

2023. 10. 25



## Company Analysis | 철강금속소재

Analyst 안희수

02 3779 8897 \_ hoesoo@ebestsec.co.kr

## Buy (유지)

목표주가 (유지)	730,000 원
현재주가	474,000 원
상승여력	54.0 %

## 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

## Stock Data

KOSPI (10/24)	2,383.51 pt
시가총액	400,868 억원
발행주식수	84,571 천주
52 주 최고가/최저가	658,000 / 237,000
90 일 일평균거래대금	10,253.64 억원
외국인 지분율	27.0%
배당수익률(23.12E)	2.5%
BPS(23.12E)	650,168 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -11.7%
	6개월 24.5%
	12개월 84.5%
주주구성	자사주 (외 1인) 10.3%
	국민연금공단 (외 1인) 7.7%

## Stock Price



## POSCO 홀딩스(005490)

## 신사업 가치 견고하다

## 3Q23 Review: 컨센서스 부합

3Q23 실적은 연결기준 매출액 19.0 조원(-10.4%YoY, -5.8%QoQ), 영업이익 1.2 조원(-30.1%YoY, -9.82%QoQ, OPM 6.3%)으로 영업이익 컨센서스에 부합했다. 1) 철강: 포스코는 영업이익 7,270 원(83.2%YoY, -13.6QoQ)을 기록했다. 여름 비수기, 9월 열연 및 후판 대수리로 판매량이 전분기 대비 감소했다(-0.6% QoQ). ASP 하락 폭(-4.8만원, -4.5%QoQ)이 투입원가 하락 폭보다 커서 롤마진은 소폭 악화하였다(-1.5만원, -2.9% 추정). 중국을 제외한 해외법인들은 수요부진으로 모두 수익성이 악화하였다. 2) 친환경인프라 및 친환경미래소재: 포스코인터내셔널의 이익 감소 역시 주로 트레이딩 부문에서 발생했는데, 철강 가격 하락과 판매량 감소 때문이다.

## 4Q23 일부 제품 평가 인상

4Q23 매출액 19.8 조원(2.9%YoY, 4.5%QoQ), 영업이익 1.26 조원(흑전 YoY, +5.8% QoQ, OPM 6.9%)을 예상한다. 하반기 글로벌 원료가 상승에 따라 9~10월 유통항 제품의 평가 인상이 진행되었고, 4분기에는 실수요향으로도 반영이 일부 시작될 것이다. 자동차 향은 인상 협의 완료되었으나, 조선 향은 여전히 논의 중이고, 가전 향은 동결 협의된 것으로 파악된다. 투입원료가 상승은 lggng 효과로 2024년부터 본격 반영될 것으로 예상됨에 따라 크지 않을 것이기에 롤마진도 3분기와 비슷한 수준으로 유지될 것이다.

## 투자의견 Buy, 목표주가 730,000 원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 730,000 원을 유지한다. 리튬 가격 하락에 따라 동사의 신사업 가치에 대한 우려가 존재하나, 1) 광석형 자원은 cash cost 의 대부분을 차지하는 스포듀민 정광 가격이 리튬가격에 동행한다는 점, 2) 염호형 자원은 생산원가가 제품가에 비해 현저히 낮다는 점(톤당 \$5,000 내외 추정)을 고려하면 톤당 20,000 달러 중후반대의 리튬가격에서도 동사가 제시한 리튬사업 EBITDA 마진을 가이던스는 크게 훼손되지 않는다. 광양 광석형 리튬 공장 준공이 노동쟁의로 1~2개월 미뤄졌으나 지금은 프로젝트 모두 정상화되었으며, 현 리튬 가격 수준에서는 일부 생산업체들이 생산량 조절에 들어가기에 가격 추가 하락 가능성이 낮다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	76,332	84,750	78,274	80,977	82,929
영업이익	9,238	4,850	4,494	5,511	6,543
순이익	7,196	3,560	3,086	3,862	4,567
EPS (원)	87,500	41,574	36,221	45,956	54,348
증감률 (%)	315.2	-52.5	-12.9	26.9	18.3
PER (x)	3.1	6.7	13.1	10.3	8.7
PBR (x)	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
영업이익률 (%)	12.1	5.7	5.7	6.8	7.9
EBITDA 마진 (%)	16.8	10.1	10.9	12.3	13.4
ROE (%)	14.0	6.1	5.1	6.2	6.9

