2026.10.14

DMS (068790)

20년을 닦았다, 이제 빛날 차례

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2026.10.13) 7,820원

상승여력 -

스몰캡

Analyst 이준석

asss4508@hygood.co.kr

글로벌 세정 1위, 새로운 도약의 발판

동사는 디스플레이 세정, 현상, 식각 등 습식공정 장비 전문기업으로, 주력 제품인 HDC(고집적 세정장비)를 통해 약 20년간 글로벌 Wet Cleaner 시장에서 50% 내외의 점유율로 1위 지위를 유지하고 있다. 경쟁력의 핵심은 기술력과 원가 경쟁력의 조화다. 중국 웨이하이 생산법인을 통한 원가 및 납기 경쟁력에 더해, 차세대 Advanced HDC 개발로 8.6세대 IT OLED의 고도화된 세정 수요에도 대응하고 있다. 이러한 경쟁력은 BOE, CSOT, HKC 등 중국 주요 패널업체와의 공급 관계 및 반복 수주로 이어지고 있다. 실제로 올해 대규모 장비 수주를 확보하면서 현재 수주잔고는 약 1,700억 원까지 늘어났으며, 2027년에는 본업에서만 매출액 약 2,000억 원이 예상된다. 이렇듯 기존 사업의 실적 회복만으로도 충분히 긍정적이다. 그러나 동사의 중장기 성장성을 판단하는 데 있어 더욱 주목해야 할 성장동력은 따로 있다.

유리기판 공정이 까다로울수록, DMS의 가치는 높아진다

유리기판은 AI 반도체의 고집적화에 대응하는 차세대 기판으로, 삼성전기, SKC, LG이노텍 등 대기업들의 사업화가 본격화되고 있다. 다만 양산의 핵심은 미세 가공뿐 아니라 정밀 세정을 통한 수율 확보에 있다. TGV 형성부터 CMP, 싱귤레이션까지 각 공정에서 세정이 필수적으로 요구되며, 미세 홀 내부의 잔류물은 도금 불량으로 이어질 수 있다. 2026년 국제학술지 『Micromachines』에서도 세정 조건에 따라 구리 도금 결함이 달라진다는 연구 결과가 발표됐다. 특히 유리 기판은 기존 패키징 기판업체를 중심으로 개발이 진행되어 왔으나, TGV 미세화로 이러한 정밀 오염 제어가 새로운 과제로 부각되고 있다. 이는 약 20년간 디스플레이 세정 기술을 축적해 온 동사에게 유리한 환경이다. 디스플레이와 유리기판은 습식공정의 기본 원리가 유사하며, 동사는 이를 기반으로 인라인, 배치, 스핀 방식의 장비를 확보하고 있다. TGV 세정부터 CMP 및 후속 가공까지 대응 범위를 확대하고 있으며, 기존 장비 대비 높은 수준의 장비 단가 및 수익성도 기대된다. 결국 기존 기판 기술의 한계가 드러나는 영역에서 동사의 정밀 세정 기술은 새로운 경쟁력으로 작용할 전망이다.

2027년, 숫자의 회복을 넘어 가치의 재평가로

2027년 연결 실적은 매출액 2,350억 원(+52.7%, YoY), 영업이익 232억 원(흑자전환, YoY)을 전망한다. 실적 회복의 기반은 디스플레이 본업이다. 약 1,700억 원의 수주잔고와 추가 발주를 바탕으로 2027년 디스플레이 부문에서만 매출액 2,000억 원이 예상된다. 여기에 유리기판 사업에서 300~350억 원의 매출액이 더해지면서 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타날 전망이다. 특히 유리기판 장비는 기존 디스플레이 장비 대비 높은 부가가치를 보유해 향후 이익 기여도 확대가 기대된다. 주주환원도 긍정적이다. 동사는 올해 130억 원 규모의 자사주를 매입하고 38만 주를 소각했으며, 잔여 자사주에 대해서도 추가 소각을 계획했고, 추가 자사주 매입도 기대된다. 결국 동사는 디스플레이의 실적 회복, 유리기판의 성장성, 적극적인 주주환원이라는 세 축이 맞물리면서 2027년은 단순한 실적 개선을 넘어 기업가치 재평가의 전환점이 될 전망이다.

