2026.10.07

펌텍코리아 (251970)

물 들어올 땐, 펌텍코리아

3Q26 Preview, 성장은 여전히 진행형

동사는 2001년 설립된 화장품 용기 전문업체로 2019년 07월 코스닥 시장에 상장하였다. 펌프를 중심으로 스틱, 스포이드 등 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 5,000벌 이상의 자체 금형을 활용한 프리몰드 경쟁력을 기반으로 국내 1위 사업자로 성장했다. 3Q26 연결 실적은 매출액 1,196.1억 원(+10.8%, YoY), 영업이익 213.1억 원(+39.1%, YoY)을 전망한다. 부국티엔씨의 계절적 비수기에도 펌프 사업의 성장이 이를 상쇄할 것으로 예상되며, 기존 인디브랜드의 리오더와 신규 고객의 초도 주문이 동시에 증가하며 수요의 저변도 확대되고 있다. 여기에 판가 인상 효과가 더해지며 외형과 수익성의 동반 성장이 예상된다. 9월부터 6공장 사출설비가 순차적으로 가동되며 기존 병목이 해소되고 있어, 4분기부터 추가 CAPA를 기반으로 성장의 기울기가 한 단계 높아질 전망이다.

K-뷰티의 새로운 성장 공식, 다품종 대량생산

K-뷰티의 성장 방식이 달라지고 있다. 과거 국내 화장품 시장은 소수 대형 브랜드가 소수 제품을 대량 판매하는 **1) 소품종 대량생산** 구조였으나, 인디브랜드의 등장 이후 브랜드와 SKU가 빠르게 늘어나며 **2) 다품종 소량생산**으로 변화했다. 이러한 변화는 자체 금형을 기반으로 한 동사의 프리몰드 사업구조에 유리하게 작용했으며, 국내 주요 용기업체 내 M/S도 2025년 24.5%까지 상승했다. 최근에는 미국과 유럽을 중심으로 K-뷰티의 해외 진출이 확대되면서 또 한 번의 변화가 나타나고 있다. 신규 브랜드와 SKU가 지속적으로 추가되는 동시에 현지 시장에 안착한 기존 히트제품의 판매량과 리오더까지 증가하며, 제품의 수와 제품당 물량이 함께 커지고 있다. 당사는 이를 K-뷰티가 다품종 소량생산에서 **3) 다품종 대량생산**으로 넘어가는 구조적 변화로 판단한다. 실제 3Q26 화장품 수출 역시 높은 성장세를 지속하며 이러한 변화를 뒷받침하고 있다. 과거 다품종에 강점을 보였던 동사는 이제 개별 제품의 대량생산 수요까지 더해졌다. 즉, 동사의 성장 잠재력이 실적으로 발현되는 시점이다.

높아진 하방 더 크게 열린 상방

2026년 연결 실적은 매출액 4,387.7억 원(+18.0% YoY), 영업이익 746.4억 원(+32.1% YoY)으로 사상 최대 실적을 전망한다. 주목할 점은 이익의 고점보다 하방이 높아지고 있다는 점이다. 과거 소수 대형 고객과 히트제품의 성과가 실적 변동성을 키웠다면, 최근에는 고객사와 SKU가 빠르게 늘어나고 기존 제품의 리오더까지 증가하면서 특정 제품에 대한 의존도가 낮아지고 있다. 신규 수주와 반복 수주가 다수의 고객과 제품에서 누적되며 매출 가시성이 높아지고, 이에 따라 이익의 하방 역시 구조적으로 상승하고 있다. 여기에 6공장 가동으로 생산 병목까지 완화되면서 축적된 수요의 실적 전환도 본격화될 전망이다. 따라서 올해 영업이익 746.4억 원은 높아진 이익의 하방을 확인하는 기준점이자, 추가적인 상방이 열리는 출발점으로 판단한다.

