

한스바이오메드 (042520)

Corporate Day 후기: 신규 채널이 열린다

셀르디엠 주도의 분기 사상 최대 실적 달성

동사 제28기 2분기(2026년 1~3월) 연결 매출은 345억 원(+43% YoY)으로 분기 사상 최대치를 경신하였으며, 영업이익은 44억 원(OPM 13%)을 기록하였다. 이러한 실적 개선의 핵심 동인은 셀르디엠(CellREDM)으로, 28기 상반기 누적 매출 81억 원(1Q 37억 + 2Q 43억, QoQ +16%)을 기록하며 전체 매출액의 12%까지 끌어올렸다. 기존 Cash Cow인 벨라셀 HD(BellaCell HD)도 28기 상반기 91억 원(연환산 약 180억 원)으로 전기 120억 대비 견조한 성장세를 유지하고 있다. 재무구조 측면에서도 부채비율이 27기 말 273%에서 28기 2Q 100%로 대폭 개선되어 재무 안정성이 함께 확보되었다는 점도 주목할 만하다.

휴젤 채널 가동이 여는 셀르디엠 2막

동사는 28기 연간 가이드언스를 매출 1,400억 원, 영업이익 150억 원 이상으로 상향 조정하였으며(기존 1,200~1,300억 원), 셀르디엠의 생산 CAPA 확장이 이를 뒷받침하는 핵심 인프라로 작용하고 있다. 현재 셀르디엠 생산 CAPA는 3월 기준 월 4만 2천개이며, 2교대 전환 시 즉시 월 5만 5천 개로 확대 가능하고 연말까지 월 8만개 달성이 목표다. 이는 연말 내수 판매 목표인 직판 4만개 + 휴젤 2만개의 월 6만개, 해외 1만개를 합산한 월 7만개 수요를 충분히 커버하는 수준이다. 원재료 측면에서도 현재 미국 3개 업체로부터 분산 수급 중이며 8만개 CAPA까지는 수급이 원활한 상태로, 공급망 리스크는 제한적이다. 10~15만개 이상 추가 확장 시에는 신규 부지 확보 및 GMP 인증이 필요하여 1~2년의 준비 기간이 소요될 예정이나, 현재 이를 위한 작업이 이미 착수된 상태다. 여기에 4월 출시된 인공유방 보형물 바운스(BOUNS)가 7월부터 월 1,000개 안정 생산을 목표로 28기 매출 30억 원, 29기 연간 100억 원 이상을 목표하고 있으며, 29기 셀르디엠 목표 매출 800억 원과 중국 동종골 수출(28기 목표 30억 원), 레보스 합작법인을 통한 중국 현지 인허가 진행(2027년 허가 목표)까지 감안하면 셀르디엠 CAPA 증설·국내 채널 확장·해외 진출·바운스 신규 기여·중국 중장기 모멘텀이라는 5중 성장 축이 주가 재평가의 핵심 트리거로 작용할 전망이다.



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

직전 목표주가 - 원

현재주가 (5/29) 29,100원

상승여력 -

시가총액	4,150억원
총발행주식수	14,261,367주
60일 평균 거래대금	101억원
60일 평균 거래량	294,245주
52주 고/저	55,700원 / 7,030원
외인지분율	5.19%
배당수익률	0.00%
주요주주	황호찬 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.7)	(42.3)	255.7
상대	5.9	(35.9)	143.7
절대 (달러환산)	(8.5)	(44.9)	224.6

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (9월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	780	811	898	1,438
영업이익	-42	6	-259	195
지배순이익	-230	-72	-313	162
PER	-7.4	-24.3	-3.7	25.3
PBR	3.6	2.5	3.3	8.5
EV/EBITDA	210.9	34.0	-7.3	17.4
ROE	-48.6	-12.5	-62.3	39.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[Fig. 1] 한스바이오메드 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	24.12	25.03	25.06	25.09	제27기	25.12	26.03	26.06E	26.09E	제28기(E)
매출액	199	242	220	237	898	303	345	380	410	1,438
YoY	-2	18	6	22	11	52	43	72	73	60
QoQ	2	22	-9	8		28	14	10	8	
의료기기 [리프팅실, 모발이식기기]	77	83	61	63	285	82	72	72	74	300
골이식재	53	78	67	68	267	67	99	100	104	370
피부이식재	51	67	70	91	280	140	154	190	216	700
셀르디엠	-	-	-	1	1	37	43	99	120	300
기타 [인공유방보형물, 흉터치료제 등]	17	13	22	15	66	15	16	18	16	65
영업이익	-7	18	0	-270	-259	21	44	60	70	195
YoY	적전	833	-94	적확	적전	흑전	151	14,607	흑전	흑전
영업이익률	-4	7	0	-114	-29	7	13	16	17	14

