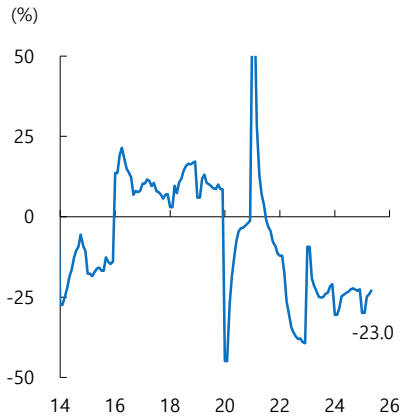




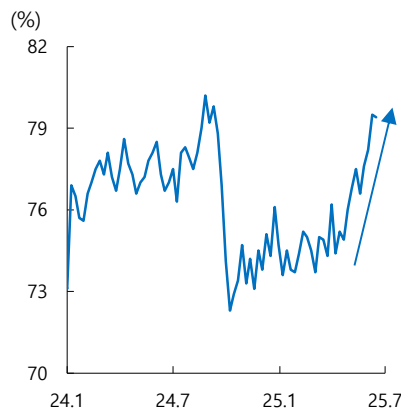
금주의 Key Chart

중국 신규착공면적 증감률 [누적 기준]



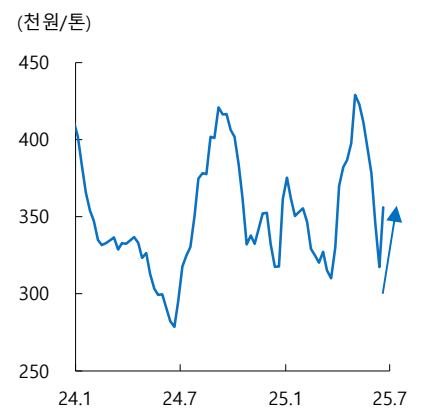
자료: CEIC, iM 증권 리서치본부

미국 철강사 가동률 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

국내 철근 유통가격, 스크랩 스프레드



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

[철강] 모멘텀 없는 글로벌 철강 업황. 국내 철근 제강사 유통向 출하 전면 중단

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 역세. 미국 철강사 주가만 반등

- 1) 풍산 및 독일 티센크루프 [군함사업부 보유] 주가는 자체 방산 사업부 모멘텀으로 강세
- 2) US steel 은 트럼프 행정부의 일본제철 인수 승인으로 강세

중국 철강 가격 전주와 유사. 부동산 회복은 여전히 요원 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 가동률은 전주 대비 소폭 상승

* 중국 Survey 가동률 5/16 84.1% → 5/23 83.7% → 5/30 83.9% → 6/6 83.5% → 6/13 83.4% → 6/20 83.8%

- 2) 수급은 큰 변화 없음. 비수기 영향 및 부동산 등 전방 산업 수요 부진 때문

① 25년 1~5월 중국 부동산 투자액 증가율 -10.8% [25년 1~4월 -10.3%]

② 25년 1~5월 중국 신규착공면적 증가율 -23.0% [25년 1~4월 -24.1%]

③ 25년 1~5월 중국 인프라 투자 증가율 +10.4% [25년 1~4월 +10.9%]

: 25년 5월 중국 굴삭기 판매량 증가율 +2.1% [25년 4월 +17.6%]

- 3) 당분간 수급 여건에는 큰 변화가 없을 것. 수요 부진은 물론 [양호한 수익성으로] 감산 가능성 역시 낮기 때문

미국 내수 열연 가격 반등, 관세 부과에 따른 철강사 가격 인상 등에 기인 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 관세율 상향 등에 따른 주요 철강사 가격 인상 발표. Cleveland-Cliffs 는 6/16 슛톤당 약 40달러 가격 인상 발표
- 2) 다만 가격 상승 지속 여부는 불투명. 수요 부진 및 가동률 상승은 물론, 열연 가격 반등에도 아연도/파이프 가격 상승 폭은 미미하기 때문. 미국 Rig Count 는 554 개로 8주 연속 감소
- 3) ArcelorMittal, AM/NS Calvert 공장 [연간 530 만톤] 경영권을 일본제철에게 1달러에 인수. 일본제철이 US steel 을 인수함에 따른 독점 우려를 사전에 차단하기 위함
- 4) ArcelorMittal. 독일에서 추진중이었던 EAF-DRI 공장 건설 전면 취소. 상업적으로 타당한 경우에만 친환경 제철에 투자. 현재 유럽 철강시장은 수입재 급증으로 경쟁력 측면에서 유례없는 압박을 받고 있다고 언급

기타 지역 철강 가격 혼조. 국내 8대 철근 제강사 유통向 출하 중단 방침 발표

- 1) 동남 아시아 철강 가격 혼조세. 베트남 열연가격 4주 하락 후 반등. 인도/터키는 약세

* 베트남 열연가격 5/23 483달러 → 5/30 480달러 → 6/6 478달러 → 6/13 473달러 → 6/20 484달러

- 2) 국내 철근 유통 가격 전주 대비 30~40천원 상승. 이는 국내 8개 철강 제강사가 유통向 출하를 가격 정상화 시점까지 중단하겠다는 방침을 밝혔기 때문 [페이지 상단 key Chart 참조]

Steel Weekly (6 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,185	2,120	1,784	2,130	1,808	1,790
(Pt, %)		3.1%	22.5%	2.6%	20.9%	22.1%

현물시장

I. 제품

중국 열연 내수가격	3,205	3,194	3,300	3,385	3,480	3,471
(위안/톤, %)		0.3%	-2.9%	-5.3%	-7.9%	-7.7%
중국 철근 내수가격	3,304	3,327	3,393	3,483	3,556	3,568
(위안/톤, %)		-0.7%	-2.6%	-5.1%	-7.1%	-7.4%
국내 수입산 철근 유통가격	690	655	720	655	655	685
(천원/톤, %)		5.3%	-4.2%	5.3%	5.3%	0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	740	770	740	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.4%	-5.2%	-1.4%	-2.7%
북미 열연 내수가격	991	953	982	1,045	739	786
(달러/톤, %)		4.0%	0.9%	-5.1%	34.1%	26.0%
유럽 열연 내수가격	668	685	718	692	589	585
(달러/톤, %)		-2.5%	-6.9%	-3.4%	13.5%	14.3%
수산화리튬 가격	59,500	60,500	65,000	69,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.7%	-8.5%	-14.4%	-15.6%	-15.6%

