

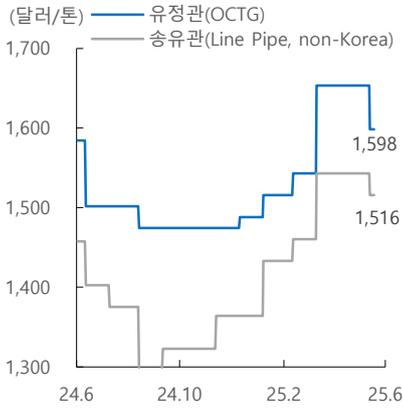
iM Steel Weekly



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

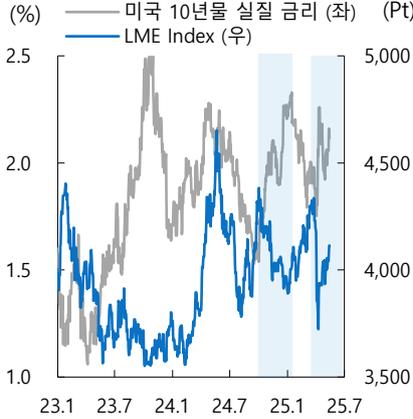
금주의 Key Chart

미국 OCTG, Line pipe 가격 추이



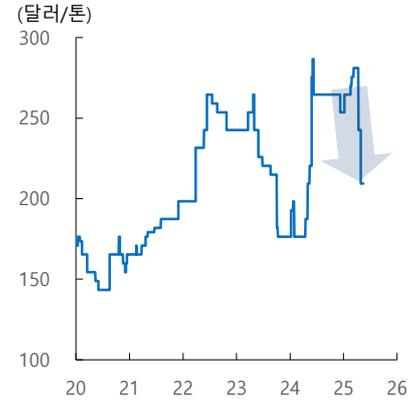
자료: iM 증권 리서치본부

미국 실질 금리 및 LME Index 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 전기동 Premium 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 유예 소식에도 글로벌 철강 가격은 약세 시현 중

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 반등. '미/중 90일간 관세 인하 합의'로 인한 증시 반등 영향

- 1) 위험 선호 현상 강화. 배릭 골드 등 귀금속 업체 주가 부진
- 2) 티센크루프 주가 큰 폭 하락. 1분기 유럽 철강 부문의 큰 폭의 실적 부진 때문. 연간 가이드언스는 유지. 자회사 마린시스템을 제외한 전 사업부문 부진

중국 내수 가격, 미중 관세 인하 합의 이후 소폭 반등. 반등은 여전히 어려움

- 1) 철광석 가격은 미중 관세 인하 소식으로 반등했고..
 - 2) 열연 가격 역시 주 초 반등했으나 주 후반 하락. 수급 측면에서의 변화가 있었기 때문
 - 3) 여전히 높은 가동률이 문제. 중국철강협회 소속 철강사 5월 1순 일평균 생산량은 221만톤으로 11개월 최고치
- * 중국 Survey 가동률 4/11 83.3% → 4/18 83.6% → 4/25 84.4% → 5/2 84.4% → 5/9 84.6% → 5/16 84.1%
- 4) 중국 4월 굴삭기 판매량은 전년대비 17.6% 증가하는 등 연초 이후 호조를 보이고 있으나 철강 수요에 있어 가장 큰 비중을 차지하는 주택, 부동산은 여전히 부진

관세 갈등 완화와 더불어 하락하는 미국/유럽 철강 가격

- 1) 미국, 유럽 철강 가격 지난주 큰 폭 하락. 미국 열연 가격은 2월 이후 최저치
: 미국 Nucor 2주 연속 가격 인하. 5월에만 총 30달러 인하
- 2) 열연가격 약세와 더불어 유정관/송유관 가격 역시 하락세 전환 [페이지 상단 key Chart 참조]
: 5/16 미국 Rig Count 수는 전주 대비 2개, 전년대비 28개 감소
- 3) 미국 가격 약세는 가동률 상승에 따른 수급 둔화는 물론, 무역 협상이 진행되면서 당초 예상 대비 관세 효과가 크지 않을 수 있다는 인식이 확산되고 있기 때문. 참고로 미국 내수 가동률은 24년 9월 이후 최고치 기록

위험 자산 선호에도 타 지역 철강 가격도 대부분 약세. 국내 철근 가격 2주 연속 약세

- 1) 동남 아시아 철강 가격 혼조. 베트남 보험. 인도 수출 가격은 2주 연속 하락
* 베트남 열연가격 4/18 492달러 → 4/25 483달러 → 5/2 483달러 → 5/9 483달러 → 5/16 483달러
** 베트남 호아팟에 이어 포모사 하틴 제철소 역시 6월 내수 철강 가격 인하
 - 2) 국내 철강 유통 가격, 판재류 전주와 유사. 철근 및 강관 유통 가격은 약보합
- ① 철근 유통 가격은 이미 가격이 단기에 많이 오른 데다 유통 업체의 밀어내기 양향으로 되면서 2주 연속 약세 시현
 - ② 대한제강을 제외한 대다수 철근업체 1분기 적자 전환