(억 원, 연결)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	2,366	2,845	3,375	3,720	4,388
영업이익	265	353	484	565	746
영업이익률	11.2%	12.4%	14.3%	15.2%	17.0%
순이익[지배]	191	270	327	344	613
EPS(원)	1,543	2,177	2,637	2,778	4,943
PER(배)	10.7	11.0	16.5	18.8	12.7
PBR	0.9	1.2	2.0	2.2	2.4
EV/EVITDA	3.5	4.5	7.6	8.4	6.1
ROE(%)	8.1%	10.7%	12.6%	11.9%	18.8%

자료 : 펌텍코리아, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2026.10.06)	63,000원
상승여력	-

스몰캡

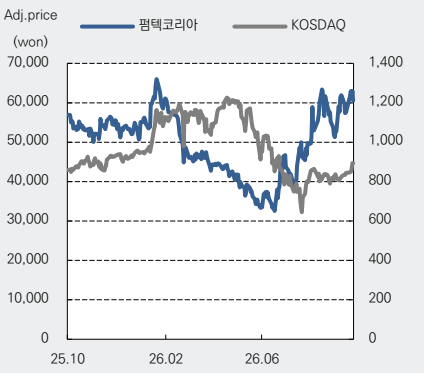
Analyst 이준석

asss4508@hygood.co.kr

주가지표

KOSPI(10/06)	6,941P
KOSDAQ(10/06)	920P
현재주가(10/06)	63,000원
시가총액	7,812억원
총발행주식수	1,240만주
120일 평균거래대금	347억원
52주 최고주가	70,200원
52주 최저주가	31,400원
유동주식비율	40%
외국인지분율(%)	13.23%
주요주주	이도훈 외 4 인 (60.0%)

상대주가차트

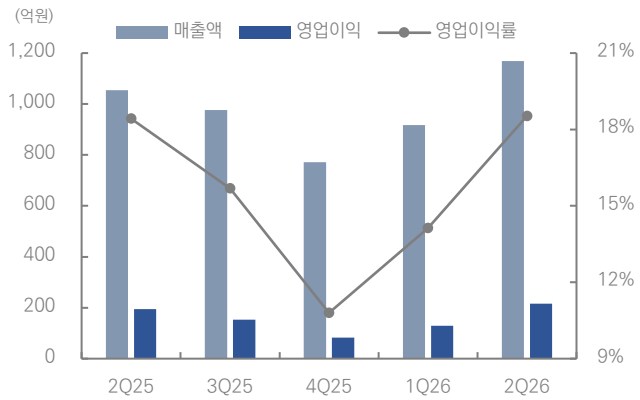


Overview & 3Q26 Preview, 성장은 여전히 진행형

펌텍코리아는 2001년 설립된 화장품 용기 전문업체로 2019년 07월 코스닥 시장에 상장하였다. 현재 펌프 용기를 주요 제품으로 하여 스틱, 콤팩트, 스포이드 등으로 제품군을 확대해왔으며, 연결 자회사 부국티엔씨를 통해 튜브 사업도 영위하고 있다. 동사는 제품 포트폴리오 확대와 고객사 다변화를 기반으로 꾸준히 성장해왔으며, 2025년 국내 주요 화장품 용기업체 기준 시장점유율 24.5%를 기록하며 국내 1위 사업자로 자리매김했다. 동사의 핵심 경쟁력은 고객사가 개발한 용기를 단순 생산하는 방식에서 벗어나 자체적으로 금형을 개발한 뒤 고객사에 선제적으로 제안하는 프리몰드 사업구조에 있다. 현재 5,000벌 이상의 자체 금형을 확보하고 있으며, 동일한 금형을 후가공과 디자인을 달리해 다수 고객사에 공급할 수 있어 다품종 생산에 유리한 구조다. 2026년 상반기 기준 프리몰드 매출 비중은 74%에 달한다.

