

TKG휴켄스 (069260)

2024년 8월 말, MNB 증설 물량 판매 시작!

영업이익 2024년 △15% 감소 후, 2025년 33% 증익

안정 성장 화학기업이다. 2024년 예상 실적은 '매출액 1.2조원, 영업이익 1,036억원(영업이익률 8.7%), 지배주주 순이익 965억원' 등이다. 영업이익은 2023년 1,212억원 대비 △15% 감소하는 수치지만, 2025년 1,379억원으로 33% 증가할 수 있다. 2024년 8월 말부터 MNB 30만톤 증설 효과가 반영되기 시작하기 때문이다. 분기별로는 2분기 영업이익 215억원(전분기 315억원)으로 줄었는데, MNB증설 설비 완공으로 인한 감가상각비 부담 때문이었다. 이를 단기 바닥으로 3분기 229억원, 4분기 277억원 등으로 점차 증익 흐름이 예상된다.

2024년 8월 말, 드디어 MNB 증설 설비 판매시작

2024년 2분기 초, 주력제품인 MNB(용도 : 우레탄 원료인 MDI의 전단계 액체원료) 30만톤 설비가 완료되어, 연간 캐파를 72만톤으로 높였다. 2분기 ~ 8월 중순까지 테스트 가동 등으로 만족할 수준의 수율을 확보했다. 8월 말부터 주 거래처인 금호미쓰이(주) MDI 공장에 판매를 시작한다. 판매물량은 충분히 소화될 수 있다. MNB는 중합을 거쳐 경성폴리우레탄 형태로 LNG 보냉재 등에 사용되는데, 글로벌 LNG선박 호황기 덕택이다. 여기에, 전기차용 합성고무에 MDI를 첨가(점속도를 높이는 특징)하기 시작하면서, 새로운 수요가 생기고 있다. MNB 신규 설비가 풀 가동되면, 영업이익 350억원(영업이익률 10% 초 중반)이 추가될 수 있다.

잉여현금 확대 속에 연말 배당수익률 5%

2024년 말 주당 배당액은 1,000원(전년 1,000원)을 유지할 전망이다. 8월 말 주가 18,700원을 기준으로 5% 배당수익률을 기대할 수 있다. 최근 3년간 설비투자가 마무리되면서, 잉여현금 여력이 커지고 있다는 점에 주목해야 한다. Capex 규모는 2023년 1,141억원에서 2024년 약 600억원으로 감소한 후, 2025년 350억원으로 줄어든다. 반면, 영업을 통해 만들 수 있는 현금인 세후 EBITDA는 2024년 1,144억원, 2025년 1,387억원으로 늘어난다.



황규원 화학/정유
kyuwon.hwang@yuantakorea.com
박현주 Research Assistant
hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 31,000원 (M)

현재주가 (8/21) 18,730원

상승여력 66%

시가총액 7,657억원

총발행주식수 40,878,588주

60일 평균 거래대금 11억원

60일 평균 거래량 55,124주

52주 고/저 23,100원 / 17,680원

외인지분율 8.31%

배당수익률 4.65%

주요주주 티케이지태광 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.3) (5.1) (12.9)

상대 0.1 (4.3) (19.1)

절대 (달러환산) 0.3 (3.2) (12.5)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,893	22.1	3.1	3,227	-10.4
영업이익	229	-24.9	6.5	303	-24.4
세전계속사업이익	281	-14.3	0.5		
지배순이익	213	-27.6	-0.7	247	-13.8
영업이익률 (%)	7.9	-5.0 %pt	+0.2 %pt	9.4	-1.5 %pt
지배순이익률 (%)	7.3	-5.1 %pt	-0.3 %pt	7.7	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	12,358	10,527	11,869	10,652
영업이익	1,171	1,212	1,036	1,379
지배순이익	817	1,347	965	1,129
PER	10.2	6.5	7.9	6.8
PBR	1.1	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.6	4.3	4.1	2.7
ROE	12.0	17.0	11.1	12.1

