

Analyst 김미송 · 02)6923-7336 · misongkim@capefn.com

포스코케미칼 (003670KQ | Buy 유지 | TP 78,000원 하향)**1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지**

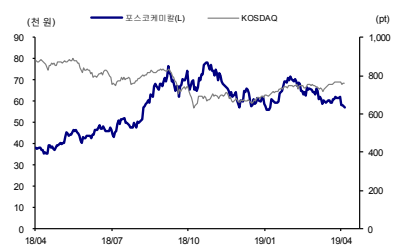
포스코케미칼 실적이 예상을 하회했습니다. 매출액이 기대에 못 미쳤기 때문입니다. 침상코크스 가격과 판매량이 감소해 지분법 이익도 감소했습니다. 이를 반영해 순이익 추정치를 낮췄고, 목표주가를 78,000원으로 하향합니다. 다만, 현재 계획하고 있는 음극재, 양극재 증설이 마무리되는 해인 22년 이후에도 성장 잠재력이 높다고 판단해 목표 PER 25배를 유지합니다.

1Q19 연결 영업이익 219억원(-5%YoY, -25%QoQ)으로 당사와 시장 예상을 하회함

- 실적이 전분기 대비 감소한 이유는 매출 부진에 기인. 유가 하락과 광양제철소 코크스 공장 수리로 정제량이 7% 감소하면서 화성품 판매와 용역 매출 부진. 또한 음극재 매출액은 증가했으나, 비즈니스가 슬로우해 기대에는 못 미침.
- 피엠피텍 지분법이익이 감소했는데, 침상코크스 판매 단가 회복이 어려웠고, 판매량 회복도 더뎠기 때문. 판매량 감소 원인은 중국 경기 둔화 영향으로 전기로 업체의 가동을 하락에 기인함(4Q18 8.7천톤, 1Q19 7.6천톤). 침상코크스 가격은 4분기 평균치인 3,600달러보다 낮아진 것으로 추정. 가격 회복하려고 노력 중이나, 수요 센티먼트 약화 영향이 아직까지는 영향을 미치고 있다고 파악됨.
- 법인세 환입이 발생해 순이익 양호. 피엠피텍에서 받는 배당금 50%가 세무조정상 익금불산입되어 기존 100% 익금산입으로 계산한 법인세가 86억원 환입되었음.

목표주가를 78,000원으로 하향하나, 성장 잠재력이 풍부하다는 점을 감안해 Buy 투자의견 유지함

- 2분기부터는 유가 상승에 따른 화성 매출 증가, 양극재 매출 인식되어 매출 회복할 전망. 다만, 전기차량 NCM622 가동률은 18년 30% 수준에 불과해 이익률 상승 속도는 더딜 전망.
- 피엠피텍 실적 감소를 반영해 19-20년 순이익 추정치를 기존 대비 각각 19%, 20% 낮춤. 이를 반영해 목표주가를 78,000원으로 하향함. 목표 PER은 22년 PER 25배에 해당. 22년은 현재 계획한 증설이 마무리되는 시점이고, 그 이후에도 포스코와의 시너지로 성장 잠재력이 풍부하다는 점을 감안하면 목표 PER에 충분히 도달 가능하다고 판단.

Stock Data

주가(4/23)	57,100원		
액면가	500원		
시가총액	3,482십억원		
52주 최고/최저가	78,100원/ 35,100원		
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-12.3	-15.9	49.7
상대주가(%)	-14.3	-20.6	72.8

경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
매출액	(십억원)	1,197	1,384	1,586	2,252	2,622
영업이익	(십억원)	104	106	105	161	200
영업이익률	(%)	8.7	7.7	6.6	7.1	7.6
지배주주순이익	(십억원)	104	132	119	155	185
EPS	(원)	1,753	2,237	1,977	2,549	3,032
증감률	(%)	137.0	27.6	-11.6	28.9	19.0
PER	(배)	22.7	28.5	28.9	22.4	18.9
PBR	(배)	3.6	5.0	3.5	3.1	2.7
ROE	(%)	17.0	18.8	13.7	14.8	15.4
EV/EBITDA	(배)	18.6	29.8	22.6	15.8	12.7
순차입금	(십억원)	-159	-117	-177	-130	-159
부채비율	(%)	28.2	25.0	21.0	24.0	23.7

