

POSCO홀딩스 (005490)

신뢰 회복의 '26년을 기대

4Q25(E): 매출액 16.4조원, 영업이익 4,810억원 전망

1) 포스코: 당초 제품 판매량이 전분기비 -5% 감소할 것으로 전망했었으나 내수 수출 모두 당사 예상보다 저조함에 따라 -9% 축소로 추정 수정. 탄소강 주원료비 투입원가는 전분기비 상승 예상되나 원화 약세에 힘입어 판매단가가 상대적으로 더 오르며 스프레드는 개선 판단. 포스코 영업이익 5,680억원 추정. 2) 포스코 외: 전분기 -1,950억원 영업적자를 기록했던 포스코이앤씨는 신안산선 사고 관련 공사 중단 등 부정적 이슈에 따라 적자 규모 확대 예상. 이차전지소재부문은 리튬 가격 반등으로 관련 종속회사 실적 개선이 전망되나 포스코 퓨처엠의 기저효과로 전체 영업손익은 전분기비 악화 추정. 4Q는 전체적으로 대규모 일회성 비용 발생이 많은 시기로 그 규모에 따라 당사 영업이익 추정을 하회할 수 있음.

1H26, 철강부문 원가 상승 흐름 이어질 것

당사 추정 포스코 주원료비 투입원가는 2Q24~3Q25 연속 전분기비 하락했던 흐름을 멈추고 4Q25 반등 후 1H26에도 상승세를 이어 나갈 것으로 추정. 4Q25는 수요가들의 비축 재고 감소 등으로 제품가격 인상에 어려움을 겪은 것으로 관측되나 수출에서 원화 약세가 이를 상쇄한 것으로 판단. 여전히 부진한 업황이지만 AD조치로 수입산 저가 열연 영향이 종료된 시점에서 수요가들의 소재 구매 활동이 다시 살아남에 따라 원가 상승분 이상의 제품가격 인상이 가능할 것으로 전망.

이슈가 지배했던 '25년을 뒤로 하고

만족스러운 수준은 아니나 4Q24를 저점으로 3Q25까지 영업이익 증가세가 이어졌음에도 불구하고 동사를 둘러싼 상황은 안전사고 및 HMM 인수 검토 등 주요 사업 업황과는 다소 동떨어진 이슈가 오히려 더 관심 받아. 안전사고는 실적에도 부정적 영향을 미치지만 가장 기본이 되어야 하는 사항으로 이 부분에 대한 개선을 전제조건으로 철강 등의 업황이 회복되어야 잃어버렸던 신뢰를 되찾아 오는 '26년이 될 것으로 판단.



이현수 철강/비철금속
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 440,000원 (M)

| | |
|------------|----------|
| 직전 목표주가 | 440,000원 |
| 현재주가 (1/2) | 297,500원 |
| 상승여력 | 48% |

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 240,776억원 |
| 총발행주식수 | 80,932,952주 |
| 60일 평균 거래대금 | 1,069억원 |
| 60일 평균 거래량 | 348,325주 |
| 52주 고/저 | 335,000원 / 230,500원 |
| 외인지분율 | 28.66% |
| 배당수익률 | 3.94% |
| 주요주주 | 국민연금공단 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 절대 | (3.7) | 9.0 | 19.0 |
| 상대 | (10.8) | (10.3) | (33.8) |
| 절대 (달러환산) | (1.9) | 5.8 | 21.0 |

Quarterly earning Forecasts

| | 4Q25E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 16,411 | -7.8 | -4.9 | 17,299 | -5.1 |
| 영업이익 | 481 | 404.0 | -24.7 | 503 | -4.3 |
| 세전계속사업이익 | 357 | 흑전 | -31.1 | 229 | 55.9 |
| 지배순이익 | 254 | 흑전 | -39.6 | 153 | 66.1 |
| 영업이익률 (%) | 2.9 | +2.4 %pt | -0.8 %pt | 2.9 | 0 |
| 지배순이익률 (%) | 1.5 | 흑전 | -0.9 %pt | 0.9 | +0.6 %pt |

