아스트 (067390)

스몰캡

허선재
02 3770 2638
sunjae.heo@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (8/9)	7,290원
상승여력	-

시가총액	1,873억원
총발행주식수	25,695,243주
60일 평균 거래대금	48억원
60일 평균 거래량	638,863주
52주 고	8,480원
52주 저	3,960원
외인지분율	1.21%
주요주주	김희원 외 1 인 13.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.3)	21.7	79.1
상대	(3.2)	12.3	44.9
절대(달러환산)	0.1	19.3	85.4

단언컨대 지금이 매수 적기입니다

항공산업 회복 수혜가 가장 클 국내 항공부품 업체

아스트는 KAI의 Stringer 사업부문 분사를 통해 설립된 항공부품 제조업체로 Boeing의 Tier2, Embraer의 Tier1 업체이다. 전세계적으로 가장 인기 있는 기종인 B737과 E2의 핵심 부품을 독점 공급 중이다. 2019년 기준 제품별 매출비중은 Sec48 29%, Bulkhead 12%, Stringer 4%, E2 Fuselage 4% 기타 51%이다. 글로벌 항공산업의 회복은 이미 시작되었으며 이연된 여객/항공기 수요가 폭발할 시점이 멀지 않았다. 업황이 개선되기 시작하면 급속도로 좋아질 것이기 때문에 지금부터 아스트를 주의 깊게 봐야한다.

보잉의 항공기 증산에 따른 가시적 회복국면 진입

1)737Max 생산 확대: 올해 1분기 보잉은 737Max 증산 계획을 발표했다(1Q21 10대→1Q22 31대). 737Max향 매출 비중이 높은(19년 75%) 동사의 수혜가 예상된다. 보잉의 증산 계획 발표는 단기적 불확실성이 발생해도 예정된 생산량에 맞춘 항공부품의 조달을 의미한다. 따라서 델타변이 확산으로 연내 항공기 인도가 감소해도 최소 내년까지 동사의 공급량은 급격히 증가할 것으로 전망한다.

2)MS 확대: 보잉은 ①수익성 제고 ②생산캐파 감축에 따라 항공부품의 아웃소싱을 지속적으로 확대할 것으로 예상되며 이에 동사의 부품 MS가 큰 폭으로 상승할 것으로 전망한다. 주력 제품인 Sec48의 경우 19년 25%→22년 50%로 증가할 것으로 추정한다.

2022년 매출액 1,311억원, 영업이익 97억원 전망

아스트 2021년 매출액과 영업이익은 각각 844억원 (YoY +54.9%)과 -95억원 (YoY 적축)으로 전망한다. 하반기부터 보잉 737Max 생산 증대에 따른 Section48 등 주력 부품 수주 확대가 매출 성장을 견인할 것으로 예상한다. 올해 예상 매출액은 2019년의 60% 수준이며 본격적인 회복은 내년부터 이뤄질 전망이다. 2022년 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,311억원 (YoY +55.3%)과 97억원 (YoY 흑전)으로 추정한다. 2019년 매출액의 약 90% 수준이다. 델타 변이 확산으로 구체적 회복 시점이 일부 지연될 수는 있겠으나 업황이 좋아지는 방향성은 이미 확인되었다. 인내와 믿음이 필요한 시점이다.

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,446	545	844	1,311
영업이익	143	-191	-95	97
지배순이익	-7	-314	-183	0
PER	-312.7	-4.2	-10.4	4,503.9
PBR	1.4	0.8	1.3	1.2
EV/EBITDA	18.5	-84.3	136.1	21.7
ROE	-0.5	-18.0	-11.9	0.0

자료: 유안타증권

I. 기업 개요

항공산업 회복 수혜가 가장 클 항공기 부품 제조업체

아스트는 KAI의 Stringer 사업부문 분사를 통해 2001년 설립, 2014년에 코스닥 시장에 상장한 항공기 부품 제조업체이다. 동사는 Boeing의 Tier 2 업체이자 Embraer의 Tier 1 부품 업체로 전세계적으로 가장 인기 있는 항공기인 B737과 E-Jet2의 핵심 부품을 Sole Vendor로서 독점 공급 중이다.
주력 제품인 Section48은 Boeing의 B737Max 기종에 탑재되며 E2 Fuselage는 Embraer의 E-Jet2 기종에 탑재된다.

