오리온 (271560)

손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

진천 통합센터 투자 및 3월 실적 코멘트

오리온은 **내수 공급망 구조 개선과 글로벌 판매처 확장**을 동시에 추진 중이다. **4월 15일(전일) 발표한 충북 진천 통합기지 투자(4,600억원)**는 그 일환으로, **단순한 생산설비 증설을 넘어 익산·청주·용인·안산 등으로 분산돼 있던 생산 및 물류 기능을 하나의 거점으로 통합하는 국내 제조·물류 구조 재편의 중심축**이다. 이번 투자로 **국내 생산 CAPA는 1.9조원에서 2.3조원으로 약 20% 확대**되며, 2027년 완공 이후에는 고정비 구조 효율화, 이송비·운송비 절감, 인력 재배치 효과까지 기대된다.

이번 통합센터는 신설 라인 증설도 포함되며, 향후 **내수 확대뿐 아니라 일본·대만·호주 등 '메이드 인 코리아' 고품질 제품에 대한 수요 증가에도 대응** 가능하다. 특히 최근 코스트코 입점과 함께 **미국 수출 채널이 실질적 확장을 시작한 가운데, 본사 생산기지로서 진천의 전략적 역할은 향후 수출 포트폴리오 다변화에도 기여할 전망**이다.

한편, **2025년 3월 국가별 합산 실적은 매출 2,631억원(YoY +14.0%), 영업이익 429억원(YoY +9.4%)을 기록**했다. **중국(+17.6%)과 러시아(+46.6%)의 고성장, 미국향 수출 증가(+45%)가 견조한 외형 성장을 견인**했으며, **베트남은 TT채널 내 경쟁사 재고 영향으로 파이류가 부진했으나, 쌀과자 등 신제품군이 일부 이를 상쇄**했다. 한국 내에서는 MT·이커머스 중심의 판매 호조와 함께, 스낵(+7%)·비스킷(+10%) 중심으로 안정적인 성장세가 이어졌다. 다만 코코아, 유지류, 운임 상승에 따른 비용 부담은 수익성 확대폭을 일부 제한했다.

결과적으로, **3월 실적은 글로벌 지역 다변화 기반의 안정적 성장을 재확인한 구간이며, 진천 투자 발표는 향후 국내 고정비 축소 + 글로벌 수출 대응력 강화**라는 이중 효과를 통해 오리온의 구조적 체질 개선 가능성을 시사한 이벤트로 평가된다. 국내 CAPA와 물류가 통합되는 이번 투자는 중장기적으로 수출 확대의 레버리지 기반을 마련하는 전략적 투자라 판단한다.

BUY (M)

목표주가	149,000원 (M)
직전 목표주가	149,000원
현재주가 (4/15)	116,700원
상승여력	28%

시가총액	46,139억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	149억원
60일 평균 거래량	134,622주
52주 고/저	121,900원 / 83,900원
외인지분율	28.96%
배당수익률	2.44%
주요주주	오리온홀딩스 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.7	18.6	21.2
상대	9.5	19.5	30.6
절대 (달러환산)	7.8	21.6	17.7

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	802	7.2	-6.9	794	1.1
영업이익	135	7.9	-15.4	133	1.2
세전계속사업이익	140	4.7	-54.8	140	0.4
지배순이익	95	1.2	-62.5	101	-6.4
영업이익률 (%)	16.8	+0.1 %pt	-1.7 %pt	16.8	0
지배순이익률 (%)	11.8	-0.7 %pt	-17.6 %pt	12.8	-1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	2,873	2,912	3,104	3,331
영업이익	467	492	544	587
지배순이익	392	377	525	421
PER	10.1	13.1	7.2	11.0
PBR	1.6	1.7	1.1	1.2
EV/EBITDA	5.1	6.0	4.0	4.2
ROE	16.5	13.9	16.6	11.4

자료: 유안타증권

진천 통합센터 4,600억원 투자 코멘트

오리온은 **2025년 4월 15일, 충청북도 진천 테크노폴리스 산업단지 내에 약 4,600억원을 투자해 생산·포장·물류 기능을 아우르는 통합형 생산기지를 신설한다고 공시**했다. 이는 **단일 투자 기준으로는 국내 식품업계 최대 규모**이며, 2025년 6월 착공, 2027년 완공을 목표로 한다. 이번 투자 건은 단순한 생산능력 증설을 넘어, 중장기적으로 오리온의 국내 공급망 효율성 극대화 및 고정비 구조 혁신을 겨냥한 핵심 전략으로 해석된다.

