가온그룹 (078890)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

실적과 성장성 동반 부각 기대

가온그룹은 OTT, 네트워크 솔루션 등의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 지배회사인 가온그룹은 OTT 사업을 영위, AI솔루션이 결합된 AI디바이스를 주력으로 공급하고 있다. 자회사인 가온브로드밴드는 AP라우터, Wi-Fi 리엑터 등의 네트워크 솔루션 제품을 공급하며, 자회사 가온로보틱스는 로봇, XR, 네트워크 등 신사업을 추진하고 있다.

AI OTT

26년 본업(OTT)에서의 성장을 기대하는 요인은 2가지이다. 첫째, 해외 진출 확대이다. 일본을 중심으로 유럽, 미국 등 주요 수출 국가내 신규 발주가 확대되고 있다. 대만, 말레이시아 등 아시아 지역과의 신규 계약도 확대되고 있는 것으로 파악된다. 둘째, On-device AI를 탑재한 차세대 OTT 디바이스 공급이다. 국내외 시장에서 온디바이스 AI 탑재 OTT 디바이스 보급을 본격화할 예정으로 ASP 개선 효과가 기대된다. 신규 OTT도 국내 뿐 아니라 수출 판매도 추진 및 확대할 계획이다.

Wi-Fi 7

자회사인 가온브로드밴드는 네트워크 솔루션 사업을 영위하고 있다. 세계 전역을 대상으로 AP라우터, Wi-Fi 리엑터 등의 제품을 공급하고 있다. Wi-Fi 6에서 Wi-Fi 7(IEEE 802.11be)으로 전환되는 국면이다. 현재 Wi-Fi 6를 표준 와이파이 기술로 제공되고 있다. 신기술(클라우드 게임, XR 등)의 등장으로 인해 향상된 Wi-Fi에 대한 수요가 확대되고 있다. Wi-Fi 7는 향상된 대역폭과 지연시간 감소, 안정성 향상, 밀집된 네트워크 환경에서의 우수한 성능 제공 등에서 Wi-Fi 6 대비 강점을 보유하고 있다. 조사기관 등에서 26년이후 Wi-Fi 7이 메인이 될 것으로 전망되고 있다.

가온로보틱스

지난 3월 4일, 자회사 가온로보틱스는 현대차그룹 차세대 자율주행 모바일 로봇 플랫폼 모베드의 파트너사로 선정되었다. 모베드(MobED)는 혁신적인 바퀴 구동 시스템을 갖춘 현대차그룹의 신개념 소형 모바일 플랫폼으로 2022 CES에서 콘셉트 공개 이후, 4년만에 제품 개발 과정을 거쳐 상용화를 추진하고 있다. 가온로보틱스는 배송, 순찰, 안내 3종 상당부 모듈 공급을 확정했다. 자체 개발한 이기종 통합 운용 플랫폼 롬니도 모베드에 탑재된다. 현대차의 로봇산업 진출 확대시 수혜가 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	5,331	6,112	5,364	4,893
영업이익	284	144	-189	-419
지배순이익	214	109	-174	-541
PER	10.1	14.9	-6.8	-1.6
PBR	1.1	0.8	0.6	0.7
EV/EBITDA	7.7	12.6	-18.1	-5.7
ROE	12.5	5.8	-9.5	-36.7

자료: 유안타증권

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (3/20)	6,380원
상승여력	-

시가총액	1,176억원
총발행주식수	18,424,943주
60일 평균 거래대금	37억원
60일 평균 거래량	570,296주
52주 고/저	7,810원 / 2,600원
외인지분율	10.23%
배당수익률	0.00%
주요주주	임동연 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	17.5	109.2
상대	3.2	(7.4)	30.6
절대 (달러환산)	0.2	15.6	103.4

