

POSCO홀딩스 (005490)

철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	460,000원 (M)
현재주가 (3/25)	299,500원
상승여력	54%

시가총액	261,125억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	971억원
60일 평균 거래량	340,087주
52주 고	409,500원
52주 저	257,500원
외인지분율	53.14%
주요주주	국민연금공단 9.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	5.5	(2.9)
상대	6.6	16.4	7.0
절대(탈려환산)	7.2	2.7	(9.7)

원가 부담 느낄 철강부문

1Q22(E): 영업이익 1조 6,820억원 추정 (yoy +8%, qoq -29%)

1Q POSCO(자회사) 별도 영업이익은 1.1조원 수준으로 전망. 광양 4고로 개수(2/11~6/10 일)에 따른 생산 감소로 판매량이 842만톤에 그칠 것으로 보여 전분기비 단위당 고정비 부담이 상승할 것으로 예상. 국내 철강재 유통가격은 2월 중순부터 상승했으나 동사는 3월부터 판매단가(ASP)를 인상하기 시작 한 바 1Q 탄소강ASP는 전분기비 -6만원/톤 가량 하락할 것으로 판단. 반면, 원재료 투입원가는 상승할 것으로 전망. 원료탄 중 미점탄 및 PCI탄 가격 상승 수준에 따라 원가 부담의 정도가 다를 수 있으나 강점탄 가격 상승세가 강했던 바 철광석을 포함한 원재료 투입원가는 전분기비 약 +4만원/톤 상승할 것으로 예상. 해외 철강부문 및 무역부문 역시 전분기비 소폭 영업이익 감소를, 에너지 부문은 영업이익 증가를 전망.

COVID-19, 중국 성수기 효과 반감

중국 국가위생건강위원회에 따르면 3월 들어 COVID-19 신규 확진자(해외유입 제외) 수가 급증한 것으로 파악. 3/14일 3,507명을 고점으로 다소 진정되고 있으나 3/12~26일, 15일 연속 천명 이상의 신규 확진자 발생 중. 또한 무증상자(해외유입 제외) 수는 지속적으로 증가하며 3/26일 4,333명 기록. 추가적인 신규 확진자 발생을 억제하기 위해 주요 도시들이 봉쇄 등의 조치를 취하며 철강 수요에도 부정적인 영향을 미치고 있는 것으로 추정. 반면, 3월 철강업체 가동률은 2021년 같은 기간 대비 낮은 수준이나 올해 1~2월 대비 높은 수준을 나타내고 있는 중. 재고 부담은 높지 않으나 COVID-19 상황이 4~5월에 개선되지 않는다면 계절적 성수기 효과 역시 반감될 것으로 전망.

러시아-우크라이나 전쟁, 중국 철강재 가격에 미치는 영향 제한적

세계철강협회에 따르면 2021년 기준 세계 조강생산량에서 러시아와 우크라이나가 차지하는 비중은 각각 3.9%와 1.1%로 파악. 전쟁에 따른 철강재 공급 차질 우려로 3월 이후 유럽 및 미국 철강재 가격은 급등. 하지만 자국 철강 소비를 자국 생산으로 감당할 수 있는 중국 철강재 가격은 상대적으로 약세 시현 중. 중국 정부가 생산자물가지수 상승에 대한 부담을 지속적으로 표출하고 있는 바 Cost Push가 나타나기도 어려운 상황. 추후 원료탄 수급 상황이 개선되어 원재료 가격이 안정화된 이후 제품가격 상승을 기대해볼 수 있어.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	197,123	22.7	-7.6	200,225	-1.5
영업이익	16,816	8.3	-29.0	16,484	2.0
세전계속사업이익	16,199	3.9	-22.8	17,439	-7.1
지배순이익	10,847	5.9	-27.6	11,504	-5.7
영업이익률 (%)	8.5	-1.2 %pt	-2.6 %pt	8.2	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.5	-0.9 %pt	-1.5 %pt	5.7	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	577,928	763,323	827,055	852,582
영업이익	24,030	92,381	68,974	79,408
지배순이익	16,021	66,172	44,469	51,859
PER	11.1	4.2	5.9	5.0
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.2	2.8	3.0	2.4
ROE	3.6	14.0	8.5	9.1

