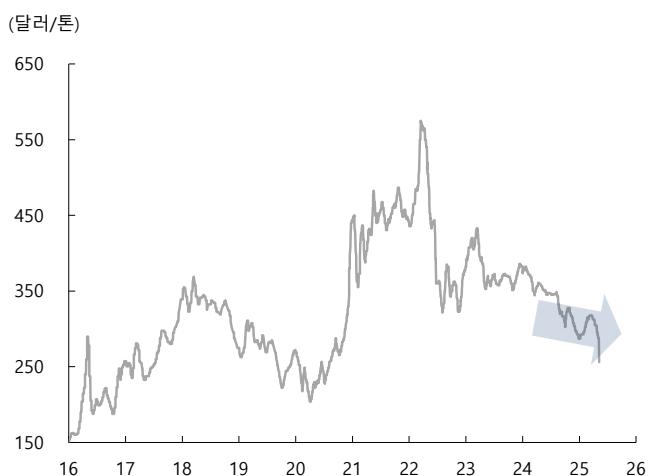


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

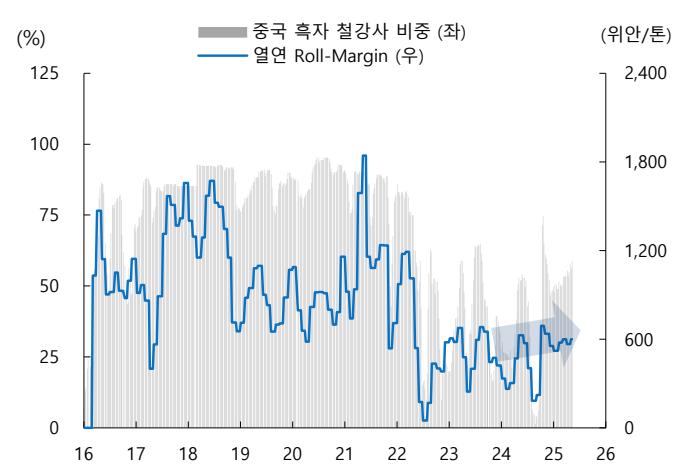


동아시아 스크랩 수입가격



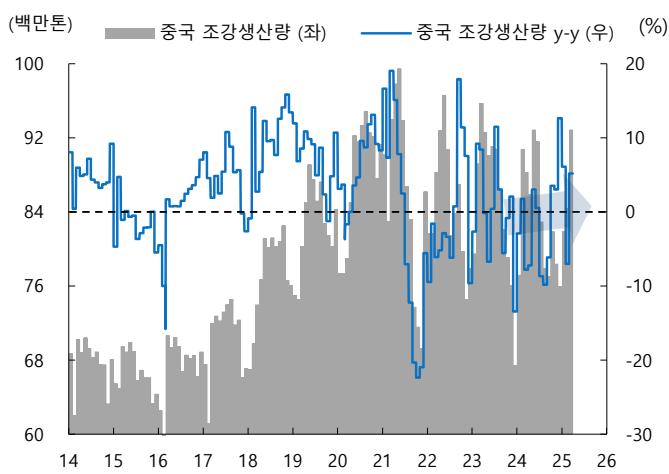
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



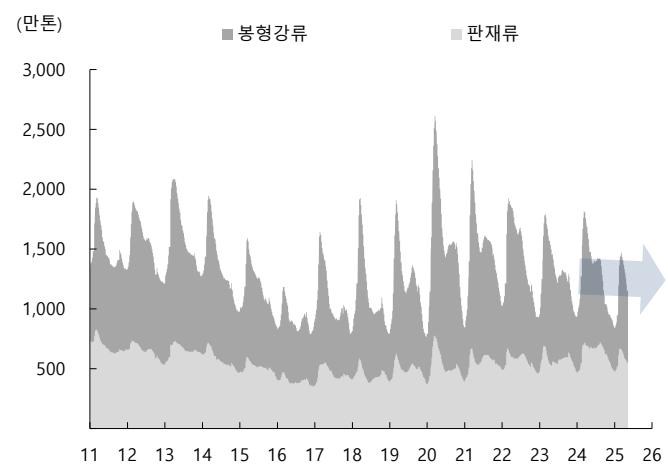
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



