

LG유플러스 (032640)

통신서비스



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	20,000원 (D)
현재주가 (1/28)	12,950원
상승여력	54%

시가총액	56,541억원
총발행주식수	436,611,361주
60일 평균 거래대금	149억원
60일 평균 거래량	1,084,175주
52주 고	15,900원
52주 저	11,700원
외인지분율	35.54%
주요주주	LG 외 3 인 37.67%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.5)	(10.7)	6.6
상대	3.8	0.9	22.8
절대(달러환산)	(9.8)	(13.3)	(1.0)

4Q21 리뷰 : 일회성 비용 발생으로 컨센 하회

일회성 인건비 발생으로 4Q21 영업이익은 1,582억원으로 컨센서스 하회

연결 영업수익과 서비스매출액은 각각 3.61조원(+2.7% YoY), 2.82조원(+2.8% YoY)을 기록했다. 연결 영업이익은 1,582억원(-9.8% YoY)으로 급감했다.

매출(무선 부진, 유선 양호): 부문별 매출 성과는 ①무선 1.52조원(+0.1% YoY), ②스마트홈 5,665억원(+9.5% YoY), ③기업인프라 3,977억원(+10.2% YoY)을 기록했다. 무선가입자 순증 규모는 49만명, 5G 누적 고객 비중은 헛셋 가입자 대비 40.5%를 기록했다. 유선 부문의 상대적 선전이 이어지면서 매출 비중은 46.1%(4Q20 44.8%)로 높아졌다. 유선 부문의 성장은 IPTV & 초고속인터넷 ARPU 상승, 스마트팩토리 및 스마트모빌리티 성장에 따른 솔루션 사업의 호조에 기인한다.

비용: 영업비용(3.2조원)은 전년 동기 대비 +3.3% 증가했다. 마케팅비용은 판매수수료 감소 효과 덕에 전년 동기 대비 -1.9% 감소했다. 21년 연간 서비스수익 대비 마케팅비용은 22.4%로 전년 대비 -1.7%pt 개선됐다. 21년 CAPEX는 2.34조원으로 전년 대비 1.5% 감소했다. 인건비 급증은 일회성 인건비(650억원) 때문이다.

'22년 영업이익 10,930억원 전망

22년 연결 매출액과 영업이익은 각각 14.3조원(+3.3%), 10,930억원(+11.6%)으로 전망된다. 5G 효과가 더디게 나타나면서 무선 부문보다는 유선 부문의 매출 성장 기여가 크게 나타날 것으로 전망된다. 회사는 B2B 부문(스마트팩토리 등)에서의 성과 창출과 콘텐츠 중심의 신성장 동력 창출에 주력할 전망이다.

배당성향 40%로 상향 조정. 기대 배당수익률 5.4%

실적 발표를 통해 당사는 배당성향을 별도 당기순이익의 30%에서 40% 지급으로 높였다. 이익 성장을 감안 시, 22년 DPS는 700원(기대 배당수익률 5.4%)으로 높아질 전망이다. 목표주가는 2만원(기존 2.2만원)으로 낮춘다. 인건비 증가를 반영하여, 이익 전망을 소폭 하향 조정했다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	36,114	2.7	3.9	35,770	1.0
영업이익	1,582	-9.8	-42.8	2,030	-22.1
세전계속사업이익	1,243	흑전	-53.3	1,806	-31.2
지배순이익	987	흑전	-53.1	1,492	-33.8
영업이익률 (%)	4.4	-0.6 %pt	-3.6 %pt	5.7	-1.3 %pt
지배순이익률 (%)	2.7	흑전	-3.3 %pt	4.2	-1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	123,820	134,176	138,511	143,096
영업이익	6,862	8,862	9,790	10,930
지배순이익	4,389	4,668	7,136	7,893
PER	14.3	11.5	8.3	7.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	3.5	3.5	2.9
ROE	6.3	6.5	9.5	9.9

자료: 유안타증권

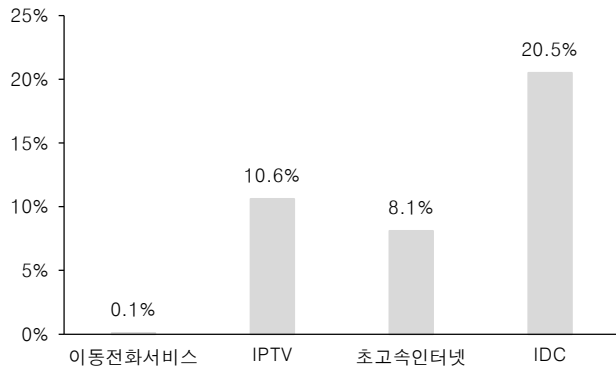
[표 1] LG 유플러스 & LG 헬로 분기 실적 요약 (연결 기준)

