

큐알티 (405100)

2026년 최대 실적 기대

큐알티는 2014년 4월 SK하이엔지의 반도체 검사부문이 분할되어 설립, 2022년 11월 코스닥에 상장했다. 신뢰성 평가, 종합분석 서비스, 신뢰성 평가장비 개발/판매 등의 사업의 영유하며 신뢰성 및 종합분석 국내 1위 서비스 사업자이다.

신뢰성 평가

신뢰성 평가는 제품이 설계 수명 동안 고장 없이 성능을 유지하는지를 다양한 테스트를 통해 정량적으로 검증하는 사업으로 동사의 Cash Cow 역할을 하는 사업이다. 성장을 기대하는 요인은 ①신규 고객사. 25.11월 삼성전자의 SSD 신제품에 대한 신뢰성 평가 서비스를 시작으로 확대가 기대된다. ② 신뢰성 평가 종류 증가. 반도체 내에서 신뢰성 평가 항목이 늘어나고 있다. 반도체 미세화로 인해 온도, 습도, 압력에 대한 민감도가 상향된다. 또한 미세화로 인해 전기적 신뢰성 항목도 증가하는 추세이다. ③신뢰성 평가 가격 상승. 기존 대비 Harsh한 조건에서 신뢰성 평가를 위해서는 신규 장비의 도입 혹은 기존 장비의 전환 등이 필요하다. R&D 비용 및 연구개발비용 추세를 감안시 신규장비 등에 투자 확대로 ASP가 상향될 것으로 기대된다.

종합분석 서비스

종합분석 역시 진입장벽이 높은 산업이다. 전자현미경 등 초고가 장비 라인업이 필요하기 때문이다. 또한 데이터를 해석하고 이를 수정 및 변경하기 위해서는 숙련된 분석가 역시 필수적이다. 동사의 종합분석 서비스 역시 반도체 산업 성장과 연동되어 성장하고 있다. ①미세화 및 고집적화. 불량률이 상향될 가능성이 높다. 공정 미세화로 인해 불량률 한 개의 부품/지점의 결합이 아닌 전기·열·기계·화학이 동시에 얹힌 복합 협상으로 전환되고 있기 때문이다. ②고사양화에 따른 반도체 가격 상승. 가격 상승시 불량률 발생할 경우 손실 역시 비례하여 증가할 수밖에 없다. 양산 이전에 다양한 테스트를 종합적으로 진행해야 불량률은 축소시킬 수 있다는 점에서 활용도가 상향될 수밖에 없다



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (1/14)	15,720원
상승여력	-

시가총액	1,932억원
총발행주식수	12,289,301주
60일 평균 거래대금	17억원
60일 평균 거래량	101,673주
52주 고/저	19,150원 / 10,040원
외인지분율	4.99%
배당수익률	4.10%
주요주주	김영부 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.9	(4.8)	20.4
상대	2.4	(14.3)	(8.3)
절대 (달러환산)	2.7	(7.8)	19.2

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	719	596	533	653
영업이익	165	103	8	48
지배순이익	125	64	26	29
PER	0.0	16.5	59.9	84.8
PBR	0.0	1.4	1.6	2.6
EV/EBITDA	-0.2	3.0	13.5	14.5
ROE	44.1	9.2	2.6	3.0

자료: 유안타증권

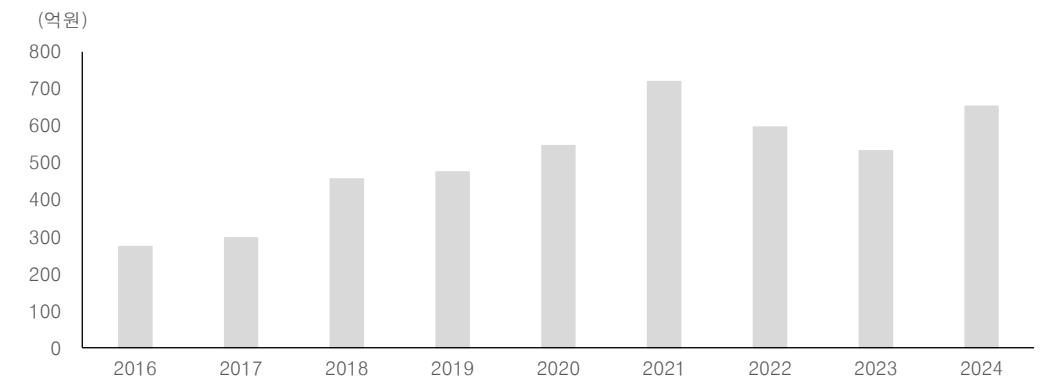
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

회사개요

큐알티는 2014년 4월 SK하이닉스의 반도체 검사부문이 분할되어 설립, 2022년 11월 코스닥에 상장했다. 신뢰성 평가, 종합분석 서비스, 신뢰성 평가장비 개발/판매 등의 사업의 영유하며 신뢰성 및 종합분석 국내 1위 서비스 사업자이다.

