

KB금융 (105560)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

| | |
|-------------|--------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 63,000원 (D) |
| 현재주가 (4/27) | 48,250원 |
| 상승여력 | 31% |

| | |
|-------------|--------------|
| 시가총액 | 194,694억원 |
| 총발행주식수 | 403,511,072주 |
| 60일 평균 거래대금 | 696억원 |
| 60일 평균 거래량 | 1,386,899주 |
| 52주 고 | 60,400원 |
| 52주 저 | 43,700원 |
| 외인지분율 | 72.80% |
| 주요주주 | 국민연금공단 8.32% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|--------|--------|
| 절대 | 3.3 | (16.4) | (16.7) |
| 상대 | (0.3) | (16.8) | (11.9) |
| 절대(달려환산) | 0.5 | (23.0) | (21.2) |

선제 적립 감안해도 높은 대손비용률

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 63,000원으로 하향

1분기 지배주주순이익은 1조 4,976억원으로 당사 추정치 1조 3,972억원과 컨센서스 1조 4,036억원을 상회. 그룹과 은행 모두 순이자마진이 전분기대비 개선된 점은 고무적. IFRS17 영향으로 비은행 이자이익은 크게 감소했으나 비이자이익은 크게 증가. 비이자이익 개선에는 금리 하락 영향도 반영. 분기 주주환원으로는 주당배당금 510원 결정.

한편 대손비용률(63bps)이 전년동기대비 크게 상승한 점은 우려 요인. 경영진은 선제적 성격으로 약 3,200억원을 적립했다고 했으나 이를 제외해도 대손비용률이 크게 상승한 점은 사실. 당국의 선제 총당금 적립 요구도 지속될 전망이기 때문에 올해와 내년 이익 추정치를 하향하며 목표주기도 기존 70,000원에서 63,000원으로 하향. 투자 의견 BUY 유지.

이자이익 전년동기대비 5.1% 증가, 전분기대비 6.9% 감소하며 추정치 하회. 전분기대비 그룹 NIM은 5bps, 은행 NIM은 2bps 개선, 원화대출금은 전분기대비 0.6% 감소.

비이자이익 전년동기대비 77.7%, 전분기대비 443.5% 증가하며 추정치 상회. 주로 유가증권 평가의 개선에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 4.1% 감소하며 부진.

판매비와 관리비 전년동기대비 5.7% 증가, 전분기대비 24.8% 감소하며 추정치보다 양호. 경비율은 35.9%로 전년동기대비 6.0%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 358.3% 증가, 전분기대비 36.9% 감소하며 추정치를 크게 상회. 대손비용률(63bps)은 전년동기대비 48bps 상승.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 1Q23P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| 순영업수익 | 4,360 | 23.3 | 32.8 | 4,027 | 8.3 |
| 총전영업이익 | 2,794 | 35.9 | 133.1 | 2,212 | 26.3 |
| 영업이익 | 2,126 | 11.3 | 1,423.7 | 1,899 | 11.9 |
| 세전이익 | 2,029 | 5.7 | -13,026.1 | 1,927 | 5.3 |
| 연결순이익 | 1,499 | 1.9 | -1,127.6 | 1,402 | 6.9 |
| 지배주주순이익 | 1,498 | 2.5 | 1,695.7 | 1,404 | 6.7 |

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 14,484 | 13,738 | 16,075 | 15,560 |
| 영업이익 | 6,098 | 5,247 | 7,056 | 6,740 |
| 지배순이익 | 4,410 | 4,122 | 4,858 | 4,601 |
| PER (배) | 5.2 | 1.1 | 4.0 | 4.2 |
| PBR (배) | 0.45 | 0.39 | 0.34 | 0.33 |
| ROE (%) | 9.8 | 8.2 | 9.0 | 8.2 |
| ROA (%) | 0.69 | 0.61 | 0.70 | 0.64 |

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 1분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

| | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|-------------|--------|--------|--|
| 순영업수익 | 4,018 | 4,360 | |
| 이자이익 | 3,034 | 2,786 | |
| 은행 이자이익 | 2,030 | 1,993 | 그룹 NIM +5bps, 은행 NIM +2bp QoQ, 원화대출금 -0.6% QoQ |
| 비은행 이자이익 | 1,005 | 793 | IFRS17 영향 |
| 비이자이익 | 984 | 1,575 | 수수료이익 -4.1% YoY, +21.7% QoQ, IFRS17 영향 |
| 판매비와 관리비 | 1,808 | 1,566 | 경비율(35.9%) -6.0%pt YoY, -27.6%pt QoQ |
| 총당금적립전 영업이익 | 2,210 | 2,794 | |
| 총당금전입액 | 322 | 668 | 대손비용률(63bps) +48bps YoY, -34bps QoQ |
| 영업이익 | 1,888 | 2,126 | |
| 영업외손익 | 45 | -96 | |
| 세전이익 | 1,933 | 2,029 | |
| 법인세비용 | 532 | 530 | |
| 연결 당기순이익 | 1,402 | 1,499 | |
| 지배주주순이익 | 1,397 | 1,498 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