진천 센터는 오리온의 전사적 구조 재편의 중심축에 해당한다. **기존 생산기지는 익산과 청주에, 포장공장은 안산에, 물류센터는 용인 수지에 각각 분산되어 있으며, 이로 인해 공정 간 이송 효율 저하와 물류·인건비 부담이 누적되는 구조**였다. 특히 익산 공장은 증설 여력이 사실상 소진된 상태이며, 청주 및 용인 역시 CAPA 확장에 제약이 있는 상황이다. 진천 통합센터는 이러한 물리적 제약과 운영비 비효율을 해소하기 위한 '통합형 거점' 구축의 의미를 지닌다.

이번 센터에는 신규 생산라인 증설도 포함된다. 오리온은 라인 증설 수요를 내수 및 수출 양측에서 동시에 보유하고 있으며, 최근 코스트코 참붕어빵 입점 등 미국향 고부가 수출 물량이 증가하면서 고품질 생산기지의 필요성이 커졌다. 진천은 이를 뒷받침할 고정비 효율형 수출 전진기지로 기능할 수 있으며, **실제 공급처는 미국뿐 아니라 일본, 대만, 호주 등 'Made in Korea' 선호도가 높은 국가들로 확장될 예정**이다.

국내 생산 및 물류 통합 효율화가 이번 투자 결정의 핵심 배경으로 해석된다. 생산·포장·물류 기능을 단일 거점에 통합함으로써 고정비 구조를 재정비하고, 향후 자동화 및 CAPA 증설 여력까지 확보할 수 있는 기반을 마련하는 데에 초점이 맞춰졌다. **포장·물류 기능은 1단계로 우선 이전되며, 생산동은 후속 단계로 들어서 2027년까지 완공되고, 실질적인 가동은 2028년부터 본격화될 예정**이다.

한편 오리온은 이번 진천 투자 외에도 **러시아와 베트남 생산기지에도 각각 2,400억원, 1,300억원을 추가로 투자할 계획**이다. 러시아 트베리 공장에는 신규 공장동 및 생산라인 16개를 증설하고, 베트남 하노이 옌퐁 공장에는 신공장 및 쌀스낵 라인을 신설할 예정이다. **이로써 오리온은 총 8,300억원 규모의 글로벌 생산기지 투자 계획을 가동하며, 국내외 공급망 재편과 CAPA 확장이라는 이중 전략을 동시에 추진** 중이다.

자금 조달 측면에서도 안정적인 구조를 확보하고 있다. 오리온은 2023년부터 해외 법인의 수익을 국내로 환류시키는 배당 정책을 본격화했으며, 이를 통해 진천 통합기지를 포함한 대규모 투자의 재원을 마련하고 있다. 2023년에는 베트남 법인에서 1,112억원을 수령했고, 2024년에는 중국과 베트남 법인으로부터 총 2,378억원을 추가로 배당받았다. 2025년에는 약 2,900억원의 배당금 유입이 예정되어 있어, 3년 누적 배당금 규모는 약 6,400억원에 이를 것으로 추산된다.

