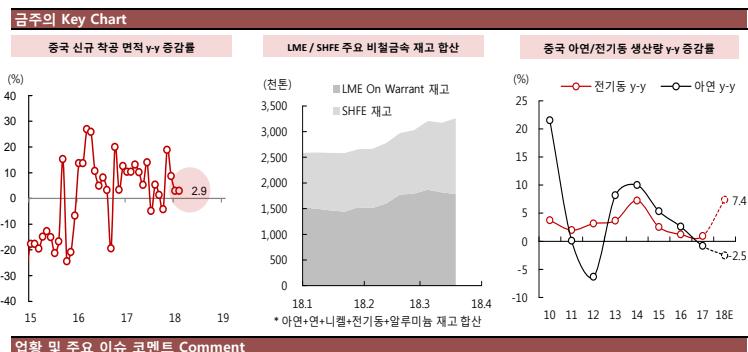


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,938	1,967	2,042	2,050	2,032	2,053
[Pt, %]	-1.5%	-5.1%	-5.5%	-4.6%	-5.6%	
<b>[현물시장]</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	4,038	4,040	4,106	4,352	4,205	4,286
[RMB/t, %]	0.0%	-1.7%	-7.2%	-4.0%	-5.8%	
중국 철근 내수가격	4,174	4,209	4,048	4,905	4,335	4,511
[RMB/t, %]	-0.8%	3.1%	-14.9%	-3.7%	-7.5%	
국내 수입산 철근 유통가격	615	595	620	645	640	665
[천원/t, %]	3.4%	-0.8%	-4.7%	-3.9%	-7.5%	
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	720	730	740	760
[천원/t, %]	0.0%	1.4%	0.0%	-1.4%	-3.9%	
북미 열연 내수가격	939	936	826	704	694	713
[USD/t, %]	0.3%	13.7%	33.4%	35.2%	31.7%	
유럽 열연 내수가격	707	709	703	635	644	638
[USD/t, %]	-0.3%	0.5%	11.3%	9.8%	10.7%	
<b>II. 원자재</b>						
Platts 철광석 가격	70	70	78	71	72	74
[USD/t, %]	-0.9%	-11.1%	-2.6%	-2.9%	-6.4%	
Platts 원료탄 가격	223	233	234	225	203	231
[USD/t, %]	-4.3%	-4.5%	-0.8%	9.9%	-3.5%	
북미 스크랩 내수가격	355	355	335	304	308	304
[USD/t, %]	0.0%	5.9%	16.8%	15.5%	16.8%	
동아시아 스크랩 수입가격	405	400	350	355	352	390
[USD/t, %]	1.3%	15.7%	14.1%	15.1%	3.8%	
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	1,585	1,585	1,613	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]	0.0%	-1.7%	-17.8%	-8.4%	-7.1%	
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.3	85.3	85.3	85.3
[%, %p]	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량**	70	70	70	67	72	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	4.1%	-2.8%	4.2%	
중국 철강재 유통재고	1,927	1,914	1,214	791	999	815
[만톤, %]	0.7%	58.7%	143.7%	92.8%	136.4%	
<b>[선물시장]</b>						
상해 철근 선물가격**	3,737	3,738	3,934	3,806	3,697	3,794
[RMB/t, %]	0.0%	-5.0%	-1.8%	1.1%	-1.5%	
대련 원료탄 선물가격**	1,287	1,317	1,372	1,251	1,273	1,315
[RMB/t, %]	-2.3%	-6.2%	2.9%	1.1%	-2.1%	
대련 철광석 선물가격**	485	492	536	501	492	530
[RMB/t, %]	-1.5%	-9.5%	-3.2%	-1.5%	-8.6%	

\* Monthly Data

\*\* 18년 5월말 기준



중국 철강 가격 보합. 주 중반까지 약세. 수급 개선 기대 및 일부 철강사 가격 인상 소식으로 주 후반 강세

- 1) 해비아싱 Wu'an市, 3/31까지 고로 가동 중단 발표
- 2) 바오산, 4월 열연강판 50위안 인상 등 4월 판매류 가격 소폭 인상. 그러나 사강은 3월 중순 건축용 강재가격 동결

중국 유통 재고 증가세는 둔화 국면에 진입했으나...

