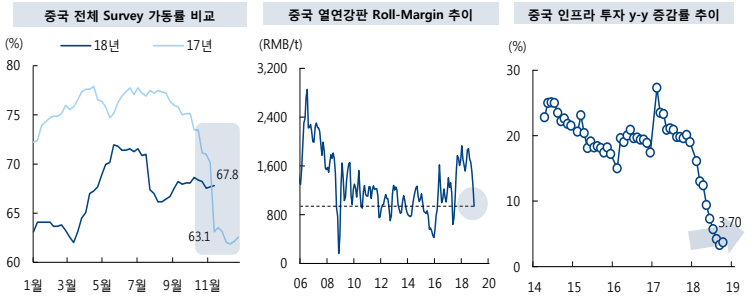


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,506	1,486	1,563	1,649	1,996	2,053
[Pt, %]		1.3%	-3.7%	-8.7%	-24.6%	-26.7%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,875	3,986	4,219	4,311	4,215	4,286
[RMB/t, %]		-2.8%	-8.2%	-10.1%	-8.1%	-9.6%
중국 철근 내수가격	4,655	4,779	4,781	4,656	4,246	4,511
[RMB/t, %]		-2.6%	-2.6%	0.0%	9.6%	3.2%
국내 수입산 철근 유통가격	690	680	660	650	555	665
[천원/t, %]		1.5%	4.5%	6.2%	24.3%	3.8%
국내 수입산 열연 유통가격	700	700	700	690	700	760
[천원/t, %]		0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	-7.9%
북미 열연 내수가격	882	906	928	987	981	713
[USD/t, %]		-2.6%	-5.0%	-10.6%	-10.1%	23.7%
유럽 열연 내수가격	622	629	637	642	670	638
[USD/t, %]		-1.2%	-2.4%	-3.2%	-7.2%	-2.6%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	75	77	74	68	67	74
[USD/t, %]		-2.8%	1.1%	11.3%	12.6%	1.0%
Platts 원료탄 가격	222	223	216	189	198	231
[USD/t, %]		-0.7%	2.5%	17.5%	12.0%	-4.1%
북미 스크랩 내수가격	355	355	336	346	364	304
[USD/t, %]		0.0%	5.6%	2.7%	-2.5%	16.7%
동아시아 스크랩 수입가격	353	353	356	351	365	390
[USD/t, %]		0.0%	-0.8%	0.6%	-3.4%	-9.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	942	942	1,266	1,661	1,865	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	-25.6%	-43.3%	-49.5%	-44.8%
흑자 철강사 비중	84.1	83.4	83.4	84.1	84.7	85.3
[%, %p]		0.6%p	0.6%p	0.0%p	-0.6%p	-1.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	80	81	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	2.8%	1.8%	23.2%
중국 철강재 유통재고	866	897	1,094	971	1,229	815
[만톤, %]		-3.4%	-20.8%	-10.8%	-29.5%	6.3%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,911	3,967	4,156	4,225	3,504	4,215
[RMB/t, %]		-1.4%	-5.9%	-7.4%	11.6%	-7.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,386	1,352	1,390	1,289	1,232	1,307
[RMB/t, %]		2.6%	-0.3%	7.5%	12.5%	6.1%
대련 철광석 선물가격**	519	524	514	498	473	488
[RMB/t, %]		-1.0%	1.0%	4.2%	9.7%	6.4%

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국, 큰 폭의 가격 조정. 미국 내수 열연 900달러 붕괴

- 중국 내수 가격 붕괴, 판재류 공히 큰 폭 하락
- 주요 철강사, 12월 내수 가격 큰 폭 인하
 - ① 바오산/안산강철, 12월 열연강판 내수가격 200위안 인하 [상단 Key Chart 참고]
 - ② 허베이강철, 11월 중순 내수 철근 가격 160위안 인하
 - ③ 미국, 유럽 열연가격 큰 폭 하락

가격 하락 이유: 당초 예상 대비 미진한 동절기 감소 규모 + 감소 전 과잉 생산

- 실수요저 [철강 제품] 및 철강사 [원료]의 비축 수요는 일정 지속되고 있으나...
 - ① 중국 유통 재고 감소세 지속
- 예상 대비 미진한 동절기 감소 규모에 따른 공급량 증가가 가격 약세 요인
 - ① 허베이 [66.7%, -0.3%p w-w] 당산 [70.65%, -1.39%p w-w] 가동률은 하락했으나...
 - ② 중국 전체 가동률 [67.8%, +0.1%p w-w]은 오히려 상승. 17년 동기 대비 가동률 상회 [상단 Key Chart 참고]
 - ③ 10월 생산량 급증 역시 시황 부담 요인으로 작용
 - ④ 10월 중국 조강생산량 8,255만톤[+9.1% y-y / +2.0% m-m] / 제품생산량 9,802만톤[+11.5% y-y / +1.3% m-m]

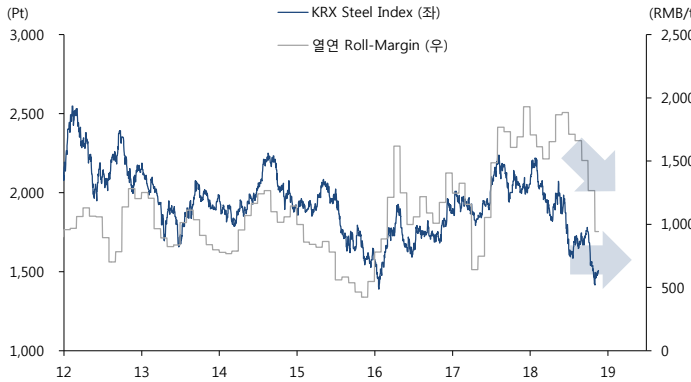
중국의 부양 시그널, 긍정적이거나 19년 3월 이후에나 실물 수요에 영향을 미칠 것

