

삼성물산 (028260)

건설

김기룡



02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

| | |
|-------------|---------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 190,000원 (M) |
| 현재주가 (7/26) | 100,200원 |
| 상승여력 | 90% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 187,346억원 |
| 총발행주식수 | 187,219,095주 |
| 60일 평균 거래대금 | 251억원 |
| 60일 평균 거래량 | 234,001주 |
| 52주 고 | 124,500원 |
| 52주 저 | 100,100원 |
| 외인지분율 | 18.27% |
| 주요주주 | 이재용 외 13 인 33.92% |

| | | | |
|----------|-------|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (5.8) | (5.6) | (15.1) |
| 상대 | (6.2) | (9.6) | (21.0) |
| 절대(달려환산) | (3.5) | (1.1) | (12.9) |

실적은 여전히 좋다

2Q23 Review : 영업이익은 시장 예상치 26% 상회

2023년 2분기, 삼성물산 연결 잠정 실적은 매출액 10.6조원(-2.1%, YoY), 영업이익 7,723억원(+38.9%, YoY)으로 당분기 영업이익은 시장 예상치를 26% 상회한 어닝 서프라이즈를 기록했다. 연결 매출액은 기여도가 높은 상사 부문(-35%, YoY)의 저수익 품목 효율화, 원자재 약보합세 영향 및 실적 기저 효과 등으로 전년동기 대비 2% 감소했다. 반면, 영업이익은 1) 하이테크 중심의 성장세와 국내외 대형 현장 기성 확대 효과가 반영된 건설(+97%, YoY) 부문과 2) CDMO 사업에서의 고성장이 이어진 바이오 부문(+60%, YoY)의 뚜렷한 성장세가 지속되며 분기 기준으로는 역대 두 번째로 높은 실적을 기록했다 [3Q22 : 7,968억원].

건설 : 하이테크 중심의 수주 호조세 지속, 수주 가이던스 44% 상향

2023년 상반기, 건설 신규 수주는 미국 테일러 Fab 5.8조원 등 하이테크를 중심으로 국내 주택 및 대만 등 해외 수주로 연간 수주 가이던스인 13.8조원을 상회한 14.4조원(하이테크 10.8조원)을 기록했다. 2022년, 창사 이래 연간 기준 최대 수주 실적이었던 17조원(하이테크 10.9조원) 초과 달성이 유력한 가운데 동사는 2023년 수주 가이던스를 19.9조원으로 44% 상향 제시했다. 하반기 해외 부문은 사우디 네옴 관련 Project를 비롯해 발전 등 토목/플랜트 부문에서의 추가 수주를 목표하고 있다. 수주잔고는 2017년 이후 최대 수준인 33조원을 상회하며 건설 부문의 실적 성장세는 지속될 전망이다. 2023년, 건설 부문은 매출액 19.0조원(+30%, YoY), 영업이익 1.2조원(+37%, YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 2023년 추정치 기준, 건설 부문의 전사 실적 기여도는 매출액과 영업이익 기준 각각 44%, 40% 수준이다.

신사업 투자 확대 및 추진 과정은 진행 중

삼성물산에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원을 유지한다. 1) 2023년 6월 루마니아 SMR 사업 MOU 체결 등을 바탕으로 한 2025년 이후 동유럽 지역 SMR 사업 참여 및 관련 밸류체인 확대 2) 호주 지역의 태양광 개발사업 확대 및 그린수소 단지 개발사업 참여 3) 캐나다 카본큐어社 투자를 통한 친환경 저탄소 콘크리트 기술 확보 등 신사업 부문의 투자 및 추진 과정은 지속되고 있다. 올해 2월 주주환원 정책 발표를 통해 밝힌 향후 5년간 보유 자사주(보통주 13.2% + 우선주 9.8%)의 분할 소각은 올해 구체적인 규모는 알 수 없으나, 단계적 소각의 실행 계획은 유효한 것으로 파악되고 있다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