II. 원재료

MB 철광석 가격	93	94	100	101	101	100
(달러/톤, %)		-1.0%	-7.3%	-8.2%	-8.4%	-7.7%
MB 원료탄 가격	180	177	168	166	198	200
(달러/톤, %)		1.7%	7.2%	8.2%	-9.3%	-10.1%
동아시아 스크랩 수입가격	295	295	290	318	293	287
(달러/톤, %)		0.0%	1.9%	-7.1%	0.9%	2.8%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	626	626	596	599	555	521
(위안/톤, %)		0.0%	5.0%	4.5%	12.8%	20.2%
흑자 철강사 비중	59.3	58.4	59.3	53.2	48.5	49.7
(%, %p)		0.9%p	0.0%p	6.1%p	10.8%p	9.6%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	87	87	87	93	76	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-6.8%	13.9%	5.7%
중국 철강재 유통재고	1,020	1,034	1,108	1,409	864	844
(만톤, %)		-1.3%	-7.9%	-27.6%	18.2%	21.0%

선물시장

상해 철근 선물가격**	2,994	2,961	3,062	3,247	3,322	3,337
(위안/톤, %)		1.1%	-2.2%	-7.8%	-9.9%	-10.3%
대련 원료탄 선물가격**	845	811	874	1,019	1,158	1,157
(위안/톤, %)		4.3%	-3.3%	-17.0%	-27.0%	-27.0%
대련 철광석 선물가격**	658	652	669	761	774	777
(위안/톤, %)		1.0%	-1.6%	-13.5%	-14.9%	-15.3%

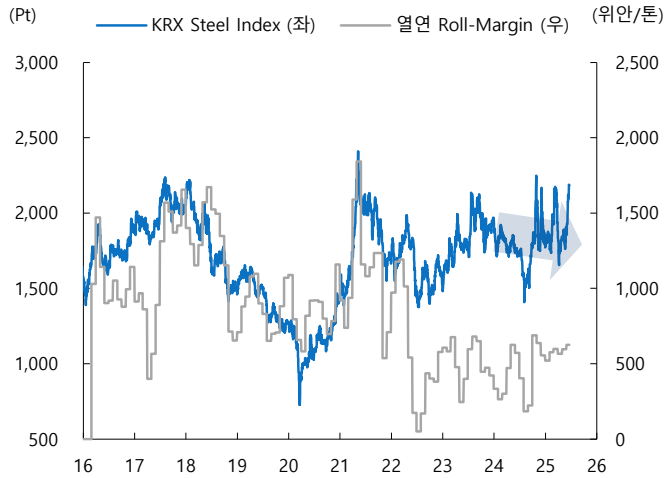
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6 월 4 주)

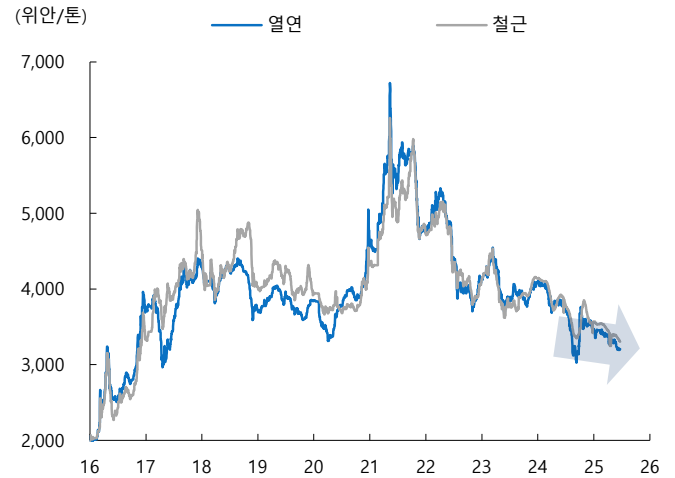


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



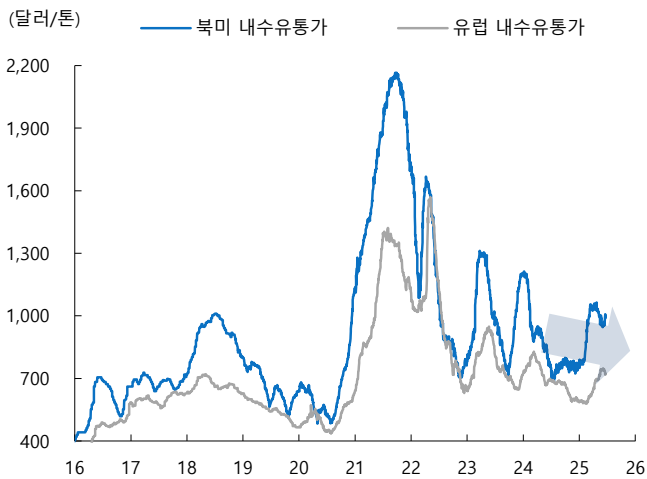
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



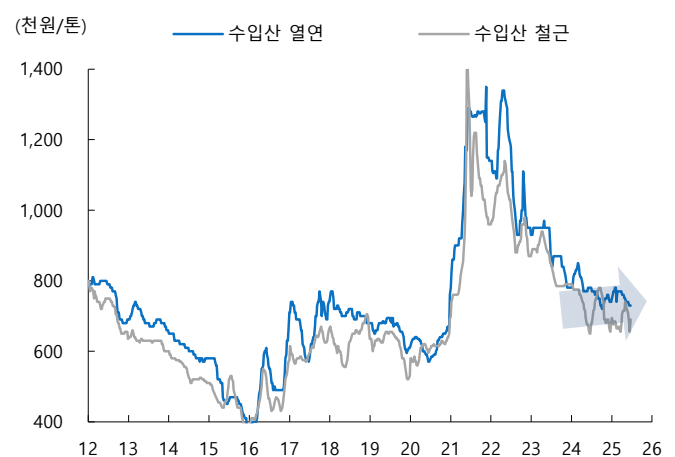
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



