

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,913	1,835	1,956	2,182	2,114	2,053
[Pt, %]		4.2%	-2.2%	-12.3%	-9.5%	-6.8%
<b>[현물시장]</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	4,042	3,952	3,983	4,052	4,135	4,286
[RMB/t, %]		2.3%	1.5%	-0.2%	-2.2%	-5.7%
중국 철근 내수가격	4,058	3,994	4,083	3,987	4,171	4,511
[RMB/t, %]		1.6%	-0.6%	1.8%	-2.7%	-10.0%
국내 수입산 철근 유통가격	570	590	615	650	660	665
[천원/t, %]		-3.4%	-7.3%	-12.3%	-13.6%	-14.3%
국내 수입산 열연 유통가격	700	710	720	770	700	760
[천원/t, %]		-1.4%	-2.8%	-9.1%	0.0%	-7.9%
북미 열연 내수가격	966	973	938	764	653	713
[USD/t, %]		-0.7%	2.9%	26.3%	47.9%	35.4%
유럽 열연 내수가격	709	708	703	672	640	638
[USD/t, %]		0.2%	0.9%	5.6%	10.8%	11.1%

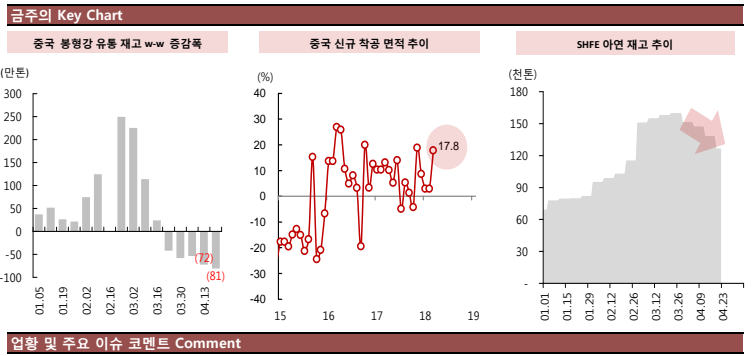
<b>II. 원재료</b>						
Platts 철광석 가격	67	65	68	77	61	74
[USD/t, %]		2.5%	-1.5%	-13.0%	10.2%	-10.1%
Platts 원로탄 가격	189	199	214	221	194	231
[USD/t, %]		-5.0%	-11.5%	-14.5%	-2.3%	-18.2%
북미 스크랩 내수가격	370	370	355	335	278	304
[USD/t, %]		0.0%	4.2%	10.3%	33.1%	21.7%
동아시아 스크랩 수입가격	375	375	405	380	323	390
[USD/t, %]		0.0%	-7.4%	-1.3%	16.3%	-3.8%

<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	1,608	1,608	1,517	1,706	1,607	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	6.0%	-5.7%	0.0%	-5.7%
흑자 철강사 비중	84.7	84.7	85.3	85.3	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p

<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	74	74	74	67	72	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	10.4%	2.2%	10.4%
중국 철강재 유통재고	1,523	1,622	1,927	960	992	815
[만톤, %]		-6.1%	-21.0%	58.7%	53.5%	86.8%

<b>[선물시장]</b>						
상해 철근 선물가격**	3,475	3,422	3,460	3,688	3,470	3,618
[RMB/t, %]		1.5%	0.4%	-5.8%	0.1%	-4.0%
대련 원로탄 선물가격**	1,152	1,130	1,206	1,248	1,132	1,261
[RMB/t, %]		1.9%	-4.5%	-7.7%	1.8%	-8.7%
대련 철광석 선물가격**	463	447	474	549	465	536
[RMB/t, %]		3.5%	-2.4%	-15.8%	-0.5%	-13.6%

\* Monthly Data  
\*\* 활황물 기준



중국 철강 가격, 주 초 보합. 4/17 지준을 인하 이후 강보합세 전환

중국 철강 수급, 점진적 개선 국면 전환

1) 중국 봉형강 유통 재고 3주 연속 큰 폭 감소. 3월 말 대비 큰 폭 개선 (상단 Key Chart)

: 4/20 현재 봉형강 재고 1,047만톤 (전주 대비 81만톤 감소), 17년 동기 810만톤

\* 3/30 봉형강 재고 1,254만톤, 17년 동기 907만톤

2) 판매량 수급은 전반적으로 양호. 특히 후판 수급이 가장 양호한 상황을 보이고 있음

: 4/20 현재 판매량 재고 476만톤 (전주 대비 18만톤 감소), 17년 동기 545만톤

: 4/20 현재 후판 재고 72만톤 (전주 대비 8만톤 감소), 17년 동기 100만톤

3) 중국 철강 수요, 부동산 점진적 둔화에도 나쁘지 않은 상황

: 중국 3월 건물 판매 면적, 전년비 3.1% 증가 [1~3월 누계 3.6% 증가]

: 중국 3월 신규 착공 면적, 전년비 17.8% 증가 [1~3월 누계 9.6% 증가] (상단 Key Chart)

4) 감소 이후 가동률 급등 우려는 소폭 완화

: 중국 동철기 감소 규모는 생각보다 크지 않았음. 1~3월 중국 선철 생산량 1.75억톤 [-1.2%, y-y]

