

2025. 8. 7



▲ 철강/비철금속

Analyst **장재혁**

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Hold (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **710,000 원****현재주가 (8.7)** **815,000 원****상승여력** **-12.9%**

KOSPI 3,227.68pt

시가총액 163,190억원

발행주식수 1,866만주

유동주식비율 48.14%

외국인비중 12.01%

52주 최고/최저가 2,000,000원/508,000원

평균거래대금 181.4억원

주요주주(%)

와이피씨 외 9 인 29.16

최윤범 외 51 인 16.37

한국기업투자홀딩스 8.37

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 -1.3 4.0 60.4

상대주가 -6.5 -18.8 27.7

주가그래프**고려아연** 010130**귀금속 & 희소금속 호조**

- ✓ 연결영업이익 2,589억원(-4.5% QoQ, +115.3% YoY), 컨센서스 하회
희소금속&귀금속 강세에도 불구하고, TC 하락&달러 약세 영향
- ✓ 3Q25, 은 가격 상승폭 확대 기여로 2분기와 유사한 수준의 실적 전망
- ✓ 낮은 유통물량, 경영권분쟁 미종결로 '26년 3월 주주총회 전까지 높은 변동성 예상
- ✓ 25E P/B 2.0배 정당화 위해서는 동사의 25E~27E ROE 대비 다소 높은 ROE 요구.
적정주가 710,000원과 투자의견 HOLD를 유지

2Q25 Review: 영업이익 컨센서스 하회, 세전이익 컨센서스 상회

연결영업이익 2,589억원(-4.5% QoQ, +115.3% YoY)으로, 컨센서스 2,795억원을 하회했다. 별도영업이익이 2,540억원(-6.9% QoQ, -1.3% YoY)으로 당사 추정치를 소폭 하회했는데, 희소금속 및 귀금속 강세에도 불구하고 TC 및 달러 약세의 영향이 예상보다 컸다. 또한, SMC/KEMCO/KZ Trading 등 연결회사 실적 또한 기대보다 소폭 부진했다.

반면, 세전이익은 4,229억원(+77.2% QoQ, +68.7% YoY)으로 전분기 대비 +1,842억 원 증가하며 컨센서스를 상회했다. 기말 환율 급락(1분기 1,467원/달러 → 2분기 1,356원/달러)에 따른 일회성 외화환산이익 약 1,500억 원과 일부 종속 및 관계기업 투자손익의 영향이다.

3Q25 Preview: 환율, 귀금속, 희소금속이 계속 우호적이라면..

희소금속 및 귀금속 가격과 환율 환경이 우호적으로 유지된다면, 3분기 영업이익도 2분기 수준을 달성할 수 있을 것으로 보인다. 2분기 호실적의 주 요인은 금 가격 강세와 판매량 확대였다면, 3분기에는 은 가격 상승폭 확대가 두드러져 은 부문의 실적 기여도가 높아질 전망이다.

적정주가 710,000원, 투자의견 HOLD 유지

주가 측면에서 여전히 낮은 실질 유통물량과 확실히 마무리되지 않은 경영권 분쟁 (7/30 발간 자료 "[집중투표제의 게임이론](#)" 참조)으로 인해 2026년 3월 주주총회 이전까지 높은 변동성이 지속될 것으로 예상된다. 다만 전일 증가 기준의 '25E P/B 2.0배를 정당화하려면 동사의 2025~2027년 예상 ROE 대비 다소 높은 ROE가 요구된다. 이에 따라 적정주가 710,000원과 투자의견 HOLD를 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	9,704.5	659.9	527.3	26,127	-35.6	449,109	19.1	1.1	9.8	5.7	24.9
2024	12,052.9	723.5	190.9	9,190	-64.8	354,226	109.5	2.8	21.9	2.3	94.8
2025E	15,479.8	958.1	763.1	37,960	313.0	411,660	21.5	2.0	14.6	10.2	90.8
2026E	15,578.8	789.0	496.6	26,606	-29.9	423,656	30.6	1.9	16.3	6.4	88.8
2027E	16,399.4	860.4	544.3	29,165	9.6	438,211	27.9	1.9	15.1	6.8	87.4

표1 주요 금속 분기별 가격 및 변화율(변화폭) 추이
 2Q25: 귀금속 가격 상승률 확대, 희소금속은 제품별 차별화
 3Q25: 은 상승률 지속 확대 중, 금과 희소금속 상승률은 둔화

