

원텍 (336570)

2024년 키워드: 글로벌 확장

해외 매출 Level Up

2024년에는 본격적인 해외 매출 확대가 가시화될 전망이다. 브라질과 대만은 현지 대리점을 통한 올리지오 매출 성장을, 태국·일본·미국·중국을 법인을 통한 사업 확장을 기대한다. 주요 해외 이벤트는 다음과 같다.

브라질: 1Q24 올리지오 허가 임박, **대만:** 23.11월 수출 최대치 기록하며 지속 성장 기대, **태국:** 4Q23 원텍아시아 설립으로 동남아 거점 출범, **일본:** 1H24 K-에스테틱 오픈 예정, **미국:** 2024년 법인 확장 본격화, **중국:** 올리지오 인증 구체화 기대

4Q23 Preview: 높은 기대치 하회 vs. 고성장세 지속

4Q23E 매출액은 337억원(YoY +38.8%, QoQ +27.6%)과 영업이익 119억원(YoY +24.6%, QoQ +24.4%, OPM 35.2%)으로 예상된다. 이는 컨센서스(매출액 359억원, 영업이익 138억원)를 하회하는 것으로 신제품 올리지오X 광고비와 무상 팁 제공이 실적에 영향을 끼쳤다고 판단한다. 올리지오X는 2023년 10월 국내 출시 후, 현재까지 91대 수주, 80대 납품이 완료된 것으로 추정한다. 이에 4분기 올리지오 매출액은 97억원(YoY +90.2%, QoQ +40.6%)으로 예상된다. 라비앙 매출은 이연된 물량이 반영되어 58억원(YoY +107.1%, QoQ +18.4%), 올리지오틱스는 87억원(YoY +35.9%, QoQ +29.9%)으로 예상된다. 이에 2023년 연결 실적은 매출액 1,198억원(YoY +47.0%), 영업이익 476억원(YoY +77.9%, OPM 39.7%)을 전망한다.

투자의견 'Buy', 목표주가 14,000원 제시

동사에 대한 투자의견 'Buy', 목표주가 14,000원 커버리지를 개시한다. 2024년은 신규 진출하는 브라질, 일본, 미국, 중국 등에서 기반을 마련하는 원년으로 외형성장이 기대되는 현 시점에서 투자 매력은 충분하다고 판단한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	511	815	1,191	1,598
영업이익	104	268	474	644
지배순이익	170	134	341	499
PER	10.5	21.6	24.1	15.6
PBR	7.8	5.1	9.0	5.5
EV/EBITDA	1.1	4.4	15.9	10.5
ROE	181.6	32.3	46.1	43.1

자료: 유안타증권

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)



손현정 스몰캡
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 14,000원 (I)

현재주가 (1/16) 8,830원

상승여력 59%

시가총액	7,786억원
총발행주식수	88,173,915주
60일 평균 거래대금	135억원
60일 평균 거래량	1,411,265주
52주 고/저	14,890원 / 4,330원
외인지분율	6.15%
배당수익률	0.00%
주요주주	김종원 외 18 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.8)	(7.3)	103.9
상대	(6.7)	(12.1)	71.0
절대 (달러환산)	(7.4)	(5.8)	89.1

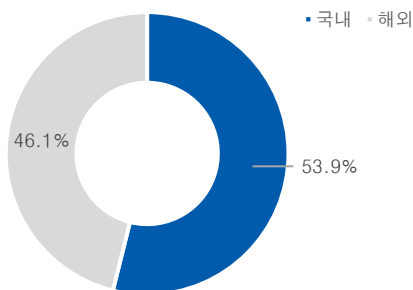
1. 기업개요

원텍은 1999년 설립된 의료 미용기기 업체로, 2022년 6월 코스닥 시장에 상장되었다. 초기에는 써지컬 항암 레이저 기기를 개발했으며, 이후 에스테틱 장비로 사업을 확장하며 성장했다. 동사는 색소 레이저 기기부터 RF, HIFU 장비까지 의료 미용기기 업체 중 가장 많은 라인업을 보유하고 있다.

