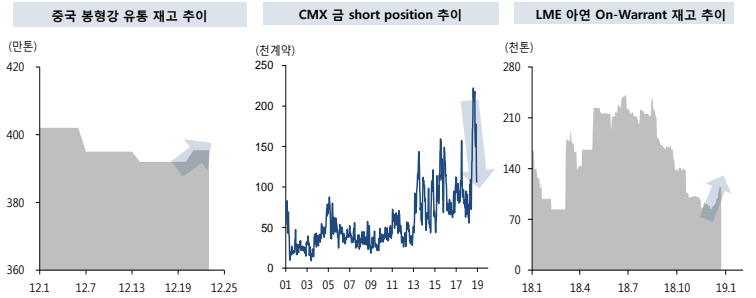


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,498	1,521	1,517	1,760	1,746	2,053
[Pt, %]		-1.5%	-1.3%	-14.9%	-14.2%	-27.0%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,782	3,768	3,791	4,297	4,293	4,286
[RMB/t, %]		0.4%	-0.2%	-12.0%	-11.9%	-11.8%
중국 철근 내수가격	4,075	4,063	4,349	4,771	4,321	4,511
[RMB/t, %]		0.3%	-6.3%	-14.6%	-5.7%	-9.7%
국내 수입산 철근 유통가격	665	695	690	650	620	665
[천원/t, %]		-4.3%	-3.6%	2.3%	7.3%	0.0%
국내 수입산 열연 유통가격	680	680	700	710	720	760
[천원/t, %]		0.0%	-2.9%	-4.2%	-5.6%	-10.5%
북미 열연 내수가격	816	823	858	935	1,010	713
[USD/t, %]		-0.9%	-5.0%	-12.8%	-19.3%	14.4%
유럽 열연 내수가격	597	595	628	659	650	638
[USD/t, %]		0.3%	-5.0%	-9.5%	-8.2%	-6.6%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	72	70	73	69	64	74
[USD/t, %]		3.4%	-1.5%	4.5%	13.1%	-2.8%
Platts 원료탄 가격	204	208	220	213	204	231
[USD/t, %]		-2.0%	-7.3%	-4.0%	0.0%	-11.7%
북미 스크랩 내수가격	355	355	355	326	364	304
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.8%	-2.5%	16.7%
동아시아 스크랩 수입가격	323	323	348	343	358	390
[USD/t, %]		0.0%	-7.2%	-5.8%	-9.8%	-17.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	845	845	862	1,504	1,883	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	-2.0%	-43.9%	-55.1%	-50.5%
흑자 철강사 비중	71.2	71.2	84.1	83.4	84.7	85.3
[%, %p]		0.0%p	-12.9%p	-12.3%p	-13.5%p	-14.1%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	77	77	77	81	80	67
[백만 톤, %]		0.0%	0.0%	-5.2%	-4.5%	14.4%
중국 철강재 유통재고	795	794	866	984	1,010	815
[만톤, %]		0.1%	-8.2%	-19.2%	-21.3%	-2.5%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,829	3,733	3,682	4,136	3,590	4,215
[RMB/t, %]		2.6%	4.0%	-7.4%	6.7%	-9.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,421	1,429	1,352	1,280	1,176	1,307
[USD/t, %]		-0.6%	5.1%	11.1%	20.8%	8.8%
대련 철광석 선물가격**	539	514	512	502	457	488
[RMB/t, %]		5.0%	5.4%	7.4%	18.1%	10.5%

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 가격, 보합 국면. 당산시 등 긴급 감산 확대에도 수급 모멘텀 없는 보합 흐름

- 중국 내 대기 오염 심화에 따른 긴급 감산은 최근 확대되고 있으나...
 - 중국 당산시, 대기 오염 심화로 12/31까지 '모든' 철광석 소결 공장 가동 중단 명령
 - 중국 정저우시, 대기 오염 적색 경보 발동. 이에 시 전체에서 진행되는 모든 공사 전면 중단
- 수급 모멘텀은 여전히 부재. 본격 동절기에 진입했기 때문
 - 중국 유통 재고, 증가세 전환. 봉형강 재고가 동절기 수요 급감으로 증가 했기 때문 [상단 Key Chart 참고]
 - 비수기 진입에 따른 재고 증가세는 2월 말까지 지속될 것
 - 강소사강, 12월 하순 철근가격 100위안 인하. 전술한 수급 둔화를 반영했기 때문

최근 철광석 강세, 지속되기 어려움

- 최근 철광석 가격 강세 배경
 - 최근 긴급 감산에 따른 수입산 [고품질] 철광석 수요 증가
 - 춘철 연휴 전 철광석 재고 비축 수요
- 현재의 철광석 가격 강세는 예상 대비 높은 철강사 가동률, 즉 수급 모멘텀 둔화를 시사

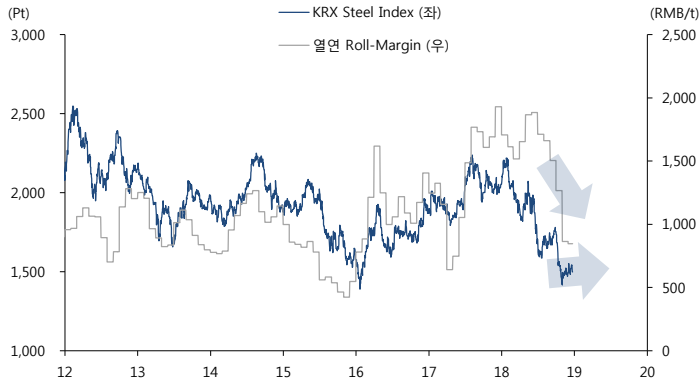
중국 경제공작회의는 '중립적' : 적극적 재정정책 및 부동산 긴축 완화 vs 환경 문제 후순위 격하

