



Commodity

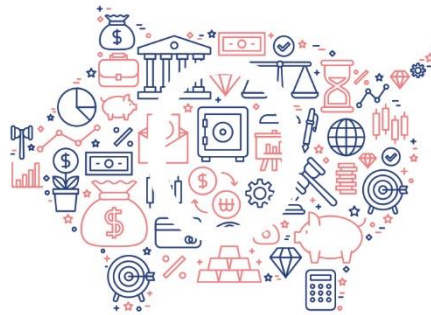
M

M

vol. 91 2026. 06. 18

Market Inside

니켈(Nickel), 이란 종전에 따른 하락은 매수 기회



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

TY



원자재

Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr

Market Inside

Commodity

니켈(Nickel), 이란 종전에 따른 하락은 매수 기회

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	7
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	10



니켈(Nickel), 이란 종전에 따른 하락은 매수 기회

이란 사태 해소와 니켈 가격 하락

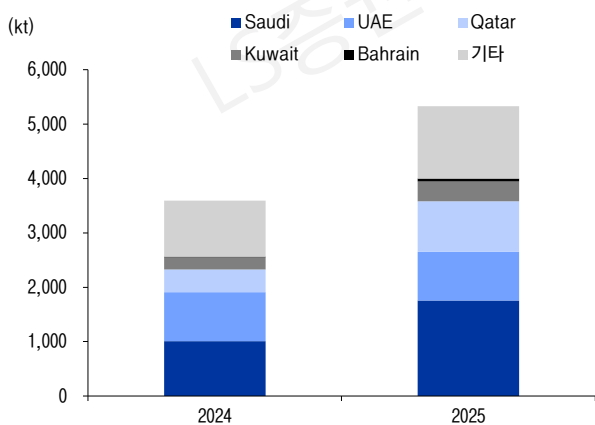
- ▶ 니켈 가격은 4월부터 인도네시아 정부의 니켈 광석 HPM(최소판매가격) 체계 변경 및 호르무즈 사태로 인한 황 공급 차질로 인해 5월초 \$20,000/t까지 급등. 그러나 이후 6월부터 이란 전쟁 해소 국면 이어지며 4월 이후 상승폭의 대부분을 반납
- ▶ 물론 황 가격의 급등은 HPAL 공정을 통한 중간재 MHP 생산에 있어서 생산원가의 상승을 통해 니켈 가격 급등의 주요 원인으로 작용. 그러나 금년 니켈 가격 상승에는 인도네시아 정부의 의도가 담겨 있다고 보기에 단기 조정 후 상승세 재개 전망

그림1 유가 하락과 연동된 니켈 가격 하락



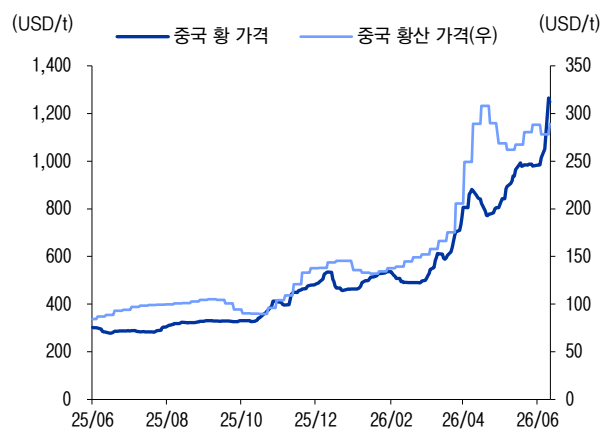
자료: LS증권 리서치센터

그림2 인도네시아 국가별 황 수입



자료: TDM, LS증권 리서치센터

그림3 중국 황산 가격 상승세 둔화



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

- ▶ 인도네시아는 황 수입의 75%를 중동 국가들에 의존. 이번 이란 사태로 인한 운송 차질로 인해 2월 대비 황 가격은 150% 급등, 황산 가격은 100% 급등. 니켈 1톤 당 약 10~12톤의 황이 필요하며 황 가격 급등은 HPAL 공정의 생산원가를 \$4000/t 상승 시킨 것으로 추정. 이에 생산원가는 \$14,500~\$18,000/t까지 상승
- ▶ 그러나 6월 이란 사태의 해소에 따라 중동의 원유 생산이 재개되며 황 공급도 재개될 것이라는 기대로 인해 니켈 가격은 조정 국면. 다만 인도네시아 정부의 니켈 공급 및 가격 조절 의지가 중장기 가격 지지할 수 있음