자료: 유안티증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | | | | |
| 매출액 | 77,127 | 72,688 | 68,664 | 70,807 |
| 영업이익 | 3,531 | 2,174 | 2,295 | 3,346 |
| 지배순이익 | 1,698 | 1,095 | 1,137 | 2,349 |
| PER | 21.4 | 28.5 | 21.8 | 10.3 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 6.9 | 7.9 | 6.8 | 5.8 |
| ROE | 3.2 | 2.0 | 2.0 | 4.1 |

자료: 유안티증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

POSCO홀딩스(005490)

[표-1] POSCO 홀딩스 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 2024 | 2025E | YoY | 2026E | YoY | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | QoQ | YoY | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|------------------|----------------|--------------|---------|--------|---------|---------|---------|----------------|------------|--------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 72,688 | 68,664 | -6% | 70,807 | 3% | 17,437 | 17,556 | 17,261 | 16,411 | -5% | -8% | 17,468 | 17,885 | 17,633 | 17,821 |
| 철강 (POSCO) | 62,201 | 58,480 | -6% | 61,233 | 5% | 14,963 | 14,879 | 14,730 | 13,908 | -6% | -11% | 14,870 | 15,245 | 15,366 | 15,752 |
| (POSCO 외) | 37,557 | 35,027 | -7% | 36,653 | 5% | 8,968 | 8,947 | 8,797 | 8,315 | -5% | -10% | 8,906 | 9,129 | 9,192 | 9,427 |
| 인프라 | 24,644 | 23,454 | -5% | 24,580 | 5% | 5,995 | 5,932 | 5,933 | 5,594 | -6% | -12% | 5,964 | 6,116 | 6,174 | 6,326 |
| 이차전지소재 | 56,872 | 52,808 | -7% | 53,285 | 1% | 13,326 | 13,490 | 13,215 | 12,777 | -3% | -7% | 13,460 | 13,710 | 13,136 | 12,979 |
| (연결조정 등) | 3,830 | 3,517 | -8% | 3,917 | 11% | 930 | 764 | 1,000 | 823 | -18% | 8% | 877 | 933 | 1,017 | 1,089 |
| -50,215 | -46,141 | - | -47,629 | - | -11,782 | -11,577 | -11,684 | -11,098 | - | - | - | -11,739 | -12,003 | -11,886 | -12,000 |
| 영업이익 (%의율) | 2,174 | 2,295 | 6% | 3,346 | 46% | 568 | 607 | 639 | 481 | -25% | 404% | 644 | 770 | 913 | 1,018 |
| 3.0% | 3.3% | 0.4%p | 4.7% | 1.4%p | 3.3% | 3.5% | 3.7% | 2.9% | -0.8%p | 2.4%p | 3.7% | 4.3% | 5.2% | 5.7% | |
| 철강 (%의율) | 1,636 | 2,367 | 45% | 2,848 | 20% | 450 | 610 | 656 | 651 | -1% | 95% | 605 | 614 | 727 | 903 |
| POSCO (%의율) | 1,473 | 2,012 | 37% | 2,424 | 20% | 346 | 513 | 585 | 568 | -3% | 76% | 517 | 502 | 629 | 776 |
| POSCO 외 (%의율) | 163 | 355 | 118% | 424 | 19% | 104 | 97 | 71 | 83 | 17% | 595% | 88 | 112 | 98 | 127 |
| 인프라 (%의율) | 1,326 | 681 | -49% | 1,154 | 70% | 307 | 230 | 145 | -1 | 적전 | 적전 | 198 | 327 | 351 | 278 |
| 이차전지소재 (%의율) | -278 | -370 | 적자 | -108 | 적자 | -98 | -144 | -42 | -86 | 적자 | 적자 | -58 | -37 | -13 | 0 |
| -7.3% | -10.5% | -3.3%p | -2.8% | 7.8%p | -10.5% | -18.8% | -4.2% | -10.5% | -6.3%p | 16.2%p | -6.6% | -4.0% | -1.3% | 0.0% | |
| (연결조정 등) | -510 | -382 | - | -549 | - | -91 | -89 | -120 | -83 | - | - | -101 | -133 | -151 | -164 |
| 세전이익 (%의율) | 1,251 | 1,612 | 29% | 3,297 | 104% | 510 | 228 | 518 | 357 | -31% | 흑전 | 597 | 704 | 942 | 1,053 |
| 1.7% | 2.3% | 0.6%p | 4.7% | 2.3%p | 2.9% | 1.3% | 3.0% | 2.2% | -0.8%p | 7.2%p | 3.4% | 3.9% | 5.3% | 5.9% | |
| 지배순이익 (%의율) | 1,095 | 1,137 | 4% | 2,349 | 107% | 302 | 160 | 421 | 254 | -40% | 흑전 | 426 | 502 | 671 | 751 |
| 1.5% | 1.7% | 0.1%p | 3.3% | 1.7%p | 1.7% | 0.9% | 2.4% | 1.5% | -0.9%p | 4.0%p | 2.4% | 2.8% | 3.8% | 4.2% | |