\* 유도로 (띠티아오강, 스크랩 사용) 효과를 배제하기 위해 선철 [고로] 생산량으로 감소 효과를 판단해야 함

\* 중국 조강 생산량 [3월 73.98백만톤, +5.4% y-y]은 전년 동기 대비 무의미. 17년 수치는 유도로 생산량 미포함

미 금리 상승에 따른 달러 강세 등 매크로 불확실성에도 POSCO 및 현대제철 위주 접근 유효

국내 철근 시장, 제강사 감소 등으로 수급은 소폭 개선. 그러나 유통 가격은 하락

1) 제강사 감소 등으로 수급은 소폭 개선. 4/19 현재 국내 제강사 보유 철근 재고 36.9만톤 [w-3.1만톤 감소]

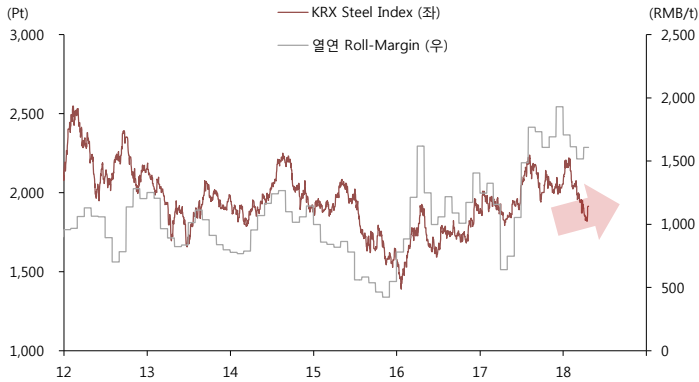
2) 현대제철, 유통 판매에 대한 주 단위 마감 강행. 4월 마지막 주까지 매주 2만원 인상 적용 방침 (스틸데일리)

3) 그러나 국내 철근 유통 가격은 약세. 국내산 1만원 (63만원 → 62만원), 수입산 2만원 (59만원 → 57만원)

4) 대북 긴장 완화 등 단기 기대감 작용 중. 그러나 국내 철근 수요에 대한 불확실성은 여전히 농후

: 4~5월이 봉형강 최고 성수기임을 상시할 필요

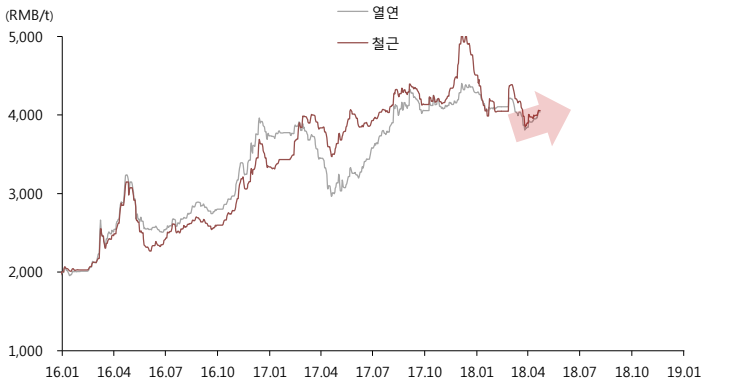
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



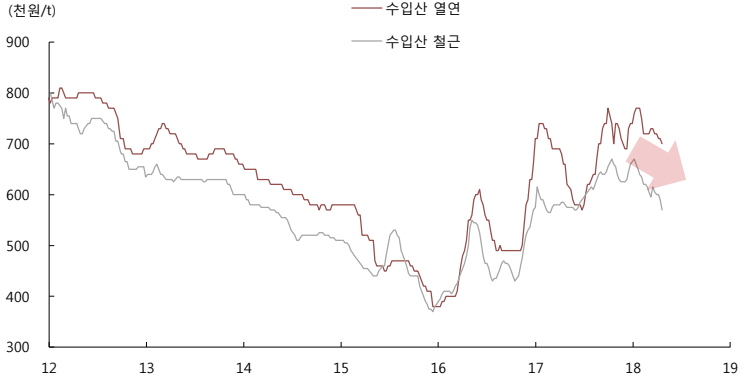
열연 북미 / 유럽 내수가격



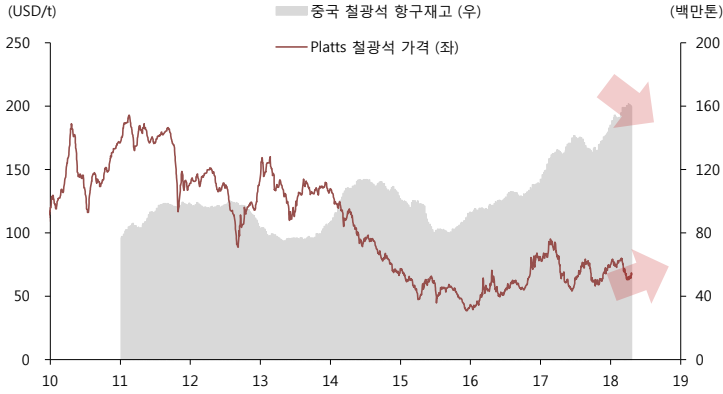
중국 주요 철강 제품 내수 가격



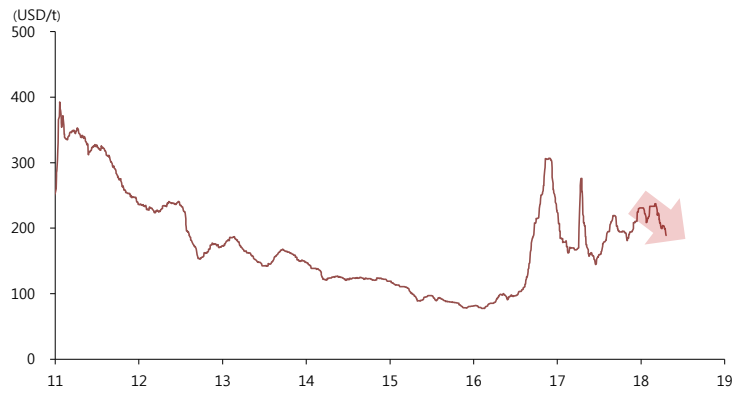
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