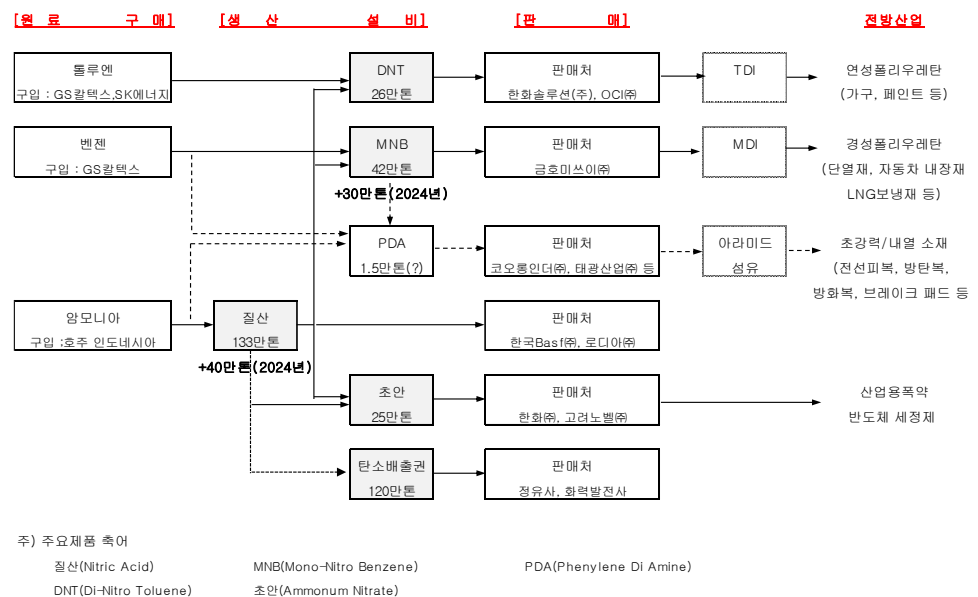
자료: 유안타증권

표 1. TKG 휴켄스주의 실적 추정치 : 2023 년 영업이익 1,212 억원 → [2024 년 2분기 215 억원 → 3분기 예상 229 억원(e)] → 2024 년 1,036 억원(e) → 2025 년 1,379 억원

