

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,675	1,649	1,660	1,869	2,047	2,053
[Pt, %]		1.5%	0.9%	-10.4%	-18.2%	-18.4%

[현물시장]

I. 제품

중국 열연 내수가격	4,381	4,311	4,250	4,203	4,106	4,286
[RMB/t, %]		1.6%	3.1%	4.2%	6.7%	2.2%
중국 철근 내수가격	4,750	4,656	4,374	4,157	4,048	4,511
[RMB/t, %]		2.0%	8.6%	14.3%	17.3%	5.3%
국내 수입산 철근 유통가격	650	650	645	555	615	665
[천원/t, %]		0.0%	0.8%	17.1%	5.7%	-2.3%
국내 수입산 열연 유통가격	690	690	700	700	720	760
[천원/t, %]		0.0%	-1.4%	-1.4%	-4.2%	-9.2%
북미 열연 내수가격	973	987	1,011	981	830	713
[USD/t, %]		-1.4%	-3.8%	-0.8%	17.2%	36.5%
유럽 열연 내수가격	654	642	661	661	700	638
[USD/t, %]		1.8%	-1.1%	-1.1%	-6.5%	2.5%

II. 원재료

Platts 철광석 가격	66	68	66	64	79	74
[USD/t, %]		-1.6%	0.9%	4.2%	-16.2%	-10.7%
Platts 원료탄 가격	192	189	184	195	234	231
[USD/t, %]		1.6%	4.1%	-1.8%	-18.0%	-17.1%
북미 스크랩 내수가격	346	346	362	364	335	304
[USD/t, %]		0.0%	-4.4%	-5.1%	3.1%	13.7%
동아시아 스크랩 수입가격	351	351	355	365	375	390
[USD/t, %]		0.0%	-1.3%	-4.0%	-6.5%	-10.1%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,694	1,694	1,712	1,865	1,613	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	-1.1%	-9.2%	5.0%	-0.7%
흑자 철강사 비중	84.1	84.1	84.1	84.7	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-1.2%p	-1.2%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	80	80	80	81	70	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-1.1%	14.9%	19.7%
중국 철강재 유통재고	978	971	969	1,160	1,509	815
[만톤, %]		0.7%	0.9%	-15.6%	-35.2%	20.0%

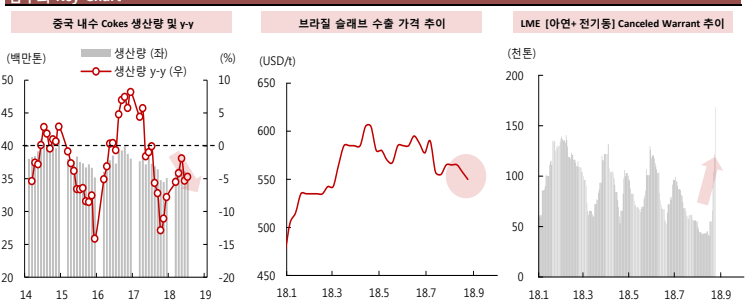
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	4,437	4,393	4,004	3,584	3,794	3,618
[RMB/t, %]		1.0%	10.8%	23.8%	16.9%	22.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,285	1,208	1,200	1,193	1,308	1,261
[RMB/t, %]		6.4%	7.1%	7.7%	-1.8%	1.9%
대련 철광석 선물가격**	500	520	475	461	560	536
[RMB/t, %]		-3.8%	5.3%	8.5%	-10.7%	-6.6%

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

달러 강세 원화로 추가 강세. 중국 철강 가격은 당산 초기 감소 소문으로 큰 폭 상승

- 1) 달러 인덱스 하락. 8/25 위안화 약세 둔화가 글로벌 철강/비철금속 업종 추가 상승 견인
- 2) 중국 철강 가격은 당산 지역 9월 1일 초기 감소 소문으로 주 초 큰 폭 상승. 이후 약보합
: 중국 SHFE 철근 선물 가격은 8/20 7년 내 최고치 도달. 당산시가 감소 시기를 1개월 앞당긴다 [10월 1일
→ 9월 1일]는 소문 때문. 그러나 아직은 불확실한 상황

최근 중국 선물 가격 급등은 일정 과열 측면. 그럼에도 9월까지 가격 흐름은 양호할 것

- 1) 최근 중국 SHFE 철근 선물 가격 급등은 동절기 감소 효과를 선반영. 분명 과열된 측면이 있음
- 2) 그러나 9월까지 가격 흐름은 양호할 것
① 동절기 감산을 목전에 둔 현 시점에도, 예상치 않은 중국 정부의 감소 명령은 계속되고 있음
: 당산시, 16~17일 50% 감산에 이어, 8/21~27 소결 공정 등 50% 감산 명령
: 허난성 안양시, 8/31까지 11시~19시 압연공정 감산 명령
② 철광석, 계속되는 감산 명령으로 지난주 하락. 그러나 철강사의 동절기 재고 비축 수요는 지속
: 중국 철광석 항만 재고 8주 연속 감소
③ 원료탄 및 Cokes 가격 강세는 당분간 지속될 전망
: [생산 둔화 및 동절기 전 재고 비축 수요] 중국 철강사 Cokes 재고는 6주 연속 감소 중 [상단 Key Chart 참고]
: [트럭 운송 제한에 따른 비용 증가] 최근 Transportation Reform [운송 개혁]으로 중국 내 Cokes 업체
비용 부담 증가. 산시성을 중심으로 석탄을 트럭 대신 철도 및 컨테이너 운송으로 제한하는 움직임 증가
: 중국 정부의 20년까지의 철도의 철광석 운송량 목표는 6.5억톤 [연간 철광석 사용량 13억톤 내외]
④ 부동산에 이어 타 전방 산업 역시 양호한 흐름
: 1~7월 중국 신규 선박 수주량 81.6% 증가 [24백만 Dwt]

