

POSCO 홀딩스 (005490)

다사다난했던 2025년, 반등을 노리는 2026년

2026년 1월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	400,000 원 (유지)
✓ 상승여력	14.0%	✓ 현재주가 (1월 15일)	351,000 원

신한생각 반등의 세 가지 요인: 기저 효과, 철강 업황 회복, 리튬

2026년 점진적인 정상화 전망. PBR 0.4배 구간에서 분할 매수 전략 권고

4Q25 Preview: 잘 버틴 철강과 달리 많이 힘들었던 비철강 자회사들

4분기 연결 영업이익 3,592억원(-43.8% QoQ, 이하 QoQ)으로 시장 기대치(4,597억원) 하회 예상. 포스코 별도 영업이익은 4,849억원(-17.1%)으로 추정. 판가/원가/스프레드는 전분기 수준을 유지하겠으나 판매량 감소(-4%)에서 비롯한 고정비 부담 영향으로 영업이익률 -0.9%p 악화 불가피. 포항 제철소의 계획된 설비 보수로 인한 생산량 감소가 판매 감소로 이어질 전망

포스코이앤씨의 경우 신안산선 사고와 관련된 수사 및 공사 중단 여파로 2,000억원 이상의 영업적자를 기록할 가능성 높음. 이차전지 소재 부문은 최근 리튬 가격의 반등에도 불구하고 가동률 저하와 판매량 부진이 더 크게 반영되면서 1,430억의 영업손실 기록 예상

2026년 영업이익 3,24조원(+48.9% YoY) 예상. 포스코이앤씨(2025년 영업이익 -4,270억원 전망)의 사고 관련 비용 및 충당금이 사라지는 것만으로도 큰 폭의 증익 가능. 철강에서는 정부가 중국/일본산 열연에 대한 반덤핑(AD) 관세를 2026년 6월까지 연장하면서 시장 내 협상력이 복원되는 모습 전망. 중국의 철강 품목 수출허가제 도입도 실적에 긍정적인 영향 미칠 전망. 포스코 영업이익 2.2조원(+14.2%, 영업이익률 +0.7%p) 예상. 리튬 사업은 가동률 상승에 따른 적자 축소 기대

Valuation & Risk: 더 큰 폭의 주가 레벨업을 기다리며

투자의견 매수, 목표주가 400,000원 유지. 철강 AD 관세가 실제 내수 판가 인상으로 이어지는지와 건설 부문에서 추가적인 손실 반영은 없는지에 대한 확인이 우선되어야 본격적인 주가 재평가 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	24.9	3.2	0.8	7.7	2.0
2024	72,688.1	2,173.6	1,094.9	19.4	2.0	0.4	6.2	3.9
2025F	69,530.3	2,173.5	933.8	26.6	1.7	0.4	7.0	3.3
2026F	72,030.1	3,235.9	1,919.6	14.8	3.4	0.5	6.3	2.8
2027F	74,715.9	3,832.8	2,424.8	11.7	4.2	0.5	5.8	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금속]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

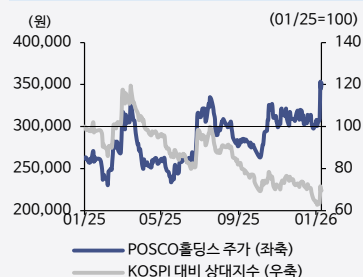
시가총액	28,447.9십억원
발행주식수(유동비율)	80.9백만주(80.9%)
52주 최고가/최저가	352,500 원/230,500 원
일평균 거래액 (60일)	126,717 백만원
외국인 지분율	29.8%

주요주주 (%)

국민연금공단	8.1
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.6

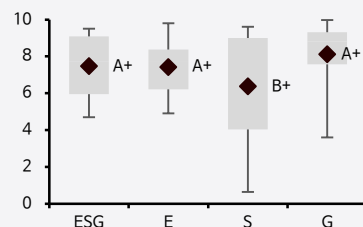
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.5	26.2	36.8	18.2
상대	(5.8)	(3.8)	(28.8)	6.1

