한양증권 HANYANG SECURITIES

2026.11.19

파인엠텍 (441270)

이제는 비수기도 없다

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2026.11.18) 6,310원

상승여력 -

스몰캡

Analyst 이준석

asss4508@hygood.co.kr

3Q26 Review, 기대를 넘어선 이익 체력의 변화

동사의 3Q26 연결 실적은 매출액 1,446.1억 원(+151.3% YoY), 영업이익 215.3억 원(+1,297.6% YoY)을 기록했다. 영업이익률은 14.9%로 전년 동기 대비 12.2%p 개선되며 분할상장 이후 최대 영업이익과 영업이익률을 동시에 경신했다. 특히 매출액은 당사 추정치를 소폭 하회했지만, 영업이익은 49.3%를 상회하며 기대 이상의 수익성을 증명했다. 이는 고부가 제품 비중 확대 및 생산 효율 개선이 맞물리면서 영업레버리지가 본격화된 결과다. 3분기 누적 영업이익도 266.6억 원으로 연간 추정치 259억 원을 이미 넘어섰다. 이는 선제적인 설비투자와 생산 효율 개선이 이익 성장으로 이어지고 있음을 보여주며, 수익성이 한 단계 높아졌다는 점에서 의미가 크다.

4분기의 반전, 비수기가 성수기로

동사의 실적은 폴더블 신제품 출시가 집중되는 3분기에 정점을 기록하고, 4분기는 출하량과 수익성이 감소하는 계절성을 나타냈다. 그러나 올해부터는 북미 고객사향 양산이 본격화되면서 이러한 구조가 달라질 전망이다. 기존 고객사가 3분기 실적을 견인했다면 신규 고객사향 물량이 4분기 매출을 뒷받침하여 비수기가 성수기로 전환될 것으로 전망된다. 글로벌 스마트폰 시장의 프리미엄화도 긍정적이다. 메모리 가격 상승으로 보급형 스마트폰 부품원가에서 메모리가 차지하는 비중은 3Q25 20%에서 3Q26 54%까지 확대됐다. 이에 따라 주요 세트업체들은 원가 부담이 큰 보급형보다 고부가 제품 출하 확대에 집중하고 있다. 실제 3Q26 글로벌 스마트폰 출하량은 19% 감소했지만 판매금액은 3% 증가했고, ASP도 27% 상승했다. 특히 북타입 폴더블 확대는 백플레이트의 면적 증가와 ASP 상승으로 이어질 수 있어 동사에 유리한 환경이다. 결국 고객사 다변화와 프리미엄화가 맞물리면서 동사의 실적은 기존 3분기 집중형에서 하반기 성장형으로 변화할 전망이다.

폴더블과 ESS의 동반 성장, 2027년 새로운 도약

동사의 2027년 연결 실적은 매출액 6,251.1억 원(+37.1% YoY), 영업이익 571.3억 원(+43.9% YoY)을 기록하여 최대 실적을 전망한다. 성장의 핵심은 북미 신규 고객사향 폴더블 공급 확대와 ESS 엔드플레이트의 고성장, 신규 SUS 프레임의 매출 가세에 있다. 특히 북미 고객사는 과거 신규 제품군 출시 초기 모델 대비 후속 모델에서 제품 완성도와 소비자 수요가 확대되는 경향을 보여왔다. 이러한 특성을 고려하면 첫 폴더블 제품 출시 이후 후속 모델로 이어지는 성장 가능성에 주목할 필요가 있다. 이에 따라 2027년 신규 고객사향 물동량은 전년 대비 50% 이상 증가할 것으로 예상되며, 기존 고객사향 공급 확대까지 더해져 폴더블 정밀부품 매출액은 약 4,200억 원에 달할 전망이다. ESS 엔드플레이트 매출액도 2026년 약 650억 원에서 2027년 950억 원으로 확대될 것으로 추정한다. 여기에 신규 SUS 프레임의 양산과 선행 설비투자에 따른 가동률 상승이 맞물리면서 영업이익률은 9.1%까지 개선될 전망이다. 결국 2027년은 폴더블 시장의 확대와 ESS 사업의 성장이 동시에 진행되며 동사의 실적 체급이 한 단계 높아지는 시기가 될 것으로 판단한다.