Steel Weekly (5 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,814	1,859	1,748	1,815	1,756	1,790
(Pt, %)		-2.4%	3.7%	-0.1%	3.3%	1.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,321	3,284	3,298	3,415	3,516	3,471
(위안/톤, %)		1.1%	0.7%	-2.8%	-5.5%	-4.3%
중국 철근 내수가격	3,390	3,400	3,405	3,543	3,693	3,568
(위안/톤, %)		-0.3%	-0.4%	-4.3%	-8.2%	-5.0%
국내 수입산 철근 유통가격	720	730	715	665	685	685
(천원/톤, %)		-1.4%	0.7%	8.3%	5.1%	5.1%
국내 수입산 열연 유통가격	740	740	760	780	750	750
(천원/톤, %)		0.0%	-2.6%	-5.1%	-1.3%	-1.3%
북미 열연 내수가격	959	997	1,028	876	763	786
(달러/톤, %)		-3.8%	-6.8%	9.4%	25.6%	22.0%
유럽 열연 내수가격	712	733	744	633	593	585
(달러/톤, %)		-2.8%	-4.3%	12.4%	20.1%	21.7%
수산화리튬 가격	65,500	66,000	67,500	70,500	69,000	70,500
(위안/톤, %)		-0.8%	-3.0%	-7.1%	-5.1%	-7.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	98	99	107	97	100
(달러/톤, %)		2.9%	2.1%	-5.5%	4.2%	0.5%
MB 원료탄 가격	195	193	173	191	206	200
(달러/톤, %)		1.4%	13.0%	2.6%	-5.0%	-2.3%
동아시아 스크랩 수입가격	288	286	305	309	316	287
(달러/톤, %)		0.5%	-5.7%	-6.8%	-8.9%	0.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	612	612	566	577	637	521
(위안/톤, %)		0.0%	8.1%	6.1%	-3.9%	17.5%
흑자 철강사 비중	59.3	58.9	53.7	50.7	57.6	49.7
(%, %p)		0.4%p	5.6%p	8.6%p	1.7%p	9.6%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 유통채고	1,108	1,159	1,303	1,361	947	844
(만톤, %)		-4.4%	-15.0%	-18.6%	17.0%	31.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,100	3,036	3,106	3,325	3,400	3,337
(위안/톤, %)		2.1%	-0.2%	-6.8%	-8.8%	-7.1%
대련 원료탄 선물가격**	842	866	906	1,089	1,331	1,157
(위안/톤, %)		-2.8%	-7.1%	-22.7%	-36.8%	-27.3%
대련 철광석 선물가격**	799	758	762	814	741	777
(위안/톤, %)		5.5%	4.9%	-1.8%	7.9%	2.8%

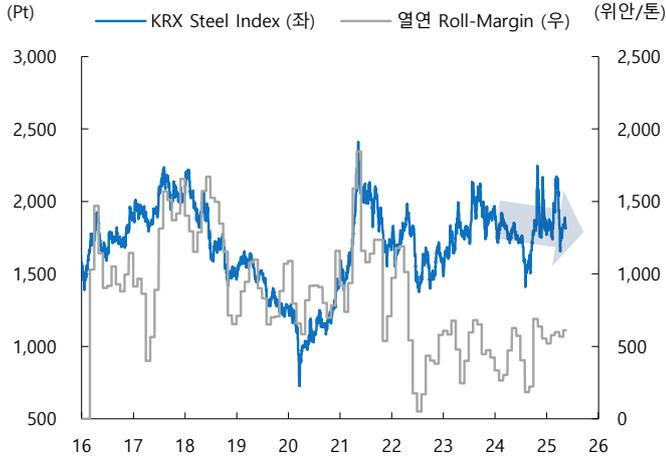
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5월 3주)

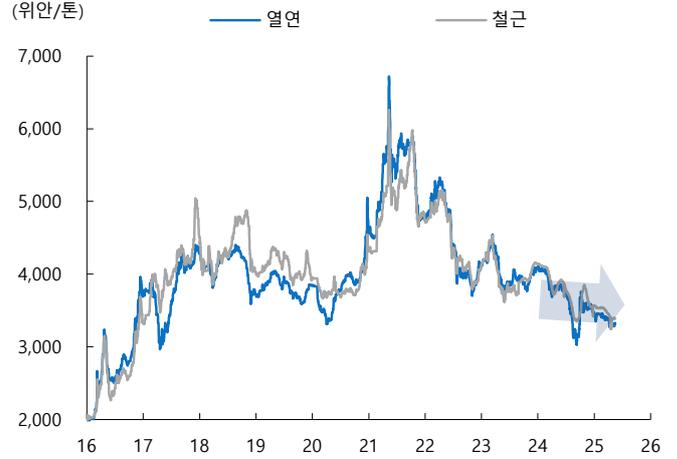


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



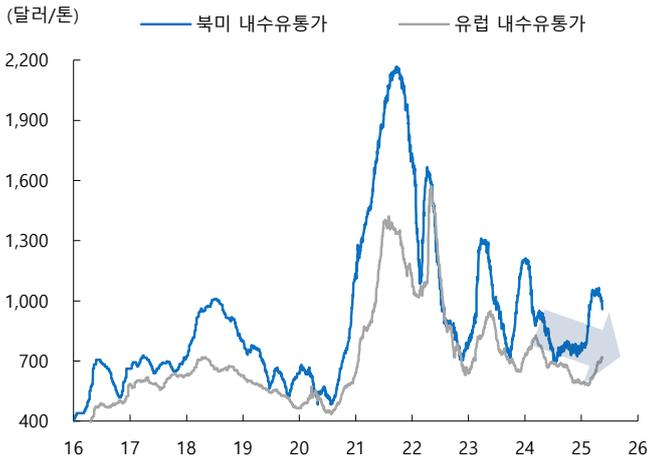
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



