

고려아연 (010130)

금속

이현수



02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	620,000원 (M)
현재주가 (1/11)	517,000원
상승여력	20%

시가총액	97,558억원
총발행주식수	18,870,000주
60일 평균 거래대금	264억원
60일 평균 거래량	50,547주
52주 고	607,000원
52주 저	397,500원
외인자본율	18.35%
주요주주	영풍 외 46 인 43.17%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.8	(2.6)	22.7
상대	3.6	(1.7)	31.9
절대(달러환산)	(0.4)	(2.7)	12.6

4Q21 Preview: 안정성에 더해질 성장성

4Q21(E): 연결 영업이익 2,770억원 추정 (yoy +6%, qoq +4%)

1) 별도: 아연 및 연 판매량이 전분기비 +10% 이상 증가하며 아연 16.8만톤, 연 11.0만톤을 기록할 것으로 추정. 9~11월 LME 아연 가격은 3,236달러/톤으로 전분기비 +9% 상승, 같은 기간 LME 연 가격은 2,308달러/톤으로 전분기비 -0.3% 하락, 은 가격은 23.6달러/온스로 전분기비 -8% 하락. 4Q21 원/달러 환율은 1,183원/달러로 전분기비 +2% 상승. 주요 품목의 판매량 증가 및 아연 가격 상승, 원화 약세 등의 영향으로 매출액은 전분기비 +11% 증가할 것으로 예상. 다만, 매출원가에 반영되는 환율 역시 상승하며 원가에 일부 부담을 줄 것으로 추정되며, 일부 희소금속 가격이 4Q에 하락하며 영업이익 증대 폭을 제한할 것으로 판단.

2) 연결: 아연 가격 상승에 따라 징크옥사이드코퍼레이션과 호주 SMC 영업이익 규모는 전분기비 증가했을 것으로 예상.

예상보다 강한 아연 가격. 향후 안정화 전망

4Q21 달러 강세에도 불구하고 주요 비철금속 가격은 상승. 그 중에서도 아연 가격은 9월말 대비 12월말 +21% 오르며 타 금속보다 더 크게 올라. 유럽 지역 전력비 상승에 따른 현지 제련업체의 생산 차질이 수급 불안감을 키운 탓으로 판단. 또한 주요 아연 정광 수출 지역인 남미와 오세아니아 국가들의 12월 이후 COVID-19 재확산 등이 공급 우려를 유발. 다만 동 절기를 지나면서 유럽 지역 전력난은 완화될 것으로 기대되고 속단할 수는 없지만 남미 및 오세아니아 국가들의 COVID-19 상황이 개선될 경우 공급 우려는 차츰 감소할 것으로 판단.

친환경 투자 & 사업 다변화, 중장기적으로 긍정적 변화

동사의 친환경 관련 투자는 해외에서 적극적으로 진행 중. 호주 SMC는 2018년 태양광 발전소를 건설하여 제련소 필요 전력의 1/3을 자가 생산 중인 것으로 파악. 지난해 말에는 호주 신재생에너지 업체인 에퓨런을 인수. 이와 함께 사업 다변화도 구상 중. 이미 케이잼을 통해 전해동박 사업 진출을 발표했으며 향후 2차전지 관련 타 사업에 대한 투자도 가능성 열어 놔. 아직 회사측의 공식적인 입장 발표는 없지만 최윤범 부회장이 2022년 신년사를 통해 황산니켈 및 전구체 제조를 시도하고 있다고 밝힌 만큼 여러 가지 투자 안에 대해 검토 중일 것으로 추정. 단기적 성과를 기대하기는 어려우나 사업 다변화 측면에서는 긍정적이라는 판단.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	24,689	9.7	2.2	25,346	-2.6
영업이익	2,766	5.7	4.1	2,882	-4.0
세전계속사업이익	2,817	30.9	1.2	2,875	-2.0
지배순이익	2,018	32.8	1.3	2,074	-2.7
영업이익률 (%)	11.2	-0.4 %pt	+0.2 %pt	11.4	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	8.2	+1.4 %pt	-0.1 %pt	8.2	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	66,948	75,819	94,596	97,047
영업이익	8,053	8,974	10,854	11,385
지배순이익	6,329	5,730	8,044	8,574
PER	13.2	12.9	12.0	11.4
PBR	1.2	1.0	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.4	4.6	5.7	5.0
ROE	9.8	8.4	11.0	10.6