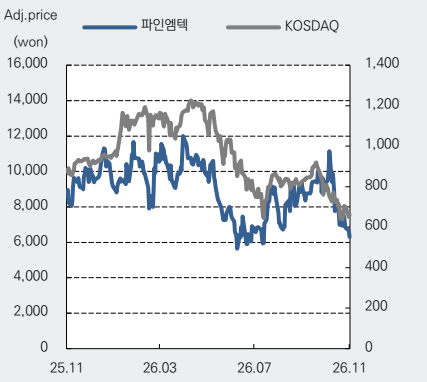
(억 원, 연결)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,800	3,822	2,391	4,291	6,251
영업이익	203	-79	19	435	571
영업이익률	5.4%	-2.1%	0.8%	10.1%	9.1%
순이익[지배]	105	-172	-149	290	470
EPS(원)	299	-466	-393	663	1,075
PER(배)	30.2	(11.3)	(25.0)	10.0	6.2
PBR	2.2	1.4	2.2	1.3	1.0
EV/EVITDA	12.1	(92.6)	(693.1)	8.0	5.2
ROE(%)	6.8%	-9.3%	-8.0%	12.4%	17.1%

자료 : 파인엠텍, 한양증권

주가지표

KOSPI(11/18)	5,067P
KOSDAQ(11/18)	663P
현재주가(11/18)	6,310원
시가총액	2,698억원
총발행주식수	4,697만주
120일 평균거래대금	662억원
52주 최고주가	12,420원
52주 최저주가	5,340원
유동주식비율	64.3%
외국인지분율(%)	4.68%
주요주주	홍성천 외 5 인 (25.8%)

상대주가차트



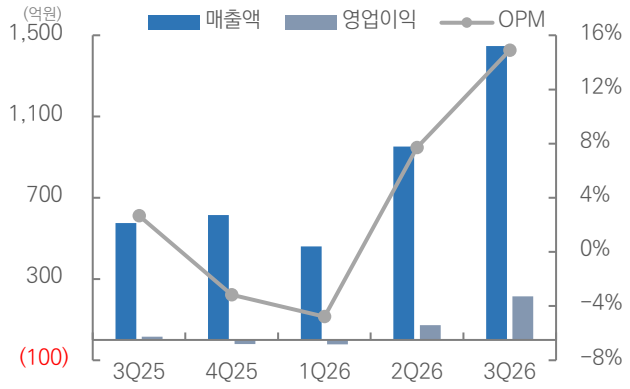
Company Overview

동사는 2022년 9월 파인테크닉스의 IT부품사업부가 인적분할되어 설립됐으며, 같은 해 10월 코스닥시장에 상장했다. 폴더블 디스플레이용 백플레이트를 주력으로 EV 및 ESS용 엔드플레이트, 모바일과 차량용 정밀 기구부품 등을 생산하고 있다. 핵심 제품인 백플레이트는 OLED 패널 하부에서 디스플레이를 지지하고 보호하는 초박형 금속 구조부품으로, 20만 회 이상의 반복적인 폴딩에도 견딜 수 있는 정밀도와 내구성이 요구된다. 동사는 2019년 세계 최초로 폴더블 백플레이트를 상용화한 이후 북타입과 클램셸 등 다양한 폼팩터에 제품을 공급하며 누적 5,500만 세트 이상의 양산 실적을 확보했다. 동사는 SUS, CFRP, 티타늄 합금 등 다양한 소재 가공 역량을 바탕으로 에칭, 레이저 가공, 나노코팅, AOI 검사 등 핵심 공정을 내재화했다. 국내 안양과 화성에 R&D 및 생산시설을 구축하고 있으며, 베트남의 FINE MS VINA와 VINA CNS를 주요 글로벌 생산거점으로 활용하고 있다. 특히 차세대 레이저 공정과 자동화 설비에 대한 선제적인 투자를 통해 생산 경쟁력을 강화하는 동시에, ESS 배터리 구조부품과 차량용 디스플레이, 로봇 및 차세대 폼팩터용 정밀부품으로 사업 영역을 확대하고 있다.