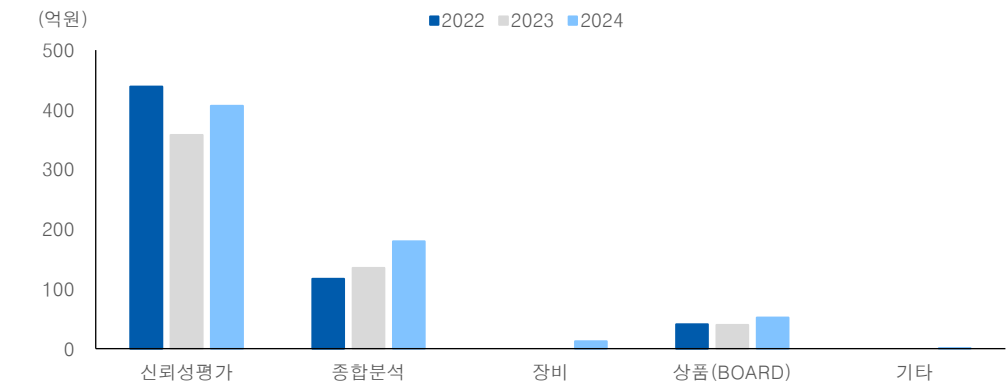
최대주주는 김영부 대표이사로 57.56%를 보유하고 있으며, 특수관계인 2.03%, 자사주 4.94% 등을 감안하면 유통가능 물량은 35.3%에 불과하다. 배당은 2022~2024년 480원을 지급하고 있다.

[차트 1] 연도별 매출액 추이



자료: 큐알티, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 사업부별 매출액 추이



자료: 큐알티, 유안타증권 리서치센터

주요사업1. 신뢰성 평가

신뢰성 평가는 제품이 설계 수명 동안 고장 없이 성능을 유지하는지를 다양한 테스트를 통해 정량적으로 검증하는 사업으로 동사의 Cash Cow 역할을 하는 사업이다. 분기별 100억원 내외의 매출이 발생하고 있다. 4Q가 비수기 경향을 보이고 있지만 분기별로 큰 차이가 나지는 않는다.

주요 신뢰성 평가 항목으로는 환경 스트레스 시험, 전기적 신뢰성 시험, 기계·물리 시험 등이 있다. 환경 스트레스에서는 열 스트레스에 대한 내구성을 확인하기 위해 고온/저온 테스트, 수분과 부식의 영향을 확인하기 위한 온·습도 테스트, 급격한 온도 변화에 따른 이상 여부를 확인하는 열충격 테스트, 부식 환경을 파악하기 위해 염수분무 테스트 등이 있다.

전기적 신뢰성 시험에서는 HTOL/LTOL(High/Low Temperature Operating Life), HAST/uHAST(Highly Accelerated Stress Test), TDDDB(Time Dependent Dielectric Breakdown), BTI(Bias Temperature Instability) 등이 있다. HTOL/LTOL(고온/저온 동작수명 시험)은 고온/저온 동작수명 시험으로 수명시간 동안 일정한 스트레스에 노출되었을 때 정상적으로 작동하는지 확인하기 위한 신뢰성 시험이다. HAST(초가속스트레스 시험)는 고온, 고습한 환경스트레스를 인가하면서 짧은 시간내 전자부품에 대한 신뢰성을 평가하는 시험이다. TDDDB(시간 의존 유전체 파손)는 절연막의 신뢰성 평가이다. 기계·물리 시험으로는 진동, 충격, 낙하, 압력/피로 등을 테스트한다.

신뢰성 평가 산업은 크게 3가지로 구분된다. 첫째, 장비 산업이다. 온도, 압력, 습도 등의 환경을 제공하는 챔버, 전기 스트레스 장비, 진동/충격 장비, 핸들러 등이 이에 해당된다. 둘째, 시험 서비스 사업이다. 기업 외주 신뢰성 시험을 대행, 시험 설계와 결과 보고서를 제공한다. 국내 뿐 아니라 해외 고객사와의 테스트도 가능하다. 셋째, 인증/표준 산업이다. 국제 표준, 국가 인증 및 규제를 대응한다.

신뢰성 평가는 진입장벽이 존재한다. 신뢰성 시험 장비 자체가 신뢰성이 높아야 하며, 시험 조건 및 이상 여부 파악 & 해석에 축적된 노하우가 필요하다. 각종 표준 및 인증에 대한 대응이 필요하기 때문에 신규 player 진입하는 것이 쉽지 않다. 이는 고객사들의 Lock-in 역할을 한다.

