

# 한화케미칼 (009830)

## 태양광이 견인한 실적 서프라이즈. 과도한 저평가 해소 예상

### 3Q19 영업이익 컨센 42% 상회. 태양광 3년 래 최대 이익

3Q19 영업이익은 1,525억원(QoQ +56%, YoY +63%)으로 컨센(1,074억원)을 42% 상회하는 서프라이즈였다. 주력 사업인 기초소재와 태양광 모두 뚜렷한 개선이 나타났다. 기초소재 영업이익은 756억원(QoQ +51%)으로 개선되었다. 전분기 정기보수 효과소멸 및 투입가 하락에 따른 PVC, PE 등의 스프레드 개선, 환율의 긍정적 효과에 기인한다. 태양광 영업이익 또한 656억원(QoQ +101%)으로 큰 폭 개선되었다. 일회성비용(소송관련)이 발생했음에도 불구하고 Multi-Mono 라인 전환 완료 및 미국/유럽 등 주요 판매지역의 수요 호조로 ASP와 출하량 모두 개선된 것으로 추정된다. 지분법 영업이익은 YNCC, 한화종합화학/토탈 모두 정기보수 효과가 제거되며 810억원(QoQ +155%)으로 개선되었다.

### 4Q19 영업이익 전분기와 유사한 수준 전망

4Q19 영업이익은 1,532억원(QoQ +1%, YoY 흑전)으로 전분기와 유사한 수준을 예상한다. 기초소재의 감익을 태양광/리테일이 상쇄할 것이기 때문이다. 기초소재 영업이익은 전분기 발생한 원가하락 효과가 일부 소멸되고 PVC, PE 등 주요 제품가격이 하락함에 따라 감익(QoQ -20%)이 불가피하다. 태양광 영업이익은 675억원(QoQ +4%)으로 소폭 개선될 전망이다. ITC 축소가 예상되는 미국 등의 설치수요 집중 및 Mix 개선에 따른 ASP 상승이 예상되기 때문이다. 리테일 영업이익은 188억원(QoQ 흑전)으로 큰 폭 개선될 것이다. 면세점 적자제거 및 백화점 성수기 영향 때문이다.

### 태양광 실적 호조와 이익체력 감안 시 과도한 저평가

TP를 2.5만원에서 2.7만원으로 상향한다. 2019년 하반기~20년 태양광 실적 추정치 상향에 따른 결과다. 태양광 사업의 실적은 주력 지역인 미국/유럽의 설치수요 호조로 견조한 흐름이 예상된다. 특히, 미국은 ITC 축소 및 2020년 캘리포니아 신축 주택에 대한 태양광 패널설치 의무화 등 영향으로 지속적인 성장이 예상되는 시장이다. 반면, 현 주가는 12M Fwd PBR 0.44배로 2015년 말 전사 영업이익 BEP, 태양광 200~300억원 적자 당시 기록했던 Valuation을 하회 중이다. 당시 대비 달라진 현재의 개선된 펀더멘털을 감안하면 과도한 저평가 국면이다. 적극 매수를 권한다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 27,000원(상향) | CP(11월 13일): 18,550원

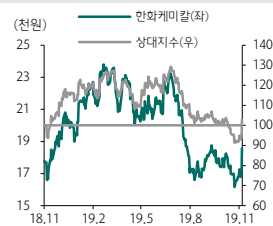
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,122.45
52주 최고/최저(원)	23,800/16,150
시가총액(십억원)	2,995.4
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	161,479.3
60일 평균 거래량(천주)	636.3
60일 평균 거래대금(십억원)	11.1
19년 배당금(예상, 원)	200
19년 배당수익률(예상, %)	1.08
외국인지분율(%)	23.24
주요주주 지분율(%)	
한화 외 5인	37.05
국민연금공단	9.98
주가상승률	1M 6M 12M
절대	4.5 (8.8) 11.7
상대	0.7 (10.7) 9.1

