



2025.03.21

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

철강/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com

프리포트 맥모란 (FCX.US)

구리가격이 오를 때 꼭 봐야하는 주식

- 23년 기준 세계 최대 구리 생산 업체, 전세계 9% 구리 생산
- 구리가격, 달러 약세와 중국 경기부양 정책으로 연초 대비 13% 이상 상승
- 동사의 주가는 구리가격과 동행, 프리포트 맥모란을 주목할 시점이라 판단

달러 약세와 중국 경기 부양책으로 구리 가격 상승 중

연초 약 \$8,700 였던 구리 가격은 현재 약 \$9,900 로, 연초 대비 13% 이상 상승했다. 구리 가격 상승의 원인으로는 1) 미국 경기 침체 우려 속 달러 약세 2) 중국 경기 회복 기대감 3) 트럼프 대통령의 관세 이슈에 따른 구리 비축 전략을 꼽을 수 있다.

먼저 1) 미국 경기 둔화 우려 속에 연준의 기준금리 인하 가능성이 제기되면서, 올해 1 월부터 달러가 약세를 보이고 있다. 시장에서는 올해 두차례 인하 가능성을 높게 보며, 달러에 하방 압력이 가해지고 있다.

또한 2) 세계 최대 구리 소비국인 중국의 경기부양 움직임도 긍정적인데, 3 월 양회에서 재정적자 목표를 30 년만의 최고 수준인 GDP 대비 3%에서 4%로 상향하면서 강도 높은 경기 부양 의지를 보였다. 아울러 2 월 통계국 제조업 PMI 가 50.2(MoM +1.1pt)로 상승하자 경기 회복 기대감이 부각되었다. 중국 경기 부양 시그널은 향후 구리가격 상승을 뒷받침할 전망이다.

한편 3) 트럼프 정부가 철강과 알루미늄에 이어 수입산 구리에 대해 추가 관세를 검토하면서, 관세 부과 전 미리 구리 재고를 확보하려는 움직임이 구리 수요를 자극하고 있다. 미국이 관세에 대비해 단기적으로 재고를 쌓을 가능성이 높으며, 이는 다른 지역의 공급 부족으로 이어질 가능성이 있다. 관세 검토 소식 이후 구리 가격이 약 5% 상승했으며, 구리 가격은 \$10,000 돌파를 목전에 두고 있다.

구리 가격과 동행하는 프리포트 맥모란 주가

동사는 구리의 매출 비중이 70% 이상으로, 구리 가격에 대한 주가 민감도가 매우 높다. 따라서 구리 가격 상승시 대표적인 수혜주로 손꼽힌다. 현재 구리 가격은 저점 대비 13% 이상 상승했으며, 역사적 고점이었던 24 년 5 월의 \$10,857 에 근접하고 있다. 달러 약세와 중국 경기 부양 기대감으로 구리가격 상승이 전망되는 바, 동사를 주목해볼 시점으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.03.19): \$40.42

목표주가 컨센서스: \$48.33

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
67%	33%	0%

Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (3/19)	5,675.29
현재주가/목표주가	40.42 / 48.33
52주 최고/최저 (\$)	55.24 / 33.98
시가총액 (백만\$)	58,086
유통주식 수 (백만)	1,427
일평균거래량 (3M)	14,795,315

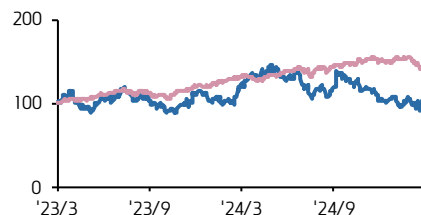
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	22,855	25,455	25,847	28,809
영업이익	6,006	6,907	7,859	10,077
OPM(%)	26.3	27.1	30.4	35.0
순이익	1,848	1,889	2,354	3,208
EPS	1.5	1.5	1.7	2.3
증가율(%)	-36.9	-3.9	12.0	40.6
PER(배)	30.3	28.5	24.0	17.1
PBR(배)	3.7	3.1	2.7	2.3
ROE(%)	11.5	12.5	13.8	16.6
배당수익률(%)	1.4	1.6	1.5	1.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	6.1	4.8	-10.5	-8.8
S&P Index	-3.5	-7.6	-0.7	9.6

