



Commodity

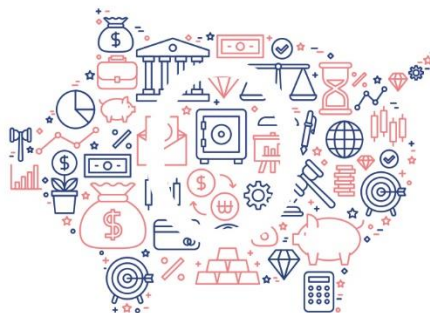
M

M

vol. 22 2024. 8. 22

Market Inside

구리, 중국 수급 점검



DI



- Point 1. Investment Idea
- Point 2. eBest Commodity Portfolio
- Point 3. Commodity Check Up

TY

원자재

Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr



Market Inside

Commodity

구리, 중국 수급 점검

Contents

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

구리, 중국 수급 점검

중국 전기동 생산은 예상보다 견조하나 시차를 두고 둔화 중

- ▶ 금년 7월까지 중국의 정광 수입은 전년대비 4%대 증가. 단 증가율은 계속 둔화 중. 전 세계 구리 광산 공급 증가율 둔화가 시차를 두고 중국의 수입에 영향을 미치는 상황
- ▶ 금년 7월까지 중국의 스크랩 수입은 전년대비 20% 증가. 금년 중국 제련 용량이 130 만톤 증가한 상황에서 정광 부족으로 TC 급락하며 대체 원료로 스크랩 수입 증가
- ▶ 금년 7월까지 중국 전기동 생산은 전년대비 5%대 증가했으나, 향후 정광 및 스크랩 부족으로 생산 증가율 둔화 전망

그림1 중국 구리 정광 수입 둔화

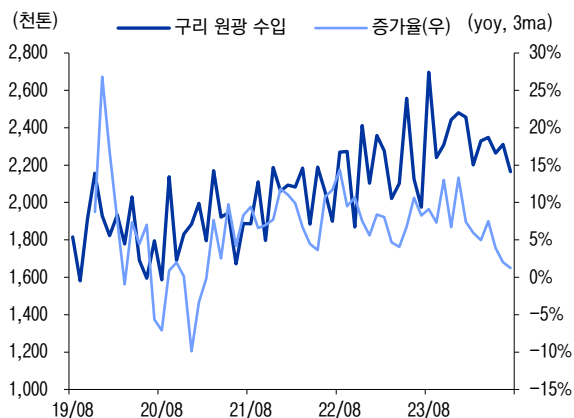


그림2 중국 스크랩 수입 증가

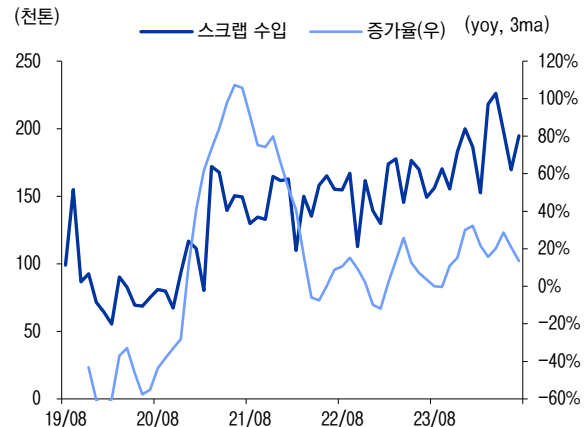


그림3 중국 전기동 생산 증가율 둔화

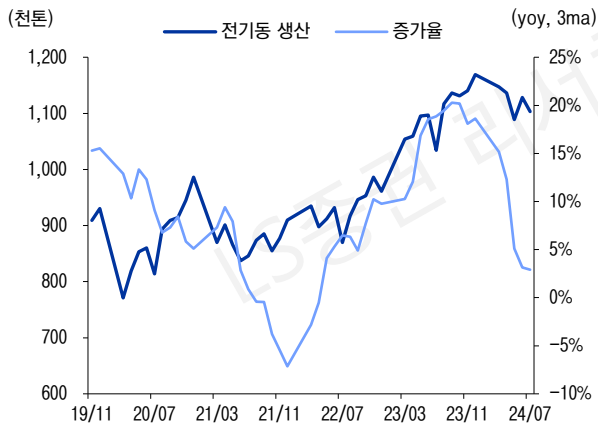
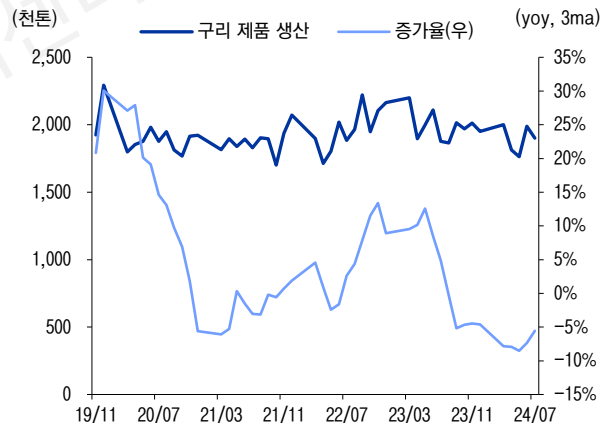


그림4 중국 구리 제품 생산은 감소



자료: 중국 해관총서, 국가통계국, LS증권 리서치센터

중국 전기동 수요는 혼조

- ▶ 중국 명목 구리 수요(중국 내 생산+순수입-재고 변동)의 증가세는 급격히 둔화 중. 단 이는 5~6월 중국의 차익거래로 인한 전기동 수출 증가에 따른 것
- ▶ 중국의 수요에 대한 시각은 혼조된 양상. [그림7]에서는 건설 부문 외 중국의 구리 수요 증가율이 건조함을 나타내고 있으나, 중국 내 수요의 47%를 차지하는 전력 부문 중 전력망 인프라 수요는 대부분 알루미늄 비중이 높은 UHV(초고압송전선)에 집중된 것으로 나타남. SGCC(중국국가전력망공사)의 알루미늄 전선 입찰은 40% 증가한 반면 2분기 구리 전선 구매는 연기된 것으로 전해짐. 또한 구리 전선 업체들의 2분기 매출도 20% 감소
- ▶ 중국 태양광 설치는 30%대의 성장세를 나타내고 있으나, 국내 태양전지 생산은 전년과 유사한 수준에 머무름. 즉 태양광 설치로 추정된 구리 수요는 다소 과대평가되었을 가능성 있음