인도네시아 정부의 일관된 니켈 공급 및 가격 조절 의지

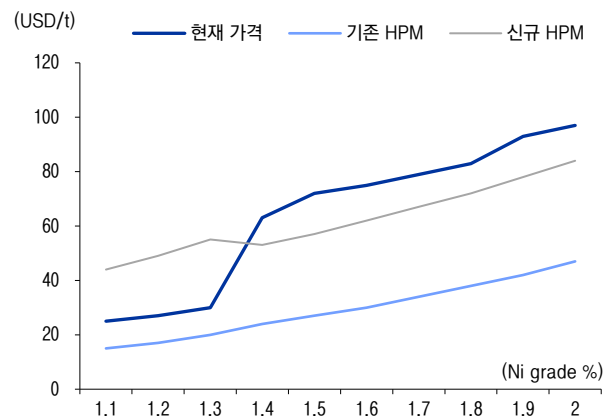
- ▶ 인도네시아 광물자원부(ESDM)는 현재까지 연간 생산 쿼터 2.7억 톤으로 유지 중. 실제 정련 니켈 생산량 기준으로 약 10%의 감산 유도 방침. 7월 채굴 쿼터 추가에 대한 기대가 확산 중이나, 금년 니켈 원광 품위의 하락(1.5%에서 1.45%)으로 인해 기존 가이드라인을 상회하더라도 공급 규제 완화 신호로 해석하기에는 무리
- ▶ 4월 니켈 가격 급등의 또다른 원인으로 작용한 HPM(최소판매가격) 개편은 저품위 리모나이트 광석을 활용하는 HPAL 공정에 의한 MHP, MSP 생산 원가의 상승에 영향을 미침. 다만 실제 정책 적용에 있어서는 광산 로열티 납부 시에만 HPM 기준을 충족하면 실제 광석 판매는 HPM 이하로 가능하도록 허용
- ▶ 이러한 일련의 정책들은 광산 및 제련 부문에서의 기존 과잉 투자를 해소하고, 니켈 가격 지지를 통해 수출 부가가치를 높이며, 정부의 세수도 늘리겠다는 인도네시아 정부의 의지를 나타냄. 일각에서는 인도네시아 정부가 니켈 가격의 목표를 \$18,000~\$20,000 로 설정하고 있다고 평가

그림4 인도네시아 광석 수급 예상

Mil ton	2025	2026E	증감
광석 생산	310	280	-10%
광석 수입	16	20	28%
광석 공급	326	300	-8%
광석 소비	304	307	1%
재고 변화	22	-7	

자료: Macquarie, LS증권 리서치센터

그림5 니켈 등급 별 HPM 변화

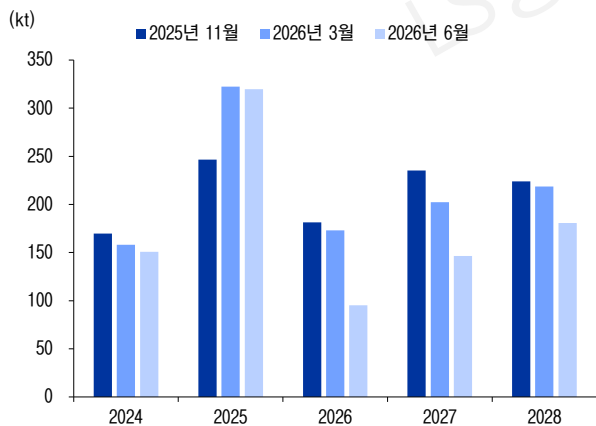


자료: ESDM, LS증권 리서치센터

니켈 수급 전망 변화

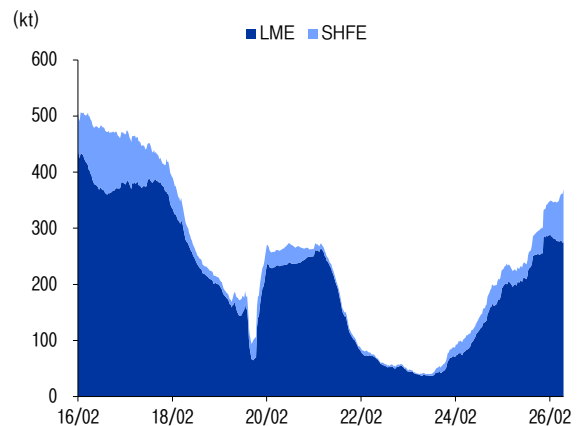
- ▶ 이러한 인도네시아 정부의 공급 조정은 2022년부터 시작된 니켈 시장의 공급 과잉 전망에 변화를 일으키고 있음. 금년 공급 과잉 전망은 작년말 18만 톤에서 6월 현재 9만 톤 수준으로 축소. 특히 최근에는 공급 부족으로의 전환 가능성도 제기됨
- ▶ 가격 상승과 함께 재고 비축 움직임도 나타나고 있음. 아직 전체 거래소 재고는 2023년부터 지속된 증가세를 유지하고 있으나, LME 재고는 금년 들어 소폭 감소 중이며, SHFE 재고가 급증. 이는 실수요자들의 재고 비축이 확대되고 있음을 시사

그림6 니켈 공급 과잉 전망 축소



자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림7 EIA의 OECD 상업적 재고 전망



자료: LME, SHFE, LS증권 리서치센터

자원 국수주의 강화와 중국의 반발

- ▶ Financial Times는 6월 15일자 기사에서 인도네시아의 니켈 산업 정책에 대해 중국 대사관이 항의 서한을 보냈다고 밝힘. 지난 10년간 인도네시아의 니켈 산업 밸류체인 형성에서 중국의 투자는 절대적인 역할을 한 바 있음. 그러나 채굴 할당(RKAB) 및 환경 단속, 로열티 정책은 중국 기업에 악영향을 미치고 있음
- ▶ 특히 중국 Tsingshan사와 Huayou Cobalt사가 운영 중인 인도네시아 최대 광산 Weda Bay에서의 RKAB는 기존 4300만 톤에서 1250만 톤으로 감소하며 중국 정부의 반발을 사고 있음. 중국 정부는 기존 투자 \$300억과 향후 계획된 \$200억에 영향을 미칠 수 있다고 경고
- ▶ 인도네시아 정부는 지난 3년간 미국 IRA 혜택을 받기 위해 미국과의 CMA(핵심광물 협정)를 제안해 왔으나, 높은 중국 자본 의존도에 의해 거부된 바 있음. 하지만 지난 2월 최종적으로 미국과 핵심광물협정을 체결, 중국과의 디커플링을 시도 중. 향후 인도네시아의 니켈 산업 정책의 방향이 신냉전 시대 자원 확보 경쟁의 중요한 관전 포인트가 될 것

