

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,553	1,486	1,504	1,558	1,628	1,482
[Pt, %]		4.5%	3.3%	-0.3%	-4.6%	4.8%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,710	3,690	3,733	4,220	4,248	3,726
[RMB/t, %]		0.5%	-0.6%	-12.1%	-12.7%	-0.4%
중국 철근 내수가격	3,999	3,992	4,031	4,723	4,321	4,031
[RMB/t, %]		0.2%	-0.8%	-15.3%	-7.5%	-0.8%
국내 수입산 철근 유통가격	635	635	705	660	635	635
[천원/t, %]		0.0%	-9.9%	-3.8%	0.0%	0.0%
국내 수입산 열연 유통가격	680	680	680	700	720	680
[천원/t, %]		0.0%	0.0%	-2.9%	-5.6%	0.0%
북미 열연 내수가격	793	799	827	922	1,014	816
[USD/t, %]		-0.7%	-4.1%	-14.0%	-21.7%	-2.7%
유럽 열연 내수가격	602	592	605	638	652	593
[USD/t, %]		1.6%	-0.4%	-5.6%	-7.7%	1.5%
II. 원자료						
Platts 철광석 가격	75	73	67	71	64	73
[USD/t, %]		1.7%	11.2%	5.2%	17.6%	2.8%
Platts 원료탄 가격	201	204	212	215	186	201
[USD/t, %]		-1.7%	-5.4%	-6.5%	7.8%	-0.1%
북미 스크랩 내수가격	324	330	355	336	363	355
[USD/t, %]		-2.1%	-8.9%	-3.7%	-10.9%	-8.9%
동아시아 스크랩 수입가격	310	314	323	356	358	314
[USD/t, %]		-1.1%	-3.9%	-12.8%	-13.3%	-1.1%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	894	894	848	1,266	1,712	894
[RMB/t, %]		0.0%	5.4%	-29.4%	-47.8%	0.0%
흑자 철강사 비중	71.2	69.3	71.8	83.4	84.1	69.9
[%, %p]		1.8%p	-0.6%p	-12.3%p	-12.9%p	1.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량**	77	77	77	83	81	77
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-7.2%	-5.6%	0.0%
중국 철강재 유통재고	874	834	807	1,094	981	793
[만톤, %]		4.8%	8.2%	-20.1%	-10.9%	10.1%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,518	3,459	3,349	3,811	3,622	3,400
[RMB/t, %]		1.7%	5.0%	-7.7%	-2.9%	3.5%
대련 원료탄 선물가격**	1,212	1,178	1,205	1,286	1,110	1,175
[RMB/t, %]		2.9%	0.6%	-5.8%	9.2%	3.1%
대련 철광석 선물가격**	508	506	477	510	466	493
[RMB/t, %]		0.5%	6.6%	-0.4%	9.1%	3.1%

* Monthly Data

** 활동률 기준

**업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment**

수급 둔화 국면에도 중국 철강 가격 보합세 유지

① 1/11 중국 유통 재고 [874만톤] 전주 대비 4.8% 증가. 봉행강 재고 [467만톤, 8.3% w-w]이 핵심 원인

② 판매류 유통 재고 [406만톤, 1.0% w-w] 역시 증가

③ 주요 철강사는 내수 철강 가격 인상 발표. 우호적 Macro 뉴스 [유가 반등, 지준율 인하] 및 선물 가격 반등이 배경

① 1/11 안산강철, 2월 내수 열연 가격 50위안 인상

② 1/8 바오산 강철, 2월 내수 열연 가격 동결. 그러나 3월 열연 가격 50위안 인상 발표

③ 우호적 Macro 뉴스는 물론, 인상 전 선구매를 촉진하려는 움직임. 현재 중국 내수 수요는 매우 부진

단기 수급 개선 가능성은 낮으나, 동월기 감산 완화에도 전년 대비 재고 부담은 크지 않은 상황

1) 1/11 중국 가동률 64.4% [+0.1% w-w]. 전년[18년 1/11 64.1%]과 0.3%p 차이 [상단 Key Chart 참고]

