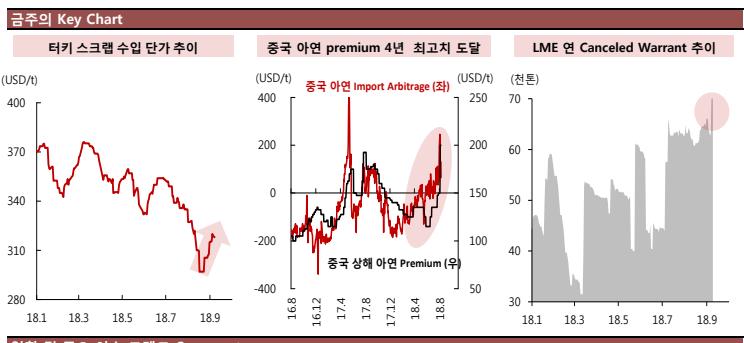


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,694	1,720	1,717	1,930	1,967	2,053
[Pt, %]	-1.5%	-1.3%	-12.2%	-13.9%	-17.5%	
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,357	4,337	4,314	4,295	4,040	4,286
[RMB/t, %]	0.5%	1.0%	1.4%	7.8%	1.7%	
중국 철근 내수가격	4,738	4,663	4,558	4,288	4,209	4,511
[RMB/t, %]	1.6%	3.9%	10.5%	12.6%	5.0%	
국내 수입산 철근 유통가격	655	660	650	575	595	665
[천원/t, %]	-0.8%	0.8%	13.9%	10.1%	-1.5%	
국내 수입산 열연 유통가격	710	690	690	710	730	760
[천원/t, %]	2.9%	2.9%	0.0%	-2.7%	-6.6%	
북미 열연 내수가격	960	971	995	992	936	713
[USD/t, %]	-1.2%	-3.5%	-3.3%	2.5%	34.6%	
유럽 열연 내수가격	661	668	656	666	709	638
[USD/t, %]	-1.0%	0.7%	-0.8%	-6.8%	3.5%	
II. 원자료						
Platts 철광석 가격	69	66	69	65	70	74
[USD/t, %]	4.1%	-0.8%	5.8%	-2.0%	-7.4%	
Platts 원료탄 가격	197	192	189	206	233	231
[USD/t, %]	2.3%	4.2%	-4.5%	-15.6%	-14.8%	
북미 스크랩 내수가격	326	326	346	364	355	304
[USD/t, %]	0.0%	-5.6%	-10.4%	-8.2%	7.3%	
동아시아 스크랩 수입가격	343	351	351	355	400	390
[USD/t, %]	-2.3%	-2.3%	-3.5%	-14.4%	-12.2%	
III. 수요성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,529	1,661	1,661	1,883	1,517	1,706
[RMB/t, %]	-8.0%	-8.0%	-18.8%	0.8%	-10.3%	
흑자 철강사 비중	83.4	84.1	84.1	84.7	85.3	85.3
[%, %p]	-0.6%p	-0.6%p	-1.2%p	-1.8%p	-1.8%p	
IV. 기타						
중국 월간 조강량**	81	81	81	80	74	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	1.2%	9.8%	21.2%	
중국 철강재 유통재고	985	979	958	1,052	1,914	815
[만톤, %]	0.7%	2.9%	-6.3%	-48.5%	20.9%	

* Monthly Data

** 활황률 기준



역할 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 가격, 당산시 9월 감산 소식에 재자 반등. 글로벌 업종 주가는 대체로 부진

① 중국 철강 선물 및 현물 가격 차이 강세 전환. 당산시가 9월에도 감산 기조를 유지한다는 소식 때문

② 중국 업황 강세에도, 글로벌 철강 업종 주가는 대체로 부진

① [미 경기 지표 호조에 따른] 달러 강세 및 트럼프 중국산 제품에 대한 추가 관세 부과 가능성 등 매크로 이슈 때문

② 미국, 유럽 철강사의 경우, 내수 가격 하락 역시 주가 부담 요인

③ 미국 내수 가격은 지속 하락 중. 자체 가동률을 상승 [9/3 미국 가동률은 79.8%. 14년 8월 이후 최고치]

중국 업황, 단기 급등 부담은 있으나 9~10월까지 가격 흐름은 양호할 것

① 지난 주 큰 폭의 원로 가격 상승 = 중국 철강사 원료 비축 지속 + 중국 Cokes 등 환경 규제에 따른 감산

② 중국 철강사의 동절기 감산 전 고풀위 철광석 재고 비축 지속

③ 중국 내수 Cokes 역시 재고 비축 수요로 여전히 강세. 이에 원료탄 가격 역시 지난 주 동반 급등

④ 전술한 원료 가격 금동이 제품 가격을 지지하고 있는 가장 큰 원인

⑤ 최근 중국 제품 Roll-Margin은 최근 소폭 조정 중. 전술한 원료 가격 급등 때문

⑥ 그러나 지금은 Roll-Margin 축소 보다는 Cost Push 효과에 초점을 맞추어야 함

④ 중국의 전방 산업 지표도 양호: 중국 8월 굴삭기 판매량 11,588 Unit [+33% y-y, +4% m-m]

