



Commodity

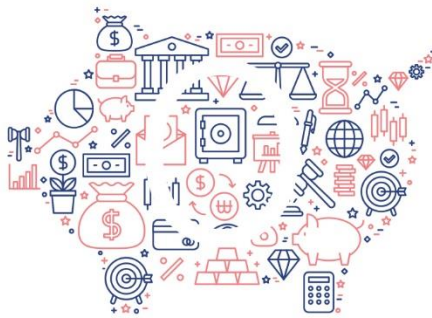
M

M

vol. 26 2024. 10. 11

Market Inside

유가, 이란 공급 차질 시나리오 분석



DI



Point 1. Investment Idea
Point 2. LS Commodity Portfolio
Point 3. Commodity Check Up

TY

원자재

Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr



Market Inside

Commodity

유가, 이란 공급 차질 시나리오 분석

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	8
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	11

유가, 이란 공급 차질 시나리오 분석

재점화된 지정학적 리스크

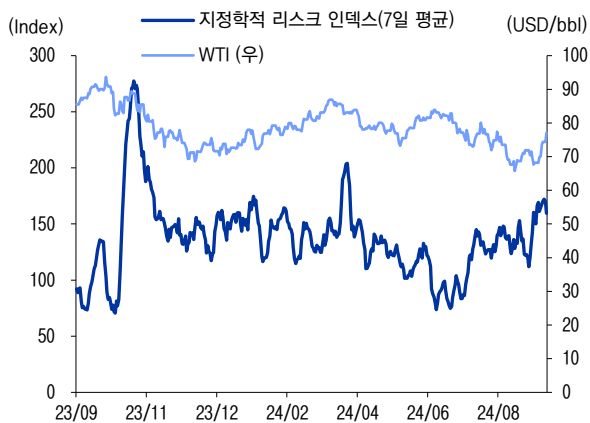
- ▶ 지난주 있었던 이란의 이스라엘에 대한 미사일 공격으로 중동 발 지정학적 리스크는 급격히 재점화. 작년 10월 이스라엘-하마스 사태로 중동 발 지정학적 리스크 발발. 금년 4월 이란의 대 이스라엘 공격 이후 이스라엘은 일주일 만에 보복 폭격을 단행했으나, 이란의 추가 대응 부재하며 사태 일단락된 바 있음. 이번 사태는 이스라엘이 전선을 레바논 헤즈볼라로 확대시킨 후 이란의 대응이 나온 것으로, 이스라엘은 향후 추가 대응을 예고하고 있음. 특히 이스라엘의 보복 대응이 이란의 석유 시설을 겨냥할 수 있다고 알려지며 9월까지 잠잠했던 유가에 본격적으로 리스크 프리미엄이 반영되기 시작함

그림1 재점화된 지정학적 리스크



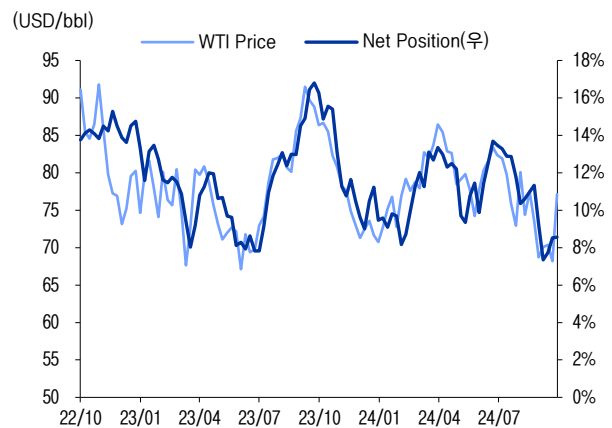
자료: LS증권 리서치센터

그림2 지정학적 리스크 인덱스와 유가 급등



자료: Matteo Iacoviello, LS증권 리서치센터

그림3 아직 WTI 투기적 순매수 비중은 여전히 낮음



자료: CFTC, LS증권 리서치센터

이란 발 공급 차질 시나리오

- ▶ 이란 발 공급 차질 시나리오 중 먼저 이스라엘의 보복 공격에 의한 석유 생산 혹은 수출 인프라 피해 가능성을 들 수 있음. 현재 이란의 원유 생산은 340만bpd로 여전히 트럼프 정부의 핵 협상 파기 이전 최고 수준(390만bpd)을 회복하지 못했으나, 2022년 바이든 정부의 간접 제재(secondary sanction) 완화 이후 100만bpd 증가한 상황

