

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,726	1,694	1,675	1,873	1,938	2,053
[Pt. %]		1.9%	3.0%	-7.8%	-10.9%	-15.9%

## [현물시장]

### I. 제품

중국 열연 내수가격	4,316	4,357	4,326	4,315	4,038	4,286
[RMB/t. %]		-0.9%	-0.2%	0.0%	6.9%	0.7%
중국 철근 내수가격	4,738	4,738	4,658	4,358	4,174	4,511
[RMB/t. %]		0.0%	1.7%	8.7%	13.5%	5.0%
국내 수입산 철근 유통가격	655	655	650	590	615	665
[천원/t. %]		0.0%	0.8%	11.0%	6.5%	-1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	710	710	690	710	730	760
[천원/t. %]		0.0%	2.9%	0.0%	-2.7%	-6.6%
북미 열연 내수가격	943	960	987	992	939	713
[USD/t. %]		-1.7%	-4.4%	-4.9%	0.4%	32.3%
유럽 열연 내수가격	660	661	644	658	707	638
[USD/t. %]		-0.3%	2.4%	0.2%	-6.6%	3.3%

### II. 원재료

Platts 철광석 가격	70	69	67	66	70	74
[USD/t. %]		1.1%	3.8%	5.5%	0.0%	-6.4%
Platts 원로탄 가격	215	197	189	206	223	231
[USD/t. %]		9.3%	13.9%	4.4%	-3.6%	-6.9%
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	343	351	358	405	390
[USD/t. %]		0.0%	-2.3%	-4.2%	-15.4%	-12.2%

### III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,529	1,529	1,661	1,883	1,517	1,706
[RMB/t. %]		0.0%	-8.0%	-18.8%	0.8%	-10.3%
특자 철강사 비중	82.8	82.8	84.1	84.7	85.3	85.3
[% . %p]		0.0%p	-1.2%p	-1.8%p	-2.5%p	-2.5%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	994	985	964	1,009	1,927	815
[만톤. %]		0.9%	3.1%	-1.4%	-48.4%	22.0%

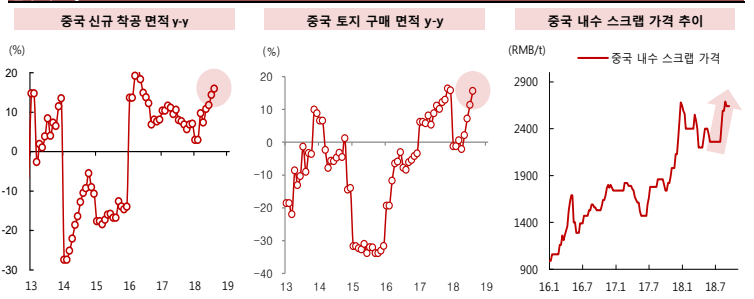
### [선물시장]

상해 철근 선물가격**	4,425	4,466	4,344	3,882	3,594	3,618
[RMB/t. %]		-0.9%	1.9%	14.0%	23.1%	22.3%
대련 원로탄 선물가격**	1,346	1,355	1,192	1,249	1,226	1,261
[RMB/t. %]		-0.7%	12.9%	7.7%	9.7%	6.7%
대련 철광석 선물가격**	497	499	509	475	497	536
[RMB/t. %]		-0.5%	-2.4%	4.5%	0.0%	-7.3%

\* Monthly Data

\*\* 월항을 기준

## 금주의 Key Chart



## 업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 가격 약보합세 전환 및 업종 추가 부진 : 동절기 감소 완화 루머 + 무역 전쟁 확산 + 강달러

1) 9/11 중국 동절기 감소가 '완화' 될 것이라는 루머로 중국 철강 선물 가격 및 업종 추가 급락

2) 이후 중국 생태 환경부 대변인의 부인에도 선물 가격은 반등하지 못하고 횡보하는 흐름

3) 2,670억 달러 추가 관세 부과 등 무역 전쟁 우려 확산 및 달러 강세 역시 업종 추가 약세 요인

불확실성은 분명 확대되었지만....

1) 지난주 현물, 선물 Cokes 가격 모두 약세. 이는 중국 동절기 감소 기대감이 이전 수준에 미치지 못함을 의미

: Cokes는 환경 이슈에 가장 민감한 품목

2) 극단으로 치닫고 있는 매크로 불확실성. 9/14 볼로디노 대통령은 트럼프 대통령이 2,000억 달러의 중국산

제품에 대한 관세 부과를 진행하라고 지시했다고 언급

그러나 10월까지의 업종 펀더멘털은 양호할 전망

① 전술한 루머에도 중국 당국의 감소 정책은 여전히 지속되고 있음

: 허베이성 당산시를 중심으로 긴급 감소는 계속 진행 중. 9/8~16 당산시 내 철강사는 소결 및 용광로 50% 감소

② 중국 철강 전반 산업. 특히 건설 지표는 여전히 양호한 상황

: 중국 1~8월 신규 착공 면적 +15.9% y-y. 8월 한 달 간은 +26.6% y-y [상단 Key Chart 참고]

: 중국 1~8월 토지 구매 면적 +15.6% y-y. 8월 한 달 간은 +44.7% y-y [상단 Key Chart 참고]