포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

표1. 포스코케미칼 분기 실적 추정(연결)					(단위: 백만원, %)			
연결 기준	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	336,918	334,586	346,180	365,910	355,327	398,994	406,678	424,716
캠텍	328,450	324,202	334,685	353,647	342,867	387,227	394,561	412,442
캠텍 이외	8,469	10,383	11,495	12,263	12,460	11,767	12,116	12,273
영업이익	23,069	20,924	33,069	29,238	21,907	26,064	29,835	26,812
영업이익률(%)	7%	6%	10%	8%	6%	7%	7%	6%
영업이익_캠텍	22,252	19,924	31,900	27,750	21,340	24,991	28,746	25,744
영업이익률_캠텍(%)	7%	6%	10%	8%	6%	6%	7%	6%
영업이익_캠텍 이외	817	1,000	1,169	1,488	567	1,073	1,090	1,068
영업이익률_캠텍 이외(%)	10%	10%	10%	12.1%	4.5%	9.1%	9.0%	8.7%
영업외손익	17,981	20,837	16,894	14,589	11,361	10,998	11,232	11,674
금융손익	250	696	294	710	600	575	545	607
기타손익	20	-829	-1,223	-470	-100	-655	-612	-459
지분법손익	17,711	20,971	17,822	14,349	10,861	11,078	11,300	11,526
세전이익	41,050	41,761	49,963	43,827	33,268	37,062	41,068	38,486
법인세 비용	9,560	9,669	12,749	11,871	361	9,266	10,267	9,621
법인세율(%)	23%	23%	26%	27%	1%	25%	25%	25%
당기순이익	31,490	32,092	37,214	31,956	32,907	27,797	30,801	28,864
당기순이익률(%)	9%	10%	11%	9%	9%	7%	8%	7%
지배주주순이익	31,407	31,973	37,163	31,615	32,910	27,519	30,493	28,576

자료: 케이프투자증권

표2. 포스코케미칼 연간 실적 추정(연결)					(단위: 백만원, %)			
연결 기준	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,117,705	1,197,159	1,383,594	1,585,715	2,251,758	2,621,601	2,711,637	2,846,766
캠텍	1,076,455	1,163,918	1,340,984	1,537,098	2,202,503	2,571,558	2,660,786	2,795,097
캠텍 이외	41,249	33,241	42,610	48,617	49,255	50,044	50,851	51,669
영업이익	85,342	103,961	106,299	104,619	160,583	199,916	210,979	227,014
영업이익률(%)	8%	9%	8%	7%	7%	8%	8%	8%
영업이익_캠텍	78,811	100,795	101,825	100,822	156,459	195,688	206,680	222,645
영업이익률_캠텍(%)	7%	9%	8%	7%	10%	11%	11%	11%
영업이익_캠텍 이외	6,531	3,166	4,474	3,797	4,124	4,227	4,300	4,369
영업이익률_캠텍 이외(%)	16%	10%	10%	8%	8%	8%	8%	8%
영업외손익	-20,579	21,599	70,300	45,265	48,761	49,125	49,207	49,223
금융손익	1,231	-1,042	1,949	2,327	2,322	2,324	2,325	2,325
기타손익	-1,203	-6,004	-2,501	-1,827	-2,016	-2,034	-2,034	-2,034
지분법손익	-20,606	28,645	70,852	44,765	48,455	48,835	48,917	48,932
세전이익	64,763	125,560	176,600	149,884	209,344	249,041	260,187	276,237
법인세 비용	20,234	21,600	43,847	29,515	52,336	62,260	65,047	69,059
법인세율(%)	31%	17%	25%	20%	25%	25%	25%	25%
당기순이익	44,529	103,960	132,752	120,369	157,008	186,780	195,140	207,178
당기순이익률(%)	4%	9%	10%	8%	7%	7%	7%	7%
지배주주순이익	43,695	103,569	132,158	119,497	155,438	184,913	193,189	205,106

