

철강



투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>420,000원 (D)</b>
현재주가 (10/23)	<b>261,000원</b>
상승여력	<b>61%</b>

시가총액	227,558억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	869억원
60일 평균 거래량	288,133주
52주 고	395,000원
52주 저	257,000원
외인지분율	54.87%
주요주주	국민연금 11.05%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.3)	(17.7)	(21.5)
상대	(4.8)	(11.3)	(7.2)
절대(달러환산)	(16.0)	(18.1)	(22.0)

## 3Q18 Review: 우려에 묻힌 호실적

### 3Q18 잠정실적: 별도 영업이익 1조 948억원, 연결 영업이익 1조 5,311억원

연결 영업이익, 당사 추정(1조 4,808억원) 및 Consensus(1조 4,393억원) 상회

3Q 제품 판매량은 전분기(896만톤)와 유사한 898만톤을 기록했으며 탄소강 ASP는 전분기대비 1.7만원/톤 상승한 것으로 나타났다. 내수에서는 하반기 조선향 후판가격 인상이, 수출에서는 원화약세 영향이 전체 탄소강 ASP 상승을 이끌었던 것으로 파악된다. 당사가 추정하는 주요 원재료 투입원가(철광석, 원료탄)는 전분기대비 0.8만원/톤 하락한 것으로 추정되어 탄소강 스프레드는 전분기대비 2만원 이상 개선됐을 것으로 사료된다. 연결 자회사 중에서는 인도네시아 PT.KP가 2Q에 이어 호실적을 달성했다. 본사와 마찬가지로 판매가격 상승 및 원료단가 하락에 따라 3Q OPM이 13.9%에 다다랐다.

### 4Q18, 별도 영업이익 전분기대비 감소할 것으로 전망

별도기준, 전분기대비 판매량 감소 및 탄소강 스프레드 축소 예상

4Q 판매량은 850~860만톤 수준(당사 추정 858만톤)에 머물 것으로 예상된다. EU 세이프가드 대응에 따라 3Q에 선제적으로 수출된 부분이 4Q에는 감소할 것으로 추정되며, 주요 수산화업들의 재고조정 가능성이 발생할 수 있다는 판단이다. 내수 및 수출(달러) 판매가격 모두 정체될 것으로 사료되나 추가적인 원화약세(4Q 원/달러 환율 1,130원 가정)에 따라 원화기준 수출 판매가격이 상승하여 전체 탄소강 ASP는 전분기대비 0.5만원 가량 오를 것으로 전망된다. 반면, 주요 원재료 투입원가는 호주 원료탄 수출가격 급등에 따라 전분기대비 1.1만원의 원가 상승 요인이 발생할 것으로 예상된다. 따라서 탄소강 스프레드는 전분기대비 0.6만원 악화될 것으로 판단된다. 별도 영업이익 8,770억원(yoy +10%, qoq -20%), 연결 영업이익 1조 2,830억원(yoy +11%, qoq -16%)으로 추정된다.

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 420,000원으로 하향

미·중 무역분쟁이라는 우려를 철강산업 역시 피해가지 못하고 있는 모양새이며, 단기적으로는 중국 동절기 감산 기대가 줄어든 가운데 제품가격은 약보합 국면에서 철광석 및 원료탄 가격은 상승하여 철강 제품 스프레드가 악화되고 있는 국면이다. 이를 반영하여 2019년 연결 영업이익 추정치를 소폭 하향 조정(기존대비 -1.5%)하며 Target PBR을 0.8x에서 0.7x로 변경하여 목표주가를 470,000원에서 420,000원으로 하향 조정한다. 이번 실적발표에서 가장 인상 깊었던 점은 배당 확대 가능성을 언급했다는 것이다. 그 동안 보수적인 배당정책으로 일관했던 모습에서 탈피하여 향후 배당 확대 등 주주 친화적 정책을 내놓을 수 있다는 가능성은 긍정적으로 평가된다.