회사개요

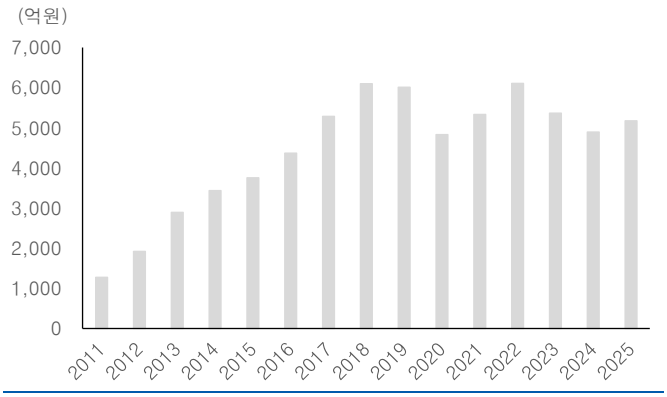
가온그룹는 AI 토탈솔루션, OTT, 네트워크 솔루션 등의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 전 세계 90여개국, 230여개 방송통신 사업자 네트워크를 보유하고 있다. 지배회사인 가온그룹은 OTT 사업을 영위, AI솔루션이 결합된 AI디바이스를 주력으로 공급하고 있다. 종속회사인 가온브로드밴드는 네트워크 솔루션 사업을 영위하고 있다. 세계 전역을 대상으로 AP라우터, Wi-Fi 리엑터 등의 제품을 공급하고 있다. 또 다른 종속회사인 가온로보틱스는 로봇, XR, 네트워크 등 신사업을 추진하고 있다.

동사의 주요 연혁은 다음과 같다. 2001년 5월 가온미디어 설립, 2007년 7월 코스닥에 상장되었다. 2005년 11월 스카이라이프 MHP, PVR공급자로 선정, 2009년 6월 IP와 위성/케이블/지상파가 결합된 하이브리드 제품을 출시했다. 2010년 10월에는 업계 최초 안드로이드 스마트박스(Smart Box) 신제품을 출시했다. 2017년 2월 AI디바이스 출시했으며, 2019년 1월 Wi-Fi 6 Alliance 인증 획득했다. 기온미디어에서 가온그룹으로 상호변경은 2023년 2월에 진행되었다.

매출액은 2023~2024년 역성장했으나, 2025년에는 반등에 성공했다. 글로벌 고객사 확대의 영향이다. 영업이익도 2023~2024년 적자에서 2025년에는 흑자전환에 성공했다. 고부가가치 제품 공급 확대에 따른 수익성 개선으로 추정된다.

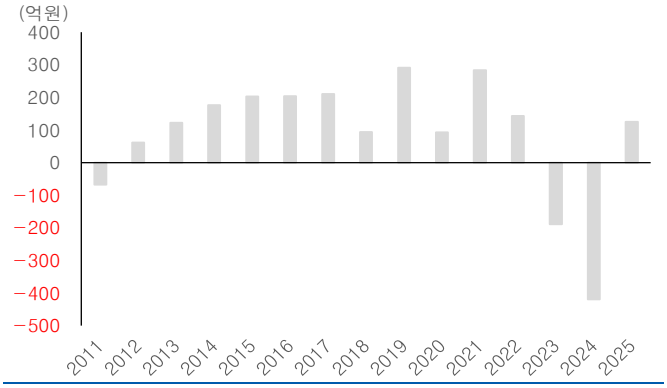
2026년은 본업인 OTT와 자회사 사업인 네트워크 솔루션, 로봇 사업부에서 전년대비 실적개선이 기대된다는 점에서 성장세가 이어질 가능성이 높다고 판단한다.

[차트 1] 연도별 매출액 추이



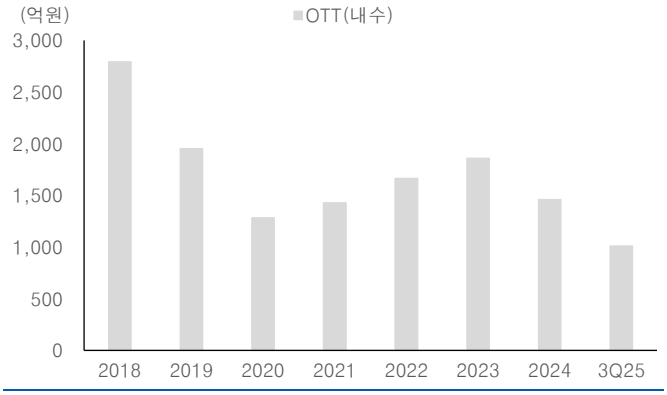
자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



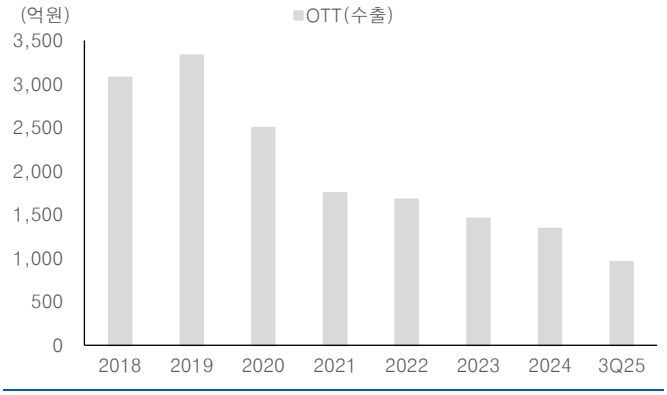
자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] OTT(내수) 연도별 매출액 추이