자료: 케이프투자증권

표3. 2019년 1분기 포스코케미칼 실적 리뷰										(단위: 십억원, %)
	1Q18	2Q18	3Q18	3Q18	1Q19P(a)	YoY	QoQ	컨센서스	CAPE(b)	차이(a/b)
매출액	337	335	346	366	355	5.5	-2.9	356	366.1	-2.9
영업이익	23	21	33	29	22	-5.0	-25.1	29	32.1	-31.8
지배주주순이익	31	32	37	32	33	4.8	4.1	31	35.9	-8.2
영업이익률	6.8	6.3	9.6	8.0	6.2			8.1	8.8	
순이익률	9.3	9.6	10.7	8.6	9.3			8.8	9.8	

자료: 케이프투자증권

포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

표4. 실적 추정치 변경 내용

(단위: 십억원, %)

	신규추정(a)		기존추정(b)		Gap(a/b)	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	1,586	2,252	1,589	2,210	-0.2	1.9
영업이익	105	161	131	188	-20.2	-14.8
지배주주순이익	119	155	147	194	-18.8	-19.8

자료: 케이프투자증권

표5. 포스코케미칼 분기 실적 추정(별도)

(단위: 백만원, %)

별도 기준	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	328,450	324,202	334,685	353,647	342,867	387,227	394,561	412,442
내화물	76,937	64,341	73,263	69,839	73,704	64,984	73,996	70,537
로재정비	40,208	38,869	38,283	42,918	39,799	39,258	38,666	43,347
건설 공사	21,545	16,428	9,615	12,892	8,689	14,785	8,654	11,603
생석회	79,527	84,285	84,583	86,126	87,844	88,499	88,812	90,433
화성_판매	54,586	56,950	61,453	71,377	61,589	59,798	64,526	74,946
화성_용역	38,927	41,079	41,836	44,202	39,194	42,311	43,091	45,528
2차전지 음극재	16,719	22,251	25,651	26,292	32,047	36,342	35,979	35,619
양극재	0	0	0	0	0	41,250	40,838	40,429
매출액 %YOY	18%	13%	12%	18%	4%	19%	18%	17%
내화물	32%	12%	9%	24%	-4%	1%	1%	1%
로재정비	16%	15%	7%	6%	-1%	1%	1%	1%
건설 공사	25%	-26%	-30%	-14%	-60%	-10%	-10%	-10%
생석회	4%	9%	4%	6%	10%	5%	5%	5%
화성_판매	8%	15%	22%	45%	13%	5%	5%	5%
화성_용역	6%	6%	9%	4%	1%	3%	3%	3%
2차전지 음극재	238%	172%	130%	88%	92%	50%	40%	35%
양극재	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익	22,252	19,924	31,900	27,750	21,340	24,991	28,746	25,744
이익률(%)	6.8%	6.1%	9.5%	7.8%	6.2%	6.5%	7.3%	6.2%
내화물	8,140	4,440	8,441	4,509	5,833	6,275	7,939	3,489
이익률(%)	10.6%	6.9%	11.5%	6.5%	7.9%	9.7%	10.7%	4.9%
로재정비	2,782	2,985	3,705	3,941	2,501	2,513	3,354	4,683
이익률(%)	6.9%	7.7%	9.7%	9.2%	6.3%	6.4%	8.7%	10.8%
건설 공사	1,785	1,592	603	1,415	1,035	1,734	445	1,025
이익률(%)	8.3%	9.7%	6.3%	11.0%	11.9%	11.7%	5.1%	8.8%
생석회	4,052	4,625	6,189	7,866	5,875	4,376	6,666	6,113
이익률(%)	5.1%	5.5%	7.3%	9.1%	6.7%	4.9%	7.5%	6.8%
화성_판매	466	-576	2,861	3,071	426	1,221	1,005	473
이익률(%)	0.9%	-1.0%	4.7%	4.3%	0.7%	2.0%	1.6%	0.6%
화성_용역	5,027	6,858	10,101	6,948	5,670	8,460	8,521	8,748
이익률(%)	9.0%	10.8%	24.1%	15.7%	14.5%	10.8%	10.8%	10.8%
양극재(추정치)	0	0	0	0	0	413	817	1,213
이익률(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	2.0%	3.0%