\* 중국의 1~8월 인프라 투자는 +4.2% y-y로 여전히 부진한 흐름

③ 원로탄 가격 급등 = 중국 Cokes 재고 비축에 따른 수요 증가 + 호주 주요 원로탄 수출 항구인 DBCT

[Darlymple bay Coal Terminal]의 체선 + 허리케인 플로렌스로 인한 미국의 원로탄 수출 차질

: 현재 호주 DBCT 항구에는 41척의 배가 대기 중. DBCT는 9월 말 ~ 11월 초까지 보수 기간

④ 중국 [동절기 대비 재고 비축] 및 터키 [리라화 안정] 등 국제 스크랩 가격 반등 [상단 Key Chart 참고]

현재 Valuation 수준 및 3분기 실적 모멘텀 고려시 지금은 버틸 시기

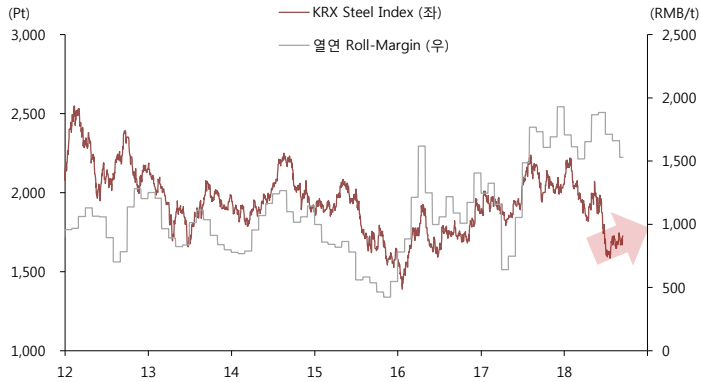
그러나 11월 부터 업황은 점차적으로 둔화될 것

① 중국, 동절기 감산을 대비한 재고 비축 종료

② 미국 [가동률 급등] 및 EM 지역 [내수 수요 부진 및 수출 둔화]의 업황 둔화 본격화

: 9/10 현재 미국 가동률 4년 만에 80% 상회

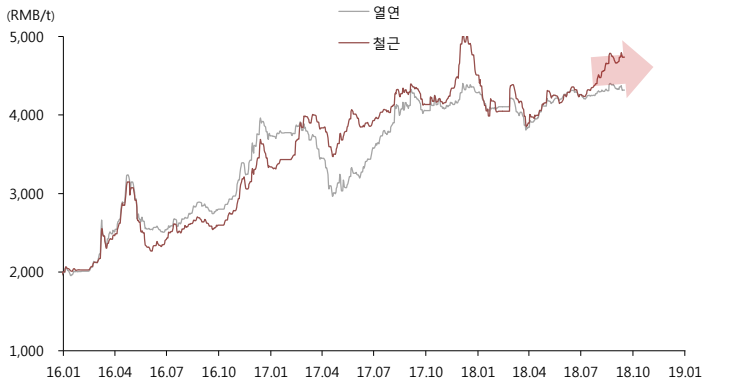
## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



## 열연 북미 / 유럽 내수가격



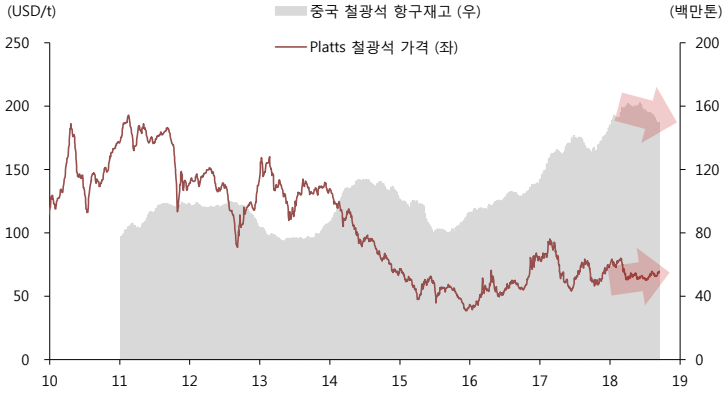
## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



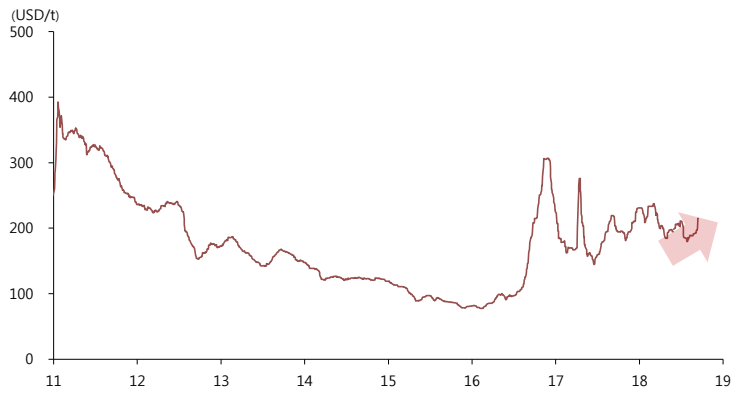
## 수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



