

코오롱인더 (120110)

화학

황규원

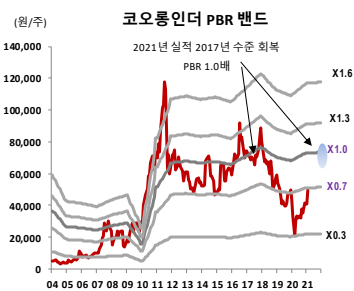


02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	63,000원 (U)
한재주가 (2/25)	52,900원
상승여력	19%

시가총액	14,965억원
총발행주식수	29,746,700주
60일 평균 거래대금	263억원
60일 평균 거래량	544,138주
52주 고	58,000원
52주 저	20,950원
외인지분율	15.70%
주요주주	코오롱 외 10인 35.42%



Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	11,470	1.3	19.8	10,424	10.0
영업이익	604	436.2	110.6	535	13.0
세전계속사업이익	197	흑전	-45.1	502	-60.7
지배순이익	134	흑전	26.6	314	-57.4
영업이익률 (%)	5.3	+4.3 %pt	+2.3 %pt	5.1	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	1.2	흑전	+0.1 %pt	3.0	-1.8 %pt

자료: 유안타증권 리서치센터

2021년 실적/주가 제자리 찾기

2020년 영업손익 4개년 연속 하락...

2020년 코오롱인더(주) 잠정 실적(2021.2.25일 온라인 발표)은 '매출액 4.0조원, 영업이익 1,524억원(영업이익률 3.8%, 전년 1,729억원), 지배주주 순이익 2,037억원' 등이다. 영업이익 규모는 2016년 2,767억원으로 고점권 이후 4년 연속 줄어든 것이다. 특히, 2020년에는 Covid19 충격으로 주로 패션부문이 부진했다.

① 부문별 연간 실적을 살펴보면, 화학부문 787억원(전년 747억원, 산업용 접착제 등), 산업자재 부문 721억원(전년 808억원, 타이어코드, 에어백, 아라미드 등), 필름/전자재료 부문 290억원(전년 231억원), 패션부문 △106억원(전년 135억원, 코오롱스포츠 등) 등 이었다.

② 2018 ~ 2019년 만년 적자 사업이었던 폴리에스터 원사 사업을 정리한데 이어, 2020년에는 Cash Cow였던 투자회사인 SKC코오롱PI(주)를 매각했다. 연말 순차입금 규모를 1.85조원(전년 2.1조원)으로 줄였다.

2021년 실적 및 주가 복원의 해, 목표주가 6.3만원으로 높여(Buy)

2021년은 4년간의 실적 하락을 마무리 짓고, 정상적인 업황으로 회복되는 시기에 접어들 전망이다. 예상 실적은 '매출액 4.6조원, 영업이익 2,056억원, 지배주주 순이익 1,016억원' 등이다. 영업이익 규모는 전년 대비 35% 증가하는 수치인데, 2017년 1,979억원(평균 수준)에 견줄만하다. 패션/필름 회복과 수소연료전지 부품이 기대된다. 이를 반영해, 2021년 목표주가가 2017년 수준인 6.3만원(기존 4.6만원)으로 상향 조정한다.

2021년 주력부문 증설 모멘텀은 약하지만, 패션부문 판매량 증가, 필름 이익회복, 타이어코드 적자 탈피 효과를 기대할 수 있다. 과잉공급에 시달렸던 필름/전자재료부문은 middle single 정도의 이익률에 안착할 것이다. 산업자재부문의 경우 아라미드 강세 속에 적자 압박이 심했던 타이어코드가 손익분기점 수준에서 회복을 기대할 수 있다. 패션부문은 Covid19 백신 접종으로 국내 여행이 증가하면서 최악 상황을 벗어날 것이다. 다만, 안정적인 Cash - Cow인 석유수지는 한화솔루션(주)과의 경쟁심화로 약세가 예상된다.