3Q26 Review, 모멘텀에 앞서 증명한 실적

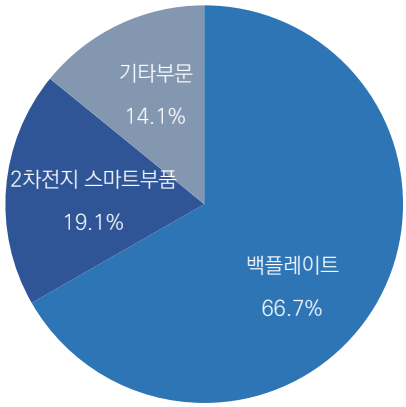
동사의 3Q26 연결 실적은 매출액 1,446.1억 원(+151.3% YoY), 영업이익 215.3억 원(+1,297.6% YoY)을 기록했다. 영업이익률은 14.9%로 전년 동기 대비 12.2%p 개선되며 분할상장 이후 최대 영업이익과 영업이익률을 동시에 경신했다. 특히 매출액은 당사 기존 추정치인 1,475.8억 원을 소폭 하회했지만, 영업이익은 기존 추정치 144.2억 원을 49.3% 상회하며 시장 기대를 크게 웃돌았다. 과거 최대 실적을 기록했던 3Q23은 매출액 1,601.6억 원에도 영업이익률이 8.1%에 그쳤지만, 이번에는 더 적은 매출액으로 높은 수익성을 달성했다. 신규 고부가 제품 확대와 생산설비 가동률 상승, 공정 안정화에 따른 영업레버리지가 본격화된 것으로 판단된다. 3분기 누적 영업이익은 266.6억 원으로 당사의 기존 연간 추정치인 259.0억 원을 이미 상회했다. 이는 동사의 실적 개선이 단순한 물량 회복을 넘어 구조적인 수익성 개선 단계에 진입했음을 시사한다.