3Q23 누적 기준 수출 비중이 46.1%이며 국내 매출은 53.9%이다. 국내 매출에서는 비침습RF 장비 올리시오 매출이 대부분이다. 해외는 레이저 라비앙, 피코케어, 올리시오 등 다양하게 판매되고 있다. 3Q23 누적 기준 제품별 매출 비중은 올리시오 28.8%, 올리시오팁(소모품) 24.3%, 피코케어 11.4%, 라비앙 15.9%, 기타 19.6%이다.

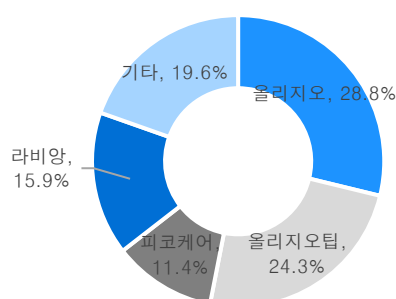
주력 제품 올리시오는 RF고주파로 피부 탄력을 향상시키는 효과가 있으며 2020년 출시 이후 누적 판매대수 2020년 133대 → 2021년 533대 → 2022년 907대 → 2023F 1,600대로 판매량이 급증했다. 올리시오는 1세대 비침습RF장비인 Solta Medical의 써마지 대비 짧은 시술 시간과 가격 경쟁력 측면에서 우위에 있다. 국내에서 써마지와 별도로 중저가 비침습RF 시장을 선도하고 있는 것으로 판단된다.

국내 및 해외 매출 비중



자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터, 3Q23 누적

기기별 매출 비중



자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터, 3Q23 누적

2. 투자 포인트

1) 해외 매출 Level Up

2024년에는 본격적인 해외 매출 확대가 가시화될 전망이다. 브라질과 대만은 현지 대리점을 통한 올리지오 매출 성장을, 태국, 일본, 미국, 중국은 법인을 통한 사업 확장이 기대된다.

브라질, 올리지오 허가 임박: 1Q24 올리지오의 브라질 진출이 가능할 전망이다. 인증 획득 과정이 까다로운 편에 속하는 브라질 ANVISA 인증 취득 절차를 진행하고 있다. 현재 동사의 수출 중 브라질 매출 비중은 약 17%이다. 이미 레이저 장비인 라비앙을 성공적으로 납품하고 있기 때문에 동사의 현지 인지도는 확보한 셈이다.

라비앙의 브라질 연간 판매 대수는 2020년 37대 → 2021년 80대 → 2022년 277대 → 2023F 600대로 급증했으며, 누적판매대수는 약 1,000대로 추정된다. 이에 브라질 인증 허가 시, 라비앙 유통 채널을 통해 빠른 시일 내 올리지오 매출이 발생할 것으로 예상된다. 참고로 브라질은 세계에서 미국에 이어 두번째로 미용 시술이 많다. 국제미용성형외과협회(ISAPS)에 따르면 2022년 브라질 미용 시술 시장 점유율은 전세계의 9% 수준으로, 22%인 미국에 이어 2위 규모다.

대만, 매출 성장 진행 중: 2022년 8월 동사는 TFDA(대만 식약처) 인증 완료 후 3Q22부터 올리지오 대만향 수출이 본격화되었다. 현재 대만의 올리지오 누적판매대수는 180대로, 소모품 팁 매출도 증가하고 있다. 대만지역 매출액은 2021년 1,889억원 → 2022년 6,557억원으로 급증한 바 있으며, 3Q23 누적 기준 6,267억원의 매출을 시현하며 2022년 수준을 넘어선 상황이다. 관세청 대만 수출 추이를 보면, 11월에 연간 최대치를 기록하며 올리지오 및 올리지오팁 매출 성장이 이어지고 있다는 판단이다.