| | 1Q23P | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 4,360 | 4,126 | 3,846 | 3,743 | 13,738 | 16,075 | 15,560 |
| 이자이익 | 2,786 | 2,785 | 2,778 | 2,780 | 11,393 | 11,129 | 11,123 |
| 은행 이자이익 | 1,993 | 1,995 | 1,989 | 1,993 | 7,579 | 7,970 | 7,976 |
| 비은행 이자이익 | 793 | 790 | 789 | 787 | 3,814 | 3,159 | 3,146 |
| 비이자이익 | 1,575 | 1,341 | 1,069 | 963 | 2,345 | 4,947 | 4,438 |
| 판매비와 관리비 | 1,566 | 1,650 | 1,539 | 2,059 | 6,644 | 6,814 | 6,793 |
| 총당금적립전 영업이익 | 2,794 | 2,476 | 2,308 | 1,684 | 7,094 | 9,262 | 8,768 |
| 총당금전입액 | 668 | 474 | 476 | 588 | 1,848 | 2,205 | 2,028 |
| 영업이익 | 2,126 | 2,002 | 1,832 | 1,097 | 5,247 | 7,056 | 6,740 |
| 영업외손익 | -96 | -96 | -96 | -96 | 161 | -385 | -385 |
| 세전이익 | 2,029 | 1,906 | 1,736 | 1,001 | 5,407 | 6,672 | 6,355 |
| 법인세비용 | 530 | 524 | 477 | 275 | 1,507 | 1,807 | 1,748 |
| 연결 당기순이익 | 1,499 | 1,382 | 1,258 | 725 | 3,900 | 4,865 | 4,607 |
| 지배주주순이익 | 1,498 | 1,380 | 1,257 | 724 | 4,122 | 4,858 | 4,601 |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 목표주가 변경 상세

(단위: 원, %, 배)

| | 기존 | 신규 |
|-----------|---------|---------|
| 2022 BPS | 124,124 | 124,124 |
| 2023E ROE | 10.0 | 9.0 |
| COE | 17.7 | 17.6 |
| 목표주가 | 70,000 | 63,000 |

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 운영업수익 | 14,484 | 13,738 | 16,075 | 15,560 | 15,446 |
| 이자이익 | 9,573 | 11,393 | 11,129 | 11,123 | 11,214 |
| 은행 이자이익 | 6,243 | 7,579 | 7,970 | 7,976 | 8,063 |
| 비은행 이자이익 | 3,330 | 3,814 | 3,159 | 3,146 | 3,161 |
| 비이자이익 | 4,911 | 2,345 | 4,947 | 4,438 | 4,232 |
| 판매비와 관리비 | 7,201 | 6,644 | 6,814 | 6,793 | 6,760 |
| 총당금적립전 영업이익 | 7,283 | 7,094 | 9,262 | 8,768 | 8,686 |
| 총당금전입액 | 1,185 | 1,848 | 2,205 | 2,028 | 2,113 |
| 영업이익 | 6,098 | 5,247 | 7,056 | 6,740 | 6,573 |
| 영업외손익 | -16 | 161 | -385 | -385 | -385 |
| 세전이익 | 6,082 | 5,407 | 6,672 | 6,355 | 6,188 |
| 법인세비용 | 1,697 | 1,507 | 1,807 | 1,748 | 1,702 |
| 당기순이익 | 4,384 | 3,900 | 4,865 | 4,607 | 4,487 |
| 지배주주순이익 | 4,410 | 4,122 | 4,858 | 4,601 | 4,480 |
| 비지배주주순이익 | -25 | -222 | 6 | 6 | 6 |