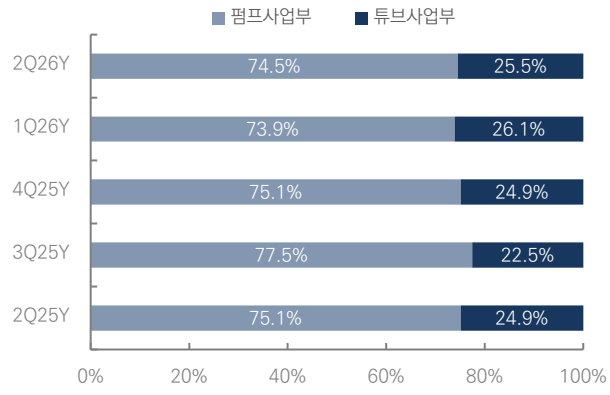
최근 K-뷰티 인디브랜드의 성장과 함께 동사의 수주 증가세도 지속되고 있다. 이를 바탕으로 3Q26 연결 실적은 매출액 1,296.1억 원(+10.8%, YoY), 영업이익 213.1억 원(+39.1%, YoY)을 전망한다. 선케어 제품 비중이 높은 부국티엔씨는 계절적 비수기 영향으로 전분기 대비 매출 감소가 예상되나, 주력인 펌프 사업부의 성장이 이를 충분히 상쇄할 것으로 판단한다. 특히 특정 대형 고객사의 단일 제품에 성장이 집중되는 것이 아니라 기존 인디브랜드의 리오더와 신규 고객사의 초도 주문이 동시에 증가하고 있어 수요의 저변이 확대되고 있다는 점이 긍정적이다. 여기에 원재료 가격 상승에 대응해 진행한 판가 인상이 2분기부터 순차적으로 반영되면서 외형 성장과 함께 수익성 개선도 이어질 전망이다. 생산능력 역시 수요 증가에 맞춰 확대되고 있다. 지난해 4공장 준공에 이어 올해 6공장이 완공되어, 9월 사출 공정을 시작으로 설비가 순차적으로 가동되고 있는 것으로 파악된다. 특히 기존 생산공정 가운데 병목으로 작용했던 사출능력이 확대되면서 연말로 갈수록 생산 여력은 점진적으로 증가할 전망이다. 3분기가 기존 생산능력 내에서 수요 증가를 실적으로 확인하는 구간이었다면, 4분기부터는 추가 CAPA가 더해지며 외형 성장의 여력이 다시 확대되는 구간에 진입할 것으로 판단한다.