수소연료 전지 부문이 새로운 성장동력으로 자리잡을지 주목할 필요가 있다. 수소연료전지 구성품 가운데 수분제어장치(연료전지 고체 전해질에 수분을 공급하는 제품)와 고분자 전해질(PEM, 수소이온이 통과되는 고체 전해질)에 진출했다. 2021년 목표 매출액은 300억원으로, '수분제어장치 200억원(투자리 이익율)과 수소연료전지 전해질 100억원(아직 이익 기대 난망)' 등이다. 빌딩용 소형 연료전지 생산업체에 주로 판매하고, 자동차용으로는 현재 테스트 중이다. 각 설비에 대한 투자비는 100 ~ 200억원 정도로 아직 부담이 크지 않다. 아직 구체적인 성장 경로(글로벌 시장규모, 코오롱인더(주)의 점유율) 등을 예측하기 힘들어 기업가치에 포함시키지는 않았다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액	44,598	44,072	40,361	46,007
영업이익	1,669	1,729	1,524	2,056
지배순이익	650	325	2,037	1,016
PER	27.3	43.3	5.5	14.5
PBR	0.9	0.7	0.6	0.7
EV/EBITDA	10.6	8.6	7.8	7.9
ROE	3.0	1.6	9.8	4.7

자료: 유안타증권 리서치센터

표 1. 코오롱인더(주) 실적 추정치 : 2019년 영업이익 1,729억원 → 2020년 잠정치 1,524억원(p) → 2021년 예상치 2,056억원(e)

