

하나금융지주 (086790)



은행



투자의견	BUY (M)
목표주가	55,000원 (M)
현재주가 (1/31)	39,950원
상승여력	38%

시가총액	119,947억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	357억원
60일 평균 거래량	953,118주
52주 고	53,200원
52주 저	34,750원
외인지분율	70.17%
주요주주	국민연금 9.68%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.2	4.3 (23.3)	
상대	2.0 (4.0)	(10.7)	
절대(달러환산)	10.1	6.5 (26.6)	

양호한 실적과 저평가 매력으로 주가 반등 지속 전망

18.4Q(P) Review: 일회성 요인에도 불구하고 양호한 실적 시현

하나금융지주의 18.4Q(P) 당기순이익(지배회사지분 기준)은 3,481억원으로 YoY 29.8% 감소, QoQ 40.9% 감소했다. 표면적으로는 YoY, QoQ 부진한 실적이나, 일회성 요인이 있었음에도 예상보다 양호한 실적을 기록했다. 특히 대출성장과 NIM이 상대적으로 양호한 수준에서 방어되었다는 판단이다.

부문별로 보면, 순이자이익은 수익성 위주의 포트폴리오 개선으로 NIM이 상승해 YoY 10.7%(누적기준), QoQ 2.9% 증가했다. 수수료이익은 신용카드 및 자산관리 수수료 증가로 YoY 9.8%(누적기준) 증가, QoQ 6.6% 증가했다. 반면 전체 비이자이익은 매매/평가익 부진으로 YoY 22.8%(누적기준), QoQ 20.8% 감소했다. 판관비는 YoY 2.3%(누적기준) 감소, QoQ 3.4% 증가해 안정적인 추세를 유지했다. 대손비용은 일회성요인으로 다소 증가했으나 경상 수준에서 양호하게 유지되었다.

18.4Q(P) 실적의 주요 특징은, 1) 원화대출금 QoQ +0.9%(가계 +1.3%, 기업 +0.5%, 중소기업 +0.8%), 2) NIM QoQ +4bp(그룹기준, 18.1Q 199bp-18.2Q 199bp-18.3Q 196bp), 3) 비이자이익 QoQ -20.8%(신용카드수수료 -5.5%, 자산관리 관련 수수료 +1.8%, 매매/평가익 -56.9%), 4) Credit Cost 18bp(그룹 누적기준, 18.1Q 15bp-18.1Q 14bp-18.1Q 12bp), 5) 판관비 QoQ +3.4%(인건비 +3.8%, 퇴직급여 -5.3%), 6) 일회성이익: 대출채권 매각이익 234억원(은행 139억원, 캐피탈 95억원), 7) 일회성비용: FX환산손실 96억원, 퇴직급여충당금 802억원, 대손충당금(H중공업 586억원, C통신유한공사-중국법인 243억원, D제철 123억원) 952억원, 지준과태료(한국은행) 충당금 157억원, 기부금 249억원 등이다.

하나금융지주의 2019년 예상 당기순이익 및 ROE 추정치는 각각 2.2조원 및 8.6%이다. 이는 2018년 당기순이익 2.2조원(ROE 9.3%)대비 0.3% 증가한 수준이다.

투자의견 매수/목표주가 55,000원 유지, 저평가 매력 부각 시점

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 55,000원을 유지한다. 목표주가는 2019년 예상 BPS 89,193원에 목표PBR 0.61배(지속가능 ROE 8.7%)를 적용해 산출했다.

하나금융지주의 주가는 2018년 27.2% 하락한 이후 2019년 들어 10.2% 상승하며 반등에 성공했다. 2018년 주가 부진의 원인은, 1) 지배구조, 2) 실적 개선 모멘텀 둔화, 3) 매크로 불확실성 등으로 생각된다. 현재는 부정적 요인이 대부분 주가에 반영된 상황으로 판단되며 양호한 실적을 고려했을 때 저평가 매력(PBR 0.43배)이 부각될 시점으로 본다. 한편 동사는 2018년 기말배당률 1,500원으로 공시해 주주가치 제고정책(시가배당률 4.0%, 18.2Q 중간배당금 주당 400원 제외)을 지속했다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업이익	523.4	-27.0	-37.2	465.2	12.5
세전순이익	479.5	-30.7	-43.0	464.2	3.3
순이익	356.6	-30.5	-40.4	339.3	5.1
순이익(지배주주)	348.1	-29.8	-40.9	330.3	5.4
ROA	0.4	-0.2	-0.3		
ROE	5.5	-3.1	-3.9		