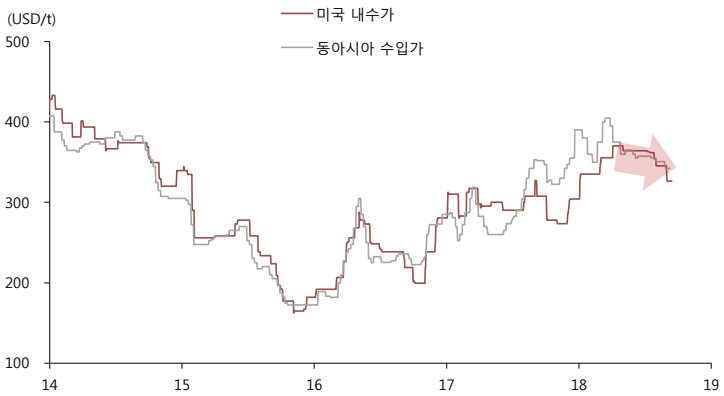
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



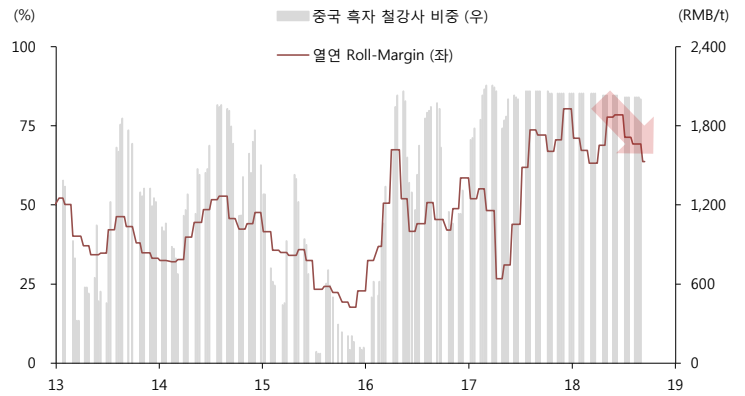
Platts 원료탄 가격



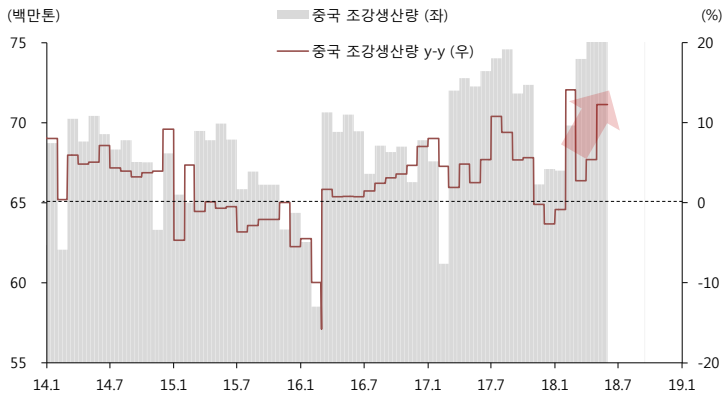
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



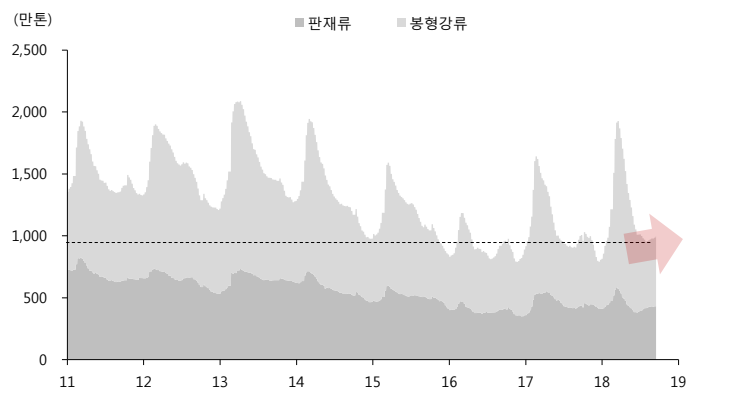
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



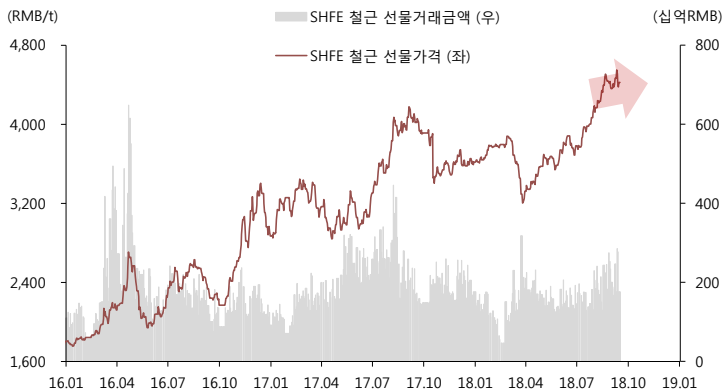
중국 월별 조강생산량 및 y-y



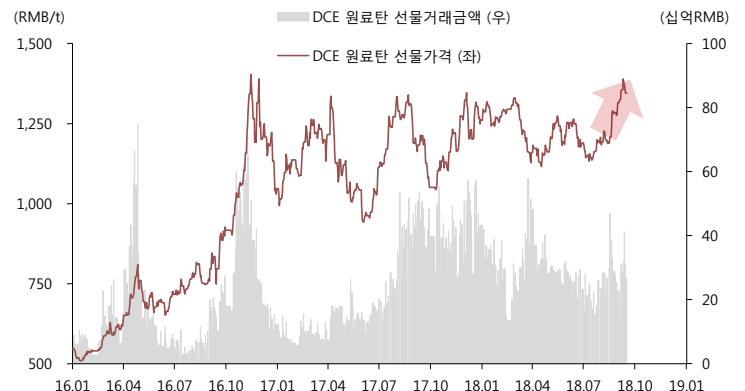
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