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 | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| | 4Q25E | 2025E | 2026E | 4Q25E | 2025E | 2026E | 4Q25E | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 16,397 | 68,650 | 69,852 | 16,411 | 68,664 | 70,807 | 0.1% | 0.0% | 1.4% |
| 영업이익 | 571 | 2,385 | 3,649 | 481 | 2,295 | 3,346 | -15.8% | -3.8% | -8.3% |
| OPM | 3.5% | 3.5% | 5.2% | 2.9% | 3.3% | 4.7% | -0.6%p | -0.1%p | -0.5%p |
| 지배순이익 | 385 | 1,267 | 2,379 | 254 | 1,137 | 2,349 | -33.9% | -10.3% | -1.3% |

자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 철강제품 내수가격



자료: Platts

[그림-2] 중국 철광석 수입가격 및 호주 원료탄 수출가격



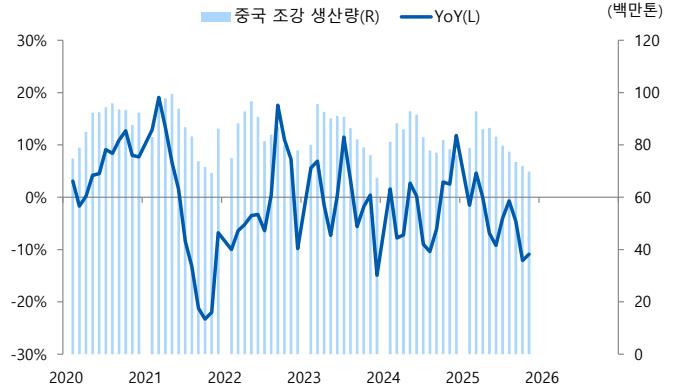
자료: Platts

[그림-3] 중국 열연 스프레드



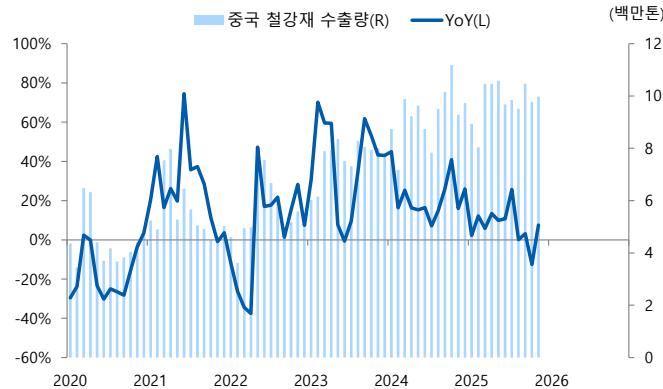
자료: Platts, 유안타증권 추정

[그림-4] 중국 조강 생산량



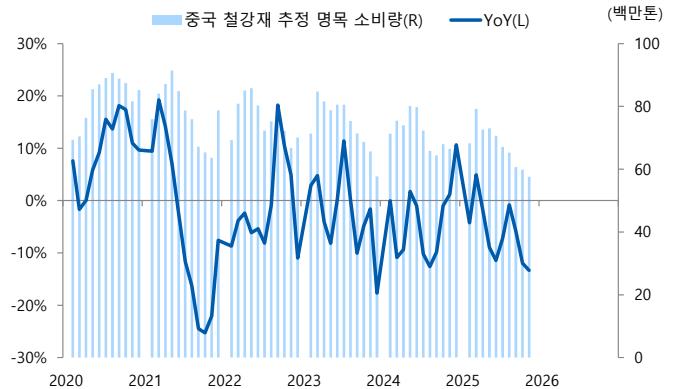
자료: National Bureau of Statistics

[그림-5] 중국 철강재 수출량



자료: General Administration of Customs

[그림-6] 중국 철강재 추정 명목 소비량



자료: 유안타증권 추정

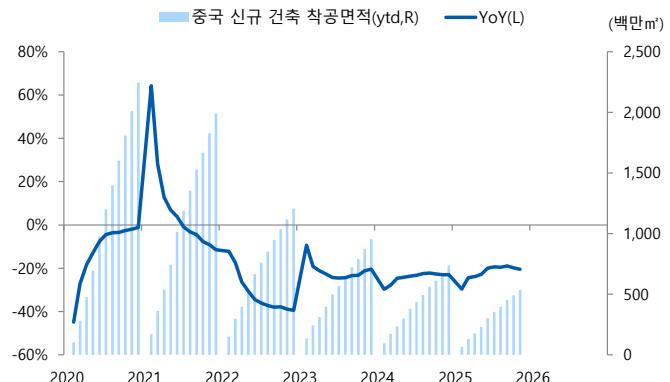
POSCO홀딩스(005490)

[그림-7] 중국 신규주택 가격 (전월비)



