

삼성E&A (028050)

예견된 상반기, 기대되는 하반기

2Q25 영업이익, 컨센서스(1,622억원) 부합 전망

2Q25 매출액 2.3조원(YoY -13%), 영업이익 1,709억원(YoY -35%, OPM 7.3%)으로 영업이익은 컨센서스에 부합할 것으로 전망. '23년에는 화공이, '24년에는 비화공 부문의 신규주주가 부진했던 영향으로 매출의 YoY 감소세가 후행적으로 지속되는 가운데 2Q24 종료 단계의 화공 프로젝트에서 발생한 일회성 물가 보상 및 정산이익 약 1,250억원의 기저효과로 매출액 대비 이익 감소 폭이 상대적으로 더 클 것으로 추정. 단, 이는 과거 수주 실적에 따라 나타나는 예견된 결과값으로 주가에 미치는 영향은 제한적일 전망

하반기 주가 트리거에 주목

시장의 초점은 어느 정도 예측이 가능한 '25년 실적 둔화보다는 앞으로의 수주 성과에 따라 달라질 '26년 실적 방향성에 맞춰질 것. 특히 동사 주가의 주요 변수로 작동해온 관계사 발주 비화공 물량은 삼성전자 평택 5공장(4~5조원대 추정), 삼성바이오로직스 6공장(1~2조원대 추정) 등의 착공 가시성이 증가하며 비화공 발주 환경을 둘러싼 우려가 완화되기 시작했다고 판단. 상반기 수주한 UAE 메탄올 프로젝트(2.5조원)와 전략적 협업을 체결한 멕시코 그린메탄올 프로젝트(총사업비 4.5조원 추정)에 이어 하반기 수주 기대 가능한 사우디 SAN-6 블루암모니아(35억달러), 미국 블루암모니아(10억달러) 등 수주 성격이 전통적인 석유/화학 중심에서 친환경으로 전환 중인 점도 주목

하반기 이후를 보면 편안한 주가

비화공 수주 증가가 본격화되기 시작한 '20-'21년 12MF PBR 중간값 1.4배를 적용하여 목표주가를 +17% 상향. 하반기부터 역대 최대 규모의 '24년 수주 물량 매출화가 본격화 되는 가운데, 수주 이후 매출 인식까지 시차가 비교적 짧은 관계사 비화공 물량이 추가된다면 실적 눈높이와 밸류에이션의 동반 상승을 누릴 수 있을 것. 시장의 관심이 업종 내 주매과 원전 관련주에 쏠려 있으나 조용히 실적 업사이클에 진입 중인 동사에게 관심이 필요하다고 판단



장윤석, FRM 건설/기계
yoonseok.chang@yuantakorea.com

BUY (M)

| | |
|--------------|--------------------|
| 목표주가 | 34,500원 (U) |
| 직전 목표주가 | 29,500원 |
| 현재주가 (07/14) | 25,350원 |
| 상승여력 | 36% |

| | |
|-------------|-------------------|
| 시가총액 | 49,686억원 |
| 총발행주식수 | 196,000,000주 |
| 60일 평균 거래대금 | 201억원 |
| 60일 평균 거래량 | 917,454주 |
| 52주 고/저 | 28,550원 / 16,310원 |
| 외인지분율 | 45.54% |
| 배당수익률 | 3.99% |
| 주요주주 | 삼성 SDI 외 7 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|-----------|-------|------|-------|
| 절대 | 9.7 | 32.4 | 8.1 |
| 상대 | (0.8) | 1.6 | (3.5) |
| 절대 (달러환산) | 8.8 | 36.6 | 8.0 |

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 2Q25E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액 | 2,335 | -13.1 | 11.3 | 2,271 | 2.8 |
| 영업이익 | 171 | -34.9 | 8.6 | 163 | 4.7 |
| 세전계속사업이익 | 198 | -32.6 | -3.5 | 181 | 9.3 |
| 지배순이익 | 134 | -57.5 | -10.9 | 135 | -0.5 |
| 영업이익률 (%) | 7.3 | -2.5 %pt | -0.2 %pt | 7.2 | +0.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.7 | -6.0 %pt | -1.5 %pt | 5.9 | -0.2 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|--------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 10,625 | 9,967 | 9,416 | 10,974 |
| 영업이익 | 993 | 972 | 708 | 867 |
| 지배순이익 | 754 | 757 | 578 | 676 |
| PER | 7.5 | 6.0 | 8.6 | 7.3 |
| PBR | 1.6 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 3.9 | 1.2 | 1.7 | 0.9 |
| ROE | 24.4 | 19.6 | 12.7 | 13.1 |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표-1] 삼성 E&A 2Q25 실적 Preview