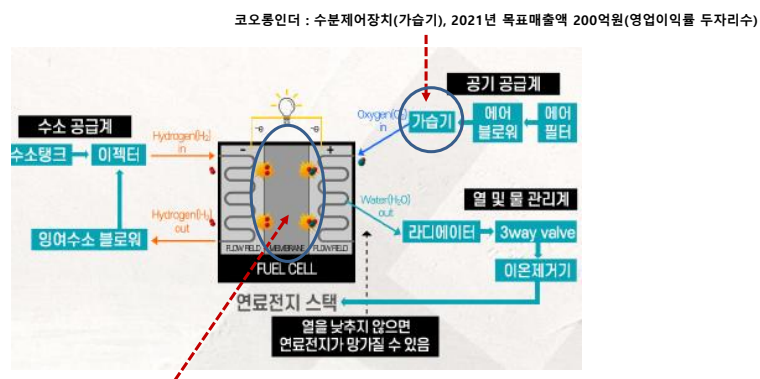
									타이어코드 호황기		구조조정기(필름, 원사, 자회사 등)					회복기				
									연간실적											
									2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021E	2022E				
생산 Capa																				
		2020				2021														
		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E											
석유수지 (만톤)		3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0			
타이어코드 (만톤)		2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	7.0	7.0	7.7	8.7	9.6	9.6	9.6	11.5			
에어백 (만톤)		0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3			
아라미드 (만톤)		0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7			
PET필름 (만톤)		2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	12.5	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4			
폴리에스터 원사 (만톤)										8.1	8.1	8.1	8.1	2.0						
Nylon원사 (만톤)										5.5	5.5	5.5	5.5	1.4						
자동차용 Seat봉제 (만㎡)		2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2			
아세탈산(POM) (만톤)		3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	6.0	6.0	6.0	9.8	13.5	13.5	13.5	13.5			
폴리아마이드(PA-6) (만톤)		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0			
CPI(투명폴리아미드) (만㎡)		25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0					50.0	100.0	100.0	100.0			
주요제품가격																				
석유수지	\$/MT	1,878	1,861	1,828	1,793	1,820	1,810	1,810	1,780	2,646	2,204	2,186	2,281	2,052	1,840	1,805	1,880			
하이레놀	\$/MT	3,749	4,155	3,930	3,663	3,750	3,750	3,750	3,700	3,424	3,206	3,190	3,521	3,743	3,874	3,738	3,650			
타이어코드	\$/MT	2,973	3,066	2,838	2,810	2,830	2,860	2,870	2,870	3,540	3,329	3,254	3,327	3,258	2,922	2,858	3,127			
에어백	\$/MT	10,650	10,313	10,667	10,828	11,000	11,100	11,100	11,100	13,277	13,172	12,636	11,394	11,196	10,615	11,075	11,200			
아라미드	\$/MT	22,424	21,777	22,204	21,828	22,000	22,000	22,500	22,500	19,299	18,121	17,394	20,281	23,222	22,058	22,250	22,500			
PET필름	\$/MT	5,787	5,222	5,701	5,753	6,500	6,550	6,550	6,500	4,559	4,538	4,820	5,006	5,582	5,616	6,525	6,300			
Dubai 원유가격(참고)	\$/배럴	51	31	43	46	55	60	60	55	52	40	53	71	63	43	58	50			
주요부품 스프레드																				
화학부문	\$/MT	1,701	2,112	2,016	1,803	1,793	1,776	1,754	1,747	2,014	1,922	1,887	1,884	1,853	1,908	1,768	1,790			
산자부문	\$/MT	2,311	2,627	2,414	2,453	2,410	2,410	2,420	2,430	2,664	2,703	2,531	2,426	2,522	2,451	2,418	2,300			
PET 필름-3.3~(0.75+TPA+0.35+EG)	\$/MT	3,805	3,774	4,244	4,271	4,682	4,620	4,611	4,680	2,053	2,279	2,165	1,783	3,142	4,024	4,648	4,100			
매출액																				
	억원	9,893	9,423	9,575	11,470	10,955	11,002	11,439	12,611	48,565	45,622	46,070	44,598	44,072	40,361	46,007	48,153			
화학부문	억원	2,096	1,694	1,546	1,718	1,751	1,743	1,862	1,835	10,187	8,165	8,743	9,004	7,602	7,054	7,191	7,929			
산업자재부문	억원	4,275	3,593	4,366	4,973	5,325	4,584	5,378	5,611	17,585	17,401	17,190	17,861	19,008	17,207	20,898	22,559			
필름/전자재료부문	억원	1,371	1,412	1,474	1,530	1,690	1,954	1,942	1,766	5,023	4,736	4,995	5,580	6,194	5,787	7,352	7,351			
패션부문	억원	1,708	2,334	1,772	2,886	1,803	2,348	1,834	2,988	11,516	11,372	10,967	10,455	9,730	8,700	8,973	9,278			
기타 및 의류소재부문	억원	443	390	417	363	386	373	423	411	4,254	3,948	14,995	1,698	1,538	1,613	1,593	1,036			
영업이익																				
	억원	265	368	287	604	427	515	505	609	2,805	2,767	1,980	1,669	1,729	1,524	2,056	2,077			
화학부문	억원	201	213	208	165	168	178	202	194	1,168	1,036	951	837	747	787	742	739			
산업자재부문	억원	152	109	182	278	152	178	253	286	1,441	1,445	1,181	912	808	721	869	995			
필름/전자재료부문	억원	54	58	71	107	120	125	135	145	-34	1	-211	-144	231	290	525	350			
패션부문	억원	-140	68	-199	165	30	73	-83	120	598	551	295	399	135	-106	140	201			
기타 및 의류소재부문	억원	-2	-80	25	-111	-43	-39	-2	-136	-368	-266	-262	-335	-192	-168	-220	-208			
영업이익률																				
	%	2.7%	3.9%	3.0%	5.3%	3.9%	4.7%	4.4%	4.8%	5.8%	6.1%	4.3%	3.7%	3.9%	3.8%	4.5%	4.3%			
화학부문	%	9.6%	12.6%	13.5%	9.6%	9.6%	10.2%	10.8%	10.6%	11.5%	12.7%	10.9%	9.3%	9.8%	11.2%	10.3%	9.3%			
산업자재부문	%	3.6%	3.0%	4.2%	5.6%	2.9%	3.9%	4.7%	5.1%	8.2%	8.3%	6.9%	5.1%	4.3%	4.2%	4.2%	4.4%			
필름/전자재료부문	%	3.9%	4.1%	4.8%	7.0%	7.1%	6.4%	7.0%	8.2%	-0.7%	0.0%	-4.2%	-2.6%	3.7%	5.0%	7.1%	4.8%			
패션부문	%	-8.2%	2.9%	-11.2%	5.7%	1.7%	3.1%	-4.5%	4.0%	5.2%	4.8%	2.7%	3.8%	1.4%	-1.2%	1.6%	2.2%			
기타 및 의류소재부문	%	-0.4%	-20.6%	5.9%	-30.6%	-11.1%	-10.4%	-0.5%	-33.2%	-8.7%	-6.7%	-1.7%	-19.7%	-12.5%	-10.4%	-13.8%	-20.1%			
※ 1분기 SKC코오템PI매각익 2,009억원																				
지배주주 순이익																				
	억원	1,640	157	106	134	182	258	247	329	-1,443	1,703	1,350	650	325	2,037	1,016	1,056			
주당순이익	원/주									-5,808	6,647	5,234	2,373	1,093	7,443	3,657	3,808			
주당순자산	원/주									65,694	70,954	76,824	70,480	67,767	72,460	73,172	75,719			
주당EBITDA	원/주									17,013	17,009	14,265	12,152	14,009	13,233	14,617	14,310			
주당배당액	원/주									500	1,100	1,000	900	900	1,000	1,000	1,000			
자기자본이익률																				
	%									-8.8%	9.4%	6.8%	3.4%	1.6%	10.3%	5.0%	5.0%			