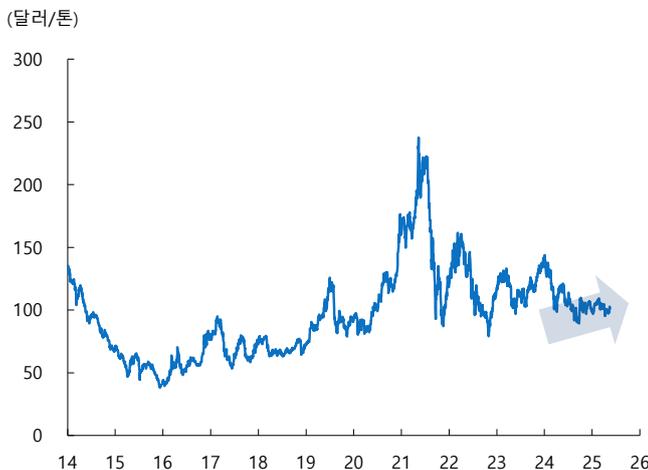
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



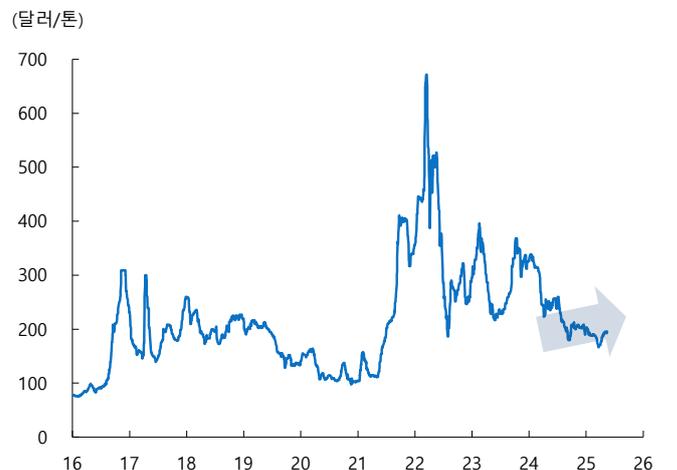
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

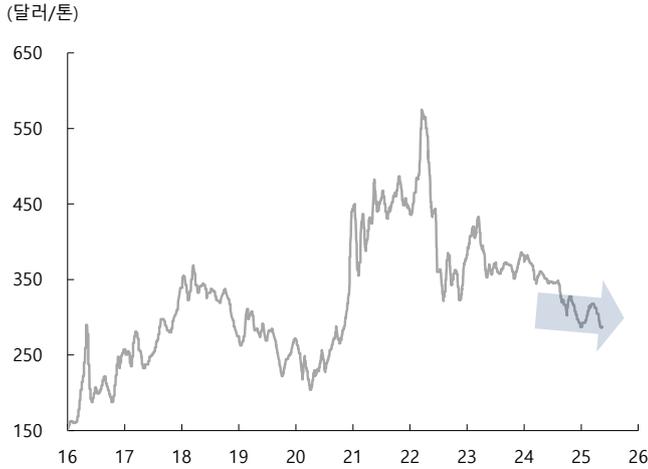


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 3주)

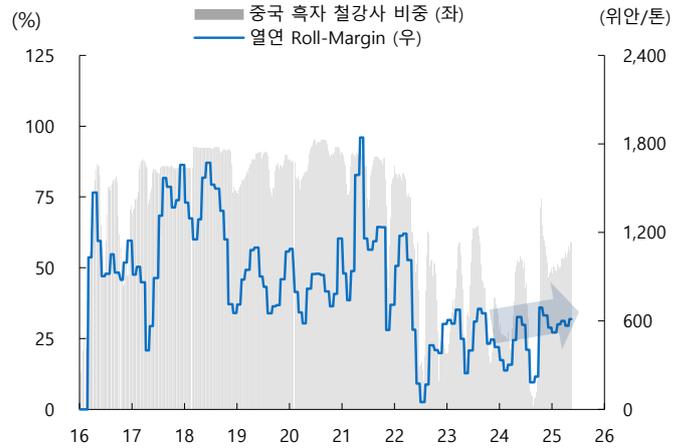


동아시아 스크랩 수입가격



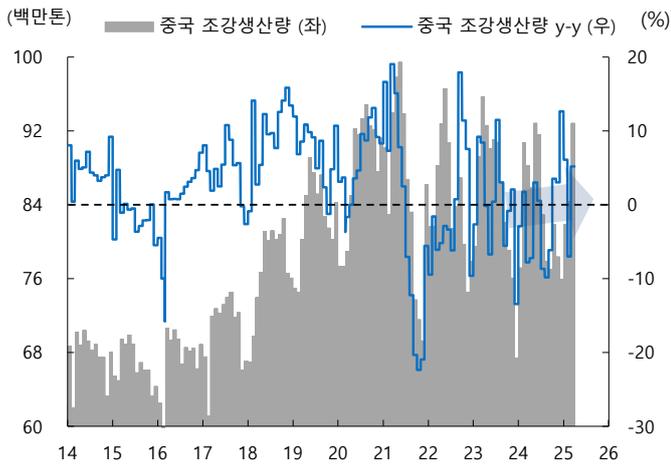
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



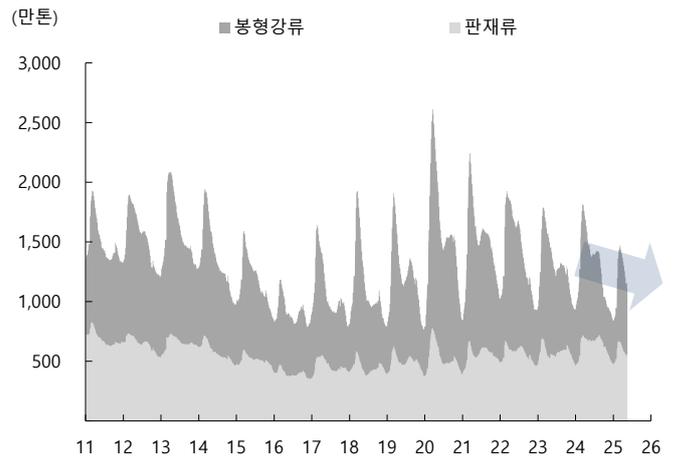
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



