

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,995	1,891	1,854	2,138	2,069	2,053
[Pt, %]	5.5%	7.6%	-6.7%	-3.6%	-2.8%	



[현물시장]

I. 제품

중국 열연 내수가격 [RMB/t, %]	4,180	4,112	3,912	4,089	4,087	4,286
중국 철근 내수가격 [RMB/t, %]	4,306	4,154	3,977	4,039	4,157	4,511
국내 수입산 철근 유통가격 [천원/t, %]	560	560	600	635	640	665
국내 수입산 열연 유통가격 [천원/t, %]	700	700	710	750	740	760
북미 열연 내수가격 [USD/t, %]	971	970	965	791	683	713
유럽 열연 내수가격 [USD/t, %]	683	695	705	693	629	638
	-1.7%	-3.1%	-1.5%	8.6%	7.0%	

II. 원자료

Platts 철광석 가격 [USD/t, %]	66	65	63	74	60	74
	1.8%	4.9%	-10.4%	10.1%	-11.1%	
Platts 원료탄 가격 [USD/t, %]	193	185	204	218	185	231
	4.7%	-5.4%	-11.1%	4.3%	-16.3%	
북미 스크랩 내수가격 [USD/t, %]	364	370	370	335	274	304
	-1.6%	-1.6%	8.6%	33.1%	19.7%	
동아시아 스크랩 수입가격 [USD/t, %]	360	360	375	360	323	390
	0.0%	-4.0%	0.0%	11.6%	-7.7%	

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin* [RMB/t, %]	1,838	1,652	1,652	1,613	1,692	1,706
	11.3%	11.3%	14.0%	8.6%	7.8%	

흑자 철강사 비중 [%, %p]	84.7	84.7	84.1	85.3	85.3	
	0.0%p	0.6%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p	

IV. 기타

중국 월간 조강량* [백만톤, %]	74	74	74	70	66	67
	0.0%	0.0%	6.0%	11.8%	10.4%	
중국 철강재 유통재고 [만톤, %]	1,346	1,418	1,790	1,073	998	815
	-5.1%	-24.8%	25.4%	34.9%	65.1%	

【선물시장】

상해 철근 선물가격** [RMB/t, %]	3,663	3,574	3,343	3,775	3,539	3,618
	2.5%	9.6%	-3.0%	3.5%	1.2%	

대련 원료탄 선물가격** [RMB/t, %]	1,204	1,162	1,173	1,272	1,161	1,261
	3.6%	2.6%	-5.3%	3.7%	-4.6%	

대련 철광석 선물가격** [RMB/t, %]	471	469	443	533	482	536
	0.4%	6.2%	-11.6%	-2.3%	-12.1%	

* Monthly Data

** 활황률 기준

업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 업황 강보합, 성수기 수요에 따른 재고 감소 > 가동률 상승

1) 중국 봄철강 유통 재고 6주 연속 큰 폭 감소.

- 5/4 현재 본회기 재고 911만톤 [전주 대비 60만톤 감소], 17년 동기 658만톤

2) 판매류 수급은 여전히 호조

- 5/4 현재 판매류 재고 435만톤 [전주 대비 12만톤 감소], 17년 동기 516만톤

3) 가동률 상승분을 수요 증가가 상쇄하고 있는 국면

- 5/4 현재 중국 전체 Survey 가동률 68.9% [+1.2%p, w-w]. 최근 6주간 6.9%p 상승

: 지난주는 소형 철강사 [2백만톤 미만] 가동률 [57.4%, +4.9%p w-w]이 큰 폭 상승

: 수요 증가 효과 > 가동률 상승 효과. 중국 철강 PMI 중 신규 주문 지표 [3월 51.9 → 4월 55.9]도 이를 시사

4) 중국 전 제품 Roll-Margin 역시 일제히 반등 [상단 Key Chart 참고]

5) 중국 수급은 상반기까지는 대체로 양호, 7월 이후 소폭 둔화될 것으로 전망

: 하반기에는 다만 포모사의 베트남 350만톤 신규 고로 [5/15 화이]의 신규 가동도 예정되어있음

복합 철도 등 인프라 투자 관련 기대감은 현대제철 정도 대응

1) [철근 업체] 연간 최대 성수기 및 중국 업황 반등에도 철근 내수 가격 반등 시그널 여전히 부재

: 4월 말 제강사 철근 재고 39.6만톤[w-w +1.4만톤]. 연간 최성수기임에도 재고 감소폭 미미 [스틸데일리]

: 5/4 국내산 철근 유통 가격 1만원 하락 [60만원 → 59만원]. 수입산은 동일 [56만원]

: [포스리] 18년 봄철강 내수 수요, 전년비 5.4% 감소. 19년 상반기 내수 수요 18년 상반기 대비 -4.9% 감소 전망

2) [강관 업체]