태국, 동남아시아 진출 거점: 태국 등 동남아시아 수출 확대도 기대된다. 동사는 2023년 10월 윈텍아시아를 설립하면서, 대리점을 통해 판매했던 올리지오를 1Q24부터 태국 법인을 통해 직접 판매할 계획이다. 현재 태국 법인의 올리지오 프리오더는 30대 이상인 것으로 파악되며, 올해 200대 신규 판매가 가능할 전망이다.

아세안 2위의 경제 규모를 가진 태국 시장은 전국민 의료보험제도, 의료관광산업의 지속적 성장, 민영의료 중심의 의료 인프라 현대화 등 기회 요인이 많다. 현재 태국 RF 시장에서 썬마지가 약 500대 도입된 상태이며, 가격경쟁력 측면에서 동사의 성공적 진입 가능성이 높다는 판단이다. 태국의 매출 비중은 전체 수출의 1.6%에 불과하지만, 올리지오 매출 확대에 따른 성장 여력이 충분하다.

또한 태국을 거점으로 인도, 인도네시아, 말레이시아 등 동남아시아로 영역을 확장할 예정이다. 실제로 동남아시아는 인구가 많고 높은 경제성장률로 중산층의 인구가 빠르게 증가하고 있다. K-POP 인기를 통해 K-뷰티의 관심도가 높은 지역이기도 하다. 따라서 2024년부터 본격화되는 아시아 해외진출에도 관심을 가져야 할 시점이라고 판단한다.

일본, 상반기 K-에스테틱 오픈: 당사는 2024년 1월 4일 일본 SheepMedical 에서 발행하는 전환사채 7억 엔(약 65억원)의 취득 계획을 밝혔다. 이는 동사의 일본 매출 확대를 위한 전략으로 해석되며, SheepMedical 를 통해 일본 내 에스테틱 클리닉 사업을 공동으로 전개할 전망이다. SheepMedical 은 치과용 투명교정장치 및 익스펜더 제조 및 판매 기업으로, 동사의 전략적 투자 (SI)를 통해 MSO(병원경영지원회사 Management Service Organization)를 설립할 계획이다.

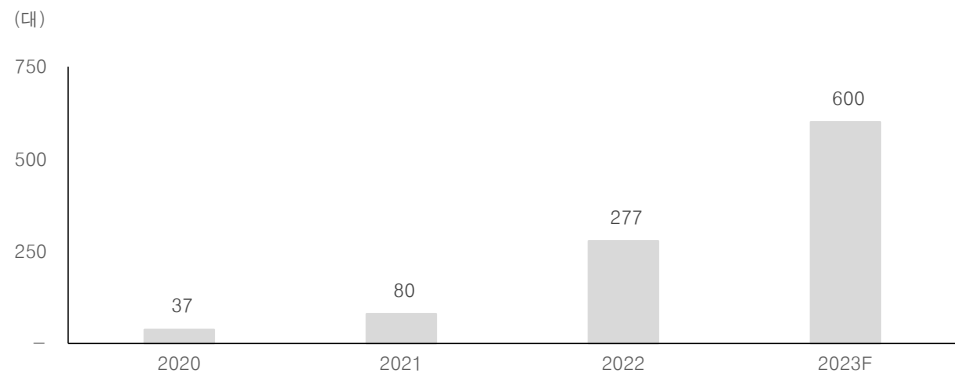
당사는 SheepMedical 의 MSO 사업을 통해 일본 내 K-에스테틱을 만들 예정이다. 일본에서 K-미용시술이 인기를 끌면서, 일본인의 한국 원정 시술이 급증하고 있다. 미용의료정보 플랫폼 '강남언니'에 따르면, 2023년 상반기에만 일본인의 한국 병원 상담 횟수가 전년대비 20배 성장했다.

이러한 일본인 K-미용시술 수요에 힘입어 당사는 1H24에 K-에스테틱 1호점을 오픈할 것으로 예상된다. 한편, 일본 피부미용 병원 체인 '쇼난 뷰티 클리닉'과 제휴를 통해 올리지오X의 본격적인 판매도 기대된다.