자료: 유안타증권

[표-1] 고려아연 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

		2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
원/달러	3개월전	1,194	1,128	1,188	1,117	1,114	1,121	1,159	3.4%	-2.4%	1,183	1,190	1,190	1,190
	당월	1,180	1,144	1,190	1,114	1,121	1,159	1,183	2.1%	5.9%	1,190	1,190	1,190	1,190
금속가격(전월)	아연	2,224	2,951	3,093	2,743	2,862	2,962	3,236	9.2%	28.5%	3,342	3,182	3,012	2,836
(달러/톤)	연	1,815	2,177	2,170	2,038	2,047	2,314	2,308	-0.3%	24.4%	2,276	2,210	2,136	2,056
*은 - 달러/온스	은	19.9	25.4	22.6	26.1	26.3	25.5	23.6	-7.6%	-4.4%	22.6	22.6	22.6	22.6
금속가격(당월)	아연	2,266	3,003	3,035	2,747	2,916	2,990	3,357	12.2%	27.6%	3,296	3,127	2,950	2,768
(달러/톤)	연	1,825	2,200	2,144	2,014	2,128	2,333	2,326	-0.3%	22.1%	2,261	2,187	2,107	2,021
*은 - 달러/온스	은	20.5	25.2	22.6	26.3	26.7	24.3	23.4	-3.9%	-4.4%	22.6	22.6	22.6	22.6
금속가격(분기말)	아연	2,729	3,590	2,710	2,805	2,967	2,976	3,590	20.6%	31.5%	3,263	3,100	2,914	2,710
(달러/톤)	연	1,976	2,338	1,995	1,953	2,265	2,120	2,338	10.3%	18.3%	2,256	2,188	2,100	1,995
*은 - 달러/온스	은	26.4	23.3	22.6	24.4	26.1	22.2	23.3	5.1%	-11.7%	22.6	22.6	22.6	22.6
매출액		5,652	7,103	7,284	1,684	1,819	1,706	1,894	11.0%	15.0%	1,864	1,867	1,762	1,791
(십억원)	아연	1,835	2,294	2,512	521	559	535	679	26.8%	24.9%	662	658	601	591
	연	987	1,177	1,249	262	301	280	334	19.5%	33.9%	323	321	299	307
	은	1,713	2,057	1,909	525	537	508	486	-4.3%	0.2%	476	479	466	488
	기타	1,116	1,576	1,614	376	423	383	394	3.0%	6.9%	403	409	396	406
판매량	아연	651	640	645	161	164	147	168	14.0%	-6.4%	158	164	158	164
(천톤)	연	415	423	430	104	115	94	110	17.0%	2.6%	106	109	104	111
*은 (톤)	은	2,304	2,202	2,223	571	565	521	545	4.5%	1.1%	554	558	543	568
판매단가	아연	2,821	3,583	3,895	3,233	3,417	3,629	4,039	11.3%	33.5%	4,191	4,003	3,801	3,591
(천원/톤)	연	2,382	2,783	2,905	2,521	2,603	2,985	3,049	2.1%	30.6%	3,031	2,954	2,867	2,771
*은 (천원/온스)	은	23.1	29.1	26.7	28.6	29.6	30.3	27.8	-8.5%	-0.9%	26.7	26.7	26.7	26.7
영업이익		781	904	959	233	224	219	229	4.4%	13.2%	212	249	241	258
이익률		13.8%	12.7%	13.2%	13.8%	12.3%	12.8%	12.1%	-0.8%p	-0.2%p	11.4%	13.3%	13.7%	14.4%

자료: 유안타증권

[표-2] 고려아연 연결기준

(단위: 십억원)

		2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액		7,582	9,460	9,705	2,201	2,375	2,415	2,469	2.2%	9.7%	2,481	2,479	2,378	2,366
영업이익		897	1,085	1,139	270	273	266	277	4.1%	5.7%	259	295	285	299
이익률		11.8%	11.5%	11.7%	12.3%	11.5%	11.0%	11.2%	0.2%p	-0.4%p	10.5%	11.9%	12.0%	12.6%
세전이익		812	1,129	1,198	290	279	278	282	1.2%	30.9%	274	309	300	315
이익률		10.7%	11.9%	12.3%	13.2%	11.7%	11.5%	11.4%	-0.1%p	1.9%p	11.0%	12.4%	12.6%	13.3%
지배순이익		573	804	857	210	194	199	202	1.3%	32.8%	196	221	215	226
이익률		7.6%	8.5%	8.8%	9.5%	8.2%	8.3%	8.2%	-0.1%p	1.4%p	7.9%	8.9%	9.0%	9.5%

