

테크윙 (089030)

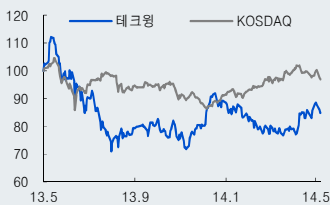
핸들러로 핑 먹고, C.O.K로 알 먹는다

Company Report
2014.5.21

(Initiate)	매수
목표주가(원,12M)	9,000
현재주가(14/05/20,원)	6,460
상승여력	39%

영업이익(14F,억원)	188
Consensus 영업이익(14F,억원)	161
EPS 성장률(14F,%)	77.4
MKT EPS 성장률(14F,%)	24.4
P/E(14F,x)	6.7
MKT P/E(14F,x)	11.2
KOSDAQ	542.96
시가총액(억원)	1,064
발행주식수(백만주)	16
유동주식비율(%)	52.7
외국인 보유비중(%)	1.5
베타(12M) 일간수익률	0.31
52주 최저가(원)	5,410
52주 최고가(원)	8,550

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.5	17.0	-17.7
상대주가	15.2	8.7	-14.0



[투자정보지원부 Small Cap Business]

성현동
02-768-3066
hyundong.sung@dwsec.com

반도체 테스트 핸들러 전문기업

테크윙은 2002년 설립된 반도체 후공정 장비업체로 2011년 11월 상장하였다. 동사의 주력 제품인 메모리 테스트 핸들러는 테스트의 검사 결과에 따라 양품과 불량품을 자동으로 분류하는 장비이다. 핸들러의 경쟁력은 Contact 기술, 온도 제어기술, 테스트 속도 및 Para (동시에 테스트할 수 있는 칩의 개수)에 달려 있다. 테크윙은 메모리 테스트 핸들러 글로벌 시장의 50%를 차지하고 있다.

투자포인트 1) 2분기부터 신규 제품인 비메모리 테스트 핸들러 매출 본격화

2014년 2분기부터 신규제품인 비메모리 테스트 핸들러 매출이 본격화될 전망이다. 2013년 기준 메모리 테스트 장비 시장 규모는 4억 달러에 불과하지만, 비메모리는 17.6억 달러로 추산되어 4배 이상 큰 시장이다.

테크윙은 2014년 비메모리 테스트 핸들러를 연간 40대, 2015년에는 55대 정도를 판매할 것으로 전망하고 있는데 1) 비메모리 테스트 핸들러의 기술적 요구 수준이 메모리 테스트 대비 높지 않은 점, 2) 동사의 메모리 테스트 핸들러 고객 중 일부가 비메모리 테스트 사업도 영위하고 있어 고객 확보에 어느 정도 용이성이 확보되었다는 점을 고려하면 무리한 기대는 아니라고 판단된다.

투자포인트 2) 핸들러 누적 판매대수 증가는 Change Over Kit 매출 증가로 귀결

핸들러 누적 판매대수 증가는 결국 C.O.K (Change Over Kit)의 매출 증가로 귀결된다. C.O.K는 핸들러 내의 검사환경을 조성하는 소모성 부품으로 종류가 다른 반도체 소자 검사 시 교체가 필요하다. 비메모리 테스트 핸들러의 매출이 본격화되면서 C.O.K 수요는 이전보다 빠르게 성장할 것으로 전망된다. 비메모리 반도체는 다품종 소량생산의 특성을 가지고 있어 소자의 종류가 다양하고 이에 따라 C.O.K 사용이 늘어나기 때문이다.

투자의견 '매수', 목표주가 9,000원으로 커버리지 개시

테크윙에 대하여 투자의견 '매수', 목표주가 9,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가 9,000원은 동사의 2014년 Diluted EPS 874원에 상장 이후 Historical PER 10.2배를 적용하여 산출하였다. 국내 유사기업들은 평균 PER 12.0배를 적용받고 있다.

2014년 매출액 1,286억원 (yoy + 40.2%), 영업이익 196억원 (yoy + 107.2%)으로 사상 최고의 실적을 기록할 것으로 전망된다. 현 주가 수준에서 BW오버행에 대한 우려는 과도하며, 비메모리 테스트 핸들러 시장 추이와 C.O.K의 성장성 및 수익성에 주목해야 한다.

