

POSCO홀딩스 (005490)

철강

이현수



02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견

BUY (M)

목표주가

460,000원 (M)

현재주가 (5/31)

289,000원

상승여력

59%

시가총액	251,970억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	749억원
60일 평균 거래량	259,821주
52주 고	375,000원
52주 저	257,500원
외인지분율	53.31%
주요주주	국민연금공단 9.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.0	1.4	(18.6)
상대	0.3	1.9	(2.9)
절대(달러환산)	1.4	(1.6)	(27.0)

엄한 실타래, 이제는 풀릴 시기

철강 부문, 3Q 탄소강 스프레드 축소 전망

당사는 당초 2022년 POSCO홀딩스의 분기 영업이익 저점을 2Q로 전망했었으나 이번 자료를 통해 저점 시기를 3Q로 변경. 2Q는 원화 약세에 따른 우호적 수출 환경, 차강판 및 조선용 후판 가격 인상 반영 등으로 철강 부문 영업이익이 선방할 것으로 판단. 3Q는 2Q 약세를 나타낸 중국 내수 및 수출가격이 POSCO 탄소강 ASP에 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상. 또한, 주요 원재료 투입원가는 2Q에 이어 3Q까지 상승할 것으로 추정되는 바 2Q 대비 3Q 탄소강 스프레드는 축소될 것으로 전망. 다만, 2Q 중 광양 4고로 개수가 마무리됨에 따라 POSCO 제품 판매량이 900만톤 수준까지 다시 회복되며 스프레드 축소에 따른 영업이익 감소 폭을 일부 상쇄할 수 있을 것으로 판단.

중국 철강 업황 저점은 2Q가 될 가능성 높아

3~5월 중국 철강 수요는 COVID-19 재확산에 따른 주요 도시 봉쇄로 인해 계절적 성수기를 전혀 누리지 못해. 6월은 시기상 계절적 비수기의 초입이지만 계절성보다는 주요 도시 봉쇄 해제 영향이 더 클 것으로 판단. 5/30일 기준 중국 COVID-19 신규 확진자(해외유입 제외)는 97명, 상하이시는 31명, 베이징시는 18명을 기록. 상하이시는 5월 중순부터 부분적 도시 봉쇄 해제를 시행 중이며 6월 중에는 전면 해제까지도 염두에 두고 있는 상황. 따라서 인프라를 포함한 건설, 기계, 자동차 등 주요 철강 수요 산업의 생산 활동 재개가 이루어질 것으로 전망. 반면, 3~5월 지속적으로 생산량을 증가시켰던 중국 철강업체들은 6월 역시 추가적인 생산량 증대가 예상되나 연초 이후 악화된 수익성(스프레드)과 계절적 요인을 감안할 경우 하반기 생산량을 늘릴 요인은 많지 않다고 판단. 즉, 상반기 대비 하반기는 수요 확대, 공급은 보합 또는 감소하며 수급 상황이 개선될 것으로 추정.

주가는 3Q 실적 우려보다 하반기 업황 개선을 반영할 것으로 전망

하반기 철광석 및 원료탄 가격은 수급 완화를 반영하여 약세가 예상. 원재료 가격 약세는 철강 제품 가격에도 영향을 미치지만 하반기 중국 철강 수급 상황은 상반기보다 개선될 것으로 예상되는 바, 철강 제품 가격은 상대적으로 강세를 나타내며 스프레드 확대를 가져올 것으로 판단. 주가는 실적의 선행지표 성격을 지닌 중국 업황 개선을 반영할 것으로 전망.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	224,341	22.6	5.1	216,408	3.7
영업이익	18,856	-14.3	-16.5	19,250	-2.0
세전계속사업이익	18,583	-22.5	-24.6	20,509	-9.4
지배순이익	12,606	-24.3	-26.4	12,790	-1.4
영업이익률 (%)	8.4	-3.6 %pt	-2.2 %pt	8.9	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	5.6	-3.5 %pt	-2.4 %pt	5.9	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	577,928	763,323	894,811	908,544
영업이익	24,030	92,381	78,373	86,338
지배순이익	16,021	66,172	53,990	57,906
PER	11.1	4.2	4.7	4.4
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.2	2.8	2.8	2.3
ROE	3.6	14.0	10.1	9.8

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원)