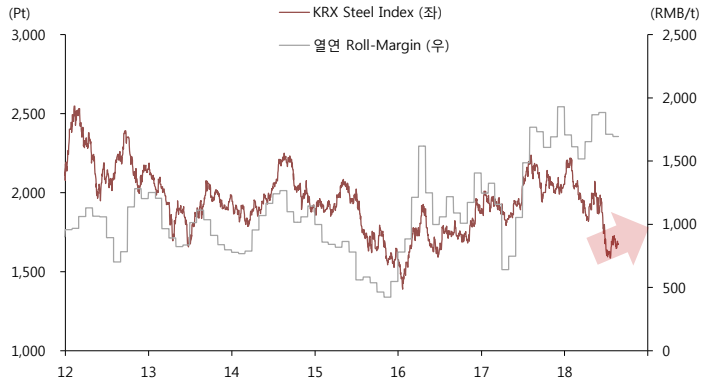
미국 가동률 지속 상승 중. 내수 가격은 약보합 지속

- : 8/20 현재 미국 가동률 79.5% [+0.4%p, w-w] 연초 이후 9.3%p 상승. 가격도 약보합세 지속
- : 미국 내수 가격 하락 영향으로 브라질 슬래브 수출 가격 역시 최근 약보합 [상단 Key Chart 참고]

국내 판매량, 가격 인상에도 유통 가격 불변. 철근만 1만원 상승

- 1) 국내 판매량 수요는 여전히 부진한 상황임을 시사
- 2) 철근 및 H형강 유통 가격은 지난주 각각 1만원, 3만원 상승. 감산 및 스크랩 강세 효과 지속

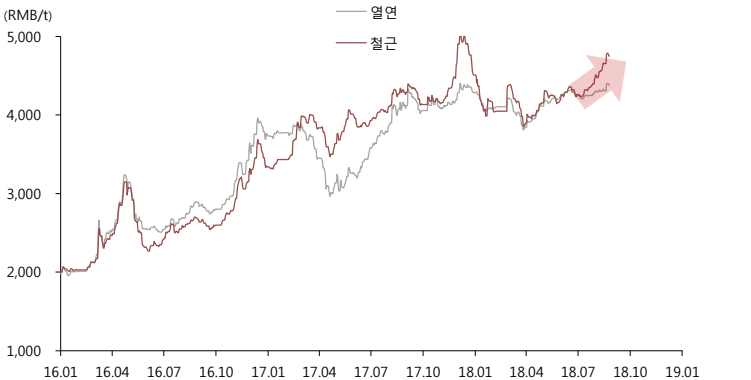
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



열연 북미 / 유럽 내수가격



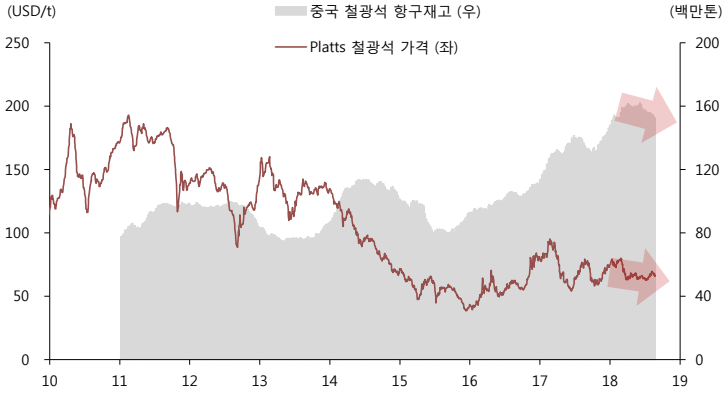
중국 주요 철강 제품 내수 가격



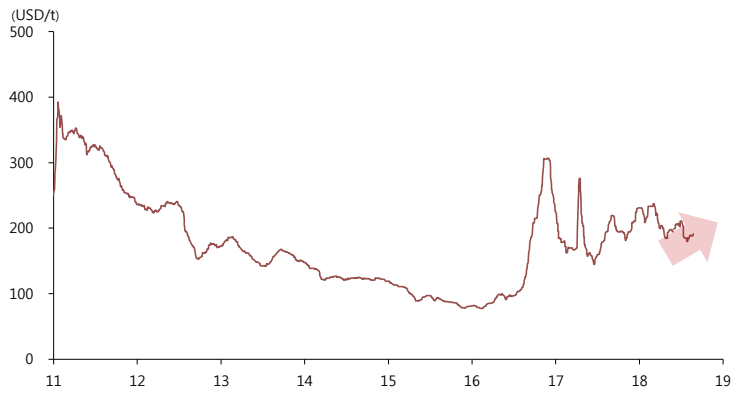
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