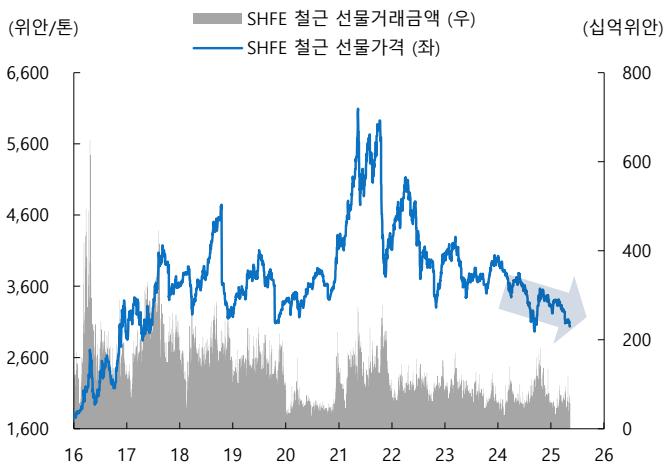
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



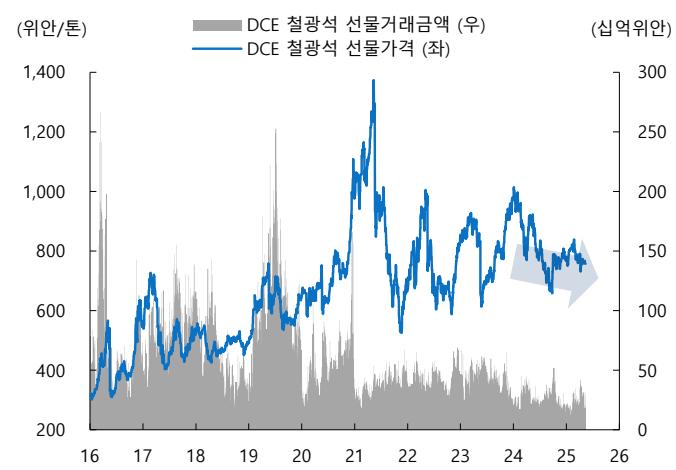
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

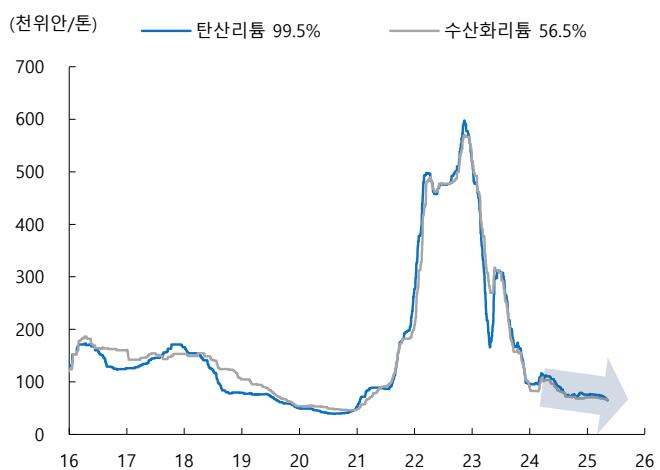


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 2 주)

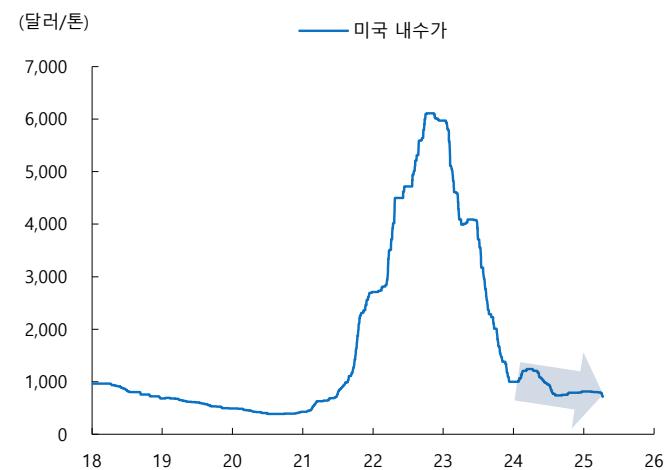


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 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 견조한 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 세일가스 업체 감산 전망으로 반등. 지준율 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