| | 2Q23P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|---------|----------|----------|---------|----------|
| 매출액 | 105,862 | -2.1 | 3.4 | 105,398 | 0.4 |
| 영업이익 | 7,723 | 38.9 | 20.6 | 6,125 | 26.1 |
| 세전계속사업이익 | 9,230 | 6.9 | 0.6 | 8,545 | 8.0 |
| 지배순이익 | 5,832 | 13.3 | -13.9 | 5,420 | 7.6 |
| 영업이익률 (%) | 7.3 | +2.2 %pt | +1.0 %pt | 5.8 | +1.5 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.5 | +0.7 %pt | -1.1 %pt | 5.1 | +0.4 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 344,552 | 431,617 | 430,624 | 454,615 |
| 영업이익 | 11,960 | 25,285 | 29,388 | 34,612 |
| 지배순이익 | 16,350 | 20,441 | 24,886 | 26,496 |
| PER | 14.8 | 10.5 | 7.5 | 6.9 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 15.3 | 8.3 | 6.8 | 5.7 |
| ROE | 5.4 | 7.2 | 8.7 | 8.3 |

자료: 유안타증권

삼성물산 2Q23 Review [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

| | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23P(a) | YoY | QoQ | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 10,819 | 11,256 | 10,648 | 10,239 | 10,586 | -2.1% | 3.4% | 10,540 | 0.4% |
| 영업이익 | 556 | 797 | 634 | 641 | 772 | 38.9% | 20.6% | 612 | 26.1% |
| 세전이익 | 864 | 874 | 718 | 918 | 923 | 6.9% | 0.6% | 854 | 8.0% |
| 지배주주순이익 | 515 | 495 | 473 | 677 | 583 | 13.3% | -13.9% | 542 | 7.6% |
| 영업이익률 | 5.1% | 7.1% | 6.0% | 6.3% | 7.3% | | | 5.8% | |
| 세전이익률 | 8.0% | 7.8% | 6.7% | 9.0% | 8.7% | | | 8.1% | |
| 지배주주순이익률 | 4.8% | 4.4% | 4.4% | 6.6% | 5.5% | | | 5.1% | |

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

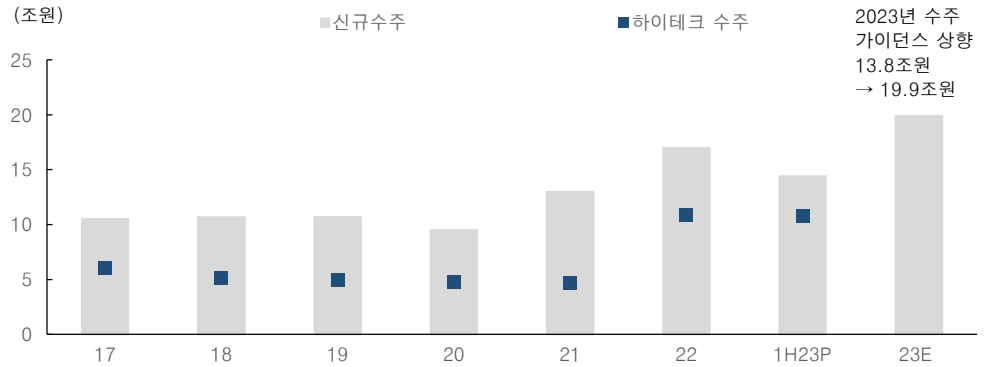
삼성물산 사업부문별 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