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	9,659.4	10,284.2
영업이익(십억원)	397.3	499.8
순이익(십억원)	317.1	434.6
EPS(원)	2,014	2,759
BPS(원)	38,892	41,250

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	9,341.8	9,046.0	9,546.7	10,126.7	10,464.6
영업이익	십억원	756.4	354.3	501.6	653.1	672.0
세전이익	십억원	1,065.9	288.3	492.1	675.9	723.3
순이익	십억원	824.7	186.7	380.3	522.3	559.0
EPS	원	4,970	1,133	2,333	3,212	3,438
증감률	%	8.9	(77.2)	105.9	37.7	7.0
PER	배	6.36	17.83	7.95	5.77	5.40
PBR	배	0.87	0.54	0.47	0.44	0.40
EV/EBITDA	배	7.30	10.01	7.99	6.70	6.29
ROE	%	14.60	3.08	6.07	7.82	7.77
BPS	원	36,250	37,081	39,590	42,602	45,839
DPS	원	350	200	200	200	200



Analyst 윤재성  
02-3771-7567  
js.yoon@hanafn.com

RA 손진원  
02-3771-3811  
jwshon@hanafn.com

표 1. 한화케미칼 3Q19 실적 Review

	3Q19	2Q19	3Q18	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	2,441.2	2,374.1	2,311.9	5.6	2.8	2,409.6	1.3	2,507.5	-2.6
영업이익	152.5	97.5	93.8	62.6	56.4	109.9	38.8	107.4	42.0
세전이익	136.3	44.5	-2.6	5,342.3	206.3	120.9	12.7	137.6	-0.9
순이익	113.4	25.4	-22.7	599.6	346.5	103.1	10.0	101.6	11.6
영업이익률	6.2	4.1	4.1	2.2	2.1	4.6	1.7	4.3	2.0
세전이익률	5.6	1.9	-0.1	5.7	3.7	5.0	0.6	5.5	0.1
순이익률	4.6	1.1	-1.0	5.6	3.6	4.3	0.4	4.1	0.6

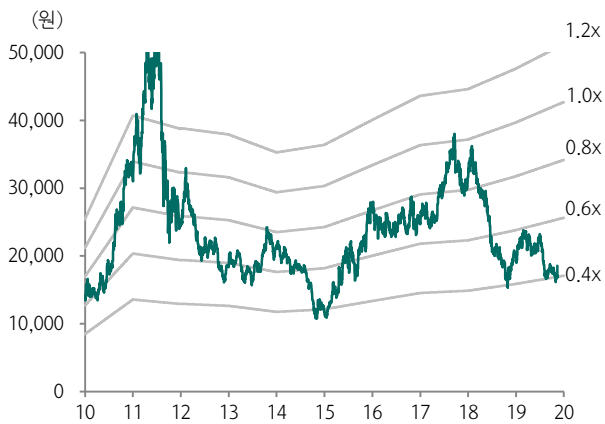
자료: 하나금융투자

표 2. 한화케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

	2019F			2020F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	9,546.7	9,440.8	1.1	10,126.7	9,844.9	2.9
영업이익	501.6	445.0	12.7	653.1	579.7	12.7
세전이익	492.1	477.1	3.1	675.9	661.0	2.3
순이익	380.3	400.2	-5.0	522.3	554.4	-5.8
영업이익률	5.3	4.7	0.5	6.4	5.9	0.6
세전이익률	5.2	5.1	0.1	6.7	6.7	0.0
순이익률	4.0	4.2	-0.3	5.2	5.6	-0.5

자료: 하나금융투자

그림 1. 한화케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 한화케미칼 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

