

# NH투자증권 (005940)

증권



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

|            |                    |
|------------|--------------------|
| 투자의견       | <b>BUY (M)</b>     |
| 목표주가       | <b>11,000원 (M)</b> |
| 현재주가 (2/1) | <b>9,340원</b>      |
| 상승여력       | <b>18%</b>         |

|             |                        |
|-------------|------------------------|
| 시가총액        | 32,676억원               |
| 총발행주식수      | 350,536,889주           |
| 60일 평균 거래대금 | 44억원                   |
| 60일 평균 거래량  | 474,649주               |
| 52주 고       | 11,900원                |
| 52주 저       | 8,500원                 |
| 외인지분율       | 12.67%                 |
| 주요주주        | 농협금융지주 외 7 인<br>56.83% |

|          |     |      |        |
|----------|-----|------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월  | 12개월   |
| 절대       | 6.5 | 3.5  | (18.1) |
| 상대       | 9.5 | 4.9  | (8.0)  |
| 절대(달러환산) | 9.4 | 19.2 | (19.8) |

## 별도 트레이딩 방어로 추정치 부합

### 투자 의견 BUY, 목표주가 11,000원 유지

4분기 연결 이익은 693억원으로 당사 추정치 673억원에 부합, 컨센서스 739억원을 하회. 별도 이익은 675억원으로 당사 추정치 507억원 상회. 별도 트레이딩 및 상품손익이 예상보다 양호했기 때문. 다만 연결 트레이딩 및 상품손익은 추정치를 하회. 시장금리 하락에도 채권 포지션 축소로 트레이딩 손실에 비해 회복이 크지는 않았지만 그럼에도 예상보다 양호한 수준으로 기록한 점은 긍정적. 트레이딩 성과 개선에 따라 판관비는 예상보다 높았으나 경비율은 추정치 부합. 투자 의견 BUY와 목표주가 11,000원 유지.

**순수수료이익** 연결 -42.0% YoY, -11.4% QoQ, 별도 -36.3% YoY, -20.0% QoQ로 추정치 부합. 별도 기준으로 브로커리지와 자산관리는 추정치를 하회했으나 IB는 예상보다 양호.

**이자손익** 연결 -8.6% YoY, +1.7% QoQ, 별도 -16.4% YoY, -0.5% QoQ로 추정치 부합. 신용공여금은 전분기대비 감소했으나 대출금이 증가하면서 이자부자손은 전분기대비 성장.

**트레이딩 및 상품손익** 연결 0.2억원, 별도 100억원 이익 발생하며 추정치 상회. 채권 포지션 축소로 3분기까지 손실을 만회할 정도의 성과를 낸 것은 아니지만 그럼에도 예상보다 양호한 실적을 시현한 점은 긍정적.

**기타손익** 기타손익은 원/달러 환율 급락에 따른 환차손 증가로 추정치 하회. 부동산 익스포저에 대한 선제 총당금을 업계 내에서 가장 보수적으로 적립해왔기 때문에 앞으로도 관련 우려는 상대적으로 제한적일 전망.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|         | 4Q22P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---------|-------|--------|-------|------|--------|
| 순영업이익   | 348   | -33.2  | 30.9  | 316  | 10.1   |
| 영업이익    | 137   | -46.6  | 99.9  | 115  | 19.1   |
| 세전이익    | 104   | -64.9  | 175.0 | 100  | 3.8    |
| 연결순이익   | 69    | -66.4  | 478.5 | 71   | -3.1   |
| 지배주주순이익 | 69    | -66.3  | 474.8 | 74   | -6.3   |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022P | 2023E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업이익    | 1,681 | 2,363 | 1,366 | 1,530 |
| 영업이익     | 787   | 1,317 | 521   | 716   |
| 지배순이익    | 577   | 948   | 303   | 492   |
| PER (배)  | 5.9   | 4.1   | 10.7  | 7.2   |
| PBR (배)  | 0.58  | 0.58  | 0.49  | 0.46  |
| ROE (%)  | 10.3  | 15.0  | 4.3   | 6.6   |
| ROA (%)  | 1.02  | 1.56  | 0.54  | 0.89  |