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| 운영업수익 | 15.9 | -5.1 | 17.0 | -3.2 | -0.7 |
| 이자이익 | -1.5 | 19.0 | -2.3 | -0.1 | 0.8 |
| 은행 이자이익 | 11.8 | 21.4 | 5.2 | 0.1 | 1.0 |
| 비은행 이자이익 | -19.5 | 14.5 | -17.2 | -0.4 | 0.5 |
| 비이자이익 | 77.3 | -52.3 | 111.0 | -10.3 | -4.6 |
| 판매비와 관리비 | 5.4 | -7.7 | 2.6 | -0.3 | -0.5 |
| 총당금적립전 영업이익 | 28.7 | -2.6 | 30.6 | -5.3 | -0.9 |
| 총당금전입액 | 13.6 | 55.9 | 19.3 | -8.0 | 4.2 |
| 영업이익 | 32.1 | -14.0 | 34.5 | -4.5 | -2.5 |
| 영업외손익 | -111.0 | -1,103.8 | -339.6 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 27.7 | -11.1 | 23.4 | -4.7 | -2.6 |
| 법인세비용 | 34.8 | -11.2 | 19.9 | -3.3 | -2.6 |
| 당기순이익 | 25.2 | -11.0 | 24.7 | -5.3 | -2.6 |
| 지배주주순이익 | 27.6 | -6.5 | 17.9 | -5.3 | -2.6 |
| 비지배주주순이익 | -153.5 | 779.4 | -102.9 | 0.0 | 0.0 |

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 은행 NIM | 1.57 | 1.74 | 1.75 | 1.73 | 1.68 |
| 은행 NIS | 1.56 | 1.70 | 1.72 | 1.69 | 1.65 |
| 경비율 | 49.7 | 48.4 | 42.4 | 43.7 | 43.8 |
| 대손비용률 | 0.30 | 0.44 | 0.52 | 0.46 | 0.46 |
| 자산 성장률 | 8.7 | 3.7 | 1.9 | 3.6 | 4.5 |
| 지배주주자본 성장률 | 11.7 | 11.4 | 4.8 | 3.8 | 4.6 |
| BIS 자본 | 45,883 | 48,970 | 52,762 | 54,845 | 57,491 |
| 기본자본 | 42,306 | 45,032 | 48,688 | 50,771 | 53,417 |
| 보통주자본 | 39,144 | 40,104 | 42,974 | 45,056 | 47,703 |
| 보완자본 | 3,577 | 3,938 | 4,074 | 4,074 | 4,074 |
| 위험가중자산 | 290,914 | 302,984 | 312,895 | 324,309 | 338,812 |
| BIS 비율 | 15.8 | 16.2 | 16.9 | 16.9 | 17.0 |
| 기본자본비율 | 14.5 | 14.9 | 15.6 | 15.7 | 15.8 |
| 보통주자본비율 | 13.5 | 13.2 | 13.7 | 13.9 | 14.1 |
| 보완자본비율 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 |

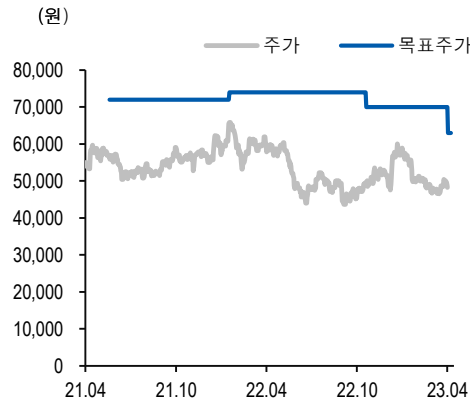
자료: Company data, 유안타증권

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 자산 | 663,896 | 688,609 | 701,873 | 727,476 | 760,010 |
| 현금성자산 | 31,009 | 32,419 | 29,422 | 30,495 | 31,859 |
| 유가증권 | 170,854 | 185,545 | 188,341 | 195,212 | 203,942 |
| 대출채권 | 417,900 | 433,039 | 438,694 | 454,697 | 475,031 |
| 은행 원화대출금 | 318,684 | 328,613 | 331,594 | 343,690 | 359,060 |
| 유형자산 | 8,164 | 8,352 | 8,482 | 8,482 | 8,482 |
| 기타 | 44,132 | 37,605 | 36,934 | 38,590 | 40,696 |
| 부채 | 615,602 | 634,465 | 644,787 | 668,308 | 698,195 |
| 예수부채 | 372,024 | 393,929 | 393,089 | 407,429 | 425,649 |
| 은행 원화예수금 | 328,382 | 342,311 | 343,259 | 355,781 | 371,692 |
| 차입부채 | 124,343 | 140,416 | 138,505 | 143,557 | 149,977 |
| 기타 | 119,235 | 100,121 | 113,193 | 117,322 | 122,569 |
| 자본 | 48,294 | 54,143 | 57,086 | 59,169 | 61,815 |
| 지배주주자본 | 47,461 | 52,864 | 55,405 | 57,487 | 60,133 |
| 자본금 | 2,091 | 2,091 | 2,091 | 2,091 | 2,091 |
| 자본잉여금 | 16,940 | 16,941 | 16,941 | 16,941 | 16,941 |
| 자본조정 | -1,136 | -836 | -1,108 | -1,108 | -1,108 |
| 기타포괄손익누계액 | 1,055 | 1,312 | 342 | -891 | -1,439 |
| 이익잉여금 | 25,673 | 28,922 | 32,107 | 35,422 | 38,616 |
| 기타자본 | 2,838 | 4,434 | 5,033 | 5,033 | 5,033 |
| 비지배자본 | 833 | 1,279 | 1,681 | 1,681 | 1,681 |