: 18년 11~12월 가동률은 17년 동기 대비 2.0~4.0%p 정도 높은 수준을 유지했음

2) 중국 철강 재고 수준 역시 전년 대비 유사한 수준

① 중국 유통 재고 19년 1/11 현재 874만톤 vs 18년 1/11 현재 857만톤

② 중국 중대형 철강사 재고 18년 말 현재 1,134만톤 vs 17년 말 1,192만톤

철광석 강세는 Macro 이슈, 수급 측면에서 큰 변화는 없음. 중국 철광석 항구 재고는 소폭 증가

전술한 수급 상황 및 현재 Roll-Margin 수준 감안시 업황은 바닥을 다지고 있다고 판단 [상단 Key Chart 참고]

: 1월 주요 판매류 Roll-Margin, 12월 대비 소폭 반등. 흑자 철강사 비중도 소폭 상승. Cokes 악세에 따른 원가 하락 때문

[Mysteel] 중국 내수 전국봉 수입 가격, 13개월 내 최저치 기록. UHP 기준 90,000 위안 [-25%, m_m]

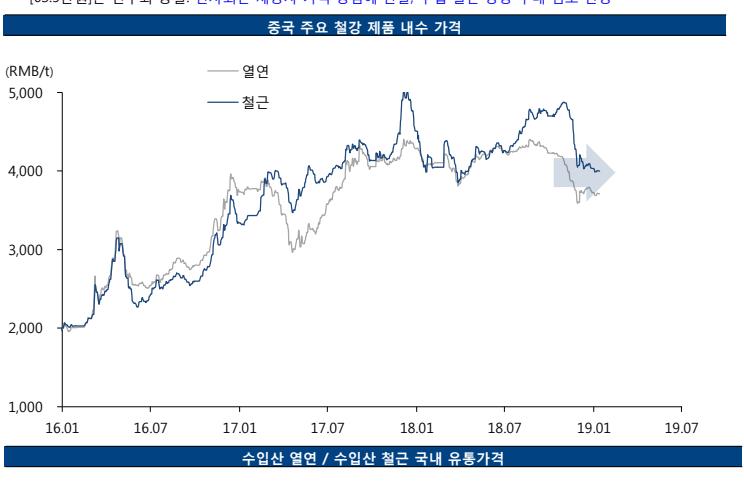
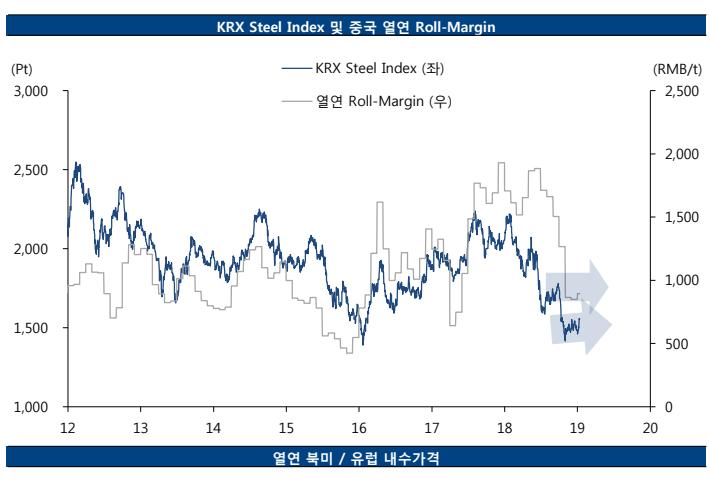
: 국내 중국산 전국봉 수입 단가 역시 지속 하락 중 [상단 Key Chart 참고]