	2021	2022E	2023E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	QoQ	YoY	3Q22E	4Q22E
매출액	76,332	89,481	90,854	16,069	18,292	20,637	21,334	21,338	22,434	5.1%	22.6%	22,739	22,970
철강	63,549	73,975	75,087	12,776	15,076	17,670	18,027	17,790	18,300	2.9%	21.4%	18,879	19,006
(POSCO)	39,920	46,993	47,720	7,800	9,277	11,315	11,528	11,272	11,649	3.3%	25.6%	11,989	12,084
(POSCO 외)	23,629	26,982	27,367	4,976	5,799	6,355	6,499	6,519	6,652	2.0%	14.7%	6,890	6,922
친환경인프라	57,402	71,320	70,903	12,148	14,131	15,291	15,832	17,151	17,877	4.2%	26.5%	18,114	18,177
친환경미래소재	2,089	2,728	4,060	494	502	529	564	714	653	-8.5%	30.1%	668	693
(연결조정)	-46,708	-58,541	-59,196	-9,349	-11,417	-12,853	-13,089	-14,317	-14,397	-	-	-14,922	-14,906
영업이익	9,238	7,837	8,634	1,552	2,201	3,117	2,368	2,258	1,886	-16.5%	-14.3%	1,721	1,973
이익률	12.1%	8.8%	9.5%	9.7%	12.0%	15.1%	11.1%	10.6%	8.4%	-2.2%p	-3.6%p	7.6%	8.6%
철강	8,365	5,862	6,709	1,334	2,048	2,916	2,067	1,643	1,477	-10.1%	-27.9%	1,237	1,505
이익률	13.2%	7.9%	8.9%	10.4%	13.6%	16.5%	11.5%	9.2%	8.1%	-1.2%p	-5.5%p	6.6%	7.9%
(POSCO)	6,650	4,259	5,409	1,073	1,608	2,296	1,673	1,199	1,078	-10.1%	-33.0%	893	1,089
(이익률)	16.7%	9.1%	11.3%	13.8%	17.3%	20.3%	14.5%	10.6%	9.3%	-1.4%p	-8.1%p	7.4%	9.0%
(POSCO 외)	1,715	1,603	1,300	261	440	620	394	444	399	-10.2%	-9.3%	344	415
(이익률)	7.3%	5.9%	4.8%	5.2%	7.6%	9.8%	6.1%	6.8%	6.0%	-0.8%p	-1.6%p	5.0%	6.0%
친환경인프라	1,303	1,948	1,937	347	286	355	315	516	439	-15.0%	53.4%	508	485
이익률	2.3%	2.7%	2.7%	2.9%	2.0%	2.3%	2.0%	3.0%	2.5%	-0.6%p	0.4%p	2.8%	2.7%
친환경미래소재	113	123	248	33	34	29	17	27	28	3.7%	-17.7%	33	35
이익률	5.4%	4.5%	6.1%	6.7%	6.8%	5.5%	3.0%	3.8%	4.3%	0.5%p	-2.5%p	4.9%	5.1%
(연결조정)	-543	-97	-260	-162	-167	-183	-31	72	-58	-	-	-57	-53
세전이익	9,416	7,909	8,572	1,560	2,398	3,359	2,099	2,464	1,858	-24.6%	-22.5%	1,686	1,900
이익률	12.3%	8.8%	9.4%	9.7%	13.1%	16.3%	9.8%	11.5%	8.3%	-3.3%p	-4.8%p	7.4%	8.3%
지배순이익	6,617	5,399	5,791	1,025	1,664	2,430	1,498	1,712	1,261	-26.4%	-24.3%	1,142	1,284
이익률	8.7%	6.0%	6.4%	6.4%	9.1%	11.8%	7.0%	8.0%	5.6%	-2.4%p	-3.5%p	5.0%	5.6%

자료: 유안타증권, 주: 부문별 수치는 연결조정 전 기준

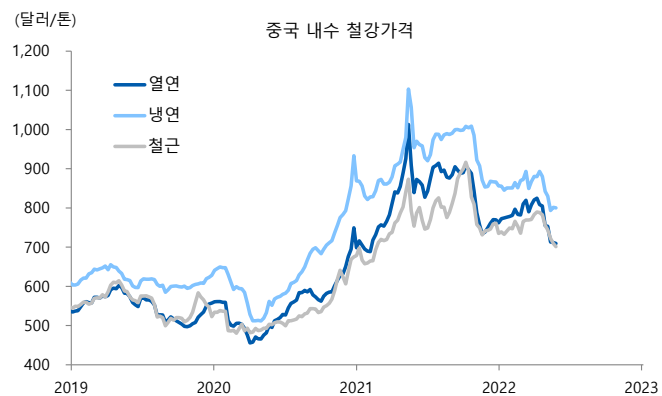
[표-2] POSCO 홀딩스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E
매출액	20,848	86,566	87,087	22,434	89,481	90,854	7.6%	3.4%	4.3%
영업이익	1,715	8,074	8,316	1,886	7,837	8,634	10.0%	-2.9%	3.8%
OPM	8.2%	9.3%	9.5%	8.4%	8.8%	9.5%	0.2%p	-0.6%p	0.0%p
지배순이익	1,117	5,452	5,392	1,261	5,399	5,791	12.8%	-1.0%	7.4%