[도표 01] 펌텍코리아 분기별 실적 추이



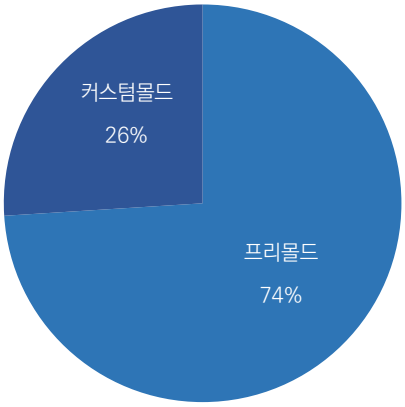
출처 : Quantiwise, 한양증권 리서치센터

[도표 02] 펌프사업부 및 튜브사업부 매출 비중



출처 : 펌텍코리아, 한양증권 리서치센터

[도표 03] 2Q26 펌프사업부 내 프리몰드 비중



출처 : 펌텍코리아, 한양증권 리서치센터

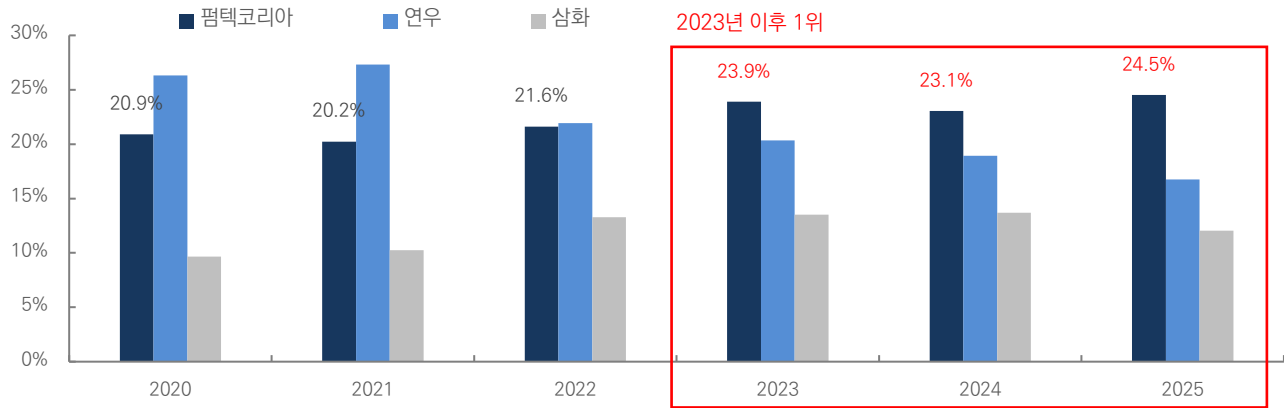
[도표 04] 펌텍코리아 주요 펌프 용기 포트폴리오

출처 : 펌텍코리아, 한양증권 리서치센터

K-뷰티의 새로운 성장 공식, 다품종 대량생산

K-뷰티의 성장 방식이 달라지고 있다. 과거 국내 화장품 시장은 소수 대형 브랜드가 소수의 제품을 대량으로 판매하는 **'소품종 대량생산'** 구조였다. 이후 인디브랜드가 빠르게 등장하면서 브랜드와 SKU가 다양해졌고, 시장 역시 여러 제품을 빠르게 출시하는 **'다품종 소량생산'** 구조로 변화했다. 이러한 변화는 자체 금형을 기반으로 다양한 제품을 빠르게 공급할 수 있는 동사의 프리몰드 사업구조에 유리하게 작용했다. 실제 국내 주요 15개 화장품 용기업체 기준 동사의 M/S는 2020년 20.9%에서 2025년 24.5%까지 상승했으며, 2023년부터 국내 1위 사업자로 자리매김했다.