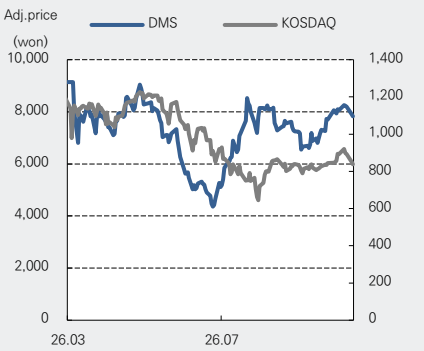
(억 원, 연결)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,071	1,096	1,555	1,539	2,350
영업이익	728	-39	42	-16	232
영업이익률	23.7%	-3.6%	2.7%	-1.0%	9.9%
순이익[지배]	489	152	1,314	46	215
EPS(원)	1,991	619	5,540	205	954
PER(배)	4.9	13.7	1.6	38.5	8.3
PBR	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EVITDA	1.8	6.5	(268.1)	17.1	6.2
ROE(%)	18.5%	10.2%	35.7%	1.2%	5.2%

자료 : DMS, 한양증권

주가지표

KOSPI(10/13)	6,035P
KOSDAQ(10/13)	837P
현재주가(10/13)	7,820원
시가총액	1,735억원
총발행주식수	2,218만주
120일 평균거래대금	81억원
52주 최고주가	9,190원
52주 최저주가	4,230원
유동주식비율	60.6%
외국인지분율(%)	4.77%
주요주주	박용석 외 2 인 (33.7%)

상대주가차트

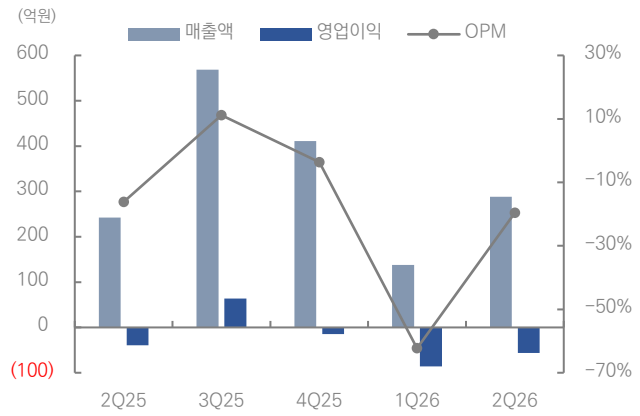


글로벌 세정 1위

동사는 디스플레이 세정·현상·식각 등 습식공정 장비 전문 기업으로 2004년 10월 코스닥 시장에 상장하였다. 주력 제품은 HDC(High Density Cleaner, 고집적 세정장비)로, 글로벌 디스플레이 Wet Cleaner 시장에서 약 20년간 50% 내외의 점유율을 유지하며 1위 지위를 확보하고 있다. 세정뿐 아니라 현상(Develop), 식각(Etch), 박리(Strip) 등 주요 습식공정 장비를 자체 개발하고 있으며, LCD와 OLED 생산라인 전반에 공급하고 있다. 특히 BOE, CSOT, HKC 등 중국 주요 패널업체를 고객사로 확보하고 있어 중화권 디스플레이 설비투자 확대의 직접적인 수혜가 가능하다. 동사의 경쟁력은 기술력과 원가 경쟁력을 동시에 확보했다는 점이다. 중국 웨이하이 생산법인을 중심으로 약 900명의 설계 및 생산인력을 운영하고 있으며, 국내 연구개발 조직을 통해 핵심 기술 고도화를 지속하고 있다. 중국 현지 생산체계를 기반으로 인건비와 물류비 부담을 낮추는 동시에, 고객사의 납기 요구에도 유연하게 대응할 수 있다. 최근에는 OLED 생산라인의 고도화에 대응하는 차세대 Advanced HDC를 개발하며 기술 경쟁력을 한층 강화했다. 특히 8.6세대 IT OLED는 기판 대형화에 따라 표면 균일도와 오염 관리의 중요성이 높아지는 만큼 동사의 고집적 세정 기술이 경쟁 우위로 작용할 수 있다.