오리온 투자 현황 (단위: 억원)

구분	투자 지역	투자액 (억원)	주요 내용
국내	진천	4,600	생산 · 포장 · 물류 통합센터 신설 (연면적 14.7만㎡), 2025년 6월 착공, 2027년 완공 목표
해외	러시아	2,400	트베리 공장 내 16개 생산라인 증설, 연 생산능력 7,500억 원으로 확대 예정
	베트남	1,300	하노이 옌퐁 공장 신설 및 쌀과자 생산설비 확대, 신규 공장 2026년 완공 목표
총합계		8,300	국내외 생산능력 확대 및 글로벌 경쟁력 강화

자료: 유안타증권 리서치센터

국가별 합산 3월 실적: 중국의 질적 성장

오리온의 **2025년 3월 국가별 합산 매출은 2,631억원(YoY +14.0%), 영업이익은 429억원(YoY +9.4%)을 기록**했다. 내수 둔화 흐름과 원가 부담에도 불구하고, 글로벌 주요 시장에서의 판매 확대와 수출 물량 증가에 힘입어 전년 대비 두 자릿수 성장을 이어갔다. **지역별로는 중국과 러시아에서의 고성장이 두드러졌고, 한국과 베트남도 상대적으로 안정적인 실적** 흐름을 보였다.

한국법인은 3월 **매출 988억원(YoY +7.2%), 영업이익 154억원(YoY +3.4%)을 기록**했다. MT 채널을 중심으로 성장세가 이어졌으며, 할인점(+3%), 편의점(+6%), 이커머스(+13%) 등 주요 채널에서 출고 증가가 나타났다. **수출은 미국 코스트코 내 참붕어빵 단품 입점 효과로 전년 대비 +45% 증가하며 100억원을 상회**, 전체 매출의 약 8%를 차지했다. 카테고리별로는 스낵(+7%), 비스킷(+10%) 중심의 성장이 지속되었고, 파이와 닥터유 제품도 각각 +1%, +5% 증가하였다. 다만, 오그래놀라 등 일부 브랜드는 경쟁 심화로 마이너스 성장하였다. 주요 원재료(코코아, 유지류)와 일부 매입 원가 상승, 수출 운임 부담 등으로 매출원가와 판관비가 증가하며 이익 증가폭은 제한적이었다.

중국법인은 3월 **매출 1,063억원(YoY +17.6%), 영업이익 203억원(YoY +19.4%)을 기록**했다. **환율효과를 제외한 로컬 기준 성장률도 +8%를 상회하며 실질 성장**이 유효했다. 특히 벌크 전용 제품의 **간식점 채널이 전년동월 대비 +100% 이상 성장하며 매출 비중 20%를 형성**했고, 온라인 채널도 +13% 증가했다. 구미류(+28%)와 스낵(+8%)에서의 신제품 효과가 긍정적이었으며, **생산량 증가에 따른 원가 절감 효과와 매출 증가에 따른 레버리지 효과**가 더해지며 수익성 개선으로 이어졌다.

베트남법인은 3월 **매출 325억원(YoY +5.5%), 영업이익 40억원(YoY -13.0%)을 기록**했다. 로컬 통화 기준 매출은 전년 수준으로, **TT 채널 내 경쟁사 재고 영향 및 소비심리 둔화에 따른 파이류 출고 감소가 이익 부진을 초래**했다. 스낵 부문은 쌀과자 제품의 입점 확대 효과로 +8% 성장했으며, 신제품 비중은 11%로 높았다. 다만 코코아, 팜오일, 쇼트닝 등 주요 원가 인상과 고환율

영향이 복합 작용하며, 제조원가 및 매출원가가 각각 +1%p 상승해 수익성 압박이 가중되었다.

러시아법인은 3월 **매출 255억원(YoY +46.6%), 영업이익 32억원(YoY +18.5%)을 기록**했다. 환율효과를 제외한 **로컬 기준 매출도 +26%로 강한 성장세**를 유지했다. 주요 유통업체(X5, Tander) 중심의 행사 효과와 초코파이·초코보이 제품의 집중 분포가 효과적으로 작용했고, 파이(+37%), 비스킷(+19%)의 출고 증가가 매출 확대를 견인했다. 수출은 전년 기저효과로 보합을 나타냈으며, 고가 원재료(코코아, 전지분유)와 비우호적 환율로 인해 제조원가율이 +4%p 상승하며 이익 성장률은 다소 제한되었다.