| | 2021 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 2022 | 1Q23 | 2Q23P | 3Q23E | 4Q23E | 2023E | 2024E |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 34,455 | 10,440 | 10,819 | 11,256 | 10,648 | 43,162 | 10,239 | 10,586 | 10,815 | 11,423 | 43,062 | 45,462 |
| - 건설 | 10,989 | 3,019 | 3,359 | 4,189 | 4,031 | 14,598 | 4,600 | 4,751 | 4,660 | 4,959 | 18,969 | 19,548 |
| - 상사 | 17,355 | 5,781 | 5,415 | 4,796 | 4,226 | 20,218 | 3,604 | 3,516 | 3,741 | 3,888 | 14,749 | 15,486 |
| - 패션 | 1,766 | 474 | 515 | 471 | 542 | 2,002 | 526 | 524 | 490 | 558 | 2,098 | 2,203 |
| - 레저 | 517 | 87 | 220 | 227 | 223 | 757 | 124 | 225 | 241 | 243 | 833 | 899 |
| - 식음 | 2,261 | 568 | 655 | 703 | 660 | 2,586 | 664 | 704 | 766 | 739 | 2,873 | 3,017 |
| - 바이오 | 1,568 | 511 | 655 | 870 | 966 | 3,002 | 721 | 866 | 918 | 1,036 | 3,540 | 4,307 |
| 영업이익 | 1,196 | 542 | 556 | 797 | 634 | 2,529 | 641 | 772 | 754 | 772 | 2,939 | 3,461 |
| - 건설 | 251 | 155 | 155 | 324 | 241 | 875 | 292 | 305 | 293 | 305 | 1,196 | 1,285 |
| - 상사 | 296 | 190 | 129 | 59 | 18 | 396 | 99 | 114 | 99 | 85 | 396 | 439 |
| - 패션 | 101 | 42 | 62 | 29 | 48 | 181 | 57 | 57 | 29 | 56 | 199 | 218 |
| - 레저 | -31 | -24 | 22 | 48 | 11 | 57 | -22 | 12 | 51 | 15 | 56 | 66 |
| - 식음 | 88 | 14 | 34 | 24 | 1 | 73 | 29 | 37 | 27 | 7 | 100 | 118 |
| - 바이오 | 491 | 165 | 154 | 313 | 315 | 947 | 186 | 247 | 256 | 303 | 992 | 1,335 |
| % 영업이익률 | 3.5% | 5.2% | 5.1% | 7.1% | 6.0% | 5.9% | 6.3% | 7.3% | 7.0% | 6.8% | 6.8% | 7.6% |
| - 건설 | 2.3% | 5.1% | 4.6% | 7.7% | 6.0% | 6.0% | 6.3% | 6.4% | 6.3% | 6.2% | 6.3% | 6.6% |
| - 상사 | 1.7% | 3.3% | 2.4% | 1.2% | 0.4% | 2.0% | 2.7% | 3.2% | 2.6% | 2.2% | 2.7% | 2.8% |
| - 패션 | 5.7% | 8.9% | 12.0% | 6.2% | 8.9% | 9.0% | 10.8% | 10.9% | 5.9% | 10.0% | 9.5% | 9.9% |
| - 레저 | -6.0% | -27.6% | 10.0% | 21.1% | 4.9% | 7.5% | -17.7% | 5.3% | 21.3% | 6.3% | 6.8% | 7.3% |
| - 식음 | 3.9% | 2.5% | 5.2% | 3.4% | 0.2% | 2.8% | 4.4% | 5.3% | 3.5% | 1.0% | 3.5% | 3.9% |
| - 바이오 | 31.3% | 32.3% | 23.5% | 36.0% | 32.6% | 31.5% | 25.8% | 28.5% | 27.9% | 29.3% | 28.0% | 31.0% |

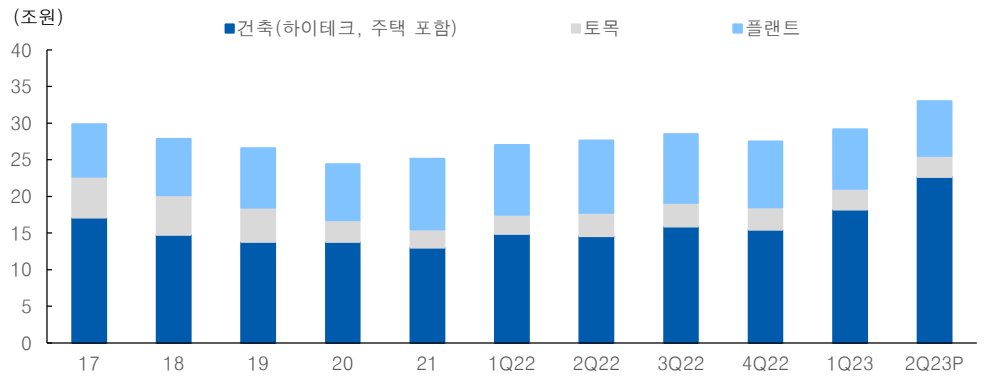
자료 : 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 건설부문 신규 수주 및 가이드스



