



Commodity

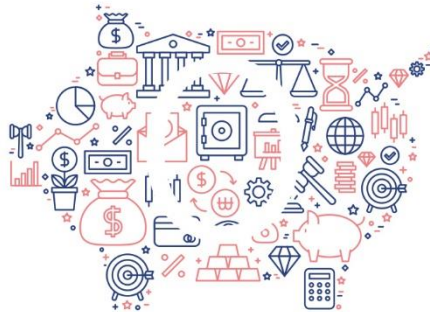
M

M

vol. 102 2026. 09. 10

Market Inside

니켈(Nickel), 다시 생산원가 압박 구간



DI



- 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), 다시 생산원가 압박 구간

Contents

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



니켈(Nickel), 다시 생산원가 압박 구간

금등락 후 박스권에 갇힌 니켈 가격

- ▶ 니켈 가격은 5월 초까지 급등 후 6월 이란 전쟁 해소 국면에 접어들며 하락세로 전환 되었고, 인도네시아의 RKAB(광산 채굴 쿼터) 추가 전망에 따라 낙폭을 확대하며 \$16,000/t대로 하락
- ▶ 7월 중동 긴장 재고조에 따라 가격 반등했으나, 니켈 시장 전반적인 공급 과잉 지속 및 재고 증가로 인해 니켈 가격은 \$16,000/t~\$18,000/t의 박스권에 갇힌 상태. 그러나 박스권 하단의 지지력은 견고할 것으로 예상

그림1 니켈 가격 추이



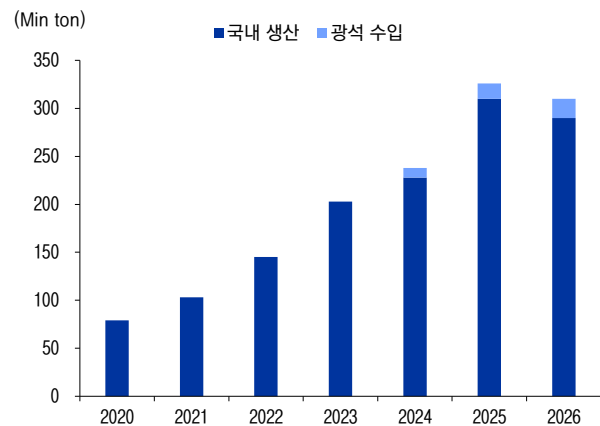
자료: LS증권 리서치센터

그림2 인도네시아 니켈 정광 수급 전망

Mil ton	2025	2026E	증감
광석 생산	310	290	-6%
광석 수입	16	20	+28%
광석 공급	326	310	-5%
광석 소비	304	311	+2.3%
재고 변화	22	-1	
최종 생산	2.51	2.46	-2.3%

자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림3 인도네시아 니켈 정광 수급 추이



자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

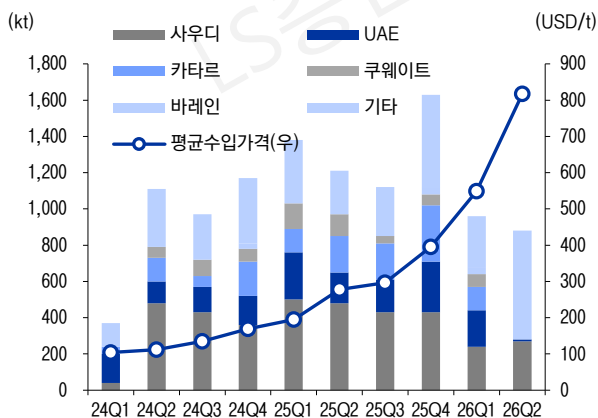
RKAB 상향 전망 반영된 니켈 가격 하락

- ▶ 먼저 니켈 가격의 하락을 이끈 요인은 이란 전쟁 해소였으나, 주된 요인은 작년 12월 가파른 가격 상승을 이끌었던 인도네시아의 RKAB 정책 변화로 추정됨. 인도네시아 정부는 2025년 3.8억 톤에 이르렀던 광산 채굴 쿼터를 2026년 2.7억 톤으로 30% 축소시킨 바 있음. 그러나 7월 약 3000~4000톤을 추가할 것이라는 전망이 제기됨
- ▶ 실제로 금년 RKAB 축소의 영향을 가장 크게 받은 PT Weda Bay Nickel은 지난해 4200만톤 생산에서 1250만톤으로 쿼터가 축소됨. 다만 동사는 최근 인도네시아 정부와 \$7700억에 달하는 산림 인허가 관련 벌금을 납부했고, 이에 동사에 대한 채굴 쿼터가 회복될 것으로 예상됨
- ▶ [그림2]에서와 같이 이러한 RKAB 확대에도 인도네시아의 니켈 생산은 약 2.3% 감소할 것으로 전망됨. 또한 6~7월의 가파른 가격 하락은 광산 채굴 쿼터의 상향을 이미 충분히 반영한 것으로 판단

