

# 고려아연 (010130)

금속



이현수

02 3770 5718  
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>690,000원 (U)</b>
현재주가 (4/4)	<b>602,000원</b>
상승여력	<b>15%</b>

시가총액	113,597억원
총발행주식수	18,870,000주
60일 평균 거래대금	260억원
60일 평균 거래량	47,236주
52주 고	607,000원
52주 저	404,500원
외인지분율	19.74%
주요주주	영풍 외 46 인 43.17%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.6	17.8	48.5
상대	3.9	27.7	67.6
절대(달러환산)	5.5	15.7	37.7

## 쉬어가는 1Q, 나아지는 2Q

### 1Q22(E): 영업이익 2,650억원 추정 (yoy -2%, qoq -8%)

1) 별도: 수출 부진으로 아연 판매량은 14.7만톤(yoy -9%), 연 판매량은 9.9만톤(yoy -5%)을 기록할 것으로 전망. 수출 부진 이유로는 물류 차질을 생각해볼 수 있음. 물류 차질은 수출 뿐만 아니라 원재료 조달까지 영향을 미칠 수 있어 생산 감소에 따른 판매 감소도 추정해볼 수 있음. 한편으로는 지속적으로 상승한 상품 가격과 올해 인상될 것으로 기대되는 아연 및 연 정광 BM TC로 일부 판매를 이연 시켰을 가능성도 존재. 상품가격, 원/달러 환율 등 다른 주요 변수들이 긍정적이었으나 판매량이 당사 예상치에 부합할 경우 영업이익은 시장 기대를 하회할 것으로 판단. 2) 연결: SMC는 낮은 기저(4Q21 정기보수)를 바탕으로 전분기비 판매량 증가가 기대되고 SMC와 ZOC 모두 상승한 아연 가격으로 인해 매출액 및 영업이익이 전분기비 개선될 것으로 예상.

### 아연 가격, 달러보다는 수급에 지배 받는 중

3Q21부터 1Q22까지의 달러 인덱스와 주요 금속가격은 경험적으로 인지하고 있는 상관관계(역의 관계)를 벗어나. 즉, 3Q21 이후 금속가격에 영향을 미치는 제 1의 변수는 수급이라 할 수 있음. 지난해 하반기 이후 유럽 및 중국의 전력비 상승과 전력난에 따른 제련업체 생산 차질, 우크라이나-러시아 전쟁으로 인한 주요 상품 공급 우려 등이 금속가격에 가장 큰 영향을 미치고 있는 상황. 또한 수급 이슈는 최근 중국 수입 아연정광 Spot TC 상승으로도 이어지고 있음. 단기적으로 이러한 수급 우려가 해소되기는 어려운 만큼 당사가 기존에 전망했던 아연 가격 대비 높은 수준에서 머물 수 있는 시간이 길어질 수도 있다고 사료됨.

### 2Q부터는 Level-up 된 이익 기대

2022년 아연 및 연 정광 BM TC 협상이 아직 진행 중. 연초 83달러/톤이었던 중국 수입 아연정광 Spot TC가 4월 첫째 주 175달러/톤까지 상승. 2022년 아연 정광 BM TC는 200달러/톤 수준에서 협상될 것으로 추정. 긍정적인 시장 환경(금속가격, 환율, TC)이 당분간 지속될 것으로 예상되고 2Q 실적이 BM TC 상승 영향으로 한 단계 Level-up될 수 있는 점을 감안하여 Target PBR을 1.3x에서 1.5x(PER 14.5x)로 상향, 목표주가 690,000원 제시. 하반기에 진행될 SMC 증설 효과 및 케이잼 상업 생산 시작도 긍정적이라는 판단.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	26,257	19.3	-12.1	27,882	-5.8
영업이익	2,648	-1.9	-7.8	2,955	-10.4
세전계속사업이익	2,685	-7.5	-7.9	2,994	-10.3
지배순이익	1,923	-8.2	-5.8	2,141	-10.2
영업이익률 (%)	10.1	-2.2 %pt	+0.5 %pt	10.6	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	7.3	-2.2 %pt	+0.5 %pt	7.7	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	75,819	99,768	117,600	117,691
영업이익	8,974	10,961	12,526	12,716
지배순이익	5,730	8,068	9,026	9,163
PER	12.9	11.0	12.6	12.4
PBR	1.0	1.1	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.6	5.3	6.2	5.8
ROE	8.4	11.1	11.4	10.8

