

# 큐렉소 (060280)

## 스몰캡

## 박진형



02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자 의견 Not Rated (M)

목표주가 0원 (M)

현재주가 (1/15) 8,290원

상승여력 -

|             |                    |
|-------------|--------------------|
| 시가총액        | 2,769억원            |
| 총발행주식수      | 33,403,061주        |
| 60일 평균 거래대금 | 12억원               |
| 60일 평균 거래량  | 169,545주           |
| 52주 고       | 8,570원             |
| 52주 저       | 2,460원             |
| 외인지분율       | 1.62%              |
| 주요주주        | 한국아쿠르트 외 1인 36.64% |

|          |      |      |      |
|----------|------|------|------|
| 주가수익률(%) | 1개월  | 3개월  | 12개월 |
| 절대       | 31.8 | 20.3 | 54.7 |
| 상대       | 27.3 | 5.3  | 8.9  |
| 절대(달러환산) | 31.1 | 25.1 | 62.8 |

## 2021년, 의료로봇의 본격적 해외진출 진행

### 큐렉소, 2020년 흑자전환/2021년 실적 성장 가시화될 것으로 전망

큐렉소의 2020년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 390억원(YoY +13.4%)과 3억원(YoY 흑자전환)으로 2019년대비 흑자전환에 성공할 것으로 추정. 20.4Q 예상 매출액 및 영업이익은 각각 125억원(YoY +35.7%)과 11억원(YoY 흑자전환) 수준으로 예상.

동사의 2021년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 480억원(YoY +23.1%)과 56억원(YoY +1,542.5%)으로 실적 성장이 가시화될 것으로 전망. 기승인 의료로봇의 매출 증가 및 지역별 인허가 과정에서 신규 매출 발생이 복합적으로 발생할 것으로 기대.

### 2021년은 자체 개발 의료로봇의 본격적인 해외진출이 진행되는 한 해

큐렉소의 투자포인트는 자체 개발 로봇 제품(CUVIS-joint, CUVIS-spine, Morning Walk 등)의 인증 획득 과정과 그에 따른 판매 개시, 이후 기대되는 본격적 해외진출로 요약.

동사의 자체 개발 제품 주요 라인업은, 1) CUVIS-joint(자동화시스템 인공관절 수술로봇): 20.06월 MFDS 승인, 2021년 CE 승인 목표, 2) CUVIS-spine(네비게이션의료용 입체정위기 척추수술로봇): 19.12월 MFDS 승인, 20.05월 CE 승인, 3) Morning Walk 1.0/1.5/2.0(보행재활로봇): 2021년 MFDS 승인 목표 등. 향후 FDA 승인도 추진 계획.

동사는 제품 인증을 바탕으로 본격적 해외진출에 나설 전망. 아시아를 중심으로 1차적인 해외 진출을 추진한 이후 미국, 유럽, 호주 등 선진국 위주로 2차 해외 진출 계획. 실제로 동사는 2020년 인도 최대 임플란트 기업인 '메릴 헬스케어'와 계약을 체결(CUVIS-joint 53대)해 납품 중이며 호주 매출도 일부 발생하고 있는 것으로 파악.

### 글로벌 사업 확장에 따른 주가 매력 확대 국면, 주가 상승 기대되는 시점

2021년은 큐렉소의 글로벌 사업 확장에 따른 본격적인 실적 및 주가 상승이 기대되는 한 해로 판단. 최근 의료용 로봇관련주(미래컴퍼니 등), 척추 임플란트 관련주(엘앤케이바이오, 미국 GLOBUS/집머/스트라이커 등)의 주가 흐름이 좋았음을 감안하면 동사에 대한 관심도 올라갈 시점으로 판단.

## Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (월) | 2017A | 2018A | 2019A | 2020P   | 2021F |
|--------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 매출액    | 335   | 339   | 344   | 390     | 480   |
| 영업이익   | 6     | -38   | -43   | 3       | 56    |
| 지배순이익  | -169  | -294  | -259  | 2       | 52    |
| 영업이익률  | 1.7   | -11.3 | -12.5 | 0.9     | 11.7  |
| EPS    | -584  | -882  | -777  | 7       | 155   |
| PER    | -14.2 | -9.4  | -6.1  | 1,197.9 | 53.5  |
| PBR    | 4.0   | 3.1   | 3.6   | 4.7     | 5.6   |
| ROE    | -23.5 | -41.8 | -45.5 | 0.5     | 11.1  |

자료: 유안타증권 리서치센터

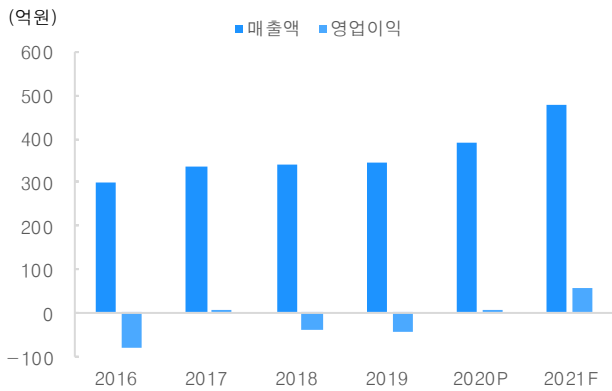
큐렉소 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

|         | 19.1Q | 19.2Q | 19.3Q | 19.4Q | 2019  | 20.1Q | 20.2Q | 20.3Q | 20.4QP | 2020P | YoY  | QoQ   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|
| 매출액     | 84    | 92    | 77    | 92    | 344   | 83    | 92    | 90    | 125    | 390   | 13.4 | 38.9  |
| 영업이익    | -11   | -12   | -9    | -11   | -43   | -8    | -4    | 4     | 11     | 3     | 흑전   | 157.2 |
| 지배주주순이익 | -64   | -67   | -65   | -64   | -259  | -8    | -9    | 6     | 13     | 2     | 흑전   | 100.2 |
| 영업이익률   | -13.4 | -13.0 | -11.9 | -11.9 | -12.5 | -9.5  | -4.1  | 4.7   | 8.7    | 0.9   | 20.7 | 4.0   |

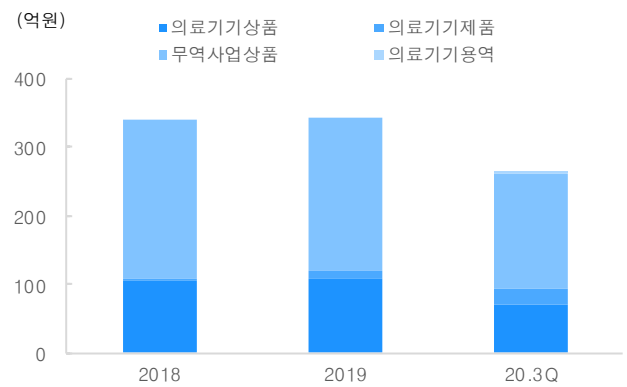
자료: 유안타증권 리서치센터

큐렉소 매출액 및 영업이익 추이



자료: 큐렉소

큐렉소 제품별 매출 비중 추이



자료: 큐렉소

큐렉소 매출 구성

(단위: 억원)

| 사업구분         | 매출유형 | 품 목                              | 2018  | 2019  | 20.3Q 누적 |
|--------------|------|----------------------------------|-------|-------|----------|
| 의료기기<br>사업부문 | 상품   | 티솔루션원, ROBODOC 및 관련<br>소모품, 임플란트 | 104.2 | 107.2 | 71.7     |
|              | 제품   | 모닝워크, 큐비스조인트<br>및 큐비스스파인         | 3.6   | 12.4  | 22.1     |
|              | 기타   | 용역매출                             | 0.0   | 0.0   | 2.9      |
| 무역<br>사업부문   | 상품   | 라면원재료 및 발효유 원재료                  | 231.0 | 224.3 | 168.5    |
| 합 계          |      |                                  | 338.9 | 343.9 | 265.3    |