동사의 다양한 산업 분야에 적용되는 반도체 및 전자부품에 대한 신뢰성 평가를 제공하고 있다. 신뢰성 평가 매출액에 영향을 주는 요인은 고객사 증가, 신뢰성 평가 종류 증가, 신뢰성 평가 가격 상승, 신뢰성 평가 산업 확대 등이 있다.

첫째, 고객사. SK하이닉스를 비롯하여 국내외 500여곳을 고객사로 보유하고 있다. 고객사 1~2개의 증가보다는 대형 고객사 확보 여부가 실적개선에 영향을 줄 가능성이 높다. 2025년 11월 언론보도에 따르면 삼성전자의 SSD 신제품에 대한 분석 및 신뢰성 평가 서비스를 담당하게 되었다. 차세대 SSD(Gen6)는 2H25에 출시될 예정으로 알려져 있다. 즉, 연내 삼성전자향 신뢰성 평가를 진행한다는 것을 의미한다. 다양한 요인들로 인해 고객사 변경이 쉽지 않다고 설명한 바 있다. 반대로 신규 고객사 확보는 기존 고객사 대비 비교 우위 요소들이 존재하며, 지속적으로

이어질 가능성이 높다고 판단된다.

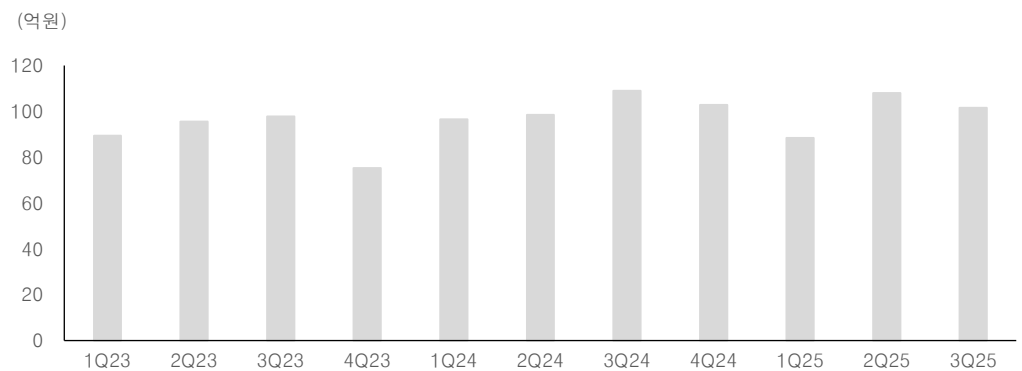
이외에도 신규 반도체 출시가 예정되어 있다는 점도 동사에게 긍정적이다. CXL, PIM, HBF 등이 양산준비를 하고 있는 것으로 알려져 있다.

둘째, 신뢰성 평가 종류 증가. 반도체 내에서 신뢰성 평가 항목이 늘어나고 있다. 반도체 미세화로 인해 온도, 습도, 압력에 대한 민감도가 상향된다. 또한 미세화로 인해 전기적 신뢰성 항목도 증가하는 추세이다.

셋째, 신뢰성 평가 가격 상승. 기존 대비 Harsh한 조건에서 신뢰성 평가를 위해서는 신규 장비의 도입 혹은 기존 장비의 전환 등이 필요하다. 이는 동사의 입장에서는 ASP를 상향시키는 요인으로 작용된다. 동사의 R&D 비용을 살펴보면 2020년 8.5억원에서 2024년 25.1억원으로 증가했으며, 연구개발비용 역시 2020년 33.4억원에서 2024년 99.8억원으로 증가했다. 동사의 사업구조상 연구개발비용 증가는 새로운 장비 및 기술에 대한 투자로 연결된다는 점에서 ASP 역시 상승될 가능성이 높다고 추정된다.

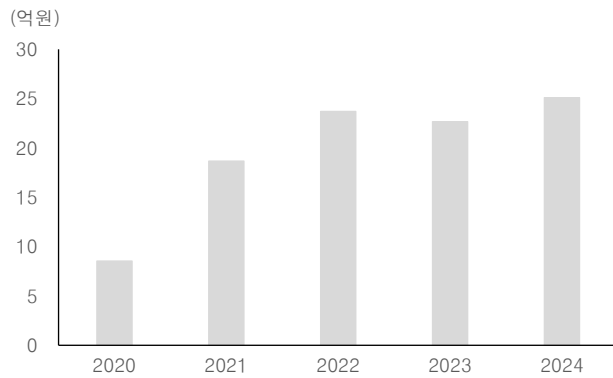
넷째, 신뢰성 평가 산업 확대. IoT 확산에 힘입어 반도체의 적용하는 산업이 확산되고 있다. 가전제품내 반도체와 통신칩의 적용 비중이 확대되고 있어 동사의 실적개선에 기여할 것으로 기대된다.