그림5 중국 전기동 순수입 급감

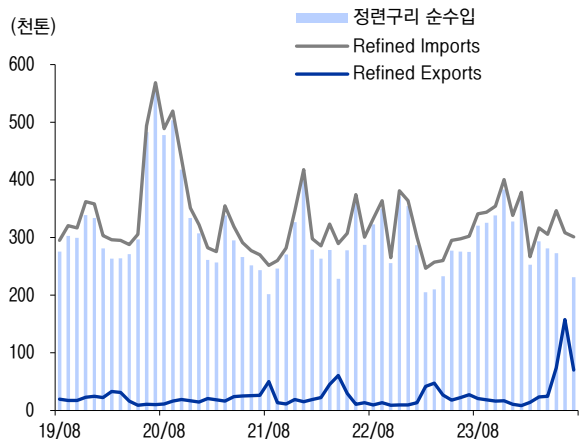


그림7 중국 전기동 부문별 수요 증가율

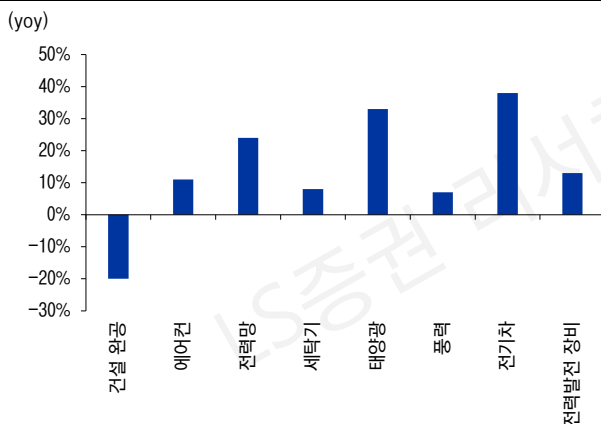


그림6 중국 명목 구리 수요 증가세 둔화

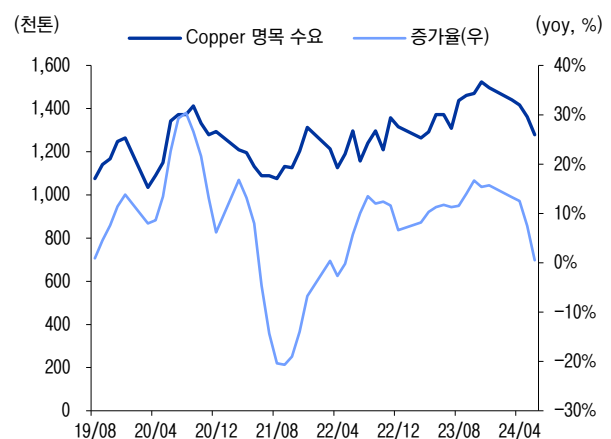
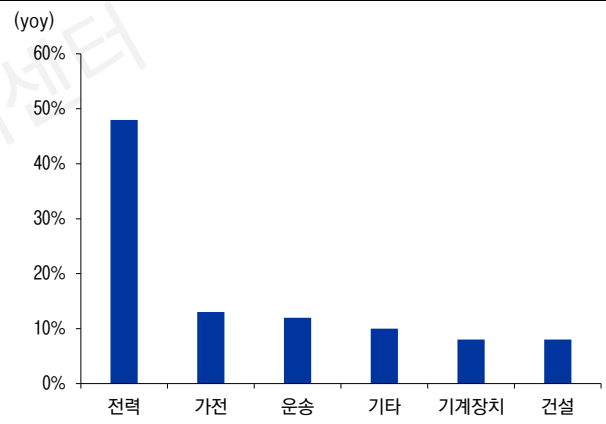


그림8 중국 전기동 부문별 수요 비중 (2023년)

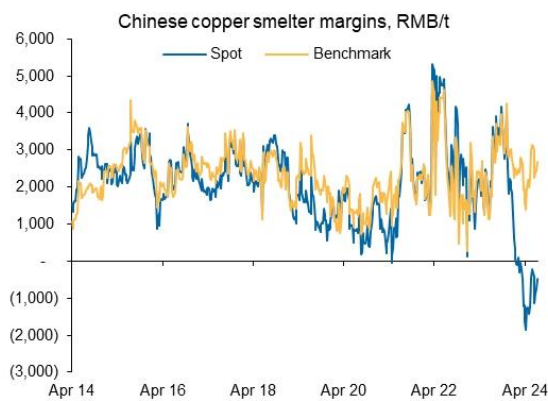


자료: Bloomberg, 해관총서, NBS, LS증권 리서치센터

중국 내 전기동 생산 둔화 전망 유효

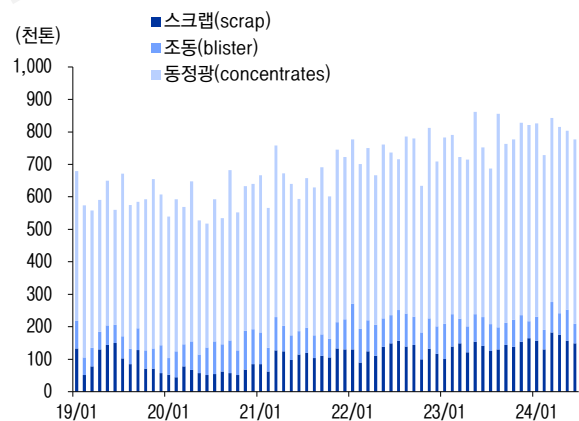
- ▶ 중국 내 Spot TC의 하락이 향후 벤치마크 TC로 이어지며 제련소 마진 압박 지속될 것. 이에 따라 중국 전기동 생산 둔화 불가피
- ▶ 또한 상반기 정광 대신 늘어난 스크랩 수입은 향후 중국 정부의 스크랩 규제 강화로 인해 감소할 전망
- ▶ 하반기 중 중국 내 제련소 2곳 감산 확정. 3월의 감산이 제대로 실행되지 않았으나, 시차를 두고 제련소 마진 압박 확대되며 감산 늘어날 것. 특히 4분기 장기 TC 계약 이후 감산 더욱 확대될 것