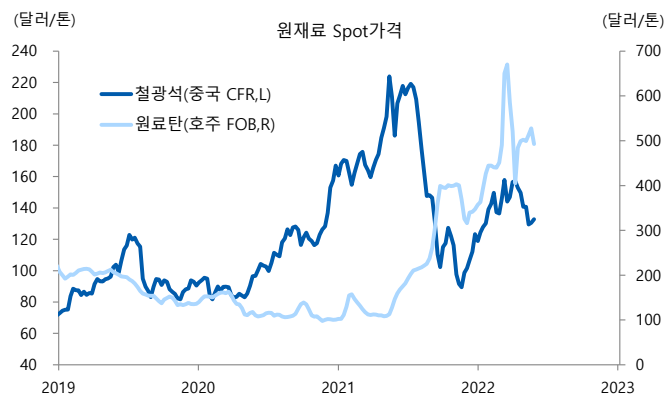
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요 제품 내수가격



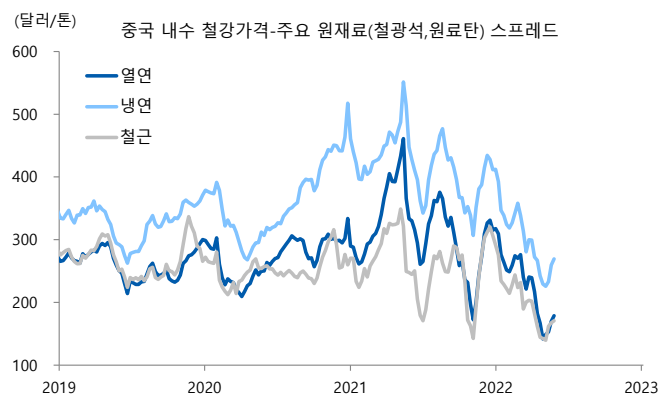
자료: Platts

[그림-2] 원재료 Spot 가격



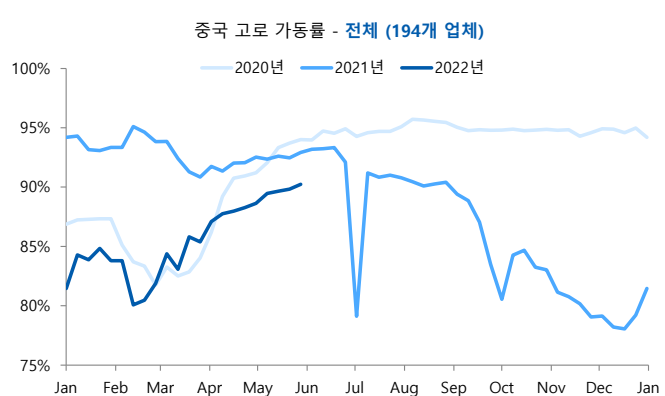
자료: Platts

[그림-3] 중국 주요 제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



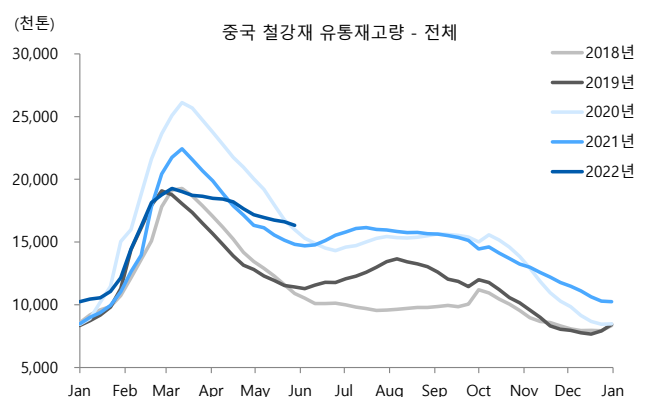
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-4] 중국 고로 가동률