주: IFRS 연결 기준

자료: POSCO 홀딩스, 이베스트투자증권 리서치센터

### 3Q23 실적 Review

표1 POSCO 홀딩스 3Q23 Review

(십억원)	2Q23P	1Q23	2Q23	% QoQ	% YoY	Consensus	대비(%)
<b>(연결)</b>							
매출액	<b>18,961</b>	20,121	21,155	-5.8%	-10.4%	20,366	-6.9%
영업이익	<b>1,196</b>	1,326	920	-9.8%	30.1%	1,200	-0.3%
OPM	<b>6.3%</b>	6.6%	4.3%	-0.3%p	2.0%p	5.9%	0.4%p
<b>(별도)</b>						당사 기준 추정치	
매출액	<b>9,675</b>	10,298	10,878	-6.1%	-11.1%	9,906	-2.3%
영업이익	<b>727</b>	841	397	-13.6%	83.2%	918	-20.8%
OPM	<b>7.5%</b>	8.2%	3.6%	-0.7%p	3.9%p	9.3%	-1.8%p

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 POSCO 홀딩스 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>21,338</b>	<b>23,010</b>	<b>21,155</b>	<b>19,248</b>	<b>19,381</b>	<b>20,121</b>	<b>18,961</b>	<b>19,811</b>	<b>84,750</b>	<b>78,274</b>	<b>80,977</b>
철강	17,790	19,331	17,784	15,112	15,770	16,547	15,803	16,001	70,017	64,121	65,759
POSCO	11,272	11,871	10,878	8,675	9,622	10,298	9,675	9,954	42,696	39,549	41,021
POSCO 외	6,518	7,460	6,906	6,437	6,148	6,249	6,128	6,047	27,321	24,572	24,738
친환경인프라	16,207	18,641	15,885	14,885	13,870	15,195	13,833	15,176	65,618	58,073	60,339
친환경미래소재	714	810	1,056	808	1,162	1,194	1,313	1,300	3,388	4,969	6,652
(연결조정)	13,372	15,772	13,570	11,557	11,421	12,814	11,988	12,666	54,272	48,889	51,772
<b>영업이익</b>	<b>2,258</b>	<b>2,098</b>	<b>920</b>	<b>-425</b>	<b>705</b>	<b>1,326</b>	<b>1,196</b>	<b>1,266</b>	<b>4,850</b>	<b>4,493</b>	<b>5,511</b>
철강	1,678	1,762	515	-718	338	1,021	853	918	3,237	3,130	4,005
POSCO	1,258	1,323	397	-623	251	841	727	737	2,354	2,556	3,119
POSCO 외	420	439	118	-95	87	180	126	181	882	573	885
친환경인프라	479	485	345	235	382	445	414	403	1,544	1,644	1,486
친환경미래소재	27	40	75	-7	10	4	-6	25	135	33	340
(연결조정)	-74	189	15	-65	25	144	65	80	66	314	320
<b>OPM(%)</b>	<b>10.6%</b>	<b>9.1%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.8%</b>
철강	9.4%	9.1%	2.9%	-4.8%	2.1%	6.2%	5.4%	5.7%	4.6%	4.9%	6.1%
POSCO	11.2%	11.1%	3.6%	-7.2%	2.6%	8.2%	7.5%	7.4%	5.5%	6.5%	7.6%
철강기타	6.4%	5.9%	1.7%	-1.5%	1.4%	2.9%	2.1%	3.0%	3.2%	2.3%	3.6%
친환경인프라	3.0%	2.6%	2.2%	1.6%	2.8%	2.9%	3.0%	2.7%	2.4%	2.8%	2.5%
친환경미래소재	3.8%	4.9%	7.1%	-1%	0.9%	0.3%	-0.5%	1.9%	4.0%	0.7%	5.1%
<b>당기순이익</b>	<b>1,907</b>	<b>1,799</b>	<b>592</b>	<b>-737</b>	<b>840</b>	<b>776</b>	<b>550</b>	<b>919</b>	<b>3,560</b>	<b>3,085</b>	<b>3,862</b>
<b>당기순이익률</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>2.8%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.8%</b>

