

	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 [RMB/t, %]	3,782	3,768	3,791	4,297	4,293	4,286
중국 철근 내수가격 [RMB/t, %]	4,075	4,063	4,349	4,771	4,321	4,511
국내 수입산 철근 유통가격 [천원/t, %]	665	695	650	620	665	
국내 수입산 열연 유통가격 [천원/t, %]	680	680	700	710	720	760
북미 열연 내수가격 [USD/t, %]	816	823	858	935	1,010	713
유럽 열연 내수가격 [USD/t, %]	597	595	628	659	650	638
III. 원자료						
Platts 철광석 가격 [USD/t, %]	72	70	73	69	64	74
Platts 원료탄 가격 [USD/t, %]	204	208	220	213	204	231
북미 스크랩 내수가격 [USD/t, %]	355	355	355	326	364	304
동아시아 스크랩 수입가격 [USD/t, %]	323	323	348	343	358	390
IV. 기타						
중국 월간 조강량* [백만톤, %]	77	77	77	81	80	67
중국 철강사 비중 [%, %p]	71.2	71.2	84.1	83.4	84.7	85.3
5. 선물시장						
상해 철근 선물가격** [RMB/t, %]	3,829	3,733	3,682	4,136	3,590	4,215
대련 원료탄 선물가격** [RMB/t, %]	1,421	1,429	1,352	1,280	1,176	1,307
대련 철광석 선물가격** [RMB/t, %]	539	514	512	502	457	488

* Monthly Data

** 활동률 기준

**연평 및 주요 이슈 코멘트 Comment**

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

1) 중국 내 대기 오염 심화에 따른 긴급 감산은 최근 확대되고 있으나...

① 중국 당산市, 대기 오염 심화로 12/31까지 '모든' 철광석 소결 공장 가동 중단 명령

② 중국 정저우市, 대기 오염 적색 경보 발동. 이에 市 전체에서 진행되는 모든 공사 전면 중단

2) 수급 모멘텀은 여전히 부재. 본격 동절기 진입하기 때문

① 중국 유통 재고, 증가세 전환. 봉형강 재고가 동절기 수요 급감으로 증가 했기 때문 [상단 Key Chart 참고]

② 비수기 진입에 따른 재고 증가세는 2월 말까지 지속될 것

3) 강소사강, 12월 하순 철근가격 100위안 인하. 전술한 수급 둔화를 반영했기 때문

최근 철광석 강세, 지속되기 어려움

1) 최근 철광석 가격 강세 배경

① 최근 긴급 감산에 따른 수입산 [고워미] 철광석 수요 증가

② 춘절 연휴 전 철광석 재고 비축 수요

2) 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

1) 긍정적 측면

① 향후 인프라 투자 확대 시사: 적극적 재정 정책 및 지방 정부 채권 발행 규모 확대

② 거래 제한 등을 의미하는 '부동산 통제' 문구 삭제. 금번 회의에서는 민생 개선 과제의 일부로 격하

2) 우려되는 측면은 환경 문제가 후순위로 격하되었다는 것

① 17년 발표, 3년간 유지하겠다며 채택한 3대 공건전[攻堅戰] 중 환경 문제를 전혀 거론치 않음

* 3대 공건전 [攻堅戰] : 금융리스크 관리, 빙곤퇴치, 환경오염 대응

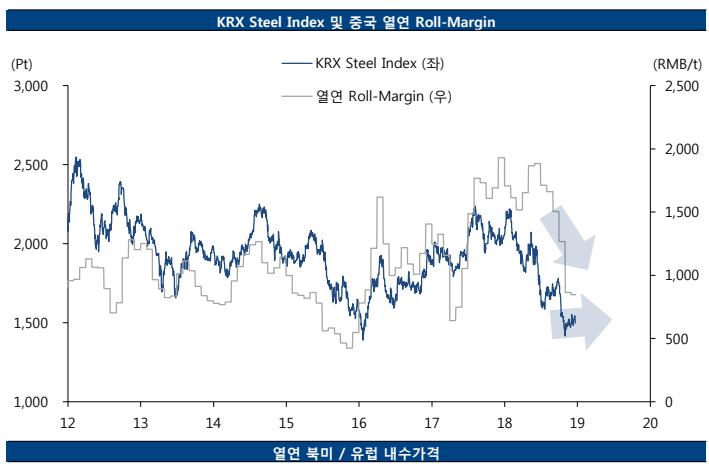
② 오염물질 배출량 감소 및 낙후된 생산능력 도태 등 문구 삭제

: '단순히 거칠어서는 안되고, 서비스의 의식을 가지고 기업이 환경오염 해결방안을 찾는데 도움을 줘야 함'

