

코스메카코리아 (241710)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 김운옥

02 3770 2667
woonok.kim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (U)
목표주가	16,000원 (U)
현재주가 (6/5)	11,950원
상승여력	34%

시가총액	1,276억원
총발행주식수	10,680,000주
60일 평균 거래대금	12억원
60일 평균 거래량	120,911주
52주 고	22,250원
52주 저	5,990원
외인지분율	2.35%
주요주주	박은희 외 3인 38.95%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.6	14.4	(43.4)
상대	(6.1)	(0.8)	(46.5)
절대(달러환산)	11.6	11.9	(44.7)

정상궤도 진입

투자 의견 BUY 상향, 목표주가 16,000원으로 상향

코스메카코리아에 대한 투자 의견을 BUY로 상향하고, 목표주가를 16,000원으로 14% 상향한다. 목표주가는 12M Fwd EPS에 Target P/E 15x 적용하여 산출하였다. 코스메카코리아는 지난해 국내와 중국 신공장 가동으로 인한 고정비 부담 확대, 업종 부진 등이 이어지며 이익 체력이 급감했다(2017년 영업이익률 6%→2019년 2%). 국내, 중국, 미국의 글로벌 밸류체인이 정상 궤도 진입이 예상됨에 따라 2020년 연간 영업이익은 179억원으로 전년동기비 116% 증가 예상되고, 영업이익률은 5%까지 상승할 것으로 보인다.

지난해까지는 오프라인 고객사의 높은 비중이 부담 요소였으나, 온라인 고객사 영업 확대 및 기존 고객사의 이커머스 침투 확대 등으로 수요가 회복 사이클인 것으로 파악된다. 또한 손세정제 등의 시즌 제품에 대한 발빠른 대응으로 신규 고객처가 국내외로 확대되는 것으로 파악된다. 위기를 기회로 전세계 밸류체인이 단계별 고성장 전망한다.

2Q20 Preview: 영업이익 75억원(YoY+17%) 전망

코스메카코리아의 2분기 실적은 연결 매출 1,067억원(YoY+7%), 영업이익 75억원(YoY+17%) 전망한다.

법인별로 코스메카코리아 별도는 매출액 621억원으로 전년동기비 8% 성장 예상된다. 국내외 고루 견고한 것으로 파악된다. 국내는 대중국 화장품 수출이 회복되는 가운데 손세정제가 내수 및 수출 수요가 확대되고 있다. 중국은 매출액 109억원 전년동기비 9% 성장 예상된다. 이커머스 인디 브랜드향 수요가 확대됨에 따라 높은 기저에도 불구하고 성장하는 것으로 파악된다. 하반기는 SKU가 보다 확대될 것으로 파악됨에 따라 성장세가 가속화될 전망이다. 잉글우드 미국의 미국 온라인 브랜드향 주수가 늘어나고 있는 것으로 파악된다. 잉글우드랩 국내의 경우 미국 수출 가능 공장을 보유함에 따라 손세정제 등의 품목이 수출 가능할 것으로 기대된다. 2분기는 전년동기비 매출 3% 증가한 377억원 전망하나, 하반기 외형이 보다 상승할 것으로 보인다. 전체적으로 외형이 상승함에 따라 영업이익률은 7%로 전년동기비 1%p 개선될 전망이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,067	7.1	19.4	1,115	-4.3
영업이익	75	17.1	119.1	63	20.3
세전계속사업이익	76	54.1	149.9	57	32.8
지배순이익	43	6.0	100.9	46	-7.2
영업이익률 (%)	7.0	+0.6 %pt	+3.2 %pt	5.6	+1.4 %pt
지배순이익률 (%)	4.0	0	+1.6 %pt	4.1	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	3,033	3,470	3,732	4,027
영업이익	98	83	179	199
지배순이익	90	49	115	113
PER	39.0	42.3	11.1	11.2
PBR	2.8	1.6	0.9	0.8
EV/EBITDA	24.0	13.5	7.8	7.2
ROE	7.5	3.9	8.5	7.6