- 1) [Mysteel 집계] 중국 유통 재고 1,950만톤 [전주 대비 17만톤 감소]
- 2) [Antaikai 집계, Bloomberg 제공] 중국 유통 재고 1,927만톤 [전주 대비 13만톤 증가]

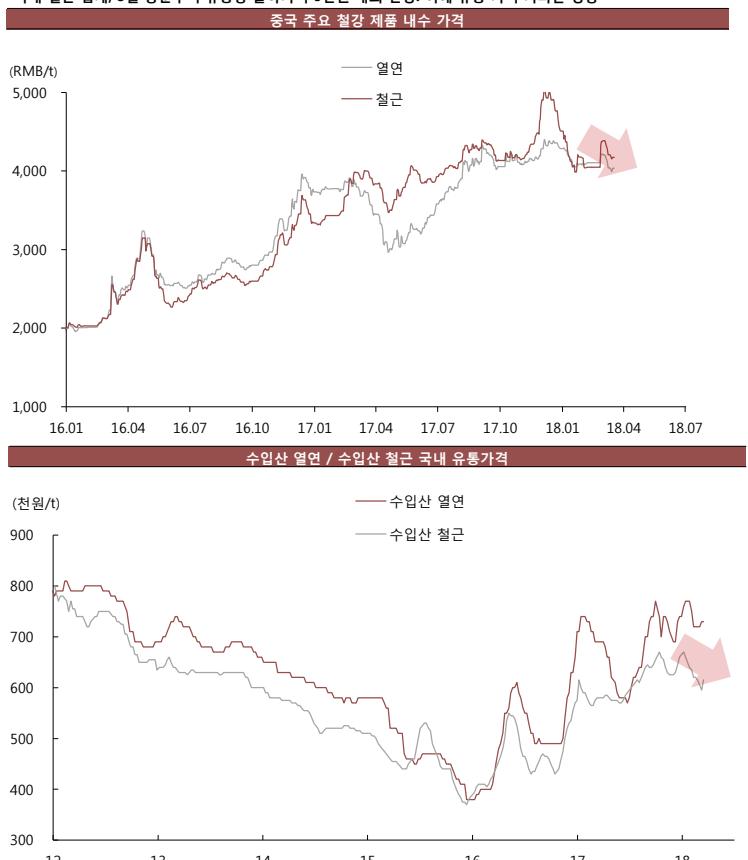
### 3~4월 큰 업황 모멘텀은 기대하기 어려움

- 1) 전술한 재고 시장 출회는 물론, 전인대 폐막 및 동절기 감산 종료에 따른 가동률 상승 : 3/16 중국 당산시 가동률 57.57%+4.83%, w-w
- 2) 난방기 종료에 따른 생산 정상화로 중국 내 석탄 및 코크스 가격 조정 불가피. 지난주부터 약세 전환
- 3) 원료 공급 증가 및 과다 재고 > 가동률 상승에 따른 원료 수요 증가 효과
  - : 중국 철광석 항구 재고 역시 최고자 재고 경신. 3월은 중국 및 호주 철광석 생산이 점차 정상화되는 시기
  - : 지난주 중국 당산지역 내수 철광석 가격 2.8% 하락 [700위안 → 680위안]
- 4) 성수기 수요 효과는 분명 존재. 그러나 두렷한 모멘텀은 아직 부재
  - : 18년 1~2월 중국 부동산 투자액 y-y +9.9%. 그러나 신규 착공 면적은 y-y +2.9% 증가에 그침
  - : 부동산 투자 급증은 가격 상승 효과. 철강 수요에 직접적 영향을 미치는 착공 면적 증가는 둔화 기조
  - : 18년 1~2월 토지 구매 면적은 y-y -1.2%

1~2월 중국 철강 생산량 지표의 시사점 : 환경 규제로 생산량이 줄어들지는 않는다

- 1) 동절기 환경 규제 효과는 분명 있었음. 18년 1~2월 선철 누적 생산량 1,13억톤 [-1.7%, y-y]
  - : 철광석 소결 및 코크스 공정이 대기 오염 유발 공정. 이에 선철 생산량은 전년비 감소
- 2) 그러나 조강 생산량 및 실제 철강재 생산량은 큰 폭으로 증가
  - : 18년 1~2월 조강 생산량 1.37억톤 [+5.9%, y-y] / 철강 제품 생산량 1.59억톤 [+4.6%, y-y]
    - : 고로 스크랩 투입량 증가 및 북동부 지역에서의 생산량 증가에 기인

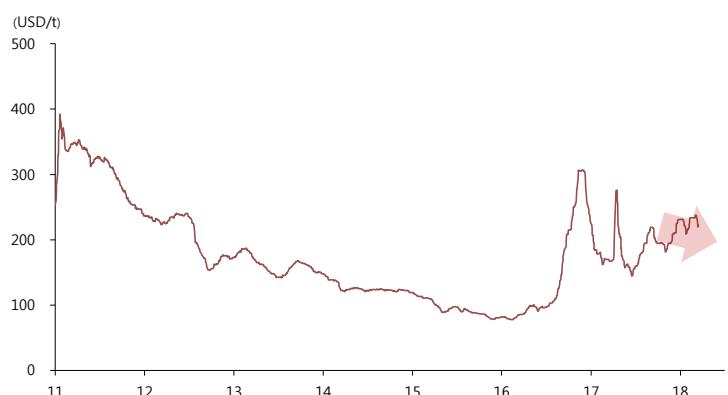
국내 철근 업체, 3월 중순부터 유통량 출하가격 5만원 내외 인상. 이에 유통 가격 가파른 상승