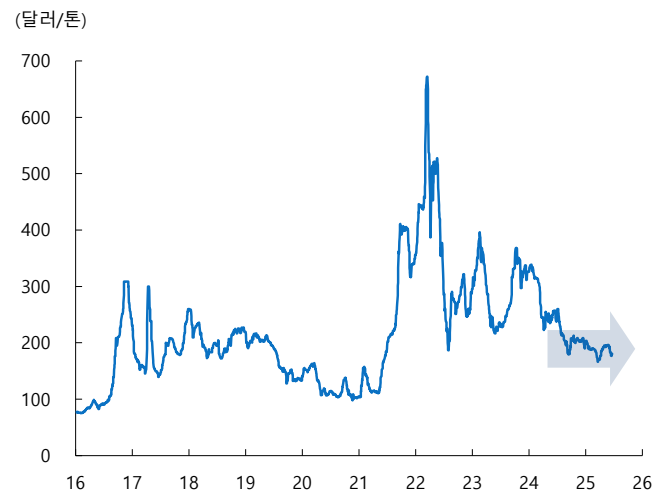
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



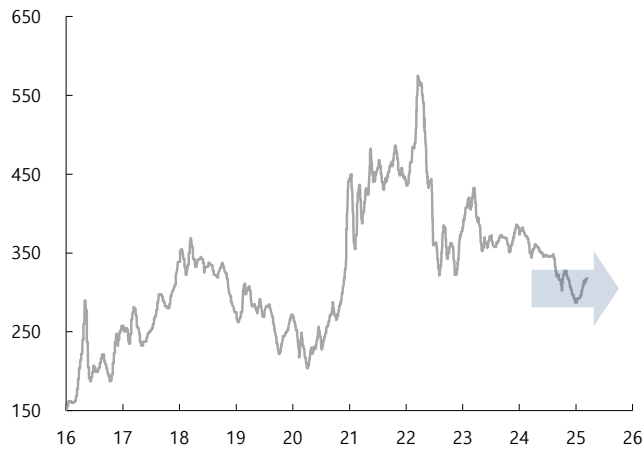
자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 4 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



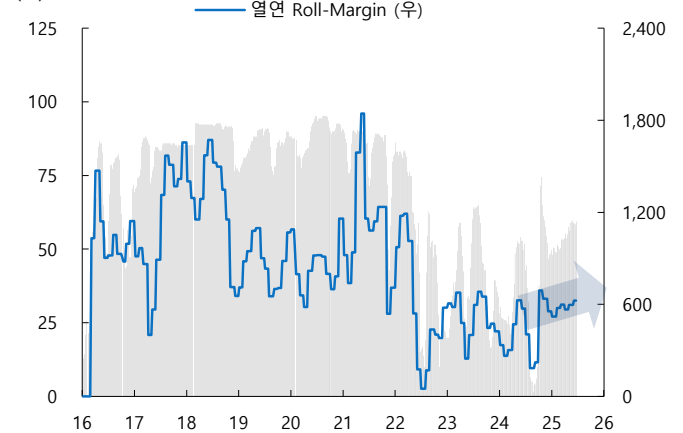
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

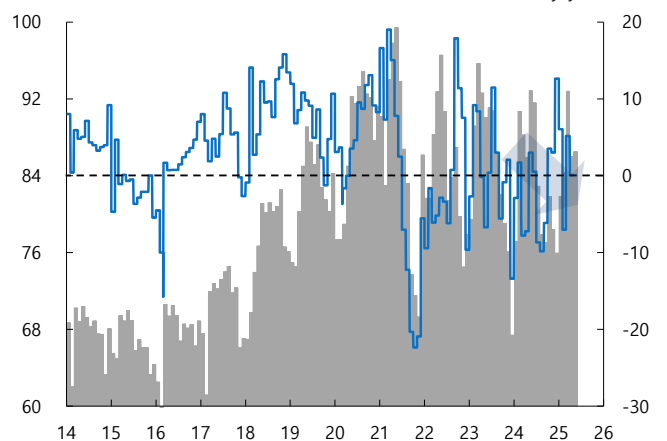


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

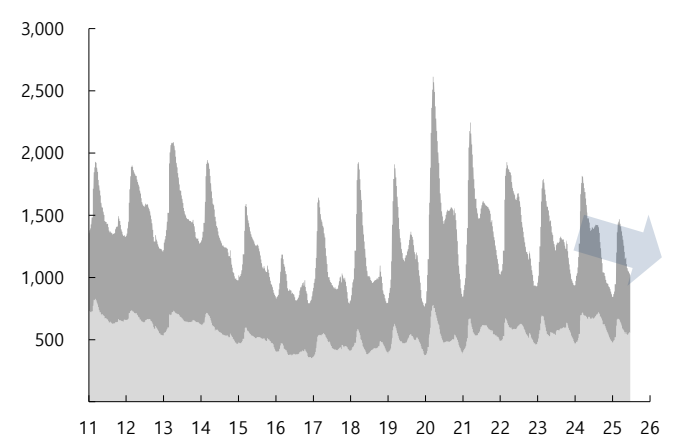


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 — 판재류



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



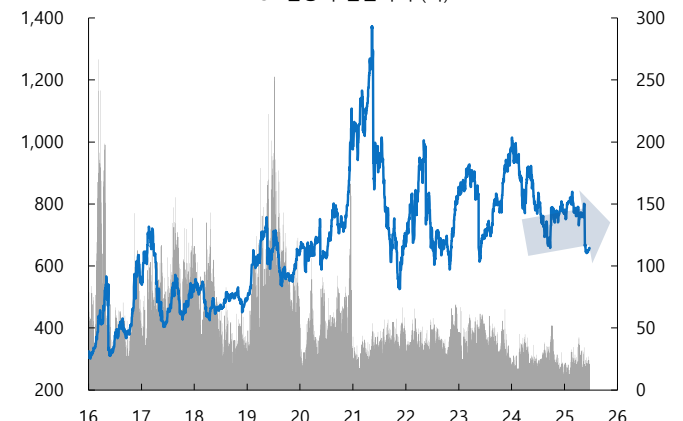
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