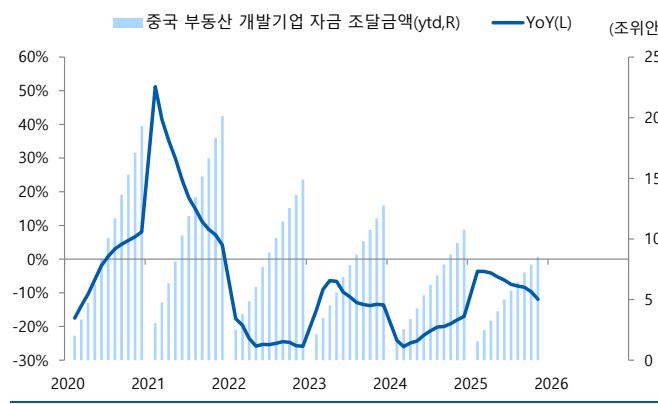
자료: National Bureau of Statistics

[그림-8] 중국 신규 건축 착공면적



자료: National Bureau of Statistics

[그림-9] 중국 부동산 개발기업 자금 조달금액



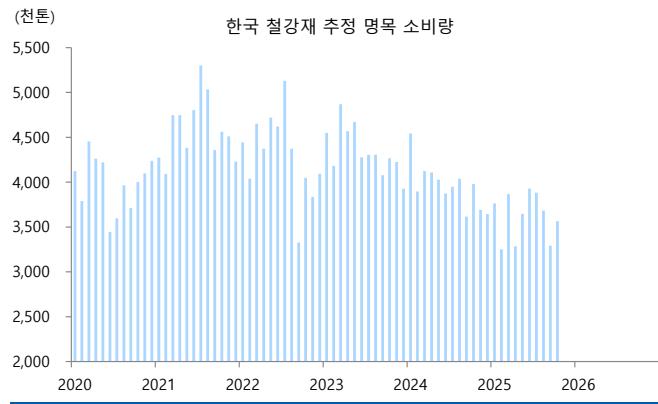
자료: National Bureau of Statistics

[그림-10] 국내 열연 유통가격



자료: 스틸데일리

[그림-11] 한국 철강재 추정 명목 소비량



자료: 유안타증권 추정

[그림-12] 중국 수입 탄산리튬 가격



자료: Asian Metal

POSCO 홀딩스 (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| 결산(12월) | | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 77,127 | 72,688 | 68,664 | 70,807 | 73,449 | |
| 매출원가 | 70,710 | 67,275 | 63,271 | 64,237 | 65,994 | |
| 매출총이익 | 6,417 | 5,413 | 5,393 | 6,570 | 7,455 | |
| 판관비 | 2,885 | 3,239 | 3,098 | 3,224 | 3,345 | |
| 영업이익 | 3,531 | 2,174 | 2,295 | 3,346 | 4,110 | |
| EBITDA | 7,376 | 6,158 | 6,409 | 7,666 | 8,619 | |
| 영업외손익 | -896 | -922 | -683 | -49 | -53 | |
| 외환관련손익 | -348 | -741 | 179 | 351 | 751 | |
| 이자손익 | -499 | -475 | -580 | -646 | -650 | |
| 관계기업관련손익 | 270 | -256 | 316 | 280 | 280 | |
| 기타 | -319 | 550 | -598 | -34 | -434 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 2,635 | 1,251 | 1,612 | 3,297 | 4,058 | |
| 법인세비용 | 789 | 304 | 530 | 824 | 1,014 | |
| 계속사업순손익 | 1,846 | 948 | 1,083 | 2,473 | 3,043 | |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 1,846 | 948 | 1,083 | 2,473 | 3,043 | |
| 지배지분순이익 | 1,698 | 1,095 | 1,137 | 2,349 | 2,891 | |
| 포괄순이익 | 2,331 | 2,110 | 881 | 2,473 | 3,043 | |