(단위: 십억원)

| | 2Q25E | 2Q24 | (% YoY) | 1Q25 | (% QoQ) | 컨센서스 | Diff(%) |
|--------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액 | 2,335 | 2,686 | -13.1 | 2,098 | 11.3 | 2,283 | 2.3 |
| 영업이익 | 171 | 263 | -34.9 | 157 | 8.6 | 162 | 5.4 |
| 세전이익 | 198 | 293 | -32.6 | 205 | -3.5 | 185 | 7.0 |
| 지배순이익 | 134 | 315 | -57.5 | 151 | -10.9 | 138 | -2.8 |
| 영업이익률 | 7.3% | 9.8% | | 7.5% | | 7.1% | |
| 세전이익률 | 8.5% | 10.9% | | 9.8% | | 8.1% | |
| 지배순이익률 | 5.7% | 11.7% | | 7.2% | | 6.0% | |

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[표-2] 삼성 E&A 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스

(단위: 십억원)

| | 2025E | | | 2026E | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 유안타 | 컨센서스 | 차이 (%) | 유안타 | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | 9,416 | 9,387 | 0.3 | 10,974 | 10,601 | 3.5 |
| 영업이익 | 708 | 691 | 2.4 | 867 | 819 | 5.9 |
| 세전이익 | 833 | 779 | 6.9 | 985 | 905 | 8.9 |
| 지배순이익 | 578 | 605 | -4.5 | 676 | 709 | -4.6 |
| 영업이익률 | 7.5% | 7.4% | | 7.9% | 7.7% | |
| 세전이익률 | 8.8% | 8.3% | | 9.0% | 8.5% | |
| 지배순이익률 | 6.1% | 6.4% | | 6.2% | 6.7% | |

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[표-3] 삼성 E&A 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

| | 기존 추정 | | | 신규 추정 | | | 변화율(%) | | |
|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| | 2Q25E | 2025E | 2026E | 2Q25E | 2025E | 2026E | 2Q25E | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 2,528 | 9,822 | 10,881 | 2,335 | 9,416 | 10,974 | -7.7% | -4.1% | 0.9% |
| 영업이익 | 189 | 758 | 851 | 171 | 708 | 867 | -9.8% | -6.6% | 1.9% |
| OPM | 7.5% | 7.7% | 7.8% | 7.3% | 7.5% | 7.9% | -0.2%p | -0.2%p | 0.1%p |
| 세전이익 | 220 | 869 | 990 | 198 | 833 | 985 | -10.1% | -4.1% | -0.5% |
| 지배순이익 | 149 | 602 | 679 | 134 | 578 | 676 | -10.1% | -4.1% | -0.5% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-4] 삼성 E&A 목표주가 산정

