



Commodity

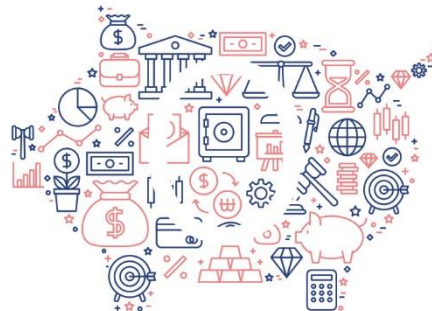
M

M

vol. 92 2026. 06. 26

Market Inside

구리(Copper), 점진적인 관세는 가격 상승 요인



- 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

구리(Copper), 점진적인 관세는 가격 상승 요인

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	8
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	10



구리(Copper), 점진적인 관세는 가격 상승 요인

위안화 약세 및 데이터센터 수요 우려에 따른 가격 조정

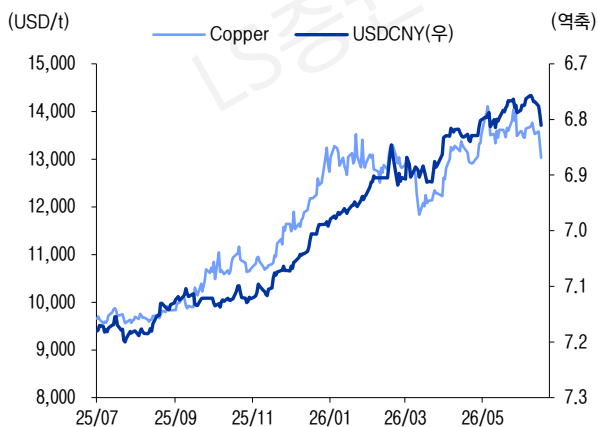
- ▶ 구리 가격은 3월 하순 저점에서 다시 반등을 시작, 5월 중순 \$14,000/t를 상회했으나, 이후 박스권 등락. 지난주 FOMC 이후 달러화 강세, 위안화 약세 확대되며 \$13,000/t로 조정
- ▶ 최근의 조정은 위안화 약세 및 데이터센터, 전력인프라 주식 조정 흐름과 함께함. 지난 1년간 구리 가격의 주요 상승을 위안화 강세, 데이터 센터 및 전력인프라 부문 수요가 견인했음을 상기할 때, 매크로 여건 변화를 주시할 필요

그림1 구리 가격, 3월 이후 상승분 50% 반납



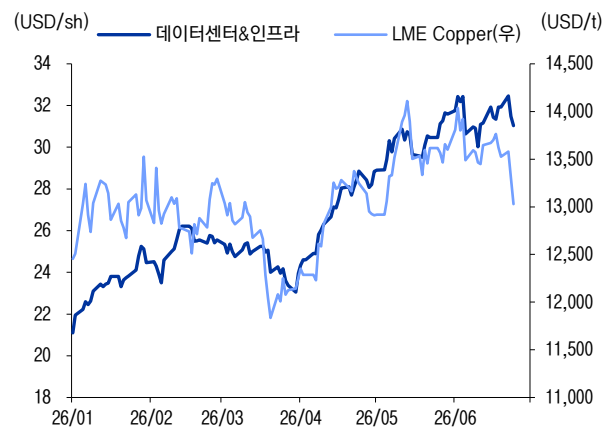
자료: LS증권 리서치센터

그림2 위안화와 구리 가격



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 데이터센터&인프라 ETF와 구리 가격

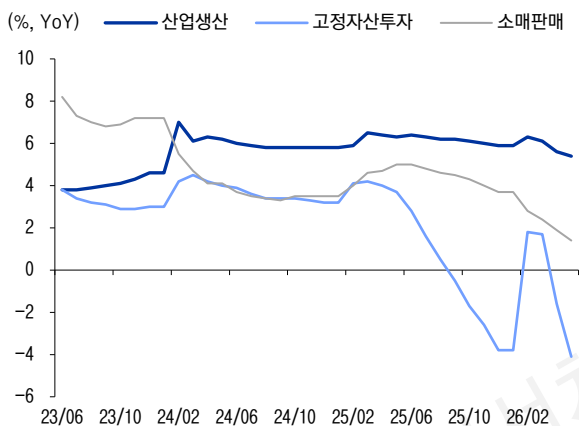


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

중국 경제지표 부진 vs 수출 호조세

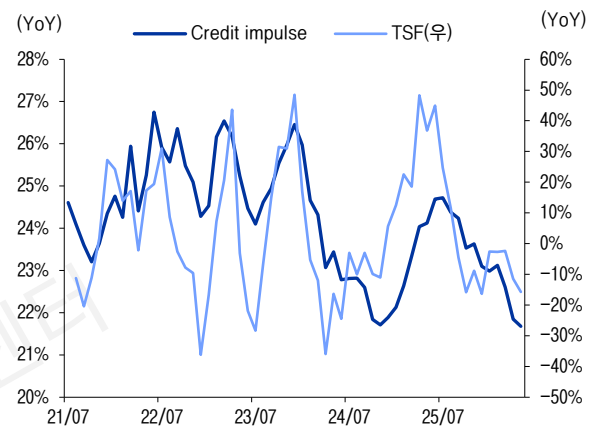
- ▶ 2분기 중국의 경제지표는 부진한 흐름. 5월 산업생산, 고정자산투자, 소매판매 모두 2년 최저치를 기록했고, 신용자극지수 및 사회용자 등 유동성 지표도 약세폭 확대. 이러한 가운데 중국 PBOC의 통화정책은 여전히 보수적으로 운영되고 있음
- ▶ 그러나 제조업 PMI는 여전히 지난 3년 범위의 상단에 위치. 내수의 부진에도 수출 호조세가 제조업 경기를 이끌고 있는 것으로 판단. 즉 내수 부진에 따른 과잉 생산을 수출을 통해 해소하는 디플레이션 수출이 여전히 위안화 강세의 요인으로 작용하고 있는 것으로 추정. 게다가 보수적인 통화정책도 위안화 강세의 또다른 원인
- ▶ 아이러니한 점은 중국의 내수 부진이 수출 증가와 이에 따른 위안화 강세를 통해 구리 가격의 상승 요인으로 작용하고 있다는 점. 중국 정부의 수출환급 폐지 정책에도 불구하고 태양광 패널, 알루미늄 제품 등 기존 공급 과잉 부문에서의 수출 지속되며 위안화 강세 지지. 미국의 기준 금리인상 전망 확대로 일부 위안화 강세의 되돌림 가능성 있으나, 중장기 절상 흐름은 지속되며 구리 가격 지지할 것으로 예상

