



이노션 (214320)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	81,000원 (U)
현재주가 (10/29)	58,200원
상승여력	39%

시기총액	11,640억원
총발행주식수	20,000,000주
60일 평균 거래대금	50억원
60일 평균 거래량	92,617주
52주 고	75,000원
52주 저	43,250원
외인지분율	28.89%
주요주주	정성이 외 2 인 28.70%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.2	18.8	(11.0)
상대	9.3	15.5	(20.0)
절대(달러환산)	12.9	25.3	(8.5)

2021년 제네시스 마케팅을 잘 부탁해 !

3Q20 Review 연결실적은 매출총이익 1,439억원(+15% YoY), 영업이익 270억원(-5% YoY), 지배 순이익 152억원(-15% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스 상회

3Q20 실적은 “Wellcom 부진 지속에도 불구하고, 계열물량 회복 및 비용통제로 선방한 실적” 으로 정리. ►본사 실적 : 매출총이익 284억원(-2% YoY), 영업이익 34억원(+23% YoY)으로 선방. 계열물량은 170억원(+6% YoY, +14% QoQ), 비계열물량은 114억원(-12% YoY, +15% QoQ) 추정. 3Q20 현대/기아차 국내 합산판매량은 33.6만대(+14% YoY, -13% QoQ) 기록. 국내 자동차 개별소비세는 기존 5% → 2020년 3~6월 1.5% → 2020년 7~12월 3.5%의 흐름. 2Q20엔 개별소비세 인하효과 극대화로 광고/마케팅 없이도 신차판매가 양호했던 반면, 3Q20엔 세금 인하효과가 뚫어진 가운데 국내경기가 회복세를 보이고 있어 완성차 입장에선 정상적인 광고/마케팅비 지출이 필요했던 것으로 추정. ►해외시장 합산 실적(Wellcom 포함) : 매출총이익 1,156억원(+20% YoY), 영업이익 235억원(-9% YoY). 2019년 12월부터 연결실적에 반영 중인 Wellcom은 3Q20 흑자였던 것으로 파악. 즉, 기존 법인들에서 감익이 발생했다는 의미. Wellcom 연결효과를 제거시, 해외시장 매출총이익은 967억원(플랫 YoY) 기록. 지역별 성장률(YoY)은 Wellcom 연결효과 제거 기준으로, 계열물량은 855억원(+4% YoY), 비계열물량은 112억원(-23% YoY) 추정. ►Wellcom 실적 : 매출총이익은 1Q20 205억원 → 2Q20 169억원 → 3Q20 189억원의 흐름. 글로벌 코로나19 확진자수 증가세가 유지되는 상황에서, Wellcom의 분기실적은 당분간 정상레벨을 밀들 것으로 보임

2021년 제네시스 브랜드 마케팅 점화 예상 동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 기존 6.8만원 → 8.1만원으로 상향 조정. 신규 목표주가 8.1만원은 2021E EPS 4,041원에 Target PER 20배(브랜드마케팅 모멘텀)를 적용해 산출. 동사의 2021E 매출총이익은 6,615억원(+12% YoY)으로 가정.[Wellcom 829억원(+8% YoY), 기존 법인 5,786억원(+13% YoY)] 2021E 현대/기아차의 합산 매출액 컨센서스는 183조원(+12% YoY). 제네시스 GV80과 G80의 미국 출시시점은 2020년 11월로 예정되어 있고, 2021년 제네시스의 글로벌 브랜드 마케팅이 점화될 것이란 점을 감안시, 2021년 동사의 기준 법인 성장률(YoY)은 당사 예상치를 상회할 가능성이 있음

Quarterly earning Forecasts

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,825	-6.4	19.4	3,030	-6.8
영업이익	270	-5.1	69.0	243	11.0
세전계속사업이익	273	-14.5	28.1	256	6.3
지배순이익	152	-14.7	52.8	148	2.7
영업이익률 (%)	9.6	+0.2 %pt	+2.8 %pt	8.0	+1.6 %pt
지배순이익률 (%)	5.4	-0.5 %pt	+1.2 %pt	4.9	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	(억원)	(원)	(%, 배)
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F
매출액	12,392	12,743	12,967
영업이익	1,182	1,219	1,090
지배순이익	768	736	647
PER	16.1	18.6	18.0
PBR	1.7	1.8	1.4
EV/EBITDA	4.6	6.6	4.0
ROE	11.0	9.9	8.1
	2021F		

