



1 Weekly Commentary

코멘트	국제유가의 변동성이 확대된 상황에서, 유ти리티 업종 내 주가 흐름은 유가의 등락에 영향을 크게 받고 있습니다. 국제유가 하락 국면에서 한국전력의 주가는 상대적 강세를, 한국가스공사는 약세를 보였습니다. 다만 한국전력은 4Q18 원전 가동률 q/q 하락 우려감이 주가의 의미있는 반등을 얹누르고 있습니다. 반면 한국가스공사는 1) 유가 약세, 2) 총괄원가 배분율 하락(y/y -1.0%)에도 1) 적정투자보수 증가, 2) 해외실적 개선으로 4Q18 양호한 실적이 기대됩니다. 최근 언급되고 있는 LNG 재가동 가능성도 빠놓을 수 없습니다.											
	Dubai \$63.6/bbl [w/w -4.0%], Brent \$63.1/bbl [w/w -5.4%], WTI \$54.4/bbl [w/w -3.6%]											
국제 유가	<ul style="list-style-type: none"> 지난 11월 5일 이란 제2차 경제제재 소식에 대해 8개 국가가 한시적 예외국으로 포함되었다는 소식에 국제유가는 연일 약세 시현 사우디는 50만배럴/일 감산을 언급한 바 있으나, 알팔리 에너지장관에 따르면 사우디의 원유 생산량은 10.7mbpd 이상으로 오히려 증가 다만 국제유가 급락에 따라 다가오는 12월 6일 OPEC 회담에서의 감산 가능성에 부각되며 유가의 하락폭을 제한 											
	무디스의 '탈원전' 경고 "한전 신용도 부담 커져" http://bit.ly/2FxTkY8											
한국 전력	<ul style="list-style-type: none"> 국제신용평가사 무디스가 원자력 발전에 대한 안전 기준 강화가 한국전력공사의 신용도 하락을 압박하고 있다고 진단 안전규제 강화로 값싼 원전의 가동률이 낮아지면서 전력 구입비가 상승한 한전의 재무구조가 악화됐다는 판단 다만 무디스는 "한국 경제에서 원자력 발전이 중요한 부분을 차지하고 있다는 점에서 원자력 발전 비중 축소라는 정부의 계획이 원자로를 설계수명 이전에 조기 폐쇄한다는 의미는 아니다"라며 "향후 4~5년간 원자로 자산가치 손상 위험은 높지 않다"고 밝힘 무디스는 한전의 신용등급을 'Aa2'로 유지 중 											
	남부발전, 국내서도 해외서도 풍력 '바람' 일으킨다 http://bit.ly/2BpNioh											
산업부	<ul style="list-style-type: none"> 남부발전이 최근 강원도 정선 고한읍 일원에 32.2MW(2.3MW×14기) 정암풍력발전단지를 종합 준공 이 발전소는 연간 2만2000가구가 이용할 수 있는 7만 8000MWh의 전력을 생산 한편 남부발전은 18MW 태백, 16MW 창죽, 30MW 평창 등에 이어 정암풍력을 준공해 현재 운영 중인 풍력발전기는 46기 남부발전은 요르단에도 51MW 규모 풍력발전단지를 착공 요르단 Tafila 지역에 1억 200만 달러를 들여 51.75MW(3.45MW×15기) 규모 풍력단지를 개발해 운영 											
	산업부 "원전 설문조사 결과, 정책에 참고하겠다" http://bit.ly/2BoJZOC											
기타	<ul style="list-style-type: none"> 산업부는 20일 "정부는 원자력학회의 원자력 인식조사를 여러 기관의 다양한 조사결과 중 하나로 정책에 참고하겠다"고 밝힘 국민 10명 중 7명이 원자력발전을 유지 또는 확대해야 한다는 설문조사 결과와 관련해 산자부가 내놓은 입장임 											
	성윤모 산업부장관 "민간 SPC와 협력해 수소충전소 적극 확산" http://bit.ly/2DBiEty											

