

POSCO홀딩스 (005490)

철강



이현수
02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	370,000원 (M)
현재주가 (1/27)	311,500원
상승여력	19%

시가총액	263,439억원
총발행주식수	84,571,230주
60일 평균 거래대금	1,224억원
60일 평균 거래량	424,869주
52주 고	314,000원
52주 저	211,000원
외인지분율	52.11%
주요주주	국민연금공단 8.99%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.7	25.1	21.0
상대	0.2	15.3	27.3
절대(탈러환산)	10.2	44.0	18.2

더 낮아질 곳이 없는 실적

4Q22(P): 매출액 19조 2,470억원, 영업손실 -4,250억원

영업이익, 당사 추정(6,510억원) 및 Consensus(5,610억원) 하회

1) 포스코: 4Q 제품 판매량이 780만톤에 달할 것으로 예상했으나 시황 악화 및 3Q 발생한 포항제철소 압연라인 침수 피해 영향이 예상보다 크게 나타나며 제품 판매량은 755만톤에 그쳐. 탄소강ASP는 전망했던 바와 같이 전체적인 시황 부진과 Product-mix 변화(슬래브 판매 비중 확대)에 따라 전분기비 톤당 약 -16만원 하락한 것으로 파악. 주요 원재료(철광석, 원료탄) 투입단가는 전분기비 톤당 약 -9만원 하락했을 것으로 추정. 이에 따라 탄소강 스프레드는 전분기비 톤당 약 -7만원 악화된 것으로 판단. 2) 포스코 외: 해외 철강 부문뿐만 아니라 친환경 인프라 및 친환경 미래소재 부문 역시 영업이익이 기대치 밑돌아.

2023년 포스코 판매량은 상저하고

포스코는 포항제철소 침수 피해를 입은 17개 모든 압연 공장에 대한 생산이 1/20일 정상 조업 체제에 돌입했다고 밝혀. 후판 1공장(연산 60만톤)은 생산 효율성을 고려하여 폐쇄하기로 결정. 포항제철소 복구 완료에 따라 1Q 생산 및 판매량은 전분기비 큰 폭의 증가를 나타낼 것으로 추정. 다만 1월 한달 동안에는 영향이 있었던 만큼 1Q 판매량은 800만톤 초중반 수준을 기록할 것으로 판단. 제품 판매량은 1Q < 2Q < 3Q ≤ 4Q 흐름이 될 것으로 전망. 1Q 탄소강 ASP는 전분기비 추가적인 약세가 예상되나 주요 원재료 투입원가가 더 큰 폭으로 하락하며 스프레드는 개선될 것으로 추정.

외형 성장은 비철강 부문이, 이익 개선은 철강 부문이 이끌 것

2023년 동사의 외형(매출액) 성장은 친환경 인프라 및 친환경 미래소재가 이끌 것으로 예상. 친환경 인프라에서는 올 초 포스코에너지와 합병한 포스코인터내셔널이, 친환경 미래소재에서는 2022년 큰 폭으로 성장한 포스코케미칼의 매출 증가세가 이어질 것으로 판단. 2023년 영업이익 측면에서는 2022년 하반기 업황 악화 및 포항제철소 침수 피해에 따라 부진했던 포스코가 일회성 요인 제거 및 업황 회복으로 전년대비 큰 폭의 개선을 나타낼 것으로 추정. 이와 함께 2023년은 리튬 상업 생산 시작(포스코HY클린메탈) 및 광석리튬 생산공장(포스코필바라 리튬솔루션) 준공 등이 비철강부문의 모멘텀이 될 수 있을 것으로 판단.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	192,470	-9.8	-9.0	195,978	-1.8
영업이익	-4,254	적전	적전	5,614	-175.8
세전계속사업이익	-14,143	적전	적전	6,153	-329.9
지배순이익	-6,571	적전	적전	4,052	-262.1
영업이익률 (%)	-2.2	적전	적전	2.9	-5.1 %pt
지배순이익률 (%)	-3.4	적전	적전	2.1	-5.5 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	577,928	763,323	847,497	863,587
영업이익	24,030	92,381	48,501	60,021
지배순이익	16,021	66,172	31,529	38,859
PER	11.1	4.2	7.4	6.8
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.2	2.8	4.0	3.7
ROE	3.6	14.0	6.0	6.6