그림9 중국 Spot, Benchmark TC에 따른 제련소 마진



자료: SMM, WoodMac, LS증권 리서치센터

그림10 중국 전기동 원료 수입 둔화



자료: TDM, LS증권 리서치센터

중국 구리 수요에 대한 희망적, 부정적 전망

- ▶ 희망적인 부분은 1) 양산 프리미엄 반등, 2) 중국 내 견조한 전기차, 신재생 에너지 투자, 3) 중국 수출 데이터, 4) 중국 통화정책 확대 가능성
- ▶ 부정적인 부분은 건설 부문의 수요가 지속적인 감소세를 나타내는 상황에서 전세계 제조업 경기 둔화로 중국 수출마저 악화되며 성장률이 낮아질 경우, 추가적인 구리 수요 둔화 불가피. 중국 실질 GDP 1% 변화 시 중국 구리 수요 1.8% 영향
- ▶ 7월 3중전회와 정치국 회의는 실망스럽다는 반응이 지배적이었으나, 3,000억 위안 규모의 가전, 자동차 등 소비재 보상판매 재원 투입 구체화. 건설 완공의 지속적 감소에 따라 가전제품 수요 둔화에 대한 우려 큰 상황에서 관련 부문 구리 수요를 지지할 것으로 전망

그림11 중국 양산 프리미엄 반등

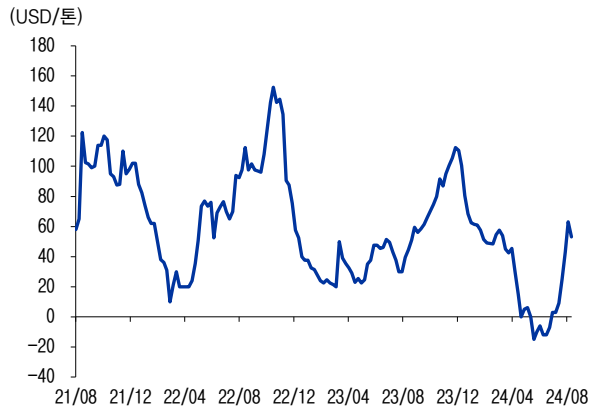


그림12 중국 내 건조한 전기차 침투율

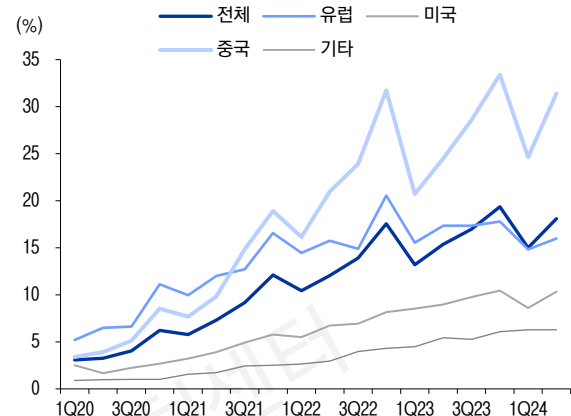


그림13 중국 제조업 PMI 하락

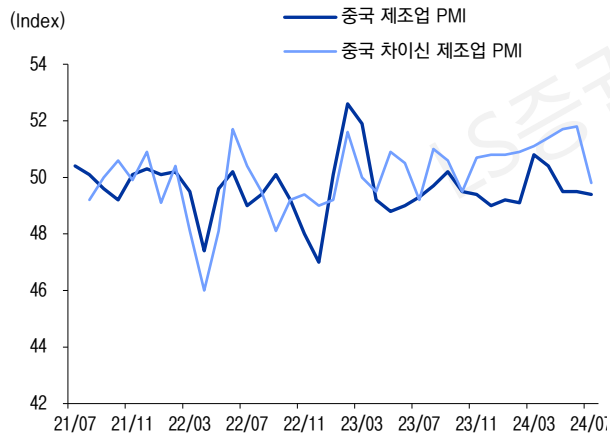


그림14 중국 건설, 산업 부문 수요 부진

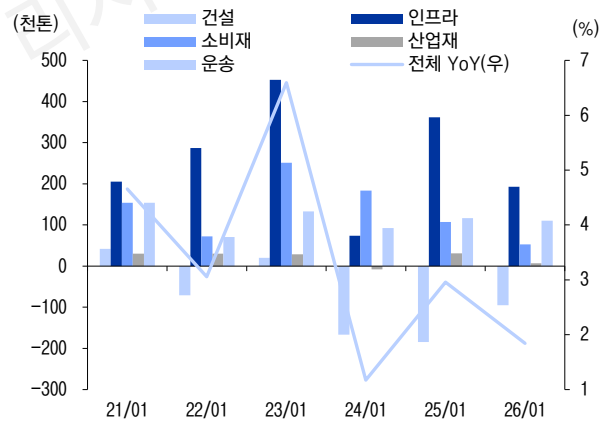
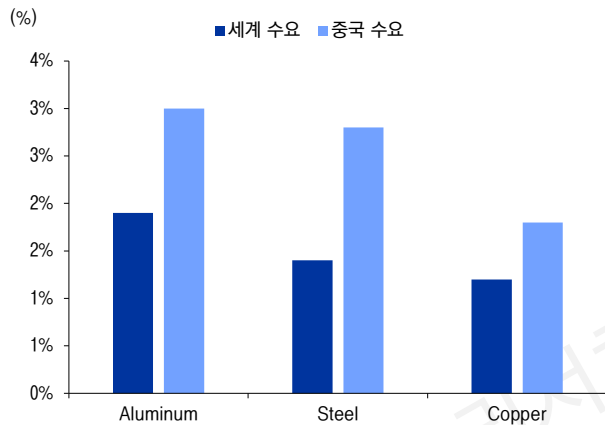