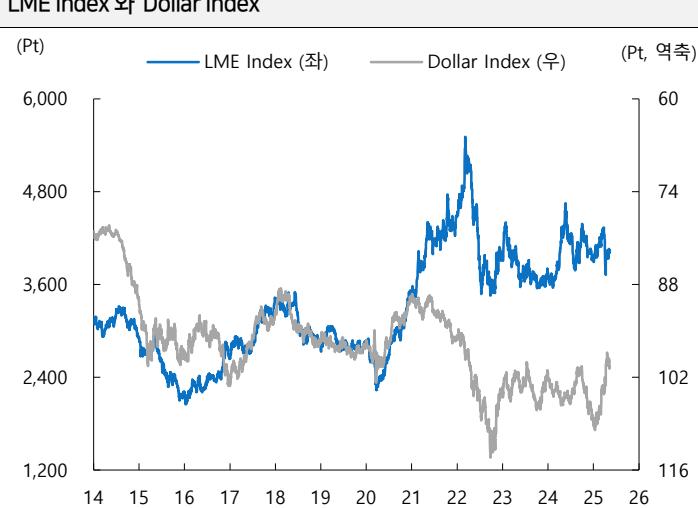
* Spot TC 4/11 -42.5 달러 → 4/18 -47.6 달러 → 4/25 -52.8 달러 → 5/2 -55.6 달러 → 5/9 -57.4 달러

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

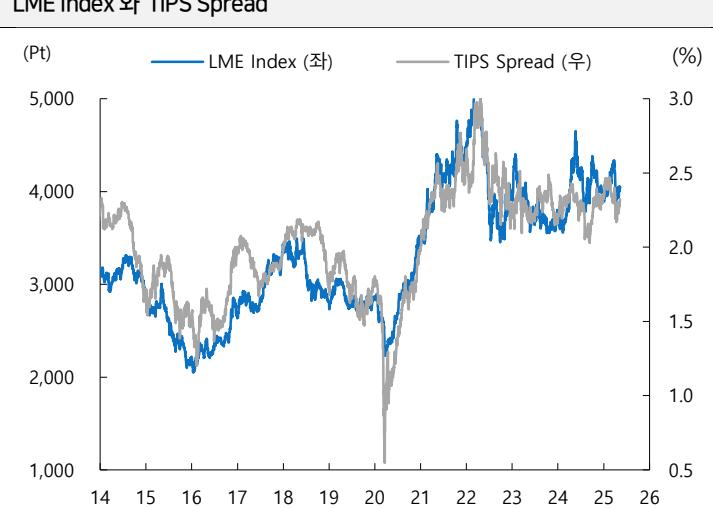
희토류, 네오디뮴 및 디스프로슘 모두 강세 [이전 페이지 Key Chart 참조]

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/SHEF 아연 재고 | 217 | 222 | 192 | 210 | 318 | 265 |
| | [000t, %] | -2.2% | 13.4% | 3.5% | -31.6% | -18.0% |
| LME/SHEF 연 재고 | 303 | 311 | 301 | 262 | 255 | 296 |
| | [000t, %] | -2.6% | 0.5% | 15.7% | 19.0% | 2.5% |
| LME/SHEF 전기동 재고 | 272 | 287 | 438 | 432 | 412 | 346 |
| | [000t, %] | -4.9% | -37.7% | -37.0% | -33.9% | -21.2% |
| LME/SHEF 니켈 재고 | 225 | 229 | 236 | 211 | 182 | 197 |
| | [000t, %] | -1.6% | -4.5% | 6.8% | 24.2% | 14.7% |
| LME/SHEF 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)