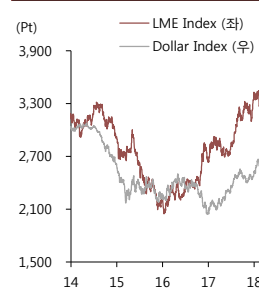
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



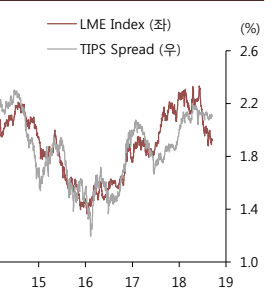
Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.9	95.4	96.7	94.8	90.2	92.2
[Pt, %]						
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
[%, %p]						
[%p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	1,202	1,199	1,182	1,285	1,310	1,291
[USD/lb, %]		0.3%	1.7%	-6.5%	-8.3%	-6.9%
LBMA 은 가격	14.2	14.2	14.8	17.2	16.5	16.9
[USD/lb, %]		0.2%	-4.1%	-17.5%	-13.7%	-15.7%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	-7,590	-13,497	-3,688	120,240	167,948	135,948
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 은 투기적순매수*	-27,403	-28,974	-2,836	49,730	2,947	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	-8,894	-5,977	3,088	70,537	39,635	53,269
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	2,316	2,423	2,284	3,120	3,264	3,338
[USD/t, %]		-4.4%	1.4%	-25.8%	-29.0%	-30.6%
LME 연 현물가격	2,030	2,058	1,901	2,391	2,384	2,485
[USD/t, %]		-1.4%	6.8%	-15.1%	-14.9%	-18.3%
LME 전기동 현물가격	5,951	5,915	5,759	7,019	6,864	7,207
[USD/t, %]		0.6%	3.3%	-15.2%	-13.3%	-17.4%
LME 니켈 현물가격	12,574	12,271	12,754	15,108	13,569	12,706
[USD/t, %]		2.5%	-1.4%	-16.8%	-7.3%	-1.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,007	2,031	1,998	2,205	2,064	2,256
[USD/t, %]		-1.2%	0.5%	-9.0%	-2.8%	-11.1%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	256	267	302	338	364	251
[000t, %]		-4.1%	-15.4%	-24.3%	-29.6%	2.1%
LME/SHFE 연 재고	135	138	141	143	165	184
[000t, %]		-2.1%	-4.3%	-5.1%	-17.7%	-26.6%
LME/SHFE 전기동 재고	360	382	429	548	618	352
[000t, %]		-5.7%	-15.9%	-34.2%	-41.7%	2.3%
LME/SHFE 니켈 재고	250	252	267	306	376	412
[000t, %]		-0.6%	-6.3%	-18.0%	-33.3%	-39.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,900	1,935	2,041	2,100	2,240	1,856
[000t, %]		-1.8%	-6.9%	-9.5%	-15.2%	2.4%
<b>III. Premium</b>						
상해 아연 프리미엄	185	200	135	135	128	145
[USD/t, %]		-7.5%	37.0%	37.0%	45.1%	27.6%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	95	82	74	74	80	75
[USD/t, %]		16.6%	29.3%	28.4%	19.5%	26.7%
상해 니켈 프리미엄	205	185	175	150	235	290
[USD/t, %]		10.8%	17.1%	36.7%	-12.8%	-29.3%
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, 무역 전쟁 우려 재점화 및 달러 강세로 전반적 둔화  
1) 9/14 2,000억 달러 관세 부과 진행 소식 등 무역 전쟁 우려 재점화  
2) 미국 10년 물 국채 금리는 재차 3% 도달. 달러는 강세 전환

귀금속, 강달러 우러로 여전히 순매도 Position 유지

아연, 무역 분쟁 우러로 큰 폭 하락. 투기적 수요 역시 이탈

- 1) 무역 전쟁 우려 확산으로 SHFE 아연 재고는 2주간 20% 이상 증가 [3만톤 → 3.7만톤]  
2) LME 재고는 감소. 그러나 내용은 좋지 못함  
① On-Warrant 재고 [거래가능재고]는 증가. 이는 매물 출회라는 부정적 의미  
② 총량 재고 감소를 끌어낸 것은 Canceled Warrant 급감  
3) 지난주 4년 내 최고치를 기록했던 중국 아연 premium 역시 조정  
: premium 급증으로 보세 창고 재고 물량이 급격히 유입되었기 때문  
4) 실물 수급 및 투기적 수요는 여전히 건조. 무역 분쟁 완화가 관련  
: 중국 아연 import arbitrage는 여전히 (+)