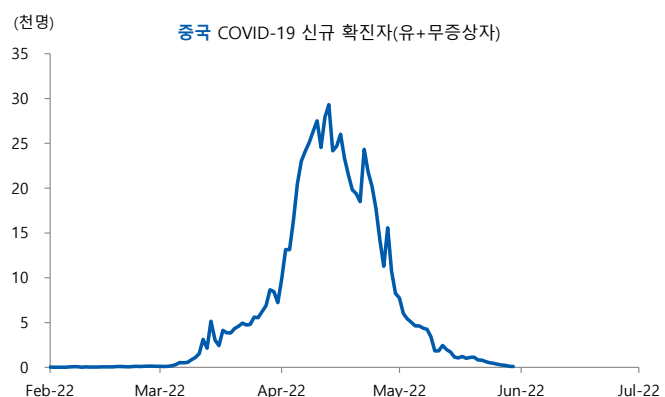
자료: SteelHome

[그림-5] 중국 철강재 유통재고량



자료: SteelHome

[그림-6] 중국 COVID-19 신규 확진자



자료: National Health Commission, 주: 5/30 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	894,811	908,544	948,461
매출원가	530,724	644,512	786,928	791,667	826,110
매출총이익	47,204	118,811	107,882	116,877	122,352
판매비	23,174	26,430	29,509	30,539	31,880
영업이익	24,030	92,381	78,373	86,338	90,471
EBITDA	60,248	128,175	114,041	123,912	130,719
영업외손익	-3,779	1,780	712	-622	-49
외환관련손익	2,288	-1,617	-629	0	0
이자손익	-2,666	-1,476	-137	540	1,113
관계기업관련손익	1,333	6,496	3,980	2,000	2,000
기타	-4,734	-1,623	-2,502	-3,162	-3,162
법인세비용차감전순이익	20,251	94,161	79,085	85,717	90,422
법인세비용	2,369	22,202	19,727	22,286	23,510
계속사업순이익	17,882	71,959	59,358	63,430	66,912
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17,882	71,959	59,358	63,430	66,912
지배지분순이익	16,021	66,172	53,990	57,906	61,084
포괄순이익	15,702	80,135	75,024	79,095	82,577
지배지분포괄이익	14,151	73,846	68,591	72,460	75,650

주: 영업이익의 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	66,942	99,528	106,105
당기순이익	17,882	71,959	59,358	63,430	66,912
감가상각비	31,562	31,353	31,748	34,095	37,418
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-1,333	-6,496	-3,980	-2,000	-2,000
자산부채의 증감	28,036	-70,706	-29,762	-9,335	-8,914
기타현금흐름	10,711	36,483	9,578	13,337	12,688
투자활동 현금흐름	-62,593	-55,835	-47,969	-58,729	-58,729
투자자산	-133	-4,583	-4,026	-2,000	-2,000
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,969	-30,797	-44,299	-56,000	-56,000
유형자산 감소	0	0	-8	0	0
기타현금흐름	-30,490	-20,455	364	-729	-729
재무활동 현금흐름	-10,909	-7,687	-11,847	-21,044	-31,044
단기차입금	355	-3,299	222	-20,000	0
사채 및 장기차입금	7,663	6,394	-9,438	0	-30,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-6,591	-13,109	-8,941	-5,918	-5,918
기타현금흐름	-12,336	2,327	6,310	4,874	4,874
연결범위변동 등 기타	-953	1,130	8,088	5,473	-16,402
현금의 증감	12,403	201	15,214	25,227	-70
기초 현금	35,152	47,556	47,757	62,971	88,198
기말 현금	47,556	47,757	62,971	88,198	88,128
NOPLAT	24,030	92,381	78,373	86,338	90,471
FCF	54,888	31,797	22,644	43,528	50,105