- 10월 중국 주요 철강 전방 산업 지표 개선
 - ① 1~10월 중국 고정자산투자 +5.7% y-y / 1~10월 중국 신규착공면적 +16.3% y-y
 - ② 1~10월 중국 인프라투자 +3.7% y-y. 18년 최초로 전월비 개선 흐름 [상단 Key Chart 참고]
 - ③ 1~10월 중국 신규 선박 수주 +41.4% y-y [28.46백만 DWT]
- 그러나 실제 수요에는 19년 3월 이후에나 영향을 미칠 것
 - ① 12월 ~2월은 인프라 및 건설 투자 수요가 급감하는 흑한기 시기. 투자 집행 쉽지 않음
 - ② 동기간 수요 급감으로 중국 유통 재고는 언제나 급증. 가격도 통상 약세

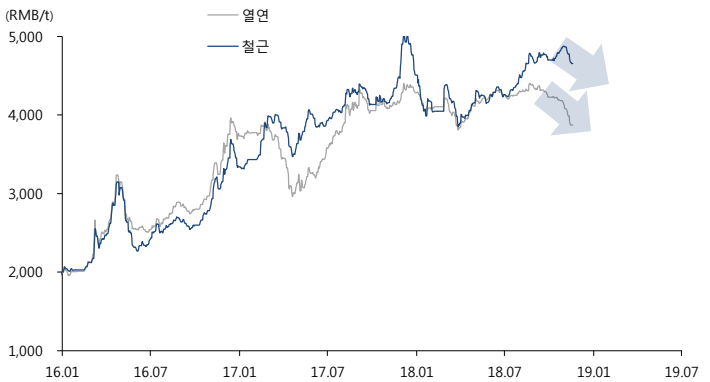
현재 업황 감안시 국내 철강사 실적은 최소 19년 1분기까지 모멘텀 부재

: POSCO 위주의 보수적 접근 유효

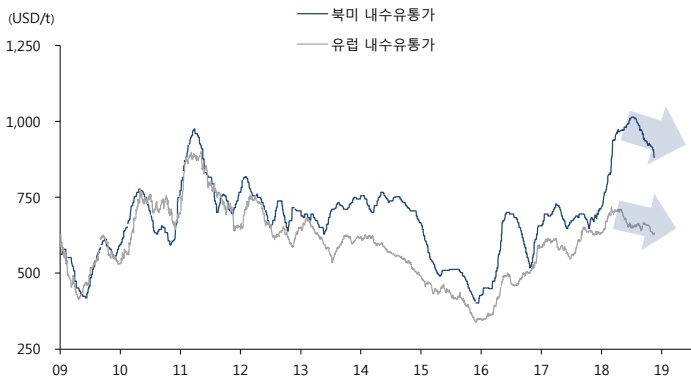
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



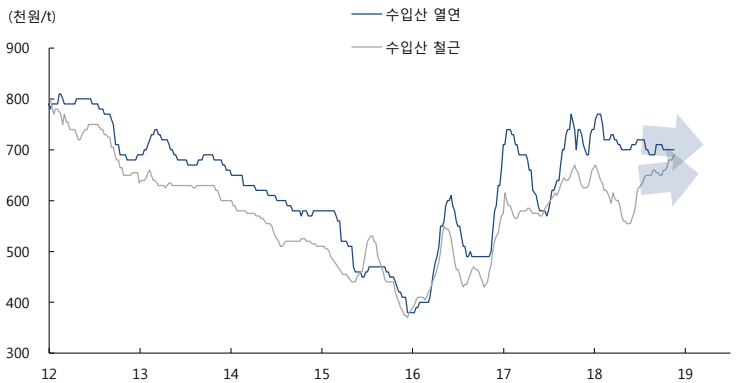
중국 주요 철강 제품 내수 가격



열연 북미 / 유럽 내수가격



수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격

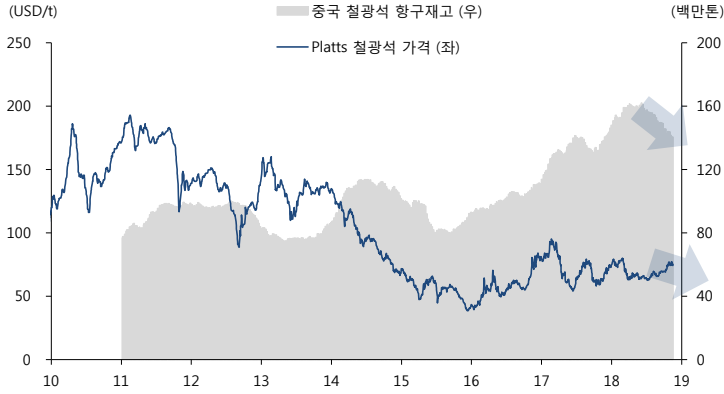


Hi Investment & Securities

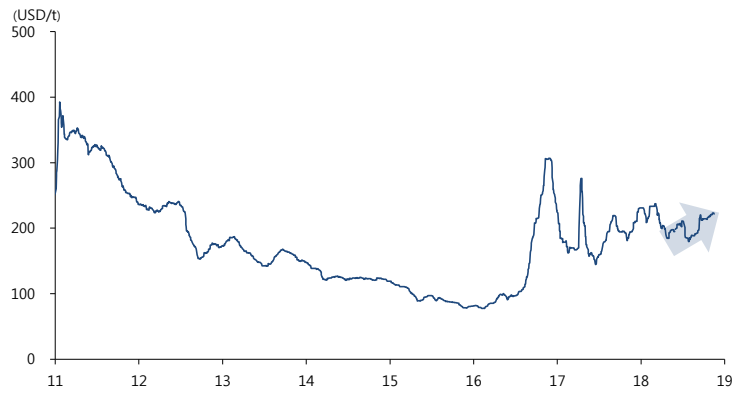
Steel & Metal Sector / Equity Analyst / Yoonsang Kim