[차트 3] 분기별 신뢰성평가 매출액 추이



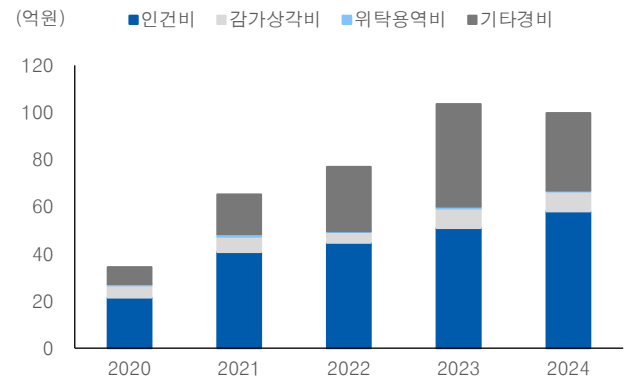
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 판권비내 연구개발비



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 연도별 연구개발 비용



자료: 유안타증권 리서치센터

주요사업2. 종합분석 서비스

종합분석 서비스는 제품의 제조과정 또는 다양한 어플리케이션에서 발생한 혹은 발생할 수 있는 불량 매커니즘을 규명하기 위해 불량분석, 소재분석, FIB(Focused Ion Beam, 집속 이온 빔), TEM(Transmission Electron Microscope, 투과 전자 현미경) 등 종합적인 기술과 장비를 사용하여 기술 솔루션을 제공하는 것을 의미한다. 신성장동력의 역할을 수행하고 있다.

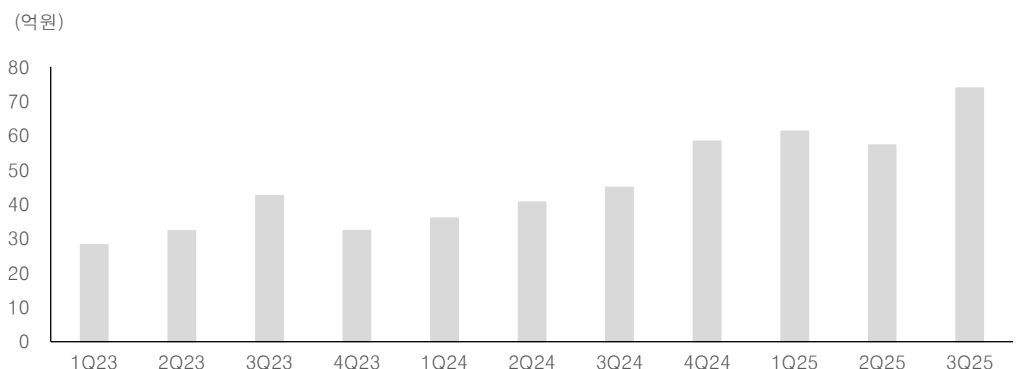
종합분석은 신뢰성 시험 연계→물리적 고장 분석, 재료/화학 분석→데이터 해석/재발 방지 컨설팅 등으로 구성된다. 분석대상에 지속적으로 스트레스를 부여하여 고의로 불량을 유도한다. 이후 물리적 방식(파괴·비파괴·전기적)으로 고장을 분석하거나, 소재 등의 문제를 규명하기 위해 오염·확산·조성 변화를 분석한다. 이후 고장률 통계와 설계/공정/운영 개선안을 제시한다.

종합분석 역시 진입장벽이 높은 산업이다. 초고가 장비가 필요하기 때문이다. 전자현미경, 이온 빔 등 고가의 장비 라인업 구축이 필요하다. 또한 데이터를 해석하고 이를 수정 및 변경하기 위해서는 숙련된 분석가 역시 필수적이다. 동사는 종합분석 서비스에서 국내 1위 사업자이다.

동사는 2022년 이후 종합분석에 투자를 지속했다. 이에 따른 성과로 2022년 116.9억원→2023년 134.9억원→2024년 179.9억원으로 증가했으며, 3Q25(누적)에는 192.3억원(+36.8% yoy)을 기록했다. 2025년에는 200억원을 상회할 것이 확실시된다. 전체 매출액내 점유율도 상향(2022년 19.6%→2023년 25.3%→2024년 27.6%→3Q25 37.1%)되는 추세가 이어지고 있다.