2 Weekly Dataset Updates

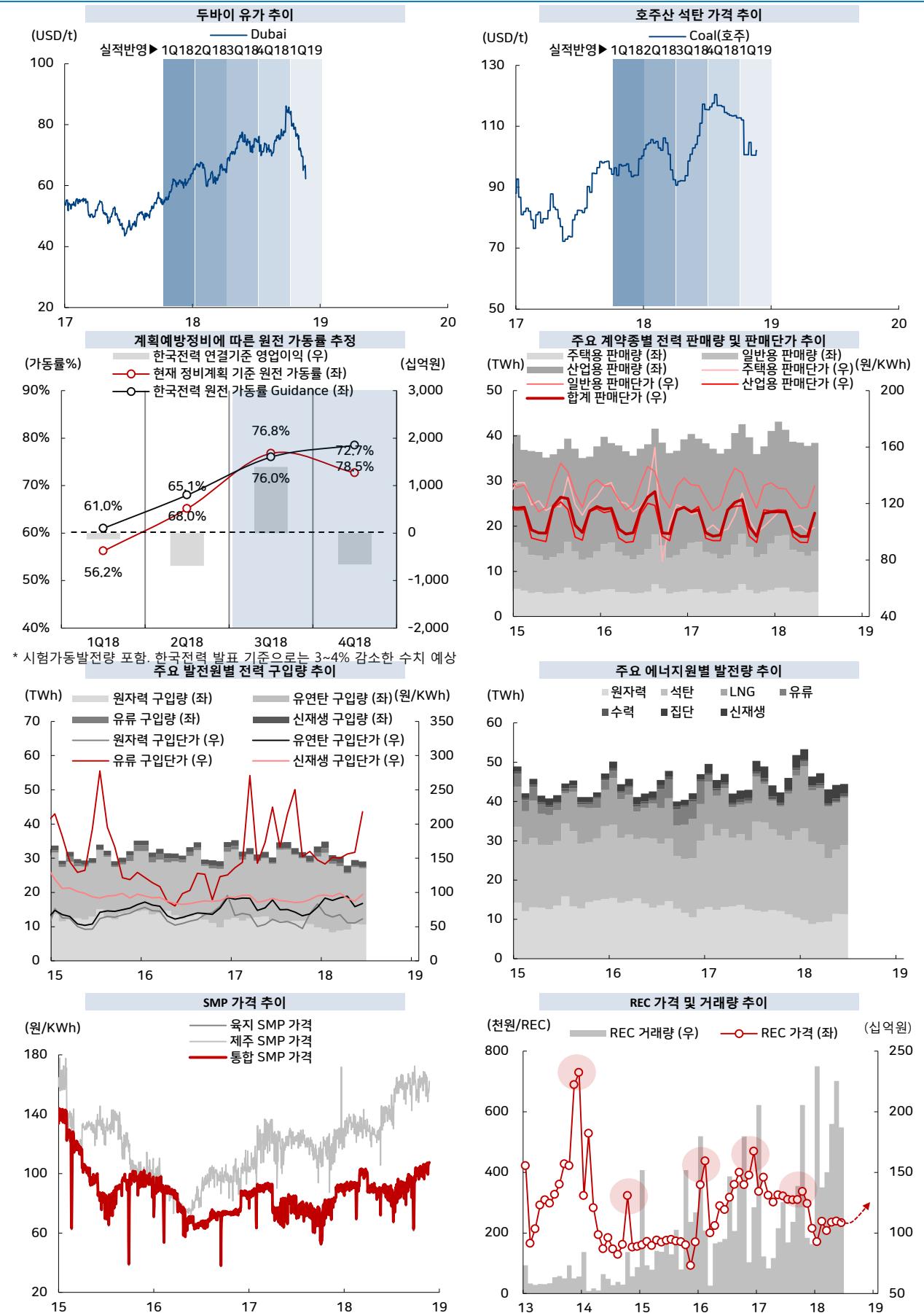
구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD			
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%		
계획예방정비	1Q18	56.2%											
	2Q18	65.1%											
	3Q18	76.8%											
	4Q18	72.7%											
SMP	Price	107.2	107.3	-0.1%	104.6	2.5%	93.9	14.2%	83.4	28.5%	85.3	25.7%	
	REC	Price	79,700	82,000	-2.8%	78,600	1.4%	97,500	-18.3%	125,619	-36.6%	105,043	-24.1%
	Dubai	63.6	66.2	-4.0%	76.2	-16.6%	74.8	-15.1%	61.2	3.8%	64.0	-0.7%	
	Brent	63.1	66.6	-5.4%	76.4	-17.5%	75.8	-16.8%	63.3	-0.4%	66.9	-5.7%	
유가	WTI	54.4	56.5	-3.6%	66.5	-18.2%	69.7	-21.9%	57.9	-6.0%	60.5	-10.0%	
	호주, 선물	102.5	104.2	-1.6%	109.5	-6.4%	117.9	-13.1%	96.2	6.5%	100.8	1.6%	
	호주	102.0	100.5	1.5%	100.6	1.4%	114.6	-10.9%	95.2	7.2%	100.3	1.7%	
	중국	103.1	103.1	0.0%	104.6	-1.4%	103.3	-0.2%	110.1	-6.4%	114.4	-9.9%	
석탄	러시아 Vost.	99.3	99.3	0.0%	106.0	-6.4%	112.0	-11.4%	97.8	1.5%	98.1	1.1%	
	러시아 Baltic	84.0	84.0	0.0%	92.0	-8.7%	93.5	-10.2%	87.8	-4.3%	88.0	-4.5%	