미국, 중국은 모멘텀 구체화: 미국과 중국은 2024년 매출 성장이 미미하겠지만, 시장 진출을 위한 가시적인 성과가 나올 전망이다. 미국 FDA 인 증은 올리지오를 포함한 라비앙, 피코케어, 파스텔 등의 대표장비들 모두 완료된 상황이다. 최근 발행한 CB 를 활용해 2024년에는 미국 법인 확장이 본격화될 것으로 기대한다.

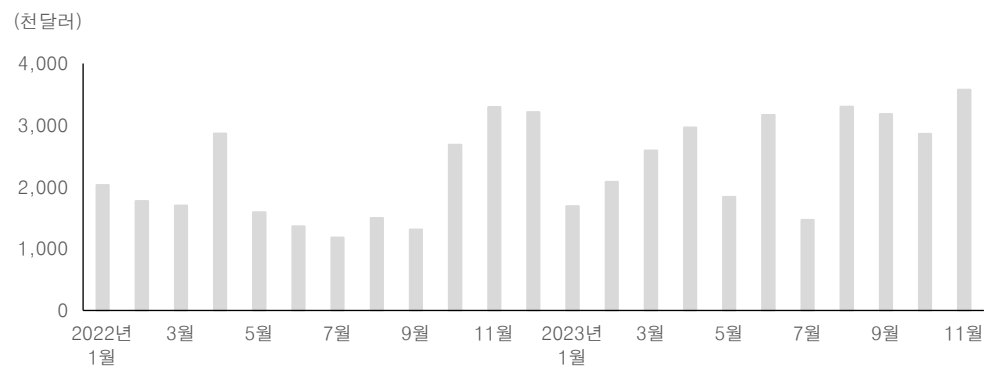
중국에서 올리지오 인증 허가는 2024년에 구체화될 것으로 예상된다. 2021년 9월 중국 아오위안그룹과 5년간 630억원 규모의 의료기기 총판계약을 체결한 바 있다. 다소 까다로운 인증 절차 때문에 국내 미용기기 업체들의 중국 침투율은 낮은 편이며 동사의 중국 진출이 이루어진다면 향후 밸류에이션 프리미엄이 부여될 것으로 전망한다.

러비앙 브라질 판매대수



자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터

대만 수출 추이



자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

2) 신제품 올리지오 X에 거는 기대

2023년 10월 올리지오의 프리미엄 버전인 신제품 ‘올리지오 X’가 국내 출시되었다. 올리지오 X는 기존 올리지오 대비 50% 비싼 제품으로 현재까지 91대 수주, 80대 납품 완료한 것으로 추정된다. ASP 상승이 이루어졌기 때문에 판매 대수 증가에 따른 외형 성장이 기대된다. 이는 4Q23 실적에 반영되며, 3Q23에 부진했던 실적을 상쇄할 전망이다.

올리지오 X는 프리미엄을 지향하는 써마지의 대체 제품으로서, 즉각적인 효과와 장기 지속 효과가 있다. 쿨링 성능을 기존대비 2.5배 높이고, 에너지 침투율도 높였다. 소모품 팁 ASP는 기존 대비 33% 높으며, 판매 기기의 20%는 이미 소모품 매출 인식이 시작되었다. 프로모션이 끝난 이후 2H24부터 유상 팁 매출이 본격적으로 인식된다면, 수익성 개선 효과도 기대할 수 있다.

최근 여러 장비를 묶어서 패키징 형태의 시술이 트렌드인 피부미용 산업 특성상 프리미엄 제품의 구매 매력도도 높다고 판단한다. 동사는 이러한 수요를 공략하여 투트랙 및 교체 판매 형태로 올리지오 X의 영업을 이어나갈 예정이다.