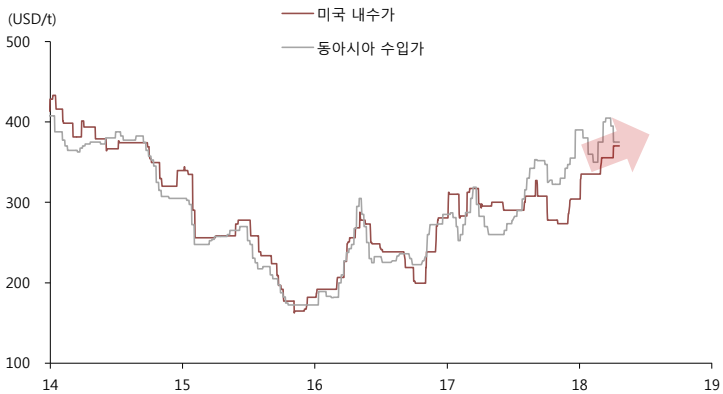
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



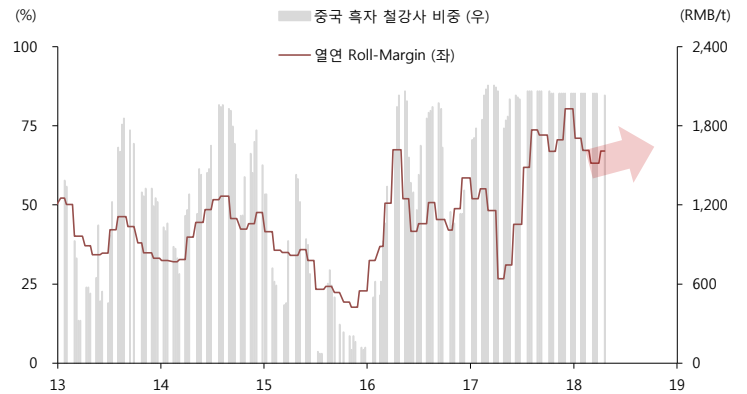
Platts 원료탄 가격



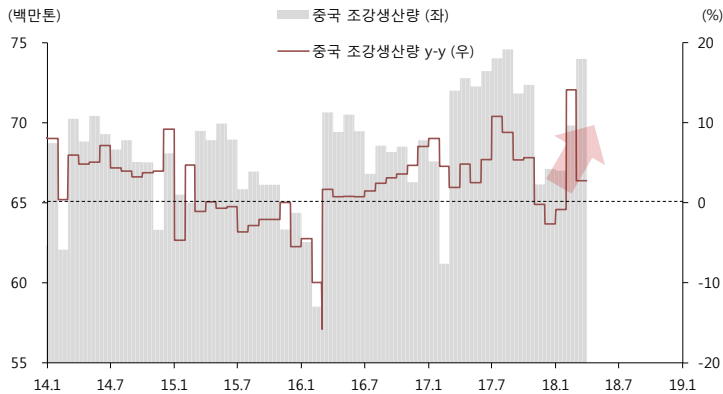
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



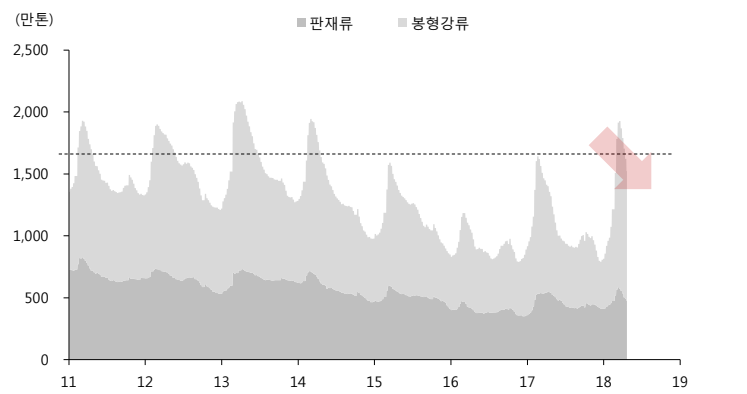
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