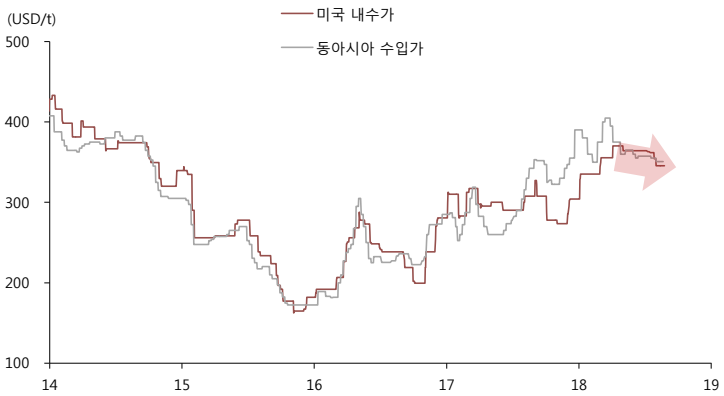
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



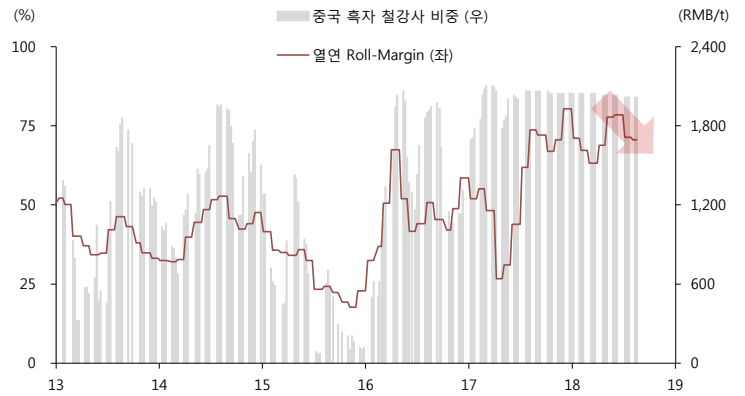
Platts 원료탄 가격



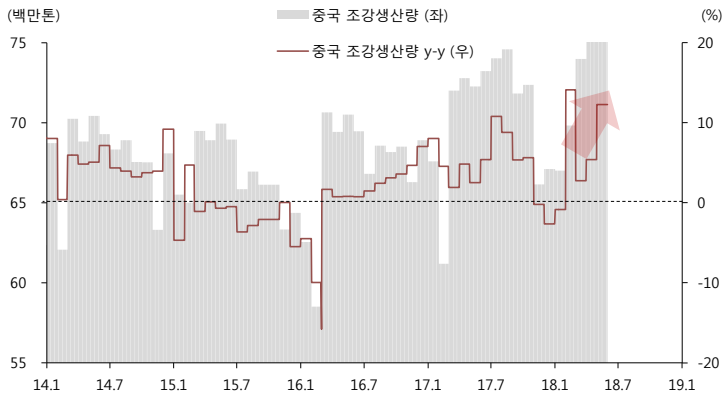
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



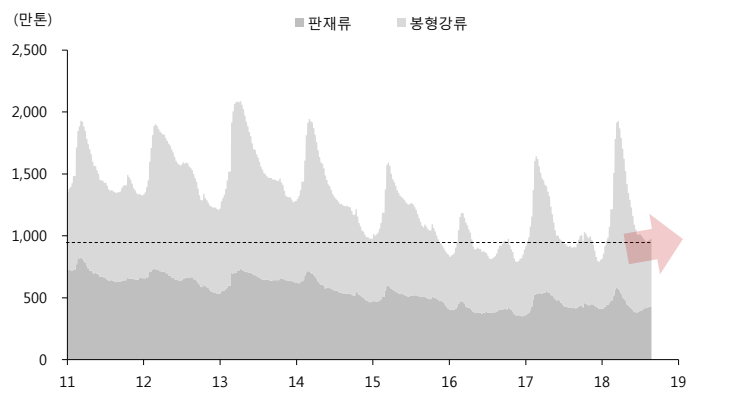
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