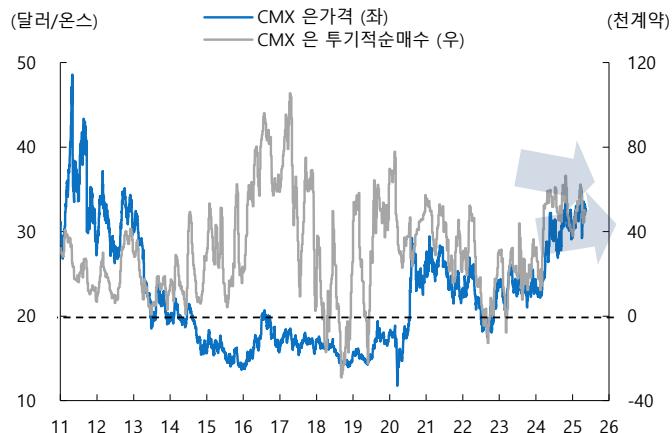


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



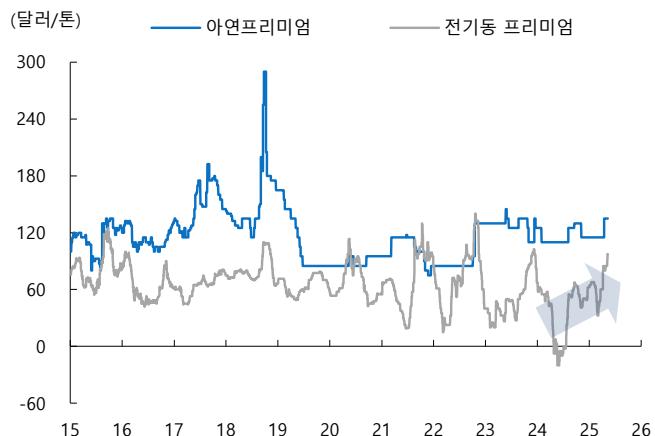
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



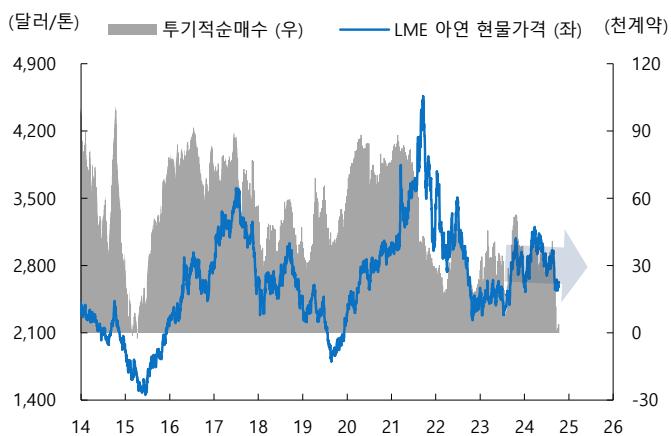
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



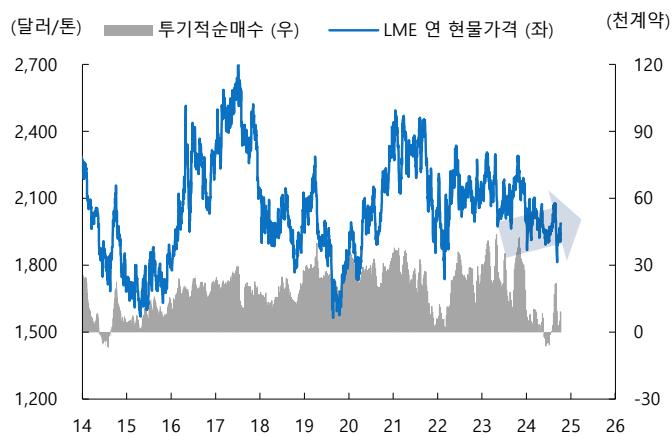
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