자료: 유안타증권

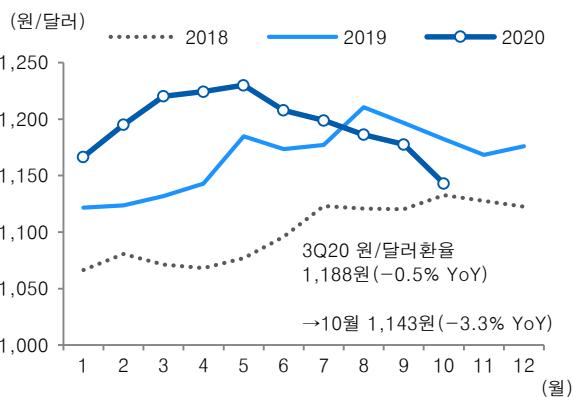
[표 1] 이노션 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(p)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	3,077	2,965	3,027	3,323	3,111	3,020	3,017	3,595	3,440	2,365	2,825	4,338	12,392	12,743	12,967	16,828
매출총이익	1,077	1,150	1,195	1,296	1,142	1,247	1,255	1,531	1,445	1,296	1,439	1,714	4,719	5,175	5,895	6,615
본사	268	373	356	406	248	288	290	469	252	248	284	464	1,404	1,295	1,247	1,377
자회사	809	778	841	901	894	959	965	1,062	1,194	1,049	1,156	1,250	3,329	3,879	4,649	5,238
- 유럽	140	126	126	131	150	144	141	124	193	172	184	176	523	558	726	779
- 미주	576	539	606	644	660	694	706	727	785	713	777	838	2,365	2,788	3,114	3,494
- 중국	19	23	25	27	13	28	23	31	20	20	14	27	93	95	82	100
- 신흥시장	75	91	84	99	70	93	94	113	195	143	181	209	348	370	728	865
판관비	834	853	891	958	894	959	970	1,134	1,173	1,137	1,169	1,325	3,537	3,958	4,805	5,229
SG&A / GP	77%	74%	75%	74%	78%	77%	77%	74%	81%	88%	81%	77%	75%	76%	82%	79%
- 인건비	633	644	675	737	689	722	729	830	905	900	916	1,043	2,689	2,969	3,765	3,939
- 경비	201	209	216	221	206	237	241	305	268	237	253	282	848	989	1,040	1,290
영업이익	243	297	304	338	248	288	285	397	272	160	270	389	1,182	1,217	1,090	1,386
본사	26	133	84	140	6	30	27	160	7	11	34	178	383	222	230	297
자회사	217	164	219	197	242	258	257	237	263	149	235	211	798	993	857	1,089
OP / GP	23%	26%	25%	26%	22%	23%	23%	26%	19%	12%	19%	23%	25%	24%	18%	21%
세전이익	272	334	330	350	285	330	319	348	307	213	273	397	1,287	1,281	1,189	1,445
RP / GP	25%	29%	28%	27%	25%	26%	25%	23%	21%	16%	19%	23%	27%	25%	20%	22%
지배순이익	153	220	202	192	151	187	178	223	171	99	152	225	768	739	647	808
NP / GP	14%	19%	17%	15%	13%	15%	14%	15%	12%	8%	11%	13%	16%	14%	11%	12%
[성장률: YoY]																
매출총이익	16%	17%	24%	22%	6%	8%	5%	18%	27%	4%	15%	12%	20%	10%	14%	12%
본사	5%	12%	20%	8%	-7%	-23%	-19%	15%	1%	-14%	-2%	-1%	11%	-8%	-4%	10%
자회사	20%	20%	26%	30%	10%	23%	15%	18%	34%	9%	20%	18%	24%	17%	20%	13%
- 유럽	10%	6%	8%	10%	7%	14%	12%	-6%	29%	20%	30%	42%	9%	7%	30%	7%
- 미주	25%	28%	31%	42%	15%	29%	17%	13%	19%	3%	10%	15%	32%	18%	12%	12%
- 중국	-25%	-29%	51%	-15%	-28%	23%	-8%	12%	51%	-27%	-40%	-10%	-11%	1%	-14%	23%
- 신흥시장	17%	15%	13%	14%	-6%	3%	13%	83%	179%	54%	92%	15%	15%	26%	66%	19%
영업이익	13%	15%	20%	40%	2%	-3%	-6%	17%	10%	-44%	-5%	-2%	22%	3%	-10%	27%
지배순이익	54%	0%	30%	39%	-1%	-15%	-13%	16%	13%	-47%	-15%	1%	25%	-4%	-12%	25%