Quarterly earning forecasts

	3Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	164,107	9.1	2.0	159,562	2.8
영업이익	15,311	36.0	22.3	14,393	6.4
세전계속사업이익	14,460	17.4	55.6	12,787	13.1
지배순이익	10,195	17.3	87.1	8,986	13.5
영업이익률 (%)	9.3	+1.8 %pt	+1.5 %pt	9.0	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	6.2	+0.4 %pt	+2.8 %pt	5.6	+0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		530,835	606,551	645,703	663,675
영업이익		28,443	46,218	55,541	57,635
지배순이익		13,633	27,901	33,599	36,192
PER		14.1	9.4	6.8	6.3
PBR		0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA		6.2	5.2	4.2	4.0
ROE		3.3	6.5	7.5	7.7

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	QoQ	YoY	4Q18E
매출액	28,554	30,927	31,854	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,705	7,906	2.6%	9.0%	7,556
탄소강	22,614	24,810	25,740	5,525	5,606	5,796	5,688	6,239	6,156	6,324	2.7%	9.1%	6,091
기타	5,939	6,117	6,114	1,543	1,529	1,459	1,409	1,521	1,549	1,581	2.1%	8.4%	1,465
판매량	34,709	35,813	35,949	8,722	8,463	8,962	8,564	9,294	8,959	8,983	0.3%	0.2%	8,578
탄소강	32,712	33,778	33,927	8,239	7,953	8,440	8,080	8,784	8,432	8,465	0.4%	0.3%	8,097
기타	1,997	2,036	2,022	483	509	521	484	510	528	518	-1.9%	-0.7%	480
탄소강 ASP(A)	691	735	759	671	705	687	704	710	730	747	2.3%	8.8%	752
변동폭	126	43	24	87	34	-18	17	6	20	17	-	-	5
<sup>1)</sup> 원재료 투입가격(B)	255	239	256	268	270	244	237	241	241	232	-3.5%	-4.7%	243
변동폭	89	-15	17	64	3	-26	-7	4	0	-8	-	-	11
추정 스프레드(A-B)	437	495	502	403	435	443	467	469	489	515	5.2%	16.2%	509
변동폭	37	58	7	24	32	8	25	2	20	25	-	-	-6
영업이익	2,902	3,810	4,009	795	585	722	800	1,016	822	1,095	33.2%	51.7%	877
이익률	10.2%	12.3%	12.6%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	10.7%	13.8%	3.2%p	3.9%p	11.6%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6톤)+원료탄(0.75톤) 가정

[표-2] POSCO 별도기준, 주요 원재료 추정 투입액 추이

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
원/달러 환율 (평균)	1,072	1,080	1,121	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
철광석 구매 <sup>1)</sup>	63	63	59	60	61	62	62	62
(달러/톤, FOB)								
분광 Index <sup>2)</sup>	58	68	61	58	61	62	62	62
당분기	68	58	58	62	62	62	62	62
원료탄 구매 <sup>4)</sup>	176	152	150	171	171	171	171	171
(달러/톤, FOB)								
강점탄 <sup>3)</sup>	228	190	189	215	215	215	215	215
당분기	228	190	189	215	215	215	215	215
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액	233	215	208	224	226	227	227	227
(달러/톤)								
철광석 1.6톤	101	101	95	96	98	99	99	99
원료탄 0.75톤	132	114	113	128	128	128	128	128
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 <sup>5)</sup>	241	241	232	243	255	256	257	257
(천원/톤)								
전분기대비 증감	4	0	-8	11	11	2	1	0
철광석 1.6톤	107	109	108	108	110	111	112	112
전분기대비 증감	-6	2	-1	0	2	2	1	0
원료탄 0.75톤	134	132	125	136	145	145	145	145
전분기대비 증감	10	-2	-8	11	9	0	0	0

