

## KB금융 (105560)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

|            |             |
|------------|-------------|
| 투자 의견      | BUY (I)     |
| 목표주가       | 59,000원 (I) |
| 현재주가 (1/8) | 46,500원     |
| 상승여력       | 27%         |

|             |              |
|-------------|--------------|
| 시가총액        | 193,351억원    |
| 총발행주식수      | 415,807,920주 |
| 60일 평균 거래대금 | 944억원        |
| 60일 평균 거래량  | 2,124,032주   |
| 52주 고       | 48,450원      |
| 52주 저       | 26,050원      |
| 외인지분율       | 65.65%       |
| 주요주주        | 국민연금공단 9.96% |

|          |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월    | 3개월    | 12개월   |
| 절대       | 1.3    | 16.7   | 0.8    |
| 상대       | (13.2) | (11.5) | (31.2) |
| 절대(달러환산) | 0.9    | 23.5   | 8.2    |

## '리딩 बैं크'라는 안전한 선택지

## 투자의견 BUY, 목표주가 59,000원으로 커버리지 개시

KB금융에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 59,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 동사는 은행업 내에서 가장 큰 자산 규모와 시가총액을 보유한 리딩 बैं크의 위치에 있기 때문에 은행업 투자자들에게 안전한 선택지라는 판단이다. 리딩 बैं크의 입지를 위해 2017년과 2020년 대규모 비은행 자회사 인수를 단행한 바 있어 NIM 하락에도 양호한 이익 체력을 보여주고 있기 때문에 안정적인 배당성향 상향도 기대할 수 있다. 또한 업계 최고의 자본비용을 보유하고 있어 추가적인 inorganic growth가 필요할 때 적극적으로 참여할 수 있다는 점도 긍정적이다.

목표주가는 잔존가치모형을 사용하여 산출하였다. 2021년 ROE는 전년대비 0.1%pt 상승한 8.8%로 예상하는데, 이는 1) NIM 반등에 따른 은행 이자이익 회복과 2) 증시 상승에 따른 비은행 이자이익 성장, 3) 푸르덴셜생명 연결에 따른 비이자이익 증가, 4) 코로나19 관련 충당금 적립 감소에 따른 대손비용 감소, 그리고 5) 지속적인 판관비 효율화에 따른 경비율 하락으로 가능할 전망이다. 적정 PBR 0.53배, 적정 PER 6.6배를 제시한다.

2021년 이익은 전년대비 7.7% 성장할 전망이다. 이자이익은 전년대비 7.6% 증가할 것으로 예상하는데, 이는 1) 은행 NIM은 전년대비 강보합을 보이겠지만 2) 원화대출금은 4.9% 증가하고 3) 비은행 이자이익은 7.2% 성장할 전망이다기 때문이다. 비이자이익은 푸르덴셜생명 연결 효과 등으로 전년대비 10.2% 성장할 것으로 예상된다. 경비율은 2016년 대규모 회망퇴직 이후 안정적인 하락세를 보이고 있는 만큼 전년대비 소폭 개선된(-0.1%pt) 54.0%를 예상하는 가운데 대손비용률은 코로나19 관련 충당금 적립 감소로 전년대비 2bps 하락한 25bps로 방어할 수 있을 전망이다. 이에 더불어 올해 4분기에 예상대로 기준금리 인상이 이루어진다면 2022년까지도 높은 증익 모멘텀이 이어질 것으로 예상된다.

## Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|         | 4Q20E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스  | 컨센서스대비 |
|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 순영업수익   | 3,232 | 15.5   | 0.0   | 3,013 | 7.3    |
| 총전영업이익  | 1,131 | 15.0   | -30.6 | 1,121 | 0.9    |
| 영업이익    | 849   | 9.8    | -40.1 | 793   | 7.1    |
| 세전이익    | 860   | 14.8   | -45.3 | 781   | 10.1   |
| 연결순이익   | 623   | 16.5   | -47.8 | 541   | 15.1   |
| 지배주주순이익 | 596   | 11.4   | -48.9 | 542   | 9.9    |

