



키움증권 (039490)

증권



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

| 투자의견 | BUY (M) |
|------------|--------------|
| 목표주가 | 125,000원 (M) |
| 현재주가 (8/9) | 88,300원 |
| 상승여력 | 42% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 23,152억원 |
| 총발행주식수 | 29,044,979주 |
| 60일 평균 거래대금 | 48억원 |
| 60일 평균 거래량 | 57,572주 |
| 52주 고 | 121,500원 |
| 52주 저 | 71,600원 |
| 외인지분율 | 24.07% |
| 주요주주 | 다우기술 외 7 인 41.38% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|--------|
| 절대 | 10.9 | (0.8) | (26.1) |
| 상대 | 6.5 | (4.1) | (23.2) |
| 절대(달러환산) | 10.4 | (3.2) | (35.3) |

하반기 텐어라운드 기대

투자의견 BUY, 목표주가 125,000원 유지

2분기 연결 이익은 1,085억원으로 당사 추정치 1,041억원에 부합, 컨센서스 1,348억원을 하회. 증권 별도 이익은 1,023억원으로 당사 추정치 1,212억원을 하회했는데, 이는 증권 별도에서 예상보다 운용손익이 부진했기 때문. 그러나 수수료이익은 추정치 부합, 이자손익과 기타손익은 추정치를 상회. 동사는 증권 별도와 연결 자회사 모두 증시에 민감한 이익 구조를 보유하고 있기 때문에 7월부터 나타나고 있는 증시 회복과 함께 실적도 텐어라운드 할 수 있을 것으로 예상. 투자의견 BUY와 목표주가 125,000원 유지.

순수수료이익 연결 -15.7% YoY, -1.7% QoQ, 별도 -20.1% YoY, -5.1% QoQ로 추정치 부합. 위탁매매, 자산관리, IB 수수료 모두 예상 범위 내에서 기록.

이자손익 연결 +28.2% YoY, +9.4% QoQ, 별도 +19.7% YoY, +12.3% QoQ로 추정치 상회. 증시 부진으로 신용공여금이 감소했음에도 불구하고 금리 상승 영향으로 유가증권 이자이익이 증가했기 때문.

트레이딩 및 상품손익 연결 1,330억원, 별도 501억원 손실로 추정치 하회. 1분기에 이어 2분기도 증시 부진과 금리 상승의 영향이 있었기 때문. 따라서 7월부터 나타나는 증시 반등의 수혜도 크게 입을 수 있을 것으로 예상.

연결 자회사 비증권 자회사 중에서는 키움저축은행과 YES저축은행, 캐피탈, 에프앤아이, 운용은 흑자를 기록했으나 PE와 인베스트먼트, 기타 투자조합 및 펀드 등 보유자산 평가익이 증시 하락의 영향을 크게 받는 자회사들은 적자를 기록.

Quarterly earning Forecasts

| | 2Q22P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---------|-------|--------|-------|------|--------|
| 순영업수익 | 289 | -34.3 | -18.7 | 325 | -11.0 |
| 영업이익 | 127 | -56.5 | -40.3 | 182 | -30.1 |
| 세전이익 | 128 | -55.9 | -40.3 | 183 | -29.7 |
| 연결순이익 | 109 | -50.9 | -23.0 | 142 | -23.4 |
| 지배주주순이익 | 108 | -50.9 | -23.0 | 135 | -19.5 |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 | 1,459 | 1,835 | 1,541 | 1,694 |
| 영업이익 | 955 | 1,209 | 855 | 981 |
| 지배순이익 | 694 | 904 | 633 | 751 |
| PER (배) | 4.2 | 3.3 | 4.0 | 3.4 |
| PBR (배) | 1.11 | 0.72 | 0.53 | 0.47 |
| ROE (%) | 27.0 | 25.2 | 14.0 | 14.8 |
| ROA (%) | 2.25 | 2.16 | 1.30 | 1.37 |

자료 : 유안타증권

(단위: 십억원)

