DGB금융 (139130)

Buy(maintain)

2013. 10. 30 은행/카드

Analyst 하학수
02.3779-0053
haksoo.ha@etrade.co.kr

질적으로도 시장 기대치 충족한 실적

목표주가: 18,200원
현재주가: 16,650원

3분기 경상 이익창출능력 700억원 상회 추정

3분기 지배주주이익(839억원) 및 ROE(12.7%)는 최근 상향 조정된 시장 전망치에 부합하였으며, 충당금환입(180억원)을 배제한 경상 순이익(703억원)은 상향 조정 이전의 시장 전망치에 부합하였다. 금리하락 및 주가상승으로 인해 비이자수익이 호조를 보였으나, 이러한 효과는 추가충당금으로 상쇄되었다. 즉, 3분기 경상 순이익 및 ROE는 각각 700억원 및 9.5%를 상회하는 바, 시중은행 중 유일하게 경상 순이익이 시장 기대치를 충족시킨 것으로 보인다.

시중은행 대비 견고한 top-line

대구은행 및 DGB금융의 순이자수익은 전분기 대비 각각 1.4~2.3% 증가하였는데, 이는 (1) 안정적인 은행자산 성장(+2.1% QoQ) 및 (2) 가파른 캐피탈 자산 증가(+17.5% QoQ) 등에 기인한다. NIM은 2Q 1.54%에서 3Q 1.50%로 소폭 하락하였으나, 6~9월 4개월간 안정적인 추이를 유지해온 점은 긍정적이다(2.51%→2.51%→2.48%→2.49%).

NPL 비율 상승하였지만...

상·매각전 신규 NPL(866억원, 총여신 대비 34bp)은 분기 경상 수준(350~400억원)을 크게 상회하였다. 하지만, 이는 워크아웃을 신청한 부동산 택지개발업체의 대규모 여신(497억원: 요주의→고정)에 기인한다. 동사는 이에 대해 300억원의 담보자산을 보유하고 있으며, 40억원의 충당금을 적립하고 있다. 또한, 자율협약 대상으로 분류된 포스텍(66억원: 요주의→추정손실)에 대해서는 전액 충당금을 적립하였다.

투자의견 Buy 및 목표주가 18,200원 유지

3분기 실적을 발표 한 4개 금융지주 중 동사의 실적만이 유일하게 당사 기대치를 질적으로 충족시켰을 뿐만 아니라, 목표주가 대비 상승여력도 가장 크다. 목표주가 대비 상승여력은 9.3%에 불과하지만, 수익추정치에 대한 상향조정 여력이 존재한다. 투자의견 Buy를 유지한다.

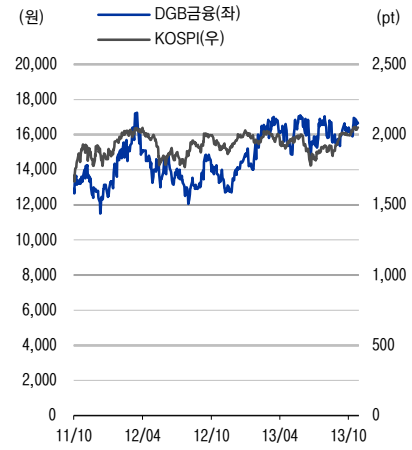
Stock Data

KOSPI(10/29)	2,051.76pt
시가총액	22,387억원
발행주식수	134,053천주
52주 최고가 / 최저가	17,100 / 14,000원
90일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	74.6%
배당수익률(13.12E)	2.6%
BPS(13.12E)	20,288원

주주구성

Aberdeen Asset Mamt	11.46%
사우디아라비아 통화국	8.04%
삼성생명보험	7.25%

Stock Data



Financial Data

	순영업수익 (십억원)	충전영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	지배주주이익 (십억원)	보통주순이익 (십억원)	보통주EPS (원)	증감률 (%)	PER (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)
2011	1,020	559	419	310	310	2,312	10.7	5.6	17,093	0.75	9.5
2012	1,020	526	362	273	273	2,089	-9.6	7.0	18,823	0.77	11.4
2013E	967	451	320	241	241	1,784	-14.6	9.3	20,288	0.82	9.2
2014E	1,051	511	359	269	269	2,005	12.4	8.4	21,858	0.77	9.5
2015E	1,141	576	418	314	314	2,327	16.0	7.2	23,709	0.71	10.3