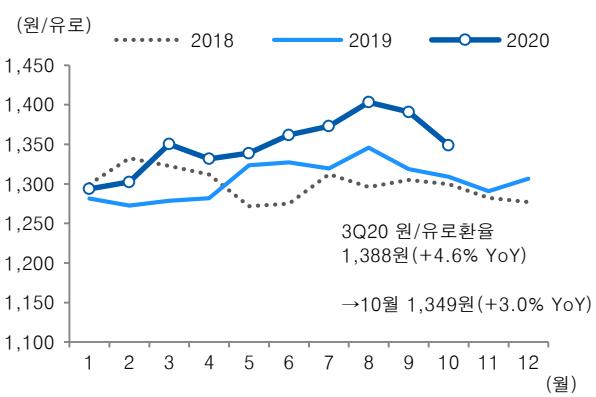
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 원/달러 평균 환율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 원/유로 평균 환율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 이노션 영업총이익 추이 (계열 vs 비계열)

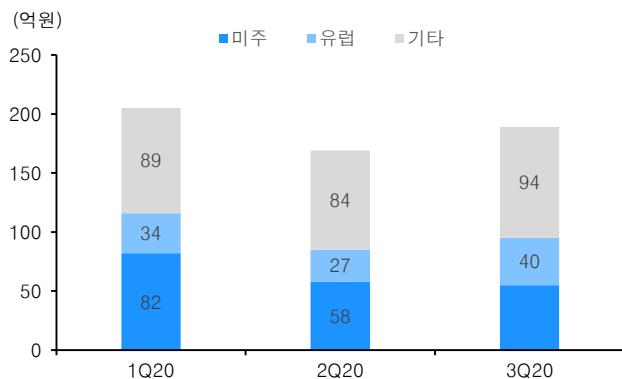
(단위: 억원)

			1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2017	2018	2019
영업총이익	연결	전체	1,077	1,150	1,195	1,296	1,142	1,247	1,255	1,531	1,446	1,296	1,439	3,947	4,719	5,175
		계열	889	972	904	1,015	903	998	981	1,140	1,023	937	1,025	3,331	3,780	4,022
		비계열	188	179	293	292	238	249	274	390	423	360	414	616	952	1,152
	본사	전체	268	373	356	406	248	288	290	469	252	248	284	1,262	1,404	1,295
		계열	177	239	212	256	144	183	161	277	151	149	170	808	884	764
		비계열	91	133	145	150	104	105	130	192	101	99	114	455	519	531
	연결 자회사	전체	809	778	841	901	894	959	965	1,062	1,194	1,049	1,156	2,685	3,329	3,879
		계열	712	732	693	760	759	815	820	864	872	788	855	2,523	2,896	3,258
		비계열	97	46	149	141	134	144	145	198	322	261	301	161	433	621
YoY	연결	전체	16%	17%	24%	22%	6%	8%	5%	18%	27%	4%	15%	3%	20%	10%
		계열	12%	14%	6%	22%	2%	3%	8%	12%	13%	-6%	5%	-2%	11%	-8%
		비계열	39%	33%	159%	25%	27%	39%	-6%	34%	78%	45%	51%	6%	24%	17%
	본사	전체	5%	12%	20%	8%	-7%	-23%	-19%	15%	1%	-14%	-2%	3%	13%	6%
		계열	19%	15%	0%	7%	-19%	-24%	-24%	8%	5%	-19%	6%	-7%	9%	-14%
		비계열	-16%	7%	70%	10%	14%	-21%	-10%	28%	-4%	-6%	-12%	6%	15%	13%
	연결 자회사	전체	20%	20%	26%	30%	10%	23%	15%	18%	34%	9%	20%	6%	55%	21%
		계열	10%	14%	8%	28%	7%	11%	18%	14%	15%	-3%	4%	7%	14%	2%
		비계열	260%	408%	430%	45%	38%	214%	-3%	40%	141%	81%	108%	6%	168%	43%