('23.3.20=100) 프리포트맥모란 S&P500



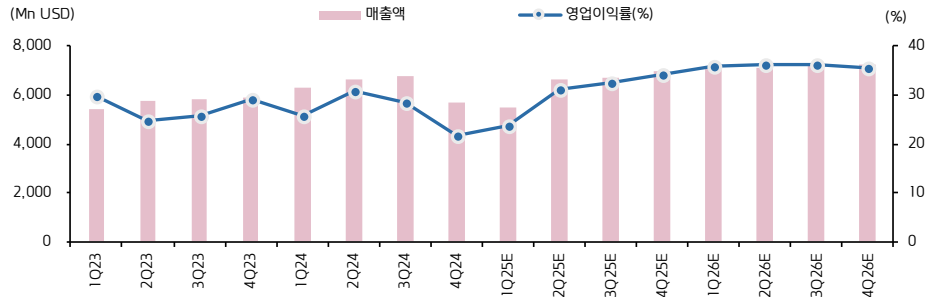
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

프리포트 맥모란 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	5,466	-13.5%	6,669	0.7%	25,768	1.2%	28,002	8.7%
영업이익	1,302	-20.3%	2,085	1.8%	7,878	14.8%	9,648	22.5%
영업이익률(%)	23.8	-2.0	31.3	0.3	30.6	3.6	34.5	3.9
순이익	315	-33.3%	601	-2.5%	2,318	22.7%	3,106	34.0%
EPS(USD)	0.23	-31.5%	0.43	2.9%	1.64	25.4%	2.26	37.5%

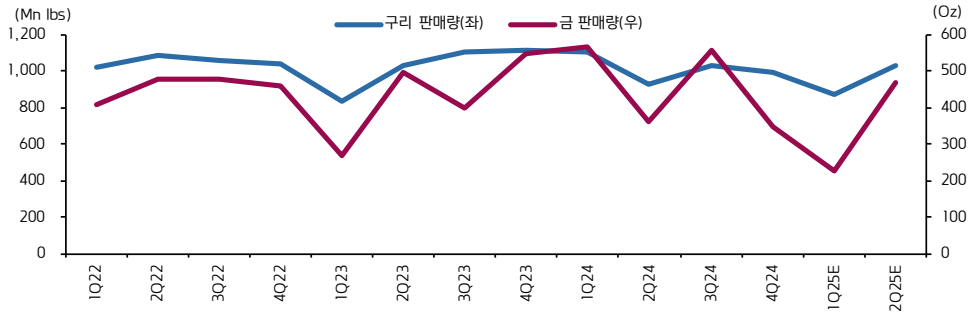
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 분기 실적 추이 및 전망



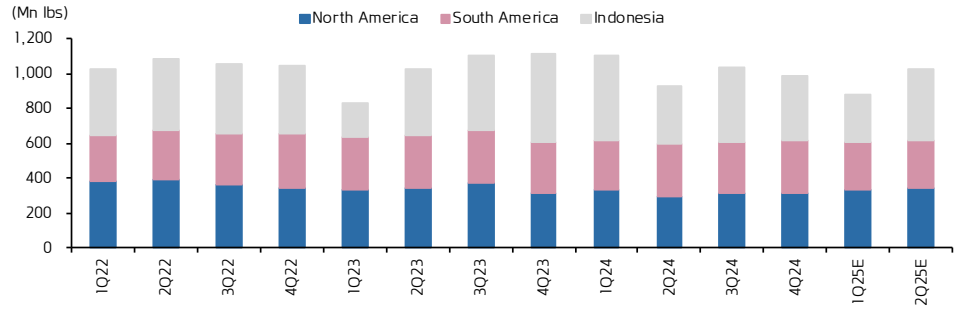
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 판매량 추이 및 전망



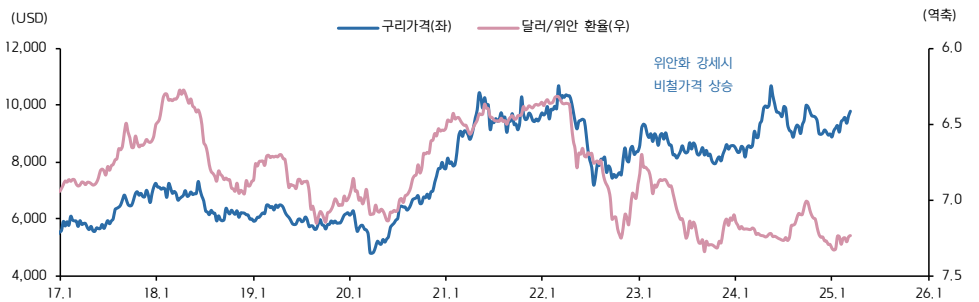
자료: 프리포트 맥모란, Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 지역별 구리 판매량 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