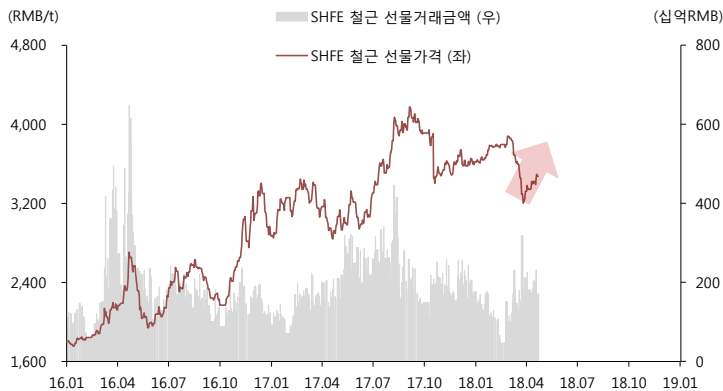
중국 월별 조강생산량 및 y-y



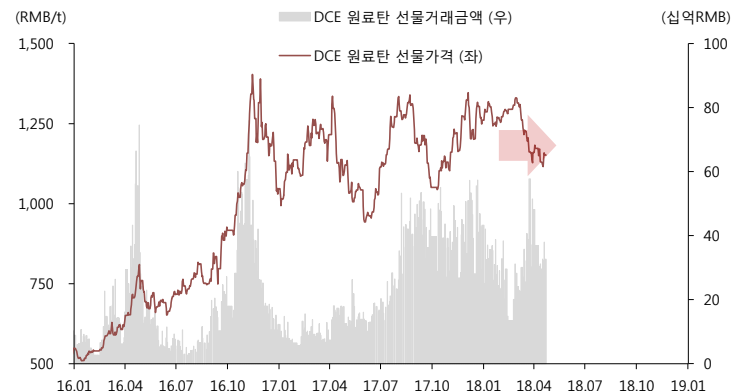
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	90.3	89.8	89.8	90.6	93.7	92.2
[Pt, %]		0.6%	0.6%	-0.3%	-3.6%	-2.1%
TIPS 스프레드	2.2	2.1	2.1	2.1	1.9	2.0
[%, %p]		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.3%p	0.2%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,337	1,344	1,321	1,335	1,281	1,291
[USD/lb, %]		-0.5%	1.2%	0.1%	4.3%	3.5%
LBMA 은 가격	17.1	16.5	16.2	17.0	17.1	16.9
[USD/lb, %]		3.7%	5.3%	0.4%	0.2%	1.5%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	163,069	155,372	148,731	211,711	200,724	135,948
[계약수, %]		5.0%	9.6%	-23.0%	-18.8%	19.9%
CMX 은 투기적순매수*	-87	-14,833	-12,516	37,212	63,915	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	30,717	23,706	30,861	61,166	51,487	53,269
[계약수, %]		29.6%	-0.5%	-49.8%	-40.3%	-42.3%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	3,225	3,106	3,248	3,440	3,152	3,338
[USD/t, %]		3.8%	-0.7%	-6.3%	2.3%	-3.4%
LME 연 현물가격	2,357	2,306	2,401	2,582	2,459	2,485
[USD/t, %]		2.2%	-1.8%	-8.7%	-4.2%	-5.2%
LME 전기동 현물가격	6,951	6,797	6,761	6,999	6,922	7,207
[USD/t, %]		2.3%	2.8%	-0.7%	0.4%	-3.6%
LME 니켈 현물가격	14,776	13,897	13,416	12,679	11,671	12,706
[USD/t, %]		6.3%	10.1%	16.5%	26.6%	16.3%
LME 알루미늄 현물가격	2,484	2,292	2,059	2,219	2,124	2,256
[USD/t, %]		8.4%	20.6%	12.0%	16.9%	10.1%

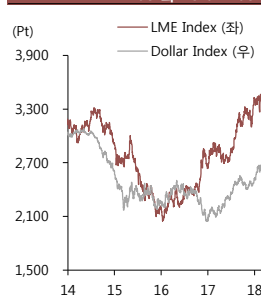
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	311	333	369	259	337	251
[000t, %]		-6.4%	-15.7%	20.0%	-7.6%	24.1%
LME/SHFE 연 재고	158	156	165	183	173	184
[000t, %]		1.5%	-4.0%	-13.5%	-8.6%	-14.2%
LME/SHFE 전기동 재고	615	638	619	388	400	352
[000t, %]		-3.6%	-0.6%	58.6%	53.7%	74.6%
LME/SHFE 니켈 재고	354	356	376	419	436	412
[000t, %]		-0.4%	-5.9%	-15.4%	-18.8%	-14.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	2,389	2,337	2,217	1,876	1,818	1,856
[000t, %]		2.2%	7.7%	27.4%	31.4%	28.7%

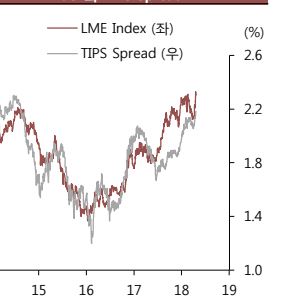
III. Premium

상해 아연 프리미엄	125	125	128	140	175	145
[USD/t, %]		0.0%	-2.0%	-10.7%	-28.6%	-13.8%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	18	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-14.3%	-14.3%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	79	82	80	72	75	75
[USD/t, %]		-3.1%	-0.6%	10.5%	5.3%	5.3%
상해 니켈 프리미엄	155	170	205	265	305	290
[USD/t, %]		-8.8%	-24.4%	-41.5%	-49.2%	-46.6%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	94	95	95	95
[USD/t, %]		0.0%	5.3%	4.2%	4.2%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

Macro 우려 완화로 지난주 전반적 강세

· 유가 상승세 지속. 중국 기준을 인하 등으로 대부분의 품목 강세 시현  
· 위험자산 선호세 뚜렷. 은에 대한 투기적 수요 역시 '종말' 수준까지 증가