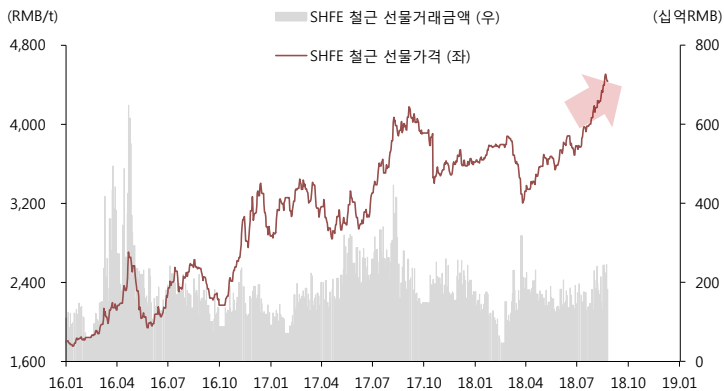
중국 월별 조강생산량 및 y-y



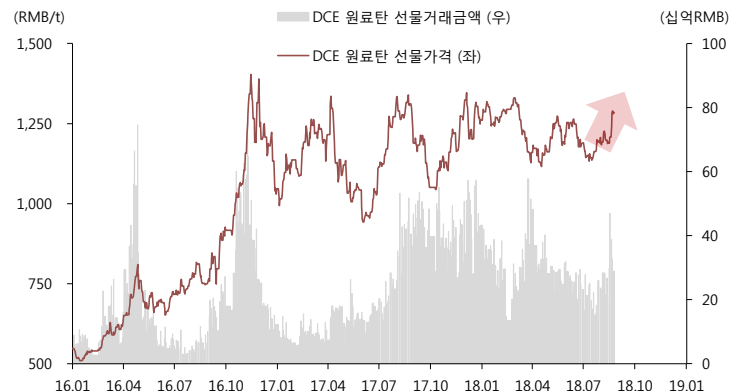
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	95.1	96.1	94.2	94.3	89.9	92.2
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
	[Pt, %]	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,198	1,178	1,232	1,304	1,328	1,291
	[USD/lb, %]	1.6%	-2.7%	-8.1%	-9.8%	-7.2%
LBMA 은 가격	14.6	14.7	15.6	16.7	16.6	16.9
	[USD/lb, %]	-0.3%	-6.1%	-12.3%	-12.0%	-13.3%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	-8,710	-3,688	48,597	90,957	190,922	135,948
	[계약수, %]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 은 투기적순매수*	-7,158	-2,836	3,538	15,225	5,320	4,648
	[계약수, %]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	-1,699	3,088	9,367	39,012	47,301	53,269
	[계약수, %]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	2,541	2,391	2,631	3,049	3,553	3,338
	[USD/t, %]	6.3%	-3.4%	-16.7%	-28.5%	-23.9%
LME 연 현물가격	2,069	1,963	2,134	2,428	2,538	2,485
	[USD/t, %]	5.4%	-3.0%	-14.8%	-18.5%	-16.7%
LME 전기동 현물가격	6,092	5,890	6,262	6,865	7,062	7,207
	[USD/t, %]	3.4%	-2.7%	-11.3%	-13.7%	-15.5%
LME 니켈 현물가격	13,338	13,390	13,577	14,724	13,723	12,706
	[USD/t, %]	-0.4%	-1.8%	-9.4%	-2.8%	5.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,073	2,004	2,041	2,254	2,169	2,256
	[USD/t, %]	3.4%	1.6%	-8.0%	-4.4%	-8.1%

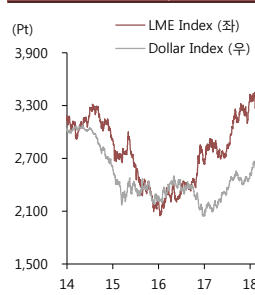
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	278	286	302	310	256	251
	[000t, %]	-2.8%	-7.7%	-10.1%	8.7%	11.0%
LME/SHFE 연 재고	145	144	142	147	147	184
	[000t, %]	0.6%	2.1%	-1.1%	-1.3%	-21.3%
LME/SHFE 전기동 재고	414	414	464	562	551	352
	[000t, %]	-0.1%	-10.8%	-26.4%	-24.9%	17.4%
LME/SHFE 니켈 재고	260	265	282	329	392	412
	[000t, %]	-1.8%	-7.7%	-20.9%	-33.7%	-36.9%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,991	2,019	2,121	2,197	2,143	1,856
	[000t, %]	-1.4%	-6.1%	-9.4%	-7.1%	7.3%

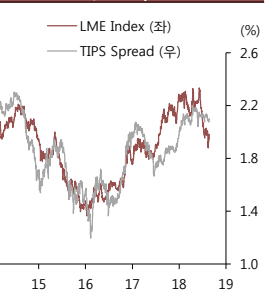
III. Premium

상해 아연 프리미엄	148	135	135	135	133	145
	[USD/t, %]	9.3%	9.3%	9.3%	11.3%	1.7%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	79	74	71	80	73	75
	[USD/t, %]	7.5%	12.1%	-1.3%	9.0%	5.3%
상해 니켈 프리미엄	185	175	160	150	235	290
	[USD/t, %]	5.7%	15.6%	23.3%	-21.3%	-36.2%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	99	94	95
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 달러 강세 둔화로 강세 전환

1) 투기적 수요 심리는 최악의 구간을 통과했으나...

: CMX 전기동 투기적 순매수 포지션 16년 11월 이후 최초로 순매도 포지션 전환

: CMX 금, 은 투기적 순매수 포지션 역시 순매도 포지션 상태 유지

2) 그러나 달러 약세 및 위안화 강세 전환 등으로 비철금속 가격 큰 폭 상승

Bargain Hunting : 대부분 비철금속 거래소 재고, 큰 폭 하락

1) 연과 니켈을 제외한 LME 재고, 대부분 감소

: 아연, 전기동, 알루미늄 등 낙폭 과대 품목의 On-Warrant (거래가능재고) 큰 폭 감소. 반면 Canceled

Warrant 출하예정재고) 큰 폭 증가. 이는 투기적 수요의 유입을 시사

2) 연을 제외한 SHFE 재고, 감소세 지속

: 아연 재고는 11년 내 최저치 경신

아연, 대규모 투기적 수요 유입으로 큰 폭 상승

1) 대규모 투기적 수요 유입. 아연 Canceled Warrant 재고 지난해 대비 37천톤 증가 [전 페이지 Key Chart 참고]

2) LME/ SHFE 가격 격차에 따른 Import Arbitrage Window 여전히 Open된 상황

: 이에 지난해 중국 상해 아연 premium 큰 폭 상승. 최근 9개월 내 최고치

3) 아연 Spot TC 상승 등 당분간 긍정적 모멘텀 이어질 전망

연, 큰 폭 상승. Teck 연 제련소 가동 중단 등 우호적 수급 상황 지속

1) 감소 이후 소폭 증가했던 SHFE 재고 역시 지난해 감소세 전환

2) Teck Resources의 Trail 연 제련소, 현재 제련소 주변 산림 화재 영향으로 가동 중단 중

: Trail 연 제련소의 18년 생산량 가이던스는 6.5만톤

전기동, Escondida 광산 차질 불발에도 가격 강세 시현. 단기 긍정적 모멘텀

1) 아연과 마찬가지로 대규모 투기적 수요 유입. Canceled Warrant 재고 지난해 대비 80천톤 증가

[전 페이지 Key Chart 참고]

