

## 현대차 (005380)

## 자동차

## 이현수



02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

|             |              |
|-------------|--------------|
| 투자 의견       | BUY (M)      |
| 목표주가        | 300,000원 (M) |
| 현재주가 (7/22) | 228,500원     |
| 상승여력        | 31%          |

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 시가총액        | 558,147억원            |
| 총발행주식수      | 276,939,058주         |
| 60일 평균 거래대금 | 2,248억원              |
| 60일 평균 거래량  | 969,137주             |
| 52주 고       | 267,500원             |
| 52주 저       | 118,500원             |
| 외인지분율       | 29.17%               |
| 주요주주        | 현대모비스 외 6인<br>29.38% |

|          |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|
| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월   | 12개월  |
| 절대       | (5.2) | 1.1   | 92.8  |
| 상대       | (4.8) | (1.2) | 32.2  |
| 절대(달러환산) | (6.7) | (1.8) | 100.4 |

## 2Q21 Review: 정상 궤도에 올라선 수익성

## 2Q21(P): 매출액 30조 3,260억원, 영업이익 1조 8,860억원

영업이익, 당사 추정(1조 9,089억원) 및 Consensus(1조 9,072억원) 부합

분기 매출액이 처음으로 30조원을 상회하며 발표 이래 최대치 기록. 자동차 부문 매출액이 24.7조원을 기록하며 분기 최대 수준 나타내. 전분기비 판매대수(중국 제외)는 +3.1% 증가한 반면, 자동차 부문 매출액은 +10.9% 증가. 판매대수 증가율을 넘어서는 판매단가 상승률이 있었을 것으로 추정. 전년동기대비 주요 변수 변화에 따른 영업이익 변동폭은 1)환율 -4,360억원, 2)판매대수 +1조 7,480억원, 3)Mix -2,400억원, 4)기타 -580억원으로 파악. 환율에 따른 영업이익 감소 폭은 당사 추정(약 -3,000억원)을 넘어섰으며, 판매대수에 따른 영업이익 증가 폭은 당사 추정(약 +1조 7,000억원)에 부합. 다만, Mix 약화 영향은 예상을 상회. 이에 따라 자동차 부문 영업이익은 당사 추정(1조 4,730억원)을 하회한 1조 1,370억원을 기록. 금융 부문 영업이익은 미국 중고차 가격 상승 등의 영향으로 당사 추정을 상회.

## 생산 차질은 하반기로 갈수록 완화 예상

지역마다 반도체 부족에 따른 생산 차질의 수준이 조금씩 다른 것으로 파악되나 전체적으로 2Q대비 하반기 상황은 완화될 것으로 예상. 당사는 반도체 공급 안정화를 위해 연간 발주를 추진, 2022년 물량을 확보하고 있는 것으로 파악. 현 시점에서 판매에 있어 공급이 수요보다 더 큰 영향을 미치고 있다고 판단. 수요는 글로벌 백신 보급 등에 따른 소비 심리 개선이 기대되는 바 공급 물량 확대 시 판매 확대에 이어질 수 있다고 사료.

## 지켜야 할 것이 많아지는 하반기

하반기 아이오닉5의 본격적인 판매 증가, 제네시스 전기차 라인업 출시 등 전기차 판매 확대에 대한 기대가 존재. 다른 한편으로는 지켜야 할 것도 많아져. 판매 가격 인상으로 대응이 가능하다고 판단되나 동사가 컨퍼런스콜에서 밝힌 바와 같이 하반기 원재료비 상승은 원가에 부정적인 것이 사실. 2Q 5.7% 점유율을 보인 미국 시장은 기대감도 유효하지만 지킬 수 있는가에 대한 부담도 존재. 잠정합의 도출을 끌어낸 임단협은 긍정적이지만 조합원 찬반 투표를 남겨놓은 상황. 상반기 가장 큰 이슈였던 반도체 부족에 따른 공급 차질 우려는 완화되는 가운데 하반기 새로운 변수들의 등장에 초점을 맞춰야 할 때.

## Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

|            | 2Q21P   | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스    | 컨센서스대비   |
|------------|---------|----------|----------|---------|----------|
| 매출액        | 303,260 | 38.7     | 10.7     | 289,710 | 4.7      |
| 영업이익       | 18,860  | 219.5    | 13.8     | 19,072  | -1.1     |
| 세전계속사업이익   | 25,020  | 319.6    | 22.3     | 21,828  | 14.6     |
| 지배순이익      | 17,618  | 674.8    | 32.7     | 14,877  | 18.4     |
| 영업이익률 (%)  | 6.2     | +3.5 %pt | +0.2 %pt | 6.6     | -0.4 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.8     | +4.8 %pt | +1.0 %pt | 5.1     | +0.7 %pt |

자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A     | 2020A     | 2021F     | 2022F     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 매출액       | 1,057,464 | 1,039,976 | 1,183,837 | 1,268,122 |
| 영업이익      | 36,055    | 23,947    | 71,590    | 74,270    |
| 지배순이익     | 29,800    | 14,244    | 59,867    | 60,051    |
| PER       | 10.0      | 23.1      | 8.5       | 8.5       |
| PBR       | 0.5       | 0.5       | 0.8       | 0.7       |
| EV/EBITDA | 12.8      | 15.6      | 11.2      | 10.6      |
| ROE       | 4.3       | 2.0       | 8.3       | 7.7       |

자료: 유안타증권

[표-1] 현대차 실적 추정

(단위: 십억원)

|            | 2020    | 2021E   | 2022E   | 1Q20    | 2Q20   | 3Q20    | 4Q20    | 1Q21    | 2Q21P   | QoQ   | YoY    | 3Q21E   | 4Q21E   |
|------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|
| 판매 대수 (천대) | 3,745   | 4,043   | 4,249   | 903     | 704    | 998     | 1,140   | 1,000   | 1,029   | 2.9%  | 46.2%  | 964     | 1,049   |
| (중국 제외)    | 3,304   | 3,666   | 3,853   | 840     | 586    | 880     | 999     | 907     | 934     | 3.1%  | 59.5%  | 884     | 942     |
| 매출액        | 103,998 | 118,384 | 126,812 | 25,319  | 21,859 | 27,576  | 29,243  | 27,391  | 30,326  | 10.7% | 38.7%  | 29,390  | 31,277  |
| 단순합산       | 148,292 | 172,567 | 185,474 | 36,392  | 29,751 | 38,945  | 43,204  | 40,177  | 43,818  | 9.1%  | 47.3%  | 42,690  | 45,882  |
| 차량         | 123,034 | 147,861 | 160,710 | 30,085  | 23,670 | 32,381  | 36,898  | 34,036  | 37,731  | 10.9% | 59.4%  | 36,415  | 39,680  |
| 금융         | 17,202  | 16,910  | 16,828  | 4,349   | 4,348  | 4,525   | 3,979   | 4,381   | 4,104   | -6.3% | -5.6%  | 4,247   | 4,178   |
