

# 비올 (335890)

## 올해 더 기대되는 이유

### 상반기 줄줄이 모멘텀

2024년은 1) 해외 진출 확대와 2) 신제품 효과 등 동사 모멘텀의 원년이 될 것으로 기대한다. 동사는 4Q23 '실뎀X'의 브라질 인증을 획득했다. 이미 브라질 현지 대리점 계약이 완료된 상태로 1Q24부터 발주를 시작해 빠른 시장 진입이 가능할 전망이다. 중국에서도 '실뎀X' 승인이 1H24에 허가될 것으로 예상된다. 동시에 1H24에 신제품 HIFU '듀오타이트'와 비침습RF '셀리뉴'의 출시로 포트폴리오 확장이 기대된다.

### 2023 Preview: 또 사상 최대 실적 전망

2023년 예상 매출액은 423억원(YoY +36.0%), 영업이익 222억원(YoY +71.9%), 영업이익률 52.5%(YoY +11.0%p)로 사상 최대 실적을 기대한다. 이는 미국에서의 인지도 확대에 따른 안정적 매출과, 아시아, 유럽지역의 프랑스 등 신규 대리점 확보에 기인한다. 소모품 매출액은 127억원으로 매출 비중은 30.1%가 예상된다. 성숙된 의료기기 업체의 소모품 매출 비중이 50% 수준이라는 것을 고려했을 때, 동사의 성장 여력은 충분하다는 판단이다. 4Q23F 매출액은 113억원(YoY +7.0%, QoQ +3.6%), 영업이익 57억원(YoY +17.8%, QoQ -11.3%, OPM 50.1%)으로 컨센서스(매출액 151억원, 영업이익 81억원, 영업이익률 53.7%)를 하회할 전망이다. 컨센서스 대비 하회를 예상하는 이유는 12월 출고 조기 마감으로 물량이 1Q24로 일부 이연된 것으로 판단하기 때문이다.

### 투자의견 'Buy', 목표주가 13,000원 제시

동사에 대한 투자의견 'Buy', 목표주가 13,000원으로 커버리지를 개시한다. 2024년 1) 실뎀X의 글로벌 시장 진출과 2) HIFU, RF 신제품 출시로 외형성장이 기대되는 시점에서 현 주가의 투자매력은 충분하다고 판단한다.



손현정 스몰캡  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 13,000원 (I)

현재주가 (1/16) 9,000원

상승여력 44%

시가총액	5,250억원
총발행주식수	58,333,152주
60일 평균 거래대금	144억원
60일 평균 거래량	1,746,821주
52주 고/저	9,590원 / 3,600원
외인지분율	4.81%
배당수익률	0.31%
주요주주	디엠에스 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.7	30.1	150.0
상대	8.6	23.3	109.7
절대 (달러환산)	7.8	32.2	131.9

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	184	311	423	620
영업이익	54	129	222	312
지배순이익	44	115	208	283
PER	28.4	11.5	23.8	18.5
PBR	4.9	3.4	8.3	6.0
EV/EBITDA	17.5	7.3	19.5	14.2
ROE	19.2	35.1	42.4	38.8

자료: 유안타증권

## 1. 기업개요

비율은 미용 의료기기 업체로 2009년에 설립되어 2020년 코스닥에 상장했다. 비절연성 마이크로니들 제조 원천기술을 보유하고 있으며, RF(고주파) 및 레이저 등 기기를 제조 및 판매하고 있다. 주요 제품은 마이크로니들 RF 장비인 '실뎀 X'와 '스칼렛'으로, 2010년에 스칼렛 출시 후, 2015년 실뎀, 2020년에 실뎀 X를 출시했다.

