

코오롱인더 (120110)

화학

황규원

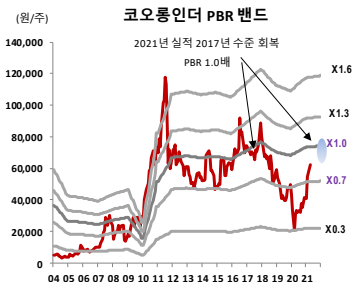


02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	73,000원 (U)
현재주가 (4/8)	62,300원
상승여력	17%

시가총액	17,590억원
총발행주식수	29,746,700주
60일 평균 거래대금	340억원
60일 평균 거래량	640,921주
52주 고	62,800원
52주 저	28,800원
외인자분율	17.54%
주요주주	코오롱 외 11인 35.47%



장기 성장 전략 발표까지도 지켜보자!

2021년 1분기 예상 영업이익 584억원, 실적 상향 흐름 시현 중...

코오롱인더(주)의 2021년 1분기 예상 실적은 '매출액 1.1조원, 영업이익 584억원(영업이익률 5.3%), 지배주주 순이익 279억원' 등이다. 영업이익 규모는 아웃도어 패션제품 비수기 영향으로 전분기 605억원에 비해서는 3% 정도 줄어들지만, 전년동기 265억원 비해 120% 증가하는 견조한 실적 흐름이다. 시장 컨센서스 499억원(2021년 4월 8일 기준)에 비해서도 17% 정도 웃도는 수치이다. 산업자재 회복 속도가 빠르기 때문이다.

① 부문별 예상 영업이익을 살펴보면, 산업자재부문 349억원(전분기 278억원), 화학부문 188억원(전분기 165억원), 필름/전자재료부문 104억원(전분기 107억원), 패션부문 △47억원(전분기 165억원) 등이다.

② 산업자재부문(타이어코드, 에어백, 아라미드, 카시트, 폴리아세탈산 등)은 실적 회복이 빠르게 진행되었다. 교체용 타이어 수요 회복으로 타이어코드(보강재) 수출가격이 지난 4분기 대비 7 ~ 8% 인상되었다. (2020년 3분기 2,838\$ → 4분기 2,902\$ → 2021년 1분기 3,120\$) 산업자재 자회사인 코오롱글로벌(현대차용 카시트 생산), 코오롱플라스틱(폴리아세탈산) 등도 흑자폭을 늘려갈 것으로 보인다.

③ 패션부문은 2 ~ 3월 판매 성장은 뚜렷하다. 전년 2 ~ 3월 Covid19 확산으로 패션매출이 급감했던 기저 효과 때문이다. 그러나, 재고에 대한 할인 판매 등으로 인해, 적자 상태를 벗어나기 어려워 보인다. 온라인 판매 비중을 계속 늘려가고 있다(2019년 20% → 2020년 26%)는 점은 긍정적이다.

④ 화학부문은 석유수지 판매 경쟁이 심화되고 있지만, 에폭시 수지 판매가 호조를 보이면서 보완하고 있다. 필름/전자재료 부문은 분기당 100억원 전후로 영업이익에 안착하는 모습이다.

2021년 영업이익 2,291억원으로 정상 수준 회귀, 목표주가 7.3만원(Buy)

2021년 실적은 평균 수준으로 회복되고 있다. 2021년 예상 실적은 '매출액 4.6조원, 영업이익 2,291억원(이익률 5.0%, 전년 1,524억원), 지배주주 순이익 1,140억원(전년 SKC코오롱PI(주) 매각이익 2,000억원 소멸)' 등이다. 산업자재 부문 회복 속도가 예상 보다 빠르게 진행되고 있어, 직전 영업이익 추정치 2,056억원에서 금번에 11% 높였으며, 목표주가가 7.3만원(PBR 1.0배에 해당) 소폭 상향한다. 참고로, 2009 ~ 2020년 동안 연간 영업이익 규모는 1,529 ~ 2,940억원(평균 2,313억원) 범위에서 움직였다.