(단위: 억원)

LG 유플러스	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY
매출액	35,173	34,168	33,455	34,774	36,114	2.7%
서비스수익	27,501	26,919	27,667	27,831	28,261	2.8%
영업이익	1,755	2,756	2,684	2,767	1,582	-9.8%
순이익	-2,247	2,009	2,105	2,110	1,018	흑전
LG 유플러스(LG 헬로 제외)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY
매출액	32,501	31,596	30,735	32,104	31,935	-1.7%
영업이익	1,676	2,655	2,580	2,654	2,640	57.5%
순이익	1,040	1,946	2,044	2,034	2,041	96.3%
LG 헬로비전	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY
매출액	2,672	2,572	2,720	2,670	2,839	6.3%
영업이익	79	101	104	113	127	60.8%
순이익	-3,287	63	61	76	69	흑전

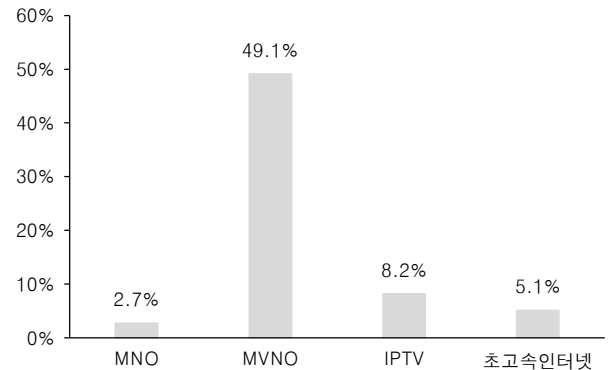
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 4Q21 부분별 서비스 매출 성장률(YoY)



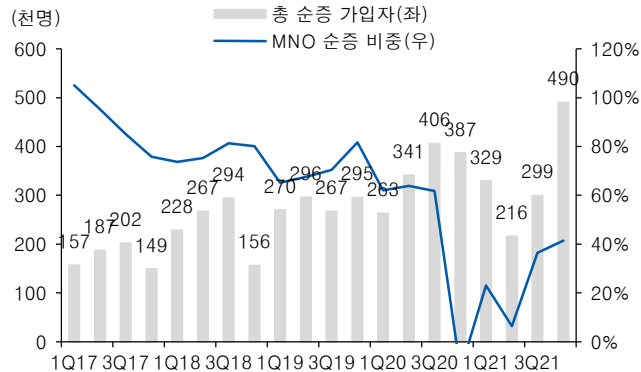
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 4Q21 부분별 가입자 수 증가율 (YoY)



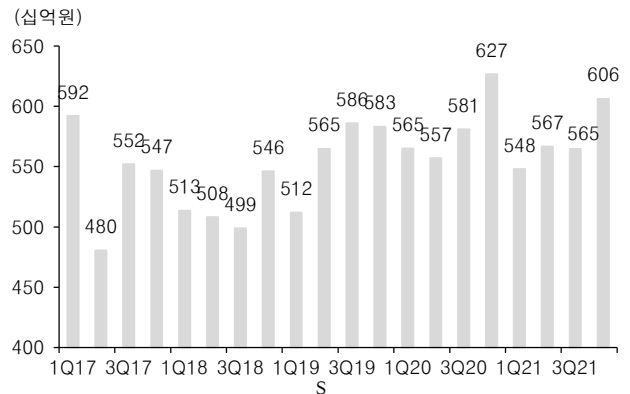
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 이동전화 가입자 순증 및 MNO 가입자 순증 비중 추이



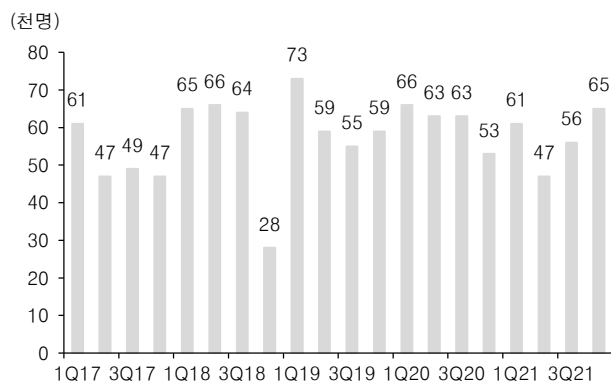
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] LG 유플러스 마케팅수수료 추이