		LME 구리 현물 (\$/t)	LME 아연 현물 (\$/t)	LME 납 현물 (\$/t)	CMX 금 현물 (\$/ozt)	CMX 은 현물 (\$/ozt)	안티모니 (\$/t)		텔루륨 (\$/kg)		비스무스 (\$/kg)		인듐 (\$/kg)		카드뮴 (\$/t)
							Shanghai Spot	CN Sb Ingot 99.65% EU	EU Te Metal 99.9%	CN Te Metal 99.99% EXW	CN Bi Ingot 99.99% FOB	CN Bi Ingot 99.99% EU	CN In Ingot 99.99% FOB	CN In Ingot 99.99% EU	CN Cd Ingot 99.99% EXW
1Q24		8,465	2,440	2,076	2,082	23.5	12,547	13,162	75.2	78.2	3.6	4.1	266	247.4	4,408
2Q24		9,758	2,836	2,171	2,340	28.9	16,860	17,215	79.7	82.5	4.5	5.3	342.9	305.3	4,762
3Q24		9,226	2,793	2,046	2,488	29.6	22,348	23,658	91.5	104.9	6.2	7.0	383.3	379.9	4,736
4Q24		9,188	3,051	2,006	2,665	31.4	20,146	35,458	87.6	95.8	5.6	6.5	357.1	347.3	4,835
1Q25		9,343	2,837	1,961	2,857	31.8	21,330	47,019	94.5	95.5	6.5	7.3	354.4	347.9	4,810
2Q25		9,500	2,630	1,947	3,286	33.5	30,532	57,904	103.5	98.9	11.5	13.7	375.6	386.0	4,332
3Q25 (~8월)		9,724	2,760	1,986	3,349	37.7	25,982	57,150	106.6	84.2	12.0	15.3	380.5	377.1	3,980
% QoQ	1Q25	1.7	-7.0	-2.2	7.2	1.3	5.9	32.6	7.9	-0.3	16.6	12.0	-0.7	0.2	-0.5
	2Q25	1.7	-7.3	-0.7	15.0	5.3	43.1	23.1	9.4	3.5	76.0	87.9	6.0	10.9	-9.9
	3Q25	2.4	4.9	2.0	1.9	12.7	-14.9	-1.3	3.0	-14.9	4.7	12.1	1.3	-2.3	-8.1
Δ QoQ	1Q25	155	-214	-45	192	0.4	1,184	11,561	6.9	-0.3	0.9	0.8	-2.7	0.6	-25
	2Q25	157	-206	-15	430	1.7	9,202	10,885	8.9	3.4	5.0	6.4	21.2	38.1	-478
	3Q25	224	130	39	62	4.3	-4,550	-754	3.1	-14.7	0.5	1.6	4.9	-8.9	-352

주: 참고사항 - 고려아연 귀금속 및 희소금속 매출 비중은 “은 > 금 > 안티모니 > 인듐 > 카드뮴 > 텔루륨 > 비스무스” 순서

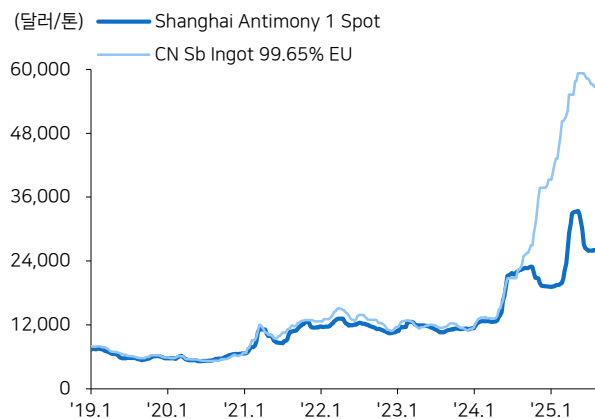
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 고려아연 희토류 부문 실적 가정

(단위: 십억원)			unit	2024	2025E	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
환율			달러/원	1,364.0	1,404.2	1,453	1,404	1,380	1,380
희토류 총매출액				181.0	475.5	90.0	146.0	119.7	119.7
	안티모니	십억원		91.3	322.2	59.4	102.2	80.3	80.3
	인듐	십억원		36.2	55.4	12.6	14.6	14.1	14.1
	카드뮴	십억원		18.4	18.9	6.3	4.4	4.1	4.1
	텔루륨	십억원		14.8	17.3	4.5	4.4	4.2	4.2
	비스무스	십억원		13.3	53.4	6.3	16.1	15.5	15.5
	기타	십억원		6.1	6.3	1.8	1.5	1.5	1.5
희토류 매출총이익			십억원	114.7	400.0	71.9	124.8	101.6	101.6
GPM			%	63.4	84.1	79.9	85.5	84.9	84.9
희토류 판매량			안티모니 톤	3,492	4,376	970	1,290	1,058	1,058
(메리츠증권 추정)			인듐 톤	92	120	30	30	30	30
			카드뮴 톤	3,100	3,400	850	850	850	850
			텔루륨 톤	210	250	63	63	63	63
			비스무스 톤	900	900	225	225	225	225