2021년 중반에 장기성장 전략 발표가 진행될 전망이다. 타이어코드(베트남 증설 1.9만톤, 685억원 이미 결정), 아라미드 중합설비 증설(현재 검토중, 2,000억원 소요), 수소 비즈니스(MEA, 수전해, 가습기 등) 등이 대상이다. 2016년 CPI(투명폴리아미드 필름) 이후 처음이다. 모니터링이 계속 필요해 보인다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	10,937	10.6	-4.6	10,658	2.6
영업이익	584	120.0	-3.4	499	16.9
세전계속사업이익	393	-83.0	99.9	392	0.3
지배순이익	279	-83.0	112.8	287	-2.8
영업이익률 (%)	5.3	+2.6 %pt	0	4.7	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	2.5	-14.1 %pt	+1.4 %pt	2.7	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	44,072	40,361	46,006	47,805
영업이익	1,729	1,524	2,291	2,479
지배순이익	325	2,034	1,140	1,298
PER	42.8	4.8	15.1	13.2
PBR	0.7	0.5	0.8	0.8
EV/EBITDA	8.6	6.9	7.4	7.3
ROE	1.6	9.7	5.2	5.7

자료: 유안타증권

표 1. 코오롱인더(주) 실적 추정치 : 2020년 1분기 영업이익 265억원 → 4분기 605억원 → 2021년 1분기 예상 영업이익 584억원(e)