자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2018A  | 2019A  | 2020E  | 2021E  |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익    | 10,860 | 11,432 | 12,479 | 13,503 |
| 영업이익     | 4,268  | 4,491  | 4,695  | 5,269  |
| 지배순이익    | 3,061  | 3,312  | 3,474  | 3,741  |
| PER (배)  | 6.3    | 5.8    | 5.6    | 5.2    |
| PBR (배)  | 0.54   | 0.49   | 0.46   | 0.44   |
| ROE (%)  | 8.8    | 8.9    | 8.7    | 8.8    |
| ROA (%)  | 0.67   | 0.66   | 0.62   | 0.60   |

자료: 유안타증권

## 투자의견 BUY, 목표주가 59,000원 제시

KB금융에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 59,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 당사는 은행업 내에서 가장 큰 자산 규모와 시가총액을 보유한 리딩 은행의 위치에 있기 때문에 은행업 투자자들에게 안전한 선택지라는 판단이다. 리딩 은행의 입지를 위해 2017년과 2020년 대규모 비은행 자회사 인수를 단행한 바 있어 NIM 하락에도 양호한 이익 체력을 보여주고 있기 때문에 안정적인 배당성향 상향도 기대할 수 있다. 또한 업계 최고의 자본비율을 보유하고 있어 추가적인 inorganic growth가 필요할 때 적극적으로 참여할 수 있다는 점도 긍정적이다.

목표주가는 잔존가치모형을 사용하여 산출하였다. 2021년 ROE는 전년대비 0.1%p 상승한 8.8%로 예상하는데, 이는 1) NIM 반등에 따른 은행 이자이익 회복과 2) 증시 상승에 따른 비은행 이자이익 성장, 3) 푸르덴셜생명 연결에 따른 비이자이익 증가, 4) 코로나19 관련 충당금 적립 감소에 따른 대손비용 감소, 그리고 5) 지속적인 판관비 효율화에 따른 경비율 하락으로 가능할 전망이다. 적정 PBR 0.53배, 적정 PER 6.6배를 제시한다.

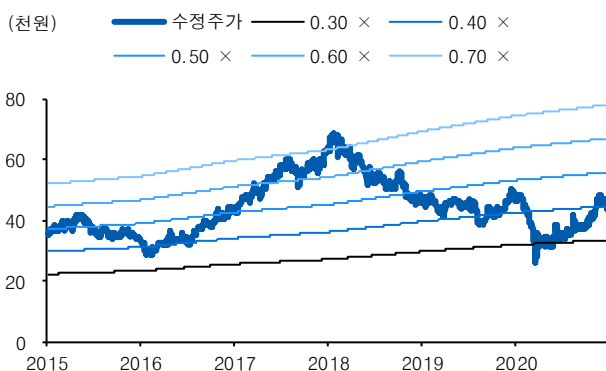
[표 1] 목표주가 산출

(단위: 원, %, 배)

|                |         |
|----------------|---------|
| 2020E BPS      | 106,309 |
| 2021E ROE      | 8.8     |
| COE            | 15.8    |
| Risk-free rate | 1.7     |
| Risk premium   | 17.5    |
| Beta           | 0.8     |
| Growth rate    | 0.0     |
| 목표주가           | 59,000  |

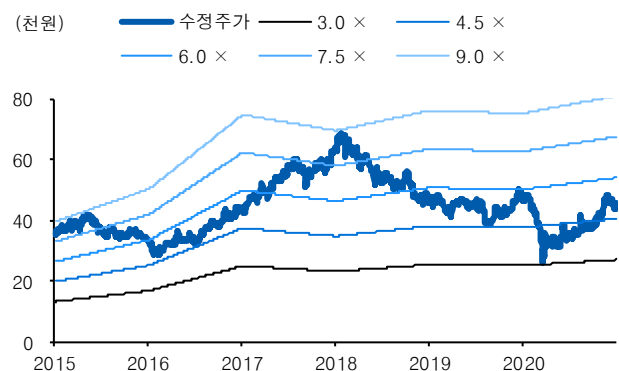
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] PBR 밴드 차트