동사의 종합분석 서비스 역시 반도체 산업 성장과 연동되어 성장하고 있다. ①미세화 및 고집적화. 불량률이 상향될 가능성이 높다. 공정 미세화로 인해 불량이 한 지점의 결함이 아닌 전기·열·기계·화학이 동시에 얹힌 복합 현상으로 전환되고 있기 때문이다. 이로 인해 단일 시험으로는 원인 규명이 불분명하여 시험+물리/화학분석+데이터 해석까지 포괄적인 종합분석이 필요해지고 있다. ②고사양화에 따른 반도체 가격 상승. 가격 상승시 불량이 발생할 경우 손실 역시 비례하여 증가할 수밖에 없다. 양산 이전에 다양한 테스트를 종합적으로 진행해야 불량률을 축소시킬 수 있다는 점에서 활용도가 상향될 수밖에 없다.

[차트 6] 분기별 종합분석 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

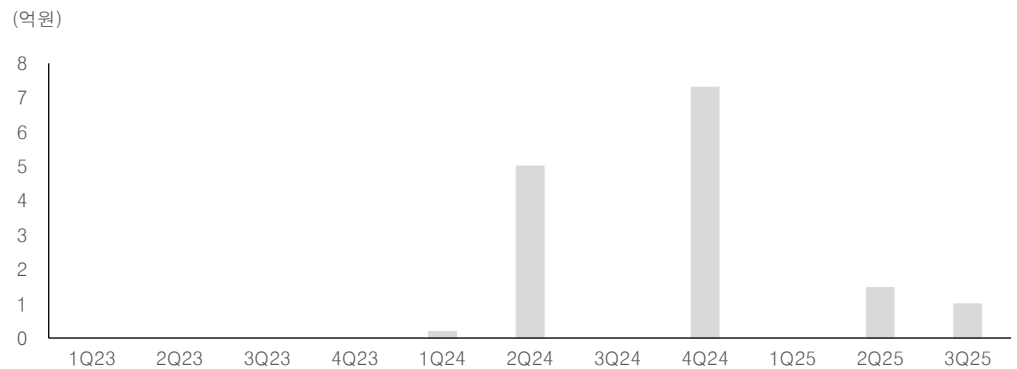
주요사업3. 신뢰성 평가장비 개발 및 판매

신뢰성 및 종합분석 서비스를 통해 축적된 노하우를 기반으로 첨단 신뢰성 평가 장비를 직접 개발하여 판매하고 있다. 반도체 영역을 비롯해 항공우주, 국방산업까지 다양한 산업에 적용할 수 있는 장비 개발을 진행하고 있다. 1Q24부터 매출이 발생하고 있다.

2025년 6월 RF(무선주파수) 반도체 수명을 미리 파악할 수 있는 테스트 장비(Q-RoLA)를 개발, 국제마이크로웨이브 심포지엄 2025에서 공개했다. 이 장비를 통해 GaN RF 반도체 산업에 대응할 계획이다. GaN RF 반도체는 기존 실리콘 대비 고전압·고주파수 특성으로 이동통신, 위성통신, 각종 무기 체계 등 다양한 산업에서 수요가 확대되고 있다.

이 외에도 자체 테스트 서비스 사업도 추진하고 있다.

[차트 7] 분기별 종합분석 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

실적 전망

컨센서스 기준 4Q25 실적은 매출액 197억원(+2.3% yoy), 영업이익 23억원(+34.7%)으로 전망된다. 연간으로는 2025년 매출액 714억원(+9.4%), 영업이익 60억원(+25.9%)이다.

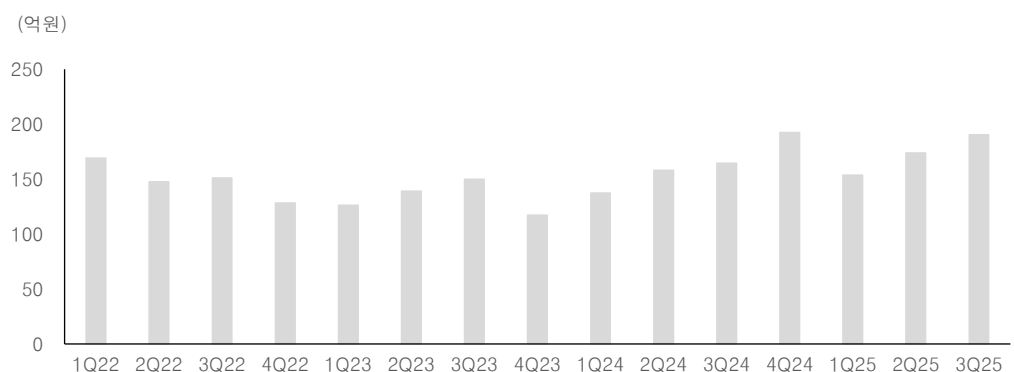
동사의 실적을 추정하는 것은 쉽지 않다. 고객사별, 검사 항목에 따라 매출이 결정되기 때문이다. 대규모 수주공시를 통해 매출인식 시점을 파악할 수 있는 것이 쉽지 않으며, 수출 비중이 높아 수출 데이터를 통해 실적이 추정되는 기업도 아니다. 또한, 분기, 계절적 특성을 보이고 있기도 않다. 이로 인해 사업부별, 고객사별 진행사항 등을 고려하는 것이 합리적이라고 판단된다.