[1 / 5]

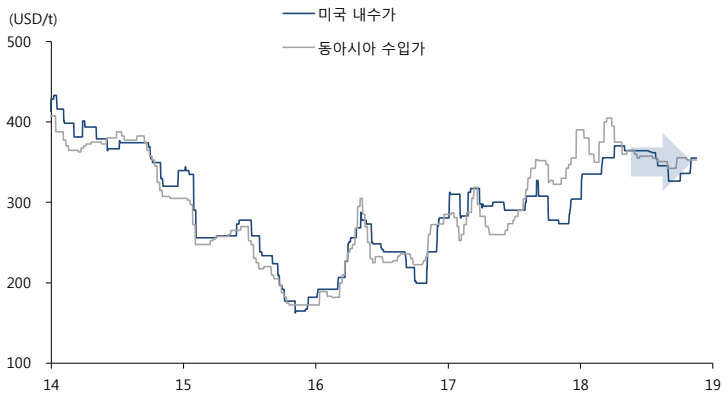
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



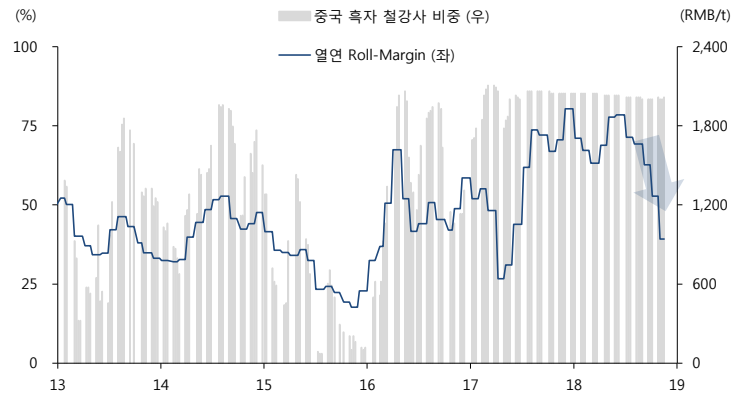
Platts 원료탄 가격



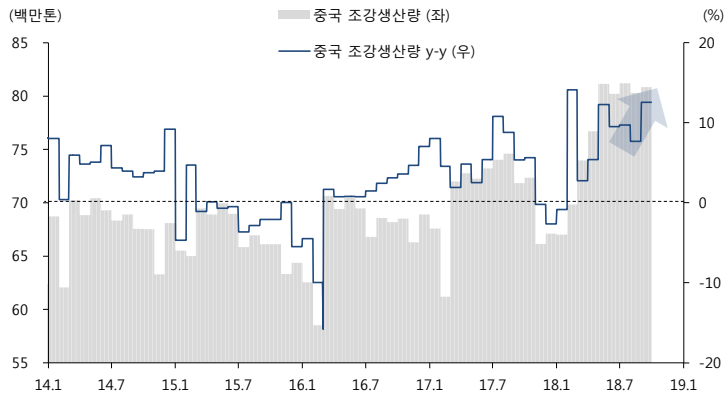
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



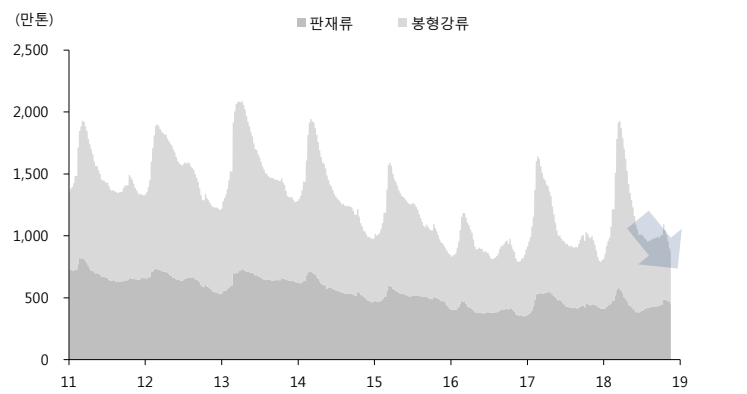
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