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] PER 밴드 차트



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

## 2021년 이익 7.7% 성장 전망

2021년 이익은 전년대비 7.7% 성장할 전망이다. 이자이익은 전년대비 7.6% 증가할 것으로 예상하는데, 이는 1) 은행 NIM은 전년대비 강보합을 보이겠지만 2) 원화대출금은 4.9% 증가하고 3) 비은행 이자이익은 7.2% 성장할 전망이다기 때문이다. 비이자이익은 푸르덴셜생명 연결 효과 등으로 전년대비 10.2% 성장할 것으로 예상된다. 경비율은 2016년 대규모 희망퇴직 이후 안정적인 하락세를 보이고 있는 만큼 전년대비 소폭 개선된(-0.1%pt) 54.0%를 예상하는 가운데 대손비용률은 코로나19 관련 충당금 적립 감소로 전년대비 2bps 하락한 25bps로 방어할 수 있을 전망이다. 이에 더불어 올해 4분기에 예상대로 기준금리 인상이 이루어진다면 2022년까지도 높은 증익 모멘텀이 이어질 것으로 예상된다.

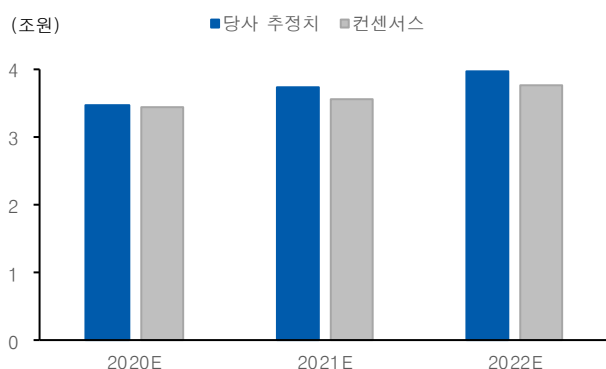
[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

|             | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20E | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 2,742 | 3,273 | 3,232 | 3,232 | 3,378 | 3,365 | 3,371 | 3,389 |
| 이자이익        | 2,349 | 2,334 | 2,460 | 2,531 | 2,574 | 2,606 | 2,616 | 2,617 |
| 은행 이자이익     | 1,366 | 1,381 | 1,397 | 1,413 | 1,451 | 1,495 | 1,528 | 1,527 |
| 비은행 이자이익    | 983   | 953   | 1,063 | 1,118 | 1,124 | 1,111 | 1,089 | 1,089 |
| 비이자이익       | 393   | 939   | 772   | 701   | 804   | 759   | 755   | 772   |
| 판매비와 관리비    | 1,459 | 1,586 | 1,601 | 2,101 | 1,790 | 1,783 | 1,787 | 1,932 |
| 총당금적립전 영업이익 | 1,283 | 1,687 | 1,631 | 1,131 | 1,588 | 1,581 | 1,584 | 1,457 |
| 총당금전입액      | 244   | 296   | 215   | 282   | 231   | 215   | 237   | 258   |
| 영업이익        | 1,039 | 1,391 | 1,417 | 849   | 1,356 | 1,366 | 1,348 | 1,199 |
| 세전이익        | 1,019 | 1,376 | 1,571 | 860   | 1,367 | 1,377 | 1,358 | 1,210 |
| 법인세비용       | 281   | 384   | 377   | 236   | 376   | 379   | 374   | 333   |
| 연결 당기순이익    | 739   | 993   | 1,194 | 623   | 991   | 998   | 985   | 877   |
| 지배주주순이익     | 730   | 982   | 1,167 | 596   | 964   | 971   | 957   | 850   |

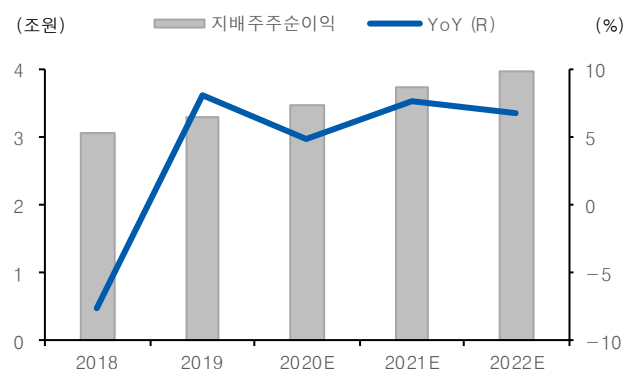
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 2020E~2022E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