오리온 월별 실적 (단위: 십억원)

	1Q24			2Q24			3Q24			4Q24			1Q25P		
	24.01	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03
매출액	**322.4**	**193.5**	**230.8**	**243.8**	**248.4**	**228.8**	**248.4**	**265.2**	**263.4**	**270.2**	**283.3**	**325.7**	**318.0**	**224.9**	**263.1**
한국	93.4	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0	98.8
중국	159.8	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1	99.5	109.7	113.1	102.2	106.4	137.0	142.0	79.9	106.3
베트남	54.6	32.8	30.8	29.5	35.0	33.9	39.3	43.0	39.4	45.2	60.1	71.0	61.7	34.1	32.5
러시아	14.6	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4	17.6	22.0	22.4	24.0	23.0	22.0	19.8	21.9	25.5
% YoY	**35.6%**	**-2.5%**	**0.6%**	**2.8%**	**-1.9%**	**0.5%**	**6.3%**	**0.2%**	**-2.3%**	**10.2%**	**12.6%**	**17.8%**	**-1.4%**	**16.2%**	**14.0%**
한국	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.6%	2.8%	-1.5%	-2.3%	6.2%	1.4%	5.0%	1.2%	3.5%	7.2%
중국	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%	-6.1%	4.0%	4.7%	-3.5%	-6.5%	8.8%	20.8%	29.6%	-11.1%	42.2%	17.6%
베트남	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%	0.3%	5.9%	10.4%	2.9%	-2.0%	12.2%	13.2%	11.8%	13.0%	4.0%	5.5%
러시아	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%	-12.3%	-1.8%	30.4%	27.9%	25.8%	34.1%	28.5%	35.8%	35.6%	18.4%	46.6%
영업이익	**62.1**	**24.1**	**39.2**	**43.4**	**45.5**	**35.9**	**41.6**	**49.1**	**50.0**	**51.3**	**56.8**	**60.7**	**56.8**	**32.7**	**42.9**
한국	16.2	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0	15.4
중국	33.3	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5	16.9	21.7	25.0	19.3	21.2	29.8	24.4	11.3	20.3
베트남	10.4	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5	7.3	9.0	7.6	9.7	14.9	16.9	12.5	4.7	4.0
러시아	2.2	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0	2.3	3.2	4.0	4.6	4.3	4.2	2.7	2.7	3.2
YoY	**70.6%**	**-15.7%**	**10.4%**	**13.9%**	**2.2%**	**4.1%**	**7.8%**	**-8.7%**	**-3.5%**	**9.1%**	**15.4%**	**17.4%**	**-8.5%**	**35.7%**	**9.4%**
한국	25.6%	18.5%	8.0%	9.4%	8.7%	-5.1%	8.6%	-3.4%	-6.3%	7.9%	3.1%	-16.9%	6.2%	9.4%	3.4%
중국	200.0%	-66.1%	8.3%	21.6%	-2.1%	9.9%	0.0%	-23.9%	-8.4%	1.0%	21.1%	34.2%	-26.7%	189.7%	19.4%
베트남	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%	10.3%	17.0%	19.7%	9.8%	0.0%	18.3%	19.2%	13.4%	20.2%	4.4%	-13.0%
러시아	-12.0%	0.0%	-6.9%	-12.0%	-19.4%	-4.8%	35.3%	33.3%	53.8%	39.4%	30.3%	50.0%	22.7%	-6.9%	18.5%
영업이익	**19.3%**	**12.5%**	**17.0%**	**17.8%**	**18.3%**	**15.7%**	**16.7%**	**18.5%**	**19.0%**	**19.0%**	**20.0%**	**18.6%**	**17.9%**	**14.5%**	**16.3%**
한국	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%	18.1%	15.1%	16.4%	16.8%	15.1%	17.9%	17.5%	10.2%	18.2%	15.7%	15.6%
중국	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%	19.2%	16.6%	17.0%	19.8%	22.1%	18.9%	19.9%	21.8%	17.2%	14.1%	19.1%
베트남	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%	18.3%	16.2%	18.6%	20.9%	19.3%	21.5%	24.8%	23.8%	20.3%	13.8%	12.3%
러시아	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%	14.6%	12.2%	13.1%	14.5%	17.9%	19.2%	18.7%	19.1%	13.6%	12.3%	12.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**2,873**	**2,912**	**3,104**	**3,331**	**3,668**
매출원가	1,782	1,785	1,908	2,018	2,218
매출총이익	1,091	1,127	1,196	1,313	1,450
판관비	625	635	653	726	798
영업이익	**467**	**492**	**544**	**587**	**652**
EBITDA	628	650	704	732	782
영업외손익	20	28	149	20	36
외환관련손익	2	2	3	0	0
이자손익	20	34	30	37	53
관계기업관련손익	1	1	-5	7	7
기타	-3	-9	121	-24	-24
법인세비용차감전순손익	487	520	692	607	688
법인세비용	88	135	159	180	212
계속사업순손익	398	385	533	428	476
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	398	385	533	428	476
지배지분순이익	**392**	**377**	**525**	**421**	**468**
포괄순이익	377	354	675	569	618
지배지분포괄이익	373	346	658	555	602