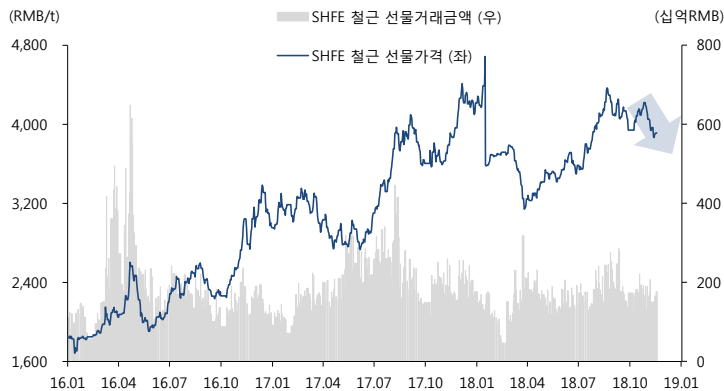
중국 월별 조강생산량 및 y-y



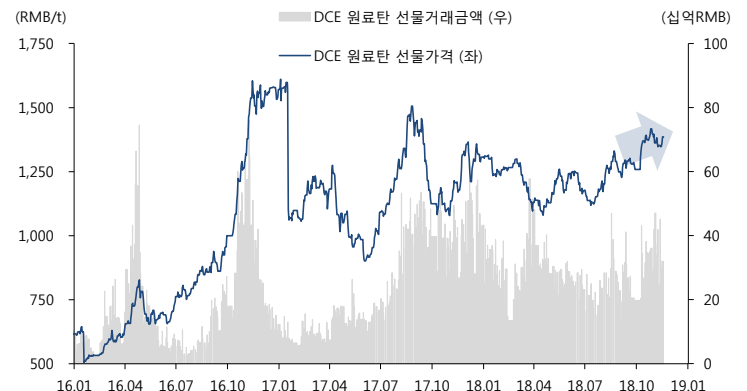
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	96.5	96.9	95.6	96.1	93.6	92.2
TIPS 스프레드	2.0	2.0	2.1	2.1	2.2	2.0
	[Pt, %]	-0.5%	0.9%	0.4%	3.0%	4.6%
	[%, %p]	0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,222	1,211	1,229	1,178	1,288	1,291
[USD/lb, %]		0.9%	-0.5%	3.7%	-5.1%	-5.3%
LBMA 은 가격	14.3	14.3	14.7	14.7	16.4	16.9
[USD/lb, %]		-0.4%	-2.5%	-2.6%	-12.8%	-15.3%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	-9,247	19,026	17,667	-3,688	92,443	135,948
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 은 투기적순매수*	-17,145	-2,470	-14,827	-2,836	658	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	3,415	6,386	8,918	3,088	36,355	53,269
[계약수, %]		-46.5%	-61.7%	10.6%	-90.6%	-93.6%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	2,685	2,586	2,711	2,391	3,097	3,338
[USD/t, %]		3.8%	-1.0%	12.3%	-13.3%	-19.6%
LME 연 현물가격	1,988	1,957	2,032	1,963	2,315	2,485
[USD/t, %]		1.6%	-2.2%	1.3%	-14.1%	-20.0%
LME 전기동 현물가격	6,224	6,079	6,216	5,890	6,825	7,207
[USD/t, %]		2.4%	0.1%	5.7%	-8.8%	-13.6%
LME 니켈 현물가격	11,287	11,397	12,299	13,390	14,689	12,706
[USD/t, %]		-1.0%	-8.2%	-15.7%	-23.2%	-11.2%
LME 알루미늄 현물가격	1,921	1,946	2,014	2,004	2,267	2,256
[USD/t, %]		-1.3%	-4.6%	-4.1%	-15.3%	-14.8%

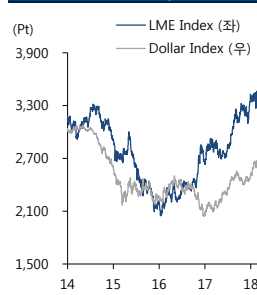
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	164	170	225	286	319	251
[000t, %]		-3.7%	-26.9%	-42.7%	-48.5%	-34.5%
LME/SHFE 연 재고	119	121	127	144	149	184
[000t, %]		-1.3%	-6.0%	-17.1%	-20.0%	-35.2%
LME/SHFE 전기동 재고	296	313	287	414	570	352
[000t, %]		-5.6%	3.2%	-28.5%	-48.1%	-16.0%
LME/SHFE 니켈 재고	232	232	237	265	339	412
[000t, %]		0.1%	-2.0%	-12.4%	-31.6%	-43.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,832	1,836	1,925	2,019	2,228	1,856
[000t, %]		-0.3%	-4.9%	-9.3%	-17.8%	-1.3%

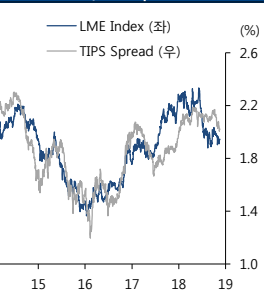
III. Premium

상해 아연 프리미엄	175	180	180	135	135	145
[USD/t, %]		-2.8%	-2.8%	29.6%	29.6%	20.7%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	33.3%	33.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	92	98	109	74	79	75
[USD/t, %]		-6.2%	-16.1%	24.5%	16.6%	22.0%
상해 니켈 프리미엄	210	210	205	175	150	290
[USD/t, %]		0.0%	2.4%	20.0%	40.0%	-27.6%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	99	99	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	1.0%	1.0%	5.3%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

미중 무역 전쟁 타협 가능성 및 연준 부의장의 비둘기파 발언에 따른 달러 약세로 전반적 강세
: 11/16 미 연준 부의장 "정책 금리가 중립 금리에 다다르고 있다"