황 가격 급등과 MHP 생산 부진

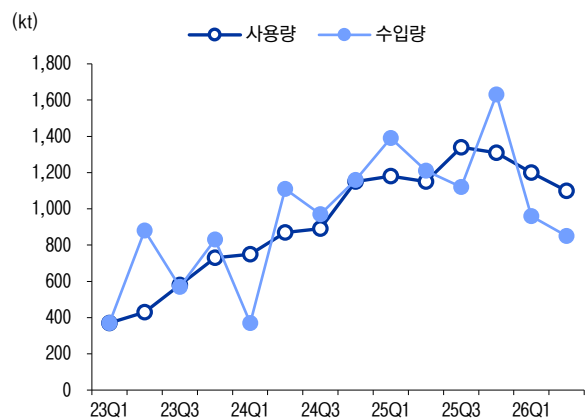
- ▶ 한편 또다른 니켈 가격 상승 원인이었던 황 가격 상승도 7월 하순부터 정체되고 있음. 그러나 중동 사태가 지속되며 황 가격은 높은 상태를 유지하고 있어 HPAL(습식체련) 공정을 통해 생산하는 MHP의 생산원가에 상방 압력을 가하며 MHP 생산 감소 요인으로 작용
- ▶ MHP를 통한 Class1 니켈의 생산원가는 기존 \$8,000~\$12,500/t 수준에서 \$15,500~\$20,000/t 수준으로 급등한 것으로 추정. 이는 니켈 가격의 지지 요인으로 작용하여 \$16,000/t의 하단을 형성

그림4 인도네시아 황 수입 추이



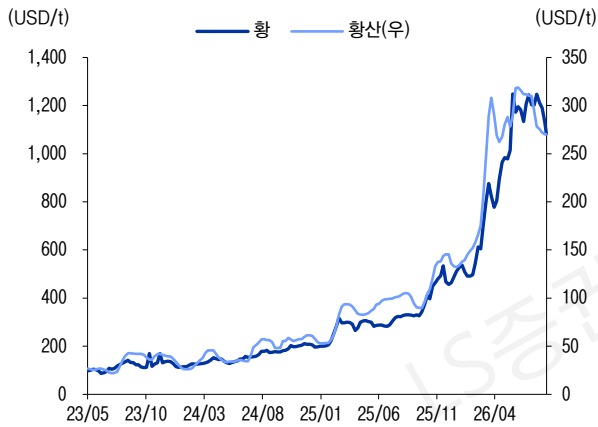
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 인도네시아 황 수급 추이



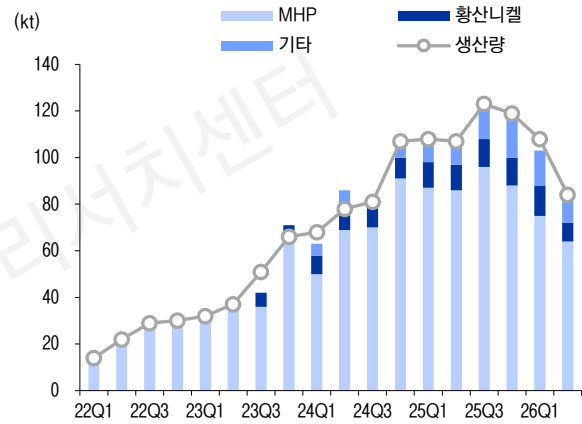
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 황 및 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 인도네시아 MHP, 황산니켈 생산 및 수출

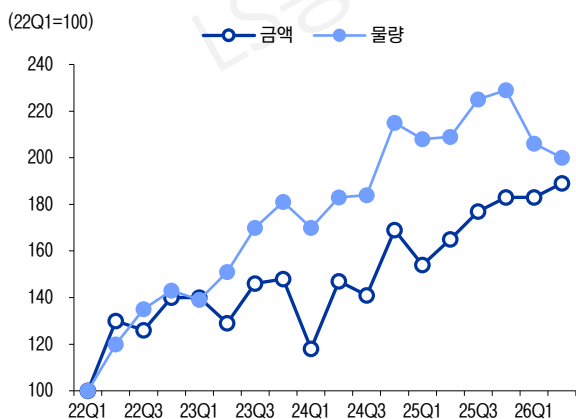


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

인도네시아 가격 정책은 절반의 성공

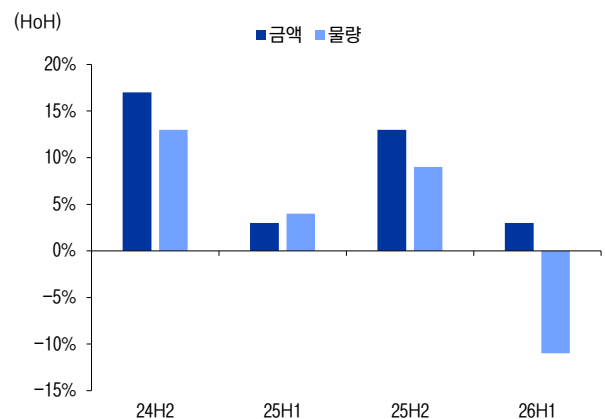
- ▶ 니켈 가격이 다시 \$16,000/t대로 하락했으나, 인도네시아 정부의 가격 정책은 절반의 성공을 거둔 것으로 보임. 상반기 인도네시아의 니켈 수출 물량은 작년 대비 급감했으나, 수출액은 여전히 견조하게 유지됨
- ▶ 즉 인도네시아는 전세계 니켈 광산 생산의 2/3 이상을 장악한 상황에서 생산량 감소는 매출액 증가 효과를 가져올 수 있다는 사실을 체감. 이에 따라 향후에도 RKAB 정책을 통해 가격을 지지하려는 노력 이어질 전망
- ▶ 여전히 공급 과잉으로 인해 거래소 재고는 증가하고 있음. 그러나 인도네시아 정부의 생산 조절 정책과 황 가격 상승으로 인해 상방 이동한 생산원가 곡선이 니켈 가격의 하방 경직성을 강화시키는 요인으로 작용할 전망