아스트는 2001년 설립 이후 지속적인 제품 및 고객사 다변화를 통해 성장했다. 동사는 2001년 단순 부품인 Stringer를 시작으로 → 11년 Section 48 → 18년 E2 Fuselage 등 고도의 기술력이 요구되는 항공기 동체까지 생산하며 2019년에는 연매출 1,400억원을 상회하는 성과를 달성했다. 2019년은 아스트에게 중요한 변곡점이 되는 해였다. 아스트는 글로벌 3위 완제기 제조업체인 Embraer의 E-2 Fuselage(중앙동체) 사업권을 약 1,300억원에 인수하면서 Tier 1업체로 도약했다. Tier 1업체로서 ①20~30년간 안정적인 매출처 확보 ②제품 직납에 따른 공급 물량/마진 상승 ③신규 고객사 확보를 위한 레퍼런스 효과를 누릴 수 있게 되었다. 2019년 기준 제품별 매출 비중은 Section 48(후방동체) 29%, Bulkhead(격벽) 12%, Stringer(골격재) 4%, E2 Fuselage(중앙동체) 4% 기타 51%이다.

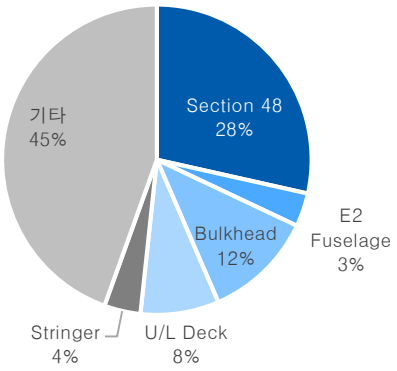
아스트 2020년 매출액과 영업이익은 ①2019년 보잉 737Max 추락사고 ②2020년 코로나19 여파로 각각 전년 대비 -62.3%, -233.4% 감소하며 피해가 컸으나 올해부터는 두가지 이슈 모두 해소 국면에 진입하며 성장 궤도에 재진입할 수 있을 것으로 전망된다. ①2021년 6월 미국 내 일평균 여객수가 210만명을 도달(19년의 78%수준)한 점 ②보잉/에어버스의 2Q21합산 수주와 인도가 각각 271대 (YoY +13,350%), 172대 (YoY +25%)를 기록한 점이 이를 증명한다. 업황이 개선되기 시작하면 급속도로 좋아질 것이기 때문에 지금부터 아스트를 주의 깊게 봐야한다.

아스트 주요 부품 개요 (단위: 백만달러)

구분	제품명	매출 비중	제품 개요
항공기 동체	Section 48	28.5%	B737Max 기종의 꼬리날개가 부착되는 후방동체로 약 6만여개의 부품으로 구성
	E2 Fuselage	3.5%	E2 기종의 중앙동체로 날개 뒷부분부터 후방동체 전까지 전체 항공기의 2/3 차지
항공기 부품	Bulkhead	11.5%	기체/객실 사이의 칸막이 역할을 하는 격벽으로 동체 변형의 저항력을 높임
	U/L Deck	8.2%	항공기 동체 골격의 구조물
	Stringer	3.8%	항공기의 뼈대 역할을 하는 골격재 부품으로 동체의 하중을 지지
기타	Door	44.5%	Door: 화물용 대형 개폐문
	Skin Panel 등		Skin: 동체 외각 부분

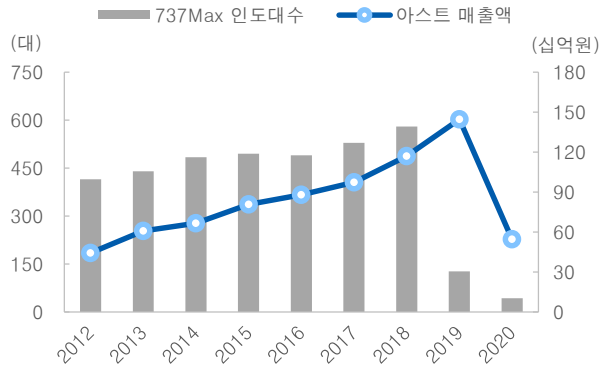
주: 매출 비중은 2019 년 기준, 자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

보잉 737Max 인도대수 및 아스트 매출액 추이



자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

아스트 국내외 수주 현황 (1Q21 기준) (단위: 백만달러)

고객사	체결 연도	계약 만료	수주 총액	수주 잔고
SPIRIT	2007	2026	1,304	800
BOEING	2011	250대	326	326
SAC	2012	100대	6	2
	2015	100대	4	0
	2015	100대	1	0
STAIS	2005	150대	22	3
TA-VAD	2011	2034	126	70
Embraer S.A	2019	2038	1,760	1,711
SACC	2015	2020	16	8
Latecoere	2018	2023	17	15
RUAG	2016	2036	33	32
ADS	2016	2025	9	8
KHI	2019	2023	2	1
KAL	2016	2024	7	3
합계			3,631	2,979