표 3. 한화케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19F	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F
<b>매출액</b>	<b>2,077.5</b>	<b>2,251.8</b>	<b>2,313.3</b>	<b>2,407.5</b>	<b>2,236.2</b>	<b>2,374.2</b>	<b>2,441.2</b>	<b>2,495.1</b>	<b>9,341.8</b>	<b>9,050.1</b>	<b>9,546.7</b>	<b>10,126.7</b>
QoQ(%)	-11.7%	8.4%	2.7%	4.1%	-7.1%	6.2%	2.8%	2.2%				
YoY(%)	-5.2%	-9.4%	0.0%	2.4%	7.6%	5.4%	5.5%	3.6%	1.3%	-3.1%	5.5%	6.1%
기초소재	1,095.5	1,155.0	1,131.7	994.1	911.5	994.9	1,007.7	976.3	4,327.6	4,376.3	3,890.3	4,095.0
태양광	827.4	806.4	817.7	1,171.3	1,264.8	1,394.5	1,638.4	1,646.9	3,414.7	3,622.8	5,944.6	6,600.4
가공소재	231.2	257.1	274.4	284.9	232.1	252.4	248.2	287.7	982.4	1,047.6	1,020.4	1,084.5
리테일	177.5	177.6	159.7	189.4	171.5	175.5	135.3	198.9	715.4	704.2	681.2	715.2
기타	242.8	269.9	268.2	242.7	253.1	301.9	269.3	243.9	1,480.3	1,023.6	1,068.2	1,074.3
연결조정	-496.9	-414.2	-338.4	-474.9	-596.8	-745.0	-857.7	-858.6	-1,578.6	-1,724.4	-3,058.1	-3,442.8
<b>영업이익</b>	<b>172.1</b>	<b>184.3</b>	<b>93.8</b>	<b>-95.9</b>	<b>98.3</b>	<b>97.6</b>	<b>152.5</b>	<b>153.2</b>	<b>756.4</b>	<b>354.3</b>	<b>501.6</b>	<b>653.1</b>
영업이익률(%)	8.3%	8.2%	4.1%	-4.0%	4.4%	4.1%	6.2%	6.1%	8.1%	3.9%	5.3%	6.4%
QoQ(%)	36.8%	7.1%	-49.1%	적전	흑전	-0.7%	56.2%	0.5%				
YoY(%)	-12.5%	-15.7%	-56.4%	적전	-42.9%	-47.0%	62.5%	흑전	-2.9%	-53.2%	41.6%	30.2%
<b>기초소재</b>	<b>148.3</b>	<b>181.7</b>	<b>87.9</b>	<b>-50.7</b>	<b>53.7</b>	<b>50.2</b>	<b>75.6</b>	<b>60.5</b>	<b>631.1</b>	<b>367.2</b>	<b>240.0</b>	<b>280.2</b>
영업이익률(%)	13.5%	15.7%	7.8%	-5.1%	5.9%	5.0%	7.5%	6.2%	14.6%	8.4%	6.2%	6.8%
QoQ(%)	23.2%	22.5%	-51.6%	적전	흑전	-6.5%	50.6%	-20.0%				
YoY(%)	-11.4%	12.7%	-51.8%	적전	-63.8%	-72.4%	-14.0%	흑전	34.0%	-41.8%	-34.6%	16.8%
<b>태양광</b>	<b>35.0</b>	<b>-4.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-41.1</b>	<b>48.9</b>	<b>32.7</b>	<b>65.6</b>	<b>67.5</b>	<b>14.3</b>	<b>-10.7</b>	<b>214.7</b>	<b>270.6</b>
영업이익률(%)	4.2%	-0.5%	0.0%	-3.5%	3.9%	2.3%	4.0%	4.1%	0.4%	-0.3%	3.6%	4.1%
QoQ(%)	흑전	적전	적지	적지	흑전	-33.1%	100.6%	2.9%				
YoY(%)	227.1%	적전	적전	적지	39.7%	흑전	흑전	흑전	-93.3%	적전	흑전	26.0%