4Q25 실적은 컨센서스 대비 하회할 것으로 예상, 연간 컨센서스 하회를 예상한다. 이유는 주요 고객사의 신제품에 대한 신뢰성 평가 매출이 일부 지연될 가능성이 높기 때문이다. 최종 고객사의 품질승인 지연에서 유발된 연쇄작용의 영향이 있을 것으로 추정한다. 매출액이 감소될 경우 영업이익과 영업이익률 모두 컨센서스를 하회할 가능성이 높을 것이다. 이를 감안시 2025년 매출액은 690억원, 영업이익 45억원으로 추정한다.

반면 2026년에는 4Q25 지연되었던 신뢰성 평가 관련 사항이 실적으로 반영되면서 2025년대비 성장률이 개선될 것으로 기대된다. 장비 매출의 성장성이 동사의 성장률 및 밸류에이션의 Key 역할을 할 것으로 예상된다. 신뢰성 평가 및 종합분석의 안정적인 성장세를 보이고 있지만, 장비의 경우 채택 & 확대시 동사의 실적 성장률을 큰 폭으로 개선시킬 수 있기 때문이다. 긍정적인 면은 국내 우주/항공/방산 산업 성장에 대한 기대감이 높아 동사의 장비 역시 고객사 진입 및 채택될 가능성이 높다고 판단되는 점이다. 이를 감안하여 2026년 예상 실적으로 매출액 800억원(+15.9% yoy)이 될 것으로 예상된다. 매출액 기준으로는 사상 최대 실적이다. ASP 상향 요인들이 다수 존재한다는 점에서 2026년 영업이익률은 10%를 상회할 것으로 추정한다.

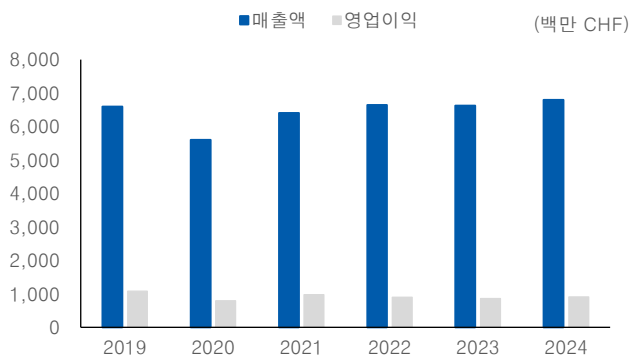
글로벌 Peer 기업들인 SGS, Chroma ATE, Materials Analysis Tech 등의 PER추이를 살펴보면 25배 전후에서 형성되고 있다. 실적 성장이 확인된다면 추가 상승 여력이 열려 있다고 판단한다.

[차트 8] 분기별 매출액 추이



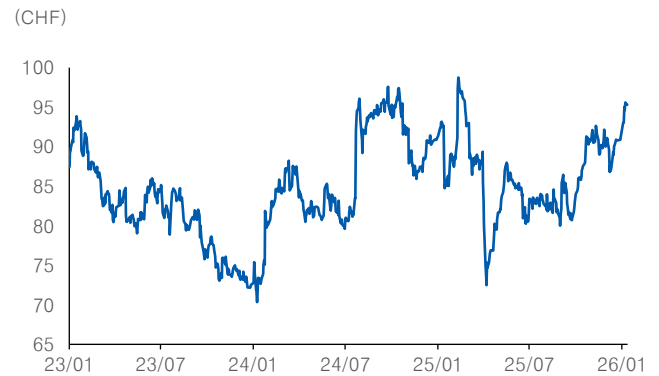
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 연도별 SGS S.A. 매출액 및 영업이익 추이



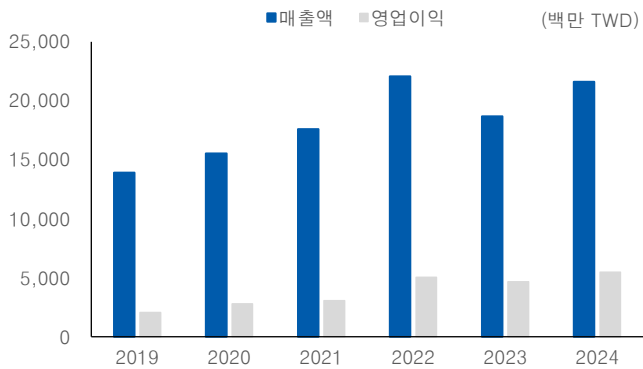
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] SGS S.A. 3개년 주가 추이