결산기 (12월)	12/11	12/12	12/13	12/14F	12/15F
매출액 (억원)	1,020	911	918	1,270	1,603
영업이익 (억원)	169	119	95	188	281
영업이익률 (%)	16.6	13.1	10.3	14.8	17.5
순이익 (억원)	125	107	89	158	264
EPS (원)	916	647	541	960	1,600
ROE (%)	31.3	19.3	13.8	22.1	29.1
P/E (배)	8.3	9.4	12.9	6.7	4.0
P/B (배)	2.3	1.6	1.6	1.3	1.0

주: K-IFRS 연결 기준, 2012년까지는 K-IFRS 개별 기준. 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 테크윙, KDB대우증권

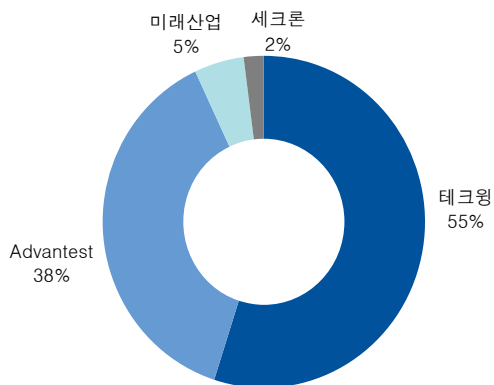
테크윙 기업 개요

반도체 테스트 핸들러 전문 기업

테크윙은 2002년 설립된 반도체 후공정 장비업체로 2011년 11월 상장하였다. 설립 이후 메모리 테스트 핸들러 위주로 성장하였다. 2013년 기준 메모리 테스트 핸들러 및 부분품인 C.O.K 매출 비중이 각각 64%, 27%를 차지하고 있다. 2013년 6월에는 디스플레이 광평가 장비업체인 이앤씨테크놀로지 의 지분 79%를 인수하였다.

테크윙의 주력 제품인 메모리 테스트 핸들러는 테스트의 검사 결과에 따라 양품과 불량품을 자동으로 분류하는 장비이다. 핸들러의 경쟁력은 1) 갈수록 미세해져가는 반도체 소자를 정확하게 이송하여 테스트에 접촉시키는 Contact 기술, 2) 테스트 양산 수율 향상을 위한 정밀한 온도 환경을 제공하는 온도 제어기술, 3) 테스트 속도 및 4) Para (동시에 테스트할 수 있는 칩의 개수)에 달려 있다. 동사는 세계 최초로 768 Para급 메모리 테스트 핸들러를 개발하는 등 기술적 우위로 시장을 선도하며 글로벌 시장의 55%를 점유하고 있다.

그림 1. 메모리 테스트 핸들러 글로벌 시장 점유율



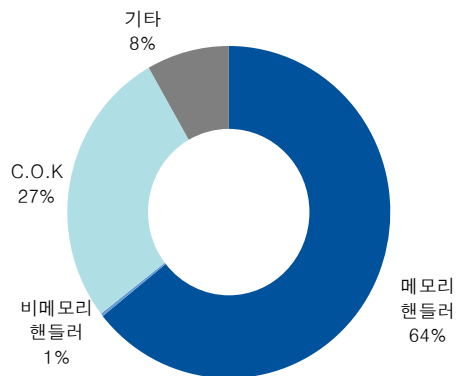
자료: 테크윙

그림 2. 메모리 테스트 핸들러



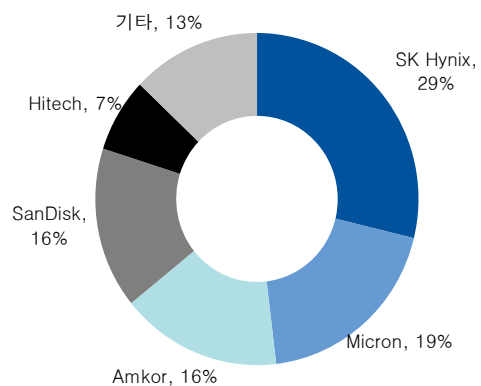
자료: 테크윙

그림 3. 테크윙 매출 구성 (2013년, 개별)