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표3 실적 변경 내역

(십억원, %)	3Q23P			4Q23E			2023E		
	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
(연결)									
매출액	19,952	18,961	-5%	20,322	19,811	-3%	79,344	78,274	-1%
영업이익	1,084	1,196	10%	1,550	1,266	-18%	5,007	4,493	-10%
영업이익률	5.4%	6.3%	0.9%p	7.6%	6.4%	-1.2%p	6.3%	5.7%	-0.6%p
(포스코)									
매출액	9,925	9,675	-3%	10,286	9,954	-3%	39,646	39,549	0%
영업이익	585	727	24%	912	737	-19%	2,929	2,556	-13%
영업이익률	5.9%	7.5%	1.6%p	8.9%	7.4%	-1.5%p	7.4%	6.5%	-0.9%p

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## 투자의견 Buy, 목표주가 730,000 원 유지

표4 POSCO 홀딩스 목표주가 산정

		지분율	십억원		십억원	비고
<b>영업가치</b>			<b>2024E EBITDA</b>	<b>xEV/EBITDA</b>	<b>EV</b>	
철강	포스코 및 철강자회사	100%	7,800	4.5	<b>35,100</b>	최근 5개년 평균 Multiple
리튬사업	포스코필바라	82.0%	747	5	<b>3,062</b>	28E WACC 6%로 할인, 지분율 반영
	포스코아르헨티나	100.0%	1267	5	<b>6,337</b>	
니켈사업	포스코 및 기타합작사	40.0%	161	5	<b>807</b>	Global Peer Multiple 적용
리사이클링	포스코 HY 클린메탈	33%	101	20	<b>666</b>	
<b>비영업가치</b>			<b>시가총액 or 장부가</b>			
상장사	포스코퓨처엠	59.8%	23,626		<b>7,059</b>	시가총액 10/24 기준 지분율 적용 및 50% 할인
	포스코인터네셔널	70.7%	10,889		<b>3,849</b>	
	포스코 DX	65.4%	7,487		<b>2,447</b>	
	포스코엠텍	48.9%	1,024		<b>250</b>	
	포스코스틸리온	56.9%	316		<b>90</b>	
주요 비상장사	포스코건설	52.8%	6,630		<b>1,400</b>	지분율, 건설사 평균 P/B 0.4x 적용
<b>Total EV</b>					<b>61,069</b>	
순차입금					<b>6,509</b>	
<b>NAV</b>					<b>54,560</b>	
보통주 발행주식수					<b>75,626</b>	자기주식 제외
주당 기업가치					<b>721,438</b>	
<b>목표주가</b>					<b>730,000</b>	
<b>현재 주가</b>					<b>474,000</b>	
<b>Upside(%)</b>					<b>54.0%</b>	

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표5 POSCO 홀딩스 리튬사업 EBITDA 추정

매출발생 시기/(십억원)		2025E	2026E	2027E	2028E	2030E
CAPA		광석형 4.3 만톤	광석형 4.3 만톤+ 염수형 2.5 만톤	광석형 4.3 만톤+ 염수형 5 만톤	광석형 10.3 만톤+ 염수형 10 만톤	광석형 22 만톤+ 염수형 10 만톤 + 비전통자원 10 만톤
리튬 가격	\$20,000	376	796	1,216	2,013	4,675
	<b>\$25,000</b>	<b>470</b>	<b>995</b>	<b>1,520</b>	<b>2,516</b>	<b>5,844</b>
	\$30,000	564	1,194	1,824	3,019	7,013
	\$35,000	658	1,393	2,128	3,522	8,181
	\$40,000	753	1,593	2,433	4,025	9,350
	\$50,000	941	1,991	3,041	5,031	11,688
	\$60,000	1,129	2,389	3,649	6,038	14,025

주: 환율 1250 원/\$ 가정  
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표6 POSCO 홀딩스 니켈 프로젝트

프로젝트	지역	공정	법인	생산품	CAPA (천톤)	비고
광양 건식	광양	중간물, 탈철	SNNC	니켈매트	21	4Q23 준공
	광양	정제	포스코	황산니켈	20	4Q23 준공
광양 습식	호주	중간물	RNO	MHP	7.5	off -take 계약
	광양	정제	법인신설	황산니켈	15	
포항 건식	인도네시아	건식 중간물	합작	니켈매트	52	25년 상업생산, 지분율 49%
	포항	정제	합작	황산니켈	50	CNGR 과 합작, 지분율 60%
인도네시아 습식	인도네시아	습식제련	합작	황산니켈	62	25년 말 준공 예정, 지분율 20%