그림4 이란 원유 생산 추이

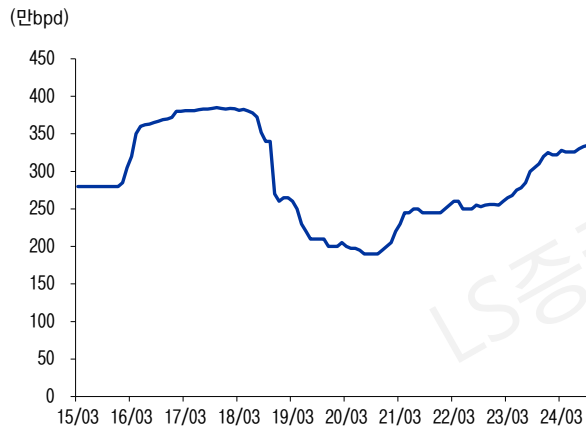


그림5 시나리오 별 유가 상방 리스크

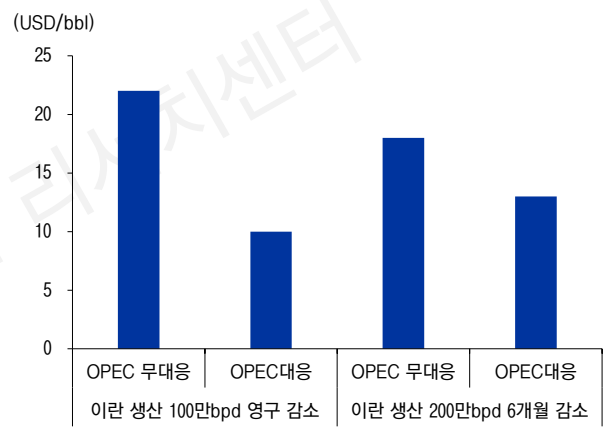


그림6 이란 주요 유전

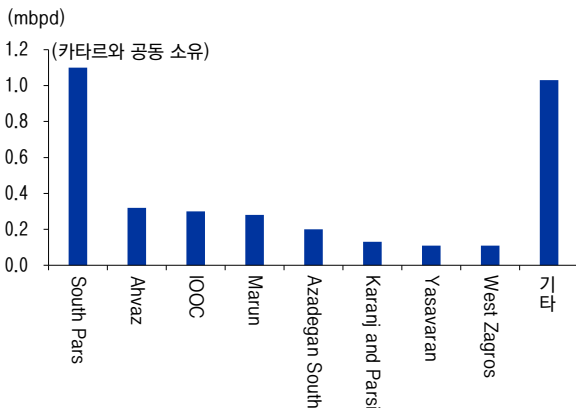
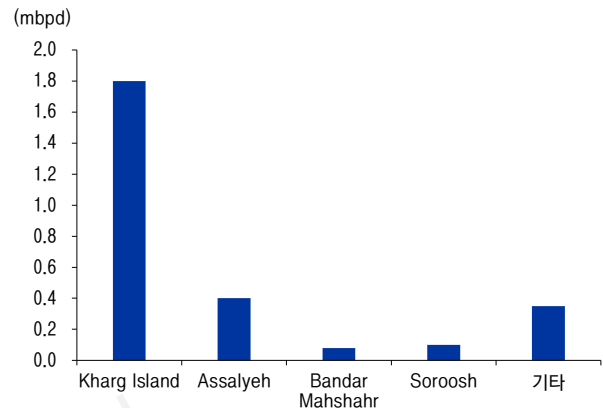


그림7 이란 주요 수출 터미널



자료: EIA, Wood Mac, Kpler, LS증권 리서치센터

- ▶ 한편 [그림6]에서와 같이 이란의 유전은 카타르와 공동 소유인 South Pars를 제외하고 다양하게 분산되어 있음. 이스라엘이 이란의 석유 시설을 공격할 경우 효과를 높이기 위해 [그림7]과 같이 보다 집중된 수출 터미널을 노릴 가능성이 높음. 이는 약 150만~200만bpd에 달하는 이란의 수출을 상당 기간 중단시킬 수 있으며, [그림5]의 6개월 간 200만bpd 감소 시나리오에 해당. 이는 \$10~22의 유가 상승으로 이어질 것
- ▶ 두번째 시나리오는 미국의 간접 제재(secondary sanction) 강화를 들 수 있음. 이는 지난 2년간 증가했던 100만bpd의 생산을 되돌릴 것으로 예상되며 그 기간도 장기간 지속될 것. 이는 [그림5]의 100만bpd 영구 감소 시나리오에 해당. 이는 \$13~18의 유가 상승으로 이어질 것. 다만 각 시나리오 별로 OPEC+의 대응을 가정할 경우 유가에의 충격은 상당 부분 반감될 것으로 예상됨

- ▶ 특히 과거의 석유 공급 차질 사태를 참고할 때, OPEC은 증산을 통해 6개월 이내에 공급 차질의 70~90%를 소화한 바 있음. 현재 OPEC+의 유류 생산 캐파가 460만bpd에 달하기에 이란 발 공급 차질 발생 시 단기적인 석유 시장의 충격은 불가피하겠으나, 6개월 이내 그 충격은 반감될 것으로 예상됨
- ▶ 세번째 시나리오는 이란 발 지정학적 리스크와 함께 늘 언급되는 호르무즈 해협의 봉쇄임. 이 경우는 극단적인 시나리오로 20%의 석유 운송 차질에 따라 과거 석유 파동 때와 같은 유가의 급등을 불러올 수 있음. 다만 가능성은 매우 희박

그림8 이란 주요 유전 및 수출 터미널 (Kharg Island)



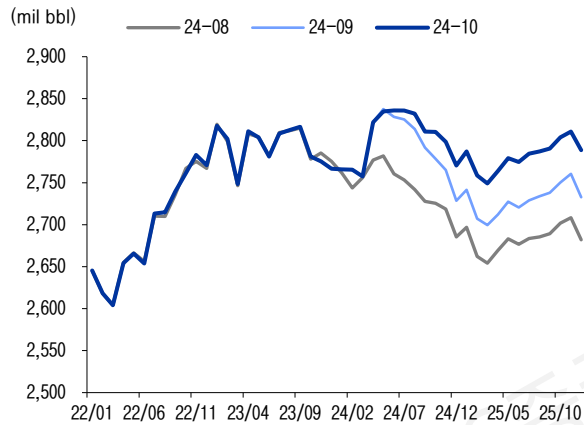
자료: LS증권 리서치센터

단, 여전히 중장기 공급 과잉 전망 우세

- ▶ 즉 최근의 지정학적 리스크에 따른 유가 반등에도 불구하고 주요 기관들은 여전히 항 공급 과잉을 전망하고 있음. EIA(미국에너지정보청)는 10월 STEO(단기에너지전망)에서 2024년의 세계 석유 공급 전망을 32만bpd 상향 조정하고, 2025년의 세계 석유 수요 전망을 25만bpd 하향 조정하며 수급 전망을 큰 폭으로 조정
- ▶ 2024년 공급 전망에서는 비OPEC+의 공급 전망을 8만bpd 하향 조정한 반면, OPEC+의 공급 전망을 40만bpd로 대폭 상향 조정. 2025년 공급 전망은 미국을 중심으로 6만bpd 하향 조정