자료: 테크윙

그림 4. 고객사별 매출 비중 (2013년)



자료: 테크윙

핸들러로 썩 먹고, C.O.K로 알 먹는다

2분기부터 신규 제품인 비메모리 테스트 핸들러 매출 본격화

2013년 12월 초도 매출, 2Q14 양산 매출 본격화

2014년 2분기부터 신규제품인 비메모리 테스트 핸들러 매출이 본격화될 전망이다. 테크윙은 지난 3년간 비메모리 시장진출을 의욕적으로 추진해왔다. 제품 개발 완료에도 본격적인 매출 발생이 지연되었던 이유는 비메모리 제품 특성상 고객의 커스터마이징 요구 수준이 더 높고 신규 장비에 대한 배타성이 존재하였기 때문이다.

비메모리 테스트 핸들러의 초도 매출이 2013년 12월 발생하였으며, 2014년 2분기부터는 해외 선두권 SATS(전문후공정업체)향 양산 매출이 본격화 될 전망이다. 선두권 업체 납품을 계기로 커스터마이징에 대한 노하우 및 제품 신뢰성에 대한 레퍼런스 확보가 가능할 전망이다.

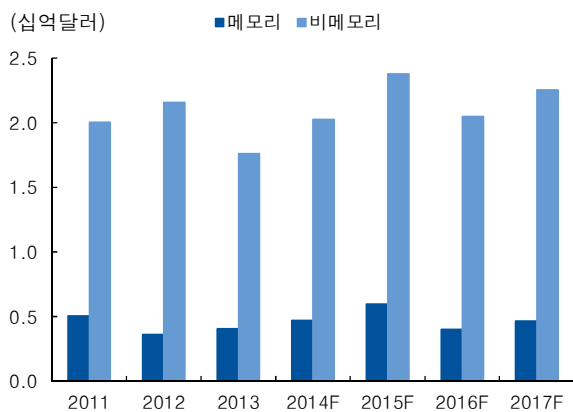
비메모리 반도체 장비 시장은 메모리 시장의 4배 규모, 성장성에 대한 우려 해소

비메모리 테스트 핸들러는 동사의 신성장 동력으로 작용할 전망이다. 테크윙은 메모리 테스트 핸들러 시장에서 이미 점유율이 50% 이상을 차지, 성장성에 대한 우려가 있었다. 비메모리 테스트 핸들러 양산 매출을 계기로 이 같은 우려를 해소할 것으로 전망된다. 2013년 기준 메모리 테스트 장비 시장 규모는 4.0억 달러에 불과하지만, 비메모리는 17.6억 달러로 추산되어 4배 이상 큰 시장이다.

현재 비메모리 테스트 핸들러 시장은 미국의 델타 디자인, 일본의 세이코 엡손, 독일의 멀티테스트가 각각 35%, 30%, 18%를 차지하고 있는 과점 시장이다. 선두권 업체들이 과점적 지위를 바탕으로 고가 정책을 펴고 있으나 테크윙은 가격 경쟁력과 메모리 테스터에서 확보한 기술력을 무기로 시장을 공략하고 있다.

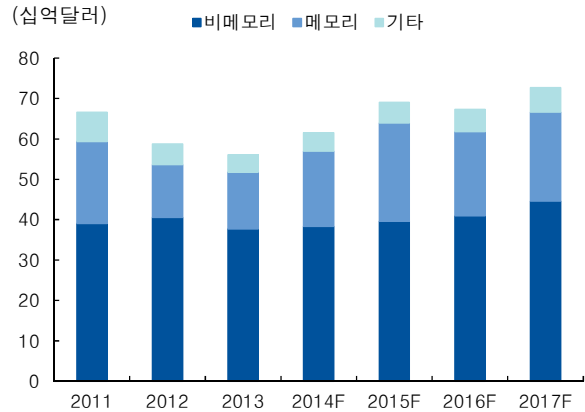
당사는 테크윙의 비메모리 테스트 핸들러 사업의 신규 시장 진입이 성공적일 것으로 예상된다. 1) 선두권 후공정 업체향 납품을 통하여 장비에 대한 신뢰성을 인정받고 커스터마이징에 대한 노하우를 확보 가능한 점, 2) 비메모리 테스트 핸들러의 기술적 요구 수준이 메모리 테스터 대비 높지 않은 점, 3) 동사의 메모리 테스트 핸들러 고객 중 일부가 비메모리 테스트 사업도 영위하고 있어 고객 확보에 용이성을 확보하였기 때문이다.