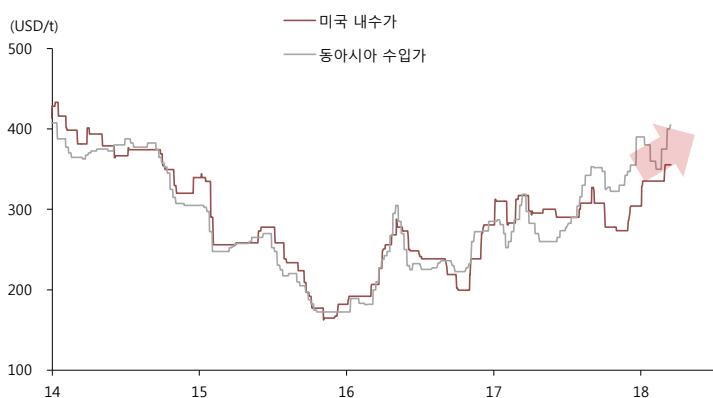
## Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



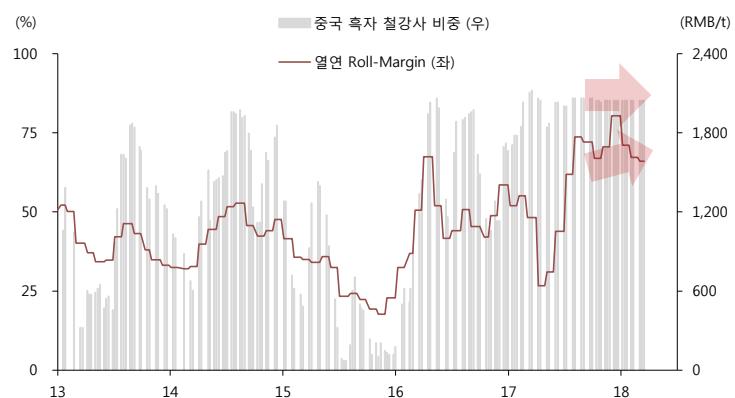
## Platts 월로탄 가격



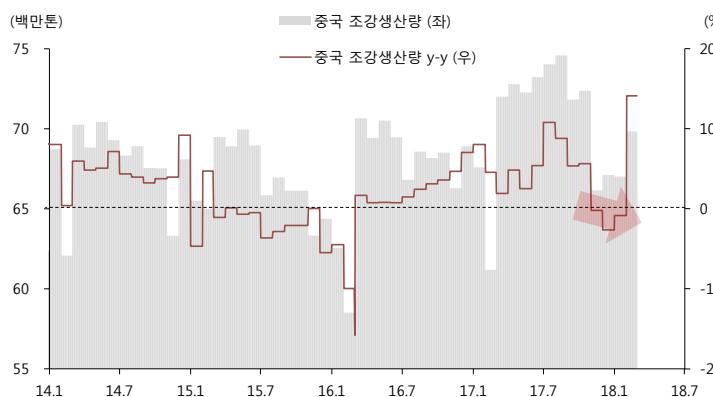
## 스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



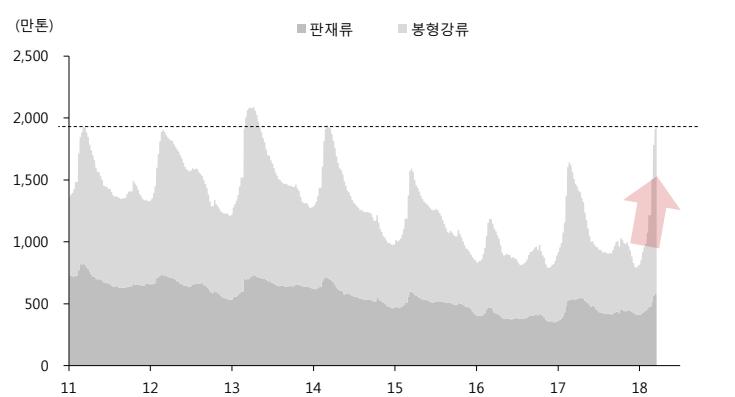
## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



## 중국 철강재 유통재고



## 상해 철근 선물가격 및 거래금액

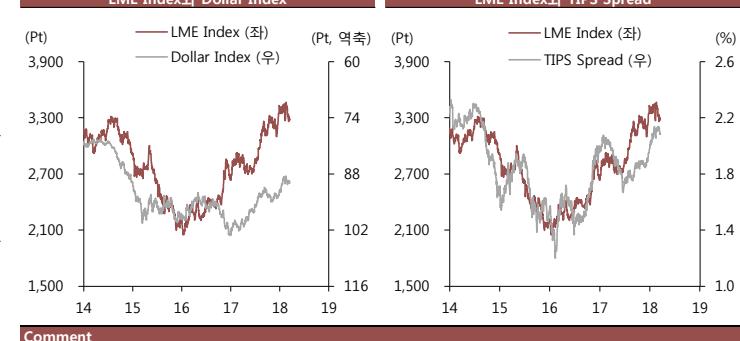
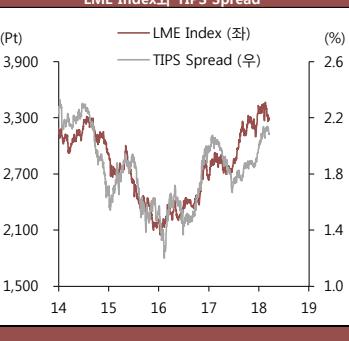