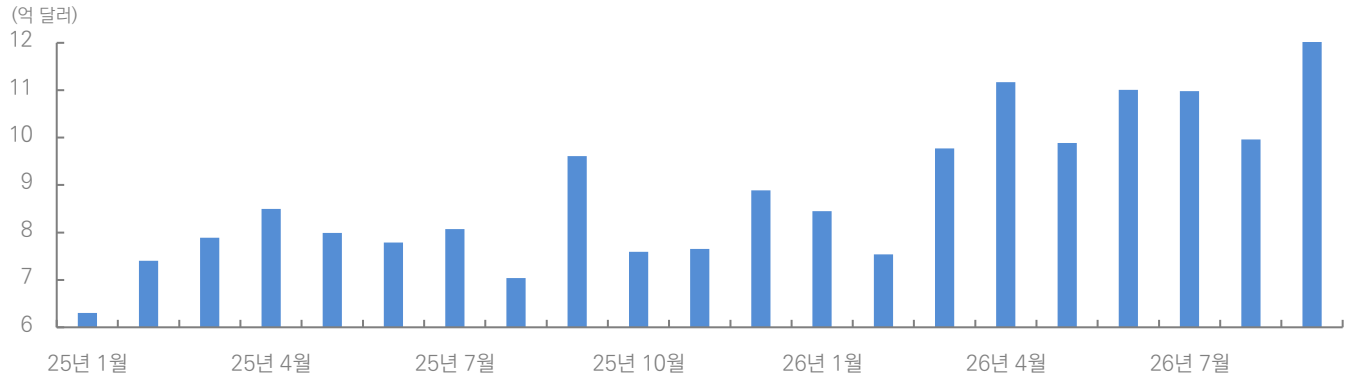
[도표 05] 국내 주요 화장품 용기 제조업체별 매출액 비중 추이



출처 : dart, 펌텍코리아, 한양증권 리서치센터

최근에는 이러한 성장 방식에 또 한 번의 변화가 나타나고 있다. 미국과 유럽을 중심으로 K-뷰티의 해외 진출이 확대되면서 브랜드와 SKU가 지속적으로 늘어나는 가운데, 현지 시장에 안착한 인디브랜드의 판매 규모까지 빠르게 커지고 있기 때문이다. 과거 해외 진출 초기에는 신규 브랜드와 SKU의 증가가 성장을 이끌었다면, 최근에는 기존 히트제품의 판매량과 리오더까지 함께 증가하고 있다. 즉 새로운 제품이 계속 추가되는 동시에 기존 제품의 발주량까지 커지면서 제품의 수와 제품당 물량이 동시에 증가하기 시작한 것이다. 당사는 이를 K-뷰티가 **다품종 소량생산**에서 **다품종 대량생산**으로 넘어가는 구조적 변화로 판단한다. 이러한 변화는 최근 수출 데이터에서도 확인되고 있다. 3Q26 국내 화장품 수출은 7~9월 각각 전년동기 대비 36.0%, 41.5%, 26.2% 증가하며 높은 성장세를 이어갔다. 특히 유럽을 중심으로 수출 지역이 확대되고 기초 및 선케어 제품의 성장세가 지속되고 있어, 완제품 생산에 선행하는 화장품 용기 수요 역시 높은 수준을 유지한 것으로 판단한다. 9월에도 수출 모멘텀이 견조하게 유지된 만큼 4분기 용기 수요 역시 양호한 흐름을 이어갈 전망이다.

[도표 06] 화장품 월별 수출 실적



출처 : TRASS, 한양증권 리서치센터

이러한 시장 변화는 국내 1위 사업자인 동사에 더욱 유리하게 작용할 전망이다. 다품종 소량생산에서는 다양한 수요에 빠르게 대응할 수 있는 금형과 제품 포트폴리오가 중요했다면, 다품종 대량생산에서는 늘어난 SKU를 동시에 대량으로 생산할 수 있는 생산능력까지 경쟁력을 좌우하기 때문이다. 동사는 5,000벌 이상의 프리몰드와 높은 자동화율을 기반으로 다양한 주문에 대응하고 있으며, 6공장 가동을 통해 기존 병목이었던 사출능력도 확대하고 있다. 결국 K-뷰티가 제품의 다양화를 넘어 제품당 물량 확대로 나아가는 현 시점에서, 다양한 제품을 동시에 대량생산할 수 있는 동사의 경쟁력은 더욱 부각될 것으로 판단한다.

[도표 07] 생산시설 현황

공장	내용	비고
1 공장	콤팩트 및 스포이드 조립 라인, 펌프용기 조립라인	
2 공장	펌프 엔진 및 미스트 조립라인, 사출 성형 라인	
3 공장	펌프튜브 및 스틱 조립 라인	
4 공장	후가공(인쇄/증착/코팅) 라인, 스틱 조립 라인 사출 성형 라인 및 금형실	New
5 공장	라벨링 라인 및 Ware House	
6 공장	2026 년 하반기 준공 예정	New
7 공장	부지 확보	2H27