자료: 유안타증권

[표-1] 고려아연 실적 추정 - 별도

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

		2021	2022E	2023E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	QoQ	YoY	2Q22E	3Q22E	4Q22E
원/달러	3개월전	1,128	1,197	1,200	1,117	1,114	1,121	1,159	1,183	2.1%	5.9%	1,205	1,200	1,200
	당월	1,144	1,201	1,200	1,114	1,121	1,159	1,183	1,205	1.8%	8.1%	1,200	1,200	1,200
금속가격(전월) (달러/톤)	아연	2,951	3,886	3,806	2,743	2,862	2,962	3,236	3,539	9.4%	29.0%	4,028	4,091	3,886
	연	2,177	2,313	2,236	2,038	2,047	2,314	2,308	2,310	0.1%	13.3%	2,345	2,329	2,267
	*은 - 달러/온스	은	25.4	24.1	23.6	26.1	26.3	25.5	23.6	23.1	-2.2%	-11.6%	25.1	24.4
금속가격(당월) (달러/톤)	아연	3,003	3,916	3,816	2,747	2,916	2,990	3,357	3,727	11.0%	35.7%	4,094	4,022	3,821
	연	2,200	2,305	2,242	2,014	2,128	2,333	2,326	2,325	0.0%	15.4%	2,345	2,314	2,237
	*은 - 달러/온스	은	25.2	24.2	23.6	26.3	26.7	24.3	23.4	24.0	2.7%	-8.7%	24.8	24.2
금속가격(분기말) (달러/톤)	아연	3,590	3,755	3,867	2,805	2,967	2,976	3,590	4,233	17.9%	50.9%	4,160	3,952	3,755
	연	2,338	2,206	2,272	1,953	2,265	2,120	2,338	2,421	3.5%	24.0%	2,345	2,298	2,206
	*은 - 달러/온스	은	23.3	23.6	23.6	24.4	26.1	22.2	23.3	24.8	6.4%	1.5%	24.5	24.1
매출액 (십억원)		7,163	8,229	8,105	1,684	1,819	1,706	1,953	1,832	-6.2%	8.7%	2,232	2,033	2,133
	아연	2,280	3,131	3,101	521	559	535	665	659	-0.8%	26.5%	860	789	822
	연	1,203	1,359	1,322	262	301	280	361	313	-13.3%	19.5%	366	329	351
	은	2,080	2,043	1,996	525	537	508	510	457	-10.5%	-13.0%	560	500	527
	기타	1,599	1,696	1,685	376	423	383	417	402	-3.5%	7.0%	446	415	432
판매량 (천톤)	아연	636	638	647	161	164	147	164	147	-10.3%	-8.7%	170	154	168
	연	429	429	430	104	115	94	116	99	-14.7%	-4.8%	114	103	113
	*은 (톤)	은	2,226	2,204	2,206	571	565	521	569	513	-9.8%	-10.1%	583	534
판매단가 (천원/톤)	아연	3,584	4,904	4,796	3,233	3,417	3,629	4,053	4,480	10.5%	38.6%	5,072	5,138	4,893
	연	2,805	3,168	3,074	2,521	2,603	2,985	3,113	3,165	1.7%	25.5%	3,210	3,185	3,111
	*은 (천원/온스)	은	29.1	28.8	28.2	28.6	29.6	30.3	27.9	27.7	-0.7%	-3.2%	29.9	29.1
영업이익 <i>이익률</i>		925	1,056	1,072	233	224	219	249	219	-12.0%	-5.7%	292	259	287
		12.9%	12.8%	13.2%	13.8%	12.3%	12.8%	12.8%	12.0%	-0.8%p	-1.8%p	13.1%	12.7%	13.4%

자료: 유안타증권

[표-2] 고려아연 실적 추정 - 연결

(단위: 십억원)

