

오리온 (271560)

음식료



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	160,000원 (D)
현재주가 (5/18)	119,500원
상승여력	34%

시가총액	47,246억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	138억원
60일 평균 거래량	109,792주
52주 고	158,000원
52주 저	108,500원
외인지분율	40.39%
주요주주	오리온홀딩스 외 6인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.8)	(11.8)	(7.7)
상대	(0.0)	(14.2)	(43.7)
절대(달러환산)	(2.1)	(13.6)	0.6

기저 부담과 원가율 상승의 이중고

기저 부담 vs 실적 성장

4월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 6% 감소한 1,729억원, 영업이익은 39% 감소한 211억원을 기록했다. 코로나19로 중국법인의 기저 부담이 높았던 시기로 매출 감소가 불가피했다. 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국 +4%, 중국 -20%, 베트남 +14%, 러시아 +49% 이다. 질적으로는 성장 중이다. 코로나19 이전인 2019년 동월과 비교 시 매출은 19% 성장하고, 이익은 50% 증가했다. 중국법인의 매출은 2019년 대비 18% 증가했다.

원가 상승 부담을 체질 개선으로 대응

고단가 원가가 본격적으로 투입됨에 따라 전년동월비 이익 감소폭이 컸다. 특히 중국은 매출까지 감소하여 이익이 71% 감소했다. 4월 법인별 제조원가율은 1~3%p 내외(환율영향 제외) 상승 추정된다. 현재 주요 곡물가의 상승 추세 지속으로 원가율 상승 부담은 당분간 지속될 전망이다. 이에 영업 비용 효율화, 원부자재 매입 계약 재조정, 신제품 출시로 원가 상승 일부 전가하는 등 오리온은 가격 인상 보다는 체질 개선으로 대응 중이다.

2분기 이익 감소 불가피

오리온의 2분기 실적은 연결 매출 5,190억원(YoY+1%), 영업이익 770억원(YoY-11%) 전망한다. 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국 +6%, 중국 -6%, 베트남 +10%, 러시아 +11% 가정했다. 기저 부담이 존재함에 따라 단기 매력도는 비우호적일 것으로 판단한다. 원가율 상승 부담으로 2021년 이익 추정치를 하향 조정함에 따라 목표주가를 16만원으로 하향 조정한다. 실적 성장은 동반되고 있어 투자 의견은 BUY 유지한다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,020	11.5	4.2	6,026	-0.1
영업이익	1,019	5.1	19.8	1,079	-5.6
세전계속사업이익	1,025	-2.1	21.3	1,132	-9.5
지배순이익	716	-2.0	32.1	791	-9.5
영업이익률 (%)	16.9	-1.1 %pt	+2.2 %pt	17.9	-1.0 %pt
지배순이익률 (%)	11.9	-1.6 %pt	+2.5 %pt	13.1	-1.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	20,233	22,298	23,746	25,206
영업이익	3,276	3,761	4,006	4,555
지배순이익	2,156	2,676	2,809	3,207
PER	18.2	18.3	16.8	14.7
PBR	2.4	2.7	2.7	2.6
EV/EBITDA	8.8	9.3	8.6	7.6
ROE	14.2	15.5	15.8	18.0

자료: 유안타증권

[표 1] 오리온 법인별 4월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	18.04	19.04	20.04	21.04	19년 대비 증가율
합산 매출액	137.6	145.4	184.6	172.9	19%
한국(오리온)	58.0	61.3	65.4	67.7	10%
중국(OFC)	60.0	65.0	95.7	76.4	18%
베트남(OFV)	15.0	13.3	17.6	20.0	50%
러시아(OIE)	4.6	5.8	5.9	8.8	52%
% yoy					
합산 매출액		6%	27%	-6%	
한국(오리온)		6%	7%	4%	
중국(OFC)		8%	47%	-20%	
베트남(OFV)		-11%	32%	14%	
러시아(OIE)		26%	2%	49%	
합산 영업이익	13.9	14.1	34.7	21.1	50%
한국(오리온)	8.1	9.0	12.3	12.0	33%
중국(OFC 등 9개법인)	3.3	4.2	18.8	5.5	31%
베트남(OFV)	1.8	0.2	2.4	2.2	1000%
러시아(OIE)	0.7	0.7	1.2	1.4	100%
% yoy					
합산 영업이익		1%	146%	-39%	
한국(오리온)		11%	37%	-2%	
중국(OFC 등 9개법인)		27%	348%	-71%	
베트남(OFV)		-89%	1100%	-8%	
러시아(OIE)		0%	71%	17%	
% 영업이익률					
합산 이익률	10%	10%	19%	12%	+3%p
한국(오리온)	14%	15%	19%	18%	+3%p
중국(OFC 등 9개법인)	6%	6%	20%	7%	+1%p
베트남(OFV)	12%	2%	14%	11%	+9%p
러시아(OIE)	15%	12%	20%	16%	+4%p