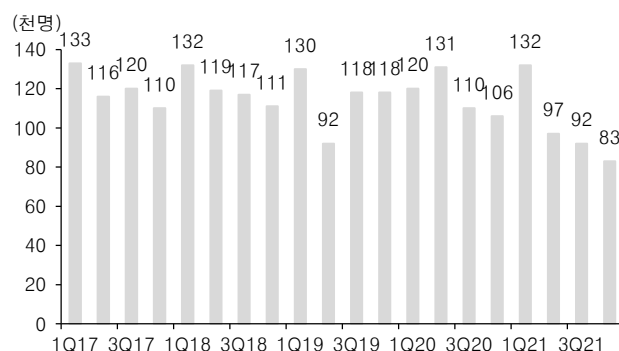
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터
주: 1Q18부터 신회계기준 데이터

[그림5] 초고속인터넷 가입자 순증 추이



자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

[그림6] IPTV 가입자 순증 추이



자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

[표2] 4분기 연결 실적 Breakdown

(단위: 십억원)

	4Q20	3Q21	4Q21P	YoY	QoQ	비고
영업수익	3,517	3,477	3,611	3%	3.9%	
– 서비스수익	2,750	2,783	2,826	3%	2%	
무선	1,518	1,523	1,524	0%	0%	5G 누적 비중 40.5%
스마트홈	517	569	567	10%	0%	IPTV +10.6% YoY, 초고속인터넷 +5.1% YoY
전화	113	102	103	-9%	1%	
기업	367	369	398	8%	8%	스마트팩토리 & 스마트모빌리티 고성장
– 단말수익	767	694	785	2%	13%	
비용	3,342	3,201	3,453	3%	8%	
인건비	383	399	445	16%	12%	일회성 인건비(성과급) 650억원 발생
감가상각비	512	523	528	3%	1%	21년 CAPEX 는 2.35조원
무형자산상각비	87	96	97	11%	1%	
통신설비사용료	68	65	64	-7%	-3%	
지급임차료	14	13	14	1%	9%	
외주용역비	69	70	81	17%	15%	
전력료	63	68	65	2%	-5%	
수선비	41	42	50	21%	18%	
접속료	172	133	135	-22%	1%	
정산료	9	6	8	-18%	35%	
지급수수료	413	416	444	8%	7%	
판매수수료	551	531	530	-4%	0%	마케팅비용 집행 효율화
광고선전비	65	70	75	15%	8%	
상품구입비	828	701	842	2%	20%	
경상연구비	14	10	11	-17%	17%	
세금과공과	10	12	16	50%	29%	
기타	43	46	50	18%	10%	
영업이익	175	277	158	-10%	-43%	
당기순이익	-225	211	102	-145%	-52%	

자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

〈컨퍼런스 콜 Q&A〉

Q) B2B 신사업 진행상황과 방향성?

- 스마트팩토리: 업종내 의미있는 대표 고객 신규 확보. 신규 도메인 레퍼런스 마련해 전년대비 두배 가까운 성장 성과
- 모빌리티: 커넥티드카, 인포테인먼트 서비스 제공 수요가 확대되고 있는 시장 수요 맞춰 서비스 강화와 사업 수주. M/S 확대 및 사업 성장. 전년대비 큰 폭 성장
- 22년은 미래성장동력이 될 수 있는 신규사업기회 발굴 및 사업화 추진 위해 제휴·지분투자·인수 통해 신성장솔루션 확보 및 내재화 계획

Q) 콘텐츠 전문인력 대거 채용중. 관련 전략 변화나 기대할 수 있는 사업 임팩트?

- 성장성, 확장성을 염두에 두고 전략 수립 단계에 있음
- 아이돌/스포츠/키즈 콘텐츠는 더 고도화 예정. 콘텐츠 기반으로 한 팬덤 커뮤니티를 플랫폼에 장착 예정
- 시청자를 넘어 팬을 만들고, 팬덤 기반 B2B2C, 구독형 B2C 사업모델까지 추진할 것
- 2022년 목표는 창작 DNA 를 유플러스에 심고, 신기술과 콘텐츠의 융합을 통해 잠재적 팬부터 슈퍼 팬까지 몰입하면서 즐기는 콘텐츠 커뮤니티 창출하는 토대 만드는 것
- 인력, 시스템, 조직 문화 전반적으로 구축할 것이고 하반기에 가시적인 성과 보이도록 노력

Q) EPS 증가폭보다 DPS 증가폭이 더 클 수 있는지?