올리지오X 성능 비교

듀얼모드 장착으로 새로워진 올리지오X 올리지오 VS 올리지오X

올리지오	비교	올리지오X
단일모드	모드	듀얼모드 (G모드, X모드)
80ms	쿨링 값	180ms
단일 측정	임피던스	실시간 측정

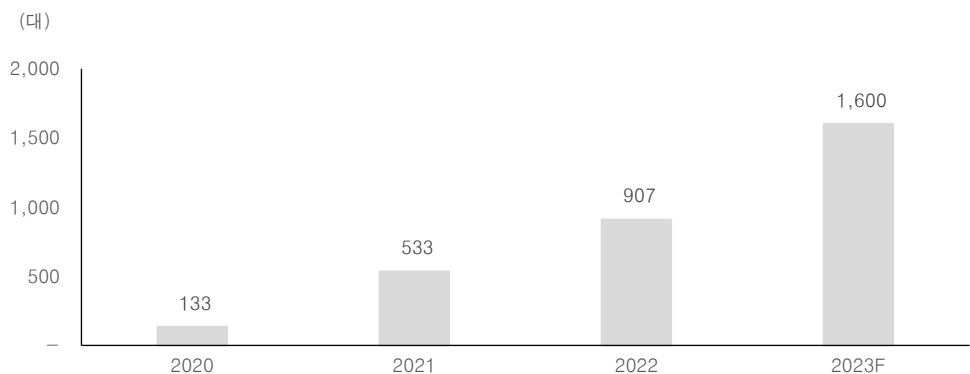
자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터

3) RF 내수시장 1등 선점 효과

동사는 국내 시장에서 올리지오 브랜드의 선점 효과가 지속될 전망이다. 현재 비침습RF 장비는 국내 약 2,000곳 병원에 보급되어 있으며, 그 중 올리지오 장비의 누적판매대수는 약 1,600대이다. 미용 기기 시장에서 선점이 중요한 이유는 신규 장비를 도입한 병원의 마케팅이 시작되면서, 수요 트렌드가 확장될 가능성이 높기 때문이다.

또한 소모품 매출은 기기의 누적 판매량에 비례해서 발생하기 때문에 선점 기업의 매출 및 수익성 확대에 유리하다. 대표적으로 HIFU 장비 슈링크를 주력으로 국내 1세대 EBD 시장을 이끈 클래식스는 소모품 매출 비중이 약 46%이며, 매출총이익률이 80%에 육박하는 수준이다. 슈링크의 성공 사례는 동사의 올리지오에도 적용되고 있으며, 여기에 신제품 매출이 더해지면서 국내 RF장비 M/S 1위로 안정적 매출 성장세가 지속될 전망이다.

올리지오 누적 판매대수



자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터

3. 실적

1) 4Q23은 컨센서스 하회 전망

연중 최대 성수기인 4분기는 기기와 소모품 모두 전분기 대비 성장 가능할 전망이다. 4Q23E 매출액은 337억원(YoY +38.8%, QoQ +27.6%)과 영업이익 119억원(YoY +24.6%, QoQ +24.4%, OPM 35.2%)을 예상한다. 높았던 시장 컨센서스(매출액 359억원, 영업이익 138억원) 대비 하회할 것으로 전망하는 이유는 올리지오X 광고비와 무상 팁 제공에 따른 것이다.

올리지오X는 2023년 10월 국내 출시 후, 현재까지 91대 수주, 80대 납품을 완료했다. 이에 4분기 올리지오 매출액은 97억원(YoY +90.2%, QoQ +40.6%)으로 추정된다. 라비앙 매출은 이연된 물량이 반영되어 58억원(YoY +107.1%, QoQ +18.4%), 올리지오팁은 87억원(YoY +35.9%, QoQ +29.9%)을 예상한다. 이에 2023년 연결 실적은 매출액 1,198억원(YoY +47.0%), 영업이익 476억원(YoY +77.9%, OPM 39.7%)을 전망한다.

2) 2024년은 해외 신규 매출 확대가 관건

2024년 매출액 1,598억원(YoY +34.2%), 영업이익 644억원(YoY +35.9%, OPM 40.3%)을 예상한다. 올리지오의 견조한 국내 매출과 브라질, 대만, 태국 등 수출 확대가 기대된다. 1Q24 출시하는 RF+HIFU 기반 장비 ‘올리지오KISS’의 판매량 추이에 따라 2024년 실적 상향도 가능할 것으로 예상된다. 2024년 해외 주요 이벤트는 1) 브라질 올리지오 허가 2) 대만, 태국, 일본 매출 확대 3) 미국, 중국 진출 가시화로 글로벌 신규 진출이 구체화된다면 추가적인 외형성장이 가능하다.