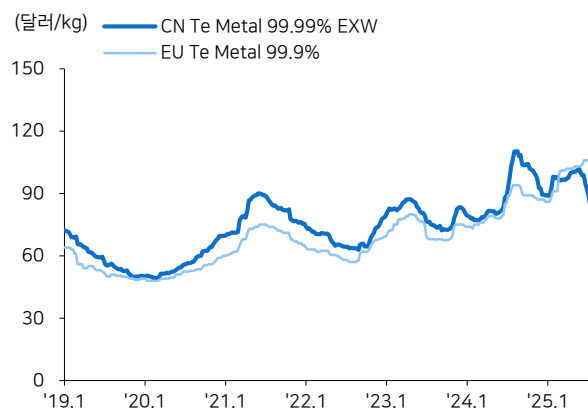
자료: 고려아연, 메리츠증권 리서치센터

그림1 안티모니 (중국 수출가, 유럽 판매가)



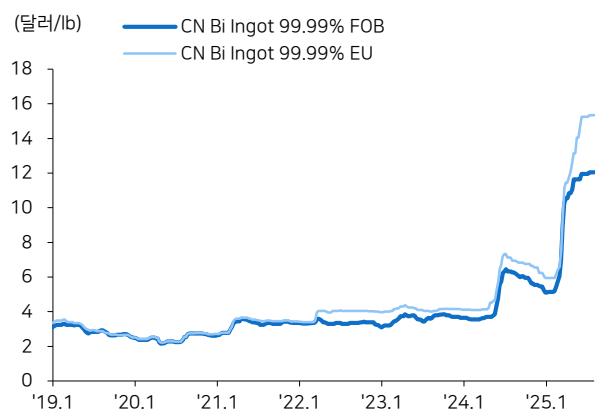
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 텔루륨 (중국 수출가, 유럽 판매가)



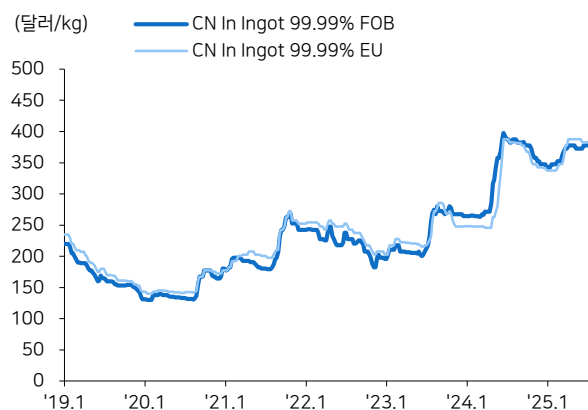
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 비스무스 (중국 수출가, 유럽 판매가)



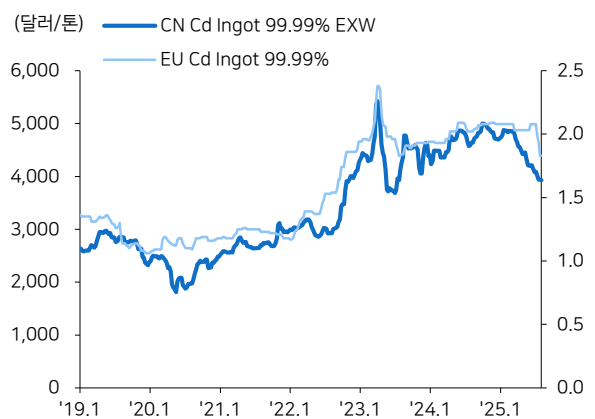
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 인듐 (중국 수출가, 유럽 판매가)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 카드뮴 (중국 수출가, 유럽 판매가)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 귀금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 귀금속 및 희소금속 가격 강세였으나 TC 하락, 달러 약세, 연결자회사 실적 부진 등 요인으로 컨센서스 하회