자료: 케이프투자증권

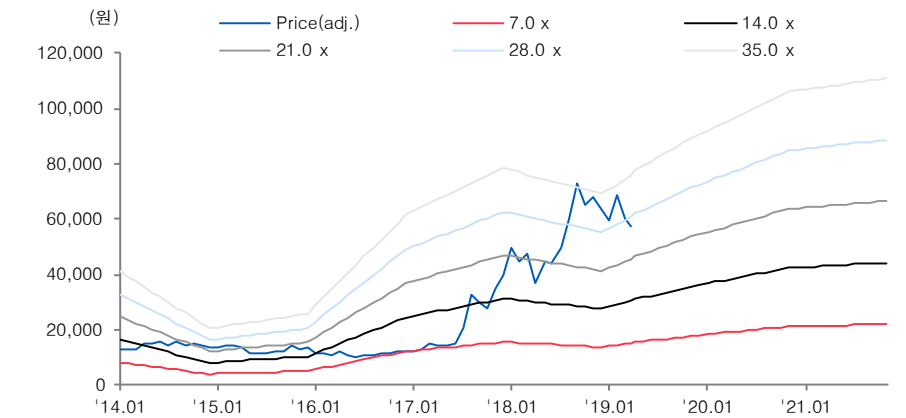
포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

표6. 포스코케미칼 연간 실적 추정(별도)								
(단위: 백만원, %)								
별도 기준	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,076,455	1,163,918	1,340,984	1,414,581	1,608,372	1,769,709	1,893,095	2,076,481
내화물	214,259	239,228	284,380	283,221	286,053	288,914	291,803	294,721
로재정비	140,033	144,860	160,279	161,070	162,681	164,308	165,951	167,610
건설 공사	54,183	68,028	60,480	43,731	39,357	35,422	31,880	28,692
생석회	357,569	317,174	334,521	355,588	373,368	392,036	411,638	432,220
화성_판매	130,359	199,891	244,367	260,859	273,902	287,597	301,977	317,075
화성_용역	156,983	156,494	166,044	170,124	175,228	180,485	185,899	191,476
2차전지 음극재	23,069	38,243	90,913	139,988	297,783	420,948	503,947	644,686
양극재	0	0	0	122,517	594,130	801,849	767,692	718,617
매출액 %YOY	-8%	8%	15%	5%	14%	10%	7%	10%
내화물	-10%	12%	19%	0%	1%	1%	1%	1%
로재정비	-4%	3%	11%	0%	1%	1%	1%	1%
건설 공사	-23%	26%	-11%	-28%	-10%	-10%	-10%	-10%
생석회	1%	-11%	5%	6%	5%	5%	5%	5%
화성_판매	-33%	53%	22%	7%	5%	5%	5%	5%
화성_용역	-5%	0%	6%	2%	3%	3%	3%	3%
2차전지 음극재	158%	66%	138%	54%	113%	41%	20%	28%
양극재	N/A	N/A	N/A	N/A	385%	35%	-4%	-6%
영업이익	78,811	100,795	101,825	100,822	156,459	195,688	206,680	222,645
이익률(%)	7.3%	8.7%	7.6%	7.1%	9.7%	11.1%	10.9%	10.7%
내화물	27,215	25,231	25,530	23,536	24,693	24,475	24,955	25,085
이익률(%)	12.7%	10.5%	9.0%	8.3%	8.6%	8.5%	8.6%	8.5%
로재정비	11,966	14,323	13,413	13,051	13,404	13,425	13,616	13,724
이익률(%)	8.5%	9.9%	8.4%	8.1%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
건설 공사	8,276	9,334	5,395	4,238	3,693	3,378	3,016	2,725
이익률(%)	15.3%	13.7%	8.9%	9.7%	9.4%	9.5%	9.5%	9.5%
생석회	20,572	21,882	22,732	23,031	24,738	25,683	27,121	28,396
이익률(%)	5.8%	6.9%	6.8%	6.5%	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%
화성_판매	-593	11,206	5,822	3,125	4,869	4,279	4,930	4,947
이익률(%)	-0.5%	5.6%	2.4%	1.2%	1.8%	1.5%	1.6%	1.6%
화성_용역	11,375	16,345	28,934	31,399	52,766	68,318	79,303	97,464
이익률(%)	6.3%	8.4%	11.3%	10.1%	11.2%	11.4%	11.5%	11.7%
양극재(추정치)	0	0	0	2,442	32,297	56,129	53,738	50,303
이익률(%)	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	5.4%	7.0%	7.0%	7.0%

