

TYM (002900)

달라지는 2024년

조지아 공장 증설 & 중대형 라인업 강화

2024년 하반기 미국 조지아 공장 증설 완공 예정. 조지아 공장 생산 CAPA는 트랙터 기준 2만대로, 연간 1.1조원 매출 가능한 규모. 2023년 하반기 중대형 트랙터 라인업 강화. 2024년에는 조지아 공장 증설과 중대형 트랙터 출시에 따른 외형 성장과 함께 점유율 확대도 가능할 전망. 중대형 모델은 중소형대비 3~5배 높고, 수익성이 높아 매출 증가에 따른 이익 증가폭이 더 클 것으로 예상

자율주행 및 텔레매틱스 기술력

동사는 자체 개발한 자율주행 및 텔레매틱스 기술로 신성장 동력 확보. 자회사 TYMICT에서 자율주행 정밀 작업이 가능한 RTK GNSS 기술 개발. 2023년 5월 RTK GNSS 기술 적용한 자율주행 3단계 트랙터와 이앙기 국가 시험 통과, 2024년 양산 및 출시 계획. 텔레매틱스 기술 적용한 'MYTYM' 앱 보유. 빅데이터 체계 형성과 작물 수확 정보 등 정밀농업 서비스로 확장할 계획.

투자의견 BUY, 목표주가 8,100원으로 커버리지 개시

2024년 매출액 1조 159억원(YoY +25.6%), 영업이익 1,061억원(YoY +37.1%, OPM 10.4%) 전망. 국제종합기계 흡수합병 및 우수 딜러망 통합에 따른 시너지 효과와 2024년 미국 조지아공장 증설 효과 등을 고려하면 중장기 실적 성장성이 기대되는 상황. 목표주가는 2024년 예상 EPS 1,904원에 2024년 국내 경쟁사 PER 7.1배의 40% 할인 적용해 산출. 현재 주가는 2024년 기준 PER 2.9배로 Peer 대비 과도한 저평가 수준



손현정 스몰캡
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 8,100원 (I)
현재주가 (12/28) 5,520원
상승여력 47%

시가총액	2,487억원
총발행주식수	45,050,956주
60일 평균 거래대금	18억원
60일 평균 거래량	328,855주
52주 고/저	9,909원 / 4,850원
외인지분율	4.23%
배당수익률	2.08%
주요주주	김식 외 9인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.8	(3.8)	(44.3)
상대	2.4	(10.7)	(52.2)
절대 (달러환산)	8.3	0.7	(45.2)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	8,415	11,661	8,086	10,159
영업이익	353	1,220	774	1,061
지배순이익	269	982	671	858
PER	9.8	3.6	3.7	2.9
PBR	1.1	1.0	0.6	0.5
EV/EBITDA	8.5	3.9	4.6	3.2
ROE	14.3	33.5	18.5	20.2

자료: 유안타증권

1. 기업개요

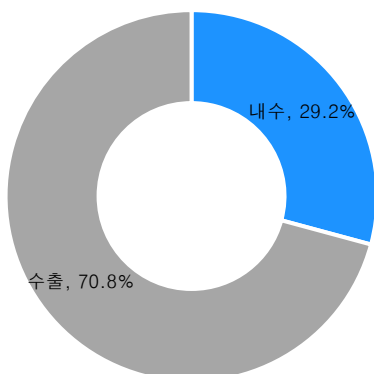
TYM 은 1951년 설립된 농기계 업체로, 트랙터, 콤팩트, 이앙기 등을 제조 및 판매하고 있다. 국내 농기계 시장에서는 대동, LS 엠트론과 함께 3社 과점체제를 형성하고 있으며, 2022년 트랙터 공급대수 기준 M/S는 28%이다. 2023년 3분기 누적 기준 매출 비중은 1) 농기계 91.7%, 2) 담배필터 8.3%이며, 트랙터가 농기계 매출의 약 80%를 차지하고 있다. 전체 매출의 수출 비중은 70.8%, 내수 29.2%이며, 수출의 62%가 북미向이다.

동사는 2016년 국내 4위권 국제종합기계를 부분 인수했으며, 2022년 흡수합병을 마무리했다. 북미 법인 TYM-USA 가 국제종합기계의 브랜슨(Branson) 통합을 완료하고, 2023년 1월부터 새로운 브랜드인 'TYM North America'로 출범하게 되었다. 북미시장 내 점유율 확대를 위해 조지아 공장에 약 20,000대 생산능력을 증설 중이며, 2024년 하반기에 증설이 완료될 것으로 예상된다.