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F
영업이익	1,614	2,718	3,162	3,122
순이익(지배주주)	1,330	2,037	2,240	2,247
자기자본	21,561	23,130	25,139	26,779
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6
ROE	6.2	9.1	9.3	8.7
PBR	0.4	0.6	0.4	0.4
PER	7.0	7.2	4.9	5.3

[표1] 하나금융지주 18.4Q(P) Review

(단위: 십억원, %)

	18.4Q(P)			18.3Q	QoQ	17.4Q	YoY
	실적	컨센서스	차이				
영업이익	523.4	465.2	12.5	833.5	-37.2	716.9	-27.0
세전순이익	479.5	464.2	3.3	841.3	-43.0	691.6	-30.7
당기순이익	356.6	339.3	5.1	598.8	-40.4	513.0	-30.5
순이익(지배주주)	348.1	330.3	5.4	589.4	-40.9	495.8	-29.8

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2017					2018(P)					18.4Q(P)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2Q	3Q	4Q(P)	연간	YoY	QoQ
영업이익	623.1	696.9	681.2	716.9	2,718.1	889.5	915.4	833.5	523.4	3,161.7	-27.0	-37.2
세전순이익	662.8	744.4	699.9	691.6	2,798.7	928.8	913.3	841.3	479.5	3,162.9	-30.7	-43.0
순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	2,116.6	682.9	643.7	598.8	356.6	2,282.1	-30.5	-40.4
순이익(지배주주)	492.1	538.9	510.0	495.8	2,036.8	668.6	634.1	589.4	348.1	2,240.2	-29.8	-40.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 하나금융지주 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

	변경전		변경후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
영업이익	3,079.9	3,219.7	3,122.2	3,268.8	1.4	1.5
세전순이익	3,110.7	3,248.4	3,152.9	3,297.6	1.4	1.5
순이익(지배주주)	2,210.4	2,310.3	2,247.0	2,352.4	1.7	1.8

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 하나금융지주 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q(P)
영업수익	15,453.7	4,535.1	7,120.2	11,957.0	7,825.1	11,333.7	6,091.0	9,528.1
순영업이익	1,473.7	1,581.9	1,650.7	1,963.3	1,774.1	1,830.0	1,898.1	1,554.1
순이자이익	1,191.9	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,402.4	1,427.1	1,468.1
수수료이익	450.0	460.2	479.6	486.8	549.5	568.5	493.7	491.1
금융상품관련이익	-34.5	-33.6	28.1	356.9	122.3	-55.5	127.2	140.1
금융자산관련이익	-325.0	-18.0	-67.5	-127.0	-66.5	-16.7	-13.6	-223.4
기타영업이익	191.3	-84.8	-91.1	-111.3	-170.7	-68.7	-136.4	-321.8
영업이익(K-IFRS)	623.1	696.9	681.2	716.9	889.5	915.4	833.5	523.4
총당금적립전순영업이익	1,896.2	1,663.6	1,778.1	2,174.3	1,863.0	1,865.9	1,964.1	1,828.6
판매비와 관리비	878.7	914.0	992.6	1,253.8	914.5	917.7	1,039.4	1,075.2
총당금적립전영업이익	1,017.5	749.6	785.5	920.5	948.4	948.3	924.7	753.4
영업외이익	39.7	47.4	18.7	-25.2	35.7	-2.1	7.9	4.0
총당금적립전이익	1,057.2	797.1	804.1	895.2	984.1	946.1	932.6	757.4
제총당금	422.6	81.7	127.4	210.9	88.9	36.0	66.0	274.5
대손충당금	422.6	81.7	127.4	210.9	88.9	36.0	66.0	274.5
지급보증충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	662.8	744.4	699.9	691.6	928.8	913.3	841.3	479.5
법인세비용	149.4	180.7	173.4	178.6	242.2	269.5	242.5	122.9
당기순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	682.9	643.7	598.8	356.6
(지배회사지분 기준)	492.1	538.9	510.0	495.8	668.6	634.1	589.4	348.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 하나금융지주 18.4Q(P) 실적 특이사항