알루미늄, 미국 무역 제재에 따른 공급 차질 우려 지속으로 강세 시현

- 1) Rusal은 현재 Sayanogorsk 등 2개 공장에 잉여 재고분을 쌓고 있다고 알려짐
- 2) 서방과의 거래가 어려워진 Rusal은 현재 중동 및 아시아 지역 판매처 확보를 위해 노력 중
- 3) 당분간 강보합 기조 지속될 전망. 지난 주 초 LME 거래소로의 차익 실현 물량 유입 [On-Warrant] 재고 증가로 가격 상승 폭 둔화. 그러나 주 중반 이후 On-Warrant 재고는 재차 감소세 전환  
· 출하 예정 재고인 Cancel Warrant는 주 후반 큰 폭으로 증가
- 4) 당분간 강보합 기조 지속될 전망. 지난 주 초 LME 거래소로의 차익 실현 물량 유입 [On-Warrant] 재고 증가

니켈, 무역 제재 확산 우려로 장중 16,000달러 돌파. 그러나 그 이후 상승 분 반납

- 1) 지난주 상승 배경  
· 러시아 최대 니켈 업체인 Norilsk로의 제재 확산 + Norilsk 니켈의 LME 등재 list 제외  
· 그러나 Norilsk산 니켈의 LME 등재 list 제외는 이미 6개월 전 결정된 사안. 이후 상승폭 반납
- 2) 지금까지의 상승은 오로지 제재에 대한 기대감. Norilsk의 최대 주주 역시 제재 대상에 포함되지 않음
- 3) 불확실성에 대비할 필요

아연, 추가 하락 보다는 바닥을 다지는 모습

- 1) LME 재고는 큰 변동 없었음. 그러나 SHFE 재고가 큰 폭으로 감소하는 흐름 [상단 Key Chart]
- 2) 중국 아연 제련 업체, 조기 보수 시행 움직임 [Metal Bulletin]  
· 약화된 TC 및 최근 아연 가격 약세가 원인  
· 광저우의 Hechi Nanfang's smelter는 10개 라인 중 한 라인의 보수를 10일 정도 앞당길 계획
- 3) 4~5월은 통상적으로 중국 제련소의 정기 보수 기간

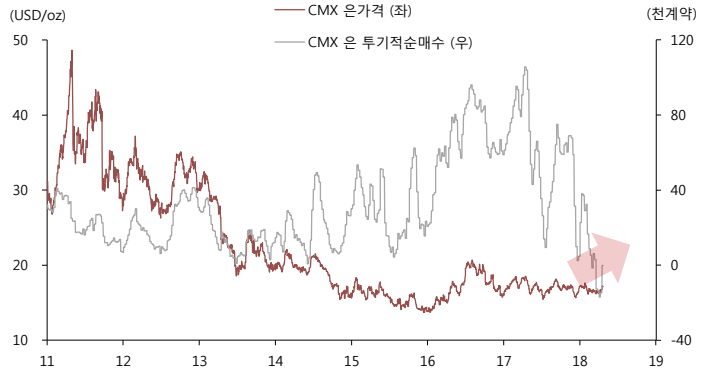
전기동, 의미있는 수급 모멘텀은 아직 나타나고 있지 않음

- 1) LME 재고는 지난주 대비 소폭 증가. 다만 SHFE 재고 감소가 이를 상쇄
- 2) 보합세를 유지했던 Premium 역시 지난주 약세 전환

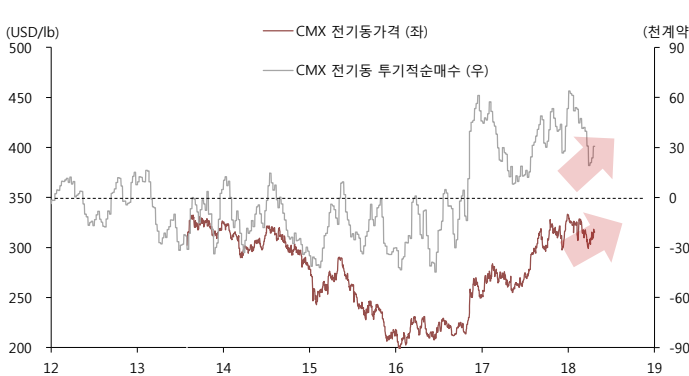
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



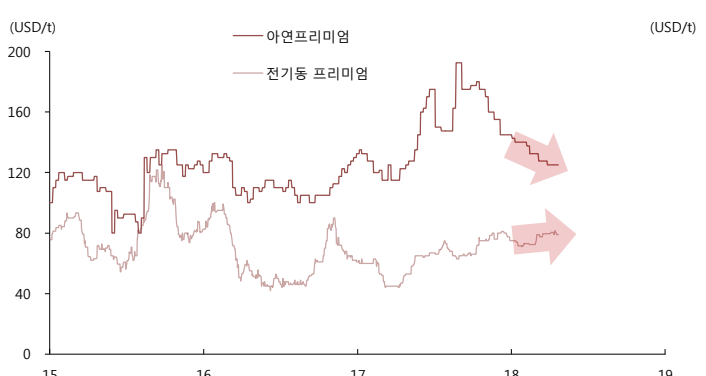
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



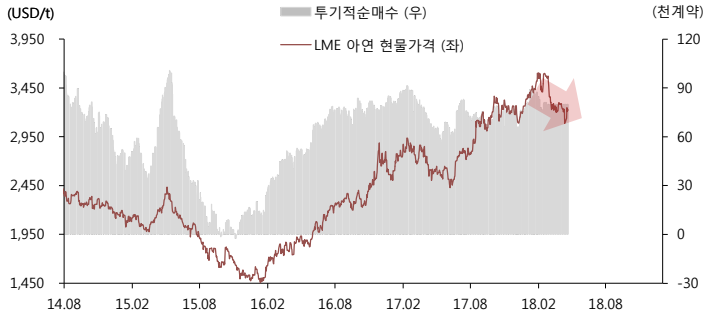
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



