



1 Weekly Commentary

코멘트

- 한국전력으로 외인의 강한 매수세가 집중되며 양호한 주가 흐름을 보였습니다. 다만 국제유가 반등으로 인해 상승폭이 제한되는 모습이지만, 업종에 대한 의견은 지난주와 변동 없습니다. 현 수준의 유가가 유지된다는 가정 하에, 1) 원전 가동률 회복 및 2) 석탄/LNG 연료비단가 하락으로 인해 2019년 한국전력의 실적은 큰 폭의 개선이 가능합니다. 과거 원전가동률이 80% 중반이었을 당시 한전이 받았던 Valuation을 감안하면 아직 동사의 주가 Upside는 많이 남았을 것으로 판단합니다.

국제
유가

Dubai \$56.0/bbl [w/w +7.4%], Brent \$57.1/bbl [w/w +9.3%], WTI \$47.8/bbl [w/w +5.8%]
- 미-중 무역분쟁 해소 기대감 및 OPEC의 원유 공급량 감소 소식이 지난 주 유가의 반등을 지지
Oil rises to \$57 on China-U.S. trade talks, OPEC cuts <http://bit.ly/2VwopPA>
Oil Prices Edge Up After China Confirms Talks with U.S. <http://bit.ly/2FeLktt>

업종
뉴스

세계 LNG거래량 전년비 10% 이상 증가 <http://bit.ly/2sdXGKu>

- 한국가스공사 경제경영연구소는 "올해는 지난해 말 가동된 신규 LNG 프로젝트들의 정상화와 신규 가동되는 미국 LNG 프로젝트들로 세계 LNG 거래량이 지난해와 비교했을 때 10% 이상 증가할 것"으로 예상
- 세계 최대 LNG 수입국들인 일본, 한국, 대만의 LNG 수요는 일본 및 한국의 기저설비 운영 증가로 인한 발전용 수요 감소로 줄어든 전망
- 중국/인도의 LNG 수요는 중국의 강력한 연료전환 정책 영향으로 인해 2019년에도 1,000만톤 정도 증가할 것
- 2019년에는 2018년 증설된 신규 LNG 프로젝트들(명목 생산능력 4,000만톤/년)이 정상화되고 추가적으로 미국을 중심으로 명목 생산능력이 연간 3,000만톤 이상 증설됨에 따라 세계 LNG 공급 능력이 크게 증가할 전망이다 반면 중국과 신흥 LNG시장의 빠른 성장세에도 불구하고 JKT와 중동 및 미주 지역의 수요가 정체되면서 국제 LNG시장은 초과 공급 상황이 지속될 전망
- 주요 전망 기관들은 2019년 국제 유가가 하반기 상승하고 평균적으로 70달러/bbl 전후를 유지할 것으로 전망하고 있음. 이에 따라 2019년 아시아 유가 연동 장기계약의 LNG 수입 가격은 시차를 두고 하락한 후 10달러/MMBtu 전후를 유지할 전망
- 현재까지 2019년에 최종투자결정이 유력하거나 가능성이 높은 신규 대형 LNG 공급 프로젝트는 모잠비크 Area 1(1,300만톤/년)과 Area 4(1,500만톤/년), 러시아 Arctic-2(2,000만톤/년), Qatargas 확장(3,300만톤/년), 미국 Golden Pass(1,600만톤/년), Calcasieu Pass(1,000만톤/년), Driftwood(2,600만톤/년), Delfin(1,200만톤/년), Magnolia(800만톤/년) 등

가스공사 사장 후보로 3명 압축, 한수원 사장 지낸 조석 급부상 <http://bit.ly/2VwrHm1>

- 3개월 동안 김영두 사장직무대리 체제를 유지하고 있는 가스공사는 최근 사장 공모를 진행
- 가스공사 노조는 경희대 조석 교수, 강대우 전 동아대 에너지자원공학과 교수, 김효선 북방경제협력위원회 에너지분과장 등 3인이 사장 최종 후보군에 포함된 것으로 파악