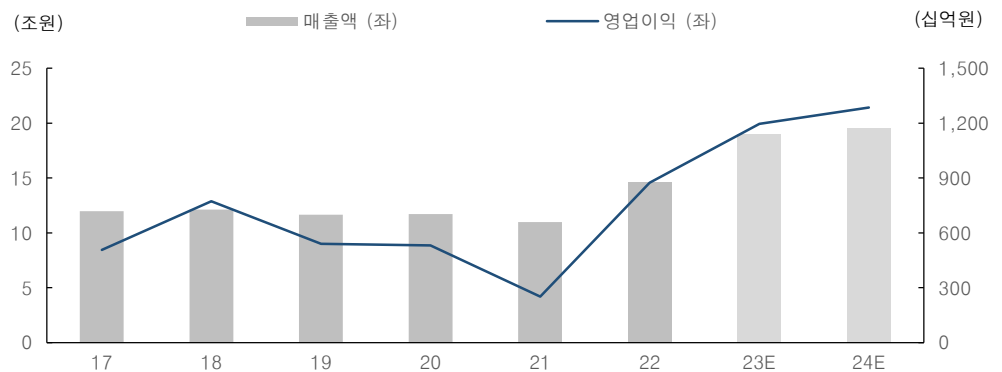
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 건축부문 수주잔고 추이



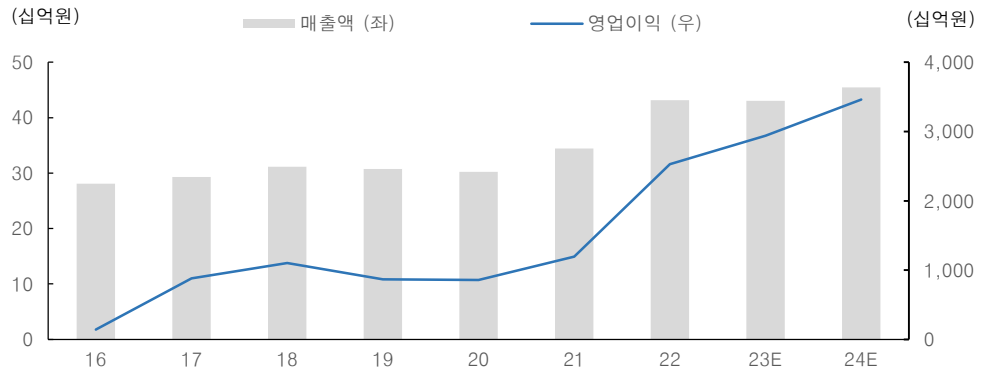
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

건설부문 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



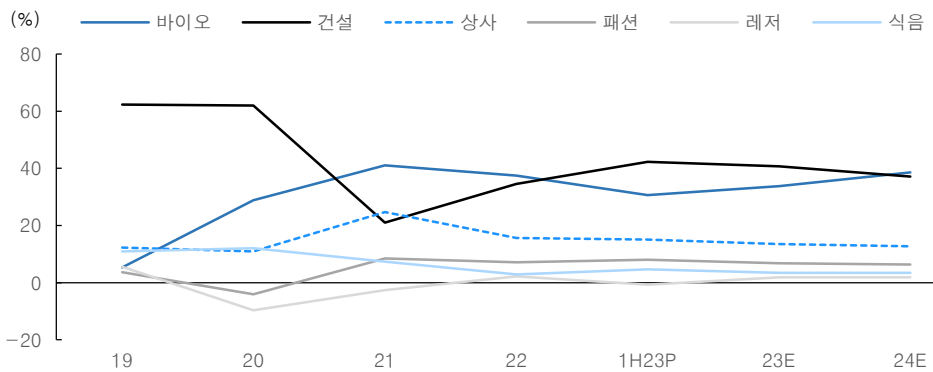
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

