

POSCO홀딩스 (005490)

철강



이현수

02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	370,000원 (D)
현재주가 (9/20)	239,500원
상승여력	54%

시가총액	202,548억원
총발행주식수	84,571,230주
60일 평균 거래대금	725억원
60일 평균 거래량	300,915주
52주 고	362,500원
52주 저	223,000원
외인지분율	53.92%
주요주주	국민연금공단 8.99%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.1)	(5.1)	(33.9)
상대	(1.1)	(4.2)	(12.4)
절대(달려환산)	(10.6)	(12.0)	(44.3)

지켜보며 기다려보자

포스코 매출액 차질 규모, 3Q와 4Q가 유사할 것으로 전망

9/16일 포스코는 3개월 내 포항제철소 정상가동을 추진한다고 밝혀. 한편 제품생산 차질 규모는 170만톤이나 광양제철소 생산 증가 및 재고품 판매를 통해 전체 제품판매 차질은 97만톤 수준으로 추정한다고 언급. 포항제철소 제품 및 재공품 재고의 70~90%는 판매 가능한 것으로 파악. 회사측은 2조 400억원의 매출액 감소를 전망. 이를 바탕으로 추정한 탄소강과 STS강의 매출액 차질 규모는 35:65로 예상. 회사가 밝힌 제품별 생산 개시 예상 시점을 반영하여 추정한 분기별 매출액 차질 규모는 3Q와 4Q 각각 1조원 내외를 기록할 것으로 판단.

3Q~4Q 손익 추정, 현 시점에서 현실적으로 어려운 부분 있어

원가를 반영한 3Q~4Q 손익 추정은 현 시점에서 현실적으로 어려워. 생산 및 판매 차질에 대한 부분뿐만 아니라 건물과 기계장치 피해 그리고 복구에 투입된 비용 등을 파악하기 어렵기 때문. 다만 유형자산은 보험에 가입되어 있어 해당 부분에 대한 손실 금액은 일부 회수할 수 있을 것으로 전망. 피해를 입은 제품 등 재고를 보수적으로 추정할 경우 약 1,000억원 이상의 감모손실이 영업외비용에 반영될 것으로 판단. 다음 가정 하에 3Q~4Q 영업이익 추정. 1)포스코 고정비(원재료비를 제외한 모든 비용)는 2Q와 유사, 2)STS OPM 0%, 3)각 분기별 제품가격과 원재료 투입원가에 따른 스프레드는 당사 추정에 기반.

예상보다 빠른 생산 개시 예상 시점

생산 라인을 12월까지 대부분 재가동 시킨다는 것이 회사측의 목표로 이는 당사 예상보다 정상화 시점 빨라. 상공정(고로) 생산이 정상화된 가운데 하공정(압연) 피해 역시 영구적인 것이 아니라 회복이 가능하다는 점은 이번 태풍으로 인한 포스코의 매출 및 손익 영향이 2023년에는 제한적이라 예상할 수 있는 부분. 다만 단기적으로 성수기에 진입한 바 수급적으로 시장 제품가격에 일부 영향을 미칠 것으로 판단.

포스코 영업이익 감소가 당사 영업이익에 미치는 영향이 큰 바 3Q와 기말 추정 DPS를 하향. 목표주가는 2023년 추정 BPS에 Target PBR 0.50x적용(2023년 추정 EPS 기준 PER 6.0x)하여 기존 410,000원에서 370,000원으로 조정. 하반기 매출 및 손익 추정은 추후 회사측의 가이던스가 업데이트될 시 다시 반영할 예정.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	225,913	9.5	-1.8	224,322	0.7
영업이익	11,219	-64.0	-46.5	15,427	-27.3
세전계속사업이익	10,988	-67.3	-53.0	15,946	-31.1
지배순이익	7,377	-69.6	-53.6	10,279	-28.2
영업이익률 (%)	5.0	-10.1 %pt	-4.1 %pt	6.9	-1.9 %pt
지배순이익률 (%)	3.3	-8.5 %pt	-3.6 %pt	4.6	-1.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	577,928	763,323	890,984	885,970
영업이익	24,030	92,381	65,795	76,887
지배순이익	16,021	66,172	47,506	51,578
PER	11.1	4.2	4.3	3.9
PBR	0.3	0.5	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.2	2.8	3.1	2.7
ROE	3.6	14.0	9.1	9.1

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원)