2) 중국 상해 전기동 premium, 최근 21개월 내 최고치 도달

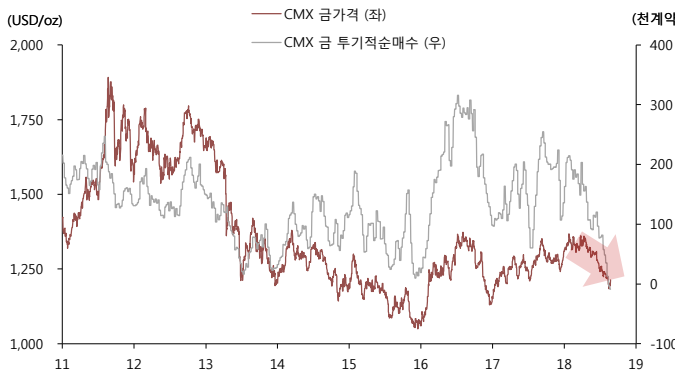
3) ICSG 5월 글로벌 전기동 수급, 31천톤 공급 부족, 2개월 연속 공급 부족 시현

4) 한국광물자원공사, First Quantum의 Cobre Panama 구리 광산 10% 지분 매각 추진 [Metal Bulletin]
: 삼성물산, 포스코 대우 등 국내 트레이딩 업체 비당 참여 예상

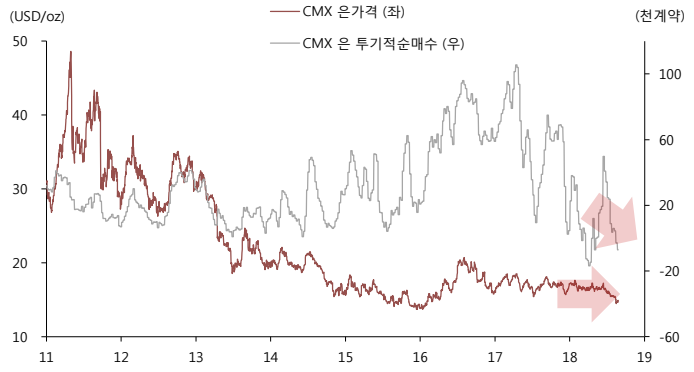
타 비철금속 대비 가격 하락폭이 미미했던 니켈은 소폭 약세

: 투기적 수요는 낙폭 과대 품목에 집중되는 모습

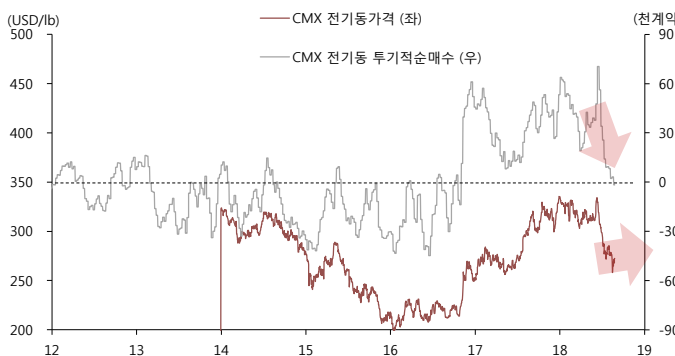
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



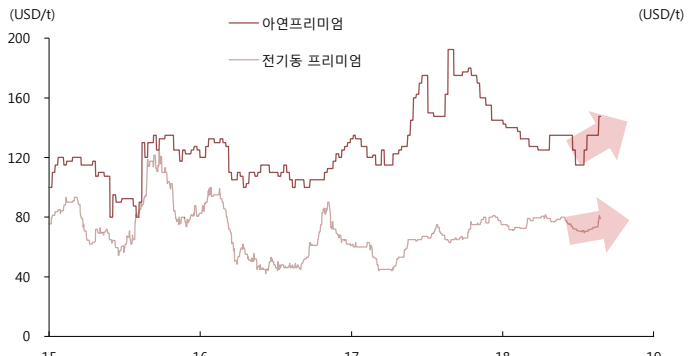
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



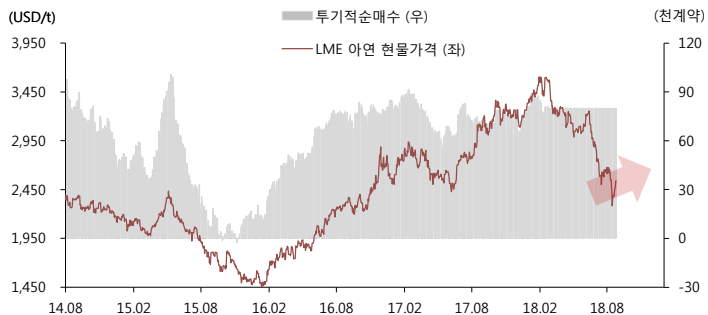
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