향후 신성장동력 확보를 위해 자체 R&D 역량을 바탕으로 자율주행 기술 투자를 확대하고 있다. 2024년 자율주행 3단계 농기계 양산이 기대된다. 2023년 5월, 자율주행 3단계 농기계(트랙터, 이앙기)가 국가형식검사를 통과했다. 이에 2024년 1분기부터 자율주행 3단계 농기계의 매출인식이 예상된다.

연결대상 종속기업은 4개사로, TYM North America, Inc.(미국, 지분율 100%), 안휘국제경전기계(중국, 지분율 51%), ㈜루트(한국, 지분율 100%), ㈜티와이엠아이씨티(한국, 지분율 100%)이다. 2023년 3분기 누적 기준 별도 매출액은 5,523억원, 연결 매출액은 6,563억원으로 연결조정 후 종속기업의 매출액은 1,040억원을 기록했다.

TYM 매출 비중



자료: TYM, 유안타증권 리서치센터

TYM 중대형 트랙터 T115



자료: TYM, 유안타증권 리서치센터

2. 투자포인트

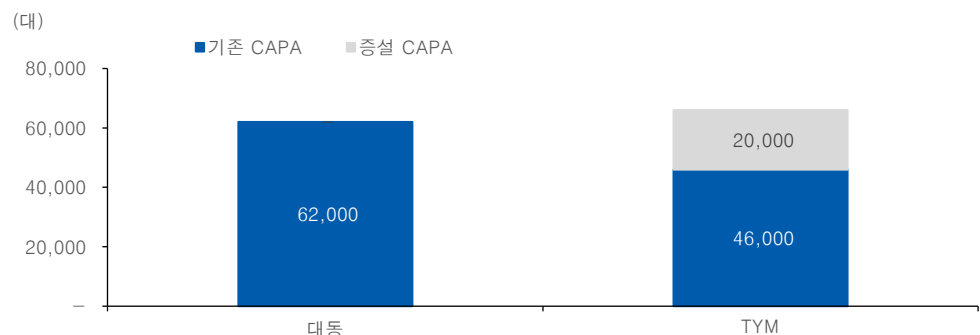
1) 조지아 공장 증설 & 중대형 라인업 강화

2024년 하반기 미국 조지아 공장 증설 완공 시, 외형성장이 기대된다. 동사는 2023년 초 미국 조지아 공장에 2천만달러 규모의 설비투자에 나섰다. 조지아 공장 생산 CAPA는 트랙터 기준 2만대이다. 트랙터 대당 평균단가가 5,500만원에 달하는 점을 감안하면 연간 1.1조원 매출이 가능한 규모이다. 기존 조지아 공장은 부품을 한국에서 조달해 간단히 조립만 하는 부분조립생산라인(SKD)만 있었는데, 이번 증설로 핵심 부품까지 현지 생산이 가능한 완전조립생산라인(CKD) 설비를 확보하게 된다.

동사는 2023년 하반기 중대형 트랙터 라인업을 강화했다. 중형 트랙터인 T69, T76와 대형 트랙터 T115, T130 신제품을 통해 외형 성장을 확대할 계획이다. 중대형 트랙터 판매가격은 중소형 대비 3~5배 높고, 수익성이 높아 중대형 트랙터 매출 증가에 따른 이익 증가폭이 더 클 것으로 예상한다. 특히 북미 딜러망을 늘려 중대형 트랙터의 공격적인 판매를 준비 중이며, 유럽과 동남아시아 등 글로벌 시장 진출을 가속화할 전망이다. 신규 딜러 유입에도 주력해 2024년 북미 딜러점은 전년대비 5%, 유럽 딜러점은 18% 늘어날 예정이다.

2024년에는 조지아 공장 증설과 중대형 트랙터 출시에 따른 외형 성장과 함께 점유율 확대도 가능할 전망이다. 동사는 국제종합기계와 합병 이후 2023년에도 북미 딜러스 초이스 어워드(Dealer's Choice Award)에서 트랙터 부문 4년 연속 1위를 달성했다. 북미 딜러스 초이스 어워드는 북미 농기계딜러협회(NAEDA)에서 주최하는 제조업체 만족도 평가이다. 존디어, 뉴홀랜드, 구보다, 안마 등 글로벌 굴지의 농기계 브랜드가 경쟁하는 북미 시장에서 거둔 평가인만큼 증설과 신제품에 따른 공급량이 많아질 경우, 북미지역의 시장점유율 확대가 예상된다.