	2021	2022E	2023E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	1Q22	3Q22E	QoQ	YoY	4Q22E
매출액	76,332	89,098	88,597	16,069	18,292	20,637	21,334	21,338	23,010	22,591	-1.8%	9.5%	22,159
철강	63,549	73,722	70,199	13,025	15,076	17,670	17,778	18,423	19,331	18,519	-4.2%	4.8%	17,448
(POSCO)	39,920	45,199	43,054	7,800	9,277	11,315	11,528	11,272	11,871	11,351	-4.4%	0.3%	10,705
(POSCO 외)	23,629	28,523	27,144	5,225	5,799	6,355	6,250	7,152	7,460	7,168	-3.9%	12.8%	6,743
친환경인프라	57,402	72,688	73,907	11,899	14,131	15,291	16,081	16,489	18,641	18,584	-0.3%	21.5%	18,974
친환경미래소재	2,089	3,159	4,739	494	502	529	564	714	810	800	-1.2%	51.2%	835
(연결조정 등)	-46,708	-60,470	-60,247	-9,349	-11,417	-12,853	-13,089	-14,288	-15,772	-15,312	-	-	-15,098
영업이익	9,238	6,579	7,689	1,552	2,201	3,117	2,368	2,258	2,098	1,122	-46.5%	-64.0%	1,102
이익률	12.1%	7.4%	8.7%	9.7%	12.0%	15.1%	11.1%	10.6%	9.1%	5.0%	-4.2%p	-10.1%p	5.0%
철강	8,365	4,475	5,531	1,341	2,048	2,916	2,060	1,678	1,762	490	-72.2%	-83.2%	544
이익률	13.2%	6.1%	7.9%	10.3%	13.6%	16.5%	11.6%	9.1%	9.1%	2.6%	-6.5%p	-13.9%p	3.1%
(POSCO)	6,650	3,174	4,581	1,073	1,608	2,296	1,673	1,199	1,322	311	-76.5%	-86.4%	342
(이익률)	16.7%	7.0%	10.6%	13.8%	17.3%	20.3%	14.5%	10.6%	11.1%	2.7%	-8.4%p	-17.5%p	3.2%
(POSCO 외)	1,715	1,300	950	268	440	620	387	479	440	179	-59.2%	-71.1%	202
(이익률)	7.3%	4.6%	3.5%	5.1%	7.6%	9.8%	6.2%	6.7%	5.9%	2.5%	-3.4%p	-7.3%p	3.0%
친환경인프라	1,303	1,953	1,993	340	286	355	322	479	485	511	5.3%	43.8%	479
이익률	2.3%	2.7%	2.7%	2.9%	2.0%	2.3%	2.0%	2.9%	2.6%	2.7%	0.1%p	0.4%p	2.5%
친환경미래소재	113	167	277	33	34	29	17	27	48	45	-5.9%	55.7%	47
이익률	5.4%	5.3%	5.8%	6.7%	6.8%	5.5%	3.0%	3.8%	5.9%	5.6%	-0.3%p	0.2%p	5.6%
(연결조정 등)	-543	-15	-113	-162	-167	-183	-31	74	-197	76	-	-	32
세전이익	9,416	6,967	7,751	1,560	2,398	3,359	2,099	2,464	2,338	1,099	-53.0%	-67.3%	1,067
이익률	12.3%	7.8%	8.7%	9.7%	13.1%	16.3%	9.8%	11.5%	10.2%	4.9%	-5.3%p	-11.4%p	4.8%
지배순이익	6,617	4,751	5,158	1,025	1,664	2,430	1,498	1,712	1,588	738	-53.6%	-69.6%	713
이익률	8.7%	5.3%	5.8%	6.4%	9.1%	11.8%	7.0%	8.0%	6.9%	3.3%	-3.6%p	-8.5%p	3.2%