[도표 01] 파인엠텍 분기별 실적 추이



출처 : Quantiwise, 한양증권 리서치센터

[도표 02] 1H26 기준 매출 비중

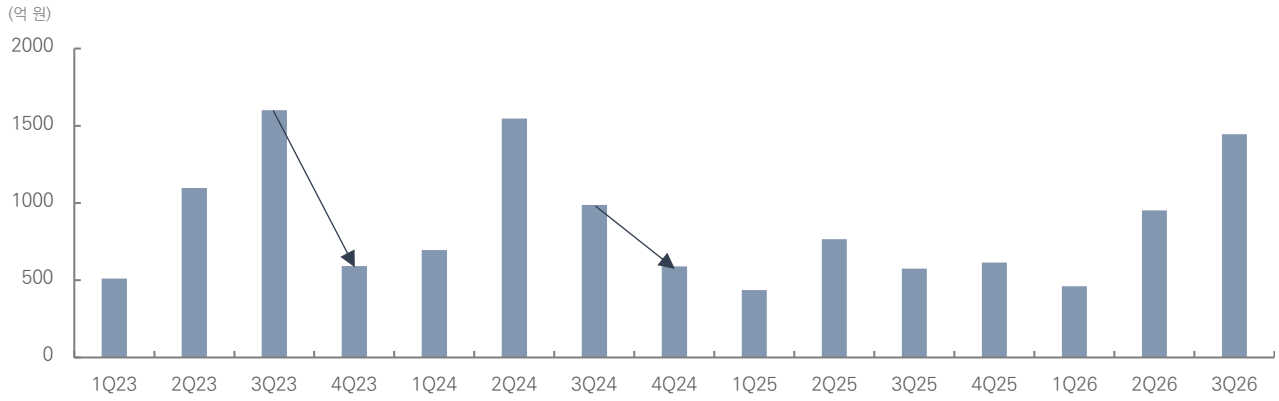


출처 : Dart, 한양증권 리서치센터

3년의 기다림, 테마가 숫자로 바뀌는 순간

동사의 실적은 그동안 주요 고객사의 폴더블 신제품 출시 시점에 따라 뚜렷한 계절성을 나타냈다. 갤럭시 Z 시리즈의 양산 물량이 집중되는 3분기에 연간 실적의 정점을 기록하고, 신제품 효과가 약화되는 4분기에는 출하량과 수익성이 동시에 감소하는 구조였다. 실제 3Q23 매출액은 1,601.6억 원이었으나 4Q23에는 591억 원으로 축소됐으며, 3Q24에도 988억 원에서 4Q24 590억 원으로 감소했다. 2025년에는 4분기 매출액이 전분기 대비 소폭 증가했지만 영업이익은 15.4억 원에서 -19.5억 원으로 적자 전환했다. 그러나 올해부터는 이러한 계절성이 변화할 전망이다. 기존 고객사의 폴더블 제품이 3분기 실적을 견인한 가운데, 신규 북미 고객사향 양산 물량이 4분기에 본격 반영되면서 기존 비수기를 상쇄할 것으로 예상된다. 특히 지난 10월 신규 폴더블 기기가 출시되면서 관련 부품 공급 확대가 이어질 것으로 기대돼, 4분기에는 3분기 성수기 수준을 상회하는 매출 달성도 가능할 것으로 판단한다.

[도표 03] 파인엠텍 분기별 매출액 추이



출처 : 디케이티, 한양증권 리서치센터

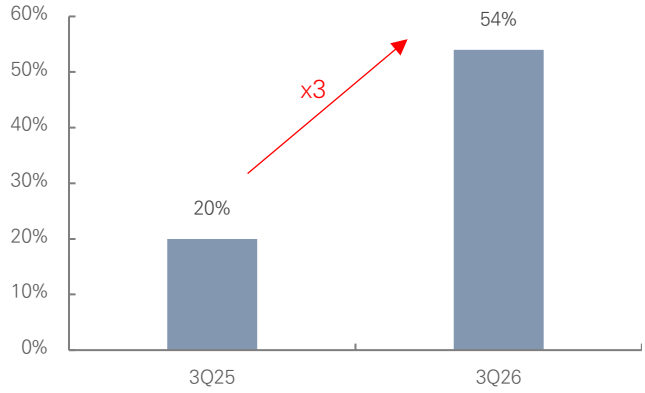
이러한 변화는 글로벌 스마트폰 시장의 구조적인 흐름과도 맞닿아 있다. 메모리 반도체 가격 상승으로 스마트폰 세트업체의 원가 부담이 확대되면서, 단순한 출하량 증가보다 고부가 제품 중심의 수익성 확보가 중요해지고 있다. Counterpoint Research에 따르면 3Q26 스마트폰용 메모리 가격은 전분기 대비 5~10% 상승했으며, 저가형 스마트폰의 전체 부품원가에서 메모리가 차지하는 비중은 3Q25 20%에서 3Q26 54%까지 확대됐다. 이러한 원가 부담은 가격 인상 여력이 제한적인 보급형 제품에서 더욱 크게 나타나고 있다. 이에 따라 주요 세트업체들은 저수익 모델을 축소하고 프리미엄 제품 중심으로 포트폴리오를 조정하는 추세다. 실제 3Q26 글로벌 스마트폰 출하량은 전년 동기 대비 19% 감소했지만, 판매금액은 오히려 3% 증가한 1,140억 달러를 기록했다. 평균판매단가 역시 전년 동기 대비 27% 상승한 442달러로 분기 기준 최고치를 경신했다. 이는 메모리 가격 상승에 따른 제품 가격 인상과 프리미엄 모델 비중 확대가 동시에 진행되고 있음을 보여준다.

[도표 04] 3Q26 글로벌 스마트폰 시장 및 메모리 원가 변화

구분	3Q26 기준	비교
글로벌 스마트폰 출하량	-19.0%	전년 동기 대비
글로벌 스마트폰 판매금액	1,140 억 달러	+3.0%, YoY
글로벌 스마트폰 ASP	442 달러	+27.0%, YoY
스마트폰용 메모리 가격	+5~10%	전분기 대비
삼성전자 스마트폰 ASP	367 달러	+21.0%, YoY