그림15 중국 실질 GDP 1% 증가 시 구리 수요 증가율



자료: Rho Motion, NBS, Wind, LS증권 리서치센터

그림16 그래도 중국 수출은 견조

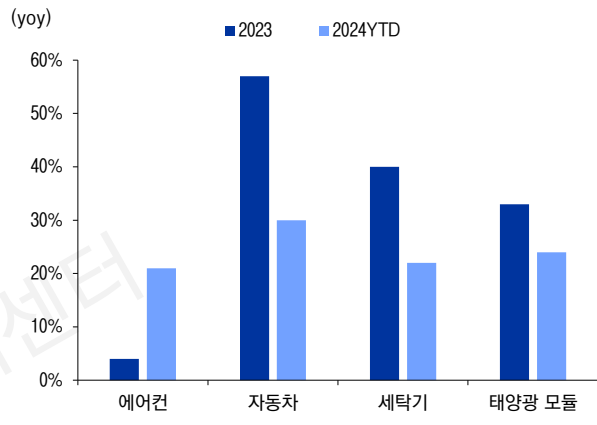


표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	08/21	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	275.41	0.0	-2.7	-6.9	1.7	0.5	4.4
	S&P GSCI	530.51	-2.1	-4.7	-9.9	-3.7	-8.2	-1.0
	Bloomberg CI	95.96	0.6	-2.2	-10.3	0.6	-7.7	-2.7
	US Dollar Index	101.04	-1.5	-3.1	-3.5	-2.8	-2.4	-0.3
	Baltic Dry Index	1735.00	0.4	-8.5	-5.1	-7.0	45.3	-17.1
GSCI 섹터별 지수	에너지	239.25	-4.6	-7.8	-9.7	-7.3	-13.6	-2.5
	귀금속	3306.31	3.2	4.1	3.0	24.7	31.7	23.1
	비철금속	448.54	4.6	4.0	-12.5	9.6	9.3	6.1
	곡물	357.80	-0.6	-3.1	-18.2	-6.8	-20.2	-17.5
	소프트	137.19	3.9	-2.4	0.9	-3.1	7.2	7.7
	축산물	381.99	-3.2	-5.2	-10.5	-9.3	-3.8	5.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	08/21	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	71.9	-5.2	-7.0	-9.2	-6.0	-10.5	0.4
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	76.1	-4.7	-6.6	-8.2	-6.8	-9.5	-1.3
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	220.5	-5.0	-9.2	-12.2	-3.1	-20.9	4.9
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	225.0	-5.0	-8.3	-8.6	-16.4	-28.3	-11.9
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.18	-1.9	-4.8	-18.5	35.8	-15.0	-13.4
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	148.1	-1.2	5.9	4.3	24.0	-1.3	1.2
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	79.9	-1.9	-4.3	-13.3	-16.6	58.6	-12.5
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	2,547.5	2.7	4.3	5.2	25.0	34.3	23.5
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	30.0	8.1	0.7	-6.0	30.5	28.0	25.6
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	973.3	4.7	1.7	-7.9	7.4	5.9	-2.2
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	941.1	2.0	5.4	-8.6	-4.5	-24.9	-14.8
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	422.7	3.8	-0.1	-17.4	8.9	12.7	8.9
	LME	Copper 3M (\$/MT)	9,204.0	2.6	-0.1	-15.2	7.4	10.1	7.5
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	2,502.0	7.1	8.8	-8.2	14.8	14.9	4.9
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	2,805.0	3.3	2.9	-10.7	16.6	20.3	5.5
	LME	Lead 3M (\$/MT)	2,053.5	2.2	-1.4	-12.1	-2.0	-4.6	-0.7
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	17,035	4.7	5.2	-20.0	-2.6	-16.9	2.6
	LME	Tin 3M (\$/MT)	32,276	2.7	8.0	-6.0	22.3	23.6	27.0
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	24,536	-6.0	-6.3	-11.4	-12.9	-25.6	-14.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	10.93	-1.4	-10.0	-23.0	-17.5	-68.9	-34.1
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	88.9	-3.9	-10.1	-20.4	-24.5	-20.5	-32.6
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,265.0	-0.4	-10.5	-14.9	-16.7	-16.5	-20.1
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,196.0	2.3	-7.7	-10.4	-17.0	-11.0	-20.9
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	398.3	-0.6	-4.0	-13.0	-0.4	-14.6	-15.5
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	981.5	1.3	-8.2	-20.6	-13.4	-27.4	-24.1
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	544.0	-2.2	-5.1	-22.0	-5.1	-9.6	-13.4
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	7,697.0	10.5	3.9	4.1	17.3	131.2	83.4
	ICE	Coffee (¢/lb.)	249.3	6.2	3.3	14.8	30.5	70.0	32.4
	ICE	Cotton (¢/lb.)	70.4	4.9	-0.4	-7.9	-25.9	-17.2	-13.1
	ICE	Sugar (¢/lb.)	17.7	-1.8	-3.6	-4.9	-22.0	-24.6	-14.2
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	174.6	-4.1	-5.4	-4.6	-5.9	-1.9	0.5
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	231.7	-4.3	-9.6	-6.9	-9.0	-5.6	4.2
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	76.2	0.3	0.2	-21.0	-12.7	-4.3	12.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

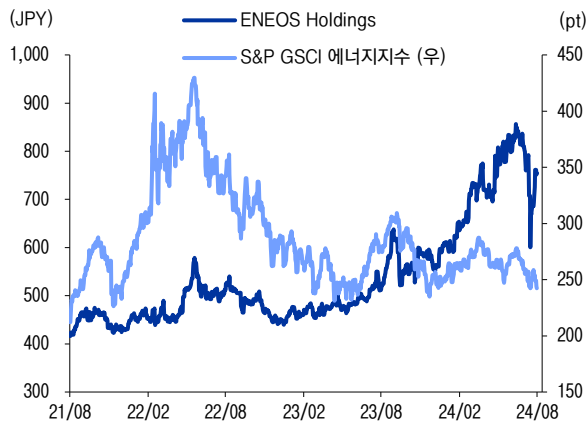
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	ENEOS Holdings	5020 JP	8.9	-6.8	-5.0	47.0	34.7	일본 최대 석유기업으로 ENEOS의 지주사
2	Cosmo Energy Holdings	5021 JP	7.6	1.9	6.1	62.1	43.0	일본 E&P기업으로 판매/저장/운송사업까지 진행
3	Cameco	CCJ US	5.5	-11.3	-23.4	14.8	-4.0	글로벌 1위 우라늄 생산기업, 대표광산으로 Cigar Lake 보유
1	Valero Energy	VLO US	-4.3	-4.8	-13.8	7.7	8.7	미국, 캐나다 등에서 정유시설 운영/유통
2	Formosa Petrochemical	6505 TT	-4.1	-9.8	-16.4	-26.1	-27.3	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체
3	Kosmos Energy	KOS US	-3.5	-15.2	-24.2	-34.9	-29.2	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행