항목	내용
대출성장	-원화대출금 QoQ +0.9%(가계 +1.3%, 기업 +0.5%, 중소기업 +0.8%)
NIM	-NIM +4bp(NIS +3bp, 대출수익률 +8bp, 조달비용률 +5bp) -KEB 하나은행 NIM +1bp
대손비용	-Credit Cost 18bp
일회성요인	-일회성이익: 대출채권 매각이익 234억원(은행 139억원, 캐피탈 95억원) -일회성비용: FX 환산손실 96억원, 퇴직급여충당금 802억원, 대손충당금(H 중공업 586억원, C 통신유한공사-중국법인 243억원, D 제철 123억원) 952억원, 지준과태료(한국은행) 충당금 157억원, 기부금 249억원

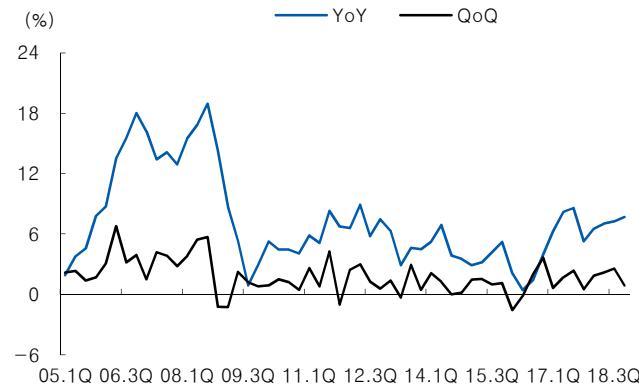
자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 핵심 이익지표 추이 및 전망치

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q	18.3Q
원화대출금(%, YoY)	8.9	7.1	6.4	4.5	5.1	5.6	5.5	6.5	6.5	7.0	7.3
가계자금	11.0	10.3	6.8	2.8	1.4	3.8	7.2	8.1	6.8	6.8	7.1
주택관련대출	6.9	9.7	6.9	5.0	4.2	3.0	2.0	-2.4	7.3	5.6	6.1
일반대출	15.7	11.1	6.6	0.4	-1.6	4.7	12.9	20.1	5.7	9.6	9.5
기업자금	8.1	6.0	6.2	5.2	6.5	6.2	4.9	5.9	6.2	7.3	7.4
중소기업대출	9.2	7.3	7.0	6.3	6.4	6.2	5.1	5.8	9.6	9.2	9.8
대기업 및 기타대출	1.3	-2.5	0.7	-3.4	7.2	6.1	3.2	6.2	-7.3	-0.5	-2.7
원화예수금(%, YoY)	1.2	1.8	0.5	6.8	5.2	8.5	5.3	7.4	8.7	8.0	6.7
저비용조달	2.5	0.5	-0.3	9.4	5.5	11.2	1.3	6.9	8.8	4.9	2.4
요구불예금	11.9	12.0	5.5	12.7	9.6	14.8	6.8	6.5	10.0	6.1	2.5
저비용 저축성예금	-9.6	-14.0	-9.2	4.1	-1.1	5.0	-8.1	7.6	6.5	2.6	2.3
저축성조달	0.1	2.3	0.8	3.7	3.7	6.4	5.3	5.0	5.8	6.2	8.2
정기예금	0.5	3.3	1.2	4.5	4.8	8.0	6.3	5.1	6.2	7.1	9.3
기타	-4.8	-7.0	-3.0	-4.3	-8.3	-11.0	-6.6	4.0	0.6	-5.3	-6.3
시장성조달	2.0	2.7	1.0	11.7	9.6	9.5	14.3	16.1	17.8	20.0	10.6
CD, RP 등	129.5	14.4	-46.1	13.2	58.9	65.0	54.7	134.2	89.4	64.2	-8.5
원화발행금융채권	-1.4	2.4	4.8	11.6	8.1	7.2	11.7	10.8	14.6	17.2	12.2
NIM(%, 그룹기준)											
분기 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.92	1.94	1.95	1.99	1.99	1.96
누적 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.89	1.91	1.92			
자산건전성(조원, %)											
총여신	227.4	226.1	226.9	236.7	235.5	241.0	247.3	245.8	250.5	257.8	263.0
정상	222.2	219.8	221.6	231.7	230.6	236.7	242.8	241.4	246.2	253.5	258.4
요주의	2.2	3.5	2.8	2.8	2.8	2.4	2.6	2.5	2.4	2.5	3.0
고정	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
회수의문	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.5
추정손실	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하분류여신	5.2	6.3	5.3	5.0	4.9	4.3	4.4	4.4	4.3	4.3	4.6
고정이하분류여신	3.0	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.6
요주의이하여신비율	2.3	2.8	2.3	2.1	2.1	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
고정이하여신비율	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
요주의여신비율	1.0	1.6	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1
대손충당금요적립액	3.3	3.4	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
대손충당금적립잔액	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0	1.6	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6
대손준비금적립잔액	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9
대손충당금적립비율(요적립액대비)	111.1	113.0	112.7	111.2	120.6	111.2	112.6	113.1	114.5	113.6	114.1
대손충당금적립비율(총여신대비)	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
대손충당금적립비율(요주의이하여신대비)	71.1	60.1	68.0	70.7	77.9	79.4	77.2	78.4	82.4	82.7	77.3
대손충당금적립비율(고정이하여신대비)	125.0	136.3	143.1	162.4	182.1	178.9	189.6	181.3	186.8	194.0	220.0