출처 : Counterpoint Research, 한양증권 리서치센터, (환율

[도표 05] 저가 스마트폰 BoM 내 메모리 비중



출처 : Counterpoint Research, 한양증권 리서치센터

특히 이러한 시장 변화는 프리미엄 폴더블 부품업체에 새로운 성장 기회로 작용할 전망이다. 주요 세트업체들이 차별화된 고가 제품에 집중하면서 폴더블 스마트폰의 전략적 중요성이 높아지고 있기 때문이다. 북타입 폴더블은 일반 스마트폰 대비 넓은 디스플레이와 높은 수준의 정밀 가공 기술이 요구되며, 이는 백플레이트의 면적 확대와 평균판매단가 상승으로 이어질 수 있다. 동사는 기존 폴더블 시장에서 축적한 양산 경험과 차세대 레이저 가공 기술을 바탕으로 신규 글로벌 고객사 공급에 대응하고 있다. 특히 기존 고객사와 북미 신규 고객사의 신제품 출시 일정이 서로 다르다는 점에서 연중 생산설비의 가동률 개선과 계절성 완화가 기대된다. 결국 기존 고객사가 3분기 실적의 정점을 높이고 신규 고객사가 4분기 실적의 하단을 끌어올리면서, 동사의 실적 구조는 기존의 3분기 집중형에서 하반기 성장형으로 변화할 전망이다.

폴더블과 ESS의 동반 성장, 2027년 새로운 도약

동사의 2027년 연결 실적은 매출액 6,251.1억 원(+37.1% YoY), 영업이익 571.3억 원(+43.9% YoY)을 전망한다. 성장의 핵심은 신규 폴더블 고객사향 공급 확대와 ESS 엔드플레이트의 고성장, 신규 SUS 프레임의 매출 가세에 있다. 특히 2026년 하반기부터 시작된 북미 신규 고객사향 양산이 2027년 연간 실적에 반영되면서 외형 성장을 견인할 전망이다. 신규 폼팩터는 초기 모델보다 후속 모델에서 제품 완성도와 소비자 수용성이 높아질 가능성이 크다는 점에서 향후 판매 확대가 기대된다. 이에 따라 신규 고객사향 물동량은 전년 대비 50% 이상 증가할 것으로 예상되며, 기존 고객사향 공급 확대까지 더해져 폴더블 정밀부품 매출액은 약 4,200억 원에 달할 전망이다.

ESS 사업도 새로운 성장축으로 자리 잡을 전망이다. 글로벌 데이터센터 증설과 전력 인프라 투자 확대에 힘입어 ESS 엔드플레이트 매출액은 2026년 약 650억 원에서 2027년 950억 원 수준으로 증가할 것으로 추정한다. 여기에 신규 SUS 프레임의 양산 확대가 더해지면서 배터리 구조부품 사업의 성장세는 더욱 가팔라질 것으로 기대된다. 특히 장기 공급관계를 기반으로 안정적인 매출 확보가 가능하다는 점에서 기존 모바일 중심의 사업구조를 보완할 것으로 판단한다. 또한 외장 힌지와 차량용 디스플레이 구조물 등 신규 제품으로 공급 영역을 확대하고 있어 추가적인 성장 여력도 충분하다.

수익성 역시 외형 성장과 함께 개선될 전망이다. 2026년까지 진행된 선제적인 설비투자가 본격적인 매출로 연결되는 가운데, 생산량 증가에 따른 고정비 분산과 고부가 제품 비중 확대가 이익 성장을 뒷받침할 것으로 예상된다. 특히 신규 고객사 공급 확대와 ESS 사업의 고성장이 동시에 진행되면서 2027년 영업이익률은 9.1%로 상승할 전망이다. 결국 2027년은 폴더블과 ESS의 동반 성장에 신규 사업까지 더해지며 동사의 실적 체급이 한 단계 높아지는 시기가 될 것으로 판단한다.

