

DL이앤씨 (375500)

주택 호조, 그런데 이제 원전과 주주환원을 결단

투자의견 BUY, 목표주가 108,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 108,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 적정 PBR 0.74배(12MF ROE 8.0%)에 12MF BPS(145,574원)를 곱하여 산정하였다. 2026년 매출액은 7.1조원(-3.5% YoY), 영업이익은 6,048억원(+56.3% YoY, OPM 8.5%)으로 추정한다.

플랜트 수주 감소로 인한 외형 축소는 추후 기대되는 데이터센터, SMR, 플랜트 파이프라인 확보로 감소폭이 둔화될 것으로 전망한다. 하반기에는 데이터센터(2조원) 및 플랜트(2.5조원(국내 1조원, 해외 1.5조원)) 수주가 기대된다.

주택 원가 개선은 계속되고!

2분기 주택부문 원가율은 76.7%로 전년 동기 대비 10.5%p 개선되었으며, 전사 OPM은 8.8%를 기록하였다. 주택 원가율 개선은 2027년까지 이어지는 흐름일 것으로 판단한다.

원전 또한 문제없이 고고씽

동사는 X-energy SMR에 지분투자를 하였으며, 3월 X-energy와 표준화 설계 계약(150억 원 규모)을 맺었다. 후속 EPC 입찰(2027년 전망) 또한 기대된다. 뿐만 아니라 비주간사로서 팀코리아 대형원전 참여 시 업사이드 또한 기대된다.

이제는 주주환원까지

동사는 3개년(2024~2026년) 주주환원정책으로 연결 순이익의 25%를 환원하는 정책을 현금배당 10%와 자기주식 15%로 제시하였다. 2025년 주당배당금이 890원으로 전년대비 +64.8% 늘고, 배당총액이 371억원으로 +61.2% 증가했다. 7/30에는 하반기 555억원 규모의 자사주 매입 신탁계약을 결의해, 주주환원 정책이 소각으로까지 넓어졌다고 판단한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,680	-11.9	-6.8	1,736	-3.2
영업이익	133	13.7	-16.7	127	4.2
세전계속사업이익	144	-4.5	-16.7	142	1.0
지배순이익	109	-13.7	-15.9	102	6.7
영업이익률 (%)	7.9	+1.8 %pt	-0.9 %pt	7.3	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	6.5	-0.1 %pt	-0.7 %pt	5.9	+0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	8,318	7,402	7,142	7,110
영업이익	271	387	605	581
지배순이익	229	370	521	469
PER	5.8	4.5	6.5	7.2
PBR	0.3	0.3	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.2	1.6	3.3	2.8
ROE	4.8	7.3	9.5	7.9

자료: 유안타증권



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 108,000원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (9/18) 86,900원

상승여력 24%

시가총액	33,625억원
총발행주식수	42,919,459주
60일 평균 거래대금	271억원
60일 평균 거래량	386,283주
52주 고/저	102,500원 / 38,700원
외인지분율	23.58%
배당수익률	2.16%
주요주주	DL 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	23.1	9.7	101.4
상대	22.7	44.3	1.1
절대 (달러환산)	25.6	21.1	102.0

I. 목표주가 및 Valuation

이익 정상화에 주주환원까지 더해진다

DL이앤씨에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 108,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 적정 PBR 0.74배에 12MF BPS 145,574원을 적용해 산출했으며, 현재주가 86,900원 대비 상승 여력은 24%다. 적정 PBR은 12MF ROE 8.0%, COE 10.9%를 반영해 산출했다.

동사의 투자포인트는 주택 원가율 개선으로 본업의 이익이 정상화되는 가운데 데이터센터·플랜트·SMR이 신규 성장 동력으로 추가되고, 주주환원 강화가 밸류에이션 하단을 높이는 구조다.

2026년 예상 PBR은 0.6배 수준이다. 주택 수익성 개선이 2027년까지 지속되고 신규수주 회복으로 플랜트 매출 감소가 완화된다면 현재 할인율이 축소될 여지가 있다고 판단한다.