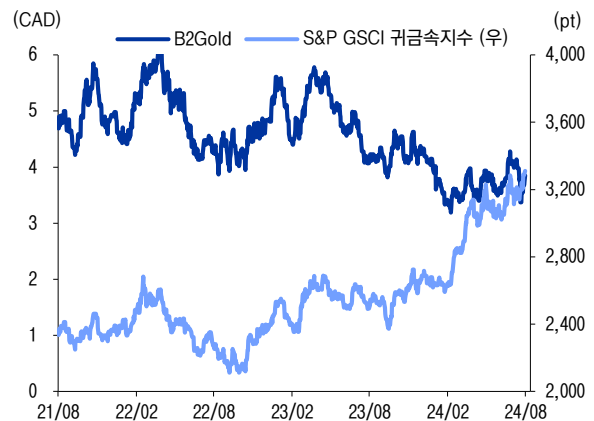
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 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	B2Gold	BTO CN	7.8	-4.9	-2.3	-7.5	-8.1	캐나다계 금광기업. 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영
2	Pan American Silver	PAAS CN	7.2	-5.8	-0.9	40.3	34.8	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가서 광산운영
3	Barrick Gold	ABX CN	5.9	10.0	14.3	30.7	16.1	글로벌 주요 금광기업으로 업계 최대규모 광산 보유
1	Buenaventura	BVN US	-5.2	-14.8	-23.3	76.2	-9.4	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분 소유
2	Franco-Nevada	FNV CN	-0.7	-0.6	-2.7	-8.2	15.9	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취
3	Fresnillo plc	FRES LN	0.8	-11.1	-14.4	7.4	-7.9	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위

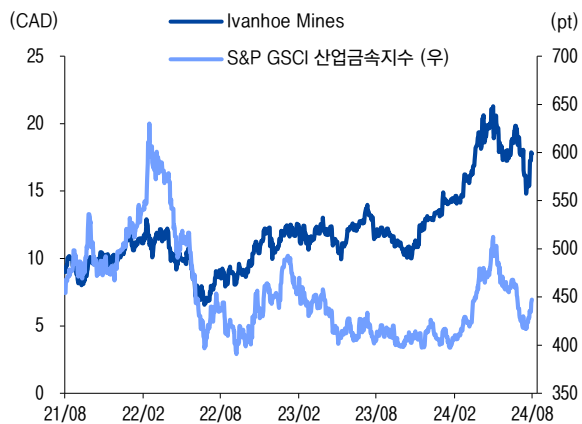
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Ivanhoe Mines	IVN CN	15.8	-6.4	-15.7	50.3	38.4	캐나다계 구리생산기업, Kamao-Kakula광산 운영
2	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	11.4	-15.5	-24.3	-4.2	-2.1	일본계 비철금속 생산기업으로 15개 국가서 사업체 운영
3	KGHM Polska Miedz	KGH PW	10.7	0.6	-18.7	28.1	12.6	구리정광 생산Capa. 70만톤급 폴란드계 기업
1	Fortescue Metals Group	FMG AU	-5.0	-20.2	-36.6	-15.5	-40.5	글로벌 4대 철광석 생산기업으로 최대 철광석광산 보유
2	Rio Tinto	RIO LN	-3.1	-2.8	-17.6	3.5	-18.2	글로벌 메이저 광산기업으로 35개국에서 광물생산
3	Xiamen Tungsten	600549	-1.8	-4.9	-21.3	-8.5	-6.1	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체

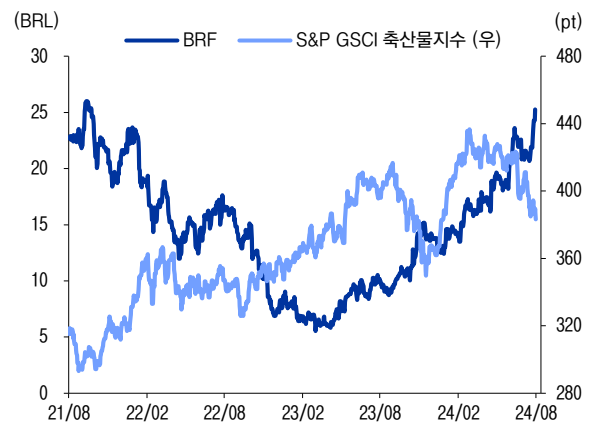
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 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	BRF	BRFS3 BZ	13.1	21.0	29.3	155.8	83.9	글로벌 최대 단백질식품 생산기업으로 115개국 대상 수출
2	WH Group	288 HK	6.1	6.5	-0.9	42.1	10.5	글로벌 최대 양돈농가(연간 도축량 1,500만마리) 보유
3	JBS	JBSS3 BZ	3.5	15.7	22.9	93.3	45.0	글로벌 최대 육가공기업으로 20개국에서 사업 영위
1	Muyuan Foods	002714	-8.1	-11.0	-17.3	1.8	-0.9	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	New Hope Liuhe	000876	-5.0	-3.8	-12.1	-18.7	-0.8	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
3	Mosaic	MOS US	-3.0	-8.0	-11.4	-31.1	-23.7	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