[도표 06] 파인엠텍 실적추정

(억원, 연결)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	435.8	765.1	575.4	614.9	460.7	952.1	1,446.1	1,431.7	2,391.2	4,290.7	6,251.1
YoY(%)	-37.3%	-50.6%	-41.8%	4.2%	5.7%	24.4%	151.3%	132.8%	-37.4%	79.4%	45.7%
매출원가	391.1	632.2	479.6	538.7	394.7	757.2	1,115.8	1,124.3	2,041.7	3,391.9	5,020.0
YoY(%)	-34.0%	-55.1%	-45.9%	-11.2%	0.9%	19.8%	132.7%	108.7%	-41.5%	66.1%	48.0%
원가율	56.2%	90.9%	69.0%	77.5%	56.8%	108.9%	160.4%	161.7%	85.4%	79.1%	80.3%
판관비	74.1	80.0	80.5	95.7	88.0	121.7	115.0	139.0	330.2	463.8	659.8
YoY(%)	-19.2%	-16.2%	-12.3%	-26.0%	18.8%	52.1%	43.0%	45.4%	-19.1%	40.4%	42.3%
판관비율(%)	10.7%	11.5%	11.6%	13.8%	12.7%	17.5%	16.5%	20.0%	13.8%	10.8%	10.6%
영업이익	(29.4)	52.9	15.4	(19.5)	(22.0)	73.3	215.3	168.4	19.3	435.0	571.3
YoY(%)	적전	16.8%	52.9%	적지	적지	38.6%	1297.6%	흑전	흑전	2148.2%	31.3%
영업이익률(%)	-6.8%	6.9%	2.7%	-3.2%	-4.8%	7.7%	14.9%	11.8%	0.8%	10.1%	9.1%
당기순이익	(38.4)	(35.0)	12.6	(93.7)	25.5	(48.5)	70.2	135.9	(154.4)	183.0	474.4
YoY(%)	적전	적전	흑전	적지	흑전	적지	4.6	흑전	적지	흑전	159.2%
당기순이익률	-8.8%	-4.6%	2.2%	-15.2%	5.5%	-5.1%	4.9%	9.5%	-6.5%	4.3%	7.6%

자료 : 한양증권 리서치센터

요약 별도재무제표

(단위 : 억 원)

Income statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,800	3,822	2,391	4,291	6,251
매출원가	3,325	3,493	2,042	3,392	5,020
매출총이익	475	329	350	899	1,231
매출총이익률(%)	12.5%	8.6%	14.6%	20.9%	19.7%
판매비와관리비등	272	408	330	464	660
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	203	-79	19	435	571
영업이익률(%)	5.4%	-2.1%	0.8%	10.1%	9.1%
조정영업이익	203	-79	19	435	571
EBITDA	308	-32	-7	523	743
EBITDA 마진율(%)	8.1%	-0.8%	-0.3%	12.2%	11.9%
조정 EBITDA	329	45	114	540	690
순금융손익	-46	-7	-5	-74	-56
이자손익	-36	-38	-65	-74	-66
외화관련손익	23	33	-3	10	10
기타영업외손익	-6	-93	-107	-67	-7
종속기업및관계기업관련손익	-6	-14	-74	50	50
법인세차감전계속사업손익	146	-194	-167	344	558
당기순이익	108	-158	-154	293	474
당기순이익률(%)	2.8%	-4.1%	-6.5%	6.8%	7.6%
지배지분순이익	105	-172	-149	290	470
비지배지분순이익	3	14	-6	3	5
총포괄이익	91	-93	-130	317	499

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	418	-22	-14	221	327
당기순이익	108	-158	-154	293	474
현금유출이없는비용및수익	264	285	338	242	281
유형자산감가상각비	118	121	92	101	115
무형자산상각비	8	3	3	3	3
기타	138	161	243	137	162
영업활동관련자산부채변동	78	-85	-143	-188	-278
매출채권및기타채권의감소	-30	-82	8	-293	-169
재고자산의감소	-37	-16	-193	-222	-169
매입채무및기타채무의증가	30	50	1	353	93
기타	115	-37	42	-27	-32
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-33	-65	-55	-125	-150
투자활동으로인한현금흐름	-495	-541	-679	-490	82
투자자산의 감소(증가)	-43	-59	-109	152	0
유형자산의 감소	7	52	15	30	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-534	-514	-618	-750	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-5	-2	-5	0
단기금융자산의감소(증가)	94	-1	-55	-7	-7
기타	-16	-14	89	89	89
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-60	473	967	484	364
장기차입금의증가(감소)	40	261	128	50	20
사채의증가(감소)	0	-10	297	0	10
자본의 증가(감소)	0	0	170	0	0
기타	-9	272	372	434	334
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-91	-50	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-495	-516
현금의 증가	-151	-70	296	-281	257
기초현금	378	227	157	453	172
기말현금	227	157	453	172	429