그림4 중국 주요 경제 지표 추이



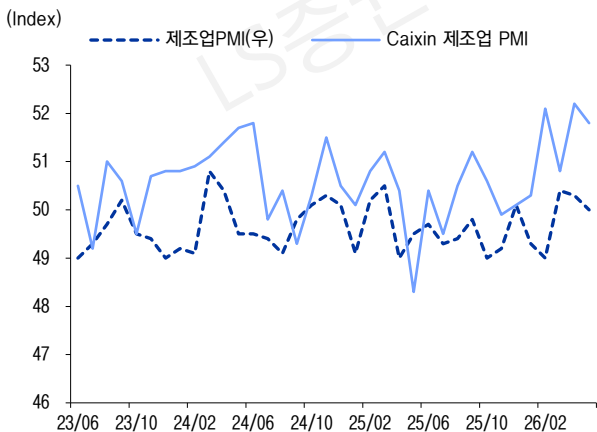
자료: NBS, LS증권 리서치센터

그림5 중국 신용자극지수 및 총사회용자 추이



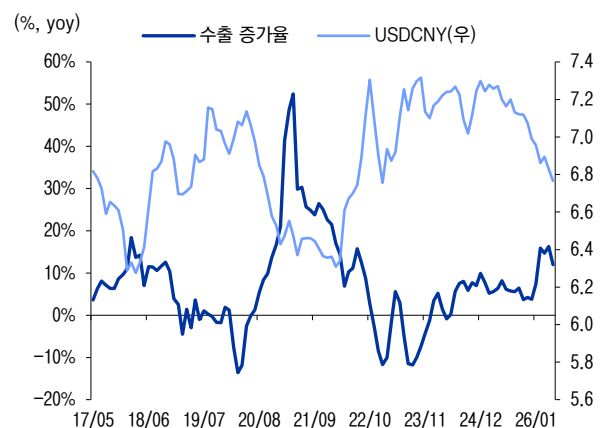
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 중국 제조업 PMI 추이



자료: NBS, LS증권 리서치센터

그림7 중국 수출 증가율과 위안화

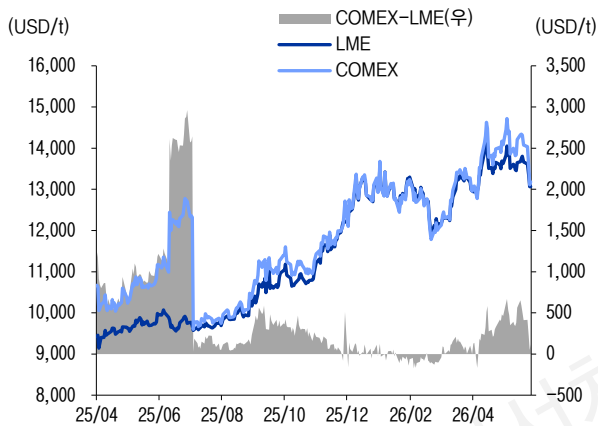


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

미국의 점진적인 관세 부과는 구리 가격 상방 요인

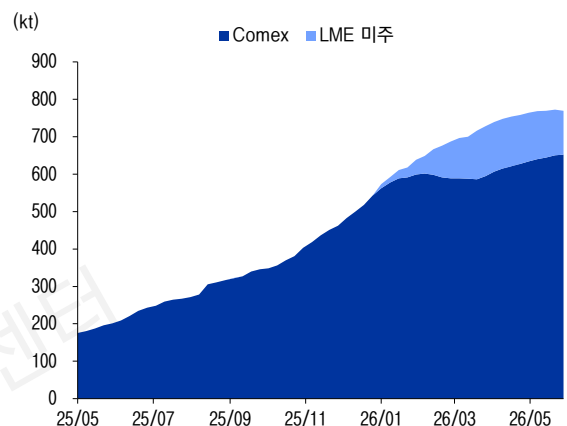
- ▶ 6월말 트럼프 행정부의 무역확장법 232조 리뷰 후의 관세 부과와 관련한 불확실성 확대 중. 작년에는 7월 초 트럼프 대통령의 50% 부과 가능 발언으로 인해 시장에서는 50% 관세를 일부 반영했으나, 실제로는 구리 제품에만 관세 부과되었고, 전기동에 대한 관세 부과는 금년 7월 리뷰 후로 연기된 바 있음
- ▶ 지난해의 미국 재무부 검토는 2027년부터 15%, 2028년부터 30% 관세 부과를 예고. 이에 시장에서는 작년보다 낮은 수준의 COMEX-LME 스프레드를 반영 중. 금년 1분기 COMEX-LME 스프레드 축소되며, 미국으로 수입된 전기동 재고가 LME 미주 창고에 입고됐으나, 2분기부터 스프레드 확대되며 다시 COMEX 재고 증가세
- ▶ 작년과 다른 점은 예상 관세율의 하락으로 COMEX-LME 스프레드가 낮고 이에 따라 재고 이동도 다소 완만한 수준이며, LME Forward Curve의 변화도 적은 상황. 다만 기본 시나리오와 같이 점진적인 관세 인상이 이뤄질 경우, 미국으로의 재고 이동이 지속될 것이며 미국 외 지역에서의 구리 재고는 매우 타이트해질 수 있음