[스틸데일리] 국내 열연, 철근 유통 가격 하락세 지속

1) 열연 유통 가격 국내산 [68만원, -2만원 w-w], 수입산 [66만원, -2만원] 모두 하락

: 저가 중국산 철강재 유입량 증가. 12월 국내 중국산 열연강판 통관 13.2만톤. 11월 대비 5만톤 이상 증가

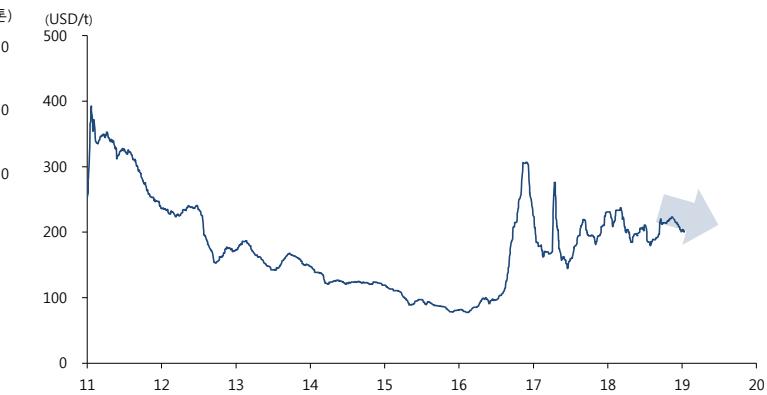
2) 철근 유통 가격, 제강사의 가격 고수 방침에도 지속 하락 중. 국내산 [69만원, -0.5만원 w-w] 하락. 수입산 [63.5만원]은 전주와 동일. 건자회는 제강사 가격 방침에 반발, 수입 철근 공동 구매 경로 천명

**열연 북미 / 유럽 내수가격****중국 주요 철강 제품 내수 가격**

Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



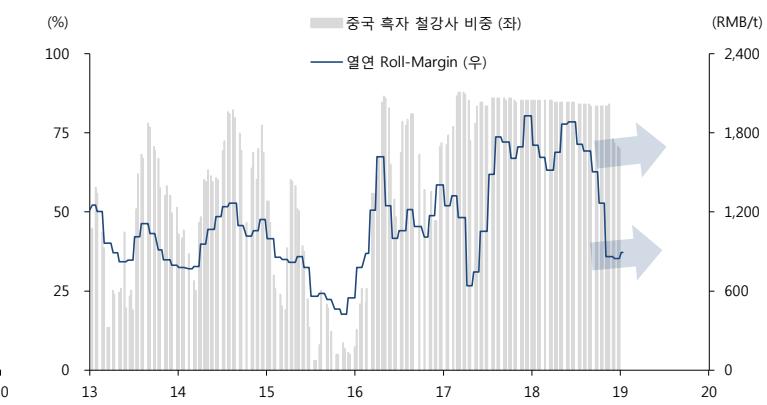
Platts 월로탄 가격



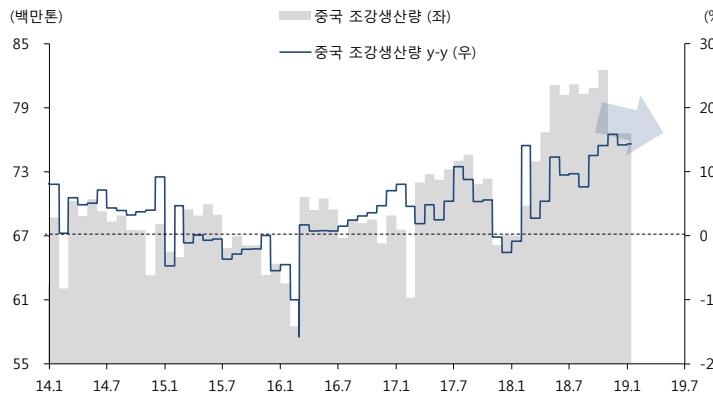
스랩 미국 / 동아시아 수입가격



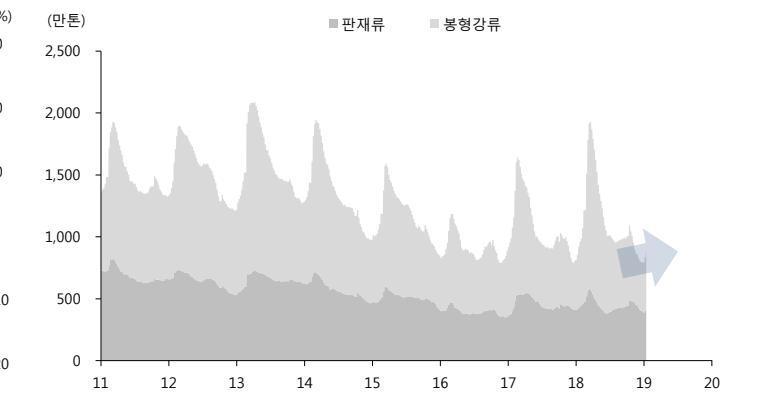
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