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	06/16	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	362.49	-2.6	-9.2	0.8	23.6	16.9	21.3
	S&P GSCI	642.64	-5.8	-14.4	-9.3	19.2	13.3	17.2
	Bloomberg CI	127.65	-2.5	-9.4	-3.5	18.1	20.8	16.4
	US Dollar Index	99.54	-0.4	0.3	-0.2	1.1	1.6	1.2
	Baltic Dry Index	2670.00	-5.3	-15.3	31.0	28.9	35.2	42.2
GSCI 섹터별 지수	에너지	268.79	-11.8	-23.1	-15.4	33.7	11.5	31.2
	귀금속	5833.69	2.3	-5.7	-13.5	0.7	32.5	0.3
	비철금속	613.79	-1.1	-1.3	4.0	16.4	35.2	11.1
	곡물	398.25	0.9	-5.4	-2.2	6.4	6.4	7.3
	소프트	121.46	6.4	-0.4	3.1	-9.4	-20.9	-11.2
	축산물	543.20	2.7	-1.6	1.5	10.3	7.5	8.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	06/16	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	76.1	-13.8	-24.7	-18.7	35.4	6.0	32.4
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	79.0	-13.7	-24.6	-21.2	32.0	7.8	29.8
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	288.1	-4.7	-19.0	-4.0	69.3	29.8	68.9
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	317.0	-10.5	-19.2	-17.4	48.7	32.5	49.5
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	3.24	3.2	3.7	7.1	-17.1	-13.6	-12.1
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	134.5	-7.7	-4.8	1.7	24.2	26.9	25.1
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	85.6	0.8	-0.4	-0.8	8.1	13.4	4.9
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	4,354.4	1.6	-5.2	-12.8	0.3	28.2	0.7
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	70.5	7.3	-9.7	-12.1	9.2	93.9	0.6
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,814.7	6.0	-8.9	-13.2	-7.2	45.0	-10.8
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,370.7	11.5	-5.3	-13.5	-21.1	32.2	-15.9
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	656.7	2.9	3.3	13.4	22.4	36.1	16.6
	LME	Copper 3M (\$/MT)	13,774.0	1.2	1.6	7.1	16.9	42.0	10.9
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	3,388.5	-4.5	-4.9	-0.2	16.2	34.8	13.1
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,569.0	0.4	1.0	9.2	16.5	34.3	14.5
	LME	Lead 3M (\$/MT)	1,982.0	-0.1	0.2	4.0	0.9	-1.3	-1.4
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	17,996	-0.4	-2.7	3.0	22.9	19.4	8.1
	LME	Tin 3M (\$/MT)	55,126	5.0	5.3	14.2	28.4	69.0	35.9
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	55,845	0.0	0.0	0.0	6.6	69.8	5.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	20.68	0.0	-9.4	4.2	94.9	150.4	84.3
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	96.9	-0.1	-6.5	-7.0	-5.0	7.4	-6.8
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,387.0	0.8	-2.3	3.3	3.2	7.9	3.8
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,174.0	0.8	-2.3	0.6	1.5	9.0	2.2
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	442.5	-0.6	-8.0	-2.5	-0.4	1.8	0.5
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,146.5	1.3	-2.1	-0.8	9.0	7.2	11.3
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	604.3	1.3	-7.0	1.2	19.0	12.6	19.2
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	4,234.0	8.3	3.6	27.2	-28.6	-57.8	-30.2
	ICE	Coffee (¢/lb.)	272.8	13.2	4.9	-8.4	-21.0	-20.7	-21.8
	ICE	Cotton (¢/lb.)	77.8	3.3	-5.1	14.0	22.4	18.8	21.0
	ICE	Sugar (¢/lb.)	14.3	-1.4	-6.4	0.8	-1.2	-13.4	-4.7
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	249.2	4.0	0.5	6.8	9.1	9.8	7.4
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	366.9	3.6	1.5	3.2	7.8	18.3	4.7
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	95.1	0.4	-8.7	1.7	13.0	-15.0	11.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



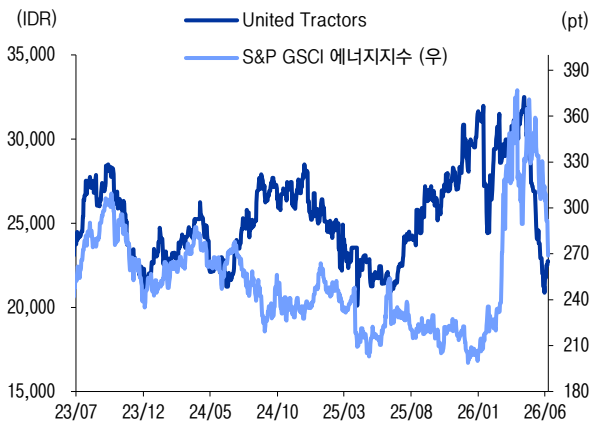
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	United Tractors	UNTR IJ	9.0	-15.4	-21.8	3.5	-22.9	인도네시아계 중장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지 진출
2	Adaro Energy	ADRO IJ	6.9	-7.9	-6.5	16.3	28.2	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업
3	Reliance Industries	RIGD LI	3.5	-2.2	-5.3	-8.5	-16.8	인도 에너지기업으로 정유화학/통신 등 다변화된 사업모델 구성
1	Kosmos Energy	KOS US	-12.7	-21.4	9.0	12.9	179.9	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
2	China Coal Energy	1898 HK	-10.2	-8.7	-20.6	31.6	15.6	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
3	Neste	NESTE FH	-8.5	-6.8	-2.1	156.1	37.1	정유기업으로 핀란드 내 수익성 높은 3대 기업