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



POSCO홀딩스 2025년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q25F	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	17,276.9	17,261.0	0.1	17,805.1	(3.0)	17,171.7	0.6
영업이익	359.2	638.8	(43.8)	95.4	276.6	459.7	(21.9)
순이익	50.8	420.9	(87.9)	(428.4)	흑전	109.5	(53.6)
영업이익률	2.1	3.7		0.5		2.7	
순이익률	0.3	2.4		(2.4)		0.6	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	18,052.0	18,509.7	18,321.4	17,805.1	17,436.8	17,555.6	17,261.0	17,276.9	17,912.4	18,412.2	18,175.4	17,530.1
증가율 (%)												
YoY	(6.9)	(8.0)	(3.4)	(4.6)	(3.4)	(5.2)	(5.8)	(3.0)	2.7	4.9	5.3	1.5
QoQ	(3.3)	2.5	(1.0)	(2.8)	(2.1)	0.7	(1.7)	0.1	3.7	2.8	(1.3)	(3.6)
철강	15,444.0	15,449.0	15,669.0	15,639.0	14,963.0	14,879.0	14,730.0	14,146.7	14,823.7	15,278.0	14,924.4	14,181.4
포스코	9,520.0	9,277.0	9,479.0	9,281.0	8,968.0	8,947.0	8,797.0	8,481.6	8,923.5	9,205.0	8,967.6	8,500.1
해외철강	4,942.0	5,156.0	5,279.0	5,335.0	5,085.0	4,992.0	4,850.0	4,676.1	4,919.7	5,074.9	4,944.1	4,686.3
기타	982.0	1,016.0	911.0	1,023.0	910.0	940.0	1,083.0	989.0	980.5	998.1	1,012.7	995.1
친환경 인프라	14,153.0	14,768.0	14,202.0	13,749.0	13,326.0	13,490.0	13,215.0	13,032.2	13,495.6	13,658.5	13,679.9	13,788.2
친환경 미래소재	1,156.0	947.0	966.0	761.0	930.0	764.0	1,000.0	834.6	837.4	898.5	1,017.3	1,125.3
영업이익	583.0	752.0	743.2	95.4	568.4	607.2	638.8	359.2	784.5	827.2	821.4	802.8
증가율 (%)												
YoY	(17.3)	(43.3)	(37.9)	(68.7)	(2.5)	(19.3)	(14.0)	276.6	38.0	36.2	28.6	123.5
QoQ	91.6	29.0	(1.2)	(87.2)	496.0	6.8	5.2	(43.8)	118.4	5.4	(0.7)	(2.3)
철강	339.0	497.0	466.0	334.0	450.0	610.0	656.0	579.2	663.4	684.1	667.3	633.2
포스코	295.0	418.0	438.0	322.0	346.0	513.0	585.0	484.9	552.2	569.6	554.9	526.0
해외철강	4.0	20.0	7.0	8.0	68.0	80.0	53.0	76.3	91.3	94.2	91.7	86.9
기타	40.0	59.0	21.0	4.0	36.0	17.0	18.0	18.0	20.0	20.3	20.6	20.3
친환경 인프라	340.0	429.0	449.0	109.0	307.0	230.0	144.0	33.6	308.6	321.4	317.6	319.2
친환경 미래소재	6.0	(28.0)	(53.0)	(203.0)	(98.0)	(144.0)	(42.0)	(142.9)	(95.4)	(85.8)	(70.2)	(62.1)
영업이익률 (%)	3.2	4.1	4.1	0.5	3.3	3.5	3.7	2.1	4.4	4.5	4.5	4.6
철강	2.2	3.2	3.0	2.1	3.0	4.1	4.5	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5
포스코	3.1	4.5	4.6	3.5	3.9	5.7	6.6	5.7	6.2	6.2	6.2	6.2
해외철강	0.1	0.4	0.1	0.1	1.3	1.6	1.1	1.6	1.9	1.9	1.9	1.9
기타	4.1	5.8	2.3	0.4	4.0	1.8	1.7	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0
친환경 인프라	2.4	2.9	3.2	0.8	2.3	1.7	1.1	0.3	2.3	2.4	2.3	2.3
친환경 미래소재	0.5	(3.0)	(5.5)	(26.7)	(10.5)	(18.8)	(4.2)	(17.1)	(11.4)	(9.6)	(6.9)	(5.5)
지배주주순이익	540.7	529.9	452.7	(428.4)	302.3	159.9	420.9	50.8	606.9	546.7	541.3	224.7
순이익률 (%)	3.0	2.9	2.5	(2.4)	1.7	0.9	2.4	0.3	3.4	3.0	3.0	1.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	58,192.3	53,083.5	60,655.1	64,977.8	64,366.8	57,792.8	76,332.3	84,750.2	77,127.2	72,688.1	69,530.3	72,030.1
영업이익	2,410.0	2,844.3	4,621.8	5,542.6	3,868.9	2,403.0	9,238.1	4,850.1	3,531.4	2,173.6	2,173.5	3,235.9
순이익	180.6	1,363.3	2,790.1	1,690.6	1,835.1	1,602.1	6,617.2	3,144.1	1,698.1	1,094.9	933.8	1,919.6
영업이익률 (%)	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	3.0	3.1	4.5
순이익률 (%)	(0.2)	2.6	4.6	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	1.3	1.2	2.1
ROE (%)	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	2.0	1.7	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	69,530.3	72,030.1	70,706.2	74,780.3	(1.7)	(3.7)
영업이익	2,173.5	3,235.9	2,511.8	3,501.9	(13.5)	(7.6)
세전이익	1,227.6	2,085.5	1,289.0	2,145.0	(4.8)	(2.8)
순이익	933.8	1,919.6	988.0	1,973.3	(5.5)	(2.7)