조지아 공장 증설 시 트랙터 생산능력



자료: TYM, 유안타증권 리서치센터

2) 자율주행 및 텔레매틱스 기술력

동사는 지난 2020년부터 자율주행 및 정밀농업 전문 자회사 TYMICT를 설립하고, 자율주행 트랙터 상용화를 목표로 자체 기술을 개발해왔다. 최근 3년간 자율주행 시스템 핵심 기술인 관성 항법장치(INS), 경로생성, 경로추종 등 소프트웨어와 자율주행 컨트롤러, 콘솔 등 하드웨어를 개발했다. 2023년 5월에는 자율주행 3단계 트랙터와 이앙기가 국가 시험을 통과했으며, 2024년 양산 및 출시를 앞두고 있다.

동사가 개발한 자율주행 농기계는 RTK GNSS(실시간 위치정보·글로벌 위성항법 시스템) 기술을 적용해 정지 오차 2cm, 작업 오차 7cm 이내의 정밀 작업이 가능하다. RTK GNSS는 GPS 위치 정보의 오차를 실시간으로 보정하는 기술로, 기존 기지국에서 위치정보 신호를 받지 못해도 자동신호를 연결해 자율주행 기능을 중단 없이 사용할 수 있다.

자율주행 뿐 아니라 텔레매틱스 기술 활용도 기대된다. 동사는 2022년 스마트폰으로 트랙터 원격제어와 실시간 관리가 가능한 'MYTYM' 모바일 앱을 출시했다. 'MYTYM'는 텔레매틱스 시스템 기반 스마트 관리 서비스로, 농작업 정보 관리, 차량 고장 및 정비, 작업 일지 등 실시간 서비스를 제공한다. 동사는 텔레매틱스 기술을 빅데이터 체계 형성과 작물 수확 정보 등 정밀농업 서비스로 확장할 계획이다.

이처럼 동사는 자회사 TYMICT를 통해 자율주행과 텔레매틱스 기술을 개발하고 있으며, 이 기술을 활용한 스마트팜 사업도 발전시킬 전망이다. 2022년 TYMICT의 내부거래 전 매출액은 38억원, 영업이익률 20.4%로 수익성이 우수하다. 동사는 자체 기술 개발에 따른 신성장 동력을 확보한 셈이다.

TYM 자율주행 및 텔레매틱스 자체 기술

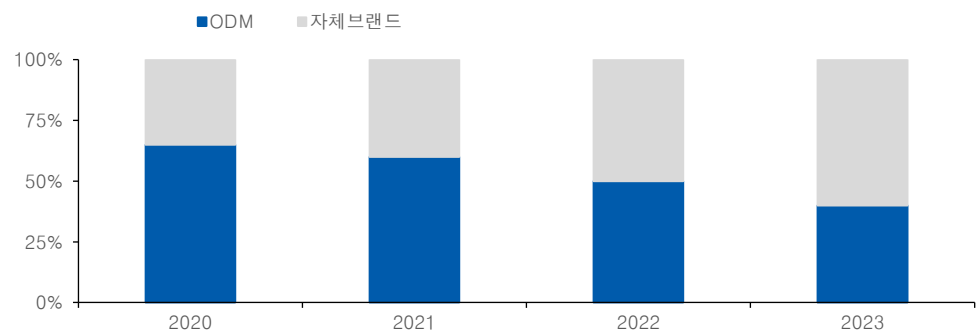


자료: TYM, 유안타증권 리서치센터

3) 직수출 비중 늘려 자체 브랜드 강화

트랙터 ODM 비중 감소와 직수출 증가로 실적 안정성 확보가 기대된다. 동사의 트랙터 ODM 비중은 2021년부터 매년 약 10%씩 지속적으로 줄어들고 있다. 자체브랜드와 ODM 간 이익률 차이는 크지 않지만, ODM은 고객사에 업황에 따라 수주량이 달라지기 때문에 직수출 비중을 늘려 안정적인 실적을 확보할 전망이다.