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원)

	2021	2022P	2023E	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	QoQ	YoY	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	76,332	84,750	86,359	21,338	23,010	21,155	19,247	-9.0%	-9.8%	20,158	21,323	21,973	22,904
철강	66,737	70,650	67,305	18,423	19,331	17,784	15,112	-15.0%	-20.3%	15,261	16,545	17,395	18,103
(POSCO)	39,920	42,695	41,181	11,272	11,871	10,878	8,675	-20.3%	-24.8%	9,338	10,124	10,644	11,077
(POSCO 외)	26,817	27,955	26,124	7,151	7,460	6,906	6,438	-6.8%	-13.3%	5,923	6,422	6,752	7,027
친환경인프라	54,104	65,901	68,797	16,489	18,641	15,885	14,885	-6.3%	0.1%	16,889	17,222	17,017	17,669
친환경미래소재	2,089	3,389	5,542	714	810	1,056	808	-23.5%	43.2%	1,123	1,293	1,499	1,628
(연결조정 등)	-46,597	-55,190	-55,285	-14,289	-15,773	-13,570	-11,558	-	-	-13,114	-13,738	-13,938	-14,495
영업이익	9,238	4,850	6,002	2,258	2,098	920	-425	적전	적전	923	1,494	1,717	1,868
이익률	12.1%	5.7%	7.0%	10.6%	9.1%	4.3%	-2.2%	-6.6%p	-13.3%p	4.6%	7.0%	7.8%	8.2%
철강	8,440	3,236	4,340	1,678	1,762	515	-718	적전	적전	482	1,121	1,292	1,446
이익률	12.6%	4.6%	6.4%	9.1%	9.1%	2.9%	-4.8%	-7.6%p	-15.8%p	3.2%	6.8%	7.4%	8.0%
(POSCO)	6,650	2,295	3,574	1,199	1,322	396	-623	적전	적전	393	960	1,056	1,165
(이익률)	16.7%	5.4%	8.7%	10.6%	11.1%	3.6%	-7.2%	-10.8%p	-21.7%p	4.2%	9.5%	9.9%	10.5%
(POSCO 외)	1,790	941	767	479	440	118	-96	적전	적전	89	161	236	281
(이익률)	6.7%	3.4%	2.9%	6.7%	5.9%	1.7%	-1.5%	-3.2%p	-7.1%p	1.5%	2.5%	3.5%	4.0%
친환경인프라	1,214	1,544	1,511	479	484	345	235	-31.9%	-20.4%	408	344	385	373
이익률	2.2%	2.3%	2.2%	2.9%	2.6%	2.2%	1.6%	-0.6%p	-0.4%p	2.4%	2.0%	2.3%	2.1%
친환경미래소재	113	143	379	27	48	75	-7	적전	적전	71	85	105	119
이익률	5.4%	4.2%	6.8%	3.8%	6.0%	7.1%	-0.9%	-8.0%p	-3.8%p	6.3%	6.6%	7.0%	7.3%
(연결조정 등)	-528	-73	-228	74	-197	-16	65	-	-	-38	-56	-65	-70
세전이익	9,416	4,014	5,958	2,464	2,338	627	-1,414	적전	적전	864	1,491	1,760	1,843
이익률	12.3%	4.7%	6.9%	11.5%	10.2%	3.0%	-7.3%	-10.3%p	-17.2%p	4.3%	7.0%	8.0%	8.0%
지배순이익	6,617	3,153	3,886	1,712	1,588	510	-657	적전	적전	565	971	1,145	1,205
이익률	8.7%	3.7%	4.5%	8.0%	6.9%	2.4%	-3.4%	-5.8%p	-10.4%p	2.8%	4.6%	5.2%	5.3%

