

KCC (002380)

건자재



김기룡

02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

투자의견 **Not Rated (M)**

현재주가 (5/4) **370,000원**

시가총액	32,880억원
총발행주식수	8,886,471주
60일 평균 거래대금	235억원
60일 평균 거래량	70,850주
52주 고	464,500원
52주 저	275,000원
외인지분율	9.83%
주요주주	정몽진 외 12 인 39.51%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.7	(8.9)	21.7
상대	10.9	(6.4)	43.1
절대(달러환산)	3.3	(13.9)	7.9

어닝 서프라이즈! 견조한 이익과 성장성 재확인

1Q22 Review : 어닝 서프라이즈, 영업이익은 시장 예상치 30% 상회

2022년 1분기, KCC 연결 기준 잠정 실적은 매출액 1.64조원(+20.2%, YoY), 영업이익 1,494억원(+93.1%, YoY), 세전이익 848억원(+31.6%, YoY), 지배주주순이익 66억원(-62.4%, YoY)을 기록했다. 사업부문별 매출 및 영업손익은 분기보고서 공시 이후 확인 가능할 전망이다. 당분기 실적에는 삼성물산(지분 9.1%) 등 주요 상장사 지분 평가손실(약 1,000억원 이상 추정)과 지난 2월 한국조선해양 지분 191만주 매각(6.6% → 3.9%) 관련 법인세 증가 요인이 반영된 것으로 파악되고 있다. MoM(지분 60%)을 통한 모멘티브 중심의 실리콘 부문 이익 증가는 세전이익 대비 지배주주순이익 감소 요인으로 작용했다.

2022년 1분기, 어닝 서프라이즈의 가장 큰 요인은 모멘티브를 중심으로 한 실리콘 부문 실적 개선 요인으로 추정한다. 1) 실리콘 제품별 평가 인상 효과 및 수요 확대 2) 원재료인 실록산 수급 개선 및 실리콘메탈 가격 안정화 3) 우호적인 환율 효과가 Spread 개선에 긍정적인 영향을 미쳤을 것으로 예상된다. 글로벌 실리콘 Peer 역시 전반적으로 전년동기대비 큰 폭의 실적 개선을 기록했다. [표 3]

건자재 부문 영업이익 역시 전년동기대비 증가했을 것으로 추정한다. 창호를 비롯한 석고보드, 무기단열재(미네랄울, 그라스울) 등 주요 건자재 품목은 주택 분양물량 확대 등 수요 증가와 더불어 원자재 가격 상승에 대한 평가 전가 과정이 상대적으로 양호하게 진행되고 있는 것으로 파악되고 있다. 다만, 도료 부문 Spread는 원재료인 BTX 가격 강세로 이익 개선 효과는 크지 않았을 것으로 예상된다.

견조한 이익 체력과 성장성 재확인, 잃어버린 실적에 대한 신뢰 회복

당분기 실적은 2021년 4분기 어닝 쇼크(2/14일 잠정실적 발표 → 2/15일 주가 -21% 급락)로 인해 잃어버린 실적에 대한 신뢰 회복과 실리콘 중심의 견조한 이익 체력을 증명했다고 판단한다. 2021년 4분기, 실적 부진의 원인이었던 미국 워터포드 공장 생산라인 전환 비용 및 원재료 조달처 다변화에 따른 물류비 증가 등 약 400억원의 비용은 일회성 요인임이 확인되었다. 당분기 실리콘 부문 영업이익은 약 1,200억원 수준을 기록한 것으로 추정하는데 워터포드 공장 생산라인 전환(2021년 하반기~2022년 하반기)에 따른 섀다운 효과를 감안하면 전년동기 대비 큰 폭의 실적 개선은 고무적인 성과로 판단한다. 2022년 1분기 영업이익은 2022년 시장 예상치(5/4일 기준) 영업이익 5,195억원(+33.6%, YoY) 대비 약 29%에 해당하는 수준이다.