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원)

	2021	2022E	2023E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	QoQ	YoY	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	76,332	82,706	85,258	16,069	18,292	20,637	21,334	19,712	-7.6%	22.7%	19,905	21,369	21,719
철강	63,549	71,434	74,686	13,025	15,357	17,140	18,027	17,159	-4.8%	31.7%	16,926	18,534	18,815
(POSCO)	39,920	45,222	47,374	7,800	9,277	11,315	11,528	10,736	-6.9%	37.6%	10,703	11,851	11,932
(POSCO 외)	23,629	26,212	27,312	5,225	6,079	5,825	6,499	6,424	-1.2%	22.9%	6,223	6,683	6,882
무역	45,290	47,148	46,654	9,224	11,167	12,702	12,198	11,160	-8.5%	21.0%	11,965	12,167	11,855
E&C	7,413	7,487	7,561	1,658	1,719	1,835	2,201	1,674	-23.9%	1.0%	1,737	1,853	2,223
기타	6,788	7,354	8,593	1,512	1,466	1,813	1,998	1,757	-12.0%	16.2%	1,618	1,971	2,008
(연결조정)	46,707	50,717	52,237	9,349	11,417	12,854	13,088	12,039	-	-	12,340	13,157	13,181
영업이익	9,238	6,897	7,941	1,552	2,201	3,117	2,368	1,682	-29.0%	8.3%	1,438	1,799	1,979
이익률	12.1%	8.3%	9.3%	9.7%	12.0%	15.1%	11.1%	8.5%	-2.6%p	-1.1%p	7.2%	8.4%	9.1%
철강	8,365	5,797	6,710	1,341	2,059	2,916	2,049	1,404	-31.5%	4.7%	1,197	1,509	1,687
이익률	13.2%	8.1%	9.0%	10.3%	13.4%	17.0%	11.4%	8.2%	-3.2%p	-2.1%p	7.1%	8.1%	9.0%
(POSCO)	6,650	4,711	5,549	1,073	1,608	2,296	1,673	1,147	-31.5%	6.9%	979	1,242	1,343
(이익률)	16.7%	10.4%	11.7%	13.8%	17.3%	20.3%	14.5%	10.7%	-3.8%p	-3.1%p	9.1%	10.5%	11.3%
(POSCO 외)	1,715	1,086	1,161	268	451	620	376	257	-31.7%	-4.1%	218	267	344
(이익률)	7.3%	4.1%	4.3%	5.1%	7.4%	10.6%	5.8%	4.0%	-1.8%p	-1.1%p	3.5%	4.0%	5.0%
무역	620	586	616	131	165	167	157	139	-11.2%	6.6%	150	152	144
이익률	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%	1.2%	0.0%p	-0.2%p	1.3%	1.2%	1.2%
E&C	429	374	378	132	111	104	82	84	1.6%	-36.4%	87	93	111
이익률	5.8%	5.0%	5.0%	7.9%	6.5%	5.7%	3.7%	5.0%	1.3%p	-2.9%p	5.0%	5.0%	5.0%
기타	367	454	547	110	33	113	111	133	20.2%	20.6%	79	131	112
이익률	5.4%	6.2%	6.4%	7.3%	2.3%	6.2%	5.5%	7.6%	2.0%p	0.3%p	4.9%	6.6%	5.6%
(연결조정)	543	314	310	161	167	183	31	78	-	-	75	85	75
세전이익	9,416	6,618	7,714	1,560	2,398	3,359	2,099	1,620	-22.8%	3.9%	1,394	1,735	1,869
이익률	12.3%	8.0%	9.0%	9.7%	13.1%	16.3%	9.8%	8.2%	-1.6%p	-1.5%p	7.0%	8.1%	8.6%
지배순이익	6,617	4,447	5,186	1,025	1,664	2,430	1,498	1,085	-27.6%	5.9%	938	1,167	1,257
이익률	8.7%	5.4%	6.1%	6.4%	9.1%	11.8%	7.0%	5.5%	-1.5%p	-0.9%p	4.7%	5.5%	5.8%