아연, 현물 시장의 타이트한 수급으로 가격 강세

- 1) [현물 - 3개월 물 선물] Backwardation 폭 확대, LME 재고 지속 감소 중
- 2) 다만 LME 가격 강세에 따른 Import arbitrage 하락으로 Premium은 지속 약세
- 3) [중국국가통계국] 10월 중국 아연 생산량 50.1만톤(-7.6% y-y / +9.8% m-m)
 - ① 전년비 감소세 유지. 다만 최근 내수 TC의 가파른 상승으로 2개월 연속 생산량 증가
 - ② 최근 TC 상승 환경에서 중국 아연 생산량은 점진적으로 증가할 것

4) Nyrstar 주가는 지난주 반등

연, 큰 변화 없음. 중국 향후 연 생산량 통제 천명

- 1) [ILZSG] 9월 글로벌 연 수급 2.1만톤 공급 부족. 1~9월 누계는 11만톤 공급 부족 시현
- 2) 중국, 2020년까지 환경 문제로 연 생산량 감축 시사 [중국비철금속협회]
 - ① 20년 중국 연 생산량을 4.65백만톤 수준으로 통제할 것 [17년 생산량 4.71백만톤]
 - ② 긍정적이나 문제는 수요도 부진하다는 점

: 중국 전기차 생산 확대에 따른 기존 배터리 수요 감소

전기동, 무역 전쟁 완화 등으로 강세 기조

- 1) SHFE 등 거래소 재고 역시 큰 폭 감소
- 2) 다만 LME 가격 강세에 따른 Import arbitrage 하락으로 Premium은 지속 약세
- 3) [중국국가통계국] 10월 중국 전기동 생산량 73.6만톤(+10.6% y-y / -3.7% m-m)
 - ① 생산량은 증가 추세 지속. 자국 내 대규모 증설 물량 때문
 - ② 이에 19년 Benchmark TC 역시 하향 타결

: Jiangxi Copper와 Antofagasta 19년 benchmark TC 전년비 1.8% 하향 타결 [82달러]

4) 중국 내 증설은 단기적으로 우려할 상황은 아님. 아연, 연과는 달리 수요 지속 증가

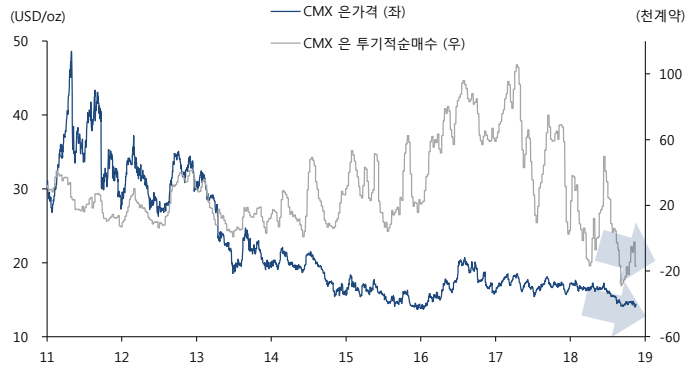
니켈, 인도네시아 NPI 증설 우려로 투자 심리 지속 약화 중

- 1) 타 비철금속과는 달리 재고 회복 중. LME 투기적 position은 '순매도'로 전환
- 2) 인도네시아 NPI 증설 물량 출회 우려가 최근 위축 원인
- 3) 중국업체의 인도네시아 NPI 투자 확대 역시 수급에 불확실성을 던져주고 있음
 - ① Delong Nickel Industry : 인니에 15개 NPI 라인 보유. 향후 30개 라인 추가 예정
 - ② Tsingshan and Xinxing Ductile Pipe's : 인니에 20개 라인 건설 계획. 현재 4개 가동 중

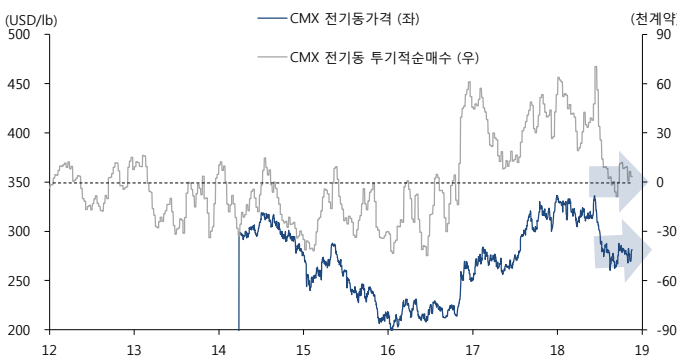
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



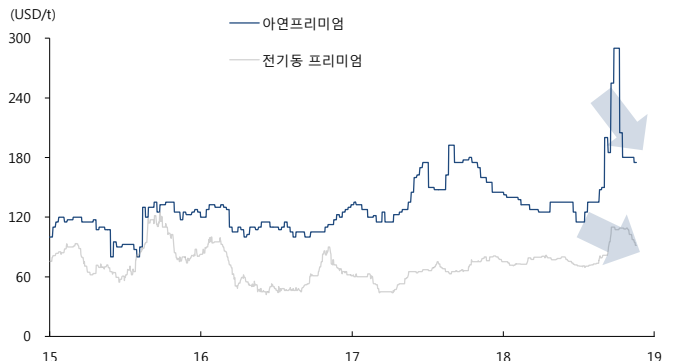
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



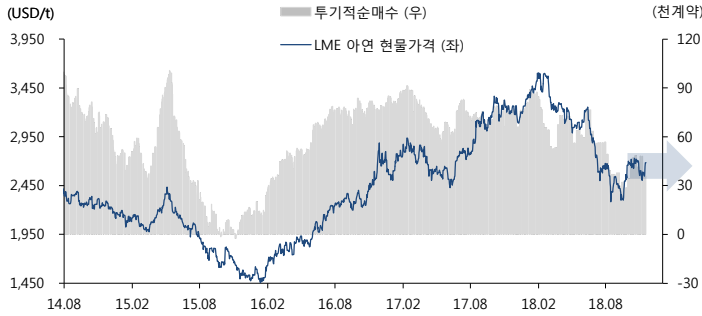
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