		[원모니아 가격]								글로벌 공급과잉으로 가격 안정화				우크라이나 전쟁으로 급등				안정국면 진입			
		[TDI 시장]								BASF를 독발로 공급부족				공급 정상화				Covestro를 생산차질		공급 정상화	
		[휴켄스 증설]								MNB증설				초안증설				MNB증설			
										연간실적								질산/MNB 증설			
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E		
생산 Capa																					
질산(중간원료) (만톤)		33.3	33.3	33.3	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3	126	126	126	128	128	133	133	143	173	173		
초안(산업용 촉약) (만톤)		6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	17	17	25	25	25	25	25	25	25	25		
DNT(인조가죽 등) (만톤)		6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26		
MNB(단열재, 보냉재) (만톤)		10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	18.0	18.0	32	35	42	41	41	42	42	42	57	72		
탄소배출권 (만톤)		39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	31.0	31.0	31.0	158	158	158	158	158	158	158	158	133	124		
아라미드 원료(PPDA) (만톤)																					
폴리부텐(자회사) (만톤)		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0		
주요가격 및 스프레드																					
TDI(인조가죽 등) \$/MT		2,817	2,628	2,510	2,436	2,357	2,090	1,903	1,946	2,971	4,760	4,300	1,923	1,796	2,277	2,766	2,598	2,074	2,360		
질산(중간 원료) \$/MT		264	179	177	188	170	142	141	152	145	120	130	121	129	196	290	202	151	145		
초안(산업용 촉약) \$/MT		849	684	540	536	577	516	491	512	341	303	350	327	314	409	809	652	524	406		
탄소배출권 가격 \$/MT		11	12	9	8	7	6	7	7	16	19	22	25	31	23	19	10	7	8		
톨루엔(원료) \$/MT		886	875	969	875	901	932	894	846	594	656	739	647	437	732	968	901	893	760		
암모니아(원료) \$/MT		756	393	339	540	416	365	421	450	341	302	347	290	270	553	940	507	413	350		
벤젠(원료) \$/MT		952	893	915	904	1,013	1,074	1,002	981	646	820	822	641	487	918	1,038	916	1,018	910		
참고) 두바이유가 \$/배럴		79	78	87	84	81	85	82	77	40	53	69	64	42	69	97	82	81	70		
TDI - 톨루엔 스프레드 \$/MT		1,932	1,752	1,541	1,561	1,456	1,158	1,009	1,100	2,378	4,105	3,351	1,276	1,359	1,300	1,798	1,696	1,181	1,600		
매출액																					
본사 화학부문	억 원	3,146	2,799	2,370	2,212	3,008	2,807	2,893	3,161	5,982	7,158	7,629	6,598	5,935	8,612	12,358	10,527	11,869	10,652		
탄소배출권/기타	억 원	346	280	190	111	211	168	139	100	209	287	140	421	382	156	553	926	618	639		
영업이익																					
본사 화학부문	억 원	486	437	305	-16	315	215	229	277	769	1,526	1,392	1,064	952	934	1,171	1,212	1,036	1,379		
탄소배출권/기타	억 원	476	424	302	-16	312	213	226	274	593	1,273	1,243	796	584	771	1,131	1,186	1,024	1,358		
	억 원	10	13	3	0	3	2	3	3	191	270	130	392	368	163	40	23	11	21		
[성과급 분기별 안분처리 실적]																					
영업이익률																					
본사 화학부문		15.5%	15.6%	12.9%	-0.7%	10.5%	7.7%	7.9%	8.8%	12.9%	21.3%	18.2%	16.1%	16.0%	10.8%	9.5%	11.5%	8.7%	12.9%		
탄소배출권/기타		17.0%	16.8%	13.8%	-0.8%	11.2%	8.1%	8.2%	8.9%	10.6%	19.3%	16.7%	13.2%	10.5%	9.1%	9.6%	12.4%	9.1%	13.6%		
탄소배출권/기타		2.8%	4.7%	1.6%	-0.1%	1.5%	1.3%	2.2%	3.0%	91.4%	94.1%	92.9%	93.1%	96.3%	104.4%	7.3%	2.8%	1.8%	3.3%		
지배주주 순이익																					
주당순이익	원/주	452	405	294	198	305	214	213	233	431	1,144	1,045	704	496	757	817	1,347	965	1,129		
주당순자산	원/주									1,055	2,798	2,556	1,744	1,213	1,851	2,119	3,296	2,361	2,761		
주당EBITDA	원/주									12,782	15,161	16,488	15,873	17,420	18,226	19,303	21,915	23,280	25,221		
주당배당금	원/주									2,717	4,471	4,118	3,549	3,095	3,016	3,530	3,566	3,417	4,215		
ROE(자기자본이익률)					1,000				1,000	500	1,500	1,200	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,100		
										8.2%	18.5%	15.5%	11.0%	7.0%	10.2%	11.0%	15.0%	10.1%	10.9%		