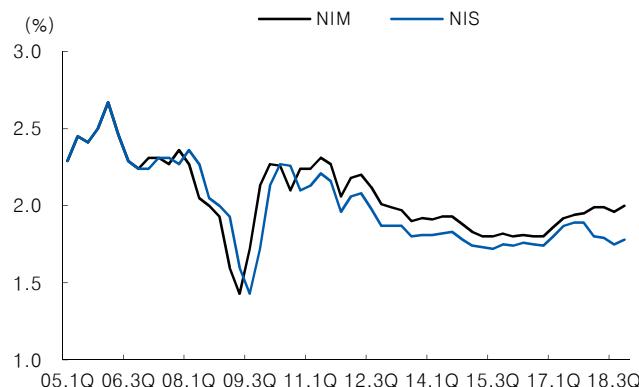
자료: 유안티증권 리서치센터

[그림 1] KEB 하나은행 대출증가율 추이



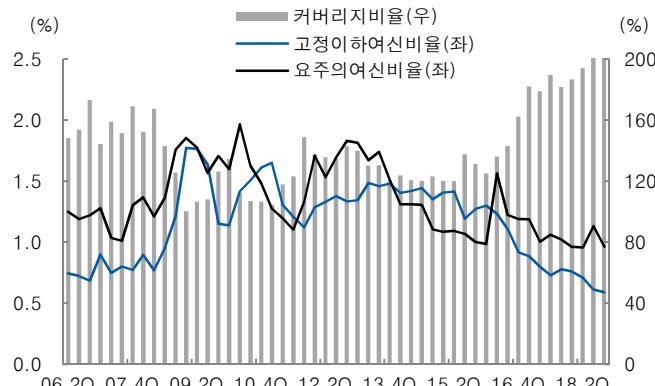
자료: 하나금융지주

[그림 3] 하나금융지주 NIM 및 NIS 추이



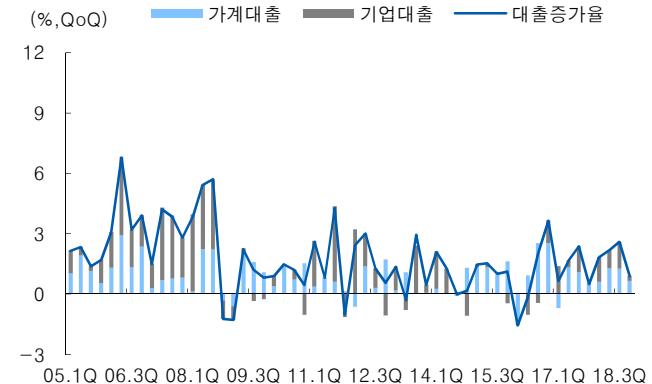
자료: 하나금융지주

[그림 5] 하나금융지주 자산건전성지표 추이



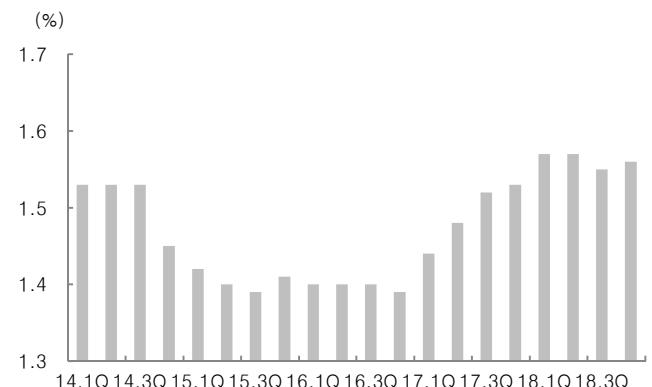
자료: 하나금융지주

[그림 2] KEB 하나은행 대출증가율 부문별 기여도



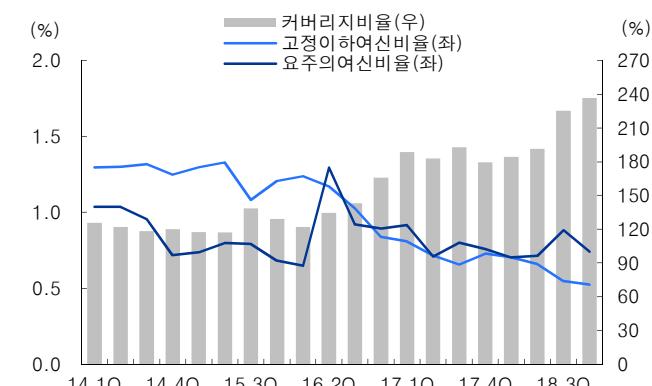