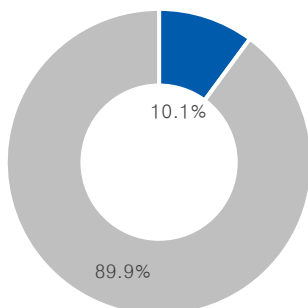
동사는 마이크로니들 관련 국내외 70여개의 특허를 보유하고 있다. 마이크로니들 RF 장비는 비절연침으로 RF 에너지를 피부 속에 조사하는 장비다. 시술 과정에서 피부 진피층의 온도가 약 60도로 올라가며, 화상을 입고, 피부의 자가치유 과정에서 개선된 피부로 재생되는 효과를 가진다.

'스칼렛'은 연속파를 사용하여 혈관 병변 치료용으로 개발된 장비로, 혈관 질환, 홍조, 기미 등 다양한 피부 문제에 사용된다. '실뎀 X'는 듀얼 웨이브 방식을 적용한 장비로, 병변 시술뿐만 아니라 타이트닝, 리프팅 등 다양한 미용 시술에 활용된다.

특히 실뎀 X는 2020년 CE, FDA 인증을 받아 미주를 중심으로 해외 매출에 기여하고 있다. 동사의 해외 매출 비중은 3Q23 누적 기준 89.9%로, 수출이 대부분 차지하고 있다. 의료기기(장비, 소모품)의 지역별 매출액은 미주 35.1%, 아시아 29.2%, 중동 12.8%, 유럽 11.4%, 한국 8.3%이다. 2024년부터는 HIFU, 비침습 RF 등 신제품 출시를 통한 포트폴리오 확장과 신규국가 진출을 계획 중이다.

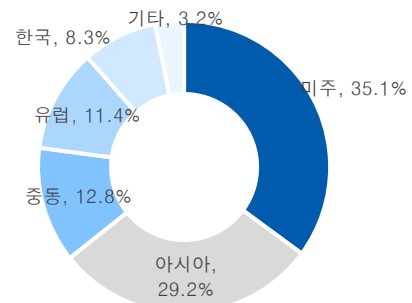
국내 및 해외 매출 비중

■ 국내 ■ 해외



자료: 비율, 유안타증권 리서치센터

의료기기 지역별 매출 비중



자료: 비율, 유안타증권 리서치센터

## 2. 투자 포인트

### 1) '실펄 X' 브라질 다음은 중국이다

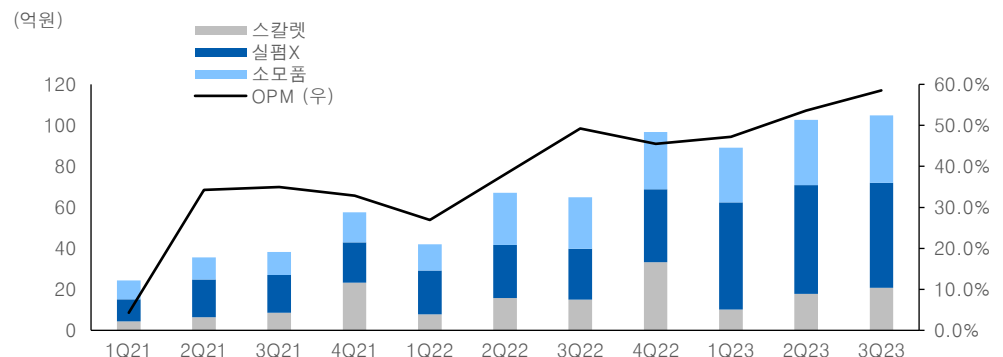
동사는 2024년 실펄 X 의 브라질, 중국 진출로 외형성장이 기대된다. 먼저, 2023년 12월 21일 실펄 X 의 브라질 인증을 획득했다. 국제미용성형외과협회(ISAPS)에 따르면 2022년 브라질 미용 시술 시장 점유율은 전세계의 9% 수준으로, 22%인 미국에 이어 2위 규모다.

동사는 북미 내 인지도를 활용해 남미 시장을 침투할 계획이다. 이미 브라질 현지 대리점 계약이 완료된 상태로, 2024년 1분기부터 발주를 시작해 빠른 시장 진입이 가능할 전망이다.