자료 : 유안타증권 리서치센터

그림1. TKG 휴켄스주의 석유화학 생산 프로세스 : (특징) 원료가격 변동 분이 1개월 후 제품가격에 연동



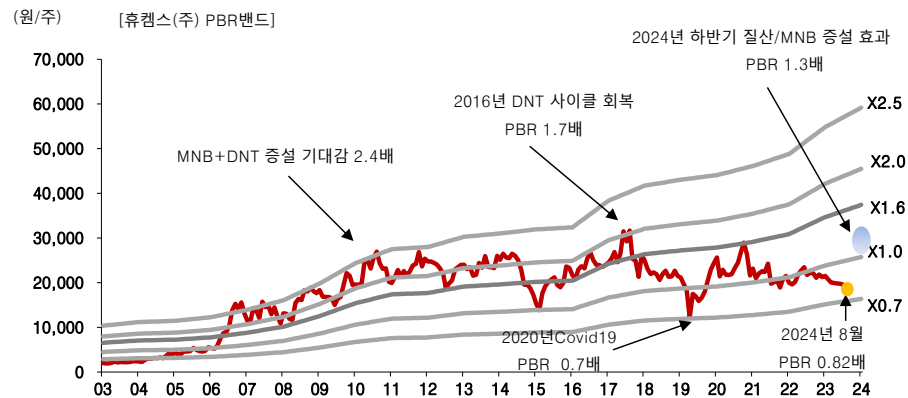
자료 : 유안타증권 리서치센터

표2. TKG 휴켄스주 적정주가 : 3.1만원 (2024년 질산/MNB 증설효과, 신기술투자조합 출자 반영)

구분	기준일 (2024.8월)	주요 내역
(+) 영업자산가치	8,801억원	① 화학부문 EBITDA 1,288억원(영업이익 848억원 + 감가비 440억원) × EV/EBITDA 6.5배 = 8,371억원 ※평균 EBITDA 규모는 2025~2026년 매출액 X 과거 10개년 평균 이익률 적용 ※ 2024년 질산 40만톤, MNB 30만톤 증설 후 풀가동으로 인한 EBITDA 증가 효과를 반영 ※화학부문 EV/EBITDA는 DNT 업황이 불황기에서 회복되는 시기에 적용되는 6.5배를 적용함 (바닥업황 3.5~4.5배, 평균업황 6.5배, 호황업황 7.5~8.5배) ② 탄소배출권부문 EBITDA 102억원 × EV/EBITDA 4.2배 = 429억원 ※탄소배출권 판매가능 시한을 2028년까지 수익을 현재가치로 환산한 것임
(+) 투자자산가치	565억원	투자 부동산 254억원(장부가 254억원, 여수 매립지 3만평) 일련테크놀로지(47%) 36억원(장부가 72억원) 티케이저이비 1호 신기술투자조합 출자비 248억원(장부가 495억원) 티케이저이-트라이앵글 1호 기술투자조합 출자비 23억원(장부가 55억원) ※ 투자자산 지분가치 = 장부가액 x 0.5배로 계산함
(+) 순현금	2,504억원	
현금성자산	3,024억원	
(-) 총차입금	(-) 204억원	
(-) 탄소사회적 비용	(-) 316억원	※연간 탄소발생에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 89,026톤x탄소가격 25\$/환율 1,250원 = 28억원 ※탄소배출 장재부채 = 연간배출비용 28억원/WACC 8.8% = 316억원
적정 순자산 가치	1조 1,963억원	
발행주식수	3,837만주	
주당순자산(적정가)	3.1만원/주	발행주식 40,878,588주 - 자사주 2,507,711주 (총발행주식의 6.1%)

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. TKG 휴켄스주의 PBR 밴드(0.7 ~ 1.6 배): 2024년 3분기 MNB 증설 효과 = PBR 1.3배



자료: 유안타증권 리서치센터

TKG 휴켄스 (069260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	12,358	10,527	11,869	10,652	9,969
매출원가	10,786	8,862	10,422	8,925	8,380
매출총이익	1,573	1,665	1,447	1,727	1,590
판관비	401	452	411	348	326
영업이익	1,171	1,212	1,036	1,379	1,264
EBITDA	1,443	1,458	1,397	1,723	1,587
영업외손익	-61	322	218	110	124
외환관련손익	-28	11	-3	7	2
이자손익	81	109	90	98	128
관계기업관련손익	-19	-8	35	3	3
기타	-95	209	95	1	-9
법인세비용차감전순이익	1,055	1,534	1,254	1,488	1,388
법인세비용	237	186	288	360	336
계속사업순이익	818	1,347	965	1,129	1,053
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	818	1,347	965	1,129	1,053
지배지분순이익	817	1,347	965	1,129	0
포괄순이익	793	1,386	973	1,129	1,053
지배지분포괄이익	792	1,386	973	1,129	0