자료: 하나금융지주

[그림 4] KEB 하나은행 NIM 추이



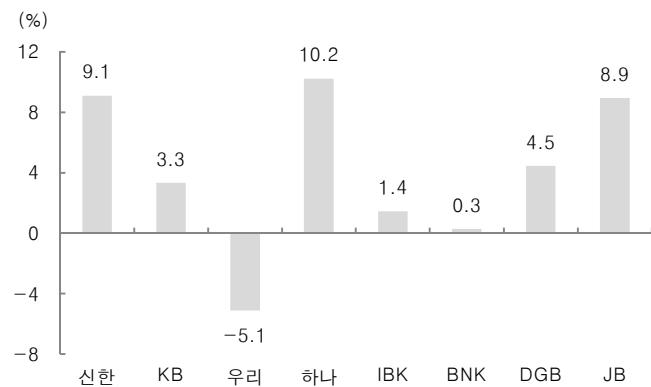
자료: 하나금융지주

[그림 6] KEB 하나은행 자산건전성지표 추이



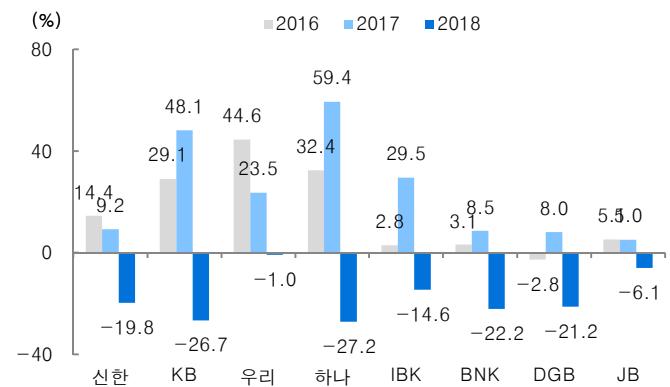
자료: 하나금융지주

[그림 7] 주요은행 2019년 주가수익률 비교



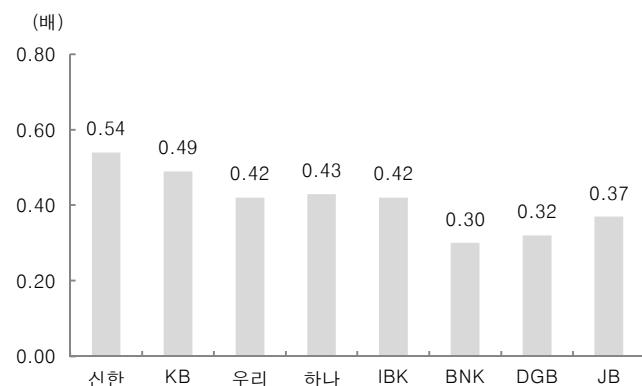
주: 1/31 종가 기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 주요은행 2016~2018년 주가수익률 비교