그림8 니켈 공급 과잉 전망 축소



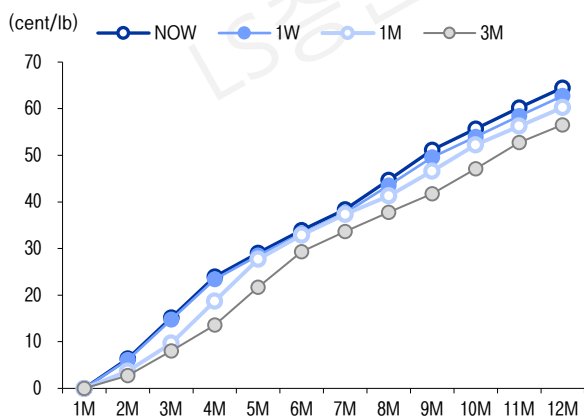
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림9 COMEX, LME 미주 재고 추이



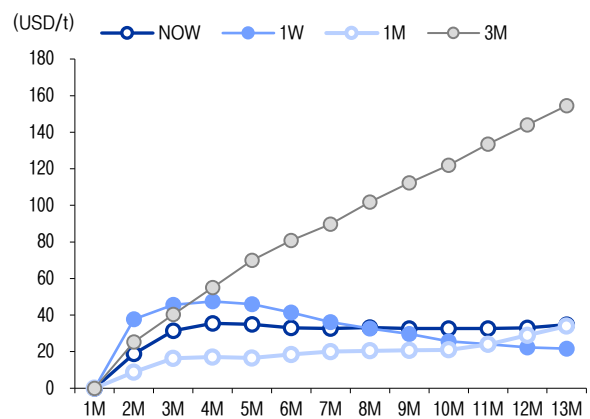
자료: LME, SHFE, LS증권 리서치센터

그림10 COMEX Forward Curve



자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림11 LME Forward Curve

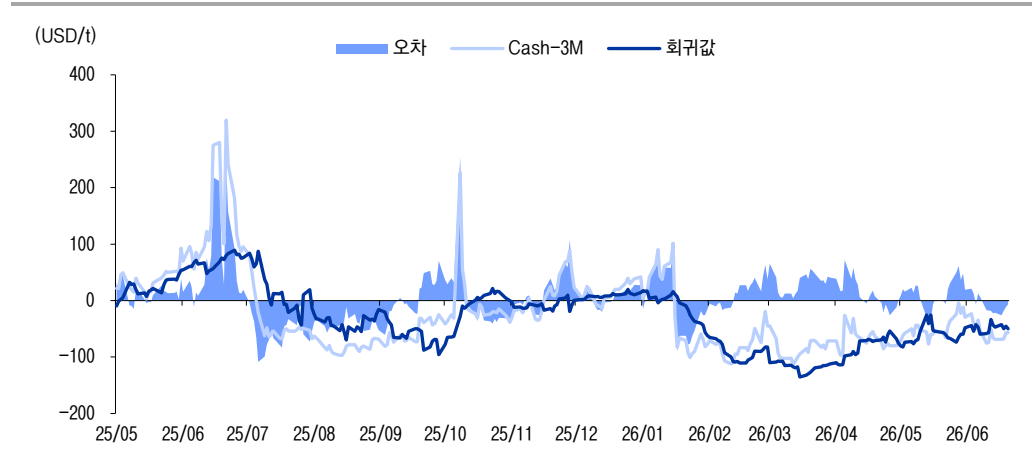


자료: LME, SHFE, LS증권 리서치센터

단, 정책 불확실성에 따른 리스크 고려해야 할 것

- ▶ 지난해의 사례를 볼 때, 이번 6월말의 리뷰에서 기존과 다른 정책이 발표될 리스크도 배제할 수 없음. 일각에서는 전기동에 대한 관세보다 스크랩 수출세 부과 가능성을 높게 전망하기도 함. 만약 전기동에 대한 관세 부과가 또다시 무산될 경우, 미국으로의 수입 유인이 급감하며 구리 가격의 급격한 조정이 나타날 위험이 있음
- ▶ 다만 이러한 관세 예상에 근거한 미국으로의 구리 재고 유입이 핵심광물에 대한 미국의 전략비축 계획과 연동되어 의도적으로 진행되고 있다는 관점에서 볼 때, 미국의 재고 비축 유인을 지속적으로 유지할 수 있는 점진적인 관세 부과가 합당할 것으로 판단. 이는 향후에도 구리 가격 상승의 주요 요인으로 작용할 것으로 예상

그림12 LME Copper Cash-3M 스프레드 추이와 회귀값



자료: LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	06/24	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	350.01	-4.0	-10.9	-2.6	16.5	17.9	17.1
	S&P GSCI	616.19	-4.8	-15.8	-13.4	12.0	13.7	12.3
	Bloomberg CI	122.20	-4.7	-11.9	-6.6	8.6	19.2	11.4
	US Dollar Index	101.61	1.5	2.4	2.2	3.7	3.8	3.3
	Baltic Dry Index	2634.00	-0.7	-11.9	32.4	40.3	56.7	40.3
GSCI 섹터별 지수	에너지	256.42	-5.2	-23.3	-22.2	25.7	14.5	25.2
	귀금속	5309.34	-9.6	-13.3	-10.3	-13.4	23.6	-8.8
	비철금속	577.27	-6.5	-8.6	2.8	6.4	26.0	4.5
	곡물	392.38	-3.1	-8.0	-3.9	3.2	6.2	5.7
	소프트	123.55	1.1	2.4	-1.2	-9.9	-15.2	-9.7
축산물	545.18	0.0	2.0	1.9	9.8	10.5	8.7	