										타이어코드 호황기		구조조정기(필름, 원사, 자회사 등)					회복기		
										연간실적									
		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E		
생산 Capa																			
	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(투명폴리이미드) (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	100.0		
주요제품가격																			
	석유수지 \$/MT	1,878	1,861	1,828	1,793	1,720	1,810	1,840	1,839	2,646	2,204	2,186	2,281	2,052	1,840	1,800	1,700		
	하이레놀 \$/MT	3,749	4,155	3,930	3,663	4,060	4,060	4,070	4,070	3,424	3,206	3,190	3,521	3,743	3,874	4,065	3,500		
	타이어코드(PET) \$/MT	2,973	3,066	2,838	2,902	3,120	3,180	3,200	3,210	3,540	3,329	3,254	3,327	3,258	2,945	3,178	3,140		
	에어백 \$/MT	10,650	10,313	10,667	10,828	10,500	10,600	10,700	10,800	13,277	13,172	12,636	11,394	11,196	10,615	10,650	10,500		
	아라미드 \$/MT	22,424	21,777	22,204	21,828	21,800	22,000	21,800	21,800	19,299	18,121	17,394	20,281	23,222	22,058	21,850	22,300		
	PET필름 \$/MT	5,787	5,222	5,701	5,753	5,890	5,900	5,960	6,000	4,559	4,538	4,820	5,006	5,582	5,616	5,938	5,900		
	나프타(원료) \$/MT	440	275	398	417	562	630	675	675	497	406	497	614	527	509	636	540		
	EG(원료) \$/MT	522	412	450	492	665	730	775	795	784	652	851	899	576	605	741	645		
	TPA(원료) \$/MT	565	427	445	454	607	680	725	725	628	596	656	860	742	579	684	605		
	Dubai 원유가격(참고) \$/배럴	51	31	43	44	60	70	75	75	52	40	53	71	63	42	70	60		
주요부품 스프레드																			
	화학부품(석유수지/하이레놀-나프타) \$/MT	2,168	2,481	2,250	2,106	2,071	2,058	2,035	2,029	2,396	2,116	2,029	2,120	2,185	2,251	2,048	1,941		
	산업자재부품(타이어코드-(0.75*TPA+0.35*EG)) \$/MT	2,367	2,602	2,347	2,389	2,432	2,415	2,385	2,388	2,795	2,654	2,464	2,368	2,499	2,426	2,405	2,461		
	PET 필름-3.3*(0.75*TPA+0.35*EG) \$/MT	3,786	3,689	4,060	4,061	3,620	3,374	3,271	3,287	2,099	2,310	2,213	1,839	3,081	3,904	3,388	3,658		
매출액		억원	9,893	9,423	9,575	11,470	10,937	10,960	11,443	12,665	48,565	45,622	46,070	44,598	44,072	40,361	46,006	47,805	
	화학부품	억원	2,096	1,694	1,546	1,718	1,962	1,950	2,098	2,080	10,187	8,165	8,743	9,004	7,602	7,054	8,100	8,395	
	산업자재부품	억원	4,275	3,593	4,366	4,973	5,098	5,479	5,287	5,530	17,585	17,401	17,190	17,861	19,008	17,207	20,394	21,358	
	필름/전자재료부품	억원	1,371	1,412	1,474	1,530	1,545	1,793	1,793	1,643	5,023	4,736	4,995	5,580	6,194	5,787	6,774	6,924	
	패션부품	억원	1,708	2,334	1,772	2,886	1,940	2,348	1,834	2,988	11,516	11,372	10,967	10,455	9,730	8,700	9,110	9,417	
	기타 및 의류소재부품	억원	443	390	417	363	392	380	431	424	4,254	3,948	14,995	1,698	1,538	1,613	1,628	1,711	
영업이익		억원	265	368	287	605	584	580	528	600	2,805	2,767	1,980	1,669	1,729	1,524	2,291	2,479	
	화학부품	억원	201	213	208	165	188	180	178	184	1,168	1,036	951	837	747	787	730	730	
	산업자재부품	억원	152	109	182	278	349	240	312	300	1,441	1,445	1,181	912	808	721	1,201	1,321	
	필름/전자재료부품	억원	54	58	71	107	104	96	86	85	-34	1	-211	-144	231	290	371	390	
	패션부품	억원	-140	68	-199	165	-47	101	-83	120	598	551	295	399	135	-106	91	205	
	기타 및 의류소재부품	억원	-2	-80	25	-110	-10	-37	35	-89	-368	-266	-262	-335	-192	-168	-102	-167	
영업이익률		%	2.7%	3.9%	3.0%	5.3%	5.3%	5.3%	4.6%	4.7%	5.8%	6.1%	4.3%	3.7%	3.9%	3.8%	5.0%	5.2%	
	화학부품	%	9.6%	12.6%	13.5%	9.6%	9.6%	9.2%	8.5%	8.8%	11.5%	12.7%	10.9%	9.3%	9.8%	11.2%	9.0%	8.7%	
	산업자재부품	%	3.6%	3.0%	4.2%	5.6%	6.8%	5.4%	5.9%	5.4%	8.2%	8.3%	6.9%	5.1%	4.3%	4.2%	5.9%	6.2%	
	필름/전자재료부품	%	3.9%	4.1%	4.8%	7.0%	6.7%	5.4%	4.8%	5.2%	-0.7%	0.0%	-4.2%	-2.6%	3.7%	5.0%	5.5%	5.6%	
	패션부품	%	-8.2%	2.9%	-11.2%	5.7%	-2.4%	4.3%	-4.5%	4.0%	5.2%	4.8%	2.7%	3.8%	1.4%	-1.2%	1.0%	2.2%	
	기타 및 의류소재부품	%	-0.4%	-20.6%	5.9%	-30.5%	-2.6%	-9.9%	8.2%	-21.1%	-8.7%	-6.7%	-1.7%	-19.7%	-12.5%	-10.4%	-6.3%	-9.8%	
중단사업 손익		억원	-7	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-409	-372	30	0	0	
			※ 1분기 SKC코오롱PI매각의 2,000억원																
지배주주 순이익		억원	1,640	157	106	131	279	302	254	305	-1,443	1,703	1,350	650	325	2,034	1,140	1,298	
	주당순이익 원/주										-5,808	6,647	5,234	2,373	1,093	7,429	4,117	4,703	
	주당순자산 원/주										65,694	70,954	76,824	70,480	67,767	73,257	74,217	77,575	
	주당EBITDA 원/주										17,013	17,039	14,265	12,152	14,009	13,335	15,833	16,059	
	주당배당액 원/주										500	1,100	1,100	900	900	900	1,000	1,000	
자기자본이익률		%									-8.8%	9.4%	6.8%	3.4%	1.6%	10.1%	5.5%	6.1%	

자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 7.3만원 (최근 10개년 평균 PBR 1.0 배 도달 가정함)