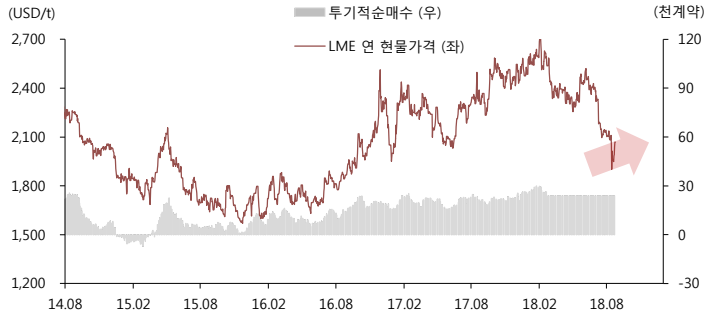
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



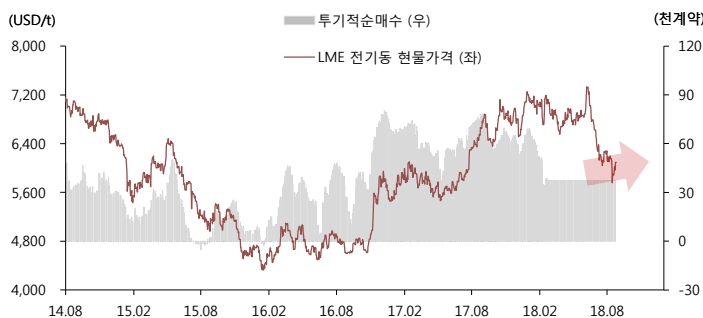
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



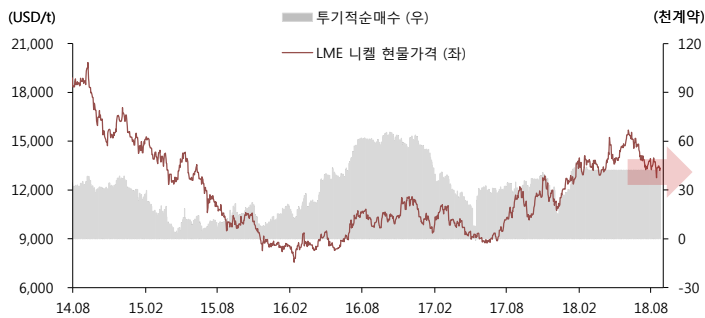
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



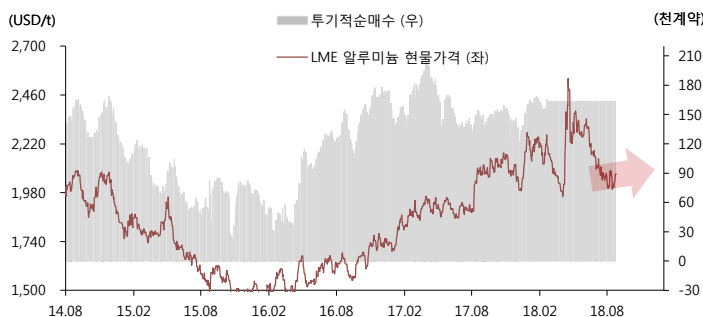
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



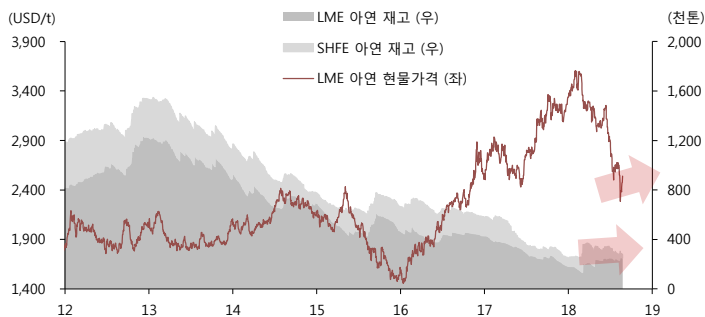
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



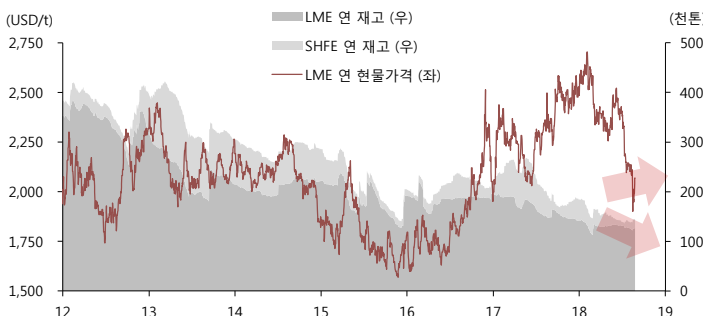
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



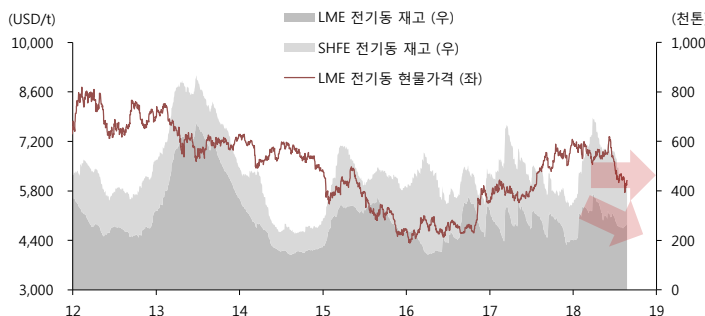
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