주: KAL 은 국내 수주, 나머지는 국외, 자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

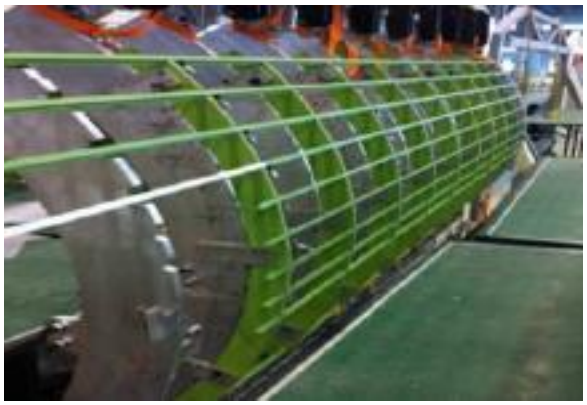
아스트 주요 제품: Section 48

자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 주요 제품: E2 Fuselage

자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 주요 제품: Stringer

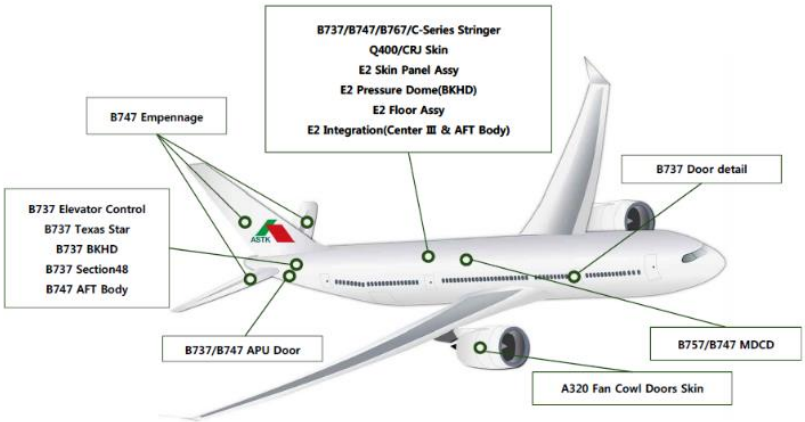


자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 주요 제품: Bulkhead

자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 제품 현황



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

II. 투자포인트

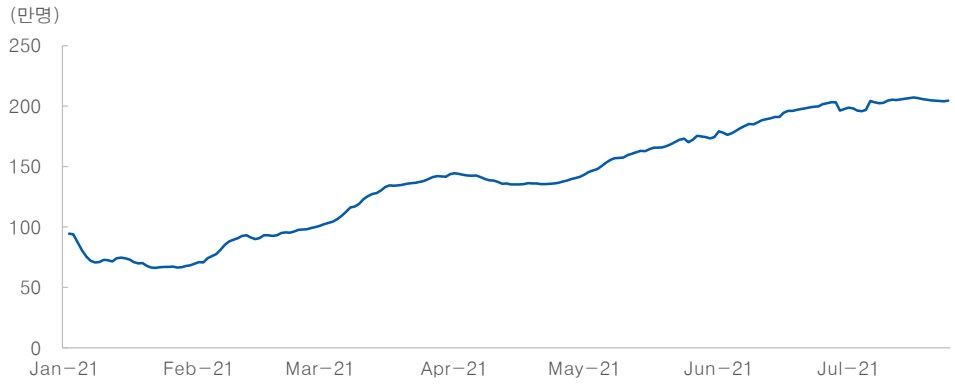
1) 737Max 생산대수 내년까지 3배 이상 확대 전망

보잉은 2021년 1분기 실적발표에서 글로벌 백신 접종/여객수요 확대에 따라 주력 기종인 B737Max의 월평균 생산량을 1Q21 10대 → 1Q22 31대로 증산할 계획이라고 밝혔다. 737Max향 부품 공급 비중이 높은(18년 기준 74%) 동사의 수혜가 예상된다.

2021년 6월 기준 글로벌 백신 접종률이 약 24%까지 올라오며 (미국, 유럽은 각각 53%, 41%) 미국 내 6월 일평균 항공 여객수는 코로나 유행 후 최대치인 210만명을 기록했다 (2019년 동월 여객수의 78% 수준). 백신 접종/여객 수요 확대에 힘입어 보잉의 2Q21 순수주는 1Q21대비 176% 증가한 174대를 기록하며 글로벌 항공산업이 회복 국면에 진입한 점을 방증했다. 보잉의 증산 계획 발표는 단기적 불확실성이 발생해도 예정된 생산량에 맞춘 항공부품 조달을 의미한다. 따라서 델타 변이 확산으로 연내 항공기 인도가 감소하더라 내년까지 동사의 공급량은 급격히 증가할 것으로 전망한다. 동사의 주력 제품인 Section48같은 경우 1Q21 월1~3대에서 2022년 월 12~15대까지 보잉향 공급 물량이 증가할 것으로 추정한다.