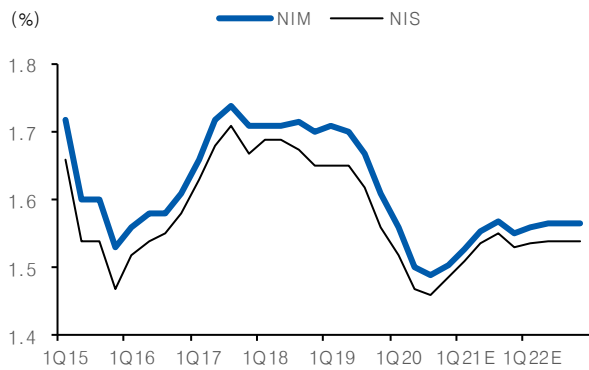
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 연간 이익 추이



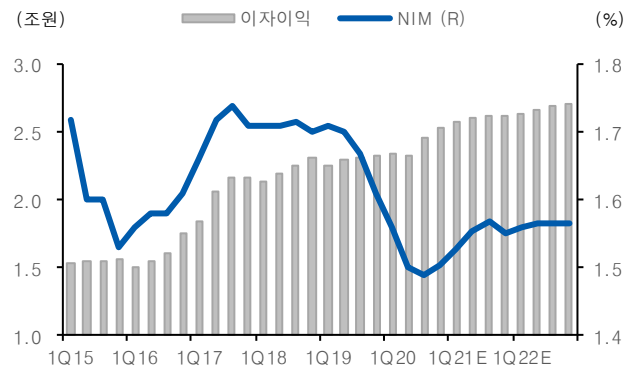
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 은행 NIM vs. NIS 추이



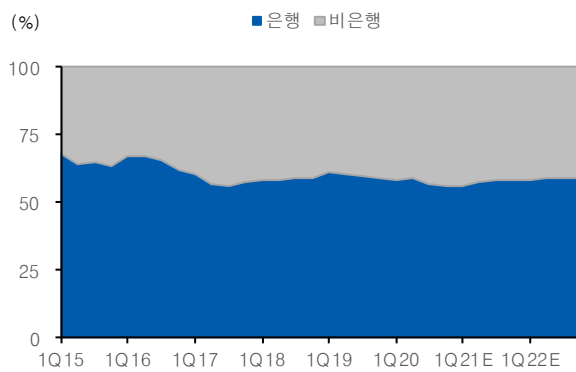
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 은행 NIM vs. 이자이익 추이



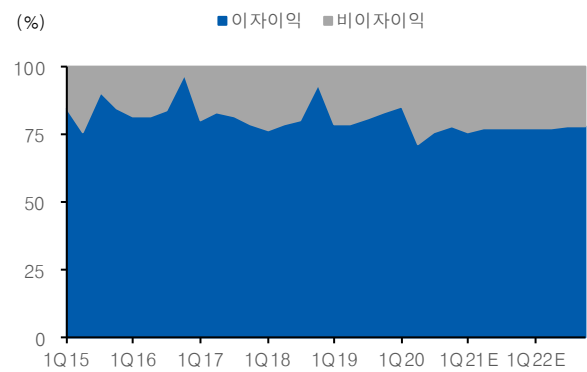
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 이자이익 구성 추이



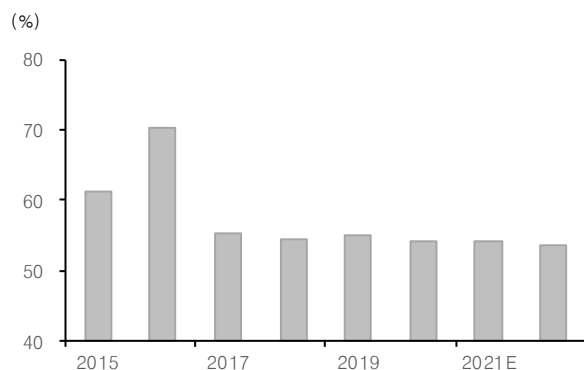
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 순영업수익 구성 추이



