

엠아이텍 (179290)

스몰캡

허선재



02 3770 2683

sunjae.heo@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	8,500원 (I)
현재주가 (1/18)	5,630원
상승여력	51%

시가총액	1,774억원
총발행주식수	31,121,518주
60일 평균 거래대금	20억원
60일 평균 거래량	388,549주
52주 고	6,090원
52주 저	4,200원
외인지분율	2.16%
주요주주	시너지이노베이션 외 3인 64.36%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.6	16.6	25.1
상대	12.0	22.7	25.2
절대(달러환산)	4.8	16.3	16.0

구조적 성장이 기대되는 의료기기 강자

국내 1위, 글로벌 5위 비혈관용 스텐트 제조업체

엠아이텍은 식도, 대장 등 장기가 협착되지 않도록 체내에 삽입하는 비혈관용 스텐트의 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하는 종합 의료기기 업체이다. 당사는 국내 시장 점유율 1위, 글로벌 5위를 확보한 시장의 주력 업체이며 현재 국내 포함 글로벌 98개 국가에 동사 제품을 판매 중이다. 동사의 투자포인트는 비혈관용 스텐트의 제품 특성에 따라 경기 국면과 시장 변동성에 관계없이 꾸준한 실적 성장을 이어갈 수 있다는 점이다. 특히 당사는 구조적 성장이 예상되는 글로벌 비혈관용 스텐트 시장에서 철저히 차별화된 제품을 통해 점진적 시장 점유율 확대를 달성할 것으로 전망한다. 연평균 20% 이상의 실적 성장을 기대해도 좋다.

우호적인 업황 속에서 꾸준한 MS 확대 전망

I. 시장의 구조적 성장: 글로벌 비혈관용 스텐트 시장은 2020년 9.9억달러에서 2025년 13.9억달러까지 연평균 7% 성장할 것으로 전망되며 주요 성장 요인은 ①암환자 수 ②질병의 조기진단 및 생존율 증가에 기인한다. 즉, 비혈관용 스텐트 착용이 필요한 인구와 평균 착용 주기가 길어지면서 향후 꾸준한 시장 성장이 전망되는 바이다.

II. 지속적인 MS 확대: 당사는 ①글로벌 대형 의료기기 업체와의 파트너십 ②멕시코 등 신시장 진출 ③혁신적인 신제품 출시 등을 통해 연평균 시장 성장률을 3배 이상 상회할 것으로 전망한다. 동사 제품의 주요 고객인 의사들의 구매율이 점진적으로 상승하는 중이며 이에 글로벌 의료기기 업체들의 적극적인 파트너십 요청이 이뤄지고 있다. 또한 생분해성 스텐트 등의 혁신적인 신제품 개발에 착수하며 중장기 성장 모멘텀 또한 확보했다고 판단한다.

투자의견 'BUY', 목표주가 8,500원으로 커버리지 개시

엠아이텍에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 8,500원을 제시한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS 566원에 Target PER 15배를 적용했다. 당사는 최근 시장 변동성 확대 국면에서 ①성장성(20~23년 연평균 매출 성장률 25%) ②수익성(20~23년 평균 OPM 22%) ③주가 매력도(23년 PER 10배vs글로벌 Peer 21배)를 보유했기 때문에 향후 견조한 주가 흐름을 보일 것으로 예상한다. 더불어 현재 개발 중인 생분해성 스텐트 상용화 시점에는 유의미한 밸류에이션 리레이팅까지 이뤄질 것으로 전망되기 때문에 지금부터 관심있게 지켜볼 필요가 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	402	491	603	775
영업이익	65	121	139	191
지배순이익	67	114	132	176
PER	18.0	14.8	13.2	9.9
PBR	2.2	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	12.4	10.4	9.2	6.6
ROE	12.9	19.0	19.0	21.7

자료: 유안타증권

I. Valuation

투자의견 'BUY', 목표주가 8,500원으로 커버리지 개시

엠아이텍에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 8,500원을 제시한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS 566원에 Target PER 15배를 적용했다. 동사는 최근 시장 변동성 확대 국면에서 ①성장성(20~23년 연평균 매출 성장률 25%) ②수익성(20~23년 평균 OPM 22%) ③주가 매력도 (23년 PER 10배vs글로벌 Peer 21배)를 보유했기 때문에 향후 견조한 주가 흐름을 보일 것으로 예상된다. 더불어 현재 개발 중인 생분해성 스텐트 상용화 시점에는 유의미한 밸류에이션 리레이팅까지 이뤄질 것으로 전망되기 때문에 지금부터 관심있게 지켜볼 필요가 있다.