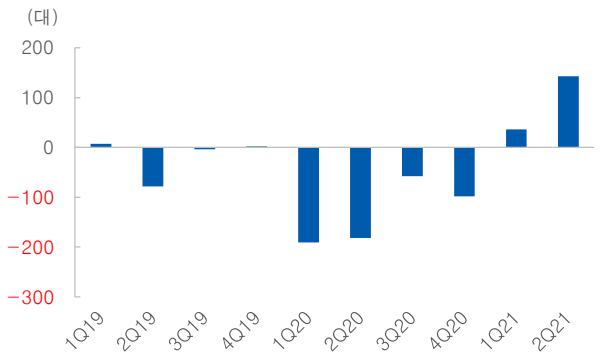
더불어 보잉 경영진은 올해 연말까지 중국 정부의 737Max 운항 재개 승인을 기대하고 있다. 2021년 2분기 기준 737Max는 미국, 유럽 등 175개국에서 운항재개 승인을 확보했으며 현재 중국의 승인만을 남겨둔 상황이다. 중국에서 운항재개 승인 확보 시 737Max 추락에 따른 리스크는 사실상 해소되며 737Max 생산량은 더욱 가파르게 증가할 것으로 전망한다 (19년 기준 737Max 중국 판매 비중 25%). 중국 정부의 737Max 운항재개 승인 시점이 일부 지연될 수는 있겠으나 당사는 ①중국(COMAC)의 핵심 항공부품/기술에 대한 미국 의존도가 높은 점 ②중국 내 고성장하는 여객 수요에 대한 중국의 자체 대응이 부담되는 점에 따라 중국에서 737Max의 운항이 재개될 가능성이 높다고 판단한다. 실제로 2021년 7월 중국 정부는 737Max의 시험 비행을 실시하는데 열려있다고 밝혔으며 보잉은 8/11 예정되어있는 시험 비행을 위해 737Max를 중국으로 보냈다.