다음으로, 2024년 상반기 중국에서 실펄 X 승인이 허가될 것으로 예상된다. 동사는 2022년 1월 중국 시후안제약그룹과 실펄 X 관련 5년간 180억원 규모의 공급 계약을 체결했다. 브라질과 같이 중국도 현지 대리점과 미리 계약이 체결됐다는 점에서, 허가 획득 시 빠른 시장 진출이 가능하다.

2023년 중국향 스칼렛 매출액이 상승세를 보였으며, 이는 마이크로니들 RF 의 수요가 늘어나고 있다는 것을 확인할 수 있다. 이에 실펄 X 승인이 허가된다면, 중국향 매출 성장세가 가속화될 것으로 판단한다.

마이크로니들 RF 및 소모품 매출 추이 & 영업이익률



자료: 비올, 유안타증권 리서치센터

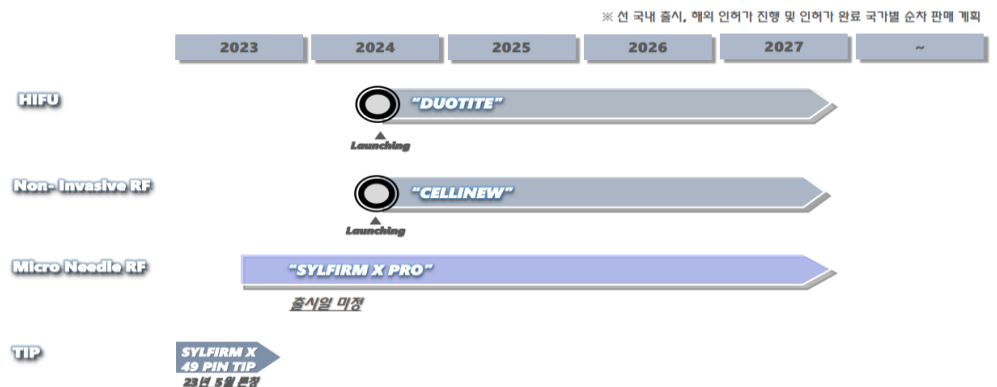
## 2) 마이크로니들 RF 강자, HIFU 와 비침습 RF 로 확장

2024년 HIFU, 비침습 RF 기기를 새롭게 선보인다. HIFU 장비 '듀오타이트'는 2023년 국내 식약처 허가를 받아 제조에 들어갔으며, 1H24에 출시할 전망이다. 비침습 RF 신제품 '셀리뉴'도 이르면 2024년 3월에 국내 판매 가능하며, 4분기에는 해외 판매 가속화에 나설 계획이다.

이는 동사의 주력제품인 마이크로니들 RF에서 포트폴리오가 확장되는 것으로, 신성장 동력을 확보했다는 점에서 긍정적이다. 피부미용 장비들은 여러 기기들을 섞어서 패키징 형태로 시술이 진행되는 경우가 많기 때문에 HIFU와 비침습 RF 등 다양한 시장의 수요에 대응한 것이다.

단기적으로는 신제품 장비 및 관련 소모품 원자재 비용, 마케팅 비용 증가로 수익성 둔화 우려가 다소 존재하지만, 라인업 증가에 따른 중장기적 성장 여력은 더 확대될 것으로 판단한다.