| | |
|--|----------------|
| 목표배수 (a) - 비화공 수주 증가가 본격화된 '20-'21년 12개월 선행 PBR 중간값 적용 | 1.4배 |
| 삼성 E&A 2025년 추정 BPS (b) | 24,664원 |
| 목표주가 (c = a x b) | 34,500원 |
| 현재 주가 (7월 14일 종가 기준) | 25,350원 |
| 상승여력 | +36% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-5] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 매출액 | 2,385 | 2,686 | 2,317 | 2,579 | 2,098 | 2,335 | 2,257 | 2,726 | 9,967 | 9,416 | 10,974 |
| YoY (%) | -6% | -4% | -7% | -9% | -12% | -13% | -3% | 6% | -6% | -6% | 17% |
| 화공 | 942 | 1,230 | 1,109 | 1,317 | 1,123 | 1,397 | 1,325 | 1,612 | 4,598 | 5,457 | 6,394 |
| YoY (%) | -12% | -5% | -7% | 26% | 19% | 14% | 19% | 22% | 0% | 19% | 17% |
| 비화공 | 1,443 | 1,456 | 1,208 | 1,261 | 975 | 938 | 932 | 1,114 | 5,369 | 3,958 | 4,580 |
| YoY (%) | -1% | -2% | -6% | -29% | -32% | -36% | -23% | -12% | -11% | -26% | 16% |
| 매출총이익 | 337 | 396 | 334 | 442 | 294 | 321 | 302 | 382 | 1,509 | 1,299 | 1,511 |
| YoY (%) | 4% | -12% | 27% | 7% | -13% | -19% | -9% | -14% | 4% | -14% | 16% |
| 화공 | 149 | 240 | 214 | 246 | 138 | 172 | 170 | 210 | 849 | 690 | 814 |
| YoY (%) | 40% | 3% | 69% | 41% | -8% | -28% | -20% | -15% | 32% | -19% | 18% |
| 비화공 | 188 | 157 | 120 | 196 | 156 | 148 | 132 | 172 | 661 | 608 | 697 |
| YoY (%) | -13% | -28% | -12% | -17% | -17% | -5% | 10% | -13% | -18% | -8% | 15% |
| 영업이익 | 209 | 263 | 204 | 296 | 157 | 171 | 166 | 214 | 972 | 708 | 867 |
| YoY (%) | -7% | -24% | 33% | 10% | -25% | -35% | -19% | -28% | -2% | -27% | 23% |
| 세전이익 | 219 | 293 | 220 | 171 | 205 | 198 | 185 | 246 | 904 | 833 | 985 |
| YoY (%) | -1% | -9% | 1% | 0% | -7% | -33% | -16% | 44% | -3% | -8% | 18% |
| 지배주주 순이익 | 162 | 315 | 164 | 116 | 151 | 134 | 126 | 167 | 757 | 578 | 676 |
| YoY (%) | -9% | 2% | 9% | 0% | -7% | -57% | -23% | 44% | 0% | -24% | 17% |
| 이익률 | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 14.1% | 14.8% | 14.4% | 17.2% | 14.0% | 13.7% | 13.4% | 14.0% | 15.1% | 13.8% | 13.8% |
| 화공 | 15.8% | 19.5% | 19.3% | 18.7% | 12.3% | 12.3% | 12.8% | 13.0% | 18.5% | 12.7% | 12.7% |
| 비화공 | 13.0% | 10.8% | 9.9% | 15.6% | 16.0% | 15.8% | 14.2% | 15.4% | 12.3% | 15.4% | 15.2% |
| 영업이익률 | 8.8% | 9.8% | 8.8% | 11.5% | 7.5% | 7.3% | 7.3% | 7.9% | 9.7% | 7.5% | 7.9% |
| 세전이익률 | 9.2% | 10.9% | 9.5% | 6.6% | 9.8% | 8.5% | 8.2% | 9.0% | 9.1% | 8.8% | 9.0% |
| 지배주주 순이익률 | 6.8% | 11.7% | 7.1% | 4.5% | 7.2% | 5.7% | 5.6% | 6.1% | 7.6% | 6.1% | 6.2% |

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

삼성 E&A (028050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 10,625 | 9,967 | 9,416 | 10,974 | 11,896 |
| 매출원가 | 9,174 | 8,457 | 8,117 | 9,463 | 10,208 |
| 매출총이익 | 1,451 | 1,509 | 1,299 | 1,511 | 1,688 |
| 판매비 | 458 | 538 | 591 | 644 | 698 |
| 영업이익 | 993 | 972 | 708 | 867 | 990 |
| EBITDA | 1,058 | 1,041 | 779 | 932 | 1,050 |
| 영업외손익 | -60 | -68 | 125 | 118 | 134 |
| 외환관련손익 | -85 | 84 | 70 | 102 | 102 |
| 이자손익 | 40 | 44 | 78 | 92 | 108 |
| 관계기업관련손익 | 0 | 7 | -33 | -87 | -87 |
| 기타 | -15 | -203 | 11 | 11 | 11 |
| 법인세비용차감전순손익 | 933 | 904 | 833 | 985 | 1,124 |
| 법인세비용 | 237 | 265 | 230 | 279 | 319 |
| 계속사업순손익 | 696 | 639 | 603 | 706 | 804 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 696 | 639 | 603 | 706 | 804 |
| 지배지분순이익 | 754 | 757 | 578 | 676 | 771 |
| 포괄순이익 | 721 | 598 | 746 | 849 | 947 |
| 지배지분포괄이익 | 780 | 759 | 727 | 827 | 923 |