		2021	2022E	2023E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	QoQ	YoY	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액		9,977	11,760	11,769	2,201	2,375	2,415	2,986	2,626	-12.1%	19.3%	3,070	2,980	3,083
영업이익 <i>이익률</i>		1,096	1,253	1,272	270	273	266	287	265	-7.8%	-1.9%	342	310	336
		11.0%	10.7%	10.8%	12.3%	11.5%	11.0%	9.6%	10.1%	0.5%p	-2.2%p	11.1%	10.4%	10.9%
세전이익 <i>이익률</i>		1,139	1,258	1,277	290	279	278	291	268	-7.9%	-7.5%	341	311	337
		11.4%	10.7%	10.8%	13.2%	11.7%	11.5%	9.8%	10.2%	0.5%p	-3.0%p	11.1%	10.4%	10.9%
지배순이익 <i>이익률</i>		807	903	916	210	194	199	204	192	-5.8%	-8.2%	245	223	242
		8.1%	7.7%	7.8%	9.5%	8.2%	8.3%	6.8%	7.3%	0.5%p	-2.2%p	8.0%	7.5%	7.9%

자료: 유안타증권

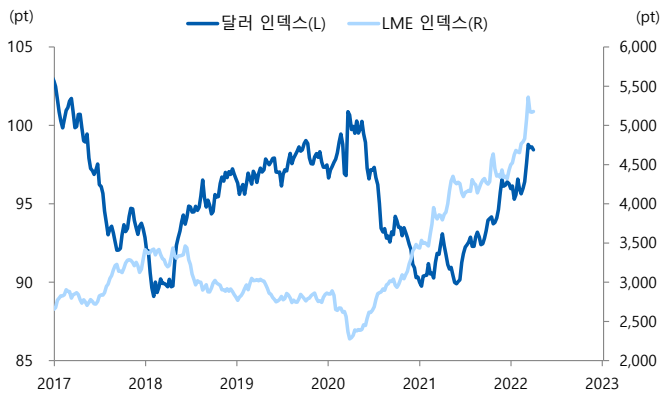
[표-3] 고려이연 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비			
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	
별도	매출액	1,953	7,476	7,207	1,832	8,229	8,105	-6.2%	10.1%	12.5%
	영업이익	229	976	956	219	1,056	1,072	-4.4%	8.3%	12.2%
	OPM	11.7%	13.1%	13.3%	12.0%	12.8%	13.2%	0.2%p	-0.2%p	0.0%p
연결	매출액	2,916	11,133	10,842	2,626	11,760	11,769	-10.0%	5.6%	8.5%
	영업이익	276	1,151	1,127	265	1,253	1,272	-3.9%	8.8%	12.8%
	OPM	9.5%	10.3%	10.4%	10.1%	10.7%	10.8%	0.6%p	0.3%p	0.4%p
	지배순이익	206	863	854	192	903	916	-6.7%	4.6%	7.3%