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	06/24	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	70.3	-7.5	-24.4	-23.8	24.0	9.3	22.5
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	73.7	-7.3	-21.1	-29.4	21.6	9.8	21.2
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	288.2	-1.0	-14.0	-8.5	69.8	38.2	69.0
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	317.6	-0.6	-15.8	-26.0	50.7	39.0	49.8
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	3.22	2.4	6.6	9.4	-26.2	-8.9	-12.6
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	128.3	-5.0	-9.6	-6.0	17.6	20.3	19.3
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	85.7	0.1	1.2	1.8	5.3	9.5	5.0
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	4,008.8	-8.5	-12.0	-8.9	-11.5	20.8	-7.7
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	58.5	-17.9	-23.8	-15.5	-23.5	63.7	-17.1
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,598.1	-11.7	-18.4	-15.6	-35.3	22.5	-21.4
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,174.9	-13.8	-14.9	-16.7	-40.8	10.1	-28.9
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	601.2	-8.3	-6.6	10.9	4.2	23.4	5.8
	LME	Copper 3M (\$/MT)	13,086.5	-5.3	-4.3	8.1	7.6	35.3	5.3
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	3,122.5	-8.4	-14.4	-4.2	5.5	21.1	4.2
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,421.5	-4.6	-3.4	12.5	10.7	27.6	9.8
	LME	Lead 3M (\$/MT)	1,913.0	-3.3	-4.9	1.1	-4.1	-5.3	-4.9
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	16,818	-6.9	-11.1	-0.8	6.5	12.7	1.0
	LME	Tin 3M (\$/MT)	49,681	-10.2	-8.3	12.3	16.0	53.7	22.5
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	55,853	0.0	0.0	0.0	6.7	69.8	5.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	20.36	-1.5	-8.3	4.0	81.6	146.5	81.5
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	92.8	-1.8	-8.6	-11.8	-9.8	5.6	-10.7
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,327.0	-1.4	-2.9	0.4	1.7	6.2	2.0
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,112.0	-1.6	-3.1	-1.0	0.4	3.3	0.2
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	434.8	-3.1	-10.6	-6.0	-3.4	4.4	-1.2
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,135.0	-1.2	-4.4	-1.7	7.2	8.4	10.1
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	596.0	-4.1	-9.6	1.0	14.8	11.2	17.6
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	4,973.0	17.4	28.7	53.7	-16.5	-47.3	-18.0
	ICE	Coffee (¢/lb.)	277.2	1.9	4.7	-12.8	-20.9	-12.1	-20.5
	ICE	Cotton (¢/lb.)	76.3	-4.4	-3.9	12.8	18.3	15.5	18.7
	ICE	Sugar (¢/lb.)	14.0	-2.4	-7.6	-11.7	-7.6	-11.1	-6.6
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	246.5	-0.9	2.9	4.7	7.3	11.2	6.3
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	372.9	1.5	6.6	3.5	7.7	23.4	6.5
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	96.7	0.2	-3.4	6.2	14.4	-13.8	13.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



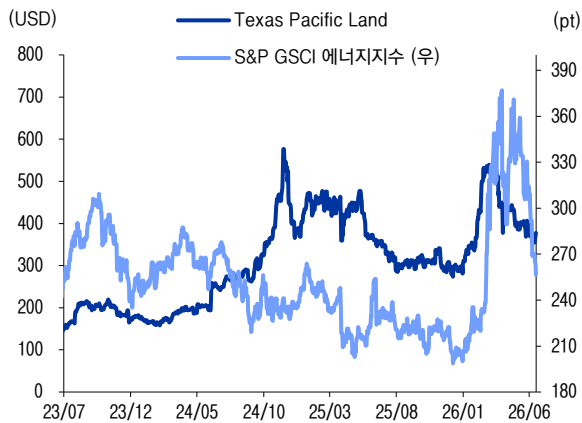
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Texas Pacific Land	TPL US	3.8	-8.0	-29.9	5.7	28.8	텍사스주의 토지신탁회사, 주수입원은 E&P기업의 로열티
2	EOG Resources	EOG US	2.2	-4.5	-3.4	10.6	28.5	미국 E&P기업으로 캐나다, 영국, 트리니다드에서 사업 진행
3	Galp Energia	GALP PL	1.4	-2.1	-8.0	19.5	27.8	1,450개 주유소 보유한 포르투갈 정유사, E&P + 전력사업
1	Kosmos Energy	KOS US	-7.6	-24.1	-14.5	15.0	153.5	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
2	PKN Orlen	PKN PW	-6.8	-10.0	1.2	55.1	34.3	중/동유럽 내 4대 정유/화학기업(폴란드계)
3	MOL	MOL HB	-3.5	-2.0	-4.2	25.4	27.6	헝가리 E&P기업으로 부다페스트 거래소 시총 2위

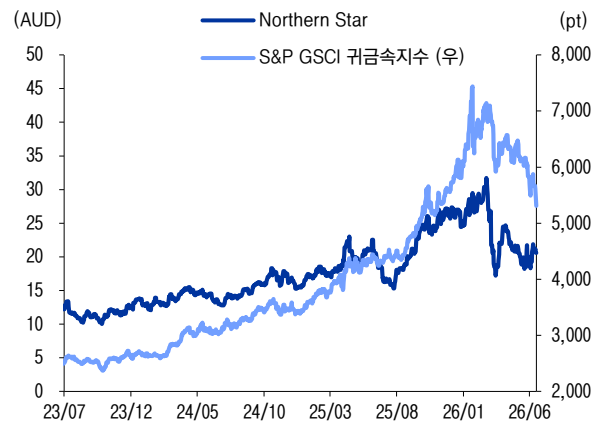
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 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	Northern Star	NST AU	-3.2	9.5	19.8	3.7	-22.9	호주계 금광기업으로 호주/북미 대규모 금광 보유
2	Franco-Nevada	FNV CN	-5.8	-2.7	-2.4	32.2	6.8	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취
3	Royal Gold	RGLD US	-6.7	-6.2	-7.3	12.9	-7.1	호주계 광산기업 채굴자금 지원 통한 수익(로열티&스트리밍) 창출
1	Buenaventura	BVN US	-13.8	-7.4	-2.3	90.8	11.4	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
2	Fresnillo plc	FRES LN	-12.6	-11.8	-9.9	97.7	-14.4	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Zijin Mining Group	2899 HK	-11.3	-12.8	-9.1	53.5	-17.1	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Xiamen Tungsten	600549 CH	9.0	64.2	64.4	314.3	108.1	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체
2	Lynas	LYC AU	3.4	-1.4	-1.9	103.6	49.4	호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영
3	MP Materials	MP US	3.2	-8.6	10.5	61.1	16.6	미국 희토류 생산기업으로 미국 유일 희토류광산 소유
1	Lundin Mining	LUN CN	-15.8	-8.3	8.8	152.9	17.7	캐나다계 기업으로 구리(69%), 아연(11%), 니켈(11%) 생산 주력
2	First Quantum Minerals	FM CN	-13.5	6.3	26.9	78.7	6.1	글로벌 10대 구리생산기업으로 니켈, 금, 아연, 코발트까지
3	Alcoa	AA US	-12.4	-22.8	-1.8	91.8	3.7	알루미늄 생산기업, 글로벌 최대 보크사이트 광산 소유