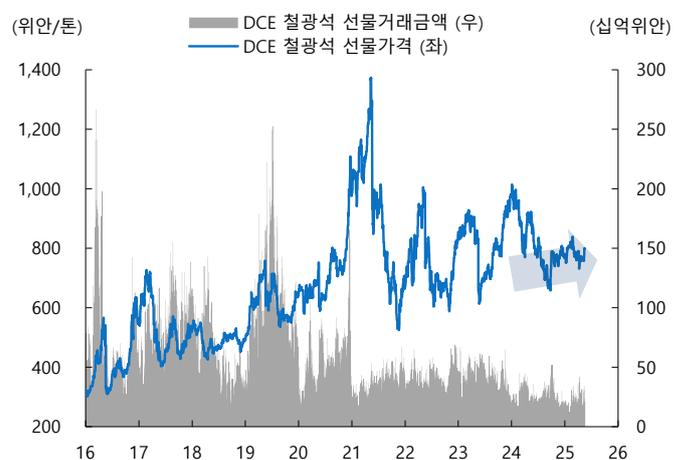
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

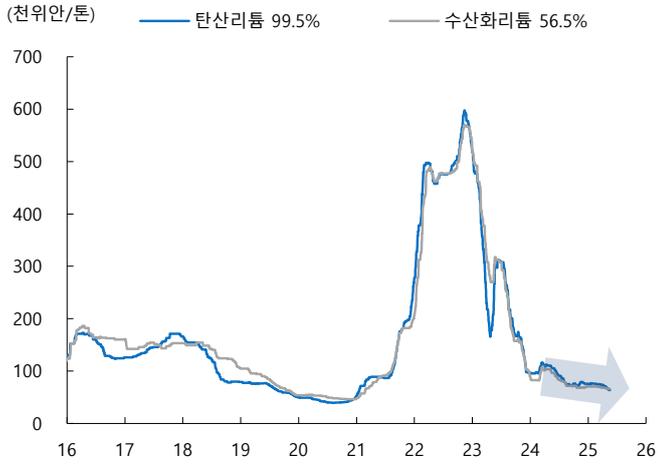


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 3주)

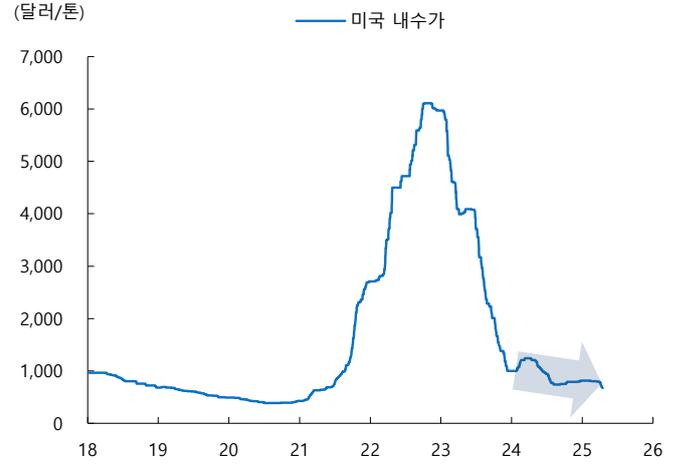


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 관세 유예 소식에도 큰 변화 없는 소재 가격

미중 90일간 관세 인하 합의: 증시는 상승. 큰 변화 없는 소재 가격 증시는 큰 폭 상승

1) 미/중 90일간 관세 인하 합의. 증시 큰 폭 반등

- ① 미국은 대중 관세를 기존 145%에서 30%, 중국은 대미관세를 125%에서 10%로 각각 인하
- ② 중국 상무부, 미국 기업에 부과한 비관세 보복 조치 유예

2) 물가도 기대치를 하회하며 금리 인하 기대감으로 이어졌으나...

- ① 4월 CPI [+2.3% y-y, +0.2% m-m]은 예상치 [+2.4% y-y, +0.3% m-m] 하회. 전월 [+2.4% y-y, -0.1% m-m]
- ② 4월 근원 CPI [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 예상치 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 하회. 전월 [+2.8% y-y, +0.1% m-m]
- ③ 4월 PPI -0.5% m-m. 시장 기대치 [+0.2% m-m] 하회

3) 그러나 금리는 오히려 상승. 이에 달려도 강세 [이전 페이지 Key Chart 참조]

- ① 현재까지 물가는 낮지만 소비자의 기대인플레이션은 높음. 5월 미시간대 1년 기대 인플레이션율은 7.3%은 전월비 0.8%p 급등. 81년 이후 최고치
- ② 최근 관세 정책 불확실성 등으로 장기 국채 보유에 따른 불확실성 확대. 이에 금리 기간 프리미엄 상승
- ③ 트럼프 정부의 재정 적자 우려 확대에 따른 장기 국채 가격 하락 전망. 무디스는 5/17 미국 신용등급 하향

4) 이와 같은 비우호적인 환경으로 증시 반등에도 상품 가격은 약세

- ① 미국/이란 핵합의 가능성으로 인한 유가 급락도 상품 가격 약세 배경
- ② 인플레이션 따른 소비 심리 둔화 가능성. 5월 소비자심리지수 50.8로 전월 확정치 [52.2] 및 예상치 [53.4] 하회

귀금속, 금리 상승 및 달러 강세 등으로 약세. 다만 연말까지 긍정적 흐름 지속될 것

아연, 연 강보합. 아연 재고 감소세 지속

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 감소 지속. SHFE 재고는 전주와 유사

: LME On Warrant 재고 4/18 15.6 만톤 → 4/25 15.0 만톤 → 5/2 14.2 만톤 → 5/9 10.0 만톤 → **5/16 7.8 만톤**