표 2. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 6.3 만원 (과거 2017 년 수준 실적과 PBR 0.9 배 도달 가정함)

구분	기준일 (2021년 2월)	주요 내역					
(+) 영업자산가치	3조 2,322억원	사업 부문	영업이익(억원)	감가상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)
		▶연결 화학부문	748	328	1,076	6.5x	6,994
		▶연결 산업자재부문	1,419	1,112	2,531	7.0x	1조 7,717
		▶필름부문	386	310	696	6.5x(1)	4,524
		▶연결 패션부문	175	262	437	7.6x	3,321
		▶기타부문	△266	230	△36	6.5x	△324
		▶성장사업(수소전지 부품)	30	30	60		???
		합 계	2,462	2,242	4,704	6.9x	3조 2,322
		주) 연결 부문별 사업가치를 "EBITDA x 업황판단을 적용한 배율"로 계산함					
		주) 화학부문은 경쟁 지속을 반영해 평균 업황 배율 6.5배를 적용, 산업자재는 타이머코드 억제 업황 4.5배와 이리디드 강세 10배 업황을 동시에 반영함					
필름부문은 업황 회복이 뚜렷해서 평균 업황인 6.5배를 적용함, 패션부문은 평균 이하 업황을 반영해 7.6배를 적용함							
주) 영업이익 및 감가상각비는 최근 3개년(2019~2021년) 평균치							
주)기타에는 코오롱머티리얼즈, 그린나래, 임대사업 등이 포함되어 있음							
(+) 투자자산가치	2,930억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고
		하나금융지주	1.4%	1,564	0.9x	1,408	금융지주회사
		카프로	15.5%	119	0.9x	302	나일론 원료인 카프로락탐 생산
		기타		2,440	0.5x	1,220	
		합 계		5,629	0.7x	2,930	
(-) 순차입금	1조 7,405억원						
총차입금	1조 9,204억원	총차입금 구성	금 액(억원)				
		코오롱인더(주) 연결 차입금	1조 8,660				
		코오롱인더(주) 우선주	554				
		합 계	1조 9,204				
현금성자산	1,799억원						
보통주주주가치(A)	1조 7,486억원						
발행주식수(B)	28,322,827주	유종발행주식수 구성	주식수(주)	비 고			
		총발행주식수	26,978,840				
		BW주식 전환가능주식수	1,347,987	전환가 15,268원			
		총 계	28,322,827				
보통주 1주당 가치	63,000원/주						