동사의 투자포인트는 비혈관용 스텐트의 제품 특성에 따라 경기 국면과 시장 변동성에 관계없이 꾸준한 실적 성장을 이어갈 수 있다는 점이다. 글로벌 비혈관용 스텐트 시장은 구조적 성장이 예상되며 동사는 우호적인 시장 환경속에서 시장 점유율을 꾸준히 확대할 수 있을 것으로 전망한다. 시장 성장 요인은 ①암환자수 ②질병의 조기진단 및 생존률 증가에 기인하며 동사 점유율 확대 요인은 ①글로벌 대형 의료기기 업체와의 파트너십 ②멕시코 등 신시장 진출 ③혁신적인 신제품 출시 등에 기인한다.

엠아이텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	566원	2023년 예상 EPS
Target PER	15배	글로벌 Peer PER 21.4배, 할인율 30% 적용
목표주가	8,500원	상승여력 51%
현재주가	5,630원	2022.01.18기준

자료: 유안타증권 리서치센터

II. 기업 개요

국내 1위, 글로벌 5위 비혈관용 스텐트 제조업체

엠아이텍은 식도, 대장 등 장기가 협착되지 않도록 체내에 삽입하는 비혈관용 스텐트의 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하는 종합 의료기기 업체이다. 동사는 국내 시장 점유율 1위, 글로벌 5위를 확보한 시장의 주력 업체이며 현재 국내 포함 글로벌 98개 국가에 동사 제품을 판매 중이다. 동사의 투자포인트는 비혈관용 스텐트의 제품 특성에 따라 경기 국면과 시장 변동성에 관계없이 꾸준한 실적 성장을 이어갈 수 있다는 점이다. 특히 동사는 구조적 성장이 예상되는 글로벌 비혈관용 스텐트 시장에서 철저히 차별화된 제품을 통해 점진적 시장 점유율 확대를 달성할 것으로 전망한다. 연평균 20% 이상의 실적 성장을 기대해도 좋다고 판단한다. 2021년 반기 기준 부문별 매출 비중은 스텐트 91%, 쇄석기 8%, 혈당기 1%이며 지역별 매출 비중은 국내 33%, 유럽 28%, 아시아 27%, 미국 8%, 기타 4% 이다.

엠아이텍 스텐트 주요 적용부위 및 제품

식도용 스텐트



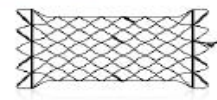
담도용 스텐트



대장-십이지장용 스텐트

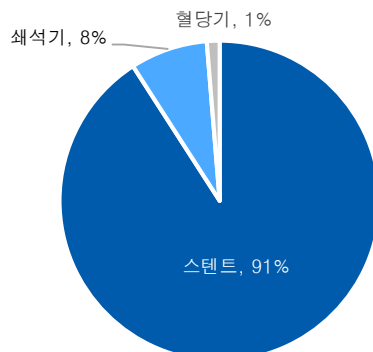


기관지용 스텐트



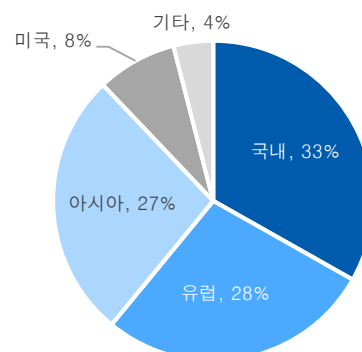
자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 제품별 매출 비중 (1H21 기준)



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 지역별 매출 비중 (1H21 기준)