원자재 인플레이션 우려에도 불구하고, 견조한 마진율을 기록하고 있는 기능성첨가제(PA), 특수제품(FS)의 Downstream 매출 비중은 2022년 하반기 상업 가동 예정인 워터포드 공장 재가동으로(기초 제품 → 다운스트림) 보다 확대될 전망이다. 실리콘 부문 고부가가치 전방산업 비중 확대(전기전자, EV 등)와 모멘티브 인수 당시 기대했던 실리콘 부문(모멘티브, 케이씨씨실리콘 등)의 판매 네트워크 공유, 원가 절감 등 시너지 효과는 점진적인 가시적 성과와 주가 상승의 근거로 작용할 것으로 예상된다. 2023년, 무기단열재 가동(기존 Capa 대비 30~50% 증가) 역시 향후 추가적인 건자재 이익 증가로 반영될 전망이다.

[표 1] KCC 1Q22 Review

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	1,362	1,513	1,490	1,510	1,638	20.2%	8.5%	1,486	10.2%
영업이익	77	117	120	74	149	93.1%	100.8%	115	29.6%
세전이익	64	558	-280	-229	85	31.6%	흑전	114	-25.6%
지배주주순이익	17	366	-245	-185	7	-62.4%	흑전	75	-91.3%
영업이익률	5.7%	7.7%	8.1%	4.9%	9.1%			7.8%	
세전이익률	4.7%	36.9%	-18.8%	-15.2%	5.2%			7.7%	
지배주주순이익률	1.3%	24.2%	-16.5%	-12.2%	0.4%			5.1%	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] KCC 사업부문별 분기 실적 요약

(단위: 십억원)

* 2020년부터 MoM Holding Company(모멘티브 연결 반영) 연결 실적 반영 (실리콘)
 * 2019년 연결 실적은 중단영업손익(케이씨씨글라스 유리/PVC 상재/홈씨씨인테리어 등) 미포함
 단, 사업부문별 실적은 중단영업손익(케이씨씨글라스 등) 포함

	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22P
매출액	2,720	1,256	1,243	1,243	1,341	5,083	1,362	1,513	1,490	1,510	5,875	1,638
- 실리콘	290	704	652	660	680	2,696	762	808	784	767	3,120	
- 건자재	1,325	193	201	194	222	810	204	238	234	262	938	
- 도료	1,258	271	304	310	347	1,232	318	386	377	376	1,457	
- 기타/연결조정	462	88	86	79	92	346	79	81	95	104	359	
영업이익	133	21	43	16	54	133	77	117	120	74	389	149
- 실리콘	45	1	14	-16	14	13	57	80	88	44	269	
- 건자재	83	12	4	15	30	62	14	22	20	22	77	
- 도료	2	8	17	18	11	54	8	11	11	-4	26	
- 기타/연결조정	8	0	8	0	-2	5	-1	4	1	12	16	
% 영업이익률	4.9%	1.6%	3.5%	1.3%	4.0%	2.6%	5.7%	7.7%	8.1%	4.9%	6.6%	9.1%
- 실리콘	15.5%	0.1%	2.1%	-2.5%	2.1%	0.5%	7.4%	9.9%	11.3%	5.8%	8.6%	
- 건자재	6.3%	6.3%	2.1%	7.7%	13.7%	7.6%	6.9%	9.1%	8.5%	8.2%	8.2%	
- 도료	0.1%	2.8%	5.7%	5.8%	3.2%	4.4%	2.4%	3.0%	2.9%	-1.0%	1.8%	
세전이익	-196	-425	499	-140	760	694	64	558	-280	-229	113	85
% 세전이익률	-7.2%	-33.8%	40.1%	-11.2%	56.7%	13.7%	4.7%	36.9%	-18.8%	-15.2%	1.9%	5.2%
지배주주순이익	-244	-248	374	-96	565	596	17	366	-245	-185	-46	7
% 지배주주순이익률	-9.0%	-19.7%	30.1%	-7.7%	42.2%	11.7%	1.3%	24.2%	-16.5%	-12.2%	-0.8%	0.4%