| 지배지분포괄이익 | 2,132 | 2,009 | 994 | 2,349 | 2,891 | |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 현금흐름표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------------|--------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| 결산(12월) | | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 6,168 | 6,664 | 5,347 | 5,303 | 7,119 | |
| 당기순이익 | 1,846 | 948 | 1,083 | 2,473 | 3,043 | |
| 감가상각비 | 3,346 | 3,531 | 3,680 | 3,893 | 4,077 | |
| 외환손익 | 0 | 0 | -38 | -351 | -751 | |
| 증속, 관계기업관련손익 | -270 | 256 | -316 | -280 | -280 | |
| 자산부채의 증감 | -1,087 | 337 | -173 | -1,992 | -535 | |
| 기타현금흐름 | 2,332 | 1,592 | 1,111 | 1,561 | 1,565 | |
| 투자활동 현금흐름 | -7,388 | -4,487 | -7,691 | -5,593 | -6,468 | |
| 투자자산 | -513 | -191 | 1,252 | 304 | -64 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6,745 | -7,670 | -5,566 | -5,600 | -5,600 | |
| 유형자산 감소 | 0 | 44 | 281 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | -130 | 3,330 | -3,658 | -297 | -804 | |
| 재무활동 현금흐름 | -179 | -2,302 | 2,168 | -765 | -748 | |
| 단기차입금 | -1,790 | 719 | 1,338 | -9 | 8 | |
| 사채 및 장기차입금 | 3,692 | -844 | 480 | 0 | 0 | |
| 자본 | 263 | -14 | 28 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | -815 | -844 | -915 | -756 | -756 | |
| 기타현금흐름 | -1,528 | -1,319 | 1,237 | 0 | 0 | |
| 연결범위변동 등 기타 | 17 | 222 | -53 | 163 | 551 | |
| 현금의 증감 | -1,382 | 97 | -228 | -892 | 455 | |
| 기초 현금 | 8,053 | 6,671 | 6,768 | 6,539 | 5,648 | |
| 기말 현금 | 6,671 | 6,768 | 6,539 | 5,648 | 6,103 | |
| NOPLAT | 3,531 | 2,174 | 2,295 | 3,346 | 4,110 | |
| FCF | -577 | -1,006 | -218 | -297 | 1,519 | |