	남아공 RB	91.7	98.4	-6.8%	99.5	-7.8%	98.2	-6.6%	89.8	2.2%	95.1	-3.6%	
	남아공 Maputo	98.3	98.3	0.0%	101.5	-3.1%	100.2	-1.8%	94.7	3.8%	97.1	1.3%	
Fuel Oil	미국 Columbia	85.0	85.0	0.0%	89.5	-5.0%	89.5	-5.0%	84.8	0.3%	85.5	-0.6%	
	동아시아 Spot	10.9	10.3	5.8%	10.4	4.8%	11.4	-4.4%	9.9	10.7%	11.2	-2.7%	
	미국 HH FM	4.5	4.0	10.2%	3.2	38.6%	2.9	52.6%	3.0	50.0%	3.0	50.7%	
	미국 HH FY	3.0	3.0	1.3%	2.9	5.6%	2.8	8.0%	3.0	1.7%	2.8	7.3%	
Bunker	영국 NBP FM	66.4	74.0	-10.2%	68.4	-2.9%	66.7	-0.4%	54.2	22.5%	55.0	20.7%	
	영국 NBP FY	70.8	70.8	0.0%	70.8	0.0%	52.7	34.5%	49.2	43.9%	49.1	44.1%	
	네덜란드 TTF FM	24.5	26.5	-7.4%	25.6	-4.4%	25.0	-1.8%	19.6	25.1%	19.7	24.7%	
	네덜란드 TTF FY	22.5	24.0	-6.0%	24.5	-7.9%	22.8	-1.1%	18.3	23.4%	18.0	25.3%	
Bunker	싱가폴, 180	429.1	445.1	-3.6%	492.2	-12.8%	451.0	-4.9%	367.9	16.6%	377.4	13.7%	
	싱가폴, 380	425.7	440.0	-3.3%	486.4	-12.5%	445.0	-4.3%	365.8	16.4%	375.1	13.5%	
	ArabGulf, 180	429.1	445.1	-3.6%	492.2	-12.8%	451.0	-4.9%	358.3	19.7%	367.8	16.6%	
	ArabGulf, 380	425.7	440.0	-3.3%	486.4	-12.5%	445.0	-4.3%	356.2	19.5%	365.6	16.4%	

* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



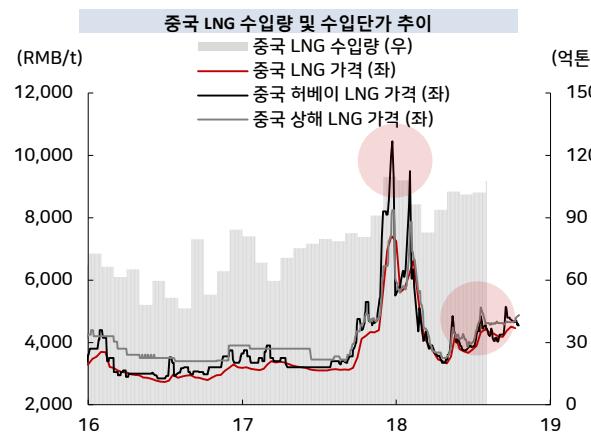
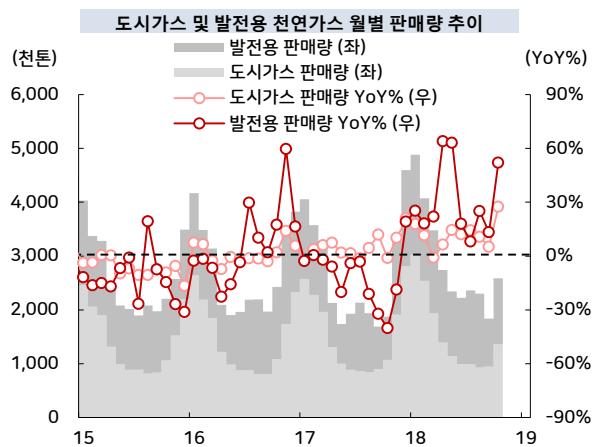
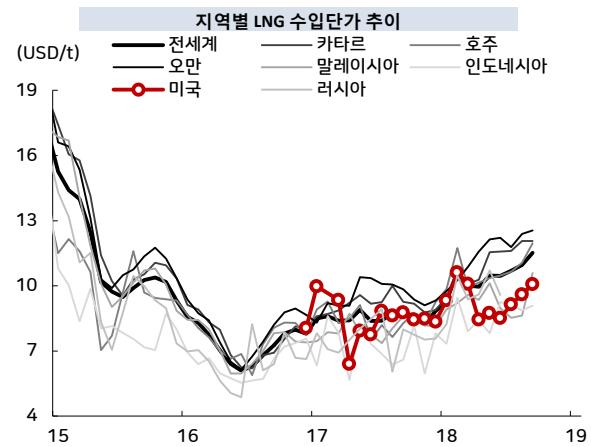
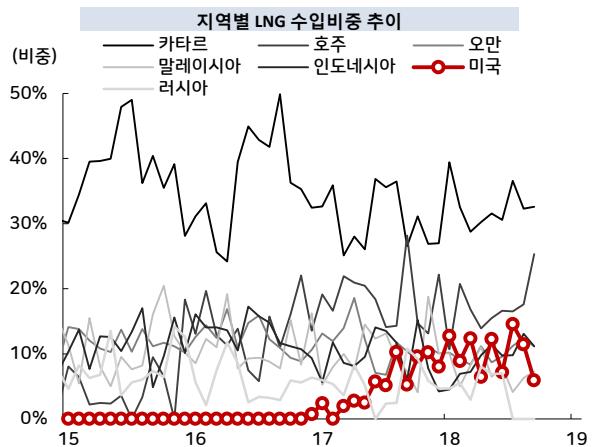
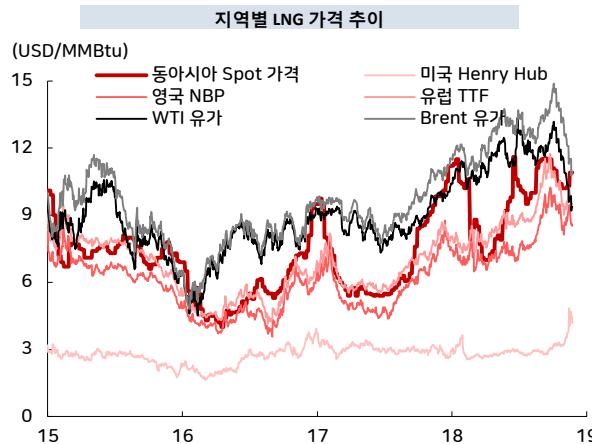
Issue #31 / 4th Week of November / '18.11.23

