

# POSCO 홀딩스 (005490)

## 이차전지 소재 A to Z 까지

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>500,000</b> 원(상향)
현재주가	<b>447,000</b> 원(07/14)
시가총액	<b>37,803</b> (십억원)

철강금속 이유진\_02)368-6141\_eugenelee@eugenefn.com

- 2Q23 Preview:** 연결 매출액 19.5조원, 영업이익 1.3조원(OPM 6.6%) 전망
  - 철강재 평균 판매단가(ASP)의 소폭 하락(-6천원/톤)과 투입단가의 상승(+4.9만원/톤)에도 불구하고, 탄소강 판매량이 64.2만톤 증가하여 고정비가 전분기 대비 600억 이상 개선되어 사업회사 포스코의 영업이익을 7,630억원으로 전망
- 기다리던 리튬 CAPA 확장**
  - 7/11, 이차전지 소재 Value Day에서 리튬, 니켈, 양극재, 음극재의 2030년까지의 CAPA 계획 발표. 리튬 42.3만톤, 니켈 24만톤, 양극재 100만톤, 음극재 37만톤으로 작년 대비 모든 분야에서 생산능력 계획 확장. 유진 추정에 의하면 직전 대비 리튬 사업부문 EBITDA를 2030년 기준으로 6.5조원에서 7.7조원으로 상향시키는 요인. 그러나 비전통자원 7만톤 및 광석 Off-take를 어떻게 조달(직접 투자, JV, 지분투자 등)하여 어떤 형태로 제련할 것인지(JV, 신규설립 등)에 대한 내용이 구체적으로 밝혀질 필요는 있어 2분기 실적 컨퍼런스 콜에서의 추가적인 내용 기대
- 투자의견 'BUY'와 목표가 500,000원으로 상향**
  - 2026년 리튬 가치를 기준 4.9조원에서 6.7조원으로 상향함에 따라, 목표주가를 500,000원으로 상향

주가(원,07/14)	447,000
시가총액(십억원)	37,803
발행주식수	84,571천주
52주 최고가	452,500원
최저가	211,000원
52주 일간 Beta	1.45
60일 일평균거래대금	4,138억원
외국인 지분율	36.9%
배당수익률(2023F)	2.7%

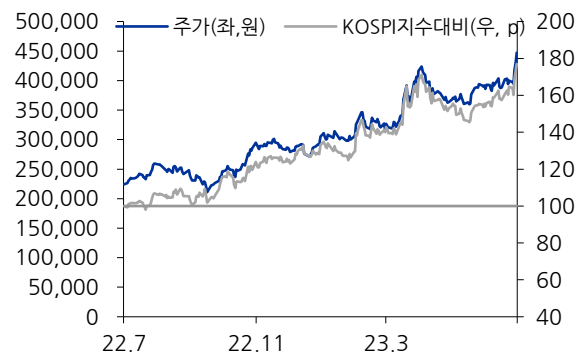
주주구성	
자사주 (외 1인)	10.3%
국민연금공단 (외 1인)	9.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	13.8	36.4	87.3
절대기준(%)	14.2	46.6	100.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	500,000	440,000	▲
영업이익(23)	5,426	4,320	▲
영업이익(24)	6,918	5,691	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	76,332	84,750	79,396	80,470
영업이익	9,238	4,850	5,426	6,918
세전손익	9,416	4,014	4,995	6,196
당기순이익	7,196	3,560	3,891	4,732
EPS(원)	75,897	37,177	39,770	48,369
증감률(%)	313.0	-51.0	7.0	21.6
PER(배)	3.6	7.4	11.2	9.2
ROE(%)	14.0	6.1	6.2	7.1
PBR(배)	0.5	0.4	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.2	3.4	4.7	3.7