- 공정적 측면
 - 17년 발표, 3년간 유지하겠다고 채택한 3대 공견전[政堅戰] 중 환경 문제를 전혀 거론치 않음
 - * 3대 공견전 [政堅戰] : 금융리스크 관리, 빈곤퇴치, 환경오염 대응
 - 오염물질 배출량 감소 및 낙후된 생산능력 도태 등 문구 삭제
 - 단순히 거칠어서는 안되고, 서비스 의식을 가지고 기업이 환경오염 해결방안을 찾는 데 도움을 줘야 함
- 철강 산업에 미치는 영향 『중립적』. 수요 전작은 긍정적이나 감산 등 공급 개혁이 후퇴할 가능성

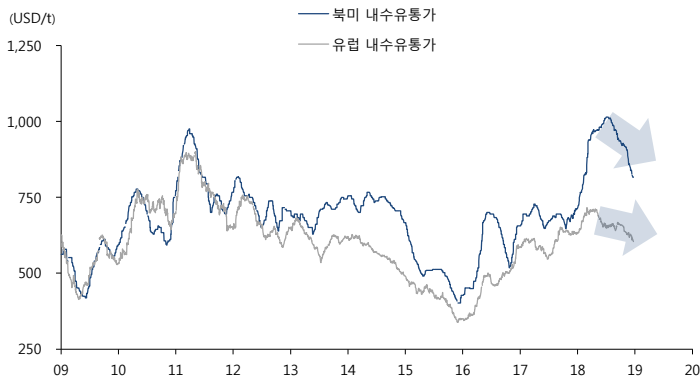
글로벌 철강 가격 약세 지속 : 미국 약세 지속. 인도 철강사도 내수 가격 인하 [열연기준 14달러 인하]

11월 글로벌 조강생산량 전년비 5.8% 증가. 가동률 상승 국면 지속

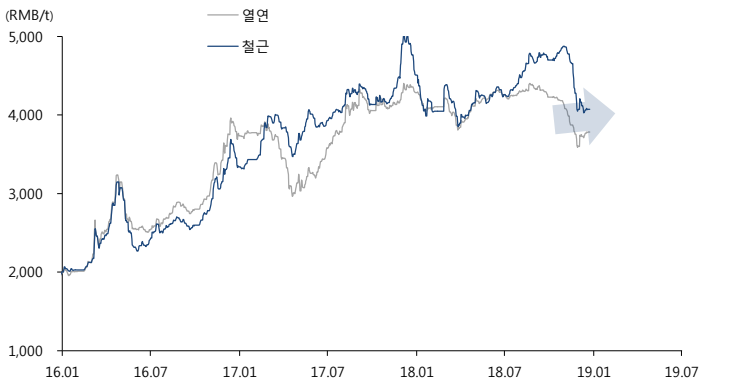
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



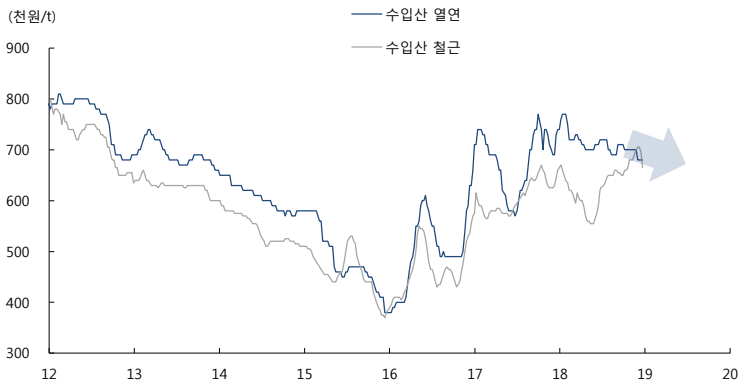
열연 북미 / 유럽 내수가격



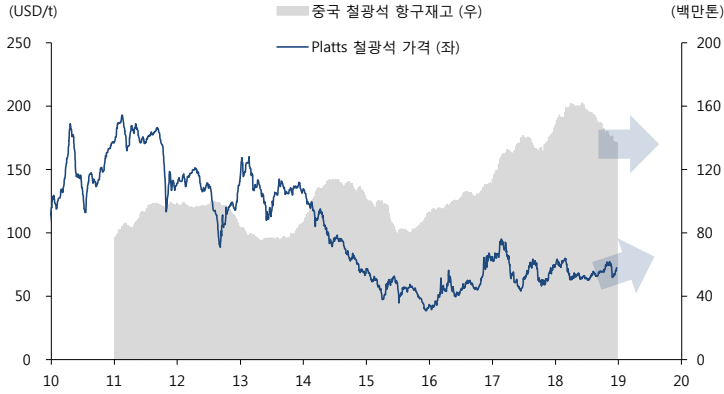
중국 주요 철강 제품 내수 가격



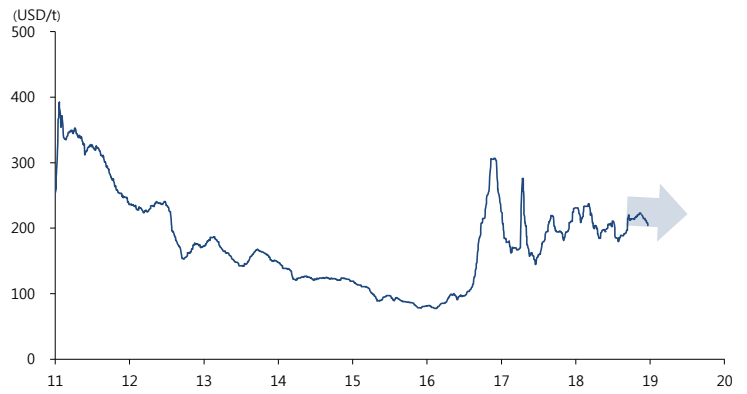
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