[Fig. 1] DL 이앤씨 목표주가 산정

구분		비고
목표 PBR [A = (a-f) / (b-f)]	0.74배	
12개월 선행 ROE (a)	8.0%	3년 만기 국고채 최근 1년 평균 수익률
COE (b = c+d x e)	10.9%	
무위험수익률 (c)	3.3%	
Market Risk Premium (d)	8.4%	
조정 베타 (e)	0.89	
영구 성장률 (f)	-	
DL 이앤씨 12개월 선행 BPS (B)	145,574원	
목표주가 (C = A x B)	108,000원	100의 자리에서 반올림
현재 주가	86,900원	2026년 9월 18일 종가 기준
상승여력	24%	

자료: 유안타증권 리서치센터

II. 실적 추정

2026년 영업이익 +56% YoY

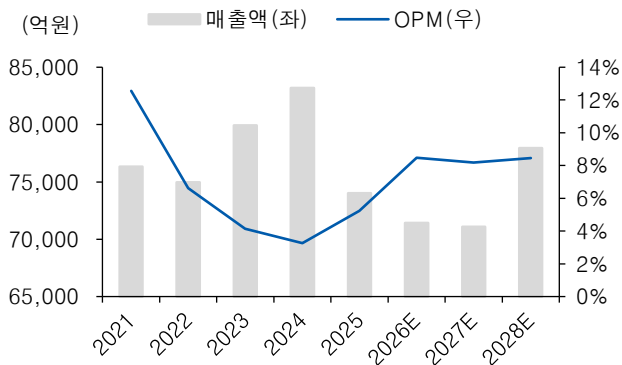
2026년 연결 매출액은 7조 1,422억원(-3.5% YoY), 영업이익은 6,048억원(+56.3% YoY)으로 추정한다. 매출 감소에도 영업이익이 큰 폭으로 증가하면서 영업이익률은 8.5%까지 상승할 전망이다. 2027년 매출액은 7조 1,097억원, 영업이익은 5,812억원으로 추정한다.

이익 증가의 중심은 주택

2026년 주택 매출액은 2.8조원으로 전년 대비 8.9% 증가하고, 2027년에는 3.0조원(+8.7% YoY)으로 추가 성장할 전망이다. 반면 플랜트 매출은 2025년 2.5조원에서 2026년 2.3조원, 2027년 1.7조원으로 감소할 것으로 추정한다. 현재 외형 성장의 제약 요인은 플랜트 수주 공백이다.

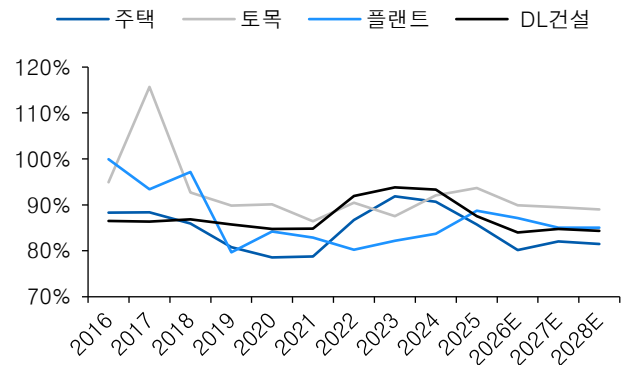
따라서 2026년 실적은 주택 수익성 개선이 플랜트 외형 감소를 상쇄하는 구조다. 향후 데이터 센터와 국내외 플랜트 신규수주가 확보되면 2027년 이후 플랜트 매출 감소폭 역시 축소될 가능성이 높다.