그림 5. 반도체 종류별 테스트 장비 시장 규모



자료: Gartner, KDB대우증권

그림 6. 반도체 소비자별 CAPEX 추이



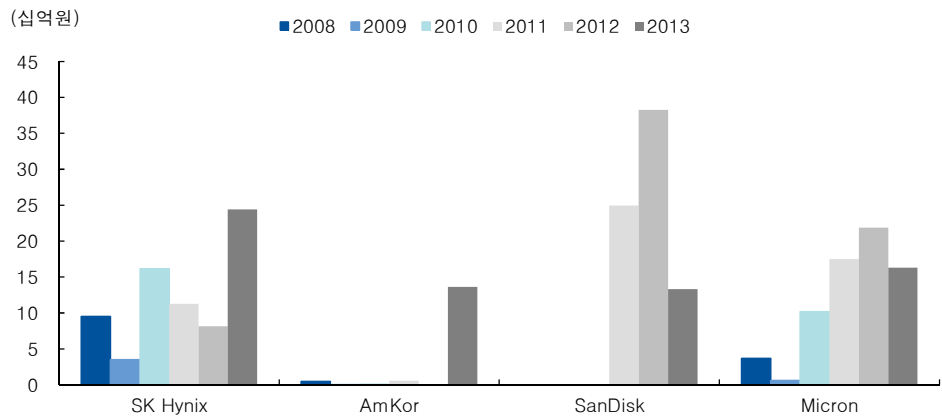
자료: Gartner, KDB대우증권

기존 제품인 메모리 테스트 핸들러 매출도 회복

2013년 연간 메모리 테스트 핸들러 판매대수는 104대 규모로 2012년 대비 12.6% 역성장하였다. 테크윙의 매출비중이 높았던 샌디스크와 마이크론의 증설투자가 없어 교체투자 및 보완투자 수요만 있었기 때문이다.

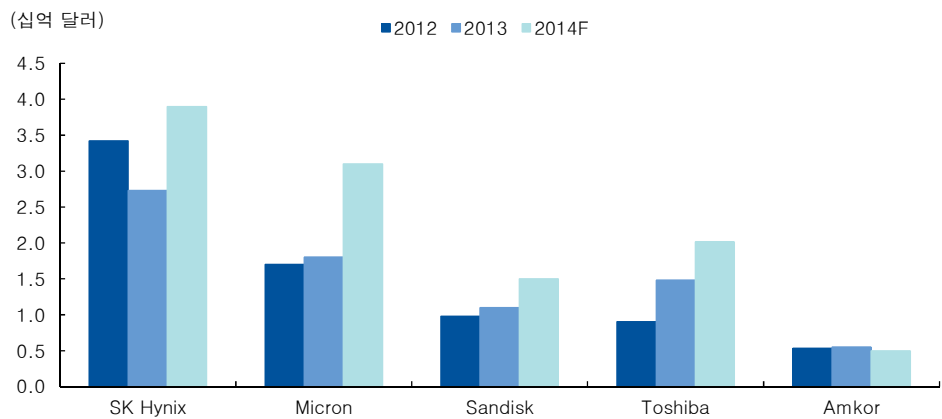
2014년에는 기존 제품인 메모리 테스트 핸들러 매출이 715억원으로 추정되어 외형 성장의 한 축을 담당할 것으로 기대된다. 2013년부터 후공정 직접투자에 나서면서 가장 큰 매출비중을 나타내었던 SK하이닉스가 2014년에는 충청 후공정 라인 투자를 본격화 할 것으로 기대된다. 또한, 도시바와 샌디스크가 NAND Flash 증설을 위한 양해각서를 체결하고 투자 준비에 착수하였다. 주요 고객사들이 NAND 증산 경쟁에 돌입하는 모습을 보이고 있어 테크윙의 기존 제품 판매에도 긍정적으로 작용할 것으로 기대된다.