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

| 현금흐름표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | -460 | 1,636 | 1,304 | 907 | 1,276 |
| 당기순이익 | 696 | 639 | 603 | 706 | 804 |
| 감가상각비 | 44 | 43 | 44 | 44 | 44 |
| 외환손익 | 125 | -126 | -71 | -102 | -102 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | -7 | 33 | 87 | 87 |
| 자산부채의 증감 | -1,551 | 730 | 490 | -187 | 88 |
| 기타현금흐름 | 227 | 356 | 204 | 359 | 354 |
| 투자활동 현금흐름 | 16 | -50 | -462 | -22 | -33 |
| 투자자산 | -13 | -19 | -448 | -32 | -64 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -28 | -43 | -44 | -44 | -44 |
| 유형자산 감소 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 57 | 11 | 30 | 54 | 76 |
| 재무활동 현금흐름 | -123 | -30 | -286 | -121 | -124 |
| 단기차입금 | -124 | 27 | -97 | 8 | 6 |
| 사채 및 장기차입금 | -6 | 3 | -6 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | -129 | -129 |
| 기타현금흐름 | 7 | -60 | -183 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | 70 | 124 | -312 | -306 | -445 |
| 현금의 증감 | -497 | 1,681 | 244 | 458 | 675 |
| 기초 현금 | 1,412 | 915 | 2,596 | 2,840 | 3,298 |
| 기말 현금 | 915 | 2,596 | 2,840 | 3,298 | 3,973 |
| NOPLAT | 993 | 972 | 708 | 867 | 990 |
| FCF | -488 | 1,593 | 1,259 | 863 | 1,232 |

자료: 유안타증권

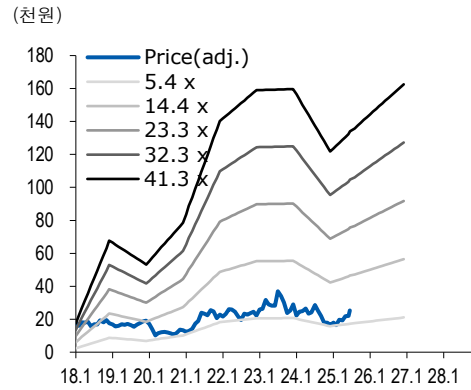
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 유동자산 | 5,965 | 7,942 | 8,130 | 9,662 | 10,675 |
| 현금및현금성자산 | 915 | 2,596 | 2,840 | 3,298 | 3,973 |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,351 | 3,809 | 3,728 | 4,227 | 4,311 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 1,836 | 2,071 | 2,564 | 2,575 | 2,624 |
| 유형자산 | 430 | 443 | 446 | 445 | 445 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 177 | 223 | 236 | 268 | 290 |
| 기타투자자산 | 86 | 97 | 595 | 595 | 637 |
| 자산총계 | 7,801 | 10,013 | 10,694 | 12,237 | 13,300 |
| 유동부채 | 4,217 | 5,871 | 5,919 | 6,710 | 6,932 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,340 | 4,636 | 4,719 | 5,350 | 5,458 |
| 단기차입금 | 119 | 104 | 4 | 4 | 4 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 286 | 246 | 253 | 286 | 309 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 4,503 | 6,118 | 6,172 | 6,996 | 7,240 |
| 지배지분 | 3,473 | 4,232 | 4,834 | 5,524 | 6,308 |
| 자본금 | 980 | 980 | 980 | 980 | 980 |
| 자본잉여금 | -22 | -22 | -22 | -22 | -22 |
| 이익잉여금 | 2,430 | 3,187 | 3,636 | 4,183 | 4,824 |
| 비지배지분 | -175 | -336 | -312 | -283 | -249 |
| 자본총계 | 3,298 | 3,896 | 4,522 | 5,241 | 6,059 |
| 순차입금 | -1,377 | -2,949 | -3,327 | -3,852 | -4,575 |
| 총차입금 | 148 | 178 | 75 | 83 | 89 |