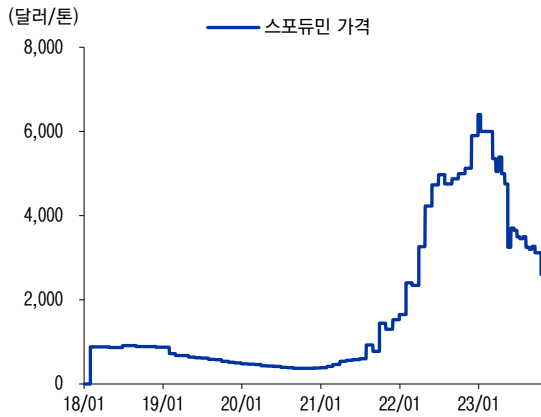
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표7 POSCO 홀딩스 니켈 EBITDA 추정

매출발생 시기 기준	2026E	2028E	2030E
CAPA	광양건식 2 만톤 + 광양습식 1.5 만톤+ 포항건식 5 만톤 + 인도네시아 습식 6.2 만톤		니켈 24 만톤
EBITDA (십억원)	307	432	828

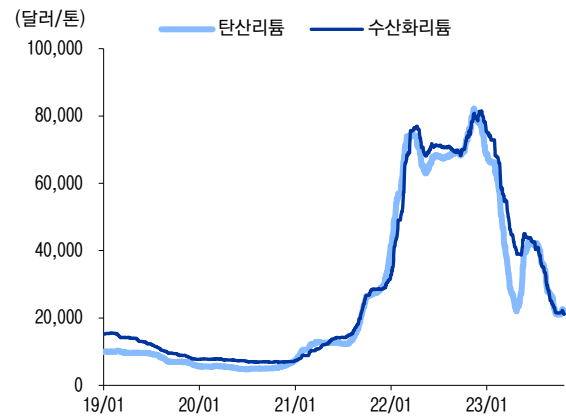
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 스포듀민 가격



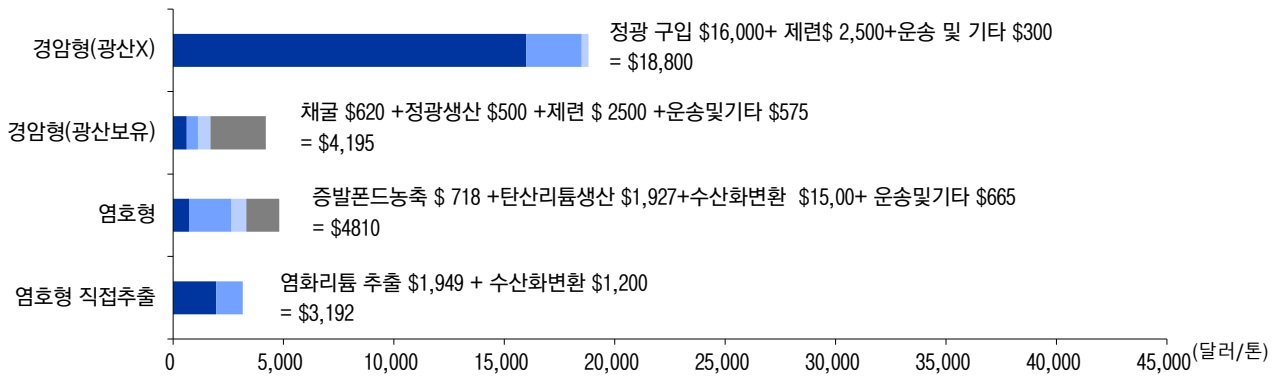
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 리튬 가격