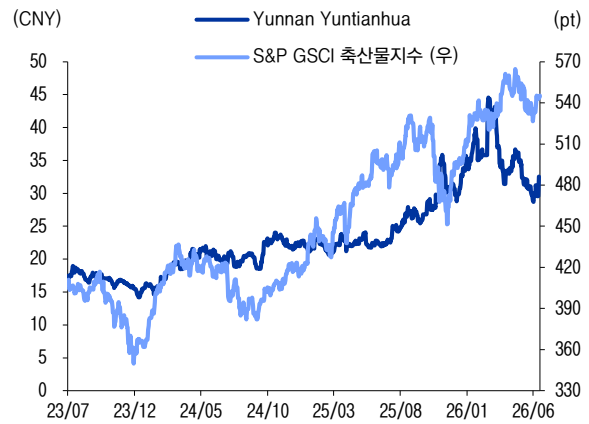
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림16 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	4.7	-0.3	-12.6	44.5	-4.0	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
2	Charoen Pokphand	CPF TB	0.5	1.6	0.0	-14.3	-11.9	글로벌 최대 사료생산기업이자 3대 가금류/돈육생산기업
3	Tyson Foods	TSN US	0.3	-11.7	-3.8	4.2	-2.0	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위
1	Muyuan Foods	002714	-5.8	-15.0	-26.9	-20.8	-34.7	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	Yara International	YAR NO	-5.2	-17.4	-12.3	12.2	4.5	질소계 비료 생산기업으로 160개 국가 대상 수출
3	New Hope Liuhe	000876	-5.1	-23.7	-23.8	-33.3	-32.9	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

표7 원자재 ETF 수익률 동향

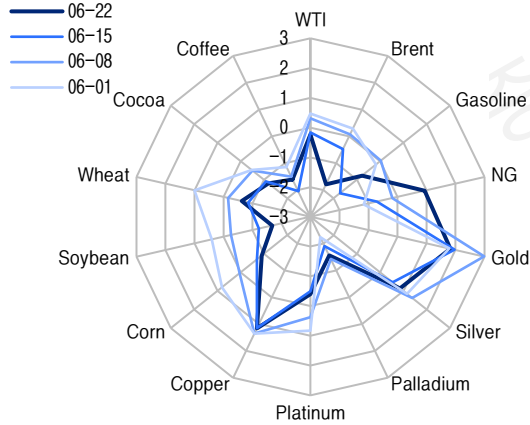
섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	06/24	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	5,365.3	15.78	- 4.6	-13.3	- 7.3	17.3	19.1	20.6
		DBC	1,594.9	26.45	- 4.5	-13.4	- 7.0	16.5	18.3	21.0
		GSG	828.6	28.23	- 4.2	-15.1	- 8.8	21.6	22.4	27.7
		DJP	843.9	43.16	- 4.5	-12.8	- 7.2	11.1	14.8	26.1
		FTGC	2,677.5	26.76	- 3.3	- 8.9	- 4.2	13.5	15.2	7.7
	주식형	GUNR	6,697.8	49.05	- 5.3	- 9.6	- 8.4	6.0	7.0	23.0
		GNR	4,468.5	67.12	- 5.0	- 9.0	- 7.1	7.1	8.0	24.6
Energy	선물형	USO	1,841.3	106.29	-7.0	-24.6	-9.4	55.2	53.7	45.6
		UNG	427.5	11.73	1.4	7.2	-0.9	-8.4	-4.3	-27.8
		KRBN	139.0	33.49	0.6	3.7	14.4	-4.7	-5.4	9.1
	주식형	OIH	2,023.6	371.27	-6.5	-16.4	-10.2	31.9	30.4	60.9
		XOP	3,244.2	153.03	-1.7	-11.0	-17.4	22.5	21.2	19.5
		AMLP	11,848.3	50.39	-0.4	-7.6	-6.4	7.3	7.2	3.6
		URA	6,167.9	44.72	-5.1	-8.7	-4.2	-2.5	4.7	15.6
Precious	선물형	GLTR	2,419.1	178.20	-9.2	-16.3	-11.1	-19.9	-13.3	28.7
		GLD	130,413.8	365.92	-5.8	-11.6	-8.7	-12.2	-7.7	19.5
		SLV	27,495.2	51.78	-14.6	-24.3	-14.8	-27.2	-19.6	58.8
		PPLT	1,799.4	14.23	-9.2	-18.5	-14.0	-35.4	-23.7	18.7
		PALL	593.5	21.12	-10.9	-13.9	-13.7	-40.0	-27.4	8.7
	주식형	GDX	22,615.9	74.59	-11.6	-12.3	-9.5	-18.3	-13.0	43.8
		SIL	4,112.3	75.57	-12.1	-14.2	-6.9	-16.0	-9.5	60.1
Industrial	선물형	DBB	355.7	23.79	-5.7	-8.1	4.3	4.0	3.7	25.2
		CPER	729.8	36.31	-6.0	-6.7	8.9	1.4	3.9	18.3
	주식형	XME	4,449.7	107.22	-9.4	-8.4	2.2	-0.6	3.5	62.6
		PICK	2,200.8	58.30	-9.0	-8.3	8.8	11.4	13.6	59.3
		COPX	7,042.3	75.70	-12.7	-9.2	6.8	0.0	5.4	75.6
		LIT	1,795.6	78.91	-5.0	-7.5	12.2	16.2	21.7	106.5
		REMX	2,794.9	90.67	-5.6	-6.4	7.2	18.2	22.7	127.8
Agr	선물형	DBA	1,168.6	26.56	-1.0	-3.6	-2.0	3.5	4.1	1.0
		CORN	183.2	16.62	-3.1	-9.5	-11.2	-8.2	-6.3	-6.8
		SOYB	47.6	24.09	-1.5	-3.9	-1.1	7.8	10.2	9.7
		WEAT	282.4	22.36	-3.6	-8.9	-3.3	9.4	12.0	-1.9
	주식형	MOO	898.9	77.16	-0.2	-3.9	-6.8	5.7	6.0	4.9
		VEGI	153.1	43.12	-0.2	-1.6	-4.1	11.1	11.8	6.6