구리가격과 위안화의 동행성



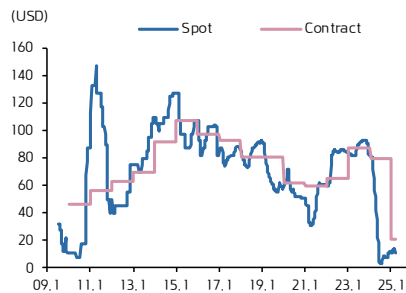
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

구리 가격과 프리포트 맥모란 주가 추이



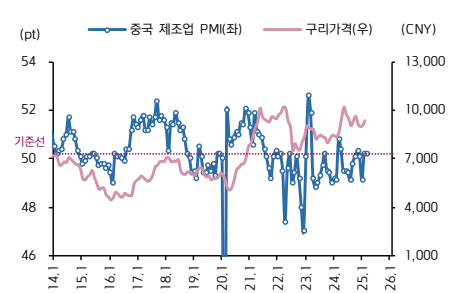
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

구리 제련수수료



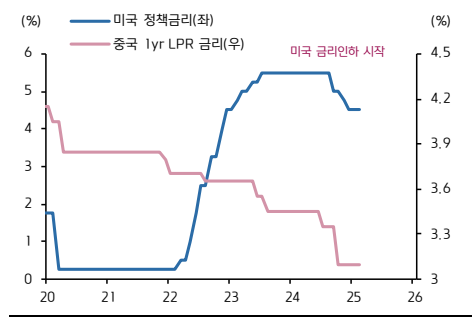
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

중국 제조업 PMI 지수와 구리 가격



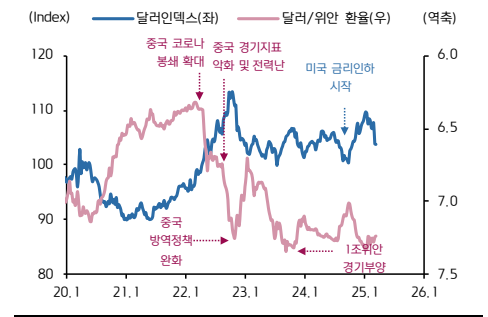
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국과 중국의 정책금리



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

달러인덱스와 위안화 환율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

23년 구리 생산량 회사 순위

회사	국가	23년 구리 생산량 (kt)	주요 보유 광산
프리포트 맥모란	미국	2,059	Grasberg
			Morenci
			Cerro Verde
BHP	호주	1,389	Escondida
			Antamina
			Spence
코델코	칠레	1,347	El Teniente
			Chuquibambilla
앵글로 아메리칸	영국	1,147	Collahuasi
			Quellaveco
안토파가스타	영국	714	Los Pelambres

자료: LSEG, 키움증권 리서치

프리포트 맥모란 주요 보유 구리 광산

광산	국가	소유 기업 지분	생산량 (kt)
Grasberg	인도네시아	PT Freeport Indonesia (PT Inalum and the provincial/regional government 51.2% and Freeport-McMoRan Inc 48.8%)	800
Morenci	미국	Freeport-McMoRan Inc 72%, 28% affiliates of Sumitomo Corporation	570
Cerro Verde	페루	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. 53.56%, Compañía de Minas Buenaventura 19.58%, Sumitomo 21%	550

자료: International Copper Study Group, 키움증권 리서치

구리 광산 매장량 광산 순위

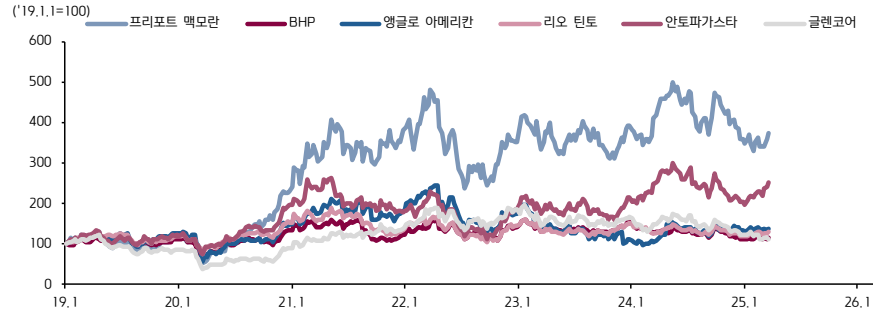
TOP 20 OPERATING COPPER MINES BY CAPACITY (BASIS 2024)