<b>가공소재</b>	<b>-6.1</b>	<b>2.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-7.8</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-13.4</b>	<b>-15.1</b>	<b>-4.1</b>
영업이익률(%)	-2.6%	0.8%	-0.5%	-2.7%	-3.3%	-1.1%	-0.2%	-1.4%	0.2%	-1.3%	-1.5%	-0.4%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	흑전	적전	적지	적지	적전	적지	적지	-93.9%	적전	적지	적지
<b>리테일</b>	<b>4.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>11.5</b>	<b>7.1</b>	<b>-6.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>18.8</b>	<b>22.9</b>	<b>19.1</b>	<b>18.4</b>	<b>49.0</b>
영업이익률(%)	2.7%	0.7%	0.9%	6.1%	4.1%	-3.8%	-0.6%	9.4%	3.2%	2.7%	2.7%	6.9%
QoQ(%)	-74.5%	-72.9%	15.4%	666.7%	-38.3%	적전	적지	흑전				
YoY(%)	흑전	흑전	-91.0%	-38.8%	47.9%	적전	적전	63.0%	흑전	-16.6%	-3.9%	167.0%
<b>기타</b>	<b>1.8</b>	<b>7.2</b>	<b>7.9</b>	<b>-12.3</b>	<b>13.1</b>	<b>20.9</b>	<b>11.7</b>	<b>8.4</b>	<b>75.4</b>	<b>4.6</b>	<b>54.1</b>	<b>50.7</b>
영업이익률(%)	0.7%	2.7%	2.9%	-5.1%	5.2%	6.9%	4.3%	3.4%	5.1%	0.4%	5.1%	4.7%
QoQ(%)	흑전	300.0%	9.7%	적전	흑전	59.5%	-44.0%	-28.6%				
YoY(%)	-89.7%	-86.2%	-33.6%	적지	627.8%	190.3%	48.1%	흑전	7.1%	-93.9%	1075.0%	-6.1%
<b>연결조정</b>	<b>-11.7</b>	<b>-3.6</b>	<b>-1.7</b>	<b>4.5</b>	<b>-16.8</b>	<b>3.3</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>10.5</b>	<b>-12.5</b>	<b>-10.5</b>	<b>6.7</b>
<b>지분법이익</b>	<b>128.6</b>	<b>133.2</b>	<b>135.7</b>	<b>20.3</b>	<b>96.5</b>	<b>31.8</b>	<b>81.0</b>	<b>67.4</b>	<b>593.1</b>	<b>417.8</b>	<b>276.7</b>	<b>288.5</b>
QoQ(%)	17.4%	3.6%	1.9%	-85.0%	375.4%	-67.0%	154.7%	-16.7%				
YoY(%)	-40.4%	16.4%	-11.5%	-81.5%	-25.0%	-76.1%	-40.3%	232.3%	40.1%	-29.6%	-33.8%	4.3%
<b>당기순이익</b>	<b>292.5</b>	<b>185.1</b>	<b>-34.7</b>	<b>-282.4</b>	<b>119.8</b>	<b>23.0</b>	<b>111.5</b>	<b>119.8</b>	<b>834.5</b>	<b>160.4</b>	<b>374.0</b>	<b>513.7</b>
당기순이익률(%)	14.1%	8.2%	-1.5%	-11.7%	5.4%	1.0%	4.6%	4.8%	8.9%	1.8%	3.9%	5.1%
QoQ(%)	3201.9%	-36.7%	적전	적지	흑전	-80.8%	385.4%	7.4%				
YoY(%)	-9.8%	-25.8%	적전	적전	-59.0%	-87.6%	흑전	흑전	8.2%	-80.8%	133.1%	37.3%
<b>지배순이익</b>	<b>296.6</b>	<b>186.0</b>	<b>-22.7</b>	<b>-273.2</b>	<b>118.0</b>	<b>25.4</b>	<b>113.4</b>	<b>123.5</b>	<b>824.7</b>	<b>186.7</b>	<b>380.3</b>	<b>522.3</b>

