

펄텍코리아 (251970)

증설과 글로벌 고객 확대로 성장 가속

투자의견 Buy, 목표주가 80,000원으로 신규 커버리지 개시

펄텍코리아에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 80,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 12개월 Fwd EPS에 Target PER 17배를 적용해 산출했다. 이는 K-뷰티 수출 확대와 동사의 실적 성장 기대가 본격화됐던 2025년 5~8월 평균 12개월 Fwd PER이다. 핵심인 펄프 사업의 성장세가 이어지며 2026년 3분기 연결 매출액은 1,230억원(+26% YoY), 영업이익은 231억원(+51% YoY)으로 영업이익 시장기대치 205억원을 상회할 것으로 예상된다. 특정 대형 고객사에 주문이 집중되기보다 기존 인디 브랜드와 신규 고객사 전반에서 수주가 늘고 있다. 선케어 제품 비중이 높은 부국티엔씨는 계절적 수요 감소로 같은 기간 매출이 301억원에서 260억원으로 줄어든 것으로 추정하지만, 펄프 사업의 성장으로 이를 상쇄할 것으로 본다.

투자포인트: 생산능력 확대와 글로벌 고객 다변화

동사의 투자포인트는 선제적 증설을 통한 생산 병목 완화, 글로벌 고객 확대, 프리몰드 중심의 수익성 높은 사업 구조다. 제4공장 준공에 이어 제6공장 설비가 순차적으로 가동되고 있으며, 제7공장 부지도 확보했다. 사출·조립 공정의 생산 여력이 늘어나면 기존에 출하가 지연됐던 물량과 신규 수주를 매출로 연결할 수 있다.

동사는 2023년 국내 화장품 용기 시장 1위로 올라섰으며, 시장점유율은 2020년 20.9%에서 2025년 24.5%로 확대됐다.

고객 기반도 국내 인디 브랜드에서 글로벌 MNC로 넓어지고 있다. 글로벌 고객사의 신규 제품 출시와 기존 제품의 재주문이 늘면서 수주 품목도 다양해지는 추세다. 그라인더·스틱형·친환경 용기 등 제품 개발력이 신규 고객 확보를 뒷받침한다.

자체 개발 금형인 프리몰드는 고객사의 초기 투자비와 개발 기간을 줄여주며, 하나의 금형을 여러 고객사에 활용할 수 있어 동사의 개발비 부담도 낮춘다. 반복 주문이 쌓일수록 기존 금형을 활용한 매출이 늘어나는 구조다. 2026년 프리몰드 매출 비중은 77%로 예상한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,375	3,720	4,666	5,230
영업이익	484	565	755	880
지배순이익	327	344	510	600
PER	12.7	19.8	14.0	11.9
PBR	1.6	2.3	2.1	1.8
EV/EBITDA	6.1	9.1	7.7	6.7
ROE	13.0	12.3	16.1	16.3

자료: 유안타증권



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

BUY (I)

목표주가 80,000원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (09/23) 57,500원

상승여력 39%

시가총액	7,130억원
총발행주식수	12,400,000주
60일 평균 거래대금	49억원
60일 평균 거래량	93,945주
52주 고/저	66,000원 / 32,550원
외인지분율	13.81%
배당수익률	0.86%
주요주주	이도훈 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.8)	72.7	(7.9)
상대	(8.7)	82.3	(4.8)
절대 (달러환산)	(1.8)	95.7	(5.5)

I. 목표주가 및 3Q26 Preview

1. 투자의견 Buy, 목표주가 80,000원으로 커버리지 개시

펄텍코리아에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 80,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS에 Target PER 17배를 적용하였다. Target PER은 K-뷰티 수출 확대와 동사의 실적 성장 기대가 본격화됐던 2025년 5~8월 평균 12M Fwd PER 17배를 적용하였다.

연결사업은 펄프, 튜브, 건강기능식품 사업으로 구성된다. 펄프사업부는 펄텍코리아와 피티프라스, 튜브사업부는 부국티엔씨와 미라텍이 담당한다. 부국티엔씨는 50년 이상의 업력을 보유한 튜브 전문기업으로 알루미늄 · PE · 폴리포일 · 라미네이트 튜브를 생산한다. 부국티엔씨 2026년 2분기 기준 제품 비중은 화장품 튜브 75%, 생활용품 튜브 17%, 제약품 등 기타 튜브 8%다.