자료: 이트레이드증권 리서치본부

1. DGB금융(IFRS 연결) 실적 분석

[표1] DGB금융 경상(일회성 요인 배제한) 3분기 순이익 분석: 703~774억원으로 추정 (단위: 십억원)

	세전	세후
명목순이익(A)		**83.9**
일회성이익(B)		**13.6**
충당금 환입	18.0	13.6
STX 선물환	6.0	4.5
조선사 CVA 관련	9.0	6.8
기타(미사용한도 소진)	3.0	2.3
경상순이익(C=A-B)		**70.3**
추가 충당금(D)	**-9.4**	**-7.1**
포스택 자율협약 신청	-6.1	-4.6
부동산 택지개발업체 워크아웃신청	-3.3	-2.5
경상순이익(E=C-D)		**77.4**

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

[표2] DGB금융 자회사별 분기 실적: 금융지주 순이익 < 은행 순이익 → 자회사 투자에 대한 기회수익은 BEP 하회 (단위: 십억원)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ(%)	YoY(%)
지배주주지분순이익	**46.4**	**86.8**	**72.0**	**79.0**	**35.6**	**76.6**	**54.1**	**83.9**	**55.1**	**6.3**
금융지주(배당수익 제외)	-2.2	-2.1	-2.6	-3.3	-3.9	-0.7	-3.3	-3.1	-5.1	-5.8
은행	48.4	85.4	75.4	81.2	38.0	75.8	55.7	86.0	54.6	5.9
캐피탈	0.0	0.0	-1.3	0.6	0.9	2.1	2.3	2.4	4.3	n/a
기타자회사 및 연결정산	0.3	3.4	0.5	0.5	0.6	-0.6	-0.6	-1.4	n/a	n/a

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

[표3] DGB금융 분기별 실적(개별 IFRS: 지주사 운용비용) (단위: 십억원)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)
순영업수익 (십억원)	-0.3	2.7	-0.6	-1.7	60.9	1.0	-1.6	-1.6		
이자	-0.2	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7	-0.4	-0.9	-1.0		
수수료	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0		
배당금	0.0	3.1	0.0	0.0	62.1	0.0	0.0	0.0		
기타	-0.1	0.0	0.0	-1.0	-0.5	1.4	-0.5	-0.5		
판매관리비	-1.9	-1.5	-1.8	-1.5	-2.4	-1.5	-1.6	-1.6		
영업이익	-2.2	1.2	-2.4	-3.3	58.5	-0.4	-3.3	-3.1		
순이익	-2.2	1.0	-2.6	-3.3	58.2	-0.7	-3.3	-3.1		
배당수익 제외한 순이익	-2.2	-2.1	-2.6	-3.3	-3.9	-0.7	-3.3	-3.1	-5.1	-5.8
순현금(순차입금)	53.6	-10.6	-67.6	-28.8	-7.7	2.0	-89.7	-97.4	8.6	238.6
현금성자산+대출채권	123.3	158.8	201.6	240.3	361.1	370.9	329.1	321.4	-2.3	33.8
차입부채	69.8	169.4	269.2	269.1	368.8	368.9	418.8	418.9	0.0	55.7