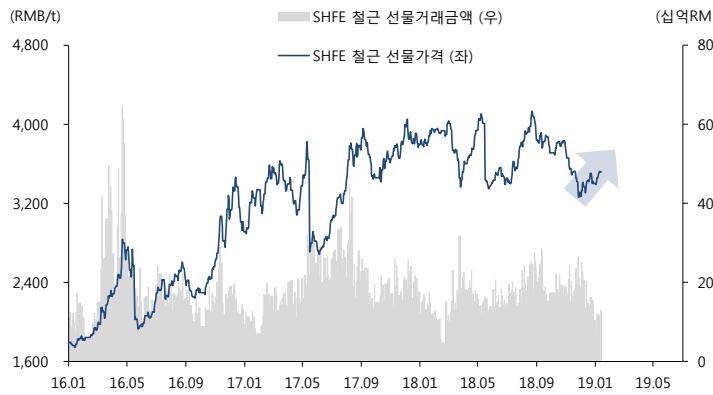
중국 월별 조강생산량 및 y-y



중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 월로탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	95.7	96.2	97.0	95.2	94.7	96.1
[Pt, %]		-0.5%	-1.4%	0.5%	1.0%	-0.4%

	TIPS 스프레드	1.8	1.8	1.8	2.1	1.7
[% , %p]		0.1%p	0.0%p	-0.3%p	-0.3%p	0.1%p

[귀금속]
I. 제품

LBMA 금 가격	1,289	1,280	1,246	1,220	1,242	1,279
[USD/lb, %]		0.7%	3.5%	5.7%	3.8%	0.8%

LBMA 은 가격	15.7	15.7	14.7	14.6	15.8	15.5
[USD/lb, %]		-0.2%	7.0%	7.4%	-0.8%	1.4%

CMX 금 투기적 순매수*	75,960	75,960	60,499	-38,175	81,434	75,960
[계약수, %]		0.0%	25.6%	N/A	-6.7%	0.0%

CMX 은 투기적 순매수*	19,831	19,831	11,256	-22,250	23,699	19,831
[계약수, %]		0.0%	76.2%	N/A	-16.3%	0.0%

CMX 전기동 투기적 순매수*	-2,678	-2,678	7,247	8,247	14,183	-2,678
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

[비철금속]
I. 제품

LME 아연 현물가격	2,498	2,510	2,646	2,676	2,596	2,519
[USD/t, %]		-0.5%	-5.6%	-6.6%	-3.8%	-0.8%

LME 연 현물가격	1,989	1,938	1,967	2,069	2,184	2,007
[USD/t, %]		2.6%	1.1%	-3.9%	-8.9%	-0.9%

LME 전기동 현물가격	5,920	5,897	6,145	6,319	6,217	5,949
[USD/t, %]		0.4%	-3.7%	-6.3%	-4.8%	-0.5%

LME 니켈 현물가격	11,414	11,043	10,727	12,579	13,881	10,605
[USD/t, %]		3.4%	6.4%	-9.3%	-17.8%	7.6%

LME 알루미늄 현물가격	1,813	1,870	1,922	2,034	2,066	1,863
[USD/t, %]		-3.0%	-5.7%	-10.9%	-12.3%	-2.7%

II. 재고

LME/SHEF 아연 재고	154	156	142	234	302	149
[000t, %]		-1.7%	8.3%	-34.3%	-49.1%	2.9%

LME/SHEF 연 재고	134	124	117	128	140	123
[000t, %]		8.0%	14.7%	4.9%	-4.1%	8.6%

LME/SHEF 전기동 재고	232	241	244	292	493	251
[000t, %]		-4.0%	-5.0%	-20.7%	-53.0%	-7.6%

LME/SHEF 니켈 재고	216	221	226	240	287	223
[000t, %]		-2.3%	-4.6%	-10.3%	-25.0%	-3.2%