- 2) 시장은 최근 Trafigura 의 Nyrstar 제련소의 3 월 감산에 따른 재고 비축 수요로 LME 재고가 감소한 것으로 보고 있음. 과거 큰 폭의 Canceled Warrant 재고가 발생할 때 Trafigura 또는 Glencore 의 감산이 있었음
- 3) 다만 최근 거래소 금속 재고 급감에도 불구하고, 정광 수급은 완화 국면

전기동 보합. 미국 가수요 효과는 정점에 도달한 듯

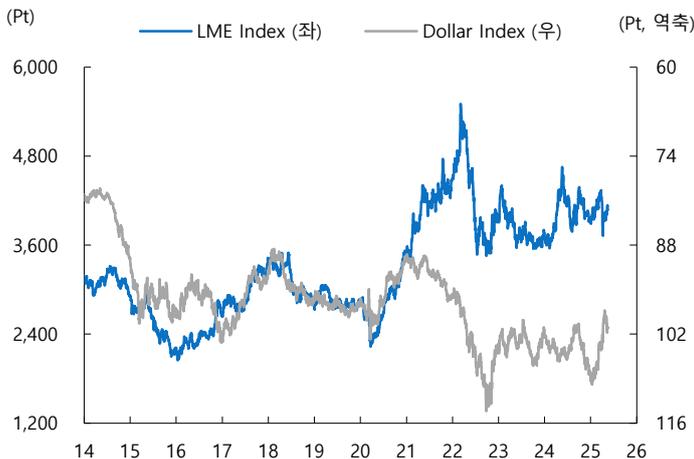
- 1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 4/18 -47.6 달러 → 4/25 -52.8 달러 → 5/2 -55.6 달러 → 5/9 -57.4 달러 → **5/16 -59.1 달러**

- 2) 미국 관세 부과 전 가수요 효과로 유럽, 중국 등 미국 외 지역의 premium 지속 상승 중
- 3) 그러나 이같은 지역간 수급 불균형에 따른 인한 추가 상승 여력은 크지 않을 것. 전기동 premium 이 최근 하락 전환하는 등 미국 가수요는 정점에 도달했다고 판단 [이전 페이지 Key Chart 참조]

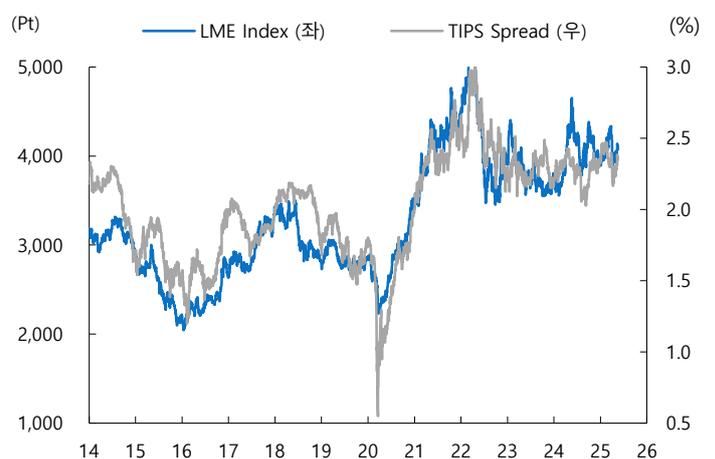
네오디뮴 및 디스프로슘 모두 역시 강세 흐름. 중국의 희토류 수출 규제는 여전히 지속

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 3주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	101.1	100.3	99.4	106.7	106.7	108.5
[Pt, %]		0.8%	1.7%	-5.3%	-5.2%	-6.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.2%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,183	3,325	3,323	2,921	2,572	2,609
[USD/lb, %]		-4.3%	-4.2%	9.0%	23.8%	22.0%
LBMA 은 가격	32.1	32.5	33.0	33.1	30.7	28.9
[USD/lb, %]		-1.2%	-2.5%	-2.9%	4.8%	11.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	161,209	162,497	202,210	284,504	236,451	247,279
[계약수, %]		-0.8%	-20.3%	-43.3%	-31.8%	-34.8%
CMX 은 투기적순매수*	47,754	49,252	43,949	49,710	47,642	37,889
[계약수, %]		-3.0%	8.7%	-3.9%	0.2%	26.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	21,522	21,703	19,477	20,896	20,845	759
[계약수, %]		-0.8%	10.5%	3.0%	-	2735.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,671	2,627	2,550	2,799	2,964	2,954
[USD/t, %]		1.6%	4.7%	-4.6%	-9.9%	-9.6%
LME 연 현물가격	1,996	1,986	1,892	1,948	1,924	1,925
[USD/t, %]		0.5%	5.5%	2.4%	3.7%	3.7%
LME 전기동 현물가격	9,479	9,495	9,171	9,490	8,882	8,653
[USD/t, %]		-0.2%	3.4%	-0.1%	6.7%	9.5%
LME 니켈 현물가격	15,454	15,621	15,480	15,259	15,292	15,111
[USD/t, %]		-1.1%	-0.2%	1.3%	1.1%	2.3%
LME 알루미늄 현물가격	2,487	2,408	2,345	2,663	2,627	2,527
[USD/t, %]		3.3%	6.1%	-6.6%	-5.3%	-1.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	211	217	254	230	339	265
[000t, %]		-3.2%	-17.2%	-8.5%	-37.9%	-20.6%
LME/SHFE 연 재고	304	303	346	268	259	296
[000t, %]		0.5%	-12.0%	13.4%	17.7%	3.0%
LME/SHFE 전기동 재고	288	272	399	486	402	346
[000t, %]		5.5%	-28.0%	-40.8%	-28.5%	-16.8%
LME/SHFE 니켈 재고	223	225	233	221	185	197
[000t, %]		-1.1%	-4.4%	0.8%	20.6%	13.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	552	573	643	758	953	840
[000t, %]		-3.8%	-14.2%	-27.3%	-42.1%	-34.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	135	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	17.4%	17.4%	17.4%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	15	13	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	33.3%	60.0%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	98	98	80	62	48	63
[USD/t, %]		0.0%	21.9%	58.5%	105.3%	56.0%
상해 니켈 프리미엄	190	190	190	175	200	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.6%	-5.0%	8.6%
상해 알루미늄 프리미엄	160	160	165	195	160	200
[USD/t, %]		0.0%	-3.0%	-17.9%	0.0%	-20.0%