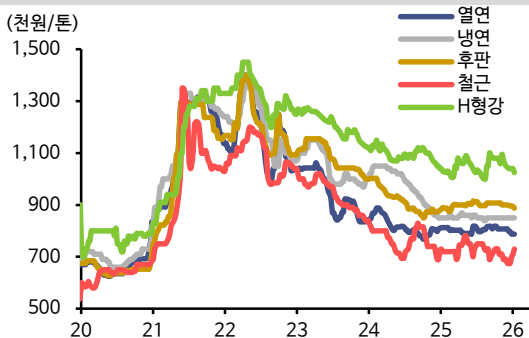
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	12,544.7	12MF 철강 매출액 x 0.21배 (현대제철의 PSR에 10% 할증)
포스코퓨처엠	6,372.1	적정주가 25만원 기준. 할인율 50% 적용
포스코건설, DX	1,489.9	할인율 50% 적용
포스코인터	6,157.5	적정주가 6.4만원 기준. 할인율 50% 적용
이차전지소재사업 가치	2,568.5	2025년 상반기 기준 장부가치
순현금	2,842.1	POSCO홀딩스 별도 기준
적정가치	31,974.7	
적정주가 (원)	395,238	
목표주가 (원)	400,000	= 적정가치 / 발행주식수 80.9백만주

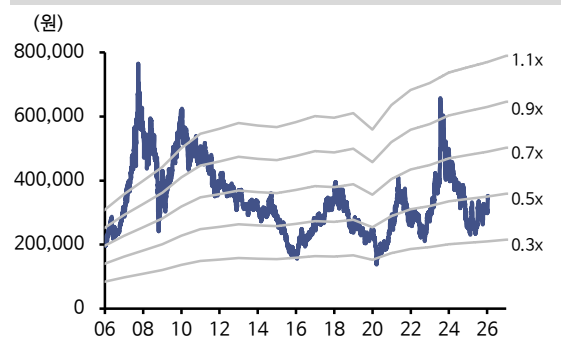
자료: 신한투자증권 추정

국내 철강재 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 신한투자증권

POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

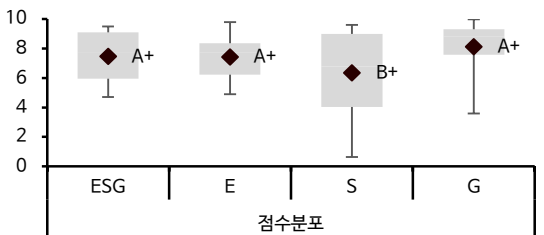
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- ◆ 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- ◆ 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- ◆ '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