[Fig. 2] DL 이앤씨 매출액 및 영업이익률 추이



자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] DL 이앤씨 부문별 원가율 추이



자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] DL 이앤씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,808.2	1,991.4	1,907.0	1,695.8	1,725.2	1,802.9	1,680.2	1,933.9	7,402.4	7,142.2	7,109.7
YoY (%)	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-9.5%	-11.9%	14.0%	-11.0%	-3.5%	-0.5%
DL 이앤씨(별도+법인)	1,346.7	1,556.7	1,535.7	1,319.9	1,351.7	1,435.8	1,411.9	1,626.9	5,759.0	5,826.2	5,640.9
주택	573.6	659.2	685.9	617.8	606.3	714.5	669.1	773.3	2,536.5	2,763.2	3,004.7
토목	192.6	189.7	151.7	209.8	166.5	182.7	196.2	240.7	743.8	786.0	945.6
플랜트	578.0	707.2	698.9	492.0	578.7	538.3	546.6	612.7	2,476.1	2,276.3	1,690.0
지원/기타	2.5	0.6	(0.8)	0.3	0.2	0.3	0.0	0.2	2.6	0.7	0.6
DL 건설	466.7	437.6	368.5	379.8	376.0	370.5	270.1	309.9	1,652.6	1,326.5	1,479.2
연결조정	(5.2)	(2.9)	2.8	(3.9)	(2.5)	(3.4)	(1.8)	(2.9)	(9.2)	(10.5)	(10.5)
매출총이익	193.1	253.7	256.5	196.8	263.6	311.2	256.2	299.5	900.1	1,130.5	1,116.8
YoY (%)	6.8%	51.5%	22.2%	-31.5%	36.5%	22.7%	-0.1%	52.1%	6.4%	25.6%	-1.2%
DL 이앤씨(별도+법인)	142.1	209.0	202.2	138.0	195.4	253.6	216.6	255.3	691.3	920.9	894.3
주택	53.1	84.1	119.1	105.9	122.1	166.5	120.4	139.2	362.2	548.2	540.8
토목	19.6	16.7	(14.5)	25.2	16.4	19.3	19.6	24.1	47.1	79.3	99.5
플랜트	67.2	107.8	98.2	6.7	56.7	67.7	76.5	91.9	279.9	292.8	253.5
DL 건설	51.1	44.8	51.1	59.2	66.2	61.7	39.5	44.7	206.2	212.2	225.7
영업이익	81.0	126.2	116.7	63.1	157.4	159.4	132.7	155.3	387.0	604.8	581.2
YoY (%)	33.0%	286.9%	40.1%	-32.9%	94.3%	26.3%	13.7%	146.1%	42.8%	56.3%	-3.9%
DL 이앤씨(현지법인 등 포함)	59.1	103.5	116.7	37.8	107.4	133.8	118.1	135.5	317.1	494.8	478.6
DL 건설	21.9	22.7	0.0	25.3	50.0	25.6	14.6	19.8	69.9	110.0	102.6
세전이익	42.5	24.7	150.3	(100.3)	212.3	172.3	143.5	160.1	117.2	688.2	617.4
YoY (%)	-3.6%	-55.9%	162.3%	적자전환	399.3%	597.9%	-4.5%	흑자전환	-66.9%	487.3%	-10.3%
지배주주 순이익	30.2	8.3	126.3	205.3	160.1	129.7	109.1	121.7	370.2	520.6	469.2
YoY (%)	16.4%	-79.6%	179.0%	75.0%	429.5%	1464.5%	-13.7%	-40.7%	61.5%	40.6%	-9.9%
이익률											
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	17.3%	15.3%	15.5%	12.2%	15.8%	15.7%
DL 이앤씨(별도+법인)	10.6%	13.4%	13.2%	10.5%	14.5%	17.7%	15.3%	15.7%	12.0%	15.8%	15.9%
주택	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	23.3%	18.0%	18.0%	14.3%	19.8%	18.0%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.5%	10.0%	10.0%	6.3%	10.1%	10.5%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	12.6%	14.0%	15.0%	11.3%	12.9%	15.0%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	16.7%	14.6%	14.4%	12.5%	16.0%	15.3%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	8.8%	7.9%	8.0%	5.2%	8.5%	8.2%
DL 이앤씨(현지법인 등 포함)	4.4%	6.6%	7.6%	2.9%	7.9%	9.3%	8.4%	8.3%	5.5%	8.5%	8.5%
DL 건설	4.7%	5.2%	0.0%	6.7%	13.3%	6.9%	5.4%	6.4%	4.2%	8.3%	6.9%
세전이익률	2.4%	1.2%	7.9%	-5.9%	12.3%	9.6%	8.5%	8.3%	1.6%	9.6%	8.7%
지배주주 순이익률	1.7%	0.4%	6.6%	12.1%	9.3%	7.2%	6.5%	6.3%	5.0%	7.3%	6.6%

자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

III. 투자포인트

1. 주택: 원가율 개선으로 수익성 회복

DL이앤씨의 가장 확실한 투자포인트는 주택이다. 2Q26 주택 원가율은 76.7%로 전년 동기 대비 10.5%p 개선됐고, 전사 OPM은 8.8%를 기록했다. 회사의 주택 원가율 개선은 2027년까지 이어질 것으로 판단한다.