자료: KCC, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 글로벌 실리콘 Peer 실적 비교

기업	항목	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22
KCC (십억원)	매출액	1,256	1,243	1,243	1,341	5,083	1,362	1,513	1,490	1,510	5,875	1,638
	% YoY						8%	22%	20%	13%	16%	20%
	영업이익	21	43	16	54	134	77	117	120	74	389	149
	% YoY						276%	173%	628%	38%	190%	93%
	영업이익률	1.6%	3.5%	1.3%	4.0%	2.6%	5.7%	7.7%	8.1%	4.9%	6.6%	9.1%
	EBITDA	132	151	127	144	554	173	220	222	181	797	
Dow (백만 달러)	매출액	9,770	8,354	9,712	10,706	38,542	11,882	13,885	14,837	14,364	54,968	15,264
	% YoY						22%	66%	53%	34%	43%	28%
	EBIT	843	57	761	1,054	2,715	1,554	2,828	2,886	2,265	9,533	2,419
	% YoY						84%	4861%	279%	115%	251%	56%
	EBIT Margin	8.6%	0.7%	7.8%	9.8%	9.8%	13.1%	20.4%	19.5%	15.8%	17.3%	15.8%
	EBITDA	1,567	757	1,485	1,780	5,589	2,271	3,573	3,611	2,920	12,375	3,171
Shin-etsu (십억엔, FY 기준)	매출액	370	359	351	380	1,460	406	434	507	542	1,890	591
	% YoY						10%	21%	44%	43%	29%	45%
	영업이익	87	93	101	107	388	107	129	170	182	587	196
	% YoY						23%	38%	68%	70%	51%	83%
	영업이익률	23.6%	26.0%	28.7%	28.2%	26.6%	26.4%	29.7%	33.4%	33.5%	31.1%	33.2%
Wacker (백만 유로)	매출액	1,198	1,072	1,183	1,239	4,692	1,360	1,501	1,659	1,688	6,208	2,076
	% YoY						14%	40%	40%	36%	32%	53%
	EBIT	70	2	91	101	263	166	228	359	382	1,134	550
	% YoY						138%	12567%	296%	279%	332%	231%
	EBIT Margin	5.8%	0.2%	7.7%	8.1%	5.6%	12.2%	15.2%	21.6%	22.6%	18.3%	26.5%
	EBITDA	174	105	191	196	666	258	321	450	510	1,539	644
Elkem (백만 크로네)	매출액	5,798	5,879	5,886	7,129	24,691	7,193	7,332	8,796	10,397	33,718	11,876
	% YoY						24%	25%	49%	46%	37%	65%
	EBIT	197	212	99	449	957	806	841	1,666	2,587	5,899	3,399
	% YoY						309%	297%	1578%	476%	516%	322%
	EBIT Margin	3.4%	3.6%	1.7%	6.3%	3.9%	11.2%	11.5%	18.9%	24.9%	17.5%	28.6%
	EBITDA	590	644	512	938	2,684	1,231	1,371	2,131	3,059	7,791	3,875
Evonik Industries (백만 유로)	매출액	3,243	2,827	2,917	3,212	12,199	3,358	3,636	3,871	4,091	14,955	4,498
	% YoY						4%	29%	33%	27%	23%	34%
	EBIT	247	188	245	139	819	308	380	373	113	1,173	456
	% YoY						25%	102%	52%	-19%	43%	48%
	EBIT Margin	7.6%	6.7%	8.4%	4.3%	6.7%	9.2%	10.4%	9.6%	2.8%	7.8%	10.1%
	EBITDA	513	456	519	418	1,906	588	649	645	502	2,383	735