3 한국전력 관련 Dataset





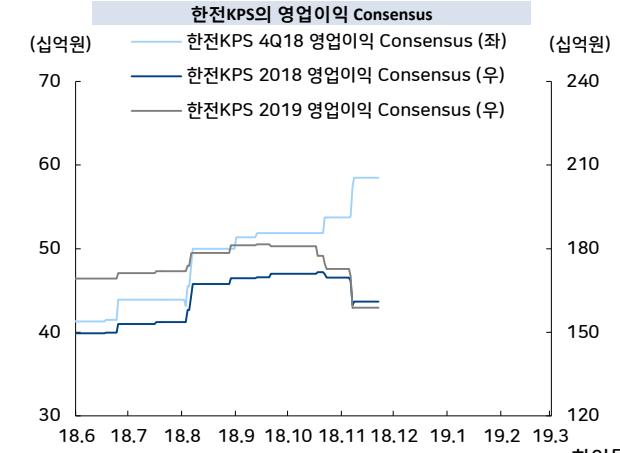
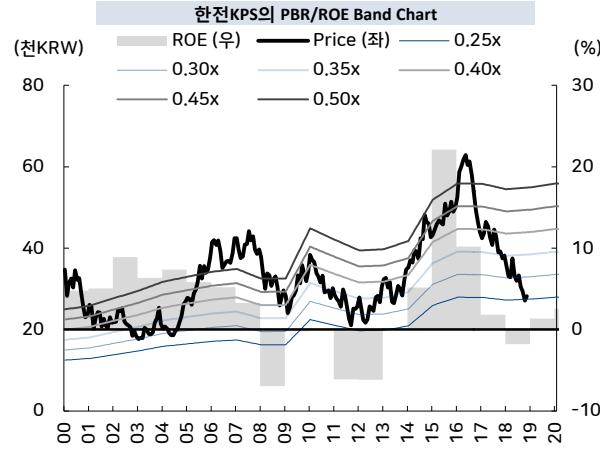
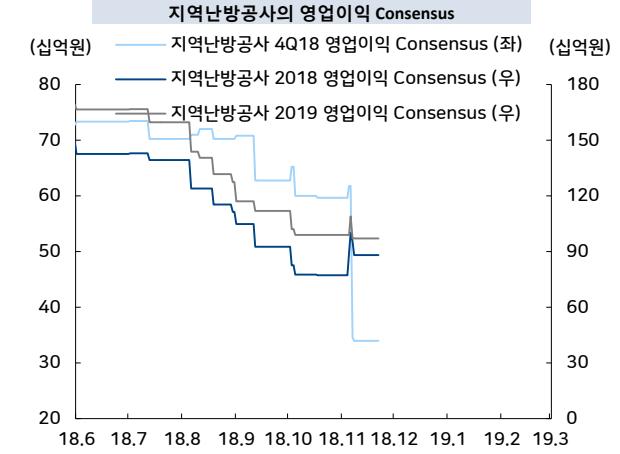
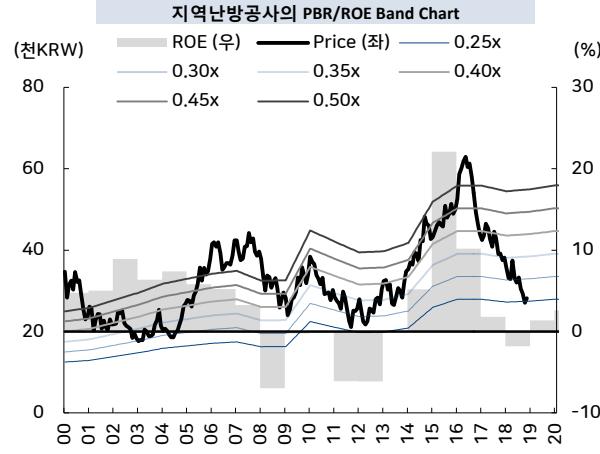
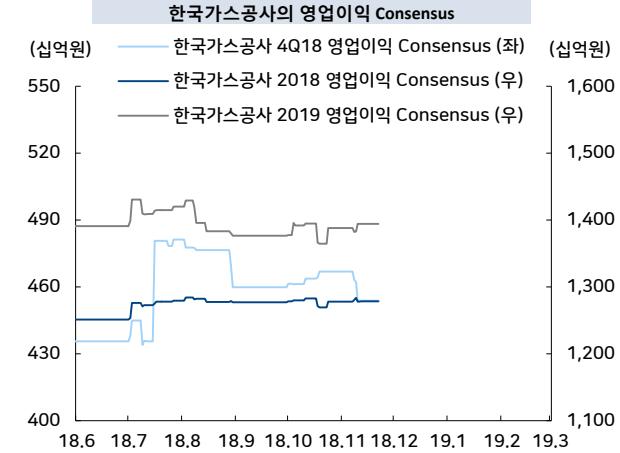
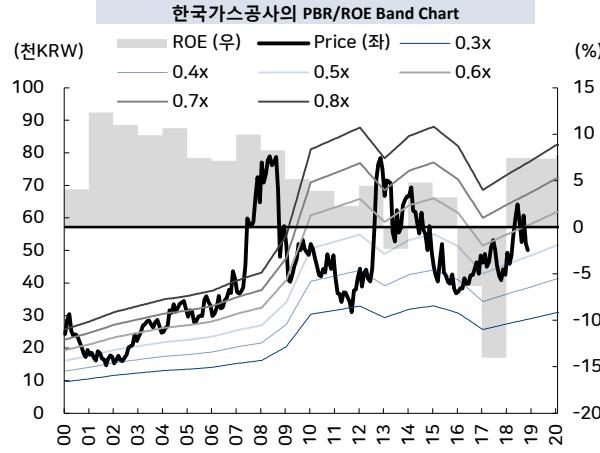
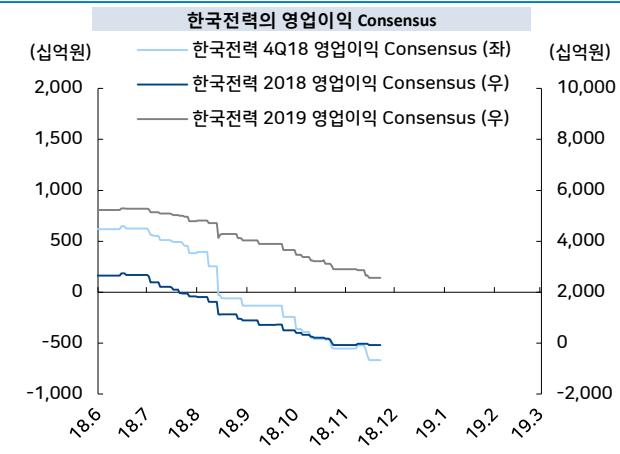
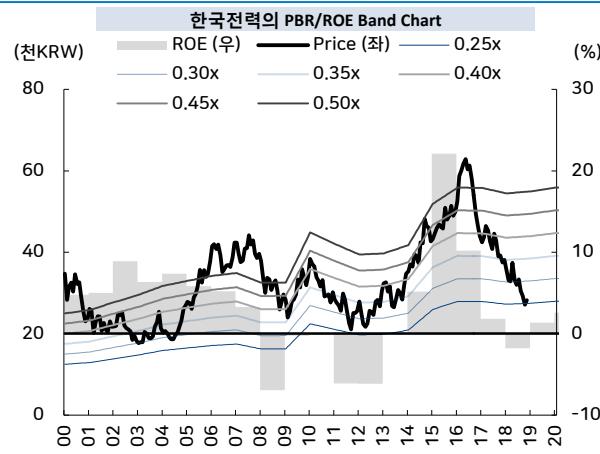
4 한국가스공사 관련 Dataset