전기동, 바닥 시그널 : 투기적 수요 소폭 이탈 증이나 가격은 대체로 선방

- 1) 아연과 마찬가지로 LME 재고 감소했으나 내용은 좋지 못함  
: On-Warrant 재고 [거래가능재고]는 증가 + Canceled Warrant 급감.  
2) 그러나 SHFE 거래소 수급은 양호 = 재고 감소 및 Premium 급등  
① 중국 전기동 import arbitrage 역시 (+) 전환. 이에 따른 투기적 수요 유입 중  
② 중국 전기동 premium은 16년 2월 이후 최고치 도달

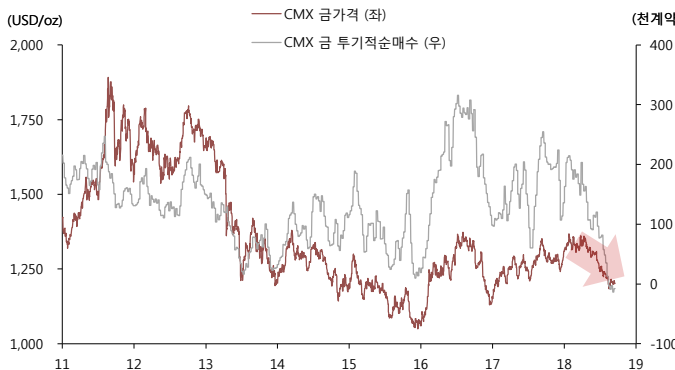
연, 바닥을 다지는 모습 : 가격 약세에도 투기적 수요는 큰 변화 없음

- 1) LME 재고 감소. On-Warrant 재고 [거래가능재고] 감소. Canceled Warrant 불변  
2) SHFE 재고도 감소세 지속

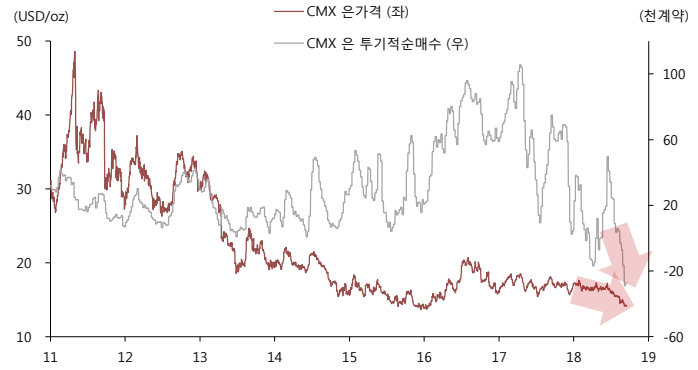
중국 내수 전국통 가격, 소폭 반등 시작

: 600mm UHP 현재 105,000 위안. 9월 초 대비 500위안 상승

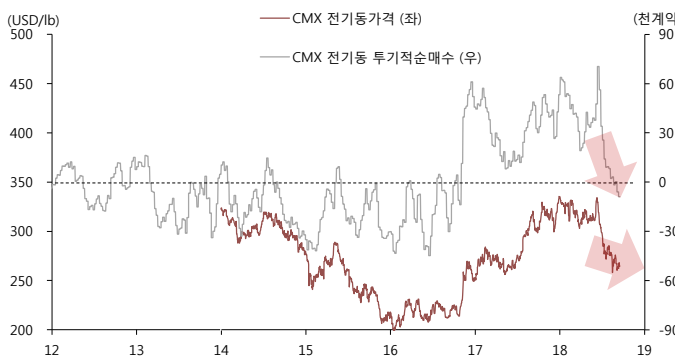
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



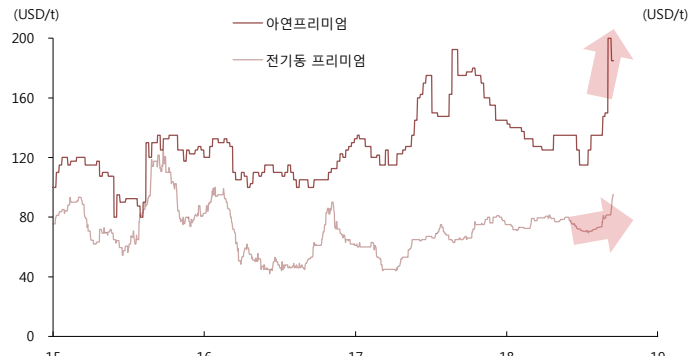
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



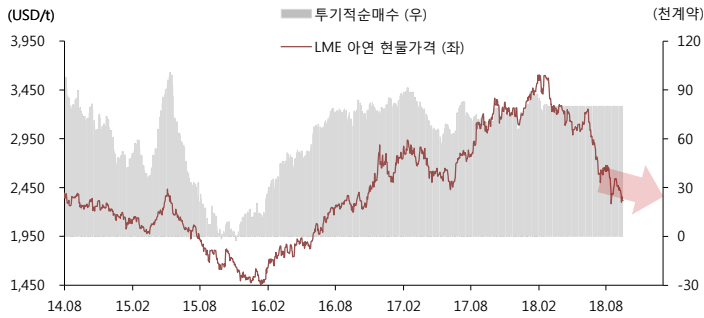
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