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



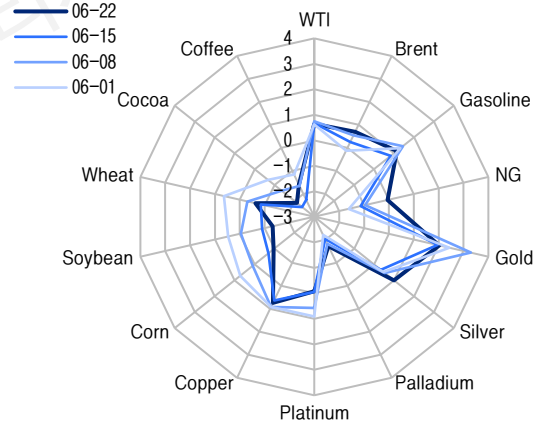
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림17 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 관리자금 순매수 비율 Z-score



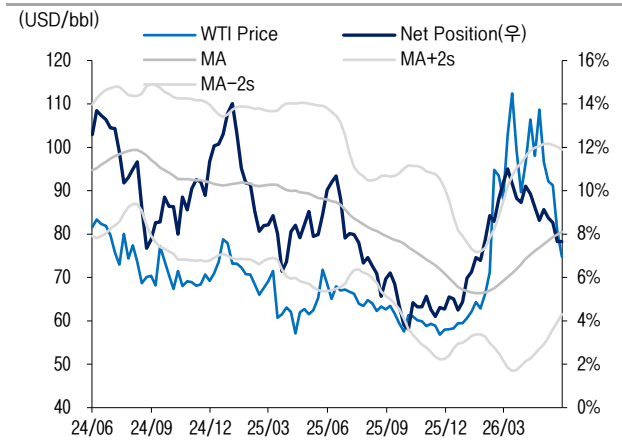
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.24	-0.07	0.65	-0.03
Brent	-1.79	-1.31	0.70	0.45
Gasoline	-0.78	0.95	1.14	0.31
NG	0.94	1.64	-0.06	1.07
Gold	1.82	-0.15	2.02	0.06
Silver	0.85	0.32	0.99	0.65
Palladium	-1.56	0.35	-1.73	0.30
Platinum	-0.40	0.09	-0.09	-0.03
Copper	1.16	0.01	0.74	0.10
Corn	-0.90	-0.20	-0.95	-0.26
Soybean	-1.68	-0.46	-1.33	-0.44
Wheat	-0.63	0.22	-0.63	0.22
Cocoa	-1.19	-0.10	-2.12	0.27
Coffee	-1.61	0.43	-1.60	0.65
Sugar	0.25	-0.43	-0.11	-0.56
Cotton	1.04	0.05	1.07	-0.13

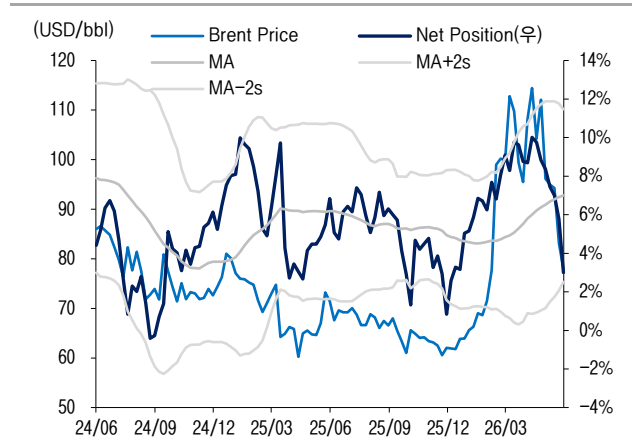
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 WTI



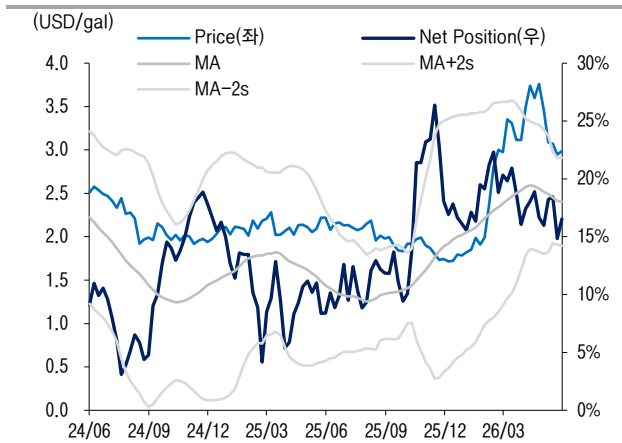
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Brent