자료: 유안타증권

[표 1] 4 분기 별도 실적 리뷰 (단위: 십억원)

|             | 기준 추정치 | 실적 잠정치 | 비고                        |
|-------------|--------|--------|---------------------------|
| 순영업수익       | 287    | 324    |                           |
| 순수수료이익      | 143    | 137    | 위탁매매 및 자산관리 하회, IB 상회     |
| 이자손익        | 139    | 140    |                           |
| 트레이딩 및 상품손익 | -39    | 10     | 채권운용 이익 추정치 상회            |
| 기타손익        | 44     | 38     | 환차손 확대                    |
| 판매비와관리비     | 172    | 192    | 경비율(59.3%)은 추정치(60.0%) 부합 |
| 영업이익        | 115    | 132    |                           |
| 영업외수익       | 3      | 3      |                           |
| 영업외비용       | 48     | 30     |                           |
| 세전이익        | 70     | 105    |                           |
| 법인세비용       | 19     | 37     |                           |
| 당기순이익       | 51     | 68     |                           |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 4 분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

|             | 기준 추정치 | 실적 잠정치 | 비고                        |
|-------------|--------|--------|---------------------------|
| 순영업수익       | 329    | 348    |                           |
| 순수수료이익      | 158    | 152    |                           |
| 이자손익        | 158    | 162    |                           |
| 트레이딩 및 상품손익 | -31    | 0      | 연결 트레이딩 및 상품손익은 추정치 하회    |
| 기타손익        | 44     | 34     |                           |
| 판매비와관리비     | 191    | 211    | 경비율(60.6%)은 추정치(58.1%) 부합 |
| 영업이익        | 138    | 137    |                           |
| 영업외수익       | 3      | 5      |                           |
| 영업외비용       | 48     | 38     |                           |
| 세전이익        | 93     | 104    |                           |
| 법인세비용       | 26     | 35     |                           |
| 연결당기순이익     | 67     | 69     |                           |
| 지배주주순이익     | 67     | 69     |                           |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 연결 실적 전망 (단위: 십억원)

|         | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22P | 2021  | 2022P | 2023E |
|---------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익   | 384  | 369  | 266  | 348   | 2,363 | 1,366 | 1,530 |
| 영업이익    | 162  | 154  | 69   | 137   | 1,317 | 521   | 716   |
| 세전이익    | 143  | 155  | 38   | 104   | 1,325 | 440   | 678   |
| 연결당기순이익 | 102  | 120  | 12   | 69    | 948   | 303   | 492   |
| 지배주주순이익 | 102  | 120  | 12   | 69    | 948   | 303   | 492   |

자료: 유안타증권 리서치센터

NH 투자증권 (005940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

|             | 2020  | 2021  | 2022P | 2023E | 2024E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 1,560 | 2,207 | 1,325 | 1,419 | 1,412 |
| 순수수료이익      | 1,010 | 1,088 | 757   | 572   | 565   |
| 수수료수익       | 1,147 | 1,283 | 940   | 728   | 723   |
| 위탁매매        | 650   | 726   | 406   | 353   | 343   |
| 자산관리        | 80    | 102   | 93    | 95    | 91    |
| IB 및 기타     | 417   | 455   | 440   | 280   | 289   |
| 수수료비용       | 138   | 195   | 182   | 156   | 158   |
| 이자손익        | 662   | 733   | 596   | 577   | 565   |
| 트레이딩 및 상품손익 | -59   | 63    | -246  | 7     | 19    |
| 기타손익        | -52   | 322   | 218   | 264   | 263   |
| 판매비와 관리비    | 836   | 978   | 775   | 743   | 737   |
| 영업이익        | 724   | 1,229 | 550   | 676   | 675   |
| 영업외수익       | 8     | 13    | 12    | 8     | 8     |
| 영업외비용       | 45    | 83    | 82    | 45    | 45    |
| 세전이익        | 686   | 1,159 | 480   | 639   | 637   |
| 법인세비용       | 197   | 349   | 142   | 176   | 175   |
| 당기순이익       | 489   | 810   | 338   | 463   | 462   |

|          | 2020   | 2021   | 2022P  | 2023E  | 2024E  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 자산       | 61,027 | 55,828 | 50,403 | 53,920 | 57,044 |
| 현금 및 예치금 | 2,799  | 4,069  | 4,640  | 4,964  | 5,251  |
| 유가증권     | 42,568 | 38,589 | 32,799 | 35,088 | 37,121 |
| 대출채권     | 5,825  | 6,059  | 7,046  | 7,086  | 7,169  |
| 유형자산     | 132    | 153    | 175    | 188    | 198    |
| 무형자산     | 13     | 13     | 13     | 14     | 15     |
| 투자부동산    | 53     | 54     | 57     | 61     | 65     |
| 기타자산     | 9,638  | 6,890  | 5,672  | 6,519  | 7,224  |
| 부채       | 55,408 | 49,348 | 43,550 | 46,711 | 49,538 |
| 예수부채     | 6,259  | 6,860  | 4,941  | 5,559  | 5,929  |
| 차입부채     | 40,080 | 36,081 | 32,907 | 35,035 | 37,122 |
| 기타충당부채   | 262    | 61     | 101    | 109    | 115    |
| 이연법인세부채  | 0      | 74     | 82     | 88     | 93     |
| 기타부채     | 8,807  | 6,272  | 5,520  | 5,920  | 6,278  |
| 자본       | 5,648  | 6,480  | 6,853  | 7,210  | 7,506  |
| 자본금      | 1,531  | 1,609  | 1,783  | 1,783  | 1,783  |
| 자본잉여금    | 1,538  | 1,659  | 1,885  | 1,885  | 1,885  |
| 이익잉여금    | 2,411  | 3,010  | 3,000  | 3,357  | 3,654  |
| 기타자본     | 169    | 201    | 185    | 185    | 184    |