: 미국 수출 쿼터제 기산일 1/1로 확정. 하반기 미국항 강관 수출 물량 둔화 불가피

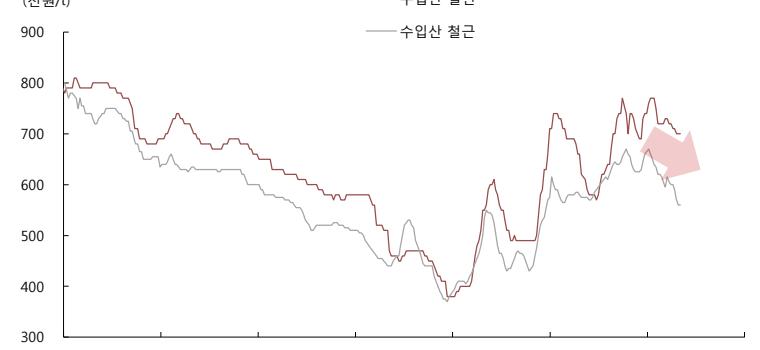
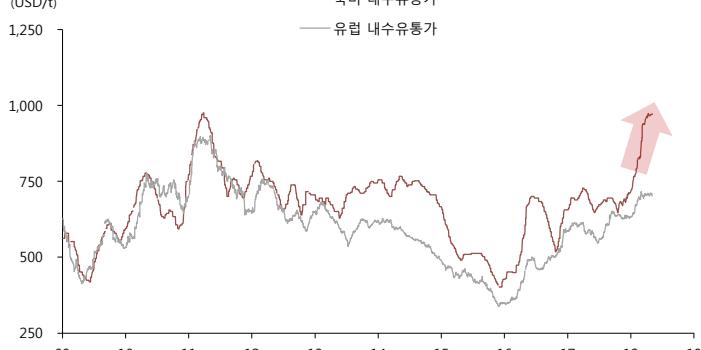
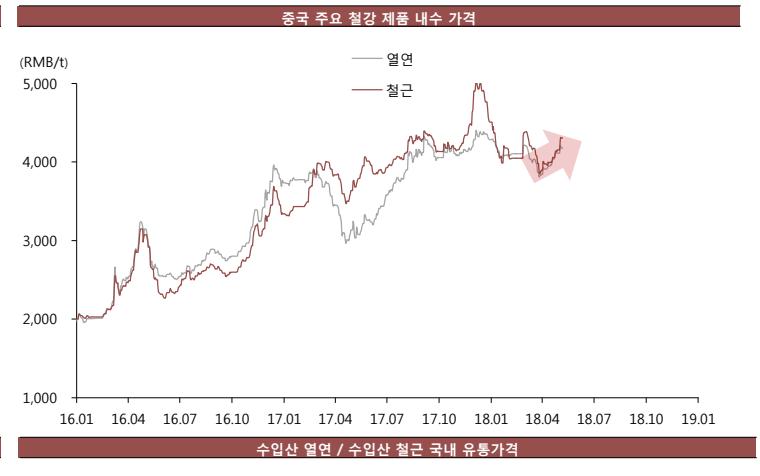
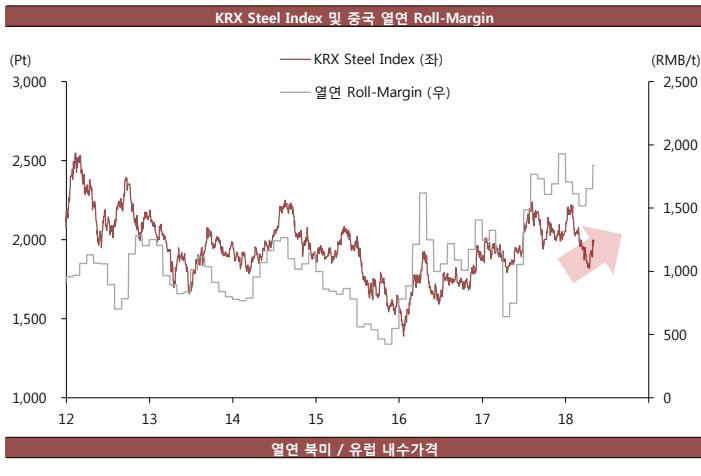
: 미국 업황 둔화 국면 진입. 쿼터 실시 전 수입 물량 급증이 원인. 4월 미국 철강재 수입량은 3.6백만톤으로

: 14년 1월 이후 최대치 시현. 이에 미국 가동률 하락 [4/30 현재 74.8%, -1.5%p w-w]

중국 바우오 강철, 10만톤의 전극봉 생산 공장 신설·총 투자액 4.3억달러 규모. 투자기간은 약 2년

: 바우오 강철은 내몽고 지역에 약 5만톤 규모의 침상 코크스 공장 건설도 기발표. 2020년 완공

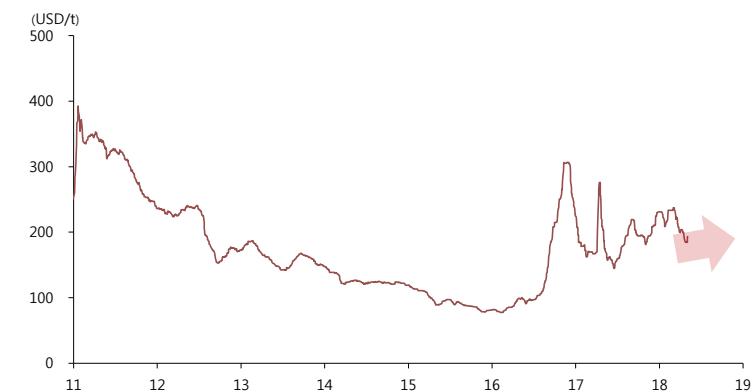
미국 메이저 석탄 업체 Contura Energy, Alpha Natural Resource 합병. 17년 양 사의 원료탄 판매량 12.6백만톤