듀오타이트, 셀리뉴 2024년 출시



자료: 비올, 유안타증권 리서치센터

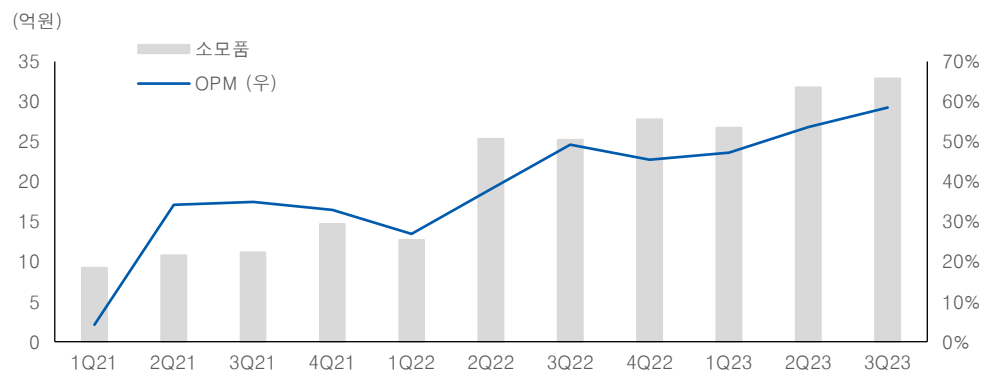
### 3) 소모품 & 자동화로 고마진 지속된다

동사는 소모품 비즈니스와 자동화 시스템에 따른 고수익성 경쟁력을 갖추고 있다. 미용 의료기기 업체의 성장 공식은 장비 인지도 상승으로 누적 설치수가 증가하면, 이에 따른 소모품 비중이 늘어나 영업이익률이 상승하는 것이다. 동사는 실펄 X의 누적판매대수가 증가한 2021년부터 영업이익률이 약 10%p의 성장세를 나타내고 있다. 이는 실펄 X의 성공적인 인지도 상승을 통해 안정적인 성장을 이루고 있는 결과로 평가된다.

미주에서의 실펄 X 누적 판매 대수가 2022년 1천대에서 2023년에 2천대를 돌파할 것으로 전망되고 있다. 2023년 실펄 X의 49핀 신규 타입 출시로 소모품 라인업 추가와 2024년 신제품 출시 효과까지 더해지면, 소모품 매출 비중이 더 늘어날 전망이다. 소모품 매출은 2022년 91억원에서 2023년 130억원, 2024년 200억원으로 성장할 것으로 예상하며, 영업이익률도 2023년부터 50%를 넘어설 것으로 기대한다.

또한 동사는 자체적으로 초정밀 자동화 생산 시스템을 구축하고 있어, 이익률 고성장세가 이어질 전망이다. 최근 경쟁이 심화되고 있는 내수 시장에서는 공격적인 프로모션 등으로 업체들의 비용이 늘어나고 있다. 그러나 동사는 경쟁사들과 달리 자동화 공정 전환에 성공하며, 안정적인 영업이익률을 확보가 가능하다. 2024년 브라질과 중국 진출과 신제품 출시를 통해 외형성장이 가시화되는 가운데, 영업레버리지 효과가 극대화될 것으로 판단한다.

소모품 매출과 영업이익률 추이



자료: 비올, 유안타증권 리서치센터

### 3. ITC 소송 관련 업데이트

2024년 1월 10일 루트로닉이 美 Serendia 가 제기한 ITC 소송에 합의했다. Serendia 는 동사의 창업주인 라정주 전 대표가 대표이사로 있는 미용기기 유통사로, 마이크로니들 RF 특허 관련 소송을 진행 중이다. 2023년 3월 Serendia 에 의해 피소된 국내 기업은 루트로닉, 이루다, 제이시 스메디칼 등이 있으며, 이 중 루트로닉이 합의한 것으로 밝혀졌다.

소송의 예비판결은 2024년 4월, 최종 판결은 2024년 8월로 예정되어 있다. 만약 Serendia 승소 시, 해당 업체들은 일정 기간 미국으로 수출 금지되며, 승소에 따라 합의를 진행할 수 있다. 동사는 이 소송의 간접적인 관련회사로서, Serendia 가 승소할 경우 기업가치에 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다.