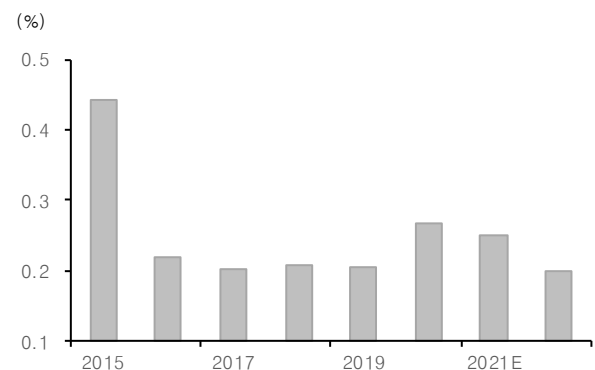
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 경비율 추이



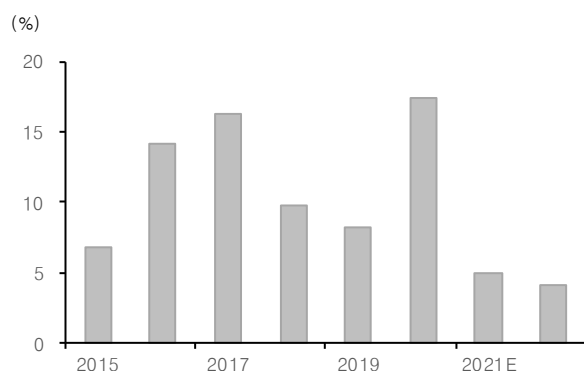
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 대손비용률 추이



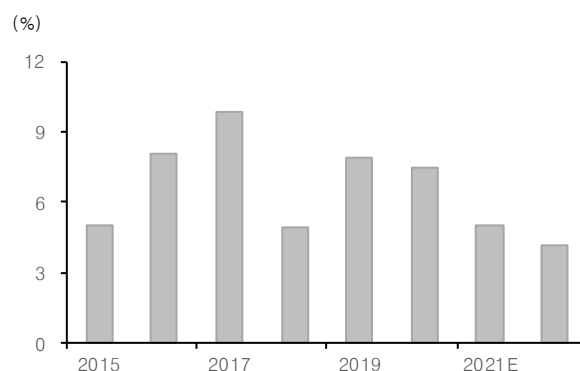
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 자산 QoQ 성장률 추이



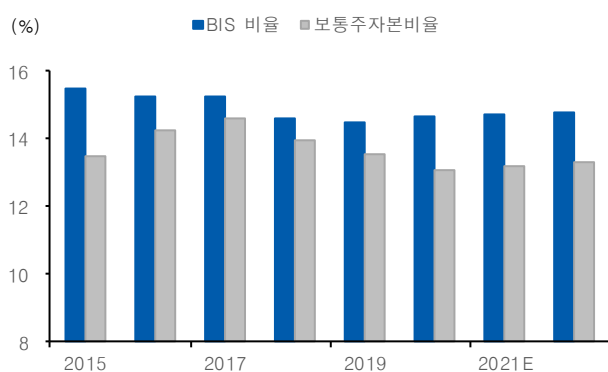
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 지배주주지분 QoQ 성장률 추이



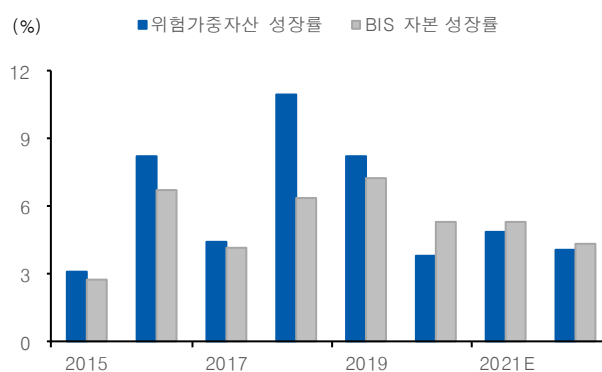
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 자본비용 추이