그림8 인도네시아 니켈 수출 금액 및 물량



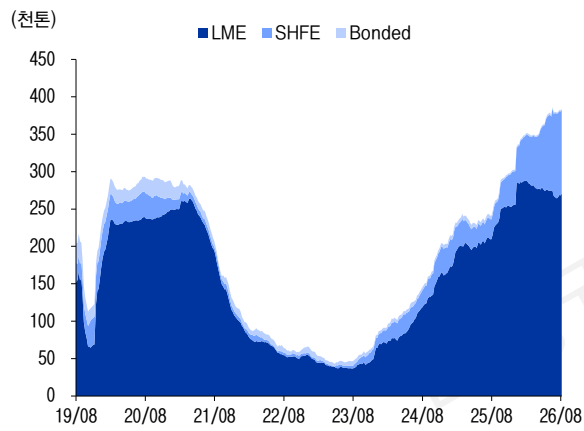
자료: TDM, LS증권 리서치센터

그림9 인도네시아 니켈 수출 금액 및 물량



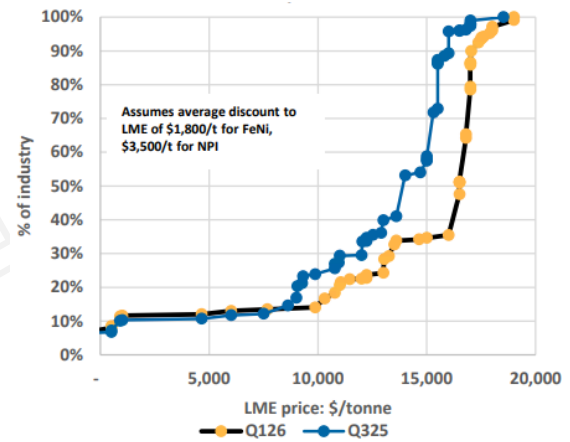
자료: TDM, LS증권 리서치센터

그림10 니켈 거래소 재고 추이



자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림11 니켈 생산원가 곡선의 변화



자료: EIA, LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	09/08	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	419.57	0.5	10.2	11.2	14.9	40.1	40.4
	S&P GSCI	741.10	0.9	10.8	6.6	3.2	35.6	35.1
	Bloomberg CI	143.83	0.4	9.2	8.3	6.5	39.5	31.1
	US Dollar Index	98.79	-0.9	-0.8	-1.3	-1.0	1.4	0.5
	Baltic Dry Index	3575.00	13.2	15.7	22.6	81.3	77.1	90.5
GSCI 섹터별 지수	에너지	338.04	1.5	16.8	7.6	5.1	54.2	65.0
	귀금속	5900.19	1.1	1.4	1.2	-14.9	24.0	1.4
	비철금속	635.46	2.4	3.7	1.6	5.6	36.2	15.0
	곡물	488.11	-2.3	16.2	24.2	16.9	33.4	31.5
	소프트	143.58	-4.8	-0.3	25.1	23.0	-3.7	5.0
	축산물	474.86	1.6	-3.1	-9.8	-10.7	-9.2	-5.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	09/08	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	93.0	3.1	20.6	1.9	-2.8	49.4	62.0
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	97.9	3.5	19.9	3.9	-2.5	48.3	60.9
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	325.3	3.7	18.8	5.9	9.7	66.1	90.7
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	456.8	-2.3	19.5	26.9	17.2	97.6	115.4
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.92	0.4	7.2	-7.3	-9.8	-5.6	-20.9
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	151.2	2.3	14.8	-0.1	12.0	42.9	40.6
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	89.8	0.3	3.8	5.3	5.2	17.0	10.0
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	4,439.0	1.0	0.9	2.4	-13.2	22.0	2.6
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	67.0	2.5	4.3	-2.1	-20.9	61.7	-4.5
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,853.2	4.9	5.3	5.9	-14.2	34.2	-8.9
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,369.1	2.9	-2.0	14.0	-15.6	20.2	-16.0
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	682.4	3.4	2.0	7.8	17.2	52.0	21.2
	LME	Copper 3M (\$/MT)	14,708.5	3.0	4.5	8.0	13.1	48.3	18.4
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	3,341.0	1.8	1.9	-7.3	-5.0	27.6	11.5
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	4,022.0	2.5	8.5	13.7	21.8	39.8	29.0
	LME	Lead 3M (\$/MT)	1,915.0	-0.2	1.5	-3.8	-1.3	-3.9	-4.8
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	16,868	1.2	-0.8	-8.0	-4.9	10.8	1.3
	LME	Tin 3M (\$/MT)	54,862	0.4	-1.2	4.9	11.1	60.1	35.3
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	43,250	-22.6	-22.6	-22.6	-22.6	31.5	-18.3
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	17.83	-3.2	-1.2	-13.5	-10.2	88.1	58.9
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	94.2	0.0	3.9	-2.8	-9.6	-4.7	-9.4
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,380.0	-0.3	3.8	1.7	3.6	-0.5	3.6
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,163.0	-0.4	3.9	2.9	1.1	7.3	1.9
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	533.5	-2.3	15.5	27.4	19.0	32.4	21.2
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,316.3	-0.1	11.9	18.0	8.5	29.9	27.7
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	747.0	-4.5	13.5	28.1	26.1	47.8	47.3
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	5,913.0	-10.0	0.3	54.3	83.5	-17.1	-2.5
	ICE	Coffee (¢/lb.)	291.3	-5.9	-7.8	18.5	-1.8	-26.8	-16.5
	ICE	Cotton (¢/lb.)	86.3	-5.7	2.3	17.6	32.5	33.7	34.3
	ICE	Sugar (¢/lb.)	19.1	-1.2	10.2	35.2	32.8	22.1	27.2
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	217.0	2.3	-3.7	-12.0	-6.2	-8.0	-6.5
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	325.5	3.2	-2.8	-7.2	-6.5	-9.8	-7.1
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	84.3	0.7	2.5	-10.4	-10.7	-11.5	-1.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