#### Serendia ITC 특허 소송 합의 기업

##### PARTICIPANTS

>>	Participant Type	Name	Active Date	Inactive Date
>	Respondent	Lutronic Aesthetics, Inc. AKA Lutronic, Inc. - Billerica	03/01/2023	01/10/2024
>	Respondent	Lutronic Corporation - Gyeonggi-do	03/01/2023	01/10/2024
>	Respondent	Lutronic, LLC - Billerica	03/01/2023	01/10/2024
>	Respondent	Rohrer Aesthetics, Inc. - Homewood	03/01/2023	11/20/2023
>	Respondent	Rohrer Aesthetics, LLC - Homewood	03/01/2023	10/16/2023
>	Respondent	Sung Hwan E&B Co., LTD. d/b/a SHEnB Co. LTD. - Seoul	03/01/2023	12/14/2023

자료: ITC, 유안타증권 리서치센터

<< < 1 2 > >>

## 4. 실적

### 1) 2023년 사상 최대 실적 전망

2023년은 예상 매출액은 423억원(YoY +36.0%), 영업이익 222억원(YoY +71.9%), 영업이익률 52.5%(YoY +11.0%p)로 사상 최대 실적을 기대한다. 의료기기의 지역별 매출액은 미주 155억원(YoY 29.7%), 아시아 119억원(YoY +108.5%), 중동 52억원(YoY +13.7%), 유럽 46억원(YoY +62.0%), 한국 36억원(YoY +47.4%)을 전망한다.

이는 미국에서의 인지도 확대에 따른 안정적 매출과, 아시아, 유럽지역의 프랑스 등 신규 대리점 확보에 기인한다. 소모품 매출액은 127억원으로 매출 비중은 30.1%가 예상된다. 중장기적으로는 장비 매출 증가에 따른 소모품 매출 성장세가 더욱 가팔라질 전망이다. 성숙된 의료기기 업체의 소모품 매출 비중이 50% 수준이라는 것을 고려했을 때, 동사의 성장 여력은 충분하다는 판단이다.

분기별로는 4Q23는 컨센서스는 하회하겠지만, 계절적 성수기를 맞아 분기 최대 매출이 기대된다. 4Q23F 매출액은 113억원(YoY +7.0%, QoQ 3.6%), 영업이익 57억원(YoY +17.8%, QoQ -11.3%)을 전망한다. 영업이익률은 50.1%로 고마진 기조를 이어갈 것으로 예상된다. 이는 사업 역량 집중을 위한 저마진 레이저 기기 등 상품 유통 사업 축소와 자동화 공정 개선에 기인한다.

한편, 4Q23 컨센서스(매출액 151억원, 영업이익 81억원, 영업이익률 53.7%) 대비 하회를 예상하는 이유는 12월 출고 조기 마감에 따라, 1Q24로 매출 이연이 발생했을 것으로 판단하기 때문이다.

### 2) 2024년도 최대 실적 이어진다

지난해 이어 올해도 사상 최대 실적을 기대한다. 2024년 실적은 매출액 620억원(YoY +46.6%), 영업이익 312억원(YoY +40.5%, OPM 50.3%)을 전망한다. 상반기 신제품 듀오타이트와 셀리뉴의 출시와 브라질 허가에 따른 신규 매출이 반영될 것으로 예상된다. 영업이익률은 신제품 출시에 따른 매출원가 및 판관비 증가에 따라 전년대비 하락할 요인이 있지만, 소모품 매출 증가로 50% 이상 고마진 유지가 가능할 전망이다.

연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2021	2022	2023E	2024E	YoY	
					2023E	2024E
매출액	184	311	423	620	36.0%	46.6%
의료기기	181	307	419	615	36.3%	46.9%
미주	65	119	155	181	29.7%	17.1%
아시아	27	57	119	217	108.5%	83.1%
중동	25	46	52	60	13.7%	15.1%
유럽	24	28	46	56	62.0%	22.1%
한국	17	24	36	94	47.4%	164.2%
-장비	135	216	291	424	34.8%	45.6%
스칼렛	43	72	74	60	2.8%	-18.7%
실펄 X	67	108	206	309	90.7%	50.3%
상품(레이저)	24	33	12	7	-64.4%	-40.0%
듀오타이트				21		
셀리뉴				27		
-소모품	46	91	127	191	39.9%	50.0%
기타	3	4	5	5	11.3%	10.4%
영업이익	54	129	222	312	72.0%	40.7%
당기순이익(지배)	44	115	208	283	81.7%	35.8%
% 영업이익률	29.5%	41.5%	52.5%	50.4%		