자료: 유진투자증권



## POSCO 홀딩스 이차전지소재사업 Value Day 주요 내용 및 Q&A

- 1) **2030년까지 Capacity:** 리튬 42.3 만톤(직전 30 만톤), 니켈 24 만톤(직전 22 만톤), 양극재 100 만톤(직전 61 만톤), 음극재 37 만톤(직전 32 만톤)
- 2) **EBITDA Margin:** 리튬 62.5%(직전 70.9%), 니켈 18.4%(직전 19%), 양극재 9.1%(직전 7.6%), 음극재 26.9%(직전 17.2%)
- 3) **리튬 구성:** 염수 10 만톤, 광석 22.3 만톤, 비전통 자원 7 만톤, 리사이클링 3 만톤
- 4) **리튬 EBITDA:** 염수 60%, 광석 35-40%
- 5) **리튬 추가 확보 계획:** 염수) 2-3 개 업체와 추가 광권 인수 검토 중, 광석) Pilbara 및 기타 기업들과 협의 중
- 6) **리튬 내부 조달 비중:** 60-70%
- 7) **양극재 Chemistry 비중:** NCM(A) 85%, LFP 15%(직전 NCM(A) 87%, LFP 13%)
- 8) **포스코 고유 리튬 추출 기술:** 전기화학 반응을 기반으로 리튬 추출. 전기 상용공정에 비해 전기를 +42% 더 사용하지만, 부원료(가성소다) 사용이 적고 염수와 광석 모두 적용 가능.
- 9) **포스코 건식 리사이클링 기술:** 배터리 모듈 분해와 방전이 필요 없는 극저온 파쇄 기술로, LFP 또한 리사이클링 가능해질 것(건식 리사이클링 양산공장은 2026년 계획)
- 10) **염수리튬 주요 내용(POSCO Argentina, POSCO 리튬솔루션):** 12 만톤에서 10 만톤으로 Capa 계획이 줄어든 이유는 매장량과 가동률을 고려한 것. 추가 리튬 필요시 Capa 확장 또한 고려 중. 아르헨티나는 주정부 권한이 크기 때문에 국영화 도입 시 연방 헌법을 개정해야 해 국영화 가능성이 낮음. DLE 기술은 기존 염수에 적용하기보다는 500ppm 이하에 도입할 것
- 11) **광석리튬 주요 내용(POSCO-Pilbara Minerals):** 상용 공정(1 공장)과 포스코형 공정(2 공장) 각각 2.15 만톤씩 광양에 지어질 것. 상용 공정은 황산리튬 용액을 가성화(NaOH)하여 LiOH 용액으로 전환하는 것. 포스코형 공정은 황산리튬 용액을 전기투석하여 LiOH 용액으로 만듦. 현재 지분율 82%이나 필바라 콜옵션 30% 보유 중. 필바라 광산 매장량은 2.5억~3억톤 수준이며 25년까지 연간 생산량 100 만톤으로 늘릴 계획
- 12) **리사이클링 주요 내용(PLSC, POSCO HY 클린메탈):** 전체 처리량은 Black Powder 1.2 만톤이며, 생산제품은 황산니켈 1.2 만톤, 황산코발트 4천톤, 탄산리튬 2.5천톤. Black Powder내 목적 금속 40% 포함되어 있고, NCM622 Base 기준 리튬은 5% 정도 포함(이외 금속은 6:2:2 비중). 기존 BP 를 만드는 상공정 진출은 하지 않으나, 극저온파쇄 상공정 '26년 진출은 계획 중