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		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22P	2022P	2023E	4Q22P	2022P	2023E
매출액	19,398	84,901	85,043	19,247	84,750	86,359	-0.8%	-0.2%	1.5%
영업이익	651	5,926	6,405	-425	4,850	6,002	-	-18.2%	-6.3%
OPM	3.4%	7.0%	7.5%	-2.2%	5.7%	7.0%	-5.6%p	-1.3%p	-0.6%p
지배순이익	493	4,303	4,260	-657	3,153	3,886	-	-26.7%	-8.8%

자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요 제품 내수가격



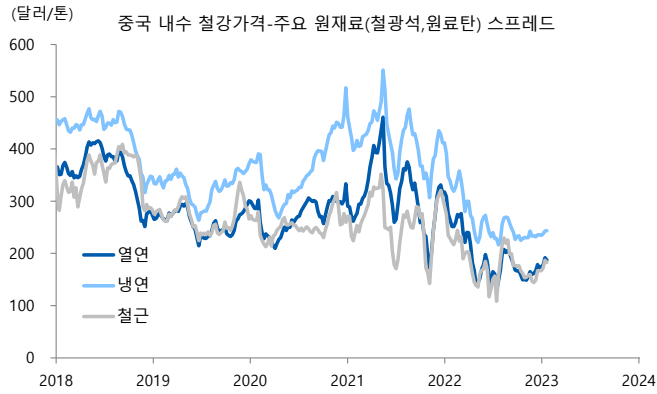
자료: Platts

[그림-2] 원재료 Spot 가격



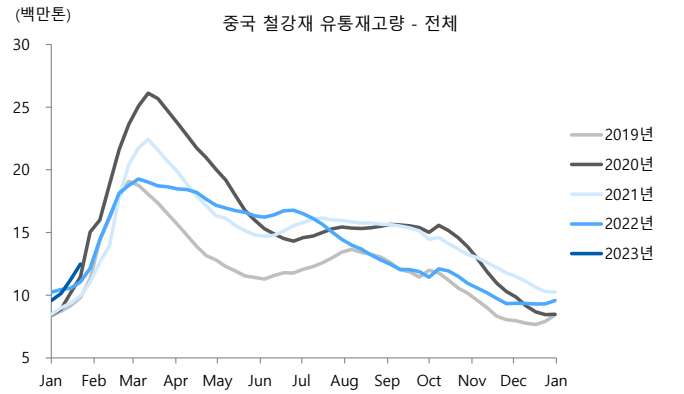
자료: Platts

[그림-3] 중국 주요 제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



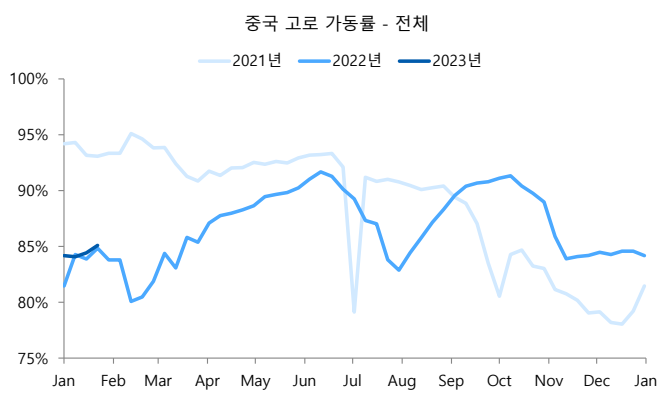
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-4] 중국 철강재 유통재고량