미국 내 일평균 여객 수 추이



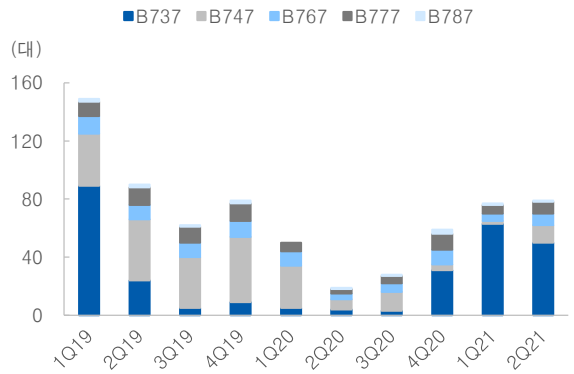
자료: TSA, 유안타증권 리서치센터

보잉 분기별 737Max 순 주문 추이



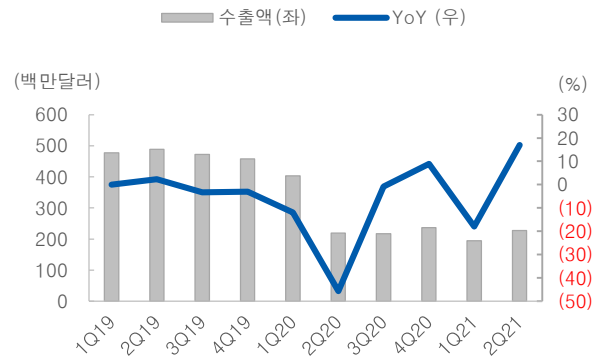
자료: 보잉, 유안타증권 리서치센터

보잉 분기별 항공기 인도 대수



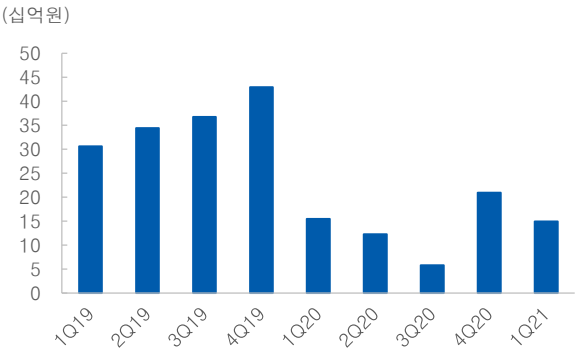
자료: 보잉, 유안타증권 리서치센터

국내 분기별 항공기 부품 수출액 추이



자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

아스트 분기별 매출액 추이



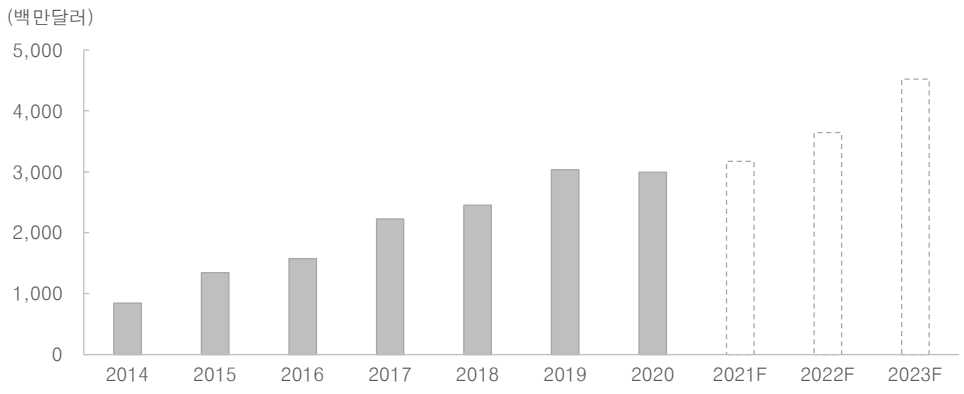
자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

2) 아스트 부품 점유율 2배 이상 상승 전망

보잉 및 Spirit Aerosystem은 1)수익성 제고 2)생산 캐파 감축에 따라 항공부품의 자체 생산 비중을 줄이고 아웃소싱 비중을 지속적으로 확대할 것으로 예상된다. 이 과정에서 아스트의 부품 점유율이 큰 폭으로 상승할 것으로 전망한다. 동사의 주력 제품인 Section48의 경우 19년 25%→22년 50%로 상승할 것으로 추정한다.

코로나 사태 이전에도 보잉 및 Tier 1 부품업체들은 비용절감의 일환으로 항공기 부품의 아웃소싱 전략을 지속적으로 확대하는 추세였다. 2021년 현재 이러한 아웃소싱 전략은 더욱 가속화 될 것으로 전망한다. 그 이유는 코로나 여파로 보잉 및 Spirit Aerosystem의 재무구조가 악화되면서 1) 공장 통폐합 2) 인력감축을 실시했고 이에 양사의 자체 생산 캐파가 감소했기 때문이다. 2020년 보잉은 미국 내 3개 조립공장 중 하나인 에버렛 공장을 폐쇄했으며 전체 인력의 약 20% 수준인 3만명을 감축했다. 보잉에게 737Max 부품을 공급하는 Tier 1업체이자 아스트의 고객사인 Spirit Aerosystem 또한 2020년 Oklahoma공장을 폐쇄하겠다고 밝혔으며 연간 약 8천명의 인력을 감축했다.

아스트 수주잔고 추이



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

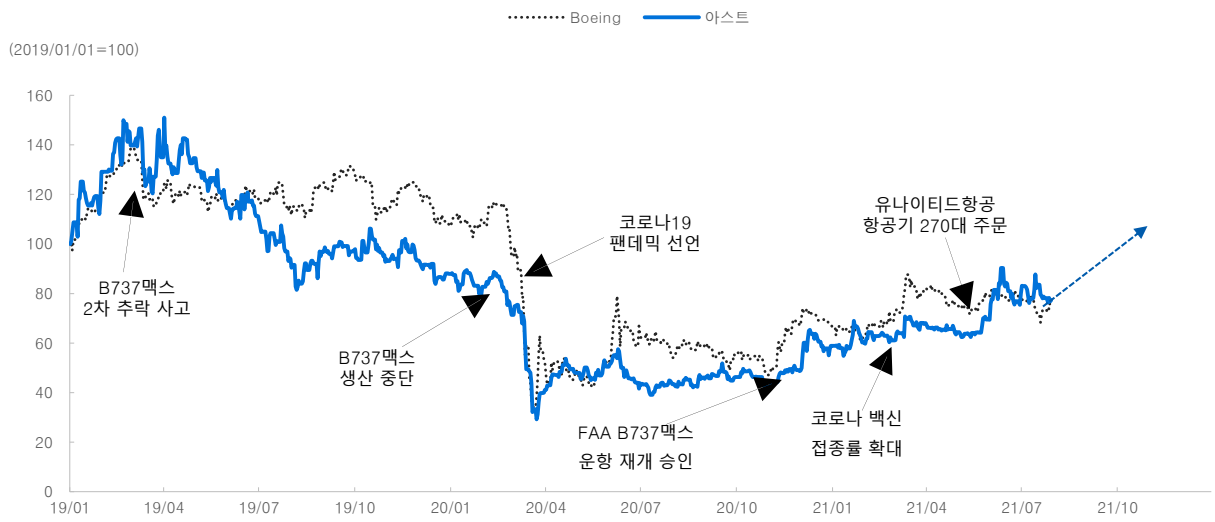
III. 실적 전망

2022년 매출액 1,311억원, 영업이익 97억원 전망

아스트 2021년 매출액과 영업이익은 각각 844억원 (YoY +54.9%)과 -95억원 (YoY 적축)으로 전망한다. 하반기부터 보잉 737Max 생산 증대에 따른 Section48 등 주력 부품 수주 확대가 매출 성장을 견인할 것으로 예상한다. 올해 예상 매출액은 2019년의 60% 수준이며 본격적인 회복은 내년부터 이뤄질 전망이다. 2022년 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,311억원 (YoY +55.3%)과 97억원 (YoY 흑전)으로 추정한다. 2019년 매출액의 약 90% 수준이다. 델타 변이 확산으로 구체적 회복 시점이 일부 지연될 수는 있겠으나 업황이 좋아지는 방향성은 이미 확인되었다. 인내와 믿음이 필요한 시점이다.