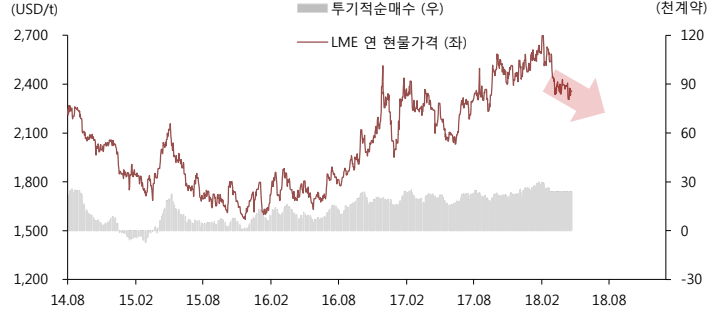
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



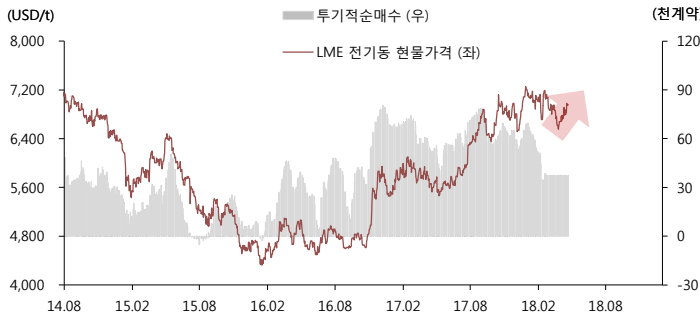
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



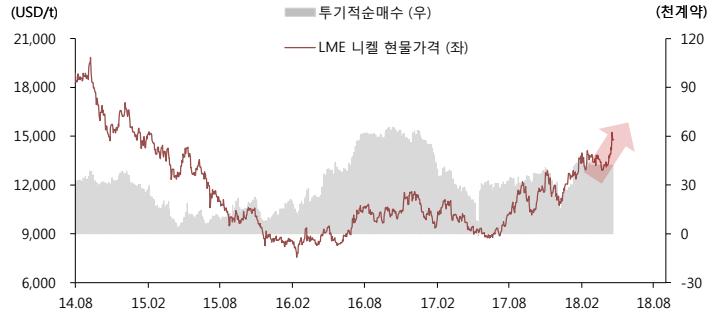
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



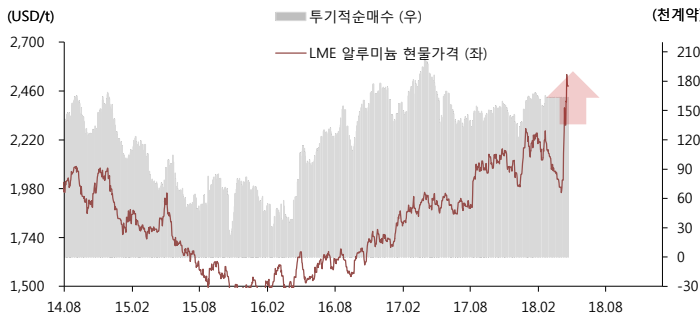
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



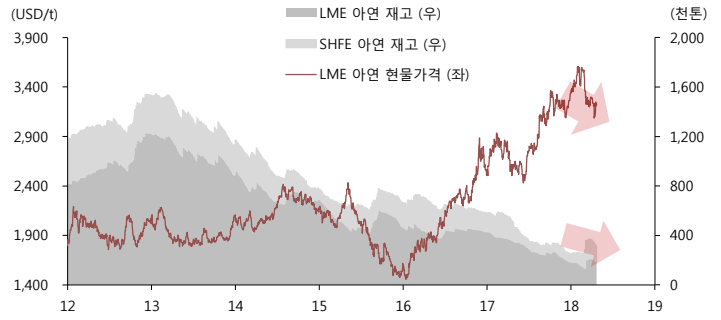
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



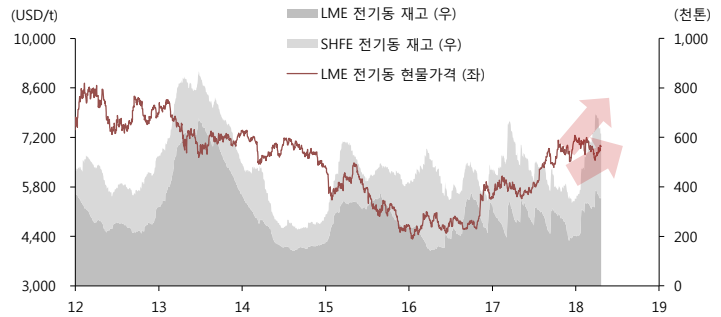
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



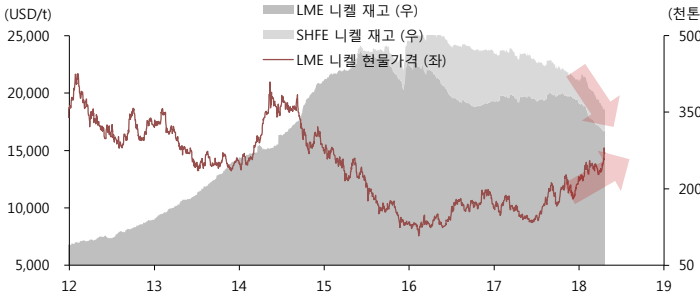
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