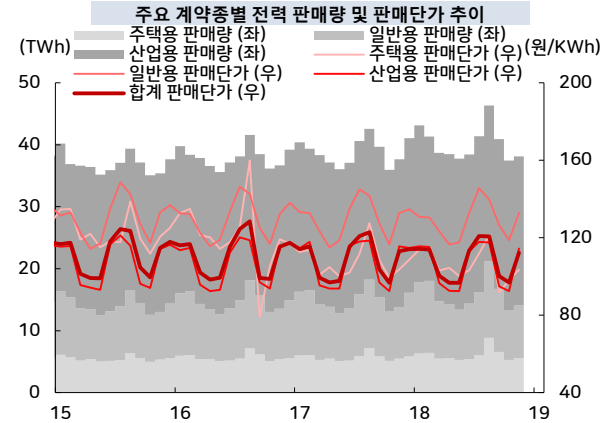
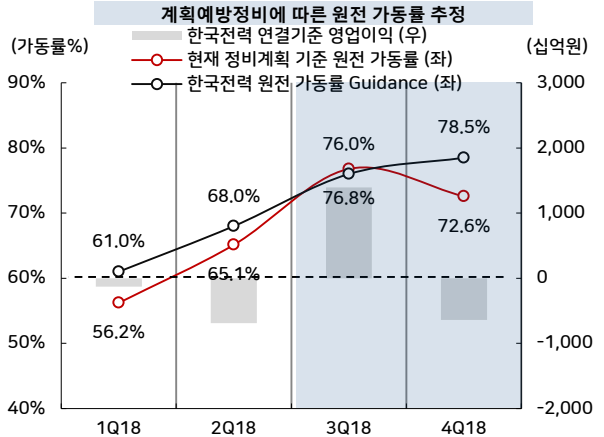
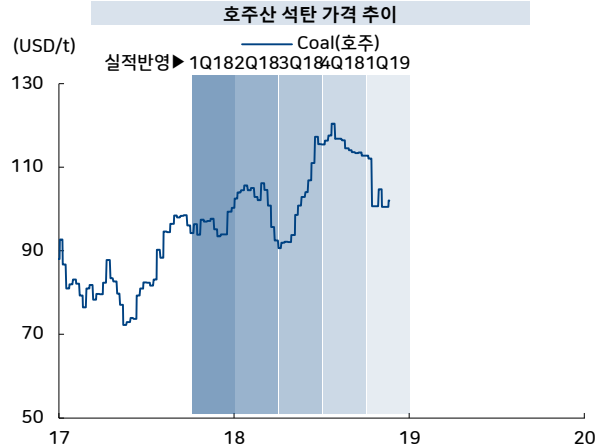
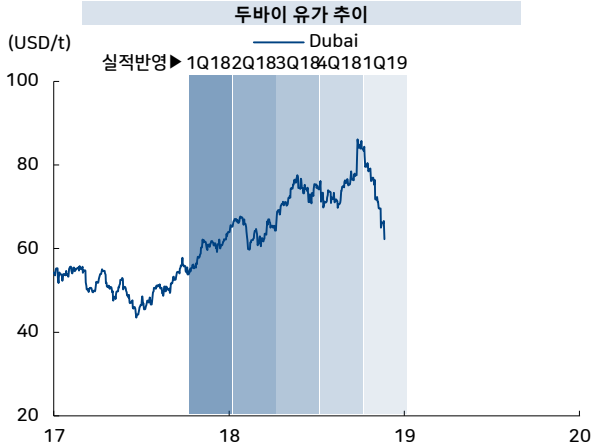
2 Weekly Dataset Updates

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD	
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%
계획예방정비 스케줄 기준 원전 가동률 추정*	1Q18	56.2%									
	2Q18	65.1%									
	3Q18	76.8%									
	4Q18	72.6%									
SMP	Price	112.8		112.4	0.3%	110.7	1.9%	103.3	9.2%	99.4	13.5%
REC	Price	72,000		80,000	-10.0%	77,000	-6.5%	83,500	-13.8%	104,980	-31.4%
유가	Dubai	56.0		52.2	7.4%	60.5	-7.5%	83.8	-33.2%	65.6	-14.6%
	Brent	57.1		52.2	9.3%	61.6	-7.3%	84.2	-32.2%	68.1	-16.2%
	WTI	47.8		45.2	5.8%	52.6	-9.3%	74.3	-35.7%	62.0	-22.9%
	호주, 선물	99.5		101.9	-2.4%	102.7	-3.1%	113.7	-12.5%	105.0	-5.2%
	호주	98.5		98.5	0.0%	97.6	0.9%	112.8	-12.7%	102.5	-3.9%
	중국	96.7		96.7	0.0%	100.4	-3.7%	102.9	-5.9%	114.4	-15.5%
석탄	러시아 Vost.	95.2		95.2	0.0%	94.8	0.4%	113.8	-16.3%	98.1	-3.0%
	러시아 Baltic	82.0		82.0	0.0%	74.0	10.8%	94.0	-12.8%	88.0	-6.8%
	남아공 RB	96.9		97.7	-0.8%	89.2	8.6%	97.3	-0.5%	94.5	2.5%
	남아공 Maputo	99.7		99.7	0.0%	88.0	13.3%	102.3	-2.6%	97.1	2.7%
	미국 Columbia	80.0		80.0	0.0%	75.0	6.7%	91.5	-12.6%	85.5	-6.4%
	동아시아 Spot	9.1		9.1	0.0%	9.8	-7.1%	11.0	-17.3%	11.2	-18.8%
	미국 HH FM	3.0		3.3	-7.8%	4.5	-31.9%	3.1	-3.1%	2.9	5.7%
	미국 HH FY	2.6		2.7	-1.5%	3.2	-18.6%	2.8	-7.2%	2.7	-2.8%
	영국 NBP FM	63.2		62.7	0.7%	64.6	-2.2%	75.5	-16.3%	54.2	16.5%
	영국 NBP FY	70.8		70.8	0.0%	70.8	0.0%	70.8	0.0%	47.3	49.6%
	네덜란드 TTF FM	22.8		22.7	0.6%	23.7	-3.6%	27.9	-18.3%	19.2	19.0%
	네덜란드 TTF FY	20.2		21.9	-7.9%	22.2	-9.2%	26.2	-22.9%	17.7	13.6%
Fuel Oil	싱가폴, 180	355.6		337.3	5.4%	398.1	-10.7%	510.3	-30.3%	379.1	-6.2%
	싱가폴, 380	354.6		333.9	6.2%	395.7	-10.4%	506.6	-30.0%	378.1	-6.2%
	ArabGulf, 180	355.6		337.3	5.4%	398.1	-10.7%	510.3	-30.3%	370.1	-3.9%
	ArabGulf, 380	354.6		333.9	6.2%	395.7	-10.4%	506.6	-30.0%	369.2	-4.0%
Bunker	싱가폴, 180	368.0		347.0	6.1%	411.0	-10.5%	520.5	-29.3%	383.5	-4.0%
	싱가폴, 380	362.0		340.0	6.5%	405.0	-10.6%	514.5	-29.6%	381.5	-5.1%