자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] OTT(수출) 연도별 매출액 추이



자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 네트워크(내수) 연도별 매출액 추이

자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 네트워크(수출) 연도별 매출액 추이

자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

AI OTT: 신제품 & 해외진출 확대

동사는 Android TV 및 OTT로서의 사업을 오랜기간 수행하고 있다. 2013년 Android TV의 공식밴더로 ATV, AOSP 프로젝트 수행을 시작했다. 2016년에는 서라운드 셋톱박스를 출시, 2017에는 원거리 음성 셋톱박스/스피커 공급을 시작했다. 2018년 이후에는 Android TV에 넷플릭스와 아마존, 디즈니플러스 등을 연동했다. 2023년에는 신규 해외 사업자들 제품인 올인원 사운드바(Android TV+AI Speaker+AP Router) 출시했다. 2024년에는 머신 러닝 모델 기반 AI 셋톱박스를 출시했다. 참고로, 공식 구글 Early Access 파트너이자 구글 CBS 파트너사이다. 또한 KT의 주요 파트너사로 셋톱박스 관련 KT에 높은 점유율을 차지하고 있으며, SKT와 LG유플러스도 고객사이다.

성장동력은 크게 2가지이다. 첫째, 해외 진출 확대이다. 일본을 중심으로 유럽, 미국 등 주요 수출 국가내 신규 발주가 확대되고 있다. 대만, 말레이시아 등 아시아 지역과도 신규 계약도 확대되고 있는 것으로 파악된다.

둘째, On-device AI를 탑재한 차세대 OTT 디바이스 공급이다. 동사가 개발한 솔루션으로는 ① 시청중인 스포츠 경기의 하이라이트 장면을 자동으로 생성하는 AI 큐레이션(AI Curation), ②사용자의 음성을 분석하여 맞춤 OTT 콘텐츠 추천을 가능하게 해주는 AI 체킹 보이스(AI Checking Voice), ③사용자의 신체 움직임을 정밀하게 감지 및 분석하는 스켈레탈 트래커(Skeletal Tracker), ④재생 중인 영상에 자동으로 자막을 생성하는 AI 캡션(AI Caption) 등이 있다. 향후 스켈레탈 트래커 솔루션을 고도화하여 몸동작만으로도 디바이스를 제어할 수 있는 기능까지 구현할 계획이다. 뿐만 아니라 사용자의 편의성을 한층 더 높일 수 이도록 LLM 기반 가온GPT를 개발 완료했다. 현재는 온디바이스에서 SLLM을 활용한 가온GPT 온디바이스 AI버전을 개발 중이다. 국내외 시장에서 온디바이스 AI 탑재 OTT 디바이스 보급을 본격화할 예정으로 ASP 개선 효과가 기대된다. 신규 OTT도 국내뿐 아니라 수출 판매도 추진할 계획이다.

[그림 1] 가온그룹 OTT 제품

자료: 가온그룹, 유안타증권 리서치센터

Wi-Fi 7: ASP 개선 효과 기대

자회사인 가온브로드밴드는 네트워크 솔루션 사업을 영위하고 있다. 세계 전역을 대상으로 AP 라우터, Wi-Fi 리엑터 등의 제품을 공급하고 있어, Wi-Fi 6에서 Wi-Fi 7(IEEE 802.11be)으로 전환되는 국면이다. 델오로그룹 보고서에 따르면 2027년에는 Wi-Fi 7와 Wi-Fi 6의 비중이 역전(6:4)될 것으로 전망된다. 시장조사기관 650그룹은 2028년에는 Wi-Fi 7이 전체 시장의 70% 이상을 점유하는 주류기술이 될 것으로 예측했다. 세대 전환에 따른 수혜가 예상된다.

2025년 12월 보도자료를 통해 북미 시장에서 다수의 ISP와 Wi-Fi 6, Wi-Fi 7 제품 공급 체결을 밝혔다.

현재 Wi-Fi 6를 표준 와이파이 기술로 제공되고 있다. 신기술(클라우드 게임, XR 등)의 등장으로 인해 향상된 Wi-Fi에 대한 수요가 확대되고 있다. Wi-Fi 7는 향상된 대역폭과 지연시간 감소, 안정성 향상, 밀집된 네트워크 환경에서의 우수한 성능 제공 등에서 Wi-Fi 6 대비 강점을 보유하고 있다.