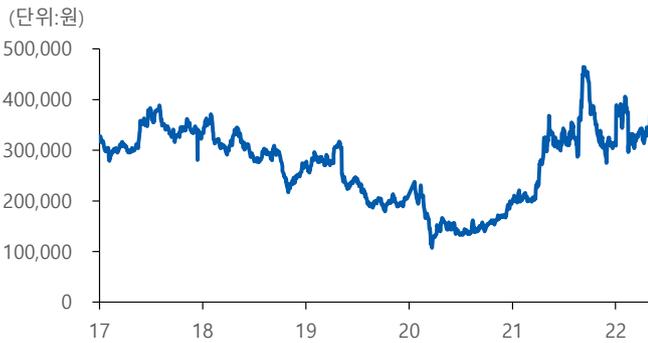
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 글로벌 주요 실리콘 업체 업황 및 실적 전망 코멘트 요약

기업	업황 및 실적 전망
Dow Inc	사회적 거리두기 완화는 동사 제품에 대한 글로벌 수요 증가로 이어질 전망 단기적으로 원자재 비용 인상, 코로나19, 공급망 관련 이슈는 불안 요소인 상황
Wacker Chemie	러시아-우크라이나 사태와 코로나19 관련 불확실성 존재하나, 2022년 연간 매출 가이드스를 75억 유로(기존 70억 유로)로 상향 조정 급등한 원자재 및 에너지 비용이 EBITDA에 미치는 영향은 약 11억 유로 규모로 추산, 이를 판매단가 인상으로 대응할 계획 2022년 연간 EBITDA 마진은 인플레이션 영향으로 전년대비 대폭 하락 예상 실리콘과 폴리실리콘 사업은 최근 급등한 원자재 비용이 부담 요인으로 작용할 전망
Elkem	원자재 비용 증가로 실리콘 제품 판가 인상을 추진할 계획 유럽 에너지 대란으로 실리콘 공장들이 가동을 중단하면서 타이트한 공급 상황이 지속될 전망

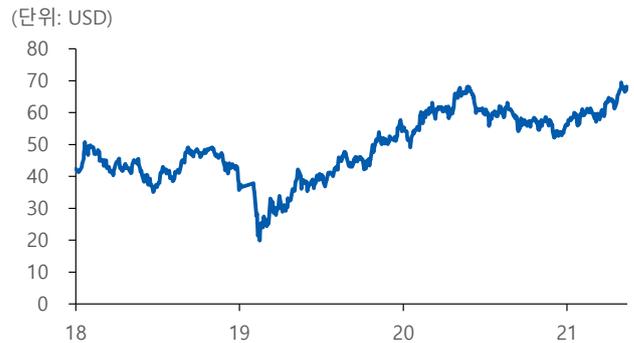
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KCC 주가 추이



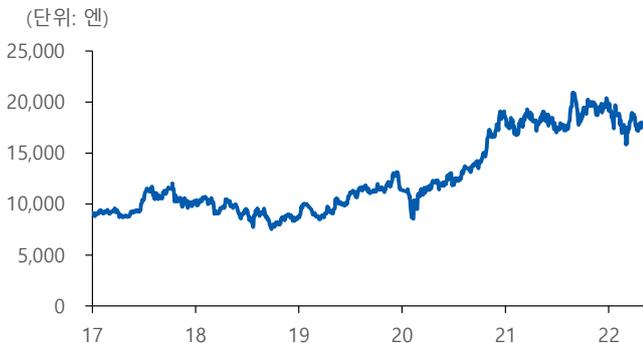
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Dow Inc 주가 추이



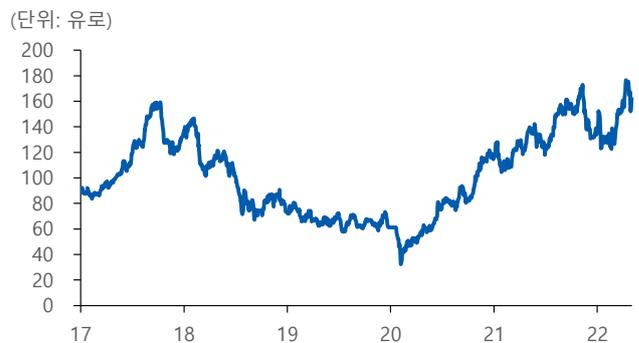
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Shin-Etsu 주가 추이