## 대련 월로탄 선물가격 및 거래금액



**Metal Key Data**

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	90.2	90.1	89.1	93.9	91.9	92.2
[Pt, %]		0.2%	1.2%	-3.9%	-1.8%	-2.2%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9	2.0
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.2%p	0.2%p	0.1%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	1,310	1,321	1,336	1,255	1,323	1,291
[USD/lb, %]		-0.8%	-2.0%	4.4%	-1.0%	1.5%
LBMA 은 가격	16.5	16.5	16.6	16.0	17.7	16.9
[USD/lb, %]		-0.1%	-0.6%	3.1%	-6.9%	-2.3%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	167,948	183,823	175,606	107,068	254,760	135,948
[계약수, %]		-8.6%	-4.4%	56.9%	-34.1%	23.5%
CMX 은 투기적순매수*	2,947	6,186	8,711	9,914	74,987	4,648
[계약수, %]		-52.4%	-66.2%	-70.3%	-96.1%	-36.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	39,635	41,920	44,748	27,754	46,614	53,269
[계약수, %]		-5.5%	-11.4%	42.8%	-15.0%	-25.6%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	3,264	3,276	3,591	3,205	3,043	3,338
[USD/t, %]		-0.4%	-9.1%	1.8%	7.3%	-2.2%
LME 연 현물가격	2,384	2,375	2,582	2,546	2,332	2,485
[USD/t, %]		0.4%	-7.7%	-6.4%	2.2%	-4.1%
LME 전기동 현물가격	6,864	6,938	7,121	6,855	6,461	7,207
[USD/t, %]		-1.1%	-3.6%	0.1%	6.2%	-4.8%
LME 니켈 현물가격	13,569	13,814	14,056	11,522	11,010	12,706
[USD/t, %]		-1.8%	-3.5%	17.8%	23.2%	6.8%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHEFE 아연 재고	364	357	253	264	333	251
[000t, %]		1.9%	43.9%	37.6%	9.1%	45.1%
LME/SHEFE 연 재고	165	164	152	188	180	184
[000t, %]		0.5%	8.1%	-12.6%	-8.4%	-10.7%
LME/SHEFE 전기동 재고	618	579	520	337	471	352
[000t, %]		6.8%	19.0%	83.3%	31.3%	75.6%
<b>III. Premium</b>						
상해 아연 프리미엄	128	128	133	145	175	145
[USD/t, %]		0.0%	-3.8%	-12.1%	-27.1%	-12.1%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	80	78	73	80	65	75
[USD/t, %]		2.6%	9.7%	-0.6%	22.3%	6.0%

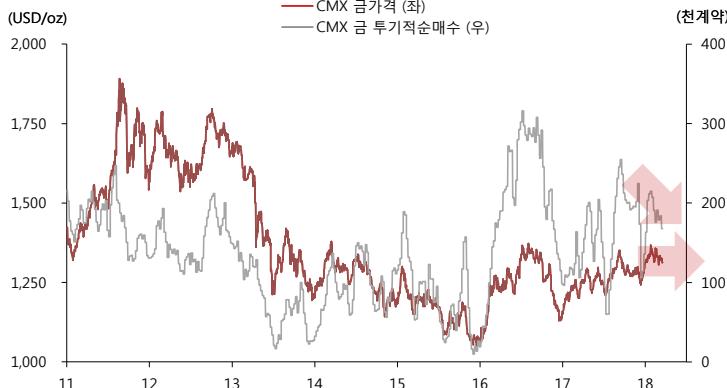
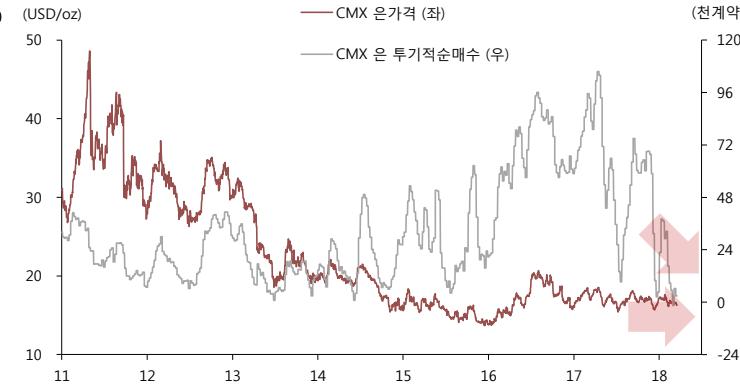
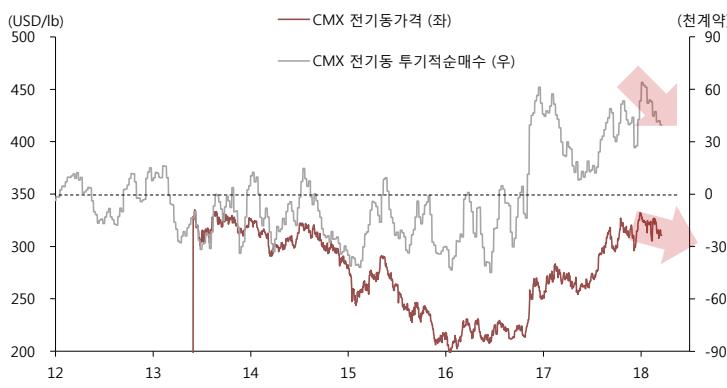
**LME Index와 Dollar Index**