ODM & 자체브랜드 비중



자료: TYM, 유안타증권 리서치센터

3. 실적 추이 및 전망

1) 2023년 3분기 누적 실적

2023년 3분기 누적 매출액은 6,563억원으로 전년동기 대비 29.2% 감소, 영업이익은 717억원으로 전년동기 대비 39.0% 감소했다. 영업이익률은 10.9%로 전년동기대비 1.8%p 하락했다. 수출의 80% 이상이 북미에 집중되어 있는 동사는 코로나 엔데믹으로 북미 중소형 트랙터 수요가 줄어들자, 매출 급감이 불가피했다. 3분기 누적 북미 매출액은 4,085억원으로 전년대비 25.4% 감소했다. 중소형 트랙터의 ODM 수출 비중이 큰 점도, 경쟁사대비 더 타격을 입은 요인이다. 국내 매출액도 쌀값, 한우값 하락과 고금리 기조가 이어지며, 농가 소득 감소에 따른 저성장세가 이어졌다.

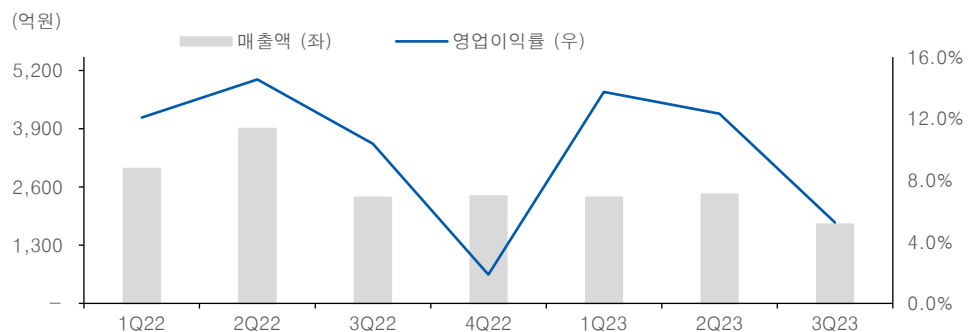
1Q22 ~ 3Q23 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q22 누적	3Q23 누적	YoY
매출액	3,005	3,902	2,362	2,392	2,361	2,437	1,765	9,269	6,563	-29.2%
국내	1,170	1,616	331	354	698	715	503	3,117	1,917	-38.5%
북미	1,560	2,027	1,891	1,830	1,476	1,526	1,083	5,478	4,085	-25.4%
기타	275	259	140	209	186	196	179	674	561	-16.7%
영업이익	363	567	245	45	324	300	93	1,175	717	-39.0%
세전이익	376	635	383	-166	346	297	99	1,394	742	-46.8%
당기순이익	316	467	335	-136	312	182	63	1,118	557	-50.2%
당기순이익(지배)	316	467	335	-136	312	182	63	1,118	557	-50.2%
% 영업이익률	12.1%	14.5%	10.4%	1.9%	13.7%	12.3%	5.2%	12.7%	10.9%	

자료: 유안타증권 리서치센터

분기 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

2) 2023년/2024년 실적 전망

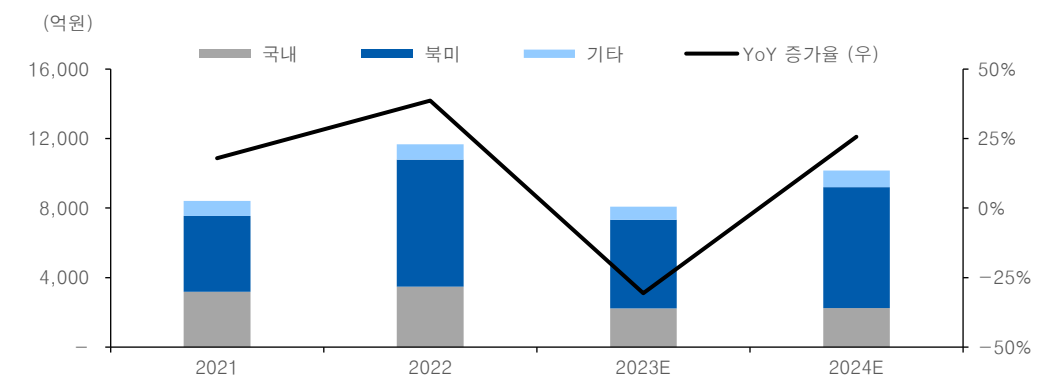
2023년 연간 매출액은 8,086억원으로 전년대비 30.7% 감소, 영업이익은 774억원으로 36.6% 감소할 전망이다. 영업이익률은 9.6%로 전년대비 0.9%p 하락이 예상된다. 4분기 매출액은 1,523억원으로 전년동기 대비 36.3% 감소하지만, 영업이익은 57억원으로 27.6% 증가할 전망이다. 하반기는 농기계 산업의 계절성 비수기로, 3분기에 이어 매출 감소가 이어질 것으로 보인다. 한편, 국제종합기계 100% 인수를 통한 비용절감 효과가 이어지며, 2023년 영업이익률은 전년과 비슷한 수준을 유지할 전망이다.