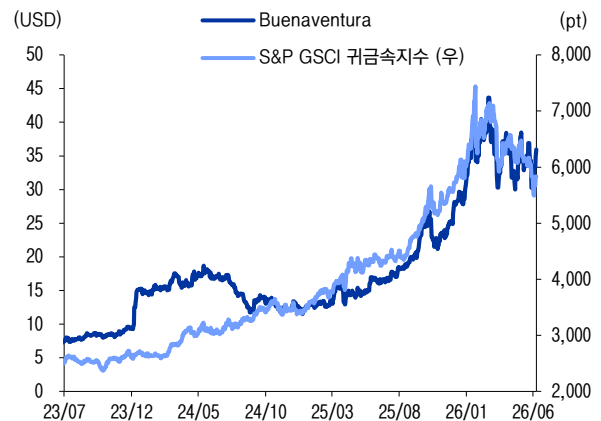
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림8 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림9 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	Buenaventura	BVN US	15.3	1.7	-1.1	106.4	25.3	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
2	B2Gold	BTO CN	8.5	-7.3	-5.7	22.5	1.3	캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영
3	Pan American Silver	PAAS CN	8.4	-8.1	-7.4	81.0	0.3	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영
1	Industrias Penoles	PE&OLES* MM	0.8	-10.7	-6.5	60.7	-10.2	멕시코 2대 금광기업으로 멕시코 최초 금, 아연/연 생산기업
2	Endeavour Mining	EDV LN	3.7	-9.5	-6.5	71.1	6.0	FTSE100 편입된 글로벌 주요 금광기업
3	Franco-Nevada	FNV CN	3.9	0.3	-10.0	33.3	9.3	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취

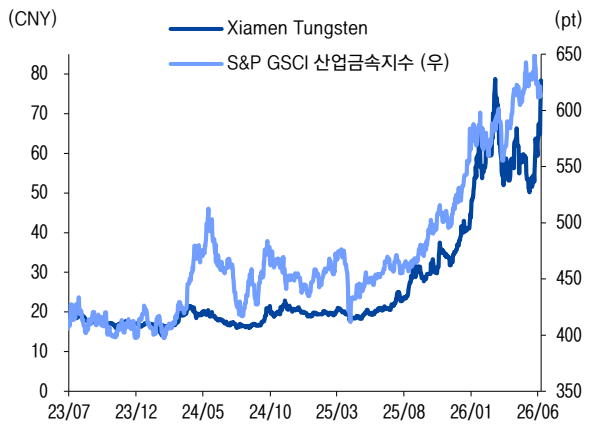
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Xiamen Tungsten	600549 CH	20.1	33.5	14.2	243.0	73.6	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체
2	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	15.1	-10.5	-7.3	175.1	44.7	일본계 비철금속 생산기업으로 15개 국가에서 사업체 운영
3	Southern Copper	SCCO US	13.3	9.3	14.2	111.6	37.2	글로벌 8대 구리생산기업. 몰리브덴, 은, 아연까지 최대 수준
1	Alcoa	AA US	-12.6	2.6	0.9	126.3	20.7	알루미늄 생산기업, 글로벌 최대 보크사이트 광산 소유
2	Glencore	GLEN LN	-2.0	1.5	12.5	99.9	43.4	스위스계 종합상사로 글로벌 주요 광산 지분 또는 사업체 보유
3	Lynas	LYC AU	-1.5	-0.4	-13.6	98.7	43.7	호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영

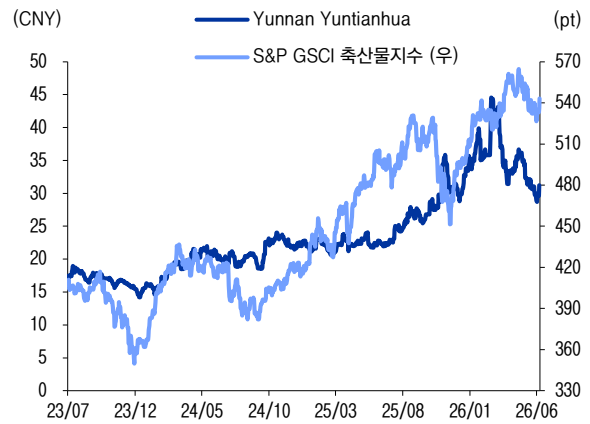
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림10 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림11 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	Yunnan Yuntianhua	600096	7.9	-3.5	-27.6	36.7	-6.6	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
2	Mosaic	MOS US	5.3	3.5	-23.2	-37.0	-6.5	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
3	Hormel Foods	HRL US	4.0	24.5	8.6	-19.6	3.7	냉장/냉동육식품 생산기업으로 50여개 브랜드 보유
1	New Hope Liuhe	000876	-7.6	-21.4	-25.8	-31.5	-28.6	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
2	CF Industries	CF US	-2.3	-14.6	-17.5	7.0	38.2	암모니아 생산기업으로 청정수소, 친환경 암모니아 사업 주력
3	Nutrien	NTR CN	-1.4	-5.9	-18.6	8.5	9.4	글로벌 최대 칼륨 생산기업이자 3위 질소계 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