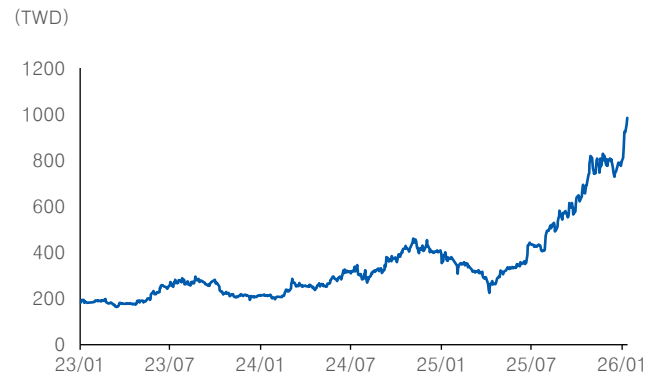
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 11] 연도별 크로마 ATE 매출액 및 영업이익 추이



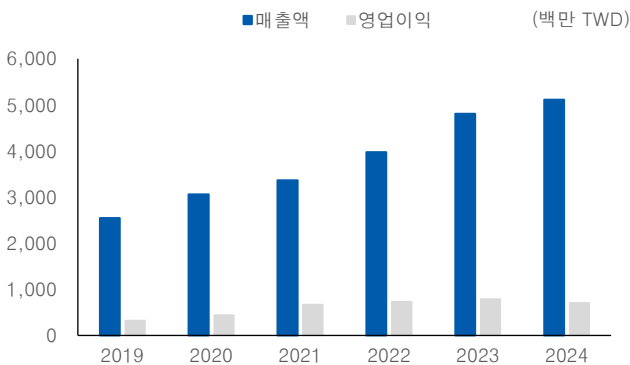
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 12] 크로마 ATE 3개년 주가 추이



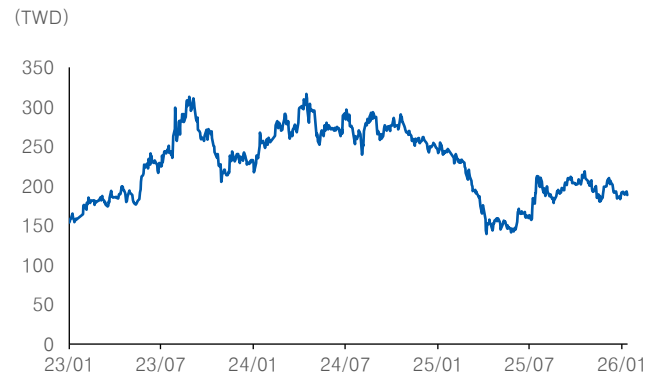
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 13] 연도별 Materials Analysis Technology 매출액 및 영업이익 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 14] Materials Analysis Technology 3개년 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

큐알티 (405100) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	547	719	596	533	653
매출원가	312	363	302	327	376
매출총이익	235	356	295	206	277
판매비	144	191	192	198	229
영업이익	91	165	103	8	48
EBITDA	183	248	184	95	157
영업외손익	-10	-4	-19	21	-18
외환관련손익	-2	2	-5	6	4
이자손익	-6	-4	0	12	-5
관계기업관련손익	-2	-1	-3	0	0
기타	0	0	-11	3	-17
법인세비용차감전순이익	81	161	84	29	30
법인세비용	24	36	20	2	1
계속사업순이익	57	125	64	26	29
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	57	125	64	26	29
지배지분순이익	57	125	64	26	29
포괄순이익	55	132	71	15	16
지배지분포괄이익	55	132	71	15	16

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	170	169	191	90	160
당기순이익	57	125	64	26	29
감가상각비	89	78	76	82	107
외환손익	1	-1	7	0	0
종속, 관계기업관련손익	2	1	1	0	0
자산부채의 증감	-8	-70	22	-16	-30
기타현금흐름	30	36	21	-3	55
투자활동 현금흐름	-48	-131	-590	-148	186
투자자산	0	0	0	0	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	-77	-123	-134	-311	-162
유형자산 감소	0	0	1	1	1
기타현금흐름	29	-8	-457	161	354
재무활동 현금흐름	-70	14	580	-199	-96
단기차입금	67	0	-30	0	0
사채 및 장기차입금	-72	29	199	-125	35
자본	0	0	427	0	44
현금배당	-20	0	0	-57	-58
기타현금흐름	-46	-15	-16	-16	-117
연결범위변동 등 기타	-2	-3	2	0	0
현금의 증감	49	49	182	-257	251
기초 현금	34	83	132	315	58
기말 현금	83	132	315	58	308
NOPLAT	91	165	103	8	48
FCF	98	56	71	-232	-35