현대제철, 9월 냉연도금류 내수 가격 3만원 인상 동참. 그러나 가격 인상 성공 여부는 불투명

① 지난주 국내 열연 유통 가격은 1~2만원 반등. 그러나 냉연도금류 유통 가격은 지난주와 동일

② 냉연단압업체의 3분기 의미있는 수익성 회복은 여전히 불투명

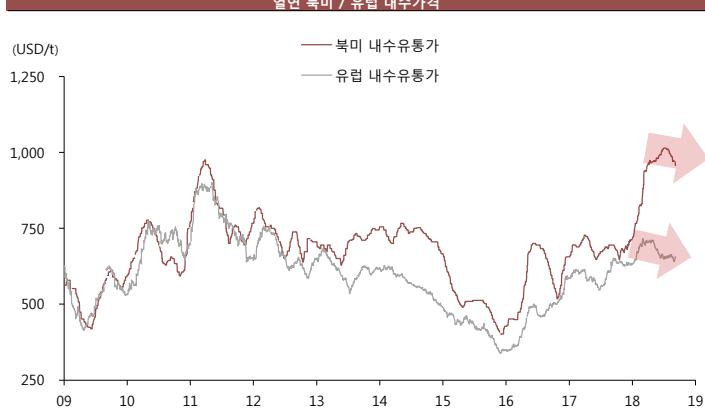
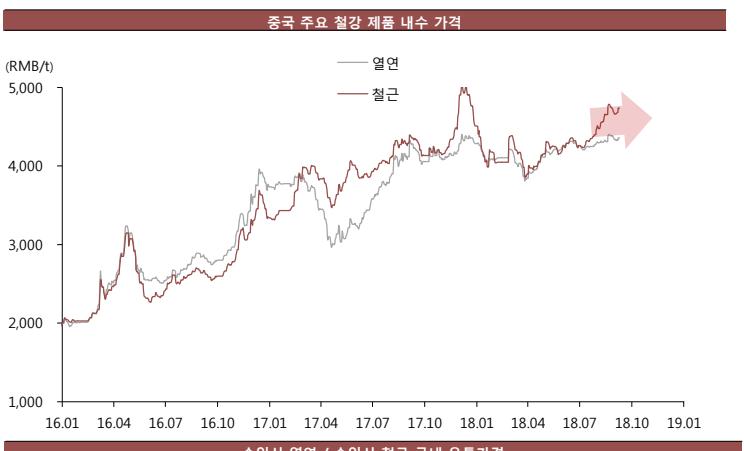
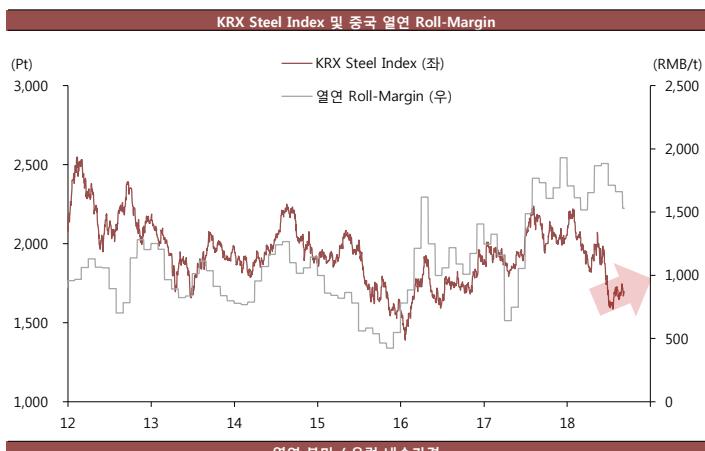
현대제철, 4분기 철근 기준 가격 4.5만원 인상 천명. 전국봉 가격 등 부재료 원가 상승 때문

① 최근 철근 유통 가격은 2주 연속 약세. 그러나 4분기 내수 철근 가격은 인상 성공할 것으로 판단

② 현재의 약세는 연휴 전 출하 집중 및 전력 피크타임 해제에 따른 단기 생산량 증가 때문

② '단기' 철근 가격 견조할 것: 터키 스크랩 수입 단가 강세 전환 [상단 Key Chart 참고] + 수입량 급감으로 수급 양호

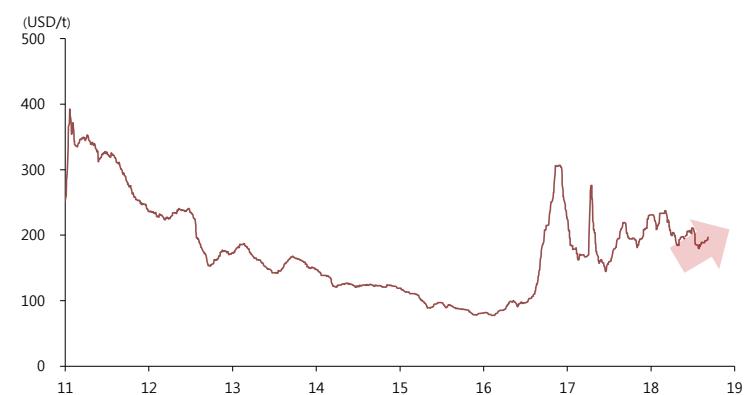
공정위, 6개 제강사에 철근 담합 혐의로 1,194억원 과징금 부과 발표. 현대제철 418억원, 동국제강 302억원
한국철강 175억원, 대한제강 73억원 등. 당초 우려 대비 미미한 수준. 불확실성 해소 측면에서 접근