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 4월 영업상황 요약

구분	비고
국내	<p>매출 677억원(YoY+4%), 영업이익 120억원(YoY-2%), 영업이익률 18%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신제품 출시, 간편 대용식, 건강기능성 카테고리 대응 등으로 성장 지속 - 스낵 4.4% 성장 기록 - 신규 제품 확장과 채널 확장이 동시에 나타나는 중 - 닥터유에너지바, 단백질바 소포장 제품 출시 호조 - 오그레놀라씨리얼, 초코고래밥, 팝제품 등 신규제품 YoY+75% - 꼬북칩 초코츄러스(지난해 9월 출시) 월평균 30억원 출고 - 생감자 파삭칩(4월 출시) 16억원 출고 - MT 채널 9.6% 성장, 이커머스 45% 성장 기록 - 제조원가를 1%p 상승 - 원재료 비딩 계약 재조정, 영업인력/비용 효율화 진행을 통해 수익성 방어
중국	<p>매출 764억원(YoY-20%), 영업이익 55억원(YoY-71%), 영업이익률 7%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 지난해 코로나19 수혜. 3월부터 경소상의 출고 대폭 증가, 경소상이 재고 확보를 통해 추가 출고 이어짐 - 2021년은 기저부담 존재하는 가운데, 4월 경소상 잔여 재고 영향으로 출고 조정 또한 존재했음 - 5월은 정상 출고 중으로 파악. 5월부터 TT 채널 전용 제품 본격적으로 출고 예정 - 제조원가를 4%p 수준 상승 - 파이/스낵 경소상 재고 소진을 위해 일시적 프로모션도 존재했음 - 주요 원재료 단가 인하 계약 등으로 원가를 상승 방어 - 신제품+신규 카테고리 확대 노력(고단가 원가 가격 전가 가능) - 영업비용 효율화, 물류 체계 효율화 등으로 수익성 방어"
베트남	<p>매출 200억원(YoY+14%), 영업이익 22억원(YoY-8%), 영업이익률 11%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동화 기준 스낵 32%, 파이 16% 증가 - 제품 확장, 채널 확장 진행 중 - 물류 효율화 계획(북부지역내 물류 직공급화 전환) 정상 진행. 상반기 완료 예상 - 제조원가를 4.7%p 상승 - 주요 원재료가 상승, 프로모션 진행 등으로 부담 확대 - 판관비는 2억원 증대. 수익성 중심 비용 집행
러시아	<p>매출 88억원(YoY+49%), 영업이익 14억원(YoY+17%), 영업이익률 16%</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현지통화 기준 50% 성장 유지 - 잼파이 카테고리 라인업 확장 -> 현지통화 기준 내수 59%, 수출 120% 증가 - 파이 53% 성장. 다크 카라멜 플레이버 추가 - 신제품 효과로 몽골/우즈베크/카자흐스탄 등 인근지역으로의 수출 증가 추세 - 제조원가를 5.8%p 상승(환율 영향 포함), 판관비 효율화로 수익성 방어

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적추이

(단위: 십억원, %)