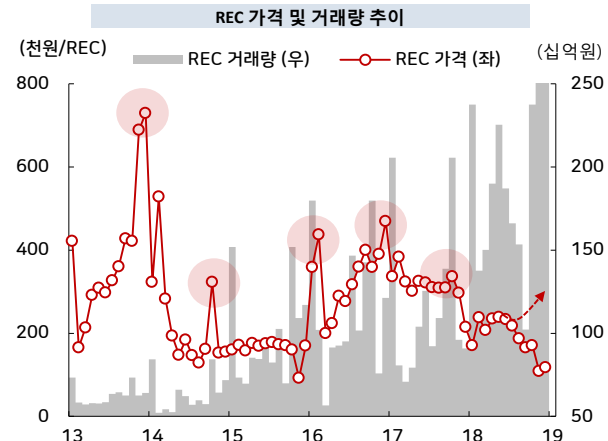
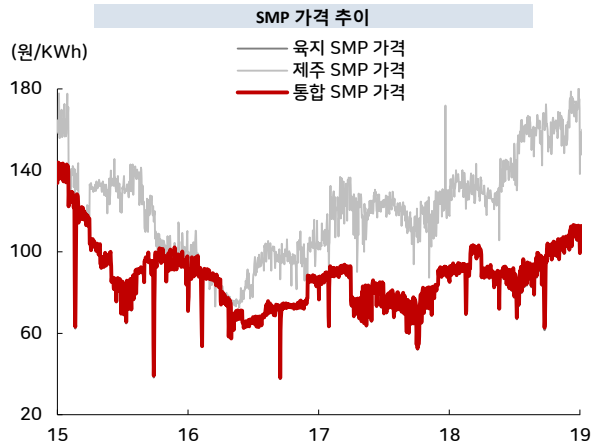
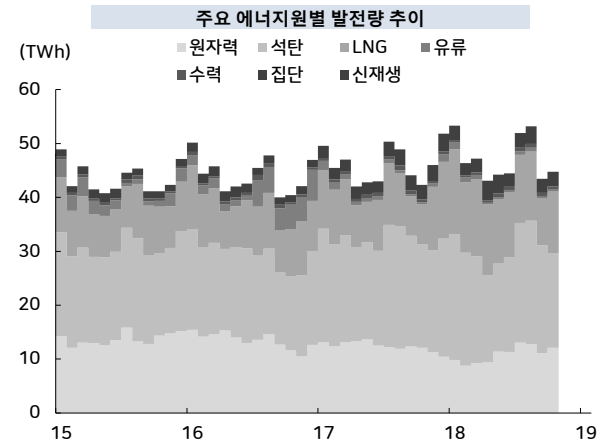
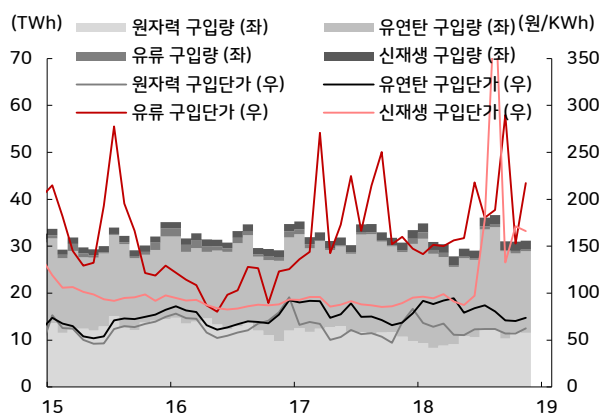
* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