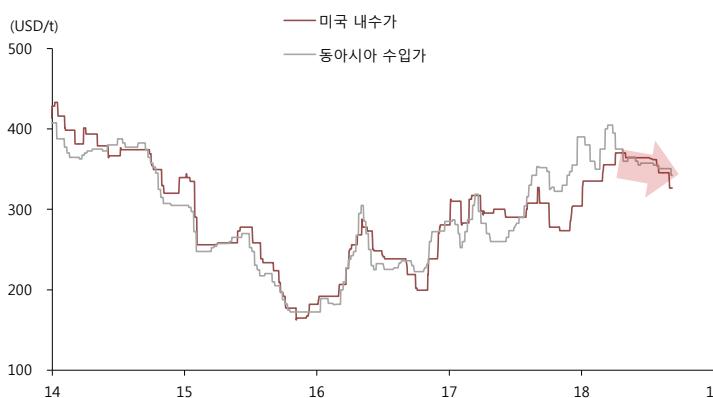
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



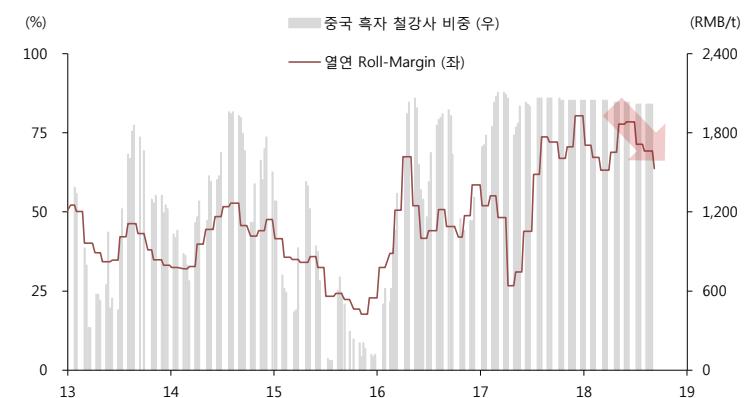
Platts 원료탄 가격



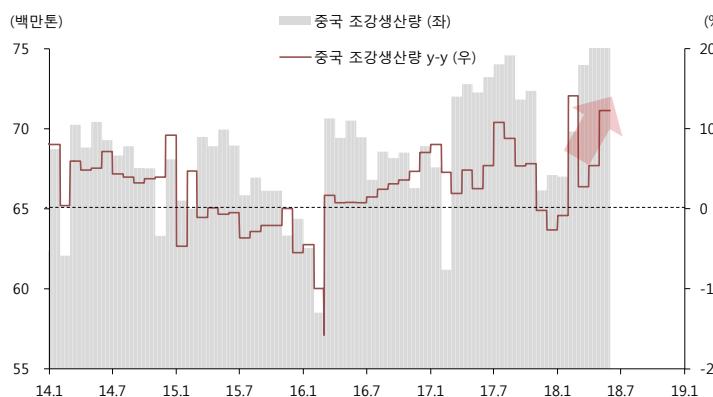
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



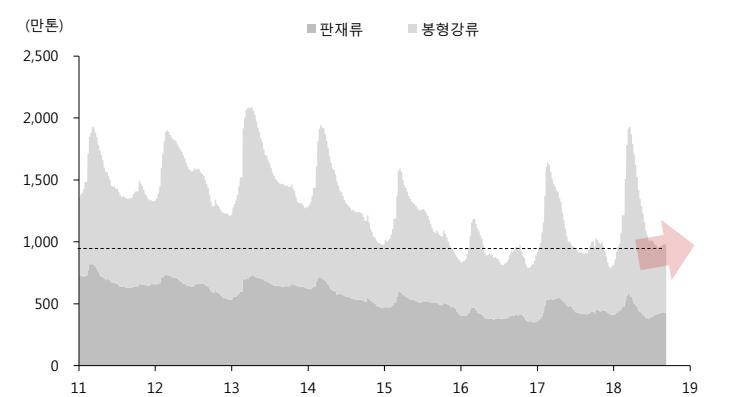
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