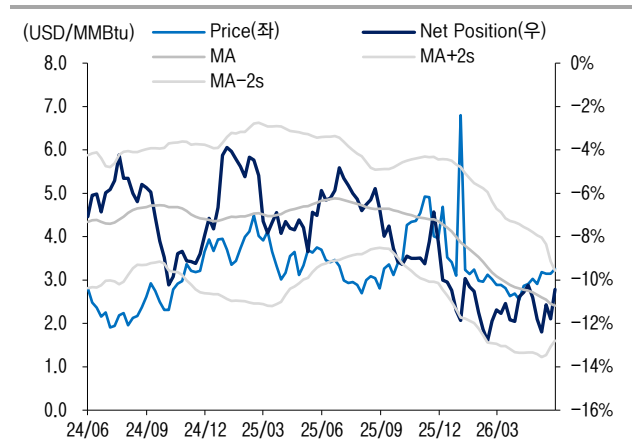
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 Gasoline



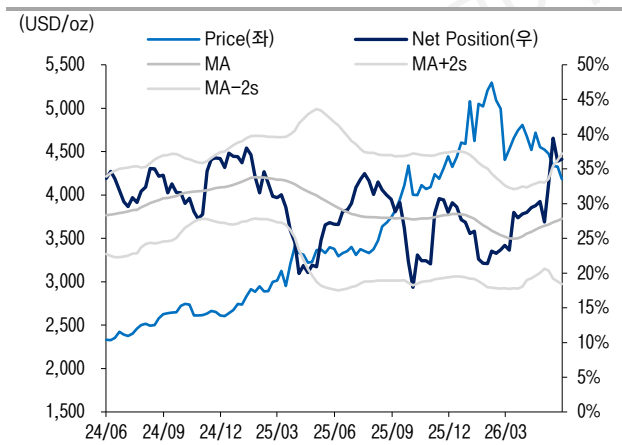
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 HH Natural Gas



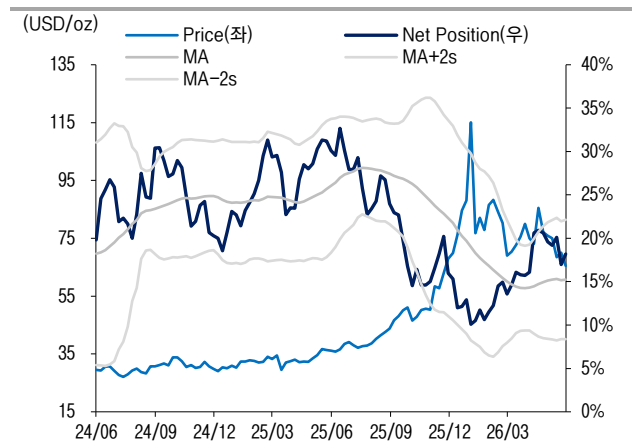
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Gold



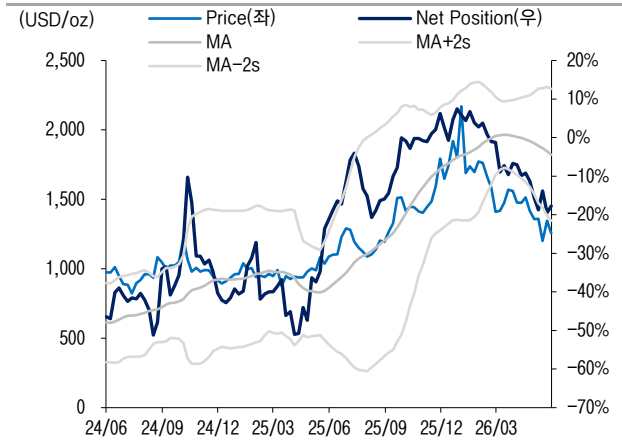
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Silver



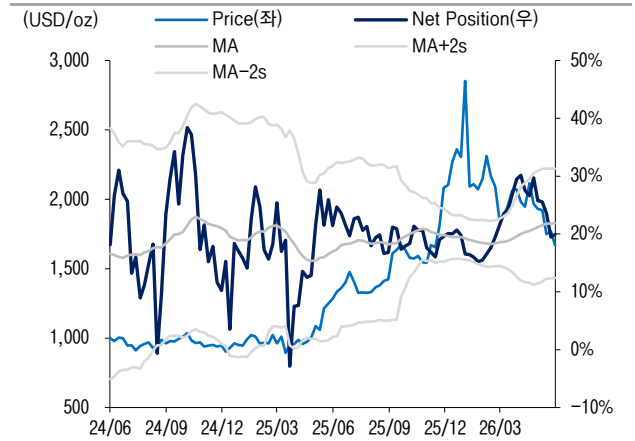
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Palladium



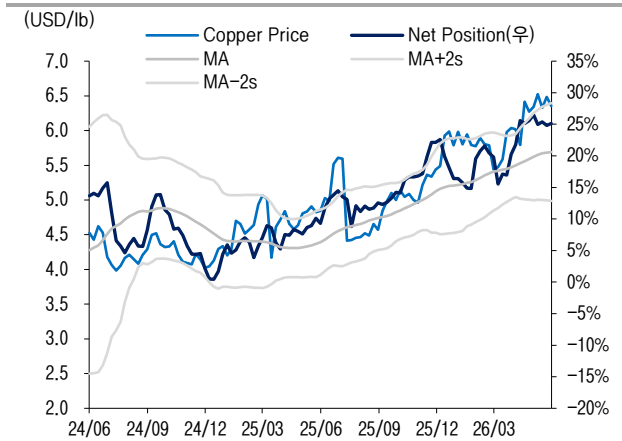
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Platinum



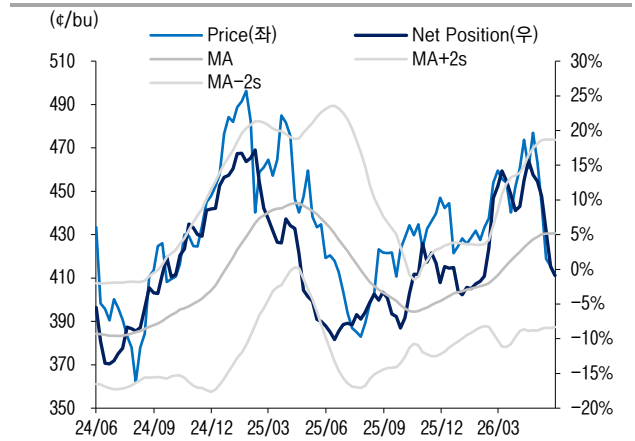
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Copper