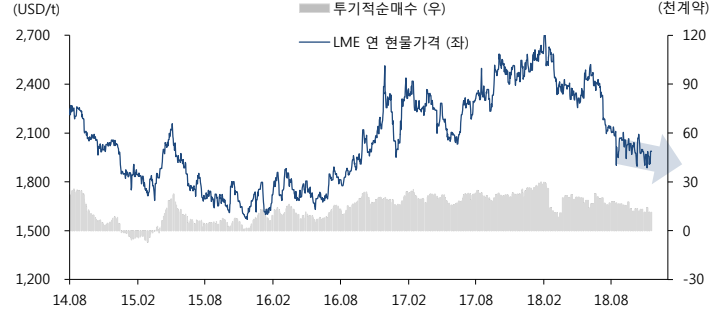
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



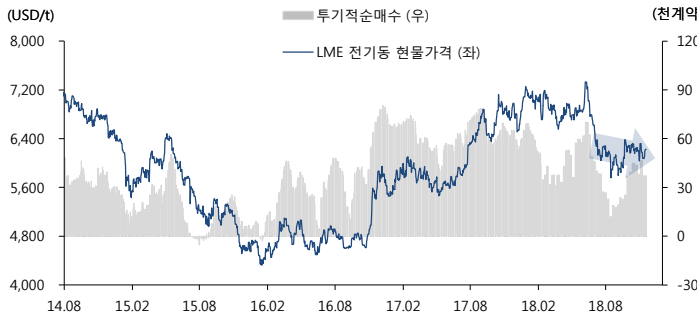
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



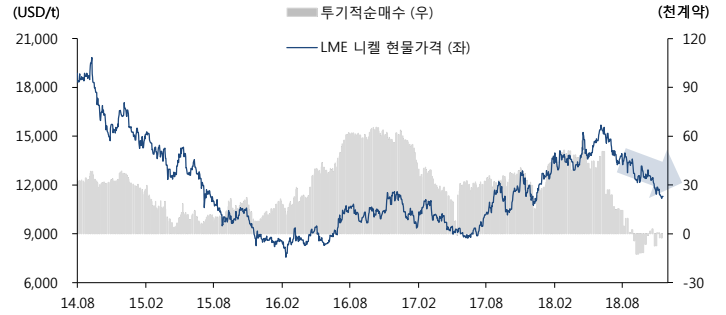
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



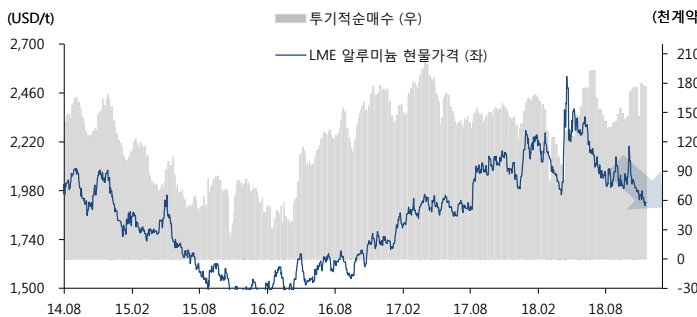
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



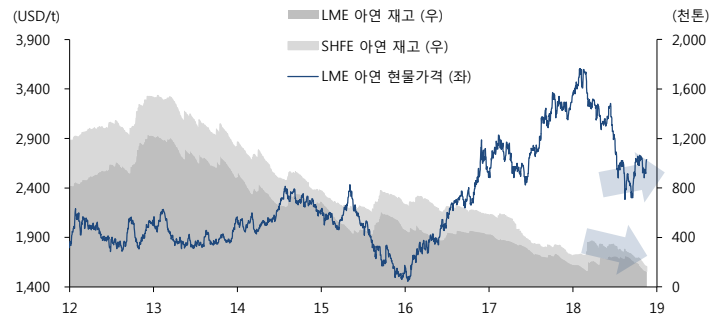
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



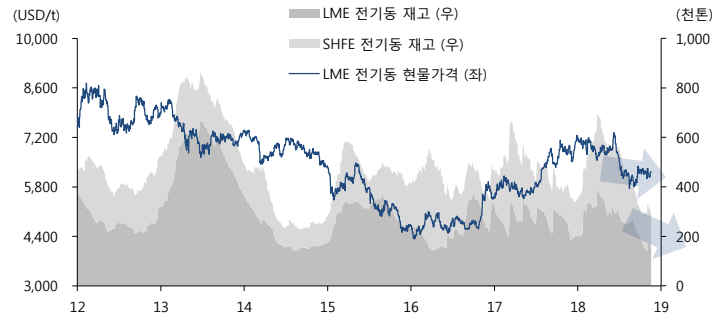
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



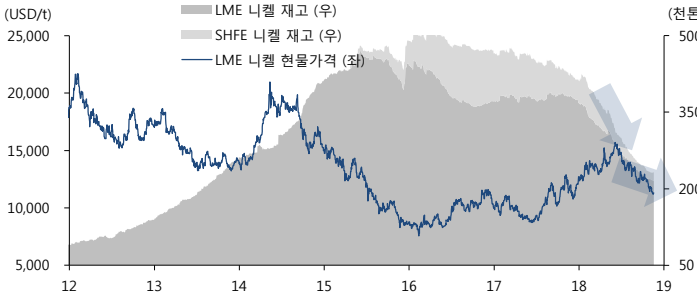
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