Issue #31 / 4th Week of November / '18.11.23

5 Valuation Chart & Consensus



[정유/화학] Weekly Utility Plug #31 : Global Peergroup Valuation



Issue #31 / 4th Week of November / '18.11.23

5 Valuation Chart & Consensus

[Thu] Nov 22, 2018			구분	종목명	국가	통화	Stock Price				PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
시총(백만USD)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	
한국전력	SK	KRW	전력분배	#####	28,200	1.3	7.2	-8.3	-26.1	2.4	4.0	18.9	#N/A	0.5	0.4	0.3	0.3	4.2	3.7	5.2	7.3	22.1	10.2	1.8	-1.7	
PPL	US	USD		#####	31	0.5	0.3	3.2	-1.0	15.5	13.9	13.7	13.0	2.3	2.3	2.0	1.8	11.2	10.4	10.1	10.5	5.8	19.1	10.9	17.5	
포르투	FI	EUR		#####	18	-1.1	-3.3	-15.0	11.3	22.5	26.0	16.8	21.5	0.9	1.0	1.1	1.3	52.0	12.4	9.5	13.4	33.6	3.6	6.5	6.3	
전능실업	HK	HKD		#####	53.7	-0.1	2.2	-2.8	-18.7	19.7	22.7	16.9	14.5	1.2	1.2	1.5	1.4	100.4	189.1	66.8	91.1	6.3	5.3	7.8	8.7	
에버소스 에너지	US	USD		#####	66.4	0.3	4.9	5.8	5.1	18.5	18.7	20.3	20.3	1.6	1.6	1.8	1.8	10.8	10.7	12.1	12.6	8.6	8.9	9.1	9.1	
SSE	GB	GBP		#####	1,122.0	-0.6	-0.7	-10.3	-15.0	27.1	32.4	9.3	15.7	5.5	5.0	3.7	3.2	15.4	19.1	8.3	10.0	19.3	16.2	45.4	20.2	
PG&E	US	USD		#####	25.6	-47.6	-46.5	-42.9	-42.6	17.1	16.2	12.2	6.4	1.6	1.7	1.2	0.6	10.5	10.0	7.2	6.1	5.4	8.1	8.9	10.8	
엑셀 에너지	US	USD		#####	51.2	3.4	7.4	6.2	6.0	17.1	18.4	21.0	20.6	1.7	1.9	2.1	2.1	9.9	9.7	10.6	11.4	9.5	10.4	10.2	10.7	
테나가 나시오날	MA	MYR		#####	14.9	0.5	2.2	-5.3	-0.5	10.3	11.3	11.7	11.6	1.3	1.6	1.4	1.4	6.2	7.3	7.1	7.4	13.5	14.8	12.6	12.0	
사우디 전력공사	SR	SAR		#####	14.7	0.3	-4.8	-20.0	-29.7	42.5	20.7	12.7	19.8	1.1	1.4	1.2	0.8	9.9	11.3	9.1	9.1	2.6	7.2	10.0	4.1	
엔데사	SP	EUR		#####	20.0	2.2	15.6	2.4	5.6	18.0	15.1	12.9	14.6	2.2	2.4	2.1	2.3	7.8	7.6	6.6	7.6	12.3	15.7	16.2	15.8	
인도 전망공사	IN	INR		#####	186.0	-1.6	-1.1	-0.9	-8.4	15.1	12.2	13.9	12.3	2.0	1.7	2.1	1.9	11.2	9.8	9.7	8.8	13.8	14.5	15.9	15.7	
퍼스트에너지	US	USD		#####	37.3	-3.9	-2.5	0.7	21.8	11.7	11.8	9.9	14.8	1.1	2.2	3.5	2.6	8.6	8.6	19.0	9.7	4.7	-66.2	-33.9	23.4	
아메리칸 일렉트릭 파워	US	USD		#####	76.1	1.3	7.2	5.2	3.4	16.2	16.0	20.1	19.2	1.6	1.8	2.0	1.9	8.8	15.9	10.3	11.5	11.8	3.5	10.7	10.5	
도쿄 전력 홀딩스	JN	JPY	가스판매	9,504.1	668.0	3.2	16.0	26.0	49.8	1.6	7.0	5.3	2.1	0.7	0.8	0.5	0.4	7.9	7.3	8.3	7.7	55.6	12.4	10.5	21.2	
한국가스공사	SK	KRW		3,995.2	#####	-6.3	-14.9	-10.4	15.9	10.3	60.4	#N/A	7.8	0.3	0.5	0.5	0.6	13.0	11.6	10.0	9.1	3.2	-7.0	-14.2	7.4	
내셔널 퓨얼 가스	US	USD		4,636.0	53.9	3.2	-5.2	-4.4	-1.8	16.4	17.7	17.2	16.8	2.1	3.0	2.8	2.5	7.7	8.4	8.6	9.2	-17.1	-16.4	17.5	21.5	
WGL 헐дин그	US	USD		4,557.6	88.7	0.0	0.0	0.0	3.6	18.5	19.9	30.3	#N/A	2.3	2.3	2.9	#N/A	11.0	11.5	13.3	#N/A	10.5	12.8	13.4	12.6	
페루사한 가스 네가라	ID	IDR		3,398.6	2,070.0	1.0	1.5	15.3	19.0	11.6	15.3	21.5	12.1	1.6	1.5	1.0	1.0	9.2	11.1	7.9	4.5	13.6	9.8	4.5	8.2	
아메리Gas 파트너스	US	USD		3,291.4	35.4	-7.4	-10.9	-13.4	-21.7	18.5	28.3	27.4	17.9	3.3	4.3	5.6	6.8	10.8	11.0	12.0	11.9	14.4	15.5	13.5	22.3	
이탈가스	IT	EUR		4,378.7	4.8	-1.1	7.4	-0.4	-5.8	13.2	25.4	14.1	12.3	2.6	2.8	3.5	2.9	10.2	10.0	10.2	9.1	11.5	6.8	26.0	24.1	