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

[표4] DGB금융 분기별 실적(연결 IFRS) (단위: 십억원)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)
순영업수익	253.8	271.1	236.2	278.9	233.3	236.9	227.3	267.7	17.8	-4.0
순이자	248.3	233.1	232.2	227.3	231.7	226.4	231.8	237.1	2.3	4.3
수수료	17.4	18.3	17.2	19.1	18.2	19.8	17.8	16.7	-6.2	-12.6
기타	-11.9	19.6	-13.3	32.4	-16.6	-9.4	-22.3	13.9		
판관비	-162.9	-110.0	-110.2	-117.6	-155.7	-110.5	-116.2	-121.8	4.8	3.6
충전영업이익	91.0	161.1	125.9	161.3	77.6	126.4	111.1	145.9	31.4	-9.6
대손비용	-23.6	-47.6	-29.8	-56.6	-29.9	-25.8	-38.3	-31.7	-17.4	-44.0
영업이익	67.4	113.5	96.1	104.7	47.8	100.6	72.7	114.2	57.1	9.1
연결순이익	46.4	86.8	72.0	79.0	35.6	76.6	54.1	83.9	55.1	6.3
EPS (원)	346	647	537	589	266	571	404	626	55.1	6.3
ROE (%)	8.2	15.0	12.2	12.9	5.7	12.0	8.4	12.7	4.3	-0.2
BPS (원)	17,093	17,397	17,906	18,600	18,823	19,209	19,423	20,095	3.5	8.0
				11.7						
BIS ratio (%)	15.33	15.56	15.45	15.39	15.57	14.82	14.85	15.05	0.20	-0.34
Tier-I ratio (%)	11.74	11.77	11.71	11.71	11.65	11.41	11.23	11.46	0.23	-0.25
자산/자본 (배)										
기말	13.7	13.9	13.7	13.6	13.6	13.9	14.2	13.9	-0.3	0.3
평균	14.0	13.8	13.8	13.6	13.6	13.7	14.0	14.0	0.0	0.4

자료: BS금융, 이트레이드증권 리서치본부

2. 자회사 별 실적 분석

[표5] 대구은행 분기별 실적 (단위: 십억원)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)
순영업수익 (십억원)	253.1	267.6	235.6	276.5	229.8	232.0	223.1	261.9	17.4	-5.3
핵심영업수익	265.9	251.3	246.9	245.4	245.2	242.2	245.4	248.8	1.4	1.4
이자	247.6	233.1	229.9	226.2	226.8	223.4	228.3	231.5	1.4	2.3
수수료	18.3	18.2	17.0	19.2	18.4	18.8	17.1	17.3	1.0	-10.2
기타	-12.8	16.2	-11.3	31.1	-15.4	-10.3	-22.3	13.1		
판매관리비	-160.6	-108.0	-106.4	-114.2	-151.3	-106.7	-111.9	-117.6	5.1	3.0
충전영업이익	92.5	159.5	129.2	162.4	78.6	125.2	111.2	144.3	29.8	-11.1
금융자산 손상차손	-23.4	-47.6	-29.9	-55.9	-28.9	-25.9	-37.7	-31.1	-17.5	-44.4
영업이익	69.1	111.9	99.3	106.5	49.7	99.3	73.5	113.2	54.0	6.3
연결순이익	48.4	85.4	75.4	81.2	38.0	75.8	55.7	86.0	54.6	5.9
ROE(%)	8.7	15.1	12.8	13.4	6.2	12.1	8.4	12.6	4.3	-0.7
BPS(원)	16,608	17,252	17,786	18,498	18,275	18,986	20,707	19,888	-4.0	7.5
NIM (%)	3.02	2.93	2.84	2.70	2.65	2.62	2.54	2.50	-0.04	-0.20
대출자산 증가율 (%)										
전분기대비	1.3	1.8	2.3	2.7	1.5	3.7	3.5	2.1		
전년동기대비	11.0	10.3	9.2	8.4	8.5	10.5	11.8	11.2		
총여신대비 대손비용 (bp)	10.6	21.1	13.0	23.7	12.1	10.5	14.9	12.1	-2.8	-11.7