**LME Index와 TIPS Spread**

**Comment**

완만한 물가 지표에 따른 달러 약세에도 무역 전쟁 여파로 보합세 시현

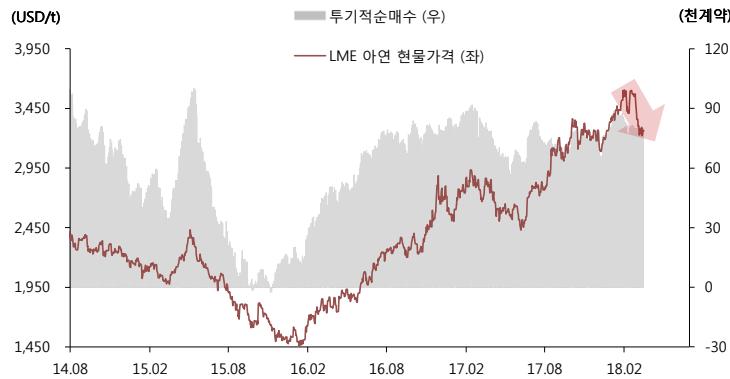
- 1) 미국 임금상승률 및 CPI 상승폭 둔화로 수 초 달러는 약세 시현했으나...
- 2) 다만 주 후반 무역 전쟁 우려 등으로 보합 국면

단기 가격 상승 모멘텀 둔화 = FOMC + 거래소 재고 증가세 [첫 페이지 금주의 Key Chart 참고]

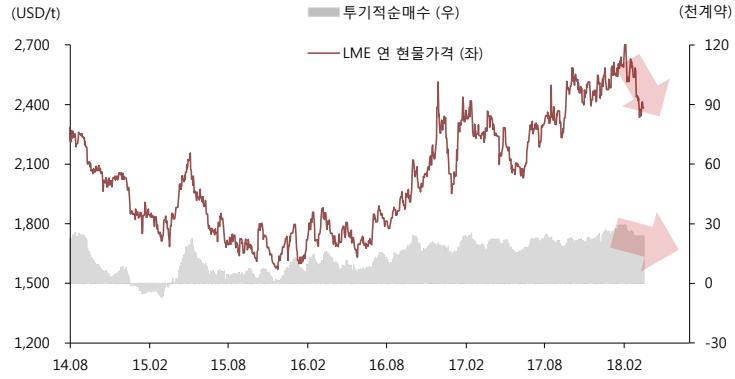
- 1) 최근 거래소 재고 증가 여파로 단기 투자 심리가 악화되고 있음
    - ① LME / SHFE 모두 니켈을 제외한 대부분 품목의 재고가 큰 폭으로 증가하고 있음
    - ② LME는 전기동 [1~2월], 아연 및 연 [3월 초] 재고 급증 후 증가 폭은 둔화. 그러나 유의미한 감소세 없음
    - ③ SHFE 재고 증가는 계속되고 있음. 니켈을 제외한 타 비철금속 재고 증가 지속
    - ④ 이는 「무역 전쟁 우려 및 연초 가격 급등에 따른 차익 실현 목적」으로 거래소로의 물량 유입이 증가했기 때문에, 달러 방향성이 불투명한 4월까지는 이러한 흐름이 지속될 수 있음
  - 2) 그러나 아연 등 비철금속의 기본 수급 편디멘탈은 여전히 양호
- 1~2월 중국 비철금속 생산량 : 아연 및 연 공급 개혁 여전히 유효
- 1) 1~2월 중국 주요 비철금속 생산량 요약
    - ① 아연 18년 1~2월 누적 생산량 95.7만톤 [-2.5% y-y] / 연 18년 1~2월 누적 생산량 84.5만톤 [+1.0% y-y]
    - ② 전기동 18년 1~2월 누적 생산량 148.1만톤 [+7.4% y-y]
  - 2) 연초 가격 급등 구간에서도 아연 생산량 전년비 감소 / 연 생산량 증가폭 미미
  - 3) 전기동 생산량은 큰 폭으로 증가. 현재까지는 스크랩 수입 제한 효과가 나타나고 있지 않음
- 18년 연 benchmark 제련 수수료, 전년비 38달러 인하 타결 [Metal Bulletin]
- 1) 고려아연 / Teck Resource 18년 연 TC[제련 수수료] 99달러 [17년 138달러] 타결, 은 RC [정련 수수료]는 1.0달러/oz [17년 1.2달러]. 최근 타이트한 연 수급 상황 반영
  - 2) 고려아연 실적에 미치는 영향은 미미 : 연 TC 하락 효과[약 250억원] premium 상승이 상당 상쇄