LME/SHEF 알루미늄 재고	1,977	1,951	1,785	1,776	2,062	1,943
[000t, %]		1.4%	10.8%	11.3%	-4.1%	1.7%

III. Premium

상해 아연 프리미엄	165	165	175	205	115	165
[USD/t, %]		0.0%	-5.7%	-19.5%	43.5%	0.0%

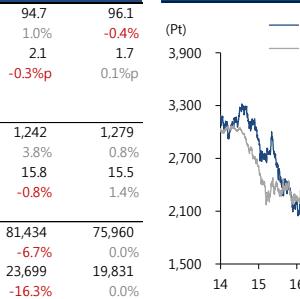
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	20	15	20
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.0%

상해 전기동 프리미엄	72	72	66	109	71	67
[USD/t, %]		0.0%	8.3%	-34.4%	0.7%	7.5%

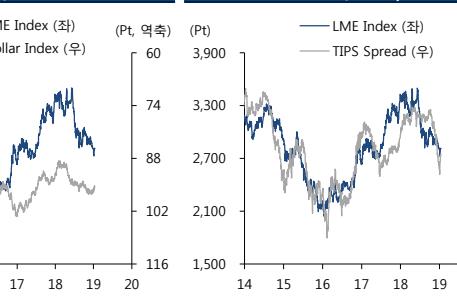
상해 니켈 프리미엄	195	195	200	205	155	195
[USD/t, %]		0.0%	-2.5%	-4.9%	25.8%	0.0%

상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	99	100
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 달러 약세 및 유가 반등 등으로 대체로 양호한 흐름

1) 달러 약세 : 12월 ISM 서비스 PMI 부진 + FOMC 회의록 공개로 연준의 암화적 통화 기조 확인

2) 유가 반등 : 미중 무역 협상 낙관론 및 감산 영향으로 지난주 7.6% 상승

귀금속, 위험 자산 강세 기조에도 달러 약세 영향으로 보합세 유지

: CMX 투기적 순매수 position은 미집계

아연, 여전히 투기적 수요 관망 중. 수급은 점진적 완화 시그널

1) LME / SHFE 투기적 수요 큰 변화 없음. 여전히 관망 중

: LME/SHEF 재고 전주 대비 소폭 감소. 그러나 큰 변화 없는 수준

2) LME/SHEF Arbitrage Window 큰 폭으로 확대되었으나, premium은 불변

① 중국의 아연 Import Arbitrage 수치 지난주 큰 폭 상승 [1/4 16.76달러 → 1/11 15.87달러]

② 차주 아연 premium 강세 전환되거나, Arbitrage 구간에서 premium이 변동없는 것은 이례적인 상황

3) 수급은 소폭 완화 시그널

① [현물 - 3개월 물 선물] 여전히 Backwardation 상태이나 폭 축소

② Backwardation 수치는 1/4 72달러 → 1/11 68달러

연, 가격 강세. 그러나 여전히 수급은 불안

1) SHFE 연 재고 큰 폭 증가. 1/4 1.7만톤 → 1/11 2.8만톤

2) 가격 강세 구간에서의 매출 출회가 이루어진 것으로 보임. 실제 중국의 연 배터리 수요 전망은 여전히 부정적

전기동, 전반적으로 투기적 수요는 관망 중. 인도 Tuticorin smelter 재가동 소식으로 수급 센티먼트는 부정적

1) LME 재고는 소폭 증가 중. 그러나 SHFE 재고는 감소세 지속

: SHFE 재고는 1/4 10.9만톤 → 1/11 9.8만톤. 18년 10월 14.8만톤에서 지속 감소 중

2) 인도 최대 광산업체인 Vedanta 자회사 Sterlite Coppers의 Tuticorin smelter 재가동 승인

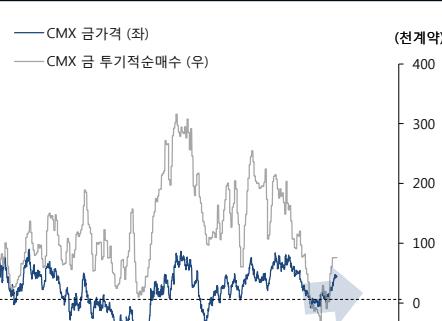
① 동 계련소의 규모는 연산 40만톤. 환경 문제 및 인명 사고로 동 계련소는 18년 4월부터 가동 중단 상황