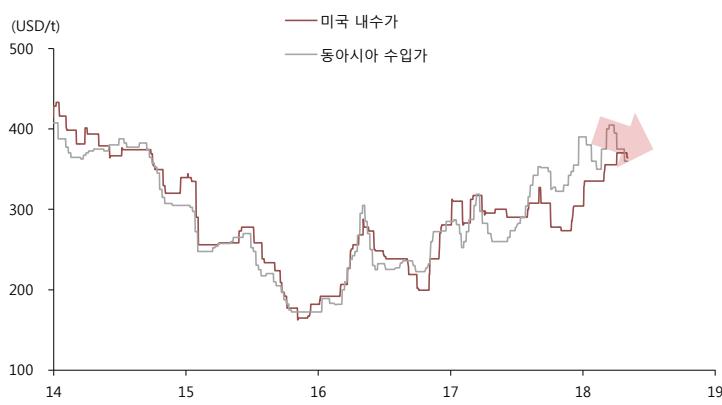
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



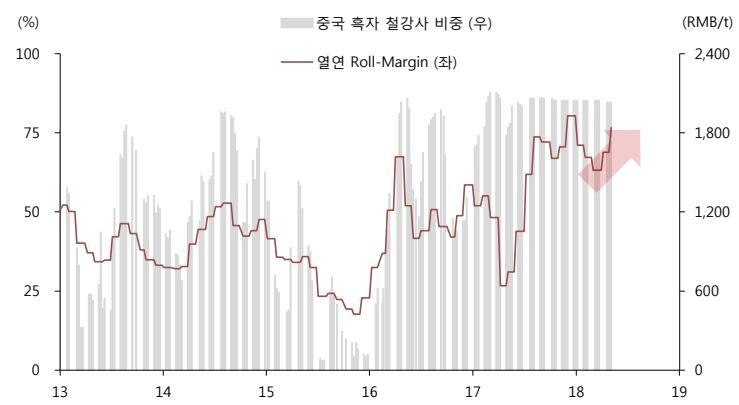
Platts 원료탄 가격



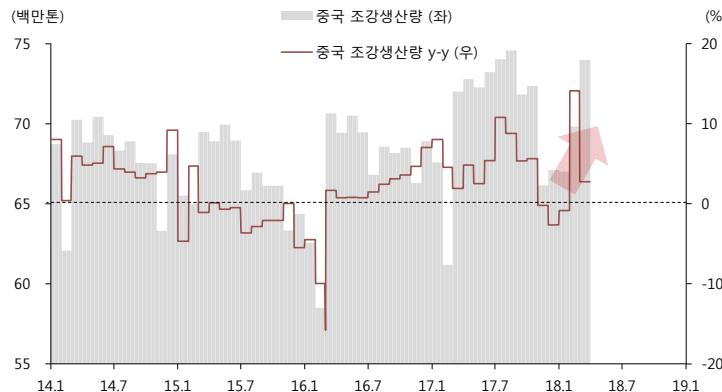
스코틀랜드 미국 / 동아시아 수입가격



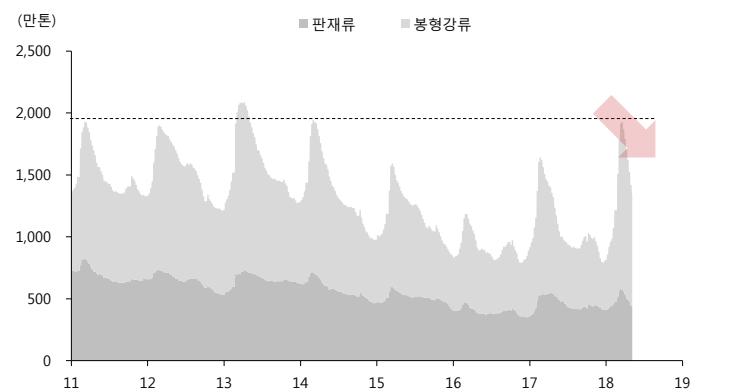
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



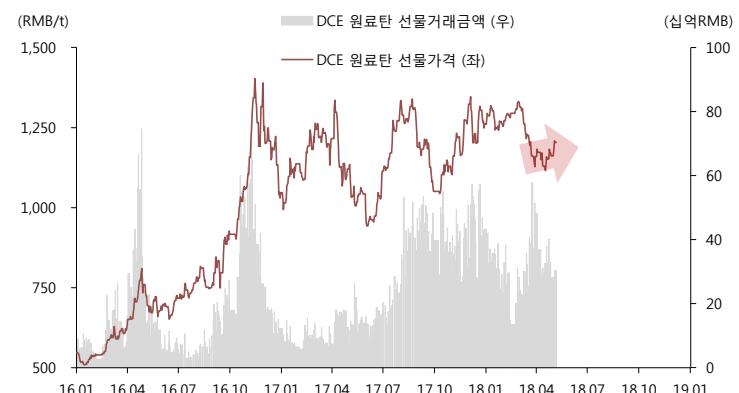
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	92.6	91.5	90.1	89.2	94.9	92.2
[Pt, %]		1.1%	2.7%	3.8%	-2.5%	0.4%
TIPS 스프레드	2.2	2.2	2.1	2.1	1.9	2.0
[%, %p]		0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.3%p	0.2%p