그림 7. 테크윙의 국내외 주요 고객향 매출 추이



자료: Gartner, KDB대우증권

그림 8. 테크윙의 국내외 주요 고객사 투자 계획



자료: Gartner, KDB대우증권

핸들러 누적 판매대수 증가는 Change Over Kit 매출 증가로 귀결

핸들러 누적 판매대수 증가는 Change Over Kit 매출 증가로 귀결

핸들러 누적 판매대수 증가는 결국 C.O.K (Change Over Kit)의 매출 증가로 귀결된다. C.O.K는 핸들러 내의 검사환경을 조성하는 소모성 소켓으로 종류가 다른 반도체 소자 검사 시마다 교체가 필요하다. 테크윙은 핸들러 누적 판매대수가 증가함에 따라 C.O.K 매출도 동반 성장하는 모습을 보여 왔다. 또한, 매출액에서 C.O.K가 차지하는 비중도 늘어나는 모습을 보이고 있다.

비메모리는 다품종 소량생산, C.O.K 수요 폭발적 성장

비메모리 테스트 핸들러의 매출이 본격화되면서 C.O.K 수요는 이전보다 빠르게 성장할 것으로 전망된다. 비메모리 반도체는 다품종 소량생산의 특성을 가지고 있어 소자의 종류가 다양하고 이에 따라 C.O.K 사용이 늘어나기 때문이다.

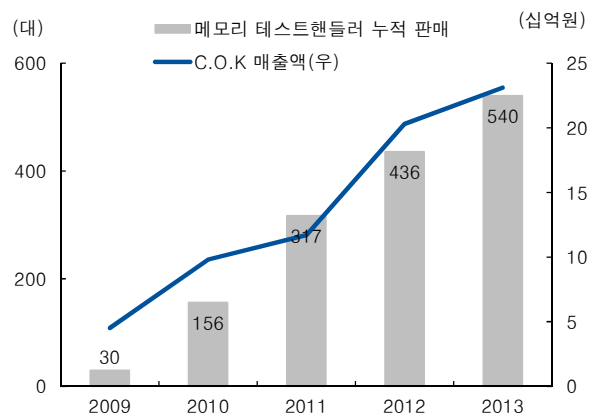
C.O.K 매출 증가로 테크윙은 실적 안정성과 수익성을 동시에 확보가 가능하다. 장비 투자 공백기에도 고객사들의 새로운 소자 개발은 지속되므로 C.O.K 수요는 꾸준히 발생한다. 또한, 통상적으로 C.O.K의 마진율이 장비 매출보다 높아 이익률 제고에도 유리하게 작용할 전망이다.