3) 철강 산업에 미치는 영향 「중립적」 수요 진작은 긍정적이나 감산 등 공급 개혁이 후퇴할 가능성

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

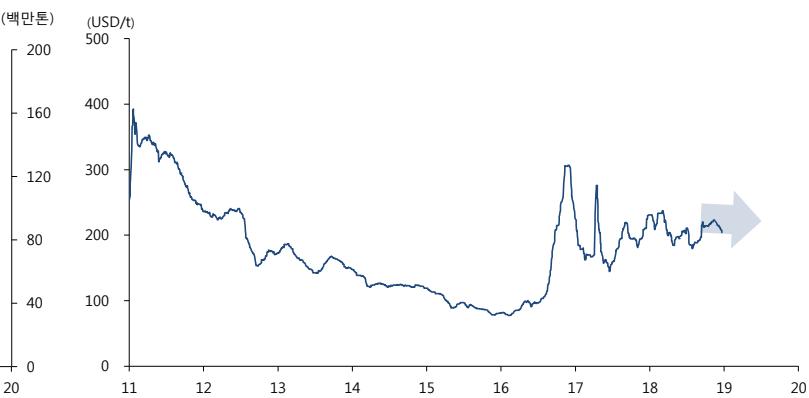
11월 글로벌 조강생산량 전년비 5.8% 증가. 가동률 상승 국면 지속



Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



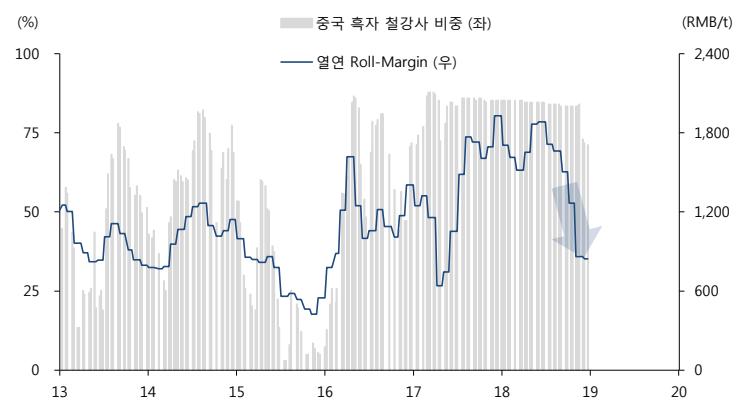
Platts 원료탄 가격



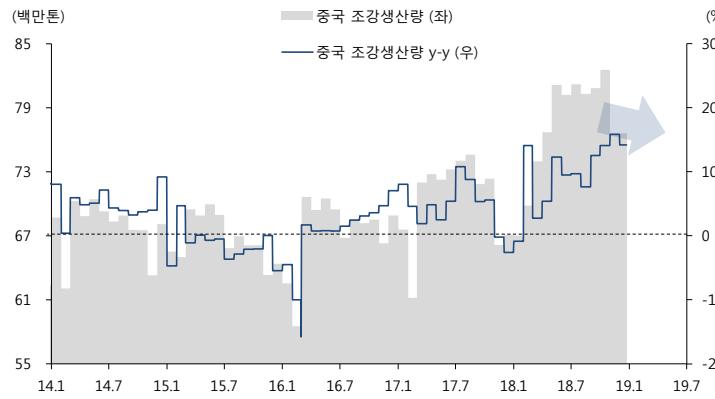
스랩 미국 / 동아시아 수입가격



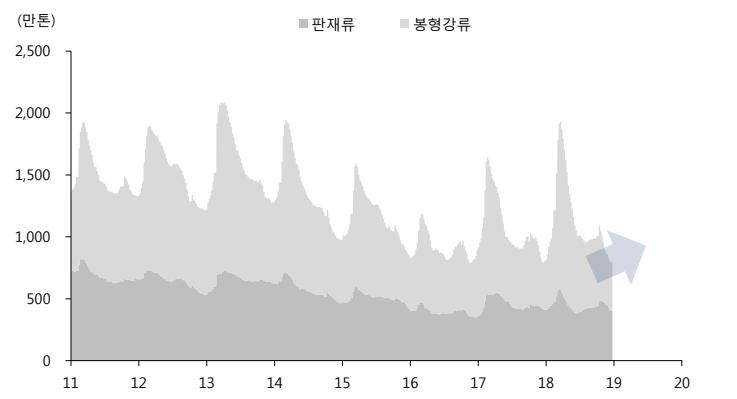
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