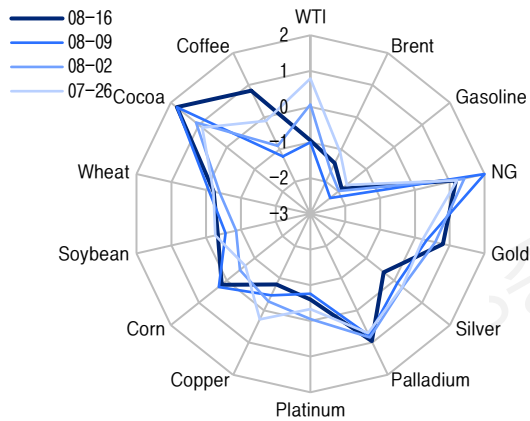
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	08/20	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,429.6	13.28	- 1.3	- 2.8	- 6.7	- 0.4	- 0.2	- 8.1
		DBC	1,485.0	22.00	- 1.4	- 2.6	- 6.3	- 0.3	- 0.2	- 8.7
		GSG	903.9	20.90	- 1.8	- 2.8	- 5.9	- 1.2	4.2	- 1.5
		DJP	493.4	30.59	0.9	- 0.9	- 9.3	2.5	0.7	- 3.7
		FTGC	2,174.3	22.85	0.2	- 1.6	- 6.8	- 0.6	1.8	- 4.8
	주식형	GUNR	5,591.0	40.05	1.0	- 1.5	- 6.2	3.4	- 2.2	- 0.4
		GNR	3,194.8	55.49	1.6	- 1.5	- 6.6	3.5	- 2.0	1.5
Energy	선물형	USO	1,227.3	73.83	-4.9	-5.3	-1.4	0.3	10.8	1.7
		UNG	848.9	14.65	2.2	2.4	-28.7	-10.0	-27.8	-47.5
		KRBN	305.0	33.70	2.0	7.3	-5.3	18.0	-7.6	-12.4
	주식형	OIH	1,734.6	293.98	-1.3	-10.6	-7.3	-2.8	-5.0	-12.6
		XOP	2,707.1	136.72	-0.1	-6.7	-8.7	-2.0	-0.1	-7.7
		AML	8,565.3	46.36	3.8	-5.3	0.9	0.8	9.0	13.4
		URA	2,886.3	25.64	2.4	-9.1	-19.9	-7.5	-7.4	10.9
Precious	선물형	GLTR	1,022.0	107.86	2.8	3.2	1.4	23.0	18.5	24.7
		GLD	69,435.8	232.46	1.9	4.8	5.6	23.9	21.6	32.2
		SLV	13,740.0	26.87	5.7	0.7	-4.8	29.1	23.4	25.8
		PPLT	981.2	87.22	1.2	-1.6	-8.6	5.2	-4.3	3.6
		PALL	274.1	85.00	-1.0	1.2	-7.4	-4.4	-15.9	-26.0
	주식형	GDX	14,830.4	39.50	5.7	5.6	11.4	51.0	27.4	42.5
		SIL	1,158.9	33.72	7.0	-1.7	-2.2	46.7	18.9	35.9
Industrial	선물형	DBB	122.3	19.41	4.0	1.1	-8.0	12.3	6.1	8.4
		CPER	167.1	26.11	2.7	-1.1	-11.7	7.4	8.2	13.0
	주식형	XME	1,617.1	58.59	1.0	-5.6	-7.9	4.5	-2.1	15.1
		PICK	956.5	38.57	1.6	-3.3	-13.2	-2.7	-10.4	-1.0
		COPX	2,219.7	42.63	4.7	-1.6	-11.7	18.4	13.7	16.9
		LIT	1,137.1	36.50	0.4	-8.8	-18.5	-14.6	-28.3	-36.8
		REMX	250.4	39.28	2.0	-8.6	-27.0	-18.7	-36.2	-46.1
Agr	선물형	DBA	686.1	24.46	3.0	3.5	1.5	10.7	17.9	14.9
		CORN	55.5	17.63	0.4	-1.2	-14.3	-7.6	-18.3	-20.2
		SOYB	24.2	21.49	1.6	-4.1	-17.1	-11.3	-20.4	-24.4
		WEAT	135.3	5.00	0.8	-1.8	-21.6	-7.6	-16.2	-18.7
	주식형	MOO	706.9	71.77	1.6	0.3	-2.8	-1.1	-5.8	-12.6
		VEGI	103.8	35.80	2.2	-1.6	-4.9	-0.9	-6.3	-8.5

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

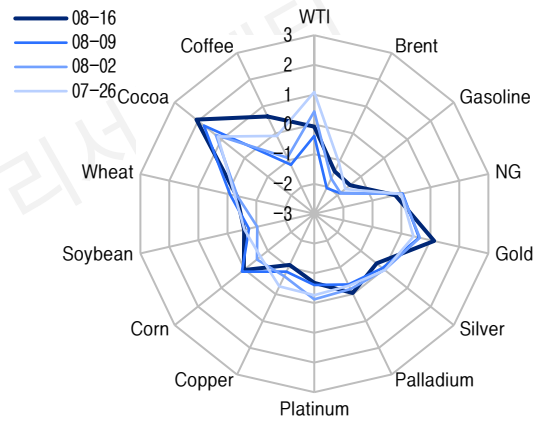
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림21 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 관리자금 순매수 비율 Z-score



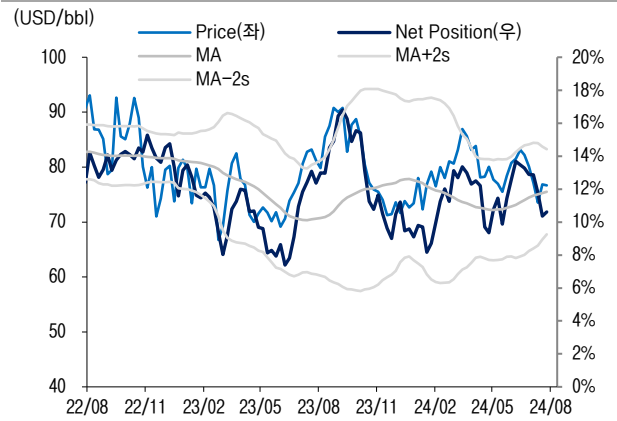
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.95	0.05	-0.07	0.31
Brent	-1.43	0.62	-1.43	0.62
Gasoline	-1.88	0.42	-1.46	0.43
NG	1.18	-0.82	-0.21	-0.25
Gold	0.81	0.47	1.13	0.52
Silver	-0.37	-0.48	-0.33	-0.25
Palladium	0.96	0.18	-0.04	0.31
Platinum	-0.60	0.16	-0.67	-0.07
Copper	-0.81	-0.34	-1.09	-0.24
Corn	0.18	-0.10	0.03	-0.08
Soybean	-0.34	0.22	-0.58	0.17
Wheat	-0.22	-0.14	-0.32	-0.23
Cocoa	1.79	0.00	2.07	0.32
Coffee	0.83	2.04	0.63	1.80
Sugar	-0.64	0.42	-0.62	0.33
Cotton	-1.20	0.08	-1.03	0.14