자료: 유안타증권

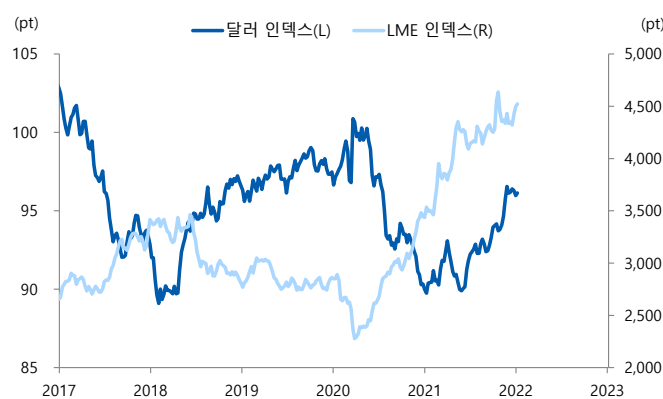
[표-3] 고려아연 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

		변경 전			변경 후			변경 전 대비		
		4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
별도	매출액	1,882	7,091	7,252	1,894	7,103	7,284	0.6%	0.2%	0.4%
	영업이익	232	907	971	229	904	959	-1.4%	-0.4%	-1.2%
	OPM	12.3%	12.8%	13.4%	12.1%	12.7%	13.2%	-0.3%p	-0.1%p	-0.2%p
연결	매출액	2,448	9,439	9,648	2,469	9,460	9,705	0.9%	0.2%	0.6%
	영업이익	278	1,087	1,144	277	1,085	1,139	-0.5%	-0.1%	-0.5%
	OPM	11.4%	11.5%	11.9%	11.2%	11.5%	11.7%	-0.1%p	0.0%p	-0.1%p
	지배순이익	203	805	862	202	804	857	-0.5%	-0.1%	-0.5%