	20.04	20.05	20.06	20.07	20.08	20.09	20.10	20.11	20.12	21.01	21.02	21.03	21.04
국가별 합산 매출액	184.6	176.2	157.3	188.1	201.2	209.6	192.1	182.0	206.2	281.9	151.0	174.0	172.9
한국(오리온)	65.4	59.8	58.9	64.1	61.5	68.7	68.1	63.6	68.2	69.3	61.1	68.4	67.7
중국(OFC)	95.7	88.3	73.0	93.0	107.0	106.2	90.0	81.2	93.6	164.1	59.9	78.1	76.4
베트남(OFV)	17.6	21.7	18.5	24.1	24.9	25.6	24.4	28.5	36.4	42.2	22.1	18.6	20.0
러시아(OIE)	5.9	6.4	6.9	6.9	7.8	9.1	9.6	8.7	8.0	6.3	7.9	8.9	8.8
% yoy													
합산 매출액	27%	11%	14%	12%	12%	12%	14%	5%	-5%	44%	8%	-16%	-6%
한국(오리온)	7%	-3%	7%	7%	2%	10%	0%	0%	8%	6%	0%	6%	4%
중국(OFC)	47%	19%	19%	13%	18%	12%	26%	9%	-14%	73%	18%	-34%	-20%
베트남(OFV)	32%	25%	5%	19%	13%	22%	23%	1%	1%	40%	6%	-4%	14%
러시아(OIE)	2%	16%	53%	11%	26%	12%	2%	6%	-6%	9%	11%	31%	49%
국가별 합산 영업이익	34.7	31.3	19.2	32.3	34.8	41.7	38.1	29.2	19.8	62.5	17.6	21.1	21.1
한국(오리온)	12.3	9.7	7.0	9.5	6.7	12.6	13.3	10.7	2.4	13.9	9.8	11.7	12.0
중국(OFC 등 9개법인)	18.8	16.0	8.1	16.9	20.5	21.0	18.0	9.1	7.4	36.1	3.4	7.0	5.5
베트남(OFV)	2.4	4.3	2.9	4.7	6.0	6.0	4.7	7.5	9.3	11.4	3.2	1.1	2.2
러시아(OIE)	1.2	1.3	1.2	1.2	1.6	2.1	2.1	1.9	0.7	1.1	1.2	1.3	1.4
% yoy													
합산 영업이익	146%	33%	54%	9%	5%	5%	30%	-7%	-50%	144%	-9%	-59%	-39%
한국(오리온)	37%	0%	-7%	3%	-17%	19%	5%	4%	-68%	26%	13%	14%	-2%
중국(OFC 등)	348%	44%	224%	6%	10%	-9%	67%	-22%	-63%	502%	-26%	-81%	-71%
베트남(OFV)	1100%	105%	45%	24%	13%	33%	24%	-1%	-11%	50%	-35%	-68%	-8%
러시아(OIE)	71%	86%	140%	50%	60%	40%	0%	-5%	-53%	10%	0%	-7%	17%
% 영업이익률													
합산 이익률	19%	18%	12%	17%	17%	20%	20%	16%	10%	22%	12%	12%	12%
한국(오리온)	19%	16%	12%	15%	11%	18%	20%	17%	4%	20%	16%	17%	18%
중국(OFC 등)	20%	18%	11%	18%	19%	20%	20%	11%	8%	22%	6%	9%	7%
베트남(OFV)	14%	20%	16%	20%	24%	23%	19%	26%	26%	27%	14%	6%	11%
러시아(OIE)	20%	20%	17%	17%	21%	23%	22%	22%	9%	17%	15%	15%	16%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] '국가별 합산 영업이익' 중 중국은 중국내 9개 종속회사의 별도재무제표 기준 영업이익을 단순 합산하여 기재

[표 4] 오리온 연결 실적 추이 및 전망

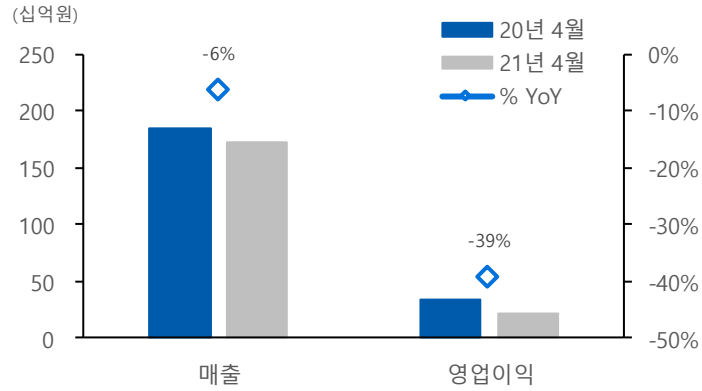
(단위: 십억원, %)