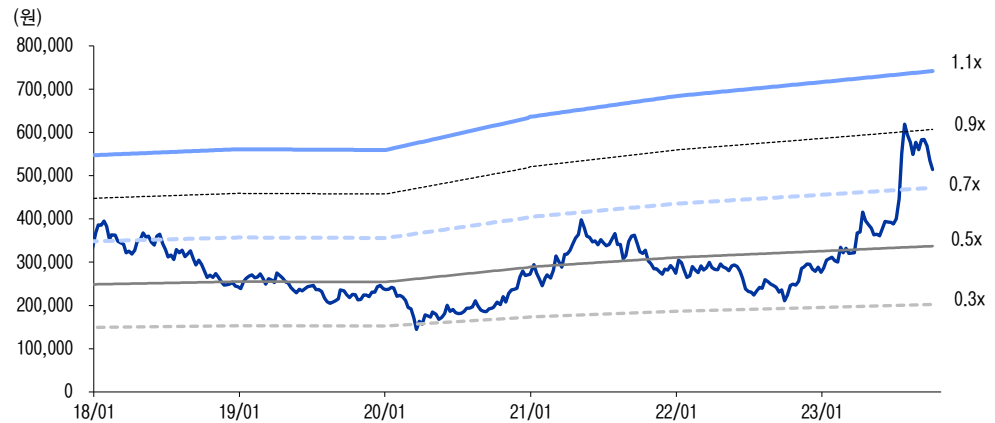
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 수산화리튬 생산 cash cost 추정



주: 스포듀민 가격 톤당 2,000/\$ 가정  
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 12M Fwd P/B Chart



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## POSCO 홀딩스 (005490)

### 재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	46,622	47,649	52,069	53,433	54,709
현금 및 현금성자산	4,775	8,053	11,371	13,646	14,262
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	12,540	11,608	11,661
재고자산	15,215	15,472	14,235	14,206	14,827
기타유동자산	14,860	12,567	13,923	13,973	13,959
비유동자산	44,850	50,757	51,915	55,762	60,181
관계기업투자등	4,515	7,170	5,042	5,247	5,460
유형자산	29,597	31,781	34,491	37,991	42,353
무형자산	4,166	4,838	4,837	4,673	4,198
<b>자산총계</b>	<b>91,472</b>	<b>98,406</b>	<b>103,984</b>	<b>109,195</b>	<b>114,889</b>
유동부채	21,084	23,188	21,330	22,748	24,054
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	8,659	9,060	9,411
단기금융부채	9,123	12,172	11,381	12,346	13,246
기타유동부채	3,149	1,649	1,290	1,343	1,397
비유동부채	15,583	16,961	22,131	23,355	24,540
장기금융부채	13,531	13,151	18,212	19,282	20,307
기타비유동부채	2,052	3,810	3,918	4,073	4,233
<b>부채총계</b>	<b>36,667</b>	<b>40,149</b>	<b>43,460</b>	<b>46,103</b>	<b>48,595</b>
지배주주지분	50,427	52,512	54,986	57,553	60,756
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,649	1,649	1,649
이익잉여금	51,533	52,965	55,419	57,987	61,190
비지배주주지분(연결)	4,378	5,745	5,538	5,538	5,538
<b>자본총계</b>	<b>54,805</b>	<b>58,257</b>	<b>60,524</b>	<b>63,092</b>	<b>66,295</b>

### 손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	<b>76,332</b>	<b>84,750</b>	<b>78,274</b>	<b>80,977</b>	<b>82,929</b>
매출원가	64,451	77,101	70,956	72,700	73,432
매출총이익	<b>11,881</b>	<b>7,649</b>	<b>7,318</b>	<b>8,278</b>	<b>9,497</b>
판매비 및 관리비	2,643	2,799	2,824	2,767	2,954
영업이익	<b>9,238</b>	<b>4,850</b>	<b>4,494</b>	<b>5,511</b>	<b>6,543</b>
(EBITDA)	12,818	8,544	8,542	9,929	11,122
금융손익	-235	-808	-903	-595	-602
이자비용	440	607	949	936	933
관계기업등 투자손익	723	678	800	720	750
기타영업외손익	-310	-705	-405	-581	-714
세전계속사업이익	<b>9,416</b>	<b>4,014</b>	<b>3,985</b>	<b>5,054</b>	<b>5,977</b>
계속사업법인세비용	2,220	454	899	1,193	1,411
계속사업이익	7,196	3,560	3,086	3,862	4,567
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	<b>7,196</b>	<b>3,560</b>	<b>3,086</b>	<b>3,862</b>	<b>4,567</b>
지배주주	6,617	3,144	2,739	3,475	4,110
총포괄이익	<b>7,910</b>	<b>3,560</b>	<b>3,086</b>	<b>3,862</b>	<b>4,567</b>
매출총이익률 (%)	15.6	9.0	9.3	10.2	11.5
영업이익률 (%)	12.1	5.7	5.7	6.8	7.9
EBITDA 마진률 (%)	16.8	10.1	10.9	12.3	13.4
당기순이익률 (%)	9.4	4.2	3.9	4.8	5.5
ROA (%)	7.8	3.3	2.7	3.3	3.7
ROE (%)	14.0	6.1	5.1	6.2	6.9
ROIC (%)	14.2	7.9	5.8	6.6	7.5