| 기타         | 8,056   | 7,796   | 7,937   | 1,958   | 1,733  | 2,038   | 2,327   | 1,760   | 1,984   | 12.7% | 14.5%  | 2,027   | 2,025   |
| (연결조정)     | -44,294 | -54,183 | -58,662 | -11,073 | -7,892 | -11,369 | -13,960 | -12,786 | -13,492 | -     | -      | -13,300 | -14,605 |
| 연결조정 후     | 103,998 | 118,384 | 126,812 | 25,319  | 21,859 | 27,576  | 29,243  | 27,391  | 30,326  | 10.7% | 38.7%  | 29,390  | 31,277  |
| 차량         | 80,577  | 95,517  | 103,905 | 19,555  | 16,057 | 21,487  | 23,480  | 21,700  | 24,674  | 13.7% | 53.7%  | 23,592  | 25,551  |
| 금융         | 16,848  | 16,584  | 16,506  | 4,176   | 4,341  | 4,441   | 3,890   | 4,287   | 4,038   | -5.8% | -7.0%  | 4,164   | 4,095   |
| 기타         | 6,572   | 6,283   | 6,401   | 1,589   | 1,461  | 1,649   | 1,874   | 1,403   | 1,614   | 15.0% | 10.5%  | 1,635   | 1,631   |
| 영업이익       | 2,395   | 7,159   | 7,427   | 864     | 590    | -314    | 1,254   | 1,657   | 1,886   | 13.8% | 219.5% | 1,731   | 1,886   |
| 이익률        | 2.3%    | 6.0%    | 5.9%    | 3.4%    | 2.7%   | -1.1%   | 4.3%    | 6.0%    | 6.2%    | 0.2%p | 3.5%p  | 5.9%    | 6.0%    |
| 단순합산       | 2,330   | 7,188   | 7,415   | 858     | 609    | -333    | 1,196   | 1,795   | 1,787   | -0.4% | 193.5% | 1,723   | 1,883   |
| 차량         | 664     | 4,773   | 5,166   | 569     | 295    | -911    | 710     | 1,189   | 1,137   | -4.3% | 285.1% | 1,144   | 1,304   |
| 금융         | 1,368   | 2,060   | 1,887   | 218     | 272    | 505     | 372     | 530     | 554     | 4.5%  | 103.7% | 490     | 486     |
| 기타         | 299     | 355     | 363     | 71      | 42     | 73      | 113     | 77      | 96      | 25.5% | 129.9% | 89      | 93      |
| (연결조정)     | 65      | -29     | 12      | 5       | -19    | 19      | 59      | -139    | 99      | -     | -      | 8       | 3       |
| 세전이익       | 2,093   | 8,773   | 8,755   | 724     | 596    | -362    | 1,135   | 2,046   | 2,502   | 22.3% | 319.6% | 1,995   | 2,229   |
| 이익률        | 2.0%    | 7.4%    | 6.9%    | 2.9%    | 2.7%   | -1.3%   | 3.9%    | 7.5%    | 8.3%    | 0.8%p | 5.5%p  | 6.8%    | 7.1%    |
| 지배순이익      | 1,424   | 5,987   | 6,005   | 463     | 227    | -336    | 1,070   | 1,327   | 1,762   | 32.7% | 674.8% | 1,369   | 1,529   |
| 이익률        | 1.4%    | 5.1%    | 4.7%    | 1.8%    | 1.0%   | -1.2%   | 3.7%    | 4.8%    | 5.8%    | 1.0%p | 4.8%p  | 4.7%    | 4.9%    |