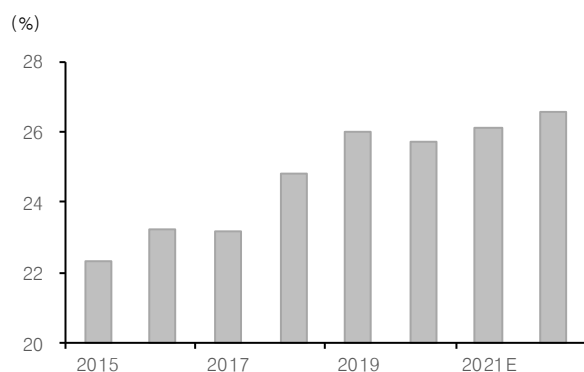
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 위험가중자산 vs. BIS 자본 QoQ 성장률 추이



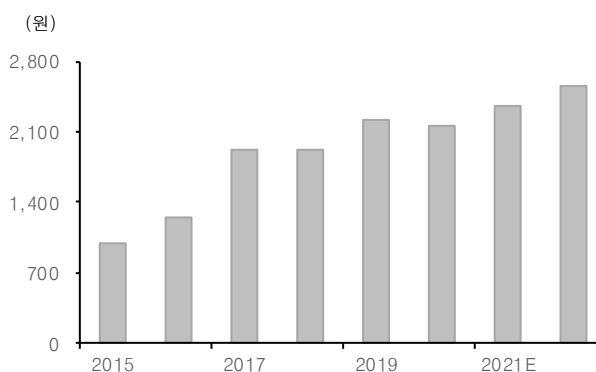
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 보통주 현금 배당성향 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 보통주 현금 DPS 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

## KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                      | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  | 2022E  |
| 순영업수익                | 10,860 | 11,432 | 12,479 | 13,503 | 13,778 |
| 이자이익                 | 8,905  | 9,197  | 9,675  | 10,413 | 10,724 |
| 은행 이자이익              | 5,223  | 5,516  | 5,557  | 6,000  | 6,318  |
| 비은행 이자이익             | 3,681  | 3,681  | 4,118  | 4,413  | 4,406  |
| 비이자이익                | 1,955  | 2,235  | 2,804  | 3,090  | 3,054  |
| 판매비와 관리비             | 5,919  | 6,271  | 6,747  | 7,292  | 7,373  |
| 총당금적립전 영업이익          | 4,941  | 5,161  | 5,732  | 6,211  | 6,405  |
| 총당금전입액               | 674    | 670    | 1,037  | 942    | 786    |
| 영업이익                 | 4,268  | 4,491  | 4,695  | 5,269  | 5,619  |
| 영업외손익                | 34     | 43     | 131    | 43     | 43     |
| 세전이익                 | 4,302  | 4,534  | 4,826  | 5,312  | 5,663  |
| 법인세비용                | 1,240  | 1,221  | 1,277  | 1,461  | 1,557  |
| 당기순이익                | 3,062  | 3,313  | 3,549  | 3,852  | 4,105  |
| 지배주주순이익              | 3,061  | 3,312  | 3,474  | 3,741  | 3,995  |
| 비지배주주순이익             | 1      | 1      | 75     | 110    | 110    |

| 연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %) |       |       |         |       |       |
|----------------------------|-------|-------|---------|-------|-------|
|                            | 2018  | 2019  | 2020E   | 2021E | 2022E |
| 순영업수익                      | 6.6   | 5.3   | 9.2     | 8.2   | 2.0   |
| 이자이익                       | 8.0   | 3.3   | 5.2     | 7.6   | 3.0   |
| 은행 이자이익                    | 9.3   | 5.6   | 0.7     | 8.0   | 5.3   |
| 비은행 이자이익                   | 6.2   | 0.0   | 11.9    | 7.2   | -0.2  |
| 비이자이익                      | 0.5   | 14.3  | 25.5    | 10.2  | -1.1  |
| 판매비와 관리비                   | 5.2   | 6.0   | 7.6     | 8.1   | 1.1   |
| 총당금적립전 영업이익                | 8.3   | 4.4   | 11.1    | 8.4   | 3.1   |
| 총당금전입액                     | 22.9  | -0.5  | 54.7    | -9.2  | -16.5 |
| 영업이익                       | 6.3   | 5.2   | 4.5     | 12.2  | 6.6   |
| 영업외손익                      | -72.3 | 27.0  | 203.1   | -67.0 | 0.0   |
| 세전이익                       | 3.9   | 5.4   | 6.4     | 10.1  | 6.6   |
| 법인세비용                      | 55.9  | -1.5  | 4.6     | 14.4  | 6.6   |
| 당기순이익                      | -8.4  | 8.2   | 7.1     | 8.5   | 6.6   |
| 지배주주순이익                    | -7.6  | 8.2   | 4.9     | 7.7   | 6.8   |
| 비지배주주순이익                   | -97.8 | 100.0 | 5,278.6 | 46.6  | 0.0   |