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

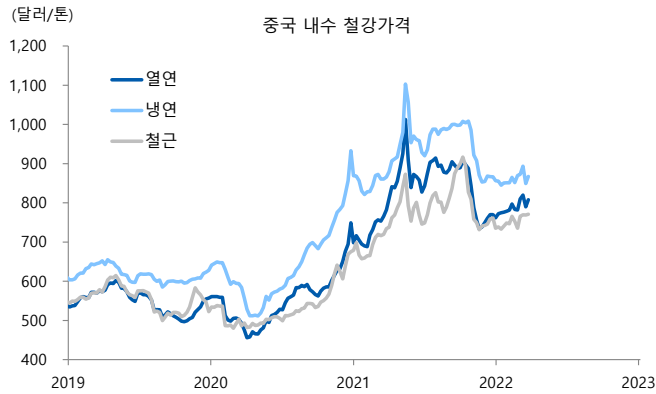
[표-2] POSCO 홀딩스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E
매출액	19,686	81,632	82,382	19,712	82,706	85,258	0.1%	1.3%	3.5%
영업이익	1,712	7,971	8,461	1,682	6,897	7,941	-1.8%	-13.5%	-6.1%
OPM	8.7%	9.8%	10.3%	8.5%	8.3%	9.3%	-0.2%p	-1.4%p	-1.0%p
지배순이익	1,226	5,661	6,031	1,085	4,447	5,186	-11.5%	-21.4%	-14.0%

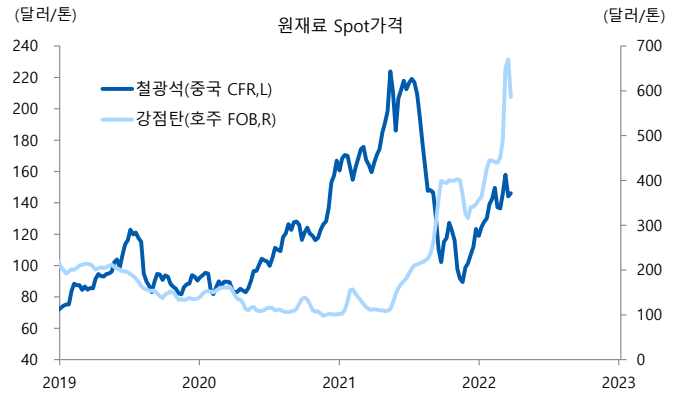
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격