자료: 전자공시

## 인공관절 수술로봇 경쟁기업

| Company      | CUREXO<br>[KOREA]                                                                           | Stryker<br>[USA]                                                                            | Zimmer Biomet<br>[USA]                                                                      | Smith & Nephew<br>[UK]                                                                      |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| Product      | CUVIS-JOINT                                                                                 | MAKO                                                                                        | ROSA                                                                                        | Navio                                                                                       |
| Picture      |            |           |          |          |
| Robot Type   | 6 Axis Articulated Robot                                                                    | 6 Axis Haptic Robot                                                                         | 6 Axis Articulated Robot                                                                    | -                                                                                           |
| Image        | CT                                                                                          | CT                                                                                          | Not Required or X-rays                                                                      | Not Required                                                                                |
| Tracker      | OTS [NDI, Polaris-Vega]                                                                     | OTS [NDI]                                                                                   | OTS [NDI, Polaris-Vega]                                                                     | OTS [NDI]                                                                                   |
| Registration | Point Picking<br>[Excluding Shaft Band]                                                     | Point Picking<br>[Excluding Shaft Band]                                                     | Point Picking                                                                               | Surface Mapping                                                                             |
| Technique    | <ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>measured resection</li> <li>gap technique</li> </ul> |
| Cutting      | Method                                                                                      | Automatic                                                                                   | Passive                                                                                     | Passive                                                                                     |
|              | Tool                                                                                        | End-mill Shaped                                                                             | Ball Shaped Bur/ Saw                                                                        | Distal Bur / Saw                                                                            |
| Holder       |            |            |          |          |
|              | Sleeve Support Type                                                                         | Hand Grip Type                                                                              | Hand Grip Type                                                                              | Hand Grip Type                                                                              |

자료: 큐렉소

## 척추수술로봇 경쟁기업

| Company         | CUREXO<br>[KOREA]                                                                   | Medtronic<br>[USA]                                                                  | Zimmer Biomet<br>[USA]                                                              | Globus Medical<br>[USA]                                                               | TINAVI<br>[CHINA]                                                                     |                                                                                       |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Product         | CUVIS™ spine                                                                        | Mazor X™                                                                            | Mazor Renaissance®                                                                  | ROSA™ spine                                                                           | Excelsius GPSTM                                                                       | TiRobot®                                                                              |
| Picture         |  |  |  |  |  |  |
| Approval        | MFDS (2019.12)<br>CE (2020.05)                                                      | FDA (2017.4)                                                                        | MFDS (2012)<br>CE, FDA                                                              | MFDS (2016)<br>CE, FDA(2016.1)                                                        | CE (2017. 1)<br>FDA (2017.8)                                                          | CFDA (2016)                                                                           |
| Image           | O-arm, C-arm, CT                                                                    | C-arm, O-arm                                                                        | CT / C-arm                                                                          | O-arm                                                                                 | O-arm, C-arm, CT                                                                      | 3D C-arm                                                                              |
| Tracker         | OTS                                                                                 | 3D Scanner<br>Stereo Camera                                                         | Bridge                                                                              | OTS                                                                                   | OTS                                                                                   | OTS                                                                                   |
| Guide           | Dilation/Tapper<br>* K-wire<br>* Self drilling screw                                | K-wire                                                                              | K-wire                                                                              | K-wire                                                                                | Dilation<br>and Tapper                                                                | K-wire                                                                                |
| Target Tracking | ○                                                                                   | ○                                                                                   | X                                                                                   | △                                                                                     | ○                                                                                     | △                                                                                     |