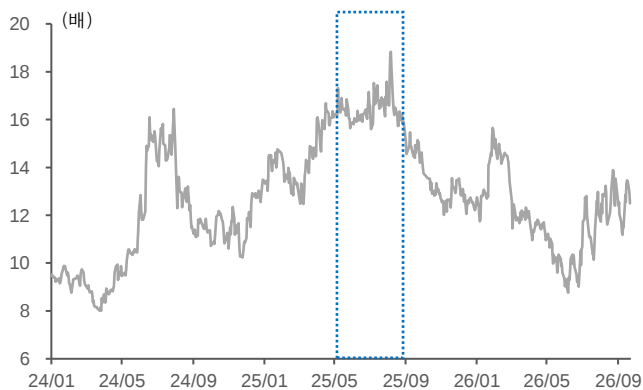
건강기능식품 사업은 피에이치비코리아와 윈드랩이 담당한다. 피에이치비코리아는 건강기능식품 · 기능성 화장품 · 생활용품을 유통 · 판매하고, 윈드랩은 약 1,000명의 인플루언서 네트워크를 활용한 공동구매와 커머스 사업을 운영한다. 2026년 상반기에는 전자상거래 소매업체인 텀스톤 컴퍼니가 신규 연결회사로 편입됐다.

[Fig. 1] 펄텍코리아 목표주가 산정 PER Multiple

	2026F	2027F	비고
[지배주주]순이익 (억원)	510	600	
주식수 (만주)	1,240	1,240	보통주 기말 발행 주식수
EPS (원)	4,114	4,837	12M FWD EPS
적정 PER (배)	17	17	2025년 5~8월 평균 12M Fwd PER 17배
적정주가 (원)	69,939	82,237	80,000원
상승여력 (%)	21.6	56.3	39.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 펄텍코리아 12M FWD PER 추이



자료: 애프랭가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 펄텍코리아 지배구조



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

2. 3Q26 Preview: 영업이익 시장기대치 상회 예상

2026년 3분기 실적은 매출액 1,230억원(+26% YoY), 영업이익 231억원(+51% YoY)이 예상되며 영업이익시장기대치 205억원을 상회할 것으로 예상된다.

펌프 사업부의 성장세가 선케어 비중이 높은 튜브 사업부의 계절적 매출 감소를 상쇄할 것으로 예상된다. 고객사 전반에서 주문이 늘고 있는 것으로 파악된다. 특정 대형 고객사에 성장이 집중되기보다 기존 인디 브랜드와 신규 고객사의 주문이 함께 증가하는 흐름이다. 이에 펌프 사업부 매출은 2분기 881억원에서 3분기 976억원으로 확대될 것으로 추정한다.

부국티엔씨는 선케어 제품의 계절적 수요 감소를 반영해 매출을 2분기 301억원에서 3분기 260억원으로 2분기 대비 매출액은 소폭 감소할 것으로 예상된다.