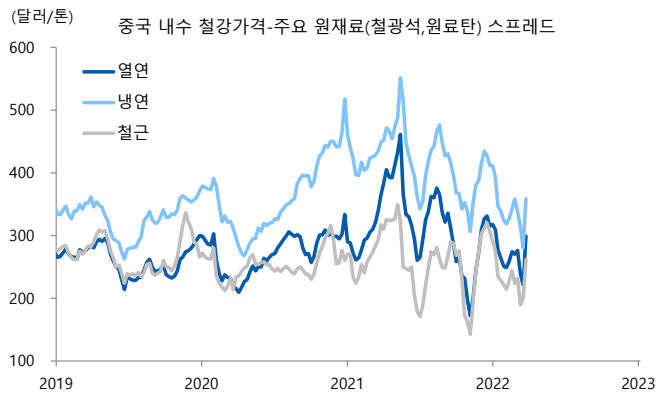
자료: Platts

[그림-2] 원재료 Spot 가격



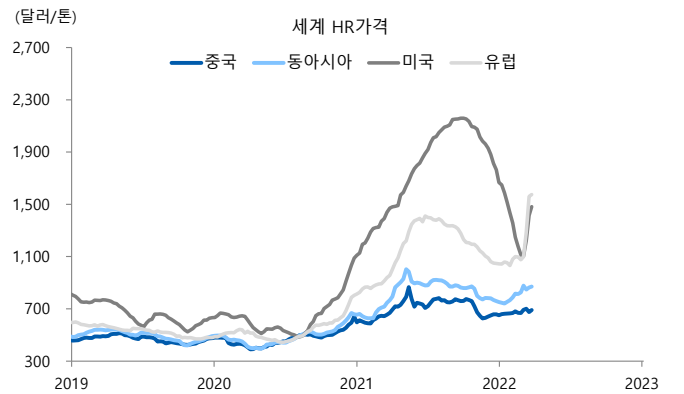
자료: Platts

[그림-3] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



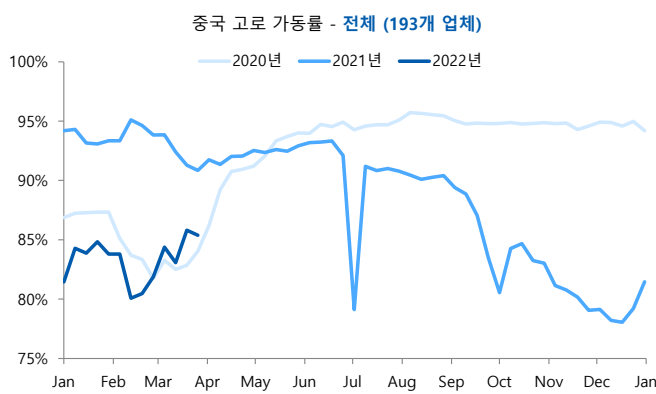
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-4] 세계 HR 가격



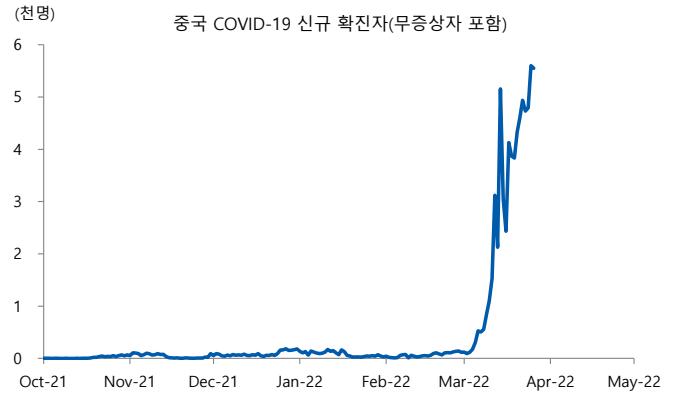
자료: Platts

[그림-5] 중국 고로 가동률



자료: SteelHome

[그림-6] 중국 COVID-19 신규 확진자



자료: National Health Commission, 주: 3/26 일 기준, 해외 유입 제외

POSCO 홀딩스 (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	577,928	763,323	827,055	852,582	867,624
매출원가	530,724	644,512	729,513	743,437	755,701
매출총이익	47,204	118,811	97,542	109,146	111,924
판매비	23,174	26,430	28,568	29,738	30,262
영업이익	24,030	92,381	68,974	79,408	81,661
EBITDA	60,248	128,175	105,626	117,360	121,037
영업외손익	-3,779	1,780	-2,794	-2,272	-1,591
외환관련손익	2,288	-1,617	-500	0	0
이자손익	-2,666	-1,476	-691	-115	566
관계기업관련손익	1,333	6,496	2,000	2,000	2,000
기타	-4,734	-1,623	-3,603	-4,156	-4,156
법인세비용차감전순손익	20,251	94,161	66,181	77,136	80,070
법인세비용	2,369	22,202	17,869	20,827	21,619
계속사업순손익	17,882	71,959	48,312	56,309	58,451
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17,882	71,959	48,312	56,309	58,451
지배지분순이익	16,021	66,172	44,469	51,859	53,832
포괄순이익	15,702	80,135	52,862	60,860	63,002
지배지분포괄이익	14,151	73,846	48,737	56,117	58,092