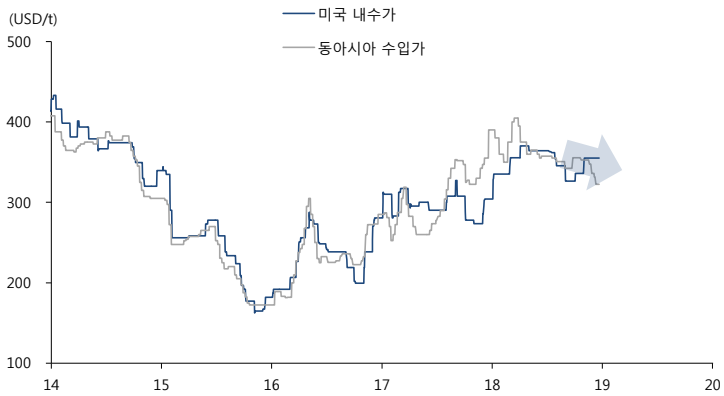
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



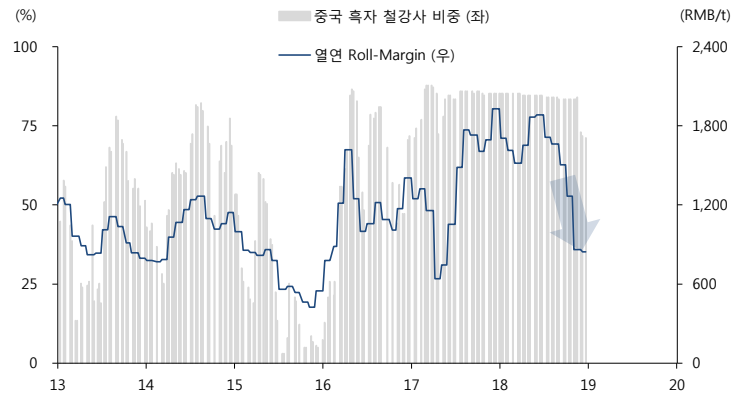
Platts 원료탄 가격



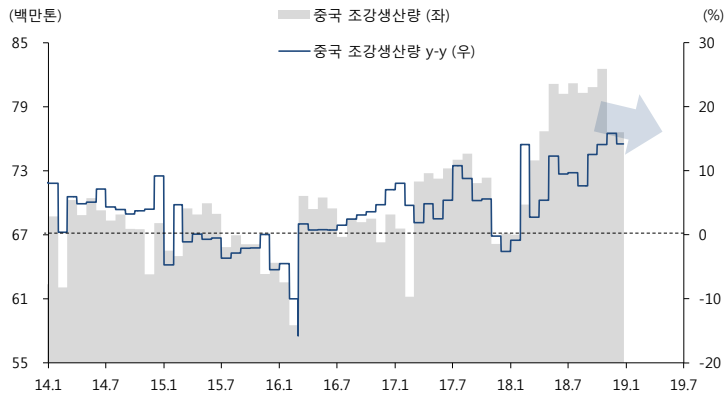
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



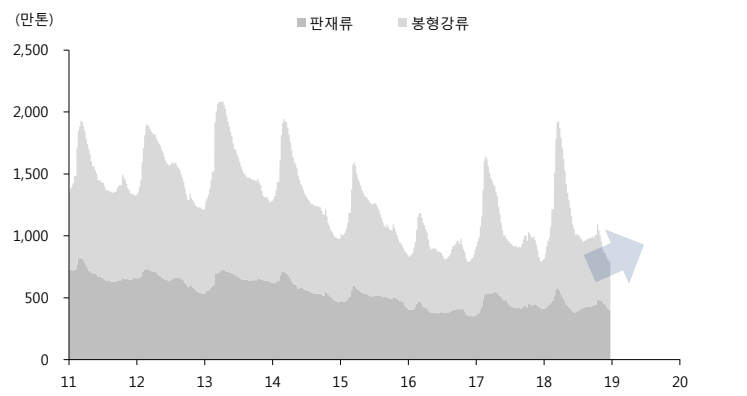
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