자료: 유안타증권, 주 1: 잠정 실적 분기 판매 대수는 월 영업 실적 공시 기준, 주 2: 잠정 실적 분기 단순합산 매출액은 당사 추정

[표-2] 현대차 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

|       | 변경 전   |         |         | 변경 후   |         |         | 변경 전 대비 |       |        |
|-------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|-------|--------|
|       | 3Q21E  | 2021E   | 2022E   | 3Q21E  | 2021E   | 2022E   | 3Q21E   | 2021E | 2022E  |
| 매출액   | 27,240 | 112,532 | 117,876 | 29,390 | 118,384 | 126,812 | 7.9%    | 5.2%  | 7.6%   |
| 영업이익  | 1,495  | 6,707   | 7,260   | 1,731  | 7,159   | 7,427   | 15.8%   | 6.7%  | 2.3%   |
| OPM   | 5.5%   | 6.0%    | 6.2%    | 5.9%   | 6.0%    | 5.9%    | 0.4%p   | 0.1%p | -0.3%p |
| 지배순이익 | 1,209  | 5,472   | 5,893   | 1,369  | 5,987   | 6,005   | 13.2%   | 9.4%  | 1.9%   |

자료: 유안타증권

## 현대차 (005380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |           |           |           | (단위: 억원)  |           |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 결산 (12월)    | 2019A     | 2020A     | 2021F     | 2022F     | 2023F     |
| 매출액         | 1,057,464 | 1,039,976 | 1,183,837 | 1,268,122 | 1,303,248 |
| 매출원가        | 880,914   | 855,159   | 962,355   | 1,032,779 | 1,059,540 |
| 매출총이익       | 176,550   | 184,817   | 221,481   | 235,342   | 243,707   |
| 판매비         | 140,495   | 160,870   | 149,891   | 161,073   | 165,534   |
| 영업이익        | 36,055    | 23,947    | 71,590    | 74,270    | 78,173    |
| EBITDA      | 74,374    | 65,800    | 113,685   | 115,351   | 120,089   |
| 영업외손익       | 5,583     | -3,014    | 16,136    | 13,278    | 13,617    |
| 외환관련손익      | 1,222     | -4,050    | 2,364     | 0         | 0         |
| 이자손익        | 1,956     | 390       | -47       | 299       | 638       |
| 관계기업관련손익    | 5,428     | 1,622     | 14,346    | 14,000    | 14,000    |
| 기타          | -3,023    | -975      | -526      | -1,021    | -1,021    |
| 법인세비용차감전순손익 | 41,638    | 20,933    | 87,727    | 87,547    | 91,790    |
| 법인세비용       | 9,781     | 1,687     | 21,841    | 23,638    | 24,783    |
| 계속사업순손익     | 31,856    | 19,246    | 65,886    | 63,910    | 67,007    |
| 중단사업순손익     | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 당기순이익       | 31,856    | 19,246    | 65,886    | 63,910    | 67,007    |
| 지배지분순이익     | 29,800    | 14,244    | 59,867    | 60,051    | 62,962    |
| 포괄순이익       | 38,169    | 9,025     | 98,731    | 96,755    | 99,852    |
| 지배지분포괄이익    | 35,209    | 3,952     | 93,396    | 93,401    | 96,391    |

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       | 4,198    | -4,098   | 5,323    | 19,390   | 37,297   |
| 당기순이익           | 31,856   | 19,246   | 65,886   | 63,910   | 67,007   |
| 감가상각비           | 25,452   | 27,495   | 28,488   | 30,560   | 34,247   |
| 외환손익            | -448     | 1,364    | -2,028   | 0        | 0        |
| 중속, 관계기업관련손익    | -5,707   | -1,037   | -3,673   | 0        | -14,000  |
| 자산부채의 증감        | -156,443 | -169,918 | -211,110 | -203,030 | -175,054 |
| 기타현금흐름          | 109,489  | 118,752  | 127,760  | 127,950  | 125,096  |
| 투자활동 현금흐름       | -59,292  | -93,376  | -61,036  | -74,136  | -74,136  |
| 투자자산            | -12,597  | -14,761  | -6,747   | -8,000   | -8,000   |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -35,867  | -46,878  | -46,934  | -60,000  | -60,000  |
| 유형자산 감소         | 859      | 1,340    | 130      | 0        | 0        |
| 기타현금흐름          | -11,687  | -33,076  | -7,485   | -6,136   | -6,136   |
| 재무활동 현금흐름       | 48,749   | 113,525  | -17,043  | -55,194  | -55,194  |
| 단기차입금           | 14,180   | 3,016    | -21,691  | -40,000  | -40,000  |
| 사채 및 장기차입금      | 51,245   | 124,774  | 20,141   | 0        | 0        |
| 자본              | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 현금배당            | -11,218  | -8,938   | -11,491  | -11,473  | -11,473  |
| 기타현금흐름          | -5,457   | -5,327   | -4,003   | -3,721   | -3,721   |
| 연결범위변동 등 기타     | 2,028    | -4,249   | 73,973   | 128,535  | 101,562  |
| 현금의 증감          | -4,317   | 11,802   | 1,217    | 18,594   | 9,528    |
| 기초 현금           | 91,136   | 86,820   | 98,621   | 99,839   | 118,433  |
| 기말 현금           | 86,820   | 98,621   | 99,839   | 118,433  | 127,961  |
| NOPLAT          | 36,055   | 23,947   | 71,590   | 74,270   | 78,173   |
| FCF             | -31,669  | -50,976  | -41,611  | -40,610  | -22,703  |