자료: 유안타증권 리서치센터

주 1) Index 및 당분기 모두 호주 수출 가격이며 Index와 당분기 구매비중은 시기에 따라 60:40 or 50:50 으로 가정

주 2) 1Q18은 2017년 9~11월 평균가격, 주 3) 호주 수출 가격, 주 4) 강점탄, 미점탄, PCI 가격의 가중 평균값

주 5) 전분기 구매분 50%, 당분기 구매분 50% 사용 가정

[표-3] POSCO 연결기준

(단위: 십억원)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	QoQ	YoY	4Q18E
매출액	60,655	64,570	66,368	15,077	14,944	15,036	15,597	15,862	16,083	16,411	2.0%	9.1%	16,214
철강	47,611	50,640	52,278	12,260	11,597	11,919	11,835	12,508	12,724	12,992	2.1%	9.0%	12,416
(본사)	28,554	30,927	31,854	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,705	7,906	2.6%	9.0%	7,556
(본사 외)	19,058	19,713	20,424	5,192	4,463	4,664	4,738	4,747	5,019	5,086	1.3%	9.1%	4,860
무역	34,878	38,139	38,068	8,279	9,586	8,477	8,536	9,322	9,507	10,021	5.4%	18.2%	9,289
E&C	7,286	7,240	7,313	1,737	1,808	1,821	1,919	1,592	1,825	1,886	3.4%	3.6%	1,938
기타	5,285	5,887	6,245	1,322	1,212	1,341	1,410	1,429	1,420	1,466	3.3%	9.3%	1,572
(연결조정)	34,405	37,336	37,536	8,520	9,259	8,523	8,102	8,989	9,391	9,955	-	-	9,000
영업이익	4,622	5,554	5,764	1,365	979	1,126	1,152	1,488	1,252	1,531	22.3%	36.0%	1,283
이익률	7.6%	8.6%	8.7%	9.1%	6.6%	7.5%	7.4%	9.4%	7.8%	9.3%	1.5%p	1.8%p	7.9%
철강	3,605	4,564	4,765	1,023	715	912	954	1,184	1,024	1,295	26.5%	42.0%	1,062
이익률	7.6%	9.0%	9.1%	8.3%	6.2%	7.7%	8.1%	9.5%	8.0%	10.0%	1.9%p	2.3%p	8.6%
(본사)	2,902	3,810	4,009	795	585	722	800	1,016	822	1,095	33.2%	51.7%	877
(이익률)	10.2%	12.3%	12.6%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	10.7%	13.8%	3.2%p	3.9%p	11.6%
(본사 외)	702	754	756	228	130	190	154	168	201	200	-0.8%	5.0%	185
(이익률)	3.7%	3.8%	3.7%	4.4%	2.9%	4.1%	3.3%	3.5%	4.0%	3.9%	-0.1%p	-0.2%p	3.8%
무역	423	500	523	127	103	93	100	160	140	88	-37.0%	-5.2%	111
이익률	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.1%	1.1%	1.2%	1.7%	1.5%	0.9%	-0.6%p	-0.2%p	1.2%
E&C	289	356	312	135	65	32	58	84	86	99	15.5%	210.3%	87
이익률	4.0%	4.9%	4.3%	7.7%	3.6%	1.8%	3.0%	5.3%	4.7%	5.3%	0.6%p	3.5%p	4.5%
기타	381	355	392	132	85	114	50	109	67	100	49.2%	-11.9%	78
이익률	7.2%	6.0%	6.3%	10.0%	7.0%	8.5%	3.5%	7.6%	4.7%	6.8%	2.1%p	-1.7%p	5.0%
(연결조정)	75	221	228	52	-11	25	10	49	65	51	-	-	56
세전이익	4,180	5,026	5,297	1,325	773	1,231	850	1,483	929	1,446	55.6%	17.4%	1,168
이익률	6.9%	7.8%	8.0%	8.8%	5.2%	8.2%	5.4%	9.3%	5.8%	8.8%	3.0%p	0.6%p	7.2%
지배순이익	2,790	3,360	3,619	851	513	869	557	994	545	1,020	87.1%	17.3%	802
이익률	4.6%	5.2%	5.5%	5.6%	3.4%	5.8%	3.6%	6.3%	3.4%	6.2%	2.8%p	0.4%p	4.9%

자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격(incl. 17% vat)