Metal Weekly (5월 3주)



CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



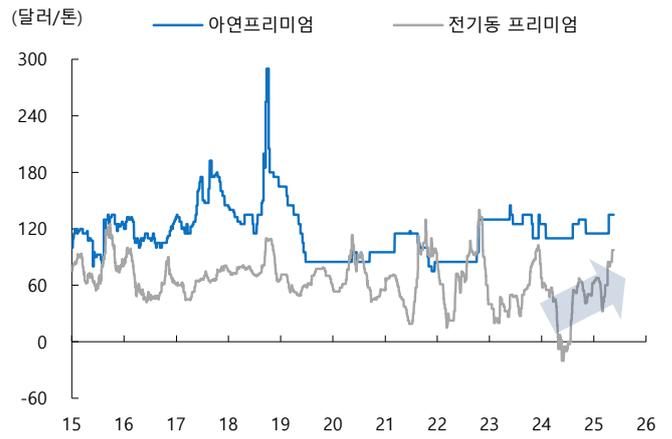
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



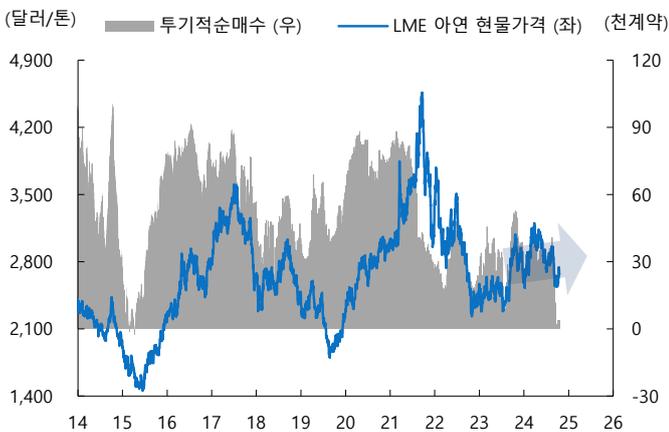
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



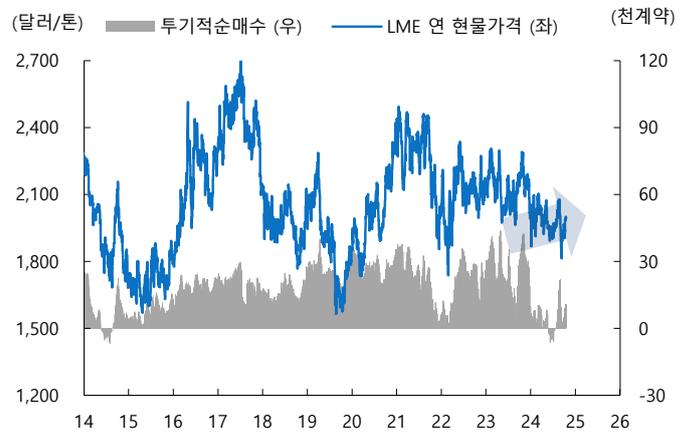
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

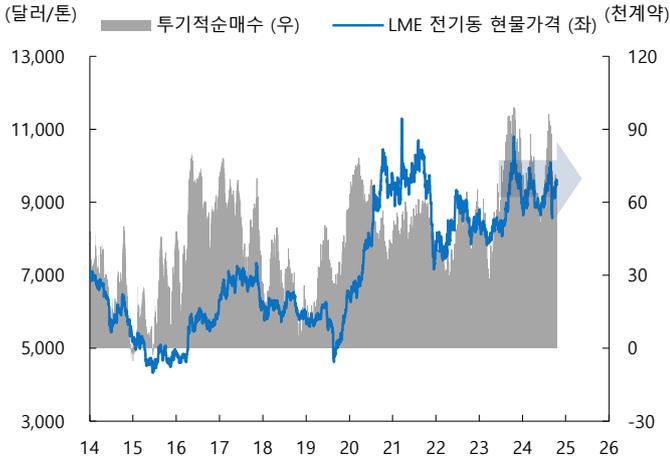


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 3주)