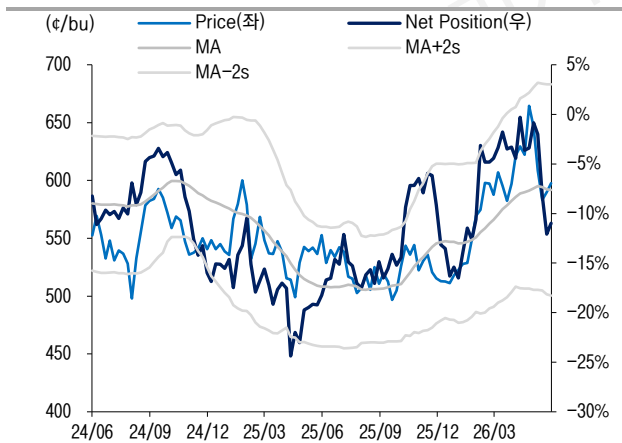
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Corn



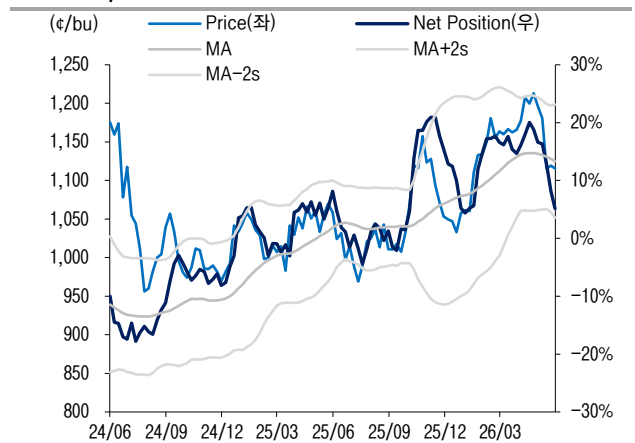
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Wheat



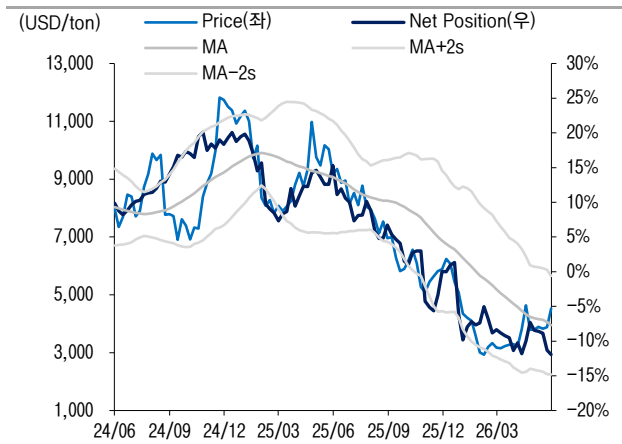
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Soybean



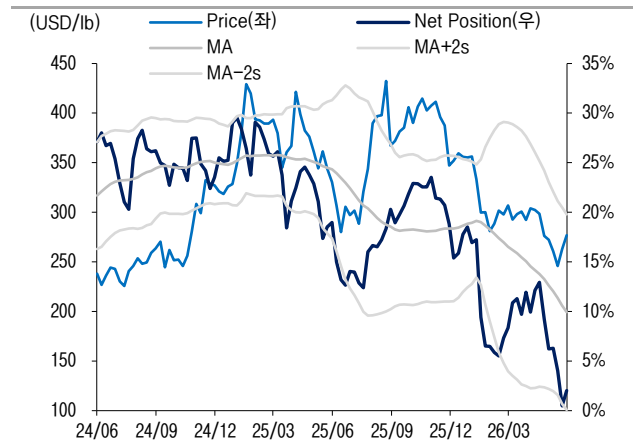
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Cocoa



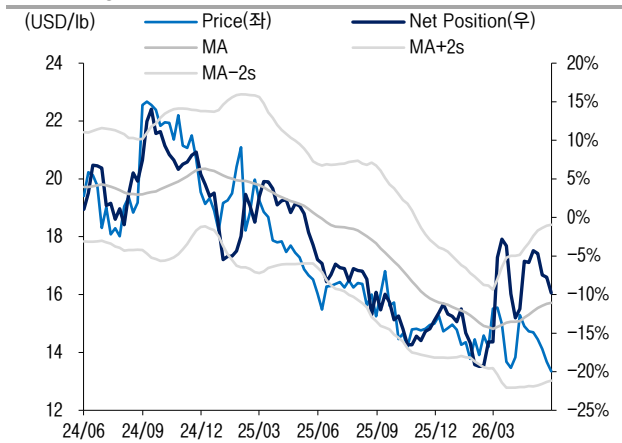
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Coffee



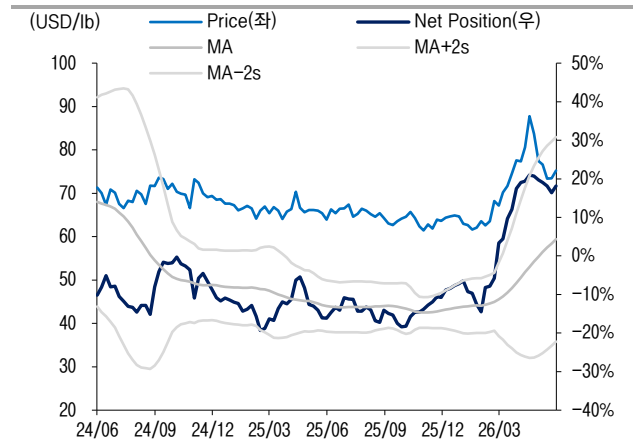
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림34 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 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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.