| 주요 경영지표 (단위: %) |         |         |         |         |         |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                 | 2018    | 2019    | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| 은행 NIM          | 1.71    | 1.67    | 1.55    | 1.55    | 1.57    |
| 은행 NIS          | 1.68    | 1.62    | 1.48    | 1.53    | 1.54    |
| 경비율             | 54.5    | 54.9    | 54.1    | 54.0    | 53.5    |
| 대손비용률           | 0.21    | 0.20    | 0.27    | 0.25    | 0.20    |
| 자산 성장률          | 9.8     | 8.1     | 17.4    | 4.9     | 4.1     |
| 지배주주자본 성장률      | 4.9     | 7.9     | 7.5     | 5.0     | 4.1     |
| BIS 자본          | 34,476  | 36,995  | 38,976  | 41,044  | 42,846  |
| 기본자본            | 32,994  | 35,426  | 36,248  | 38,316  | 40,118  |
| 보통주자본           | 32,994  | 34,710  | 34,736  | 36,803  | 38,605  |
| 보완자본            | 1,482   | 1,569   | 2,728   | 2,728   | 2,728   |
| 위험가중자산          | 236,099 | 255,549 | 265,287 | 278,249 | 289,544 |
| BIS 비율          | 14.6    | 14.5    | 14.7    | 14.8    | 14.8    |
| 기본자본비율          | 14.0    | 13.9    | 13.7    | 13.8    | 13.9    |
| 보통주자본비율         | 14.0    | 13.6    | 13.1    | 13.2    | 13.3    |
| 보완자본비율          | 0.6     | 0.6     | 1.0     | 1.0     | 0.9     |

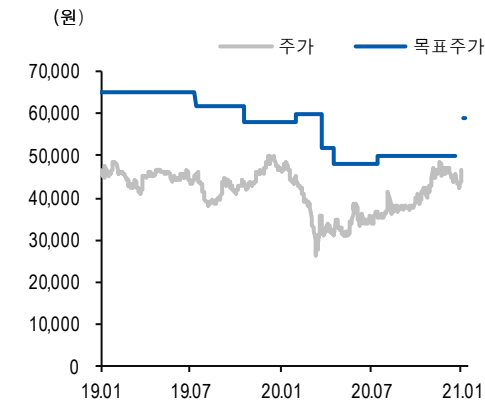
자료: Company data, 유안타증권

| 연결 재무제표 (단위: 십억원) |         |         |         |         |         |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                   | 2018    | 2019    | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| 자산                | 479,588 | 518,538 | 608,525 | 638,258 | 664,167 |
| 현금성자산             | 20,275  | 20,838  | 25,499  | 26,745  | 27,830  |
| 유가증권              | 112,653 | 125,332 | 156,328 | 163,967 | 170,623 |
| 대출채권              | 319,202 | 339,684 | 379,981 | 398,547 | 414,726 |
| 은행 원화대출금          | 257,399 | 269,006 | 293,532 | 307,874 | 320,372 |
| 유형자산              | 6,409   | 7,919   | 8,566   | 8,566   | 8,566   |
| 기타                | 27,459  | 32,684  | 38,151  | 40,433  | 42,422  |
| 부채                | 443,875 | 479,419 | 566,206 | 593,872 | 617,979 |
| 예수부채              | 276,770 | 305,593 | 339,677 | 356,273 | 370,736 |
| 은행 원화예수금          | 256,911 | 281,593 | 304,435 | 319,310 | 332,272 |
| 차입부채              | 86,284  | 88,755  | 108,593 | 113,899 | 118,522 |
| 기타                | 80,821  | 85,072  | 117,937 | 123,700 | 128,721 |
| 자본                | 35,713  | 39,119  | 42,318  | 44,386  | 46,188  |
| 지배주주자본            | 35,704  | 38,534  | 41,422  | 43,490  | 45,291  |
| 자본금               | 2,091   | 2,091   | 2,091   | 2,091   | 2,091   |
| 자본잉여금             | 17,122  | 17,123  | 16,724  | 16,724  | 16,724  |
| 자본조정              | -969    | -1,136  | -1,136  | -1,136  | -1,136  |
| 기타포괄손익누계액         | 178     | 348     | 895     | 199     | -934    |
| 이익잉여금             | 17,282  | 19,710  | 21,652  | 24,416  | 27,350  |
| 기타자본              | 0       | 399     | 1,197   | 1,197   | 1,197   |
| 비지배자본             | 9       | 585     | 897     | 897     | 897     |