2024년에는 매출액 1조 159억원(YoY +25.6%), 영업이익 1,061억원(YoY +37.1%), 영업이익률 10.4%(YoY +0.9%p)를 전망한다. 조지아 공장 증설로 외형성장과 함께 시장점유율 상승 등에 힘입어 매출 및 영업이익 개선이 기대된다. 지역별 매출액은 북미 6,959억원(YoY +36.2%), 국내 2,250억원(YoY +1.5%), 기타 950억원(YoY +24.8%)으로 추정된다.

연간 실적 추이 및 전망					(단위: 억원)	
	2021	2022	2023E	2024E	YoY	
					2023E	2024E
매출액	8,415	11,661	8,086	10,159	-30.7%	25.6%
국내	3,182	3,470	2,217	2,250	-36.1%	1.5%
북미	4,354	7,308	5,108	6,959	-30.1%	36.2%
기타	879	883	761	950	-13.8%	24.8%
영업이익	353	1,220	774	1,061	-36.6%	37.1%
세전이익	341	1,228	867	1,020	-29.4%	17.7%
당기순이익	395	982	655	798	-33.3%	21.8%
당기순이익(지배)	269	982	656	798	-33.2%	21.7%
% 영업이익률	4.2%	10.5%	9.6%	10.4%		

자료: 유안타증권 리서치센터

지역별 매출액 및 전사업 매출액 증가율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

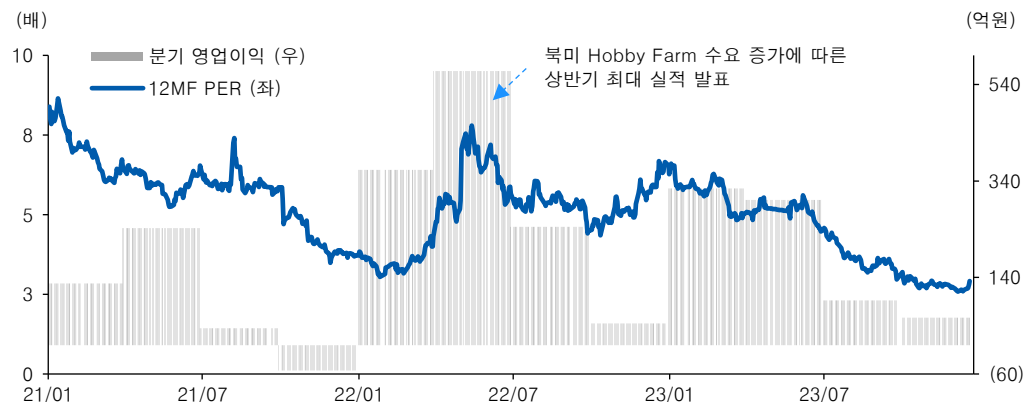
4. 밸류에이션

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 8,100원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2024년 예상 EPS 1,904원에 국내 경쟁사 2024년 PER 7.1배의 40% 할인 적용해 산출했다.

현저한 저평가 구간

현재 주가는 2024년 추정 실적 기준 PER 2.9배, PBR 0.5배로 동사의 역사적 밸류에이션과 비교 시, 현저한 저평가 구간에 있다. 이는 2023년 실적 부진에 따른 것으로 해석한다. 2023년 및 2024년 ROE는 각 18.5%, 20.2%이다. 이는 동사의 2019~2022년 평균 ROE 8.8%대비 2배 이상 높다. 2024년 미국 조지아공장 증설 효과 등을 고려하면 동사의 중장기 실적 성장성이 기대되는 상황이다. 따라서 현재 주가는 과도한 저평가 구간으로, 과거 밸류에이션보다 할인 받을 이유는 없다고 판단한다.