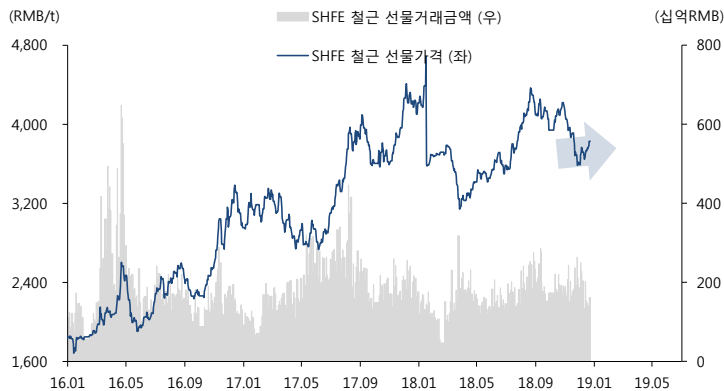
중국 월별 조강생산량 및 y-y



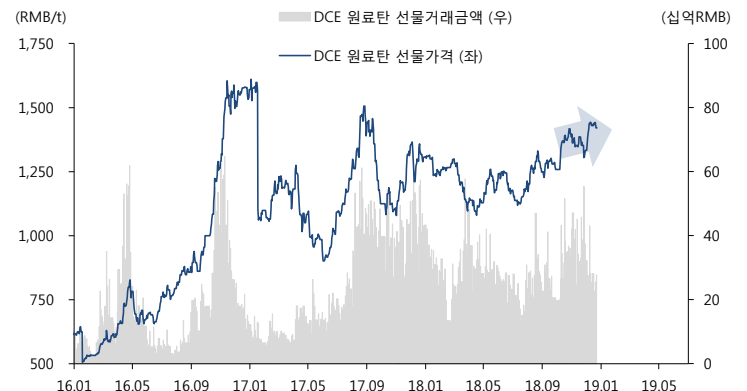
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.0	97.4	96.7	94.2	94.5	92.2
[Pt, %]		-0.5%	0.3%	2.9%	2.6%	5.1%
TIPS 스프레드	1.8	1.8	2.0	2.2	2.1	2.0
[%, p]		-0.1%p	-0.2%p	-0.4%p	-0.4%p	-0.2%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,258	1,235	1,226	1,199	1,269	1,291
[USD/lb, %]		1.8%	2.6%	5.0%	-0.9%	-2.5%
LBMA 은 가격	14.7	14.6	14.4	14.3	16.4	16.9
[USD/lb, %]		0.8%	1.9%	2.5%	-10.6%	-12.9%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	75,960	60,499	8,896	-10,844	96,512	135,948
[계약수, %]		25.6%	753.9%	N/A	-21.3%	-44.1%
CMX 은 투기적순매수*	19,831	11,256	-10,728	-25,516	40,902	4,648
[계약수, %]		76.2%	N/A	N/A	-51.5%	326.7%
CMX 전기동 투기적순매수*	-2,678	7,247	12,602	-191	56,311	53,269
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	2,554	2,569	2,663	2,499	2,977	3,338
[USD/t, %]		-0.6%	-4.1%	2.2%	-14.2%	-23.5%
LME 연 현물가격	1,961	1,941	1,981	2,036	2,406	2,485
[USD/t, %]		1.0%	-1.0%	-3.7%	-18.5%	-21.1%
LME 전기동 현물가격	5,968	6,128	6,269	6,380	6,792	7,207
[USD/t, %]		-2.6%	-4.8%	-6.5%	-12.1%	-17.2%
LME 니켈 현물가격	10,796	11,010	10,952	13,167	15,181	12,706
[USD/t, %]		-1.9%	-1.4%	-18.0%	-28.9%	-15.0%
LME 알루미늄 현물가격	1,908	1,908	1,943	2,064	2,180	2,256
[USD/t, %]		0.0%	-1.8%	-7.5%	-12.5%	-15.4%

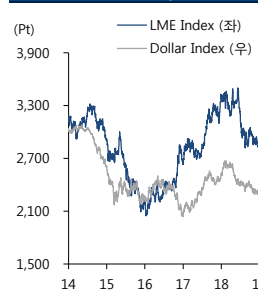
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	152	144	163	244	343	251
[000t, %]		5.6%	-6.8%	-37.7%	-55.7%	-39.4%
LME/SHFE 연 재고	127	124	118	132	142	184
[000t, %]		2.7%	7.4%	-3.5%	-10.7%	-31.1%
LME/SHFE 전기동 재고	240	243	278	328	561	352
[000t, %]		-1.2%	-13.5%	-26.6%	-57.2%	-31.7%
LME/SHFE 니켈 재고	224	224	232	247	302	412
[000t, %]		-0.3%	-3.5%	-9.5%	-26.0%	-45.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,946	1,839	1,838	1,865	2,070	1,856
[000t, %]		5.8%	5.9%	4.4%	-6.0%	4.9%

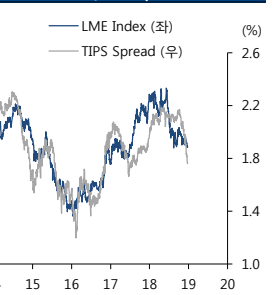
III. Premium

상해 아연 프리미엄	165	175	175	255	125	145
[USD/t, %]		-5.7%	-5.7%	-35.3%	32.0%	13.8%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	20	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	66	64	84	110	72	75
[USD/t, %]		2.3%	-21.6%	-40.5%	-9.0%	-12.7%
상해 니켈 프리미엄	195	205	210	205	150	290
[USD/t, %]		-4.9%	-7.1%	-4.9%	30.0%	-32.8%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	99	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	5.3%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

Macro 모멘텀 여전히 부재. 전반적 약보합 흐름

- 1) FOMC 이후 약세를 보였던 달러는 미 연방정부 Shut down 소식으로 재차 강세 전환
- 2) 유가, 17개월 내 최저치 도달. 미국발 생산량 증가 우려
- 3) 중국 경제공작회의, 모멘텀 부재

안전자산 선호 현상 지속. 귀금속 투기적 순매수 position 큰 폭 증가

- 1) 최근 금/은의 투기적 순매수 position 큰 폭 증가. 대규모 short cover 발생 [이전 페이지 Key Chart 참고]
- 2) 최근 Macro 환경은 귀금속에 우호적 : 경기 불확실성 + 미 연준의 비둘기파 입장 전환