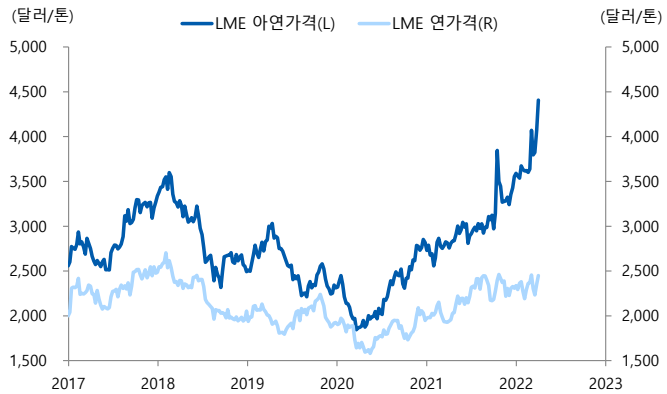
자료: 유안타증권

[그림-1] 달러 인덱스와 LME 인덱스



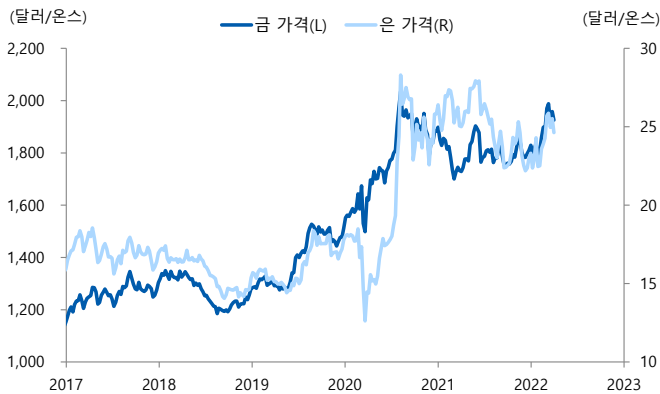
자료: Bloomberg

[그림-2] LME 아연 및 연 가격



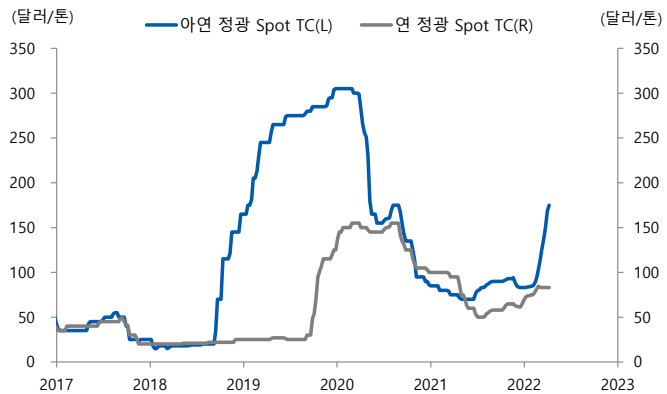
자료: Bloomberg

[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)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	75,819	99,768	117,600	117,691	116,822
매출원가	65,468	87,205	103,243	103,152	102,278
매출총이익	10,352	12,563	14,357	14,538	14,544
판매비	1,378	1,602	1,831	1,823	1,809
영업이익	8,974	10,961	12,526	12,716	12,735
EBITDA	11,761	13,860	15,610	16,111	16,403
영업외손익	-850	429	53	50	122
외환관련손익	308	-108	-280	-400	-500
이자손익	239	235	202	348	520
관계기업관련손익	-5	28	0	0	0
기타	-1,392	274	131	102	102
법인세비용차감전순손익	8,124	11,391	12,579	12,766	12,857
법인세비용	2,376	3,280	3,522	3,574	3,600
계속사업순손익	5,748	8,111	9,057	9,191	9,257
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5,748	8,111	9,057	9,191	9,257
지배지분순이익	5,730	8,068	9,026	9,163	9,228
포괄순이익	5,039	9,076	9,285	9,419	9,485
지배지분포괄이익	5,018	9,023	9,250	9,386	9,452

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	4,565	6,069	10,184	12,546	14,044
당기순이익	5,748	8,111	9,057	9,191	9,257
감가상각비	2,786	2,894	3,077	3,389	3,661
외환손익	-192	52	280	400	500
중속, 관계기업관련손익	5	-28	0	0	0
자산부채의 증감	-5,008	-5,437	-2,274	-504	556
기타현금흐름	1,225	478	44	70	70
투자활동 현금흐름	-5,476	-5,777	-5,689	-5,677	-5,677
투자자산	1,303	-2,068	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6,621	-4,638	-6,000	-6,000	-6,000
유형자산 감소	9	9	0	0	0
기타현금흐름	-167	920	311	323	323
재무활동 현금흐름	-1,714	17	-3,469	-3,463	-3,463
단기차입금	850	1,385	0	0	0
사채 및 장기차입금	-15	1,250	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2,599	-2,775	-3,659	-3,659	-3,659
기타현금흐름	49	157	190	196	196
연결범위변동 등 기타	-15	101	625	451	27
현금의 증감	-2,640	409	1,650	3,857	4,931
기초 현금	6,895	4,256	4,665	6,315	10,172
기말 현금	4,256	4,665	6,315	10,172	15,103
NOPLAT	8,974	10,961	12,526	12,716	12,735
FCF	-2,056	1,431	4,184	6,546	8,044