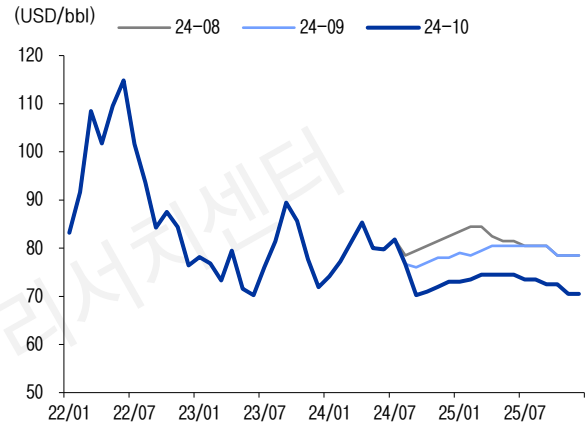
- ▶ 수요 전망에서는 2025년 OECD에서 20만bpd, 중국 등 비OECD에서 5만bpd 하향 조정. 이에 따라 2024년 수급은 기존 91만bpd 공급 부족에서 56만bpd 공급 부족으로 축소하고, 2025년에는 기존 수급 균형에서 18만bpd 공급 과잉으로 전환

그림9 EIA, 수급 전망 조정 통해 재고 전망 상향



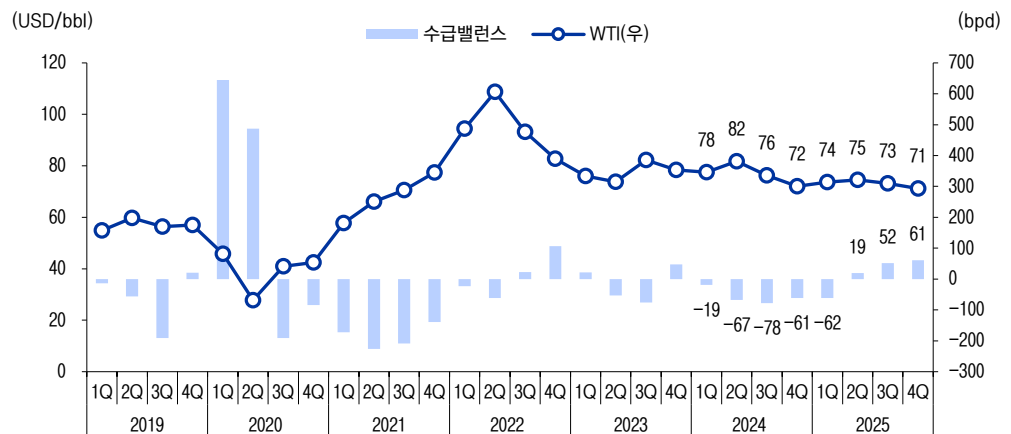
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 EIA, WTI 가격 전망 하향



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 EIA(미국에너지정보청) 수급 및 유가 전망



자료: EIA, LS증권 리서치센터

- ▶ 이러한 수급 전망 조정에 따라 EIA는 재고 전망 경로를 큰 폭으로 상향 조정. 또한 금년 WTI 전망치를 기존 \$78.8에서 \$76.9로 하향 조정하고, 내년 전망치는 기존 \$79.6에서 \$73.1로 대폭 하향 조정
- ▶ 이Morgan Stanley는 최근 보고서에서 내년 1분기부터 석유 시장이 공급 과잉으로 본격 전환되어, 내년 4분기 Brent 가격을 \$70로 전망. Goldman Sachs도 내년 연말 Brent 가격을 \$74로 하향

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	10/09	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	286.14	-0.3	6.1	-1.3	-3.9	2.2	8.5
	S&P GSCI	547.77	0.8	6.4	-4.5	-8.4	-6.4	2.3
	Bloomberg CI	99.41	-2.1	5.5	-1.3	-3.4	-4.0	0.8
	US Dollar Index	102.93	1.2	1.4	-2.1	-2.9	-2.7	1.6
	Baltic Dry Index	1799.00	-9.0	-8.1	-5.0	4.0	-9.3	-14.1
GSCI 섹터별 지수	에너지	243.70	3.5	7.4	-9.3	-14.0	-14.5	-0.7
	귀금속	3406.03	-1.8	4.0	8.9	10.3	40.0	26.8
	비철금속	462.15	-4.5	7.5	-0.1	1.5	14.9	9.3
	곡물	382.83	-2.5	3.5	2.9	-4.8	-10.7	-11.8
	소프트	148.37	-1.4	7.4	2.9	-4.1	7.6	16.5
	축산물	401.85	-0.6	3.9	-1.2	-3.0	1.4	11.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	10/09	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	73.2	4.5	7.8	-10.0	-14.5	-14.8	2.2
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	76.6	3.6	7.3	-9.5	-15.3	-12.6	-0.6
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	206.6	4.1	9.0	-18.2	-26.3	-8.5	-1.7
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	227.7	4.3	5.7	-9.8	-15.2	-24.6	-10.8
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.66	-7.8	5.3	13.5	50.3	-21.3	5.8
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	147.0	3.9	4.8	8.7	13.7	3.6	0.4
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	83.5	1.6	5.0	-2.3	-6.9	26.0	-8.5
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	2,626.0	-1.6	3.7	11.3	11.5	41.1	27.3
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	30.7	-3.9	7.0	-0.3	8.5	40.8	28.6
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	957.3	-5.9	0.0	-3.3	-3.4	8.7	-3.8
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,042.9	2.4	11.1	6.1	-1.4	-10.3	-5.5
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	440.0	-5.4	6.2	-3.9	3.3	21.1	13.4
	LME	Copper 3M (\$/MT)	9,675.0	-4.1	6.4	-2.0	2.3	20.6	13.0
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	2,541.0	-5.1	8.1	1.8	1.9	14.8	6.6
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,020.0	-4.8	10.6	3.1	6.8	22.2	13.6
	LME	Lead 3M (\$/MT)	2,062.0	-4.1	5.6	-6.0	-5.3	-1.9	-0.3
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	17,371	-4.3	9.2	1.3	-2.4	-7.0	4.6
	LME	Tin 3M (\$/MT)	32,485	-4.2	5.4	-5.4	0.4	31.4	27.8
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	24,206	0.2	0.7	-9.4	-12.6	-26.6	-15.7
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	10.22	4.5	-5.7	-18.6	-28.2	-63.8	-38.4
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	98.6	-4.3	14.5	-4.2	-8.3	-13.0	-25.2
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,610.0	1.3	17.1	-2.7	-4.7	-4.9	-11.7
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,500.0	0.8	15.4	5.7	1.7	-1.8	-13.4
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	421.0	-2.7	3.4	5.2	-3.3	-13.3	-10.7
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,020.3	-3.4	0.2	-12.2	-13.1	-19.8	-21.1
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	599.0	-2.6	5.4	8.1	7.7	7.3	-4.6
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	7,351.0	4.1	-1.7	-8.4	-33.1	111.6	75.2
	ICE	Coffee (¢/lb.)	250.1	-2.5	1.9	-0.8	11.3	69.5	32.8
	ICE	Cotton (¢/lb.)	72.3	-1.6	6.7	7.9	-12.6	-15.4	-10.8
	ICE	Sugar (¢/lb.)	22.0	-2.8	15.3	12.3	7.8	-18.5	7.1
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	187.2	-0.3	5.9	2.7	4.7	2.5	7.8
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	248.7	0.1	7.3	-2.8	4.7	0.3	11.9
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	75.6	-1.5	6.3	-15.4	-16.8	-7.8	11.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