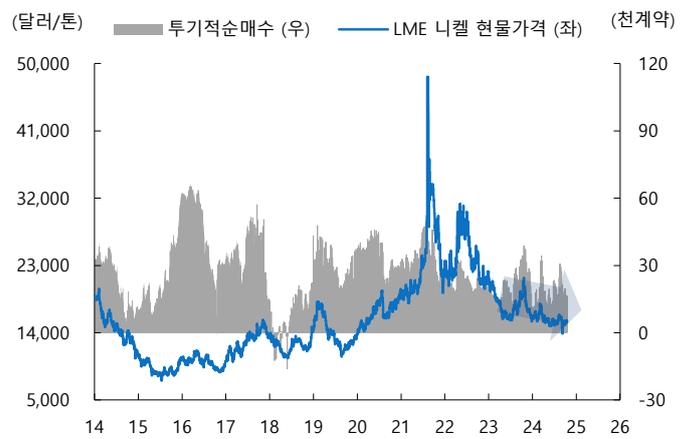


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



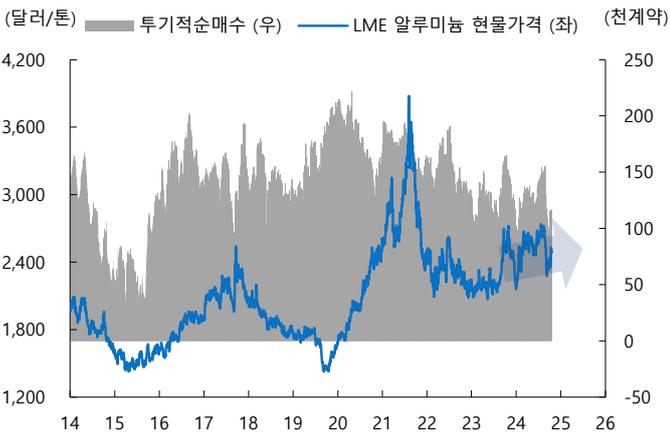
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



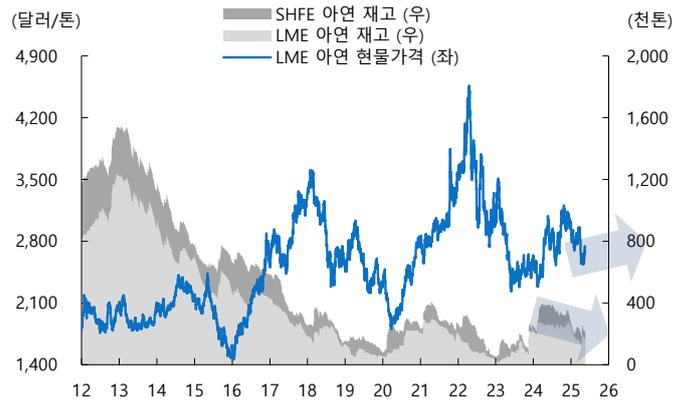
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



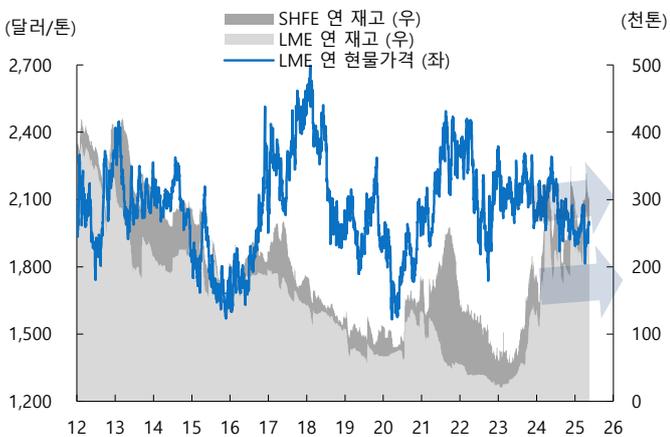
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



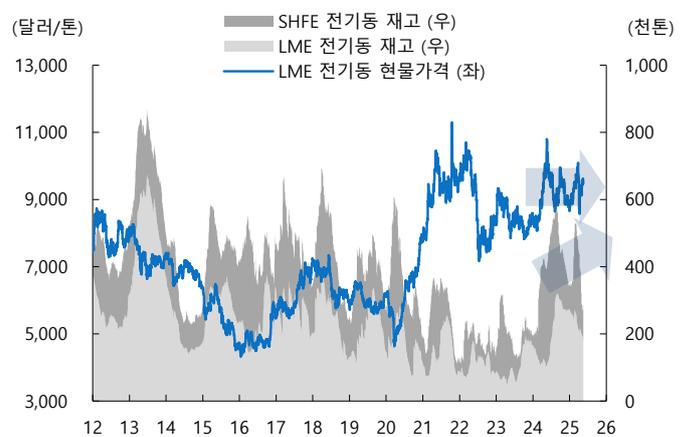
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



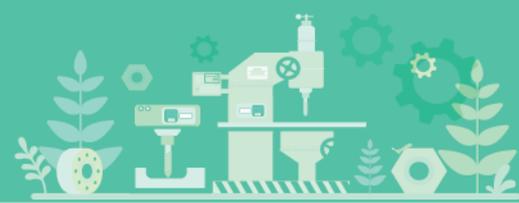
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

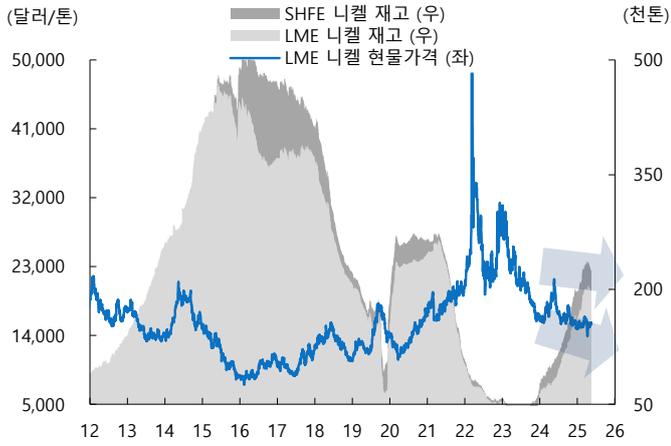


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 3주)