② 동 계련소가 과거 6개월간 낙폭이 가장 커있던데 따른 반등으로 보임

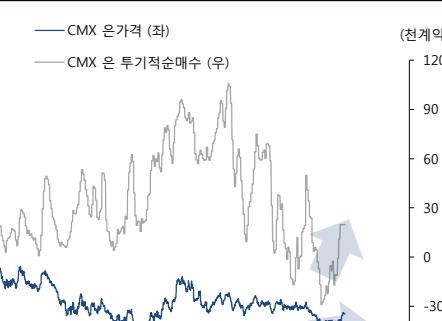
3) '순매도'로 전환되었던 니켈의 LME 투기적 포지션은 최근 '순매수'로 전환

중국 발개위 [NDRC], 중국 알루미늄 산업 공급 과잉 상황에 대한 강한 개선책 주문

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



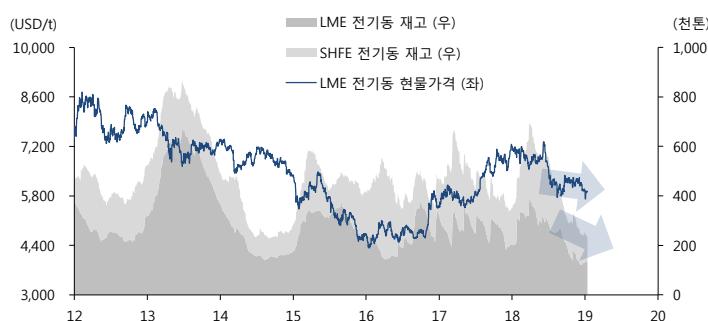
LME 아연 재고 및 LME/SHFE 재고



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



Steel Global Peers

[Fri] Jan 11, 2019				Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)				
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	17	18	19	20	17	18	19	20	17	18	19	20	17	18	19	20
한국	포스코	SK	KRW	22.3	255,500	6.9	2.6	-3.6	5.1	9.6	6.6	6.5	6.3	0.6	0.5	0.4	0.4	5.1	4.1	4.2	4.1	6.4	7.3	7.0	6.9
	현대제철	SK	KRW	6.5	48,950	8.7	9.1	-2.5	8.2	10.7	10.3	7.7	7.3	0.5	0.4	0.4	0.4	6.0	6.2	5.8	5.7	4.4	3.6	4.7	4.8
	동국제강	SK	KRW	0.7	7,740	8.1	4.3	0.4	7.1	224.5	#N/A	8.9	8.5	0.5	0.4	0.3	0.3	8.0	8.7	8.3	8.3	0.2	-8.7	3.9	3.9
일본	신일본제철 스미토모글로	JN	JPY	19.0	1,935	4.1	-2.0	-13.2	2.2	10.6	7.0	7.5	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	8.3	7.0	6.8	#N/A	6.4	7.9	6.8	#N/A
	JFE홀딩스	JN	JPY	11.5	1,821	5.7	-3.0	-26.3	3.6	8.5	6.1	6.3	#N/A	0.6	0.5	0.5	#N/A	6.3	6.2	6.0	#N/A	7.6	8.7	8.0	#N/A
	고베제강	JN	JPY	3.1	813	7.8	-4.8	-18.8	6.4	6.1	7.6	8.7	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	5.7	5.7	4.9	#N/A	4.7	3.9	#N/A	
중국	허강	CH	CNY	5.3	3.0	3.8	1.7	-5.0	6.0	22.9	7.9	6.7	5.8	0.9	0.7	0.6	0.6	12.2	5.6	5.4	5.6	4.0	7.9	8.5	9.6
	비오산 강철	CH	CNY	24.8	6.7	3.5	-1.3	-9.9	3.7	9.4	7.1	7.2	7.1	1.2	0.8	0.8	0.7	6.4	4.3	4.6	4.6	12.2	12.1	11.1	10.5
	산동 강철	CH	CNY	2.9	1.6	1.9	-1.2	-1.2	3.8	12.2	#N/A	#N/A	#N/A	1.3	#N/A	#N/A	#N/A	13.9	#N/A	#N/A	#N/A	11.3	#N/A	#N/A	#N/A
인도	마ян신강철	CH	HKD	4.3	3.4	2.7	-3.4	-19.6	-1.2	5.7	3.4	4.5	5.1	1.0	0.8	0.7	0.6	5.7	3.0	3.4	3.8	18.9	24.6	16.9	15.1
	타타 스틸	IN	INR	8.5	474.2	-2.8	-8.9	-17.7	-8.1	4.5	5.6	5.8	#N/A	1.1	0.8	0.7	#N/A	6.3	5.3	5.5	#N/A	26.9	15.2	12.9	#N/A