표7 원자재 ETF 수익률 동향

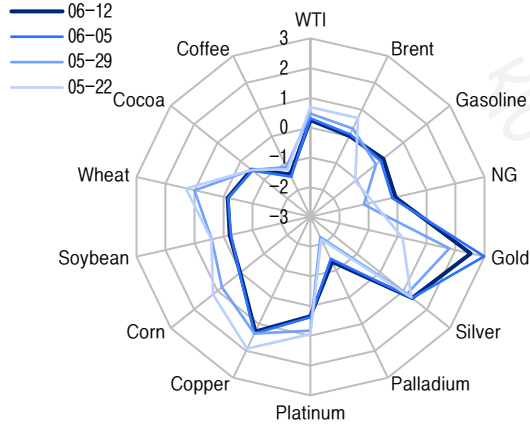
섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	06/16	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	5,740.4	16.67	- 4.1	-10.4	- 4.5	23.3	25.8	23.1
		DBC	1,707.5	27.90	- 4.0	-10.5	- 4.7	23.0	24.8	23.5
		GSG	955.1	29.66	- 5.1	-13.2	- 6.9	31.1	28.6	29.0
		DJP	917.0	45.50	- 2.5	- 9.8	- 5.3	23.1	21.0	29.0
		FTGC	2,754.4	27.84	- 0.6	- 6.4	- 3.8	22.0	19.8	8.7
	주식형	GUNR	7,198.9	52.72	1.4	- 3.3	- 2.0	16.2	15.0	28.1
		GNR	4,786.7	71.98	1.6	- 2.7	- 0.3	18.3	15.8	30.8
Energy	선물형	USO	1,792.5	115.47	-12.1	-22.1	-5.1	71.9	67.0	46.9
		UNG	445.1	11.76	3.2	3.8	-7.2	-2.2	-4.1	-30.7
		KRBN	139.4	33.58	3.7	4.8	21.5	-5.0	-5.1	10.1
	주식형	OIH	2,254.6	406.19	-3.5	-7.8	5.9	43.7	42.6	65.3
		XOP	3,308.4	157.17	-4.2	-9.7	-9.3	25.6	24.5	18.1
		AMLP	11,994.7	50.98	-2.2	-5.7	-2.9	8.9	8.4	4.4
		URA	6,629.1	47.87	8.5	-4.1	-2.4	8.9	12.0	25.7
Precious	선물형	GLTR	2,740.0	202.59	4.1	-6.0	-9.5	1.0	-1.5	44.9
		GLD	140,959.8	397.63	1.8	-4.7	-10.6	-0.2	0.3	27.5
		SLV	33,729.8	63.39	7.4	-8.2	-7.7	6.9	-1.6	91.9
		PPLT	2,098.5	16.42	5.1	-8.3	-10.7	-6.4	-11.9	44.4
		PALL	690.7	24.58	10.2	-4.6	-9.2	-20.2	-15.5	30.2
	주식형	GDX	26,617.1	87.24	12.4	-0.1	-1.0	1.8	1.7	62.9
		SIL	4,855.7	89.23	14.7	-2.6	1.5	8.9	6.8	83.3
Industrial	선물형	DBB	377.1	25.48	0.2	0.2	9.5	13.8	11.1	35.8
		CPER	795.0	39.55	2.5	3.7	17.5	18.9	13.1	31.0
	주식형	XME	4,868.7	119.33	2.8	3.2	10.6	16.6	15.2	80.2
		PICK	2,266.5	65.60	6.1	4.3	19.7	32.8	27.8	76.7
		COPX	8,284.0	89.79	12.0	8.1	19.8	29.8	25.1	106.3
		LIT	1,933.2	83.60	6.3	-0.6	20.4	31.0	28.9	125.4
		REMX	2,968.7	96.78	9.9	0.2	11.7	34.2	30.9	140.4
Agr	선물형	DBA	1,201.0	26.66	1.4	-4.2	-0.9	2.0	4.5	-1.9
		CORN	192.2	16.93	-0.6	-6.7	-9.1	-5.1	-4.5	-6.4
		SOYB	48.1	24.34	1.0	-1.5	0.7	10.2	11.3	8.8
		WEAT	293.0	22.75	1.7	-5.6	-2.0	14.1	13.9	-0.2
	주식형	MOO	920.2	77.98	0.1	-3.9	-6.5	5.5	7.1	3.5
		VEGI	161.0	43.50	-0.2	-3.4	-3.6	11.8	12.8	5.9

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



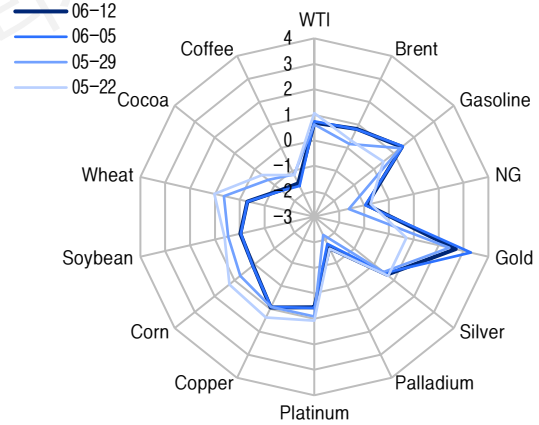
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림12 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 관리자금 순매수 비율 Z-score