자료: 유안타증권 리서치센터



## 5. 밸류에이션

### 투자의견 'Buy', 목표주가 13,000원

동사에 대한 투자의견 'Buy', 목표주가 13,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 485원에 Target PER 26배를 적용하여 산출했다. PER 26배는 미용 의료기기 Peer 클래시스, 원텍, 제이시스메디칼 24년 평균값에 30% 프리미엄을 적용한 수치이다. 비율의 EPS 성장률과 50% 이상의 영업이익률을 고려하면 적용에 무리 없다는 판단이다.

동사는 1) 실험 X의 글로벌 시장 진출과 동시에, 2) 소모품 비즈니스 및 자동화에 따른 판관비 통제로 고수익성 유지가 가능할 것으로 기대된다. 3) HIFU, RF 신제품의 출시로 인해 외형 성장도 기대되는 만큼 현 주가에서의 투자매력은 충분하다고 판단한다.

Peer 테이블		(단위: 억원, 배, %)			
		비율	원텍	제이시스메디칼	클래시스
시가총액		5,250	7,786	8,014	22,510
매출액	2022	311	815	1,165	1,418
	2023F	423	1,191	1,459	1,858
	2024F	620	1,598	1,785	2,293
영업이익	2022	129	268	340	689
	2023F	222	474	394	944
	2024F	312	644	523	1,198
영업이익률	2022	41.5	32.8	29.2	48.6
	2023F	52.5	39.8	27.0	50.8
	2024F	50.3	40.3	29.3	52.2
당기순이익(지배)	2022	115	134	271	754
	2023F	208	341	294	799
	2024F	283	499	415	983
PER	2022	11.5	21.6	20.2	15.8
	2023F	23.8	24.1	27.0	28.2
	2024F	18.5	15.6	19.3	22.9
PBR	2022	3.4	5.1	6.9	5.2
	2023F	8.3	9.0	7.3	7.5
	2024F	6.0	5.5	5.3	5.8
ROE(지배)	2022	35.1	32.3	42.9	38.3
	2023F	42.4	46.1	31.3	30.2
	2024F	38.8	43.1	32.2	28.5

자료: 각 사, REFINITIV, 유안타증권 리서치센터

## 비율 (335890) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	122	184	311	423	620
매출원가	36	61	83	92	132
매출총이익	86	123	228	331	488
판매비	52	69	99	109	176
영업이익	34	54	129	222	312
EBITDA	40	61	139	229	317
영업외손익	-52	-5	9	6	9
외환관련손익	-4	5	6	1	1
이자손익	0	1	3	5	8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-49	-10	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-18	49	138	228	321
법인세비용	0	5	23	20	38
계속사업순이익	-18	44	115	208	283
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-18	44	115	208	283
지배지분순이익	-18	44	115	208	283
포괄순이익	-18	44	115	208	283
지배지분포괄이익	-18	44	115	208	283

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	80	112	186	237
당기순이익	-18	44	115	208	283
감가상각비	5	6	9	6	4
외환손익	3	-4	-5	-1	-1
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-38	20	-26	-27	-48
기타현금흐름	44	13	19	-1	-1
투자활동 현금흐름	-54	-31	-86	-81	-142
투자자산	0	0	0	-1	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-14	-18	-5	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-40	-13	-81	-80	-140
재무활동 현금흐름	-6	-5	10	-8	-7
단기차입금	-5	-4	5	1	2
사채 및 장기차입금	21	-19	-1	0	0
자본	122	24	10	0	0
현금배당	0	0	0	-6	-6
기타현금흐름	-144	-6	-4	-4	-4
연결범위변동 등 기타	13	2	5	18	27
현금의 증감	-49	46	41	115	115
기초 현금	65	15	62	103	217
기말 현금	15	62	103	217	333
NOPLAT	34	54	129	222	312
FCF	-17	62	107	186	237