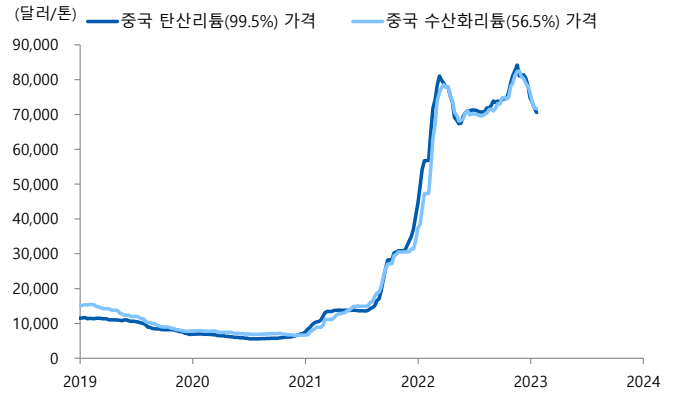
자료: SteelHome

[그림-5] 중국 고로 가동률



자료: SteelHome

[그림-6] 중국 탄산리튬 및 수산화리튬



자료: Refinitiv

POSCO 홀딩스 (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	577,928	763,323	847,497	863,587	897,890
매출원가	530,724	644,512	770,968	775,123	803,611
매출총이익	47,204	118,811	76,529	88,463	94,278
판매비	23,174	26,430	28,028	28,442	29,572
영업이익	24,030	92,381	48,501	60,021	64,706
EBITDA	60,248	128,175	85,149	99,601	108,727
영업외손익	-3,779	1,780	-8,356	-440	-540
외환관련손익	2,288	-1,617	-19,439	-7,200	-7,200
이자손익	-2,666	-1,476	-1,329	-2,937	-3,036
관계기업관련손익	1,333	6,496	4,287	2,000	2,000
기타	-4,734	-1,623	8,125	7,697	7,697
법인세비용차감전순손익	20,251	94,161	40,144	59,581	64,167
법인세비용	2,369	22,202	4,540	15,491	16,683
계속사업순손익	17,882	71,959	35,605	44,090	47,483
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17,882	71,959	35,605	44,090	47,483
지배지분순이익	16,021	66,172	31,529	38,859	41,850
포괄순이익	15,702	80,135	62,250	88,824	92,217
지배지분포괄이익	14,151	73,846	55,002	78,306	81,298

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	73,934	47,386	98,381
당기순이익	17,882	71,959	35,605	44,090	47,483
감가상각비	31,562	31,353	31,858	34,983	40,052
외환손익	0	0	10,805	7,200	7,200
중속, 관계기업관련손익	-1,333	-6,496	-4,287	-2,000	-2,000
자산부채의 증감	28,036	-70,706	-5,505	-54,411	-11,250
기타현금흐름	10,711	36,483	5,458	17,524	16,896
투자활동 현금흐름	-62,593	-55,835	-61,545	-74,530	-80,530
투자자산	-133	-4,583	-8,852	-4,000	-4,000
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,969	-30,797	-43,351	-64,000	-70,000
유형자산 감소	0	0	-179	0	0
기타현금흐름	-30,490	-20,455	-9,163	-6,530	-6,530
재무활동 현금흐름	-10,909	-7,687	25,132	-25,894	-13,170
단기차입금	355	-3,299	18,198	0	-5,000
사채 및 장기차입금	7,663	6,394	16,405	-20,000	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-6,591	-13,109	-12,790	-7,492	-9,768
기타현금흐름	-12,336	2,327	3,320	1,598	1,598
연결범위변동 등 기타	-953	1,130	2,008	41,633	-12,464
현금의 증감	12,403	201	39,530	-11,405	-7,783
기초 현금	35,152	47,556	47,757	87,287	75,882
기말 현금	47,556	47,757	87,287	75,882	68,099
NOPLAT	24,030	92,381	48,501	60,021	64,706
FCF	54,888	31,797	30,583	-16,614	28,381