Wi-Fi 7의 특징은 다음과 같다. 첫째, EHT(Extremely High Throughput) 구현이 핵심으로 이전 세대 표준과 차별화된다. 초고속으로 초저지연을 실현, 실시간 서비스 품질을 적용해 초연결을 구현해 사용자 경험을 최적화하게 된다. 둘째, Wi-Fi 7은 물리적으로 2.4GHz/5GHz와 6GHz 주파수 대역을 모두 지원한다. 최대 320MHz 채널폭을 지원해 Wi-Fi 6(160MHz) 대비 전송 용량을 2배 늘린다. 4096QAM(Quadrature Amplitude Modulation)을 지원해 Wi-Fi 6와 Wi-Fi 6E에서 탑재된 1024QAM과 비교해 데이터 전송 효율과 성능이 개선된다.

셋째, Wi-Fi 7은 물리적인 규격 혁신은 물론 주파수 효율 강화와 지연을 줄이기 위해 다양한 기술이 추가되었다. 5G 네트워크에서 사용되던 MRU(Multiple Resource Unit)를 적용한 직교 주파수 분할 다중 접속(OFDMA) 방식으로 동적 할당을 통해 데이터 전송 효율을 개선시켰다. 넷째, Wi-Fi 7은 간섭이 많은 상황에서도 지연 감소, 단말 접속 속도 향상, 안정성 등이 뛰어나 Wi-Fi 6대비 최대 3배 이상의 대역폭 가용성을 제공할 수 있다.

국내에서는 LG유플러스는 국내 통신사 최초로 6GHz 대역을 지원하는 Wi-Fi 7 공유기를 2025년 3월에 출시했다. KT는 MWC 2025에서 Wi-Fi 7을 지원하는 KT Wi-Fi 7D을 출시했다. SK브로드밴드 또한 Wi-Fi 7 공유기를 출시했다. 기존 Wi-Fi 6 공유기 대비 5GHz 대역 기준 최대 2배 빠른 2.88Gbps 속도를 제공한다고 밝혔다.

미국에서도 Wi-Fi 7의 침투율이 확대될 것으로 기대된다. 미국 연방통신위원회(FCC)는 보도자료를 통해 CES 2026를 통해 많은 혁신과 소비자 혜택은 6GHz 정책으로 이어질 것으로 기대했다. 퀄컴, 브로드컴, 인텔, 미디어텍 등의 Chipset에 Wi-Fi 7을 지원한다. FA, AR/VR/MR, 차량 내 인포테인먼트 내에서 Wi-Fi 7 적용시 끊어짐 등의 단점이 해소될 수 있다.

[그림 2] Wi-Fi 세대 진화

자료: LB-LINK, 유안타증권 리서치센터

가온로보틱스: 현대차 파트너사로 선정

지난 3월 4일, 자회사 가온로보틱스는 현대차그룹 차세대 자율주행 모바일 로봇 플랫폼 모베드의 파트너사로 선정되었다. 모베드(MobED)는 혁신적인 바퀴 구동 시스템을 갖춘 현대차그룹의 신개념 소형 모바일 플랫폼이다. 2022 CES에서 콘셉트 공개 이후, 4년만에 제품 개발 과정을 거쳐 상용화를 추진하고 있다. 모베드의 특징은 첫째, 4개의 독립 구동 DnL(Drive and Lift) 매커니즘을 기반으로 지면 변화 대응이 가능하다. 즉 복잡한 지형에서도 본체의 수평을 유지할 수 있다. 둘째, 상단에는 각종 장치를 자유롭게 부착할 수 있는 마운팅 레일이 적용되어 사용자는 목적에 따라 모듈을 간단하게 결합할 수 있다. 즉, 다양한 용도로의 활용이 가능하다.

현대차는 2026 스마트공장 · 자동화산업전(3월 4일)에서 자율주행 로봇 플랫폼 모베드를 중심으로 산업-공공-부품 파트너가 함께 만들어가는 협력 생태계 모베드 얼라이언스(Alliance)를 출범했다. 단순 H/W 도입을 넘어 산업 현장에 바로 투입 가능한 맞춤형 솔루션을 원하는 로봇 시장의 수요에 대응하기 위한 제품이다. 모베드 상용화를 통해 국내외 자율주행 로봇 산업을 확장해 나갈 예정이다.