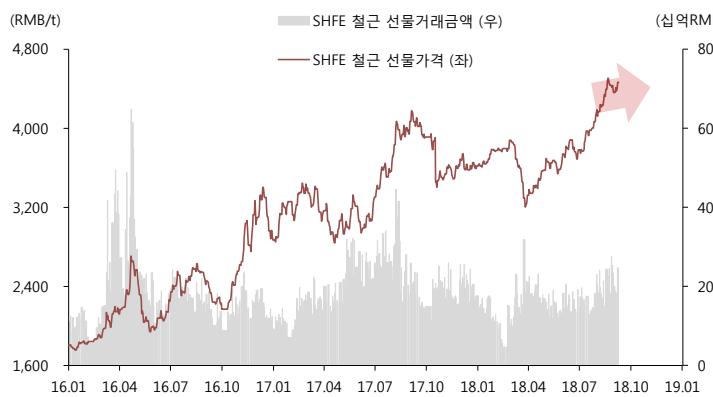
중국 월별 조강생산량 및 y-y



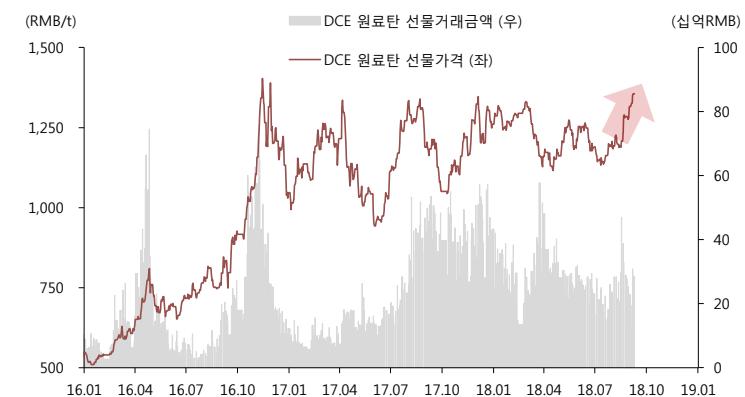
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



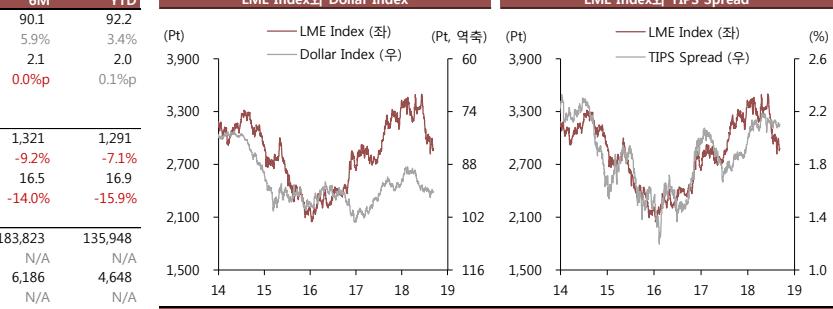
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



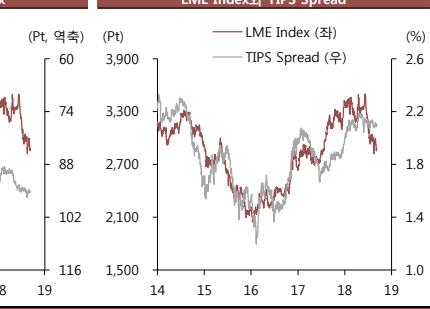
Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	95.4	95.1	95.1	93.5	90.1	92.2
[Pt, %]		0.2%	0.3%	2.0%	5.9%	3.4%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	1,199	1,202	1,210	1,298	1,321	1,291
[USD/lb, %]		-0.3%	-0.9%	-7.7%	-9.2%	-7.1%
LBMA 은 가격	14.2	14.7	15.3	16.7	16.5	16.9
[USD/lb, %]		-3.2%	-7.6%	-15.2%	-14.0%	-15.9%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	-13,497	-3,063	12,688	111,416	183,823	135,948
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 은 투기적순매수*	-28,974	-16,598	4,341	19,434	6,186	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	-5,977	291	2,190	47,707	41,920	53,269
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,423	2,462	2,654	3,226	3,276	3,338
[USD/t, %]		-1.6%	-8.7%	-24.9%	-26.0%	-27.4%
LME 연 현물가격	2,058	2,058	2,121	2,452	2,375	2,485
[USD/t, %]		0.0%	-3.0%	-16.1%	-13.4%	-17.2%
LME 전기동 현물가격	5,915	5,968	6,144	7,324	6,938	7,207
[USD/t, %]		-0.9%	-3.7%	-19.2%	-14.7%	-17.9%
LME 니켈 현물가격	12,271	12,708	13,968	15,355	13,814	12,706
[USD/t, %]		-3.4%	-12.1%	-20.1%	-11.2%	-3.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,031	2,102	2,084	2,296	2,100	2,256
[USD/t, %]		-3.4%	-2.6%	-11.5%	-3.3%	-10.0%
II. 재고						
LME/SHEF 아연 재고	267	272	280	340	357	251
[000t, %]		-1.7%	-4.8%	-21.5%	-25.2%	6.5%
LME/SHEF 연 재고	138	144	138	143	164	184
[000t, %]		-4.0%	0.2%	-3.4%	-15.5%	-25.0%
LME/SHEF 전기동 재고	382	403	442	563	579	352
[000t, %]		-5.1%	-13.5%	-32.1%	-34.0%	8.5%
LME/SHEF 니켈 재고	252	256	269	310	383	412
[000t, %]		-1.7%	-6.5%	-18.6%	-34.2%	-38.8%
LME/SHEF 알루미늄 재고	1,935	1,953	2,069	2,142	2,159	1,856
[000t, %]		-0.9%	-6.5%	-9.7%	-10.4%	4.2%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	200	150	135	135	128	145
[USD/t, %]		33.3%	48.1%	48.1%	56.9%	37.9%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	82	82	73	76	78	75
[USD/t, %]		0.0%	11.6%	7.9%	5.2%	8.7%
상해 니켈 프리미엄	185	195	160	150	235	290
[USD/t, %]		-5.1%	15.6%	23.3%	-21.3%	-36.2%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	99	99	94	95
[USD/t, %]		0.0%	1.0%	1.0%	6.4%	5.3%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 달러 강세 지속 및 무역 전쟁 우려 재점화로 재자 악세 시현