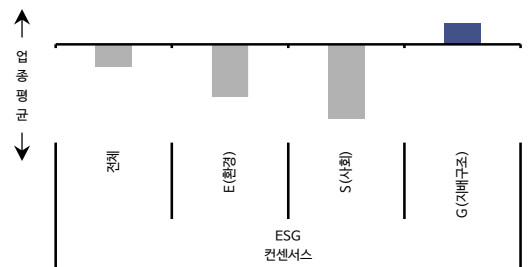
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

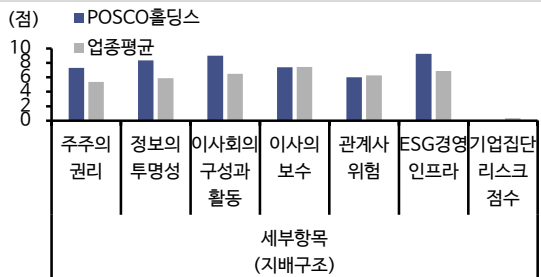
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

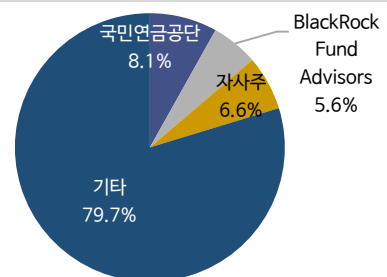
Key Chart

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



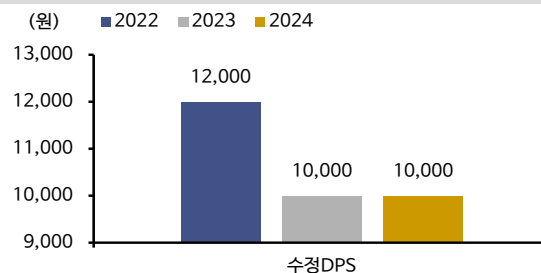
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주 구성



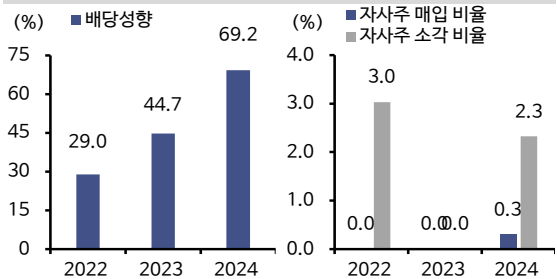
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