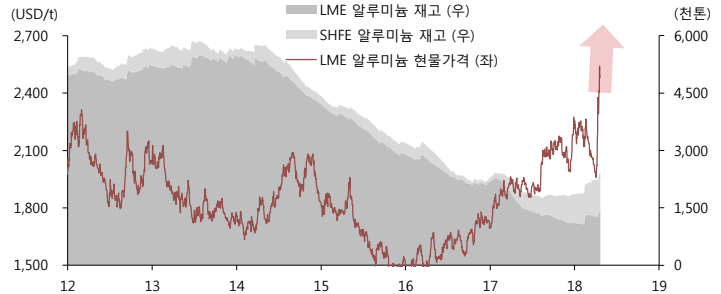
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																										
[Fri] Apr 20, 2018				Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)					
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	
한국	포스코	SK	KRW	30.5	349,500	6.7	1.2	-9.3	5.1	15.5	9.6	9.2	8.6	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	5.2	5.1	3.2	6.4	7.1	7.1	
	현대제철	SK	KRW	7.2	54,300	8.6	5.6	-8.9	-7.3	8.8	10.7	8.5	7.6	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.7	5.5	5.4	4.4	5.0	5.3	
	동국제강	SK	KRW	1.0	10,200	7.5	-1.0	-14.3	-7.3	15.6	224.5	27.5	11.4	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	7.9	7.9	2.9	0.2	1.5	3.6	
일본	신일본제철	스미토모금속	JN	JPY	23.0	2,423	1.2	2.1	-16.9	-16.2	17.3	11.3	9.8	9.1	0.8	0.7	0.7	0.7	10.9	8.2	7.5	7.1	4.6	6.8	7.2	7.4
	JFE홀딩스	JN	JPY	13.9	2,273	0.8	3.2	-14.7	-16.0	16.2	8.3	8.1	8.0	0.6	0.7	0.6	0.6	8.9	6.9	6.5	6.3	3.7	8.5	8.0	7.5	
	고베제강	JN	JPY	4.2	1,158	5.8	10.9	4.2	10.8	#N/A	8.5	10.0	8.4	0.5	0.6	0.6	0.5	10.2	5.8	5.5	5.2	-3.4	6.9	5.1	6.0	
중국	허스틸	CH	CNY	5.9	3.3	-3.3	-12.3	-19.9	-16.2	22.3	22.9	11.4	11.2	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	9.1	8.7	3.5	4.0	5.9	6.0	
	바오산 철강	CH	CNY	34.5	9.1	3.9	-0.8	-2.4	5.2	11.5	9.4	9.4	8.6	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.8	5.6	6.9	12.2	12.5	12.2	
	산둥 강철	CH	CNY	3.8	2.0	0.0	-4.7	-7.8	-5.6	#N/A	12.2	9.4	7.2	1.3	1.3	1.1	0.9	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9	
	마안산강철	CH	HKD	4.5	3.6	3.1	-2.4	-11.0	-1.6	12.7	5.7	5.1	5.1	0.8	1.0	0.8	0.7	9.1	5.1	4.8	4.9	6.4	18.9	16.8	15.0	
인도	타타 스틸	IN	INR	11.3	606.2	2.0	4.1	-14.6	-10.9	31.1	9.7	8.3	7.9	1.2	1.5	1.3	1.1	7.1	6.7	6.3	6.3	-10.8	16.1	16.1	14.9	
	인도 철강공사	IN	INR	5.3	79.7	3.9	10.5	-14.6	-14.0	#N/A	#N/A	18.8	11.6	0.7	0.9	0.9	0.8	954.1	15.3	8.8	7.1	-7.1	-0.9	4.5	7.2	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	38.3	28.4	7.2	4.5	-5.5	4.9	11.9	7.3	9.0	9.3	0.8	0.9	0.8	0.8	5.0	5.5	5.2	5.4	6.4	13.3	10.0	8.6	
	티센크루프	GE	EUR	18.6	22.6	1.8	2.9	-13.8	-6.5	40.8	67.6	15.4	12.1	5.7	5.4	3.7	2.9	6.8	8.2	6.1	5.8	11.2	-26.0	26.2	26.0	
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	7.6	16.7	4.6	6.0	6.7	8.4	6.5	10.8	12.4	10.7	0.8	1.5	1.6	1.4	4.2	5.8	6.3	5.8	8.1	15.0	15.3	14.7	
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	1.0	29.6	2.7	13.8	24.8	42.4	59.2	#N/A	75.3	17.6	1.3	2.0	2.7	2.2	12.9	7.8	6.4	5.5	3.1	-25.0	5.0	17.7	
북미	뉴코	US	USD	21.7	63.6	3.1	-2.8	-7.5	-0.0	24.0	17.7	10.6	11.2	2.4	2.3	2.0	1.8	10.2	9.0	6.7	7.2	10.3	15.8	20.5	16.9	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	6.9	36.7	3.2	-5.4	-5.5	4.1	#N/A	17.0	7.1	7.0	2.5	1.9	1.5	1.2	21.2	6.6	4.3	4.3	-18.7	13.8	25.0	17.0	
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.6	4.8	6.3	-3.7	-26.2	-16.1	18.1	13.5	7.2	5.7	#N/A	#N/A	#N/A	6.0	11.2	8.9	6.9	6.3	-9.9	72.9	-117.0	107.1	
남미	제르다우	BZ	BRL	8.7	17.0	3.3	6.1	19.7	36.9	256.8	37.3	18.9	13.3	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	7.9	7.3	-10.4	-1.5	6.3	7.1	