자료: 유안타증권, 주: 부문별 수치는 연결조정 전 기준

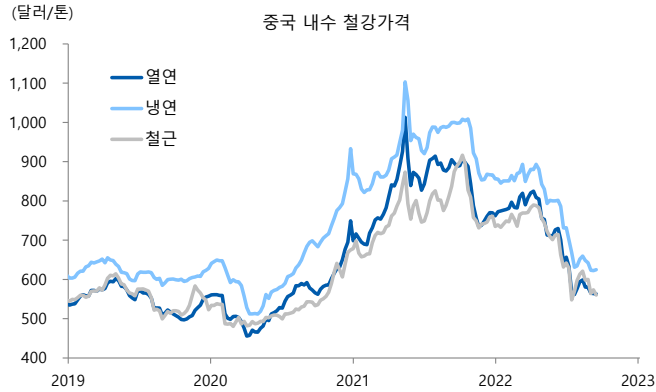
[표-2] POSCO 홀딩스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	23,693	90,701	87,432	22,591	89,098	88,597	-4.6%	-1.8%	1.3%
영업이익	1,699	7,853	7,971	1,122	6,579	7,689	-34.0%	-16.2%	-3.5%
OPM	7.2%	8.7%	9.1%	5.0%	7.4%	8.7%	-2.2%p	-1.3%p	-0.4%p
지배순이익	1,113	5,565	5,251	738	4,751	5,158	-33.7%	-14.6%	-1.8%

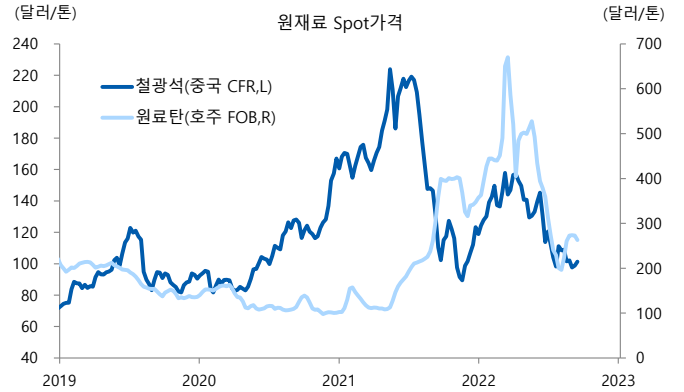
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요 제품 내수가격



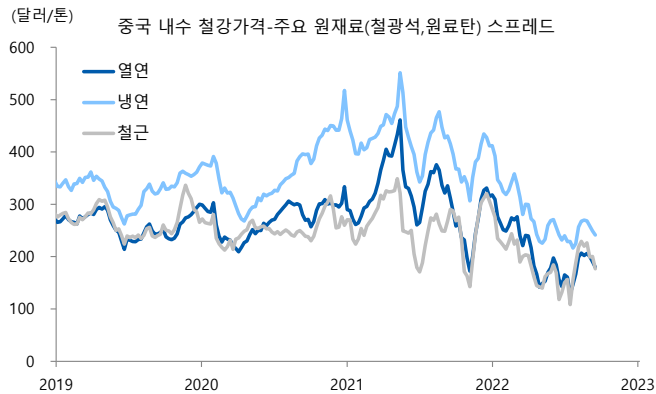
자료: Platts

[그림-2] 원재료 Spot 가격



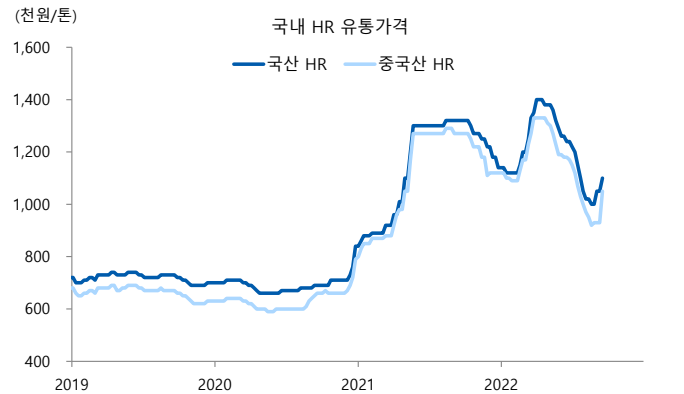
자료: Platts

[그림-3] 중국 주요 제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



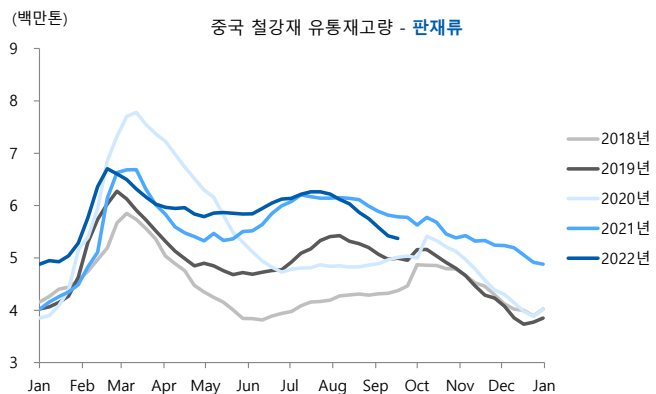
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-4] 국내 HR 유통가격