[금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,309	1,322	1,337	1,331	1,267	1,291
[USD/lb, %]		-0.9%	-2.1%	-1.6%	3.3%	1.4%
LBMA 은 가격	16.4	16.5	16.5	17.1	17.1	16.9
[USD/lb, %]		-0.7%	-0.3%	-4.2%	-3.9%	-2.7%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	106,779	136,646	166,589	207,262	193,095	135,948
[계약수, %]		-21.9%	-35.9%	-48.5%	-44.7%	-21.5%
CMX 은 투기적순매수*	-7,196	11,967	-16,965	32,422	60,152	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

CMX 전기동 투기적순매수*

CMX 전기동 투기적순매수*	34,916	42,636	20,910	53,839	47,593	53,269
[계약수, %]		-18.1%	67.0%	-35.1%	-26.6%	-34.5%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	3,046	3,127	3,263	3,550	3,251	3,338
[USD/t, %]		-2.6%	-6.7%	-14.2%	-6.3%	-8.7%
LME 연 현물가격	2,315	2,345	2,370	2,704	2,458	2,485
[USD/t, %]		-1.3%	-2.4%	-14.4%	-5.8%	-6.9%
LME 전기동 현물가격	6,790	6,759	6,691	7,004	6,865	7,207
[USD/t, %]		0.5%	1.5%	-3.1%	-1.1%	-5.8%
LME 니켈 현물가격	13,974	13,831	13,100	13,400	12,682	12,706
[USD/t, %]		1.0%	6.7%	4.3%	10.2%	10.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,370	2,222	1,969	2,210	2,166	2,256
[USD/t, %]		6.6%	20.3%	7.2%	9.4%	5.0%

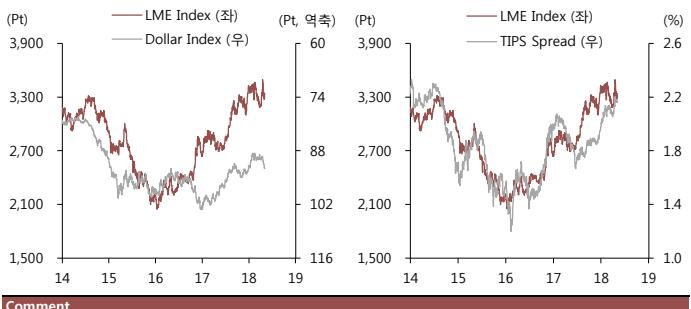
II. 재고

LME/SHEF 아연 재고	343	345	360	264	336	251
[000t, %]		-0.7%	-4.9%	30.1%	21.1%	36.8%
LME/SHEF 연 재고	151	153	152	166	173	184
[000t, %]		-1.6%	-0.8%	-9.3%	-12.6%	-18.1%
LME/SHEF 전기동 재고	576	587	684	477	398	352
[000t, %]		-1.9%	-15.8%	20.8%	44.9%	63.6%
LME/SHEF 니켈 재고	354	348	366	410	432	412
[000t, %]		1.8%	-3.3%	-13.6%	-17.9%	-14.0%
LME/SHEF 알루미늄 재고	2,297	2,342	2,241	1,873	1,830	1,856
[000t, %]		-1.9%	2.5%	22.6%	25.5%	23.7%

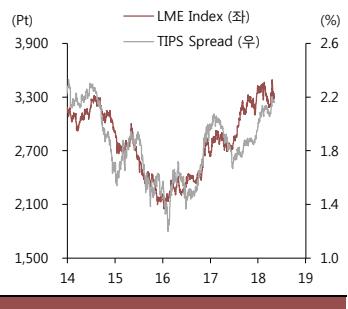
III. Premium

상해 아연 프리미엄	135	135	125	140	170	145
[USD/t, %]		0.0%	8.0%	-3.6%	-20.6%	-6.9%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	18	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-14.3%	-14.3%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	77	77	81	73	75	75
[USD/t, %]		0.0%	-4.3%	5.5%	2.7%	2.7%
상해 니켈 프리미엄	145	145	170	255	295	290
[USD/t, %]		0.0%	-14.7%	-43.1%	-50.8%	-50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	95	95	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	4.2%	4.2%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



금리 동결에도 달러 강세 지속 및 경기 둔화 우려로 전반적 보합

: 귀금속 역시 전반적 약세, 투기적 수요도 재차 감소

: EU 4월 PMI 4개월 연속 하락

알루미늄, On-Warrant 재고 감소 및 중국의 미국산 비철 스크랩 수입 금지 이슈로 상승

1) 알루미늄, 4/30 ~ 5/3 On-Warrant 재고 급감: 이에 투기적 수요 유입

2) 5/3 1달간 중국의 미국산 비철금속 스크랩 수입 중단 조치: 중국 알루미늄 함금에 대한 생산 차질 우려로 알루미늄 가격 강세. 중국은 구리 스크랩 역시 미국에서 조달하나 구리 가격의 큰 변화는 없었음.