연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2022	2023E	2024E	YoY	
				2023E	2024E
매출액	815	1,191	1,598	46.1%	34.2%
올리지오	165	343	476	107.9%	38.8%
올리지오팁	180	295	410	63.9%	39.0%
피코케어	131	132	172	0.8%	30.3%
라비앙	118	194	262	64.4%	35.1%
기타	221	227	278	2.6%	22.3%
영업이익	268	474	644	76.9%	35.9%
당기순이익(지배)	134	341	499	154.7%	46.3%
% 영업이익률	32.9%	39.8%	40.3%		

자료: 유안타증권 리서치센터

4. 밸류에이션

투자의견 'Buy', 목표주가 14,000원

동사에 대한 투자의견 'Buy', 목표주가 14,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 566원에 Target PER 24배를 적용하여 산출했다. PER 24배는 경쟁사 클래스의 소모품 매출액 비중 상승과 해외 진출이 본격적으로 진행되었던 2020~2022년도 평균 PER 을 적용했다. 2024년에는 1) 신제품 올리지오 X 효과와 2) 해외 매출 확장이 기대되는 가운데 3) 국내 선점에 따른 올리지오의 국내 판매량이 지속적으로 증가하고 있다는 점에서 현 주가에서의 투자 매력은 충분하다고 판단한다.

Peer 테이블		(단위: 억원, 배, %)			
		원텍	비올	제이시스메디칼	클래시스
시가총액		7,786	5,250	8,014	22,510
매출액	2022	815	311	1,165	1,418
	2023F	1,191	423	1,459	1,858
	2024F	1,598	620	1,785	2,293
영업이익	2022	268	129	340	689
	2023F	474	222	394	944
	2024F	644	312	523	1,198
영업이익률	2022	32.8	41.5	29.2	48.6
	2023F	39.8	52.5	27.0	50.8
	2024F	40.3	50.3	29.3	52.2
당기순이익(지배)	2022	134	115	271	754
	2023F	341	208	294	799
	2024F	499	283	415	983
PER	2022	21.6	16.3	20.2	15.8
	2023F	24.1	26.1	27.0	28.2
	2024F	15.6	19.2	19.3	22.9
PBR	2022	5.1	4.8	6.9	5.2
	2023F	9.0	9.1	7.3	7.5
	2024F	5.5	6.0	5.3	5.8
ROE(지배)	2022	32.3	35.1	42.9	38.3
	2023F	46.1	45.0	31.3	30.2
	2024F	43.1	41.1	32.2	28.5

자료: 각 사, REFINITIV, 유안타증권 리서치센터

원텍 (336570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	300	511	815	1,191	1,598
매출원가	211	221	327	410	535
매출총이익	89	289	488	781	1,063
판매비	175	185	221	307	419
영업이익	-86	104	268	474	644
EBITDA	-70	124	285	487	653
영업외손익	-17	-11	-90	-87	-83
외환관련손익	-4	5	2	0	0
이자손익	-14	-9	-1	3	7
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-7	-90	-90	-90
법인세비용차감전순이익	-103	93	178	387	561
법인세비용	38	-77	44	46	62
계속사업순이익	-141	170	134	341	499
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-141	170	134	341	499
지배지분순이익	-141	170	134	341	499
포괄순이익	-139	167	132	339	497
지배지분포괄이익	-139	167	132	339	497