과거 고원가 현장 종료와 신규 현장 매출 비중 확대가 동시에 진행되기 때문이다. 특히 주택은 매출 증가보다 원가율 개선이 이익에 미치는 영향이 크다. 매출이 크게 증가하지 않더라도 원가율이 현재 수준에서 안정된다면 높은 영업이익을 유지할 수 있다.

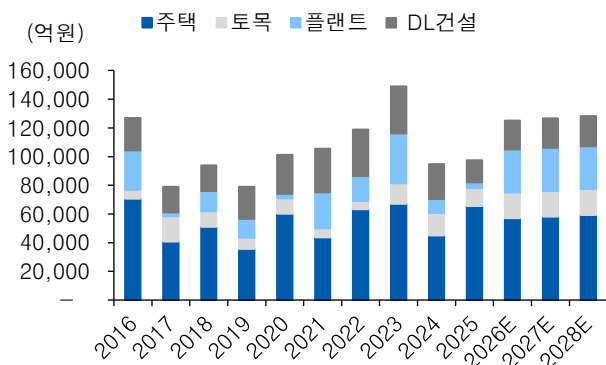
따라서 DL이앤씨의 2026년 실적에서 확인해야 할 지표는 주택 원가율의 지속 가능성이다. 현재 원가 개선 흐름이 유지될 경우 주택 사업은 2027년까지 전사 이익의 핵심 버팀목 역할을 할 전망이다.

2. 데이터센터·플랜트: 신규수주로 외형 성장

현재 동사의 약점은 플랜트 매출 감소다. 기존 수주잔고가 매출로 소진되는 가운데 신규수주 공백이 발생하면서 2027년 플랜트 매출 감소가 예상된다. 반대로 말하면 신규수주 확보가 향후 실적 추정치 상향의 가장 직접적인 변수다.

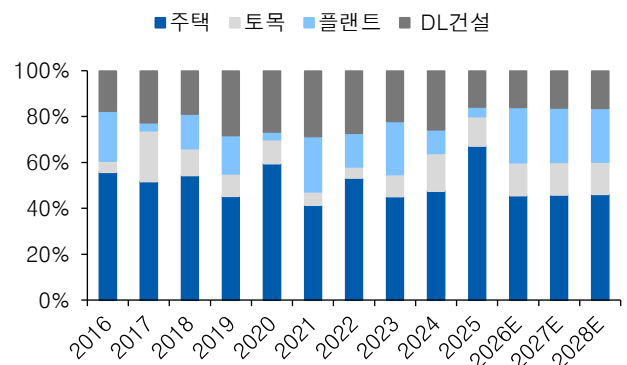
동사는 하반기 데이터센터 2조원과 플랜트 2.5조원의 수주를 기대하고 있다. 플랜트는 국내 1조원, 해외 1.5조원으로 구성된다. 이들 프로젝트가 실제 계약으로 전환되면 플랜트 수주잔고 감소세가 완화되고 향후 매출 기반을 다시 확보할 수 있다. 데이터센터는 기존 주택·플랜트와 다른 신규 성장 동력이라는 점에서 중요하다. 따라서 하반기에는 데이터센터와 플랜트 파이프라인의 실제 계약 전환 여부를 확인할 필요가 있다.