: 스크랩 조달처가 EU, 동아시아 등으로 다변화 되어있기 때문

: 수입 금지 기간이 연장되지 않는다면, 1회성 이슈

아연, 수급 상의 큰 변화가 없으나 낮은 Canceled Warrant 재고가 투기적 수요를 위축하고 있음

1) LME 아연 Canceled Warrant 재고는 현재 1.3만톤 수준. 11월 6월 이후 최저치 [첫페이지 Key Chart]

2) Canceled Warrant 재고 급감 → 향후 재고 감소 가능성 낮음 → 투기적 수요 위축

: Canceled Warrant 재고가 불가능한 출하 예정 재고를 의미하기 때문

3) 투기적 수요 유입을 가져올만한 뚱뚱한 모멘텀은 부재한 상황

: Canceled Warrant 재고가 감소한다는 것은, 팔려나가는 물량이 적다는 의미

4) 18년 아연 benchmark 제련 수수료 17년 대비 25달러 인하 티끌 [17년 172달러 → 18년 147달러]

: 18년 고려아연의 제련 수수료 하락 [약 620억원] 및 premium 상승 등으로 이를 상당 만회

: 그러나 전력비 감소 [약 620억원] 및 premium 상승 등으로 이를 상당 만회

5) Nyrstar, 18Q1 Ebitda 5.5천만 Euro. 전년비 5.5% 감소

: 동사는 유로 강세 및 TC 하락을 실적 부진 원인으로 제시

전기동, 아연과 동일하게 수급 측면 큰 모멘텀 없음

1) On-Warrant 재고 감소 증이나, Canceled Warrant 재고가 더 큰 폭으로 감소 중

: 투기적 수요 유출 대비 유입이 적다는 의미

2) 전기동 정광 Spot TC 2주 연속 반등. 공급 차질 이슈도 없는 상황

3) 18년 ICSG의 글로벌 전기동 수급 밸런스 전망 4만톤 공급 과잉

: 17년은 16.3만톤 공급 부족

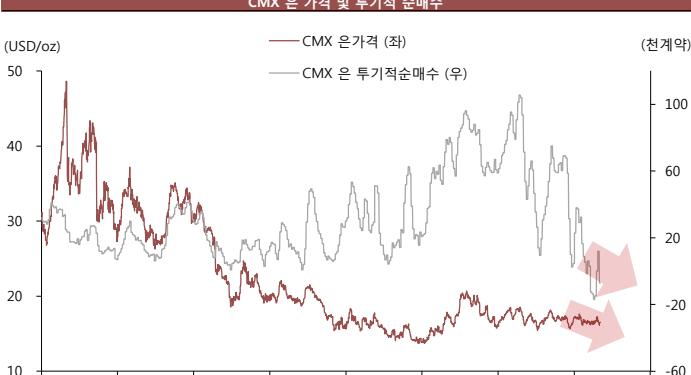
테슬라, 전기차 배터리에서 코발트 비중을 낮추겠다고 언급

: 동사 배터리에서의 코발트 비중은 이미 타 경쟁사의 차세대 배터리의 코발트 비중 보다도 낮음

: 코발트 가격은 17년 10월 이후 첫 하락세 전환

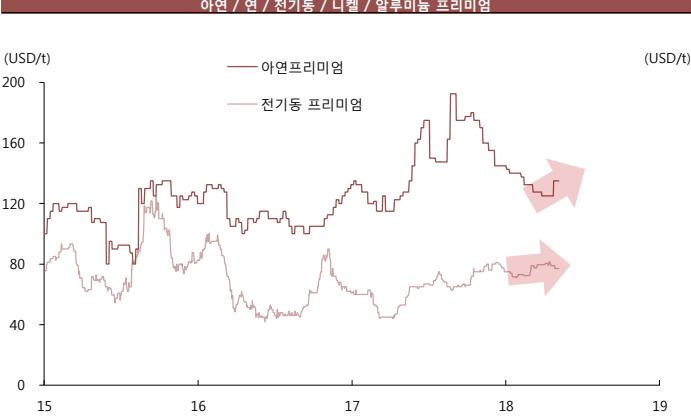
CMX 금 가격 및 투기적 순매수

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

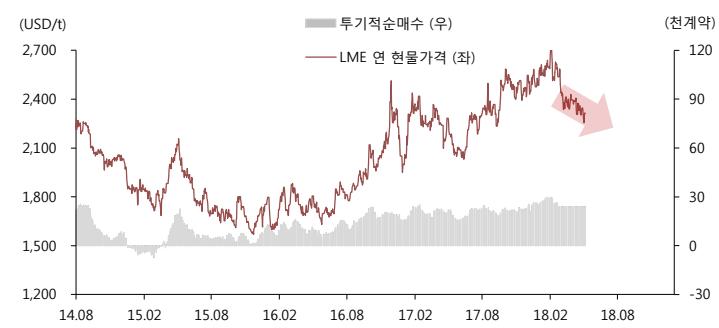
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