아연, SHFE 재고는 10년 최저치 기록. 그러나 LME에서는 매물 출회 움직임

- 1) 현재 수급 상황은 양호하고.....
 - ① SHFE 아연 재고, 10년 내 최저치 기록
 - ② [현물 - 3개월 물 선물] 여전히 Backwardation 상태 [+51.5달러]
- 2) 중국 재련업체의 감산 기조도 여전한 상황
 - ① 11월 중국 아연 생산량 52만톤, 전년대비 7.0% 감소 / 1~11월 중국 아연 생산량 517.7만톤, 전년대비 3.3% 감소
- 3) 그러나 LME 거래소에서는 매물 출회 움직임 [이전 페이지 Key Chart 참고]
 - ① LME On-Warrant 재고, 2주 연속 증가 [12/7 8.9만톤 → 12/14 9.8만톤 → 12/21 11.4만톤]
 - ② 상해 아연 premium 전 주 대비 하락세 전환
- 4) 여전히 양호한 수급 상황. 그러나 모멘텀은 소폭 둔화
 - ① 불확실한 Macro 국면 및 중국 환경 규제 완화
 - ② 완만히 증가하고 있는 중국 아연 생산량 [9월 45.6만톤 → 10월 50.1만톤 → 11월 52만톤]

연, SHFE 거래소의 매물 출회 지속. 자동차 수요 둔화 우려 때문

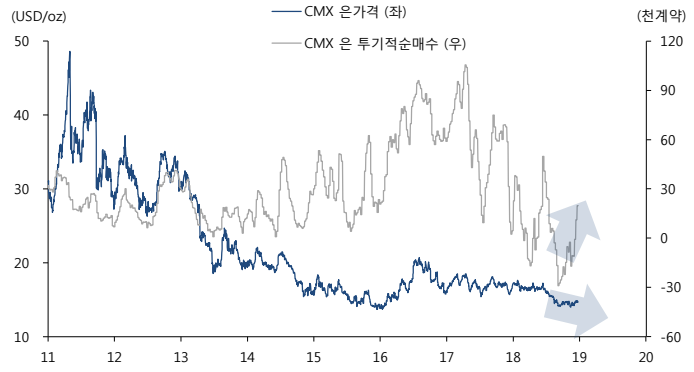
전기동 큰 폭 하락. CMX 투기적 position 순'매도'세 전환

- 1) 인도 연방법원, 영구 폐쇄된 연산 40만톤의 Sterlite Copper 재가동 명령. 수급 완화 시그널
 - ① 18년 5월 인도 Tamil Nadu 지방 정부는 동 재련소 영구 폐쇄 명령. 증설 공사 중 환경 문제 및 사상자 발생
 - ② 12/16 인도 법원은 3주 내 동 재련소에 생산 면허를 재발급 해 줄 것을 지방 정부에 명령
- 2) 수급 완화 및 Macro 불확실성으로 단기 투기적 수요 이탈 움직임
 - ① [현물 - 3개월 물 선물] 지난주 contango 전환 이후 그 폭 확대 중
 - ② CMX 투기적 position 지난주 순매도 전환
 - ③ LME On-Warrant 재고, 지속 증가 중

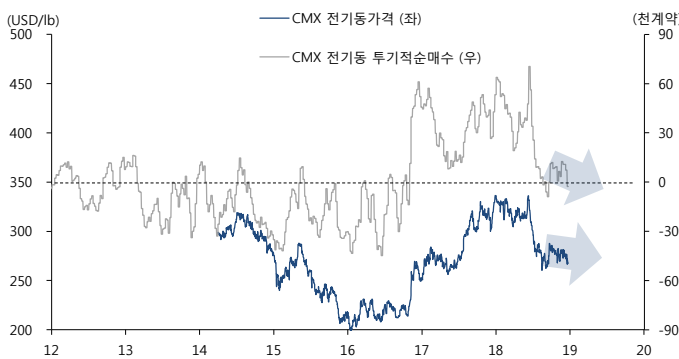
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



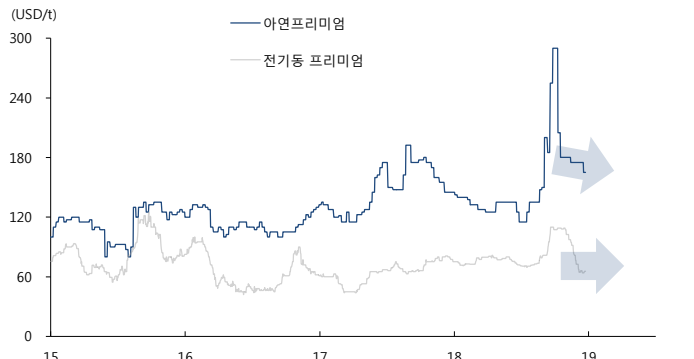
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



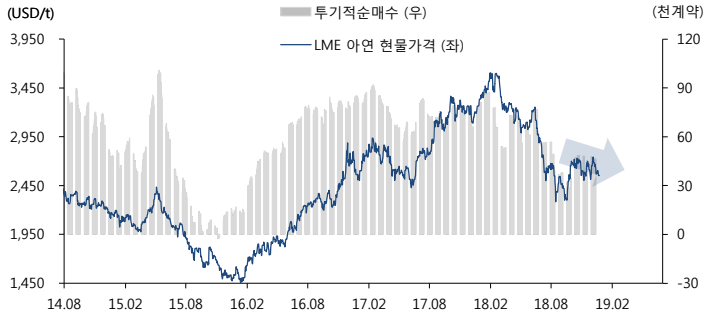
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