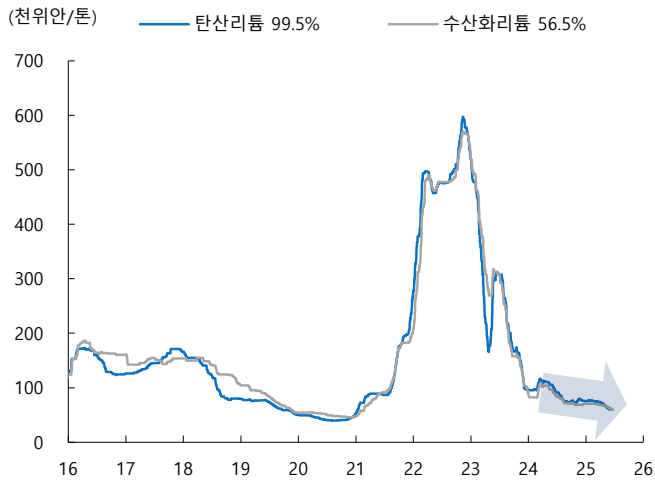


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 4 주)

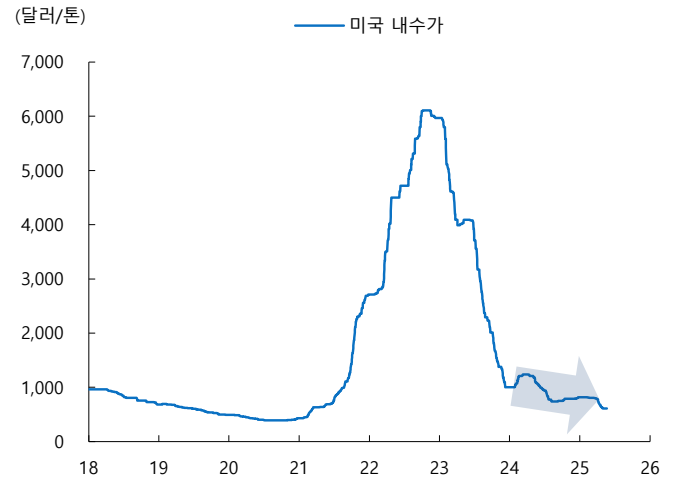


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 확산 기로에 선 중동 전쟁. 당분간 안전 자산 선호 불가피

중동 지정학적 불확실성 확대: 당분간 안전 자산 선호 현상 지속될 것

1) 중동발 지정학적 Risk 확산 등으로 더욱 강화되는 안전 자산 선호 현상

- ① 트럼프 "우리는 이란의 최고 지도자가 어디에 있는지 알고 있고, 이란은 무조건 항복해야 한다."
- ② 미국 6/22 이란 포르도 등 3곳의 핵시설에 공급 단행. 이란도 보복 가능성 천명
- ③ 미국, 한국/대만 반도체 기업의 중국 공장에 대한 미국산 장비 공급을 제한한다는 방침 통보. 이같은 무역 갈등 확산 우려는 안전 자산 선호 현상 강화 요인. 참고로 미/중은 런던에서 새로운 수출 통제를 도입하지 않기로 합의

2) 월러 이사의 7월 금리 인하 가능성 언급에도 연준 스탠스는 여전히 신중

- ① 월러 이사 "이르면 7월에도 금리 인하를 할 수 있는 위치에 있다고 생각한다.", "큰 관세 충격을 보지 못했다."
- ② 그러나 연준은 여전히 조기 금리 인하에 신중
: 파월 의장 "관세 영향은 예측하기가 매우 어렵다.", 바킨 리치먼드 연은 총재 "데이터가 금리 인하를 서둘러야 한다고 말하고 있지 않다."

3) 경기 지표는 큰 변화 없음. 5월 미국 소매 판매는 -0.9% m-m 로 예상치 [-0.7% m-m] 하회. 23년 3월 [-1.1% m-m] 이후 최대 폭 감소이며, 4월 수치도 하향 조정 [+0.1% m-m → -0.1% m-m]

4) 상품 가격에 비우호적 Macro 환경 당분간 지속될 것

- ① 안전 자산 선호로 미 국내 [금리 하락], 달러 강세 [달러 인덱스] 전망. 비철금속 등 위험 자산 선호 둔화
- ② 유가 급등은 상품 가격을 일부 지지하는 효과도 있으나, 인플레이션 우려에 따른 고금리 지속 등 경기 둔화라는 부작용이 더 큼
- ③ 미중 무역 갈등 확산 가능성도 열려 있음

달러 강세 및 주 중반 일시적인 안전 자산 선호 둔화 [트럼프 공습 가능성 즉답 회피]로 금 약세, 은은 강보합

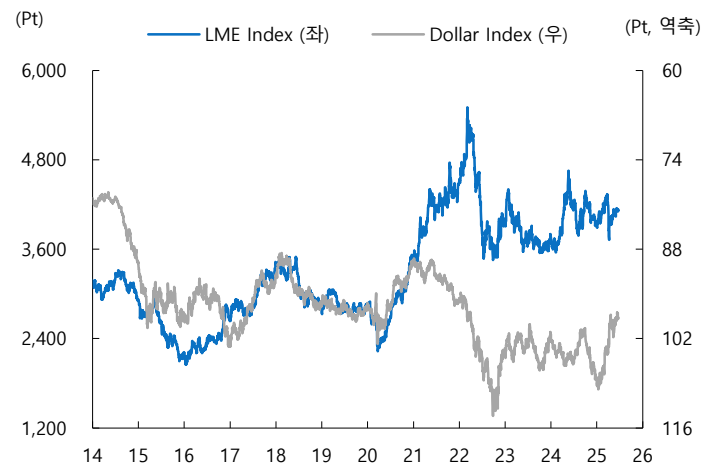
아연, 연 보합. 거래소 재고 큰 폭 증가

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 큰 폭 증가. SHFE 재고는 전주 대비 감소. 투기적 수요 이탈 영향
: LME On Warrant 재고 5/23 8.0 만톤 → 5/30 7.9 만톤 → 6/6 7.5 만톤 → 6/13 7.4 만톤 → 6/20 9.4 만톤
* On Warrant 재고 증가에도 Canceled Warrant 재고가 급감 하면서 LME 전체 재고는 감소
- 2) 아연은 TC 상승 및 재고 증가 등 전반적인 수급 완화 국면
- 3) 연 보합. 거래소 재고는 큰 폭으로 증가했으나, 주요 부산물인 타이트한 희소 금속 수급이 가격 지지