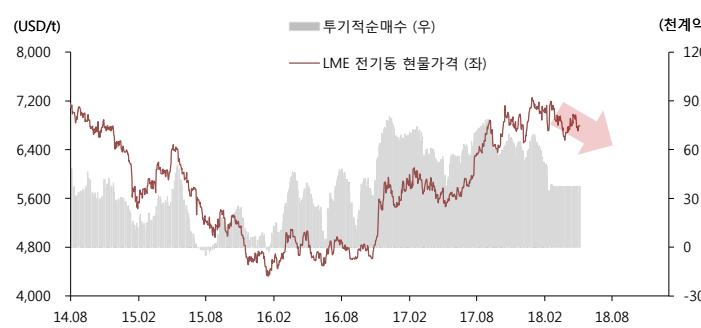
LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



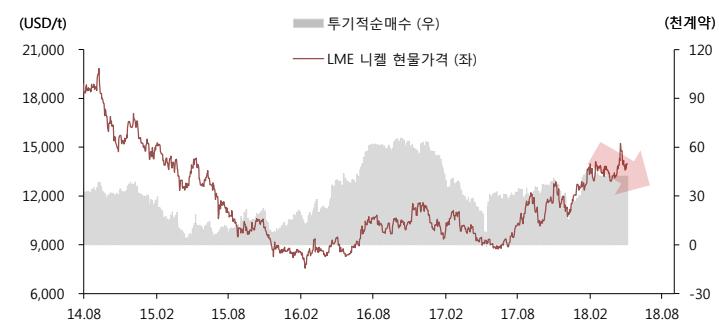
LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



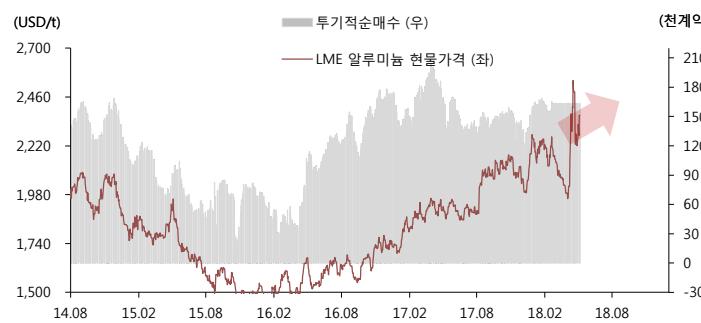
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



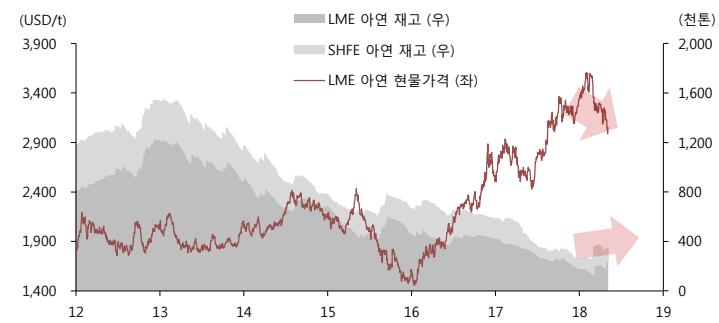
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



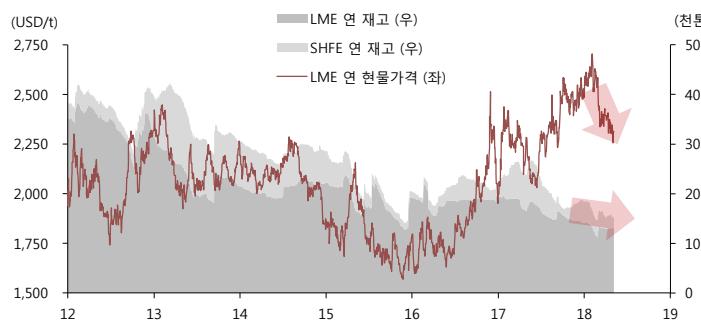
LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



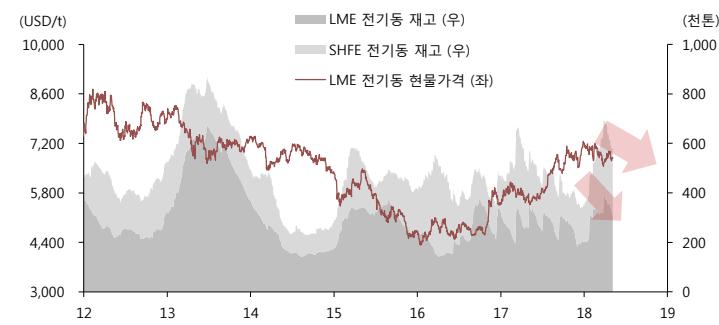
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



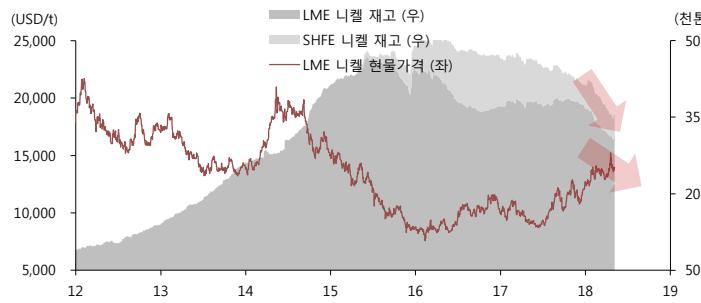
LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