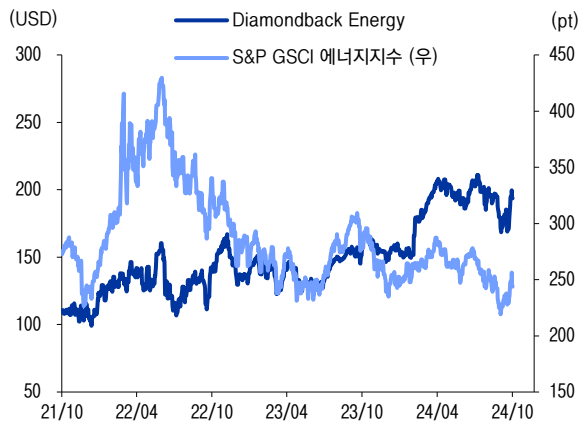
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Diamondback Energy	FANG US	6.9	8.1	-4.4	23.9	24.9	Permian Basin의 주요 E&P기업
2	Arch Resources	ARCH US	5.8	17.3	-11.9	-10.5	-14.4	글로벌 주요 석탄생산기업 중 하나로 야금용석탄 사업 주력
3	Texas Pacific Land	TPL US	5.4	23.8	30.7	60.2	87.0	텍사스주의 토지신탁회사, 주주입원은 E&P기업의 로열티
1	China Coal Energy	1898 HK	-7.3	10.7	6.0	55.4	31.5	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
2	China Shenhua	1088 HK	-6.8	9.5	-9.4	32.9	23.2	글로벌 1위 석탄생산기업(생산Capa. 2.7억톤)
3	Reliance Industries	RIGD LI	-6.2	-6.0	-13.6	19.1	6.4	인도 에너지기업으로 정유화학/통신 등 다변화된 사업모델 구성

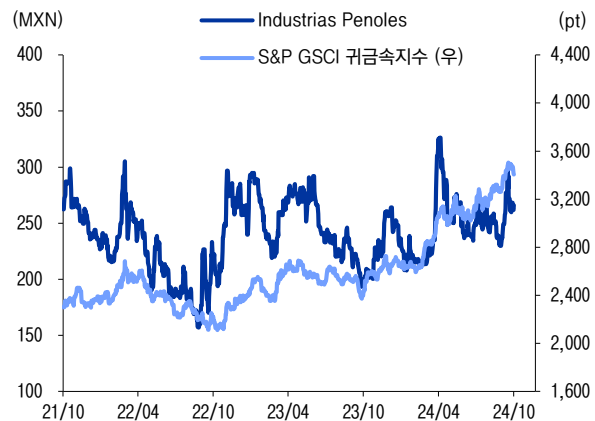
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림12 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 귀금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상하위 귀금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD	비고
1	Industrias Penoles	PE&OLES*	1.0	14.6	7.2	33.4	7.2	멕시코 2대 금광기업으로 멕시코 최초 금, 아연/연 생산기업
2	Pan American Silver	PAAS CN	0.0	14.1	-0.8	50.0	34.5	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가 광산 운영
3	Formosa Petrochemical	6505 TT	0.0	7.8	-18.0	-33.3	-35.2	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업
1	Zijin Mining Group	2899 HK	-10.2	19.5	-7.4	38.6	29.9	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산
2	Buenaventura	BVN US	-7.1	8.8	-22.2	58.9	-14.5	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 지분(45%) 소유
3	Endeavour Mining	EDV LN	-6.3	7.4	-5.0	7.2	-4.7	FTSE100 편입된 글로벌 주요 금광기업