아스트의 주가는 보잉의 주가와 동행하는 모습을 보인다. 동사의 주가는 2021년 1/11일 5,150원을 저점으로 꾸준히 상승중이다. 아스트의 주가는 8/9 종가 기준 7,290원으로 올해 저점 대비 약 40% 상승한 수준이며 2019년 고점인 15,550원까지 약 113%의 상승여력이 존재한다. 동사의 중장기 성장 방향성은 명확하다. 향후 예상되는 가파른 실적 성장까지 감안한다면 주가 리레이팅은 지속될 것으로 전망한다.

보잉 및 아스트 주가 추이



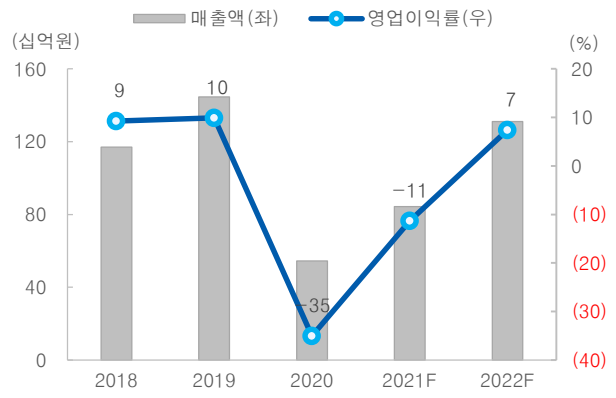
자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

아스트 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	**80.8**	**87.9**	**97.2**	**117.0**	**144.6**	**54.5**	**84.4**	**131.1**
증가율	*21.4%*	*8.8%*	*10.6%*	*20.4%*	*23.6%*	*-62.3%*	*54.9%*	*55.3%*
Bulkhead	17.2	17.5	19.0	17.4	16.6	0.0	2.0	14.3
Section 48	22.0	19.5	17.5	41.9	41.3	2.5	30.1	48.2
U/L Deck	6.3	6.1	7.3	10.1	11.8	0.0	0.3	7.6
Stringer 등	5.6	5.3	5.8	6.8	5.5	0.4	1.3	4.1
E2 Fuselage	-	-	-	0.0	5.0	33.8	40.2	31.7
기타/연결조정	(0.0)	(9.5)	(22.2)	40.8	64.4	17.8	10.5	25.2
영업이익	**3.3**	**7.3**	**8.1**	**10.8**	**14.3**	**(19.1)**	**(9.5)**	**9.7**
영업이익률	*4.1%*	*8.4%*	*8.3%*	*9.3%*	*9.9%*	*-35.0%*	*-11.3%*	*7.4%*
당기순이익	**2.5**	**6.2**	**1.5**	**4.4**	**0.5**	**(37.7)**	**(22.0)**	**0.1**
순이익률	*3.1%*	*7.0%*	*1.5%*	*3.8%*	*0.3%*	*-69.1%*	*-26.0%*	*0.0%*

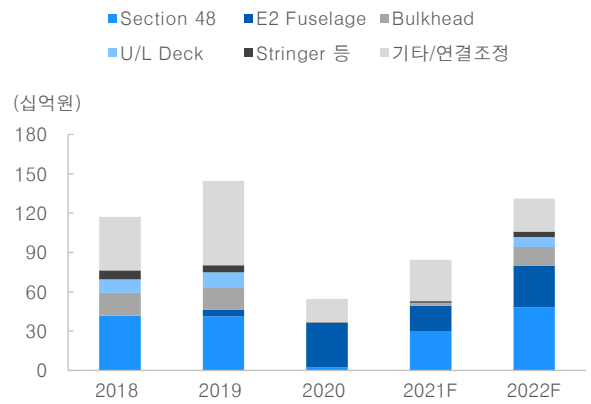
자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 실적 추이 및 전망



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

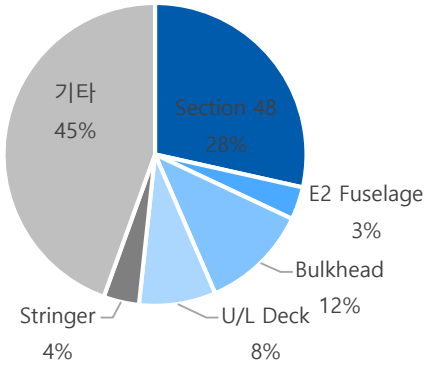
아스트 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