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

III. 투자포인트

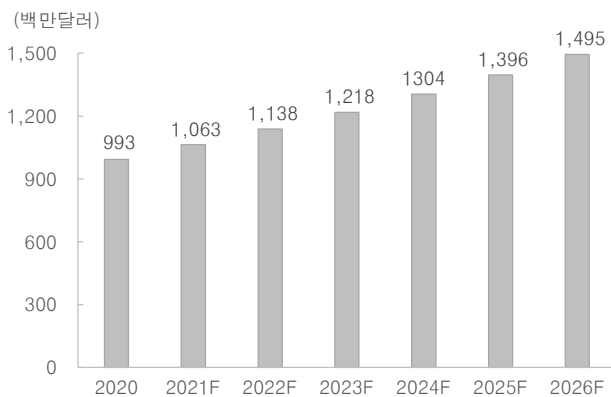
1) 글로벌 스텐트 시장의 구조적 성장

글로벌 비혈관용 스텐트 시장은 2020년 9.9억달러에서 2025년 13.9억달러까지 연평균 7% 성장할 것으로 전망된다. 시장의 주요 성장 요인은 전세계적으로 ①암 환자 수 ②생존율 증가에 기인한다. 즉, 비혈관용 스텐트 착용이 필요한 인구와 평균 착용 주기가 길어지면서 향후 꾸준한 시장 성장이 전망되는 바이다.

I. 암환자수 증가 - 글로벌 신규 암 환자는 ①초고령 사회 진입 ②젊은 세대의 암 발병률 증가 등에 따라 향후 꾸준히 증가할 것으로 전망된다. WHO에 따르면 글로벌 신규 암 환자 수는 2000년 1000만 명 수준에서 2020년 1,930만명으로 약 두배정도 증가했으며 향후 5명 중 1명이 암에 걸릴 것으로 예측했다. 먼저 전세계적으로 초고령 사회 진입이 가속화되고 있는 상황이다. 초고령사회는 65세 인구가 전체 인구의 20% 이상인 경우를 의미하며 일본, 유럽 등의 국가는 이미 초고령사회에 진입했고 한국, 영국 등은 2025년에 진입할 것으로 예상된다. 더불어 국내 20대 암환자는 2014년 3,621명에서 2018년 21,741명으로 5년간 44.5% 증가하면서 연령대에 무관하게 암환자 수는 꾸준히 증가하고 있는 추세이다.

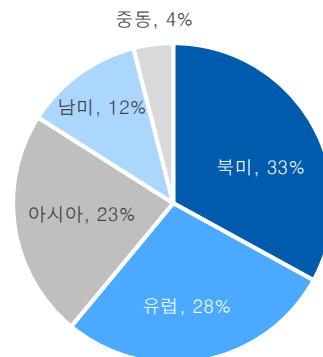
II. 생존율 증가 - 비단 스텐트 시술이 필요한 암환자수의 증가 뿐 아니라 암환자의 생존률 또한 증가하면서 스텐트의 평균 착용 주기까지 길어지고 있다. 과거에는 일반적으로 암 말기에 진단을 받았기 때문에 때문에 스텐트 시술의 필요성이 낮았는데 최근에는 ①의학기술의 발달 ②조기진단 확산 등에 따라 암 환자의 70%는 5년 이상 생존하는 상황이다.

글로벌 비혈관 스텐트 시장 규모 전망



자료: Industry Data Analytics, 유안타증권 리서치센터

글로벌 비혈관 스텐트 지역별 시장 규모 (1Q21 기준)



자료: Market data Forecast, 유안타증권 리서치센터

2) 꾸준한 MS 확대 전망

동사는 ①글로벌 대형 의료기기 업체와의 파트너십 ②멕시코 등 신시장 진출 ③혁신적인 신제품 출시를 통해 글로벌 MS 확대를 이어갈 것으로 전망한다. 동사의 핵심 경쟁력은 안정성과 편의성을 향상시켜주는 차별화된 제품력이다. 주 고객인 의사들의 구매율이 점진적으로 상승하는 중이며 이에 글로벌 의료기기 업체들의 적극적인 파트너십 요청이 이뤄지고 있다. 또한 생분해성 및 약물방출형 스텐트 등의 혁신적인 신제품 개발이 진행중에 있으며 빠르면 2025년부터 상용화 될 수 있을 것으로 전망한다.