자료: 한스바이오메드, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 한스바이오메드 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %, %p)

	변경 전		변경 후		변경 전 대비	
	26.06E	제28기(E)	26.06E	제28기(E)	26.06E	제28기(E)
매출액	354	1,407	380	1,438	7.3%	2.2%
영업이익	50	170	60	195	20.0%	14.7%
OPM	14.1%	12.1%	15.8%	13.6%	1.7%p	1.5%p

자료: 유안타증권 리서치센터

■ 28기 2Q(2026년 1~3월) 실적 요약

- 28기 2분기 기준 분기 사상 최대 실적 달성
- 매출액 345억원, 영업이익 44억원
- 3분기·4분기에도 분기 최대 실적 추이 지속 예상
- 28기 연간 가이드스 상향: 매출 1,400억원, 영업이익 150억원 이상
(기존: 매출 1,200~1,300억원, 영업이익률 10%)

■ 주요 성장 요인

- 셀르디엠(CellREDM): 분기 최대 실적의 주요 동인
- 벨라셀 HD(BellaCell HD): 적응증 확대에 따른 고성장
- 벨라젠 플러스(BellaGen Plus): 사용성 개선 버전 출시 효과
- 중국 동종골 이식재 수출: 신규 수출 채널 가동

1. 셀르디엠(CellREDM) – ECM 기반 피부 재생 솔루션

[실적 현황]

- 28기 상반기(2025년 10월~2026년 3월) 누적 매출 81억원 (1Q 37억원 + 2Q 43억원)
- 셀르디엠 단독 영업이익률: 내부 추정 40~50% 수준
(개별 제품 마진 별도 산정 미실시로 정확한 수치 아님)

[월별 매출 추이]

- 25년 12월: 15.6억원 (뷰티 · 미용 시술 성수기 효과)
- 26년 1~2월: 매출 감소
→ 주요 거래처인 대형 체인 병원의 관광객 매출 의존도 높음
- 26년 3월: 18.5억원으로 회복
- 26년 4월: 3월 대비 약 40% 증가, 25~26억원 수준 추정
- 26년 5월: 연휴로 영업일 수 이틀 감소, 4월 대비 유사 수준(결산 미완료)

[분기별 전망]

- 3분기(4~6월) 목표: 80억원
- 4분기(7~9월) 목표: 100억원

[내수 채널 현황 및 목표]

- 본사 직판 채널
 - 5월 중순 기준 거래처 630개소 확보
 - 4월 기준 판매량 약 2만 3~4천개(기존 연말 목표 2만 개 조기 달성)
 - 연말 판매량 목표 상향: 2만개 → 4만개/월
- 휴젤 대리점 채널
 - 4월부터 계약 체결, 현재 간접 영업 진행 중
 - 6월 말까지 인체조직 판매 허가 취득 예정
 - 7월부터 허가 취득 후 본격 직접 매출 발생
 - 연말 판매량 목표 상향: 1만 개 → 2만 개/월
- 내수 채널 합산 연말 목표: 월 6만 개(본사 직판 4만 + 휴젤 2만)
- 셀르디엠 전체 가이던스: 250~300억원 유지(보수적 입장)

[휴젤 협업 영업망]

- 공략 대상 거래처 총 모수 약 1만개
 - 성형외과 1,200개
 - 피부과 2,000~2,200개
 - 일반 의원 5,000~6,000개
- 연말까지 본사 직판 + 휴젤 합산 거래처 2,000개 이상 목표
- 본사(성형외과 중심) · 휴젤(피부과 중심) 영업망 차별화로 시너지 기대