[Fig. 5] DL 이앤씨 부문별 신규 수주 추이



자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] DL 이앤씨 부문별 신규 수주 비중



자료: DL 이앤씨, 유안타증권 리서치센터

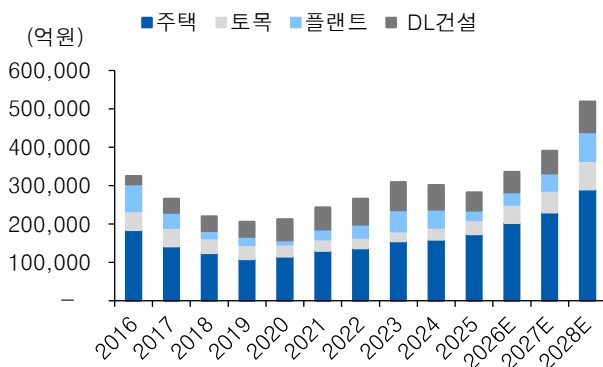
3. SMR: X-energy와 EPC 시장 진입

동사는 X-energy SMR에 지분투자했으며, 2026년 3월 X-energy와 150억원 규모의 표준화 설계 계약을 체결했다. 후속 EPC 입찰은 2027년으로 예상된다. 또한 팀코리아 대형원전 사업에 비주관사로 참여할 경우 추가적인 수주 기회도 기대할 수 있다.

현재 SMR이 DL이앤씨 실적에서 차지하는 비중은 제한적이다. 당장의 이익 기여보다는 설계 → EPC로 사업 영역을 확대할 수 있는지가 중요하다.

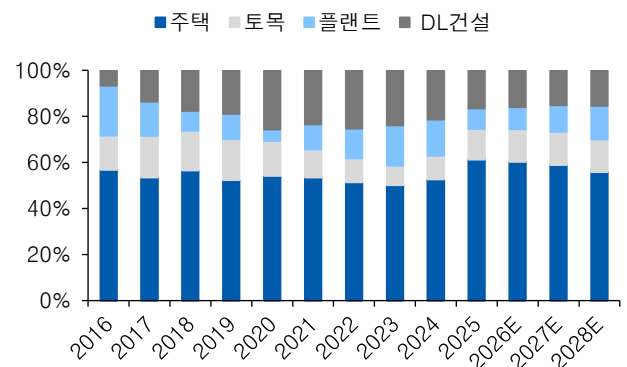
대형원전 중심의 기존 원전 EPC 시장과 달리 SMR은 아직 시장 형성 초기 단계다. 향후 X-energy 프로젝트가 EPC 단계로 넘어가고 후속 프로젝트까지 확보할 경우 DL이앤씨의 원전 사업가치를 별도로 평가할 근거가 만들어질 수 있다.

[Fig. 7] DL이앤씨 부문별 수주 잔고 추이



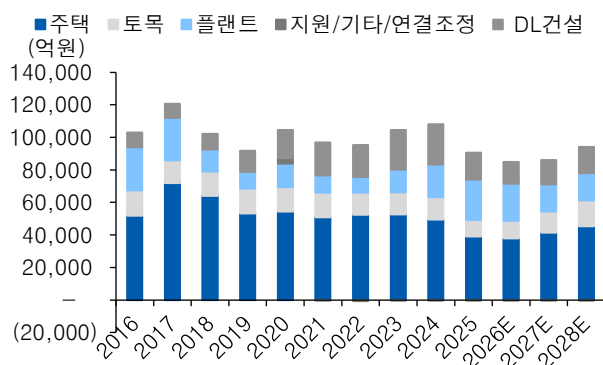
자료: DL이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] DL이앤씨 부문별 수주 잔고 비중



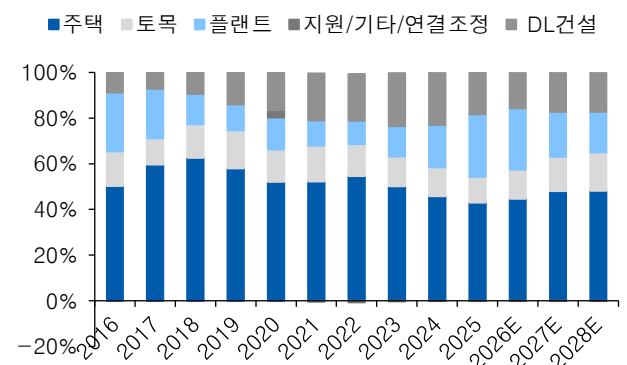
자료: DL이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] DL이앤씨 부문별 매출액 추이



자료: DL이앤씨, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] DL이앤씨 부문별 매출액 비중



자료: DL이앤씨, 유안타증권 리서치센터

4. 주주환원: 순이익 25% 환원으로 할인 축소

동사는 2024년 연결 순이익의 25%를 주주에게 환원하는 정책(3개년(2024~2026년) 주주환원정책)을 제시했다. 현금배당 10%, 자기주식 15%로 구성된다. 2025년 주당배당금은 890원으로 64.8% 증가했고, 배당총액도 371억원으로 61.2% 늘었다. 올해 7월 30일에는 하반기에 매입할 555억원 규모의 자기주식을 소각을 전제로 하여 신탁계약을 결의했다.