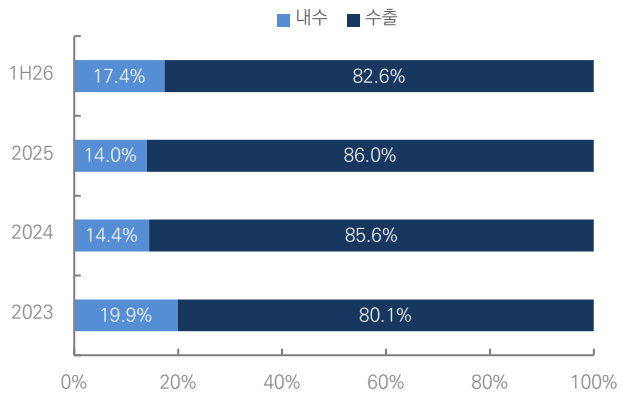
이러한 기술 경쟁력과 현지 생산 기반은 중국 주요 패널업체들과의 공급 관계를 유지하고 반복 수주를 확보하는 원동력으로 작용하고 있다. 실제로 동사는 올해 CSOT, HKC 등 주요 고객사향 대규모 장비 수주를 확보했으며, 현재 디스플레이 장비 수주잔고는 약 1,700억 원에 달한다. 추가 수주 및 납품 일정을 고려하면 2027년 디스플레이 부문 매출액은 약 2,000억 원이 예상된다. 이는 기존 사업만으로도 안정적인 실적 기반을 확보하고 있음을 의미하며, 향후 수익성 회복에 대한 기대감을 높이는 요인이다. 다만 디스플레이 산업은 고객사의 설비투자 일정에 따른 실적 변동성이 존재하는 만큼, 중장기적인 성장을 위해서는 사업 영역의 확장이 중요하다. 무엇보다 동사의 투자 매력을 단순한 업황 회복만으로 설명하기에는 더욱 주목해야 할 성장동력이 존재한다.