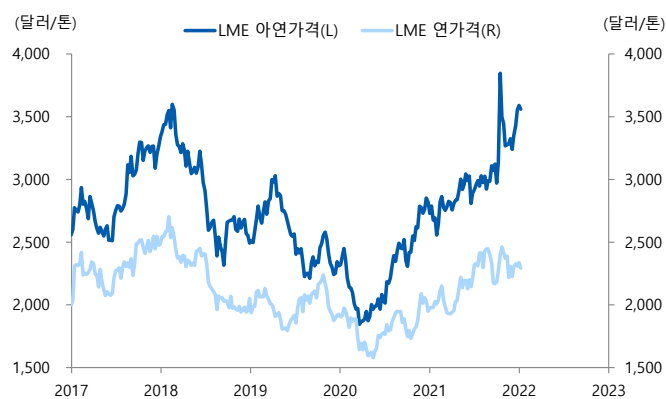
자료: 유안타증권

[그림-1] 달러 인덱스와 LME 인덱스



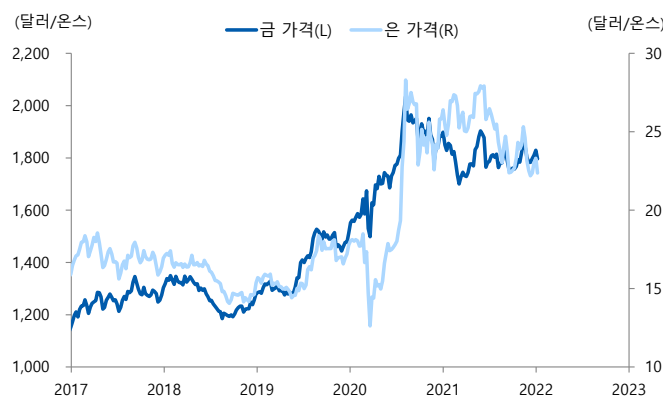
자료: Bloomberg

[그림-2] LME 아연 및 연 가격



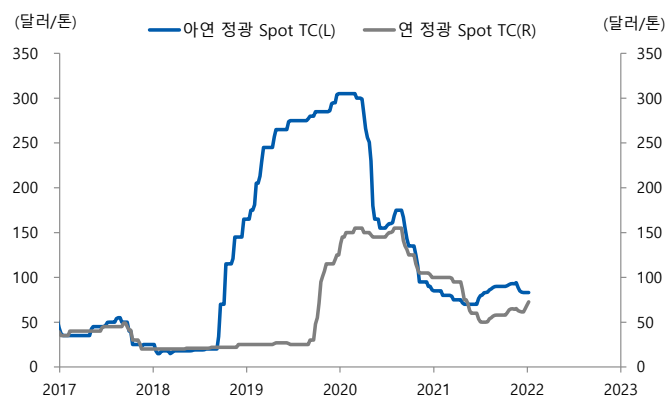
자료: Bloomberg

[그림-3] 귀금속 가격



자료: Bloomberg

[그림-4] 아연정광 및 연정광 Spot 제련수수료



자료: Bloomberg

고려아연 (010130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	66,948	75,819	94,596	97,047	93,776	
매출원가	57,436	65,468	82,187	84,103	81,163	
매출총이익	9,512	10,352	12,409	12,943	12,613	
판매비	1,459	1,378	1,554	1,558	1,505	
영업이익	8,053	8,974	10,854	11,385	11,108	
EBITDA	10,847	11,761	13,780	14,466	14,499	
영업외손익	671	-850	439	592	731	
외환관련손익	-61	308	-119	0	0	
이자손익	523	239	167	330	468	
관계기업관련손익	16	-5	30	0	0	
기타	193	-1,392	361	262	262	
법인세비용차감전순손익	8,724	8,124	11,293	11,978	11,838	
법인세비용	2,338	2,376	3,192	3,354	3,315	
계속사업순손익	6,386	5,748	8,101	8,624	8,524	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	6,386	5,748	8,101	8,624	8,524	
지배지분순이익	6,329	5,730	8,044	8,574	8,474	
포괄순이익	6,596	5,039	9,571	10,872	10,772	
지배지분포괄이익	6,593	5,018	9,500	10,802	10,703	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	6,927	4,565	8,297	11,478	12,485	
당기순이익	6,386	5,748	8,101	8,624	8,524	
감가상각비	2,791	2,786	2,922	3,077	3,388	
외환손익	-65	-192	21	0	0	
중속, 관계기업관련손익	-16	5	-30	0	0	
자산부채의 증감	-2,578	-5,008	-2,353	-143	654	
기타현금흐름	408	1,225	-365	-80	-80	
투자활동 현금흐름	-4,739	-5,476	-2,998	-3,708	-3,708	
투자자산	-478	1,303	740	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,581	-6,621	-4,669	-4,000	-4,000	
유형자산 감소	6	9	9	0	0	
기타현금흐름	-685	-167	923	292	292	
재무활동 현금흐름	-1,909	-1,714	-1,521	-2,953	-2,953	
단기차입금	119	850	744	0	0	
사채 및 장기차입금	-48	-15	523	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-1,960	-2,599	-2,899	-3,076	-3,076	
기타현금흐름	-20	49	111	123	123	
연결범위변동 등 기타	55	-15	931	3,350	972	
현금의 증감	334	-2,640	4,710	8,166	6,796	
기초 현금	6,561	6,895	4,256	8,965	17,132	
기말 현금	6,895	4,256	8,965	17,132	23,927	
NOPLAT	8,053	8,974	10,854	11,385	11,108	
FCF	3,345	-2,056	3,628	7,478	8,485	