구분	기준일 (2021년 4월)	주요 내역							
(+) 영업자산가치	3조 3,564억원	사업 부문		영업이익(억원)	감가상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)	
		▶연결 화학부문		748	328	1,076	6.5x	6,994	
		▶연결 산업자재부문		1,350	1,112	2,462	7.5x(1)	1조 8,465	
		▶필름부문		386	310	696	6.5x	4,524	
		▶연결 패션부문		175	262	437	7.6x	3,321	
		▶기타부문		△190	230	40	6.5x	260	
		▶성장사업(수소전지 부품)		30	30	60		???	
		합 계		2,499	2,272	4,771	7.0x	3조 3,564	
		주) 연결 부문별 사업가치를 'EBITDA x 업종판단을 적용한 배율'로 계산함							
		주) 화학부문은 경쟁 지속을 반영해 평균 업종 배율 6.5배를 적용, 산업자재는 타이어코드 회복 업종 6.5배와 아라미드 강세 10배 업종을 동시에 반영함 필름부문은 업종 회복이 뚜렷해서 평균 업종인 6.5배를 적용함, 패션부문은 평균 이하 업종을 반영해 7.6배를 적용함							
(+) 투자자산가치	3,242억원	투자자산 구성		지분율	순자산(2020.12월)	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고	
		하나금융지주(주)		1.4%	1,191	1.4x	1,667	금융지주회사	
		우리금융지주(주)		1.1%	689	0.6x	413	금융지주회사	
		키프로		15.5%	95	3.2x	304	나일론 원료인 카프로락탐 생산	
		투자부동산			638	1.0x	638		
		기타			438	0.5x	219		
		합 계			3,051	1.1x	3,242		
		(+) 순차입금							
		총차입금		총차입금 구성 금 액(억원)					
				코오롱인더(주) 연결 차입금 1조 8,218					
		코오롱인더(주) 우선주 554							
		합 계 1조 8,772							
현금성자산		2,634억원							
보통주주주 가치(A)		2조 668억원							
발행주식수(B)		28,322,827주							
		유료발행주식수 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(A/B)		73,000원/주							
		※ 목표주가 상향 배경(6.3만원 → 7.3만원) : 산업자재부문(타이어코드, 자동차용 소재 등) 회복이 빨라, 산업자재부문 E/EBITDA 배율을 높임							

자료: 유안타증권 리서치센터

코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	44,072	40,361	46,006	47,805	47,987
매출원가	32,761	29,992	35,296	36,619	37,109
매출총이익	11,311	10,368	10,710	11,186	10,878
판매비	9,582	8,844	8,418	8,706	8,740
영업이익	1,729	1,524	2,291	2,479	2,139
EBITDA	4,167	3,967	4,710	4,777	4,366
영업외손익	-895	1,568	-684	-649	-603
외환관련손익	-52	8	-32	-23	0
이자손익	-707	-507	-652	-626	-603
관계기업관련손익	43	203	0	0	0
기타	-179	1,863	0	0	0
법인세비용차감전순이익	834	3,092	1,607	1,830	1,536
법인세비용	241	1,073	389	443	372
계속사업순이익	594	2,019	1,218	1,387	1,164
중단사업순이익	-372	36	0	0	0
당기순이익	221	2,055	1,218	1,387	1,164
지배지분순이익	325	2,034	1,140	1,298	1,089
포괄손익	-523	1,930	1,218	1,387	1,164
지배지분포괄이익	-443	1,900	1,114	1,269	1,065

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,234	4,996	3,428	3,187	4,069
당기순이익	221	2,055	1,218	1,387	1,164
감가상각비	2,324	2,330	2,327	2,214	2,151
외환손익	40	2	32	23	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-2,108	992	-1,564	-1,797	-622
기타현금흐름	758	-382	1,414	1,360	1,375
투자활동 현금흐름	-164	1,306	-2,132	-2,298	-2,840
투자자산	381	24	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,396	-1,991	-1,950	-2,350	-2,950
유형자산 감소	98	200	0	0	0
기타현금흐름	753	3,074	-182	52	110
재무활동 현금흐름	-788	-5,820	-751	-30	-500
단기차입금	1,522	-1,524	267	375	12
사채 및 장기차입금	-982	-3,157	0	613	505
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-284	-278	-299	-299	-299
기타현금흐름	-1,044	-861	-719	-719	-719
연결범위변동 등 기타	12	-34	-644	-174	-149
현금의 증감	294	449	-100	685	580
기초 현금	866	1,160	1,608	1,509	2,193
기말 현금	1,160	1,608	1,509	2,193	2,773
NOPLAT	1,729	1,524	2,291	2,479	2,139
FCF	-162	3,005	1,478	837	1,119