그림 9. 테크윙의 C.O.K 제품



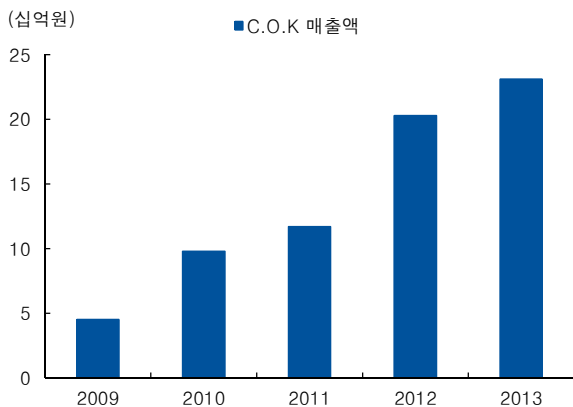
자료: 테크윙

그림 10. 2009년 이후 핸들러 누적 판매대수와 C.O.K 연간 매출



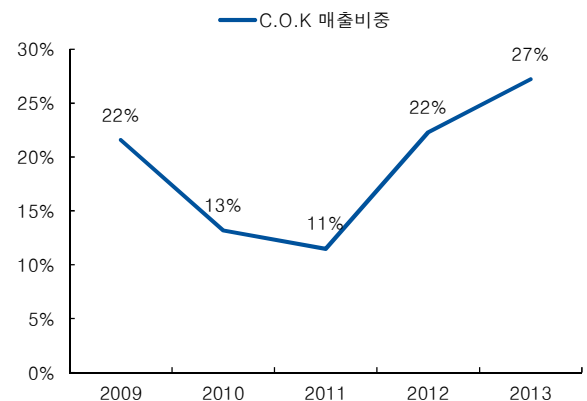
자료: 테크윙, KDB대우증권

그림 11. C.O.K 매출액 추이



자료: 테크윙, KDB대우증권

그림 12. C.O.K 매출비중 추이



자료: 테크윙, KDB대우증권

실적전망 및 Valuation

2014년 사상 최대 실적 기대

1분기 실적은 시작에 불과, 2분기부터 본격적 성장

테크윙의 1분기 잠정 실적은 매출액 216억원 (yoy + 19.9%, qoq -15.0%), 영업이익 24억원(yoy + 24.0 %, qoq + 38.7%)를 기록하여 동사의 역대 1분기 실적 최고치를 경신하였다. 계절적 비수기로 고객사의 장비 투자가 저조하였고, 종속회사인 이엔씨테크놀로지사가 적자전환하였음을 감안하면 양호한 실적으로 평가한다.

2분기부터는 연결 매출액 318억원 (yoy + 29.4%, qoq + 46.6%), 영업이익 49억원 (yoy + 60.9%, qoq + 100.6%)으로 의미있는 성장세를 보일 것으로 기대된다. 비메모리 매출이 실적에 반영되기 시작하고, 메모리 테스트 핸들러 매출도 반등할 것으로 전망된다. 연간 기준으로 매출액 1,270억원 (yoy + 38.3%), 영업이익 187억원 (yoy + 97.9%)이 예상된다. 이엔씨테크놀로지도 중국의 디스플레이 Fab 증설 효과로 하반기로 갈수록 실적이 개선될 수 있을 것으로 판단된다. 비메모리 핸들러와 C.O.K 판매 증가에 따라 2015년에도 외형 성장과 수익성 개선이 지속될 수 있을 것으로 전망한다.

표 1. 실적전망

(백만원)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14E	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2013	2014F	2015F
테크윙(별도) 핸들러	10,344	17,124	10,626	16,514	13,755	21,956	20,175	25,604	54,608	81,491	93,074
C.O.K	6,241	5,630	5,600	4,906	4,582	4,981	6,560	7,255	22,377	23,378	37,365
기타 (인터페이스보드 등)	1,490	1,803	2,221	2,171	1,714	1,893	2,332	2,280	7,685	8,218	9,040
비중 (%) 핸들러	57%	70%	58%	70%	69%	76%	69%	73%	64%	72%	67%
C.O.K	35%	23%	30%	21%	23%	17%	23%	21%	26%	21%	27%
기타 (인터페이스보드 등)	8%	7%	12%	9%	9%	7%	8%	6%	9%	7%	6%
종속회사 (이엔씨테크놀로지)	-	-	5,236	1,912	1,623	2,950	4,348	5,007	7,148	13,928	20,793
연결매출액	18,075	24,557	23,683	25,503	21,674	31,780	33,415	40,146	91,818	127,015	160,272
YoY	42.3%	-12.9%	-32.4%	68.3%	19.9%	29.4%	41.1%	57.4%	0.8%	38.3%	26.2%
QoQ	19.3%	35.9%	-3.6%	7.7%	-15.0%	46.6%	5.1%	20.1%			
영업이익	1,967	3,042	2,742	1,746	2,440	4,894	4,879	6,584	9,498	18,797	28,082
YoY	323.6%	-35.7%	-55.4%	201.0%	24.0%	60.9%	77.9%	277.0%	-20.4%	97.9%	49.4%
QoQ	239.1%	54.6%	-9.8%	-36.3%	39.7%	100.6%	-0.3%	35.0%			
OP Margin	10.9%	12.4%	11.6%	6.8%	11.3%	15.4%	14.6%	16.4%	10.3%	14.8%	17.5%

자료: KDB대우증권

투자의견 ‘매수’, 목표주가 9,000원으로 커버리지 개시

테크윙에 대하여 투자의견 ‘매수’, 목표주가 9,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가 9,000원은 동사의 2014년 Diluted EPS 874원에 상장 이후 Historical PER 10.2배를 적용하여 산출하였다. 참고로 동사와 유사한 사업군에 있는 반도체 후공정 장비업체 이오테크닉스와 한미반도체, 테스트 소켓 업체인 리노공업의 2014년 평균 Forward PER은 12.0배 수준이다.