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

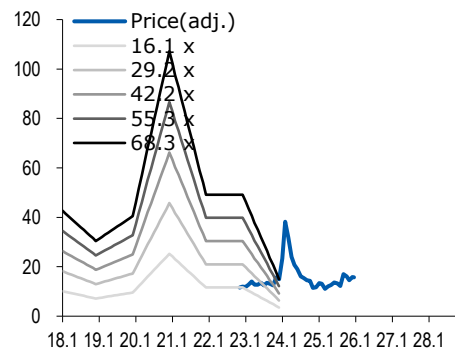
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	175	312	1,071	647	555
현금및현금성자산	83	132	315	58	308
매출채권 및 기타채권	70	171	89	98	80
재고자산	14	6	7	4	0
비유동자산	261	319	421	771	809
유형자산	201	246	363	701	743
관계기업 등 자본관련 자산	7	7	0	0	0
기타투자자산	14	23	6	10	5
자산총계	437	631	1,492	1,418	1,363
유동부채	144	181	264	270	281
매입채무 및 기타채무	66	88	74	80	72
단기차입금	30	30	0	0	147
유동성장기부채	0	0	143	129	0
비유동부채	78	99	188	147	179
장기차입금	0	29	127	18	53
사채	0	0	0	0	0
부채총계	222	280	452	417	460
지배지분	215	351	1,041	1,001	904
자본금	13	13	60	60	61
자본잉여금	41	41	608	617	660
이익잉여금	162	288	355	315	286
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	215	351	1,041	1,001	904
순차입금	-35	-59	-655	-270	-133
총차입금	54	73	274	218	267

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	592	1,569	720	219	233
BPS	2,702	4,411	8,704	8,347	7,734
EBITDAPS	192	312	206	79	129
SPS	573	903	667	445	533
DPS	0	0	480	480	480
PER	0.0	0.0	16.5	59.9	84.8
PBR	0.0	0.0	1.4	1.6	2.6
EV/EBITDA	-0.2	-0.2	3.0	13.5	14.5
PSR	0.0	0.0	17.8	29.5	37.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	14.9	31.6	-17.1	-10.7	22.5
영업이익 증가율 (%)	35.6	81.9	-37.7	-92.7	533.8
지배순이익 증가율 (%)	24.5	120.9	-48.5	-59.2	8.9
매출총이익률 (%)	43.0	49.6	49.4	38.6	42.4
영업이익률 (%)	16.6	23.0	17.2	1.4	7.3
지배순이익률 (%)	10.3	17.4	10.8	4.9	4.4
EBITDA 마진 (%)	33.5	34.5	30.8	17.7	24.1
ROIC	32.3	61.1	29.0	1.3	6.4
ROA	11.8	23.4	6.1	1.8	2.1
ROE	24.6	44.1	9.2	2.6	3.0
부채비율 (%)	103.1	79.7	43.4	41.7	50.9
순차입금/자기자본 (%)	-16.1	-16.8	-63.0	-27.0	-14.7
영업이익/금융비용 (배)	15.0	36.8	27.6	0.7	3.4

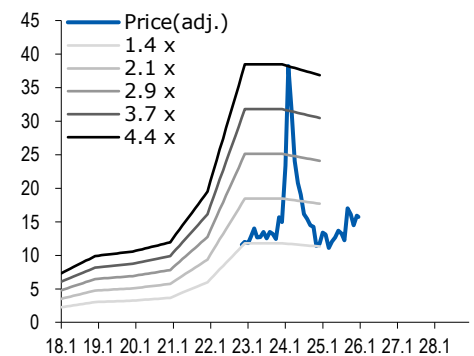
P/E band chart

(천 원)



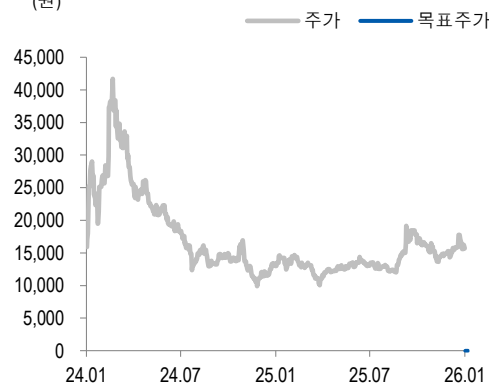
P/B band chart

(천 원)



큐알티 (405100) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	Not Rated	-	1년		
2026-01-06	Not Rated	-	1년		
	담당자변경				
2025-01-16	1년 경과 이후		1년		
2024-01-16	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-14

※ 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 : 권명준)
- 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.