전기동 반등, 주요 제련업체 감산 및 코델코 Potrerillos 사고 등 타이트한 수급 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

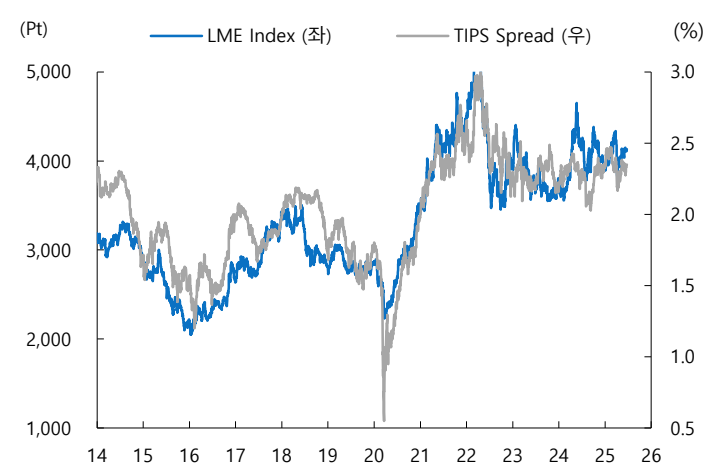
- 1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 재차 경신
* Spot TC 5/23 -60.9 달러 → 5/30 -62.0 달러 → 6/6 -62.9 달러 → 6/13 -64.0 달러 → 6/20 -64.7 달러
- 2) 중국 제련소는 Antofagasta에 반기 TC로 10달러 제안. Antofagasta의 당초 제안은 -10달러
- 3) TC 하락에 따른 수익성 악화로 주요 제련소 생산 중단 위기 직면. 중국 Sinomine Resource Group는 나미비아의 24만톤 제련소 생산 중단. Glencore의 호주 Mount Isa 및 Townsville 제련소 역시 폐쇄

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 4 주)

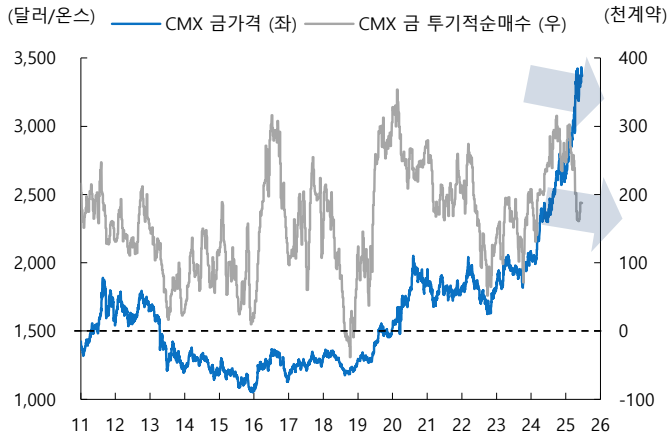


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.7	98.2	99.6	104.1	107.6	108.5
[Pt, %]		0.5%	-0.9%	-5.2%	-8.3%	-9.0%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,368	3,435	3,300	3,014	2,616	2,609
[USD/lb, %]		-2.0%	2.1%	11.8%	28.7%	29.1%
LBMA 은 가격	36.1	36.1	33.2	33.2	28.8	28.9
[USD/lb, %]		0.2%	9.0%	8.9%	25.5%	25.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	187,481	187,481	163,981	257,932	262,041	247,279
[계약수, %]		0.0%	14.3%	-27.3%	-28.5%	-24.2%
CMX 은 투기적순매수*	66,650	66,650	50,042	62,298	40,264	37,889
[계약수, %]		0.0%	33.2%	7.0%	65.5%	75.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	26,351	26,351	21,038	25,192	5,940	759
[계약수, %]		0.0%	25.3%	4.6%	-	3371.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,606	2,600	2,664	2,909	2,950	2,954
[USD/t, %]		0.2%	-2.2%	-10.4%	-11.7%	-11.8%
LME 연 현물가격	1,964	1,965	1,948	1,995	1,954	1,925
[USD/t, %]		-0.1%	0.8%	-1.6%	0.5%	2.0%
LME 전기동 현물가격	9,908	9,718	9,548	9,813	8,833	8,653
[USD/t, %]		2.0%	3.8%	1.0%	12.2%	14.5%
LME 니켈 현물가격	14,818	14,936	15,401	15,833	15,136	15,111
[USD/t, %]		-0.8%	-3.8%	-6.4%	-2.1%	-1.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,561	2,503	2,465	2,636	2,495	2,527
[USD/t, %]		2.3%	3.9%	-2.9%	2.6%	1.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	169	176	204	228	294	265
[000t, %]		-4.2%	-17.2%	-25.8%	-42.5%	-36.2%
LME/SHFE 연 재고	335	315	338	300	305	296
[000t, %]		6.5%	-0.7%	11.9%	10.1%	13.5%
LME/SHFE 전기동 재고	200	216	277	481	343	346
[000t, %]		-7.6%	-27.8%	-58.4%	-41.7%	-42.1%
LME/SHFE 니켈 재고	230	223	230	233	197	197
[000t, %]		3.2%	0.4%	-1.1%	17.1%	17.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	447	463	545	717	874	840
[000t, %]		-3.4%	-17.9%	-37.6%	-48.8%	-46.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	135	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	25	23	25	23	13	13
[USD/t, %]		11.1%	0.0%	11.1%	100.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	35	35	95	60	63	63
[USD/t, %]		0.0%	-63.2%	-41.7%	-44.0%	-44.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	190	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	140	145	160	195	200	200
[USD/t, %]		-3.4%	-12.5%	-28.2%	-30.0%	-30.0%

Metal Weekly (6 월 4 주)