### 현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	<b>6,259</b>	<b>6,187</b>	<b>6,239</b>	<b>8,743</b>	<b>7,730</b>
당기순이익(손실)	7,196	3,560	3,086	3,862	4,567
비현금수익비용가감	6,095	5,289	3,446	3,467	3,533
유형자산감가상각비	3,135	3,205	3,540	3,900	4,100
무형자산상각비	444	489	509	518	479
기타현금수익비용	1,021	178	-4,277	-2,391	-2,545
영업활동 자산부채변동	-7,071	-335	-293	1,415	-369
매출채권 감소(증가)	-1,565	547	-834	933	-53
재고자산 감소(증가)	-6,050	-416	1,274	28	-621
매입채무 증가(감소)	1,402	142	-401	401	352
기타자산, 부채변동	-857	-609	-332	52	-47
투자활동 현금	<b>-5,584</b>	<b>-4,220</b>	<b>-6,164</b>	<b>-7,595</b>	<b>-8,132</b>
유형자산처분(취득)	-3,080	-4,927	-5,973	-7,400	-8,462
무형자산 감소(증가)	-422	-485	-339	-354	-4
투자자산 감소(증가)	-1,893	1,864	725	465	653
기타투자활동	-190	-672	-577	-306	-319
재무활동 현금	<b>-769</b>	<b>1,319</b>	<b>3,243</b>	<b>1,128</b>	<b>1,017</b>
차입금의 증가(감소)	28	1,912	3,896	2,035	1,925
자본의 증가(감소)	-1,428	-1,286	-653	-908	-908
배당금의 지급	1,311	1,286	-908	-908	-908
기타재무활동	631	693	0	0	0
현금의 증가	<b>20</b>	<b>3,278</b>	<b>3,317</b>	<b>2,276</b>	<b>616</b>
기초현금	4,756	4,775	8,053	11,371	13,646
기말현금	4,776	8,053	11,371	13,646	14,262

### 주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	3.1	6.7	13.1	10.3	8.7
P/B	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	2.2	3.4	5.5	4.7	4.3
P/CF	1.8	2.6	6.1	5.5	4.9
배당수익률 (%)	6.2	4.3	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	32.1	11.0	-7.6	3.5	2.4
영업이익	284.4	-47.5	-7.4	22.6	18.7
세전이익	365.0	-57.4	-0.7	26.8	18.3
당기순이익	302.4	-50.5	-13.3	25.1	18.3
EPS	315.2	-52.5	-12.9	26.9	18.3
안정성 (%)					
부채비율	66.9	68.9	71.8	73.1	73.3
유동비율	221.1	205.5	244.1	234.9	227.4
순차입금/자기자본(x)	7.4	10.4	11.2	10.3	12.0
영업이익/금융비용(x)	21.0	8.0	4.7	5.9	7.0
총차입금 (십억원)	22,655	25,323	29,593	31,628	33,553
순차입금 (십억원)	4,037	6,035	6,799	6,509	7,934
주당지표 (원)					
EPS	87,500	41,574	36,221	45,956	54,348
BPS	578,383	620,922	650,168	680,53	718,40
CFPS	152,444	104,637	77,239	86,652	95,773
DPS	17,000	12,000	12,000	12,000	12,000

자료: POSCO 홀딩스, 이베스트투자증권 리서치센터

POSCO 홀딩스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역									
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2022.07.01	신	안 회수									
2022.09.14	Buy	330,000	-		-25.4						
2022.12.05	Buy	390,000	-5.5		-21.1						
2023.04.03	Buy	460,000	39.6		-13.5						
2023.07.25	Buy	730,000									



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안회수).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.4% 8.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2022. 10. 1 ~ 2023. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)