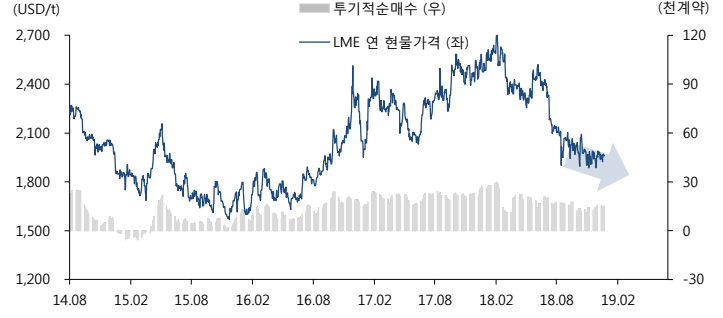
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



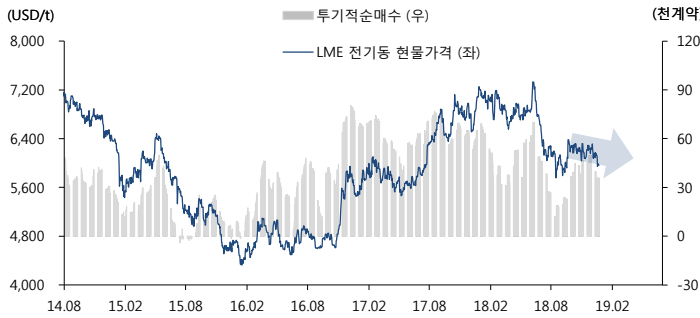
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



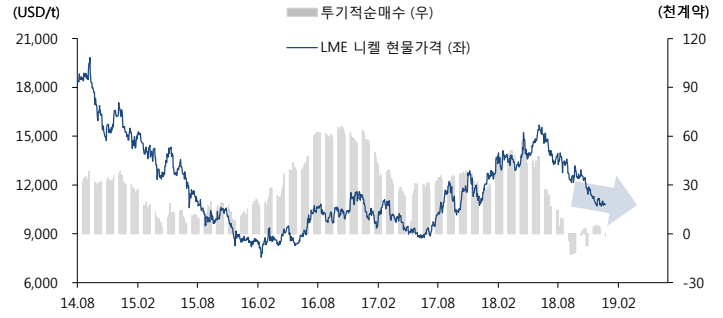
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



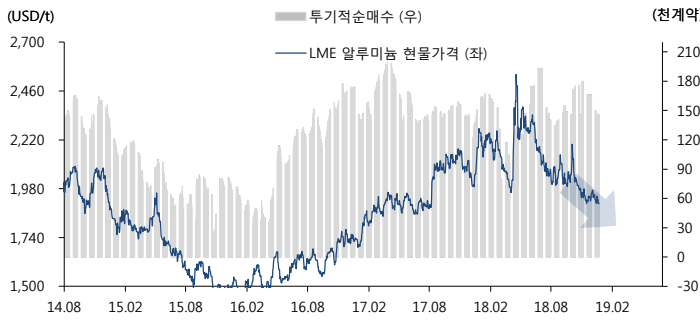
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



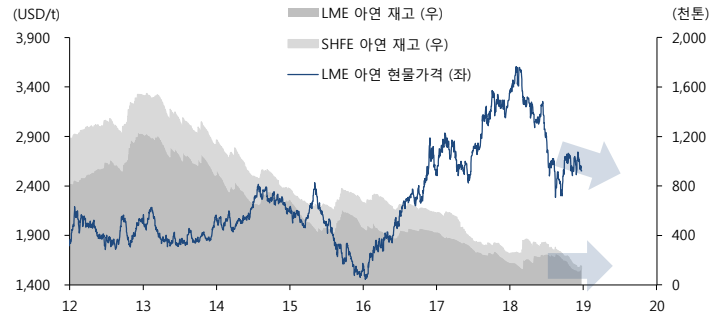
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



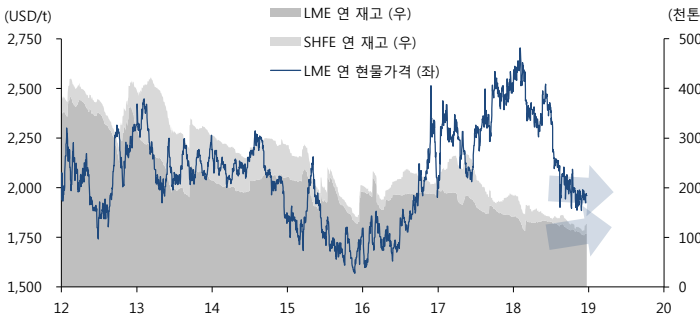
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



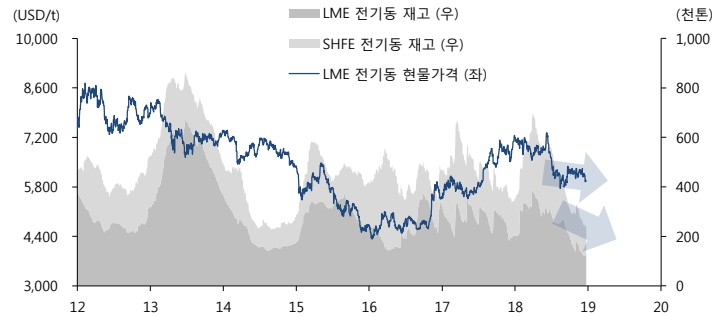
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