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	86,857	62,594	82,706	92,313	100,725
당기순이익	17,882	71,959	48,312	56,309	58,451
감가상각비	31,562	31,353	32,561	34,349	36,420
외환손익	0	0	500	0	0
중속, 관계기업관련손익	-1,333	-6,496	-2,000	-2,000	-2,000
자산부채의 증감	28,036	-70,706	-11,654	-11,350	-6,505
기타현금흐름	10,711	36,483	14,988	15,006	14,359
투자활동 현금흐름	-62,593	-55,835	-51,919	-52,084	-52,084
투자자산	-133	-4,583	-2,000	-2,000	-2,000
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,969	-30,797	-48,000	-48,000	-48,000
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-30,490	-20,455	-1,919	-2,084	-2,084
재무활동 현금흐름	-10,909	-7,687	-27,757	-26,030	-26,030
단기차입금	355	-3,299	0	-20,000	0
사채 및 장기차입금	7,663	6,394	-20,000	0	-20,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-6,591	-13,109	-8,182	-5,918	-5,918
기타현금흐름	-12,336	2,327	425	-112	-112
연결범위변동 등 기타	-953	1,130	4,220	3,309	-5,608
현금의 증감	12,403	201	7,251	17,508	17,002
기초 현금	35,152	47,556	47,757	55,008	72,516
기말 현금	47,556	47,757	55,008	72,516	89,519
NOPLAT	24,030	92,381	68,974	79,408	81,661
FCF	54,888	31,797	34,706	44,313	52,725

자료: 유안타증권

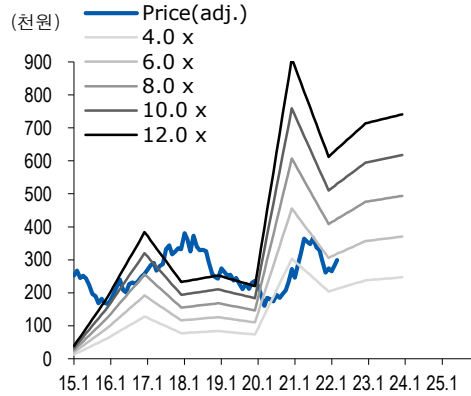
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	358,308	466,216	475,192	492,252	513,596
현금및현금성자산	47,546	47,752	55,008	72,516	89,519
매출채권 및 기타채권	92,461	117,712	124,354	125,011	126,774
재고자산	90,518	152,151	147,229	146,123	148,701
비유동자산	432,562	448,500	463,848	477,896	490,520
유형자산	294,001	295,967	311,406	325,057	336,638
관계기업 등 지분관련 자산	38,762	45,146	49,146	53,146	57,146
기타투자자산	20,606	27,465	27,465	27,465	27,465
자산총계	790,870	914,716	939,040	970,148	1,004,115
유동부채	168,550	210,836	191,853	171,456	180,693
매입채무 및 기타채무	64,960	88,112	89,129	88,731	97,969
단기차입금	51,944	51,104	51,104	31,104	31,104
유동성장기부채	34,831	37,196	17,196	17,196	17,196
비유동부채	145,574	155,830	155,830	155,830	135,830
장기차입금	33,503	38,288	38,288	38,288	38,288
사채	84,697	90,823	90,823	90,823	70,823
부채총계	314,124	366,667	347,684	327,286	316,524
지배지분	443,314	504,274	543,824	591,132	635,862
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,105	13,880	13,880	13,880	13,880
이익잉여금	461,115	515,329	550,328	593,086	637,815
비지배지분	33,432	43,776	47,533	51,730	51,730
자본총계	476,746	548,049	591,357	642,862	687,591
순차입금	42,702	37,319	10,062	-27,446	-64,448
총차입금	211,263	223,615	203,615	183,615	163,615