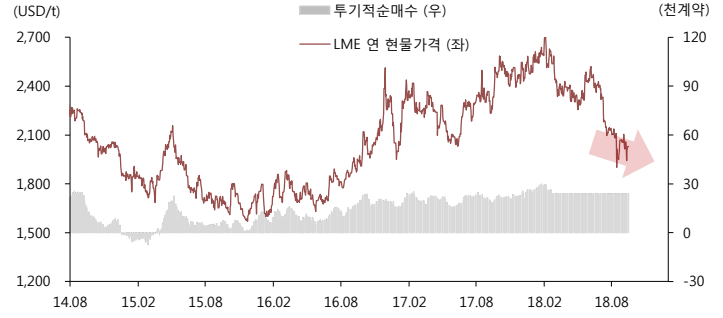
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



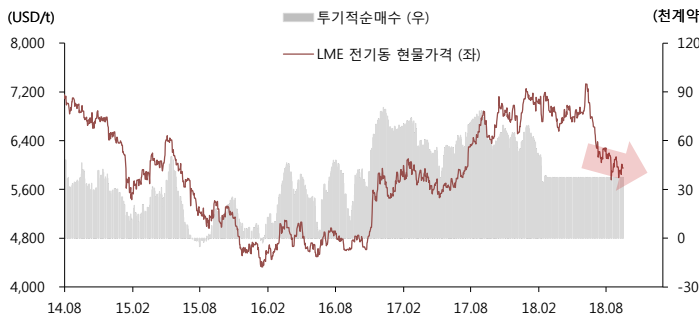
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



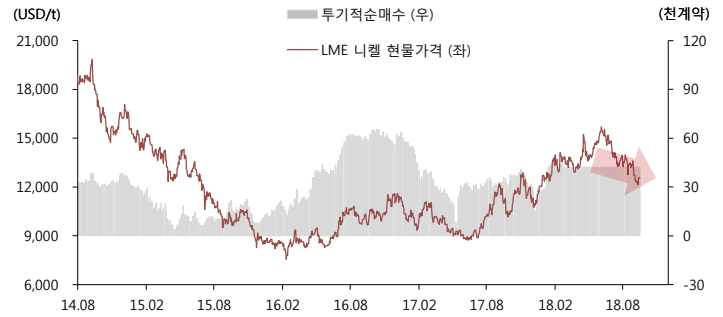
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



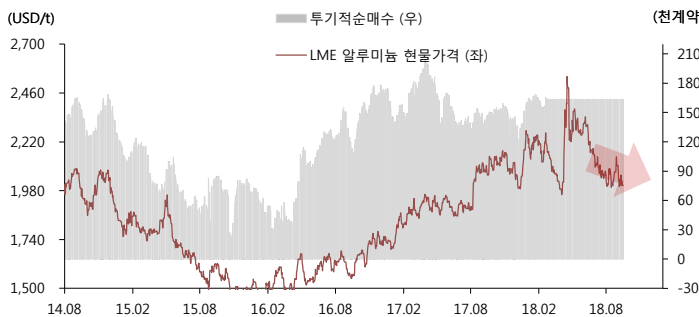
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



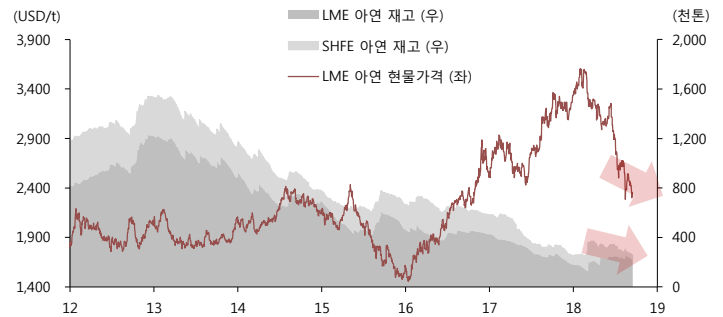
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



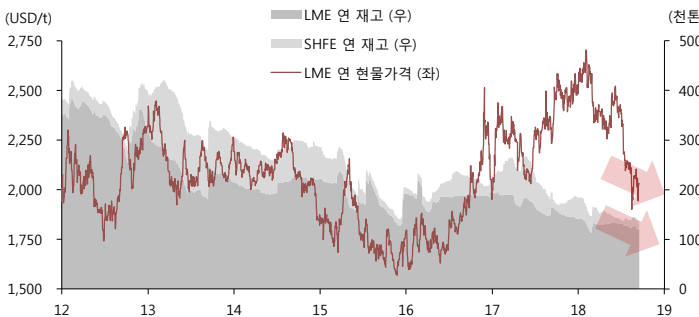
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



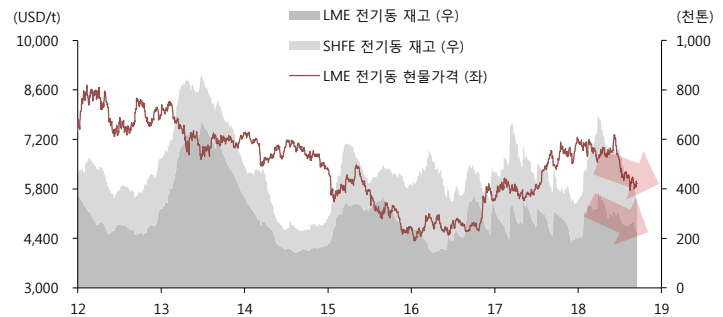
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