[표 1] 2분기 별도 실적 리뷰

| | 기준 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|-------------|--------|--------|---------------------------|
| 순영업수익 | 270 | 246 | |
| 순수수료이익 | 182 | 178 | 모든 항목 추정치 부합 |
| 이자손익 | 72 | 97 | 금리 상승에 따른 유가증권 이자이익 증가 |
| 트레이딩 및 상품손익 | -14 | -50 | 증시 부진 및 금리 상승 영향 |
| 기타손익 | 29 | 21 | |
| 판매비와관리비 | 108 | 122 | 경비율(49.7%)은 추정치(40.0%) 상회 |
| 영업이익 | 162 | 124 | |
| 영업외수익 | 6 | 9 | |
| 영업외비용 | 1 | 1 | |
| 세전이익 | 167 | 131 | |
| 법인세비용 | 46 | 29 | |
| 당기순이익 | 121 | 102 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

(단위: 십억원)

[표 2] 2분기 연결 실적 리뷰

| | 기준 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|-------------|--------|--------|----------------|
| 순영업수익 | 279 | 289 | |
| 순수수료이익 | 194 | 196 | |
| 이자손익 | 130 | 159 | |
| 트레이딩 및 상품손익 | -79 | -133 | 연결 자회사 운용손익 부진 |
| 기타손익 | 34 | 66 | |
| 판매비와관리비 | 141 | 162 | |
| 영업이익 | 138 | 127 | |
| 영업외수익 | 6 | 13 | |
| 영업외비용 | 1 | 12 | |
| 세전이익 | 144 | 128 | |
| 법인세비용 | 40 | 20 | |
| 연결당기순이익 | 104 | 109 | |
| 지배주주순이익 | 104 | 108 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

(단위: 십억원)

[표 3] 분기별 연결 실적 전망

| | 1Q22 | 2Q22P | 3Q22E | 4Q22E | 2021 | 2022E | 2023E |
|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 | 355 | 289 | 427 | 470 | 1,835 | 1,541 | 1,694 |
| 영업이익 | 213 | 127 | 256 | 259 | 1,209 | 855 | 981 |
| 세전이익 | 215 | 128 | 263 | 266 | 1,234 | 873 | 1,036 |
| 연결당기순이익 | 141 | 109 | 191 | 193 | 910 | 634 | 751 |
| 지배주주순이익 | 141 | 108 | 191 | 193 | 904 | 633 | 751 |

자료: 유안타증권 리서치센터

키움증권 (039490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 별도 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 순영업수익 | | 1,155 | 1,430 | 1,257 | 1,325 | 1,326 |
| 순수수료이익 | | 691 | 907 | 775 | 887 | 901 |
| 수수료수익 | | 870 | 1,170 | 1,020 | 1,170 | 1,188 |
| 위탁매매 | | 664 | 875 | 744 | 871 | 864 |
| 자산관리 | | 14 | 16 | 18 | 18 | 17 |
| IB 및 기타 | | 192 | 279 | 259 | 281 | 307 |
| 수수료비용 | | 179 | 263 | 245 | 283 | 287 |
| 이자손익 | | 255 | 335 | 378 | 353 | 318 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 119 | 110 | 18 | -1 | 21 |
| 기타손익 | | 90 | 79 | 86 | 86 | 86 |
| 판매비와 관리비 | | 395 | 481 | 535 | 562 | 566 |
| 영업이익 | | 760 | 949 | 722 | 763 | 760 |
| 영업외수익 | | 56 | 112 | 58 | 58 | 58 |
| 영업외비용 | | 37 | 21 | 4 | 4 | 4 |
| 세전이익 | | 780 | 1,040 | 776 | 818 | 815 |
| 법인세비용 | | 223 | 268 | 207 | 225 | 224 |
| 당기순이익 | | 557 | 772 | 569 | 593 | 591 |

| 연결 재무제표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 순영업수익 | | 1,459 | 1,835 | 1,541 | 1,694 | 1,693 |
| 순수수료이익 | | 728 | 968 | 848 | 981 | 994 |
| 이자손익 | | 389 | 516 | 651 | 679 | 640 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 266 | 269 | -146 | -151 | -126 |
| 기타손익 | | 77 | 83 | 187 | 185 | 184 |
| 판매비와 관리비 | | 505 | 626 | 686 | 713 | 717 |
| 영업이익 | | 955 | 1,209 | 855 | 981 | 976 |
| 영업외수익 | | 71 | 91 | 42 | 58 | 58 |
| 영업외비용 | | 56 | 66 | 25 | 4 | 4 |
| 세전이익 | | 970 | 1,234 | 873 | 1,036 | 1,031 |
| 법인세비용 | | 274 | 324 | 239 | 285 | 284 |
| 연결당기순이익 | | 697 | 910 | 634 | 751 | 747 |
| 지배주주순이익 | | 694 | 904 | 633 | 751 | 747 |
| 비지배주주순이익 | | 3 | 6 | 1 | 1 | 1 |
| 자산 | | 38,286 | 45,301 | 52,246 | 57,281 | 62,848 |
| 부채 | | 35,411 | 40,999 | 47,511 | 51,907 | 56,839 |
| 자본 | | 2,875 | 4,302 | 4,734 | 5,374 | 6,009 |