테크윙 주가는 2014 Forward PER 기준 6.9 배 수준으로 저평가 국면에 있다. 그 이유는 크게 1) 동사가 2013년 1월 발행하였던 BW 오버행 우려와 2) 메모리 핸들러 사업의 성장성 한계와 비메모리 사업 진출 여부에 대한 의구심, 3) 국내 또다른 반도체 IDM(종합반도체업체) S사와 거래관계가 없기 때문으로 분석된다.

그러나 위와 같은 우려는 기우로 판단된다. 1) 현 주가 수준에서 물량이 출회될 가능성이 낮고, 대주주가 이미 신주인수권의 50%를 buyback하여 시장에 미치는 수급 충격은 제한적일 것으로 판단된다. 2) 비메모리 사업이 가시적인 성과를 내기 시작하였으며 3) 국내 S사에 대한 납품 없이도 글로벌 시장의 과점적 지위를 차지하고 있다. 오히려 향후 S사 납품시 추가적인 밸류에이션 상승 요인으로 판단한다.

표 2. 주가 희석요인 점검 (BW 현황)

발행일	만기일	권면총액	신주인수권 행사 가능기간	행사가액	행사가능주식수	발행주식수 대비
2013.01.23	2018.01.23	97억 5천만원	2014.01.23 ~ 2017.12.23	6,060원	1,608,910주	9.8%

자료: KDB대우증권

표 3. 테크윙 목표주가 산정

EPS (원)	874	2014F 기준, Fully diluted
Target PER (x)	10.2	상장 이후 평균 PER
주당 가치 (원)	8,918	
목표주가 (원)	9,000	
현재가 (5/20 종가)	6,460	
상승여력 (%)	39.3	

자료: KDB대우증권

표 4. Peer Valuation

(억원, 배, %)

회사명	시가총액	OPM		PER		PBR		ROE	
		2014F	2015F	2014F	2015F	2014F	2015F	2014F	2015F
테크윙	1,079	14.8	17.5	6.9	4.2	1.3	1.0	22.1	29.1
한미반도체	3,637	14.8	16.4	9.6	7.6	1.7	1.5	20.0	21.6
이오테크닉스	8,207	23.6	25.0	11.6	9.0	2.7	2.1	26.3	26.1
리노공업	4,359	36.1	36.6	14.9	13.3	2.7	2.4	20.0	19.0
국내 3사 평균		24.8	26.0	12.0	10.0	2.4	2.0	22.1	22.2

자료: KDB대우증권, 주: 5/19 기준

테크윙 (089030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(억원)	12/12	12/13	12/14F	12/15F
매출액	911	918	1,270	1,603
매출원가	627	641	860	1,046
매출총이익	284	277	410	557
판매비와관리비	165	183	222	276
조정영업이익	119	95	188	281
영업이익	119	95	188	281
비영업손익	7	0	-44	-38
금융손익	-13	-12	-40	-37
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	126	95	144	243
계속사업법인세비용	20	6	17	32
계속사업이익	107	89	127	212
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	107	89	127	212
지배주주	107	89	158	264
비지배주주	0	0	-31	-52
총포괄이익	106	89	127	212
지배주주	106	89	142	236
비지배주주	0	0	-15	-24
EBITDA	148	127	231	330
FCF	-73	-126	-46	164
EBITDA 마진율 (%)	16.2	13.8	18.2	20.6
영업이익률 (%)	13.1	10.3	14.8	17.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	11.7	9.7	12.4	16.5

예상 재무상태표 (요약)

(억원)	12/12	12/13	12/14F	12/15F
유동자산	661	630	646	773
현금 및 현금성자산	97	40	26	45
매출채권 및 기타채권	308	239	269	321
재고자산	203	278	313	353
기타유동자산	53	73	38	54
비유동자산	534	869	1,042	1,091
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	437	696	858	876
무형자산	82	141	146	169
자산총계	1,195	1,499	1,688	1,863
유동부채	469	518	566	551
매입채무 및 기타채무	190	164	219	264
단기금융부채	256	336	346	286
기타유동부채	23	18	1	1
비유동부채	150	333	366	366
장기금융부채	147	321	366	366
기타비유동부채	3	12	0	0
부채총계	618	851	932	917
지배주주지분	577	646	787	1,028
자본금	83	83	83	83
자본잉여금	215	224	224	224
이익잉여금	327	398	538	780
비지배주주지분	0	2	-30	-81
자본총계	577	648	757	947