[Fig. 4] 펄텍코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26	3Q.26E	4Q.26E	2026E
매출액	917	1,054	977	771	3,720	918	1,168	1,230	1,350	4,666
펄텍코리아(펌프사업부)	696	790	749	574	2,809	681	881	976	1,131	3,669
부국티엔씨(튜브사업부)	210	262	218	190	880	240	301	260	230	1,031
잘론네츄럴(건식사업부)	23	19	20	15	77	11	8	6	5	30
연결조정	-12	-17	-10	-7	-46	-14	-22	-12	-16	-64
<i>YoY</i>	<i>19</i>	<i>23</i>	<i>15</i>	<i>-14</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>11</i>	<i>26</i>	<i>75</i>	<i>25</i>
펄텍코리아(펌프사업부)	22	26	16	-17	11	-2	12	30	97	31
부국티엔씨(튜브사업부)	17	23	13	-3	13	14	15	19	21	17
잘론네츄럴(건식사업부)	-5	-25	-17	-31	-19	-52	-57	-70	-66	-60
영업이익	134	194	153	83	565	130	217	231	178	755
<i>YoY</i>	<i>31</i>	<i>53</i>	<i>23</i>	<i>-36</i>	<i>17</i>	<i>-3</i>	<i>11</i>	<i>51</i>	<i>114</i>	<i>34</i>
<i>영업이익률</i>	<i>15</i>	<i>18</i>	<i>16</i>	<i>11</i>	<i>15</i>	<i>14</i>	<i>19</i>	<i>19</i>	<i>13</i>	<i>16</i>
펄텍코리아(펌프사업부)	113	146	115	63	437	93	154	174	143	564
부국티엔씨(튜브사업부)	25	49	40	28	143	42	71	65	45	223
잘론네츄럴(건식사업부)	-3	0	-1	-7	-11	-6	-8	-8	-10	-32
연결조정	-1	-1	-1	-1	-3	0	0	0	0	0

자료: 펄텍코리아, 유안타증권 리서치센터

II. 투자포인트

1. 선제적 CAPA 확대로 시장 지배력 강화

펄텍코리아는 높은 가동률이 지속되는 가운데 선제적인 생산설비 투자를 통해 성장 기반을 확대하고 있다. 생산능력은 2024년 6.52억 개에서 2025년 7.68억 개, 2026년 8.28억 개로 증가할 전망이다. 같은 기간 생산실적도 5.31억 개에서 6.90억 개로 증가하며, 가동률은 81.4%에서 83.3%로 상승할 것으로 예상된다. 생산능력 확대에도 가동률이 오히려 높아지고 있다는 점은 견조한 수요와 추가 증설의 필요성을 보여준다.

동사는 2025년 11월 제4공장을 준공한 데 이어 제6공장과 제7공장에 대한 투자를 순차적으로 진행하고 있다. 제6공장은 토지와 건물을 포함해 총 240억원이 투입됐으며, 2026년 6월 말 기준 진척률은 54%다. 제6공장 가동이 정상화되면 기존 생산라인의 병목이 완화되고 증가하는 수주를 매출로 전환할 수 있는 여력이 확대될 전망이다. 제7공장 역시 3,617㎡ 규모의 부지를 확보한 상태로, 향후 수요 증가에 대응하기 위한 증장기 생산 거점으로 활용될 것으로 예상된다.

생산능력 확대는 동사의 시장지배력 강화로 이어지고 있다. 국내 주요 화장품 용기 제조업체 가운데 펄텍코리아의 매출액은 2020년 1,952억원에서 2025년 3,516억원으로 증가해 연평균 12.5% 성장했다. 같은 기간 시장점유율은 20.9%에서 24.5%로 3.6%p 상승했으며, 2023년부터 국내 1위 사업자로 올라섰다. 2025년에는 2위 업체와의 점유율 격차가 7.8%p까지 확대됐다.

제6공장의 정상 가동과 향후 제7공장 증설은 동사의 생산 병목을 완화하는 동시에 신규 고객 및 제품 수주에 대응할 수 있는 기반이 될 전망이다. 높은 가동률과 선제적인 CAPA 확대가 맞물리며 국내 화장품 용기 시장에서 동사의 점유율 상승세가 이어질 것으로 판단한다.

[Fig. 5] 펄텍코리아 생산시설 · 생산능력 · 생산실적 · 가동률



구분	2024년	2025년	2026E
생산능력	6.52억 개	7.68억 개	8.28억 개
생산실적	5.31억 개	6.27억 개	6.90억 개
가동률	81.4%	81.6%	83.3%

주: 2026E 생산능력과 생산실적은 신공장 증설 효과를 반영하지 않고 상반기 수치를 2 배로 환산함. 가동률은 이를 기준으로 산출함. 자료: 펄텍코리아, DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 펄텍코리아 공장별 설비 규모