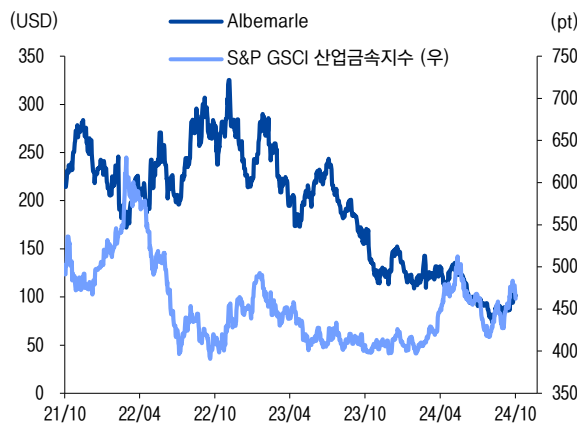
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Albemarle	ALB US	8.3	30.0	12.7	-37.1	-29.5	미국 리튬, 브롬생산기업으로 해외 매출비중 80%
2	Steel Dynamics	STLD US	2.0	17.6	4.8	18.6	10.2	미국 3대 탄소강생산기업, Fortune500대 기업 중 하나
3	Huayou Cobalt	603799 CH	1.7	34.9	40.0	-18.8	-8.8	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
1	Pilbara Minerals	PLS AU	-13.9	18.3	-5.3	-28.0	-27.8	호주계 리튬생산기업으로 글로벌 최대규모 광산 보유
2	Vale	VALE US	-7.4	7.6	-5.6	-17.3	-31.2	글로벌 최대 철광석 생산기업
3	Anglo American	AAL LN	-6.8	13.8	-2.9	1.8	17.2	글로벌 최대 백금 생산기업(글로벌 비중: 40%)

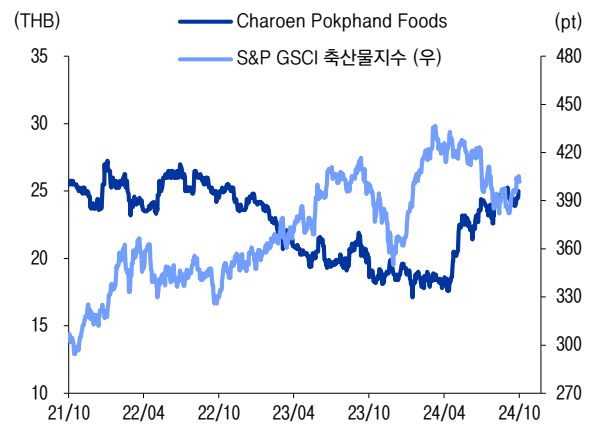
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 농축산물 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상하위 농축산물 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Charoen Pokphand Foods	CPF TB	1.2	-1.2	2.1	32.8	26.0	글로벌 최대 사료생산기업이자 3대 가금류/돈육생산기업
2	Yara International	YAR NO	0.5	17.2	20.1	-13.9	-4.3	질소계 비료 생산기업으로 160개 국가 대상 수출
3	NH Foods	2282 JP	0.2	-3.8	12.0	19.5	10.9	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
1	Muyuan Foods	002714	-9.3	8.8	-1.9	16.5	2.0	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	New Hope Liuhe	000876	-7.3	10.7	5.6	-10.1	3.5	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
3	Mosaic	MOS US	-6.8	0.8	-6.1	-30.7	-29.3	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

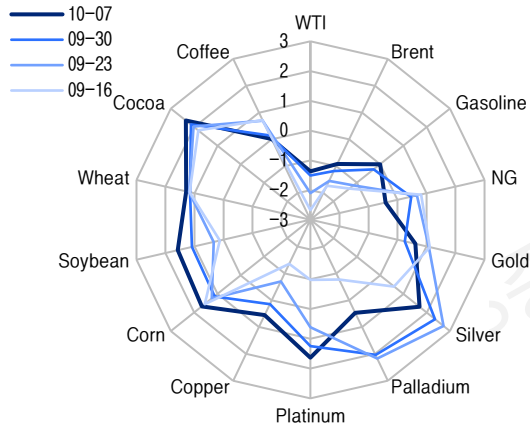
표7 원자재 ETF 수익률 동향 q

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	10/09	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,608.1	13.78	0.1	7.1	- 2.3	- 3.8	3.6	- 5.7
		DBC	1,462.1	22.81	- 0.2	6.9	- 2.4	- 3.8	3.5	- 6.4
		GSG	920.6	21.61	0.3	7.0	- 2.9	- 4.8	7.7	- 0.8
		DJP	529.8	32.01	- 2.6	7.0	- 0.4	- 1.0	5.3	0.5
		FTGC	2,213.9	23.69	- 1.5	5.2	- 1.3	- 2.8	5.6	0.8
	주식형	GUNR	5,638.6	40.83	- 2.6	4.8	- 0.5	- 1.7	- 0.3	1.4
		GNR	3,216.7	57.16	- 2.1	6.3	0.6	- 2.3	0.9	2.7
Energy	선물형	USO	1,439.1	75.25	3.4	8.6	-7.0	-7.7	12.9	-1.9
		UNG	797.2	14.86	-9.4	10.2	-2.4	-0.2	-26.7	-53.0
		KRBN	267.7	30.95	0.4	-3.2	-4.2	-6.7	-15.2	-17.5
	주식형	OIH	1,580.0	292.57	0.2	6.6	-7.2	-12.4	-5.5	-14.0
		XOP	2,624.9	137.79	1.8	7.4	-5.4	-12.8	0.6	-5.4
		AML	8,945.9	47.45	0.6	2.5	-1.7	2.1	11.6	13.2
		URA	3,443.9	29.46	-1.4	24.9	-5.8	-2.5	6.4	12.4
Precious	선물형	GLTR	1,062.4	112.13	-2.3	5.4	4.1	9.3	23.2	34.2
		GLD	73,472.0	241.05	-1.9	4.1	8.0	11.1	26.1	39.7
		SLV	14,399.4	27.86	-3.9	7.8	-2.9	8.7	27.9	39.4
		PPLT	991.1	87.32	-5.5	1.0	-5.5	-2.9	-4.2	7.2
		PALL	335.9	95.63	1.9	9.9	4.4	-0.9	-5.4	-11.8
	주식형	GDX	14,969.2	38.79	-3.9	5.5	1.8	14.9	25.1	39.5
		SIL	1,195.8	35.08	-1.7	15.5	-1.7	11.5	23.7	47.8
Industrial	선물형	DBB	126.8	20.45	-4.5	8.0	0.9	5.0	11.7	11.9
		CPER	172.8	27.64	-5.1	7.0	-1.2	3.5	14.5	23.2
	주식형	XME	1,760.2	63.09	-0.6	15.7	0.3	2.8	5.4	21.3
		PICK	936.3	41.43	-5.2	13.3	-1.5	-3.4	-3.8	5.4
		COPX	2,620.2	45.60	-6.1	16.5	-3.5	0.3	21.6	26.9
		LIT	1,373.0	45.73	0.7	29.3	11.9	3.7	-10.2	-14.8
		REMX	271.8	47.90	0.8	29.7	7.1	-8.2	-22.2	-25.9
Agr	선물형	DBA	722.4	25.57	0.2	3.7	4.4	0.6	23.3	18.7
		CORN	62.9	18.37	-2.2	2.5	2.1	-7.8	-14.8	-18.1
		SOYB	30.7	22.33	-3.0	0.2	-3.4	-10.4	-17.3	-17.2
		WEAT	138.9	5.40	-1.6	5.9	1.9	0.9	-9.5	-5.6
	주식형	MOO	663.4	73.31	-2.8	1.5	4.2	1.9	-3.8	-6.0
		VEGI	100.8	37.34	-2.1	3.4	5.1	0.3	-2.2	-2.1