### 실적 전망

도표 1. POSCO 홀딩스 연결 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021A	2022E	2023E
<b>매출액</b>	21,338	23,010	21,155	19,248	19,381	19,530	20,426	20,058	76,332	84,750	79,396
철강	18,423	19,331	17,784	15,112	15,770	17,644	18,054	17,407	66,737	70,651	68,875
POSCO	11,272	11,871	10,878	8,675	9,622	10,771	11,133	10,483	39,920	42,696	42,009
POSCO 외	7,151	7,460	6,906	6,437	6,148	6,873	6,921	6,924	26,817	27,955	26,866
비철강	17,204	19,452	16,941	15,693	15,032	14,158	14,927	14,847	56,193	69,290	58,964
글로벌인프라	16,489	18,641	15,885	14,885	13,870	12,787	13,234	13,021	45,064	51,917	50,589
친환경 미래소재	714	810	1,056	808	1,162	1,371	1,693	1,826	1,990	3,302	5,737
연결조정	-14,289	-15,773	-13,570	-11,558	-11,421	-12,271	-12,555	-12,196	-46,597	-55,190	-48,443
<b>영업이익</b>	2,258	2,098	920	-425	705	1,286	1,772	1,880	9,238	4,850	5,426
철강	1,678	1,762	515	-718	338	832	1,216	1,324	8,440	3,236	3,709
POSCO	1,199	1,322	396	-623	251	763	1,146	1,255	6,650	2,295	3,415
POSCO 외	479	440	118	-95	87	69	69	69	1,790	942	294
비철강	731	611	433	221	401	430	540	552	1,342	1,996	1,923
글로벌인프라	486	488	345	235	382	413	416	404	1,214	1,555	1,615
친환경 미래소재	27	48	75	-7	10	8	32	44	113	143	94
연결조정	-151	-275	-28	72	-34	-24	-16	-4	-543	-382	-78
<b>당기순이익</b>	1,907	1,799	592	-737	840	923	1,180	1,113	7,196	3,560	3,891

자료: 유진투자증권

도표 2. 철강 사업회사 POSCO 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021A	2022A	2023E
매출액	11,272	11,871	10,878	8,675	9,622	10,771	11,133	10,483	39,920	42,696	42,009
영업이익	1,199	1,322	396	-623	251	763	1,146	1,255	6,650	2,295	3,415
OPM(%)	11%	11%	4%	-7%	3%	7%	10%	12%	17%	5%	8%
<b>주요 가정</b>											
<b>출하량(천톤)</b>											
열연	2,098	2,068	2,036	2,260	2,244	2,345	2,364	2,399	9,100	8,462	9,351
후판	1,307	1,392	1,220	971	1,220	1,515	1,430	1,488	5,554	4,890	5,653
선재	607	644	486	227	583	682	682	688	2,693	1,964	2,636
냉연	3,597	3,317	3,456	3,021	3,441	3,454	3,645	3,451	14,294	13,390	13,990
전기강판	197	200	165	116	155	203	213	211	831	677	782
기타	153	165	190	765	158	246	351	359	1,003	1,273	1,115