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

[표6] 대구은행 분기별 자산 및 자본 건전성 (단위: 십억원, %)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)
요주의이하 여신비율 (%)	3.16	3.25	2.67	2.45	2.25	2.22	2.35	2.41	0.07	-0.03
요주의	2.02	1.87	1.30	1.12	1.21	1.20	1.31	1.17	-0.14	0.05
고정이하	1.14	1.38	1.37	1.33	1.04	1.03	1.04	1.24	0.20	-0.08
충당금적립비율 (%)										
요주의이하	56	58	59	62	66	65	62	62	0	0
고정이하	155	137	115	115	142	142	140	121	-19	5
상각 및 매각	56.9	25.9	109.5	41.9	54.7	31.7	27.0	30.5		
상각	39.3	15.0	109.5	41.9	26.1	31.7	27.0	30.5		
매각	17.6	10.9	0.0	0.0	28.6	0.0	0.0	0.0		
신규고정이하여신 (십억원)	1.4	84.9	113.1	39.5	-9.4	36.1	38.3	86.6		
기업	-3.3	74.0	99.9	33.7	-10.5	22.4	28.3	75.5		
가계	1.5	6.6	9.8	2.0	-2.1	10.9	7.8	8.5		
카드	3.2	4.3	3.4	3.8	3.2	2.8	2.2	2.6		
총여신 대비 (bp)	1	38	49	17	-4	15	15	34	19	17
기업	-2	46	60	20	-6	12	15	40	25	20
가계	2	11	16	3	-3	17	12	13	1	10
카드	71	102	81	92	75	74	60	70	11	-22
연체률 (%)	0.92	1.05	1.08	0.95	0.70	0.75	0.71	0.78	0.07	-0.17
기업	1.17	1.28	1.29	1.12	0.83	0.84	0.78	0.87	0.09	-0.25
가계	0.29	0.39	0.49	0.43	0.31	0.44	0.47	0.49	0.03	0.06
카드	1.08	1.74	1.57	1.71	1.39	1.67	1.58	1.39	-0.19	-0.32
신규연체 (십억원)	20.1	57.7	121.6	16.7	-2.0	50.7	22.8	49.7		
기업	16.3	45.6	107.9	10.8	-1.5	34.8	12.2	39.4		
가계	0.5	7.8	11.1	1.6	-3.0	12.7	7.7	8.0		
카드	3.3	4.3	2.6	4.3	2.5	3.2	2.9	2.3		
총여신 대비 (bp)	9	26	53	7	-1	21	9	20	10	12
기업	11	29	66	6	-1	20	7	21	15	15
가계	1	13	18	3	-5	20	12	12	0	10
카드	74	102	62	104	59	84	79	62	-16	-42
BIS ratio (%)	14.18	14.57	14.50	14.43	14.62	13.95	14.93	15.36	0.44	0.93
Tier-I (%)	10.77	10.94	10.92	10.95	10.89	10.72	11.39	11.49	0.10	0.54
기말 자산/자본 (배)										
기말	14.1	13.9	13.7	13.5	13.8	13.9	13.1	13.8	0.7	0.3
평잔	14.2	14.0	13.8	13.6	13.7	13.9	13.5	13.5	0.0	-0.1

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

[표7] DGB캐피탈 분기별 실적 (단위: 십억원)