(십억원)	2Q25P	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	3,825.4	3,412.7	12.1	3,832.8	-0.2	3,705.2	3.2	3,705.2	3.2
영업이익	258.9	120.3	115.3	271.1	-4.5	279.5	-7.4	279.5	-7.4
세전이익	422.9	-329.9	흑전	238.7	77.2	252.3	67.6	252.3	67.6
지배순이익	331.1	-248.8	흑전	162.5	103.7	183.0	80.9	183.0	80.9
영업이익률(%)	6.8	3.5		7.1		7.5		7.5	
세전이익률(%)	11.1	-9.7		6.2		6.8		6.8	
순이익률(%)	8.7	-7.3		4.2		4.9		4.9	

자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 연간 세전이익과 지배순이익 실적 추정치 상향 조정. 2Q25 발생한 일회성 영업외이익(외화환산이익) 반영.

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	15,479.8	12,052.9	28.4	15,541.9	-0.4	15,541.9	-0.4
영업이익	958.1	723.5	32.4	956.1	0.2	1,007.8	-4.9
세전이익	1,033.3	292.5	흑전	836.7	23.5	836.7	23.5
지배순이익	763.1	190.9	흑전	596.2	28.0	596.2	28.0
영업이익률(%)	6.2	6.0		6.2		6.5	
세전이익률(%)	6.7	2.4		5.4		5.4	
순이익률(%)	4.9	1.6		3.8		3.8	

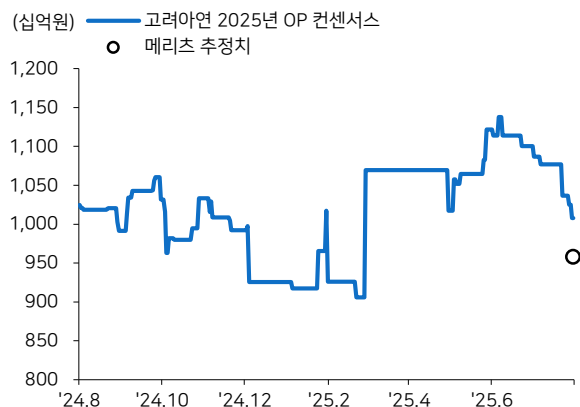
자료: 고려아연, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 2Q25 영업이익 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 2025E 영업이익 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 고려아연 실적 Snapshot