얼라이언스는 4자 협력 체계로 운영된다. ①현대차 · 기아 로보틱스랩은 모베드 플랫폼 개발 및 핵심 기술 기반을 제공한다. ②현대트랜시스, 에스엘을 비롯한 10개 부품사는 센서 · 전장 · 배터리 등 주요 핵심 부품의 생산 및 공급을 담당한다. ③LS티라유텍, 가온로보틱스 등 5개 로봇 솔루션 기업은 산업 맞춤형 서비스 구성 및 현장 구축을 담당한다. ④한국AI · 로봇산업협회 등 유관기관은 실증 및 성공적인 도입환경을 지원한다.

현재 상용화 예정 서비스는 배송, 순찰, 안내, 물류, 교육용 등 총 5가지 모듈이며 점진적으로 활용도를 확대해 나갈 예정이다. 가온로보틱스는 배송, 순찰, 안내 3종 상당부 모듈 공급을 확정했다. 자체 개발한 이기종 통합 운용 플랫폼 롬니도 모베드에 탑재된다. 롬니는 사용자 편의성을 극대화한 3D 인터페이스를 기반으로 설계된 차세대 통합 운영 솔루션으로 엘리베이터, 자동문, 출입 게이트 등과 연계하여 서비스 로봇을 운영할 수 있다. 현장 운용 데이터를 축적, 최적 경로 알고리즘을 생성, 실시간 모니터링 등을 통해 운영 효율을 높여갈 예정이다.

[그림 3] 현대차 소형 모바일 플랫폼-모베드

자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

가온그룹 (078890) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**4,831**	**5,331**	**6,112**	**5,364**	**4,893**
매출원가	4,137	4,279	5,189	4,720	4,432
매출총이익	694	1,052	923	644	462
판관비	602	768	780	832	881
영업이익	**93**	**284**	**144**	**-189**	**-419**
EBITDA	142	339	190	-139	-348
영업외손익	-81	-25	15	-32	-203
외환관련손익	-36	15	28	4	-61
이자손익	-29	-24	-44	-91	-113
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-17	-16	31	55	-30
법인세비용차감전순손익	11	259	159	-221	-622
법인세비용	-9	71	49	-35	-61
계속사업순손익	20	188	110	-186	-561
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	188	110	-186	-561
지배지분순이익	**29**	**214**	**109**	**-174**	**-541**
포괄순이익	40	181	98	-141	-570
지배지분포괄이익	49	207	96	-129	-550

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	**461**	**-359**	**-232**	**-476**	**415**
당기순이익	20	188	110	-186	-561
감가상각비	44	49	39	39	49
외환손익	55	1	0	-19	51
종속,관계기업관련손익	1	-1	1	0	2
자산부채의 증감	378	-800	-408	-341	617
기타현금흐름	-37	205	26	31	256
투자활동 현금흐름	**-87**	**-71**	**-80**	**-67**	**-125**
투자자산	-10	0	-26	-5	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-36	-37	-29	-39	-76
유형자산 감소	1	0	0	10	0
기타현금흐름	-42	-34	-25	-33	-44
재무활동 현금흐름	**83**	**192**	**457**	**507**	**-72**
단기차입금	468	73	438	276	-46
사채 및 장기차입금	-350	105	79	272	3
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-14	-7	-15	-15	-5
기타현금흐름	-20	21	-45	-25	-25
연결범위변동 등 기타	-37	3	11	6	26
현금의 증감	**420**	**-235**	**157**	**-30**	**243**
기초 현금	280	700	465	622	592
기말 현금	700	465	622	592	835
NOPLAT	**165**	**284**	**144**	**-189**	**-419**
FCF	**556**	**-498**	**-247**	**-519**	**193**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	**2,916**	**3,412**	**3,845**	**4,280**	**3,730**
현금및현금성자산	700	465	622	592	835
매출채권 및 기타채권	1,453	1,546	1,533	1,315	1,193
재고자산	692	1,295	1,602	2,256	1,601
비유동자산	389	422	476	602	755
유형자산	207	210	207	286	327
관계기업등 지분관련자산	9	11	9	0	2
기타투자자산	32	45	72	88	65
자산총계	**3,305**	**3,834**	**4,321**	**4,882**	**4,486**
유동부채	1,500	1,993	2,132	2,756	3,104
매입채무 및 기타채무	766	852	818	1,076	1,099
단기차입금	603	709	1,135	1,407	1,434
유동성장기부채	25	218	0	100	280
비유동부채	221	14	308	403	233
장기차입금	0	0	0	0	123
사채	215	3	303	400	100
부채총계	**1,721**	**2,007**	**2,441**	**3,159**	**3,337**
지배지분	1,591	1,829	1,899	1,753	1,199
자본금	75	79	82	85	88
자본잉여금	595	632	652	665	680
이익잉여금	949	1,154	1,250	1,058	511
비지배지분	-7	-2	-18	-30	-50
자본총계	**1,584**	**1,827**	**1,881**	**1,723**	**1,149**
순차입금	**184**	**466**	**818**	**1,376**	**1,175**
총차입금	888	941	1,443	1,969	2,012