출처 : 펌텍코리아, 한양증권 리서치센터

높아진 하방, 더 크게 열린 상방

2026년 동사의 연결 실적은 매출액 4,387.7억 원(+18.0%, YoY), 영업이익 746.4억 원(+32.1%, YoY)을 전망한다. 2025년 매출액 3,719.6억 원, 영업이익 565.1억 원에 이어 외형과 이익 모두 사상 최대치를 재차 경신할 전망이다. 다만 올해 실적에서 더욱 주목해야 할 부분은 사상 최대 실적 자체보다 이익을 만들어내는 기반이 과거보다 넓어지고 있다는 점이다. 과거에는 소수 대형 고객과 히트제품의 판매 성과가 발주량과 가동률에 미치는 영향이 컸다면, 최근에는 고객사와 SKU가 빠르게 늘어나면서 특정 제품에 대한 의존도가 낮아지고 있다. 여기에 기존 제품의 리오더 증가가 더해지며 실적의 안정성도 높아지고 있다. 신규 고객과 SKU에서 발생한 초도 물량이 제품의 판매 확대와 함께 반복 발주로 이어지고, 기존 고객 역시 새로운 SKU를 지속적으로 추가하면서 신규 수주와 반복 수주가 동시에 쌓이는 구조로 변화하고 있기 때문이다. 특히 해외 시장에서 K-뷰티 브랜드의 판매 지역과 유통채널이 확대될수록 개별 브랜드의 주문 규모가 커지는 동시에 다양한 고객에서 발주가 발생하게 된다. 결국 특정 브랜드의 흥행 여부가 전체 실적에 미치는 영향은 낮아지는 반면, 다수의 고객과 제품에서 발생하는 주문이 누적되면서 매출의 가시성은 높아지고 이익의 하방 역시 구조적으로 상승할 것으로 판단한다.

생산능력 확대는 이렇게 축적되는 수요를 실제 실적으로 전환하며 이익의 상방을 확대하는 역할을 할 전망이다. 기존에는 조립능력을 선제적으로 확대했음에도 예상보다 강한 주문 증가로 사출공정이 새로운 병목으로 작용했지만, 6공장 가동과 추가 설비 투자를 통해 해당 병목이 점차 완화되고 있다. 이는 단순히 생산 가능한 물량이 늘어나는 것을 넘어, 기존 생산능력의 한계로 대응하지 못했던 주문을 매출과 이익으로 전환할 수 있는 여력이 확대된다는 의미다. 향후 7공장까지 추가될 경우 추가적인 성장 여력 역시 중장기적으로 확대될 전망이다. 따라서 올해 예상하는 영업이익 746.4억 원은 고객과 SKU의 저변 확대 및 반복 발주 증가를 통해 높아진 이익의 하방을 확인하는 기준점으로 판단한다. 여기에 생산 병목 해소와 추가 CAPA 확대가 더해지면서 이익의 상방 역시 지속적으로 열릴 전망이다.

[도표 08] 실적추정

(억원, 연결)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	917.4	1,054.2	976.7	771.3	917.5	1,168.4	1,196.1	1,105.6	3,719.6	4,387.7
YoY(%)	19.3%	23.3%	14.6%	-14.2%	0.0%	10.8%	22.5%	43.3%	10.2%	18.0%
펌프사업부	696.3	790.2	749.0	574.0	680.6	881.2	913.8	832.3	2809.5	3307.9
튜브사업부	210.0	261.7	218.1	189.8	240.3	300.8	272.6	265.7	879.6	1079.5
건기식사업부	22.8	19.4	19.9	14.8	11.0	8.4	20.1	15.0	77.0	54.5
연결조정	(11.7)	(17.1)	(10.3)	(7.3)	(14.4)	(22.0)	(10.4)	(7.4)	(46.4)	(54.2)
매출원가	714	793	752	621	713	858	891	830	2881	3293
YoY(%)	18.2%	19.9%	15.0%	-10.9%	-0.1%	8.3%	18.4%	33.8%	10.1%	14.3%
원가율(%)	77.9%	75.2%	77.0%	80.5%	77.8%	73.5%	74.5%	75.1%	77.4%	75.1%
판관비	68.6	67.0	71.2	67.2	74.5	93.5	92.0	88.0	273.9	347.9
YoY(%)	10.4%	0.6%	-3.8%	-6.3%	8.6%	39.5%	29.3%	31.0%	-0.2%	27.0%
판관비율(%)	7.5%	6.4%	7.3%	8.7%	8.1%	8.0%	7.7%	8.0%	7.4%	7.9%
영업이익	134.3	194.3	153.2	83.3	129.6	216.5	213.1	187.1	565.1	746.4
YoY(%)	31.3%	52.6%	23.3%	-36.0%	-3.5%	11.4%	39.1%	124.7%	16.8%	32.1%
영업이익률(%)	14.6%	18.4%	15.7%	10.8%	14.1%	18.5%	17.8%	16.9%	15.2%	17.0%
당기순이익	114.9	130.6	131.7	23.4	188.4	210.5	166.1	147.9	400.6	712.9
YoY(%)	37.0%	80.4%	31.2%	-81.5%	63.9%	61.2%	26.1%	532.3%	4.5%	78.0%
당기순이익률(%)	12.5%	12.4%	13.5%	3.0%	20.5%	18.0%	13.9%	13.4%	10.8%	16.2%