[도표 01] 분기 실적 추이



출처 : Quantiwise, 한양증권 리서치센터

[도표 02] 내수 수출 비중 추이



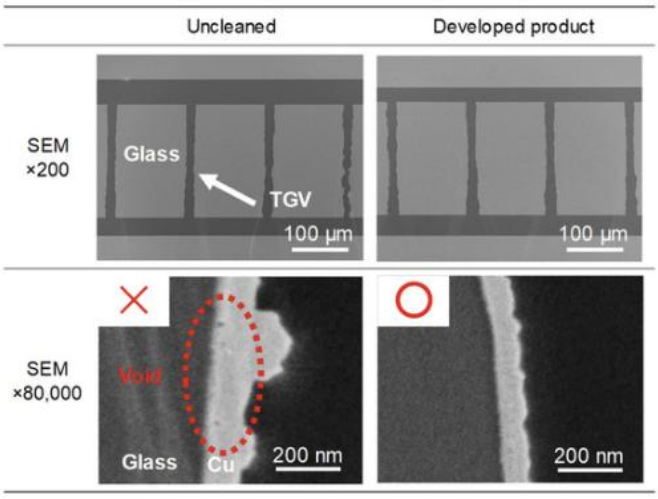
출처 :Dart, 한양증권 리서치센터

유리기판 공정이 까다로울수록, DMS의 가치는 높아진다

유리기판은 AI 반도체의 고집적화에 대응하는 차세대 기판으로, 기존 유기기판 대비 평탄도와 치수 안정성, 미세 배선 구현에 강점이 있다. 국내 주요 기업들의 사업화 움직임도 구체화되고 있다. 삼성전기는 일본 스미토모화학그룹과 약 4,800억 원 규모의 글라스코어 생산 합작법인 설립 본계약을 체결했으며, SKC는 자회사 앱솔릭스를 통해 미국 생산거점을 확보하고 고객사 검증을 진행하고 있다. LG이노텍 역시 2028년 양산을 목표로 기술 개발을 추진 중이다. 이처럼 주요 기업들이 양산을 위한 준비에 속도를 내고 있지만, 실제 상용화의 관건은 미세 관통 홀을 형성하는 데 그치지 않는다. TGV 가공 과정에서 발생하는 파티클과 화학 잔류물은 후속 금속화 및 도금 불량으로 이어질 수 있어 정밀한 오염 제어가 필수적이다. 결국 유리기판의 양산 수율을 확보하기 위해서는 미세 가공 기술뿐 아니라 이를 뒷받침하는 정밀 세정 기술이 중요하다.

유리기판 제조에서는 TGV(Through Glass Via) 형성을 전후해 세정공정이 반복된다. 레이저 가공 이전에는 표면 오염을 제거하는 Pre-Cleaning이 필요하며, 레이저 조사와 습식 식각 이후에는 미세 홀 내부의 잔류물을 제거해야 한다. CMP 과정에서 발생하는 연마 입자와 화학 잔여물을 씻어내고, 그라인딩과 싱귤레이션 등 후속 가공에서도 세정이 요구된다. 공정 순서는 다를 수 있지만 세정은 각 공정의 품질을 연결하는 필수 요소다. 세정의 중요성은 실험으로도 확인된다. 2026년 국제학술지 『Micromachines』에 발표된 TGV 세정 연구에서는 직경 20㎛의 홀을 세정하지 않은 시편에서 구리 도금막의 공극(Void)이 관찰된 반면, 적절한 세정액으로 처리한 시편에서는 해당 결함이 관찰되지 않았다. 이는 미세 홀 내부 세정이 후속 도금 품질에 영향을 미칠 수 있음을 보여준다.

[도표 03] TGV 세정 조건에 따른 구리 도금 결함 비교, (좌) 세정하지 않은 시편, (우) 세정액으로 처리한 시편



출처 : Micromachines (2026), Effect of Surface Tension of Cleaning Solutions on the Cleanability of Through-Glass via (TGV) Substrates, 한양증권 리서치센터

이러한 공정 구조는 동사에게 새로운 기회로 작용할 전망이다. 그동안 유리기판 개발은 패키징 기판업체를 중심으로 추진되어 왔으나, TGV 미세화와 공정 고도화가 진행되면서 기존 기판 가공 기술에 더해 정밀한 세정 및 오염 제어 역량이 요구되고 있다. 특히 유리기판은 미세한 결함도 최종 수율에 영향을 미칠 수 있어, 각 제조 단계에서 발생하는 잔류물을 얼마나 정밀하게 제거하느냐가 중요하다. 이는 약 20년간 디스플레이 세정 시장에서 기술력을 축적해 온 동사에게 유리한 환경이다. 디스플레이와 유리기판은 모두 글라스를 대상으로 약액 처리, 린스, 건조 및 파티클 제어를 수행한다는 점에서 기본 원리가 유사하기 때문이다. 물론 유리기판은 표면뿐 아니라 미세한 TGV 홀 내부까지 관리해야 하는 만큼 기술적 난도가 한층 높지만, 동사는 기존에 축적한 대면적 글라스 핸들링과 약액 및 건조 제어 기술을 고도화하며 대응 범위를 넓히고 있다. 특히 **인라인, 배치, 스핀 방식의 장비를 기반으로 Pre-Cleaning부터 TGV 홀 세정, CMP 및 후속 가공 세정까지 대응할 수 있다는 점이 강점**이다. 여기에 FC-BGA 분야로의 진출도 추진하며 반도체 패키징 전반으로 사업 확장을 모색하고 있다. 주목할 부분은 이러한 기술적 확장이 외형 성장뿐 아니라 수익성 개선으로도 이어질 수 있다는 점이다. 유리기판용 세정장비는 기존 장비 대비 높은 수준의 가격이 논의되는 고부가가치 제품으로, 높은 공정 정밀도와 기술적 난도가 요구되는 만큼 기존 디스플레이 장비 대비 높은 수익성이 기대된다. 결국 유리기판의 공정이 고도화될수록 정밀 세정 기술의 부가가치는 더욱 높아질 전망이며, 이는 동사의 새로운 성장동력이자 수익성 개선을 이끌 핵심 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