[해외 채널 현황 및 목표]

- 일본
 - 2월부터 인픽스(INFIX)사 통해 초도 납품 개시
 - 시장 보수적 특성으로 확산 다소 느림
 - 월 목표 기존 1만 개 → 3천 개+ α로 조정
- 싱가포르
 - 최근 허가 취득 완료
 - 초도 물량 3천 개 다음 달까지 순차 공급 예정
 - 현재 시장 규모보다 동남아 진출 교두보 역할에 가까움
 - 동남아 지역 내 인체조직 관련 규정이 까다로운 가운데 싱가포르 허가 취득으로 타 동남아 국가 진출 수월해질 것으로 전망
- 기타 국가
 - 현재 7~8개국 인허가 동시 진행 중, 순차적 허가 취득 예정
- 해외 전체 월 목표: 1만 개(연말까지)
- 셀르디엠 총 판매량 연말 목표: 내수 6만 + 해외 1만 = 월 7만 개
(기존 목표 4만 개에서 3만 개 상향)
- 29기(2027년) 셀르디엠 목표 매출: 800억원

[생산 CAPA 현황 및 계획]

- 현재 4만 2천 개/월 CAPA 확보
 - 현재 실제 생산량 3만 개/월 수준
- 2교대 전환 시 5만 5천 개/월(논의 중, 결정 시 즉시 적용 가능)
- 연말 목표 CAPA: 8만 개/월
 - 원재료 수급: 현재 미국 3개 업체 분산 수급 중, 8만개까지 수급 원활
- 10~15만 개 이상 시 원재료 공급 업체 추가 필요(미리 작업 착수)
 - 부지 추가 확보 및 GMP 인증 필요, 준비 기간 1~2년 소요

[제품 다변화]

- 현재 기획 단계: 입자 크기 확대 버전 또는 고함량 버전 등 검토 중
- 기획 완료 후 제품화까지 약 3개월 소요 예상

2. 피부이식재(Skin Graft)

[벨라셀 HD(BellaCell HD)]

- RTU(수화 타입) 무세포 동종진피
- 27기 연간 매출 120억원(전년 대비 30억원 증가)
- 유방 재건 외 척추·어깨 등 적응증 확대 효과
- 28기 반기 누적 매출 91억원 (연간 환산 약 180억원)

[벨라젠 플러스(BellaGen Plus)]

- 기존 벨라젠(파우더 타입, 연간 50억원 규모)의 RTU 개선 버전
- 2024년 10월 출시, 수화 과정 불편 해소 및 4가지 물성 제공 (Dilute, Standard, Putty, Max)
- 테니스엘보·발목·척추 등 신규 적응증 추가
- 28기 반기 누적 매출 58억원(연간 환산 120억원)
 - 기존 벨라젠 연간 50억원 대비 2배 이상 성장

3. 중국 동종골 이식재 수출

- 28기 2분기(2026년 1~3월) 누적 수출 매출 약 10억원
 - 정형외과: 약 7억원(중국 종합병원 유통망 확보)
 - 치과: 약 3억원
- 분기 누적 기준 10억원 안정적 발생 가능 구조
- 28기(9월 말까지) 목표 매출 30억원
- 29기 목표 매출 50억원

4. 바운스(BOUNS) - 인공유방보형물

- 2026년 4월 27일 출시(매출 미산정 단계)
- 국내 보형물 시장 규모 600억원(모티바-멘토 50:50 양분)
- 현재 10개 병원과 계약 완료(기존 벨라젤 키다터 20개 병원 대상 영업 진행 중)
- 원장 · 환자 대상 품질 피드백 긍정적

[생산 현황]

- 현재 수율 미흡, 5월 기준 월 200개 생산 → 수작업 비중 높아 생산 인력 숙련도 향상 필요
- 7월 목표: 월 1,000개 안정 생산
- 가을(10~11월) 목표: 월 2,000개

[매출 목표]

- 28기(9월 말까지) 목표: 30억원(7월부터 월 1천개 생산 × 3개월 본격 영업 = 월 10억원 기준)
- 29기 목표: 연간 100억원 이상
- 3년 내 국내 보형물 시장 점유율 50% 회복을 1차 목표로 설정