자료: 하나금융투자

## 주정 재무제표

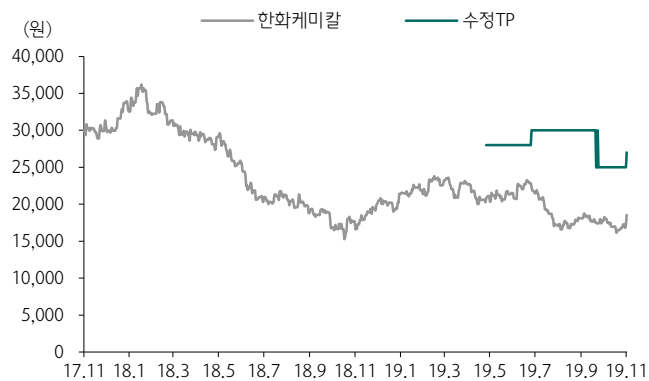
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	9,341.8	9,046.0	9,546.7	10,126.7	10,464.6
매출원가	7,386.3	7,458.6	7,795.1	8,203.5	8,514.6
매출총이익	1,955.5	1,587.4	1,751.6	1,923.2	1,950.0
판매비	1,199.1	1,233.1	1,250.0	1,270.0	1,278.0
영업이익	756.4	354.3	501.6	653.1	672.0
금융손익	(131.8)	(135.6)	(196.2)	(195.8)	(193.3)
중속/관계기업손익	593.1	417.8	276.7	288.5	314.6
기타영업외손익	(151.9)	(348.2)	(90.0)	(70.0)	(70.0)
세전이익	1,065.9	288.3	492.1	675.9	723.3
법인세	231.3	127.9	118.1	162.2	173.6
계속사업이익	834.5	160.4	374.0	513.7	549.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	834.5	160.4	374.0	513.7	549.7
비배주주지분순이익	9.8	(26.2)	(6.3)	(8.7)	(9.3)
지배주주순이익	824.7	186.7	380.3	522.3	559.0
지배주주지분포괄이익	787.2	108.1	536.8	737.2	789.0
NOPAT	592.2	197.2	381.2	496.4	510.7
EBITDA	1,191.9	794.4	961.1	1,131.3	1,168.0
성장성(%)					
매출액증가율	0.9	(3.2)	5.5	6.1	3.3
NOPAT증가율	(12.6)	(66.7)	93.3	30.2	2.9
EBITDA증가율	(2.7)	(33.4)	21.0	17.7	3.2
영업이익증가율	(2.9)	(53.2)	41.6	30.2	2.9
(영업이익)순이익증가율	9.2	(77.4)	103.7	37.3	7.0
EPS증가율	8.9	(77.2)	105.9	37.7	7.0
수익성(%)					
매출총이익률	20.9	17.5	18.3	19.0	18.6
EBITDA이익률	12.8	8.8	10.1	11.2	11.2
영업이익률	8.1	3.9	5.3	6.4	6.4
계속사업이익률	8.9	1.8	3.9	5.1	5.3
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	4,970	1,133	2,333	3,212	3,438
BPS	36,250	37,081	39,590	42,602	45,839
CFPS	6,234	5,038	4,497	5,752	6,138
EBITDAPS	7,183	4,820	5,895	6,958	7,183
SPS	56,299	54,892	58,549	62,279	64,357
DPS	350	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	6.4	17.8	8.0	5.8	5.4
PBR	0.9	0.5	0.5	0.4	0.4
PCR	5.1	4.0	4.1	3.2	3.0
EV/EBITDA	7.3	10.0	8.0	6.7	6.3
PSR	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	14.6	3.1	6.1	7.8	7.8
ROA	6.0	1.3	2.5	3.3	3.3
ROIC	8.6	2.5	4.3	5.5	5.5
부채비율	120.6	144.6	139.7	132.9	125.4
순부채비율	53.4	72.3	69.1	63.2	56.1
이자보상배율(배)	5.1	2.2	2.7	3.6	3.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	4,222.5	5,012.5	5,175.7	5,490.0	5,840.6
금융자산	1,170.6	1,435.1	1,402.1	1,489.2	1,707.3
현금성자산	805.0	1,024.1	968.4	1,029.1	1,231.9
매출채권 등	1,711.7	1,762.4	1,860.0	1,973.0	2,038.8
재고자산	1,143.8	1,467.5	1,548.7	1,642.8	1,697.6
기타유동자산	196.4	347.5	364.9	385.0	396.9
비유동자산	9,427.0	10,219.0	10,559.4	10,914.9	11,190.2
투자자산	2,987.0	2,790.0	2,940.0	3,113.7	3,214.9
금융자산	304.7	87.3	92.2	97.8	101.0
유형자산	5,588.2	6,684.1	6,887.2	7,081.1	7,266.4