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	449	2,218	535	1,899	1,495
당기순이익	818	1,347	965	1,129	1,053
감가상각비	288	244	359	342	321
외환손익	59	6	10	-7	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	-35	-3	-3
자산부채의 증감	-850	888	-909	338	-3
기타현금흐름	154	-267	146	101	130
투자활동 현금흐름	638	-1,489	-338	-638	-344
투자자산	-498	68	-18	11	3
유형자산 증가 (CAPEX)	-921	-1,141	-592	-350	-350
유형자산 감소	0	21	0	0	0
기타현금흐름	2,057	-437	273	-299	2
재무활동 현금흐름	-801	-559	-313	-422	-423
단기차입금	104	-120	77	-38	-1
사채 및 장기차입금	-484	-12	-3	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-384	-384	-384	-384	-422
기타현금흐름	-36	-42	-3	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-133	-115	-143
현금의 증감	287	171	-248	724	584
기초 현금	80	366	537	289	1,013
기말 현금	366	537	289	1,013	1,597
NOPLAT	1,171	1,212	1,036	1,379	1,264
FCF	-472	1,077	-57	1,549	1,145

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)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,142	5,191	5,439	5,999	6,335
현금및현금성자산	366	537	289	1,013	1,597
매출채권 및 기타채권	1,705	1,551	1,980	1,710	1,546
재고자산	665	582	740	632	575
비유동자산	4,277	5,741	6,014	6,008	6,033
유형자산	2,696	3,612	3,854	3,862	3,892
관계기업 등 지분관련자산	128	568	570	570	570
기타투자자산	834	930	968	957	954
자산총계	9,418	10,932	11,452	12,008	12,368
유동부채	1,566	2,121	2,029	1,956	1,658
매입채무 및 기타채무	1,218	1,901	1,665	1,612	1,372
단기차입금	169	49	119	85	85
유동성장기부채	0	0	0	60	15
비유동부채	446	402	491	374	402
장기차입금	150	150	150	90	135
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,012	2,523	2,520	2,330	2,060
지배지분	7,407	8,409	8,933	9,678	9,256
자본금	409	409	409	409	409
자본잉여금	1,904	1,904	1,904	1,904	1,904
이익잉여금	5,709	6,664	7,246	7,991	7,569
비지배지분	0	0	0	0	1,053
자본총계	7,407	8,409	8,933	9,678	10,308
순차입금	-2,220	-2,461	-1,901	-2,970	-3,555
총차입금	385	253	327	289	288

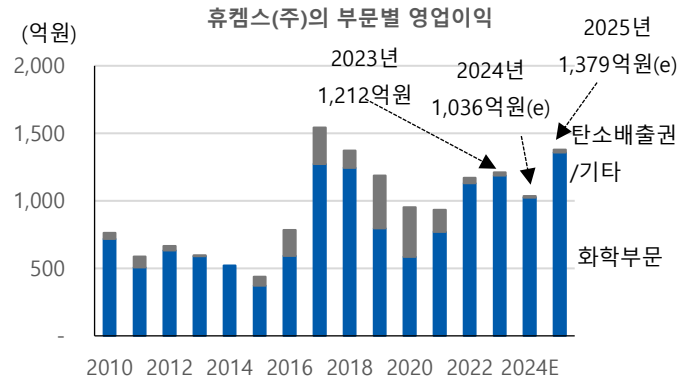
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,119	3,296	2,361	2,761	2,575
BPS	19,303	21,915	23,280	25,221	24,121
EBITDAPS	3,530	3,566	3,417	4,215	3,882
SPS	30,232	25,752	29,036	26,058	24,388
DPS	1,000	1,000	1,000	1,100	1,100
PER	10.2	6.5	7.9	6.8	7.3
PBR	1.1	1.0	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.6	4.3	4.1	2.7	3.2
PSR	0.7	0.8	0.6	0.7	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	43.5	-14.8	12.8	-10.3	-6.4
영업이익 증가율 (%)	25.4	3.5	-14.6	33.1	-8.3
지배순이익 증가율 (%)	14.5	55.5	-28.4	16.9	-100.0
매출총이익률 (%)	12.7	15.8	12.2	16.2	15.9
영업이익률 (%)	9.5	11.5	8.7	12.9	12.7
지배순이익률 (%)	7.0	12.8	8.1	10.6	0.0
EBITDA 마진 (%)	11.7	13.8	11.8	16.2	15.9
ROIC	28.5	26.5	17.1	20.6	19.5
ROA	9.2	13.2	8.6	9.6	0.0
ROE	12.0	17.0	11.1	12.1	11.1
부채비율 (%)	27.2	30.0	28.2	24.1	20.0
순차입금/자기자본 (%)	-30.0	-29.3	-21.3	-30.7	-38.4
영업이익/금융비용 (배)	183.5	522.2	112.7	118.1	114.2