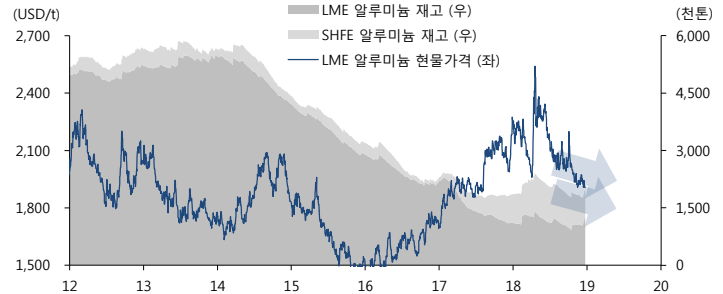
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers

[Fri] Dec 21, 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	21.3	244,500	-3.7	-3.9	-19.7	-26.5	15.5	9.6	6.2	6.1	0.5	0.6	0.5	0.4	6.1	5.1	4.0	4.0	3.2	6.4	7.4	7.1
	현대제철	SK	KRW	6.2	46,350	1.1	4.9	-19.1	-20.9	8.8	10.7	9.2	7.1	0.5	0.5	0.4	0.3	6.1	6.0	5.5	5.2	5.4	4.4	3.9	4.9
	동국제강	SK	KRW	0.7	7,280	-5.7	-7.1	-23.0	-33.8	15.6	224.5	#N/A	6.7	0.5	0.5	0.3	0.3	7.2	8.0	8.5	7.4	2.9	0.2	-8.8	4.6
일본	신일본제철	JN	JPY	18.2	1,886	-5.6	-10.3	-20.7	-34.8	17.3	10.6	6.8	7.1	0.8	0.7	0.5	0.5	10.9	8.3	6.9	6.6	4.6	6.4	8.0	6.9
	JFE홀딩스	JN	JPY	11.0	1,771	-6.1	-13.8	-32.7	-34.6	16.2	8.5	5.8	5.9	0.6	0.6	0.5	0.5	8.9	6.3	6.0	5.8	3.7	7.6	8.9	8.0
	고베제강	JN	JPY	2.8	769	-8.9	-16.8	-22.2	-26.4	#N/A	6.1	7.1	8.1	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.6	4.8	8.9	4.8	3.9	3.9
중국	허강	CH	CNY	5.0	2.9	-1.4	-8.0	-8.8	-25.9	22.3	22.9	7.5	6.5	0.8	0.9	0.6	0.6	13.7	12.2	5.5	5.3	3.5	4.0	7.9	8.5
	바오산 강철	CH	CNY	24.1	6.6	-2.2	-10.9	-16.7	-23.4	11.5	9.4	6.9	6.9	0.7	1.2	0.8	0.8	6.5	6.4	4.2	4.4	6.9	12.2	12.1	11.3
	산둥 강철	CH	CNY	2.9	1.6	-2.4	-6.4	-9.0	-24.8	#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	4.2	3.4	-3.4	-15.3	-17.5	-7.0	12.7	5.7	3.5	4.5	0.8	1.0	0.8	0.7	9.1	5.7	3.0	3.3	6.4	18.9	24.8	17.2
인도	타타 스틸	IN	INR	9.5	520.2	1.3	-5.7	-16.8	-23.6	26.6	4.5	6.1	6.2	1.2	1.1	0.9	0.8	7.1	6.3	5.5	5.7	-10.8	26.9	15.1	12.9
	인도 철강공사	IN	INR	3.5	52.9	3.2	-14.5	-30.4	-42.9	#N/A	#N/A	6.5	5.3	0.7	0.8	0.6	0.5	954.1	15.3	5.7	5.3	-7.1	-0.8	7.7	8.6
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	24.2	18.5	-5.0	-12.4	-32.9	-31.9	11.9	7.3	3.9	4.4	0.8	0.9	0.5	0.4	5.0	5.6	3.2	3.5	6.4	13.3	12.6	10.1
	티센크루프	GE	EUR	12.2	15.3	-2.0	-5.5	-25.4	-37.0	40.8	14.9	29.9	11.1	5.7	5.4	4.8	2.2	6.8	13.6	14.4	6.1	11.2	-26.0	0.3	20.5
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	4.6	10.7	-9.8	-9.6	-34.4	-30.2	6.5	10.4	6.0	5.5	0.8	1.5	1.5	0.8	4.2	5.8	5.4	3.2	8.1	15.0	27.4	16.1
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.6	18.5	4.5	-2.6	-17.6	-11.1	59.2	#N/A	#N/A	19.4	1.3	2.0	2.4	2.0	12.9	7.8	5.4	4.5	3.1	-25.0	-9.5	18.4
북미	뉴코	US	USD	18.4	51.9	-7.9	-14.4	-19.3	-18.3	24.0	17.7	6.9	8.2	2.4	2.3	1.6	1.4	10.2	9.0	4.6	5.3	10.3	15.8	24.7	17.6
	유나이티드 스테이트스 스틸	US	USD	3.6	18.2	-9.1	-30.8	-37.6	-48.3	#N/A	17.0	3.4	3.6	2.5	1.9	0.8	0.6	21.2	6.6	2.4	2.5	-18.7	13.8	24.2	17.4
	AK 스틸 홀딩	US	USD	0.8	2.3	-10.1	-34.5	-51.1	-59.0	28.8	23.1	3.9	3.1	#N/A	#N/A	3.6	1.7	11.2	8.9	5.3	4.8	-9.9	72.9	431.1	57.5
남미	제르다우	BZ	BRL	6.8	14.7	-2.8	-4.2	-13.5	18.8	222.9	32.3	10.3	8.9	0.8	0.9	1.0	0.9	36.4	10.7	5.8	5.6	-10.4	-1.5	9.6	10.4
	시데르메탈 나시모나우	BZ	BRL	3.5	8.8	-3.0	-2.9	-3.2	5.1	#N/A	1,107.1	3.5	8.8	2.4	1.6	1.6	1.3	12.7	8.8	6.8	6.7	-15.4	0.2	45.7	15.9
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	14.9	151.9	0.2	-6.6	-14.6	3.2	12.0	10.6	6.3	7.7	1.8	2.3	2.1	2.1	6.2	6.0	4.1	5.0	16.4	22.4	33.5	26.2
	에브라즈	RU	GBp	10.0	485.7	4.6	-7.0	-11.2	42.9	30.2	9.4	4.6	6.2	8.4	3.9	4.1	3.6	8.6	4.2	3.7	4.7	-68.6	61.5	87.6	53.2
	미탈코프 스틸	RU	RUB	7.8	43.0	-8.1	-4.4	-17.4	2.6	5.5	6.9	5.1	8.0	1.3	1.5	1.2	1.2	3.2	4.1	2.8	3.4	27.8	23.3	24.1	18.2
	세베르스탈	RU	RUB	12.9	945.0	0.9	-7.0	-15.2	6.5	7.7	9.2	5.6	6.9	4.1	3.7	3.4	3.2	7.1	5.3	3.9	4.7	61.4	42.3	62.2	48.1