자료: 큐렉소

보행재활로봇 경쟁기업

| Company       | CUREXO<br>[Korea]                                                                 | Reha Tech<br>[Swiss]                                                               | Hocoma<br>[Swiss]                                                                                                                | P&S Mechanics<br>[Korea]                                                                                                         |                                                                                                                                  |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제품명           | Morning Walk                                                                      | G-EO1                                                                              | Lokomat Nanos                                                                                                                    | Lokomat Pro V6                                                                                                                   | Walkbot Premium                                                                                                                  |
| 외관            |  |  |                                               |                                               |                                               |
| 보행운동<br>구현 방식 | Foot Plate 방식<br>(발목 꺾짐, 발 지면각 제어)                                                | Foot Plate 방식<br>(발목 꺾짐, 발 지면각 제어)                                                 | 트레드밀 + Exoskeleton 방식<br>(고관절, 무릎각도 제어)                                                                                          | 트레드밀 + Exoskeleton 방식<br>(고관절, 무릎각도 제어)                                                                                          | 트레드밀 + Exoskeleton 방식<br>(고관절, 무릎각도 제어)                                                                                          |
| 체중지지방식        | 안장 타입                                                                             | 오버헤드 하네스                                                                           | 오버헤드 하네스                                                                                                                         | 오버헤드 하네스                                                                                                                         | 오버헤드 하네스                                                                                                                         |
| 치료준비시간        | < 1분                                                                              | 5분 ~ 20분                                                                           | 30분                                                                                                                              | 30분                                                                                                                              | 30분                                                                                                                              |
| 훈련 모드         | 평지보행(전방), 경사보행(Up/Down),<br>계단보행(Up/Down)                                         | 평지보행(전,후방), 경사보행<br>(option), 계단보행(option)                                         | 평지보행(전방)                                                                                                                         | 평지보행(전방)                                                                                                                         | 평지보행(전방)                                                                                                                         |
| 착용 제한         | 제한 없음                                                                             | 서 있을 수 있는 환자                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>• 하네스 착용이 어려운 환자</li><li>• 두꺼운 다리, 가는허리, 하체비만 환자</li><li>• Dorsiflexion인 경우는 제한적</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 하네스 착용이 어려운 환자</li><li>• 두꺼운 다리, 가는허리, 하체비만 환자</li><li>• Dorsiflexion인 경우는 제한적</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 하네스 착용이 어려운 환자</li><li>• 두꺼운 다리, 가는허리, 하체비만 환자</li><li>• Dorsiflexion인 경우는 제한적</li></ul> |

자료: 큐렉소

큐렉소의 주요 제품별 인증 현황

| 품목명          |                                                        | MFDS (한국)                         | CE (유럽)                           | FDA (미국)                          |
|--------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 인공관절<br>수술로봇 | 자동화시스템 로봇수술기<br>(ROBODOC Digimatch<br>Surgical System) | 2010. 07 (Hip, Knee)              | 1994. (Hip)                       | 2008. 08 (Hip)                    |
|              | 자동화시스템 로봇수술기<br>(Tsolution One Surgical System)        | 2017. 02 (Knee)<br>2017. 03 (Hip) | 2015. 09 (Hip)<br>2017. 12 (Knee) | 2014. 08 (Hip)<br>2019. 10 (Knee) |
|              | 자동화시스템 로봇수술기<br>(CUVIS-joint)                          | 2020. 06                          | 2021. 2Q (목표)                     | 2021. 4Q (목표)                     |
| 척추<br>수술로봇   | 네비게이션의료용 입체정위기<br>(CUVIS-spine)                        | 2019. 12                          | 2020. 05                          | 2021. 2Q (목표)                     |
| 보행<br>재활로봇   | 로봇보조정형용 운동장치<br>(Morning Walk 1.0 / 1.5)               | 2014. 12                          | 2016. 12                          | 2017. 01                          |
|              | 로봇보조정형용 운동장치<br>(Morning Walk 2.0)                     | 2021. 2Q (목표)                     | 2021. 2Q (목표)                     | 2021. 2Q (목표)                     |