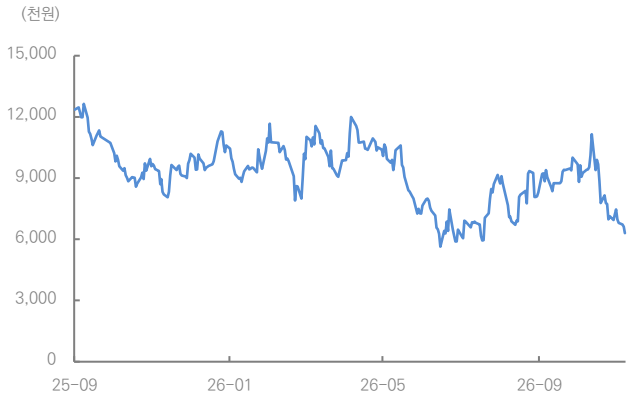
자료 : 파인엠텍, 한양증권

Balance sheet	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	822	876	1,535	1,802	2,437
재고자산	201	206	422	644	813
단기금융자산	11	12	67	74	81
매출채권및기타채권	247	329	351	644	813
현금및현금성자산	227	157	453	172	429
비유동자산	2,073	2,456	2,738	3,254	3,185
유형자산	1,682	1,972	2,222	2,841	2,726
무형자산	73	76	75	73	70
투자자산	232	277	311	209	259
자산총계	2,895	3,333	4,274	5,056	5,622
유동부채	996	1,323	1,416	1,808	1,841
단기차입금	225	705	719	759	699
매입채무및기타채무	446	520	528	881	974
비유동부채	159	368	661	731	761
사채	0	0	176	176	186
장기차입금	130	360	366	416	436
부채총계	1,155	1,691	2,077	2,540	2,602
지배주주지분	1,502	1,397	1,947	2,264	2,762
자본금	184	185	218	218	218
자본및이익잉여금	1,324	1,158	1,626	1,919	2,394
기타자본	-35	-21	-28	-28	-28
비지배지분	239	245	250	253	257
자본총계	1,740	1,642	2,197	2,517	3,020

Valuation Indicator	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	307	-426	-408	670	1,086
EPS(지배순이익 기준)	299	-466	-393	663	1,075
BPS(자본총계 기준)	4,723	4,440	5,029	5,761	6,914
BPS(지배지분 기준)	4,077	3,778	4,459	5,185	6,327
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	29.4	-12.4	-24.1	9.9	6.1
PER(지배순이익 기준)	30.2	-11.3	-25.0	10.0	6.2
PBR(자본총계 기준)	1.9	1.2	2.0	1.1	1.0
PBR(지배지분 기준)	2.2	1.4	2.2	1.3	1.0
EV/EBITDA (발표 기준)	12.1	-92.6	-693.1	8.0	5.2

Financial Ratio	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성(%)					
매출액증가율	226.6%	0.6%	-37.4%	79.4%	45.7%
영업이익증가율	273.6%	-138.9%	-124.5%	2148.2%	31.3%
EPS(당기순이익 기준)증가율	145.8%	-239.1%	4.3%	264.2%	62.1%
EPS(지배기준) 증가율	142.1%	-255.9%	15.7%	269.0%	62.1%
EBITDA(발표기준)증가율	1217.1%	-110.3%	77.9%	7593.5%	42.2%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.8%	-9.3%	-8.0%	12.4%	17.1%
ROE(지배순이익 기준)	8.0%	-11.9%	-8.9%	13.8%	18.7%
ROIC	9.7%	-5.3%	-0.4%	13.1%	13.1%
ROA	3.8%	-5.1%	-4.1%	6.3%	8.9%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	66.4%	102.9%	94.5%	100.9%	86.2%
순차입금비율(자본총계대비)	23.2%	59.3%	43.4%	53.2%	34.6%
이자보상비율	4.5%	-1.8%	0.3%	5.5%	7.4%

TP Trend



투자의견 비율공시(26.09.30 기준)

구분	매수	중립	매도
비율	100%		

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
파인엠텍	441270	25/06/18	N.R	-	-	-
파인엠텍	441270	25/12/10	N.R	-	-	-
파인엠텍	441270	26/09/04	N.R	-	-	-
파인엠텍	441270	26/11/19	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이준석)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황 www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료 입니다.본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.