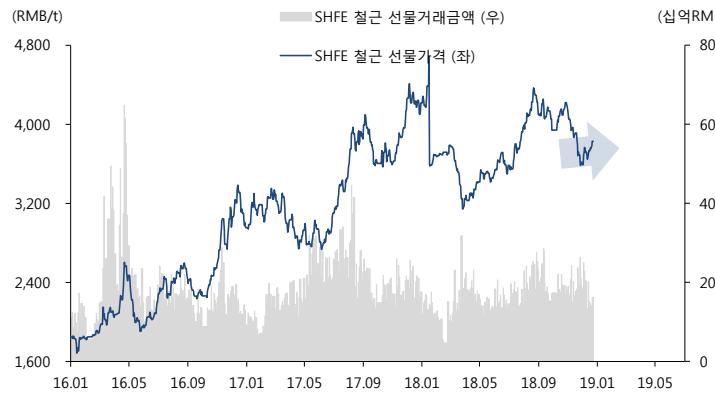
중국 월별 조강생산량 및 y-y



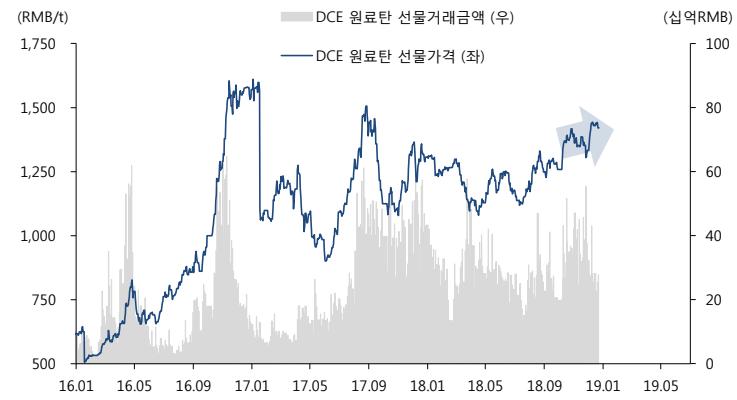
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액

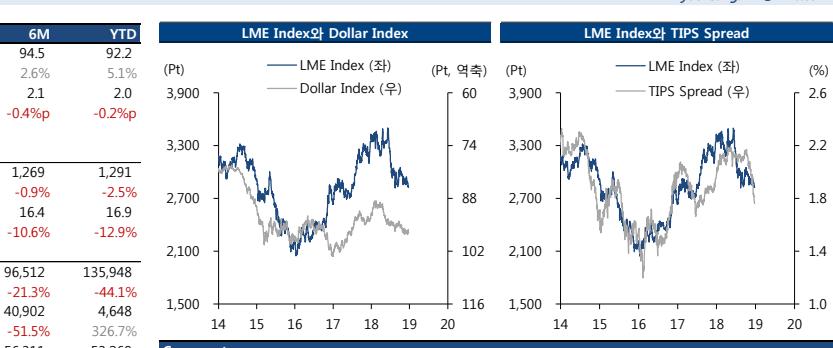


대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



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%	-14%	-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/SHEF 아연 재고	152	144	163	244	343	251
[000t, %]		5.6%	-6.8%	-37.7%	-55.7%	-39.4%
LME/SHEF 연 재고	127	124	118	132	142	184
[000t, %]		2.7%	7.4%	-3.5%	-10.7%	-31.1%
LME/SHEF 전기동 재고	240	243	278	328	561	352
[000t, %]		-1.2%	-13.5%	-26.6%	-57.2%	-31.7%
LME/SHEF 니켈 재고	224	224	232	247	302	412
[000t, %]		-0.3%	-3.5%	-9.5%	-26.0%	-45.7%
LME/SHEF 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%



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 경제공장회의 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

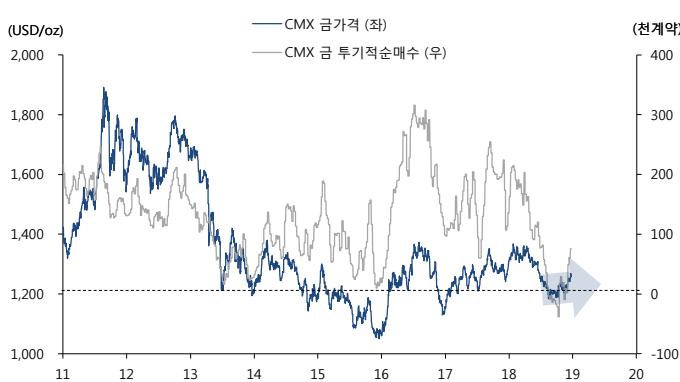
- 1) 현재 수급 상황은 양호하고....
 - ① SHFE 아연 재고, 10년 내 최저치 기록
 - ② [현물 - 3개월 물 선물] 여전히 Backwardation 상태 [+51.5달러]
- 2) 중국 재원업체의 감산 기조도 여전한 상황
 - ① 중국 아연 생산량 52만톤, 전년비 7.0% 감소 / 1~11월 중국 아연 생산량 517.7만톤, 전년비 3.3% 감소
 - ③ 그러나 LME 거래소에서는 매물 출회 움직임 [이전 페이지 Key Chart 참고]
 - ① LME On-Warrant 재고, 2주 연속 증가 [12/7 8.9만톤 → 12/14 9.8만톤 → 12/21 11.4만톤]
 - ② 상해 아연 premium 전 주 대비 하락세 전환
 - 4) 여전히 양호한 수급 상황. 그러나 모멘텀은 소폭둔화
 - 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 체련소 영구 폐쇄 명령. 증설 공사 중 환경 문제 및 사상자 발생
 - ② 12/16 인도 법원은 3주 내 동 체련소에 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