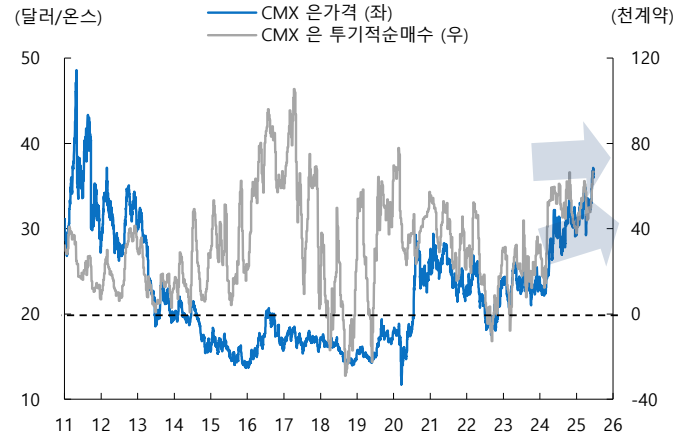


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



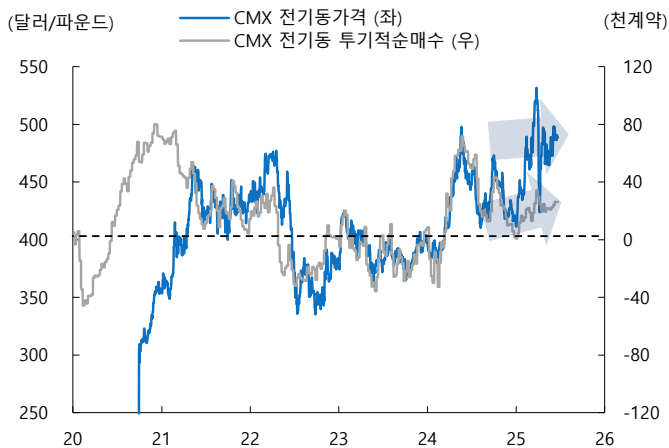
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



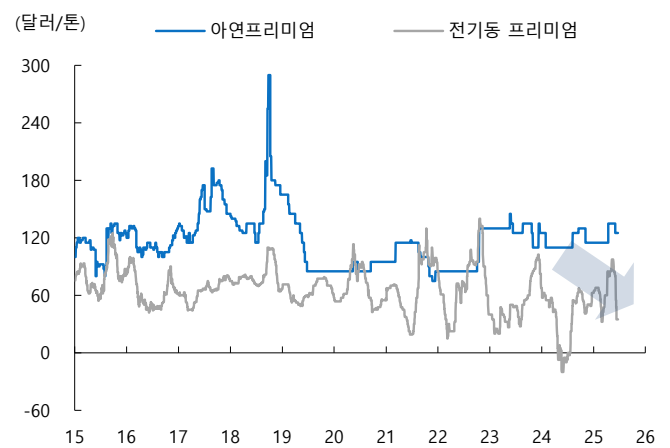
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



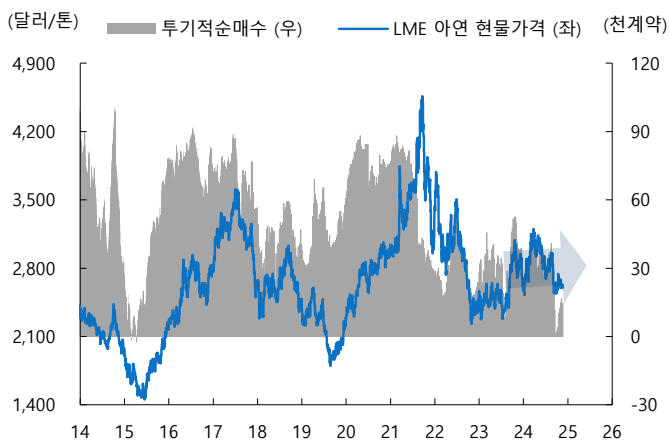
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



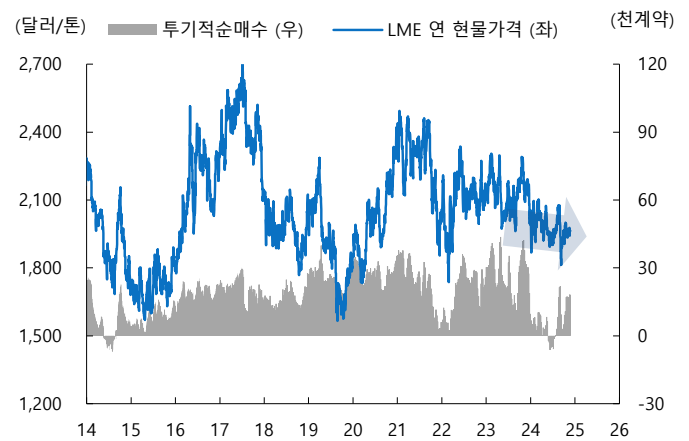
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

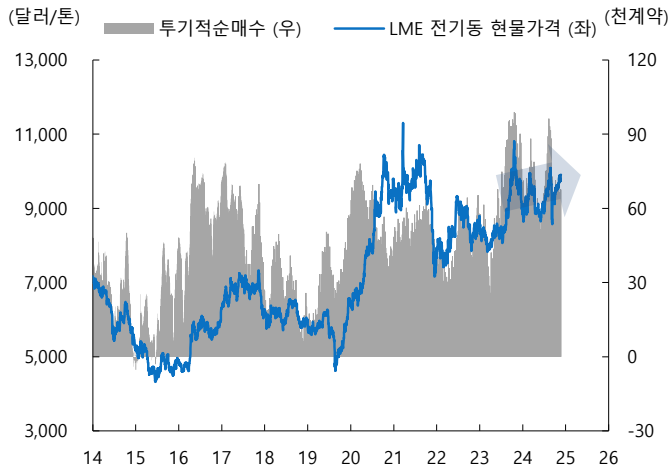


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 4 주)