자료: 유안타증권

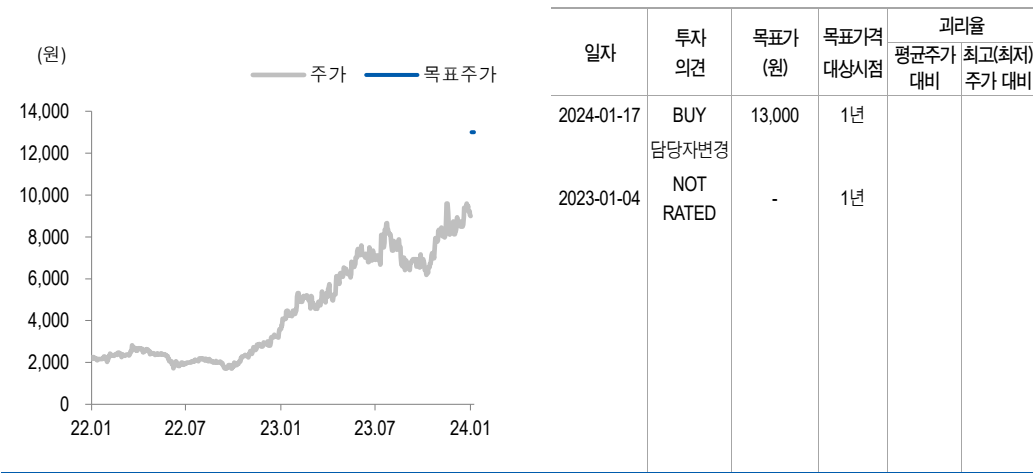
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	207	264	413	638	949
현금및현금성자산	15	62	103	217	333
매출채권 및 기타채권	40	28	42	56	82
재고자산	22	29	43	59	87
비유동자산	30	35	33	28	26
유형자산	16	21	21	14	10
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	3	4	5	8
자산총계	237	299	445	665	974
유동부채	20	31	54	72	103
매입채무 및 기타채무	7	20	21	29	42
단기차입금	7	0	4	4	4
유동성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	20	3	2	2	2
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	18	0	0	0	0
부채총계	40	34	56	74	105
지배지분	197	265	389	592	869
자본금	55	57	58	58	58
자본잉여금	78	99	108	108	108
이익잉여금	69	114	228	430	708
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	197	265	389	592	869
순차입금	-114	-195	-312	-505	-757
총차입금	29	6	10	11	14

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	-33	80	198	357	485
BPS	360	463	670	1,026	1,507
EBITDAPS	72	109	240	392	543
SPS	222	330	538	725	1,063
DPS	0	0	10	10	10
PER	-66.6	28.4	11.5	23.8	18.5
PBR	6.1	4.9	3.4	8.3	6.0
EV/EBITDA	2.9	17.5	7.3	19.5	14.2
PSR	9.9	6.8	4.2	11.7	8.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	9.6	51.2	69.3	36.0	46.6
영업이익 증가율 (%)	-10.0	58.5	138.6	71.9	40.5
지배순이익 증가율 (%)	격전	흑전	158.6	81.3	36.1
매출총이익률 (%)	70.6	66.9	73.3	78.3	78.7
영업이익률 (%)	28.1	29.5	41.5	52.5	50.3
지배순이익률 (%)	-14.9	24.1	36.9	49.2	45.7
EBITDA 마진 (%)	32.5	33.0	44.6	54.1	51.1
ROIC	62.2	75.8	172.6	286.7	319.2
ROA	-10.1	16.6	30.8	37.5	34.5
ROE	-12.5	19.2	35.1	42.4	38.8
부채비율 (%)	20.1	12.8	14.4	12.5	12.1
순차입금/자기자본 (%)	-58.0	-73.5	-80.2	-85.3	-87.1
영업이익/금융비용 (배)	122.2	144.0	584.1	765.1	

비율 (335890) 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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-16

※해의 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.