3 한국전력 관련 Dataset

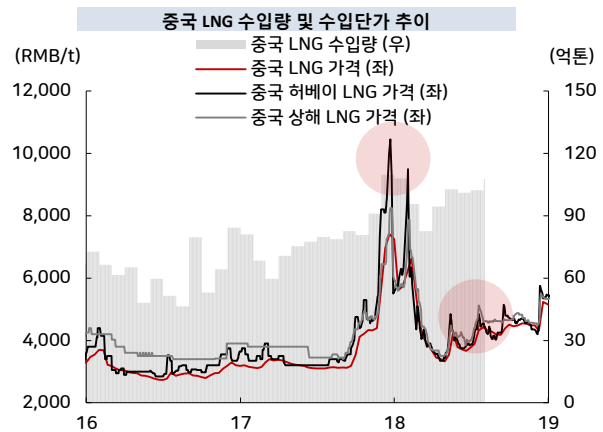
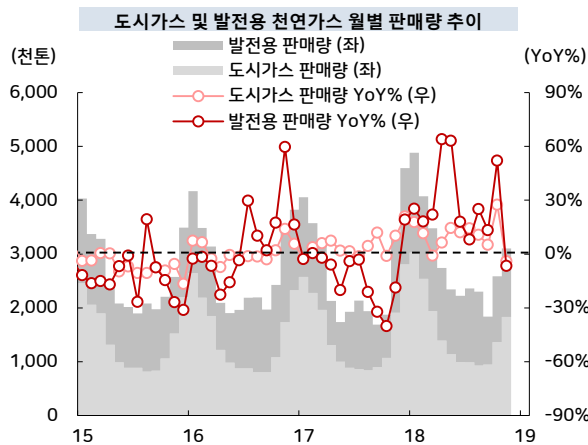
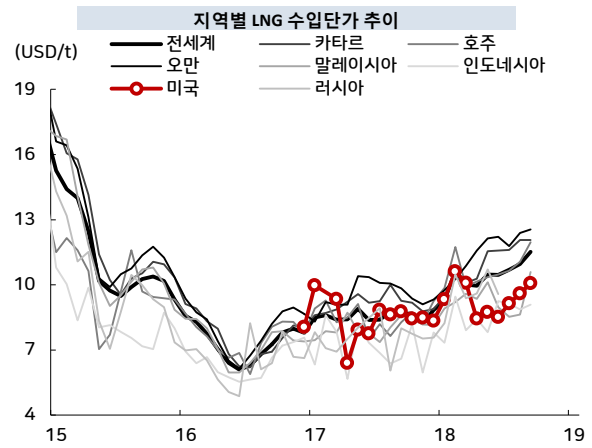
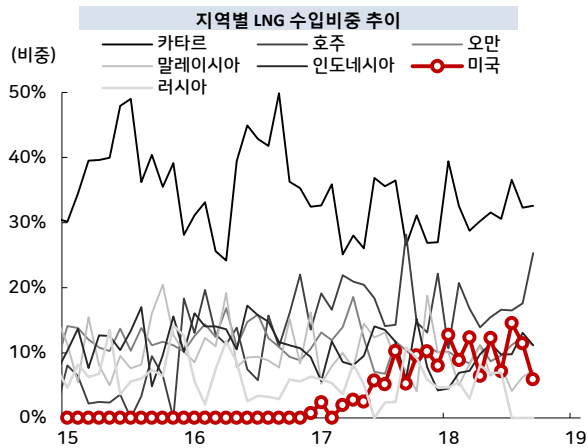
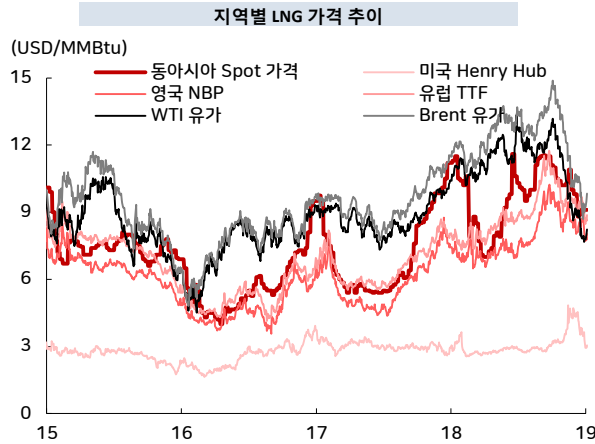