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	175	1,246	629	-992	-3,051
BPS	9,928	11,047	11,533	10,634	7,230
EBITDAPS	85	198	110	-79	-196
SPS	2,895	3,111	3,538	3,052	2,759
DPS	45	92	94	29	0
PER	**31.9**	**10.1**	**14.9**	**-6.8**	**-1.6**
PBR	**0.6**	**1.1**	**0.8**	**0.6**	**0.7**
EV/EBITDA	**7.8**	**7.7**	**12.6**	**-18.1**	**-5.7**
PSR	**1.9**	**4.1**	**2.6**	**2.2**	**1.8**

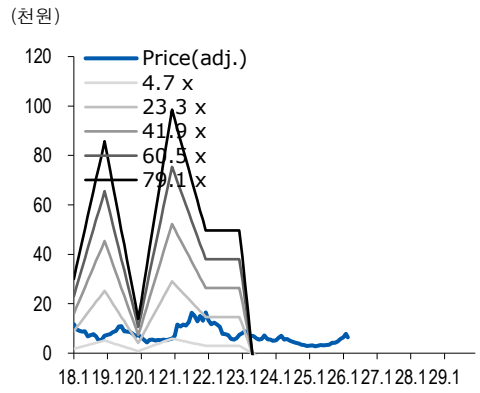
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	**-19.6**	**10.3**	**14.7**	**-12.2**	**-8.8**
영업이익 증가율 (%)	**-68.2**	**206.4**	**-49.4**	**적전**	**적지**
지배순이익 증가율 (%)	**-83.7**	**629.4**	**-49.1**	**적전**	**적지**
매출총이익률 (%)	14.4	19.7	15.1	12.0	9.4
영업이익률 (%)	**1.9**	**5.3**	**2.3**	**-3.5**	**-8.6**
지배순이익률 (%)	0.6	4.0	1.8	-3.2	-11.1
EBITDA 마진 (%)	2.9	6.4	3.1	-2.6	-7.1
ROIC	9.0	14.5	5.9	-6.8	-16.7
ROA	0.9	6.0	2.7	-3.8	-11.6
ROE	**1.8**	**12.5**	**5.8**	**-9.5**	**-36.7**
부채비율 (%)	108.6	109.8	129.8	183.4	290.4
순차입금/자기자본 (%)	11.6	25.5	43.5	79.8	102.3
영업이익/금융비용 (배)	3.0	10.7	2.9	-1.9	-3.4

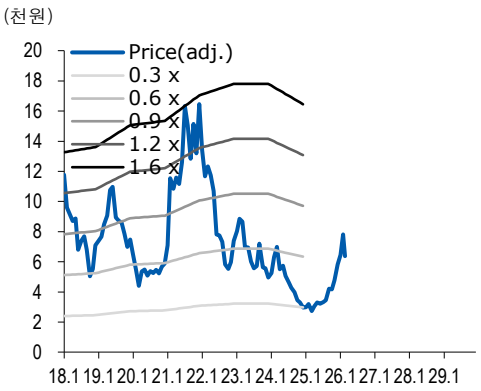
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

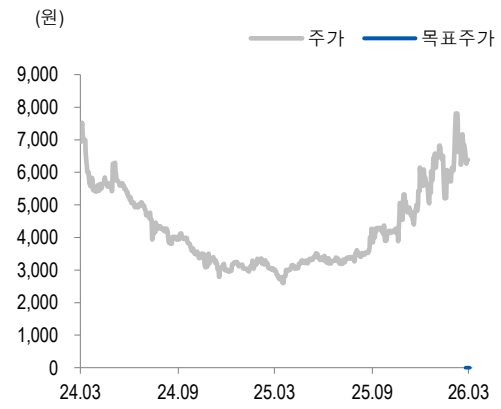
P/E band chart



P/B band chart



가온그룹 (078890) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-23	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.