자료: 유안타증권

[표 1] 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

		2018	2019	2020F	2021F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결 매출액		303.3	347.0	373.2	402.7	85.1	99.6	78.4	84.0	89.3	106.7	84.3	92.9
별도 법인		206.5	194.7	211.6	218.4	52.1	57.3	43.6	41.7	55.6	62.1	46.7	47.3
- 내수		177.1	168.5	186.3	137.3	44.3	50.2	38.5	36.0	49.0	54.6	41.1	41.6
- 수출		30.8	26.2	24.9	27.4	7.8	7.0	5.2	5.7	6.5	7.5	5.6	5.7
중국 법인		36.3	31.0	35.7	47.4	6.3	9.9	6.7	8.0	5.6	10.9	8.2	11.1
미국 법인 (잉글우드랩)		69.4	133.2	139.3	154.3	30.6	36.4	29.9	36.3	31.0	37.7	32.1	38.5
% YoY	연결매출액	66%	14%	8%	8%	60%	25%	-18%	12%	5%	7%	8%	11%
	별도 법인	31%	-6%	9%	3%	13%	-18%	-11%	1%	7%	8%	7%	13%
	- 내수	48%	-5%	11%	-26%	12%	-19%	-8%	7%	12%	9%	7%	16%
	- 수출	-25%	-12%	-5%	10%	16%	-13%	-29%	-25%	-21%	7%	9%	-1%
	중국 법인	1%	-15%	15%	33%	-24%	-12%	-24%	2%	-11%	9%	22%	38%
	미국 법인	-	92%	5%	11%	-	-	-25%	23%	1%	3%	8%	6%
% of Sales	연결 매출액	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	별도 법인	68%	56%	57%	54%	61%	57%	56%	50%	62%	58%	55%	51%
	- 내수	58%	49%	50%	34%	52%	50%	49%	43%	55%	51%	49%	45%
	- 수출	10%	8%	7%	7%	9%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	6%
	중국 법인	12%	9%	10%	12%	7%	10%	9%	10%	6%	10%	10%	12%
	미국 법인	23%	38%	37%	38%	36%	37%	38%	43%	35%	35%	38%	41%
연결 매출총이익		52.0	63.7	71.4	77.6	15.4	20.2	14.1	14.0	17.2	22.2	15.7	16.4
연결 영업이익		9.8	8.3	17.9	19.9	2.4	6.4	0.0	(0.6)	3.4	7.5	3.4	3.5
별도 법인		9.4	8.1	14.4	17.1	3.6	4.2	1.2	(0.8)	3.9	5.4	3.2	1.9
% YoY	연결 영업이익	-11%	-16%	116%	12%	276%	-33%	-100%	적전	41%	17%	11969%	흑전
	별도 법인	-11%	-13%	77%	19%	276%	-53%	-21%	적지	8%	30%	166%	흑전
순이익		9.2	4.0	16.0	18.4	0.3	4.5	0.3	(1.1)	2.3	5.9	2.8	5.0
별도 법인		10.9	7.3	12.1	14.0	2.3	3.7	1.0	0.6	3.5	4.4	2.6	1.6
중국 법인		0.3	(1.2)	(2.3)	(1.1)	(0.4)	0.2	(0.6)	(1.5)	(1.3)	(0.2)	(0.5)	(0.4)
미국 법인		(1.4)	2.3	7.7	9.8	(0.3)	1.6	1.1	0.8	0.7	2.7	1.3	3.1
% YoY	순이익	-8%	-56%	297%	15%	-86%	-44%	-93%	적전	669%	31%	840%	-576%
	별도 법인	42%	-33%	65%	16%	184%	-52%	-6%	-44%	51%	19%	257%	167%
	중국 법인	-86%	적전	적지	적지	적전	-62%	적지	적지	적지	적전	적전	적지
	미국 법인	-	흑전	237%	27%	-	-	-70%	흑전	흑전	66%	407%	303%
지배주주 순이익		9.0	4.9	11.6	9.5	1.2	4.0	0.3	(0.9)	2.1	4.3	2.0	3.2
% Margin	매출총이익률	17%	18%	19%	19%	18%	20%	18%	17%	19%	21%	19%	18%
	영업이익률	3%	2%	5%	5%	3%	6%	0%	-1%	4%	7%	4%	4%
	별도 법인	5%	4%	7%	8%	7%	7%	3%	-2%	7%	9%	7%	4%
	순이익률	3%	1%	4%	5%	0%	5%	0%	-1%	3%	6%	3%	5%
	별도 법인	5%	4%	6%	6%	4%	7%	2%	1%	6%	7%	6%	3%
	중국 법인	1%	-4%	-6%	-2%	-6%	2%	-9%	-18%	-23%	-2%	-6%	-3%
	미국 법인	-2%	2%	6%	6%	-1%	4%	4%	2%	2%	7%	4%	8%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억원, 원, %, x)