**CMX 금 가격 및 투기적 순매수**

**CMX 은 가격 및 투기적 순매수**

**CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수**

**아연 / 연 / 전기동 프리미엄**

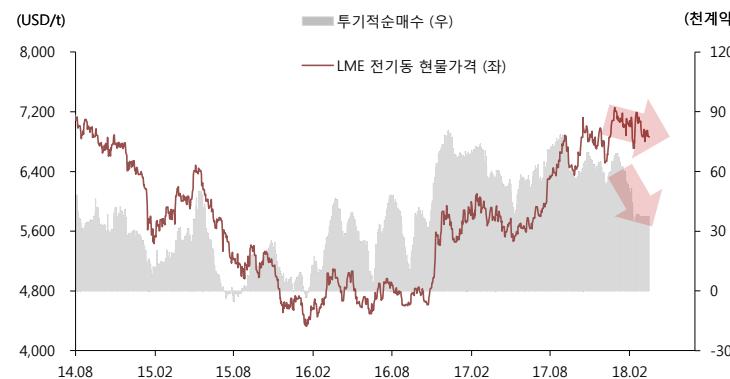

LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



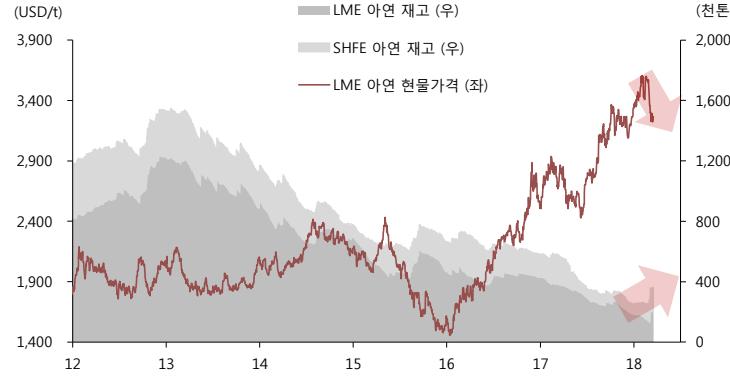
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



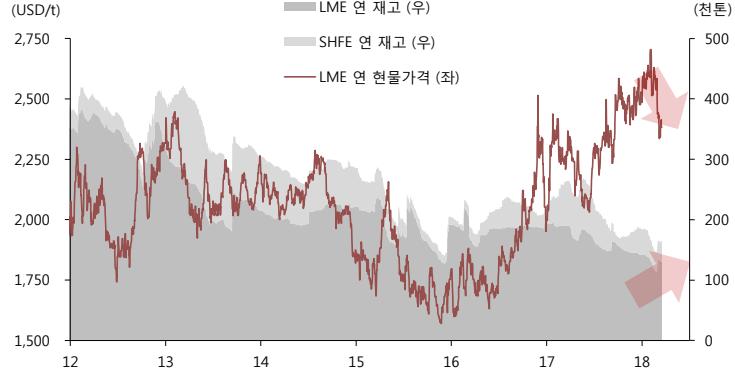
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



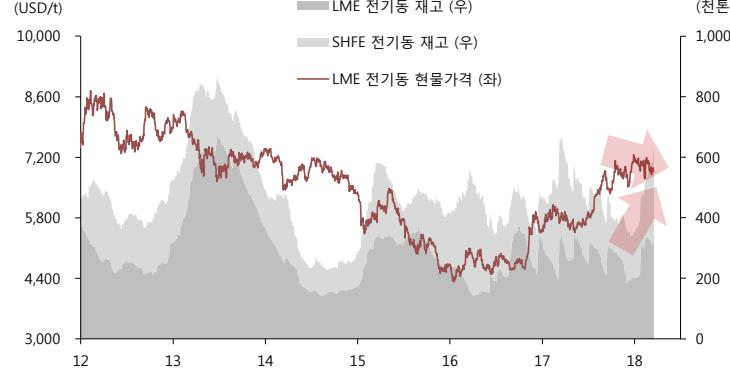
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