|             | 2020  | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 구성    |       |      |       |       |       |
| 순수수료이익      | 64.7  | 49.3 | 57.2  | 40.3  | 40.0  |
| 수수료수익       | 73.5  | 58.1 | 70.9  | 51.3  | 51.2  |
| 위탁매매        | 41.7  | 32.9 | 30.7  | 24.9  | 24.3  |
| 자산관리        | 5.2   | 4.6  | 7.0   | 6.7   | 6.4   |
| IB 및 기타     | 26.7  | 20.6 | 33.2  | 19.7  | 20.5  |
| 이자손익        | 42.4  | 33.2 | 45.0  | 40.6  | 40.0  |
| 트레이딩 및 상품손익 | -3.8  | 2.9  | -18.6 | 0.5   | 1.3   |
| 기타손익        | -3.3  | 14.6 | 16.5  | 18.6  | 18.6  |
| 자산회전율       |       |      |       |       |       |
| 순수수료이익      | 1.65  | 1.95 | 1.50  | 1.06  | 0.99  |
| 수수료수익       | 1.88  | 2.30 | 1.86  | 1.35  | 1.27  |
| 위탁매매        | 1.07  | 1.30 | 0.81  | 0.65  | 0.60  |
| 자산관리        | 0.13  | 0.18 | 0.19  | 0.18  | 0.16  |
| IB 및 기타     | 0.68  | 0.82 | 0.87  | 0.52  | 0.51  |
| 이자손익        | 1.08  | 1.31 | 1.18  | 1.07  | 0.99  |
| 트레이딩 및 상품손익 | -0.10 | 0.11 | -0.49 | 0.01  | 0.03  |
| 기타손익        | -0.09 | 0.58 | 0.43  | 0.49  | 0.46  |

자료: Company data, 유안타증권

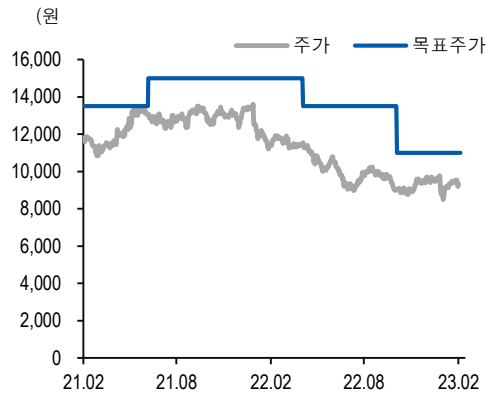
|             | 2020   | 2021   | 2022P  | 2023E  | 2024E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익       | 1,681  | 2,363  | 1,366  | 1,530  | 1,524  |
| 순수수료이익      | 1,025  | 1,183  | 784    | 595    | 590    |
| 이자손익        | 696    | 770    | 676    | 667    | 656    |
| 트레이딩 및 상품손익 | -71    | 222    | -290   | 4      | 15     |
| 기타손익        | 31     | 189    | 197    | 264    | 263    |
| 판매비와 관리비    | 894    | 1,047  | 845    | 814    | 808    |
| 영업이익        | 787    | 1,317  | 521    | 716    | 716    |
| 영업외수익       | 57     | 106    | 44     | 8      | 8      |
| 영업외비용       | 55     | 98     | 125    | 45     | 45     |
| 세전이익        | 789    | 1,325  | 440    | 678    | 679    |
| 법인세비용       | 212    | 377    | 137    | 187    | 187    |
| 연결당기순이익     | 577    | 948    | 303    | 492    | 492    |
| 지배주주순이익     | 577    | 948    | 303    | 492    | 492    |
| 비지배주주순이익    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산          | 63,168 | 58,542 | 53,428 | 57,001 | 60,181 |
| 부채          | 57,365 | 51,702 | 46,200 | 49,387 | 52,241 |
| 자본          | 5,803  | 6,840  | 7,228  | 7,614  | 7,940  |