[도표 04] 유리기판 핵심 제조 공정 및 단계별 세정 중요성

출처 : 산업자료 종합, 한양증권 리서치센터 재구성

[도표 05] DMS 주요 제품

제품	용도
HDC (고집적세정장비)	증착 전 기판 위의 이물질을 제거하는 장비로서 주력 제품, 고성능모듈을 부착하여 이물질 제거능력과 전력 효율성을 올림
DEVELOPER (현상장비)	Photolithography(포토리소그래피) 공정에 있어서 노광되지 않은 부분의 감광액(Photo Resist)을 제거하는 장비
WET ETCHER (습식 식각장비)	현상공정 후 노광된 부분의 감광액(Photo Resist) 패턴대로 식각하는 식각장비. 유리기판 위에 증착된 금속막의 특정 부위만 녹여냄으로써 원하는 패턴을 형성하고, 그 패턴들이 전기회로 역할을 수행하게 하는 것이 목적
WET STRIPPER (감광액박리장비)	식각공정 이후에, Strip 약액을 사용하여 노광된 부분의 감광액(Photo Resist)을 모두 제거하는 장비
PI COATER (폴리이미드도포장비)	Flexible OLED 패널 제작공정에 사용되며, 휘어지는 성질을 가진 폴리이미드 기판 위에 패턴을 형성할 수 있도록 유리기판위에 코팅하는 장비

출처 : dart, DMS, 한양증권 리서치센터

[도표 06] DMS 글로벌 고객사

출처 : DMS, 한양증권 리서치센터

2027년, 숫자의 회복을 넘어 가치의 재평가로

2027년 연결 실적은 매출액 2,350억 원(+52.7%, YoY), 영업이익 232억 원(흑자전환, YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 실적 회복의 중심에는 디스플레이 본업이 있다. 현재 약 1,700억 원의 수주잔고를 확보한 가운데 향후 추가 발주와 납품 일정을 고려하면 2027년 디스플레이 부문에서만 약 2,000억 원의 매출액과 200억 원 내외의 영업이익이 예상된다. 특히 중국 웨이하이 생산법인의 원가 경쟁력과 장비 납품 확대에 따른 고정비 부담 완화가 맞물리면서 외형 성장뿐 아니라 수익성 개선도 기대된다.

여기에 유리기판 사업의 실적 기여가 본격화될 경우 이익 성장의 폭은 더욱 커질 수 있다. 2027년 유리기판 관련 매출액은 약 300~350억 원을 가정했다. 초기 시장인 만큼 고객사의 양산 투자와 장비 채택 범위에 따라 변동 가능성은 존재하지만, 기존 디스플레이 장비보다 높은 단가와 수익성이 기대된다는 점에서 의미가 크다. 특히 TGV 전후 세정부터 CMP와 후속 가공까지 대응하는 장비 포트폴리오는 고객사의 공정 고도화 및 설비 증설 과정에서 추가 수주 기회로 이어질 수 있다.