| 별도 재무상태표 | | (단위: 원, 배, 십억원) | | | | |
|----------|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 자산 | | 32,472 | 37,944 | 41,593 | 46,485 | 51,356 |
| 현금 및 예치금 | | 11,500 | 15,748 | 16,637 | 18,594 | 20,542 |
| 유가증권 | | 13,488 | 14,746 | 16,779 | 18,752 | 20,718 |
| 대출채권 | | 3,000 | 3,846 | 4,388 | 4,385 | 4,624 |
| 유형자산 | | 69 | 75 | 84 | 94 | 104 |
| 무형자산 | | 29 | 48 | 65 | 73 | 81 |
| 투자부동산 | | 32 | 28 | 32 | 36 | 40 |
| 기타자산 | | 4,354 | 3,452 | 3,607 | 4,550 | 5,248 |
| 부채 | | 29,958 | 34,151 | 37,434 | 41,836 | 46,221 |
| 예수부채 | | 12,186 | 14,291 | 14,611 | 16,329 | 18,041 |
| 차입부채 | | 13,380 | 16,009 | 17,794 | 19,887 | 21,971 |
| 기타총당부채 | | 2 | 2 | 4 | 5 | 5 |
| 이연법인세부채 | | 20 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 기타부채 | | 4,369 | 3,845 | 5,024 | 5,615 | 6,204 |
| 자본 | | 2,514 | 3,793 | 4,159 | 4,648 | 5,136 |
| 자본금 | | 128 | 145 | 145 | 145 | 145 |
| 자본잉여금 | | 540 | 1,038 | 1,038 | 1,038 | 1,038 |
| 이익잉여금 | | 1,931 | 2,636 | 3,100 | 3,589 | 4,076 |
| 기타자본 | | -85 | -26 | -124 | -124 | -124 |

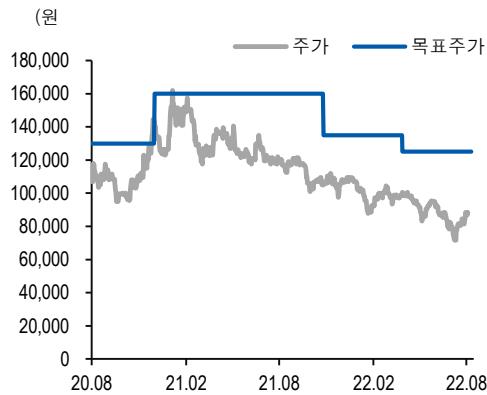
| 주요 투자지표 | | (단위: 원, %) | | | | |
|-------------|--|------------|---------|---------|---------|---------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| Valuation | | | | | | |
| P/B | | 1.11 | 0.72 | 0.53 | 0.47 | 0.42 |
| P/E | | 4.2 | 3.3 | 4.0 | 3.4 | 3.4 |
| 배당수익률 | | 2.4 | 3.3 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 주당지표 | | | | | | |
| BPS | | 114,155 | 149,422 | 166,541 | 189,211 | 211,735 |
| EPS | | 30,316 | 32,784 | 22,039 | 26,139 | 26,004 |
| DPS | | 3,000 | 3,500 | 3,500 | 3,500 | 3,500 |
| 성장성 | | | | | | |
| BPS 성장률 | | 27.2 | 30.9 | 11.5 | 13.6 | 11.9 |
| EPS 성장률 | | 116.2 | 8.1 | -32.8 | 18.6 | -0.5 |
| 수익성 | | | | | | |
| ROE | | 27.0 | 25.2 | 14.0 | 14.8 | 13.1 |
| ROA | | 2.25 | 2.16 | 1.30 | 1.37 | 1.24 |
| 비용/수익비율 | | 34.2 | 33.6 | 42.6 | 42.4 | 42.7 |
| 영업이익률 | | 65.4 | 65.9 | 55.5 | 57.9 | 57.7 |
| 세전이익률 | | 66.5 | 67.3 | 56.6 | 61.2 | 60.9 |
| 순이익률 | | 47.5 | 49.2 | 41.1 | 44.3 | 44.1 |
| 재무레버리지 (별도) | | 12.9 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |

| 별도 ROA 분해 | | (단위: %) | | | | |
|-------------|--|---------|------|-------|-------|-------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 순영업수익 구성 | | | | | | |
| 순수수료이익 | | 59.8 | 63.4 | 61.7 | 67.0 | 67.9 |
| 수수료수익 | | 75.3 | 81.8 | 81.2 | 88.3 | 89.6 |
| 위탁매매 | | 57.5 | 61.2 | 59.2 | 65.8 | 65.1 |
| 자산관리 | | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| IB 및 기타 | | 16.6 | 19.5 | 20.6 | 21.2 | 23.2 |
| 이자손익 | | 22.1 | 23.4 | 30.1 | 26.6 | 24.0 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 10.3 | 7.7 | 1.4 | 0.0 | 1.6 |
| 기타손익 | | 7.8 | 5.5 | 6.8 | 6.5 | 6.5 |
| 자산회전율 | | | | | | |
| 순수수료이익 | | 2.13 | 2.39 | 1.86 | 1.91 | 1.75 |
| 수수료수익 | | 2.68 | 3.08 | 2.45 | 2.52 | 2.31 |
| 위탁매매 | | 2.05 | 2.31 | 1.79 | 1.87 | 1.68 |
| 자산관리 | | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.03 |
| IB 및 기타 | | 0.59 | 0.73 | 0.62 | 0.60 | 0.60 |
| 이자손익 | | 0.79 | 0.88 | 0.91 | 0.76 | 0.62 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 0.37 | 0.29 | 0.04 | 0.00 | 0.04 |
| 기타손익 | | 0.28 | 0.21 | 0.21 | 0.18 | 0.17 |

자료: Company data, 유안타증권

| 연결 ROA 분해 | | (단위: %) | | | | |
|-------------|--|---------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 순영업수익 구성 | | | | | | |
| 순수수료이익 | | 49.9 | 52.7 | 55.0 | 57.9 | 58.7 |
| 이자손익 | | 26.6 | 28.1 | 42.3 | 40.1 | 37.8 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 18.2 | 14.7 | -9.5 | -8.9 | -7.4 |
| 기타손익 | | 5.3 | 4.5 | 12.1 | 10.9 | 10.8 |
| 자산회전율 | | | | | | |
| 순수수료이익 | | 1.90 | 2.14 | 1.62 | 1.71 | 1.58 |
| 이자손익 | | 1.02 | 1.14 | 1.25 | 1.19 | 1.02 |
| 트레이딩 및 상품손익 | | 0.69 | 0.59 | -0.28 | -0.26 | -0.20 |
| 기타손익 | | 0.20 | 0.18 | 0.36 | 0.32 | 0.29 |
| 주식 수와 배당성향 | | | | | | |
| 2020 | | 25,525 | 29,045 | 29,045 | 29,045 | 29,045 |
| 보통주 | | 24,029 | 26,220 | 26,220 | 26,220 | 26,220 |
| 우선주 | | 1,496 | 2,825 | 2,825 | 2,825 | 2,825 |
| 배당성향 | | 11.1 | 11.5 | 16.4 | 13.8 | 13.9 |
| 보통주배당성향 | | 10.2 | 9.1 | 13.0 | 11.0 | 11.0 |
| 우선주배당성향 | | 1.0 | 2.4 | 3.4 | 2.8 | 2.9 |

키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표기준 대상시점 | 괴리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-08-10 | BUY | 125,000 | 1년 | | |
| 2022-04-04 | BUY | 125,000 | 1년 | | |
| 2021-11-01 | BUY | 135,000 | 1년 | -24.54 | -17.04 |
| 2020-12-07 | BUY | 160,000 | 1년 | -20.74 | 1.25 |
| 2020-09-07 | BUY | 130,000 | 1년 | -15.84 | 11.15 |
| 2020-08-05 | BUY | 115,000 | 1년 | -3.93 | 2.61 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가치의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6 |
| Buy(매수) | 92.8 |
| Hold(중립) | 6.6 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-08-07