자료: 케이프투자증권

포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

그림1. 포스코케미칼 PER 밴드 차트



자료: 케이프투자증권

표7. 포스코케미칼 목표주가 산정

(단위: 원, 배, %)

① P/E Valuation	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
EPS	1,977	2,549	3,032	3,168	3,363
자기자본비용	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%	12.1%
무위험 이자율	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
주식 리스크 프리미엄	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
주식 베타	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
할인계수	0.89	0.80	0.71	0.63	0.56
PV of EPS	1,764	2,028	2,152	2,006	1,900
Average PV of EPS	1,970 : 2019년-23년 EPS를 현재가치로 할인한 평균				
목표 P/E Multiple	50.0 : 전기차 배터리 소재 업체(코스모신소재, 일진머티, 대주전자재료)의 평균 적용				
Case 1) 적정주가	99,000				
② P/S Valuation	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
SPS	26,240	36,921	42,985	44,462	46,677
PV of SPS	23,408	29,381	30,514	28,155	26,368
Average PV of SPS	27,565 : 2019년-23년 SPS를 현재가치로 할인한 평균				
목표 P/S Multiple	2.0 : 전기차 배터리 소재 업체(코스모신소재, 일진머티, 대주전자재료)의 평균 적용				
Case 2) 적정주가	56,000				
평균 ①, ②	78,000 *목표주가는 22년 PER 25배에 해당됨				

자료: 케이프투자증권

포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E	(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E
유동자산	440	543	638	745	매출액	1,384	1,586	2,252	2,622
현금및현금성자산	120	181	135	165	증가율(%)	15.6	14.6	42.0	16.4
매출채권 및 기타채권	182	208	296	344	매출원가	1,218	1,412	1,994	2,308
재고자산	109	125	177	206	매출총이익	166	173	258	313
비유동자산	508	663	763	853	매출총이익률(%)	12.0	10.9	11.5	12.0
투자자산	193	190	192	194	판매비와 관리비	60	69	98	114
유형자산	264	422	520	608	영업이익	106	105	161	200
무형자산	7	7	7	7	영업이익률(%)	7.7	6.6	7.1	7.6
자산총계	948	1,206	1,400	1,598	EBITDA	123	147	214	263
유동부채	153	172	232	266	EBITDA M%	8.9	9.3	9.5	10.0
매입채무 및 기타채무	125	143	203	237	영업외손익	70	45	49	49
단기차입금	0	0	0	0	지분법관련손익	71	45	48	49
유동성장기부채	4	5	5	5	금융손익	2	2	2	2
비유동부채	37	38	39	40	기타영업외손익	-3	-2	-2	-2
사채 및 장기차입금	16	17	18	19	세전이익	177	150	209	249
부채총계	189	210	271	306	법인세비용	44	30	52	62
지배기업소유지분	750	987	1,118	1,279	당기순이익	133	120	157	187
자본금	30	31	31	31	지배주주순이익	132	119	155	185
자본잉여금	24	165	165	165	지배주주순이익률(%)	9.6	7.6	7.0	7.1
이익잉여금	699	794	925	1,086	비지배주주순이익	1	1	2	2
기타자본	-3	-3	-3	-3	기타포괄이익	-7	0	0	0
비지배지분	9	9	11	13	총포괄이익	125	120	157	187
자본총계	758	997	1,129	1,292	EPS 증가율(% , 지배)	27.6	-11.6	28.9	19.0
총차입금	20	22	23	24	이자손익	1	2	2	1
순차입금	-117	-177	-130	-159	총외환관련손익	1	0	0	0