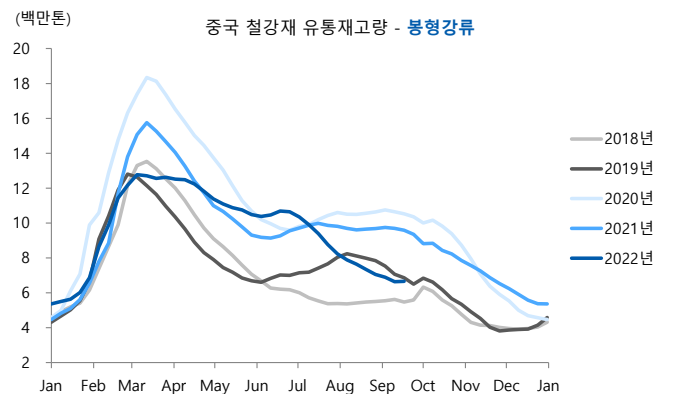
자료: 스틸데일리

[그림-5] 중국 철강재 유통재고량 - 판재류



자료: SteelHome

[그림-6] 중국 철강재 유통재고량 - 봉형강류



자료: SteelHome

POSCO 홀딩스 (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	577,928	763,323	890,984	885,970	905,432
매출원가	530,724	644,512	797,893	780,925	795,422
매출충이익	47,204	118,811	93,091	105,045	110,010
판매비	23,174	26,430	27,296	28,158	28,777
영업이익	24,030	92,381	65,795	76,887	81,234
EBITDA	60,248	128,175	102,614	116,942	125,093
영업외손익	-3,779	1,780	3,879	621	1,079
외환관련손익	2,288	-1,617	-3,478	0	0
이자손익	-2,666	-1,476	-346	-457	1
관계기업관련손익	1,333	6,496	5,417	2,000	2,000
기타	-4,734	-1,623	2,286	-922	-922
법인세비용차감전순손익	20,251	94,161	69,673	77,508	82,312
법인세비용	2,369	22,202	16,588	20,152	21,401
계속사업순손익	17,882	71,959	53,085	57,356	60,911
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17,882	71,959	53,085	57,356	60,911
지배지분순이익	16,021	66,172	47,506	51,578	54,774
포괄순이익	15,702	80,135	58,089	58,806	62,361
지배지분포괄이익	14,151	73,846	51,728	52,486	55,659

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	54,317	83,554	102,074
당기순이익	17,882	71,959	53,085	57,356	60,911
감가상각비	31,562	31,353	32,230	35,754	40,039
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-1,333	-6,496	-5,417	-2,000	-2,000
자산부채의 증감	28,036	-70,706	-27,949	-17,733	-6,572
기타현금흐름	10,711	36,483	2,368	10,176	9,696
투자활동 현금흐름	-62,593	-55,835	-55,911	-76,966	-76,966
투자자산	-133	-4,583	-7,755	-4,000	-4,000
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,969	-30,797	-49,913	-64,000	-64,000
유형자산 감소	0	0	-62	0	0
기타현금흐름	-30,490	-20,455	1,820	-8,966	-8,966
재무활동 현금흐름	-10,909	-7,687	-132	-24,842	-26,307
단기차입금	355	-3,299	17,979	-20,000	0
사채 및 장기차입금	7,663	6,394	-9,880	0	-20,000
자본	0	0	-131	0	0
현금배당	-6,591	-13,109	-12,702	-7,979	-9,444
기타현금흐름	-12,336	2,327	4,601	3,137	3,137
연결범위변동 등 기타	-953	1,130	2,140	10,210	3,426
현금의 증감	12,403	201	414	-8,044	2,227
기초 현금	35,152	47,556	47,757	48,171	40,127
기말 현금	47,556	47,757	48,171	40,127	42,354
NOPLAT	24,030	92,381	65,795	76,887	81,234
FCF	54,888	31,797	4,404	19,554	38,074