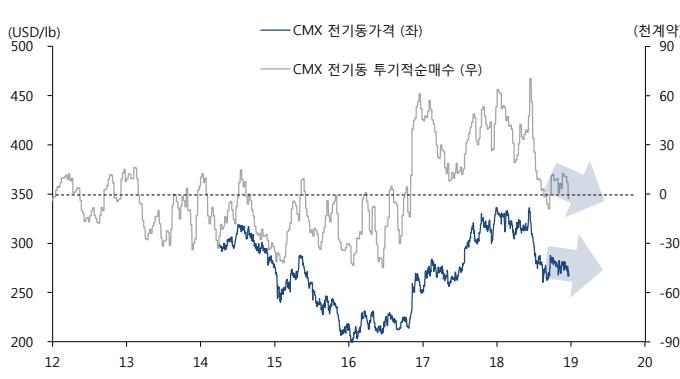
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



아연/연/전기동/니켈/알루미늄 프리미엄



LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



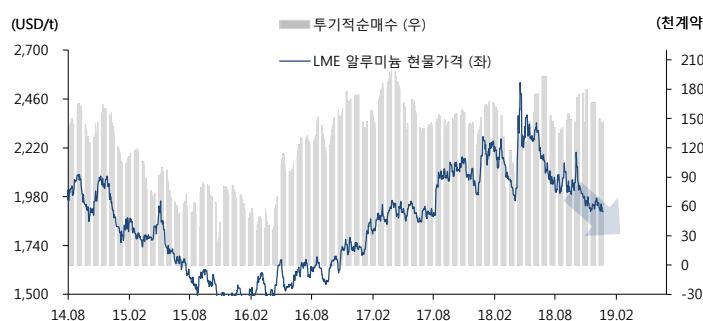
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



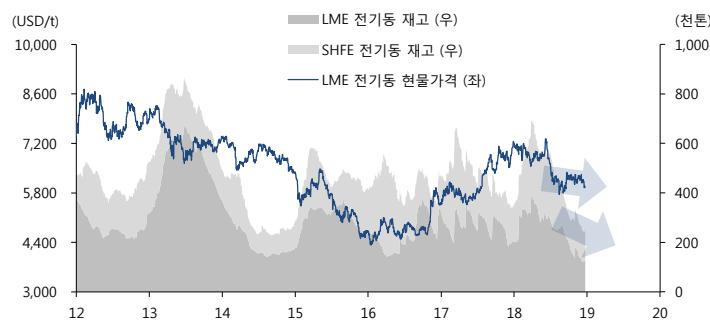
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



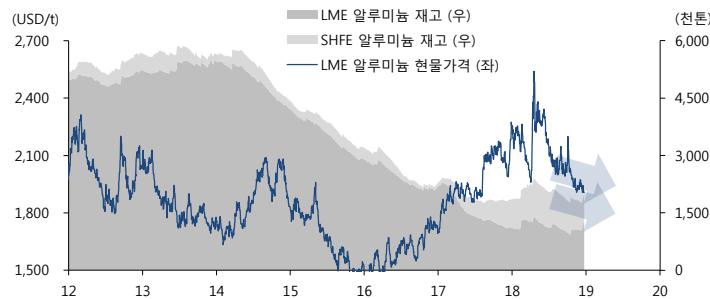
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fri] Dec 21, 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	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 스미토모글로	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
	비오산 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
	산동 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
인도	마ян신강철	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
	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	아프리카 에즈 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
	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
	북미	유나이티드 스테이츠 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
남미	AK 스틸 퀄팅	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
	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
	시데루르치카 나시오나우	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	노블리페츠크 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
	아그로트레일스 케이블스	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
남미	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
동부	동부제철	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
북미	리오 텐토	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
기타	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
기타	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
기타	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
기타	MMG	AU	HKD	3.8	3.3	-7.1	-7.1	-18.8	-15.5	139.6	26.8	17	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
기타	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
기타	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
기타	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
기타	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
기타	발레 두 헤우 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,	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 것임)
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 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 건은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)	하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E		