# Global Peers [Steel & Metal]

## Steel Global Peers

[Fri] Mar 16, 2018				Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)				
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19
한국	포스코	SK	KRW	29.8	342,000	-0.9	-5.9	2.5	2.9	15.5	9.6	8.9	8.3	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	5.2	5.0	3.2	6.4	7.1	7.1
	현대제철	SK	KRW	6.8	50,700	-0.8	-3.2	-15.2	-13.5	8.8	10.7	7.5	6.8	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.5	5.3	5.4	4.4	5.2	5.5
	동국제강	SK	KRW	1.0	10,000	-1.0	-10.7	-14.9	-9.1	15.6	224.5	9.5	8.1	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	7.4	7.2	2.9	0.2	4.3	4.8
일본	신일본제철 스미토모글로벌	JN	JPY	22.8	2,381	1.6	-5.8	-15.0	-17.7	17.3	11.1	9.5	8.8	0.8	0.7	0.7	0.6	10.9	8.1	7.4	7.1	4.6	6.6	7.1	7.4
	JFE홀딩스	JN	JPY	13.6	2,193	-2.3	-9.7	-18.3	-19.0	16.2	8.0	7.8	7.7	0.6	0.6	0.6	0.6	8.9	6.7	6.3	6.2	3.7	8.4	8.0	7.5
	고베제강	JN	JPY	3.9	1,048	2.2	-5.6	0.4	0.3	#N/A	7.7	9.0	7.6	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.6	5.3	5.0	-3.4	6.9	5.0	6.1
중국	허스틸	CH	CNY	6.8	3.8	-2.3	-1.6	-3.6	-3.1	22.3	14.0	12.2	11.7	0.8	0.9	0.8	0.8	13.7	10.9	10.4	10.4	3.5	6.0	6.4	6.3
	비오산 철강	CH	CNY	35.4	9.4	3.4	-8.5	14.5	8.9	11.5	11.3	10.0	9.1	0.9	1.3	1.2	1.1	6.8	7.0	6.5	6.1	7.7	13.2	12.5	12.8
	산동 강철	CH	CNY	3.9	2.1	-2.3	-0.9	-1.8	-0.5	#N/A	12.2	9.9	7.6	1.3	1.3	1.1	1.0	28.4	#N/A	#N/A	#N/A	-3.7	10.8	13.4	12.8
인도	마ян신강철	CH	HKD	4.9	3.8	1.9	-9.2	4.2	1.9	12.7	5.9	5.6	5.5	0.8	1.0	0.8	0.7	8.1	5.2	5.0	5.0	6.4	18.1	16.8	14.9
	타타 스틸	IN	INR	10.1	611.8	0.8	-13.6	-6.6	-10.1	30.7	9.7	8.2	7.7	1.2	1.5	1.3	1.1	7.1	6.4	5.9	5.8	-10.8	16.1	16.3	15.2
	인도 철강공사	IN	INR	5.1	75.3	8.3	-19.5	-3.7	-18.8	#N/A	19.0	10.7	0.7	0.8	0.8	0.7	954.1	15.5	8.8	7.0	-7.1	-1.2	4.3	7.1	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	35.8	26.6	1.0	-4.4	2.0	-1.7	11.9	7.3	8.7	9.1	0.8	0.9	0.8	0.7	5.0	5.3	5.1	5.2	6.4	13.3	9.8	8.5
	티센크루프	GE	EUR	17.9	21.9	0.9	-5.0	-7.0	-9.8	40.8	67.6	14.7	11.7	5.7	5.4	3.6	2.8	6.8	8.2	6.0	5.7	11.2	-26.0	26.4	26.0
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	7.2	15.6	1.8	6.2	11.3	1.5	6.5	10.8	11.8	11.1	0.8	1.5	1.5	1.3	4.2	5.8	6.1	6.0	8.1	15.0	15.0	12.9
아프리카	아프리카 에즈 스틸	EG	EGP	0.8	25.6	2.1	6.5	27.0	23.1	59.2	#N/A	46.5	14.4	1.3	2.2	2.0	1.7	12.9	10.2	6.6	5.3	3.1	-16.3	6.6	12.4
	뉴코	US	USD	22.7	66.6	-0.8	2.1	10.8	4.7	23.6	17.7	12.6	12.5	2.4	2.3	2.1	1.9	10.2	9.0	7.5	7.7	10.3	15.8	18.2	15.6
	북미	유나이티드 스테이츠 스틸	US	7.5	40.0	-8.5	3.3	25.5	13.6	#N/A	17.0	9.9	8.8	2.5	1.9	1.7	1.4	21.2	6.6	5.3	4.9	-18.7	13.8	18.7	13.9
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	1.7	5.1	-2.5	-1.0	-3.2	-9.4	18.1	13.5	8.4	6.4	#N/A	#N/A	#N/A	8.5	11.2	8.9	6.7	6.0	-9.9	72.9	-48.0	137.9
	제르다우	BZ	BRL	8.2	15.5	-4.2	3.3	28.1	24.8	234.1	34.0	17.6	13.0	0.8	0.9	1.0	1.0	36.4	10.7	7.5	6.9	-10.4	-1.5	5.9	7.0
	시대후르치카 나시오나우	BZ	BRL	3.8	8.5	-4.7	-20.8	9.5	1.6	#N/A	#N/A	15.3	12.3	2.4	1.7	1.5	1.4	12.7	8.3	7.2	6.9	-15.4	-2.6	8.8	10.9
러시아	노블리페츠크 스틸	RU	RUB	16.5	148.3	1.9	0.4	4.5	0.7	12.0	10.6	9.9	10.9	1.8	2.3	2.3	2.2	6.2	6.0	6.3	6.8	16.4	22.4	24.1	21.7
	에브라즈	RU	GBP	9.0	420.9	-3.7	12.2	31.4	23.8	28.9	9.4	6.6	8.1	8.4	3.9	3.9	3.3	8.6	4.2	4.8	5.5	-68.6	61.5	64.1	44.1
	아시아프로프라스 캐리안 투스 퀘스트	RU	RUB	9.4	45.1	-3.6	-2.0	2.2	7.7	5.5	6.9	8.0	9.1	1.3	1.5	1.6	1.5	3.2	4.1	4.6	4.9	27.8	23.3	20.4	17.3
세계별	세베르스탈	RU	RUB	13.9	890.8	0.5	-4.2	-1.2	0.4	7.7	9.2	8.1	9.6	4.1	3.7	3.5	3.3	7.1	5.3	5.9	6.5	61.4	42.3	44.8	38.5