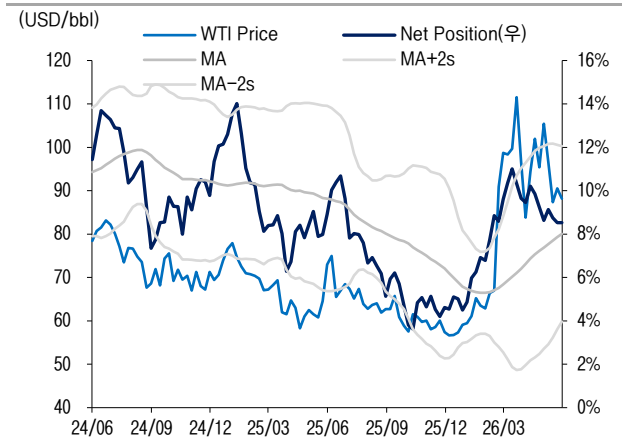
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	0.25	-0.06	0.69	-0.06
Brent	0.01	-0.06	0.83	0.01
Gasoline	0.13	0.10	1.39	-0.05
NG	-0.07	0.11	-0.89	0.07
Gold	2.52	-0.46	2.69	-0.61
Silver	1.37	0.00	0.64	0.11
Palladium	-1.32	0.12	-1.64	0.18
Platinum	0.34	-0.04	0.55	-0.02
Copper	1.28	-0.07	0.95	0.02
Corn	0.03	-0.03	0.07	-0.03
Soybean	-0.22	0.04	-0.02	0.02
Wheat	-0.14	0.01	-0.30	0.00
Cocoa	-0.46	0.05	-1.33	0.02
Coffee	-1.42	0.08	-1.55	0.10
Sugar	0.74	-0.06	0.56	-0.05
Cotton	1.12	-0.09	1.31	-0.12

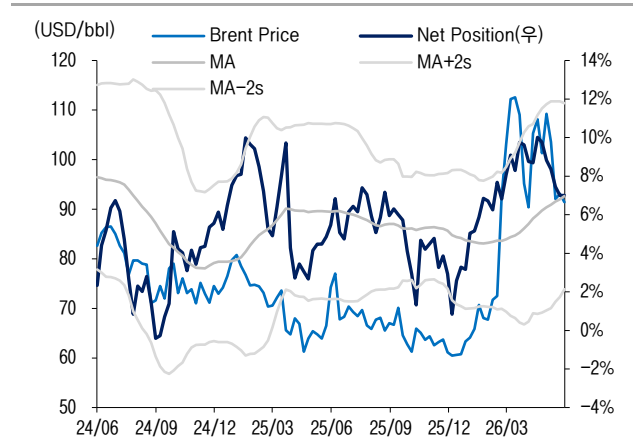
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 14 WTI



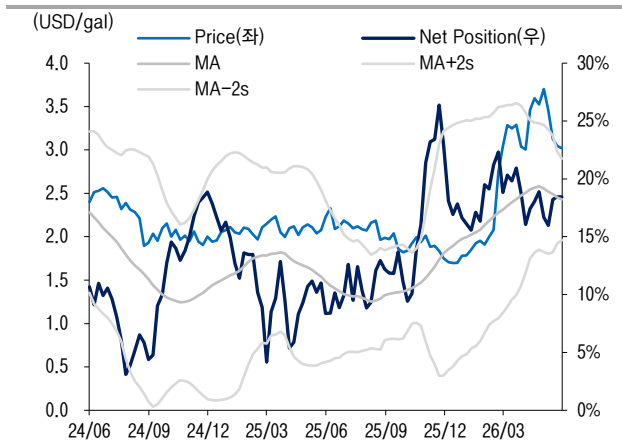
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 15 Brent



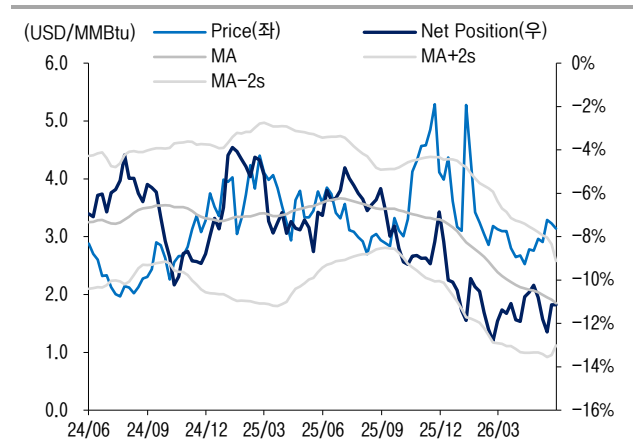
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 16 Gasoline



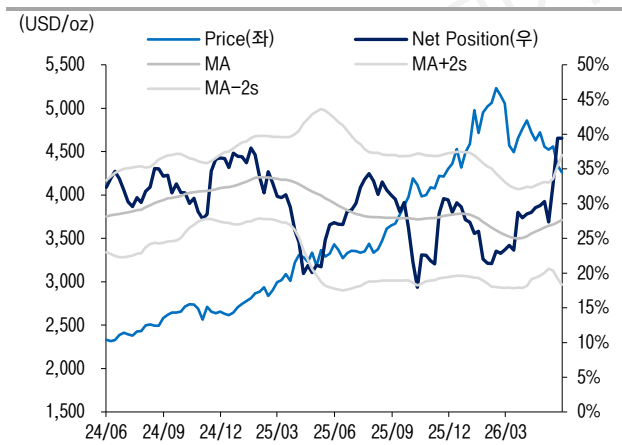
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 17 HH Natural Gas