무형자산	422.0	479.4	466.6	454.6	443.3
기타비유동자산	429.8	265.5	265.6	265.5	265.6
자산총계	13,649.5	15,231.5	15,735.1	16,405.0	17,030.7
유동부채	4,894.2	5,132.5	5,250.6	5,387.3	5,467.0
금융부채	2,655.0	2,930.4	2,932.5	2,934.8	2,936.2
매입채무 등	1,801.8	1,630.9	1,721.2	1,825.7	1,886.6
기타유동부채	437.4	571.2	596.9	626.8	644.2
비유동부채	2,567.8	3,871.9	3,919.7	3,975.0	4,007.3
금융부채	1,821.0	3,008.4	3,008.4	3,008.4	3,008.4
기타비유동부채	746.8	863.5	911.3	966.6	998.9
부채총계	7,462.0	9,004.4	9,170.2	9,362.3	9,474.3
지배주주지분	6,015.2	6,090.0	6,437.4	6,927.2	7,453.6
자본금	829.7	821.2	821.2	821.2	821.2
자본잉여금	829.0	857.0	857.0	857.0	857.0
자본조정	(3.2)	(3.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
기타포괄이익누계액	(5.0)	(81.3)	(81.3)	(81.3)	(81.3)
이익잉여금	4,364.7	4,496.5	4,844.0	5,333.7	5,860.2
비지배주주지분	172.3	137.1	127.5	115.5	102.9
자본총계	6,187.5	6,227.1	6,564.9	7,042.7	7,556.5
순금융부채	3,305.5	4,503.7	4,538.8	4,454.1	4,237.3
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	916.2	726.7	582.8	735.5	802.5
당기순이익	834.5	160.4	374.0	513.7	549.7
조정	279.3	713.1	241.2	259.3	274.7
감가상각비	435.5	440.1	459.6	478.2	496.0
외환거래손익	(59.1)	67.3	70.0	70.0	70.0
지분법손익	(593.8)	(358.2)	0.0	0.0	0.0
기타	496.7	563.9	(288.4)	(288.9)	(291.3)
영업활동자산부채변동	(197.6)	(146.8)	(32.4)	(37.5)	(21.9)
투자활동 현금흐름	(403.2)	(434.6)	(424.9)	(461.7)	(385.7)
투자자산감소(증가)	234.9	614.8	(153.3)	(177.0)	(104.5)
유형자산감소(증가)	(468.0)	(664.0)	(650.0)	(660.0)	(670.0)
기타	(170.1)	(385.4)	378.4	375.3	388.8
재무활동 현금흐름	(685.6)	(69.6)	(213.7)	(213.1)	(214.1)
금융부채증가(감소)	(388.8)	1,462.8	2.0	2.4	1.4
자본증가(감소)	0.5	19.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(239.8)	(1,494.4)	(182.8)	(182.9)	(182.9)
배당지급	(57.5)	(57.5)	(32.9)	(32.6)	(32.6)
현금의 증감	(207.3)	219.1	(55.7)	60.7	202.8
Unlevered CFO	1,034.4	830.2	733.3	935.3	998.0
Free Cash Flow	423.9	6.6	(67.2)	75.5	132.5

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 한화케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.14	BUY	27,000		
19.10.7	BUY	25,000	-31.21%	-27.00%
19.10.6	BUY	30,000		
19.10.4	BUY	25,000	-30.40%	-30.40%
19.7.9	BUY	30,000	-38.19%	-27.00%
19.5.9	BUY	28,000	-22.92%	-16.96%

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

### 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2019년 11월 13일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2019년 11월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.