자료: 유진투자증권

도표 3. 리튬 사업 수익성 추정

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
<b>가격(P)</b>	수산화리튬 가격 30,000 달러/톤 가정, 환율 1,235 원 가정							
<b>수산화리튬 생산량(만톤)</b>	<b>0.5</b>	<b>5.3</b>	<b>8.3</b>	<b>16.7</b>	<b>21.6</b>	<b>32.8</b>	<b>39.4</b>	<b>42.3</b>
염수리튬	0.0	1.0	3.0	5.0	5.0	6.3	10.0	10.0
1 단계(아르헨티나)		1.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
2 단계(아르헨티나-광양)			0.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
3 단계/4 단계 통합						1.3	5.0	5.0
광석리튬	0.4	3.6	4.3	10.3	14.8	19.3	20.8	22.3
Pilbara 합작	0.4	3.6	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
Off-Take 확보				6.0	10.5	15.0	16.5	18.0
리사이클링	0.13	0.6	1.0	1.4	1.8	2.2	2.6	3.0
비전통 자원						5.0	6.0	7.0
<b>매출액(십억원)</b>	<b>179</b>	<b>1,945</b>	<b>3,083</b>	<b>6,187</b>	<b>8,003</b>	<b>12,134</b>	<b>14,598</b>	<b>15,672</b>
염수리튬	0	386	1,119	1,853	1,853	2,316	3,705	3,705
1 단계(아르헨티나)	0	386	926	926	926	926	926	926
2 단계(아르헨티나-광양)	0	0	193	926	926	926	926	926
3 단계/4 단계 통합	0	0	0	0	0	463	1,853	1,853
광석리튬	133	1,328	1,593	3,816	5,483	7,151	7,706	8,262
Pilbara 합작	133	1,328	1,593	1,593	1,593	1,593	1,593	1,593
Off-Take 확보	0	0	0	2,223	3,890	5,558	6,113	6,669
리사이클링	46	232	371	519	667	815	963	1,112
비전통 자원						1,853	2,223	2,594
<b>매출원가(십억원)</b>	<b>298</b>	<b>1,380</b>	<b>1,746</b>	<b>3,741</b>	<b>5,120</b>	<b>7,261</b>	<b>8,054</b>	<b>8,587</b>
염수리튬	138	210	346	483	483	768	1,027	1,027
1 단계(아르헨티나)	55	127	228	228	228	228	228	228
2 단계(아르헨티나-광양)	83	83	119	255	255	255	255	255
3 단계/4 단계 통합	0	0	0	0	0	284	544	544
광석리튬	151	1,130	1,348	3,195	4,562	5,929	6,385	6,841
Pilbara 합작	151	1,130	1,348	1,348	1,348	1,348	1,348	1,348
Off-Take 확보	0	0	0	1,847	3,214	4,581	5,037	5,492
리사이클링	10	40	51	63	75	87	99	111
비전통 자원	0	0	0	0	0	477	543	608
<b>영업이익(십억원)</b>	<b>-119</b>	<b>565</b>	<b>1,337</b>	<b>2,446</b>	<b>2,882</b>	<b>4,873</b>	<b>6,544</b>	<b>7,085</b>
염수리튬	-138	176	773	1,369	1,369	1,548	2,678	2,678
1 단계(아르헨티나)	-55	259	698	698	698	698	698	698
2 단계(아르헨티나-광양)	-83	-83	74	671	671	671	671	671
3 단계/4 단계 통합	0	0	0	0	0	179	1,309	1,309
광석리튬	-18	197	245	621	921	1,221	1,321	1,422
Pilbara 합작	-18	197	245	245	245	245	245	245
Off-Take 확보	0	0	0	376	676	976	1,077	1,177
리사이클링	36	191	319	455	592	728	864	1,001
비전통 자원	0	0	0	0	0	1,375	1,680	1,985
<b>EBITDA(십억원)</b>	<b>66</b>	<b>766</b>	<b>1,538</b>	<b>2,671</b>	<b>3,107</b>	<b>5,445</b>	<b>7,117</b>	<b>7,658</b>
염수리튬	0	314	910	1,507	1,507	1,883	3,013	3,013
1 단계(아르헨티나)	0	314	753	753	753	753	753	753
2 단계(아르헨티나-광양)	0	0	157	753	753	753	753	753
3 단계/4 단계 통합	0	0	0	0	0	377	1,507	1,507
광석리튬	24	239	287	687	987	1,287	1,387	1,487
Pilbara 합작	24	239	287	287	287	287	287	287
Off-Take 확보	0	0	0	400	700	1,000	1,100	1,200
리사이클링	43	213	341	477	613	750	886	1,022
비전통 자원	0	0	0	0	0	1,525	1,830	2,135

자료: 유진투자증권

## Valuation

도표 4. POSCO 홀딩스 목표주가 산출 내역

구분	(단위: 십억원, 배, 천주)	기업가치 (EV)	지분율	비고
<b>영업가치(A)</b>				
철강자회사	사업회사 포스코	23,982	100%	12MF 철강 EBITDA에 글로벌 철강 업체 2023년 EV/EBITDA 평균 4배 적용
이차전자소재	포스코아르헨티나	5,255	100%	2026년 추정 EBITDA 현가화 후 리튬업체 2023년 EV/EBITDA 평균 6배 적용
	포스코필라리튬솔루션	1,390	82%	2026년 추정 EBITDA 현가화 후 리튬업체 2023년 EV/EBITDA 평균 6배 적용
	(가칭) 포스코니켈	1,171	100%	2026년 가이던스 EBITDA 20% 할인 및 현가화 후 니켈업체 EV/EBITDA 할인하여 4배 적용
<b>비영업가치(B)</b>				
주요 상장기업	포스코인터내셔널	2,681	63%	시가총액 50% 할인
	포스코퓨처엠	9,272	60%	시가총액 50% 할인
	포스코 DX	1,270	65%	시가총액 50% 할인
	포스코스틸리온	109	57%	시가총액 50% 할인
주요 비상장기업	포스코건설	139	65%	장부가 70%할인
기타 투자자산 및 비상장사	기타 지분	3,040		장부가 70% 할인
<b>순차입금(C)</b>		<b>6,360</b>		<b>2023년 예상 순차입금</b>
<b>총기업가치(D)</b>		<b>41,950</b>		<b>(D)=(A)+(B)-(C)</b>
<b>발행주식수(E)</b>		<b>84,571</b>		
적정주가		496,030		(D)/(E)
<b>목표주가(원)</b>		<b>500,000</b>		