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 코오롱인더(주)와 수소연료전지 : 연료전지 가습기, 고분자 전해질(불소계 PEM), 막전극접합체(MEA) 진출



코오롱인더 : 고분자 전해질(불소계 PEM, 독자기술), 2021년 목표 매출액 100억원(초기단계로 이익 못남)

* 막전극접합체(MEA, 고분자전해질+백금촉매 포함한 양극/음극) 조립기술에 대해 미국 고어(코)로부터 라이선스 인

자료: 현대차 H-모빌리티 클래스, 유안타증권 리서치센터

코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 억원)
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	44,598	44,072	40,361	46,007	48,153
매출원가	33,365	32,761	30,095	35,534	37,306
매출총이익	11,233	11,311	10,266	10,473	10,847
판매비	9,563	9,582	8,742	8,417	8,770
영업이익	1,669	1,729	1,524	2,056	2,077
EBITDA	3,733	4,167	3,936	4,348	4,257
영업외손익	-370	-895	1,569	-688	-656
외환관련손익	-113	-52	78	-32	-23
이자손익	-609	-707	-563	-656	-633
관계기업관련손익	220	43	116	0	0
기타	132	-179	1,938	0	0
법인세비용차감전순손익	1,299	834	3,093	1,367	1,422
법인세비용	461	241	1,071	331	344
계속사업순손익	838	594	2,022	1,036	1,078
중단사업순손익	-409	-372	36	0	0
당기순이익	429	221	2,058	1,036	1,078
지배지분순이익	650	325	2,037	1,016	1,056
포괄손익	-375	-523	1,696	1,036	1,078
지배지분포괄이익	-130	-443	1,649	888	924

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

현금흐름표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,412	1,234	3,314	2,866	3,723
당기순이익	429	221	2,058	1,036	1,078
감가상각비	1,958	2,324	2,295	2,182	2,078
외환손익	84	40	-82	32	23
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,588	-2,101	-444	-1,832	-903
기타현금흐름	2,529	751	-513	1,446	1,448
투자활동 현금흐름	-2,959	-164	1,717	532	-218
투자자산	761	381	-101	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,832	-1,396	-2,034	-2,000	-2,000
유형자산 감소	96	98	171	0	0
기타현금흐름	16	753	3,681	2,532	1,782
재무활동 현금흐름	-361	-788	-3,723	-682	958
단기차입금	1,218	1,522	-78	360	271
사채 및 장기차입금	155	-982	-2,517	0	1,009
자본	680	0	0	0	0
현금배당	-330	-284	-293	-323	-323
기타현금흐름	-2,085	-1,044	-836	-719	0
연결범위변동 등 기타	3	12	-202	-3,076	-3,702
현금의 증감	96	294	1,106	-361	761
기초 현금	770	866	1,160	2,266	1,905
기말 현금	866	1,160	2,266	1,905	2,666
NOPLAT	1,669	1,729	1,524	2,056	2,077
FCF	-2,280	171	930	19	851