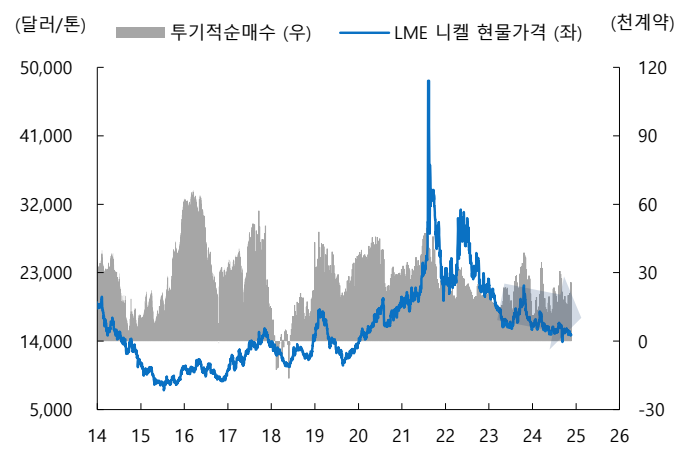


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



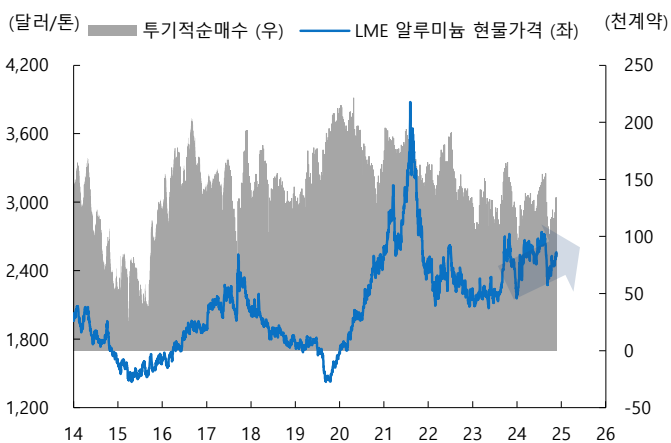
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



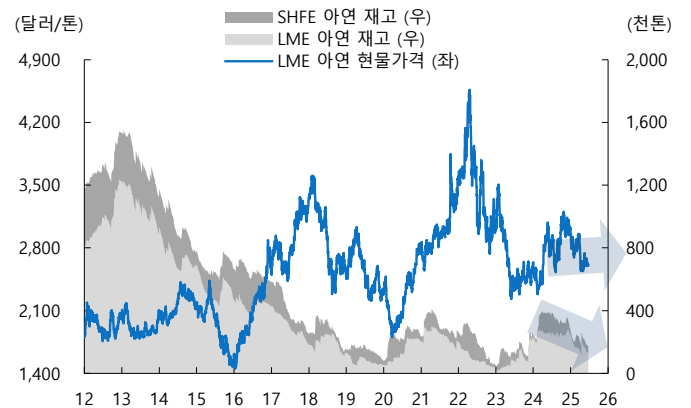
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



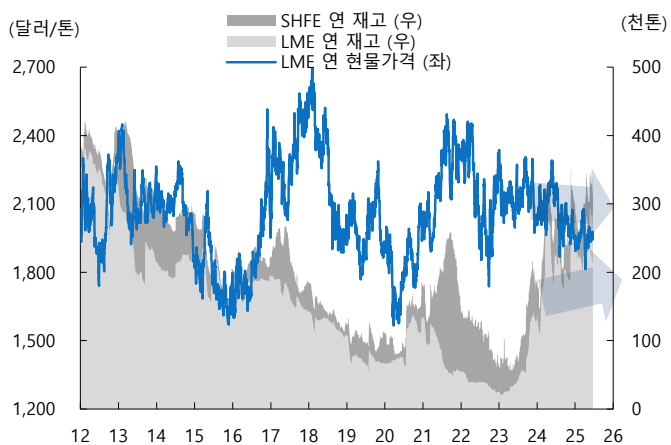
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



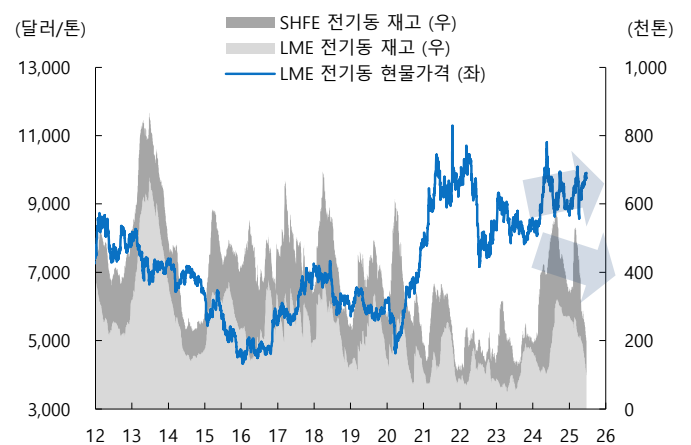
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

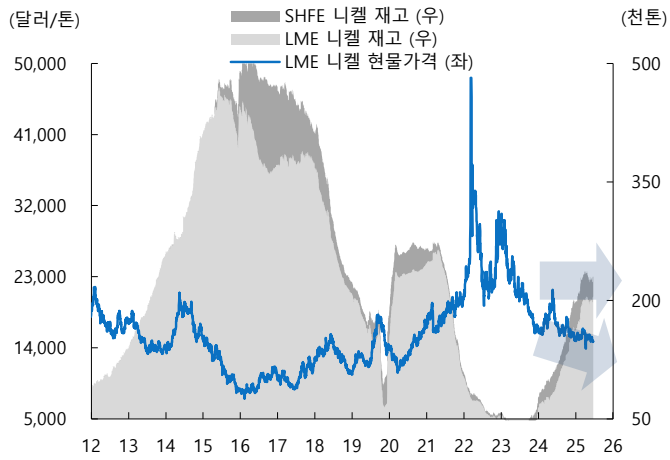


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 4 주)