Thousand metric tonnes of copper
Source: ICSG Directory of Copper Mines, Smelters, and Refineries – August 2024 Edition ^{/1}

Rank	Mine	Country	Owners	Source	Capacity
1	Escondida	Chile	BHP (57.5%), Rio Tinto Corp. (30%), Japan Escondida (12.5%)	Concs & SX-EW	1350
2	Grasberg	Indonesia	PT Freeport Indonesia (PT Inalum and the provincial/regional government 51.2% and Freeport-McMoRan Inc 48.8%)	Concentrates	800
3	Collahuasi	Chile	Anglo American (44%), Glencore plc (44%), Mitsui (8.4%), JX Holdings (3.6%)	Concentrates	600
4	Morenci	United States	Freeport-McMoRan Inc 72%, 28% affiliates of Sumitomo Corporation	Concs & SX-EW	570
5	Cerro Verde	Peru	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. 53.56%, Compañía de Minas Buenaventura 19.58%, Sumitomo 21%	Concs & SX-EW	550
5	Kamoa-Kakula	Congo, DR	Ivanhoe Mines (39.6%), Zijin Mining Group (39.6%), Crystal River Global Limited (0.8%), Government of the Democratic Republic of Congo (20%)	Concentrates	550
7	Buenavista del Cobre (former Cananea)	Mexico	Grupo Mexico	Concs & SX-EW	535
8	Antamina	Peru	BHP (33.75%), Teck (22.5%), Glencore plc (33.75%), Mitsubishi Corp. (10%)	Concentrates	450
8	Tenke Fungurume	Congo, DR	China Molybdenum Co., Ltd 56%, affiliate of BHR Partners (Chinese private equity firm) 24%, Gecamines 20%	SX-EW	450
10	El Teniente	Chile	Codelco	Concs & SX-EW	401
11	Cobre Panama	Panama	First Quantum Minerals Ltd 90%, Korea Panama Mining Corp. (LS-Nikko Copper Inc. and Korean Resources Corporation) 10%	Concentrates	400
11	Las Bambas	Peru	MMG (62.5%), Guoxin International Investment Corporation Limited (22.5%), CITIC Metal Co., Ltd. (15%)	Concentrates	400
11	Los Pelambres	Chile	Antofagasta Plc (60%), Nippon Mining (25%), Mitsubishi Materials (15%)	Concentrates	400
11	Polar Division (Norilsk/Talnakh Mills)	Russia	Norilsk Nickel	Concentrates	400
15	Chuquibambilla	Chile	Codelco	Concs & SX-EW	370
16	Quellaveco	Peru	Anglo American 60%, Mitsubishi Corp. 40%	Concentrates	350
17	Bingham Canyon	United States	Kennecott (Rio Tinto)	Concentrates	310
18	Kamoto	Congo	Katanga Mining Ltd (86.33% Glencore plc) 75%, Gecamines 25%	SX-EW	300
18	Sentinel	Zambia	First Quantum Minerals Ltd	Concentrates	300
18	Spence	Chile	BHP	Concs & SX-EW	300

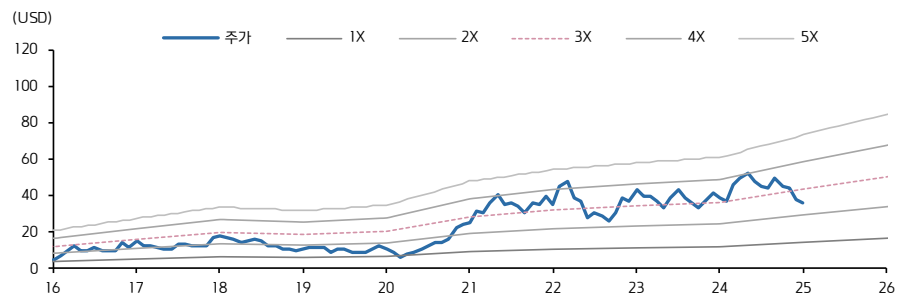
자료: International Copper Study Group, 키움증권 리서치

피어그룹 주가 차트 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-03-20 블룸버그 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.