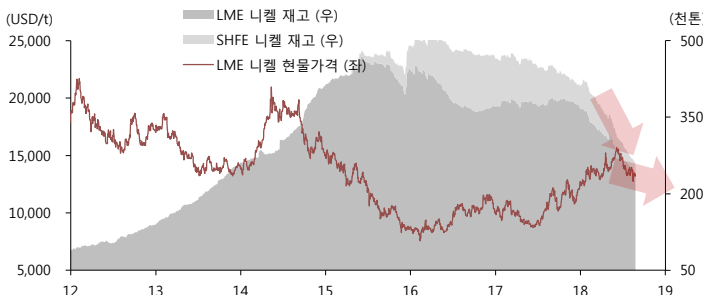
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



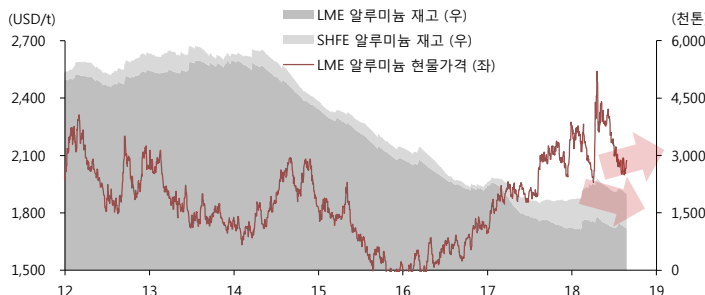
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers				[Fri] Aug 24, 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	27.8	319,000	1.9	-3.0	-7.8	-4.1	15.5	9.6	8.2	7.6	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	4.8	4.7	3.2	6.4	7.2	7.4	
	현대제철	SK	KRW	7.0	52,800	-0.9	5.2	-10.1	-9.9	8.8	10.7	8.7	7.9	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.8	5.6	5.4	4.4	4.8	5.0	
	동국제강	SK	KRW	0.8	8,100	2.9	8.3	-16.8	-26.4	15.6	224.5	#N/A	10.1	0.5	0.5	0.4	0.3	7.2	8.0	8.8	8.2	2.9	0.2	-4.8	3.5	
일본	산일본제철	스미토모금속	JN	JPY	21.3	2,242	0.6	0.8	-5.2	-22.4	17.3	10.6	8.4	8.4	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.5	7.1	4.6	6.4	7.7	7.0
	JFE홀딩스	JN	JPY	14.9	2,417	-0.8	7.5	3.2	-10.7	16.2	8.5	7.5	7.3	0.6	0.6	0.7	0.6	8.9	6.3	6.6	6.3	3.7	7.6	9.1	8.5	
	고베제강	JN	JPY	3.4	929	-1.8	-13.7	-17.4	-11.1	#N/A	6.1	6.8	7.9	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.8	5.1		8.9	5.8	4.4	
중국	허스틸	CH	CNY	4.9	2.8	1.8	-5.1	-13.5	-27.7	22.3	22.9	12.4	11.6	0.8	0.9	0.6	0.6	13.7	12.2	8.5	8.1	3.5	4.0	4.7	4.9	
	바오산 강철	CH	CNY	29.3	8.1	-0.4	-6.4	-4.6	-6.6	11.5	9.4	7.9	7.4	0.7	1.2	1.0	0.9	6.5	6.4	5.5	5.4	6.9	12.2	12.7	12.6	
	산둥 강철	CH	CNY	3.3	1.8	-1.1	-8.9	-8.9	-14.0	#N/A	12.2	7.4	6.6	1.3	1.3	1.0	0.8	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9	
	마안산강철	CH	HKD	4.6	3.9	-1.5	-2.8	1.0	4.6	12.7	5.7	5.4	5.4	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	4.2	4.2	6.4	18.9	18.5	16.5	
인도	타타 스틸	IN	INR	10.5	575.6	-0.8	7.4	1.3	-15.4	29.5	4.5	7.4	7.2	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.1	5.0	-10.8	26.9	14.0	12.8	
	인도 철강공사	IN	INR	5.0	75.4	-0.6	0.9	4.0	-18.7	#N/A	#N/A	11.6	8.2	0.7	0.9	0.8	0.7	954.1	15.2	6.6	6.1	-7.1	-1.7	8.2	8.8	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	34.6	26.2	4.7	-0.1	-8.1	-3.4	11.9	7.3	5.9	6.5	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	4.1	4.4	6.4	13.3	13.0	10.1	
	티센크루프	GE	EUR	16.0	19.9	2.7	-14.3	-13.8	-17.9	40.8	67.6	19.1	11.8	5.7	5.4	3.4	2.7	6.8	8.2	6.5	5.9	11.2	-26.0	20.9	25.3	
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	8.0	17.8	5.8	-4.6	4.4	16.0	6.5	10.4	6.0	9.0	0.8	1.5	1.5	1.3	4.2	5.8	5.4	5.2	8.1	15.0	27.4	16.3	
아프리카	에즈 스틸	EG	EGP	0.9	26.7	1.4	-2.4	-1.3	28.3	59.2	#N/A	59.0	12.0	1.3	2.0	2.7	2.1	12.9	7.8	5.5	5.0	3.1	-25.0	6.1	24.4	
북미	뉴코	US	USD	22.0	62.5	0.2	-8.0	-2.3	-1.7	24.0	17.7	8.3	9.6	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.5	6.3	10.3	15.8	24.5	17.1	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	6.1	31.0	2.9	-19.1	-12.5	-12.0	#N/A	17.0	5.3	5.0	2.5	1.9	1.3	1.0	21.2	6.6	3.7	3.5	-18.7	13.8	25.9	18.5	
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.5	4.3	-1.8	-17.8	-4.0	-24.2	28.8	23.1	6.1	4.9	#N/A	#N/A	8.3	3.3	11.2	8.9	6.1	6.0	-9.9	72.9	1,068.6	55.5	