자료: 유안타증권 리서치센터

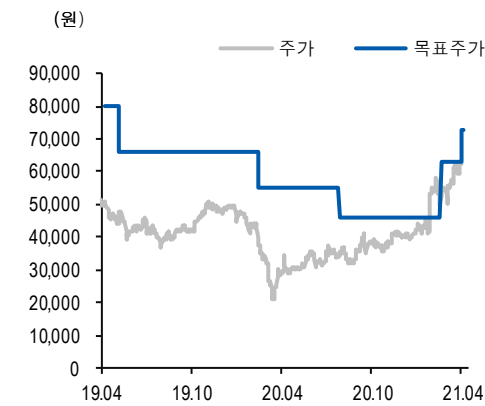
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	20,791	18,700	20,273	22,553	23,174
현금및현금성자산	1,160	1,608	1,509	2,193	2,773
매출채권 및 기타채권	8,479	7,606	7,606	8,688	8,756
재고자산	8,776	7,823	8,638	9,112	9,080
비유동자산	32,140	31,737	31,268	31,321	32,043
유형자산	24,593	24,535	24,158	24,294	25,093
관계기업등 지분관련자산	1,066	1,313	1,313	1,313	1,313
기타투자자산	3,348	2,977	2,977	2,977	2,977
자산총계	52,931	50,437	51,542	53,874	55,218
유동부채	22,450	21,544	21,254	22,997	24,511
매입채무 및 기타채무	5,611	6,060	6,680	6,972	6,968
단기차입금	11,071	9,456	9,723	10,098	10,110
유동성장기부채	4,423	4,257	3,170	4,246	5,752
비유동부채	9,218	5,972	7,059	6,595	5,594
장기차입금	5,566	3,901	5,035	4,185	3,523
사채	1,944	524	477	864	524
부채총계	31,668	27,516	28,313	29,593	30,105
지배지분	20,158	21,792	22,077	23,076	23,866
자본금	1,487	1,487	1,487	1,487	1,487
자본잉여금	9,824	9,826	9,826	9,826	9,826
이익잉여금	10,131	11,885	12,171	13,170	13,960
비지배지분	1,105	1,129	1,151	1,205	1,247
자본총계	21,263	22,920	23,228	24,281	25,113
순차입금	21,285	15,843	16,020	16,282	16,213
총차입금	23,277	18,404	18,671	19,658	20,175

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	1,107	7,429	4,117	4,703	3,929
BPS	67,767	73,257	74,217	77,575	80,232
EBITDAPS	14,009	13,335	15,833	16,059	14,677
SPS	148,157	135,682	154,658	160,706	161,319
DPS	900	900	1,000	1,000	1,000
PER	42.8	4.8	15.1	13.2	15.9
PBR	0.7	0.5	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	8.6	6.9	7.4	7.3	8.0
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-1.2	-8.4	14.0	3.9	0.4
영업이익 증가율 (%)	3.6	-11.9	50.3	8.2	-13.7
지배순이익 증가율 (%)	-50.0	526.2	-44.0	13.9	-16.1
매출총이익률 (%)	25.7	25.7	23.3	23.4	22.7
영업이익률 (%)	3.9	3.8	5.0	5.2	4.5
지배순이익률 (%)	0.7	5.0	2.5	2.7	2.3
EBITDA 마진 (%)	9.5	9.8	10.2	10.0	9.1
ROIC	3.3	2.7	5.0	5.3	4.4
ROA	0.6	3.9	2.2	2.5	2.0
ROE	1.6	9.7	5.2	5.7	4.6
부채비율 (%)	148.9	120.1	121.9	121.9	119.9
순차입금/자기자본 (%)	105.6	72.7	72.6	70.6	67.9
영업이익/금융비용 (배)	2.2	2.6	3.2	3.4	3.0

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-04-08	BUY	73,000	1년		
2021-02-25	BUY	63,000	1년	-8.82	-0.32
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 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-04-06

※해의 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.