수정 DPS



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	100,945.4	103,404.2	101,666.2	103,286.6	106,915.1
유동자산	46,212.3	44,029.9	42,228.1	42,704.4	45,085.8
현금및현금성자산	6,670.9	6,767.9	5,780.8	5,736.6	5,933.3
매출채권	11,015.3	10,821.6	11,447.7	11,615.5	12,319.6
재고자산	13,825.5	14,143.5	12,817.0	13,004.8	13,793.2
비유동자산	54,733.1	59,374.3	59,438.1	60,582.2	61,829.4
유형자산	35,206.2	39,846.8	41,427.8	42,861.3	44,092.5
무형자산	4,714.8	4,774.8	4,745.3	4,370.5	4,027.9
투자자산	8,422.6	8,015.1	8,196.5	8,281.9	8,640.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	41,281.5	41,953.8	39,752.8	40,600.9	43,040.4
유동부채	21,861.5	22,779.7	21,983.0	22,424.5	23,798.9
단기차입금	4,959.3	5,733.1	6,242.2	6,509.8	6,947.3
매출채무	6,407.5	6,159.1	5,788.5	5,873.4	6,229.4
유동성장기부채	5,999.9	5,382.7	5,450.4	5,473.6	5,777.6
비유동부채	19,420.0	19,174.1	17,769.8	18,176.4	19,241.5
사채	10,430.0	10,064.1	9,361.6	9,444.7	10,009.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,495.3	5,635.0	6,838.8	7,139.2	7,542.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	59,663.9	61,450.4	61,913.4	62,685.7	63,874.7
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,663.3	1,648.9	1,676.7	1,676.7	1,676.7
기타자본	(1,888.7)	(1,474.5)	(1,097.4)	(1,097.4)	(1,097.4)
기타포괄이익누계액	66.3	1,079.1	921.1	921.1	921.1
이익잉여금	53,857.5	53,658.4	53,498.2	54,661.7	56,123.7
지배주주지분	54,180.9	55,394.3	55,481.0	56,644.5	58,106.4
비지배주주지분	5,483.0	6,056.1	6,432.4	6,041.2	5,768.3
*충차입금	27,232.2	27,107.6	28,095.7	28,772.9	30,495.4
*순차입금(순현금)	8,907.8	11,444.4	13,113.1	13,713.4	14,730.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	6,167.7	6,663.7	3,841.2	5,242.6	5,252.0
당기순이익	1,845.8	947.6	860.3	1,528.4	1,945.3
유형자산상각비	3,346.5	3,530.8	3,725.5	4,057.2	4,226.2
무형자산상각비	498.2	453.7	425.9	374.9	342.5
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산변분손실(이익)	218.5	87.8	28.0	104.8	75.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(447.9)	315.7	(225.4)	(268.4)	(181.0)
운전차분변동	(1,087.3)	336.9	(1,322.2)	(228.4)	(958.8)
(법인세납부)	(727.4)	(553.7)	(871.1)	(671.0)	(898.4)
기타	2,521.3	1,544.9	1,220.2	345.1	701.1
투자활동으로인한현금흐름	(7,388.2)	(4,486.8)	(6,052.6)	(5,136.9)	(5,932.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,745.2)	(7,669.7)	(5,564.4)	(5,490.6)	(5,457.4)
유형자산의감소	0.0	44.2	281.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(451.6)	(481.1)	(383.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(132.5)	953.4	301.3	149.1	(163.2)
기타	(58.9)	2,666.4	(687.6)	204.6	(311.6)
FCF	(311.0)	(1,702.2)	(224.3)	880.4	591.4
재무활동으로인한현금흐름	(178.6)	(2,301.7)	1,388.0	(178.9)	866.3
차입금의 증가(감소)	832.0	(1,851.1)	1,475.4	677.3	1,722.5
자기주식의처분(취득)	0.0	92.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(815.5)	(844.2)	(864.7)	(856.2)	(856.2)
기타	(195.1)	301.3	777.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(98.1)	29.0	10.6
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	16.7	221.9	(65.6)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,382.4)	97.0	(987.1)	(44.2)	196.7
기초현금	8,053.3	6,670.9	6,767.9	5,780.8	5,736.6
기말현금	6,670.9	6,767.9	5,780.8	5,736.6	5,933.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	77,127.2	72,688.1	69,530.3	72,030.1	74,715.9
증감률 (%)	(9.0)	(5.8)	(4.3)	3.6	3.7
매출원가	70,710.3	67,275.2	64,255.9	65,550.5	67,518.5
매출총이익	6,416.9	5,412.9	5,274.5	6,479.5	7,197.4
매출총이익률 (%)	8.3	7.4	7.6	9.0	9.6
판매관리비	2,885.5	3,239.4	3,100.9	3,243.6	3,364.6
영업이익	3,531.4	2,173.6	2,173.5	3,235.9	3,832.8
증감률 (%)	(27.2)	(38.5)	(0.0)	48.9	18.4
영업이익률 (%)	4.6	3.0	3.1	4.5	5.1
영업외손익	(896.3)	(922.4)	(946.0)	(1,150.4)	(1,141.1)
금융손익	(372.3)	130.9	(729.5)	(701.7)	(690.0)
기타영업외손익	(793.7)	(796.8)	(459.5)	(683.3)	(646.5)
중속 및 관계기업관련손익	269.7	(256.5)	243.0	234.6	195.4
세전계속사업이익	2,635.2	1,251.2	1,227.6	2,085.5	2,691.7
법인세비용	789.3	303.6	452.7	671.0	898.4
계속사업이익	1,845.8	947.6	860.3	1,528.4	1,945.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,845.8	947.6	860.3	1,528.4	1,945.3
증감률 (%)	(48.2)	(48.7)	(9.2)	77.7	27.3
순이익률 (%)	2.4	1.3	1.2	2.1	2.6
(지배주주)당기순이익	1,698.1	1,094.9	933.8	1,919.6	2,424.8
(비지배주주)당기순이익	147.8	(147.3)	(73.5)	(391.2)	(273.0)
총포괄이익	2,330.9	2,110.4	659.2	1,528.4	1,945.3
(지배주주)총포괄이익	2,131.7	2,008.9	803.5	1,637.3	2,060.8
(비지배주주)총포괄이익	199.2	101.4	(144.3)	(108.8)	(115.5)
EBITDA	7,376.1	6,158.0	6,325.0	7,667.9	8,401.6
증감률 (%)	(13.7)	(16.5)	2.7	21.2	9.6
EBITDA 이익률 (%)	9.6	8.5	9.1	10.6	11.2