	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)
순영업수익 (십억원)	n/a	n/a	0.1	3.2	3.8	4.3	5.4	6.2	14.8	93.8
이자	n/a	n/a	2.8	3.1	3.8	4.1	5.0	6.0	20.0	93.5
비이자	n/a	n/a	-2.7	0.1	0.0	0.2	0.4	0.2	n/a	n/a
판매관리비	n/a	n/a	-1.4	-1.5	-1.7	-1.7	-1.7	-2.0	17.6	33.3
충전영업이익	n/a	n/a	-1.3	1.7	2.1	2.6	3.7	4.2	13.5	147.1
금융자산 손상차손	n/a	n/a	0.0	-0.8	-0.9	0.1	-0.7	-1.1	57.1	37.5
영업이익	n/a	n/a	-1.3	0.9	1.2	2.7	3.0	3.1	3.3	244.4
순이익	n/a	n/a	-1.3	0.6	0.9	2.1	2.3	2.4	4.3	300.0
자산총계	305.7	416.3	427.0	194.1	296.3	427.0	529.9	591.8	11.7	93.6
영업자산	252.8	317.3	380.9	168.8	179.4	380.9	457.1	536.9	17.5	112.4
리스	154.3	184.4	220.1	95.6	118.0	220.1	255.3	284.0	11.2	84.1
할부금융	4.8	11.4	12.6	0.7	2.7	12.6	18.4	22.5	22.3	368.8
기업대출	78.0	101.8	126.7	24.2	41.5	135.7	166.6	213.9	28.4	154.0
가계대출	15.8	19.6	21.6	49.3	17.2	21.5	16.7	16.5	-1.2	132.4
ROA (%)	0.80	1.00	1.99	n/a	-2.12	1.99	1.92	1.71	-0.21	0.91
ROE (%)	3.6	5.3	12.1	n/a	-7.7	12.1	9.6	7.8	-1.8	4.2
자산/자본 leverage (배)										
기말	4.5	6.1	6.1	2.9	4.4	6.1	4.4	4.8	0.4	0.2
평잔	4.5	5.3	6.1	n/a	3.6	6.1	5.0	4.6	-0.4	0.06
요주의이하여신비율 (%)	n/a	2.70	0.61	3.90	3.58	3.93	3.01	5.33	2.32	1.44
요주의	n/a	0.94	0.22	3.50	3.07	3.48	2.77	5.06	2.29	1.55
고정이하	n/a	1.76	0.39	0.39	0.50	0.45	0.24	0.28	0.04	-0.12
NPL 충당금적립비율 (%)										
요주의이하	n/a	76.1	136.4	21.2	26.3	19.3	23.2	16.8	-6.4	-4.4
고정이하	n/a	116.7	214.3	210.0	187.5	170.6	290.9	323.5	32.6	113.5
총연체율	n/a	7.41	3.44	2.59	2.45	2.26	1.99	1.76	-0.23	-0.83
리스	n/a	8.34	5.03	4.11	3.85	2.83	2.54	2.56	0.02	-1.55
일반할부	n/a	1.26	0.31	0.05	0.04	0.05	0.00	0.02	0.02	-0.03
기업대출	n/a	0.60	0.40	0.21	0.46	1.09	1.02	0.81	-0.21	0.60
가계대출	n/a	11.13	0.05	0.02	1.62	7.23	5.17	2.50	-2.67	2.48

자료: DGB금융, 이트레이드증권 리서치본부

DGB금융(139130)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
현금및예금	1,427	1,184	1,215	1,255	1,305
유가증권	6,056	6,656	7,455	7,679	7,909
대출채권	23,279	25,849	28,848	31,588	34,558
기타자산	527	528	548	564	581
자산총계	**31,289**	**34,218**	**38,063**	**41,083**	**44,350**
예수금	22,033	24,521	26,739	29,157	31,793
차입부채	5,467	5,316	5,717	5,816	5,915
기타부채	1,563	1,858	2,887	3,180	3,464
부채총계	**29,063**	**31,695**	**35,343**	**38,153**	**41,172**
자본총계	**2,226**	**2,523**	**2,720**	**2,930**	**3,178**
지배주주지분	2,226	2,523	2,720	2,930	3,178
보통주자본총계	**2,226**	**2,523**	**2,720**	**2,930**	**3,178**

손익계산서

(단위: 십억원)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
순영업수익	**1,020**	**1,020**	**967**	**1,051**	**1,141**
순이자수익	947	924	935	1,010	1,098
수수료손익	75	73	70	71	72
비이자수익	-2	22	-37	-30	-29
판매비와관리비	-461	-494	-516	-540	-565
충전영업이익	**559**	**526**	**451**	**511**	**576**
대손비용	-141	-164	-131	-152	-158
영업이익	**419**	**362**	**320**	**359**	**418**
법인세비용	-109	-89	-79	-89	-104
순이익	**310**	**273**	**241**	**269**	**314**
지배주주순이익	**310**	**273**	**241**	**269**	**314**
보통주지배주주순이익	**310**	**273**	**241**	**269**	**314**