뉴저지 리소시스	US	USD		4,235.0	48.0	1.6	6.9	2.3	23.8	17.1	20.6	24.5	16.9	2.3	2.4	3.0	2.9	11.2	16.6	20.3	18.2	17.5	11.6	11.0	17.6	
원 가스	US	USD		4,317.7	82.2	0.9	2.0	3.7	13.2	22.3	24.1	23.8	25.4	1.4	1.8	2.0	2.2	10.3	11.3	11.9	13.3	6.5	7.5	8.5	8.6	
사우스웨스트 가스 홀딩스	US	USD		4,143.9	84.3	2.2	6.9	3.7	5.1	19.2	24.9	21.6	21.5	1.6	2.2	2.1	2.0	7.5	8.9	10.2	10.0	9.0	9.3	11.1	10.5	
스파이어	US	USD		3,980.6	78.6	2.6	5.5	3.8	4.5	17.1	19.0	20.9	22.3	1.5	1.6	1.8	1.7	11.3	12.8	13.0	14.2	8.9	8.6	8.6	10.1	
인드라프리스타 가스	IN	INR		2,621.9	270.4	-1.6	12.1	-2.4	-17.9	#N/A	17.2	23.4	27.1	#N/A	3.2	4.7	5.4	#N/A	9.7	13.7	16.2	#N/A	#N/A	22.1	21.7	
도호 가스	JN	JPY		4,029.2	4,305.0	7.5	7.4	16.8	39.8	20.1	10.1	23.9	19.3	1.4	1.5	1.4	1.1	8.2	5.3	8.9	7.4	7.2	15.1	6.0	5.7	
페트로네스트 LNG	IN	INR	발전	4,600.0	221.4	1.3	2.8	1.2	-12.5	14.6	20.3	17.5	16.4	2.3	2.8	3.7	3.5	10.2	11.9	11.0	9.2	16.5	15.0	23.2	23.5	
종유 가스 공고	HK	HKD		1,731.4	5.3	-2.9	-5.3	-31.3	6.8	48.6	25.1	22.6	0.0	2.3	2.0	4.0	11.6	10.3	15.0	10.4	4.7	9.0	19.5	25.8		
한국지역난방공사	SK	KRW		596.9	#####	3.7	-7.1	-9.2	-20.7	5.8	6.2	12.1	#N/A	0.4	0.4	0.5	#N/A	7.2	9.1	10.8	#N/A	7.2	3.8	#N/A		
중국팅팅 집단 신농원	CH	HKD		919.3	1.0	-1.0	3.1	-24.4	8.8	427.4	23.4	9.2	5.0	0.7	0.5	0.6	0.5	10.8	10.6	9.5	8.3	0.2	2.2	7.9	11.0	
CK Power PCL	TH	THB		1,150.6	5.2	2.0	1.0	26.8	23.8	33.0	356.0	202.0	63.1	0.8	1.5	1.7	1.9	12.8	18.6	18.3	17.7	2.8	0.3	0.9	2.9	
신텐 녹색능원	CH	HKD		996.3	2.1	-0.9	8.2	-4.1	1.4	22.9	6.1	6.8	5.5	0.5	0.4	0.7	0.7	13.2	10.4	8.7	8.3	2.3	7.1	11.4	13.5	
라이트	BZ	BRL		841.4	15.7	-1.2	-0.9	17.2	-3.3	52.1	#N/A	27.4	9.7	0.6	1.1	1.0	0.9	5.8	7.3	5.5	6.5	1.0	-8.9	3.7	11.3	
Vap Resource Conservation & Environment Corp	CH	CNY		516.8	4.0	7.5	17.2	-11.8	-42.1	59.5	117.5	65.8	33.9	3.5	2.2	1.7	1.0	39.2	33.9	17.6	#N/A	7.7	2.1	2.6	2.9	
구이저우 천위안 발전	CH	CNY		571.9	12.9	0.5	-2.5	-7.9	-18.2	16.8	38.6	14.8	12.8	2.8	2.4	2.0	1.5	9.0	12.5	9.3	#N/A	17.7	6.1	14.3	12.0	
Arendals Fosselkompani A/S	NO	NOK		825.9	3,140.0	2.6	-2.5	-18.2	18.0	11.9	31.1	496.8	#N/A	1.7	2.4	1.6	#N/A	9.1	19.8	14.5	#N/A	16.3	14.4	69.9	#N/A	
광시 구이동 전력	CH	CNY		451.4	3.8	4.7	11.1	-4.3	-28.1	20.9	36.0	67.5	19.3	2.9	2.8	2.1	2.0	51.3	25.2	27.8	#N/A	11.7	7.8	2.7	7.4	
Terna Energy SA	GR	EUR		802.8	6.1	-1.8	-1.1	6.1	39.0	15.5	14.3	12.5	15.9	0.8	0.8	1.2	1.7	5.0	6.3	6.9	7.4	5.0	6.0	10.3	11.3	
광동 사오닝 그룹	CH	CNY		640.7	4.0	4.9	15.8	-21.6	-43.4	42.3	21.0	17.5	5.7	3.0	2.2	1.7	#N/A	16.3	11.4	10.0	#N/A	7.3	10.8	10.3	#N/A	
원난 원산 전력	CH	CNY		480.6	7.0	2.0	4.5	-5.0	-23.6	27.7	40.5	27.6	15.7	2.2	4.0	2.6	#N/A	#N/A	16.9	10.3	#N/A	7.2	10.4	9.5	#N/A	
한국전력	SK	KRW		#####	1.3	7.2	-8.3	-26.1	2.4	4.0	18.9	#N/A	0.5	0.4	0.3	0.3	4.2	3.7	5.2	7.3	22.1	10.2	1.8	-1.7		
PPL	US	USD		30.6	0.5	0.3	3.2	-1.0	15.5	13.9	13.7	13.0	2.3	2.3	2.0	1.8	11.2	10.4	10.1	10.5	5.8	19.1	10.9	17.5		
포르투	FI	EUR		18.4	-1.1	-3.3	-15.0	11.3	22.5	26.0	16.8	21.5	0.9	1.0	1.1	1.3	52.0	12.4	9.5	13.4	33.6	3.6	6.5	6.3		