이는 단순한 배당 확대보다 의미가 크다. 건설주는 실적 변동성과 낮은 ROE로 인해 장기간 낮은 PBR을 적용받아 왔다. 이익 정상화와 동시에 자기주식 매입·소각이 지속될 경우 BPS 증가뿐 아니라 밸류에이션 할인 축소도 기대할 수 있다.

결국 동사의 리레이팅 조건은 ① 주택 원가율 개선 지속, ② 데이터센터·플랜트 수주 확보, ③ SMR의 EPC 전환, ④ 주주환원 지속이다. 이 가운데 주택과 주주환원은 이미 숫자로 확인되고 있으며, 향후 데이터센터·플랜트·SMR이 실제 수주로 이어지는지가 추가적인 주가 상승의 핵심 변수가 될 전망이다.

DL 이앤씨 (375500) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	7,142	7,110	7,796
매출원가	7,473	6,502	6,012	5,993	6,549
매출총이익	846	900	1,131	1,117	1,247
판매비	575	513	526	536	587
영업이익	271	387	605	581	659
EBITDA	356	461	655	606	679
영업외손익	83	-270	83	36	45
외환관련손익	129	-69	58	0	0
이자손익	52	66	38	47	56
관계기업관련손익	-8	2	-20	-11	-11
기타	-90	-269	7	1	0
법인세비용차감전순이익	354	117	688	617	704
법인세비용	125	-253	168	148	169
계속사업순이익	229	370	521	469	535
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	229	370	521	469	535
지배지분순이익	229	370	521	469	535
포괄순이익	118	456	523	469	535
지배지분포괄이익	118	456	523	469	535

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

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	188	232	-85	317	262	
당기순이익	229	370	521	469	535	
감가상각비	76	68	45	21	16	
외환손익	-123	-12	-75	0	0	
종속, 관계기업관련손익	8	-2	20	11	11	
자산부채의 증감	-375	-347	-1,074	-670	-786	
기타현금흐름	373	155	478	486	485	
투자활동 현금흐름	-167	-52	-137	-32	-182	
투자자산	-34	-25	-176	-15	-136	
유형자산 증가 (CAPEX)	-10	-17	-11	-13	-14	
유형자산 감소	5	2	0	0	0	
기타현금흐름	-129	-12	50	-4	-32	
재무활동 현금흐름	-192	-222	-76	-37	-32	
단기차입금	4	-18	96	1	5	
사채 및 장기차입금	-111	-44	-116	0	0	
자본	-2	0	0	0	0	
현금배당	-22	-23	-37	-37	-37	
기타현금흐름	-61	-138	-19	0	0	
연결범위변동 등 기타	31	22	628	175	274	
현금의 증감	-140	-20	329	424	322	
기초 현금	2,004	1,864	1,844	2,174	2,597	
기말 현금	1,864	1,844	2,174	2,597	2,919	
NOPLAT	271	1,222	605	581	659	
FCF	178	215	-97	304	248	