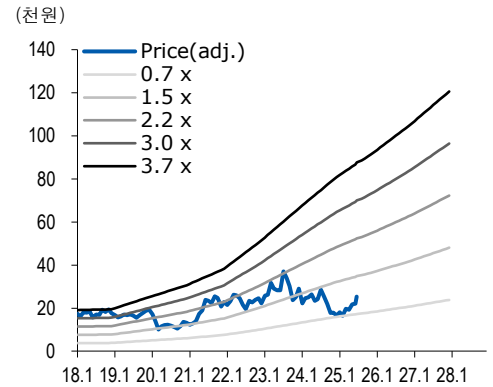
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| EPS | 3,846 | 3,862 | 2,948 | 3,451 | 3,932 |
| BPS | 17,721 | 21,591 | 24,664 | 28,183 | 32,183 |
| EBITDAPS | 5,400 | 5,311 | 3,976 | 4,755 | 5,355 |
| SPS | 54,209 | 50,850 | 48,038 | 55,991 | 60,696 |
| DPS | 0 | 660 | 660 | 660 | 750 |
| PER | 7.5 | 6.0 | 8.6 | 7.3 | 6.4 |
| PBR | 1.6 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.9 | 1.2 | 1.7 | 0.9 | 0.1 |
| PSR | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 증가율 (%) | 5.7 | -6.2 | -5.5 | 16.6 | 8.4 |
| 영업이익 증가율 (%) | 41.3 | -2.2 | -27.2 | 22.6 | 14.1 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 13.4 | 0.4 | -23.7 | 17.1 | 13.9 |
| 매출총이익률 (%) | 13.7 | 15.1 | 13.8 | 13.8 | 14.2 |
| 영업이익률 (%) | 9.3 | 9.7 | 7.5 | 7.9 | 8.3 |
| 지배순이익률 (%) | 7.1 | 7.6 | 6.1 | 6.2 | 6.5 |
| EBITDA 마진 (%) | 10.0 | 10.4 | 8.3 | 8.5 | 8.8 |
| ROIC | 305.8 | 267.4 | -113.0 | -124.1 | -187.3 |
| ROA | 9.6 | 8.5 | 5.6 | 5.9 | 6.0 |
| ROE | 24.4 | 19.6 | 12.7 | 13.1 | 13.0 |
| 부채비율 (%) | 136.5 | 157.0 | 136.5 | 133.5 | 119.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -39.6 | -69.7 | -68.8 | -69.7 | -72.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 43.4 | 68.9 | 430.4 | 547.7 | 575.1 |

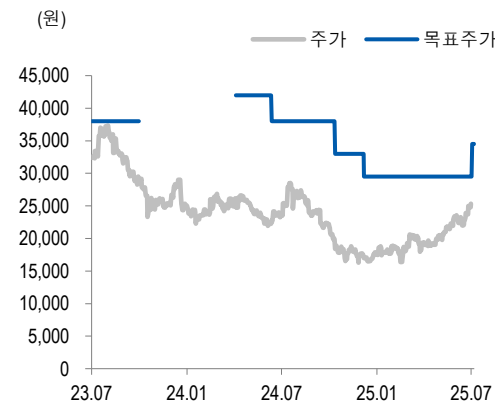
P/E band chart



P/B band chart



삼성 E&A (028050) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-07-15 | BUY | 34,500 | 1년 | | |
| 2024-12-20 | BUY | 29,500 | 1년 | -32.85 | -14.07 |
| 2024-10-25 | BUY | 33,000 | 1년 | -45.99 | -42.79 |
| 2024-06-25 | BUY | 38,000 | 1년 | -35.79 | -24.87 |
| 2024-04-17 | BUY | 42,000 | 1년 | -42.13 | -36.67 |
| 2023-04-28 | BUY | 38,000 | 1년 | -17.42 | -1.84 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자여건 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.3 |
| Hold(중립) | 5.7 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2025-07-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

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