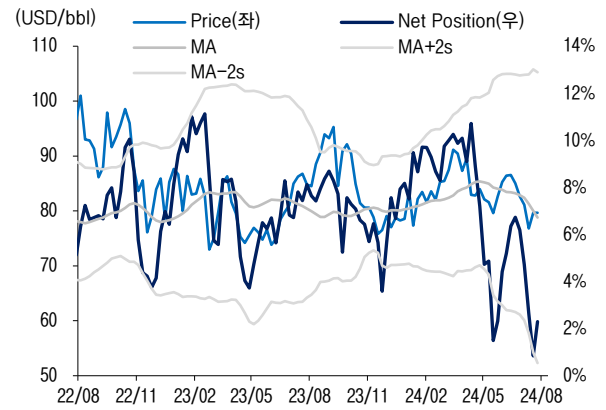
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 WTI



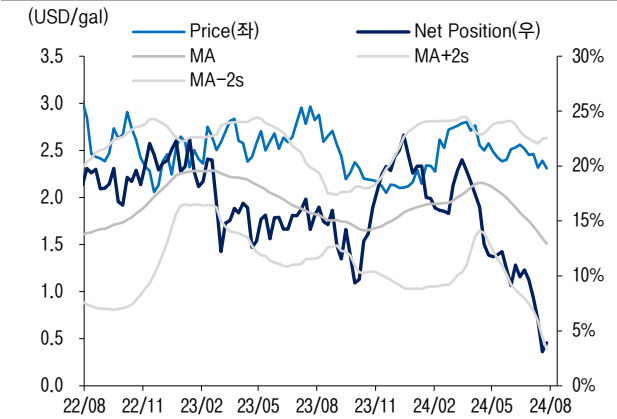
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Brent



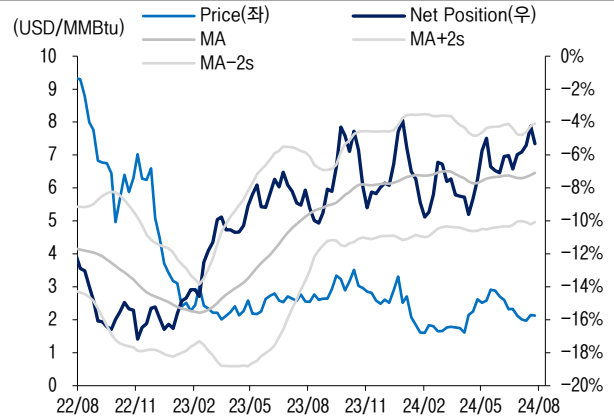
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Gasoline



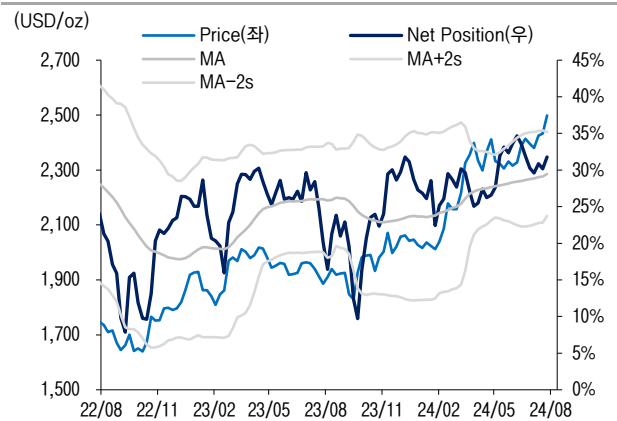
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 HH Natural Gas



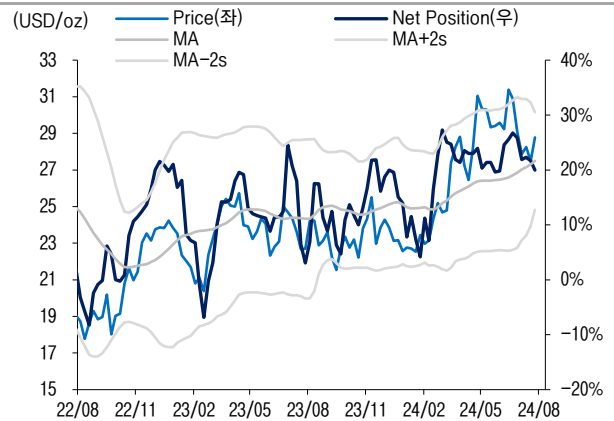
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Gold



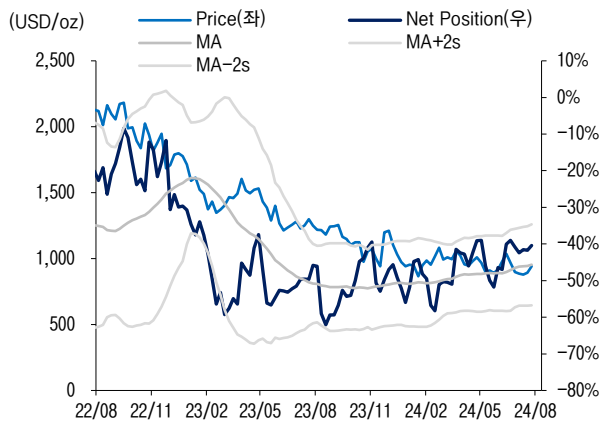
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Silver



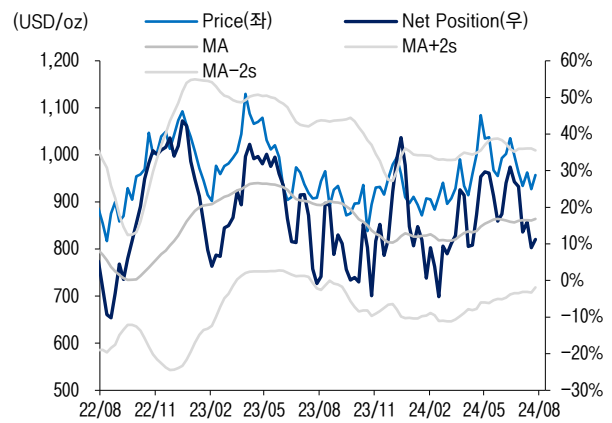
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Palladium



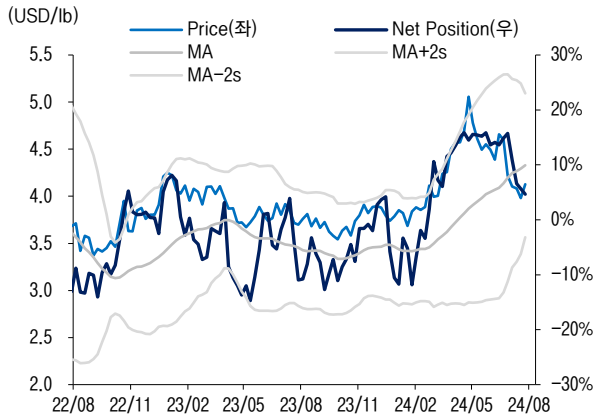
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Platinum