사업부문별 영업이익 비중 추이 및 전망



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터 추정

삼성물산 차기 3개년(2023~2025년) 주주환원 정책 및 장래 사업계획 요약 [2023.02.16일 공시]

| 항목 | 내용 |
|----------------------------------|--|
| ① 현금 배당 | 관계사 배당수익의 60~70% 수준 환원(최소 주당 배당금은 2,000원 유지) - 주당 배당금은 매년 경영실적, 현금흐름 등을 감안하여 확정 |
| ② 자사주 소각 | 보유 자사주는 기업가치 제고를 위하여 향후 5년간 분할 소각 - 매년 이사회를 통해 소각 규모 결정 - 대상주식: 보통주 24,718,099주(13.2%), 우선주 159,835주(9.8%) |
| ③ 기존 사업 경쟁력 강화(1.5~2조원) | 상품/서비스 고도화 및 디지털화 |
| ④ 차세대 유망 분야 신사업 발굴 및 확대(1.5~2조원) | 친환경 에너지 사업 포트폴리오 다각화 바이오/헬스케어 신성장 동력 확보 |

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 344,552 | 431,617 | 430,624 | 454,615 | 478,389 |
| 매출원가 | 304,342 | 371,225 | 364,667 | 382,896 | 400,159 |
| 매출충이익 | 40,209 | 60,391 | 65,958 | 71,720 | 78,229 |
| 판매비 | 28,250 | 35,106 | 36,570 | 37,108 | 38,609 |
| 영업이익 | 11,960 | 25,285 | 29,388 | 34,612 | 39,621 |
| EBITDA | 17,177 | 31,555 | 36,113 | 41,372 | 46,541 |
| 영업외손익 | 12,845 | 8,060 | 9,260 | 9,548 | 9,802 |
| 외환관련손익 | 540 | -1,028 | 319 | -170 | 180 |
| 이자손익 | -267 | -464 | -302 | -230 | -170 |
| 관계기업관련손익 | 1,107 | 1,427 | 1,486 | 1,584 | 1,718 |
| 기타 | 11,466 | 8,125 | 7,757 | 8,364 | 8,074 |
| 법인세비용차감전순손익 | 24,805 | 33,345 | 38,648 | 44,160 | 49,423 |
| 법인세비용 | 6,514 | 7,896 | 9,205 | 11,040 | 12,356 |
| 계속사업순손익 | 18,291 | 25,450 | 29,444 | 33,120 | 37,067 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 18,291 | 25,450 | 29,444 | 33,120 | 37,067 |
| 지배지분순이익 | 16,350 | 20,441 | 24,886 | 26,496 | 28,912 |
| 포괄순이익 | 7,906 | -24,189 | 46,375 | 22,500 | 26,087 |
| 지배지분포괄이익 | 5,872 | -29,432 | 45,672 | 24,525 | 28,696 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 11,957 | 26,183 | 22,195 | 36,594 | 40,967 |
| 당기순이익 | 18,291 | 25,450 | 29,444 | 33,120 | 37,067 |
| 감가상각비 | 5,217 | 6,270 | 6,724 | 6,760 | 6,920 |
| 외환손익 | -790 | 1,676 | -361 | 170 | -180 |
| 중속, 관계기업관련손익 | -1,107 | -1,427 | -1,486 | -1,584 | -1,718 |
| 자산부채의 증감 | -13,172 | -4,397 | -8,385 | -3,452 | -3,172 |
| 기타현금흐름 | 3,518 | -1,389 | -3,740 | 1,580 | 2,050 |
| 투자활동 현금흐름 | -8,044 | -31,957 | -12,984 | -16,007 | -16,447 |
| 투자자산 | -2,494 | 9,592 | -6,339 | -1,217 | -1,437 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5,370 | -11,057 | -13,505 | -13,680 | -14,330 |
| 유형자산 감소 | 397 | 382 | 36 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -577 | -30,874 | 6,824 | -1,110 | -680 |
| 재무활동 현금흐름 | -6,851 | 25,608 | -7,063 | -11,179 | -8,296 |
| 단기차입금 | -2,343 | 4,800 | -2,373 | -1,340 | -1,660 |
| 사채 및 장기차입금 | 525 | 11,744 | 991 | -5,280 | -2,110 |
| 자본 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -3,846 | -7,237 | -4,074 | -4,039 | -3,926 |
| 기타현금흐름 | -1,187 | 16,301 | -1,605 | -520 | -600 |
| 연결범위변동 등 기타 | 1,459 | -375 | -7,431 | -1,458 | -10,344 |
| 현금의 증감 | -1,479 | 19,459 | -5,282 | 7,950 | 5,880 |
| 기초 현금 | 24,025 | 22,545 | 42,004 | 36,722 | 44,672 |
| 기말 현금 | 22,545 | 42,004 | 36,722 | 44,672 | 50,552 |
| NOPLAT | 11,960 | 25,285 | 29,388 | 34,612 | 39,621 |
| FCF | 6,588 | 15,126 | 8,690 | 22,914 | 26,637 |