공장	토지 규모	건물 규모	투자금액	비고 (2026년 6월말 기준)
제1공장·본사	6,796㎡	16,543.73㎡	미공시	가동 중
제2공장	3,140㎡	10,607㎡	토지 104억원, 건물 80억원, 기계장치 37억원, 기타 13억원, 합계 234억원	2019년 11월부터 가동
제3공장	1,918㎡	5,517.77㎡	미공시	2026년 5월 6일 토지·건물 111억 8,300만원에 특수관계자에게 매각, 매각 후 임차 전환(지점에서 빠짐)
제4공장	5,384㎡	18,625㎡	토지 254억원, 건물 197억원, 합계 451억원	2025년 11월 준공 완료, 진척률 100%
제5공장	1,726㎡	4,961.63㎡	87억원	2023년 9월 취득 완료, 진척률 100%
제6공장	2,994㎡	9,370㎡	토지 146억원, 건물 94억원, 합계 240억원	2026년 6월 말 진척률 54%, 2026년 10월 준공 예정
제7공장	3,617㎡	미공시	토지 196억원, 건축·설비비 미공시	기 지출액 19억원, 진척률 10%

자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 국내 주요 화장품 용기 제조업체별 매출액 현황

(단위: 억원)

		2020년		2021년		2022년		2023년		2024년		2025년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
1	펄텍코리아	1,952	20.9%	2,070	20.2%	2,196	21.6%	2,679	23.9%	3,185	23.1%	3,516	24.5%
2	연우	2,457	26.3%	2,797	27.3%	2,229	21.9%	2,278	20.3%	2,615	18.9%	2,400	16.7%
3	삼화	902	9.7%	1,050	10.3%	1,350	13.3%	1,514	13.5%	1,892	13.7%	1,725	12.0%
4	코코스팩	200	2.1%	204	2.0%	374	3.7%	459	4.1%	982	7.1%	1,382	9.6%
5	다린	635	6.8%	736	7.2%	634	6.2%	552	4.9%	718	5.2%	835	5.8%
6	탭코리아	496	5.3%	411	4.0%	525	5.2%	510	4.6%	641	4.6%	760	5.3%
7	창신	239	2.6%	370	3.6%	354	3.5%	481	4.3%	741	5.4%	750	5.2%
8	장업시스템	330	3.5%	432	4.2%	352	3.5%	509	4.5%	700	5.1%	744	5.2%
9	태성산업	548	5.9%	499	4.9%	509	5.0%	569	5.1%	586	4.2%	552	3.9%
10	톨리코리아	560	6.0%	500	4.9%	560	5.5%	471	4.2%	510	3.7%	546	3.8%
11	아이팩	445	4.8%	434	4.2%	373	3.7%	481	4.3%	466	3.4%	470	3.3%
12	두코	214	2.3%	230	2.3%	273	2.7%	323	2.9%	414	3.0%	372	2.6%
13	케이알	103	1.1%	183	1.8%	196	1.9%	195	1.7%	181	1.3%	220	1.5%
14	하나	255	2.7%	316	3.1%	236	2.3%	185	1.7%	182	1.3%	66	0.5%
	합 계	9,336	100.0%	10,232	100.0%	10,160	100.0%	11,208	100.0%	13,812	100.0%	14,336	100.0%

자료: DART, 유안타증권 리서치센터

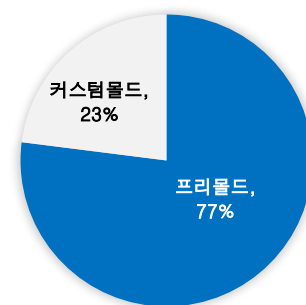
2. 글로벌 고객 확대와 자체 모델 금형 경쟁력에 기반한 질적 성장

펄텍코리아의 고객 기반은 국내 인디 브랜드에서 글로벌 MNC(Multinational Corporation)까지 확대되고 있다. 최근 글로벌 MNC향 신규 제품 출시와 기존 제품의 리오더가 늘어나면서 수주 품목도 다양해지고 있다. 내용물을 갈아 사용하는 그라인더 용기, 휴대가 편리한 스틱형 용기, 재활용이 쉬운 단일 소재·재생 플라스틱 용기 등 시장 변화에 빠르게 대응하는 제품 개발력도 신규 고객 확보를 뒷받침한다.