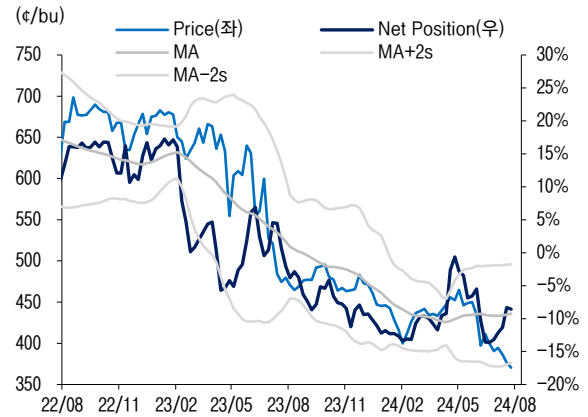
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Copper



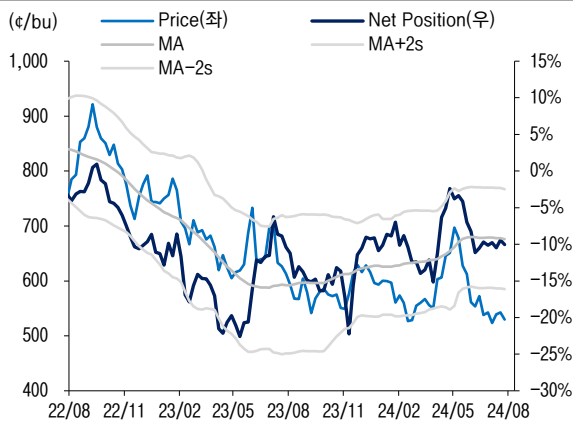
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Corn



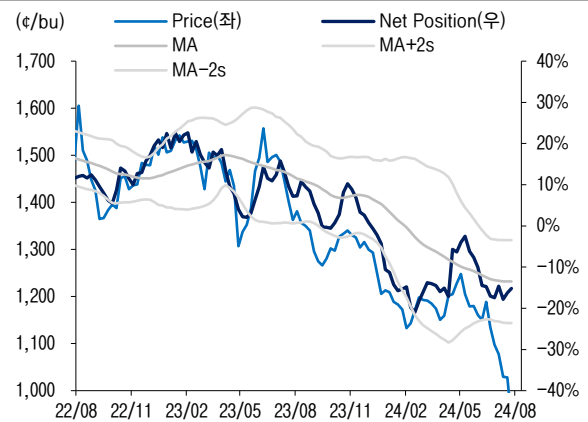
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Wheat



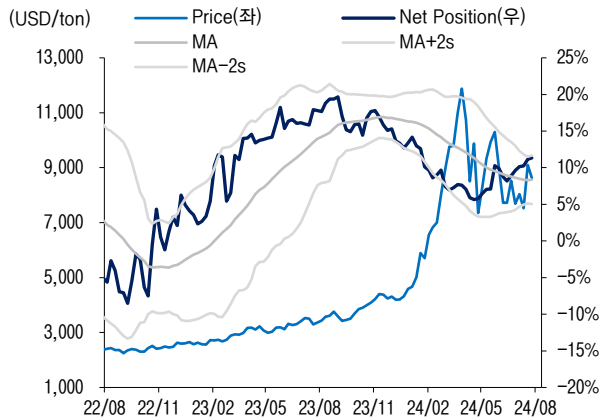
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림34 Soybean



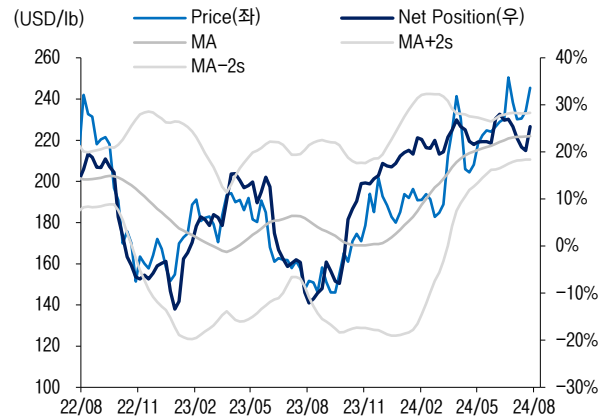
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림35 Cocoa



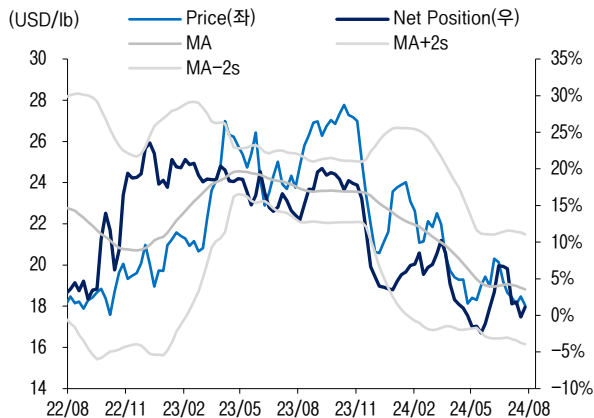
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림36 Coffee



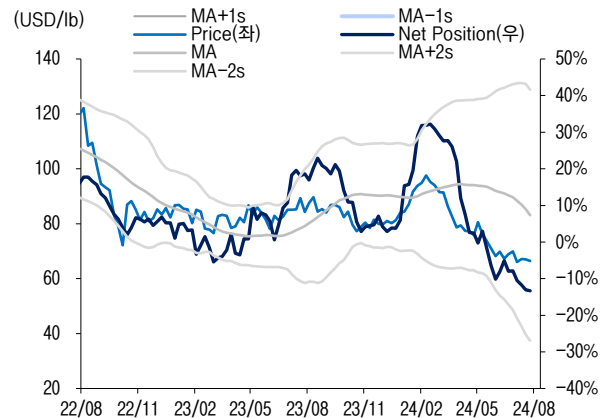
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림37 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림38 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 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 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.