자료: 유안타증권 리서치센터

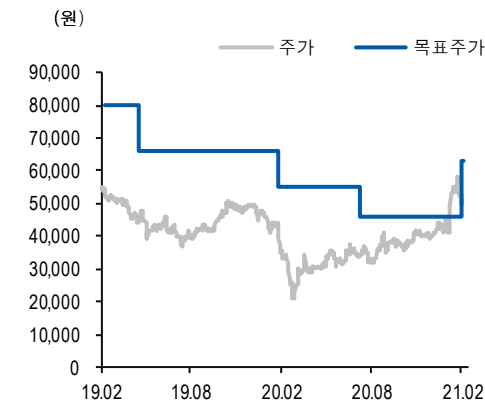
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표			(단위: 억원)		
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,552	20,791	21,123	22,423	24,940
현금및현금성자산	866	1,160	2,266	1,905	2,666
매출채권 및 기타채권	8,283	8,479	7,803	8,580	9,134
재고자산	8,758	8,776	8,887	9,772	10,403
비유동자산	36,176	32,140	31,540	31,248	31,068
유형자산	25,735	24,593	24,541	24,359	24,281
관계기업등 지분관련자산	1,730	1,066	1,213	1,213	1,213
기타투자자산	4,910	3,348	2,630	2,630	2,630
자산총계	55,729	52,931	52,663	53,670	56,008
유동부채	23,244	22,450	23,683	23,386	25,583
매입채무 및 기타채무	7,218	5,611	6,029	6,459	6,719
단기차입금	9,474	11,071	10,978	11,338	11,609
유동성장기부채	4,845	4,624	5,156	4,069	5,734
비유동부채	10,400	9,218	6,284	7,370	6,714
장기차입금	6,144	5,566	3,516	4,650	3,607
사채	2,001	1,944	799	752	1,139
부채총계	33,643	31,668	29,967	30,756	32,297
지배지분	20,965	20,158	21,555	21,766	22,524
자본금	1,487	1,487	1,487	1,487	1,487
자본잉여금	9,905	9,824	9,824	9,824	9,824
이익잉여금	9,888	10,131	11,824	12,036	12,794
비지배지분	1,120	1,105	1,142	1,148	1,187
자본총계	22,085	21,263	22,696	22,914	23,711
순차입금	20,774	21,486	17,686	18,407	18,356
총차입금	22,617	23,478	20,725	21,084	22,365

Valuation 지표				(단위: 원, 배, %)	
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	2,387	1,093	7,443	3,657	3,808
BPS	70,480	67,767	72,460	73,172	75,719
EBITDAPS	12,914	14,009	13,233	14,617	14,310
SPS	154,290	148,157	135,683	154,661	161,878
DPS	900	900	1,000	1,000	1,000
PER	27.3	43.3	5.5	14.5	13.9
PBR	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	10.6	8.6	7.8	7.9	8.1
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
매출액 증가율 (%)	-3.2	-1.2	-8.4	14.0	4.7	
영업이익 증가율 (%)	-15.7	3.6	-11.9	34.9	1.1	
지배순이익 증가율 (%)	-51.9	-50.0	527.0	-50.1	4.0	
매출총이익률 (%)	25.2	25.7	25.4	22.8	22.5	
영업이익률 (%)	3.7	3.9	3.8	4.5	4.3	
지배순이익률 (%)	1.5	0.7	5.0	2.2	2.2	
EBITDA 마진 (%)	8.4	9.5	9.8	9.5	8.8	
ROIC	3.0	3.3	2.6	4.1	4.1	
ROA	1.2	0.6	3.9	1.9	1.9	
ROE	3.0	1.6	9.8	4.7	4.8	
부채비율 (%)	152.3	148.9	132.0	134.2	136.2	
순차입금/자기자본 (%)	99.1	106.6	82.1	84.6	81.5	
영업이익/금융비용 (배)	2.5	2.2	2.4	2.9	2.9	

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-02-25	BUY	63,000	1년		
2020-08-03	BUY	46,000	1년	-12.84	26.09
2020-02-20	BUY	55,000	1년	-42.38	-31.55
2019-05-13	BUY	66,000	1년	-32.91	-23.03
2019-01-21	BUY	80,000	1년	-34.34	-23.38

자료: 유안타증권 리서치센터

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-02-23

※ 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: 황규원)
- 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.