자료: 유안타증권

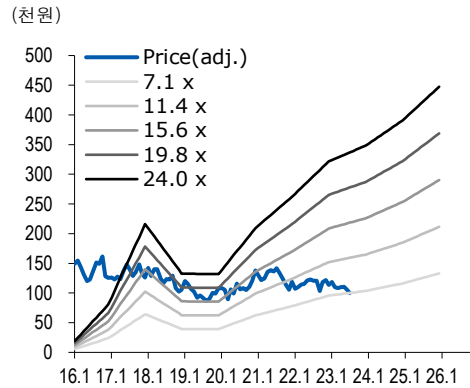
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 151,440 | 203,128 | 191,542 | 202,162 | 210,392 |
| 현금및현금성자산 | 22,545 | 42,004 | 36,722 | 44,672 | 50,552 |
| 매출채권 및 기타채권 | 69,237 | 78,463 | 78,330 | 79,120 | 80,170 |
| 재고자산 | 28,104 | 41,088 | 40,280 | 40,660 | 40,980 |
| 비유동자산 | 401,014 | 386,687 | 432,283 | 443,261 | 462,252 |
| 유형자산 | 52,318 | 64,012 | 69,486 | 76,406 | 83,816 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 30,183 | 5,962 | 10,280 | 12,520 | 15,035 |
| 기타투자자산 | 288,081 | 220,314 | 253,820 | 256,168 | 264,413 |
| 자산총계 | 552,454 | 589,815 | 623,825 | 645,423 | 672,643 |
| 유동부채 | 116,753 | 164,134 | 149,422 | 147,722 | 146,142 |
| 매입채무 및 기타채무 | 52,458 | 65,987 | 67,170 | 69,120 | 70,930 |
| 단기차입금 | 12,103 | 21,294 | 19,120 | 17,780 | 16,120 |
| 유동성장기부채 | 3,486 | 14,276 | 16,152 | 14,512 | 13,212 |
| 비유동부채 | 102,176 | 106,040 | 111,337 | 105,787 | 104,007 |
| 장기차입금 | 6,266 | 9,803 | 9,768 | 7,928 | 7,718 |
| 사채 | 7,880 | 10,776 | 9,979 | 8,179 | 7,579 |
| 부채총계 | 218,930 | 270,174 | 260,758 | 253,508 | 250,148 |
| 지배지분 | 304,055 | 266,807 | 307,196 | 329,992 | 355,318 |
| 자본금 | 189 | 189 | 187 | 187 | 187 |
| 자본잉여금 | 104,820 | 106,204 | 106,957 | 106,957 | 106,957 |
| 이익잉여금 | 95,481 | 108,466 | 129,587 | 152,353 | 177,649 |
| 비지배지분 | 29,469 | 52,835 | 55,870 | 61,923 | 67,177 |
| 자본총계 | 333,524 | 319,641 | 363,066 | 391,915 | 422,495 |
| 순차입금 | -9,985 | -7,236 | 3,427 | -12,133 | -22,123 |
| 총차입금 | 31,806 | 61,772 | 60,578 | 53,948 | 50,168 |