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
판매량 (톤)												
아연	168,921	152,430	145,723	175,987	146,489	150,651	146,815	163,257	654,245	643,061	607,212	620,462
연	115,293	112,500	102,953	114,916	104,452	100,055	106,220	123,644	410,930	445,662	434,372	441,918
금 (kg)	1,753	1,667	1,740	1,953	2,475	2,800	2,000	2,000	9,308	7,113	9,275	8,000
은	501	497	511	464	515	520	534	497	1,970	1,973	2,066	1,910
구리	7,529	7,974	8,332	7,295	8,305	8,083	7,506	7,987	30,904	31,130	31,881	30,051
TC, 메탈 가격 (달러/톤)												
아연 Blended TC	140	129	117	105	118	76	80	80	246	123	88	80
연 Blended TC	72	70	63	49	22	13	27	31	98	64	23	24
아연 가격	2,470	2,714	2,767	3,000	2,877	2,703	2,709	2,700	2,701	2,738	2,747	2,792
연 가격	2,089	2,137	2,087	2,015	1,952	1,958	1,987	2,000	2,140	2,082	1,974	2,000
금 가격 (달러/troz)	2,033	2,283	2,405	2,652	2,744	3,180	3,333	3,335	1,920	2,343	3,148	3,460
은 가격 (달러/troz)	23.4	27.2	29.2	31.4	30.8	32.7	37.2	37.9	23.3	27.8	34.6	39.3
구리 가격	8,390	9,428	9,303	9,311	9,094	9,454	9,779	9,923	8,507	9,108	9,562	10,000
환율 (원/달러)	1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,404	1,380	1,380	1,306	1,364	1,404	1,360
실적 전망												
고려아연(별도) 매출	1,813.6	1,987.7	2,029.3	2,258.4	2,388.6	2,461.0	2,432.8	2,518.3	7,291.1	8,089.0	9,800.8	9,749.3
아연	596.0	599.0	592.0	773.0	656.0	620.0	589.4	653.3	2,460.6	2,560.0	2,518.7	2,524.8
연	354.0	369.0	334.0	364.0	339.0	317.0	332.8	389.6	1,301.4	1,421.0	1,378.4	1,372.4
금	155.0	172.0	188.0	233.0	358.0	415.0	312.5	312.7	755.9	748.0	1,398.3	1,280.7
은	501.0	586.0	655.0	641.0	747.0	772.0	893.7	850.2	1,924.8	2,383.0	3,262.9	3,350.3
구리	85.0	107.0	104.0	94.0	112.0	108.0	101.4	109.5	344.1	390.0	430.9	409.2
기타 (황산 등)	93.6	112.7	103.3	96.4	86.6	83.0	83.0	83.0	504.2	406.0	335.6	332.0
회소금속	29.0	42.0	53.0	57.0	90.0	146.0	120.0	120.0		181.0	476.0	480.0
연결 매출	2,375.4	3,058.2	3,206.7	3,412.7	3,832.8	3,825.4	3,860.6	3,961.0	9,704.5	12,052.9	15,479.8	15,578.8
별도	1,813.6	1,987.7	2,029.3	2,258.4	2,388.6	2,461.0	2,432.8	2,518.3	7,291.1	8,089.0	9,800.8	9,749.3
SMC	190.8	266.1	279.0	152.4	310.6	267.8	337.5	336.6	880.2	888.4	1,252.5	1,440.8
기타	370.9	804.4	898.3	1,002.0	1,133.6	1,096.6	1,090.2	1,106.1	1,533.2	3,075.5	4,426.5	4,388.7
매출 성장률(% YoY)	-6.0	23.8	39.8	41.3	61.4	25.1	20.4	16.1	-13.5	24.2	28.4	0.6
연결 영업이익	184.5	268.7	150.0	120.3	271.1	258.9	256.2	171.9	659.9	723.5	958.1	789.0
별도	190.7	257.4	179.2	186.7	272.7	254.0	249.4	166.5	707.4	813.9	942.6	747.0
SMC	6.7	20.7	-1.3	-35.6	-2.5	0.0	2.2	0.7	23.8	-9.4	0.4	17.2
기타	-12.8	-9.4	-27.9	-30.8	0.9	0.2	4.6	4.7	-71.2	-81.0	10.4	24.8
연결영업이익률(%)	7.8	8.8	4.7	3.5	7.1	6.8	6.6	4.3	6.8	6.0	6.2	5.1
별도영업이익률(%)	10.5	12.9	8.8	8.3	11.4	10.3	10.3	6.6	9.7	10.1	9.6	7.7
세전이익	152.9	250.7	218.8	-329.9	238.7	423.0	227.3	144.3	728.1	292.5	1,033.3	684.7
지배순이익	106.8	176.7	156.3	-248.8	162.5	331.1	164.8	104.7	527.3	190.9	763.1	496.6
지배순이익률(%)	4.5	5.8	4.9	-7.3	4.2	8.7	4.3	2.6	5.4	1.6	4.9	3.2

자료: 고려아연, 메리츠증권 리서치센터

표6 고려아연 주주 구성

구분		주식수	지분율	의결권
영풍 우호지분		8,539,148	45.75%	47.01%
최家 우호지분		7,068,522	37.87%	38.92%
	현대차(HMG Global)	1,045,430	5.60%	5.76%
	현대차 지분을 제외한 최家 우호지분	6,023,092	32.27%	33.16%
국민연금		934,443	5.01%	5.14%
자사주	(공개매수한 자사주 2,040,030주 소각 반영)	499,696	2.68%	-
기타 주주		1,621,444	8.69%	8.93%
합계		18,663,253	100.00%	-
자사주를 제외한 의결권있는주식		18,163,557	97.3%	-

주: 공개매수한 자사주 2,040,030주 중 680,010주는 소각 완료, 나머지 1,360,020주는 연말 이전 소각 예정.