* 시험가동발전량 포함. 한국전력 발표 기준으로는 3~4% 감소한 수치 예상



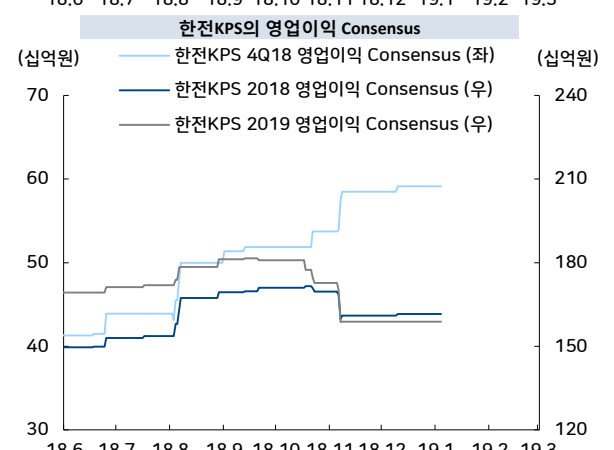
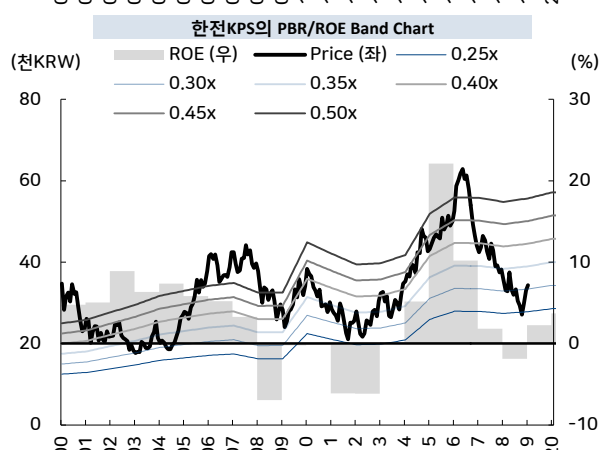
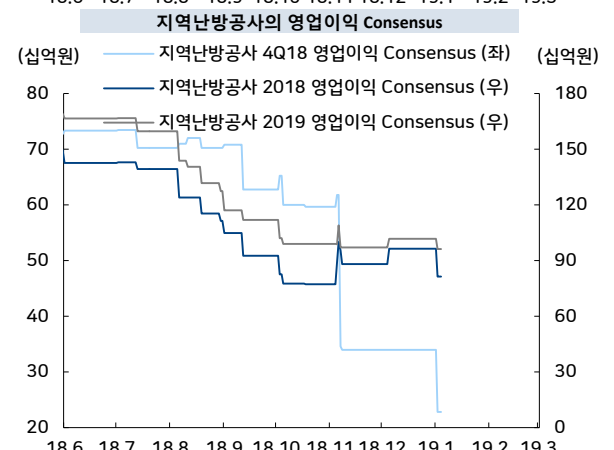
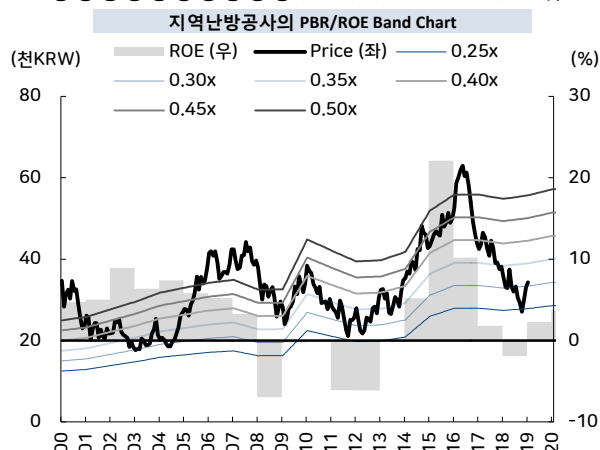
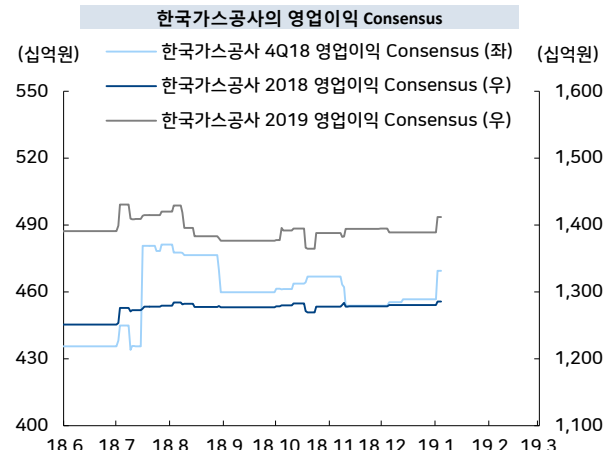
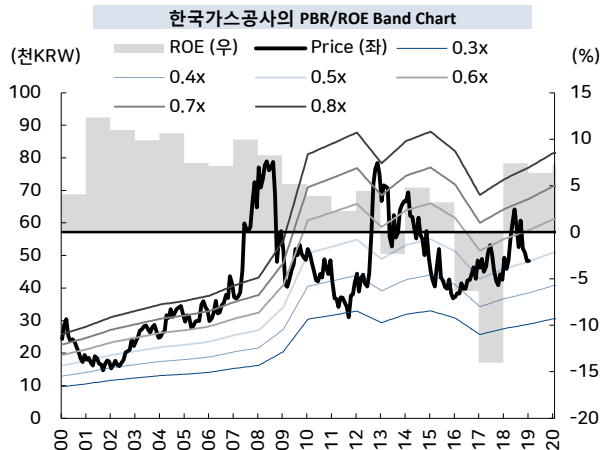
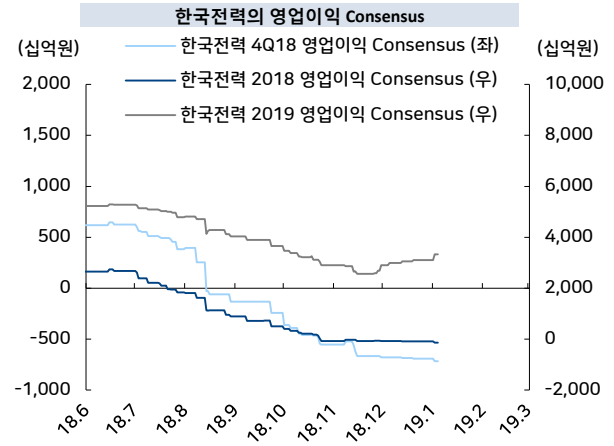
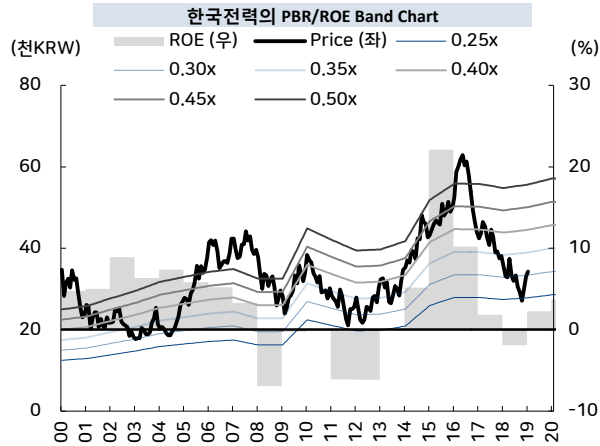