주주환원 역시 기업가치 재평가를 뒷받침할 변수다. 동사는 올해 총 130억 원 규모의 자사주를 매입했으며, 지난 8월 기취득 자사주 38만 6,100주를 소각했다. 현재 보유한 자사주는 약 127만 주로 발행주식의 5.7% 수준이다. 회사는 2030년까지 연결 순이익의 30% 내외를 배당과 자사주 매입 및 소각에 활용하는 정책을 제시했으며, 향후 보유 자사주 소각도 추진할 계획이다. 추가 매입은 아직 확정되지 않았지만, 실적 정상화에 따른 주주환원 확대 여지도 주목할 만하다. 결국 디스플레이 사업의 실적 회복이 성장의 기반을 마련하고, 유리기판 사업의 본격화는 외형과 수익성의 동반 개선을 이끌 것으로 기대된다. 여기에 적극적인 주주환원 정책까지 더해지면서 기업가치 재평가를 위한 여건도 갖춰지고 있다. 2027년은 단순한 실적 회복을 넘어, 글로벌 디스플레이 세정 1위 기업이 반도체 습식공정 장비 기업으로 도약하는 전환점이 될 전망이다.

요약 재무제표

(단위 : 억 원)

Income statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,071	1,096	1,555	1,539	2,350
매출원가	1,907	795	1,122	1,134	1,599
매출총이익	1,164	301	432	405	751
매출총이익률(%)	37.9%	27.5%	27.8%	26.3%	32%
판매비와관리비등	436	340	390	421	519
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	728	-39	42	-16	232
영업이익률(%)	23.7%	-3.6%	2.7%	-1.0%	9.9%
조정영업이익	728	-39	42	-16	232
EBITDA	994	176	-5	110	348
EBITDA 마진율(%)	32.4%	16.0%	-0.3%	7.2%	14.8%
조정 EBITDA	791	13	92	30	263
순금융손익	7	-21	-11	-17	-26
이자손익	7	-21	-11	-17	-26
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	198	157	-98	80	85
종속기업및관계기업관련손익	5	5	1	1	1
법인세차감전계속사업손익	938	102	-66	47	291
당기순이익	619	356	1,422	50	233
당기순이익률(%)	20.1%	32.5%	91.5%	3.3%	9.9%
지배지분순이익	489	152	1,314	46	215
비지배지분순이익	129	204	107	4	18
총포괄이익	633	415	1,434	62	245

Balance sheet	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	1,644	2,189	1,125	1,222	1,333
재고자산	743	873	569	631	823
단기금융자산	295	456	52	58	63
매출채권및기타채권	103	120	68	123	188
현금및현금성자산	415	692	417	391	239
비유동자산	3,078	3,099	4,613	4,566	4,734
유형자산	381	820	847	836	988
무형자산	344	329	10	1	1
투자자산	55	97	2,089	2,060	2,078
자산총계	4,722	5,288	5,738	5,787	6,067
유동부채	1,296	1,567	977	1,220	1,360
단기차입금	643	809	317	517	617
매입채무및기타채무	191	234	174	217	257
비유동부채	51	78	431	225	155
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	30	30	60	90
부채총계	1,347	1,645	1,408	1,445	1,515
지배주주지분	2,989	3,059	4,341	4,350	4,541
자본금	123	123	123	123	123
자본및이익잉여금	2,722	2,852	4,121	4,117	4,297
기타자본	-5	-124	-122	-122	-122
비지배지분	385	583	-11	-7	10
자본총계	3,375	3,642	4,330	4,343	4,552