	시데루르자카 나시오나루	BZ	BRL	4.0	9.1	3.8	2.4	-14.9	8.5	#N/A	1,107.1	15.8	12.1	2.4	1.6	1.6	1.3	12.7	8.8	7.4	7.1	-15.4	0.2	8.9	10.4	
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	15.9	151.8	3.2	2.2	-2.0	3.1	12.0	10.6	9.0	10.0	1.8	2.3	2.1	2.1	6.2	6.0	5.6	6.2	16.4	22.4	24.7	22.3	
	예브라즈	RU	GBP	8.8	407.3	3.7	-5.8	3.7	19.8	28.2	9.4	6.0	7.7	8.4	3.9	3.3	2.9	8.6	4.2	4.6	5.3	-68.6	61.5	63.0	39.1	
	마그니트	RU	RUB	9.1	46.9	5.9	1.4	4.4	11.9	5.5	6.9	7.8	8.8	1.3	1.5	1.5	1.5	3.2	4.1	4.3	4.8	27.8	23.3	20.4	17.4	
	세베르스탈	RU	RUB	14.0	953.7	8.3	8.4	0.1	7.5	7.7	9.2	7.6	8.9	4.1	3.7	3.5	3.3	7.1	5.3	5.1	5.9	61.4	42.3	48.0	39.3	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.3	441,000	-2.2	-9.4	-14.4	-10.5	14.2	13.9	11.0	10.2	1.5	1.5	1.3	1.1	6.7	5.8	5.0	4.7	11.2	11.0	12.0	11.7
	풍산	SK	KRW	1.1	39,500	6.0	-1.6	-22.4	-16.8	8.2	8.8	7.0	6.6	0.9	1.0	0.7	0.7	6.8	6.6	6.1	5.8	11.8	11.9	11.2	10.8
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBP	34.4	1,767.2	4.7	1.6	0.6	14.0	11.5	8.4	9.7	12.1	1.0	1.2	1.3	1.2	8.1	4.6	4.6	5.3	9.0	15.1	13.6	10.3
유럽	베단타	IN	GBP	3.0	742.0	-0.7	-0.3	-16.7	-7.8	16.7	13.9	8.6	7.1	#N/A	24.2	2.2	#N/A	5.6	4.8	4.2	4.1	#N/A	#N/A	215.4	58.1
	리오 틴토	GB	GBP	106.8	3,987.0	5.3	7.3	-0.7	1.1	15.2	10.9	11.5	12.9	1.8	2.1	2.1	2.0	7.4	5.6	5.9	6.4	12.0	20.9	18.5	15.8
	니르스타	BE	EUR	0.9	6.0	2.9	-6.3	-10.7	-10.2	#N/A	67.1	20.8	9.0	1.3	1.1	1.0	0.9	23.1	5.4	5.0	4.2	-69.7	7.7	3.2	6.4
	글렌코어	SZ	GBP	82.6	380.7	10.1	2.6	-6.5	-2.4	46.1	12.9	11.0	11.9	1.1	1.5	1.5	1.4	10.2	9.0	5.9	6.0	3.2	12.3	13.2	12.0
	BHP 빌리턴	AU	GBP	130.3	1,534.4	5.3	7.0	-4.9	0.8	105.1	13.8	13.0	14.7	1.2	1.4	1.9	1.8	22.5	5.2	5.9	6.2	-10.7	10.6	14.5	13.5
북미	MMG	AU	HKD	6.0	5.5	5.4	12.6	16.4	41.0	232.4	26.8	9.8	8.8	2.0	3.3	3.6	2.7	14.2	6.2	6.4	6.2	-18.0	13.1	38.3	50.1
	프리포트 맥모란	US	USD	30.0	19.4	8.3	0.9	-3.0	2.1	7.5	16.5	8.8	13.5	3.1	3.4	2.5	2.1	8.2	7.4	5.0	6.8	-59.9	25.9	29.7	15.0
	알코아	US	USD	12.0	60.0	9.2	25.2	13.0	11.4	#N/A	19.0	14.5	14.5	0.9	2.2	2.0	1.8	10.9	6.3	4.6	5.0	-5.3	4.3	13.6	12.5
	테크 리소시스	CA	CAD	16.4	34.0	1.2	-3.5	-7.6	3.4	13.9	7.6	7.5	9.2	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.4	5.0	6.1	13.6	13.3	9.6
남미	바릭 골드	CA	CAD	16.5	16.8	1.0	5.1	-6.8	-7.8	30.9	17.2	17.1	17.7	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.7	5.9	8.7	16.7	9.6	8.6
	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	79.2	47.6	5.9	12.1	11.1	18.3	7.6	10.3	10.0	10.7	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	6.0	6.3	10.3	13.0	15.3	13.7

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. (작성자:김윤상)				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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다. 1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용) - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상				2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소) <b>하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준</b>			
				구분		매수		중립(보유)		매도	
				투자자의견 비율(%)		93.60%		6.40%		-	