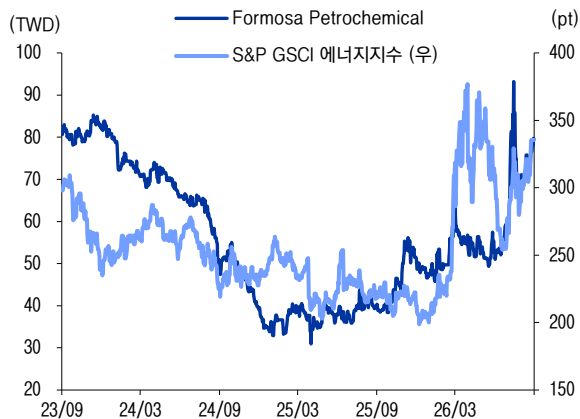
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Formosa Petrochemical	6505 TT	8.4	12.3	44.1	102.0	66.7	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체
2	Idemitsu Kosan	5019 JP	5.6	13.5	8.5	48.3	26.7	ENEOS의 뒤를 잇는 2대 일본계 석유기업
3	United Tractors	UNTR IJ	4.5	6.9	19.1	-0.2	-14.2	인도네시아계 중장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지 진출
1	China Coal Energy	1898 HK	-8.9	2.9	-13.3	17.7	11.1	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
2	Ampol	ALD AU	-5.6	4.8	12.8	32.7	27.2	호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급
3	Adaro Energy	ADRO IJ	-4.9	6.3	20.5	53.4	49.2	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업

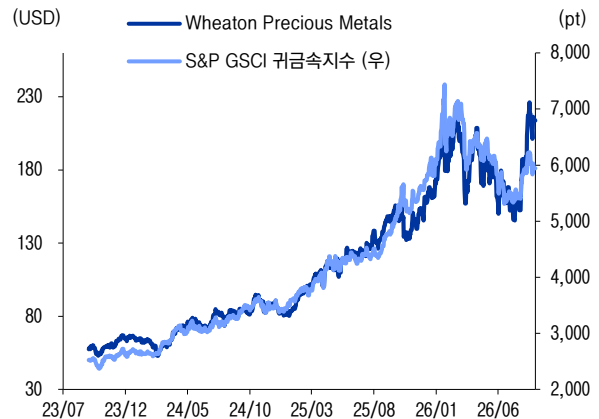
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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	WheatonPrecious	WPM CN	2.6	14.5	32.4	48.4	32.9	24개 광산기업의 구매권 소유하고 있는 스트리밍 기업
2	B2Gold	BTO CN	2.1	10.4	33.1	34.3	25.6	캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산
3	Newmont	NEM US	1.6	13.4	28.5	68.2	28.3	S&P500 유일 금광기업, 전세계 대상으로 공급
1	Fresnillo plc	FRES LN	-2.9	7.5	3.1	45.4	-7.6	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
2	Zijin Mining Group	2899 HK	-1.9	-1.3	9.0	27.2	0.7	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업
3	Pan American Silver	PAAS CN	-1.3	-0.6	7.2	48.3	-0.2	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영

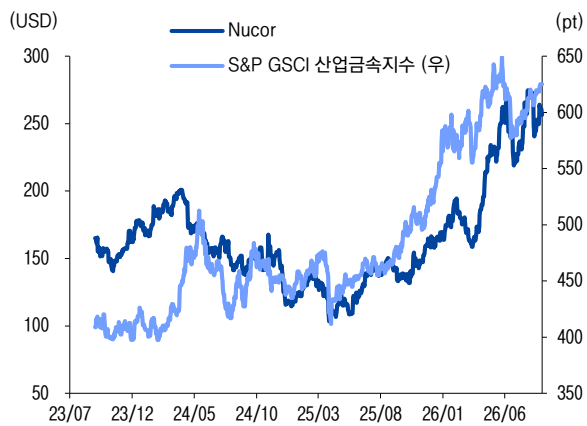
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Nucor	NUE US	4.6	-4.2	2.6	77.3	60.1	미국 최대 철강기업이자 글로벌 1위 미니밀 철강 생산기업
2	RelianceSteel & Aluminum	RS US	4.3	-5.5	1.5	34.0	38.6	북미 최대 철강, 알루미늄 가공/유통기업, 미국 전역에 사설 운영
3	Commercial Metals	CMC US	4.2	-6.5	-5.2	18.7	1.5	미국 철강/금속생산기업으로 스크랩 리사이클링 사업까지 영위
1	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	-10.6	10.4	15.9	137.0	56.3	일본계 비철금속 생산기업으로 15개 국가에서 사업체 운영
2	Pilbara Minerals	PLS AU	-8.7	7.6	-16.6	106.3	16.8	호주계 리튬생산기업으로 글로벌 최대규모 Pilgangoora광산 보유
3	Xiamen Tungsten	600549 CH	-6.7	-13.3	-18.5	68.9	22.5	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체