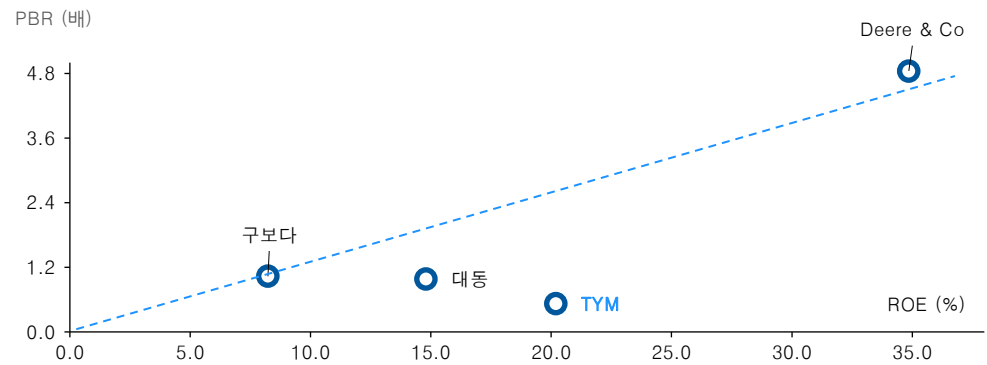
12MF PER 및 분기 영업이익 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

국내 경쟁사 대동의 24년 기준 PER은 7.1배로 동사의 2.5배 수준이다. 그러나 동사는 대동 대비 수익성이 우수하며, 2023년 및 2024년 ROE도 우위에 있다. 또한 자율주행 및 정밀농업 등 고성장 및 고부가가치 제품 중심으로 포트폴리오를 다각화하고 있는 만큼 Peer 대비 밸류에이션 갭을 줄일 필요가 있다.

24F PBR-ROE 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 테이블

(단위: 억원, 배, %, 백만USD, 백만 엔)

		TYM	대동	Deere & Company	구보다 (일본)
시가총액		2,487	4,322	111,236	2,502,700
매출액	2022	11,661	14,637	52,563	2,678,772
	2023F	8,086	14,736	61,251	2,951,221
	2024F	10,159	17,773	47,890	2,953,769
영업이익	2022	1,220	883	9,853	218,942
	2023F	774	961	13,301	292,033
	2024F	1,061	1,288	8,381	283,548
영업이익률	2022	10.5	6.0	18.7	8.6
	2023F	9.6	6.5	21.7	9.9
	2024F	10.4	7.2	17.5	9.6
당기순이익(지배)	2022	982	385	7,131	156,182
	2023F	674	415	10,166	206,390
	2024F	864	607	8,005	198,925
PER	2022	4.5	7.7	17.6	13.8
	2023F	3.7	10.4	10.9	12.1
	2024F	2.9	7.1	13.9	12.6
PBR	2022	1.3	0.8	6.2	1.0
	2023F	0.6	1.1	5.1	1.0
	2024F	0.5	1.0	4.8	1.0
ROE(지배)	2022	33.5	11.1	35.0	7.5
	2023F	18.5	11.4	46.4	8.4
	2024F	20.2	14.8	34.9	8.2

자료: 유안타증권 리서치센터

TYM (002900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	7,133	8,415	11,661	8,086	10,159
매출원가	5,882	6,838	8,923	5,912	7,518
매출총이익	1,251	1,577	2,739	2,174	2,641
판매비	960	1,224	1,519	1,400	1,580
영업이익	291	353	1,220	774	1,061
EBITDA	457	514	1,378	961	1,256
영업외손익	-232	-12	8	112	36
외환관련손익	-35	70	103	60	70
이자손익	-115	-72	-43	-44	-39
관계기업관련손익	7	0	1	1	1
기타	-90	-9	-53	95	4
법인세비용차감전순손익	59	341	1,228	886	1,097
법인세비용	-5	-54	246	216	239
계속사업순손익	64	395	982	671	858
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	64	395	982	671	858
지배지분순이익	35	269	982	671	858
포괄순이익	135	505	925	614	801
지배지분포괄이익	51	379	925	614	801