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valuation | | | | | |
| PER | 5.2 | 5.2 | 4.0 | 4.2 | 4.3 |
| PBR | 0.45 | 0.39 | 0.34 | 0.33 | 0.31 |
| 배당수익률 | 5.3 | 6.1 | 6.7 | 6.8 | 6.8 |
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 10,602 | 9,341 | 11,147 | 10,556 | 10,280 |
| BPS | 121,808 | 124,124 | 131,756 | 136,708 | 143,001 |
| DPS | 2,940 | 2,950 | 3,250 | 3,300 | 3,300 |
| 성장성 | | | | | |
| EPS 성장률 | 24.7 | -11.9 | 19.3 | -5.3 | -2.6 |
| BPS 성장률 | 11.6 | 1.9 | 6.1 | 3.8 | 4.6 |
| 수익성 | | | | | |
| ROE | 9.8 | 8.2 | 9.0 | 8.2 | 7.6 |
| ROA | 0.69 | 0.61 | 0.70 | 0.64 | 0.60 |
| 총당금전영업이익률 | 50.3 | 51.6 | 57.6 | 56.3 | 56.2 |
| 영업이익률 | 42.1 | 38.2 | 43.9 | 43.3 | 42.6 |
| 세전이익률 | 42.0 | 39.4 | 41.5 | 40.8 | 40.1 |
| 순이익률 | 30.4 | 30.0 | 30.2 | 29.6 | 29.0 |

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 기말발행주식수 | 415,808 | 408,897 | 403,511 | 403,511 | 403,511 |
| 보통주 | 415,808 | 408,897 | 403,511 | 403,511 | 403,511 |
| 우선주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 | 26.0 | 27.9 | 26.1 | 27.9 | 28.7 |
| 보통주배당성향 | 26.0 | 27.9 | 26.1 | 27.9 | 28.7 |
| 우선주배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-04-28 | BUY | 63,000 | 1년 | | |
| 2022-11-14 | BUY | 70,000 | 1년 | -26.50 | -14.29 |
| 2022-02-11 | BUY | 74,000 | 1년 | -28.43 | -12.03 |
| 2021-06-14 | BUY | 72,000 | 1년 | -23.02 | -9.03 |
| 2021-04-23 | BUY | 65,000 | 1년 | -12.10 | -8.15 |

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) | 0.0 |
| Buy(매수) | 91.3 |
| Hold(중립) | 8.7 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-04-25

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-----------------|--------------|
| 금융 산업내 순위 | 3위(41개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +12점 |
| E (Environment) | +2점 |
| S (Social) | +1점 |
| G (Governance) | +3점 |
| Qualitative | +6점 |

| | |
|------------------|-------------------------------|
| ESG 평가 기업 | KB 금융 |
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 05 / 11 |
| Bloomberg Ticker | 105560 KS |
| Industry | 은행 |
| Analyst | 정태준 |
| Analyst Contact | taejeon.jeong@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| KB 금융 | 2 | 1 | 3 | 6 |
| 신한지주 | -3 | 1 | 3 | 1 |
| 하나금융지주 | 4 | 1 | 3 | 8 |
| 우리금융지주 | -2 | 1 | 1 | 0 |
| 기업은행 | -3 | 1 | 1 | -1 |
| BNK 금융지주 | 1 | 1 | 3 | 5 |
| DGB 금융지주 | 3 | 1 | 1 | 5 |
| JB 금융지주 | 4 | 1 | 3 | 8 |
| 평균 | 1 | 1 | 2 | 4 |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 KB 금융 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