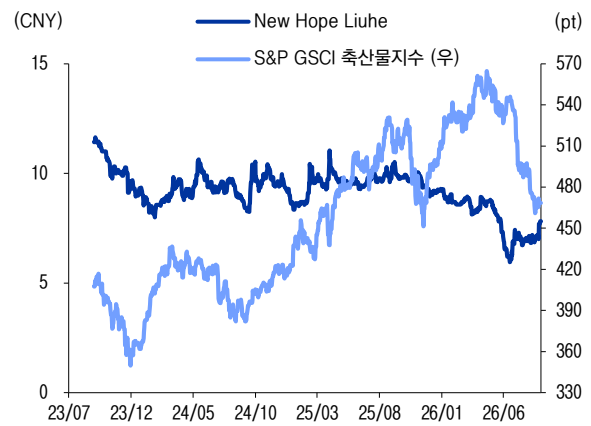
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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	New Hope Liuhe	000876	10.1	13.0	6.8	-19.9	-15.2	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
2	Mosaic	MOS US	7.2	12.1	16.2	-20.3	7.3	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
3	Nutrien	NTR CN	5.2	22.4	17.5	40.7	29.8	글로벌 최대 칼륨 생산기업이자 3위 질소계 생산기업
1	Tyson Foods	TSN US	-6.7	-11.4	-12.4	-8.5	-12.3	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위
2	NH Foods	2282 JP	-3.6	-0.6	2.2	5.7	-7.3	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
3	Yunnan Yuntianhua	600096	-3.5	0.8	1.9	15.4	-9.2	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

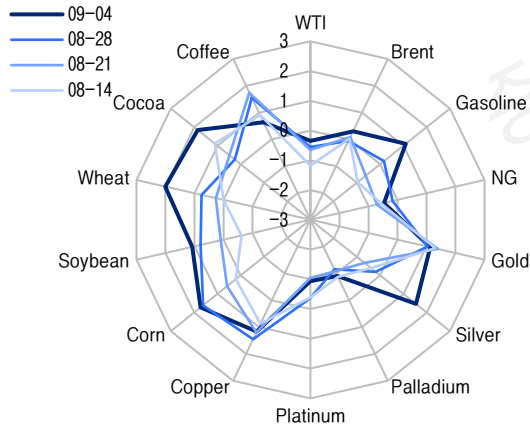
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	09/08	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	7,589.8	19.30	1.3	11.9	10.7	12.1	45.7	46.0
		DBC	1,906.7	32.40	1.5	12.1	11.1	12.3	44.9	46.1
		GSG	1,049.0	35.38	1.5	13.8	12.5	13.8	53.4	55.8
		DJP	1,031.1	52.24	0.4	11.1	12.0	9.0	38.9	50.6
		FTGC	3,350.1	31.19	- 0.1	7.9	11.6	7.8	34.3	21.7
	주식형	GUNR	7,423.8	57.26	1.3	8.0	11.1	4.1	24.9	33.2
		GNR	5,298.0	79.40	1.6	7.2	13.7	7.8	27.8	36.7
Energy	선물형	USO	1,726.6	146.03	3.6	23.8	8.7	23.3	111.1	99.9
		UNG	565.3	10.46	-1.1	7.4	-9.4	-19.8	-14.7	-20.5
		KRBN	136.2	34.92	0.5	1.2	6.7	24.4	-1.4	8.3
	주식형	OIH	2,035.9	428.57	0.4	10.4	1.3	15.1	50.5	67.9
		XOP	4,110.9	193.91	0.6	16.5	15.4	16.3	53.6	50.7
		AML	13,588.5	55.97	0.2	3.0	6.1	7.5	19.0	17.9
		URA	6,653.9	47.50	8.1	5.8	12.2	-6.4	11.2	14.4
Precious	선물형	GLTR	2,751.1	198.63	1.6	1.3	5.7	-17.4	-3.4	30.0
		GLD	147,376.7	399.72	0.7	0.3	6.7	-14.4	0.9	19.4
		SLV	32,407.1	59.37	2.5	3.3	3.0	-22.4	-7.8	58.3
		PPLT	2,219.6	16.46	4.2	3.8	8.8	-15.1	-11.7	30.5
		PALL	714.3	24.43	3.2	-2.5	10.4	-16.9	-16.0	17.5
	주식형	GDX	29,921.8	98.41	4.0	9.5	33.3	-0.9	14.7	46.4
		SIL	5,265.5	98.50	4.5	11.3	32.6	-1.3	17.9	56.6
Industrial	선물형	DBB	366.1	26.06	2.5	2.7	4.0	6.2	13.6	30.8
		CPER	746.5	40.57	3.8	1.7	7.6	14.1	16.0	44.7
	주식형	XME	4,924.0	119.95	3.6	3.6	6.7	6.3	15.8	42.7
		PICK	2,658.4	66.13	3.1	3.9	9.6	15.5	28.8	57.8
		COPX	8,444.1	94.38	5.8	7.2	21.9	18.4	31.5	83.5
		LIT	1,577.2	73.79	-1.2	-0.3	-3.6	3.7	13.8	43.1
		REMX	2,246.3	76.73	0.7	-0.4	-9.9	-18.2	3.8	23.9
Agr	선물형	DBA	1,471.1	29.13	-1.2	5.5	10.6	8.9	14.1	6.8
		CORN	152.8	19.97	-1.6	13.2	17.0	7.4	12.6	13.1
		SOYB	48.7	27.82	0.1	11.1	15.0	12.0	27.3	25.9
		WEAT	327.0	26.96	-3.7	12.8	19.6	17.6	35.0	28.4
	주식형	MOO	1,173.6	87.58	0.2	8.0	13.4	3.3	20.3	17.1
		VEGI	175.3	48.69	0.5	9.5	13.0	5.3	26.2	20.8