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 16, 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	20.0	247,500	-4.3	-2.4	0.2	-2.4	22.3	17.5	13.5	10.4	0.7	0.3	0.4	0.3	7.1	6.1	5.5	4.9	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.3	25,000	1.8	9.2	3.3	18.8	10.4	75.2	19.9	8.7	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.9	5.2	2.4	-0.1	0.9	2.0
	세아베스틸지주	0.7	18,630	3.5	18.0	1.7	-5.7	6.9	35.0	9.2	7.1	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	6.3	5.9	6.7	1.0	3.9	4.7
	케이시스틸	0.6	5,770	-1.0	4.5	-3.7	4.3	3.8	4.1	3.2	2.6	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	7,550	6.9	12.4	4.4	2.4	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	0.5	9,210	2.6	4.3	14.4	15.1	#N/A	11.4	9.8	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
일본	일본제철	29.8	2,892	-3.5	-1.2	-14.4	-9.1	6.1	9.1	6.1	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.0	4.7	#N/A	12.3	6.9	9.7	#N/A
	JFE 홀딩스	10.4	1,701	3.4	5.5	-3.1	-4.4	7.9	12.7	7.6	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.6	#N/A	8.6	3.7	6.1	#N/A
	고베제강	6.2	1,640	-1.8	3.5	-4.2	3.9	7.4	5.7	6.3	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.2	#N/A	11.1	10.8	9.0	#N/A
중국	허강	4.4	2.2	0.0	7.8	2.3	0.0	23.7	47.8	15.8	13.8	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	#N/A	10.1	9.4	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	29.6	7.0	0.4	2.7	2.4	-0.6	11.0	20.6	14.1	12.4	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.2	5.8	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.7	1.3	-1.5	2.3	-6.4	-9.0	#N/A	#N/A	#N/A	18.9	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	192.3	13.6	10.6	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	3.9	1.6	1.9	-7.5	-4.2	9.5	#N/A	#N/A	#N/A	12.1	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	32.2	157.6	10.3	15.0	17.2	15.2	36.8	56.3	13.5	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.7	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	8.3	122.5	12.4	6.2	15.9	8.5	18.1	31.1	14.5	#N/A	1.0	0.9	0.8	#N/A	8.2	10.2	8.4	#N/A	5.5	3.2	5.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	36.4	27.4	2.6	13.9	0.5	22.0	26.1	13.7	7.5	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.9	4.2	1.7	2.6	6.2	7.3
	티센크루프	8.0	8.3	-19.0	-10.1	77.7	111.2	31.2	#N/A	14.5	9.1	0.4	0.2	0.5	0.5	1.4	1.7	1.4	1.2	-15.9	-14.1	4.2	5.8
북미	뉴코	37.5	116.2	0.8	6.6	-15.7	-0.5	9.1	10.8	15.3	10.8	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 스테이스스틸	12.8	40.4	-4.9	-3.5	5.0	18.7	10.5	16.6	22.3	13.2	1.0	0.7	0.8	0.7	7.0	8.8	7.8	6.4	8.4	3.4	3.9	10.8
남미	제르다우	7.8	15.8	6.9	4.6	-10.3	-13.1	5.5	8.3	7.2	7.2	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.9	3.6	15.8	8.5	7.2	7.4
	시데루르지카 나시오나우	3.0	9.1	4.5	4.9	3.8	2.4	29.3	#N/A	22.0	23.1	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.5	4.4	-1.7	-17.4	5.5	5.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	17.0	821,000	-3.2	18.8	3.1	-18.4	19.1	106.0	24.4	22.4	1.1	2.5	2.1	2.1	9.7	19.4	14.1	13.9	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	1.6	58,300	-9.5	6.4	4.5	16.7	6.8	5.8	7.8	5.8	0.5	0.6	0.7	0.6	4.2	4.5	4.9	4.2	8.2	11.3	9.3	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	51.3	2,066.0	0.9	1.6	-16.1	-12.6	109.4	16.5	20.6	14.4	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	28.2	441.2	8.2	10.7	6.7	-0.7	23.8	12.1	10.3	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.9	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
유럽	리오 틴토	149.2	4,676.0	4.0	7.4	-7.5	-1.0	12.0	8.3	10.1	10.1	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.1	5.0	19.1	21.0	17.9	17.2
	니르스타	0.0	0.1	1.0	5.7	-18.9	-17.8	#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	59.3	266.0	5.4	3.4	-24.7	-24.7	17.7	13.3	16.4	10.2	1.7	1.3	1.0	1.0	6.7	7.7	5.3	4.6	9.2	-3.9	5.9	10.5
	BHP 그룹	178.3	1,891.0	3.5	8.3	-8.3	-3.1	9.2	9.3	11.7	12.1	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.5	28.9	17.7	23.1	21.7
북미	MMG	5.4	2.5	5.1	10.7	-11.7	-3.1	295.8	21.5	8.6	6.3	1.2	1.2	1.0	0.9	6.3	5.8	4.4	4.0	0.4	5.8	11.8	13.3
	프리포트 맥모란	76.5	38.0	0.4	14.1	-3.7	-0.2	27.7	22.0	23.8	17.3	3.7	3.1	2.9	2.3	9.2	7.8	6.7	5.6	11.5	11.0	13.0	16.5
	알코아	10.7	29.4	13.4	17.3	-18.9	-22.2	#N/A	19.0	8.0	11.0	1.4	1.9	1.2	1.2	25.3	9.3	4.8	5.0	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	25.0	49.9	0.1	7.5	-18.4	-14.4	9.4	#N/A	25.2	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	백릭 골드	42.9	24.9	-8.1	-12.9	-1.8	11.9	21.0	7.5	9.7	8.0	1.4	1.1	1.1	1.0	8.4	5.6	4.7	3.9	5.5	9.0	12.0	13.7
	발레	62.1	55.5	4.8	5.6	-0.3	1.7	8.4	7.4	5.7	5.6	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.8	3.7	21.1	15.9	20.6	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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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