4 한국가스공사 관련 Dataset





5 Valuation Chart & Consensus





Issue #37 / 2nd Week of January / '18.01.07

5 Valuation Chart & Consensus

[Fri] Jan 04, 2019				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	통화	시총(백만USD)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18
전력분배	한국전력	SK	KRW	19,711.7	34,300	3.6	11.7	26.3	3.6	2.4	4.0	18.9	#N/A	0.5	0.4	0.3	0.3	4.2	3.7	5.2	7.7	22.1	10.2	1.8	-1.7
	PPL	US	USD	20,777.8	29	1.8	-6.0	-4.7	1.9	15.5	13.9	13.7	12.2	2.3	2.3	2.0	1.7	11.2	10.4	10.1	10.2	5.8	19.1	10.9	16.9
	포르툼	FI	EUR	19,493.7	19	0.7	2.1	-9.3	0.7	23.6	26.0	16.8	22.2	0.9	1.0	1.1	1.3	52.0	12.4	9.5	13.9	33.6	3.6	6.5	6.3
	전능실업	HK	HKD	14,941.8	54.9	1.2	4.4	2.5	0.6	19.7	22.7	16.9	14.9	1.2	1.2	1.5	1.4	100.4	189.1	66.8	93.3	6.3	5.3	7.8	8.7
	에버소스 에너지	US	USD	20,309.2	64.1	-0.9	-7.0	2.7	-1.5	18.5	18.7	20.3	19.6	1.6	1.6	1.8	1.8	10.8	10.7	12.1	12.3	8.6	8.9	9.1	9.1
	SSE	GB	GBp	13,978.2	1,070.0	0.9	-2.7	-4.4	-1.1	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	12,655.7	24.4	2.1	-8.8	-49.1	2.7	17.1	16.2	12.2	6.4	1.6	1.7	1.2	0.6	10.5	10.0	7.2	6.2	5.4	8.1	8.9	10.7
	엑셀 에너지	US	USD	24,930.1	48.5	-1.5	-8.2	0.3	-1.6	17.1	18.4	21.0	19.7	1.7	1.9	2.1	2.0	9.9	9.7	10.6	11.1	9.5	10.4	10.2	10.7
	테나가 나시오날	MA	MYR	18,570.9	13.5	-0.7	-3.3	-12.8	-1.0	10.3	11.3	11.7	10.5	1.3	1.6	1.4	1.3	6.2	7.3	7.1	6.9	13.5	14.8	12.6	12.1
	사우디 전력공사	SR	SAR	16,929.0	15.2	1.1	-1.2	-6.0	0.5	42.5	20.7	12.7	16.4	1.1	1.4	1.2	0.8	9.9	11.3	9.1	8.8	2.6	7.2	10.0	5.2
	엔테사	SP	EUR	24,393.8	20.2	1.4	0.3	7.8	0.3	18.0	15.1	12.9	14.9	2.2	2.4	2.1	2.4	7.8	7.6	6.6	7.7	12.3	15.7	16.2	15.7
	인도 전방공사	IN	INR	14,614.4	195.9	-0.6	6.8	4.6	-2.1	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	19,010.4	37.2	-0.2	-3.6	-2.1	-1.0	11.7	11.8	9.9	14.8	1.1	2.2	3.5	2.6	8.6	8.6	19.0	9.8	4.7	-66.2	-33.9	23.2
가스판매	아메리칸 일렉트릭 파워	US	USD	36,213.9	73.4	-1.7	-6.4	2.2	-1.7	16.2	16.0	20.1	18.6	1.6	1.8	2.0	1.9	8.8	15.9	10.3	11.3	11.8	3.5	10.7	10.5
	도쿄 전력 홀딩스	JN	JPY	10,343.0	698.0	6.9	3.4	21.0	6.9	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	3,991.4	48,300.0	0.2	-5.5	-22.6	0.2	10.3	58.2	#N/A	7.6	0.3	0.5	0.5	0.5	13.0	11.6	10.0	9.0	3.2	-7.0	-14.2	7.2
	내셔널 퓨얼 가스	US	USD	4,526.9	52.7	3.4	-2.4	-7.9	2.9	16.4	17.7	17.2	16.8	2.1	3.0	2.8	2.5	7.6	8.2	8.6	9.2	-17.1	-16.4	17.5	21.5
	WGL 홀딩스	US	USD	4,557.6	88.7	0.0	0.0	0.0	0.0	18.5	20.4	37.2	#N/A	2.3	2.3	2.9	#N/A	11.0	11.5	13.3	#N/A	10.5	12.8	13.4	3.0
	페루산한 가스 네가라	ID	IDR	3,751.8	2,200.0	3.8	6.8	0.0	3.8	11.6	15.3	21.5	14.1	1.6	1.5	1.0	1.2	9.2	11.1	7.9	5.1	13.6	9.8	4.5	8.1
	아메리카스 파트너스	US	USD	2,510.4	27.0	10.0	-22.3	-31.6	6.7	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	4,764.0	5.2	3.3	7.0	12.3	3.3	14.6	25.4	14.1	13.6	2.9	2.8	3.5	3.2	10.8	10.0	10.2	9.6	11.5	6.8	26.0	24.1