자료: 유안타증권

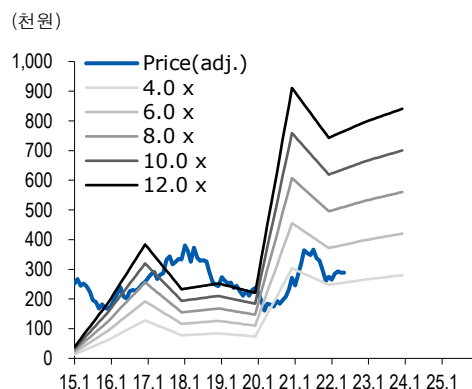
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	358,308	466,216	512,277	536,835	548,669
현금및현금성자산	47,546	47,752	62,971	88,198	88,128
매출채권 및 기타채권	92,461	117,712	134,757	135,372	140,130
재고자산	90,518	152,151	163,913	162,629	169,774
비유동자산	432,562	448,500	489,194	511,620	531,372
유형자산	294,001	295,967	309,188	331,093	349,675
관계기업 등 지분관련자산	38,762	45,146	51,949	55,949	59,949
기타투자자산	20,606	27,465	30,600	30,600	30,600
자산총계	790,870	914,716	1,001,471	1,048,456	1,080,041
유동부채	168,550	210,836	210,008	188,893	200,771
매입채무 및 기타채무	64,960	88,112	99,475	98,359	110,238
단기차입금	51,944	51,104	51,864	31,864	31,864
유동성장기부채	34,831	37,196	29,119	29,119	29,119
비유동부채	145,574	155,830	178,882	178,882	148,882
장기차입금	33,503	38,288	39,267	39,267	29,267
사채	84,697	90,823	89,684	89,684	69,684
부채총계	314,124	366,667	388,891	367,775	349,654
지배지분	443,314	504,274	560,974	623,167	672,874
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,105	13,880	13,971	13,971	13,971
이익잉여금	461,115	515,329	557,236	603,765	653,471
비지배지분	33,432	43,776	51,607	57,513	57,513
자본총계	476,746	548,049	612,580	680,680	730,387
순차입금	42,702	37,319	15,281	-29,946	-59,876
총차입금	211,263	223,615	216,337	196,337	166,337

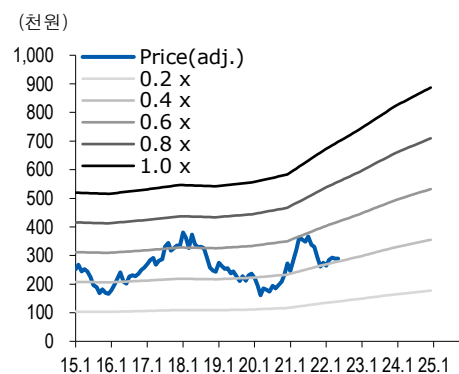
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	18,376	75,897	61,925	66,415	70,061
BPS	583,189	666,803	739,591	821,587	887,121
EBITDAPS	69,102	147,012	130,801	142,123	149,930
SPS	662,861	875,503	1,026,314	1,042,065	1,087,849
DPS	8,000	17,000	15,000	15,000	15,000
PER	11.1	4.2	4.7	4.4	4.1
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	4.2	2.8	2.8	2.3	1.9
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	17.2	1.5	4.4
영업이익 증가율 (%)	-37.9	284.4	-15.2	10.2	4.8
지배순이익 증가율 (%)	-12.7	313.0	-18.4	7.3	5.5
매출총이익률 (%)	8.2	15.6	12.1	12.9	12.9
영업이익률 (%)	4.2	12.1	8.8	9.5	9.5
지배순이익률 (%)	2.8	8.7	6.0	6.4	6.4
EBITDA 마진 (%)	10.4	16.8	12.7	13.6	13.8
ROIC	4.5	14.9	11.4	11.7	11.9
ROA	2.0	7.8	5.6	5.6	5.7
ROE	3.6	14.0	10.1	9.8	9.4
부채비율 (%)	65.9	66.9	63.5	54.0	47.9
순차입금/자기자본 (%)	9.6	7.4	2.7	-4.8	-8.9
영업이익/금융비용 (배)	3.8	21.0	18.7	23.0	28.5

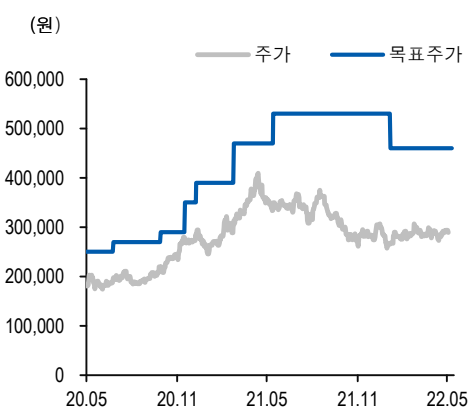
P/E band chart



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
2022-06-02	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

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)	92.7
Hold(중립)	6.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-05-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	23위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+3점
E (Environment)	-3점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	POSCO 홀딩스
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
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	-1	1	-3
현대제철	-3	-1	-1	-5
동국제강	-3	-1	-1	-5
세아베스틸지주	-2	1	1	0
고려아연	2	-1	1	2
풍산	-1	-2	1	-2
평균	2	2	1	3