기준일: 2020-06-05	LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인테리어	애경산업	한국콜마	코스맥스
주가	1,401,000	175,000	59,100	200,500	26,500	46,850	94,900
시가총액	21,881	10,230	4,873	1,432	700	1,072	954
2017 매출액	6,105.1	5,123.8	6,029.1	1,102.5	628.9	821.6	884.0
영업이익	930.0	596.4	731.5	25.4	49.7	67.0	35.1
영업이익률(%)	15.2%	11.6%	12.1%	2.3%	7.9%	8.2%	4.0%
순이익	606.4	394.0	202.6	24.1	38.1	47.3	18.9
EPS	36,184	5,711	2,426	3,371	1,785	2,240	1,877
EPS Growth(%)	6.7%	-38.4%	-42.6%	38.6%	-64.7%	-11.0%	-51.3%
PER	32.9	53.3	58.0	22.0	-	36.6	62.3
PBR	5.8	4.3	3.6	1.1	-	5.7	5.4
ROE	19.3	8.3	6.4	5.0	37.2	16.4	8.8
EV/EBITDA	16.5	21.1	12.6	13.8	-	21.7	27.7
2018 매출액	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	1,357.9	1,259.7
영업이익	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	90.0	52.3
영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%	4.2%
순이익	682.7	332.2	142.3	57.5	60.8	42.3	32.6
EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954	3,247
EPS Growth(%)	12.6%	-15.7%	-29.8%	138.9%	35.1%	-12.8%	73.0%
PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1	40.0
PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6	4.9
ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4	13.5
EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	21.9	22.6
2019 매출액	7,685.4	5,580.1	6,284.3	1,425.0	701.3	1,540.7	1,330.7
영업이익	1,176.4	427.8	498.2	84.5	60.6	117.8	54.0
영업이익률(%)	15.3%	7.7%	7.9%	5.9%	8.6%	7.6%	4.1%
순이익	778.1	238.8	133.7	74.0	41.6	29.1	31.8
EPS	46,431	3,477	1,444	10,361	1,581	1,284	3,168
EPS Growth(%)	14.0%	-27.8%	-15.3%	28.7%	-34.4%	-34.3%	-2.4%
PER	27.2	57.5	57.3	21.2	18.0	36.8	25.2
PBR	4.5	2.6	1.9	2.6	2.2	2.3	2.3
ROE	17.8	4.5	3.4	13.0	12.9	6.4	10.5
EV/EBITDA	13.0	12.5	7.9	13.8	8.4	13.7	13.6
2020E 매출액	8,092.7	5,262.5	5,882.4	1,429.4	701.3	1,630.4	1,438.4
영업이익	1,236.6	321.1	380.4	73.7	58.5	138.2	69.6
영업이익률(%)	15.3%	6.1%	6.5%	5.2%	8.3%	8.5%	4.8%
순이익	827.5	233.7	121.4	58.1	43.1	52.9	41.3
EPS	51,056	3,769	1,428	8,147	1,599	2,301	4,069
EPS Growth(%)	10.0%	8.4%	-1.1%	-21.4%	1.1%	79.2%	28.4%
PER	27.4	46.4	41.4	24.6	16.6	20.4	23.3
PBR	4.9	2.5	1.6	2.2	1.9	2.1	2.7
ROE	18.5	5.1	3.5	9.3	12.1	10.5	11.3
EV/EBITDA	14.9	13.9	8.2	13.9	8.3	12.6	13.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 백만달러, %, x)