주: IR 자료 기준으로 역산해 추정

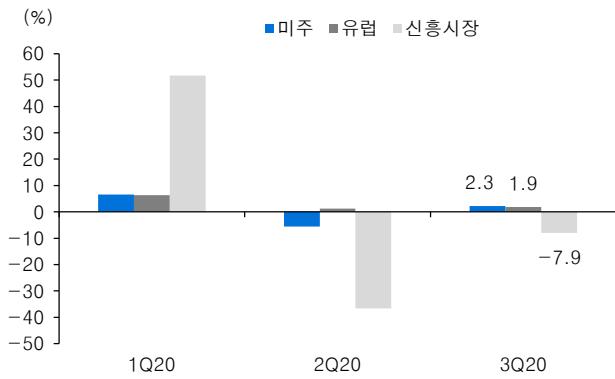
자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] Wellcom 매출총이익 구성



자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 3Q20 해외 주요지역 성장률(YoY) - Wellcom 연결효과 제거



자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 현대/기아차 합산 실적 전망

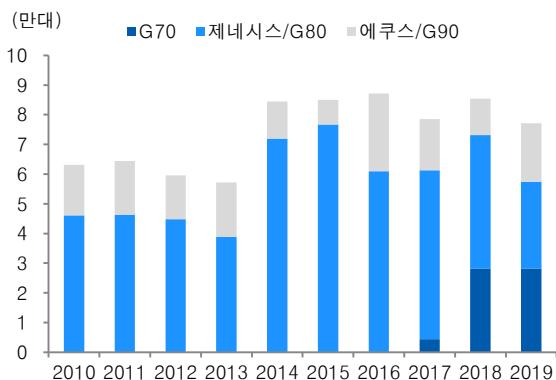
(단위: 조원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
합산 매출액	35.0	38.8	38.5	38.7	36.4	41.5	42.1	43.9	39.9	33.2	43.9	46.9	151.0	163.9	163.7	183.3
현대차	22.4	24.7	24.4	25.2	24.0	27.0	27.0	27.8	25.3	21.9	27.6	29.6	96.8	105.7	104.3	116.3
기아차	12.6	14.1	14.1	13.5	12.4	14.5	15.1	16.1	14.6	11.4	16.3	17.3	54.2	58.1	59.4	66.9
합산 매출액 성장률(YoY)	-3%	2%	1%	3%	4%	7%	9%	14%	9%	-20%	4%	7%	1%	9%	0%	12%
현대차	-4%	2%	1%	3%	7%	9%	10%	10%	6%	-19%	2%	6%	0%	9%	-1%	12%
기아차	-2%	4%	0%	4%	-1%	3%	7%	20%	17%	-22%	8%	7%	1%	7%	2%	13%
합산 영업이익	1.0	1.3	0.4	0.9	1.4	1.8	0.7	1.8	1.3	0.7	-0.1	2.7	3.6	5.6	4.8	10.3
현대차	0.7	1.0	0.3	0.5	0.8	1.2	0.4	1.2	0.9	0.6	-0.3	1.7	2.4	3.6	3.0	6.7
기아차	0.3	0.4	0.1	0.4	0.6	0.5	0.3	0.6	0.4	0.1	0.2	1.0	1.2	2.0	1.8	3.7
합산 OPM	2.8%	3.4%	1.1%	2.3%	3.9%	4.3%	1.6%	4.0%	3.3%	2.2%	-0.3%	5.8%	2.4%	3.4%	2.9%	5.6%
현대차	3.0%	3.8%	1.2%	2.0%	3.4%	4.6%	1.4%	4.2%	3.4%	2.7%	-1.1%	5.8%	2.5%	3.4%	2.8%	5.7%
기아차	2.4%	2.5%	0.8%	2.8%	4.8%	3.7%	1.9%	3.7%	3.1%	1.3%	1.2%	5.8%	2.1%	3.5%	3.1%	5.5%