자료: 유안타증권

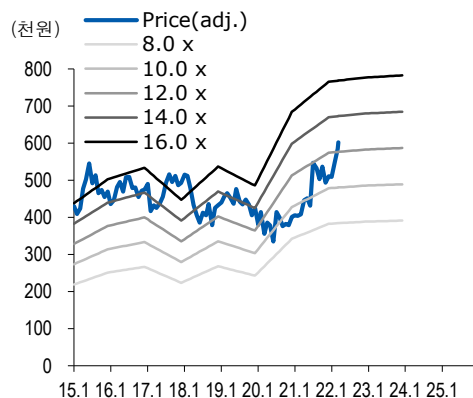
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	49,129	56,890	59,667	62,791	67,467
현금및현금성자산	4,256	4,665	6,315	10,172	15,103
매출채권 및 기타채권	4,475	5,918	6,133	6,038	5,999
재고자산	22,500	29,091	30,003	29,365	29,148
비유동자산	35,868	42,750	45,666	48,270	50,603
유형자산	31,941	34,590	37,512	40,123	42,462
관계기업 등 지분관련 자산	213	1,380	1,380	1,380	1,380
기타투자자산	1,963	4,550	4,550	4,550	4,550
자산총계	84,996	99,640	105,333	111,061	118,069
유동부채	11,184	17,705	17,597	17,375	18,689
매입채무 및 기타채무	8,051	11,747	11,639	11,417	12,731
단기차입금	1,154	2,955	2,955	2,955	2,955
유동성장기부채	9	84	84	84	84
비유동부채	2,942	4,593	4,593	4,593	4,593
장기차입금	47	1,261	1,261	1,261	1,261
사채	0	11	11	11	11
부채총계	14,126	22,298	22,190	21,967	23,282
지배지분	69,698	76,077	81,796	87,652	93,345
자본금	944	944	944	944	944
자본잉여금	566	573	573	573	573
이익잉여금	69,397	75,184	80,675	86,303	91,996
비지배지분	1,172	1,265	1,347	1,442	1,442
자본총계	70,870	77,342	83,143	89,094	94,787
순차입금	-20,374	-16,615	-18,265	-22,122	-27,053
총차입금	1,365	4,612	4,612	4,612	4,612

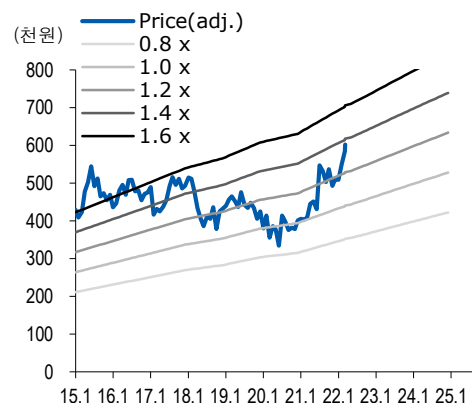
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	30,363	42,755	47,833	48,556	48,903
BPS	394,347	430,439	462,798	495,928	528,140
EBITDAPS	62,327	73,448	82,725	85,381	86,926
SPS	401,798	528,711	623,210	623,692	619,091
DPS	15,000	20,000	20,000	20,000	20,000
PER	12.9	11.0	12.6	12.4	12.3
PBR	1.0	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.6	5.3	6.2	5.8	5.4
PSR	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	13.3	31.6	17.9	0.1	-0.7
영업이익 증가율 (%)	11.4	22.1	14.3	1.5	0.2
지배순이익 증가율 (%)	-9.5	40.8	11.9	1.5	0.7
매출총이익률 (%)	13.7	12.6	12.2	12.4	12.5
영업이익률 (%)	11.8	11.0	10.7	10.8	10.9
지배순이익률 (%)	7.6	8.1	7.7	7.8	7.9
EBITDA 마진 (%)	15.5	13.9	13.3	13.7	14.0
ROIC	13.6	14.5	15.1	14.6	14.3
ROA	7.0	8.7	8.8	8.5	8.1
ROE	8.4	11.1	11.4	10.8	10.2
부채비율 (%)	19.9	28.8	26.7	24.7	24.6
순차입금/자기자본 (%)	-29.2	-21.8	-22.3	-25.2	-29.0
영업이익/금융비용 (배)	538.8	263.2	155.9	161.6	161.9