- 주주환원정책 측면에서 보면 EPS 보다는 DPS 증가율이 높아야 된다는 생각에 동의

Q) 추가 주파수 할당 신청 관련 영향 어떻게 보는지?

- 이용자 편익 측면에서 5G 서비스 품질 개선될 것이며, 유통시장 경쟁환경도 개선되는데 긍정적 효과 있을 것

Q) 4Q21 실적 영업 마진 기대치 하회 이유? 영업익 1조 미달성 이유?

- 인건비 관련된 쪽이 650억원 정도 반영됨(개발 인력 등)

Q) 2022년 서비스 매출 5% 성장 가이드نس. 마진이나 이익에 대한 뷰?

- 영업이익률 관점에서도 전년대비 성장하도록 노력 할 것
- 4Q21에 나타난 영업이익 관련된 약간의 단층효과를 발생시키지 않도록 2022년은 관리할 것
- 인건비 증가율 관련해서도, 충분히 관리할 수 있을 것. IT 인력 확보광풍 지나갔다고 봄

유안타 ESG Tearsheet



인터넷/통신/게임/엔터/레저 산업내 순위	9위(46개 기업 중)	ESG 평가 기업	LG 유플러스
Total ESG	+4점	ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
E (Environment)	-4점	Bloomberg Ticker	032640 KS
S (Social)	-1점	Industry	통신서비스
G (Governance)	+3점	Analyst	최남곤
Qualitative	+6점	Analyst Contact	namkon.choi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
LG 유플러스	-4	-1	3	-2
SK 텔레콤	2	1	3	6
KT	-1	3	3	5
평균	0	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 LG 유플러스 포함 46 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

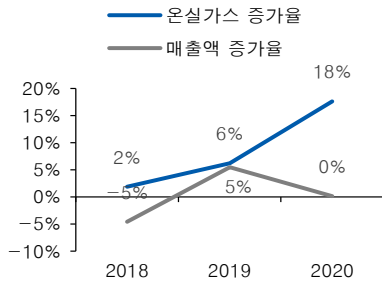
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	탄소정보공개 프로젝트(CDP): The A List 선정, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	환경부를 포함한 19개 기업, 기관과 함께 '탄소 중립 생활 실천 확산을 위한 업무 협약' 체결. 기후 변화 대응하기 위해 탄소정보공개 프로젝트(CDP) 가입. 탄소경영 아너스 클럽에 2014~2020년까지 7년 연속 선정
+1	사외이사로 구성된 ESG 위원회, 내부거래위원회 신설(2021년). 사외이사 비중 57%. 대표이사와 이사회 의장 분리 선임

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 이사회 의장 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

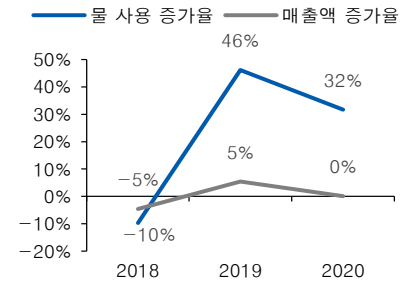


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

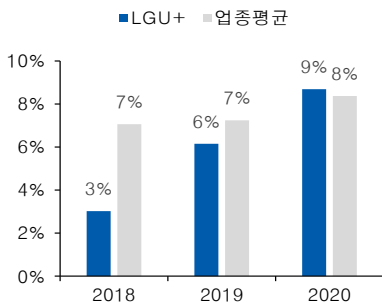
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

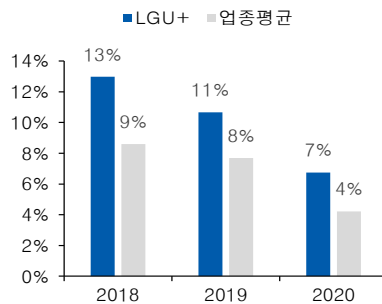
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



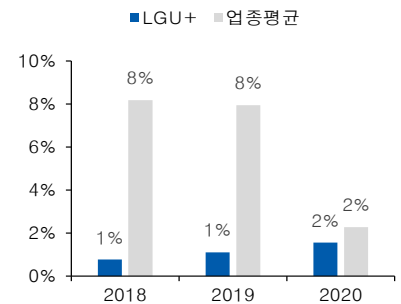
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