## 비철금속 &amp; Mining Global Peers

구분	고려아연	SK	KRW	9.1	480,000	-3.5	-5.0	-0.4	-2.6	14.2	13.9	11.6	10.8	1.5	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	5.5	5.2	11.2	11.0	12.3	11.9
한국	동부제철	SK	KRW	1.2	41,300	0.2	-2.4	-7.1	-13.1	8.2	8.8	7.0	6.6	0.9	1.0	0.8	0.7	6.8	6.6	6.0	5.8	11.8	11.9	11.6	11.1
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBP	34.1	1,769.4	1.0	4.5	25.5	14.2	11.5	8.4	9.8	11.7	1.0	1.2	1.3	1.2	8.1	4.6	4.8	5.4	9.0	15.1	13.6	10.4
유럽	베단타	IN	GBP	3.2	787.2	4.7	4.4	8.9	-2.2	17.6	17.5	10.1	7.7	#N/A	21.1	2.4	#N/A	5.6	4.9	3.9	4.1	#N/A	#N/A	#N/A	58.1
북미	리오 텐토	GB	GBP	100.4	3,735.0	0.2	-7.2	3.0	-5.3	15.2	10.9	10.9	12.0	1.8	2.1	2.0	1.9	7.4	5.6	5.7	6.1	12.0	20.9	17.8	15.7
세계별	니르스타	BE	EUR	0.9	6.3	8.8	-0.3	4.2	-6.9	#N/A	67.1	23.7	8.6	1.3	1.1	1.1	1.0	23.1	5.4	5.0	4.2	-69.7	7.7	4.5	14.7
남미	글렌코어	SZ	GBP	83.0	385.5	4.2	0.8	6.3	-1.2	46.3	12.9	11.8	12.4	1.1	1.5	1.4	1.4	10.2	9.0	6.2	6.2	3.2	12.3	12.8	11.6
세계별	BHP 빌리던	AU	GBP	122.9	1,443.2	0.5	-8.3	1.7	-5.2	98.1	13.8	11.9	14.0	1.2	1.4	1.8	1.7	22.5	5.2	5.8	6.2	-18.0	13.1	50.9	66.3
세계별	프리포트 맥모란	US	USD	28.5	18.4	-0.4	-4.0	8.1	-3.2	7.5	16.5	8.7	13.6	3.1	3.4	2.4	2.0	7.9	7.4	4.8	6.6	-59.9	25.9	28.9	14.5
세계별	알코아	US	USD	9.4	47.2	-1.3	-2.7	10.8	-12.3	#N/A	19.0	13.1	12.8	0.9	2.2	1.7	1.5	10.9	6.3	4.4	4.6	-5.3	4.3	13.0	12.8
세계별	테크 리소시스	CA	CAD	16.9	36.0	6.3	-5.3	17.2	9.4	13.9	7.6	8.1	10.2	0.9	1.0	0.9	0.9	7.3	4.2	4.7	5.5	6.1	13.6	12.2	9.0
세계별	바릭 골드	CA	CAD	15.4	16.1	6.5	-5.9	-11.0	-11.3	30.9	17.2	15.4	15.9	2.3	1.8	1.4	1.3	6.2	4.5	5.4	5.8	8.7	16.7	10.1	8.8
세계별	발레 두 헤우 도시	BZ	BRL	72.9	42.3	0.5	-5.0	14.7	5.1	7.6	10.3	9.7	10.6	1.0	1.5	1.4	1.3	6.1	5.9	5.8	6.2	10.3	13.0	14.1	13.2

## Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,	3. 산업주천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것)
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 불법생성시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.	- Overweight(비중확대) - Neutral(중립) - Underweight(비중축소)
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	1. 종목주천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의 견문은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)	- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.	- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
▶ 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. (작성자:김윤상)		