자료: 유안타증권

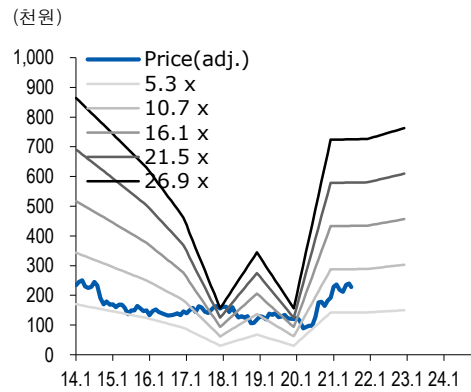
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표        |           | (단위: 억원)  |           |           |           |  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| 결산 (12월)     | 2019A     | 2020A     | 2021F     | 2022F     | 2023F     |  |
| 유동자산         | 459,047   | 510,903   | 528,531   | 559,018   | 573,549   |  |
| 현금및현금성자산     | 86,820    | 98,621    | 99,839    | 118,433   | 127,961   |  |
| 매출채권 및 기타채권  | 72,451    | 76,280    | 78,788    | 81,018    | 82,073    |  |
| 재고자산         | 116,638   | 113,337   | 132,880   | 142,543   | 146,491   |  |
| 비유동자산        | 863,489   | 885,887   | 921,214   | 948,132   | 974,217   |  |
| 유형자산         | 328,315   | 340,922   | 355,773   | 385,213   | 410,966   |  |
| 관계기업등 지분관련자산 | 183,753   | 199,253   | 210,127   | 218,127   | 226,127   |  |
| 기타투자자산       | 38,628    | 28,411    | 31,086    | 31,086    | 31,086    |  |
| 자산총계         | 1,945,122 | 2,093,442 | 2,176,247 | 2,233,651 | 2,274,268 |  |
| 유동부채         | 533,141   | 594,595   | 589,215   | 556,223   | 544,317   |  |
| 매입채무 및 기타채무  | 183,761   | 198,244   | 195,111   | 202,119   | 230,213   |  |
| 단기차입금        | 125,707   | 137,807   | 119,442   | 79,442    | 39,442    |  |
| 유동성장기부채      | 157,786   | 161,040   | 166,123   | 166,123   | 166,123   |  |
| 비유동부채        | 648,324   | 735,437   | 770,939   | 770,939   | 770,939   |  |
| 장기차입금        | 112,171   | 127,267   | 121,117   | 121,117   | 121,117   |  |
| 사채           | 418,058   | 487,954   | 525,806   | 525,806   | 525,806   |  |
| 부채총계         | 1,181,465 | 1,330,032 | 1,360,154 | 1,327,162 | 1,315,256 |  |
| 지배지분         | 700,658   | 694,806   | 743,336   | 825,793   | 878,314   |  |
| 자본금          | 14,890    | 14,890    | 14,890    | 14,890    | 14,890    |  |
| 자본잉여금        | 41,970    | 41,901    | 40,255    | 40,255    | 40,255    |  |
| 이익잉여금        | 682,496   | 689,118   | 707,828   | 757,440   | 809,961   |  |
| 비지배지분        | 63,000    | 68,603    | 72,756    | 80,697    | 80,697    |  |
| 자본총계         | 763,658   | 763,410   | 816,093   | 906,490   | 959,011   |  |
| 순차입금         | 567,630   | 625,082   | 645,711   | 587,117   | 537,589   |  |
| 총차입금         | 821,875   | 924,871   | 941,667   | 901,667   | 861,667   |  |