	인도 철강공사	IN	INR	3.4	52.2	-1.8	-0.3	-21.6	-6.4	#N/A	6.6	5.5	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	15.3	5.8	5.4	#N/A	-0.8	8.2	9.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	25.1	19.2	3.8	-2.8	-22.1	5.7	7.3	4.1	4.9	5.0	0.9	0.5	0.5	0.4	5.6	3.3	3.7	3.8	13.3	13.0	9.6	8.7
	티센크루프	GE	EUR	12.9	16.2	4.8	2.2	-19.8	7.9	15.8	31.7	11.8	9.5	5.4	4.8	2.3	1.9	13.6	14.4	6.4	5.6	-26.0	0.3	20.3	20.1
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	5.2	12.2	7.6	1.5	-19.9	11.1	10.4	6.0	6.3	7.9	1.5	1.5	0.9	0.8	5.8	5.4	3.7	4.3	15.0	27.4	15.9	11.3
아프리카	아프리카 에즈 스틸	EG	EGP	0.7	19.3	4.8	10.7	-3.5	6.0	#N/A	#N/A	96.5	9.8	2.0	2.3	2.2	1.9	7.8	6.0	5.4	4.9	-25.0	-13.9	3.3	15.4
	뉴코	US	USD	19.9	56.6	5.1	0.5	-6.9	9.2	17.7	7.5	9.1	10.1	2.3	1.8	1.5	1.4	9.0	5.0	5.8	6.2	15.8	25.1	17.4	13.4
	북미	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	4.2	21.0	3.4	1.6	-26.5	15.4	17.0	3.9	4.6	5.5	1.9	0.9	0.8	0.7	6.6	2.7	3.0	3.2	13.8	23.9	16.2
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	1.0	2.8	9.0	0.7	-39.7	24.0	23.1	4.7	4.0	4.5	#N/A	4.3	2.0	1.3	8.9	5.5	5.2	5.6	72.9	142.9	56.1	35.6
	제르다우	BZ	BRL	7.4	15.2	-1.8	-1.2	-3.3	2.7	33.5	10.6	9.3	9.3	0.9	1.0	0.9	0.9	10.7	5.9	5.8	5.7	-1.5	9.4	10.0	9.4
	시데루르치카 나시오나우	BZ	BRL	4.1	9.9	1.1	8.1	7.9	11.5	1,107.1	3.9	9.9	8.9	1.6	1.8	1.5	1.3	8.8	7.0	7.1	6.9	0.2	40.5	15.4	16.4
러시아	노블리페츠크 스틸	RU	RUB	15.5	154.5	-0.8	-1.3	-8.2	-1.9	10.6	6.6	8.0	8.7	2.3	2.2	2.3	2.3	6.0	4.3	5.3	5.4	22.4	33.5	25.9	25.3
	에브라즈	RU	GBp	10.0	484.1	3.2	0.8	-8.8	0.7	9.4	4.6	6.3	8.2	3.9	4.2	3.6	3.0	4.2	3.7	4.8	5.7	61.5	87.6	53.2	37.8
	아시아프로프리스코 아시안 스틸 퀄팅	RU	RUB	8.5	45.6	5.2	-2.1	-7.1	5.9	6.9	5.6	8.7	9.5	1.5	1.3	1.3	1.3	4.1	3.1	3.7	3.9	23.3	24.1	18.2	14.3
세계별	세베르스탈	RU	RUB	13.6	972.5	2.4	3.7	-8.0	3.1	9.2	5.9	7.1	8.4	3.7	3.6	3.4	3.1	5.3	4.1	4.9	5.3	42.3	63.7	48.5	41.9