주: 미래 전망치는 3Q20 실적발표 이후의 컨센서스 기준

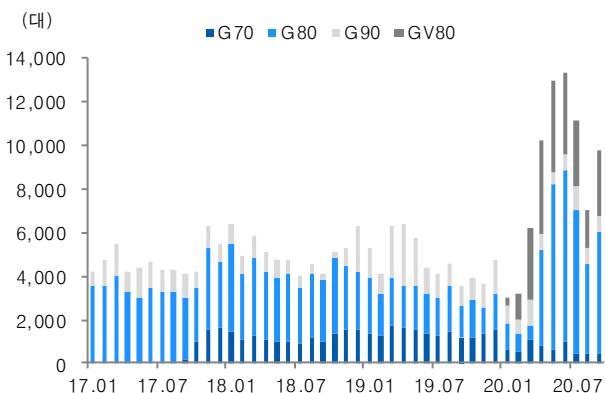
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 제네시스 국내공장 출하대수 추이



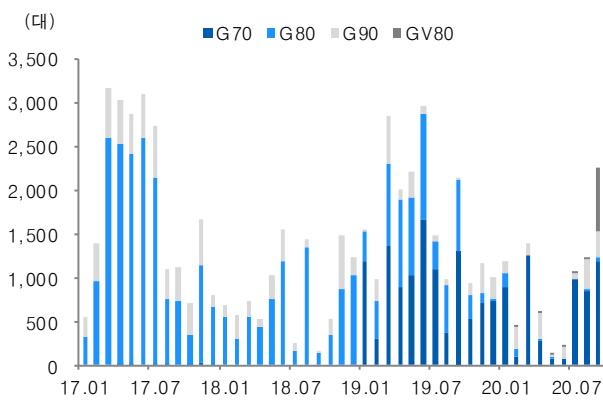
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 제네시스 내수판매 추이



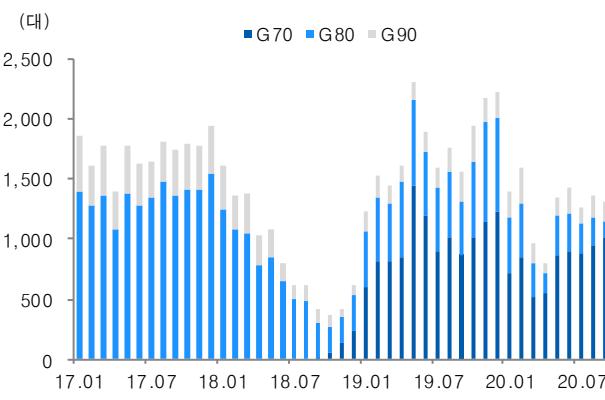
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 제네시스 국내공장 수출판매 추이



자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 미국시장 제네시스 소매판매 추이



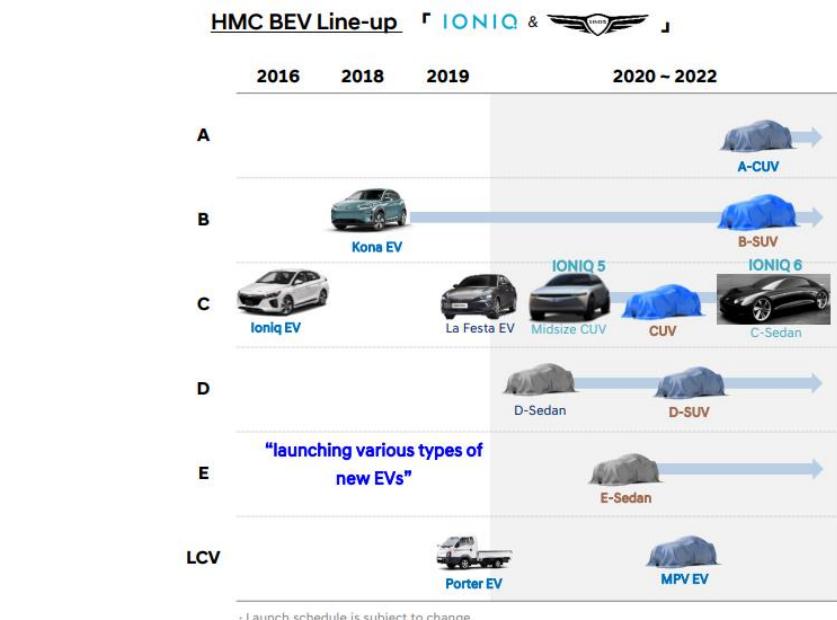
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 현대차 신차 싸이클