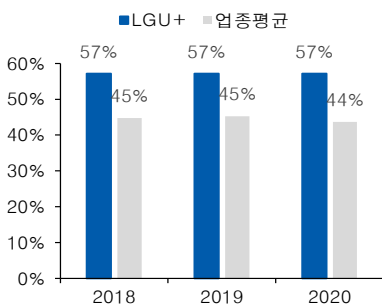
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

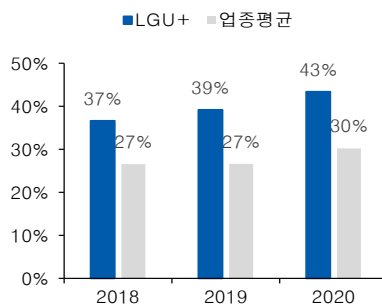
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



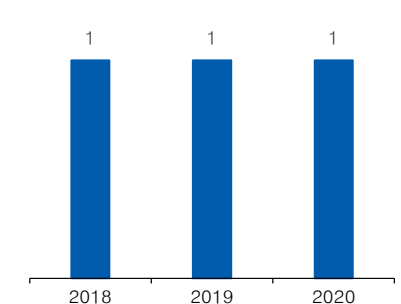
주: 업종평균에는 동종업종 46 개 기업 수치 반영
▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 46 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
▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 (032640) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
매출액	123,820	134,176	138,511	143,096	145,848
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	123,820	134,176	138,511	143,096	145,848
판매비	116,957	125,315	128,721	132,166	134,245
영업이익	6,862	8,862	9,790	10,930	11,603
EBITDA	27,538	32,566	34,201	35,648	36,237
영업외손익	-1,123	-5,128	-738	-780	-351
외환관련손익	-5	-16	0	0	0
이자손익	-699	-980	-236	-802	-587
관계기업관련손익	12	6	19	22	22
기타	-431	-4,138	-522	1	215
법인세비용차감전순이익	5,739	3,733	9,052	10,151	11,252
법인세비용	1,330	1,208	1,809	2,013	2,231
계속사업순이익	4,409	2,526	7,242	8,137	9,021
중단사업순이익	-21	2,255	0	0	0
당기순이익	4,388	4,781	7,242	8,137	9,021
지배지분순이익	4,389	4,668	7,136	7,893	8,751
포괄순이익	4,023	4,791	7,334	8,216	9,100
지배지분포괄이익	4,023	4,686	7,226	7,970	8,827

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	22,526	25,486	30,605	30,523	32,712
당기순이익	4,388	4,781	7,242	8,137	9,021
감가상각비	17,570	20,260	20,711	20,918	20,834
외환손익	-1	16	-8	0	0
종속, 관계기업관련손익	-12	-6	-19	-22	-22
자산부채의 증감	-21,121	-25,699	-23,946	-26,109	-24,831
기타현금흐름	21,702	26,133	26,625	27,598	27,709
투자활동 현금흐름	-32,143	-26,156	-28,872	-15,210	-15,147
투자자산	-9	-84	-282	-54	-54
유형자산 증가 (CAPEX)	-23,265	-27,034	-24,837	-14,000	-14,000
유형자산 감소	184	173	88	0	0
기타현금흐름	-9,053	789	-3,841	-1,156	-1,093
재무활동 현금흐름	12,201	1,572	-5,970	-5,088	-5,136
단기차입금	-50	450	0	500	500
사채 및 장기차입금	16,992	5,702	977	0	600
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,746	-1,775	-2,894	-2,422	-3,067
기타현금흐름	-2,995	-2,805	-4,053	-3,166	-3,169
연결범위변동 등 기타	-1,626	1,618	1,261	3,692	3,923
현금의 증감	957	2,518	-2,977	13,917	16,353
기초 현금	3,786	4,744	7,262	4,285	18,202
기말 현금	4,744	7,262	4,285	18,202	34,555
NOPLAT	6,862	8,862	9,790	10,930	11,603
FCF	-739	-1,549	5,768	16,523	18,712