	뉴저지 리소시스	US	USD	4,009.5	45.3	-0.2	-6.5	-1.5	-0.9	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	4,081.8	77.7	-0.8	-8.7	-5.6	-2.4	22.3	24.1	23.8	23.7	1.4	1.8	2.0	2.0	10.3	11.3	11.9	12.6	6.5	7.5	8.5	8.6
	서우스웨스트 가스 홀딩스	US	USD	3,996.2	75.4	-0.1	-6.4	-6.5	-1.4	19.2	24.9	21.6	19.8	1.6	2.2	2.1	1.7	7.5	8.9	10.2	10.2	9.0	9.3	11.1	9.7
	스파이어	US	USD	3,741.1	73.8	0.2	-4.6	0.6	-0.4	17.1	19.0	20.9	22.6	1.5	1.6	1.8	1.7	11.3	12.8	13.0	14.2	8.9	8.6	8.6	10.1
	인드라프라스타 가스	IN	INR	2,775.4	278.1	4.9	7.3	25.4	2.4	13.4	17.2	23.4	27.1	2.8	3.2	4.7	5.4	7.2	9.7	13.7	16.2	22.7	20.3	22.1	21.7
발전	도호 가스	JN	JPY	4,638.5	4,730.0	2.0	0.4	8.7	2.0	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
	페트로넬트 LGN	IN	INR	4,725.0	220.9	-2.3	5.2	3.4	-3.5	#N/A	20.3	17.5	16.4	#N/A	2.8	3.7	3.5	#N/A	11.9	11.0	9.2	#N/A	#N/A	23.2	23.5
	종유 가스 공고	HK	HKD	2,044.5	6.3	-0.8	20.2	-1.3	-3.7	48.6	25.1	22.6	0.0	2.3	2.0	4.0	4.1	9.9	10.3	14.9	11.8	4.7	9.0	19.5	25.8
	한국지역난방공사	SK	KRW	570.1	55,000.0	-3.5	-9.1	-13.5	-3.5	5.8	6.2	12.1	#N/A	0.4	0.4	0.5	#N/A	7.2	9.1	10.8	#N/A	#N/A	7.2	3.8	#N/A
	중국 다왕 집단 신농원	CH	HKD	826.3	0.9	-4.3	-14.4	-19.1	-5.3	427.4	23.4	9.2	4.3	0.7	0.5	0.6	0.5	10.8	10.6	9.5	8.2	0.2	2.2	7.9	11.4
	CK Power PCL	TH	THB	1,151.7	5.0	0.8	-6.5	-1.0	0.8	33.0	356.0	202.0	64.1	0.8	1.5	1.7	1.9	12.8	18.6	18.3	18.1	2.8	0.3	0.9	3.0
	신텐 녹색에너지	CH	HKD	924.7	2.0	-0.5	-11.4	-0.5	-3.5	22.9	6.1	6.8	5.1	0.5	0.4	0.7	0.6	13.2	10.4	8.7	8.0	2.3	7.1	11.4	13.6
	라이트	BZ	BRL	958.3	17.5	5.9	13.7	23.6	5.9	52.1	#N/A	27.4	11.5	0.6	1.1	1.0	1.0	5.8	7.3	5.5	7.0	1.0	-8.9	3.7	6.9
	유리에너지	CH	CNY	469.0	3.7	-0.8	-6.6	-16.4	-0.8	59.5	117.5	65.8	30.5	3.5	2.2	1.7	0.9	39.2	33.9	17.6	#N/A	7.7	2.1	2.6	2.9
	구미저수 천위안 발전	CH	CNY	587.7	13.2	1.7	1.5	-4.6	1.7	16.8	38.6	14.8	13.0	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 Fossekompani A/S	NO	NOK	800.3	3,080.0	-2.5	5.5	-8.9	-2.5	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 구미동 전력	CH	CNY	489.2	4.1	12.8	-2.9	5.7	12.8	20.9	36.0	67.5	19.3	2.9	2.8	2.1	2.1	51.3	25.2	27.8	#N/A	11.7	7.8	2.7	7.4
	Terna Energy SA	GR	EUR	736.3	5.7	1.3	-6.3	-11.7	1.3	15.5	14.3	12.5	14.5	0.8	0.8	1.2	1.6	5.0	6.3	6.9	7.1	5.0	6.0	10.3	11.3
광둥 사오닝 그룹	CH	CNY	599.3	3.8	2.4	-5.5	-11.2	2.4	42.3	21.0	17.5	5.3	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	468.8	6.7	1.8	-3.0	-10.6	1.8	26.4	40.5	27.6	15.0	2.1	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	19,711.7	34,300.0	3.6	11.7	26.3	3.6	2.4	4.0	18.9	#N/A	0.5	0.4	0.3	0.3	4.2	3.7	5.2	7.7	22.1	10.2	1.8	-1.7	
PPL	US	USD	20,777.8	28.9	1.8	-6.0	-4.7	1.9	15.5	13.9	13.7	12.2	2.3	2.3	2.0	1.7	11.2	10.4	10.1	10.2	5.8	19.1	10.9	16.9	
포르툼	FI	EUR	19,493.7	19.2	0.7	2.1	-9.3	0.7	23.6	26.0	16.8	22.2	0.9	1.0	1.1	1.3	52.0	12.4	9.5	13.9	33.6	3.6	6.5	6.3	