[정유/화학] Weekly Utility Plug #31 : 원전 가동률 추정



Issue #31 / 4th Week of November / '18.11.23

5 | Valuation Chart & Consensus

가정사항	-	-	-	단위	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
분기별 가용일자	-	-	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	92.0	92.0
최대 발전용량	-	-	-	GWh	48,861	48,861	47,799	48,330	47,362	47,362
가용 발전용량	-	-	-	GWh	36,614	32,867	26,868	31,475	36,366	34,417
현재 정비계획 기준 가동률 추정	-	-	-	가동률	74.9%	67.3%	56.2%	65.1%	76.8%	72.7%
한전 가동률 Guidance	-	-	-	가동률			61.0%	68.0%	76.0%	78.5%

구분	설비용량	상업운전일자	영구정지일자	단위	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
고리원자력본부										
고리 1호기	587.0	1978-04-29	2017-06-18	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
고리 2호기	650.0	1983-07-25	-	일	0.0	0.0	0.0	74.0	92.0	17.0
고리 3호기	950.0	1985-09-30	-	일	92.0	92.0	90.0	42.0	0.0	0.0
고리 4호기	950.0	1986-04-29	-	일	92.0	92.0	90.0	14.0	0.0	0.0
신고리 1호기	1,000.0	2011-02-28	-	일	92.0	92.0	70.0	0.0	0.0	0.0
신고리 2호기	1,000.0	2012-07-20	-	일	0.0	0.0	39.0	33.0	0.0	0.0
한빛원자력본부										
한빛 1호기	950.0	1986-08-25	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	43.0	92.0
한빛 2호기	950.0	1987-06-10	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	76.0	92.0
한빛 3호기	1,000.0	1995-03-31	-	일	0.0	0.0	0.0	50.0	92.0	92.0
한빛 4호기	1,000.0	1996-01-01	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	92.0	92.0
한빛 5호기	1,000.0	2002-05-21	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	54.0
한빛 6호기	1,000.0	2002-12-24	-	일	79.0	92.0	30.0	0.0	0.0	0.0
한울원자력본부										
한울 1호기	950.0	1988-09-10	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	32.0	90.0
한울 2호기	950.0	1989-09-30	-	일	0.0	37.0	90.0	40.0	0.0	0.0
한울 3호기	1,000.0	1998-08-11	-	일	0.0	26.0	90.0	28.0	0.0	0.0
한울 4호기	1,000.0	1999-12-31	-	일	0.0	0.0	0.0	43.0	21.0	0.0
한울 5호기	1,000.0	2004-07-29	-	일	0.0	0.0	22.0	47.0	0.0	0.0
한울 6호기	1,000.0	2005-04-22	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
신한울1호기	1,400.0	2018-12-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신한울2호기	1,400.0	2019-10-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
월성원자력본부										
월성 1호기	679.0	1983-04-22	-	일	92.0	92.0	90.0	91.0	34.0	0.0
월성 2호기	700.0	1997-07-01	-	일	0.0	0.0	9.0	57.0	0.0	0.0
월성 3호기	700.0	1998-07-01	-	일	0.0	0.0	0.0	19.0	67.0	0.0
월성 4호기	700.0	1999-10-01	-	일	0.0	0.0	66.0	0.0	0.0	0.0
신월성 1호기	1,000.0	2012-07-31	-	일	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0
신월성 2호기	1,000.0	2015-07-24	-	일	10.0	92.0	83.0	0.0	0.0	0.0
새울원자력본부										
신고리 3호기	1,000.0	2016-12-20	-	일	0.0	0.0	78.0	81.0	0.0	0.0
신고리 4호기	1,400.0	2018-09-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-