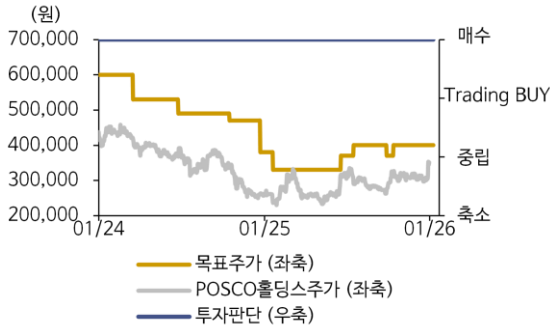
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	21,826	11,314	10,575	18,885	24,035
EPS (지배순이익, 원)	20,079	13,073	11,479	23,719	29,961
BPS (자본총계, 원)	705,487	743,732	764,996	774,538	789,230
BPS (지배지분, 원)	640,653	670,434	685,518	699,893	717,958
DPS (원)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	22.9	22.4	28.8	18.6	14.6
PER (지배순이익, 배)	24.9	19.4	26.6	14.8	11.7
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.3	0.4	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	7.7	6.2	7.0	6.3	5.8
배당성향 (%)	44.7	69.2	81.0	39.4	31.2
배당수익률 (%)	2.0	3.9	3.3	2.8	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	8.5	9.1	10.6	11.2
영업이익률 (%)	4.6	3.0	3.1	4.5	5.1
순이익률 (%)	2.4	1.3	1.2	2.1	2.6
ROA (%)	1.9	0.9	0.8	1.5	1.9
ROE (지배순이익, %)	3.2	2.0	1.7	3.4	4.2
ROIC (%)	4.4	2.2	1.9	3.4	3.9
안정성					
부채비율 (%)	69.2	68.3	64.2	64.8	67.4
순차입금비율 (%)	14.9	18.6	21.2	21.9	23.1
현금비율 (%)	30.5	29.7	26.3	25.6	24.9
이자보상배율 (배)	3.5	2.1	2.1	3.0	3.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.2	4.0	4.1	4.1
재고자산회수기간 (일)	69.3	70.2	70.8	65.4	65.5
매출채권회수기간 (일)	49.2	54.8	58.5	58.4	58.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 12월 27일	매수	600,000	(26.9)	(16.8)
2024년 04월 01일	매수	530,000	(27.3)	(22.7)
2024년 07월 10일	매수	490,000	(28.0)	(20.0)
2024년 10월 31일	매수	470,000	(39.4)	(26.6)
2025년 01월 07일	매수	380,000	(31.5)	(28.7)
2025년 02월 04일	매수	330,000	(19.2)	0.6
2025년 07월 04일	매수	370,000	(13.9)	(9.5)
2025년 08월 01일	매수	400,000	(28.0)	(22.8)
2025년 10월 13일	매수	370,000	(19.3)	(12.0)
2025년 10월 28일	매수	400,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 14일 기준)

매수 (매수)	89.41%	Trading BUY (중립)	7.06%	중립 (중립)	3.53%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------