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.5	448,000	-12	1.2	13.7	3.6	13.9	14.3	13.1	12.4	1.5	1.3	1.2	1.1	5.8	6.2	5.9	5.6	11.0	9.6	9.8	9.7	
동부	동부제철	SK	KRW	0.8	29,450	11.6	9.7	0.3	7.7	8.8	10.4	8.3	7.5	1.0	0.6	0.6	0.5	6.6	7.9	6.7	6.4	11.9	5.9	7.1	7.4	
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	33.7	1,814.6	3.3	8.1	7.8	3.8	8.4	9.4	9.5	10.4	1.2	1.3	1.2	1.1	4.6	4.4	4.5	4.7	15.1	13.4	13.1	11.1	
유럽	베단타	IN	INR	11.6	196.6	1.9	-1.4	-8.3	-2.7	9.8	8.7	6.4	#N/A	1.6	1.1	1.0	#N/A	5.3	4.2	3.5	#N/A	16.7	13.1	16.5	#N/A	
북미	리오 텐토	GB	GBp	94.8	3,867.5	2.0	4.3	5.3	3.7	10.9	10.0	11.0	11.4	2.1	1.9	1.8	1.7	5.6	5.4	5.9	5.9	20.9	19.7	17.1	16.2	
북미	니르스타	BE	EUR	0.1	0.7	7.3	12.1	-67.7	25.0	67.1	#N/A	2.2	2.1	1.1	0.2	0.2	0.1	5.4	7.2	3.7	3.6	7.7	-20.6	6.9	7.1	
북미	글렌코어	SZ	GBp	59.4	295.7	4.0	1.4	-5.7	1.5	12.9	8.2	8.5	8.4	1.5	1.1	1.0	1.0	9.0	4.9	4.9	5.0	12.3	13.6	12.4	11.3	
북미	BHP 그룹	AU	GBp	126.8	1,611.4	-3.5	0.2	2.2	-2.4	12.8	18.0	11.6	12.1	1.4	2.2	2.1	2.0	5.4	6.2	6.1	6.3	10.6	6.6	18.2	17.5	
북미	MMG	AU	HKD	3.7	3.2	1.9	-5.3	-2.1	-4.5	26.8	14.2	1.7	8.2	3.3	2.2	2.0	1.6	6.2	7.0	6.1	6.4	13.1	19.1	25.4	18.0	
북미	프리포트 맥모란	US	USD	18.8	11.6	7.2	4.8	-8.9	12.5	16.5	7.1	14.7	10.2	3.4	1.7	1.5	1.4	7.4	3.9	6.4	5.2	25.9	25.1	10.4	13.0	
북미	알코아	US	USD	6.0	28.6	0.7	-2.4	-20.0	7.4	19.0	7.8	8.7	7.7	2.2	1.0	0.9	0.9	6.3	2.7	3.4	3.3	4.3	10.7	10.0	11.2	
북미	테크 리소스	CA	CAD	14.6	30.2	7.5	1.2	-0.3	2.8	7.6	6.8	7.6	8.9	1.0	0.8	0.7	0.6	4.2	3.6	4.0	4.5	13.6	12.7	10.2	7.6	
북미	비릭 골드	CA	CAD	24.4	16.5	-5.9	-11.9	1.8	-10.4	17.2	30.8	26.8	25.2	1.8	1.6	1.7	1.7	4.5	9.3	7.9	8.0	16.7	6.4	8.2	7.1	
남미	발레 두 헤우 도시	BZ	BRL	83.4	52.4	0.4	4.0	-7.3	2.7	10.3	9.6	8.1	9.0	1.5	1.6	1.5	1.4	5.9	5.1	5.0	5.4	13.0	16.5	18.6	16.4	

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 것)
▶ 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 견문은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)	▶ 회사의 투자등급은 추천일 종가대비 +15%이상
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.	▶ Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	▶ Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발		