기준일: 2020-06-05	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로야
현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
주가	266	201	116	6,917	14,400	41	166
시가총액(백만달러)	168,731	72,403	287,298	25,305	7,980	3,859	4,709
2017 매출액	29,399.5	11,824.0	65,058.0	8,964.1	2,738.4	961.2	264.1
영업이익	5,078.7	1,692.0	13,955.0	717.4	436.9	54.3	37.9
영업이익률(%)	17.3%	14.3%	21.5%	8.0%	16.0%	5.7%	14.4%
순이익	4,046.0	1,249.0	15,326.0	202.9	276.3	57.7	29.7
EPS	6	3	6	57	380	1	1
EPS Growth(%)	15.3%	13.0%	52.6%	-29.2%	16.1%	93.3%	27.5%
PER	27.1	26.0	22.8	95.6	41.5	63.6	22.1
PBR	4.2	8.1	4.2	5.1	6.9	4.6	3.9
ROE	14.5	31.4	27.8	5.6	17.6	7.3	19.9
EV/EBITDA	17.8	17.2	14.4	17.4	21.3	55.7	16.7
2018 매출액	31,816.4	13,683.0	66,832.0	9,917.8	3,003.7	1,079.9	357.2
영업이익	5,689.4	2,055.0	13,363.0	981.5	472.7	87.3	56.8
영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%	15.9%
순이익	4,601.0	1,108.0	9,750.0	556.2	333.8	81.8	43.4
EPS	7	3	4	154	537	1	1
EPS Growth(%)	8.7%	-11.5%	-35.3%	170.0%	41.3%	39.7%	10.8%
PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7	30.6
PBR	4.2	11.2	3.9	6.1	5.6	3.2	5.2
ROE	15.1	24.4	18.3	14.1	18.8	9.7	18.2
EV/EBITDA	18.5	20.6	13.4	18.2	17.7	23.7	19.7
2019 매출액	33,443.1	14,863.0	67,684.0	10,380.7	3,014.7	1,100.0	452.3
영업이익	5,934.5	2,313.0	5,487.0	1,044.3	370.1	83.6	65.2
영업이익률(%)	17.7%	15.6%	8.1%	10.1%	12.3%	7.6%	14.4%
순이익	4,198.1	1,785.0	3,897.0	674.8	245.4	80.7	56.9
EPS	7	5	1	184	649	1	2
EPS Growth(%)	-4.3%	63.1%	-61.3%	19.8%	20.9%	2.5%	36.1%
PER	39.6	34.3	25.1	42.3	28.5	37.3	44.9
PBR	5.0	15.1	6.0	6.2	3.4	3.3	8.7
ROE	13.3	39.3	7.6	15.5	12.3	9.2	21.1
EV/EBITDA	20.0	23.2	35.7	19.3	13.7	24.1	33.6
2020E 매출액	32,613.0	14,355.2	70,093.0	9,491.5	2,755.7	1,063.3	553.9
영업이익	5,559.8	2,174.8	15,569.8	693.6	227.8	84.8	84.3
영업이익률(%)	17.0%	15.1%	22.2%	7.3%	8.3%	8.0%	15.2%
순이익	4,525.6	1,568.5	12,985.3	413.1	164.9	68.3	69.3
EPS	7	5	5	120	506	1	2
EPS Growth(%)	8.5%	-7.8%	241.4%	-34.9%	-22.1%	-11.3%	24.5%
PER	36.7	44.4	23.4	57.7	44.8	55.4	68.0
PBR	4.8	16.5	4.8	5.3	3.4	4.1	13.8
ROE	13.4	36.3	32.2	9.0	8.7	7.3	20.4
EV/EBITDA	21.9	26.2	16.7	21.7	18.9	35.4	50.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

코스메카코리아 (241710) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,823	3,033	3,432	4,033	4,394
매출원가	1,434	2,513	2,820	3,339	3,618
매출총이익	389	520	612	694	776
판매비	279	422	521	568	610
영업이익	110	98	90	127	166
EBITDA	148	188	179	211	244
영업외손익	-3	-1	7	2	0
외환관련손익	-7	1	-5	-5	-5
이자손익	3	-13	-6	-11	-13
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	11	17	17	17
법인세비용차감전순손익	107	98	97	128	166
법인세비용	7	6	35	28	37
계속사업순손익	99	92	62	100	130
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	99	92	62	100	130
지배지분순이익	99	90	82	65	107
포괄순이익	86	85	56	94	123
지배지분포괄이익	86	84	55	93	122

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

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	905	1,224	1,450	1,665	1,974
현금및현금성자산	382	133	390	437	645
매출채권 및 기타채권	320	526	435	510	555
재고자산	154	472	535	628	685
비유동자산	605	1,926	2,572	3,118	3,603
유형자산	532	1,363	1,474	1,481	1,423
관계기업등 지분관련자산	0	0	563	1,125	1,688
기타투자자산	19	22	22	22	22
자산총계	1,511	3,150	4,022	4,783	5,577
유동부채	347	792	1,175	1,621	2,038
매입채무 및 기타채무	307	451	487	548	581
단기차입금	21	294	679	1,064	1,448
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	29	642	1,041	1,308	1,574
장기차입금	0	376	576	642	709
사채	0	130	330	529	729
부채총계	376	1,434	2,216	2,928	3,612
지배지분	1,135	1,250	1,315	1,352	1,431
자본금	27	53	53	53	53
자본잉여금	702	717	717	717	717
이익잉여금	414	490	562	605	691
비지배지분	0	466	491	504	534
자본총계	1,135	1,716	1,806	1,856	1,965
순차입금	-382	685	1,212	1,817	2,260
총차입금	21	826	1,611	2,262	2,912