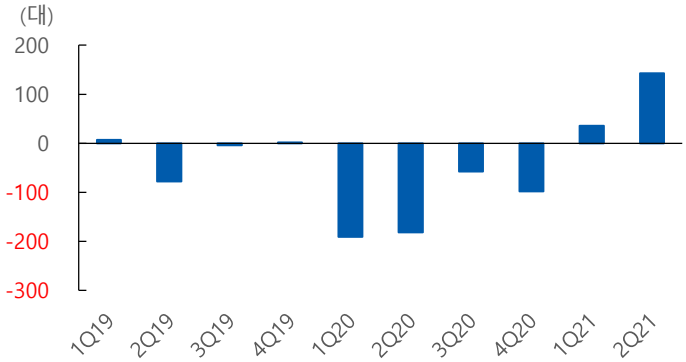
Key Chart

아스트 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



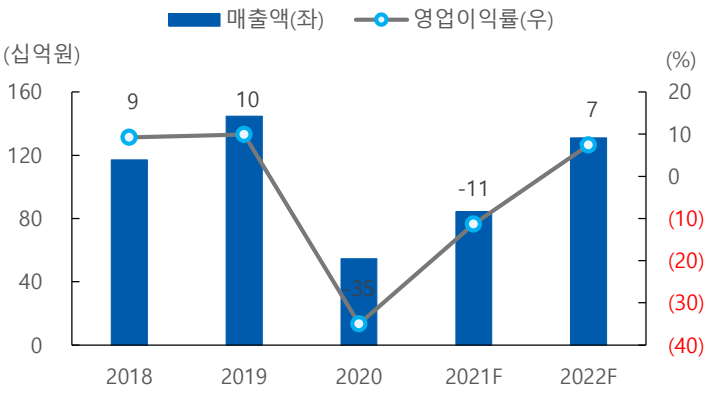
자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

보잉 분기별 737Max 순 주문 추이



자료: 보잉, 유안타증권 리서치센터

아스트 실적 추이 및 전망



자료: 아스트, 유안타증권 리서치센터

아스트 (067390) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**1,170**	**1,446**	**545**	**844**	**1,311**
매출원가	971	1,107	615	798	1,032
매출총이익	199	339	-70	46	279
판관비	90	196	120	142	182
영업이익	**108**	**143**	**-191**	**-95**	**97**
EBITDA	184	263	-49	30	213
영업외손익	-45	-135	-230	-161	-94
외환관련손익	17	22	6	5	5
이자손익	-69	-100	-134	-131	-138
관계기업관련손익	4	0	-36	-2	2
기타	3	-58	-67	-33	38
법인세비용차감전순손익	63	8	-421	-257	3
법인세비용	19	3	-44	-37	3
계속사업순손익	44	5	-377	-220	1
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	5	-377	-220	1
지배지분순이익	**40**	**-7**	**-314**	**-183**	**0**
포괄순이익	37	0	-288	-131	90
지배지분포괄이익	33	-12	-262	-119	81

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**-360**	**214**	**-88**	**654**	**-244**
당기순이익	44	5	-377	-220	1
감가상각비	62	97	109	94	86
외환손익	7	4	-1	-5	-5
종속,관계기업관련손익	-4	0	36	2	-2
자산부채의 증감	-538	-122	-126	486	-619
기타현금흐름	69	229	271	296	295
투자활동 현금흐름	**-387**	**-1,586**	**12**	**29**	**26**
투자자산	0	-100	30	30	30
유형자산 증가 (CAPEX)	-396	-93	-28	0	0
유형자산 감소	0	0	2	0	0
기타현금흐름	10	-1,393	8	-1	-4
재무활동 현금흐름	**672**	**1,504**	**2**	**72**	**70**
단기차입금	133	55	50	50	50
사채 및 장기차입금	481	584	-37	28	28
자본	25	888	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	33	-23	-11	-6	-8
연결범위변동 등 기타	-1	0	0	-83	-247
현금의 증감	**-75**	**132**	**-75**	**672**	**-395**
기초 현금	231	155	287	212	884
기말 현금	155	287	212	884	490
NOPLAT	**108**	**143**	**-191**	**-95**	**97**
FCF	**-757**	**121**	**-116**	**654**	**-244**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	**1,915**	**2,165**	**2,290**	**2,447**	**2,828**
현금및현금성자산	155	287	212	884	490
매출채권 및 기타채권	567	235	88	126	187
재고자산	1,100	1,526	1,685	1,308	2,032
비유동자산	2,036	3,338	2,915	2,757	2,612
유형자산	1,473	1,527	1,536	1,441	1,355
관계기업등 지분관련자산	221	220	0	-32	-60
기타투자자산	26	15	2	2	2
자산총계	**3,951**	**5,503**	**5,204**	**5,204**	**5,441**
유동부채	1,077	1,454	1,688	1,768	1,872
매입채무 및 기타채무	366	324	278	342	423
단기차입금	576	655	705	755	805
유동성장기부채	90	123	275	275	275
비유동부채	1,668	1,868	1,661	1,690	1,718
장기차입금	844	1,378	1,198	1,207	1,215
사채	487	330	320	340	360
부채총계	**2,745**	**3,323**	**3,349**	**3,458**	**3,590**
지배지분	1,041	1,894	1,594	1,499	1,589
자본금	79	128	128	128	128
자본잉여금	766	1,711	1,703	1,703	1,703
이익잉여금	44	28	-264	-447	-447
비지배지분	165	286	262	246	261
자본총계	**1,206**	**2,181**	**1,856**	**1,746**	**1,850**
순차입금	**2,059**	**2,404**	**2,575**	**1,982**	**2,455**
총차입금	2,272	2,753	2,844	2,923	3,001