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

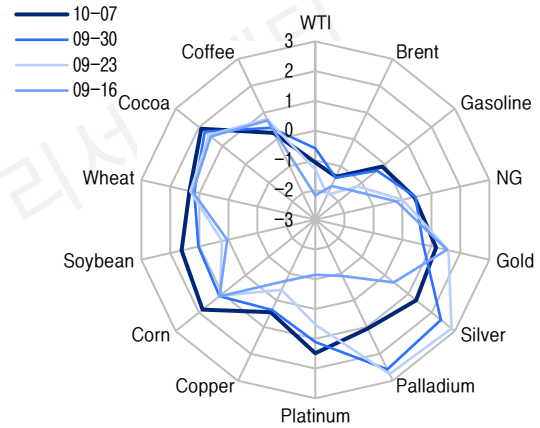
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림16 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 관리자금 순매수 비율 Z-score



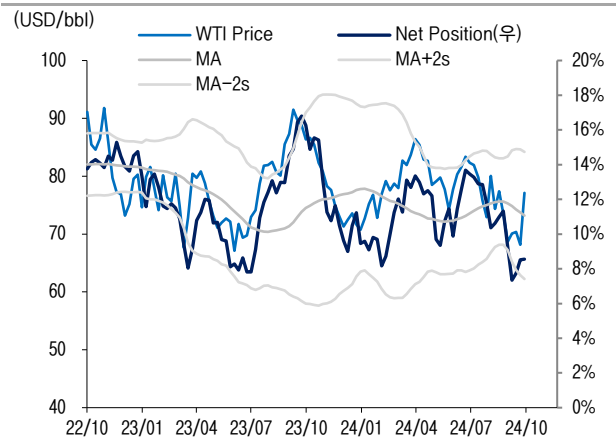
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표8 CFTC 미결제약정 대비 순매수 포지션 Z-Score (6개월 평균 기준)

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-1.37	0.14	-1.06	-0.47
Brent	-0.92	0.26	-1.39	0.04
Gasoline	0.00	0.28	-0.12	0.23
NG	-0.42	-0.89	0.42	-0.03
Gold	0.62	0.37	1.16	0.45
Silver	1.69	-0.67	1.34	-1.06
Palladium	0.46	-1.57	1.06	-1.52
Platinum	1.63	0.39	1.49	0.37
Copper	0.55	0.41	0.45	0.08
Corn	1.66	0.54	1.84	0.72
Soybean	1.58	0.48	1.61	0.58
Wheat	1.29	0.14	1.34	0.16
Cocoa	2.36	0.21	1.91	0.16
Coffee	0.02	-0.12	0.24	-0.20
Sugar	2.53	0.16	2.66	0.15
Cotton	0.17	0.32	0.52	0.33

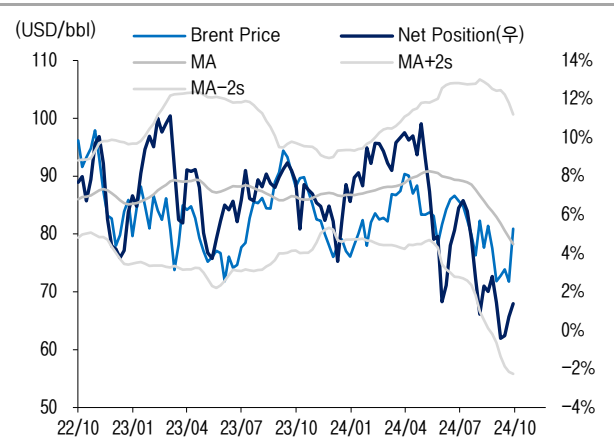
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 WTI



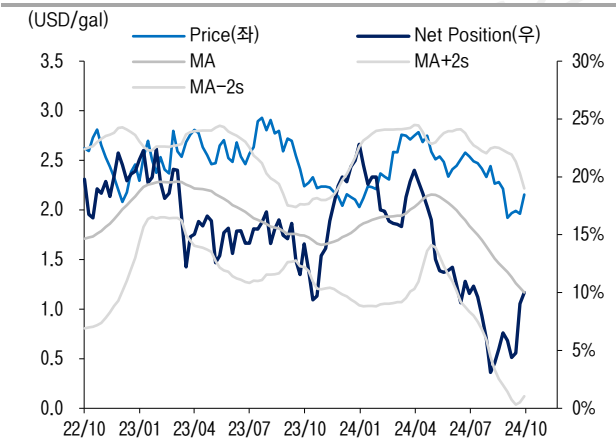
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Brent