[해외 진출]

- 일본: 일본 영업팀 통해 직접 영업(마진 구조 유리)
- 중국: 2025년 10월 인허가 신청 착수, 2027년 여름 취득 예상
 - 중국 보형물 시장 규모 약 3,000억원(국내의 약 5배)

5. 규제 이슈

- 식약처 주관 간담회 2회 개최(조직은행 보유 업체 대표 참석)
- 주요 내용: 광고 제한 및 이식 결과 기록지 상 이식 목적 명확 기재 요구
- 'ECM' 표현 자제 요청 → 공식 자료 및 홈페이지에서 해당 표현 삭제 조치 완료
- 직접적인 규제 강화 분위기는 아닌 것으로 파악
- 미국·유럽: 윤리 이슈 없음, 안전성 검증이 주요 기준
 - 파우더 타입 피부이식재는 국내 10년 이상 사용 이력으로 안전성 충분히 검증
- 국내에 국한된 이슈, 추가 이슈 발생 가능성 낮다고 판단

Q & A

Q. 셀르디엠 마진을 유지 가능 여부 및 대형 체인 병원과의 경쟁 상황

A.

- 병원에 따라 독점 공급 또는 경쟁사 제품 병용
- 병원 자율 선택 사항
- 경쟁 격화보다는 신규 거래처 개척이 핵심, 경쟁 격화 상황은 아닌 것으로 파악
- 휴젤 협업을 통해 기존 미커버 지방 소규모 피부과·일반 의원까지 영업망 확장
 - 셀르디엠 매출 상향 여지 추가 발생
- 이익률 구조
 - 본사 직판 채널 영업이익률: 40~50%
 - 장기적 목표 비중: 본사 직판 60%, 휴젤 40%
 - 해외 채널 단가는 국내 대비 높은 수준으로 추가 마진 기여

Q. 셀르디엠 CAPA 8만 개 달성 방법 및 향후 CAPA 증설 계획

A.

- 1단계: 2교대 전환 시 5만 5천 개/월 즉시 달성 가능(현재 논의 중)
- 2단계(연말까지): 8만개/월
 - 장비 구매 및 인력 채용 필요
 - 원재료: 현 거래 3개 업체 배분으로 8만 개까지 수급 가능
- 10~15만 개 이상 확장 시
 - 원재료 수급은 원활
 - 신규 부지 확보 + GMP 인증 필요 → 1~2년 소요
- 현재 4만 2천개도 풀 CAPA 상태 아님, 휴젤 협업으로 풀 CAPA 도달 시기 빠를 것으로 예상

Q. 휴젤 영업 직원 수 및 민트메디컬 셀르디엠 영업 인력 비교

A.

- 민트메디컬 영업인력 대비 휴젤 영업인력 3배 이상
- 휴젤은 지방 소규모 피부과까지 커버 가능
 - 셀르디엠 기존에 미커버됐던 영역으로 매출 상향 여지 존재

Q. 바운스 28기 매출 목표 30억원 달성 가능성

A.

- 7월부터 월 1,000개 안정 생산 가능할 것으로 판단
- 현재 계약 병원에서 해당 수량 소화 충분히 가능(수요 확실)
- 28기 종료(9월 말)까지 본격 영업 가능 기간 약 3개월
- 월 10억원 × 3개월 = 30억원 달성 목표
- 29기부터 월 10억원 이상 지속 시 연간 100억원 이상 가능

Q. 바운스 해외 진출 방식 - 직접 영업 vs 대리점

A.

- 바운스 일본: 일본 영업팀 통해 직접 영업(마진 유리, 작년 일본 영업팀 신설)
- 셀르디엠: 대부분 현지 대리점 경유(민트 리프트와 동일 방식, 40개국 대리점 수출)
 - 해외 법인 영업 인력의 지역 커버리지 한계로 대리점 활용
- 일본은 예외적으로 중요 시장으로 분류, 직접 영업 비중 지속 확대 방침
- 기타 국가는 대리점 방식 유지

Q. 셀르디엠 해외 유통 현황 - 일본·싱가포르 구체적 수치

A.