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	104	108	224	86	147
당기순이익	99	92	62	100	130
감가상각비	36	57	61	61	58
외환손익	1	-5	5	5	5
종속, 관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-39	-103	38	-134	-95
기타현금흐름	7	68	58	54	50
투자활동 현금흐름	-222	-971	-734	-631	-562
투자자산	-2	-564	-563	-563	-563
유형자산 증가 (CAPEX)	-211	-429	-172	-69	0
유형자산 감소	16	8	0	0	0
기타현금흐름	-25	14	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	611	773	640	640
단기차입금	0	208	385	385	385
사채 및 장기차입금	0	414	400	266	266
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-11	-11	-11	-11
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-1	2	-6	-49	-17
현금의 증감	-118	-249	257	46	209
기초 현금	500	382	133	390	436
기말 현금	382	133	390	436	645
NOPLAT	110	98	90	127	166
FCF	-111	-350	13	-19	112

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

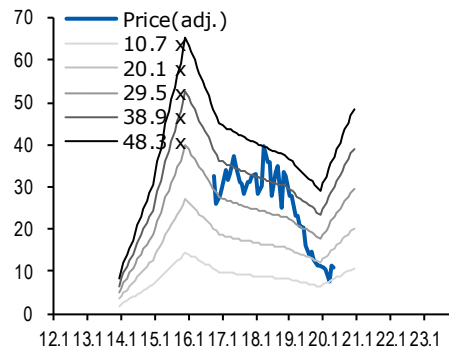
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	930	840	771	604	1,004
BPS	10,624	11,702	12,313	12,656	13,400
EBITDAPS	2,763	1,763	1,673	1,979	2,282
SPS	17,072	28,398	32,137	37,764	41,146
DPS	100	100	100	100	100
PER	34.1	39.0	15.9	17.7	10.7
PBR	3.0	2.8	1.0	0.8	0.8
EV/EBITDA	20.3	24.0	16.9	16.4	16.2
PSR	1.9	1.2	0.4	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	10.4	66.3	13.2	17.5	9.0
영업이익 증가율 (%)	-16.3	-10.6	-7.9	39.9	31.1
지배순이익 증가율 (%)	-13.7	-9.7	-8.2	-21.7	66.2
매출총이익률 (%)	21.4	17.1	17.8	17.2	17.7
영업이익률 (%)	6.0	3.2	2.6	3.1	3.8
지배순이익률 (%)	5.4	3.0	2.4	1.6	2.4
EBITDA 마진 (%)	8.1	6.2	5.2	5.2	5.5
ROIC	16.0	5.8	2.3	3.8	5.0
ROA	6.8	3.8	2.3	1.5	2.1
ROE	9.1	7.5	6.4	4.8	7.7
부채비율 (%)	33.1	83.6	122.7	157.8	183.8
순차입금/자기자본 (%)	-33.6	54.8	92.2	134.4	157.9
영업이익/금융비용 (배)	113.0	6.5	5.7	5.7	5.8

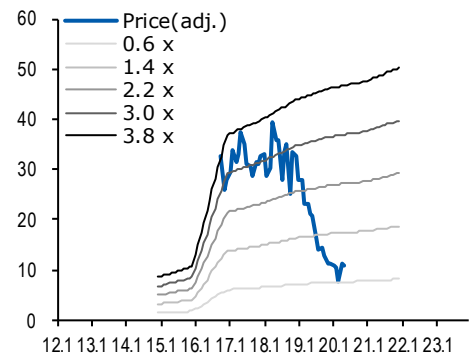
P/E band chart

(천원)

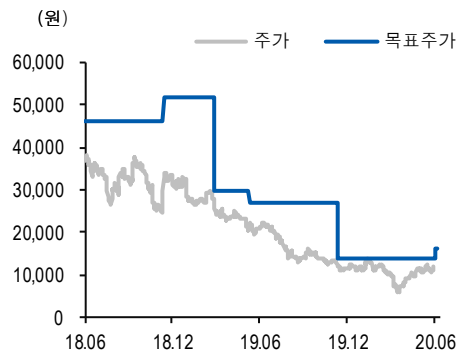


P/B band chart

(천원)



코스메카코리아 (241710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-06-08	BUY	16,000	1년		
2019-11-15	HOLD	14,000	1년		
2019-08-16	BUY	27,000	1년	-38.44	-17.59
2019-05-15	HOLD	27,000	1년	-28.77	-
2019-03-04	HOLD	30,000	1년	-21.20	-
2018-11-16	BUY	52,000	1년	-42.68	-34.52
2018-05-30	BUY	46,000	1년	-30.20	-17.07

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	10.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-06-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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