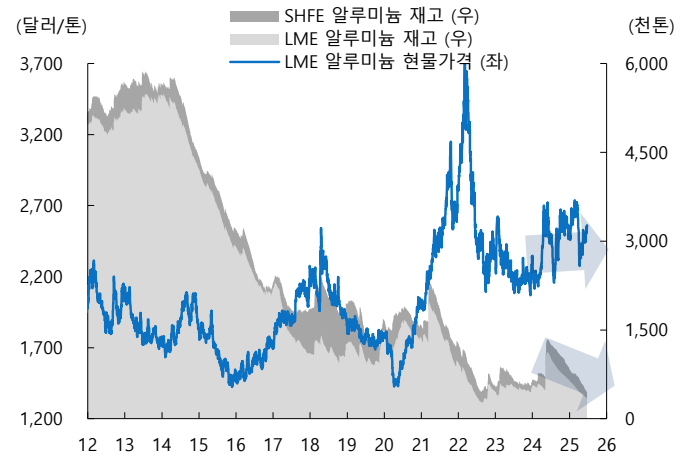


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Jun 20, 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	21.2	262,500	-0.6	9.1	-19.5	3.6	22.3	17.5	14.7	11.4	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.7	5.1	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.9	29,000	-1.2	17.4	0.7	37.8	10.4	87.3	25.1	9.0	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.3	2.4	-0.1	0.8	2.2
	세아베스틸지주	0.9	25,700	12.5	34.5	31.4	30.1	6.9	35.0	13.5	9.4	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.8	6.6	6.7	1.0	3.5	4.9
	케이지스틸	0.6	6,120	-1.9	6.8	-6.3	10.7	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.0	3.5	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,370	2.4	12.3	9.4	13.6	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	9,650	1.0	9.4	-0.7	20.6	#N/A	11.4	19.7	8.0	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.3	4.4	#N/A	2.0	1.4	3.5
	일본제철	27.6	2,733	-3.4	-4.9	-21.3	-14.1	6.1	9.1	8.1	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.0	4.8	#N/A	12.3	6.9	6.7	#N/A
	JFE 홀딩스	10.0	1,656	-1.5	-1.0	-16.8	-6.9	7.9	12.7	8.3	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.9	#N/A	8.6	3.7	5.1	#N/A
	고베제강	5.7	1,527	-4.1	-6.5	-18.3	-3.3	7.4	5.7	6.1	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.2	#N/A	11.1	10.8	8.6	#N/A
중국	허강	4.1	2.1	-2.8	-5.4	-7.9	-5.0	23.7	47.8	15.0	13.1	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.0	9.3	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	27.5	6.6	-2.2	-5.3	-12.4	-6.0	11.0	20.6	13.3	11.8	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.0	5.6	6.0	3.7	5.1	5.7
	산둥 강철	2.6	1.3	-0.8	-3.7	-7.2	-11.0	#N/A	#N/A	#N/A	18.4	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	192.3	13.5	10.5	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	4.6	2.0	8.2	23.8	0.5	34.7	#N/A	#N/A	#N/A	22.9	0.3	0.5	0.6	0.6	20.1	124.5	12.2	10.2	-4.7	-18.3	1.9	2.5
인도	타타 스틸	30.0	152.0	-0.1	-6.0	-3.4	11.1	35.5	56.3	14.6	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	10.7	7.6	#N/A	-4.5	3.7	13.0	#N/A
	인도 철강공사	8.3	127.5	-1.4	2.1	10.6	12.9	18.1	20.1	12.6	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.2	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.3	26.2	0.4	-5.5	-10.1	16.7	26.1	13.7	7.3	6.0	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.3	7.3
	티센크루프	8.7	8.9	5.5	3.7	-6.4	125.9	33.4	#N/A	16.9	9.6	0.4	0.2	0.5	0.5	1.6	2.0	1.8	1.5	-15.9	-14.1	3.2	5.6
북미	뉴코	39.3	124.3	2.0	11.3	1.9	6.5	9.1	10.8	15.6	11.9	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	7.9	6.6	22.9	9.8	9.1	10.6
	유나이티드 스테이츠스틸	17.1	54.8	5.1	30.5	34.1	61.3	10.5	16.6	34.6	19.1	1.0	0.7	1.1	1.0	7.0	8.8	10.0	8.1	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	7.8	16.0	-4.5	3.6	-6.6	-11.7	5.5	8.3	7.2	6.8	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.8	3.5	15.8	8.5	7.2	7.9
	시데루르지가 나시오나우	2.6	7.9	-0.9	-11.7	-21.8	-11.2	25.4	#N/A	88.4	37.1	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.2	-1.7	-17.4	-6.1	1.6

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	16.9	816,000	3.6	2.4	-3.8	-18.9	19.1	106.0	24.2	22.3	1.1	2.5	2.1	2.0	9.7	19.4	14.1	13.8	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	3.5	126,500	18.2	115.5	94.3	153.3	6.8	5.8	16.0	12.1	0.5	0.6	1.5	1.4	4.2	4.5	9.8	8.1	8.2	11.3	9.7	11.7
아프리카	앵글로 아메리칸	40.1	2,012.0	-4.8	-4.3	-9.2	-13.3	109.4	16.3	22.4	15.0	1.2	1.7	1.5	1.3	7.3	18.9	6.7	6.1	1.1	-13.4	7.0	10.0
유럽	베단타	27.7	447.1	-2.4	2.1	-4.3	0.6	23.8	11.9	10.4	#N/A	3.3	4.4	3.8	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	129.6	4,148.5	-3.3	-10.8	-12.8	-12.2	12.0	8.3	9.1	9.4	2.2	1.7	1.5	1.4	6.3	4.8	4.6	4.5	19.1	21.0	17.8	16.6
	니르스타	0.0	0.1	9.2	16.6	4.9	-4.2	#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	63.1	286.4	-1.8	7.2	-4.3	-19.0	17.7	14.6	18.9	11.7	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.6	4.9	9.2	-3.9	5.5	10.1
	BHP 그룹	161.3	1,721.5	-3.9	-7.3	-8.9	-11.8	8.5	8.6	11.0	11.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.1	5.1	28.9	17.7	23.0	21.6
북미	MMG	7.1	3.4	-3.7	26.2	16.6	31.6	295.8	21.5	11.9	8.8	1.2	1.2	1.3	1.2	6.3	5.8	5.0	4.5	0.4	5.8	11.8	13.1
	프리포트 맥모란	79.2	40.2	-1.8	5.8	-0.1	5.6	27.7	22.0	24.6	18.7	3.7	3.1	3.0	2.6	9.2	7.8	6.8	5.9	11.5	11.0	12.1	14.3
	알코아	9.9	27.9	-1.7	-1.5	-17.9	-26.3	#N/A	19.0	7.6	10.1	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.6	4.8	-14.0	1.3	15.3	11.2
	테크 리소시스	25.5	51.5	-1.8	4.2	-13.4	-11.6	9.8	#N/A	25.1	20.5	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.3	5.2	9.2	1.5	3.8	4.4
남미	배릭 골드	49.4	28.8	-1.8	10.2	6.4	29.2	21.0	7.5	11.3	9.4	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.3	4.4	5.5	9.0	12.1	13.1
	발레	56.3	49.9	-4.2	-8.6	-13.1	-8.5	8.4	7.4	5.0	4.8	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	19.2	17.8

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%