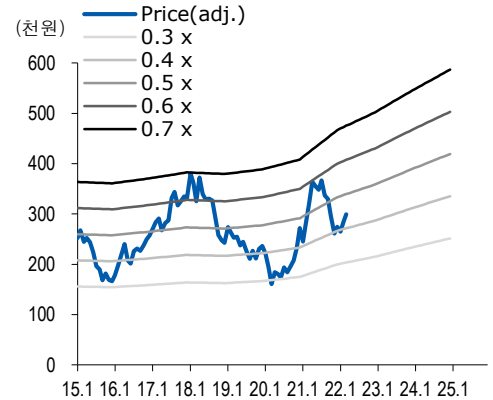
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	18,376	75,897	51,005	59,480	61,743
BPS	583,189	666,803	716,980	779,351	838,324
EBITDAPS	69,102	147,012	121,149	134,607	138,825
SPS	662,861	875,503	948,601	977,880	995,132
DPS	8,000	17,000	12,000	12,000	12,000
PER	11.1	4.2	5.9	5.0	4.9
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.2	2.8	3.0	2.4	2.1
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	-10.2	32.1	8.3	3.1	1.8
영업이익 증가율 (%)	-37.9	284.4	-25.3	15.1	2.8
지배순이익 증가율 (%)	-12.7	313.0	-32.8	16.6	3.8
매출총이익률 (%)	8.2	15.6	11.8	12.8	12.9
영업이익률 (%)	4.2	12.1	8.3	9.3	9.4
지배순이익률 (%)	2.8	8.7	5.4	6.1	6.2
EBITDA 마진 (%)	10.4	16.8	12.8	13.8	14.0
ROIC	4.5	14.9	10.0	11.3	11.4
ROA	2.0	7.8	4.8	5.4	5.5
ROE	3.6	14.0	8.5	9.1	8.8
부채비율 (%)	65.9	66.9	58.8	50.9	46.0
순차입금/자기자본 (%)	9.6	7.4	1.9	-4.6	-10.1
영업이익/금융비용 (배)	3.8	21.0	17.0	21.7	25.0

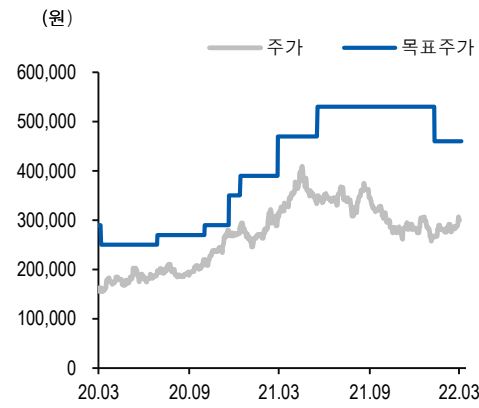
P/E band chart



P/B band chart



POSCO 홀딩스 (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-28	BUY	460,000	1년		
2022-02-03	BUY	460,000	1년		
2021-06-11	BUY	530,000	1년	-40.36	-29.25
2021-03-23	BUY	470,000	1년	-25.08	-12.87
2021-01-06	BUY	390,000	1년	-28.29	-17.56
2020-12-14	BUY	350,000	1년	-22.38	-18.57
2020-10-26	BUY	290,000	1년	-17.25	-3.62
2020-07-22	BUY	270,000	1년	-27.01	-18.52
2020-03-30	BUY	250,000	1년	-28.12	-18.80
2020-02-24	BUY	290,000	1년	-40.16	-30.34

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)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	10위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+8점
E (Environment)	-3점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	POSCO 홀딩스
ESG 평가 날짜	2022 / 03 / 28
Bloomberg Ticker	005490 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