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

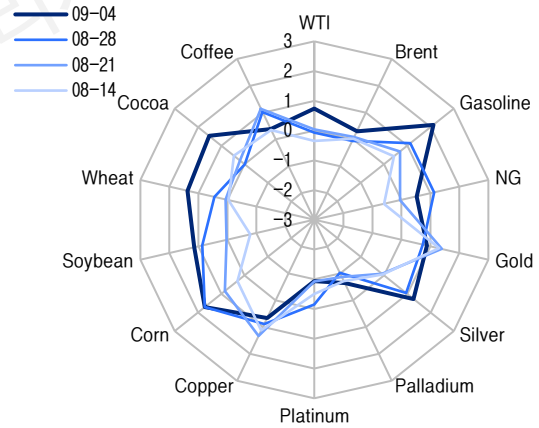
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림16 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 관리자금 순매수 비율 Z-score



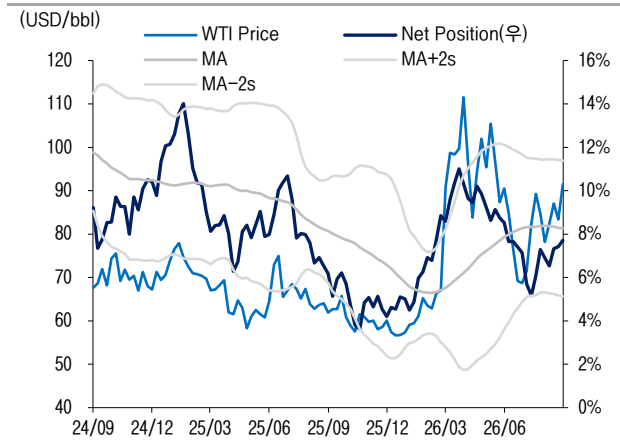
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.34	0.21	0.74	0.81
Brent	0.30	0.36	0.30	0.36
Gasoline	1.10	0.94	2.12	0.99
NG	-0.46	-0.29	0.53	-0.60
Gold	1.13	0.09	0.88	0.14
Silver	1.54	1.74	1.26	0.31
Palladium	-0.91	0.25	-0.64	0.39
Platinum	-0.94	-0.57	-0.94	-0.79
Copper	1.17	-0.29	0.67	-0.22
Corn	1.72	0.11	1.71	0.00
Soybean	1.08	0.29	1.15	0.28
Wheat	2.01	1.25	1.38	0.93
Cocoa	1.85	1.59	1.52	1.53
Coffee	0.64	-0.91	0.39	-0.63
Sugar	2.36	-0.12	2.51	-0.25
Cotton	0.99	-0.01	1.44	0.13

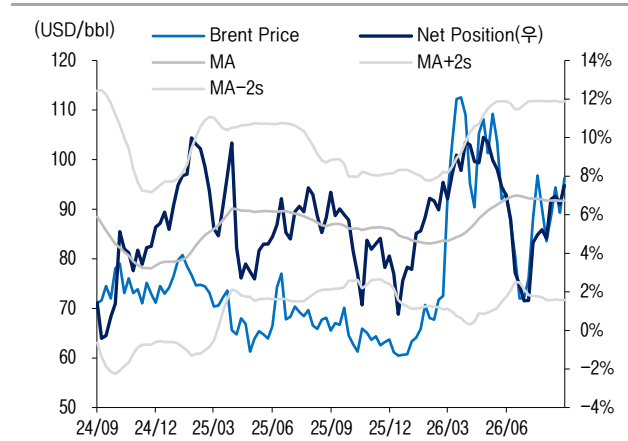
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 WTI



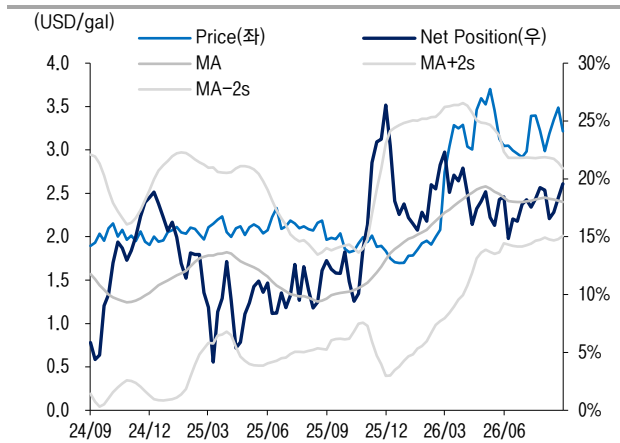
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Brent



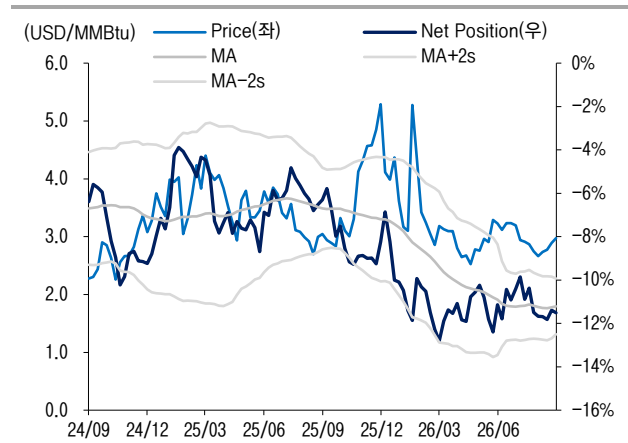
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Gasoline