ROE de-composition

(단위: %, 배)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
순영업수익	**2.48**	**3.11**	**2.68**	**2.66**	**2.67**
순이자수익	2.36	2.82	2.59	2.55	2.57
수수료손익	0.18	0.22	0.19	0.18	0.17
비이자수익	-0.05	0.07	-0.10	-0.08	-0.07
판매비와관리비	-1.21	-1.51	-1.43	-1.36	-1.32
충전영업이익	**1.27**	**1.61**	**1.25**	**1.29**	**1.35**
대손비용	-0.36	-0.50	-0.36	-0.38	-0.37
영업이익	**0.91**	**1.11**	**0.88**	**0.91**	**0.98**
법인세비용	-0.24	-0.27	-0.22	-0.23	-0.24
지배주주순이익(ROA)	**0.67**	**0.83**	**0.67**	**0.68**	**0.73**
자산/자본 배율 (배)	14.21	13.61	13.79	14.01	13.99
ROE	**9.50**	**11.36**	**9.18**	**9.54**	**10.27**
보통주순이익 (수정ROA)	**0.67**	**0.83**	**0.67**	**0.68**	**0.73**
수정 자산/자본 배율 (배)	14.21	13.61	13.79	14.01	13.99
수정 ROE	**9.50**	**11.36**	**9.18**	**9.54**	**10.27**

재무지표

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
수익지표 (%)					
NIM	3.12	2.78	2.54	2.54	2.55
원화대출금 증가율	10.9	8.3	10.5	9.0	9.0
자산평균 대비 대손비용	0.36	0.50	0.36	0.38	0.37
판관비/이자+수수료수익	45.1	49.5	51.4	49.9	48.3
수익성 (%)					
ROA	0.67	0.83	0.67	0.68	0.73
수정 ROA	0.67	0.83	0.67	0.68	0.73
ROE	9.5	11.4	9.2	9.5	10.3
수정 ROE	9.5	11.4	9.2	9.5	10.3
주당지표 (원)					
EPS	2,312	2,089	1,784	2,005	2,327
수정 EPS	2,312	2,089	1,784	2,005	2,327
BPS	17,093	18,823	20,288	21,858	23,709
수정 BPS	17,093	18,823	20,288	21,858	23,709
증가율 (%)					
순이자수익+수수료수익	7.6	-2.4	0.7	7.6	8.3
순이자수익	7.1	-2.4	1.1	8.1	8.7
수수료수익	13.2	-2.6	-3.8	0.8	2.5
판매관리비	14.4	7.0	4.6	4.5	4.7
충전영업이익	-8.0	-6.0	-14.2	13.3	12.7
영업이익	51.6	-13.5	-11.7	12.2	16.4
지배주주지분순이익	45.5	-11.8	-11.9	11.9	16.5
보통주순이익	45.5	-11.8	-11.9	11.9	16.5
EPS	10.7	-9.6	-14.6	12.4	16.0
수정 EPS	10.7	-9.6	-14.6	12.4	16.0
BPS	-6.5	10.1	7.8	7.7	8.5
수정 BPS	-6.5	10.1	7.8	7.7	8.5

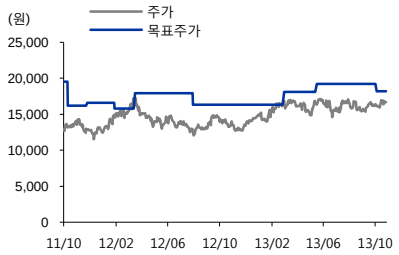
자산건전성

(단위: %)

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
NPL ratio					
요주의이하여신	3.2	2.2	2.7	2.6	2.5
요주의여신	2.0	1.2	1.7	1.6	1.6
고정이하여신	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9
NPL coverage ratio					
요주의이하여신	56	66	52	53	53
고정이하여신	155	142	139	141	144
자본건전성					
BIS ratio	14.2	14.6	14.9	13.8	13.6
Tier-I	10.8	10.9	11.5	10.8	10.8

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준

DGB금융 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2011.10.12	2011.11.28	2012.01.31	2012.03.20	2012.08.02	2013.03.04	2013.05.20	2013.10.07
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	16,200원	16,600원	15,800원	17,900원	16,300원	18,100원	19,200원	18,200원

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하학수)
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류