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결 매출		539.8	515.1	597.4	577.6	602.0	519.0	641.3	612.3	2,023.3	2,229.8	2,374.6	2,520.6
국내		190.8	184.1	194.3	200.0	198.8	194.7	204.3	206.9	732.8	769.2	804.7	842.8
중국		262.9	257.0	306.2	265.4	301.9	242.1	327.4	283.7	974.4	1,091.6	1,155.1	1,215.6
베트남		70.3	57.8	74.6	89.3	82.9	63.4	84.5	95.6	252.3	292.0	326.4	361.8
러시아		19.8	19.1	23.8	26.4	23.1	21.3	26.4	28.9	77.3	89.0	99.7	109.7
% YoY	연결 매출	8%	17%	13%	4%	12%	1%	7%	6%	5%	10%	6%	6%
	국내	7%	4%	6%	3%	4%	6%	5%	3%	3%	5%	5%	5%
	중국	5%	28%	14%	4%	15%	-6%	7%	7%	4%	12%	6%	5%
	베트남	24%	20%	18%	6%	18%	10%	13%	7%	8%	16%	12%	11%
	러시아	33%	21%	16%	1%	17%	11%	11%	10%	19%	15%	12%	10%
매출총이익		244.7	229.0	261.1	218.2	250.6	221.4	274.2	237.3	913.2	953.1	983.5	1,050.2
판매관리비		147.7	142.8	153.3	133.1	148.6	144.4	152.8	137.1	585.6	576.9	582.9	594.7
연결 영업이익		97.0	86.2	107.8	85.1	101.9	77.0	121.5	100.2	327.6	376.1	400.6	455.5
국내		30.0	29.1	28.7	36.0	35.3	31.8	32.3	37.5	107.8	123.8	136.8	152.8
중국		47.3	42.9	58.5	24.4	46.5	30.7	63.5	31.2	158.6	173.1	171.9	191.9
베트남		15.9	9.6	16.7	21.5	15.7	8.1	18.2	21.1	47.8	63.7	63.2	71.9
러시아		3.6	3.7	4.8	4.8	3.6	4.9	6.5	7.3	12.5	16.9	22.4	28.0
% YoY	연결 영업이익	26%	71%	6%	-13%	5%	-11%	13%	18%	16%	15%	7%	14%
	국내	29%	11%	3%	18%	18%	9%	12%	4%	17%	15%	11%	12%
	중국	16%	140%	2%	-43%	-2%	-28%	8%	28%	12%	9%	-1%	12%
	베트남	98%	122%	23%	-2%	-1%	-15%	9%	-2%	16%	33%	-1%	14%
	러시아	117%	96%	46%	-15%	1%	32%	35%	53%	55%	36%	32%	25%
지배주주 순이익		73.1	63.8	76.4	54.2	71.6	53.9	84.8	70.4	215.6	267.6	280.9	320.7
% Margin	매출총이익률	45%	44%	44%	38%	42%	43%	43%	39%	45%	43%	41%	42%
	영업이익률	18%	17%	18%	15%	17%	15%	19%	16%	16%	17%	17%	18%
	국내	16%	16%	15%	18%	18%	16%	16%	18%	15%	16%	17%	18%
	중국	18%	17%	19%	9%	15%	13%	19%	11%	16%	16%	15%	16%
	베트남	23%	17%	22%	24%	19%	13%	22%	22%	19%	22%	19%	20%
	러시아	18%	20%	20%	18%	16%	23%	25%	25%	16%	19%	22%	26%
	순이익률	14%	12%	13%	9%	12%	10%	13%	12%	11%	12%	12%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터