자료: 유안타증권

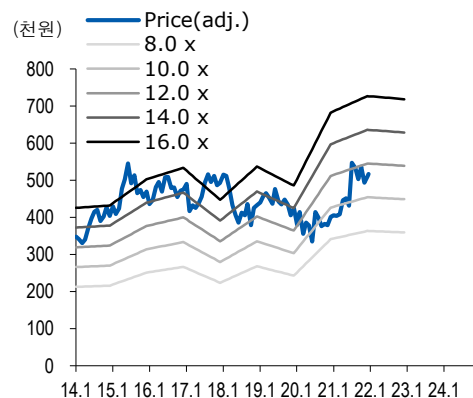
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	45,979	49,129	51,901	58,794	64,672
현금및현금성자산	6,895	4,256	8,965	17,132	23,927
매출채권 및 기타채권	3,845	4,475	4,846	4,716	4,577
재고자산	15,557	22,500	24,265	23,122	22,343
비유동자산	32,426	35,868	42,596	43,516	44,124
유형자산	29,007	31,941	34,458	35,381	35,992
관계기업등 지분관련자산	220	213	1,329	1,329	1,329
기타투자자산	1,665	1,963	4,862	4,862	4,862
자산총계	78,406	84,996	94,497	102,310	108,796
유동부채	7,043	11,184	12,836	12,524	13,365
매입채무 및 기타채무	4,885	8,051	8,975	8,663	9,504
단기차입금	306	1,154	2,275	2,275	2,275
유동성장기부채	12	9	10	10	10
비유동부채	2,979	2,942	3,865	3,865	3,865
장기차입금	60	47	594	594	594
사채	0	0	0	0	0
부채총계	10,022	14,126	16,700	16,389	17,229
지배지분	67,154	69,698	76,549	84,544	90,189
자본금	944	944	944	944	944
자본잉여금	566	566	566	566	566
이익잉여금	65,917	69,397	75,132	80,878	86,524
비지배지분	1,230	1,172	1,248	1,378	1,378
자본총계	68,384	70,870	77,797	85,921	91,567
순차입금	-25,806	-20,374	-18,805	-26,971	-33,767
총차입금	407	1,365	3,107	3,107	3,107

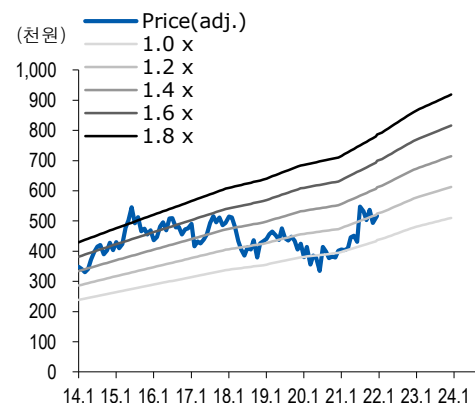
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	33,541	30,363	42,630	45,436	44,906	
BPS	379,956	394,347	433,111	478,343	510,288	
EBITDAPS	57,481	62,327	73,027	76,660	76,835	
SPS	354,786	401,798	501,302	514,291	496,959	
DPS	14,000	15,000	16,000	16,000	16,000	
PER	13.2	12.9	12.0	11.4	11.5	
PBR	1.2	1.0	1.2	1.1	1.0	
EV/EBITDA	5.4	4.6	5.7	5.0	4.5	
PSR	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	-2.7	13.3	24.8	2.6	-3.4	
영업이익 증가율 (%)	5.3	11.4	21.0	4.9	-2.4	
지배순이익 증가율 (%)	20.0	-9.5	40.4	6.6	-1.2	
매출총이익률 (%)	14.2	13.7	13.1	13.3	13.5	
영업이익률 (%)	12.0	11.8	11.5	11.7	11.8	
지배순이익률 (%)	9.5	7.6	8.5	8.8	9.0	
EBITDA 마진 (%)	16.2	15.5	14.6	14.9	15.5	
ROIC	14.2	13.6	14.8	14.9	14.6	
ROA	8.4	7.0	9.0	8.7	8.0	
ROE	9.8	8.4	11.0	10.6	9.7	
부채비율 (%)	14.7	19.9	21.5	19.1	18.8	
순차입금/자기자본 (%)	-38.4	-29.2	-24.6	-31.9	-37.4	
영업이익/금융비용 (배)	573.5	538.8	239.8	189.6	185.0	

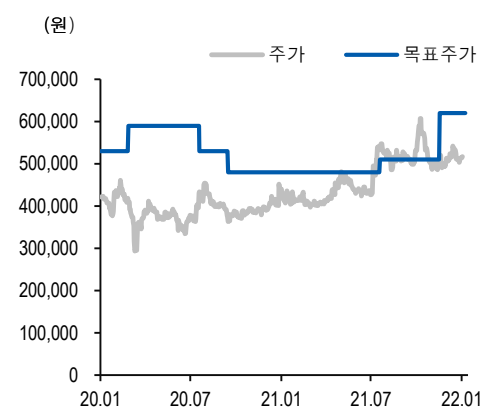
P/E band chart



P/B band chart



고려아연 (010130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-12	BUY	620,000	1년		
2021-11-26	BUY	620,000	1년		
2021-07-28	HOLD	510,000	1년	2.35	-
2021-01-07	HOLD	480,000	1년	-12.62	-
2020-09-24	BUY	480,000	1년	-18.50	-5.83
2020-07-28	BUY	530,000	1년	-22.48	-14.34
2020-03-06	BUY	590,000	1년	-37.14	-27.03
2019-07-02	BUY	530,000	1년	-18.67	-12.64