자료 : 한양증권 리서치센터

요약 별도재무제표

(단위 : 억 원)

Income statement	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	2,366	2,845	3,375	3,720	4,388
매출원가	1,878	2,234	2,617	2,881	3,293
매출총이익	488	610	758	839	1,094
매출총이익률(%)	20.6%	21.5%	22.5%	22.6%	24.9%
판매비와관리비등	224	258	274	274	348
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	265	353	484	565	746
영업이익률(%)	11.2%	12.4%	14.3%	15.2%	17.0%
조정영업이익	265	353	484	565	746
EBITDA	338	456	584	651	1,059
EBITDA 마진율(%)	14.3%	16.0%	17.3%	17.5%	24.1%
조정 EBITDA	365	468	615	704	938
순금융손익	10	33	25	20	28
이자손익	13	34	27	25	32
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-24	-11	-28	-49	126
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	251	374	481	536	900
당기순이익	200	291	383	401	713
당기순이익률(%)	8.5%	10.2%	11.4%	10.8%	16.2%
지배지분순이익	191	270	327	344	613
비지배지분순이익	9	21	56	56	100
총포괄이익	226	274	377	402	715

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동으로인한현금흐름	294	385	582	612	961
당기순이익	200	291	383	401	713
현금유출이없는비용및수익	205	222	270	355	450
유형자산감가상각비	92	101	116	130	182
무형자산상각비	8	14	14	9	9
기타	105	107	139	216	259
영업활동관련자산부채변동	-58	-82	-20	-29	-46
매출채권및기타채권의감소	-13	-123	-8	14	-237
재고자산의감소	-25	-9	-50	25	-92
매입채무및기타채무의증가	0	81	81	-24	185
기타	-20	-31	-44	-44	97
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-53	-46	-51	-115	-155
투자활동으로인한현금흐름	-129	-383	-549	-618	-486
투자자산의 감소(증가)	18	-17	12	-5	7
유형자산의 감소	1	2	0	6	117
유형자산의 증가(CAPEX)	-83	-281	-489	-477	-406
무형자산의 감소(증가)	-5	-2	-3	-18	0
단기금융자산의감소(증가)	-54	-45	-53	-110	-189
기타	-6	-39	-16	-14	-14
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-78	2	25	120	-56
장기차입금의증가(감소)	-1	-32	50	109	-70
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	4	0	0	0
기타	-35	74	22	63	70
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-42	-44	-47	-52	-56
기타현금흐름	0	0	0	0	-258
현금의 증가	84	4	61	114	162
기초현금	175	259	263	324	439
기말현금	259	263	324	439	600