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

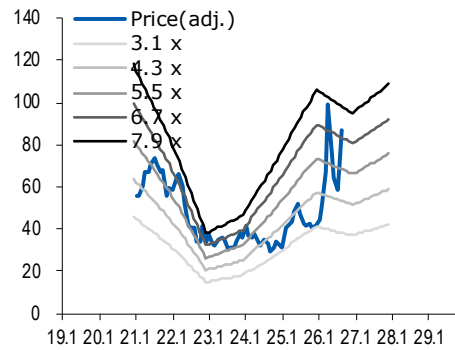
재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	6,496	6,967	7,707
현금및현금성자산	1,864	1,844	2,174	2,597	2,919
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,764	1,783	1,952
재고자산	921	886	1,011	1,022	1,120
비유동자산	3,707	4,035	4,100	4,103	4,234
유형자산	36	42	25	17	15
관계기업등 지분관련자산	559	552	629	636	698
기타투자자산	874	932	1,046	1,055	1,129
자산총계	9,712	9,669	10,596	11,070	11,941
유동부채	3,855	3,727	4,067	4,107	4,464
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,857	1,877	2,058
단기차입금	160	160	250	250	250
유동성장기부채	70	359	159	159	159
비유동부채	1,012	699	803	804	820
장기차입금	428	269	354	354	354
사채	419	175	175	175	175
부채총계	4,867	4,425	4,869	4,911	5,284
지배지분	4,846	5,244	5,727	6,159	6,657
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,907	2,339	2,837
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,727	6,159	6,657
순차입금	-981	-1,010	-1,399	-1,825	-2,174
총차입금	1,183	1,121	1,102	1,102	1,107

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	5,873	9,471	13,356	12,029	13,731	
BPS	114,139	126,050	138,121	148,543	160,554	
EBITDAPS	8,294	10,744	15,268	14,126	15,815	
SPS	194,069	172,472	166,410	165,652	181,636	
DPS	540	890	890	890	890	
PER	5.8	4.5	6.5	7.2	6.3	
PBR	0.3	0.3	0.6	0.6	0.5	
EV/EBITDA	1.2	1.6	3.3	2.8	2.0	
PSR	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	4.1	-11.0	-3.5	-0.5	9.6	
영업이익 증가율 (%)	-18.1	42.8	56.3	-3.9	13.5	
지배순이익 증가율 (%)	22.0	61.5	40.6	-9.9	14.0	
매출총이익률 (%)	10.2	12.2	15.8	15.7	16.0	
영업이익률 (%)	3.3	5.2	8.5	8.2	8.5	
지배순이익률 (%)	2.8	5.0	7.3	6.6	6.9	
EBITDA 마진 (%)	4.3	6.2	9.2	8.5	8.7	
ROIC	42.8	326.0	110.7	103.2	114.7	
ROA	2.4	3.8	5.1	4.3	4.7	
ROE	4.8	7.3	9.5	7.9	8.4	
부채비율 (%)	100.4	84.4	85.0	79.7	79.4	
순차입금/자기자본 (%)	-20.3	-19.3	-24.4	-29.6	-32.7	
영업이익/금융비용 (배)	5.3	8.7	24.6	34.0	38.5	

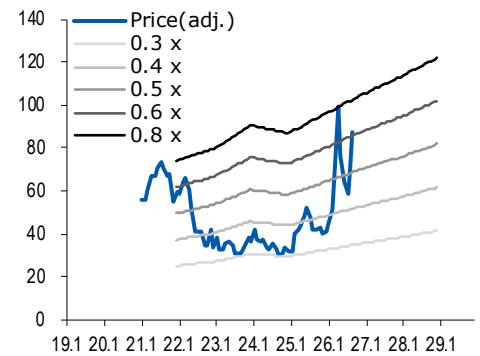
P/E band chart

(천원)

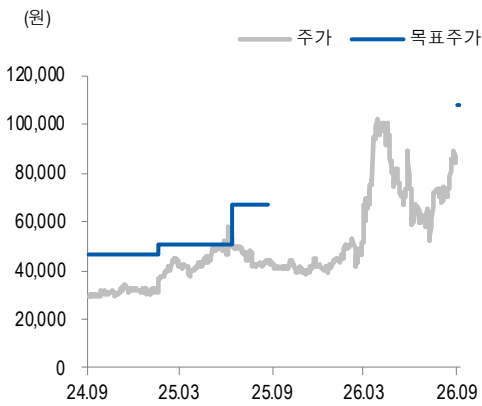


P/B band chart

(천원)



DL 이앤씨 (375500) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-21	BUY	108,000	1년		
	담당자변경				
2025-07-04	BUY	67,000	1년	-32.18	-25.52
2025-02-07	BUY	51,000	1년	-13.26	14.12
2024-07-18	BUY	47,000	1년	-32.91	-24.57

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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-20

※ 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 : 김도엽)
- 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.