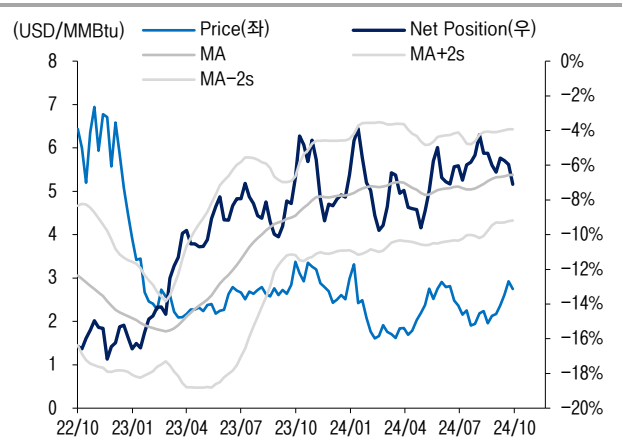
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Gasoline



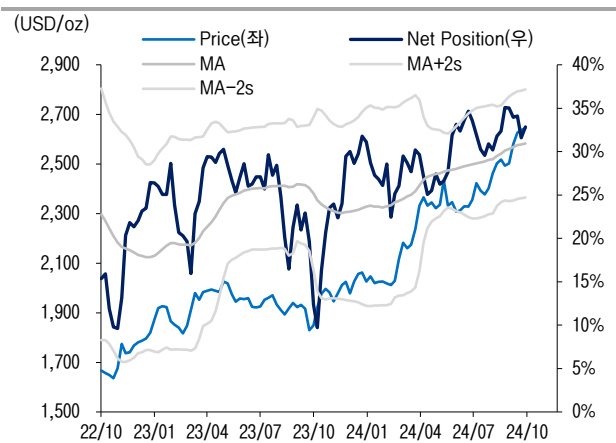
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 HH Natural Gas



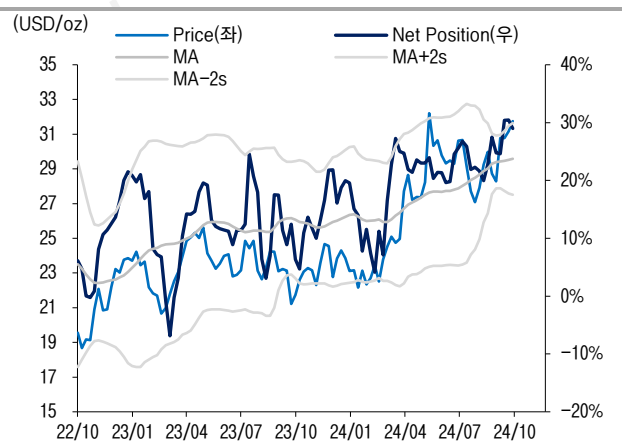
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Gold



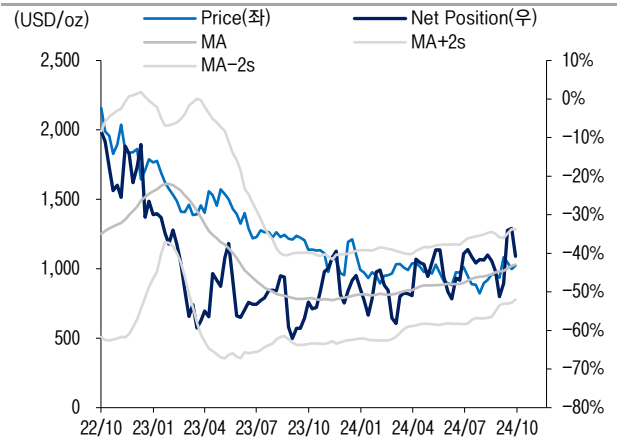
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Silver



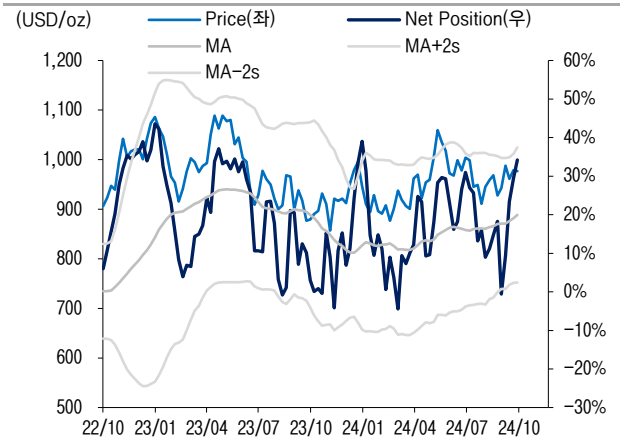
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Palladium



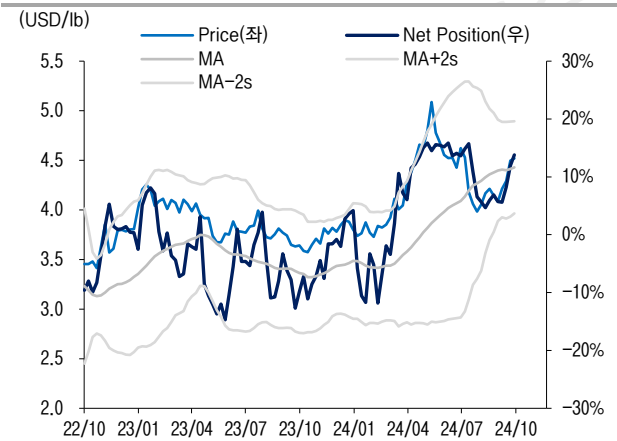
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Platinum



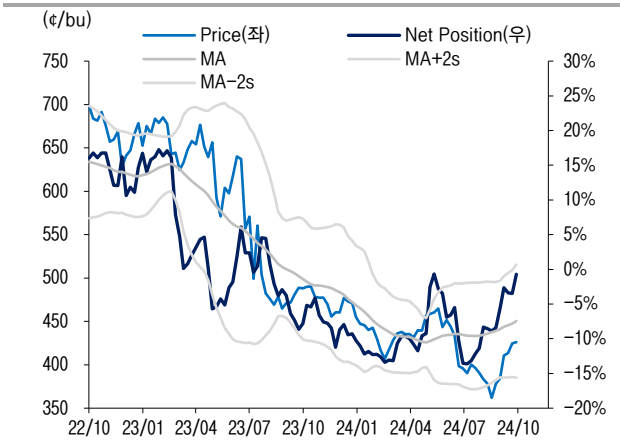
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Copper