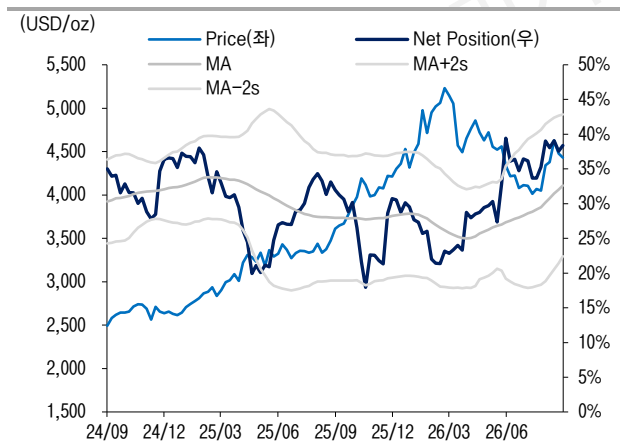
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 HH Natural Gas



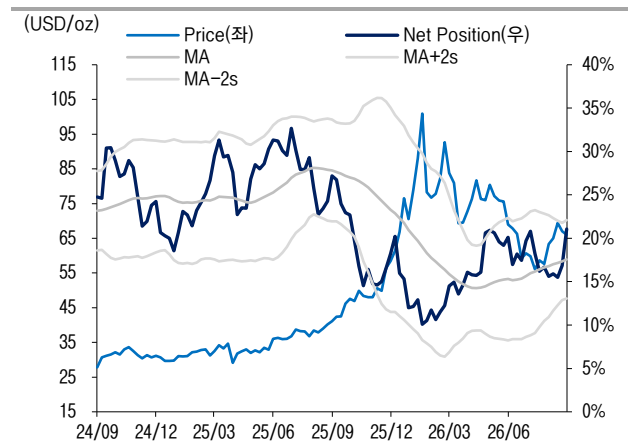
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Gold



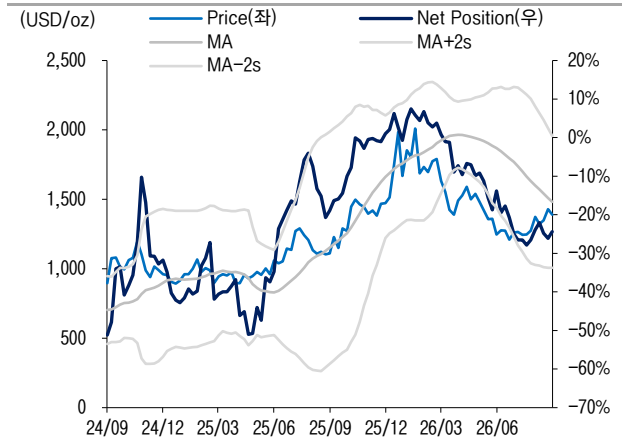
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Silver



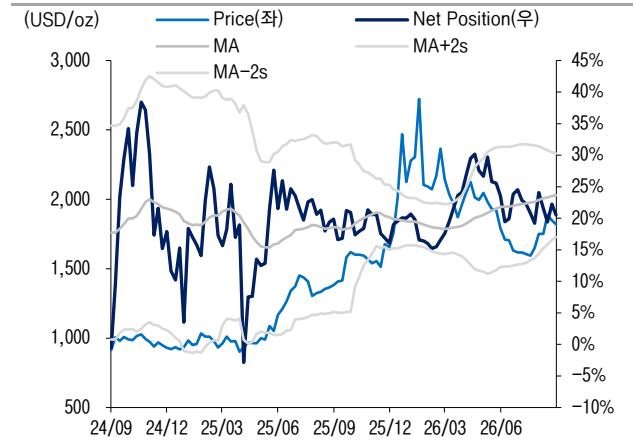
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Palladium



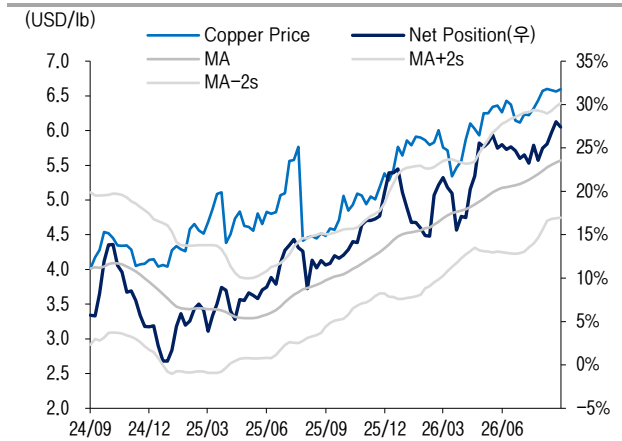
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Platinum



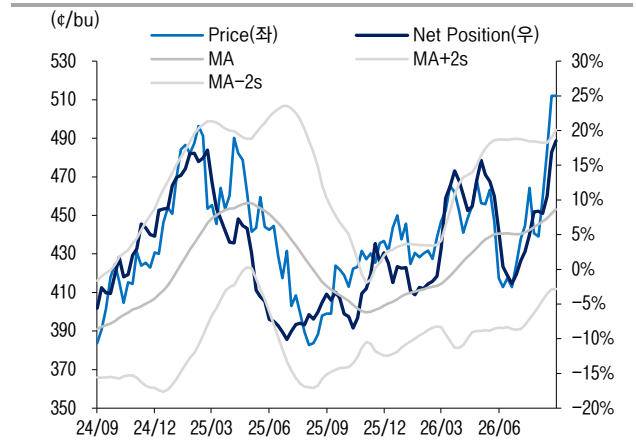
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Copper