- 일본
 - 일본 시장은 현재 판매량은 크지 않으며, 연말까지 월 3천개 + @ 목표
 - 시장 보수적 특성으로 확산 다소 느린 상황
- 싱가포르
 - 초도 물량 3천 개 다음 달까지 순차 공급 예정
 - MOQ 계약 없음, 초도 물량 소진 후 추가 주문 여부 모니터링

Q. 휴젤 채널 목표 2만 개로 상향에도 셀르디엠 매출 가이던스 미상향 이유

A.

- 가이던스 상향이 합리적이거나 보수적으로 유지하는 판단
- 출시 이후 수요가 기대를 지속적으로 상회하는 상황
- 휴젤은 7월부터 직접 영업이 가능할 것으로 보고 있어 당사 28기(25.10~26.09)에는 휴젤 효과 반영이 제한적임

Q. 휴젤 간접 매출 월별 트렌드

A.

- 현재 적극적 영업 가능 단계 아님(7월 판매 허가 취득 후 본격화)
- 연말까지 본사 직판 · 휴젤 합산 거래처 2,000개 이상 확보 목표
(휴젤의 연말까지 거래처 목표 수량은 본사 직판과 유사 수준)
- 휴젤 측에서도 인체조직 분야 신규 진입에 기대 크고 연말까지 판매량 1위 목표 분위기 형성

Q. 셀르디엠 해외 단가 정책

A.

- 시술가 차이 및 수출 물량 특성 감안
- 해외 채널별로 별도 단가 적용 방침

한스바이오메드 (042520) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	745	780	811	898	1,438
매출원가	288	329	294	383	530
매출총이익	457	451	517	515	908
판매비	444	493	511	774	713
영업이익	13	-42	6	-259	195
EBITDA	62	10	60	-208	253
영업외손익	22	-194	-73	-39	-15
외환관련손익	19	-2	-10	12	20
이자손익	-61	-54	-17	-17	-17
관계기업관련손익	0	-19	-22	-6	0
기타	65	-119	-23	-28	-18
법인세비용차감전순손익	35	-235	-66	-298	180
법인세비용	-14	6	12	23	25
계속사업순손익	49	-241	-78	-321	155
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	-241	-78	-321	155
지배지분순이익	61	-230	-72	-313	162
포괄순이익	44	-241	-72	-333	143
지배지분포괄이익	57	-231	-65	-325	140

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

결산(9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-43	-37	18	3	408
당기순이익	49	-241	-78	-321	155
감가상각비	45	48	50	48	55
외환손익	-12	12	11	-7	-20
중속, 관계기업관련손익	26	19	39	14	0
자산부채의 증감	-64	-52	-41	-2	-38
기타현금흐름	-88	178	37	271	256
투자활동 현금흐름	32	33	-66	-52	-186
투자자산	72	51	-38	-15	-35
유형자산 증가 (CAPEX)	-40	-19	-26	-17	-130
유형자산 감소	1	1	1	1	0
기타현금흐름	-1	1	-3	-21	-21
재무활동 현금흐름	14	-8	59	58	-69
단기차입금	-15	27	-50	7	-58
사채 및 장기차입금	41	-147	-119	62	0
자본	0	273	243	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-12	-162	-16	-11	-11
연결범위변동 등 기타	2	-2	1	0	-131
현금의 증감	5	-14	11	9	22
기초 현금	71	75	61	73	81
기말 현금	75	61	73	81	103
NOPLAT	18	-43	7	-279	195
FCF	-83	-57	-8	-14	278