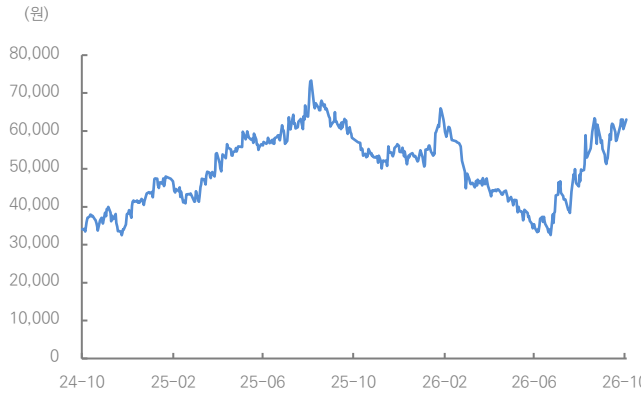
자료 : 퍼텍코리아, 한양증권

Balance sheet	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	1,606	1,794	1,962	2,137	2,816
재고자산	150	159	204	171	263
단기금융자산	844	889	942	1,052	1,241
매출채권및기타채권	338	467	482	465	702
현금및현금성자산	259	263	324	439	600
비유동자산	1,576	1,767	2,114	2,416	2,508
유형자산	1,227	1,393	1,791	2,129	2,236
무형자산	154	127	76	35	26
투자자산	34	51	38	43	37
자산총계	3,182	3,561	4,076	4,553	5,324
유동부채	551	639	768	806	1,148
단기차입금	164	179	214	293	280
매입채무및기타채무	306	379	458	414	600
비유동부채	54	45	101	194	157
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	37	21	71	181	111
부채총계	605	684	869	1,000	1,304
지배주주지분	2,105	2,381	2,654	2,945	3,322
자본금	62	62	62	62	62
자본및이익잉여금	2,094	2,320	2,595	2,886	3,263
기타자본	-51	-1	-2	-3	-5
비지배지분	473	496	552	608	698
자본총계	2,578	2,877	3,206	3,553	4,020

Valuation Indicator	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	1,616	2,349	3,091	3,231	5,749
EPS(지배순이익 기준)	1,543	2,177	2,637	2,778	4,943
BPS(자본총계 기준)	20,787	23,199	25,857	28,656	32,416
BPS(지배지분 기준)	17,379	19,205	21,409	23,753	26,791
DPS(보통주)	360	380	420	450	450
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	10.2	10.2	14.1	16.1	11.0
PER(지배순이익 기준)	10.7	11.0	16.5	18.8	12.7
PBR(자본총계 기준)	0.8	1.0	1.7	1.8	1.9
PBR(지배지분 기준)	0.9	1.2	2.0	2.2	2.4
EV/EBITDA (발표 기준)	3.5	4.5	7.6	8.4	6.1

Financial Ratio	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장성(%)					
매출액증가율	6.6%	20.2%	18.6%	10.2%	18.0%
영업이익증가율	1.5%	33.3%	37.1%	16.8%	32.1%
EPS(당기순이익 기준)증가율	1.5%	45.4%	31.6%	4.5%	78.0%
EPS(지배기준) 증가율	7.9%	41.1%	21.2%	5.3%	78.0%
EBITDA(발표기준)증가율	-3.2%	34.6%	28.3%	11.3%	62.8%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.1%	10.7%	12.6%	11.9%	18.8%
ROE(지배순이익 기준)	9.5%	12.0%	13.0%	12.3%	19.6%
ROIC	12.9%	17.3%	19.9%	19.3%	24.5%
ROA	6.4%	8.6%	10.0%	9.3%	14.4%
배당수익률	2.2%	1.6%	1.0%	0.9%	0.7%
안전성(%)					
부채비율	23.5%	23.8%	27.1%	28.1%	32.4%
순차입금비율(자본총계대비)	-33.6%	-32.4%	-30.0%	-28.0%	-33.0%
이자보상비율	39.4%	37.6%	55.6%	65.4%	82.7%

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	
펌텍코리아	251970	26/10/07	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.