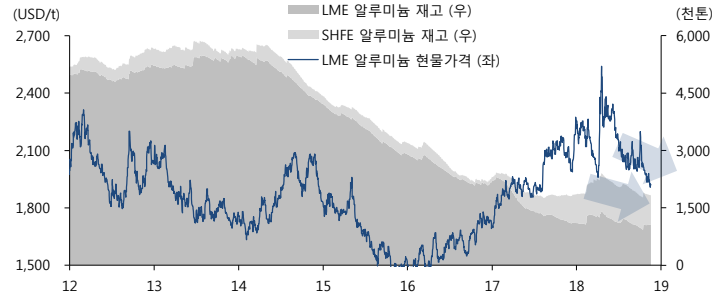
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																										
[Fri] Nov 16, 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	22.3	255,500	-3.8	-5.9	-18.4	-23.2	15.5	9.6	6.4	6.2	0.5	0.6	0.5	0.4	6.1	5.1	3.9	3.9	3.2	6.4	7.5	7.3	
	현대제철	SK	KRW	5.8	43,500	-0.9	-13.0	-18.4	-25.8	8.8	10.7	8.2	6.5	0.5	0.5	0.3	0.3	6.1	6.0	5.3	5.0	5.4	4.4	4.1	4.9	
	동국제강	SK	KRW	0.7	7,610	-2.2	-6.9	-3.3	-30.8	15.6	224.5	#N/A	6.6	0.5	0.5	0.4	0.3	7.2	8.0	8.8	7.4	2.9	0.2	-8.5	4.9	
일본	신일본제철	스미토모금속	JN	JPY	20.2	2,144	-2.6	-3.7	-3.8	-25.9	17.3	10.6	7.8	8.0	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.5	7.0	4.6	6.4	8.0	7.1
	JFE홀딩스	JN	JPY	12.8	2,105	-3.5	-14.6	-13.6	-22.2	16.2	8.5	6.6	6.4	0.6	0.6	0.6	0.6	8.9	6.3	6.3	6.0	3.7	7.6	9.1	8.5	
	고베제강	JN	JPY	3.5	954	-3.7	-7.2	0.8	-8.7	#N/A	6.1	7.8	9.3	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.9	5.0	8.9	5.1	4.0	4.0	
중국	허강	CH	CNY	5.4	3.2	4.0	4.0	13.7	-19.2	22.3	22.9	8.2	7.0	0.8	0.9	0.7	0.6	13.7	12.2	5.7	5.5	3.5	4.0	7.9	8.5	
	바오산 강철	CH	CNY	26.7	7.4	-0.5	0.3	-8.3	-14.0	11.5	9.4	7.6	7.2	0.7	1.2	0.9	0.9	6.5	6.4	4.4	4.5	6.9	12.2	12.6	12.1	
	산둥 강철	CH	CNY	3.1	1.8	6.0	8.6	-4.8	-17.3	#N/A	12.2	#N/A	#N/A	1.3	1.3	#N/A	#N/A	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	#N/A	#N/A	
	마안산강철	CH	HKD	4.9	4.2	-1.9	-0.7	6.4	13.0	12.7	5.7	4.3	4.9	0.8	1.0	1.0	0.8	9.1	5.7	3.4	3.6	6.4	18.9	24.2	18.8	
인도	타타 스틸	IN	INR	10.2	574.1	0.3	3.5	-1.0	-15.6	29.4	4.5	6.8	6.8	1.2	1.1	0.9	0.8	7.1	6.3	5.8	5.8	-10.8	26.9	14.9	13.2	
	인도 철강공사	IN	INR	4.1	64.1	-2.7	-1.9	-15.5	-30.9	#N/A	#N/A	7.8	6.4	0.7	0.8	0.7	0.6	954.1	15.3	6.2	5.6	-7.1	-0.8	7.7	8.6	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	28.5	21.8	-2.2	-12.3	-13.0	-19.7	11.9	7.3	4.6	5.1	0.8	0.9	0.6	0.5	5.0	5.6	3.5	3.8	6.4	13.3	12.7	10.3	
	티센크루프	GE	EUR	13.1	16.4	-5.4	-19.1	-15.2	-32.2	40.8	67.6	27.7	12.0	5.7	5.4	3.3	2.3	6.8	8.2	6.6	5.6	11.2	-26.0	10.7	23.3	
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	5.8	13.2	-4.2	-13.5	-22.0	-14.4	6.5	10.4	6.0	6.6	0.8	1.5	1.5	1.0	4.2	5.8	5.4	3.8	8.1	15.0	27.4	16.5	
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.6	18.6	-4.8	-11.1	-29.2	-10.4	59.2	#N/A	#N/A	9.4	1.3	2.0	4.9	3.1	12.9	7.8	5.1	4.6	3.1	-25.0	2.7	30.7	
북미	뉴코	US	USD	22.3	63.2	0.7	7.0	1.4	-0.6	24.0	17.7	8.4	9.9	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.5	6.2	10.3	15.8	24.7	17.4	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	5.5	27.7	0.1	-1.7	-7.8	-21.2	#N/A	17.0	5.1	5.1	2.5	1.9	1.2	1.0	21.2	6.6	3.4	3.3	-18.7	13.8	24.2	17.4	
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.3	3.8	2.5	-22.0	-14.2	-33.7	28.8	23.1	6.2	4.9	#N/A	#N/A	5.6	2.6	11.2	8.9	6.1	5.5	-9.9	72.9	431.1	57.5	
남미	제르다우	BZ	BRL	7.8	16.2	0.7	0.8	3.7	31.1	245.9	35.7	11.6	10.3	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.3	6.0	-10.4	-1.5	10.3	9.9	
	시데르페트리카 나시오날우	BZ	BRL	4.0	9.7	0.7	-4.5	7.1	15.2	#N/A	1,107.1	4.7	9.3	2.4	1.6	1.7	1.4	12.7	8.8	6.9	6.9	-15.4	0.2	36.7	14.8	
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.7	164.3	1.6	-4.1	5.9	11.6	12.0	10.6	7.2	9.0	1.8	2.3	2.3	2.4	6.2	6.0	4.6	5.9	16.4	22.4	33.5	25.9	
	에브라즈	RU	GBp	11.4	551.2	-1.7	0.0	18.1	62.1	34.8	9.4	5.4	7.3	8.4	3.9	4.8	4.2	8.6	4.2	4.2	5.3	-68.6	61.5	87.1	52.7	
	미탈코프 스틸	RU	RUB	9.0	47.2	-1.3	-2.1	2.9	12.8	5.5	6.9	7.5	10.2	1.3	1.5	1.4	1.4	3.2	4.1	3.2	3.9	27.8	23.3	24.0	18.2	
	세베르스탈	RU	RUB	14.6	1,024.1	-1.5	-4.6	0.4	15.4	7.7	9.2	6.4	7.9	4.1	3.7	3.8	3.6	7.1	5.3	4.4	5.2	61.4	42.3	60.8	47.9	