1) 미 경기 호조에 따른 달러 강세로 전반적 악세 국면 유지

: 미국 8월 임금상승률, 전월비 [0.37%, m-m] 기준 09년 4월 이후 최고치 기록

: 미국 8월 ISM 61.3. 04년 이후 최고치 기록

: CMX 금, 은 4주 연속 순매도 포지션 상태. 수량 폭 역시 확대. 전기동은 1주만에 재자 순매도로 전환

2) 트럼프, 중국산 제품에 대한 2,000억 달러 관세 부과 조기 시행 및 2,670억 달러 규모에 대해 추가 관세 부과 가능성 시사. 이에 주 후반 비철금속, 귀금속 낙폭 확대

전기동, 전술한 우려에 따른 투기적 수요 이탈에도 가격은 대체로 선방

1) LME 전기동 재고 급감. 그러나 내용은 좋지 못함

: ① On-Warrant 재고 [거래가능재고]는 증가. 이는 매출 출회라는 부정적 의미

: ② 총량 재고 감소를 끝내낸 것은 Canceled Warrant 급감.

2) 그러나 SHFE 거래소 수급은 양호

: 재고는 전주 대비 감소. Premium 역시 양호한 수준 유지

: 3) 모멘텀 동향에도, 가격은 단기 바탕권을 지지하고 있음

: CMX 전기동 long position은 트럼프 당선 이전 수준에 거의 균접

아연, SHFE 재고 급증. 그러나 premium은 4년 내 최고치 도달

1) 무역 전쟁 우려 확산에 따른 일부 투매로 SHFE 아연 재고는 지난주 급증 [3만톤 → 3.4만톤]

2) 그러나 중국 아연 premium은 지난주 4년 내 최고치 시현 [상단 Key Chart 참고]

: 중국 아연 import arbitrage가 큰 폭으로 상승한데 기인

: 3) 중국 내 아연 수급은 여전히 타이트 = Arbitrage 수요 증가 + 중국 제련업체 감산 지속

: 중국 아연 import arbitrage가 큰 폭으로 상승한데 기인

: 9/3 중국 보세창고 재고도 8월 초 대비 4만톤 급증 [8/1 14.2만톤 → 9/3 약 10만톤]

4) 매크로 우려에 따른 환율 구간에서 큰 폭으로 반등할 수 있는 수급

연, 매크로 우려에도. 가격 견조. 투기적 수요는 오히려 유입 [상단 Key Chart 참고]