예상 현금흐름표 (요약)

(억원)	12/12	12/13	12/14F	12/15F
영업활동으로 인한 현금흐름	49	131	144	214
당기순이익	107	89	127	212
비현금수익비용가감	52	69	100	118
유형자산감가상각비	17	22	28	32
무형자산상각비	12	11	15	17
기타	23	36	57	69
영업활동으로인한자산및부채의변동	-91	-9	-26	-46
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	75	-30	-52
재고자산 감소(증가)	-10	-57	-35	-39
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-50	-24	35	43
법인세납부	-6	-11	-17	-32
투자활동으로 인한 현금흐름	-140	-342	-193	-114
유형자산처분(취득)	-112	-256	-190	-50
무형자산감소(증가)	-48	-42	-20	-40
장단기금융자산의 감소(증가)	173	-88	17	-24
기타투자활동	-153	44	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	18	154	36	-81
장단기금융부채의 증가(감소)	49	-	-	-
자본의 증가(감소)	0	307	0	0
배당금의 지급	-20	-17	-19	-21
기타재무활동	-11	-	-	-
현금의 증가	-73	-57	-13	19
기초현금	170	97	40	26
기말현금	97	40	26	45

자료: 테크윙, KDB대우증권, 주: 2012년은 개별 기준

예상 주당가치 및 valuation (요약)

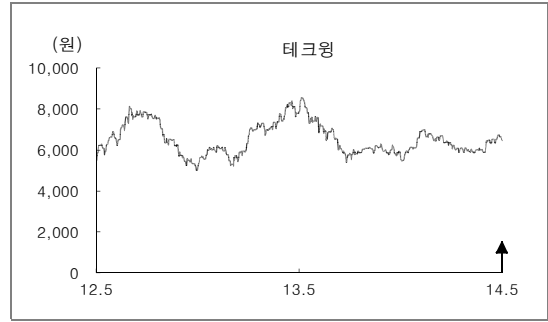
	12/12	12/13	12/14F	12/15F
P/E (x)	9.4	12.9	6.7	4.0
P/CF (x)	6.3	7.3	4.7	3.2
P/B (x)	1.6	1.6	1.3	1.0
EV/EBITDA (x)	8.5	13.5	7.3	4.7
EPS (원)	647	541	960	1,600
CFPS (원)	963	964	1,379	2,000
BPS (원)	3,793	4,281	5,127	6,597
DPS (원)	110	120	138	230
배당성향 (%)	16.3	20.9	16.9	16.9
배당수익률 (%)	1.8	1.7	2.1	3.6
매출액증가율 (%)	-10.7	-	38.3	26.2
EBITDA증가율 (%)	-22.5	-	81.9	42.9
조정영업이익증가율 (%)	-29.6	-	97.9	49.5
EPS증가율 (%)	-29.4	-	77.4	66.7
매출채권 회전을 (회)	2.9	3.8	5.0	5.4
재고자산 회전을 (회)	4.5	3.3	4.3	4.8
매입채무 회전을 (회)	3.2	3.9	4.7	4.7
ROA (%)	9.0	6.0	8.0	11.9
ROE (%)	19.3	13.8	22.1	29.1
ROIC (%)	13.4	7.5	12.9	17.3
부채비율 (%)	107.2	131.2	123.1	96.8
유동비율 (%)	141.0	121.6	114.2	140.3
순차입금/자기자본 (%)	45.8	86.1	85.8	58.5
조정영업이익/금융비용 (x)	7.4	6.0	4.6	7.2

테크윙

핸들러로 평 먹고, C.O.K로 알 먹는다

투자의견 및 목표주가 변동추이

종목명(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가(원)
테크윙(089030)	2014.05.21	Buy	9,000



투자의견 분류 및 적용기준

기업

- 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
- Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
- 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
- 비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

산업

- 비중확대: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
- 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
- 비중축소: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.