Issue #37 / 2nd Week of January / '18.01.07

5 Valuation Chart & Consensus

가정사항	-	-	-	단위	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
분기별 가용일자	-	-	-	일	90.0	91.0	92.0	92.0	90.0	91.0
최대 발전용량	-	-	-	GWh	47,799	48,330	47,362	47,362	46,332	46,847
가용 발전용량	-	-	-	GWh	26,868	31,475	36,366	34,372	37,663	42,272
현재 정비계획 기준 가동률 추정	-	-	-	가동률	56.2%	65.1%	76.8%	72.6%	81.3%	90.2%
한전 가동률 Guidance	-	-	-	가동률	61.0%	68.0%	76.0%	78.5%	#N/A	#N/A

구분	설비용량	상업운전일자	영구정지일자	단위	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
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	74.0	92.0	17.0	0.0	0.0
고리 3호기	950.0	1985-09-30	-	일	90.0	42.0	0.0	0.0	0.0	0.0
고리 4호기	950.0	1986-04-29	-	일	90.0	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신고리 1호기	1,000.0	2011-02-28	-	일	70.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
신고리 2호기	1,000.0	2012-07-20	-	일	39.0	33.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한빛원자력본부										
한빛 1호기	950.0	1986-08-25	-	일	0.0	0.0	43.0	92.0	51.0	0.0
한빛 2호기	950.0	1987-06-10	-	일	0.0	0.0	76.0	92.0	20.0	0.0
한빛 3호기	1,000.0	1995-03-31	-	일	0.0	50.0	92.0	92.0	90.0	11.0
한빛 4호기	1,000.0	1996-01-01	-	일	90.0	91.0	92.0	92.0	90.0	91.0
한빛 5호기	1,000.0	2002-05-21	-	일	0.0	0.0	3.0	54.0	0.0	0.0
한빛 6호기	1,000.0	2002-12-24	-	일	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	31.0
한울원자력본부										
한울 1호기	950.0	1988-09-10	-	일	0.0	0.0	32.0	92.0	25.0	0.0
한울 2호기	950.0	1989-09-30	-	일	90.0	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 3호기	1,000.0	1998-08-11	-	일	90.0	28.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 4호기	1,000.0	1999-12-31	-	일	0.0	43.0	21.0	0.0	0.0	0.0
한울 5호기	1,000.0	2004-07-29	-	일	22.0	47.0	0.0	0.0	0.0	0.0
한울 6호기	1,000.0	2005-04-22	-	일	0.0	0.0	0.0	30.0	90.0	0.0
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	90.0	91.0	34.0	0.0	0.0	0.0
월성 2호기	700.0	1997-07-01	-	일	9.0	57.0	0.0	0.0	0.0	9.0
월성 3호기	700.0	1998-07-01	-	일	0.0	19.0	67.0	0.0	0.0	0.0
월성 4호기	700.0	1999-10-01	-	일	66.0	0.0	0.0	0.0	0.0	69.0
신월성 1호기	1,000.0	2012-07-31	-	일	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신월성 2호기	1,000.0	2015-07-24	-	일	83.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
서울원자력본부										
신고리 3호기	1,000.0	2016-12-20	-	일	78.0	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0
신고리 4호기	1,400.0	2018-09-01	-	일	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	60.0



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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 원민석)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	90.9%	9.1%	-