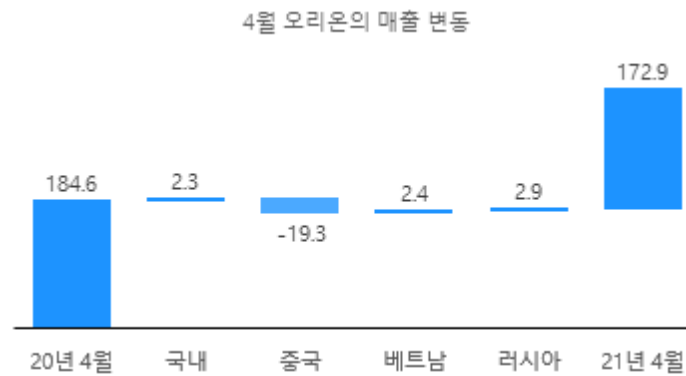
Key Chart

오리온의 4월 매출, 이익 변동



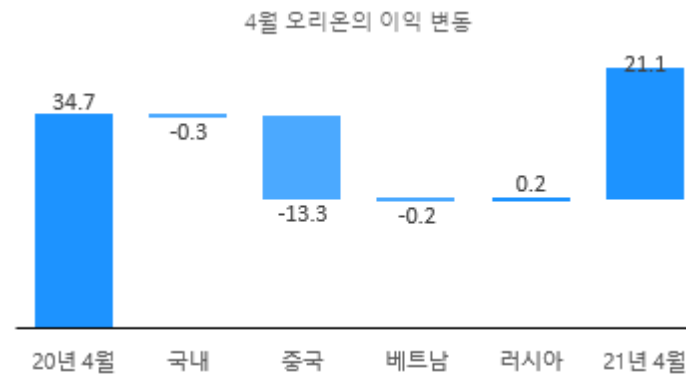
자료: 유안타증권 리서치센터

4월 오리온의 법인별 매출 변동 (십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

4월 오리온의 법인별 이익 변동 (십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	20,233	22,298	23,746	25,206	26,821	
매출원가	11,101	12,768	13,911	14,703	15,625	
매출충이익	9,132	9,531	9,835	10,502	11,196	
판매비	5,856	5,769	5,829	5,947	6,052	
영업이익	3,276	3,761	4,006	4,555	5,144	
EBITDA	4,598	5,151	5,416	5,908	6,419	
영업외손익	-195	212	97	160	54	
외환관련손익	17	-6	10	9	9	
이자손익	-37	37	53	69	117	
관계기업관련손익	0	6	6	6	4	
기타	-175	176	29	76	-76	
법인세비용차감전순이익	3,081	3,974	4,103	4,716	5,198	
법인세비용	876	1,228	1,254	1,446	1,624	
계속사업순이익	2,205	2,746	2,849	3,269	3,574	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	2,205	2,746	2,849	3,269	3,574	
지배지분순이익	2,156	2,676	2,809	3,207	3,504	
포괄순이익	2,479	2,393	789	1,209	1,514	
지배지분포괄이익	2,420	2,321	742	1,136	1,421	

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	3,478	4,610	4,607	4,905	5,139	
당기순이익	2,205	2,746	2,849	3,269	3,574	
감가상각비	1,287	1,347	1,371	1,318	1,245	
외환손익	1	0	-10	-9	-9	
중속, 관계기업관련손익	0	-6	-6	-6	-4	
자산부채의 증감	-283	-350	-3	-84	-84	
기타현금흐름	268	872	406	416	417	
투자활동 현금흐름	-1,875	-1,632	-1,208	-883	-660	
투자자산	132	19	2	2	2	
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,258	-1,518	-1,012	-675	-450	
유형자산 감소	67	72	0	0	0	
기타현금흐름	-815	-205	-198	-210	-212	
재무활동 현금흐름	-1,844	-865	-372	-372	-372	
단기차입금	-1,020	-45	4	4	4	
사채 및 장기차입금	-501	-503	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-237	-237	-296	-296	-296	
기타현금흐름	-87	-80	-80	-80	-80	
연결범위변동 등 기타	44	-89	-3,621	-2,201	-2,203	
현금의 증감	-197	2,025	-593	1,449	1,904	
기초 현금	1,846	1,650	3,674	3,081	4,530	
기말 현금	1,650	3,674	3,081	4,530	6,434	
NOPLAT	3,276	3,761	4,006	4,555	5,144	
FCF	2,220	3,092	3,595	4,230	4,690	