| 주요 투자지표 (단위: 원, %) |        |        |         |         |         |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                    | 2018   | 2019   | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| Valuation          |        |        |         |         |         |
| PER                | 6.3    | 5.8    | 5.6     | 5.2     | 4.8     |
| PBR                | 0.54   | 0.49   | 0.46    | 0.44    | 0.42    |
| 배당수익률              | 4.1    | 4.8    | 4.6     | 5.1     | 5.5     |
| 주당지표               |        |        |         |         |         |
| EPS                | 7,721  | 8,451  | 8,355   | 8,998   | 9,609   |
| BPS                | 90,264 | 98,898 | 106,309 | 111,616 | 116,240 |
| DPS                | 1,920  | 2,210  | 2,150   | 2,350   | 2,550   |
| 성장성                |        |        |         |         |         |
| EPS 성장률            | -7.0   | 9.5    | -1.1    | 7.7     | 6.8     |
| BPS 성장률            | 5.8    | 9.6    | 7.5     | 5.0     | 4.1     |
| 수익성                |        |        |         |         |         |
| ROE                | 8.8    | 8.9    | 8.7     | 8.8     | 9.0     |
| ROA                | 0.67   | 0.66   | 0.62    | 0.60    | 0.61    |
| 총당금전영업이익률          | 45.5   | 45.1   | 45.9    | 46.0    | 46.5    |
| 영업이익률              | 39.3   | 39.3   | 37.6    | 39.0    | 40.8    |
| 세전이익률              | 39.6   | 39.7   | 38.7    | 39.3    | 41.1    |
| 순이익률               | 28.2   | 29.0   | 27.8    | 27.7    | 29.0    |

| 주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %) |         |         |         |         |         |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                          | 2018    | 2019    | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| 기말발행주식수                  | 418,112 | 415,808 | 415,808 | 415,808 | 415,808 |
| 보통주                      | 418,112 | 415,808 | 415,808 | 415,808 | 415,808 |
| 우선주                      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당성향                     | 24.8    | 26.0    | 25.7    | 26.1    | 26.5    |
| 보통주배당성향                  | 24.8    | 26.0    | 25.7    | 26.1    | 26.5    |
| 우선주배당성향                  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |

## KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-01-11 | BUY   | 59,000  | 1년        |         |              |
|            | 담당자변경 |         |           |         |              |
| 2020-07-22 | BUY   | 50,000  | 1년        | -17.60  | -3.10        |
| 2020-04-24 | BUY   | 48,000  | 1년        | -28.29  | -19.58       |
| 2020-03-30 | BUY   | 52,000  | 1년        | -37.83  | -33.56       |
| 2020-02-07 | BUY   | 60,000  | 1년        | -38.61  | -27.50       |
| 2019-10-25 | BUY   | 58,000  | 1년        | -20.65  | -13.79       |
| 2019-07-19 | BUY   | 62,000  | 1년        | -32.68  | -25.65       |
| 2019-01-21 | BUY   | 65,000  | 1년        | -30.70  | -25.23       |
| 2018-02-09 | BUY   | 75,000  | 1년        | -28.10  | -10.93       |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.2        |
| Buy(매수)        | 93.5       |
| Hold(중립)       | 5.3        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-01-06

※ 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: 정태준)
- 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.