자료: DART, 언론 종합, 메리츠증권 리서치센터

고려아연 (010130)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	9,704.5	12,052.9	15,479.8	15,578.8	16,399.4
매출액증가율(%)	-13.5	24.2	28.4	0.6	5.3
매출원가	8,742.6	10,912.1	13,976.4	14,239.5	14,959.3
매출총이익	962.0	1,140.8	1,503.4	1,339.3	1,440.2
판매관리비	302.0	417.3	545.3	550.3	579.7
영업이익	659.9	723.5	958.1	789.0	860.4
영업이익률(%)	6.8	6.0	6.2	5.1	5.2
금융손익	115.9	-240.3	57.8	-130.0	-135.5
종속/관계기업손익	-28.7	-110.7	-4.7	0.1	0.1
기타영업외손익	-19.0	-79.9	22.1	25.6	25.6
세전계속사업이익	728.1	292.5	1,033.3	684.7	750.6
법인세비용	194.7	97.7	271.8	188.3	206.4
당기순이익	533.4	194.8	761.6	496.4	544.2
지배주주지분 순이익	527.3	190.9	763.1	496.6	544.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	820.9	515.8	514.0	865.5	839.6
당기순이익(손실)	533.4	194.8	761.6	496.4	544.2
유형자산상각비	311.5	339.8	380.1	415.9	446.8
무형자산상각비	7.4	12.9	7.5	5.8	5.7
운전자본의 증감	238.8	-458.0	-633.6	-52.5	-156.9
투자활동 현금흐름	-622.5	-1,355.0	-60.2	-710.1	-730.4
유형자산의증가(CAPEX)	-418.6	-1,113.3	-691.1	-700.0	-700.0
투자자산의감소(증가)	-343.8	347.2	-152.0	-6.5	-19.7
재무활동 현금흐름	-315.6	1,098.1	-673.6	-271.2	-268.3
차입금의 증감	-78.5	4,039.6	-331.7	1.5	4.4
자본의 증가	541.1	-2.7	0.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-104.2	217.0	-212.3	-115.8	-159.0
기초현금	781.0	676.8	893.8	681.5	565.7
기말현금	676.8	893.8	681.5	565.7	406.7

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,571.7	7,567.1	7,441.5	7,421.4	7,548.7
현금및현금성자산	676.8	893.8	681.5	565.7	406.7
매출채권	535.4	806.1	935.6	950.7	996.0
재고자산	2,637.7	3,780.4	4,387.8	4,458.8	4,671.0
비유동자산	6,474.4	7,225.3	7,701.6	7,986.5	8,253.8
유형자산	3,869.0	4,818.7	5,142.5	5,426.7	5,679.9
무형자산	882.6	983.8	990.7	984.9	979.2
투자자산	1,521.3	1,063.4	1,210.7	1,217.3	1,237.1
자산총계	12,046.1	14,792.3	15,143.1	15,407.9	15,802.5
유동부채	1,902.8	6,366.3	6,572.9	6,610.9	6,724.4
매입채무	903.2	1,600.8	1,858.0	1,888.0	1,977.9
단기차입금	619.2	3,319.9	2,894.2	2,894.2	2,894.2
유동성장기부채	74.3	26.3	332.4	332.4	332.4
비유동부채	501.3	830.6	631.9	635.0	644.4
사채	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	165.1	480.3	256.3	256.3	256.3
부채총계	2,404.1	7,196.9	7,204.7	7,245.8	7,368.9
자본금	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5
자본잉여금	1,621.7	1,619.0	1,619.2	1,619.2	1,619.2
기타포괄이익누계액	-112.5	101.9	126.9	126.9	126.9
이익잉여금	7,843.4	7,601.0	6,703.0	6,926.9	7,198.5
비지배주주지분	251.8	261.8	255.4	255.3	255.2
자본총계	9,642.0	7,595.4	7,938.3	8,162.1	8,433.6

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	480,872	580,162	770,048	834,733	878,701
EPS(지배주주)	26,127	9,190	37,960	26,606	29,165
CFPS	47,988	54,889	75,601	64,486	70,015
EBITDAPS	48,506	51,801	66,939	64,869	70,349
BPS	449,109	354,226	411,660	423,656	438,211
DPS	15,000	17,500	15,000	15,000	15,000
배당수익률(%)	3.0	1.7	1.8	1.8	1.8
Valuation(Multiple)					
PER	19.1	109.5	21.5	30.6	27.9
PCR	10.4	18.3	10.8	12.6	11.6
PSR	1.0	1.7	1.1	1.0	0.9
PBR	1.1	2.8	2.0	1.9	1.9
EBITDA(십억원)	978.9	1,076.2	1,345.6	1,210.7	1,312.9
EV/EBITDA	9.8	21.9	14.6	16.3	15.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.7	2.3	10.2	6.4	6.8
EBITDA 이익률	10.1	8.9	8.7	7.8	8.0
부채비율	24.9	94.8	90.8	88.8	87.4
금융비용부담률	0.4	1.0	1.2	1.0	1.0
이자보상배율(x)	15.6	6.1	5.1	5.1	5.5
매출채권회전율(x)	16.9	18.0	17.8	16.5	16.8
재고자산회전율(x)	3.6	3.8	3.8	3.5	3.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

고려아연 (010130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