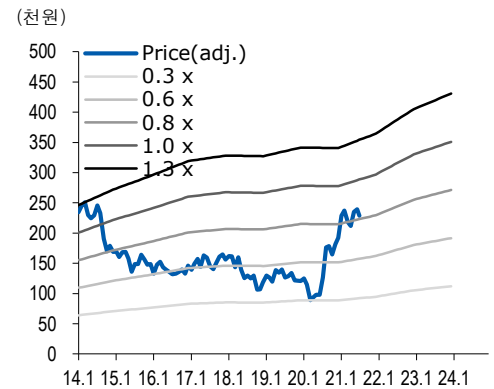
| Valuation 지표 |         | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |  |
|--------------|---------|---------------|---------|---------|---------|--|
| 결산 (12월)     | 2019A   | 2020A         | 2021F   | 2022F   | 2023F   |  |
| EPS          | 12,799  | 5,806         | 26,887  | 26,974  | 28,336  |  |
| BPS          | 267,549 | 266,968       | 285,615 | 317,297 | 337,478 |  |
| EBITDAPS     | 26,856  | 23,760        | 41,050  | 41,652  | 43,363  |  |
| SPS          | 381,840 | 375,525       | 427,472 | 457,906 | 470,590 |  |
| DPS          | 4,000   | 3,000         | 4,000   | 4,000   | 4,000   |  |
| PER          | 10.0    | 23.1          | 8.5     | 8.5     | 8.1     |  |
| PBR          | 0.5     | 0.5           | 0.8     | 0.7     | 0.7     |  |
| EV/EBITDA    | 12.8    | 15.6          | 11.2    | 10.6    | 9.8     |  |
| PSR          | 0.3     | 0.4           | 0.5     | 0.5     | 0.5     |  |

| 재무비율          |       |       |       | (단위: 배, %) |       |
|---------------|-------|-------|-------|------------|-------|
| 결산 (12월)      | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F      | 2023F |
| 매출액 증가율 (%)   | 9.2   | -1.7  | 13.8  | 7.1        | 2.8   |
| 영업이익 증가율 (%)  | 48.9  | -33.6 | 199.0 | 3.7        | 5.3   |
| 지배순이익 증가율 (%) | 97.6  | -52.2 | 320.3 | 0.3        | 4.8   |
| 매출총이익률 (%)    | 16.7  | 17.8  | 18.7  | 18.6       | 18.7  |
| 영업이익률 (%)     | 3.4   | 2.3   | 6.0   | 5.9        | 6.0   |
| 지배순이익률 (%)    | 2.8   | 1.4   | 5.1   | 4.7        | 4.8   |
| EBITDA 마진 (%) | 7.0   | 6.3   | 9.6   | 9.1        | 9.2   |
| ROIC          | 8.3   | 6.7   | 16.5  | 15.6       | 16.0  |
| ROA           | 1.6   | 0.7   | 2.8   | 2.7        | 2.8   |
| ROE           | 4.3   | 2.0   | 8.3   | 7.7        | 7.4   |
| 부채비율 (%)      | 154.7 | 174.2 | 166.7 | 146.4      | 137.1 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 81.0  | 90.0  | 86.9  | 71.1       | 61.2  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 11.4  | 6.6   | 20.4  | 21.3       | 23.4  |

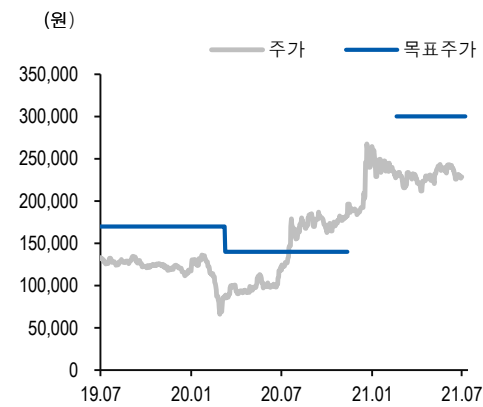
P/E band chart



P/B band chart



현대차 (005380) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2021-07-23 | BUY      | 300,000    | 1년           |            |                 |
| 2021-03-12 | BUY      | 300,000    | 1년           |            |                 |
| 담당자변경      |          |            |              |            |                 |
| 2020-03-30 | BUY      | 140,000    | 1년           | 15.10      | 91.07           |
| 2019-04-25 | BUY      | 170,000    | 1년           | -26.44     | -15.59          |

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)        | 94.3       |
| Hold(중립)       | 5.7        |
| Sell(비중 축소)    | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-07-20

※ 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: 이현수)
- 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.