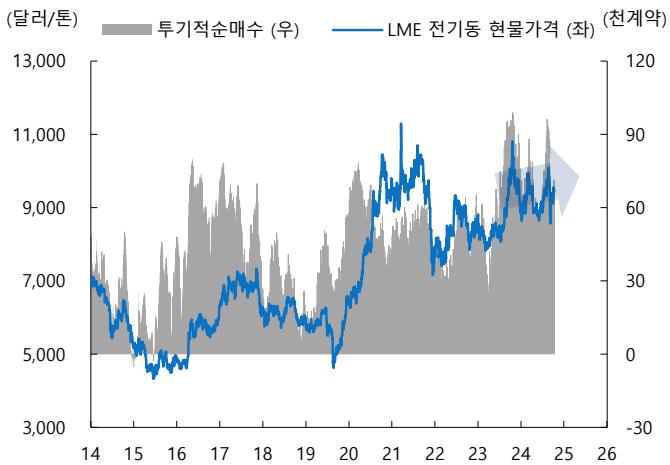


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

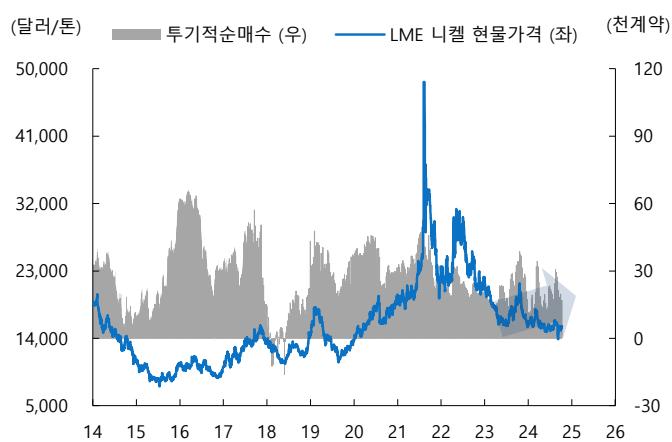


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



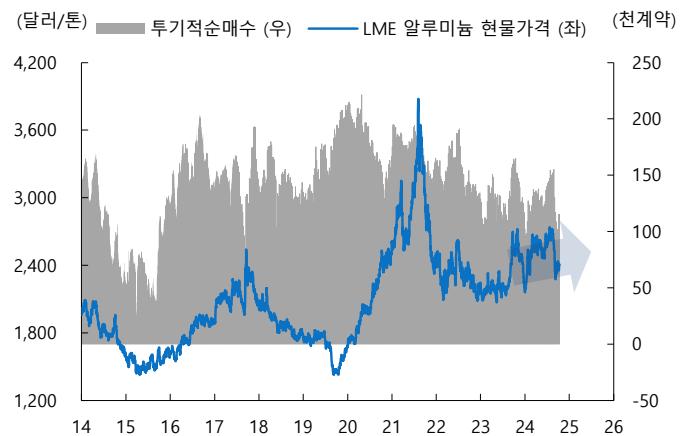
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



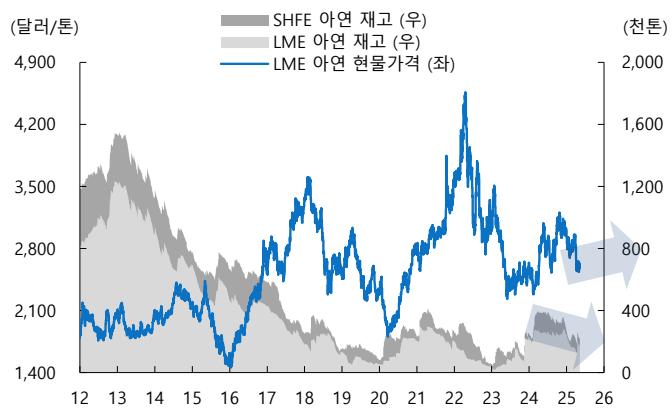
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



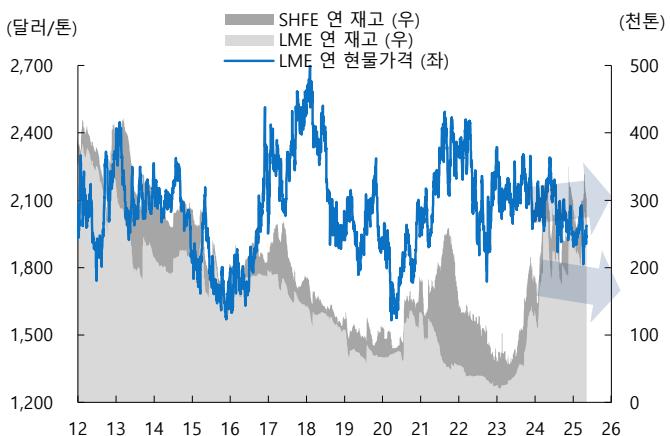
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