자료: 유진투자증권

도표 5. 글로벌 리튬업체 밸류에이션

기업	2023F Valuation					2024F Valuation				
	PER	PBR	EV/EBITDA	PSR	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	PSR	ROE
Albermarle	10.3	2.6	8.0	2.7	28.9	11.0	2.2	8.3	2.7	21.5
Tianqi	4.7	1.2	2.5	2.7	26.8	6.7	1.0	2.7	3.6	16.1
Livent	13.7	3.0	8.8	4.6	26.0	11.3	2.4	7.1	3.7	22.2
SQM	6.8	3.6	4.3	2.2	61.4	8.1	3.1	4.7	2.4	51.2
Ganfeng	7.2	1.8	7.6	2.6	24.8	7.4	1.5	7.3	2.6	20.1
Allkem	14.1	2.1	7.0	5.5	15.1	11.6	1.7	5.8	4.4	15.7
Pilbara	6.6	4.4	3.8	3.7	95.8	8.7	3.3	4.7	4.7	41.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

## POSCO홀딩스(005490.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	91,472	98,407	101,188	105,196	109,205
유동자산	46,622	47,649	49,596	50,532	51,498
현금성자산	18,618	19,288	20,994	21,932	21,892
매출채권	11,771	11,557	11,870	11,863	12,295
재고자산	15,215	15,472	15,387	15,378	15,938
비유동자산	44,850	50,757	51,592	54,665	57,707
투자자산	9,186	11,964	13,037	13,566	14,117
유형자산	29,597	31,781	33,729	36,370	38,950
기타	6,067	7,012	4,827	4,729	4,640
<b>부채총계</b>	36,667	40,149	39,212	40,144	40,323
유동부채	21,084	23,188	19,586	21,359	20,971
매입채무	8,811	9,368	6,594	8,788	9,108
유동성이자부채	9,123	12,172	11,788	11,488	10,888
기타	3,149	1,649	1,203	1,083	975
비유동부채	15,583	16,961	19,626	18,786	19,352
비유동이자부채	13,531	13,151	15,565	14,565	14,965
기타	2,052	3,810	4,060	4,220	4,386
<b>자본총계</b>	54,805	58,257	61,976	65,052	68,882
지배지분	50,427	52,512	56,275	59,351	63,180
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,553	1,553	1,553
이익잉여금	51,533	52,965	56,132	59,208	63,038
기타	(2,976)	(2,336)	(1,893)	(1,893)	(1,893)
비지배지분	4,378	5,745	5,701	5,701	5,701
<b>자본총계</b>	54,805	58,257	61,976	65,052	68,882
총차입금	22,655	25,323	27,354	26,054	25,854
순차입금	4,037	6,035	6,360	4,122	3,961