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	233	-33	-1,224	-714	2
BPS	5,976	7,393	6,238	5,866	6,216
EBITDAPS	1,186	1,206	-191	118	831
SPS	6,806	6,622	2,122	3,286	5,102
DPS	0	0	0	0	0
PER	**62.4**	**-312.7**	**-4.2**	**-10.2**	**4,413.1**
PBR	**2.4**	**1.4**	**0.8**	**1.2**	**1.2**
EV/EBITDA	**25.4**	**18.5**	**-84.3**	**134.9**	**21.5**
PSR	**2.1**	**1.6**	**2.4**	**2.2**	**1.4**

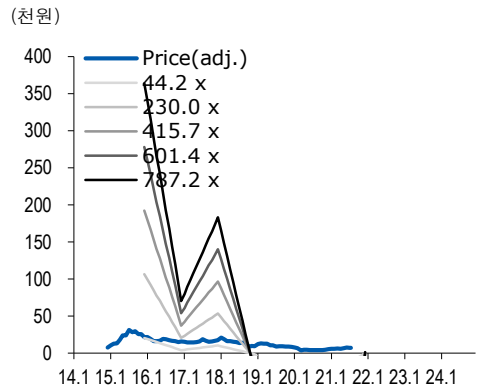
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	**20.4**	**23.6**	**-62.3**	**54.9**	**55.3**
영업이익 증가율 (%)	**34.5**	**32.1**	**적전**	**적지**	**-201.7**
지배순이익 증가율 (%)	**176.6**	**적전**	**적지**	**적지**	**-100.2**
매출총이익률 (%)	17.0	23.5	-12.9	5.5	21.3
영업이익률 (%)	**9.3**	**9.9**	**-35.0**	**-11.3**	**7.4**
지배순이익률 (%)	3.4	-0.5	-57.7	-21.7	0.0
EBITDA 마진 (%)	15.7	18.2	-9.0	3.6	16.3
ROIC	3.1	2.5	-3.9	-2.0	0.4
ROA	1.1	-0.2	-5.9	-3.5	0.0
ROE	**3.9**	**-0.5**	**-18.0**	**-11.9**	**0.0**
부채비율 (%)	227.7	152.4	180.5	198.0	194.1
순차입금/자기자본 (%)	197.9	126.9	161.6	132.2	154.5
영업이익/금융비용 (배)	1.5	1.4	-1.4	-0.7	0.7

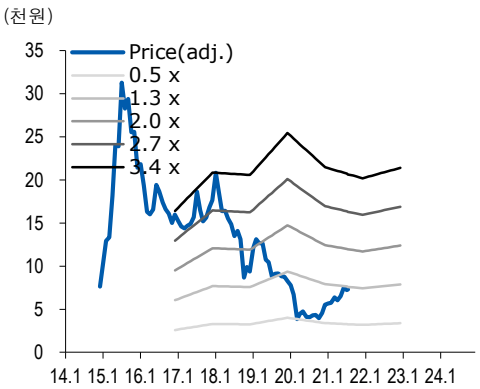
자료: 유안타증권

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

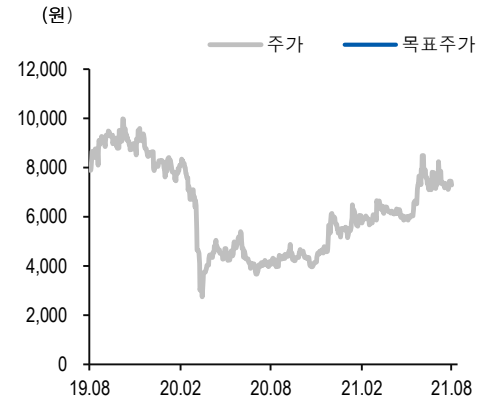
P/E band chart



P/B band chart



아스트 (067390) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-08-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-08-07

※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: 허선재)
- 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.