	2019	2020	2021~
SUV	PALISADE + 2018 in KOREA  VENUE 	CRETA  SANTA FE F/L  TUCSON 	NEW MPV  NEW CUV  NEW SUV 
SEDAN	SONATA  GRANDEUR F/L 	ELANTRA  i20  MISTRA 	ACCENT  GRANDEUR 
GENESIS	G90 F/L 	GV80  G80  G70 F/L 	G90  SEDAN EV (Derivative)  CUV EV  SUV EV (Derivative) 
ECO-FRIENDLY	KONA (HEV)  PORTER (LCV EV) 	SANTA FE (HEV)  TUCSON (HEV) 	CUV/SUV-EV SEDAN -EV NEXO   

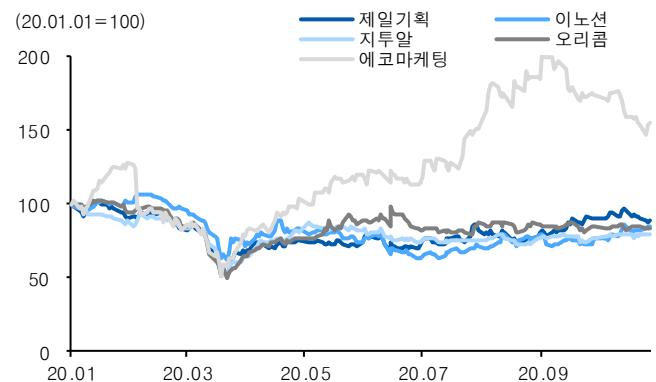
자료: 현대자동차

[그림 10] 아이오닉 및 제네시스 브랜드의 전기차 출시 계획



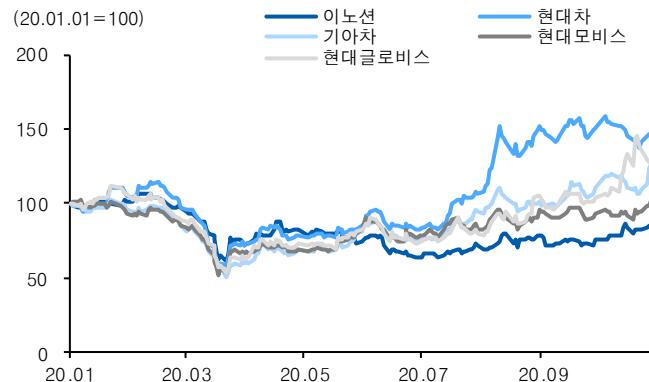
자료: 현대자동차

[그림 11] 한국 광고대행사 주가 추이



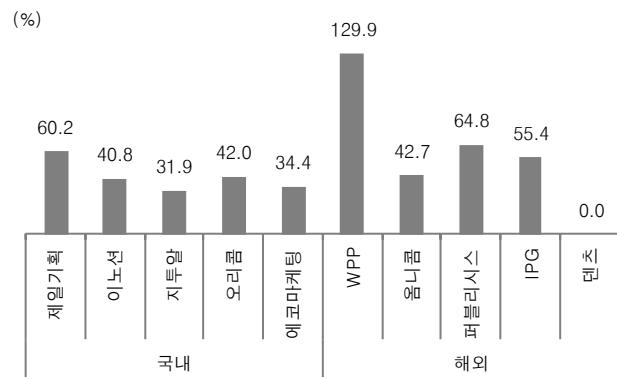
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 현대차그룹 계열사 주가 추이