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

ESG Qualitative 평가 점수

+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	탄소정보공개프로젝트(CDP): The A List 선정, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A+
+2	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA, 동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인인증: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2022년 포스코홀딩스 출범과 함께 '그룹 ESG 협의회'를 신설하여 ESG 과 관련된 업무 강화
	2022년 1월 VBA(Value Balancing Alliance)에 가입하는 등 ESG에 대해 수동적인 자세가 아닌 자발적으로 글로벌 표준 개발에 참여
	2021년에 이어 2022년 1월에도 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 지속적인 근로자 안전 강화 노력 필요

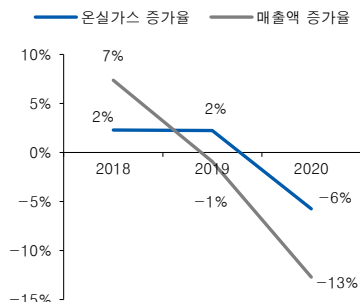
유안타 ESG Scoring 기준

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

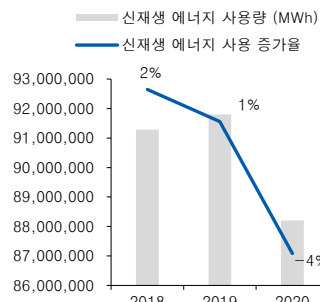


온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



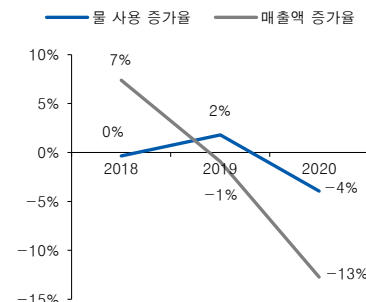
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



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

물 사용량 vs. 매출액 증가율

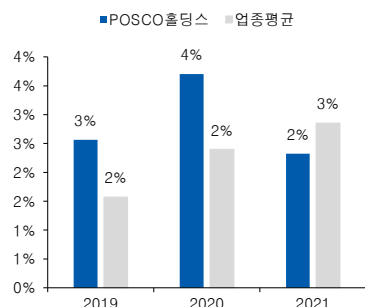


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

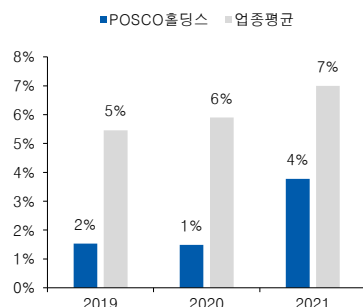


여성임원비율 vs. 업종 평균



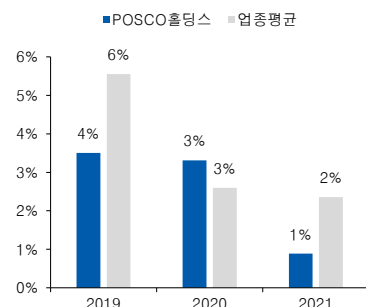
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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

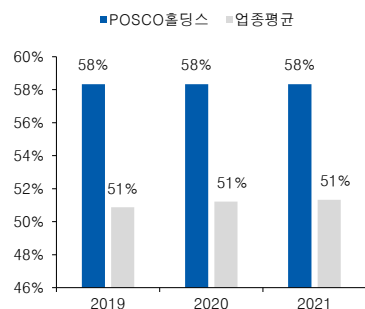


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

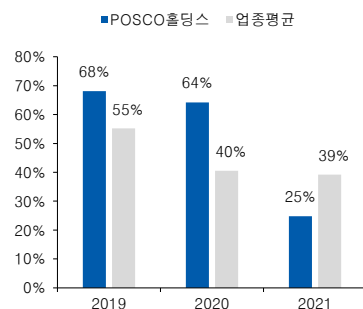


사외이사 비율 vs. 업종 평균



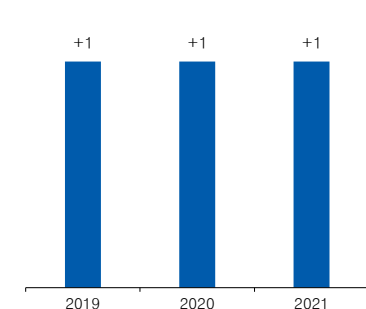
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -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.