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

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

ESG Qualitative 평가 점수

+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2020년 기업시민 보고서에 ESG Factbook 을 포함시켜 ESG 관련 데이터를 투명하게 공개 2021년 10월 수소환원제철 국제 포럼을 개최하는 등 탈탄소 제철소로의 전환을 위한 적극적인 움직임 보여 2021년 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 근로자 안전 강화 노력 필요

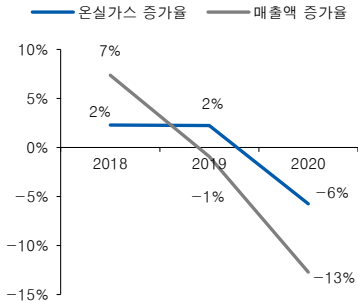
유안타 ESG Scoring 기준

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	-	-	-



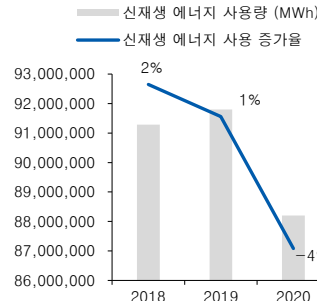
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



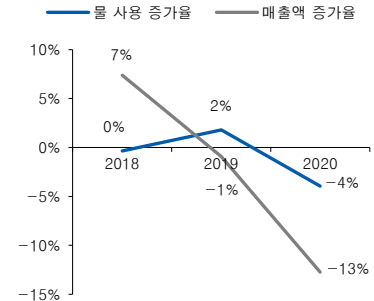
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 재생에너지 및 재사용 에너지(부생가스) 사용량 합산치 기준
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

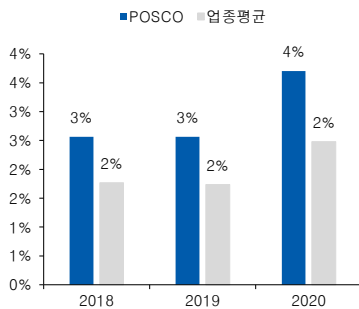


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

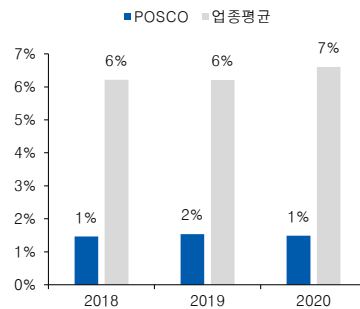


여성임원비율 vs. 업종 평균



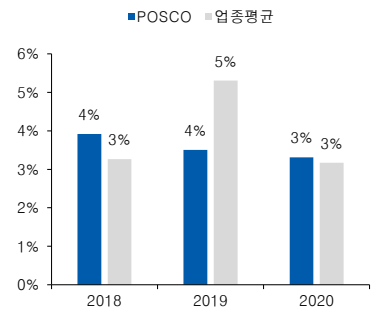
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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

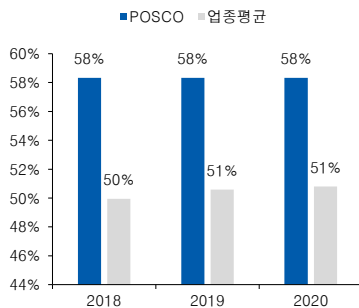


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

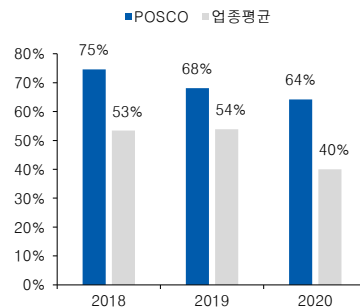


사외이사 비율 vs. 업종 평균



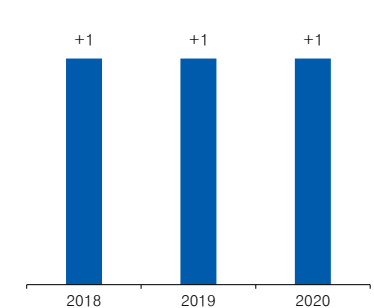
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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 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.