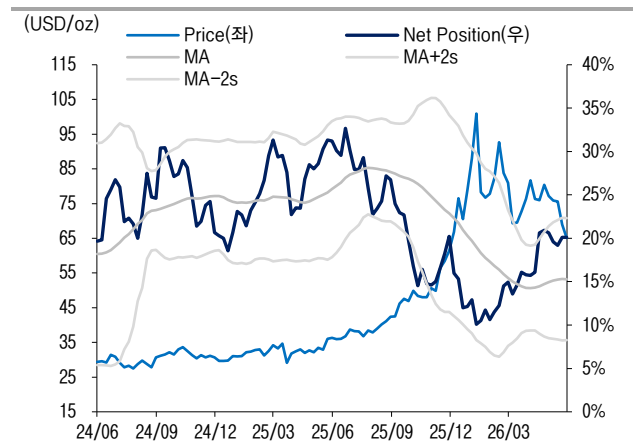
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 18 Gold



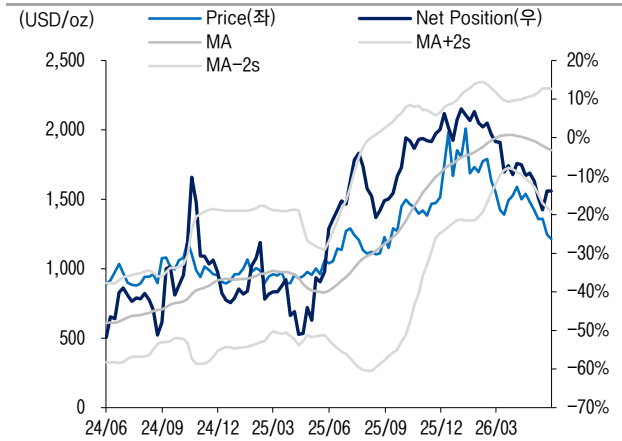
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림 19 Silver



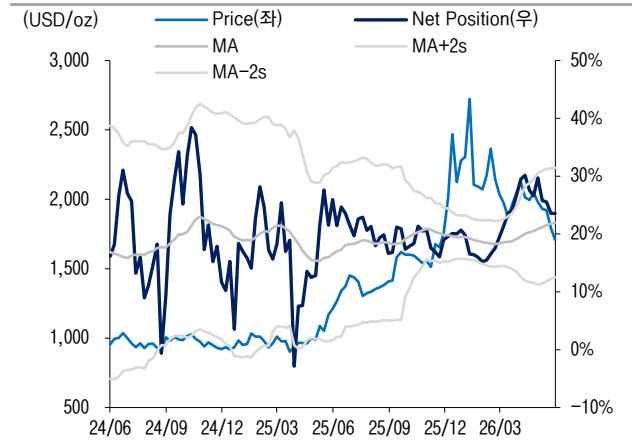
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Palladium



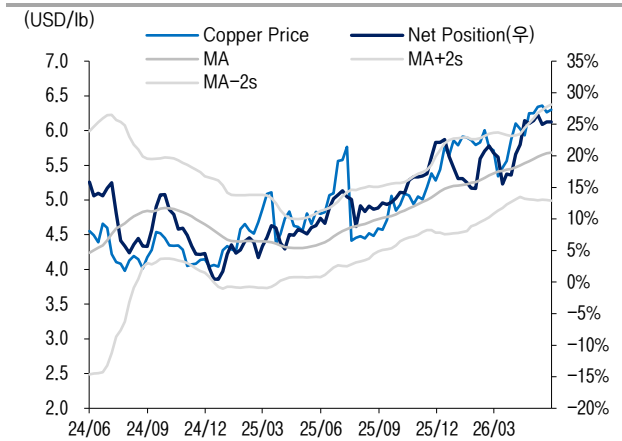
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 Platinum



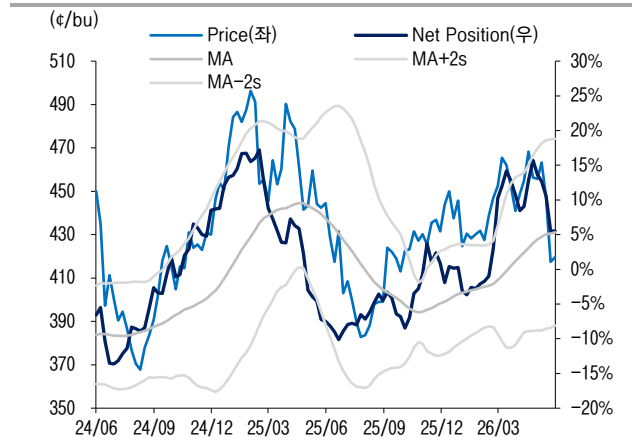
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Copper