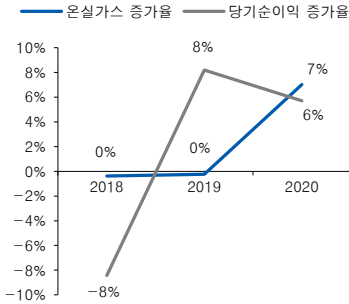
| | |
|----|---|
| +4 | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +2 | S&P: DJSI World 6년 연속, DJSI Asia Pacific 13년 연속, DJSI Korea 13년 연속 편입, 탄소정보공개프로젝트(CDP): The A List 선정 |
| +1 | 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A+ |
| +1 | 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA |
| +2 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments |
| +1 | 2030년 ESG 상품/투자/대출 총 50조원 달성이라는 중장기 목표 수립 |
| +1 | 2021년 지속가능경영 보고서 발간 예정 |

유안타 ESG Scoring 기준

| 분류 | 항목 | 기준 | 점수 | | | |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| | | | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| E | 온실가스 전년대비 증가율 | 당기순이익 증가율 대비 | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| | 신재생 에너지 사용 | 사용여부/ 전년대비 | 사용 : +1 | 무사용 : 0 | 전년대비 증가 : +2 | 2년 연속 증가 : +3 |
| | 물 사용 증가율 | 당기순이익 증가율 대비 | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| S | 여성임원비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| | 계약직 직원 비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : -1 | 낮다 : +1 | - | - |
| | 사회기부금/당기순이익 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| G | 사외이사비율 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| | 배당성향 | 업종 평균 대비 | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | - | - |
| | 대표이사 이사회외장 겸직 | 겸직 여부 | 겸직 : -1 | 별도 : +1 | - | - |
| Qualitative | ESG 관련 외부평가기관 수상 | KCGS 최우수기업 선정 등 | +1 | - | - | - |
| | 담당 애널리스트 정성평가 | 오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영 | -2 ~ +2 | - | - | - |

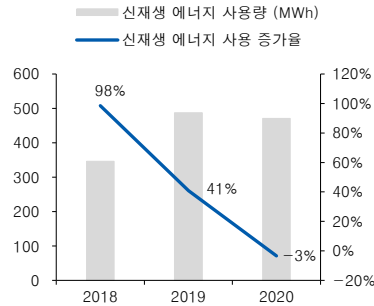
Environment

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율



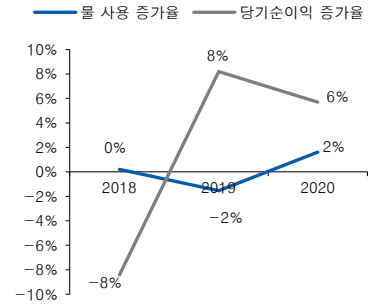
주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



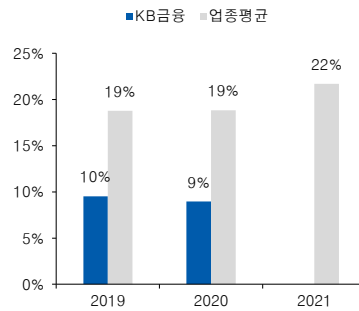
주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

Social

여성임원비율 vs. 업종 평균

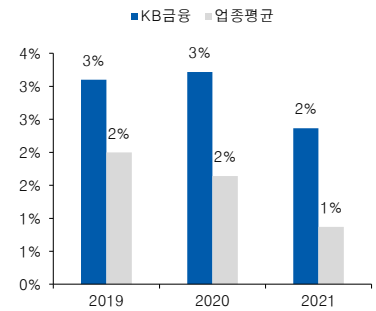
데이터 미공시

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 2021년 계약직 직원 비율 미공시 = +0점

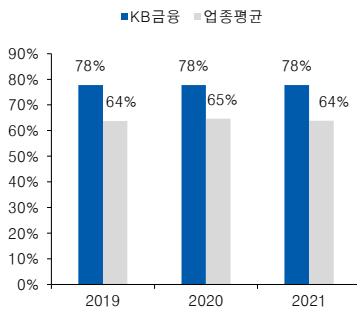
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

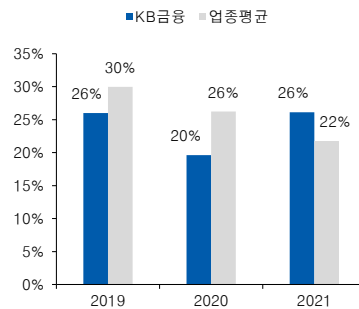
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



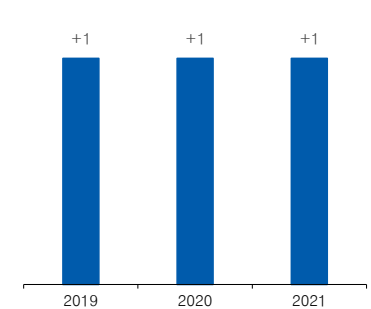
주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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 투자사결정은 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.