동사가 자체적으로 개발·보유한 금형을 프리몰드(Pre-mold), 고객사의 요구에 맞춰 별도로 제작한 금형을 커스텀몰드(Custom mold)라고 한다. 프리몰드를 활용하면 고객사는 초기 금형 투자비와 제품 개발 기간을 줄일 수 있다. 펄텍코리아는 하나의 금형을 여러 고객사의 제품에 반복적으로 활용해 개발비 부담을 낮추고 수익성을 높일 수 있다. 당사는 2026년 동사의 프리몰드 매출 비중을 77%로 전망한다.

프리몰드 중심의 사업 구조는 높은 영업이익률로 입증되고 있다. 2025년 펄텍코리아의 영업이익률은 15.2%로 용기 업계 2위사의 영업이익률 0.1%를 크게 상회했으며, 주요 화장품 ODM 3사 한국법인의 영업이익률 10.1~12.5%보다도 높았다. 사업 구조의 차이를 고려하더라도 용기 제조업체가 주요 ODM사보다 높은 영업이익률을 기록했다는 점은 주목할 만하다. 글로벌 고객 확대가 외형 성장을 이끌고, 높은 프리몰드 비중과 반복 수주가 이를 이익 성장으로 연결하는 구조다.

[Fig. 8] 펄텍코리아 금형 유형별 매출 비중 추정 (2026E)



자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 펌텍코리아 국내 & 해외 고객사

국내 고객사	해외 고객사
   	   
   	   
   	   
   	   
   	   
   	   
   	   

자료: 펌텍코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 펌텍코리아 주요 프리몰드 제품



자료: 펌텍코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 펌텍코리아 친환경 용기 포트폴리오



자료: 펌텍코리아, 유안타증권 리서치센터

펄텍코리아 (251970) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,375	3,720	4,666	5,230	5,730
매출원가	2,617	2,881	3,550	3,960	4,280
매출총이익	758	839	1,116	1,270	1,450
판매비	274	274	361	390	420
영업이익	484	565	755	880	1,030
EBITDA	615	704	894	1,019	1,169
영업외손익	-3	-29	145	150	130
외환관련손익	17	2	0	0	0
이자손익	27	25	26	29	36
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-47	-55	120	121	94
법인세비용차감전순이익	481	536	900	1,030	1,160
법인세비용	98	136	210	230	250
계속사업순이익	383	401	690	800	910
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	383	401	690	800	910
지배지분순이익	327	344	510	600	690
포괄순이익	377	402	692	802	912
지배지분포괄이익	321	346	595	690	784

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	582	612	804	856	976
당기순이익	383	401	690	800	910
감가상각비	116	130	130	130	130
외환손익	-8	1	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-20	-29	-129	-187	-176
기타현금흐름	110	109	113	113	113
투자활동 현금흐름	-549	-618	-901	-629	-617
투자자산	-196	48	-9	-6	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-489	-477	-700	-500	-500
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	135	-195	-191	-124	-112
재무활동 현금흐름	25	120	-75	-175	-175
단기차입금	35	79	0	-100	-100
사채 및 장기차입금	50	110	0	0	0
자본	1	-2	0	0	0
현금배당	-47	-52	-56	-56	-56
기타현금흐름	-14	-15	-20	-20	-20
연결범위변동 등 기타	3	0	35	15	-20
현금의 증감	61	114	-137	66	164
기초 현금	263	324	439	301	367
기말 현금	324	439	301	367	531
NOPLAT	484	565	755	880	1,030
FCF	93	135	104	356	476