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

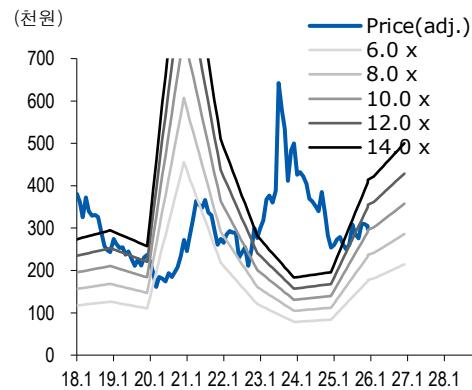
| 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|--------------|--|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월) | | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 유동자산 | | 46,212 | 44,030 | 41,926 | 42,933 | 43,664 |
| 현금및현금성자산 | | 6,671 | 6,768 | 6,539 | 5,648 | 6,103 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 12,716 | 12,689 | 12,311 | 13,369 | 13,319 |
| 재고자산 | | 13,826 | 14,143 | 11,952 | 12,979 | 12,931 |
| 비유동자산 | | 54,733 | 59,374 | 60,566 | 62,022 | 63,657 |
| 유형자산 | | 35,206 | 39,847 | 41,474 | 43,182 | 44,705 |
| 관계기업등 지분관련자산 | | 5,020 | 4,739 | 4,774 | 4,774 | 4,774 |
| 기타투자자산 | | 3,402 | 3,276 | 4,391 | 4,087 | 4,151 |
| 자산총계 | | 100,945 | 103,404 | 102,492 | 104,955 | 107,321 |
| 유동부채 | | 21,862 | 22,780 | 21,914 | 22,645 | 22,666 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 9,278 | 10,261 | 8,446 | 9,171 | 9,137 |
| 단기차입금 | | 4,959 | 5,733 | 7,134 | 7,134 | 7,134 |
| 유동성장기부채 | | 6,000 | 5,383 | 4,811 | 4,811 | 4,811 |
| 비유동부채 | | 19,420 | 19,174 | 18,228 | 18,243 | 18,300 |
| 장기차입금 | | 4,581 | 4,818 | 6,290 | 6,290 | 6,290 |
| 사채 | | 10,430 | 10,064 | 9,186 | 9,186 | 9,186 |
| 부채총계 | | 41,281 | 41,954 | 40,141 | 40,888 | 40,966 |
| 지배지분 | | 54,181 | 55,394 | 55,900 | 57,493 | 59,627 |
| 자본금 | | 482 | 482 | 482 | 482 | 482 |
| 자본잉여금 | | 1,663 | 1,649 | 1,677 | 1,677 | 1,677 |
| 이익잉여금 | | 53,858 | 53,658 | 53,702 | 55,294 | 57,429 |
| 비지배지분 | | 5,483 | 6,056 | 6,451 | 6,575 | 6,727 |
| 자본총계 | | 59,664 | 61,450 | 62,351 | 64,068 | 66,355 |
| 순차입금 | | 8,908 | 11,444 | 12,608 | 13,673 | 12,903 |
| 총차입금 | | 27,232 | 27,108 | 28,926 | 28,917 | 28,925 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월) | | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| EPS | | 20,079 | 13,073 | 13,979 | 29,023 | 35,722 |
| BPS | | 714,069 | 732,527 | 739,213 | 760,275 | 788,507 |
| EBITDAPS | | 87,217 | 73,523 | 78,776 | 94,719 | 106,501 |
| SPS | | 911,979 | 867,853 | 844,046 | 874,879 | 907,533 |
| DPS | | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| PER | | 21.4 | 28.5 | 21.8 | 10.3 | 8.3 |
| PBR | | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | | 6.9 | 7.9 | 6.8 | 5.8 | 5.1 |
| PSR | | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |