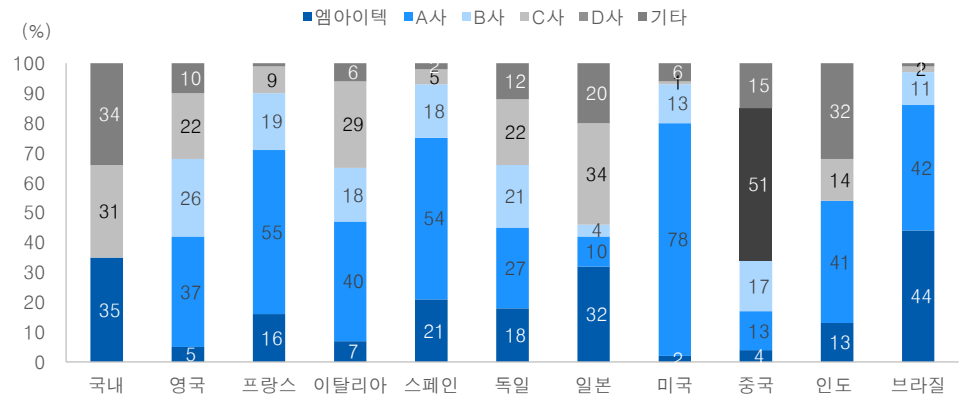
I. 글로벌 업체 파트너십 – 동사의 ‘Cross&Hook’ 방식의 차별화된 제품 경쟁력에 따라 글로벌 의료기기 업체들의 파트너십 요청이 꾸준히 들어오고 있는 상황이다. 파트너사를 통한 해외 수출은 독점대리 계약 형태로 진행되며 파트너사가 현지 마케팅과 유통을 전부 담당하는 구조이다. 동사는 Boston Scientific, Olympus, Fujifilm, Cantel 등의 글로벌 대형 의료기기업체들과의 파트너십을 통해 해외 수출 물량과 평균판매단가(ASP)를 꾸준히 늘려가고 있다. 실제로 동사의 주력 시장인 일본에서는 Boston Scientific의 폭 넓은 유통채널을 활용하면서 스텐트 수출 물량이 약 15% 증가했으며 2020년 12월에는 Boston Scientific의 협상력을 활용해 평균판매단가를 약 30% 인상했다. 결과적으로 동사의 영업이익률은 4Q20 17%에서 2Q21 29%로 상승했고 이에 파트너사와의 성공적인 win-win 구조를 구축했다고 판단한다. 더불어 유럽 시장에서의 수출 물량 또한 꾸준히 늘어나고 있으며 향후 평균판매단가 인상 가능성까지 존재하기 때문에 글로벌 시장에서 동사의 성장 여력은 매우 크다고 판단한다.

엠아이텍 글로벌 대형 의료기기업체 파트너



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 국가별 시장 점유율 (2021년 기준)



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

II. 신시장 진출 – 당사는 현재 글로벌 98개국에 당사의 비혈관용 스텐트를 수출하고 있으며 올해는 ①추가적인 CE인증 확보를 통한 유럽 시장 점유율 확대 ②멕시코 시장 신규 진출을 통한 시장 선점을 달성할 것으로 전망한다. 당사는 1Q22 식도용 CE인증 3개를 추가적으로 확보하며 유럽 시장 내 제품 라인을 확대할 것으로 예상한다. 더불어 멕시코의 비혈관용 스텐트 시장은 현재 극초기 단계이기 때문에 2026년까지 연평균 11% 수준의 꾸준한 성장이 예상되는 시장이다. 당사는 2Q22 멕시코향 첫 수출을 시작할 것으로 계획하고 있으며 비혈관용 스텐트 제품 특성 상 Lock-in 효과가 크게 작용하기 때문에 신속한 시장 선점이 가능할 것으로 전망한다.

III. 혁신적인 신제품 출시 – 당사는 글로벌 스텐트 시장 내에서 게임체인저가 될 수 있는 생분해성 스텐트를 개발중에 있으며 빠르면 2025년 상용화할 수 있을 것으로 전망된다. 2021년 12월 당사는 산업통상자원부 주관 국책과제인 ‘소재부품기술개발사업’의 주관기관으로 선정되었으며 2025년까지 산업통상자원부의 지원을 받아 한국섬유개발연구원, 분당차병원, 셀루메드와 생분해성 스텐트 개발(임상실험)에 착수했다.