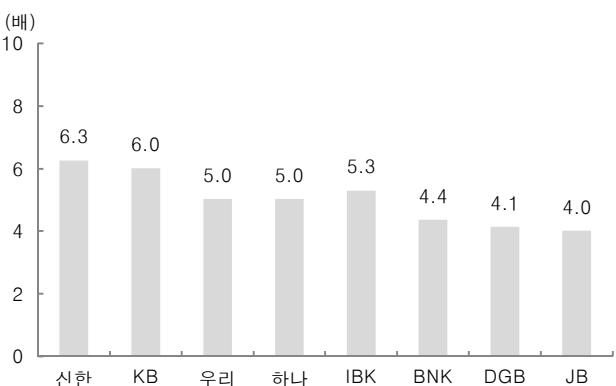
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 주요은행 PBR 비교



주: 1/31 종가 기준, 12 개월 선행기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 주요은행 PER 비교



주: 1/31 종가 기준, 12 개월 선행기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

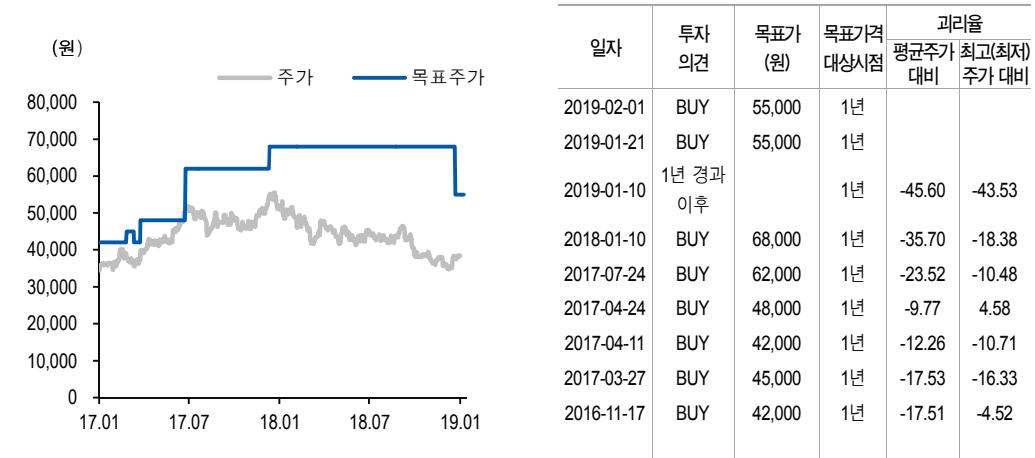
하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서		(단위: 십억원)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
영업수익		34,485	39,066	34,778	36,273	37,842
순영업이익		5,576	6,670	7,056	7,236	7,466
순이자이익		4,642	5,110	5,637	6,130	6,511
수수료이익		1,640	1,877	2,103	2,074	2,193
기타비이자이익		-706	-317	-684	-968	-1,238
영업이익(K-IFRS)		1,614	2,718	3,162	3,122	3,269
총당금적립전순영업이익		6,497	7,512	7,522	7,984	8,483
판매비와 관리비		4,077	4,039	3,947	4,114	4,197
총당금적립전영업이익		2,420	3,473	3,575	3,870	4,286
영업외이익		206	81	45	31	29
총당금적립전이익		2,626	3,554	3,620	3,901	4,315
제총당금		921	843	465	748	1,017
세전계속사업이익		1,820	2,799	3,163	3,153	3,298
법인세비용		420	682	877	867	907
당기순이익		1,400	2,117	2,282	2,286	2,391
(지배회사지분기준)		1,330	2,037	2,240	2,247	2,352
수익성/건전성/적정성		(단위: %)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
ROE		6.0	8.8	8.9	8.4	8.3
수정 ROE		6.2	9.1	9.3	8.7	8.5
ROA		0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
수정 ROA		0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
NIM(총자산이자수익률)		1.4	1.4	1.5	1.5	1.6
CIR		73.1	60.6	55.9	56.9	56.2
Leverage		14.9	14.5	14.7	14.5	14.2
단순예대율		102.8	102.9	102.6	103.4	104.5
요주의이익/총여신		1.7	1.5	1.4	1.4	1.4
고정이하/총여신		0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
대손총당금/요주의이하		18.4	26.1	32.9	39.7	41.3
대손총당금/고정이하		38.1	53.3	86.1	103.8	108.1
BIS Capital Ratio		14.3	15.0	14.6	14.8	15.1
Tier 1 Capital Ratio		12.3	13.3	13.2	13.4	13.7
Tier 2 Capital Ratio		2.0	1.7	1.4	1.4	1.4
단순자기자본비율		6.7	6.9	6.8	6.9	7.0
투자지표						
월 결산		2016	2017	2018P	2019F	2020F
Valuation						
PER		6.6	7.0	4.8	5.2	5.0
수정 PER		7.0	7.2	4.9	5.3	5.1
PBR		0.4	0.6	0.4	0.4	0.4
수정 PBR		0.4	0.6	0.4	0.4	0.4
배당수익률(보통주)		3.4	3.1	5.2	5.0	5.3
배당수익률(우선주)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Per Share Data						
EPS		4,729	7,151	7,601	7,613	7,963
수정 EPS		4,495	6,881	7,461	7,484	7,835
BPS		79,020	83,877	87,863	93,476	99,339
수정 BPS		72,839	78,140	83,580	89,193	95,056
DPS(보통주)		1,050	1,550	1,900	2,000	2,100
DPS(우선주)		0	0	0	0	0