자료: 유안타증권

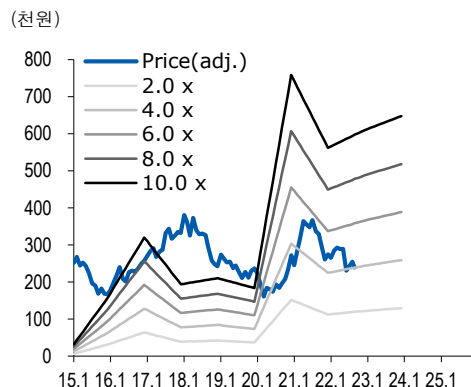
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	358,308	466,216	489,312	486,852	495,123
현금및현금성자산	47,546	47,752	48,171	40,127	42,354
매출채권 및 기타채권	92,461	117,712	135,599	138,211	140,575
재고자산	90,518	152,151	164,553	167,526	171,206
비유동자산	432,562	448,500	513,387	543,333	569,474
유형자산	294,001	295,967	319,552	347,798	371,759
관계기업등 지분관련자산	38,762	45,146	55,171	61,171	67,171
기타투자자산	20,606	27,465	29,970	29,970	29,970
자산총계	790,870	914,716	1,002,699	1,030,185	1,064,597
유동부채	168,550	210,836	233,803	212,074	221,964
매입채무 및 기타채무	64,960	88,112	98,120	96,391	106,281
단기차입금	51,944	51,104	69,934	49,934	49,934
유동성장기부채	34,831	37,196	41,736	41,736	41,736
비유동부채	145,574	155,830	173,640	173,640	153,640
장기차입금	33,503	38,288	35,491	35,491	25,491
사채	84,697	90,823	87,696	87,696	77,696
부채총계	314,124	366,667	407,443	385,714	375,604
지배지분	443,314	504,274	543,162	587,401	631,923
자본금	4,824	4,824	4,693	4,693	4,693
자본잉여금	13,105	13,880	13,886	13,886	13,886
이익잉여금	461,115	515,329	550,901	593,691	638,212
비지배지분	33,432	43,776	52,094	57,070	57,070
자본총계	476,746	548,049	595,256	644,472	688,993
순차입금	42,702	37,319	65,301	53,345	31,118
총차입금	211,263	223,615	242,335	222,335	202,335

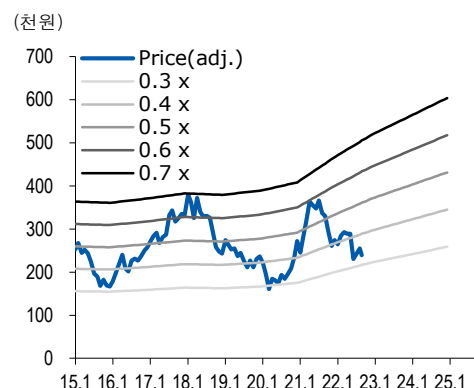
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	18,376	75,897	56,173	60,987	64,767
BPS	583,189	666,803	741,685	802,093	862,887
EBITDAPS	69,102	147,012	121,334	138,276	147,914
SPS	662,861	875,503	1,053,531	1,047,603	1,070,615
DPS	8,000	17,000	13,000	14,000	14,000
PER	11.1	4.2	4.3	3.9	3.7
PBR	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.2	2.8	3.1	2.7	2.3
PSR	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	-10.2	32.1	16.7	-0.6	2.2
영업이익 증가율 (%)	-37.9	284.4	-28.8	16.9	5.7
지배순이익 증가율 (%)	-12.7	313.0	-28.2	8.6	6.2
매출충이익률 (%)	8.2	15.6	10.4	11.9	12.2
영업이익률 (%)	4.2	12.1	7.4	8.7	9.0
지배순이익률 (%)	2.8	8.7	5.3	5.8	6.0
EBITDA 마진 (%)	10.4	16.8	11.5	13.2	13.8
ROIC	4.5	14.9	9.5	9.8	10.0
ROA	2.0	7.8	5.0	5.1	5.2
ROE	3.6	14.0	9.1	9.1	9.0
부채비율 (%)	65.9	66.9	68.4	59.8	54.5
순차입금/자기자본 (%)	9.6	7.4	12.0	9.1	4.9
영업이익/금융비용 (배)	3.8	21.0	13.8	17.1	19.9