1) LME 재고 감소. On-Warrant 재고 [거래가능재고] 급감. Canceled Warrant는 큰 폭으로 증가

: 2) SHFE 재고도 감소세 지속

: 3) 철강과 마찬가지로 환경 규제에 대한 기대감이 크게 높아있기 때문

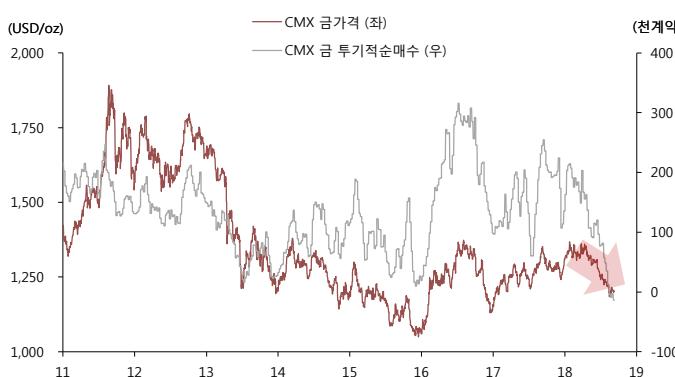
알루미늄, 수급 여전히 불안한 상황

1) 호주 Alcoa 알루미늄 제현소. 사측 제안을 노조 거부

2) 반면, 브라질 Norsk Hydro's Alunorte 알루미늄 제현소는 9/5 협상 타결

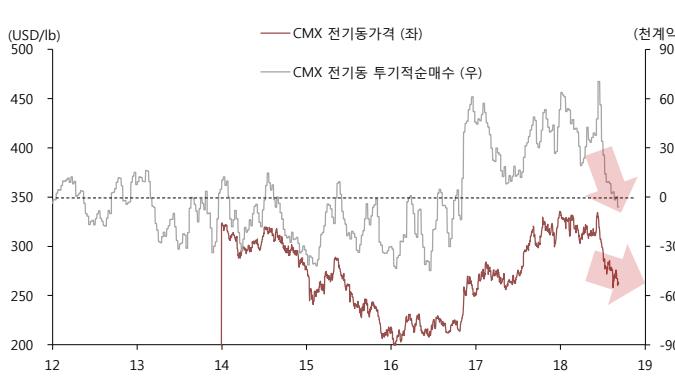
CMX 금 가격 및 투기적 순매수

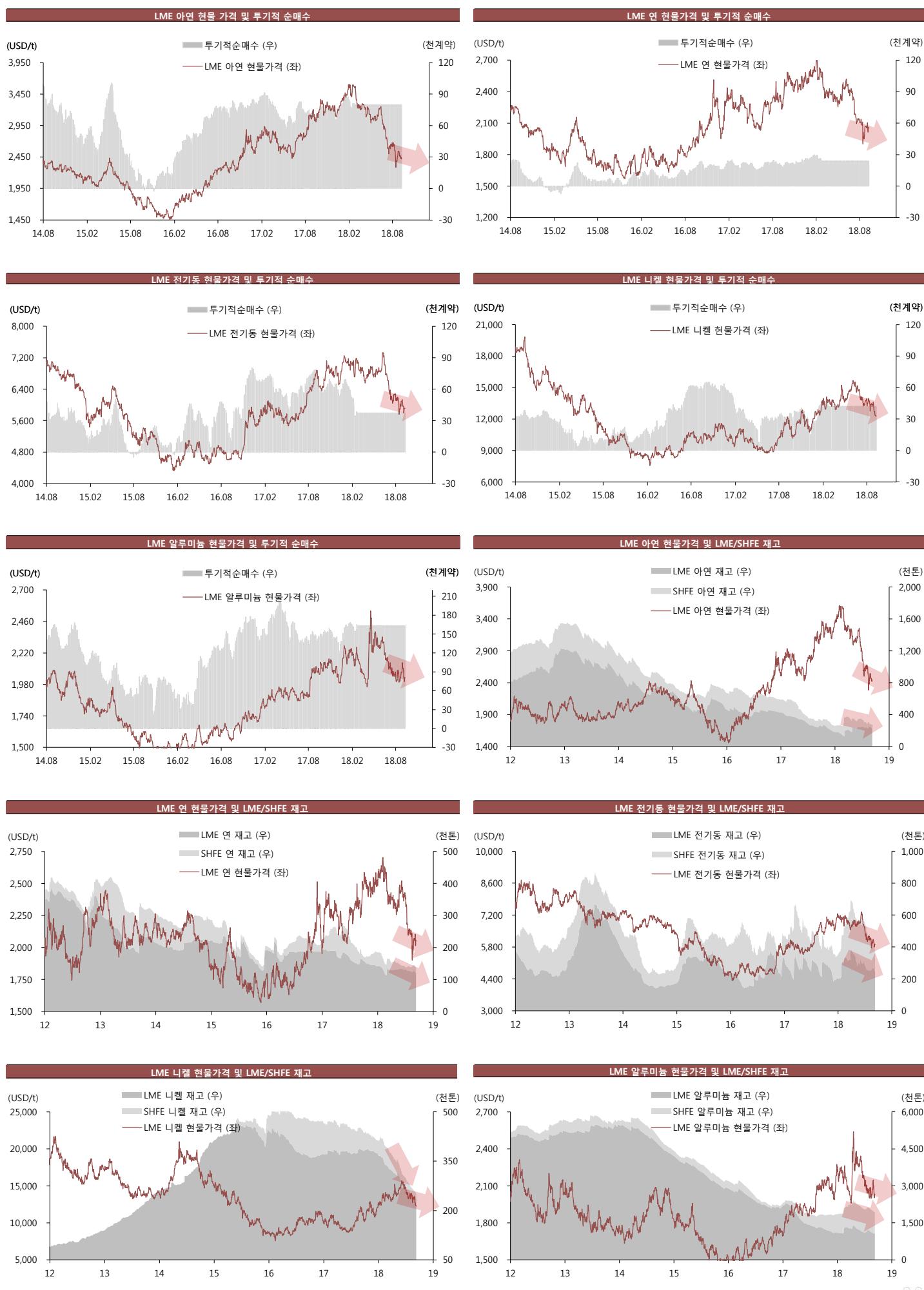
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