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

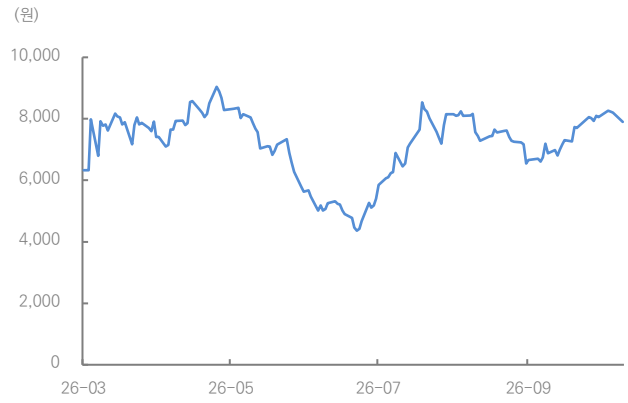
Cash flow statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-280	611	360	-139	20
당기순이익	619	356	1,422	50	233
현금유출이없는비용및수익	212	74	-1,134	121	176
유형자산감가상각비	40	32	34	30	29
무형자산상각비	23	20	16	16	2
기타	149	22	-1,183	75	145
영업활동관련자산부채변동	-968	211	202	-308	-317
매출채권및기타채권의감소	-139	147	119	-55	-65
재고자산의감소	840	-42	244	-62	-191
매입채무및기타채무의증가	-160	8	-50	43	40
기타	-1,509	98	-110	-234	-101
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-143	-30	-131	-2	-72
투자활동으로인한현금흐름	-470	-201	-56	1,604	1,402
투자자산의 감소(증가)	-1	-46	-2,005	16	-30
유형자산의 감소	0	12	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-450	-39	-73	-20	-180
무형자산의 감소(증가)	-2	-3	-3	-7	-2
단기금융자산의감소(증가)	-19	-161	404	-5	-6
기타	2	36	1,620	1,620	1,620
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	632	-160	-596	166	69
장기차입금의증가(감소)	0	30	0	30	30
사채의증가(감소)	17	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	5	0	0	0	0
기타	644	-162	-566	193	93
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-34	-29	-30	-56	-54
기타현금흐름	0	0	0	-1,657	-1,644
현금의 증가	-108	277	-275	-26	-152
기초현금	523	415	692	417	391
기말현금	415	692	417	391	239

Valuation Indicator	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	2,517	1,449	5,992	222	1,032
EPS(지배순이익 기준)	1,991	619	5,540	205	954
BPS(자본총계 기준)	13,733	14,823	19,186	19,241	20,166
BPS(지배지분 기준)	12,232	13,554	20,237	20,423	21,321
DPS(보통주)	90	100	250	250	250
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	3.9	5.9	1.5	35.6	7.7
PER(지배순이익 기준)	4.9	13.7	1.6	38.5	8.3
PBR(자본총계 기준)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
PBR(지배지분 기준)	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (발표 기준)	1.8	6.5	-268.1	17.1	6.2

Financial Ratio	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성(%)					
매출액증가율	-3.2%	-64.3%	41.9%	-1.0%	52.7%
영업이익증가율	35.9%	-105.4%	-207.9%	-136.8%	-1587.2%
EPS(당기순이익 기준)증가율	90.3%	-42.4%	313.5%	-96.3%	364.4%
EPS(지배기준) 증가율	90.1%	-68.9%	794.4%	-96.3%	364.4%
EBITDA(발표기준)증가율	101.9%	-82.3%	-102.9%	2237.5%	215.3%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.5%	10.2%	35.7%	1.2%	5.2%
ROE(지배순이익 기준)	16.3%	5.0%	35.5%	1.1%	4.8%
ROIC	26.7%	-0.7%	15.2%	-11.5%	3.6%
ROA	13.8%	7.1%	25.8%	0.9%	3.9%
배당수익률	1.3%	1.7%	3.9%	3.2%	3.2%
안전성(%)					
부채비율	39.9%	45.2%	32.5%	33.3%	33.3%
순차입금비율(자본총계대비)	2.8%	-8.1%	-2.7%	3.1%	9.0%
이자보상비율	64.4%	-1.3%	2.6%	-0.6%	7.2%

자료 :DMS, 한양증권

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	
DMS	068790	26/07/10	N.R	-	-	-
DMS	068790	26/10/14	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.