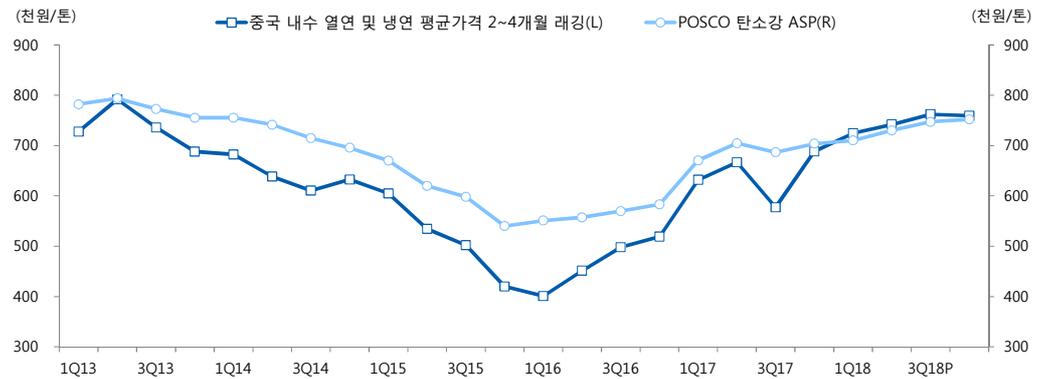
자료: Platts

[그림-2] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



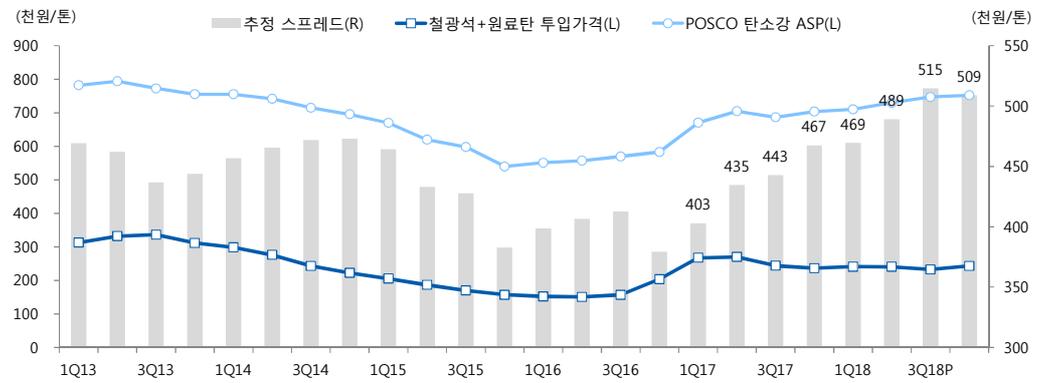
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-3] 중국 HR 및 CR 내수 평균가격과 POSCO 탄소강 ASP



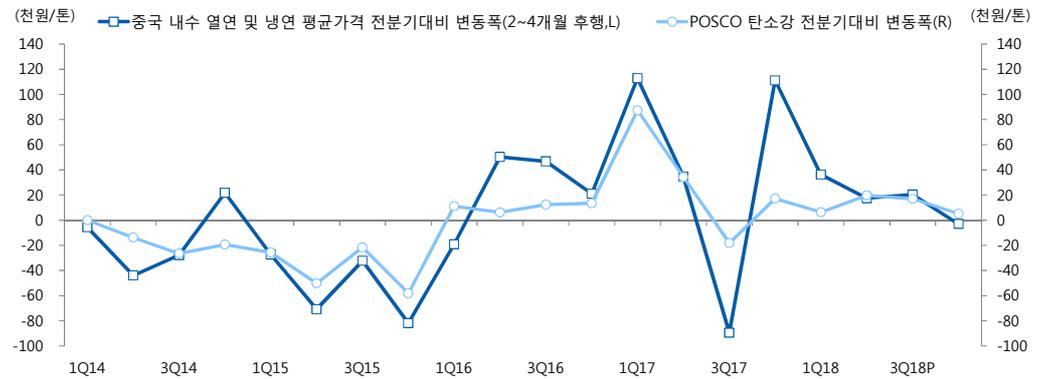
자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] POSCO 탄소강 추정 스프레드