\* 주 : 붉은선은 자체 개발 의료로봇

자료: 큐렉소

## 큐릭소 (060280) 재무제표 (K-IFRS 별도)

| 손익계산서 (단위: 억원) |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (월)         | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
| 매출액            | 278   | 301   | 335   | 339   | 344   |
| 매출원가           | 237   | 254   | 276   | 277   | 288   |
| 매출총이익          | 41    | 46    | 59    | 61    | 56    |
| 판관비            | 35    | 450   | 53    | 100   | 99    |
| 영업이익           | 6     | -404  | 6     | -38   | -43   |
| EBITDA         | 10    | -389  | 10    | -36   | -36   |
| 영업외손익          | -4    | 416   | -3    | -68   | -27   |
| 외환관련손익         | 0     | 0     | 0     | 1     | 0     |
| 이자손익           | 0     | -6    | 0     | 3     | 2     |
| 관계기업관련손익       | 0     | -20   | -171  | -192  | -190  |
| 기타             | -4    | 442   | 169   | 120   | 162   |
| 법인세비용차감전순이익    | 2     | -14   | -169  | -294  | -259  |
| 법인세비용          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 계속사업순이익        | 2     | -14   | -169  | -294  | -259  |
| 중단사업순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 2     | -14   | -169  | -294  | -259  |
| 지배지분순이익        | -94   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익          | 2     | -14   | -172  | -300  | -262  |
| 지배지분포괄이익       | 2     | -14   | -172  | -300  | -262  |

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

| 재무상태표 (단위: 억원) |       |       |       |        |        |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 결산 (월)         | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A  | 2019A  |
| 유동자산           | 186   | 166   | 196   | 396    | 359    |
| 현금및현금성자산       | 46    | 35    | 12    | 31     | 20     |
| 매출채권 및 기타채권    | 84    | 66    | 91    | 105    | 91     |
| 재고자산           | 55    | 64    | 54    | 168    | 195    |
| 비유동자산          | 443   | 616   | 560   | 337    | 112    |
| 유형자산           | 8     | 6     | 10    | 25     | 18     |
| 관계기업등 지분관련자산   | 367   | 561   | 387   | 190    | 0      |
| 기타투자자산         | 0     | 0     | 0     | 15     | 15     |
| 자산총계           | 630   | 782   | 756   | 733    | 471    |
| 유동부채           | 40    | 50    | 48    | 33     | 25     |
| 매입채무 및 기타채무    | 9     | 18    | 16    | 26     | 14     |
| 단기차입금          | 30    | 30    | 30    | 0      | 0      |
| 유동성장기부채        | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 비유동부채          | 2     | 2     | 1     | 0      | 6      |
| 장기차입금          | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 사채             | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 부채총계           | 42    | 52    | 49    | 33     | 31     |
| 지배지분           | 588   | 731   | 707   | 700    | 440    |
| 자본금            | 135   | 135   | 145   | 167    | 167    |
| 자본잉여금          | 866   | 1,178 | 1,307 | 1,579  | 1,579  |
| 이익잉여금          | -409  | -576  | -745  | -1,043 | -1,305 |
| 비지배지분          | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 자본총계           | 588   | 731   | 707   | 700    | 440    |
| 순차입금           |       |       |       |        |        |
| 총차입금           |       |       |       |        |        |

| 현금흐름표 (단위: 억원)  |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (월)          | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
| 영업활동 현금흐름       | 24    | -392  | -15   | -152  | -51   |
| 당기순이익           | 2     | -14   | -169  | -294  | -259  |
| 감가상각비           | 3     | 18    | 2     | 4     | 5     |
| 외환손익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 종속, 관계기업 관련손익   | 0     | 20    | 171   | 192   | 190   |
| 자산부채의 증감        | 13    | -25   | -22   | -131  | -15   |
| 기타현금흐름          | 5     | -392  | 2     | 78    | 28    |
| 투자활동 현금흐름       | -15   | -28   | -44   | -94   | 29    |
| 투자자산            | -22   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -5    | -21   | -3    | 0     | 0     |
| 유형자산 감소         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 11    | -7    | -41   | -94   | 29    |
| 재무활동 현금흐름       | 30    | 468   | 37    | 264   | 12    |
| 단기차입금           | 30    | 0     | 0     | -30   | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 4     |
| 자본              | 0     | 468   | 0     | 294   | 0     |
| 현금배당            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 0     | 0     | 37    | 0     | 8     |
| 연결범위변동 등 기타     | 0     | -196  | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감          | 39    | -148  | -23   | 19    | -10   |
| 기초 현금           | 7     | 182   | 35    | 12    | 31    |
| 기말 현금           | 46    | 35    | 12    | 31    | 20    |
| NOPLAT          | 6     | -404  | 6     | -38   | -43   |
| FCF             | -20   | -188  | -55   | 0     | 0     |