자료: 유안타증권

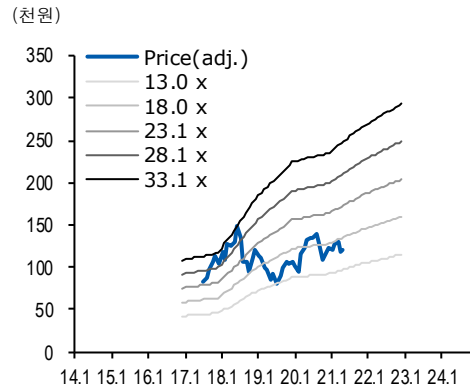
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	5,963	7,975	7,441	9,044	11,112	
현금및현금성자산	1,650	3,674	3,081	4,530	6,434	
매출채권 및 기타채권	1,855	1,642	1,677	1,756	1,834	
재고자산	1,476	1,797	1,782	1,858	1,944	
비유동자산	18,560	18,679	18,281	17,603	16,778	
유형자산	16,555	16,625	16,266	15,623	14,828	
관계기업 등 지분관련자산	323	311	311	311	311	
기타투자자산	196	272	272	272	272	
자산총계	24,523	26,654	25,721	26,647	27,890	
유동부채	4,645	3,455	3,569	3,629	3,690	
매입채무 및 기타채무	2,580	2,640	2,749	2,805	2,861	
단기차입금	70	25	30	34	38	
유동성장기부채	1,200	0	0	0	0	
비유동부채	3,203	4,224	4,224	4,224	4,224	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	1,598	2,297	2,297	2,297	2,297	
부채총계	7,848	7,679	7,793	7,853	7,914	
지배지분	16,226	18,300	17,364	18,213	19,361	
자본금	198	198	198	198	198	
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982	
이익잉여금	3,784	6,222	7,346	10,256	13,464	
비지배지분	449	676	565	581	616	
자본총계	16,675	18,975	17,929	18,794	19,976	
순차입금	677	-1,917	-1,319	-2,765	-4,664	
총차입금	3,039	2,486	2,491	2,495	2,500	

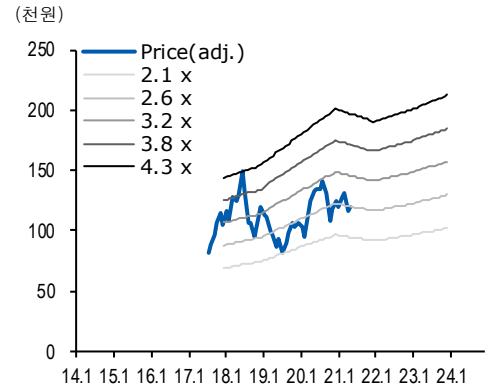
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	5,453	6,768	7,104	8,111	8,863	
BPS	41,050	46,294	43,926	46,076	48,979	
EBITDAPS	11,629	13,028	13,699	14,943	16,236	
SPS	51,176	56,400	60,061	63,754	67,838	
DPS	600	750	750	750	750	
PER	18.2	18.3	16.8	14.7	13.5	
PBR	2.4	2.7	2.7	2.6	2.4	
EV/EBITDA	8.8	9.3	8.6	7.6	6.7	
PSR	1.9	2.2	2.0	1.9	1.8	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	5.0	10.2	6.5	6.1	6.4	
영업이익 증가율 (%)	16.1	14.8	6.5	13.7	12.9	
지배순이익 증가율 (%)	54.1	24.1	5.0	14.2	9.3	
매출총이익률 (%)	45.1	42.7	41.4	41.7	41.7	
영업이익률 (%)	16.2	16.9	16.9	18.1	19.2	
지배순이익률 (%)	10.7	12.0	11.8	12.7	13.1	
EBITDA 마진 (%)	22.7	23.1	22.8	23.4	23.9	
ROIC	13.7	14.9	16.2	19.0	22.1	
ROA	9.0	10.5	10.7	12.2	12.9	
ROE	14.2	15.5	15.8	18.0	18.7	
부채비율 (%)	47.1	40.5	43.5	41.8	39.6	
순차입금/자기자본 (%)	4.2	-10.5	-7.6	-15.2	-24.1	
영업이익/금융비용 (배)	30.0	51.1	65.0	73.7	83.1	

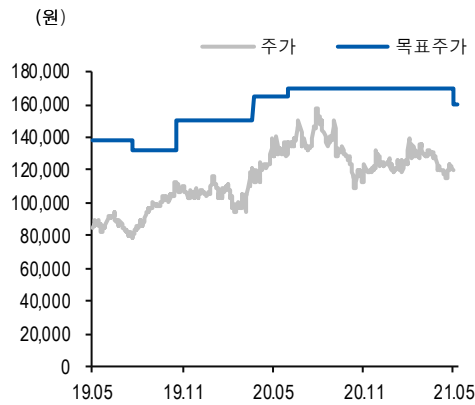
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-20	BUY	160,000	1년		
2020-06-17	BUY	170,000	1년	-23.92	-7.06
2020-04-08	BUY	165,000	1년	-23.19	-14.85
2019-11-04	BUY	150,000	1년	-29.47	-19.00
2019-08-08	BUY	132,000	1년	-26.94	-14.39
2018-11-30	BUY	138,000	1년	-26.98	-10.14

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)	0.0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-17

※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: 박은정)
- 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.