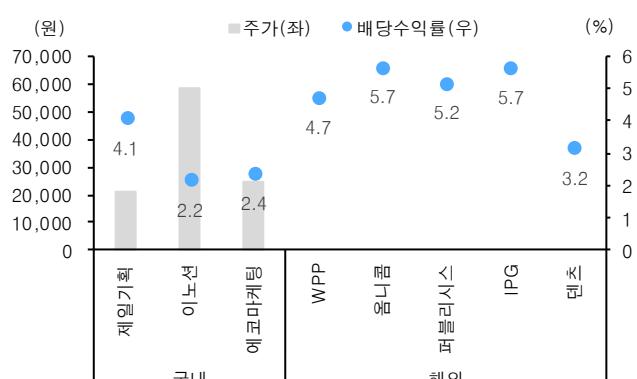
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 국내외 주요 광고대행사 배당성향 비교 (2019년 기준)



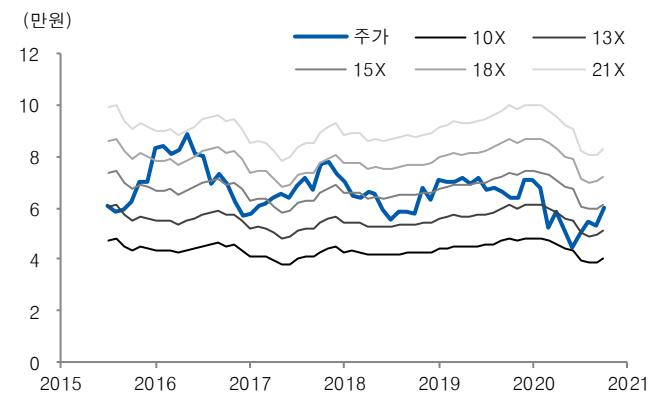
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 국내외 주요 광고대행사 배당수익률 비교 (2020E DPS 기준)



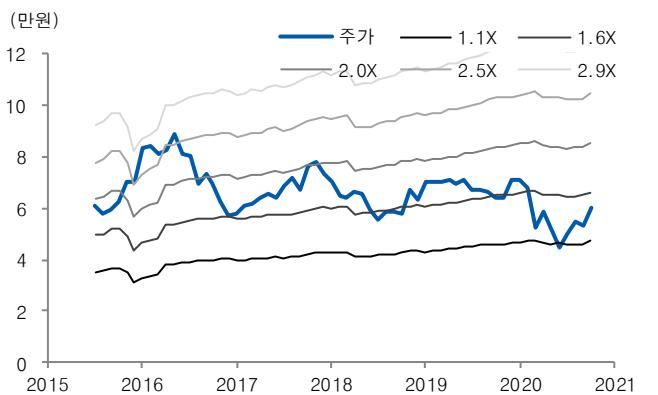
주: 한국대행사 3사의 2020E DPS는 당사 추정치 기준. 해외 Peer는 Bloomberg 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 이노션 PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 이노션 PBR 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

이노션 (214320) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	12,392	12,743	12,967	16,828	18,081	
매출원가	7,673	7,583	7,073	10,213	10,970	
매출총이익	4,719	5,160	5,894	6,615	7,110	
판관비	3,537	3,941	4,803	5,229	5,637	
영업이익	1,182	1,219	1,090	1,386	1,473	
EBITDA	1,255	1,452	1,472	1,765	2,098	
영업외손익	105	62	99	59	74	
외환관련손익	4	3	15	0	0	
이자손익	107	107	41	52	61	
관계기업관련손익	-2	14	11	7	13	
기타	-4	-61	31	0	0	
법인세비용차감전순손익	1,287	1,281	1,189	1,445	1,547	
법인세비용	363	335	332	376	402	
계속사업순손익	924	946	858	1,070	1,145	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	924	946	858	1,070	1,145	
지배지분순이익	768	736	647	808	865	
포괄순이익	909	1,058	1,195	1,595	1,670	
지배지분포괄이익	745	836	909	1,218	1,275	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	45	1,364	2,088	2,108	2,379	
당기순이익	924	946	858	1,070	1,145	
감가상각비	54	210	316	314	561	
외환손익	1	3	-5	0	0	
증속, 관계기업관련손익	2	-14	-11	-7	-13	
자산부채의 증감	-1,101	67	660	545	501	
기타현금흐름	165	152	269	187	185	
투자활동 현금흐름	551	-517	-246	-379	-314	
투자자산	19	-9	-181	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-87	-81	-179	-314	-314	
유형자산 감소	113	2	0	0	0	
기타현금흐름	507	-428	115	-65	0	
재무활동 현금흐름	-340	-612	-733	-691	-751	
단기차입금	0	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-340	-467	-498	-458	-518	
기타현금흐름	0	-146	-235	-233	-233	
연결범위변동 등 기타	12	89	464	-301	-437	
현금의 증감	268	323	1,573	737	878	
기초 현금	3,302	3,570	3,892	5,465	6,202	
기말 현금	3,570	3,892	5,465	6,202	7,080	
NOPLAT	1,182	1,219	1,090	1,386	1,473	
FCF	-267	1,119	1,649	1,636	1,903	