Key Chart

연간 영업이익 전망 :

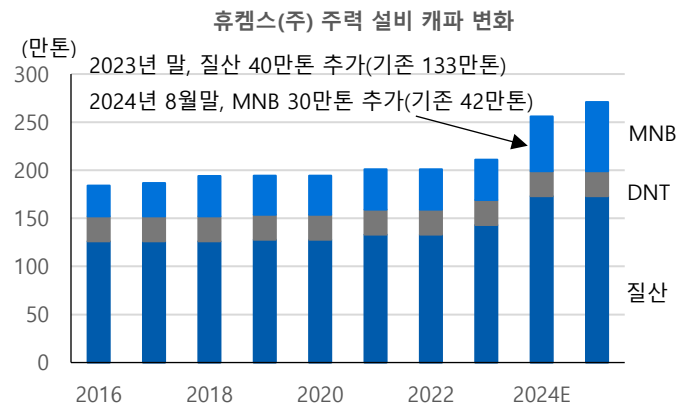
2023년 1,212억원, 2024년
1,036억원(2분기 215억원, 3분기 229억원(e),
4분기 277억원(e)), 2025년 1,379억원
(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

휴켄스(주) 주력 제품 증설(2024년 3분기 변경점):

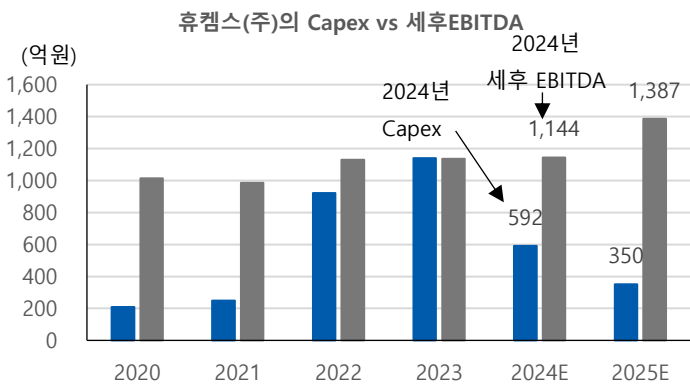
2024년 초 질산 40만톤 가동 + 8
월 말 MNB 30만톤 가동



자료: 유안타증권 리서치센터

잉여현금 창출능력(2024년 변경점):

2024년 Capex 592억원 vs 세후
EBITDA 1,144억원



자료: 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	47위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-1점
E (Environment)	-2점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+1점

ESG 평가 기업	TKG 휴켄스
ESG 평가 날짜	2022 / 5 / 11
Bloomberg Ticker	069260 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
휴켄스	-2	-1	1	-2
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 휴켄스 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

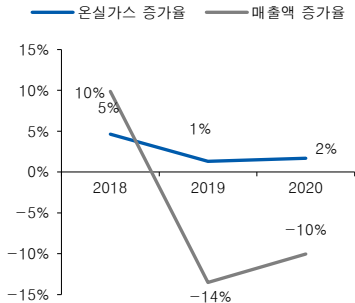
+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+1	한국경영인증권(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정
-1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	박연차 회장 타개 후, 신임 회장의 경영능력이 검증되지 못한 상황임 등기임원 대부분이 휴켄스 주력 사업과 관련 없는 사람으로 구성되어 있음