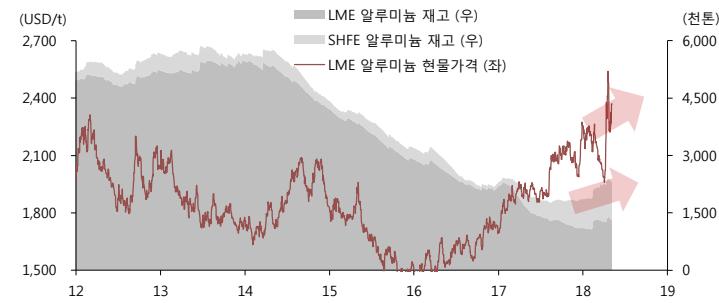
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fri] May 04, 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	32.0	367,500	4.7	15.7	-4.2	10.5	15.5	9.6	9.2	8.7	0.5	0.6	0.7	0.6	6.1	5.1	5.2	5.1	3.2	6.4	7.4	7.3
	현대제철	SK	KRW	8.2	61,600	14.5	22.0	8.8	5.1	8.8	10.7	9.5	8.9	0.5	0.5	0.5	0.4	6.1	6.0	6.1	5.9	5.4	4.4	5.0	5.2
	동국제강	SK	KRW	1.0	10,750	7.6	9.1	-13.7	-2.3	15.6	224.5	32.4	12.7	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	8.3	8.3	2.9	0.2	1.4	3.5
일본	신일본제철 스미토모금속	JN	JPY	22.4	2,400	0.6	2.5	-14.4	-17.0	17.3	10.6	9.4	9.2	0.8	0.7	0.7	0.7	10.9	8.3	7.4	7.1	4.6	6.4	7.2	7.1
	JFE홀딩스	JN	JPY	14.2	2,345	4.0	9.9	-12.0	-13.3	16.2	8.5	8.4	7.8	0.6	0.6	0.7	0.6	8.9	6.3	6.6	6.4	3.7	7.6	8.1	7.7
	고베제강	JN	JPY	4.2	1,167	3.1	8.9	-3.7	11.7	#N/A	6.1	9.6	8.5	0.5	0.5	0.6	0.5	10.2	5.3	5.3	5.0	-3.4	8.9	5.3	5.8
중국	허스틸	CH	CNY	5.9	3.3	0.0	-24	-18.8	-15.9	22.3	22.9	13.9	13.1	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	8.9	8.4	3.5	4.0	4.9	5.0
	비오산 철강	CH	CNY	33.9	9.0	-2.6	9.4	-18.9	4.2	11.5	9.4	9.2	8.5	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.9	5.7	6.9	12.2	12.5	12.2
	산동 강철	CH	CNY	3.7	2.0	0.0	0.0	-9.8	-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
인도	마ян산강철	CH	HKD	4.7	3.8	-1.0	11.0	-17.1	3.5	12.7	5.7	5.3	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	5.0	5.0	6.4	18.9	17.3	15.7	
	타타 스틸	IN	INR	10.7	580.8	-1.5	3.6	-13.4	-14.7	29.7	9.3	8.0	7.6	1.2	1.4	1.2	1.1	7.1	6.6	6.2	6.1	-10.8	16.4	16.0	14.8
	인도 철강공사	IN	INR	4.8	72.4	-6.5	0.1	-13.5	-22.0	#N/A	#N/A	16.7	10.7	0.7	0.8	0.8	0.7	954.1	14.6	8.5	6.8	-7.1	-0.8	4.6	7.1
유럽	아르세로미탈	LX	EUR	38.1	29.0	4.4	17.4	4.4	7.0	11.9	7.3	8.7	9.0	0.8	0.9	0.8	0.7	5.0	5.6	5.1	5.3	6.4	13.3	10.4	9.0
	티센크루프	GE	EUR	17.5	21.9	-0.7	3.5	-9.8	-9.5	40.8	67.6	15.2	11.8	5.7	5.4	3.6	2.8	6.8	8.2	6.0	5.7	11.2	-26.0	26.1	26.0
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	7.6	17.0	1.1	13.1	14.3	10.8	6.5	10.8	12.7	10.9	0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.4	6.0	8.1	15.0	15.3	14.7
북미	아프리카 애스 스틸	EG	EGP	1.0	29.7	-0.8	9.1	33.0	42.6	59.2	#N/A	41.2	15.0	1.3	2.0	2.9	2.4	12.9	7.8	5.9	5.3	3.1	-25.0	7.4	20.7
	뉴코	US	USD	21.5	62.9	1.5	3.0	-2.0	-1.0	24.0	17.7	10.4	11.1	2.4	2.3	2.0	1.7	10.2	9.0	6.6	7.2	10.3	15.8	20.7	16.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	6.6	34.5	6.6	-1.3	-0.2	-1.9	#N/A	17.0	6.6	6.5	2.5	1.9	1.4	1.1	21.2	6.6	4.3	4.4	-18.7	13.8	23.1	18.1
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	1.5	4.5	-4.6	2.5	-4.8	-20.0	28.8	23.1	6.5	5.4	#N/A	#N/A	9.2	3.2	11.2	8.9	6.6	5.8	-9.9	72.9	-117.0	76.6
	제르다우	BZ	BRL	8.4	16.8	1.0	9.7	15.6	36.0	255.2	37.0	18.7	13.2	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	7.8	7.2	-10.4	-1.5	6.3	7.1
	시데부루지카 나시오나우	BZ	BRL	3.7	8.7	-2.2	1.2	-19.2	3.8	#N/A	1,107.1	16.0	11.9	2.4	1.6	1.5	1.3	12.7	8.8	7.2	7.0	-15.4	0.2	8.9	10.4
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	15.8	153.8	-5.1	5.9	5.2	4.5	12.0	10.6	9.1	10.2	1.8	2.3	2.1	2.1	6.2	6.0	5.7	6.2	16.4	22.4	25.4	21.9
	예브라즈	RU	GBp	10.1	481.6	6.2	12.8	32.1	41.6	32.1	9.4	6.5	8.8	8.4	3.9	3.8	3.3	8.6	4.2	4.8	5.9	-68.6	61.5	65.2	39.9
	제네바스탈	RU	RUB	8.7	45.3	-4.5	2.5	1.0	8.3	5.5	6.9	7.4	8.4	1.3	1.5	1.4	1.4	3.2	4.1	4.1	4.5	27.8	23.3	19.8	16.7