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

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산		15,757	15,713	15,359	16,782	18,006
현금및현금성자산		3,570	3,892	5,465	6,202	7,080
매출채권 및 기타채권		8,197	8,919	7,404	8,089	8,436
재고자산		0	0	0	0	0
비유동자산		1,652	5,042	5,035	5,035	4,731
유형자산		259	318	301	301	53
관계기업등 지분관련자산		145	149	111	111	118
기타투자자산		79	107	104	104	104
자산총계		17,409	20,755	20,394	21,817	22,737
유동부채		9,340	10,630	9,733	10,481	10,845
매입채무 및 기타채무		8,932	9,836	8,940	9,687	10,052
단기차입금		0	23	0	0	0
유동성장기부채		0	0	106	106	106
비유동부채		651	2,315	2,228	2,228	2,228
장기차입금		0	81	0	0	0
사채		0	0	0	0	0
부채총계		9,991	12,945	11,962	12,709	13,073
지배지분		7,275	7,637	8,257	8,926	9,471
자본금		100	100	100	100	100
자본잉여금		1,328	1,328	1,324	1,324	1,324
이익잉여금		6,149	6,551	6,898	7,041	7,586
비지배지분		144	173	176	182	193
자본총계		7,418	7,810	8,433	9,108	9,664
순차입금		-6,789	-4,275	-5,878	-6,615	-7,492
총차입금		207	1,753	1,759	1,759	1,759

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS		3,842	3,681	3,233	4,041	4,325
BPS		36,374	38,184	41,284	44,629	47,354
EBITDAPS		6,273	7,260	7,360	8,825	10,489
SPS		61,959	63,714	64,836	84,142	90,404
DPS		1,500	1,500	1,300	1,600	1,750
PER		16.1	18.6	18.0	14.4	13.5
PBR		1.7	1.8	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA		4.6	6.6	4.0	3.0	2.1
PSR		1.0	1.1	0.9	0.7	0.6

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)		8.8	2.8	1.8	29.8	7.4
영업이익 증가율 (%)		22.2	3.1	-10.5	27.1	6.3
지배순이익 증가율 (%)		25.0	-4.2	-12.2	25.0	7.0
매출총이익률 (%)		38.1	40.5	45.5	39.3	39.3
영업이익률 (%)		9.5	9.6	8.4	8.2	8.1
지배순이익률 (%)		6.2	5.8	5.0	4.8	4.8
EBITDA 마진 (%)		10.1	11.4	11.4	10.5	11.6
ROIC		672.2	64.5	36.8	54.0	64.0
ROA		4.6	3.9	3.1	3.8	3.9
ROE		11.0	9.9	8.1	9.4	9.4
부채비율 (%)		134.7	165.8	141.9	139.5	135.3
순차입금/자기자본 (%)		-93.3	-56.0	-71.2	-74.1	-79.1
영업이익/금융비용 (배)		1,605.6	68.0	33.2	42.7	45.4

이노션 (214320) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

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

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.5
Hold(중립)	10.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-10-27

※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: 박성호)
- 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, 절대수익률을 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.