생분해성 스텐트는 일정 기간 정해진 시간이 지나면 체내에서 자연 분해되는 스텐트이며 1차적으로 체내 삽입 후 별도의 제거 시술이 필요 없기 때문에 ①시술의 편의성 ②안정성을 큰 폭으로 향상시켜줄 것으로 전망한다. 이에 따라 환자와 의사 모두의 효용성 제고가 가능할 것으로 예상되며 2025년 성공적으로 상용화된다면 당사는 글로벌 비혈관용 스텐트 시장을 지배할 수 있는 압도적인 업체로 도약할 수 있을 것으로 전망한다. 더불어 생분해성 스텐트의 평균판매단가는 기존 스텐트 대비 약 1.5배~2배 가량 높게 측정될 것으로 전망되기 때문에 큰 폭의 마진 확대 또한 기대되는 바이다.

엠아이텍 신제품 개발 파이프라인

구분	개요
항균 스텐트	세균 내성 물질에 의한 담도 폐쇄 억제 및 개존율 증가를 위한 스텐트
약물방출형 스텐트	약물로 내강을 차폐하여 담도 스텐트의 개존율을 증가한 스텐트 (24년 출시 예정)
생분해성 스텐트	환자의 편의를 위해 생분해성 물질의 스텐트 개발 완료 (25년 출시 예정)

자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

IV. 실적 전망

2022년 매출액 603억원, 영업이익 139억원 전망

엠아이텍 2022년 예상 실적은 매출액 603억원(YoY +22.8%)과 영업이익 139억원(YoY +15.5%)으로 전망한다. 실적 성장 요인은 ①대형 의료기기 업체들과의 파트너십을 통한 Q+P확대 ②신시장 (멕시코) 진출 ③기존 시장 내 신제품 출시를 통한 점유율 확대에 기인한다. 더불어 동사는 유럽을 제외한 해외 주요 수출 국가에서 달러로 수출 대금을 정산받기 때문에 최근 금리 인상에 따른 환율 상승 국면에서의 수혜 또한 전망되는 상황이다.

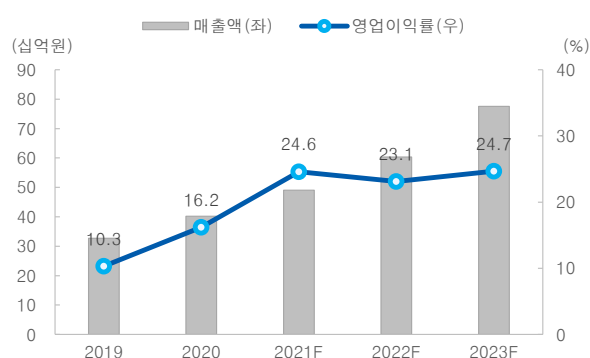
엠아이텍 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	10.7	12.5	11.4	14.5	40.2	49.1	60.3	77.5
증가율	26.7%	16.8%	16.8%	-0.7%	23.1%	22.1%	22.8%	28.6%
스텐트	9.6	11.5	10.4	13.2	36.6	44.7	55.1	70.8
쇄석기	1.1	0.8	0.7	0.9	3.0	3.4	4.3	5.5
혈당기	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5	0.9	0.9	1.3
영업이익	2.5	3.6	2.5	3.5	6.5	12.1	13.9	19.1
영업이익률	22.9%	29.0%	22.1%	23.9%	16.2%	24.6%	23.1%	24.7%
당기순이익	2.3	3.0	2.8	3.2	6.7	11.4	13.2	17.6
순이익률	21.5%	24.3%	24.9%	22.4%	16.6%	23.3%	22.0%	22.7%

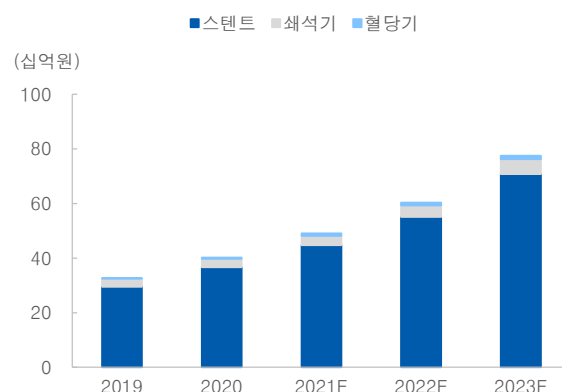
자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 실적 추이 및 전망