남미	제르다우	BZ	BRL	6.9	15.9	1.5	-4.6	0.3	28.4	240.8	34.9	13.2	10.5	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.8	6.3	-10.4	-1.5	8.9	9.0	
	시데루르지가 나시오나우	BZ	BRL	3.2	8.6	-4.3	-1.5	5.5	2.9	#N/A	1,107.1	5.5	8.6	2.4	1.6	1.6	1.2	12.7	8.8	6.9	6.8	-15.4	0.2	29.8	14.5	
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	15.8	159.5	2.8	-0.9	-2.1	8.3	12.0	10.6	7.3	9.7	1.8	2.3	2.3	2.3	6.2	6.0	4.9	5.9	16.4	22.4	28.7	21.9	
	예브라즈	RU	Gbp	10.2	491.6	5.4	-8.5	2.8	44.6	31.1	9.4	5.6	8.4	8.4	3.9	4.4	3.9	8.6	4.2	4.3	5.5	-68.6	61.5	70.4	39.2	
	마그니트	RU	RUB	8.8	47.8	4.1	6.8	0.7	14.1	5.5	6.9	6.3	10.0	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.5	4.2	27.8	23.3	21.0	16.9	
	세베르스탈	RU	RUB	14.9	1,075.0	5.4	8.5	6.2	21.1	7.7	9.2	7.1	8.8	4.1	3.7	3.8	3.7	7.1	5.3	4.7	5.4	61.4	42.3	50.9	40.5	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	7.5	395,500	4.4	2.5	-7.8	-19.8	14.2	13.9	11.7	10.9	1.5	1.5	1.1	1.1	6.7	5.8	5.1	4.8	11.2	11.0	10.2	10.3
	풍산	SK	KRW	0.9	32,400	3.5	-6.2	-14.1	-31.8	8.2	8.8	7.7	7.0	0.9	1.0	0.7	0.6	6.8	6.6	6.9	6.3	11.8	11.9	8.8	9.1
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	Gbp	29.1	1,575.0	2.7	-7.4	-11.5	1.6	11.5	8.4	8.6	9.2	1.0	1.2	1.1	1.0	8.1	4.6	4.1	4.3	9.0	15.1	12.6	11.2
유럽	베단타	IN	Gbp	3.3	842.8	-0.8	10.7	15.7	4.8	17.4	11.7	6.8	5.0	#N/A	20.4	3.1	4.4	5.6	4.0	4.0	3.7	#N/A	#N/A	392.9	91.5
	리오 틴토	GB	Gbp	93.7	3,719.0	0.4	-10.8	-12.8	-5.7	15.2	10.9	9.8	11.2	1.8	2.1	1.8	1.7	7.4	5.6	5.4	5.9	12.0	20.9	18.7	15.9
	니르스타	BE	EUR	0.6	4.4	-11.6	-3.0	-12.1	-34.0	#N/A	67.1	#N/A	7.4	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.9	4.3	-69.7	7.7	-0.3	14.4
	글렌코어	SZ	Gbp	65.5	320.8	5.2	-1.0	-15.0	-17.8	35.5	12.9	8.4	8.2	1.1	1.5	1.2	1.1	10.2	9.0	5.1	5.0	3.2	12.3	13.9	13.3
	BHP 빌리턴	AU	Gbp	135.9	1,661.2	2.0	-0.9	-2.0	9.1	104.1	13.8	18.0	12.2	1.2	1.4	2.2	2.0	22.5	5.2	6.1	6.1	-10.7	10.6	6.6	15.6
	MMG	AU	HKD	4.3	3.8	-0.3	-21.4	-39.3	-3.4	159.2	26.8	9.0	7.2	2.0	3.3	2.0	1.7	14.2	6.2	5.6	5.2	-18.0	13.1	23.3	27.0
북미	프리포트 맥모란	US	USD	23.3	14.5	3.6	-8.8	-15.3	-23.7	7.5	16.5	7.7	12.6	3.1	3.4	1.9	1.6	6.4	7.4	4.3	6.2	-59.9	25.9	27.8	13.6
	알코아	US	USD	9.0	43.4	3.4	0.8	-9.4	-19.4	#N/A	19.0	10.6	11.1	0.9	2.2	1.5	1.4	10.9	6.3	3.7	4.2	-5.3	4.3	13.7	12.4
	테크 리소시스	CA	CAD	14.6	29.8	0.1	-8.7	-14.4	-9.5	13.9	7.6	6.6	7.8	0.9	1.0	0.8	0.7	7.3	4.2	3.7	4.2	6.1	13.6	12.9	9.8
	바릭 골드	CA	CAD	13.6	13.6	4.0	-11.7	-21.4	-25.0	30.9	17.2	17.4	16.0	2.3	1.8	1.2	1.2	6.2	4.5	5.5	5.6	8.7	16.7	8.8	8.9
남미	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	77.5	54.2	6.6	4.6	5.2	34.5	7.6	10.3	10.1	9.7	1.0	1.5	1.7	1.6	6.1	5.9	5.6	5.8	10.3	13.0	15.8	15.7

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 주권사로 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) 종목투자의견은 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)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-