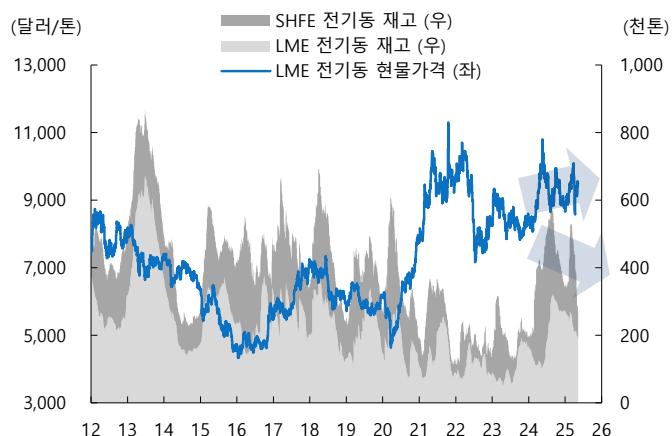
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

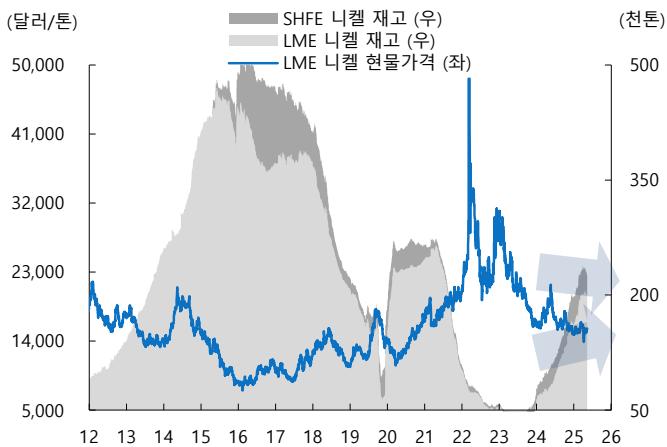


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 2 주)

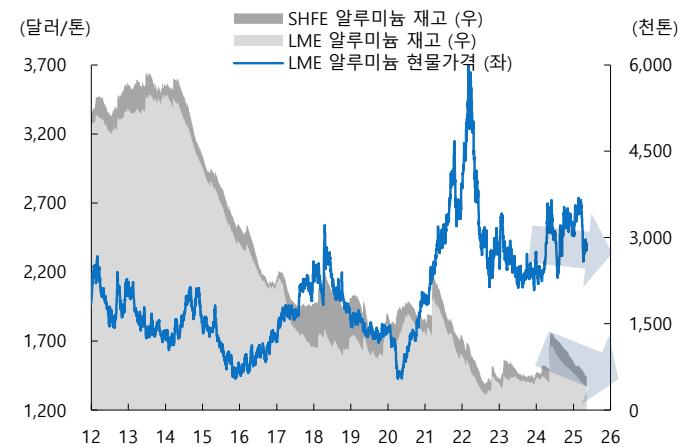


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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) | 종가 | 1W% | 1M% | 3M% | YTD% | 23 | 24 | 25E | 26E | 23 | 24 | 25E | 26E | 23 | 24 | 25E | 26E | 23 | 24 | 25E | 26E | |
| 한국 | 포스코홀딩스 | 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 | |
| 일본 | 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 | |
| | 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 | |
| | JFE홀딩스 | 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 | |
| 중국 | 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 | |
| | 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 | |
| | 바오산강철 | 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 | |
| | 산동강철 | 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 | |
| 인도 | 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 | |
| | 타타스틸 | 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 | |
| | 인도철강공사 | 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 | |
| | 타셴크루프 | 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 | |
| | 유나이티드스테이츠스틸 | 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 | |
| | 시데루르지카나시오나우 | 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 | 앵글로아메리칸 | 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 | |
| | 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 | |
| 유럽 | 리오틴토 | 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 | |
| 북미 | 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 | |
| 남미 | 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 | |
| | 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 | |
| 북미 | 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 | |
| | 테크리소시스 | 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 | |
| 남미 | 밸레 | 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 | |
| | | 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 돋기 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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|------|
| 92.5% | 6.8% | 0.7% |