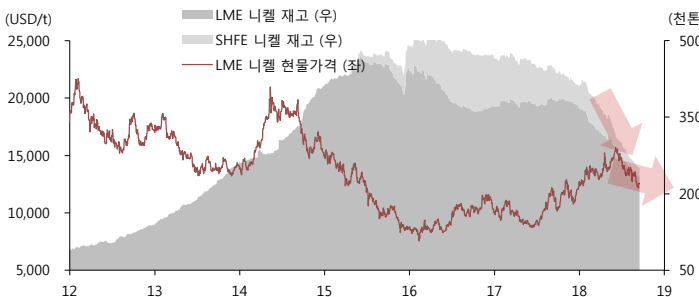
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



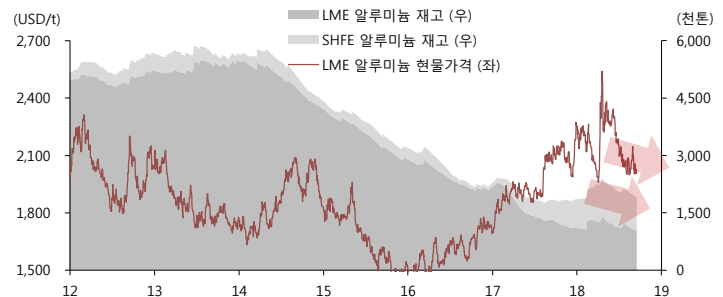
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																												
[Fri] Sep 14, 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	25.6	294,000	-4.5	-8.7	-19.5	-11.6	15.5	9.6	7.6	7.0	0.5	0.6	0.5	0.5	6.1	5.1	4.5	4.4	3.2	6.4	7.3	7.4			
	현대제철	SK	KRW	7.2	54,300	0.0	1.5	-5.2	-7.3	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	5.1			
	동국제강	SK	KRW	0.9	8,930	-4.8	9.4	-10.6	-18.8	15.6	224.5	#N/A	11.2	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	9.0	8.3	2.9	0.2	-4.8	3.5			
일본	산일본제철 스미토모금속	JN	JPY	20.7	2,178	1.2	-0.8	-3.4	-24.7	17.3	10.6	7.9	8.1	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.3	7.0	4.6	6.4	8.0	7.2			
	JFE홀딩스	JN	JPY	14.4	2,349	-0.7	-2.2	3.0	-13.2	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			
	고베제강	JN	JPY	3.3	918	2.2	-2.8	-19.6	-12.2	#N/A	6.1	6.9	8.4	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.9	5.1	8.9	5.4	4.1	4.1			
중국	허강	CH	CNY	5.3	3.1	4.8	8.9	-4.4	-21.3	22.3	22.9	11.5	10.7	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	10.2	10.0	3.5	4.0	6.0	6.2			
	바오산 강철	CH	CNY	26.7	7.3	-2.9	-10.8	-18.2	-15.0	11.5	9.4	7.3	6.8	0.7	1.2	0.9	0.8	6.5	6.4	4.8	4.7	6.9	12.2	12.8	12.5			
	산둥 강철	CH	CNY	3.1	1.7	-2.3	-14.4	-14.4	-19.2	#N/A	12.2	6.9	6.2	1.3	1.3	0.9	0.8	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9			
	마안산강철	CH	HKD	4.5	3.6	-13.9	-6.2	-11.0	-1.4	12.7	5.7	4.2	4.5	0.8	1.0	0.8	0.7	9.1	5.1	3.8	3.9	6.4	18.9	20.8	17.6			
인도	타타 스틸	IN	INR	11.0	615.0	-0.7	6.2	8.7	-9.6	31.5	4.5	8.0	7.8	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.2	5.2	-10.8	26.9	13.8	12.5			
	인도 철강공사	IN	INR	5.0	77.7	-0.6	0.4	-9.2	-16.2	#N/A	#N/A	12.0	8.4	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	아르셀로미탈	LX	EUR	33.5	25.1	1.0	0.9	-10.3	-7.4	11.9	7.3	5.4	6.1	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	3.9	4.2	6.4	13.3	13.3	10.3			
	티센크루프	GE	EUR	15.4	19.0	1.0	-2.6	-18.4	-21.6	40.8	67.6	20.1	11.7	5.7	5.4	3.4	2.5	6.8	8.2	6.6	5.8	11.2	-26.0	17.6	23.9			
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	7.3	16.5	-2.9	-5.3	-11.8	7.4	6.5	10.4	6.0	8.3	0.8	1.5	1.5	1.2	4.2	5.8	5.4	4.8	8.1	15.0	27.4	16.3			
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.9	25.0	-4.6	-5.2	-10.1	20.3	59.2	#N/A	245.3	11.3	1.3	2.0	3.4	2.4	12.9	7.8	5.6	5.1	3.1	-25.0	3.3	28.2			
북미	뉴코	US	USD	22.2	62.6	-1.0	2.4	-6.4	-1.6	24.0	17.7	8.2	9.5	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.5	6.2	10.3	15.8	25.0	17.2			
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	5.7	28.9	-0.6	-0.4	-19.8	-17.9	#N/A	17.0	5.0	4.8	2.5	1.9	1.2	1.0	21.2	6.6	3.5	3.3	-18.7	13.8	25.6	18.1			
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.5	4.4	4.3	7.1	-6.4	-22.8	28.8	23.1	6.1	4.8	#N/A	#N/A	5.6	2.8	11.2	8.9	6.0	5.9	-9.9	72.9	63.7	90.5			
남미	제르다우	BZ	BRL	6.6	15.3	-3.8	-1.7	8.7	23.3	231.2	33.5	12.6	10.1	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.6	6.1	-10.4	-1.5	9.2	9.2			
	시데루르지가 나시오나우	BZ	BRL	3.2	8.5	1.8	-6.0	8.1	1.4	#N/A	1,107.1	5.4	8.5	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	16.8	170.2	2.6	9.4	1.0	15.6	12.0	10.6	7.7	10.2	1.8	2.3	2.5	2.5	6.2	6.0	5.1	6.2	16.4	22.4	29.8	21.9			
	예브라즈	RU	GBp	10.2	483.7	0.5	-1.1	-8.7	42.3	31.1	9.4	5.5	8.4	8.4	3.9	4.5	3.9	8.6	4.2	4.2	5.5	-68.6	61.5	76.5	40.1			
	크리크메츠크 스틸	RU	RUB	9.0	49.0	0.0	5.6	1.6	17.1	5.5	6.9	6.3	10.3	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.5	4.3	27.8	23.3	21.9	16.9			
	세베르스탈	RU	RUB	15.0	1,087.0	2.8	6.3	4.6	22.5	7.7	9.2	7.0	8.8	4.1	3.7	3.9	3.8	7.1	5.3	4.7	5.5	61.4	42.3	52.8	41.0			