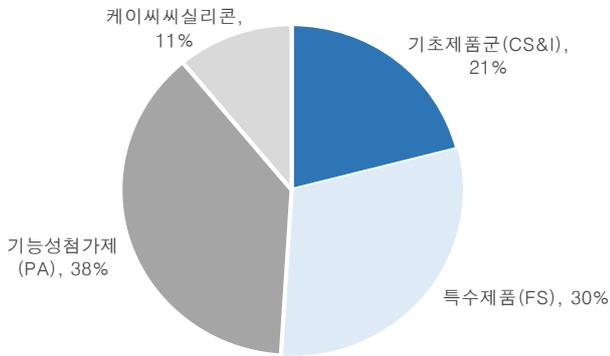
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Wacker Chemie 주가 추이



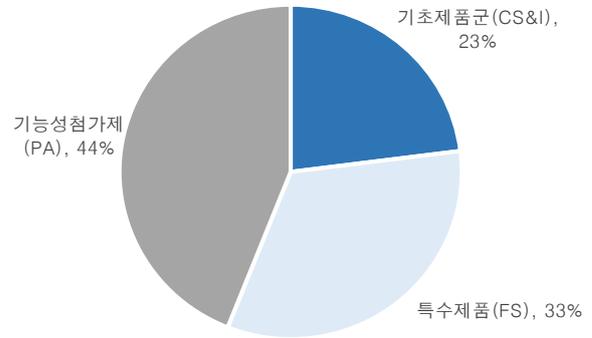
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

KCC 실리콘 부문 매출 비중 (모멘티브, 케이씨씨실리콘 등)