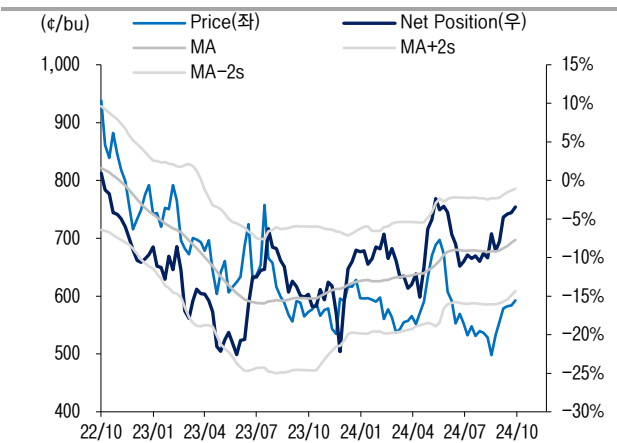
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Corn



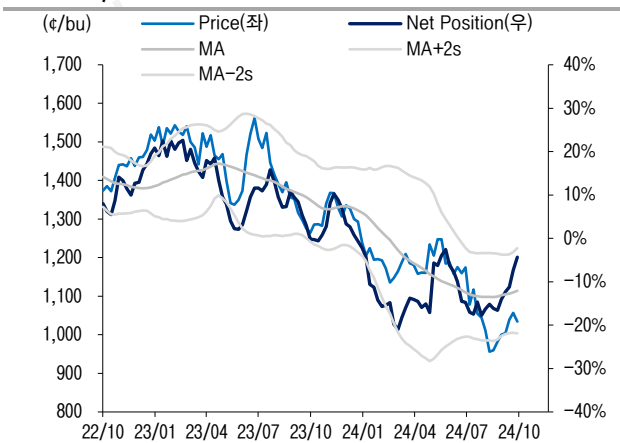
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Wheat



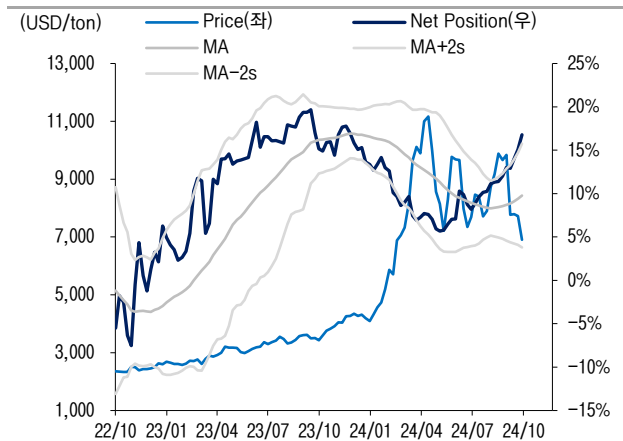
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Soybean



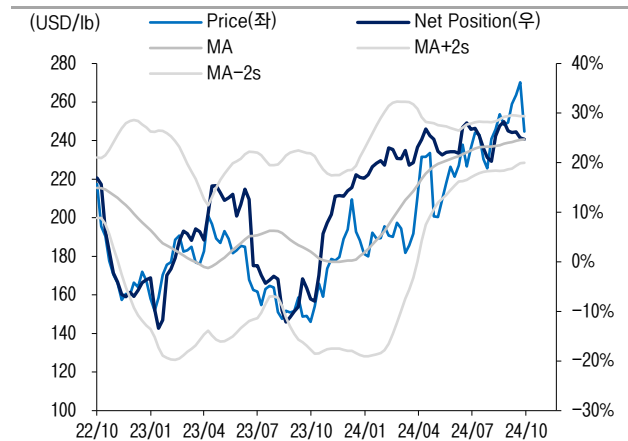
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Cocoa



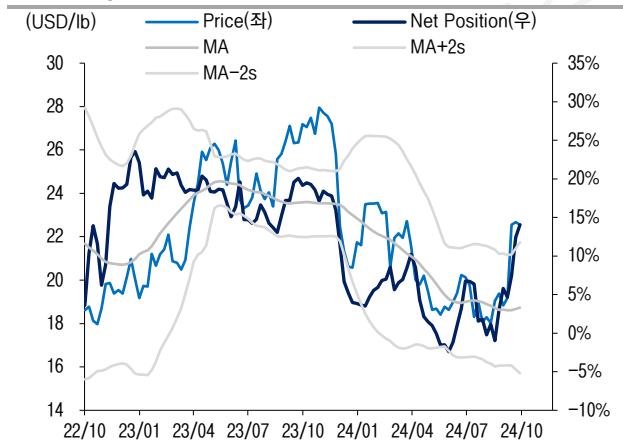
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Coffee



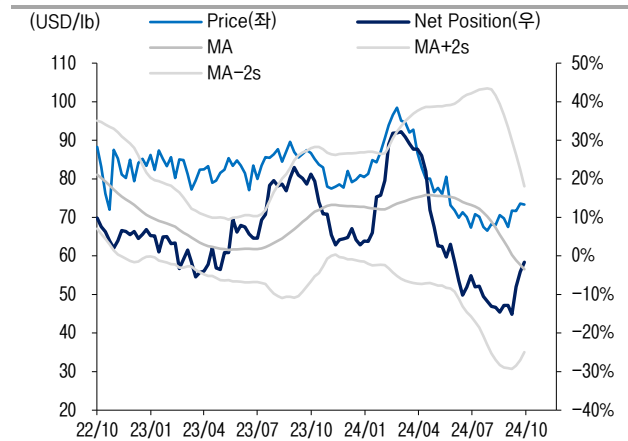
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Cotton



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍성기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.