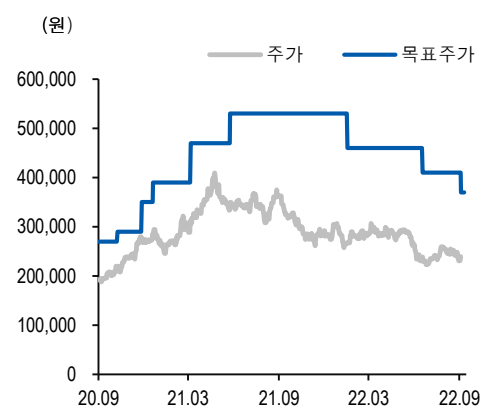
P/E band chart



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
2022-09-21	BUY	370,000	1년		
2022-07-05	BUY	410,000	1년	-41.21	-36.71
2022-02-03	BUY	460,000	1년	-39.18	-33.37
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

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)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-09-18

※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	한국경영인증원: 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

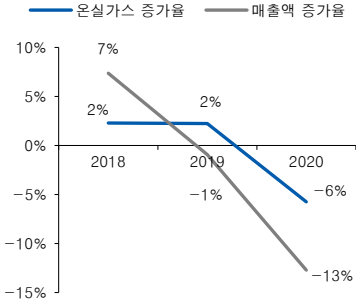
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			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	-	-	-



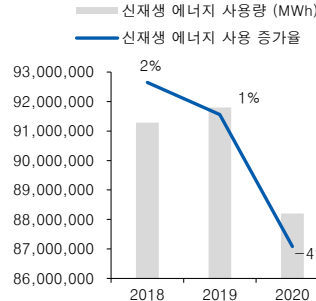
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



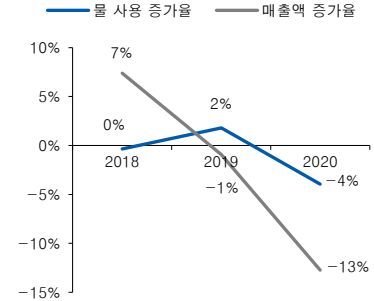
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



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

물 사용량 vs. 매출액 증가율

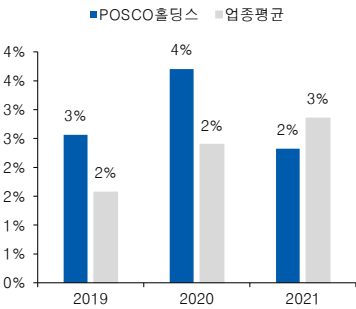


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

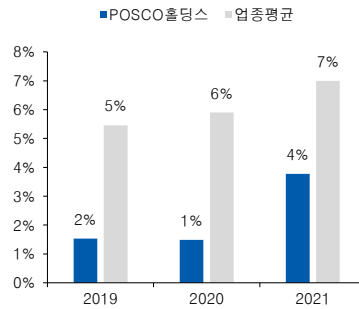


여성임원비율 vs. 업종 평균



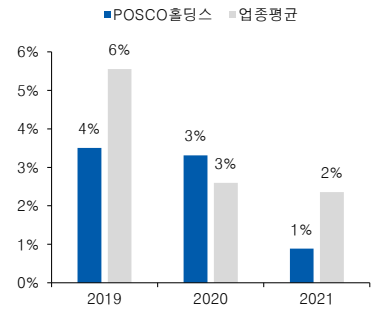
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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

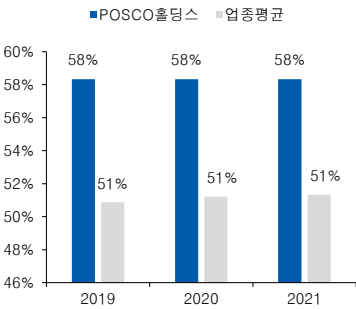


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

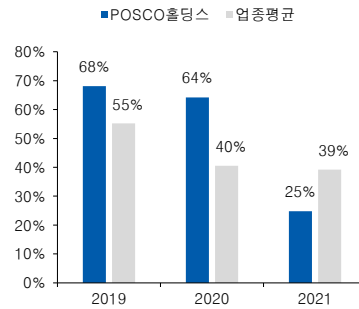


사외이사 비율 vs. 업종 평균



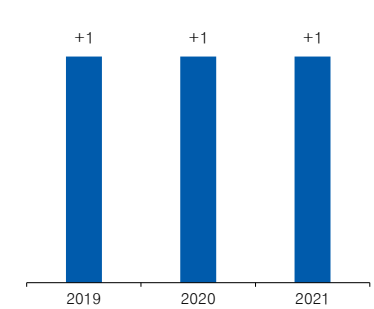
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 없을 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.