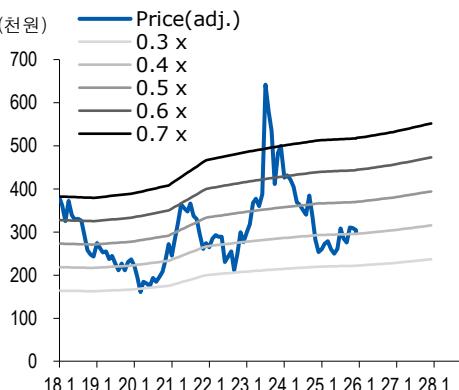
| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 증가율 (%) | | -9.0 | -5.8 | -5.5 | 3.1 | 3.7 |
| 영업이익 증가율 (%) | | -27.2 | -38.5 | 5.6 | 45.8 | 22.9 |
| 지배순이익 증가율 (%) | | -46.0 | -35.5 | 3.9 | 106.5 | 23.1 |
| 매출총이익률 (%) | | 8.3 | 7.4 | 7.9 | 9.3 | 10.2 |
| 영업이익률 (%) | | 4.6 | 3.0 | 3.3 | 4.7 | 5.6 |
| 지배순이익률 (%) | | 2.2 | 1.5 | 1.7 | 3.3 | 3.9 |
| EBITDA 마진 (%) | | 9.6 | 8.5 | 9.3 | 10.8 | 11.7 |
| ROIC | | 4.4 | 2.8 | 2.1 | 4.0 | 4.7 |
| ROA | | 1.7 | 1.1 | 1.1 | 2.3 | 2.7 |
| ROE | | 3.2 | 2.0 | 2.0 | 4.1 | 4.9 |
| 부채비율 (%) | | 69.2 | 68.3 | 64.4 | 63.8 | 61.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | | 16.4 | 20.7 | 22.6 | 23.8 | 21.6 |
| 영업이익/금융비용 (배) | | 3.5 | 2.1 | 2.2 | 3.1 | 3.9 |

POSCO홀딩스(005490)

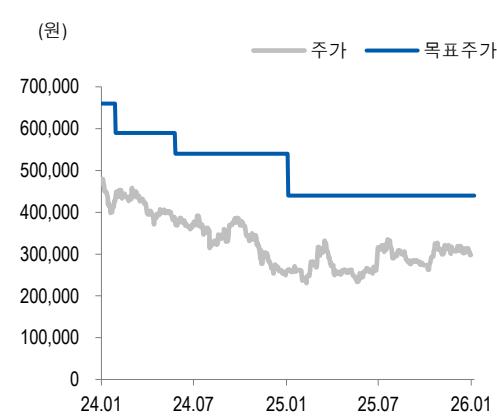
P/E band chart



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 |
| 2026-01-05 | BUY | 440,000 | 1년 | | |
| 2025-01-07 | BUY | 440,000 | 1년 | | |
| 2024-05-29 | BUY | 540,000 | 1년 | -37.75 | -27.41 |
| 2024-02-01 | BUY | 590,000 | 1년 | -29.30 | -22.37 |
| 2023-10-11 | BUY | 660,000 | 1년 | -30.35 | -20.91 |

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 |
| Buy(매수) | 94.2 |
| Hold(중립) | 5.8 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2026-01-04

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이현수)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이현수은 (주)POSCO 홀딩스의 기업설명회 등에 (주)POSCO 홀딩스의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 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, 절대수익률을 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 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.