비철금속 & Mining Global Peers																									
한국	고려아연	SK	KRW	8.2	434,000	7.3	9.0	14.5	-12.0	14.2	13.9	13.6	12.6	1.5	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	5.6	5.3	11.2	11.0	9.6	9.8
		SK	KRW	0.8	27,250	2.4	-5.9	-12.9	-42.6	8.2	8.8	9.4	7.4	0.9	1.0	0.6	0.5	6.8	6.6	7.5	6.4	11.8	11.9	6.1	7.4
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	31.6	1,702.8	0.9	1.6	11.0	9.9	11.5	8.4	9.2	9.0	1.0	1.2	1.2	1.1	8.1	4.6	4.3	4.4	9.0	15.1	12.8	12.6
유럽	베단타	IN	GBp	3.4	832.6	0.0	0.0	-2.0	3.5	#N/A	11.7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	5.6	4.0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	392.9	91.5
	리오 틴토	GB	GBp	99.2	3,910.0	1.6	3.1	5.5	-0.8	15.2	10.9	10.2	11.2	1.8	2.1	1.9	1.8	7.4	5.6	5.6	6.0	12.0	20.9	19.3	16.7
	니르스타	BE	EUR	0.2	1.3	5.4	-37.4	-73.6	-80.3	#N/A	67.1	#N/A	3.2	1.3	1.1	0.3	0.3	23.1	5.4	6.9	3.7	-69.7	7.7	-14.1	8.9
	글렌코어	SZ	GBp	60.3	297.5	-2.1	-5.6	-2.5	-23.7	32.9	12.9	7.8	7.6	1.1	1.5	1.1	1.0	10.2	9.0	4.9	4.8	3.2	12.3	14.2	13.6
	BHP 빌리턴	AU	GBp	134.2	1,606.8	1.3	2.2	-1.4	5.5	100.5	12.8	18.0	11.4	1.2	1.4	2.2	2.0	14.6	5.4	6.2	6.0	-10.7	10.6	6.6	17.0
북미	MMG	AU	HKD	4.2	3.7	6.4	15.5	-2.9	-5.9	155.4	26.8	15.5	10.6	2.0	3.3	2.4	2.3	14.2	6.2	7.0	5.8	-18.0	13.1	19.7	27.3
	프리포트 맥모란	US	USD	19.4	12.0	5.4	-3.5	-14.4	-36.9	7.5	16.5	7.2	13.6	3.1	3.4	1.7	1.5	5.6	7.4	4.0	6.2	-59.9	25.9	24.9	11.0
	알코아	US	USD	7.5	36.0	4.6	-2.0	-14.5	-33.3	#N/A	19.0	9.4	8.9	0.9	2.2	1.3	1.1	10.9	6.3	3.0	3.3	-5.3	4.3	11.5	12.7
	테크 리소시스	CA	CAD	14.1	28.9	4.9	-7.0	-2.9	-12.2	13.9	7.6	6.5	7.6	0.9	1.0	0.7	0.7	7.3	4.2	3.5	3.9	6.1	13.6	12.4	10.0
	바릭 골드	CA	CAD	17.1	17.2	0.4	3.7	30.9	-5.7	30.9	17.2	31.7	28.1	2.3	1.8	1.7	1.6	6.2	4.5	7.1	6.5	8.7	16.7	6.5	7.6
남미	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	88.9	56.2	2.7	-4.5	10.5	39.5	7.6	10.3	10.5	8.7	1.0	1.5	1.8	1.6	6.1	5.9	5.5	5.4	10.3	13.0	16.0	18.9

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 증권사로 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 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	90.10%	9.90%	-

HI Investment & Securities

Steel & Metal Sector / Equity Analyst / Yoonsang Kim

[5 / 5]