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	**546**	**437**	**652**	**481**	**503**
당기순이익	398	385	533	428	476
감가상각비	157	154	157	142	128
외환손익	0	-1	-3	0	0
종속,관계기업관련손익	-1	-1	5	-7	-7
자산부채의 증감	16	-108	69	40	29
기타현금흐름	-24	7	-108	-122	-122
투자활동 현금흐름	**-292**	**-541**	**-506**	**-101**	**-150**
투자자산	43	10	-552	-53	-79
유형자산 증가 (CAPEX)	-85	-166	-107	0	0
유형자산 감소	10	1	2	0	0
기타현금흐름	-260	-385	151	-47	-71
재무활동 현금흐름	**-177**	**-138**	**-70**	**-123**	**-123**
단기차입금	23	-20	0	1	1
사채 및 장기차입금	-160	-69	11	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-30	-38	-56	-99	-99
기타현금흐름	-11	-11	-25	-25	-25
연결범위변동 등 기타	-18	-2	9	265	287
현금의 증감	**59**	**-244**	**85**	**521**	**517**
기초 현금	550	610	366	451	973
기말 현금	610	366	451	973	1,490
NOPLAT	**467**	**492**	**544**	**587**	**652**
FCF	**461**	**270**	**546**	**481**	**503**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	**1,470**	**1,628**	**1,647**	**2,260**	**2,907**
현금및현금성자산	610	366	451	973	1,490
매출채권 및 기타채권	224	212	190	209	230
재고자산	235	260	317	340	374
비유동자산	1,901	1,893	2,661	2,570	2,519
유형자산	1,668	1,658	1,702	1,560	1,432
관계기업등 지분관련자산	32	33	728	781	860
기타투자자산	21	5	9	9	10
자산총계	**3,372**	**3,521**	**4,308**	**4,830**	**5,426**
유동부채	556	399	538	577	635
매입채무 및 기타채무	361	304	383	411	453
단기차입금	24	4	1	1	1
유동성장기부채	70	0	0	0	0
비유동부채	176	167	197	209	228
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**732**	**566**	**734**	**786**	**863**
지배지분	2,554	2,862	3,471	3,935	4,446
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
이익잉여금	1,218	1,560	2,033	2,354	2,724
비지배지분	85	93	103	110	117
자본총계	**2,639**	**2,955**	**3,574**	**4,044**	**4,563**
순차입금	**-877**	**-1,104**	**-1,074**	**-1,643**	**-2,230**
총차입금	118	29	40	41	42