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

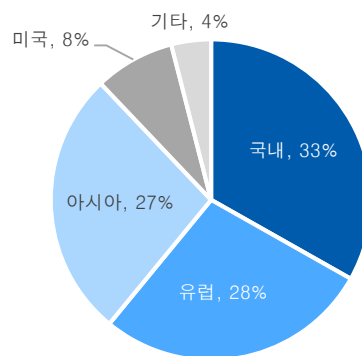
엠아이텍 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

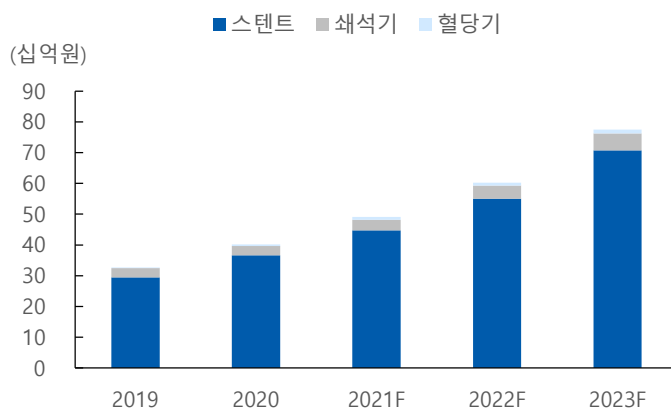
Key Chart

엠아이텍 국가별 매출 비중 (1H21기준)



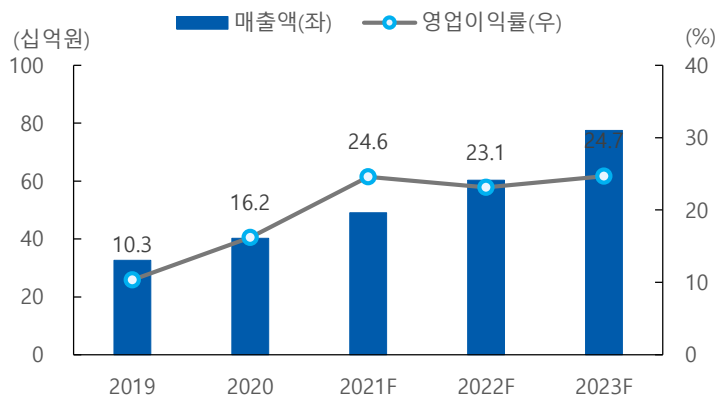
자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 제품별 매출 추이



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아이텍 실적 추이 및 전망



자료: 엠아이텍, 유안타증권 리서치센터

엠아텍 (179290) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	327	402	491	603	775
매출원가	179	213	243	307	381
매출총이익	147	189	248	296	395
판매비	113	124	127	157	203
영업이익	34	65	121	139	191
EBITDA	49	86	142	162	217
영업외손익	3	14	16	17	16
외환관련손익	3	-3	-1	-1	-1
이자손익	3	0	1	2	2
관계기업관련손익	-1	2	2	2	2
기타	-2	14	14	14	13
법인세비용차감전순손익	37	79	137	156	207
법인세비용	0	12	23	24	31
계속사업순손익	37	67	114	132	176
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	37	67	114	132	176
지배지분순이익	37	67	114	132	176
포괄순이익	37	67	114	132	176
지배지분포괄이익	37	67	114	132	176

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	31	39	116	109	128
당기순이익	37	67	114	132	176
감가상각비	14	19	20	22	24
외환손익	0	2	1	1	1
중속, 관계기업관련손익	1	-2	-2	-2	-2
자산부채의 증감	-38	-58	-21	-48	-75
기타현금흐름	17	11	4	4	4
투자활동 현금흐름	-55	-33	-7	-9	-13
투자자산	-54	14	20	20	20
유형자산 증가 (CAPEX)	-53	-31	-28	-31	-35
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	52	-17	1	2	2
재무활동 현금흐름	11	26	-12	-14	-11
단기차입금	30	7	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	23	-6	-4	-4
자본	0	0	2	-2	0
현금배당	-15	-15	-19	-19	-18
기타현금흐름	-4	11	11	11	11
연결범위변동 등 기타	-1	-1	-24	-38	-38
현금의 증감	-13	30	73	48	65
기초 현금	116	103	133	206	254
기말 현금	103	133	206	254	320
NOPLAT	34	65	121	139	191
FCF	-21	8	88	78	93