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.4	443,500	3.5	-3.8	-10.3	-10.0	14.2	13.9	12.0	11.1	1.5	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	5.3	5.0	11.2	11.0	11.0	11.1
한국	풍산	SK	KRW	1.0	37,100	-13	-31	-18.9	-21.9	8.2	8.8	7.0	6.8	0.9	1.0	0.7	0.7	6.8	6.6	6.3	6.0	11.8	11.9	10.9	10.4
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBP	33.0	1,751.4	3.1	10.3	6.3	13.0	11.5	8.4	9.6	11.7	1.0	1.2	1.2	1.2	8.1	4.6	4.6	5.2	9.0	15.1	13.5	10.3
유럽	베단타	IN	GBP	2.9	738.0	1.2	7.5	-6.6	-8.3	16.0	13.5	8.4	6.8	#N/A	23.2	2.1	#N/A	5.6	4.7	4.2	4.0	#N/A	#N/A	215.4	58.1
북미	리오 텐토	GB	GBP	105.6	4,075.0	2.4	15.2	4.4	3.4	15.2	10.9	11.4	12.8	1.8	2.1	2.1	2.0	7.4	5.6	5.9	6.3	12.0	20.9	18.5	15.8
북미	니르스타	BE	EUR	0.7	5.2	-9.3	-7.6	-17.4	-23.3	#N/A	67.1	44.4	8.5	1.3	1.1	0.9	0.8	23.1	5.4	5.0	4.1	-69.7	7.7	2.1	9.1
북미	글렌코어	SZ	GBP	75.6	360.0	-2.4	4.3	-5.9	-7.7	42.0	12.9	10.1	11.0	1.1	1.5	1.3	1.3	10.2	9.0	5.6	5.7	3.2	12.3	13.1	11.8
북미	BHP 빌리턴	AU	GBP	131.3	1,601.4	4.4	16.6	4.2	5.2	105.8	13.8	12.9	14.4	1.2	1.4	1.9	1.9	22.5	5.2	5.9	6.2	-10.7	10.6	14.6	13.5
북미	MMG	AU	HKD	6.5	5.9	1.2	19.9	-4.4	52.3	251.0	26.8	10.8	9.7	2.0	3.3	3.1	2.4	14.2	6.2	6.5	6.3	-18.0	13.1	34.3	40.2
북미	프리포트 맥도란	US	USD	24.0	15.4	0.7	-11.1	-14.2	-18.7	7.5	16.5	7.5	12.6	3.1	3.4	2.0	1.8	6.8	7.4	4.3	6.3	-59.9	25.9	29.3	13.5
북미	알코아	US	USD	10.9	54.4	5.4	15.9	10.8	1.0	#N/A	19.0	12.1	12.6	0.9	2.2	1.7	1.5	10.9	6.3	4.0	4.5	-5.3	4.3	14.5	12.2
북미	테크 리소시스	CA	CAD	16.0	33.3	5.3	0.6	-5.5	1.2	13.9	7.6	7.4	9.0	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.3	4.8	6.1	13.6	13.0	9.5
북미	바릭 골드	CA	CAD	16.9	17.3	-2.1	8.4	1.8	-4.6	30.9	17.2	18.0	18.1	2.3	1.8	1.6	1.4	6.2	4.5	5.8	6.0	8.7	16.7	9.9	9.6
남미	발레 두 헤우 도시	BZ	BRL	80.3	49.7	2.8	16.8	21.8	23.4	7.6	10.3	9.9	10.9	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.9	6.2	10.3	13.0	15.4	13.7

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,	2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 불법복제 및 저작권 침해 행위에 대해서는 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.	- Overweight(비중확대) - Neutral(중립) - Underweight(비중축소)
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의 건은 항후 6개월간 추천일 종가대비 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 적용)	▶ 회사가 증권법령에 정한 바에 따라 투자등급을 조정하는 경우에 해당됩니다.
▶ 당 보고서는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.	- Buy(매수) : 추천일 종가대비 +15% 이상	▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.		