현금흐름표					주요지표				
(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	85	138	131	206	총발행주식수(천주)	59,070	60,988	60,988	60,988
영업에서 창출된 현금흐름	105	166	181	267	시가총액(십억원)	3,763	3,489	3,489	3,489
이자의 수취	3	3	3	3	주가(원)	63,700	57,200	57,200	57,200
이자의 지급	-2	-1	-1	-1	EPS(원)	2,237	1,977	2,549	3,032
배당금 수입	0	0	0	0	BPS(원)	12,690	16,186	18,335	20,967
법인세부담액	-22	-30	-52	-62	DPS(원)	400	400	400	400
투자활동 현금흐름	-39	-198	-153	-153	PER(X)	28.5	28.9	22.4	18.9
유동자산의 감소(증가)	65	0	0	0	PBR(X)	5.0	3.5	3.1	2.7
투자자산의 감소(증가)	-70	3	-2	-2	EV/EBITDA(X)	29.8	22.6	15.8	12.7
유형자산 감소(증가)	-101	-200	-150	-150	ROE(%)	18.8	13.7	14.8	15.4
무형자산 감소(증가)	-2	-1	-1	-1	ROA(%)	14.9	11.2	12.0	12.5
재무활동 현금흐름	-29	120	-23	-23	ROIC(%)	26.2	16.3	17.3	17.6
사채및차입금증가(감소)	-8	2	1	1	배당수익률(%)	0.6	0.7	0.7	0.7
자본금및자본잉여금 증감	0	142	0	0	부채비율(%)	25.0	21.0	24.0	23.7
배당금 지급	-21	-24	-24	-24	순차입금/자기자본(%)	-15.5	-17.7	-11.5	-12.3
외환환산으로 인한 현금변동	0	0	0	0	유동비율(%)	288.1	316.4	274.8	280.4
연결범위변동으로 인한 현금증감	0	0	0	0	이자보상배율(X)	68.6	77.3	111.9	133.3
현금증감	16	61	-46	29	총자산회전율	1.6	1.5	1.7	1.7
기초현금	104	120	181	135	매출채권 회전율	7.7	8.1	8.9	8.2
기말현금	120	181	135	165	재고자산 회전율	13.3	13.6	14.9	13.7
FCF	-16	-62	-19	56	매입채무 회전율	9.2	10.5	11.5	10.5

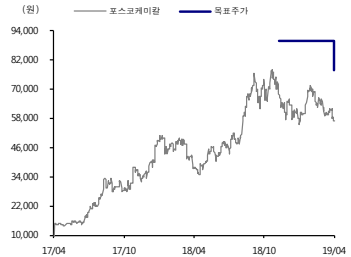
자료: 케이프투자증권

포스코케미칼 | 1Q19 부진했으나, 성장 잠재력 풍부하다는 점 감안해 Buy 의견 유지

Compliance Notice _ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

포스코케미칼(003670) 주가 및 목표주가 추이

제시일자	2016-06-03	2018-11-29	2018-12-09	2019-01-29	2019-04-23	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	13,000원	90,000원	90,000원	90,000원	78,000원	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
제시일자						
투자의견						
목표주가						



목표주가 변동 내역별 괴리율

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)_평균	괴리율(%)_최고(최저)
2016-06-03	Buy	13,000원	-5.38	19.62
2017-06-03	1년경과	13,000원	161.58	293.85
2018-11-29	Buy	90,000원	-27.43	-24.78
2019-04-23	Buy	78,000원		

*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음. * 기준일 2019.03.31까지
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(93.83%) · 매도(0.00%) · 중립(6.17%)	

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자 및 그배우자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.