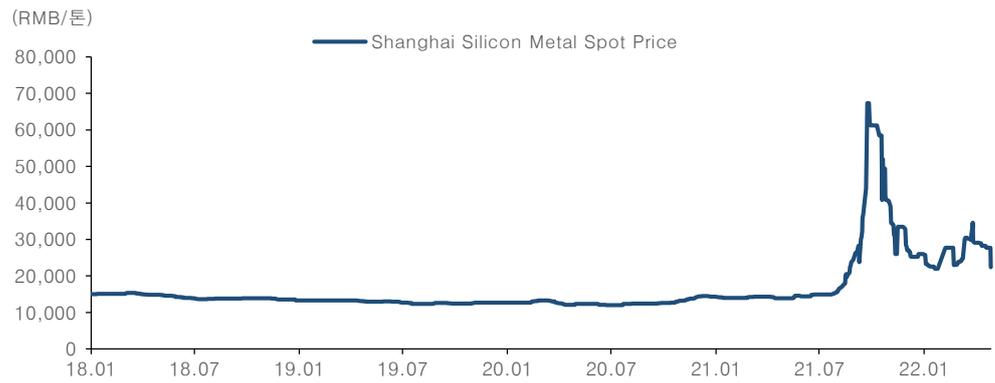
자료: KCC, 유안타증권 리서치센터

모멘티브 제품별 매출 비중



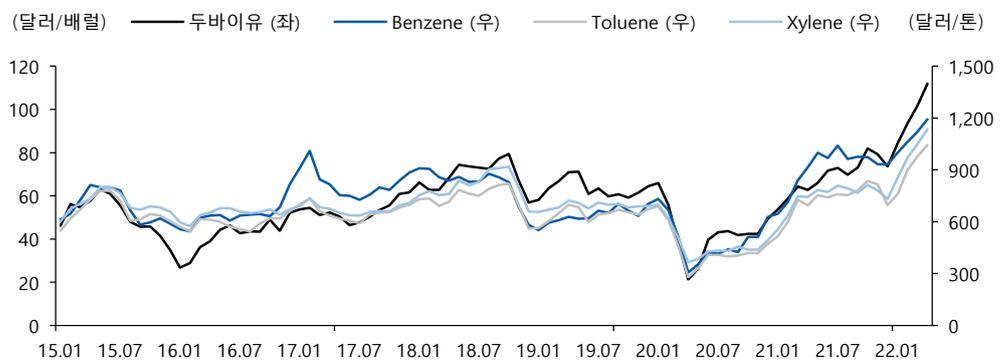
자료: KCC, 유안타증권 리서치센터

실리콘메탈 가격 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

월별 두바이유 및 도료 부문 주요 원재료(BTX) 가격 추이



자료: Platts, 유안타증권 리서치센터

KCC 수정주가 및 주요 이벤트 요약



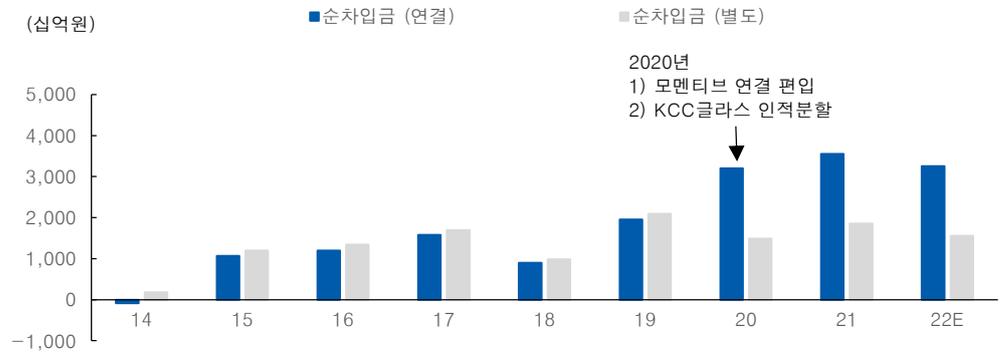
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KCC 영업이익 추이(연결 기준) * 2022, 2023년 실적은 컨센서스(5/4일 기준) 적용