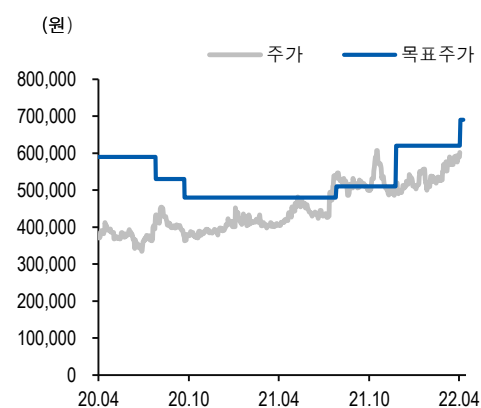
P/E band chart



P/B band chart



고려아연 (010130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-05	BUY	690,000	1년		
2021-11-26	BUY	620,000	1년	-13.33	-2.90
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

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)	92.1
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



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

ESG 평가 기업	<b>고려아연</b>
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

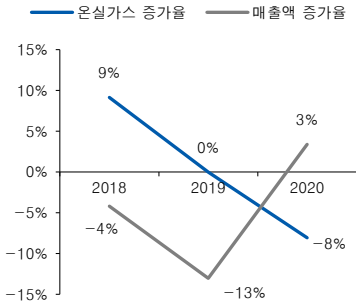
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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

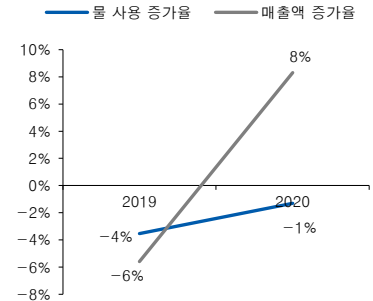


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

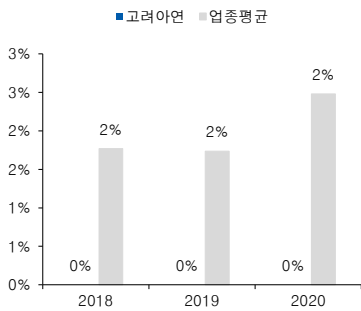


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

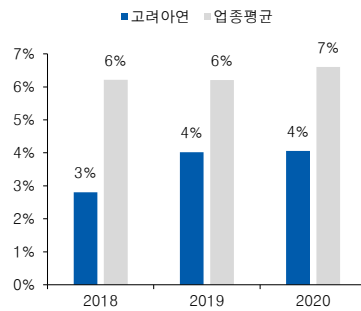


여성임원비율 vs. 업종 평균



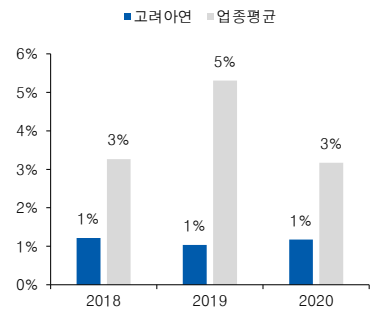
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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

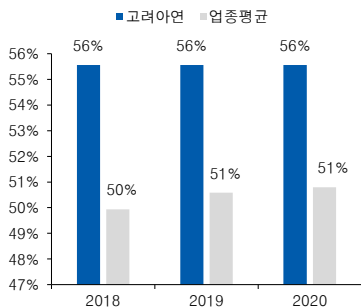


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

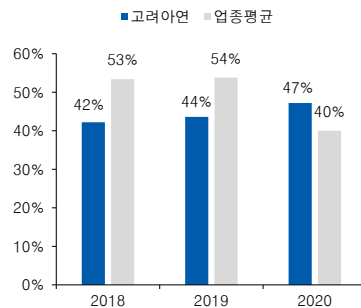


사외이사 비율 vs. 업종 평균



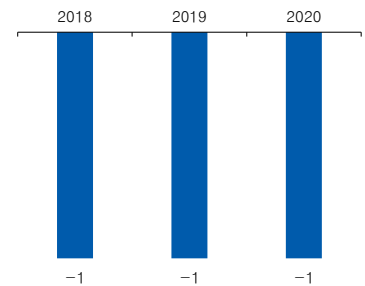
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 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.