아연/연/전기동/니켈/알루미늄 프리미엄





Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fri] Sep 07, 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	POSCO	SK	KRW	26.9	308,000	-5.7	-7.5	-14.4	-7.4	15.5	9.6	8.0	7.4	0.5	0.6	0.6	0.5	6.1	5.1	4.7	4.5	3.2	6.4	7.2	7.4
	Hyundai Steel Co	SK	KRW	7.2	54,300	1.9	0.0	-10.7	-7.3	8.8	10.7	8.8	8.0	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.8	5.6	5.4	4.4	4.8	5.1
	Donguk Steel Mill Co Ltd	SK	KRW	0.9	9,380	0.2	14.4	-10.2	-14.7	15.6	224.5	#N/A	11.7	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	9.1	8.4	2.9	0.2	-4.8	3.5
일본	Nippon Steel & Sumikin Metal Corp	JN	JPY	20.8	2,152	-3.8	-6.6	-6.2	-25.6	17.3	10.6	7.8	8.0	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.2	6.9	4.6	6.4	8.0	7.2
	JFE Holdings Inc	JN	JPY	14.8	2,365	-2.8	-6.8	3.0	-12.6	16.2	8.5	7.1	7.0	0.6	0.6	0.7	0.6	8.9	6.3	6.4	6.2	3.7	7.6	9.6	8.7
	Kobe Steel Ltd	JN	JPY	3.3	898	-3.4	-12.2	-20.0	-14.1	#N/A	6.1	6.8	8.2	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.9	5.1	8.9	5.4	4.1	
중국	Hesteel Co Ltd	CH	CNY	5.1	2.9	2.1	1.4	-5.2	-24.9	22.3	22.9	10.9	10.2	0.8	0.9	0.7	0.6	13.7	12.2	10.1	9.9	3.5	4.0	5.9	6.0
	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	CH	CNY	27.7	7.6	-4.1	-12.7	-13.2	-12.5	11.5	9.4	7.5	7.0	0.7	1.2	0.9	0.9	6.5	6.4	4.9	4.8	6.9	12.2	12.8	12.5
	Shandong Iron and Steel Co Ltd	CH	CNY	3.2	1.8	-0.6	-12.4	-12.4	-17.3	#N/A	12.2	7.1	6.3	1.3	0.9	0.8	0.8	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9
인도	Maanshan Iron & Steel Co Ltd	CH	HKD	5.1	4.2	2.9	2.4	3.2	14.6	12.7	5.7	4.9	5.2	0.8	1.0	0.9	0.9	9.1	5.1	4.1	4.1	6.4	18.9	21.0	17.8
	Tata Steel Ltd	IN	INR	11.1	619.2	3.1	7.2	3.1	-9.0	31.7	4.5	8.2	8.0	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.2	5.2	-10.8	26.9	13.7	12.5
	Steel Authority of India Ltd	IN	INR	5.1	78.2	-2.1	-1.5	-6.8	-15.7	#N/A	#N/A	12.1	8.5	0.7	0.8	0.8	0.7	954.1	15.3	6.7	6.2	-7.1	-0.8	8.2	8.8
유럽	ArcelorMittal	LX	EUR	33.1	24.9	-4.2	-9.9	-11.4	-8.3	11.9	7.3	5.3	6.0	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	3.9	4.2	6.4	13.3	13.2	10.3
	thyssenkrupp AG	GE	EUR	15.3	18.8	-6.0	-13.0	-19.7	-22.4	40.8	67.6	19.4	11.4	5.7	5.4	3.3	2.6	6.8	8.2	6.5	5.8	11.2	-26.0	17.7	24.4
	오세아니아	BlueScope Steel Ltd	AU	AUD	7.5	17.0	-18	-9.2	-7.9	10.6	6.5	10.4	6.0	8.6	0.8	1.5	1.5	1.3	4.2	5.8	5.4	5.0	8.1	15.0	27.4
아프리카	Ezz Steel	EG	EGP	0.9	26.2	-0.9	-4.7	0.3	26.2	59.2	#N/A	259.8	11.9	1.3	2.0	3.6	2.6	12.9	7.8	5.6	5.1	3.1	-25.0	3.3	28.2
	Nucor Corp	US	USD	22.6	63.2	1.2	-1.9	-5.4	-0.5	24.0	17.7	8.3	9.6	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.5	6.2	10.3	15.8	24.8	17.2
	United States Steel Corp	US	USD	5.8	29.1	-2.1	-5.6	-21.8	-17.4	#N/A	17.0	5.0	4.7	2.5	1.9	1.2	1.0	21.2	6.6	3.5	3.3	-18.7	13.8	25.8	18.4
남미	AK Steel Holding Corp	US	USD	1.5	4.2	-5.6	-6.5	-10.9	-26.0	28.8	23.1	5.9	4.5	#N/A	#N/A	8.1	3.3	11.2	8.9	6.0	6.0	-9.9	72.9	1,067.8	54.6
	Gerdau SA	BZ	BRL	6.9	15.9	-1.1	-7.8	10.8	28.1	240.3	34.9	13.5	10.7	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.8	6.3	-10.4	-1.5	8.8	8.7
	Cia Siderurgica Nacional SA	BZ	BRL	3.1	8.4	-4.9	-12.9	2.7	-0.4	#N/A	1,107.1	5.3	8.4	2.4	1.6	1.5	1.2	12.7	8.8	6.9	6.7	-15.4	0.2	29.8	14.5
러시아	Novolipetsk Steel PJSC	RU	RUB	16.1	165.9	0.2	4.4	-3.1	12.7	12.0	10.6	7.3	9.7	1.8	2.3	2.3	2.4	6.2	6.0	4.8	5.9	16.4	22.4	29.8	21.9
	Evraz PLC	RU	GBP	10.1	481.3	-3.3	-13.5	-3.6	41.6	30.7	9.4	5.4	8.3	8.4	3.9	4.4	3.9	8.6	4.2	4.2	5.5	-68.6	61.5	76.5	40.1
	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	RU	RUB	8.8	49.0	1.2	3.0	0.4	17.1	5.5	6.9	6.2	10.0	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.4	4.2	27.8	23.3	21.9	16.9
북미	Severstal PJSC	RU	RUB	14.3	1,057.0	-2.7	3.1	3.1	19.1	7.7	9.2	6.7	8.4	4.1	3.7	3.7	3.6	7.1	5.3	4.4	5.2	61.4	42.3	52.8	41.0