자료: 유안타증권

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

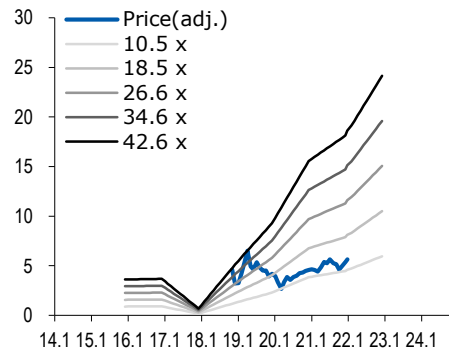
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	362	451	542	642	788	
현금및현금성자산	103	133	206	254	320	
매출채권 및 기타채권	94	139	137	163	204	
재고자산	88	91	111	136	175	
비유동자산	211	230	223	217	212	
유형자산	102	111	120	129	140	
관계기업등 지분관련자산	19	1	-17	-35	-53	
기타투자자산	38	62	62	62	62	
자산총계	573	681	766	859	999	
유동부채	78	96	88	92	97	
매입채무 및 기타채무	41	44	39	43	48	
단기차입금	30	37	37	37	37	
유동성장기부채	3	7	5	5	5	
비유동부채	12	31	27	23	19	
장기차입금	0	20	16	12	8	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	91	127	115	115	116	
지배지분	483	554	651	744	884	
자본금	152	156	158	156	156	
자본잉여금	260	280	280	280	280	
이익잉여금	54	106	201	297	436	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	483	554	651	744	884	
순차입금	-133	-142	-221	-273	-342	
총차입금	39	67	61	57	53	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	120	217	365	425	566	
BPS	1,586	1,777	2,092	2,422	2,875	
EBITDAPS	162	278	453	521	696	
SPS	1,073	1,308	1,568	1,936	2,491	
DPS	50	60	60	60	60	
PER	40.1	18.0	14.8	13.2	9.9	
PBR	3.0	2.2	2.6	2.3	2.0	
EV/EBITDA	27.1	12.4	10.4	9.2	6.6	
PSR	4.5	3.0	3.4	2.9	2.3	

재무비율				(단위: 배, %)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	10.3	23.1	22.1	22.8	28.6
영업이익 증가율 (%)	-33.4	93.0	85.5	15.5	37.3
지배순이익 증가율 (%)	839.1	82.4	71.0	15.9	33.1
매출총이익률 (%)	45.0	46.9	50.5	49.1	50.9
영업이익률 (%)	10.3	16.2	24.6	23.1	24.7
지배순이익률 (%)	11.2	16.6	23.3	22.0	22.7
EBITDA 마진 (%)	15.1	21.3	28.9	26.9	27.9
ROIC	15.2	19.0	30.1	31.0	35.8
ROA	6.9	10.7	15.8	16.3	19.0
ROE	7.9	12.9	19.0	19.0	21.7
부채비율 (%)	18.8	22.9	17.6	15.4	13.1
순차입금/자기자본 (%)	-27.5	-25.6	-33.9	-36.7	-38.7
영업이익/금융비용 (배)	57.5	49.3	100.4	124.0	183.2

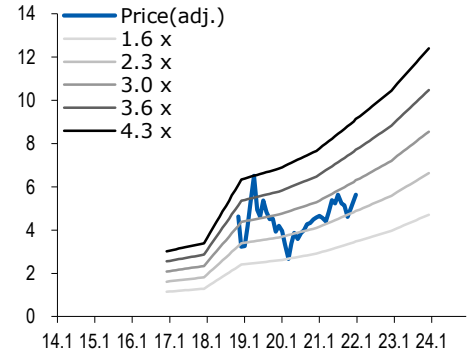
P/E band chart

(천원)



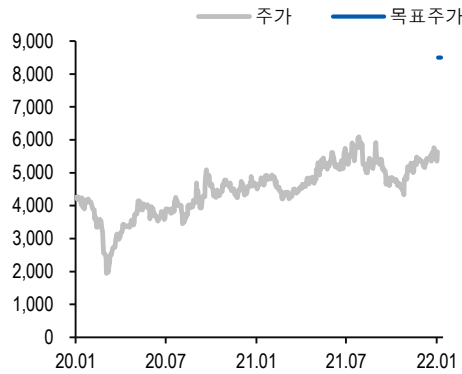
P/B band chart

(천원)



(179290) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-19	BUY	8,500	1년		

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)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.