자료: KCC, Fnguide, 유안타증권 리서치센터

KCC 연결/별도 순차입금 추이 *2022년 예상치는 사측 가이던스



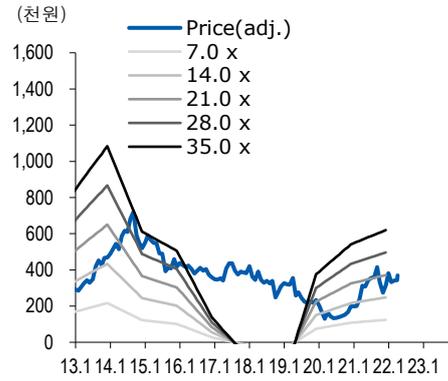
자료: KCC, 유안타증권 리서치센터

[표 5] KCC Valuation Table

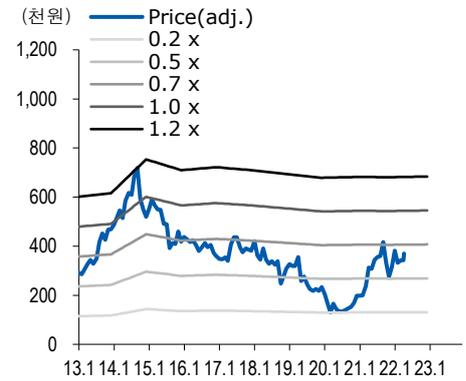
업종		건자재								실리콘			
기업	KCC	한샘	LG 하우스	쌍용양회	아세아시멘트	현대리바트	벽산	동화기업	Wacker Chemie	Shin-Etsu Chemical	Elkem	Evonik Industries	
국가	한국	한국	한국	한국	한국	한국	한국	한국	독일	일본	노르웨이	독일	
현재주가(현지통화)	370,000	68,800	58,800	8,310	15,100	14,850	3,840	82,300	162	17,725	42	24	
시가총액(현지통화, 십억)	3,288	1,619	527	4,187	588	305	263	1,663	8	7,385	27	11	
주가수익률(%)	1D	4.2	-2.3	1.0	0.1	1.3	0.3	-0.3	4.3	-3.0	-0.1	1.9	-2.0
	1M	8.3	-15.9	-2.8	2.5	-1.0	-3.3	0.5	7.3	7.5	-7.6	11.8	-3.6
	3M	-8.9	-8.8	10.9	9.8	15.7	16.5	27.2	19.4	26.9	0.4	33.4	-16.4
	6M	17.3	-23.2	-18.3	8.2	24.3	-7.5	4.2	-6.9	4.6	-11.0	17.1	-13.2
P/E(배)	2019A	-	25.7	36.1	22.0	10.7	13.8	-	10.7	-	12.8	16.8	16.8
	2020A	2.9	27.7	-	24.3	10.7	12.1	-	38.0	30.6	14.2	69.2	25.4
	2021A	-	28.4	50.7	20.8	6.2	22.6	-	45.7	8.1	26.3	4.0	17.8
	2022E	11.0	20.8	22.8	23.0	9.3	15.2	-	19.5	9.8	14.6	4.5	11.1
	2023E	8.0	17.5	11.4	19.4	7.7	9.7	-	16.5	13.1	13.5	8.6	10.4
P/B(배)	2019A	0.5	1.8	0.5	1.6	0.4	0.6	0.5	0.6	1.7	1.6	1.1	1.4
	2020A	0.3	3.0	0.8	2.0	0.3	0.7	0.6	1.6	3.6	1.7	1.3	1.6
	2021A	0.5	2.5	0.6	2.3	0.5	0.6	1.0	2.9	2.2	2.7	1.0	1.4
	2022E	0.6	2.0	0.7	2.5	0.6	0.6	-	2.3	2.3	2.3	1.1	1.2
	2023E	0.6	1.9	0.6	2.5	0.6	0.5	-	2.0	2.3	2.1	1.0	1.1
ROE(%)	2019A	-4.4	7.3	1.1	7.0	3.5	4.3	-1.2	5.3	-25.4	12.8	6.5	25.2
	2020A	12.8	10.8	-7.9	7.9	2.9	5.7	-0.7	4.3	10.5	12.3	1.9	5.5
	2021A	-0.9	9.1	1.4	11.1	11.0	2.8	-2.0	6.7	34.8	10.7	28.6	8.6
	2022E	5.8	10.8	2.8	11.4	6.3	3.8	-	12.6	25.7	16.9	27.3	10.7
	2023E	7.5	12.1	5.3	13.0	7.6	5.5	-	12.9	15.6	16.2	12.8	10.7
EV/EBITDA(배)	2019A	3.7	10.1	6.4	9.2	5.8	5.4	18.0	8.5	2.8	5.4	6.9	7.0
	2020A	3.5	11.3	5.3	9.9	6.2	4.9	8.4	12.9	10.4	6.5	8.8	8.1
	2021A	4.6	11.7	5.5	10.6	5.5	6.6	14.5	15.3	4.1	12.5	3.0	6.8
	2022E	6.9	9.2	4.4	10.3	5.6	5.0	-	10.0	5.2	7.6	3.1	5.5
	2023E	5.6	8.0	3.9	9.2	4.6	3.8	-	8.8	6.0	6.6	4.9	5.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

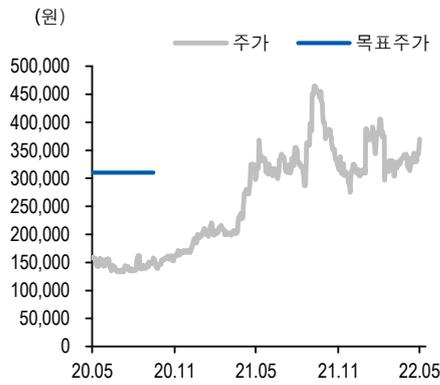
P/E band chart



P/B band chart



KCC (002380) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-05-06	Not Rated	-	1년		
2021-09-18	1년 경과 이후		1년		-
2020-09-18	Not Rated	-	1년		-
2020-01-21	BUY	310,000	1년	-48.36	-24.68