자료: 유안타증권

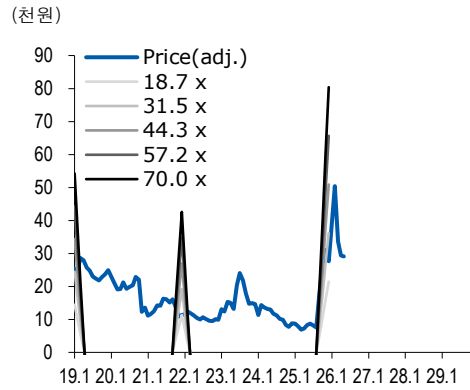
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	544	504	497	561	672
현금및현금성자산	75	61	73	81	103
매출채권 및 기타채권	100	129	120	172	210
재고자산	269	278	283	288	330
비유동자산	773	720	720	703	810
유형자산	469	442	435	417	492
관계기업 등 지분관련자산	62	44	53	57	91
기타투자자산	2	2	2	1	1
자산총계	1,317	1,224	1,217	1,264	1,482
유동부채	744	653	501	810	859
매입채무 및 기타채무	73	95	109	183	236
단기차입금	273	273	343	353	303
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	98	72	45	115	141
장기차입금	0	0	0	60	60
사채	0	0	0	0	0
부채총계	842	724	546	925	1,000
지배지분	456	491	669	337	487
자본금	51	61	68	68	68
자본잉여금	323	586	822	822	822
이익잉여금	153	-78	-150	-463	-301
비지배지분	18	8	2	2	-5
자본총계	475	499	671	339	482
순차입금	501	462	291	351	271
총차입금	653	533	364	433	375

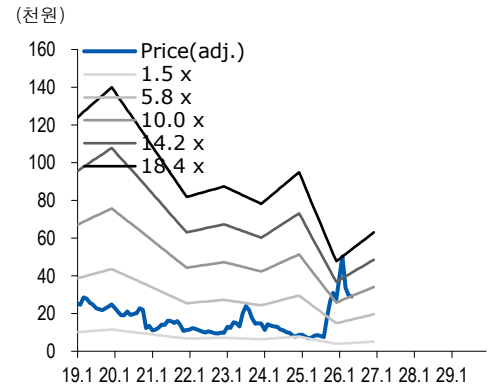
결산(9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	608	-2,047	-535	-2,317	1,149
BPS	4,742	4,244	5,149	2,595	3,421
EBITDAPS	613	93	445	-1,536	1,796
SPS	7,370	6,930	6,005	6,637	10,196
DPS	0	0	0	0	0
PER	18.8	-7.4	-24.3	-3.7	25.3
PBR	2.4	3.6	2.5	3.3	8.5
EV/EBITDA	27.1	210.9	34.0	-7.3	17.4
PSR	1.6	2.2	2.2	1.3	2.9

결산(9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	26.0	4.8	4.0	10.7	60.2
영업이익 증가율 (%)	흑전	적전	흑전	적전	-175.3
지배순이익 증가율 (%)	흑전	적전	적지	적지	-151.7
매출총이익률 (%)	61.4	57.8	63.8	57.4	63.1
영업이익률 (%)	1.7	-5.3	0.8	-28.8	13.6
지배순이익률 (%)	8.3	-29.5	-8.9	-34.9	11.3
EBITDA 마진 (%)	8.3	1.3	7.4	-23.1	17.6
ROIC	2.6	-5.6	1.0	-47.6	35.0
ROA	4.7	-18.1	-5.9	-25.3	11.8
ROE	13.6	-48.6	-12.5	-62.3	39.3
부채비율 (%)	177.5	145.0	81.3	273.0	207.5
순차입금/자기자본 (%)	109.8	94.0	43.6	104.2	55.7
영업이익/금융비용 (배)	0.2	-0.8	0.4	-14.1	10.5

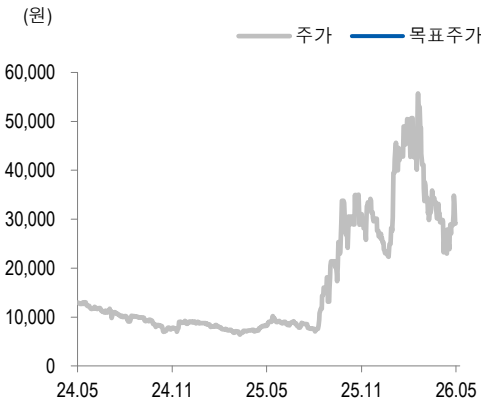
P/E band chart



P/B band chart



한스바이오메드 (042520) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-01	Not Rated	-	1년		
2025-10-21	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)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 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 대법인의 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.