비철금속 & Mining Global Peers

한국	Korea Zinc Co Ltd	SK	KRW	7.7	410,500	1.2	1.9	-4.2	-16.7	14.2	13.9	12.1	11.2	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.3	5.0	11.2	11.0	10.2	10.3
Poongsan Corp	SK	KRW	0.9	32,300	-4.0	-3.4	-20.0	-32.0	8.2	8.8	7.6	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	Anglo American PLC	GB	GBP	27.8	1,475.4	-4.3	-14.5	-20.2	-4.8	11.5	8.4	8.2	8.7	1.0	1.2	1.0	1.0	8.1	4.6	3.9	4.1	9.0	15.1	12.8	11.5
Vedanta Resources PLC	IN	GBP	3.3	839.4	0.5	1.1	17.6	4.3	17.4	11.7	5.9	5.3	#N/A	20.5	3.1	4.4	5.6	4.0	4.1	3.7	#N/A	#N/A	392.9	91.5	
Rio Tinto PLC	GB	GBP	90.3	3,509.5	-4.1	-11.2	-20.6	-11.0	15.2	10.9	9.3	10.6	1.8	2.1	1.7	1.6	7.4	5.6	5.2	5.7	12.0	20.9	18.8	16.0	
Nyrstar NV	BE	EUR	0.6	4.4	-0.7	-12.1	-8.5	-34.3	#N/A	67.1	#N/A	6.3	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.7	4.1	-69.7	7.7	2.8	14.4	
Glencore PLC	SZ	GBP	61.5	296.0	-5.6	-9.4	-22.9	-24.1	33.0	12.9	7.7	7.6	1.1	1.5	1.1	1.0	10.2	9.0	4.9	4.8	3.2	12.3	14.0	13.2	
BHP Billiton PLC	AU	GBP	127.4	1,519.0	-7.6	-11.6	-13.9	-0.2	95.8	13.8	18.0	11.1	1.2	1.4	2.2	1.9	22.5	5.2	6.1	5.7	-10.7	10.6	6.6	15.5	
MMG Ltd	AU	HKD	4.4	3.8	-3.6	-14.4	-41.2	-2.3	160.9	26.8	9.1	7.3	2.0	3.3	2.1	1.6	14.2	6.2	5.6	5.2	-18.0	13.1	23.3	27.0	
Freeport-McMoRan Inc	US	USD	21.5	13.2	-6.2	-14.4	-26.9	-30.5	7.5	16.5	7.1	11.6	3.1	3.4	1.7	1.5	6.1	7.4	4.0	5.8	-59.9	25.9	27.7	13.6	
Alcoa Corp	US	USD	8.6	41.0	-8.2	-6.2	-15.5	-23.9	#N/A	19.0	10.0	10.4	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.5	3.9	-5.3	4.3	13.9	12.4	
Teck Resources Ltd	CA	CAD	14.2	28.9	-1.7	-11.2	-24.3	-12.0	13.9	7.6	6.4	7.5	0.9	1.0	0.7	0.7	7.3	4.2	3.7	4.1	6.1	13.6	12.7	9.9	
Barrick Gold Corp	CA	CAD	13.3	13.3	-0.5	-6.7	-21.3	-27.0	30.9	17.2	17.0	15.6	2.3	1.8	1.2	1.1	6.2	4.5	5.4	5.5	8.7	16.7	8.8	8.9	
남미	Vale SA	BZ	BRL	76.6	53.5	-0.3	2.1	5.1	32.8	7.6	10.3	9.9	9.6	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.5	5.7	10.3	13.0	15.8	15.7

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,	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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 불법생산시 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 12일부로 적용)	▶ 회사의 투자등급은 추천일 종가대비 +15%이상
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.	▶ Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락</td	