자료: 유안타증권 리서치센터

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

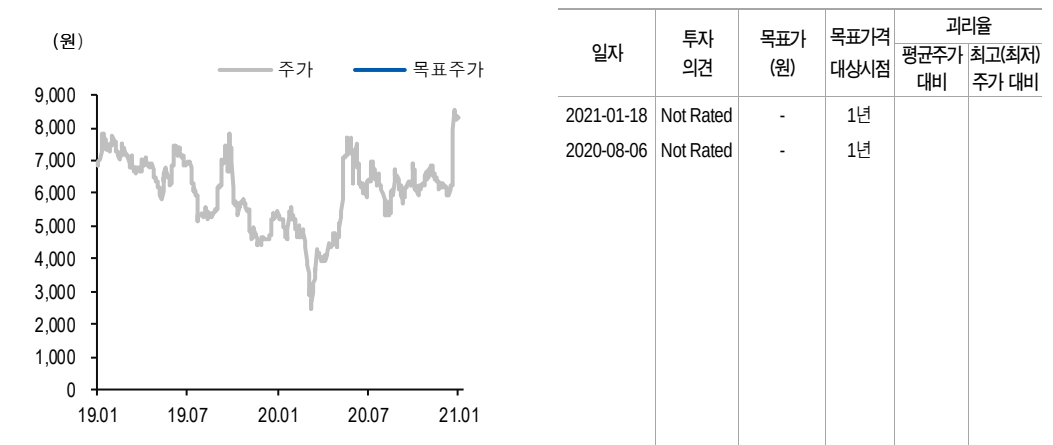
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |       |        |       |       |       |
|----------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 결산 (월)                     | 2015A | 2016A  | 2017A | 2018A | 2019A |
| EPS                        | 8     | -49    | -583  | -898  | -777  |
| BPS                        | 2,208 | 2,747  | 2,444 | 2,099 | 1,318 |
| EBITDAPS                   |       |        |       |       |       |
| SPS                        |       |        |       |       |       |
| DPS                        | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| PER                        | 782.7 | -116.9 | -16.5 | -9.5  | -8.2  |
| PBR                        | 2.8   | 1.9    | 4.1   | 3.1   | 3.6   |
| EV/EBITDA                  | 268.8 | 57.9   | -17.1 | -7.0  | -6.0  |
| PSR                        | 6.2   | 5.4    | 8.3   | 8.2   | 6.2   |

| 재무비율 (단위: 배, %) |       |        |       |        |        |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 결산 (월)          | 2014A | 2015A  | 2016A | 2017A  | 2018A  |
| 매출액 증가율 (%)     | 3.9   | 8.0    | 11.4  | 1.2    | 1.5    |
| 영업이익 증가율 (%)    | 30.1  | 적전     | 흑전    | 적전     | 적지     |
| 지배순이익 증가율 (%)   | 흑전    | 적전     | 적지    | 적지     | 적지     |
| 매출총이익률 (%)      | 14.8  | 15.4   | 17.5  | 18.1   | 16.2   |
| 영업이익률 (%)       | 2.2   | -134.4 | 1.7   | -11.3  | -12.6  |
| 지배순이익률 (%)      | -33.8 | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0    |
| EBITDA 마진 (%)   |       |        |       |        |        |
| ROIC            | 3.3   | -295.0 | 2.0   | -11.2  | -12.9  |
| ROA             | -14.9 | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0    |
| ROE             | 0.4   | -2.1   | -23.5 | -41.8  | -45.5  |
| 부채비율 (%)        | 7.2   | 7.1    | 6.9   | 4.7    | 7.2    |
| 순차입금/자기자본 (%)   |       |        |       |        |        |
| 영업이익/금융비용 (배)   | 7.4   | -64.6  | 6.4   | -167.1 | -616.4 |

큐렉소 (060280) 투자등급 및 목표주가 추이



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) | 1.2        |
| Buy(매수)        | 93.0       |
| Hold(중립)       | 5.8        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-01-16

※ 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: 박진형)
- 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.