자료: Company data, 유안타증권

재무상태표		(단위: 십억원)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
자산총계		348,177	360,089	389,100	407,388	423,901
운용자산		327,548	340,178	355,117	372,369	388,385
현금과 예금		29,226	21,851	21,628	21,968	22,082
유가증권		69,715	79,384	80,108	84,110	87,557
대출채권		228,607	238,943	253,380	266,291	278,747
(대손총당금)		1,820	1,713	1,763	1,845	1,931
비운용자산		20,629	19,912	33,983	35,019	35,516
부채총계		324,787	335,261	362,720	379,323	394,075
예수부채		222,413	232,166	247,046	257,605	266,763
차입부채		52,337	55,236	61,296	64,623	67,878
기타부채		50,037	47,859	54,378	57,095	59,434
자본총계		23,390	24,828	26,380	28,065	29,826
자본금		1,924	1,924	2,186	2,186	2,186
자본잉여금		10,463	10,463	10,603	10,603	10,603
기타자본		-13	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액		-461	-766	-867	-867	-867
이익잉여금		10,575	12,268	13,799	15,484	17,244
비자본주지분		902	954	674	674	674
수정자본총계		21,561	23,130	25,094	26,779	28,540
부채와 자본총계		348,177	360,089	389,100	407,388	423,901
성장률		(단위: %)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
총자산		6.5	3.4	8.1	4.7	4.1
대출채권		3.3	4.5	6.0	5.1	4.7
부채총계		6.9	3.2	8.2	4.6	3.9
예수금		7.5	4.4	6.4	4.3	3.6
영업수익		1.6	13.3	-11.0	4.3	4.3
순이자이익		2.3	10.1	10.3	8.7	6.2
세전이익		61.3	53.8	13.0	-0.3	4.6
당기순이익		46.7	51.2	7.8	0.2	4.6
원화대출금구성		(단위: %)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
원화대출금		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
가계자금합계		53.2	52.7	52.5	52.2	51.8
주택관련대출		37.5	37.3	36.9	36.9	36.9
일반대출		15.7	15.4	15.4	15.4	15.4
기업자금합계		46.8	47.3	47.5	47.8	48.2
중소기업대출		37.2	38.8	39.2	39.5	39.9
대기업 및 기타대출		9.6	8.5	8.2	8.3	8.4
원화예수금구성		(단위: %)				
		2016	2017	2018P	2019F	2020F
원화예수금		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
저비용조달		33.9	33.5	31.4	30.4	29.8
요구불예금		21.5	21.5	21.0	20.4	20.0
저비용 저축성예금		12.4	12.0	10.4	10.1	9.9
저축성조달		50.3	49.2	50.9	51.6	52.0
정기예금		46.4	45.6	47.8	48.5	48.9
기타		3.9	3.6	3.1	3.1	3.1
시장성조달		15.8	17.3	17.7	18.0	18.1
정기예금		0.9	1.5	1.2	1.2	1.2
기타		14.9	15.8	16.6	16.8	17.0

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $(\text{실제주가} - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	85.6
Hold(중립)	13.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-01-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.