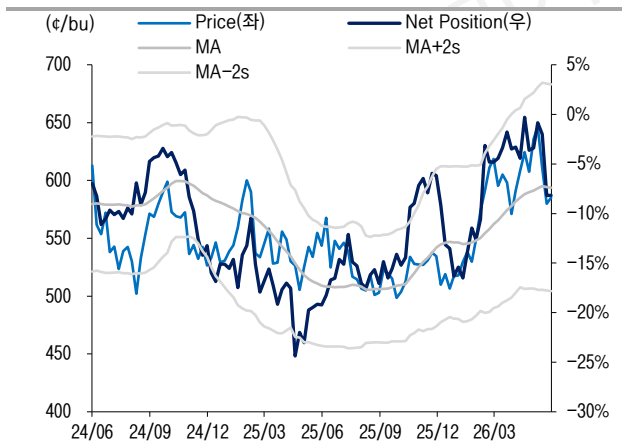
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Corn



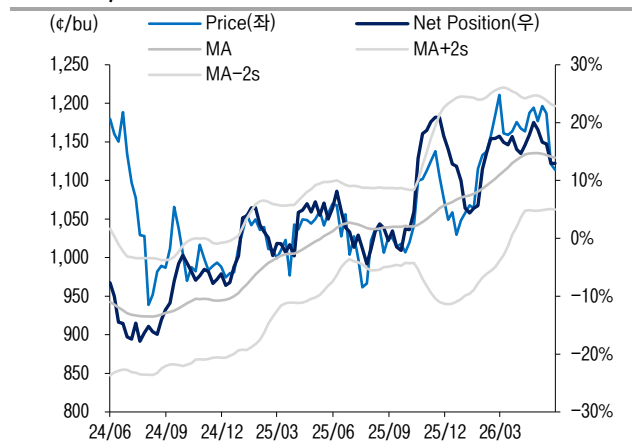
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Wheat



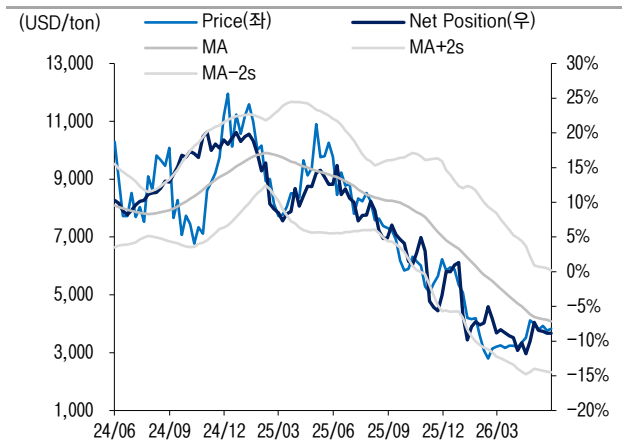
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Soybean



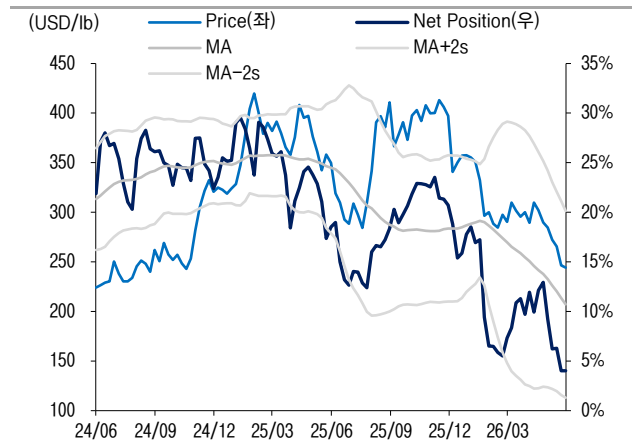
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Cocoa



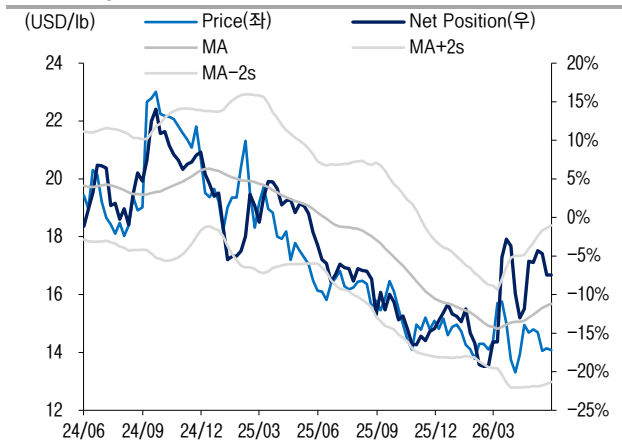
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Coffee



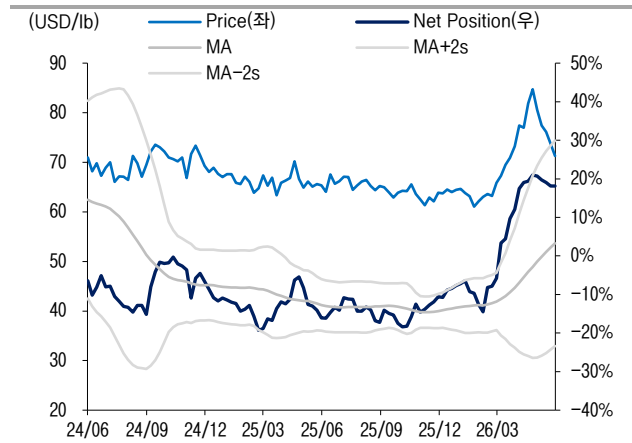
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 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: 흥성기)

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 당사에 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.