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)	92.7
Hold(중립)	6.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-05-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	22위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	-1점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	KCC
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	002380 KS
Industry	건자재
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
KCC	-1	1	-1	-1
LX 하우시스	4	2	1	7
쌍용 C&E	3	1	3	7
동화기업	1	1	-1	1
한샘	1	2	-1	2
평균	2	2	1	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 KCC 포함 73개 등중 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

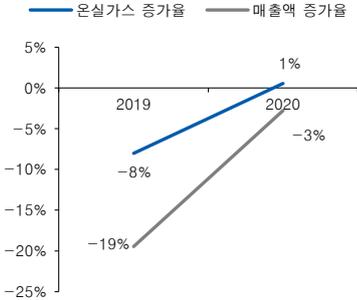
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA, 동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	환경부: KCC 전주2공장 녹색기업 지정('21.7월 현황)
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	환경투자비용(+41%, YoY)을 통한 화학물질, 수질오염물질, 대기오염물질 등의 환경오염물질과 폐기물 배출량 감소 추진 소외계층 주거환경 개선 사업 '새뜰마을', '온(溫)동네 숲으로' 등 참여, 친환경 페인트 및 건축자재를 통한 주택 개보수 사업 추진 전자투표제도 도입 및 주주 의결권 행사를 위한 주주총회 소집공고 및 통지 앞당겨 실시

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

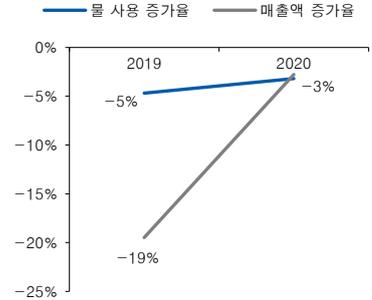


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

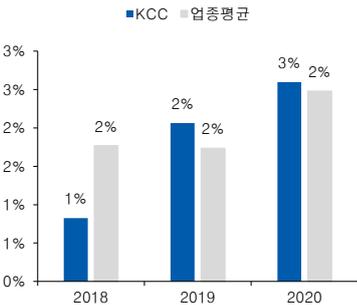
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

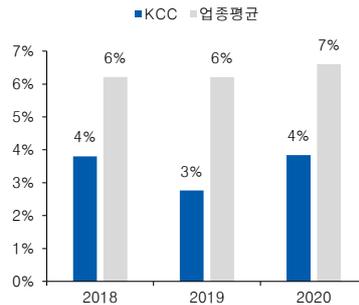
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



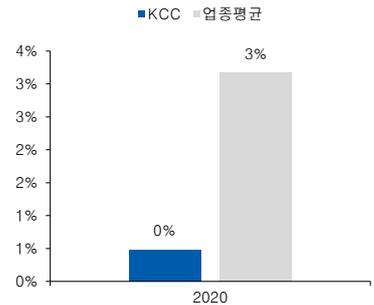
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

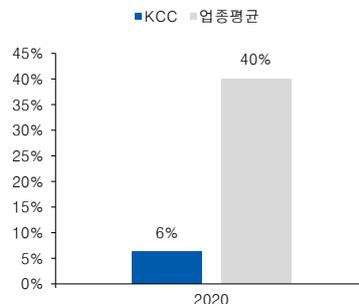
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



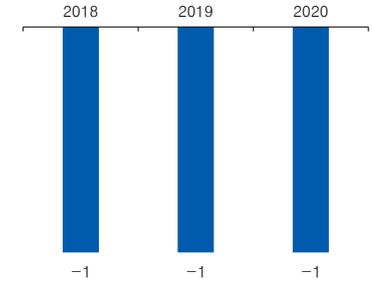
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

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