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4	61	148	316	460
당기순이익	-141	170	134	341	499
감가상각비	14	18	16	12	9
외환손익	4	-3	2	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	37	-56	-145	-134	-144
기타현금흐름	91	-68	141	97	97
투자활동 현금흐름	10	-57	-68	-56	-61
투자자산	0	1	-59	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-5	-5	0	0
유형자산 감소	0	8	1	0	0
기타현금흐름	11	-60	-4	-55	-60
재무활동 현금흐름	-4	-8	-41	-175	-175
단기차입금	-25	-138	-36	0	0
사채 및 장기차입금	-19	-33	-4	0	0
자본	42	161	174	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-2	2	-175	-175	-175
연결범위변동 등 기타	0	0	-1	107	112
현금의 증감	10	-4	38	193	337
기초 현금	18	28	24	63	255
기말 현금	28	24	63	255	592
NOPLAT	-117	190	268	474	644
FCF	3	56	142	316	460

자료: 유안타증권

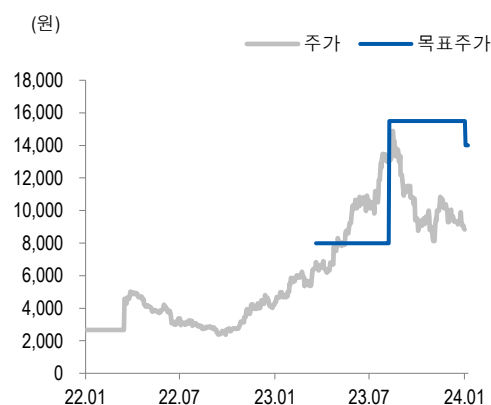
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	207	322	631	1,034	1,597
현금및현금성자산	28	24	63	255	592
매출채권 및 기타채권	29	71	84	127	171
재고자산	130	146	220	322	432
비유동자산	94	154	107	95	86
유형자산	74	70	70	59	50
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	3	2	2	2	3
자산총계	302	476	738	1,129	1,683
유동부채	341	163	117	168	223
매입채무 및 기타채무	65	55	55	80	107
단기차입금	168	32	0	0	0
유동성장기부채	65	4	6	6	6
비유동부채	32	55	51	52	54
장기차입금	21	52	47	47	47
사채	0	0	0	0	0
부채총계	372	218	167	220	277
지배지분	-71	258	571	909	1,406
자본금	24	32	88	88	88
자본잉여금	87	239	357	357	357
이익잉여금	-197	-27	106	448	947
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-71	258	571	909	1,406
순차입금	232	5	-250	-498	-895
총차입금	264	93	53	53	53

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	-235	220	154	387	566
BPS	-109	296	649	1,031	1,595
EBITDAPS	-117	161	327	552	741
SPS	501	660	936	1,352	1,812
DPS	0	0	0	0	0
PER	-8.6	10.5	21.6	24.1	15.6
PBR	-18.5	7.8	5.1	9.0	5.5
EV/EBITDA	-4.9	1.1	4.4	15.9	10.5
PSR	4.0	3.5	3.6	6.9	4.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	-22.0	70.1	59.6	46.1	34.2
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	156.9	77.2	35.9
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	-21.3	154.7	46.3
매출총이익률 (%)	29.7	56.7	59.9	65.6	66.5
영업이익률 (%)	-28.6	20.4	32.8	39.8	40.3
지배순이익률 (%)	-46.9	33.3	16.4	28.7	31.2
EBITDA 마진 (%)	-23.2	24.3	34.9	40.8	40.9
ROIC	-57.8	112.1	84.8	124.5	132.7
ROA	-39.9	43.8	22.1	36.6	35.5
ROE	641.9	181.6	32.3	46.1	43.1
부채비율 (%)	-526.7	84.5	29.3	24.2	19.7
순차입금/자기자본 (%)	-328.6	2.0	-43.9	-54.8	-63.7
영업이익/금융비용 (배)	-6.3	11.3	69.5	169.2	229.9

원텍 (336570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-17	BUY 담당자변경	14,000	1년		
2023-08-24	BUY	15,500	1년	-32.60	-3.94
2023-04-05	BUY	8,000	1년	17.46	68.50
2022-09-01	NOT RATED	-	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
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-16

※ 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 : **손현정**)
- 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.