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)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-09

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	22위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	+2점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	고려아연
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	010130 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
고려아연	2	-1	1	2
POSCO	-3	3	3	3
현대제철	-3	1	1	-1
동국제강	-3	-1	1	-3
세아베스틸	-2	3	3	4
풍산	-1	-2	1	-2
평균	2	2	1	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 고려아연 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

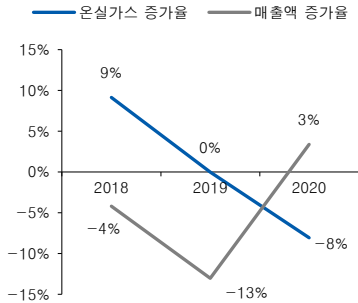
+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2021년 ESG 관련 데이터 등을 포함한 고려아연 최초의 지속가능경영보고서를 발간함에 따라 투자자들에게 투명한 정보 제공
	국내 철강/금속 업체 중 최초로 2021년 9월 RE100에 가입
	2021년 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 근로자 안전 강화 노력 필요

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

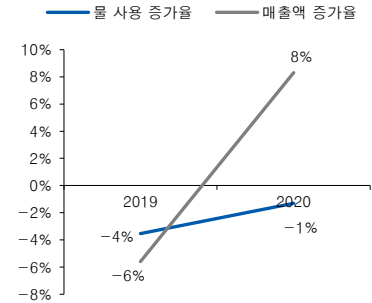


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

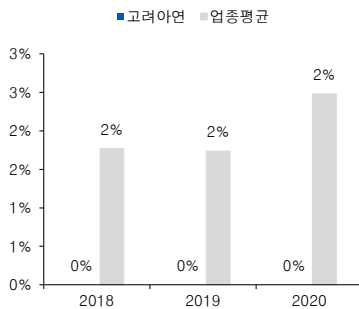
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

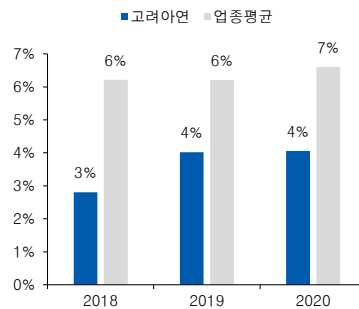
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



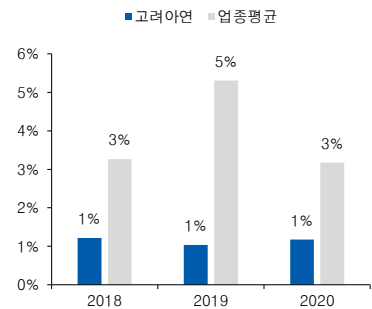
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

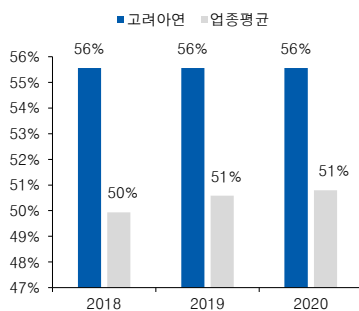
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

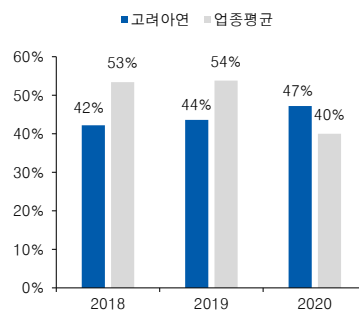
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



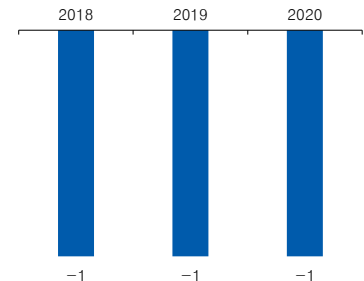
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.