자료: 유안타증권

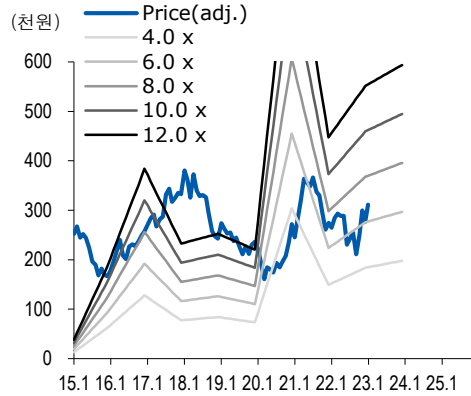
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	358,308	466,216	521,785	558,638	562,604
현금및현금성자산	47,546	47,752	87,287	75,882	68,099
매출채권 및 기타채권	92,461	117,712	122,038	139,416	143,810
재고자산	90,518	152,151	154,302	185,182	192,538
비유동자산	432,562	448,500	522,160	552,580	584,559
유형자산	294,001	295,967	320,722	349,739	379,686
관계기업등 지분관련자산	38,762	45,146	56,860	62,860	68,860
기타투자자산	20,606	27,465	33,875	33,875	33,875
자산총계	790,870	914,716	1,043,946	1,111,218	1,147,163
유동부채	168,550	210,836	258,917	241,979	246,693
매입채무 및 기타채무	64,960	88,112	93,876	96,938	106,653
단기차입금	51,944	51,104	74,753	74,753	69,753
유동성장기부채	34,831	37,196	69,047	49,047	49,047
비유동부채	145,574	155,830	183,379	183,379	183,379
장기차입금	33,503	38,288	31,384	31,384	31,384
사채	84,697	90,823	101,757	101,757	101,757
부채총계	314,124	366,667	442,296	425,358	430,072
지배지분	443,314	504,274	547,630	622,880	654,112
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,105	13,880	13,889	13,889	13,889
이익잉여금	461,115	515,329	528,110	558,625	589,856
비지배지분	33,432	43,776	54,019	62,980	62,980
자본총계	476,746	548,049	601,650	685,860	717,091
순차입금	42,702	37,319	52,547	43,953	46,736
총차입금	211,263	223,615	284,758	264,758	259,758

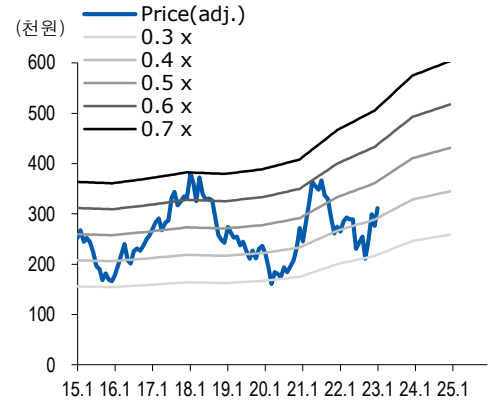
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	18,376	75,897	37,281	45,948	49,485
BPS	583,189	666,803	721,999	821,209	862,384
EBITDAPS	69,102	147,012	100,683	117,772	128,563
SPS	662,861	875,503	1,002,110	1,021,135	1,061,697
DPS	8,000	17,000	12,000	14,000	14,000
PER	11.1	4.2	7.4	6.8	6.3
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.2	2.8	4.0	3.7	3.4
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	11.0	1.9	4.0
영업이익 증가율 (%)	-37.9	284.4	-47.5	23.8	7.8
지배순이익 증가율 (%)	-12.7	313.0	-52.4	23.2	7.7
매출총이익률 (%)	8.2	15.6	9.0	10.2	10.5
영업이익률 (%)	4.2	12.1	5.7	7.0	7.2
지배순이익률 (%)	2.8	8.7	3.7	4.5	4.7
EBITDA 마진 (%)	10.4	16.8	10.0	11.5	12.1
ROIC	4.5	14.9	8.2	7.6	7.5
ROA	2.0	7.8	3.2	3.6	3.7
ROE	3.6	14.0	6.0	6.6	6.6
부채비율 (%)	65.9	66.9	73.5	62.0	60.0
순차입금/자기자본 (%)	9.6	7.4	9.6	7.1	7.1
영업이익/금융비용 (배)	3.8	21.0	8.6	9.5	10.4

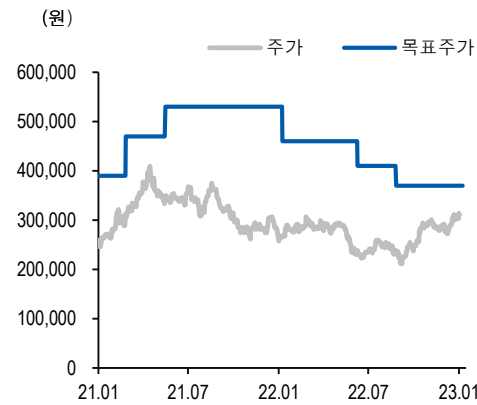
P/E band chart



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
2023-01-30	BUY	370,000	1년		
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