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	556	366	207	746	556
당기순이익	64	395	982	671	858
감가상각비	158	152	143	173	182
외환손익	8	-10	106	-60	-70
중속, 관계기업 관련손익	0	0	-1	-1	-1
자산부채의 증감	29	-311	-1,443	-372	-747
기타현금흐름	297	139	419	335	334
투자활동 현금흐름	-127	-406	-243	-537	-291
투자자산	-44	17	-24	-4	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-153	-407	-160	-486	-250
유형자산 감소	29	1	11	0	0
기타현금흐름	40	-17	-71	-47	-34
재무활동 현금흐름	-151	-567	49	428	-945
단기차입금	3	-236	274	602	-771
사채 및 장기차입금	5	-534	-142	0	0
자본	108	312	22	0	0
현금배당	0	0	-59	-87	-87
기타현금흐름	-267	-109	-47	-87	-87
연결범위변동 등 기타	-11	5	18	-77	270
현금의 증감	267	-603	30	559	-410
기초 현금	507	774	171	201	760
기말 현금	774	171	201	760	350
NOPLAT	316	409	1,220	774	1,061
FCF	404	-42	47	260	306

자료: 유안타증권

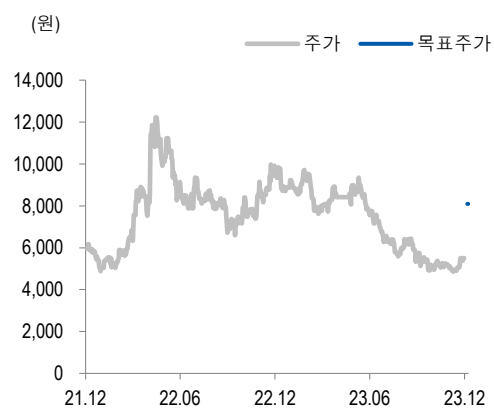
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	4,067	4,101	4,732	5,402	5,840
현금및현금성자산	774	171	201	760	350
매출채권 및 기타채권	1,199	1,149	1,443	1,324	1,541
재고자산	1,782	2,531	2,879	3,020	3,560
비유동자산	2,502	2,973	3,089	3,359	3,421
유형자산	2,127	2,522	2,567	2,880	2,947
관계기업등 지분관련자산	0	3	0	0	0
기타투자자산	135	157	179	184	191
자산총계	6,569	7,074	7,821	8,761	9,261
유동부채	3,863	3,810	4,004	4,390	4,060
매입채무 및 기타채무	1,320	1,843	1,564	1,463	1,838
단기차입금	919	1,409	1,688	2,298	1,522
유동성장기부채	486	130	352	352	352
비유동부채	998	773	472	500	616
장기차입금	82	12	10	10	10
사채	349	350	0	0	0
부채총계	4,861	4,582	4,477	4,890	4,676
지배지분	1,260	2,503	3,355	3,882	4,595
자본금	675	758	762	762	762
자본잉여금	354	583	600	600	600
이익잉여금	533	813	1,668	2,252	3,022
비지배지분	448	-11	-10	-10	-10
자본총계	1,707	2,492	3,345	3,871	4,585
순차입금	1,871	1,764	1,872	1,914	1,549
총차입금	2,751	1,981	2,114	2,716	1,944

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	
EPS	95	640	2,182	1,488	1,904	
BPS	3,250	5,796	7,780	9,042	10,705	
EBITDAPS	1,225	1,223	3,062	2,133	2,788	
SPS	19,129	20,027	25,915	17,949	22,550	
DPS	0	68	203	203	203	
PER	42.8	9.8	3.6	3.7	2.9	
PBR	1.2	1.1	1.0	0.6	0.5	
EV/EBITDA	8.4	8.5	3.9	4.6	3.2	
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	15.5	18.0	38.6	-30.7	25.6	
영업이익 증가율 (%)	112.3	21.2	246.0	-36.6	37.1	
지배순이익 증가율 (%)	-21.5	660.2	265.4	-31.7	27.9	
매출총이익률 (%)	17.5	18.7	23.5	26.9	26.0	
영업이익률 (%)	4.1	4.2	10.5	9.6	10.4	
지배순이익률 (%)	0.5	3.2	8.4	8.3	8.4	
EBITDA 마진 (%)	6.4	6.1	11.8	11.9	12.4	
ROIC	8.0	10.0	20.3	10.3	13.5	
ROA	0.5	3.9	13.2	8.1	9.5	
ROE	3.0	14.3	33.5	18.5	20.2	
부채비율 (%)	284.7	183.9	133.8	126.3	102.0	
순차입금/자기자본 (%)	148.5	70.5	55.8	49.3	33.7	
영업이익/금융비용 (배)	2.4	4.5	24.3	13.1	18.6	

TYM (002900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-02	BUY	8,100	1년		
	담당자변경				
2022-12-08	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 2023-12-29

※ 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.