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

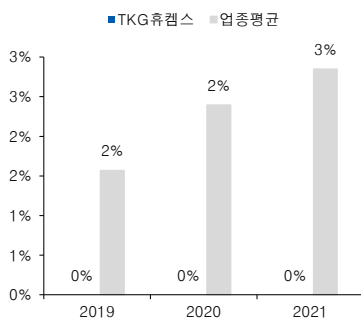
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

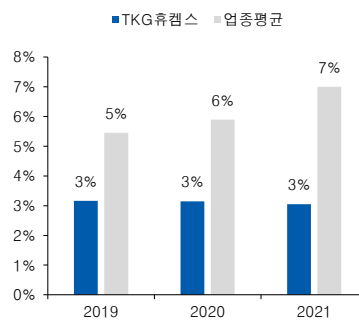
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



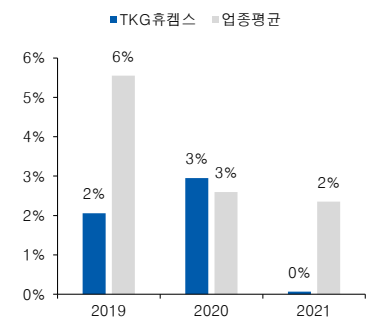
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

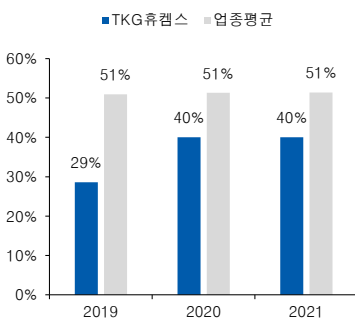
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

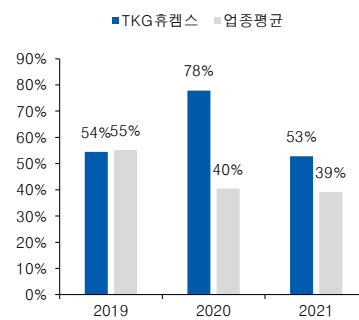
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



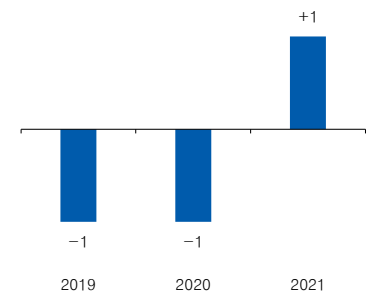
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

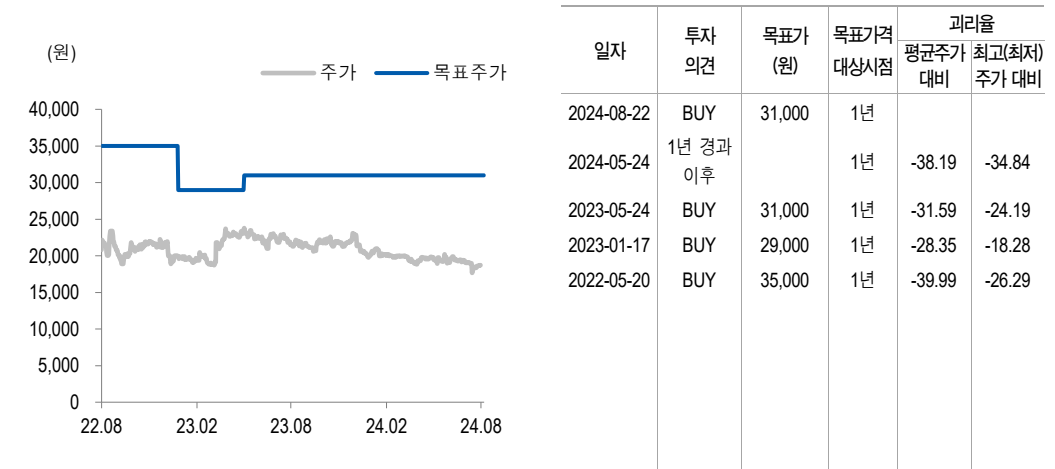
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 -1, 겸직하는 경우 +1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



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
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	13.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-22

※ 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 : 황규원)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.