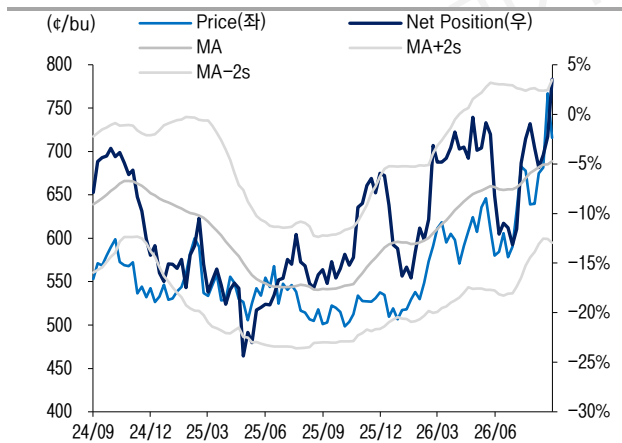
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Corn



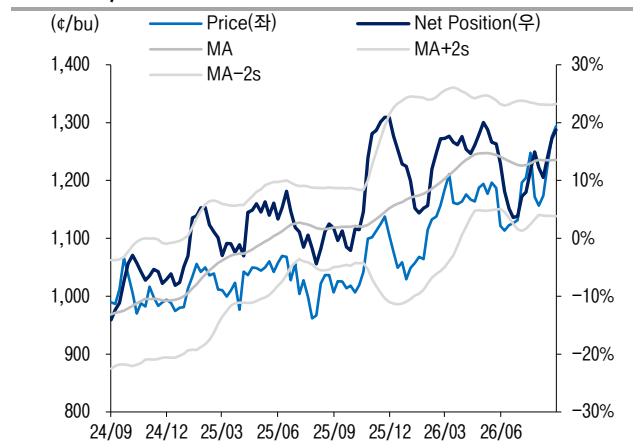
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Wheat



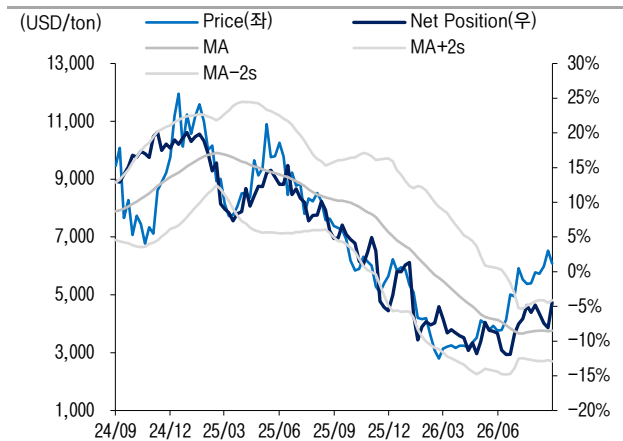
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Soybean



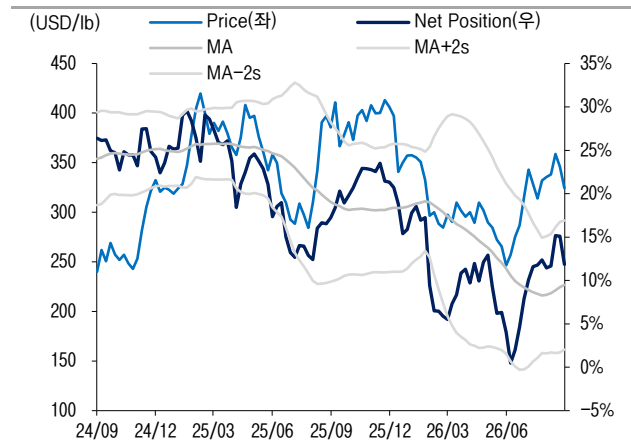
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Cocoa



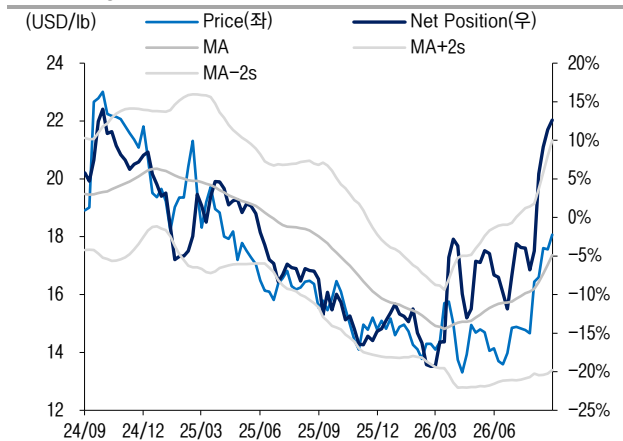
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Coffee



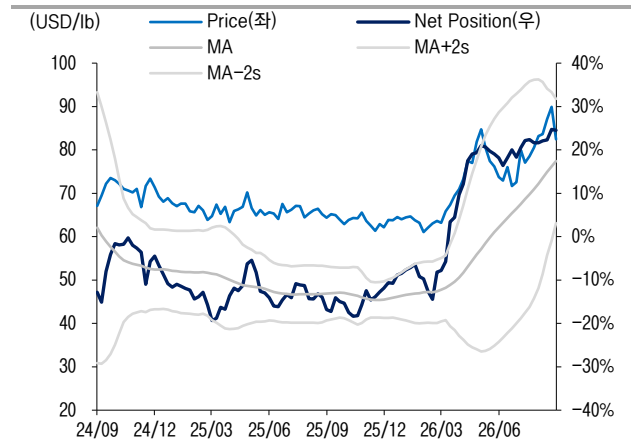
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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.