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)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-25

※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

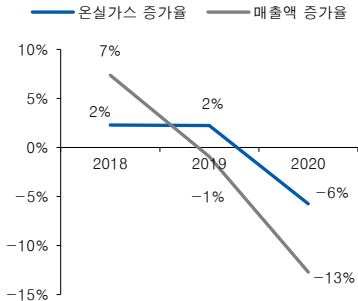
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
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	-	-	-



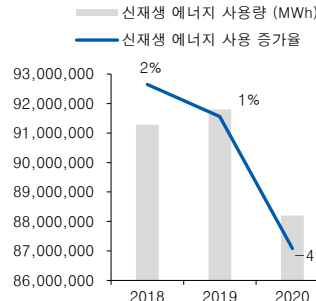
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



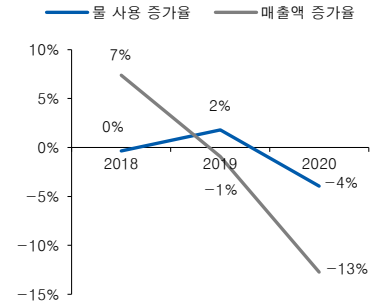
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



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

물 사용량 vs. 매출액 증가율

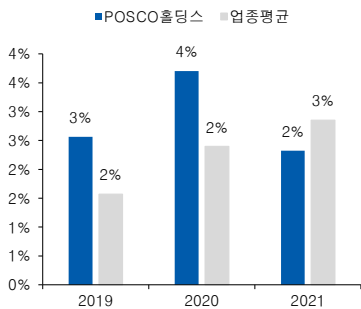


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

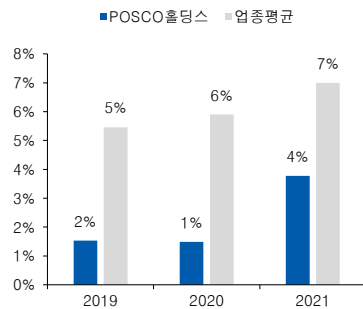


여성임원비율 vs. 업종 평균



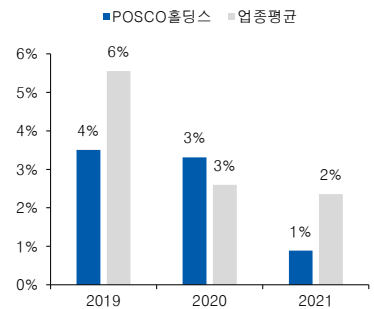
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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

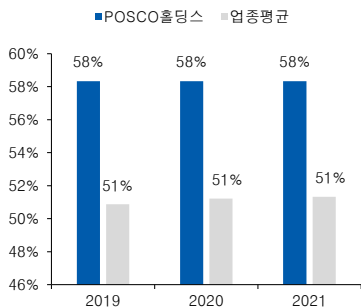


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

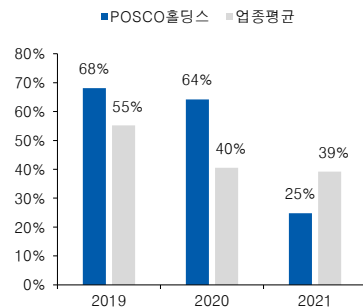


사외이사 비율 vs. 업종 평균



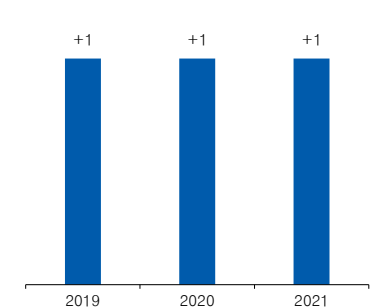
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사 이사회 의장 분리는 +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.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이현수는 POSCO 홀딩스주의 기업설명회 등에 POSCO 홀딩스주의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 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.