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.3	437,500	-2.5	-1.0	2.8	-11.3	14.2	13.9	13.8	12.6	1.5	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	6.0	5.7	11.2	11.0	9.6	9.9
	풍산	SK	KRW	0.8	27,500	-2.8	0.9	-14.9	-42.1	8.2	8.8	9.8	7.7	0.9	1.0	0.6	0.5	6.8	6.6	7.6	6.5	11.8	11.9	5.9	7.2
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	32.3	1,751.6	3.4	3.1	-0.5	13.0	11.5	8.4	9.1	9.0	1.0	1.2	1.2	1.1	8.1	4.6	4.3	4.3	9.0	15.1	13.3	13.1
유럽	베단타	IN	INR	12.0	200.1	-0.8	-0.9	-13.2	-38.5	11.7	9.8	8.5	6.4	1.7	1.6	1.1	1.1	5.6	5.3	4.1	3.5	13.3	16.7	13.6	16.8
	리오 틴토	GB	GBp	91.7	3,800.0	3.4	-1.3	-3.1	-3.6	15.2	10.9	9.7	10.7	1.8	2.1	1.9	1.8	7.4	5.6	5.2	5.6	12.0	20.9	19.7	17.2
	니르스타	BE	EUR	0.1	0.6	-1.8	-32.2	-79.6	-91.2	#N/A	67.1	#N/A	1.8	1.3	1.1	0.1	0.1	23.1	5.4	6.9	3.6	-69.7	7.7	-16.4	6.9
	글렌코어	SZ	GBp	57.4	287.2	-0.8	-3.0	-14.7	-26.4	31.3	12.9	7.6	7.8	1.1	1.5	1.1	1.0	10.2	9.0	4.8	4.7	3.2	12.3	14.1	13.3
	BHP 그룹	AU	GBp	127.9	1,650.0	2.1	3.0	-1.7	8.4	101.7	12.8	18.0	11.5	1.2	1.4	2.2	2.1	14.6	5.4	6.2	6.0	-10.7	10.6	6.6	17.6
북미	MMG	AU	HKD	3.8	3.3	-7.1	-7.1	-18.8	-15.5	139.6	26.8	1.7	1.7	2.0	3.3	2.2	2.0	14.2	6.2	7.0	6.0	-18.0	13.1	19.7	26.2
	프리포트 맥모란	US	USD	16.4	10.1	-4.9	-11.9	-31.2	-47.0	7.5	16.5	6.1	12.2	3.1	3.4	1.4	1.3	5.0	7.4	3.6	5.7	-59.9	25.9	24.9	11.1
	알코아	US	USD	5.6	26.4	-7.8	-19.5	-39.7	-51.0	#N/A	19.0	7.1	7.6	0.9	2.2	0.9	0.8	10.9	6.3	2.5	3.1	-5.3	4.3	10.9	11.6
	테크 리소시스	CA	CAD	13.5	28.2	-5.2	1.5	-14.8	-14.2	13.9	7.6	6.3	7.2	0.9	1.0	0.7	0.6	7.3	4.2	3.5	3.8	6.1	13.6	12.7	10.1
남미	바릭 골드	CA	CAD	17.3	17.9	-2.2	0.0	32.0	-1.8	30.9	17.2	32.0	28.0	2.3	1.8	1.7	1.7	6.2	4.5	7.2	6.1	8.7	16.7	6.5	7.8
	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	77.9	50.9	-0.0	-6.7	-16.6	26.3	7.6	10.3	9.2	7.8	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	4.9	4.9	10.3	13.0	16.1	18.4

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 주관사로 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.

중목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 중목투자자의견은 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%	-