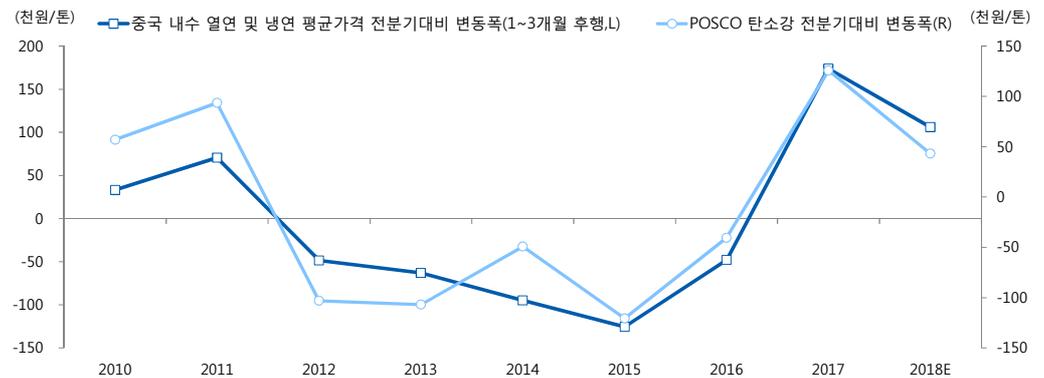
자료: 유안타증권

[그림-5] 중국 내수 열연 및 냉연 평균가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (분기)



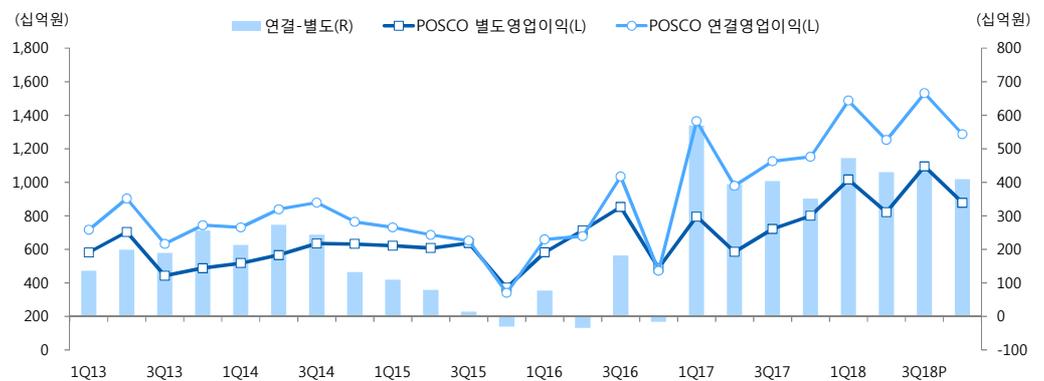
자료: Platts, 유안타증권

[그림-6] 중국 내수 열연 및 냉연 평균가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (연간)



자료: Platts, 유안타증권

[그림-7] POSCO 연결 영업이익과 별도 영업이익 스프레드



자료: 유안타증권

POSCO (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>530,835</b>	<b>606,551</b>	<b>645,703</b>	<b>663,675</b>	<b>676,757</b>
매출원가	463,940	522,992	553,813	568,624	578,965
매출충이익	66,896	83,559	91,890	95,051	97,791
판매비	38,452	37,341	36,349	37,416	38,153
<b>영업이익</b>	<b>28,443</b>	<b>46,218</b>	<b>55,541</b>	<b>57,635</b>	<b>59,638</b>
EBITDA	60,582	79,193	88,531	92,136	97,854
영업외손익	-14,115	-4,421	-5,278	-4,667	-3,920
외환관련손익	-1,423	1,701	-1,389	0	0
이자손익	-4,763	-4,407	-3,560	-3,346	-2,599
관계기업관련손익	-887	105	317	0	0
기타	-7,042	-1,821	-646	-1,321	-1,321
법인세비용차감전순이익	14,329	41,797	50,263	52,968	55,718
법인세비용	3,847	12,062	14,639	14,831	15,601
계속사업순이익	10,482	29,735	35,624	38,137	40,117
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,482	29,735	35,624	38,137	40,117
<b>지배지분순이익</b>	<b>13,633</b>	<b>27,901</b>	<b>33,599</b>	<b>36,192</b>	<b>38,071</b>
포괄순이익	15,024	24,123	37,057	40,859	42,839
지배지분포괄이익	18,225	22,183	34,045	37,585	39,407