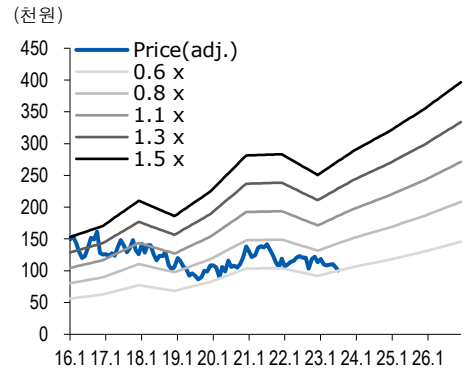
| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 8,715 | 10,919 | 13,409 | 14,501 | 16,264 |
| BPS | 184,352 | 163,048 | 187,731 | 207,944 | 231,102 |
| EBITDAPS | 9,112 | 16,739 | 19,289 | 22,443 | 25,944 |
| SPS | 182,772 | 228,957 | 230,011 | 246,615 | 266,674 |
| DPS | 4,200 | 2,300 | 2,300 | 2,300 | 2,300 |
| PER | 14.8 | 10.5 | 7.5 | 6.9 | 6.2 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 15.3 | 8.3 | 6.8 | 5.7 | 5.0 |
| PSR | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 14.0 | 25.3 | -0.2 | 5.6 | 5.2 |
| 영업이익 증가율 (%) | 39.5 | 111.4 | 16.2 | 17.8 | 14.5 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 57.9 | 25.0 | 21.7 | 6.5 | 9.1 |
| 매출총이익률 (%) | 11.7 | 14.0 | 15.3 | 15.8 | 16.4 |
| 영업이익률 (%) | 3.5 | 5.9 | 6.8 | 7.6 | 8.3 |
| 지배순이익률 (%) | 4.7 | 4.7 | 5.8 | 5.8 | 6.0 |
| EBITDA 마진 (%) | 5.0 | 7.3 | 8.4 | 9.1 | 9.7 |
| ROIC | 14.9 | 18.5 | 15.0 | 15.9 | 17.4 |
| ROA | 3.0 | 3.6 | 4.1 | 4.2 | 4.4 |
| ROE | 5.4 | 7.2 | 8.7 | 8.3 | 8.4 |
| 부채비율 (%) | 65.6 | 84.5 | 71.8 | 64.7 | 59.2 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -3.3 | -2.7 | 1.1 | -3.7 | -6.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 12.9 | 13.4 | 11.2 | 14.2 | 16.4 |

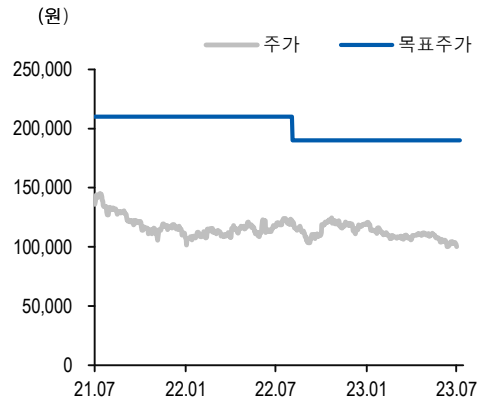
P/E band chart



P/B band chart



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-07-27 | BUY | 190,000 | 1년 | | |
| 2022-08-29 | BUY | 190,000 | 1년 | | |
| 2022-01-28 | 1년 경과 이후 | | 1년 | -45.51 | -40.95 |
| 2021-01-28 | BUY | 210,000 | 1년 | -41.74 | -30.95 |

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) | 0.0 |
| Buy(매수) | 91.4 |
| Hold(중립) | 8.6 |
| Sell(비중 축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-07-25

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기룡)
- 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 투자의사결정은 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.