자료: 유안타증권

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

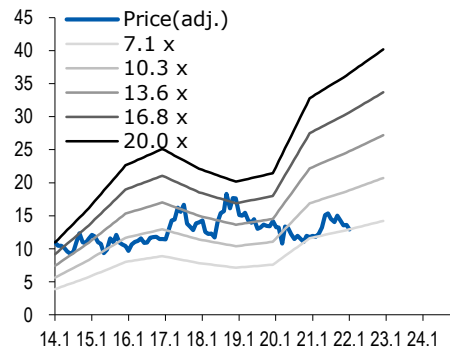
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	48,055	49,509	55,711	71,863	90,436
현금및현금성자산	4,744	7,262	4,285	18,202	34,555
매출채권 및 기타채권	19,261	20,964	28,610	29,677	30,566
재고자산	4,367	2,841	2,492	2,412	2,421
비유동자산	131,356	133,993	135,340	126,472	117,333
유형자산	88,611	99,498	103,433	96,515	89,681
관계기업 등 지분관련자산	507	553	605	680	755
기타투자자산	636	756	749	749	750
자산총계	179,411	183,502	191,051	198,335	207,769
유동부채	46,489	43,283	50,446	51,209	53,252
매입채무 및 기타채무	31,150	24,483	25,179	25,060	26,199
단기차입금	50	500	12,488	12,988	13,488
유동성장기부채	8,246	10,816	4,031	4,031	4,031
비유동부채	59,426	63,706	60,504	61,216	62,571
장기차입금	14,521	12,781	14,175	14,475	15,375
사채	29,045	33,923	28,329	28,029	27,729
부채총계	105,914	106,990	110,950	112,425	115,823
지배지분	70,809	73,749	77,223	82,831	88,652
자본금	25,740	25,740	25,740	25,740	25,740
자본잉여금	8,369	8,369	8,369	8,369	8,369
이익잉여금	36,736	39,686	44,003	49,532	55,274
비지배지분	2,688	2,764	2,878	3,079	3,294
자본총계	73,496	76,512	80,101	85,910	91,945
순차입금	50,628	58,503	58,919	45,438	30,117
총차입금	56,358	66,672	64,250	64,750	65,850

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
EPS	1,005	1,069	1,634	1,808	2,004
BPS	16,218	16,891	17,966	19,271	20,625
EBITDAPS	6,307	7,459	7,833	8,165	8,300
SPS	28,359	30,731	31,724	32,774	33,404
DPS	400	450	550	700	850
PER	14.3	11.5	8.3	7.2	6.5
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.2	3.5	3.5	2.9	2.5
PSR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	5.6	8.4	3.2	3.3	1.9
영업이익 증가율 (%)	-7.4	29.1	10.5	11.6	6.2
지배순이익 증가율 (%)	-8.9	6.4	52.9	10.6	10.9
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.5	6.6	7.1	7.6	8.0
지배순이익률 (%)	3.5	3.5	5.2	5.5	6.0
EBITDA 마진 (%)	22.2	24.3	24.7	24.9	24.8
ROIC	5.9	5.6	6.3	6.6	7.5
ROA	2.8	2.6	3.8	4.1	4.3
ROE	6.3	6.5	9.5	9.9	10.2
부채비율 (%)	144.1	139.8	138.5	130.9	126.0
순차입금/자기자본 (%)	71.5	79.3	76.3	54.9	34.0
영업이익/금융비용 (배)	6.2	5.9	25.5	7.7	9.2

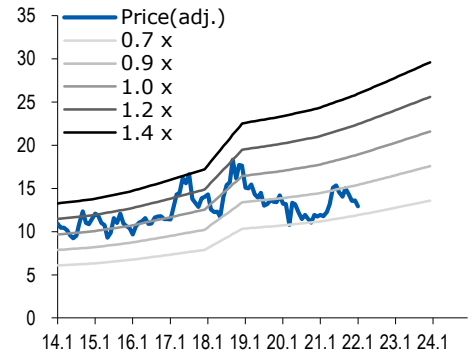
P/E band chart

(천원)



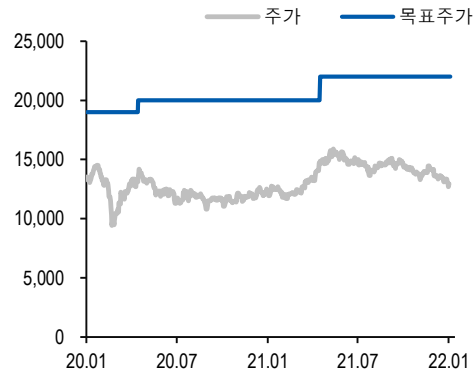
P/B band chart

(천원)



LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-03	BUY	20,000	1년		
2021-05-13	BUY	22,000	1년		-
2021-05-11	1년 경과 이후		1년	-27.00	-27.00
2020-05-11	BUY	20,000	1년	-38.84	-26.50
2019-12-10	BUY	19,000	1년	-34.65	-23.42

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)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-27

※ 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: 최남곤)
- 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.