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EPS	9,924	9,527	13,269	10,640	11,845
BPS	64,606	72,413	87,815	99,539	112,467
EBITDAPS	15,892	16,430	17,807	18,510	19,780
SPS	72,674	73,663	78,519	84,255	92,771
DPS	950	1,250	2,500	2,500	2,500
PER	**10.1**	**13.1**	**7.2**	**11.0**	**9.9**
PBR	**1.6**	**1.7**	**1.1**	**1.2**	**1.0**
EV/EBITDA	**5.1**	**6.0**	**4.0**	**4.2**	**3.2**
PSR	**1.4**	**1.7**	**1.2**	**1.4**	**1.3**

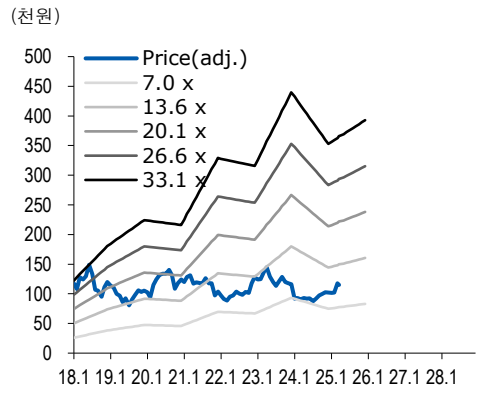
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	**22.0**	**1.4**	**6.6**	**7.3**	**10.1**
영업이익 증가율 (%)	**25.1**	**5.5**	**10.4**	**8.0**	**11.0**
지배순이익 증가율 (%)	**52.2**	**-4.0**	**39.3**	**-19.8**	**11.3**
매출총이익률 (%)	38.0	38.7	38.5	39.4	39.5
영업이익률 (%)	**16.2**	**16.9**	**17.5**	**17.6**	**17.8**
지배순이익률 (%)	13.7	12.9	16.9	12.6	12.8
EBITDA 마진 (%)	21.9	22.3	22.7	22.0	21.3
ROIC	20.9	20.4	23.2	24.9	29.8
ROA	12.1	10.9	13.4	9.2	9.1
ROE	**16.5**	**13.9**	**16.6**	**11.4**	**11.2**
부채비율 (%)	27.8	19.1	20.5	19.4	18.9
순차입금/자기자본 (%)	-34.4	-38.6	-30.9	-41.8	-50.2
영업이익/금융비용 (배)	106.2	136.8	536.2	491.6	530.1

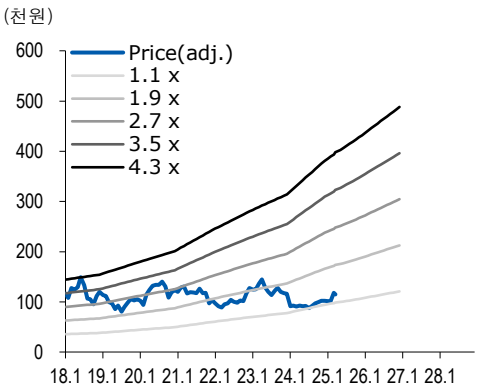
자료: 유안타증권

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

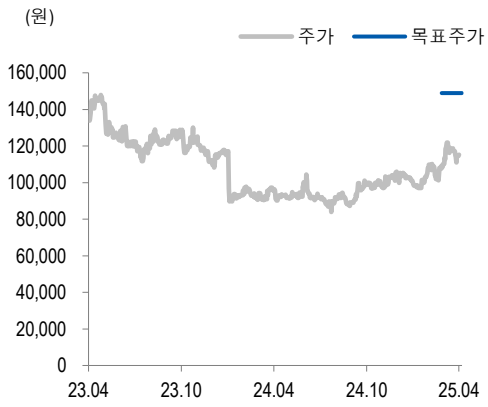
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-15	BUY	149,000	1년		
2025-03-11	BUY	149,000	1년		
	담당자변경				
2022-06-15	BUY	150,000	1년	-31.41	-26.67

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-15

※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 : **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: 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.