자료: 유안타증권

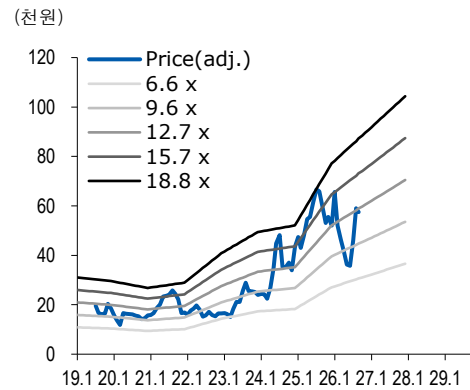
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,962	2,137	2,331	2,595	2,934
현금및현금성자산	324	439	301	367	531
매출채권 및 기타채권	482	465	584	654	717
재고자산	204	171	215	241	264
비유동자산	2,114	2,416	2,987	3,353	3,719
유형자산	1,791	2,129	2,699	3,069	3,439
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	38	43	53	58	63
자산총계	4,076	4,553	5,318	5,948	6,653
유동부채	768	806	933	816	664
매입채무 및 기타채무	458	414	520	490	458
단기차입금	214	293	293	193	93
유동성장기부채	14	13	13	13	13
비유동부채	101	194	196	197	197
장기차입금	71	181	181	181	181
사채	0	0	0	0	0
부채총계	869	1,000	1,128	1,013	862
지배지분	2,654	2,945	3,401	3,947	4,583
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	566	563	563	563	563
이익잉여금	2,029	2,323	2,777	3,322	3,956
비지배지분	552	608	788	988	1,208
자본총계	3,206	3,553	4,190	4,935	5,791
순차입금	-961	-996	-1,027	-1,292	-1,645
총차입금	305	494	494	394	294

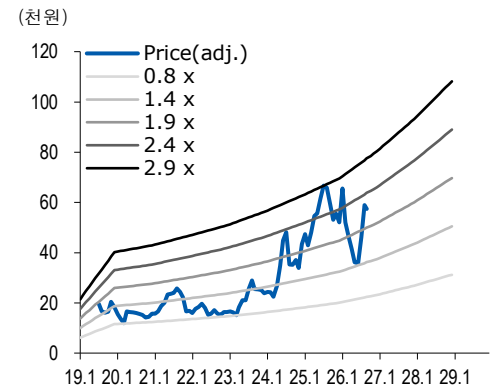
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,637	2,778	4,114	4,837	5,564
BPS	21,409	23,753	27,432	31,835	36,964
EBITDAPS	4,956	5,680	7,211	8,219	9,429
SPS	27,216	29,997	37,629	42,177	46,210
DPS	420	450	450	450	450
PER	12.7	19.8	14.0	11.9	10.3
PBR	1.6	2.3	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA	6.1	9.1	7.7	6.7	5.7
PSR	1.2	1.8	1.5	1.4	1.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	18.6	10.2	25.4	12.1	9.6
영업이익 증가율 (%)	37.1	16.8	33.6	16.6	17.0
지배순이익 증가율 (%)	21.2	5.3	48.1	17.6	15.0
매출총이익률 (%)	22.5	22.6	23.9	24.3	25.3
영업이익률 (%)	14.3	15.2	16.2	16.8	18.0
지배순이익률 (%)	9.7	9.3	10.9	11.5	12.0
EBITDA 마진 (%)	18.2	18.9	19.2	19.5	20.4
ROIC	20.6	19.5	22.2	21.7	22.2
ROA	8.6	8.0	10.3	10.6	11.0
ROE	13.0	12.3	16.1	16.3	16.2
부채비율 (%)	27.1	28.1	26.9	20.5	14.9
순차입금/자기자본 (%)	-36.2	-33.8	-30.2	-32.7	-35.9
영업이익/금융비용 (배)	55.6	65.4	70.7	91.7	138.5

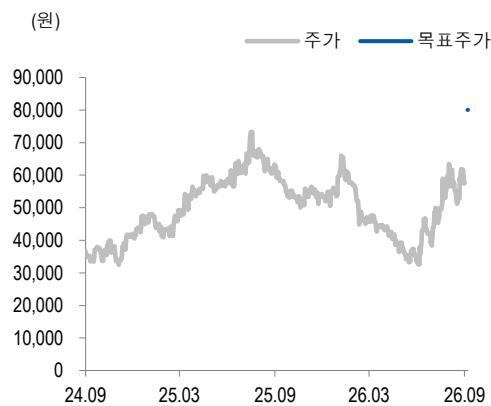
P/E band chart



P/B band chart



펄텍코리아 (251970) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-28	BUY	80,000	1년		
2025-06-11	1년 경과 이후		1년		
2024-06-11	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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-23

※ 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 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.