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	6,259	6,187	5,262	9,921	8,486
당기순이익	7,196	3,560	3,891	4,732	5,898
자산상각비	3,579	3,694	4,007	4,291	4,558
기타비현금성손익	2,516	1,595	(1,210)	(3,564)	(3,564)
운전자본증감	(7,071)	(335)	(3,273)	2,075	(794)
매출채권감소(증가)	(1,565)	547	(76)	7	(432)
재고자산감소(증가)	(6,050)	(416)	135	9	(560)
매입채무증가(감소)	1,402	142	(2,986)	2,193	320
기타	(857)	(609)	(346)	(134)	(122)
<b>투자현금</b>	(5,584)	(4,220)	(7,315)	(6,748)	(7,008)
단기투자자산감소	(1,461)	2,213	(2,094)	(561)	(584)
장기투자증권감소	(431)	(349)	663	962	954
설비투자	3,080	4,928	5,119	6,438	6,654
유형자산처분	0	1	1	0	0
무형자산처분	(422)	(485)	(379)	(396)	(396)
<b>재무현금</b>	(769)	1,319	1,207	(2,315)	(1,469)
차입금증가	28	1,912	1,151	(1,300)	(200)
자본증가	(1,428)	(1,218)	(910)	(1,015)	(1,269)
배당금지급	1,311	1,218	910	1,015	1,269
<b>현금 증감</b>	20	3,278	(882)	377	(624)
기초현금	4,756	4,776	8,053	7,171	7,549
기말현금	4,776	8,053	7,171	7,549	6,925
Gross Cash flow	13,291	8,849	9,080	7,846	9,280
Gross Investment	11,193	6,768	8,494	4,112	7,218
<b>Free Cash Flow</b>	2,098	2,081	586	3,735	2,062

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	76,332	84,750	79,396	80,470	83,174
증가율(%)	32.1	11.0	(6.3)	1.4	3.4
매출원가	64,451	77,101	71,049	70,725	71,653
<b>매출총이익</b>	11,881	7,649	8,347	9,745	11,521
판매 및 일반관리비	2,643	2,799	2,921	2,827	2,876
기타영업손익	14	6	4	(3)	2
<b>영업이익</b>	9,238	4,850	5,426	6,918	8,644
증가율(%)	284.4	(47.5)	11.9	27.5	25.0
<b>EBITDA</b>	12,818	8,544	9,433	11,209	13,203
증가율(%)	112.7	(33.3)	10.4	18.8	17.8
<b>영업외손익</b>	178	(836)	(430)	(722)	(922)
이자수익	367	286	299	240	247
이자비용	440	607	1,019	982	963
지분법손익	723	678	1,176	1,176	1,176
기타영업손익	(472)	(1,192)	(886)	(1,156)	(1,382)
<b>세전순이익</b>	9,416	4,014	4,995	6,196	7,723
증가율(%)	365.0	(57.4)	24.4	24.0	24.6
법인세비용	2,220	454	1,105	1,464	1,825
<b>당기순이익</b>	7,196	3,560	3,891	4,732	5,898
증가율(%)	302.4	(50.5)	9.3	21.6	24.6
지배주주지분	6,617	3,144	3,363	4,091	5,098
증가율(%)	313.0	(52.5)	7.0	21.6	24.6
비지배지분	579	416	527	641	799
<b>EPS(원)</b>	75,897	37,177	39,770	48,369	60,286
증가율(%)	313.0	(51.0)	7.0	21.6	24.6
수정EPS(원)	75,897	37,177	39,770	48,369	60,286
증가율(%)	313.0	(51.0)	7.0	21.6	24.6

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	75,897	37,177	39,770	48,369	60,286
BPS	578,383	620,922	665,413	701,782	747,068
DPS	17,000	12,000	12,000	15,000	17,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3.6	7.4	11.2	9.2	7.4
PBR	0.5	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	2.2	3.4	4.7	3.7	3.2
배당수익률	6.2	4.3	2.7	3.4	3.8
PCR	1.8	2.6	4.2	4.8	4.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	12.1	5.7	6.8	8.6	10.4
EBITDA이익률	16.8	10.1	11.9	13.9	15.9
순이익률	9.4	4.2	4.9	5.9	7.1
ROE	14.0	6.1	6.2	7.1	8.3
ROIC	14.2	7.9	7.0	8.3	10.1
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	7.4	10.4	10.3	6.3	5.8
유동비율	221.1	205.5	253.2	236.6	245.6
이자보상배율	21.0	8.0	5.3	7.0	9.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	7.3	7.3	6.8	6.8	6.9
재고자산회전율	6.3	5.5	5.1	5.2	5.3
매입채무회전율	10.0	9.3	9.9	10.5	9.3

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