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-----------------|---------------|
| 금융 산업내 순위 | 38위(41개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | -4점 |
| E (Environment) | +0점 |
| S (Social) | -3점 |
| G (Governance) | -1점 |
| Qualitative | +0점 |

| ESG 평가 기업 | 키움증권 |
|------------------|-------------------------------|
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 05 / 11 |
| Bloomberg Ticker | 039490 KS |
| Industry | 증권 |
| Analyst | 정태준 |
| Analyst Contact | taejoon.jeong@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|----|----|----|----|
| 키움증권 | 0 | -3 | -1 | -4 |
| 미래에셋증권 | 4 | 1 | -1 | 4 |
| NH 투자증권 | 4 | 1 | 1 | 6 |
| 한국금융지주 | -1 | -1 | -1 | -3 |
| 삼성증권 | 4 | 1 | 3 | 8 |
| 메리츠증권 | 0 | -2 | -1 | -3 |
| 한양증권 | 0 | -1 | -1 | -2 |
| 평균 | 1 | 1 | 2 | 4 |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 키움증권 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

| | |
|---|-------------------------|
| - | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| - | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments |

유안타 ESG Scoring 기준

| 분류 | 항목 | 기준 | 점수 | | | |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| E | 온실가스 전년대비 증가율 | 당기순이익 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 | 당기순이익 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 | 사회이사비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| | 배당성향 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| | 대표이사 이사회의장 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. 당기순이익 증가율

신재생 에너지 사용량 & 증가율

물 사용량 vs. 당기순이익 증가율

데이터 미공시

데이터 미공시

데이터 미공시

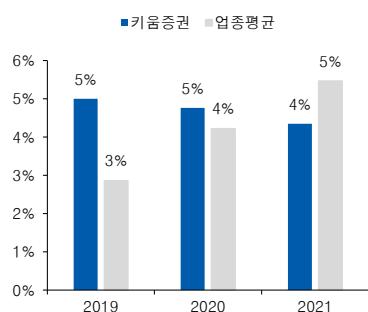
Social



여성임원비율 vs. 업종 평균

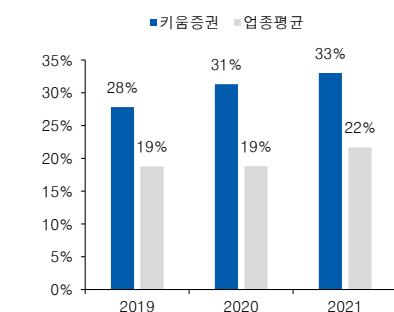
계약직 비율 vs. 업종 평균

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



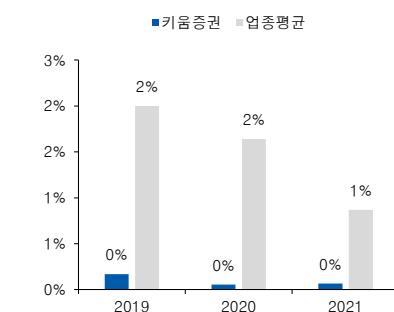
주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

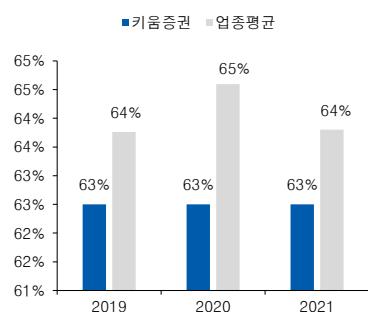
Governance



사외이사 비율 vs. 업종 평균

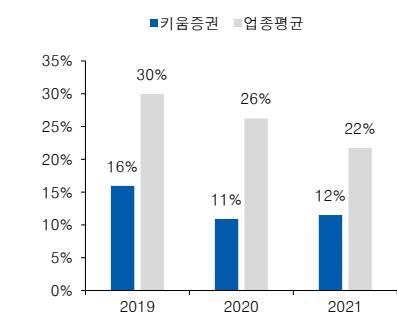
배당성향 vs. 업종 평균

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



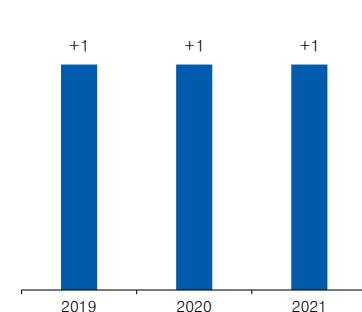
주: 업종평균에는 등증업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점



주: 업종평균에는 등증업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부 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: 정태준)
- 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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.