#### 비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	7.9	416,500	1.5	7.9	2.2	-15.5	14.2	13.9	12.3	11.3	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.4	5.1	11.2	11.0	10.2	10.3
	풍산	SK	KRW	0.9	32,550	0.8	1.1	-15.2	-31.5	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	29.3	1,545.0	4.7	0.2	-10.0	-0.3	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	12.9	11.6
유럽	베단타	IN	GBp	3.3	832.0	-0.9	-1.7	20.1	3.4	17.5	11.7	4.5	3.9	#N/A	20.5	3.1	4.4	5.6	4.0	4.0	3.5	#N/A	#N/A	392.9	91.5
	리오 틴토	GB	GBp	92.8	3,596.5	2.5	-1.5	-14.8	-8.8	15.2	10.9	9.6	10.9	1.8	2.1	1.8	1.7	7.4	5.6	5.3	5.7	12.0	20.9	18.8	15.8
	니르스타	BE	EUR	0.7	4.5	2.9	-10.4	0.6	-32.3	#N/A	67.1	#N/A	6.6	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.8	4.2	-69.7	7.7	2.8	14.4
	글렌코어	SZ	GBp	62.8	301.6	1.9	1.0	-20.9	-22.7	34.0	12.9	7.9	7.8	1.1	1.5	1.1	1.1	10.2	9.0	5.0	4.9	3.2	12.3	14.0	13.3
	BHP 빌리턴	AU	GBp	129.5	1,530.4	0.8	-5.1	-8.4	0.5	97.6	13.8	18.0	11.5	1.2	1.4	2.2	1.9	22.5	5.2	6.1	5.8	-10.7	10.6	6.6	15.8
	MMG	AU	HKD	4.3	3.8	-0.5	1.6	-39.1	-2.8	160.2	26.8	10.2	8.0	2.0	3.3	2.1	1.6	14.2	6.2	5.7	5.3	-18.0	13.1	22.5	26.5
북미	프리포트 맥모란	US	USD	22.2	13.7	3.9	0.2	-18.9	-27.8	7.5	16.5	7.5	12.5	3.1	3.4	1.8	1.5	6.2	7.4	4.1	6.0	-59.9	25.9	27.6	13.2
	알코아	US	USD	8.9	42.8	4.4	4.7	-5.6	-20.6	#N/A	19.0	10.2	10.7	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.5	3.9	-5.3	4.3	13.9	12.4
	테크 리소시스	CA	CAD	15.1	30.6	5.7	5.1	-13.7	-7.0	13.9	7.6	6.7	7.9	0.9	1.0	0.8	0.7	7.3	4.2	3.8	4.3	6.1	13.6	12.8	9.9
	바릭 골드	CA	CAD	13.2	13.2	-0.7	0.7	-22.0	-27.4	30.9	17.2	17.3	16.0	2.3	1.8	1.2	1.1	6.2	4.5	5.5	5.6	8.7	16.7	8.3	9.0
남미	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	78.3	55.2	3.2	9.5	12.4	37.1	7.6	10.3	10.0	9.7	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.6	5.8	10.3	13.0	16.1	16.0

#### Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목들 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) 종목투자의건은 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 %	-