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>유동자산</b>	<b>293,038</b>	<b>311,274</b>	<b>333,609</b>	<b>338,849</b>	<b>346,852</b>
현금및현금성자산	24,476	26,125	25,143	23,135	27,127
매출채권 및 기타채권	108,946	99,584	110,633	113,986	115,844
재고자산	90,517	99,510	105,351	109,246	111,399
비유동자산	504,592	478,975	477,297	492,795	504,579
유형자산	337,703	318,835	327,524	346,442	361,220
관계기업등 지분관련자산	38,824	35,579	35,106	35,106	35,106
기타투자자산	32,327	25,738	24,663	24,663	24,663
<b>자산총계</b>	<b>797,630</b>	<b>790,250</b>	<b>810,906</b>	<b>831,645</b>	<b>851,431</b>
유동부채	189,154	189,460	193,926	183,205	170,372
매입채무 및 기타채무	72,473	62,447	62,450	63,729	70,896
단기차입금	79,797	81,748	77,378	65,378	45,378
유동성장기부채	22,151	30,997	33,333	33,333	33,333
비유동부채	150,092	126,149	123,274	123,274	123,274
장기차입금	63,648	48,027	47,315	47,315	47,315
사채	61,454	49,864	48,678	48,678	48,678
<b>부채총계</b>	<b>339,246</b>	<b>315,610</b>	<b>317,200</b>	<b>306,479</b>	<b>293,646</b>
지배지분	423,734	437,329	455,146	484,138	514,209
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,978	14,126	14,079	14,079	14,079
이익잉여금	411,738	430,566	460,398	489,390	519,461
비지배지분	34,650	37,311	38,560	41,028	43,576
<b>자본총계</b>	<b>458,384</b>	<b>474,640</b>	<b>493,706</b>	<b>525,166</b>	<b>557,785</b>
순차입금	147,715	109,513	107,213	97,221	73,229
총차입금	228,762	212,530	208,160	196,160	176,160

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>52,694</b>	<b>56,073</b>	<b>65,033</b>	<b>79,979</b>	<b>94,799</b>
당기순이익	10,482	29,735	35,624	38,137	40,117
감가상각비	28,358	28,876	29,105	31,082	35,222
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	887	-105	-317	0	0
자산부채의 증감	-4,258	-19,263	-17,016	-6,978	2,146
기타현금흐름	17,225	16,830	17,637	17,738	17,313
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-37,546</b>	<b>-38,179</b>	<b>-37,039</b>	<b>-50,979</b>	<b>-50,979</b>
투자자산	-2,139	9,552	124	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-23,241	-22,876	-36,725	-50,000	-50,000
유형자산 감소	443	392	318	0	0
기타현금흐름	-12,609	-25,247	-756	-979	-979
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-39,510</b>	<b>-15,655</b>	<b>-29,194</b>	<b>-32,238</b>	<b>-41,038</b>
단기차입금	-8,859	5,581	-7,417	-12,000	-20,000
사채 및 장기차입금	-22,862	-14,100	-1,235	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7,090	-8,634	-7,311	-6,912	-7,712
기타현금흐름	-699	1,499	-13,230	-13,327	-13,327
연결범위변동 등 기타	126	-590	217	1,231	1,210
<b>현금의 증감</b>	<b>-24,236</b>	<b>1,649</b>	<b>-983</b>	<b>-2,007</b>	<b>3,991</b>
기초 현금	48,712	24,476	26,125	25,143	23,135
기말 현금	24,476	26,125	25,143	23,135	27,127
NOPLAT	28,443	46,218	55,541	57,635	59,638
FCF	25,446	23,716	18,614	19,020	33,302