|             | 2020   | 2021   | 2022P  | 2023E  | 2024E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Valuation   |        |        |        |        |        |
| PBR         | 0.58   | 0.58   | 0.46   | 0.46   | 0.44   |
| PER         | 5.9    | 4.1    | 10.1   | 7.2    | 7.1    |
| 배당수익률       | 6.2    | 8.4    | 4.0    | 5.9    | 5.9    |
| 주당지표        |        |        |        |        |        |
| BPS         | 19,352 | 21,630 | 19,067 | 20,170 | 21,103 |
| EPS         | 1,917  | 3,067  | 869    | 1,306  | 1,307  |
| DPS         | 700    | 1,050  | 350    | 550    | 550    |
| 성장성         |        |        |        |        |        |
| BPS 성장률     | 7.7    | 11.8   | -11.8  | 5.8    | 4.6    |
| EPS 성장률     | 21.3   | 60.0   | -71.7  | 50.3   | 0.1    |
| 수익성         |        |        |        |        |        |
| ROE         | 10.3   | 15.0   | 4.3    | 6.6    | 6.3    |
| ROA         | 1.02   | 1.56   | 0.54   | 0.89   | 0.84   |
| 비용/수익비율     | 53.6   | 44.3   | 58.5   | 52.4   | 52.2   |
| 영업이익률       | 46.8   | 55.7   | 38.2   | 46.8   | 47.0   |
| 세전이익률       | 46.9   | 56.1   | 32.2   | 44.3   | 44.5   |
| 순이익률        | 34.3   | 40.1   | 22.2   | 32.2   | 32.3   |
| 재무레버리지 (별도) | 10.0   | 8.1    | 6.5    | 6.5    | 6.5    |

|             | 2020  | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 구성    |       |      |       |       |       |
| 순수수료이익      | 61.0  | 50.1 | 57.4  | 38.9  | 38.7  |
| 이자손익        | 41.4  | 32.6 | 49.4  | 43.6  | 43.1  |
| 트레이딩 및 상품손익 | -4.2  | 9.4  | -21.2 | 0.2   | 1.0   |
| 기타손익        | 1.9   | 8.0  | 14.4  | 17.2  | 17.3  |
| 자산회전율       |       |      |       |       |       |
| 순수수료이익      | 1.62  | 2.02 | 1.47  | 1.04  | 0.98  |
| 이자손익        | 1.10  | 1.31 | 1.26  | 1.17  | 1.09  |
| 트레이딩 및 상품손익 | -0.11 | 0.38 | -0.54 | 0.01  | 0.03  |
| 기타손익        | 0.05  | 0.32 | 0.37  | 0.46  | 0.44  |

|         | 2020    | 2021    | 2022P   | 2023E   | 2024E   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 기말발행주식수 | 300,280 | 315,905 | 350,537 | 350,537 | 350,537 |
| 보통주     | 281,409 | 297,034 | 331,666 | 331,666 | 331,666 |
| 우선주     | 18,871  | 18,871  | 18,871  | 18,871  | 18,871  |
| 배당성향    | 36.5    | 33.3    | 34.9    | 33.7    | 33.7    |
| 보통주배당성향 | 34.1    | 31.1    | 32.4    | 31.4    | 31.4    |
| 우선주배당성향 | 2.5     | 2.2     | 2.5     | 2.3     | 2.3     |

NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-02-02 | BUY   | 11,000  | 1년        |         |              |
| 2022-10-04 | BUY   | 11,000  | 1년        |         |              |
| 2022-04-04 | BUY   | 13,500  | 1년        | -26.01  | -15.19       |
| 2021-06-07 | BUY   | 15,000  | 1년        | -16.21  | -9.33        |
| 2020-12-07 | BUY   | 13,500  | 1년        | -11.43  | 0.00         |

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)        | 93.8       |
| Hold(중립)       | 5.6        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2023-01-30

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet



|                 |              |
|-----------------|--------------|
| 금융 산업내 순위       | 9위(41개 기업 중) |
| Total ESG 점수    | +9점          |
| E (Environment) | +4점          |
| S (Social)      | +1점          |
| G (Governance)  | +1점          |
| Qualitative     | +3점          |

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| ESG 평가 기업        | NH 투자증권                       |
| ESG 평가 날짜        | 2022 / 05 / 11                |
| Bloomberg Ticker | 005940 KS                     |
| Industry         | 증권                            |
| Analyst          | 정태준                           |
| Analyst Contact  | taejoon.jeong@yuantakorea.com |

### ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E  | S  | G  | 합계 |
|--------------|----|----|----|----|
| NH 투자증권      | 4  | 1  | 1  | 6  |
| 미래에셋증권       | 4  | 1  | -1 | 4  |
| 한국금융지주       | -1 | -1 | -1 | -3 |
| 삼성증권         | 4  | 1  | 3  | 8  |
| 메리츠증권        | 0  | -2 | -1 | -3 |
| 키움증권         | 0  | -3 | -1 | -4 |
| 한양증권         | 0  | -1 | -1 | -2 |
| 평균           | 1  | 1  | 2  | 4  |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 NH 투자증권 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| +3 | ESG 외부평가기관 수상 내역                      |
| +1 | 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A             |
| +1 | 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA         |
| +1 | 한국경영인협회(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정 |
| -  | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments               |

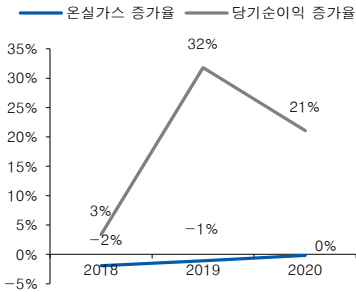
### 유안타 ESG Scoring 기준

| 분류          | 항목               | 기준                                 | 점수      |         |               |               |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
|             |                  |                                    | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| E           | 온실가스 전년대비 증가율    | 당기순이익 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         | 당기순이익 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 정성평가    | 오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영 | -2 ~ +2 | -       | -             | -             |

Environment



온실가스 증가율 vs. 당기순이익 증가율



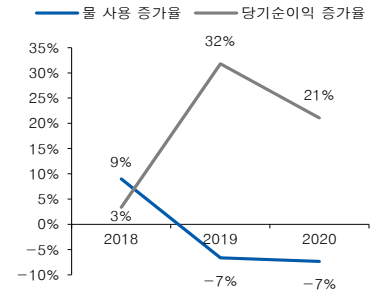
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 당기순이익 증가율



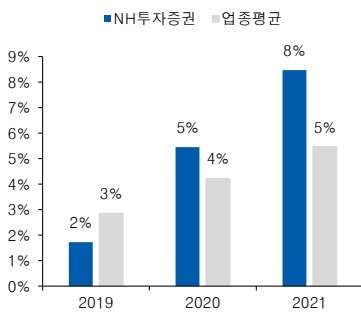
주: 국내 취수량 기준

▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

Social



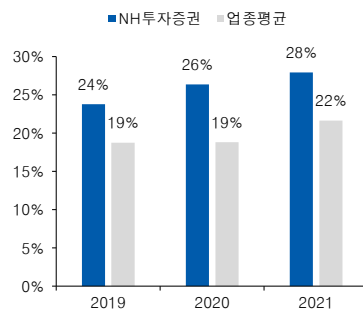
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

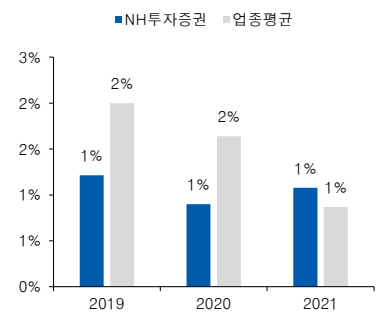
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



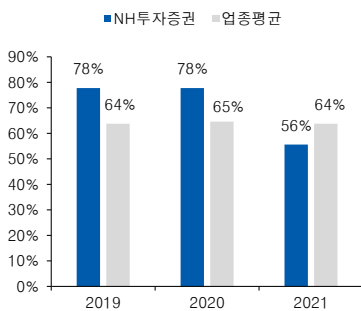
주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance



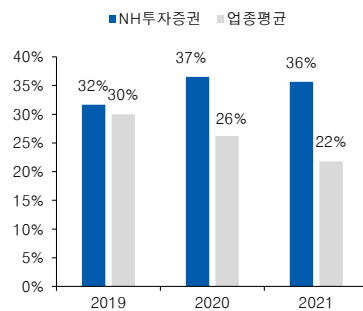
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

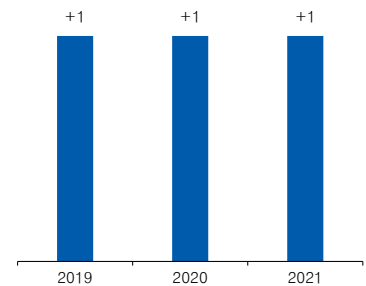
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사과 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

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