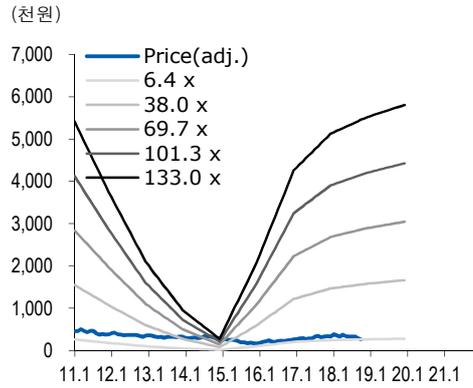
자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

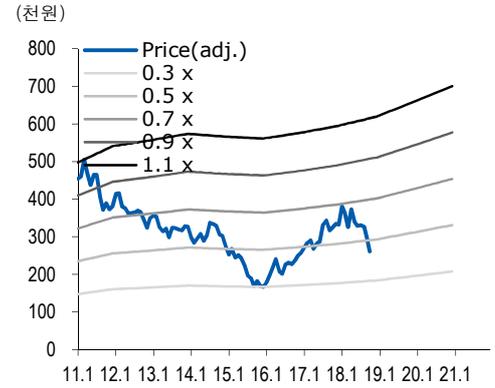
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	15,637	32,001	38,537	41,511	43,666
BPS	529,683	546,664	568,924	605,164	642,752
EBITDAPS	69,485	90,831	101,542	105,677	112,235
SPS	608,848	695,691	740,596	761,210	776,214
DPS	8,000	8,000	9,000	10,000	10,000
PER	14.1	9.4	6.8	6.3	6.0
PBR	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.2	4.0	3.5
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-8.8	14.3	6.5	2.8	2.0
영업이익 증가율 (%)	18.0	62.5	20.2	3.8	3.5
지배순이익 증가율 (%)	654.7	104.7	20.4	7.7	5.2
매출총이익률 (%)	12.6	13.8	14.2	14.3	14.5
영업이익률 (%)	5.4	7.6	8.6	8.7	8.8
지배순이익률 (%)	2.6	4.6	5.2	5.5	5.6
EBITDA 마진 (%)	11.4	13.1	13.7	13.9	14.5
ROIC	3.9	6.3	7.6	7.7	7.8
ROA	1.7	3.5	4.2	4.4	4.5
ROE	3.3	6.5	7.5	7.7	7.6
부채비율 (%)	74.0	66.5	64.2	58.4	52.6
순차입금/자기자본 (%)	34.9	25.0	23.6	20.1	14.2
영업이익/금융비용 (배)	4.3	7.1	8.5	9.3	10.7

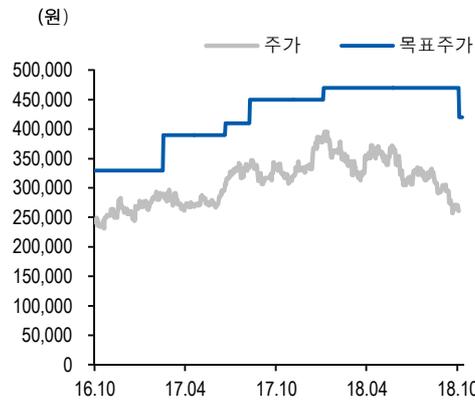
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-24	BUY	420,000	1년		
2018-01-25	BUY	470,000	1년	-29.22	-15.96
2017-08-29	BUY	450,000	1년	-25.45	-14.00
2017-07-11	BUY	410,000	1년	-20.02	-16.59
2017-03-08	BUY	390,000	1년	-28.84	-23.08
2016-10-27	BUY	330,000	1년	-20.03	-11.06
2016-03-29	BUY	300,000	1년	-26.09	-17.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	83.9
Hold(중립)	13.8
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-10-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.