

티씨케이 (064760)

SiC 공급, 점점 부족

NAND 업종 호재와 AMAT 호실적 힘입어 티씨케이 주가 상승

티씨케이는 반도체 공정소재 중에서 3D-NAND Flash 식각 공정에 필요한 실리콘 카바이드 링(Solid SiC ring)을 공급한다. 주요 고객사는 미국의 식각 공정 장비 제조사들이다. 3Q20 실적 리뷰 자료 발간 이후 티씨케이의 주가는 93,400 원 에서 101,100원까지 8.2% 상승했다. 1) 2021년 삼성전자 NAND 시설투자 규모에 대한 기대감, 2) NAND Flash 업종 내에서 칭화유니그룹발 China risk 완화, 3) 미국의 장비 공급사 Applied Materials의 호실적 발표 영향 때문이다.

지난 9월 7일과 5월 13일에 장비 증강 투자 의사 결정

10/29 티씨케이의 잠정실적 발표 이후 리뷰자료를 작성했는데 다시 업데이트 자료를 발간하는 이유는 티씨케이의 증설 결정 때문이다. 3분기 보고서에 따르면, 9월 7일에 이사회가 SiC-Ring CVD/가공 생산능력 증강 투자를 승인했다. 2019년 신설한 공장 부지의 장비 (챔버) 증강 투자로 추정한다. 지난 5월 13일에도 이사회는 SiC-Ring 생산능력 증강 투자를 승인했다. 2차례의 장비 증강 투자를 결정한 셈이다.

증설 이어지는데 매출 대비 재고자산 비중은 감소. 공급 부족 지속

증강 투자가 이어지는데 SiC 링의 공급은 여전히 부족하다. 티씨케이의 매출 대비 재고자산 비중은 1분기 70%, 2분기 65%, 3분기 52%로 계속 감소하고 있다. SiC 링의 매출 기여도가 80% 이상이므로, 이와 같은 흐름은 SiC 링의 공급이 부족하다는 점을 시사한다. 티씨케이의 점유율이 워낙에 높아 2차, 3차 공급사의 시장 진입 가능성이 항상 제기되고 있지만, 1위 공급사인 티씨케이마저도 충분히 대응하지 못할 정도로 SiC 링 수요가 증가한다. 3D-NAND 구조가 100단 내외 (176단, 128단) 로 고단화되고 있기 때문이다.

Applied Materials의 식각 장비 매출 증가는 티씨케이에 긍정적

Applied Materials가 DRAM, 파운드리/로직 디바이스용 컨덕터 식각 장비의 점유율을 늘려 FY 2020년에 식각 장비 매출은 전년 대비 30% 증가했다. 이와 같은 환경은 티씨케이의 실적과 주가에 날개를 달아줄 것으로 전망한다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 120,000원 | CP(11월17일): 101,100원

Key Data

| | |
|----------------------|----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 839.47 |
| 52주 최고/최저(원) | 112,500/48,050 |
| 시가총액(십억원) | 1,180.3 |
| 시가총액비중(%) | 0.36 |
| 발행주식수(천주) | 11,675.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 77,985.4 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 7.8 |
| 20년 배당금(예상, 원) | 1,210 |
| 20년 배당수익률(예상, %) | 1.18 |
| 외국인지분율(%) | 67.64 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| TOKAI CARBON Co.,Ltd | 44.40 |
| 케이씨 | 14.18 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | 3.4 24.8 80.9 |
| 상대 | 2.7 2.9 44.0 |

Consensus Data

| | 2020 | 2021 |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 227.6 | 269.6 |
| 영업이익(십억원) | 80.2 | 93.9 |
| 순이익(십억원) | 63.4 | 74.5 |
| EPS(원) | 5,433 | 6,380 |
| BPS(원) | 23,410 | 28,775 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 십억원 | 170.5 | 171.4 | 228.6 | 254.0 | 299.8 |
| 영업이익 | 십억원 | 59.1 | 59.2 | 79.5 | 90.0 | 108.3 |
| 세전이익 | 십억원 | 60.6 | 60.5 | 80.7 | 91.7 | 110.1 |
| 순이익 | 십억원 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| EPS | 원 | 4,013 | 4,011 | 5,401 | 6,285 | 7,547 |
| 증감율 | % | 25.60 | (0.05) | 34.65 | 16.37 | 20.08 |
| PER | 배 | 10.07 | 16.43 | 18.72 | 16.09 | 13.40 |
| PBR | 배 | 2.56 | 3.49 | 4.32 | 3.55 | 2.92 |
| EV/EBITDA | 배 | 5.49 | 9.94 | 12.01 | 10.24 | 8.21 |
| ROE | % | 28.43 | 23.15 | 25.56 | 24.25 | 23.94 |
| BPS | 원 | 15,772 | 18,883 | 23,384 | 28,459 | 34,596 |
| DPS | 원 | 900 | 900 | 1,210 | 1,410 | 1,690 |



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20F | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출 | 51.3 | 56.2 | 61.0 | 60.1 | 56.1 | 61.2 | 69.0 | 67.7 | 171.4 | 228.6 | 254.0 | 299.8 |
| 실리콘 카바이드 | 41.3 | 45.6 | 52.3 | 51.0 | 47.0 | 52.0 | 59.7 | 58.1 | 120.0 | 190.2 | 216.8 | 260.2 |
| Hot Zone | 6.8 | 7.9 | 5.6 | 5.8 | 5.9 | 6.0 | 6.1 | 6.2 | 33.3 | 26.1 | 24.2 | 26.1 |
| 반도체용 | 6.8 | 7.9 | 5.6 | 5.7 | 5.8 | 5.9 | 6.0 | 6.1 | 31.9 | 25.9 | 23.9 | 25.8 |
| 태양광용 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| Susceptor | 2.5 | 2.1 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 12.0 | 9.7 | 10.4 | 10.8 |
| 기타 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 6.1 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| 매출비중% | | | | | | | | | | | | |
| 실리콘 카바이드 | 80% | 81% | 86% | 85% | 84% | 85% | 86% | 86% | 70% | 83% | 85% | 87% |
| Hot Zone | 13% | 14% | 9% | 10% | 10% | 10% | 9% | 9% | 19% | 11% | 10% | 9% |
| 반도체용 | 13% | 14% | 9% | 9% | 10% | 10% | 9% | 9% | 19% | 11% | 9% | 9% |
| 태양광용 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Susceptor | 5% | 4% | 4% | 4% | 5% | 4% | 4% | 4% | 7% | 4% | 4% | 4% |
| 기타 | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 4% | 1% | 1% | 1% |
| 영업이익 | 18.3 | 19.7 | 20.6 | 21.0 | 19.7 | 21.6 | 24.5 | 24.1 | 59.2 | 79.6 | 90.0 | 108.3 |
| 영업이익률(%) | 36% | 35% | 34% | 35% | 35% | 35% | 35% | 36% | 35% | 35% | 35% | 36% |
| 순이익 | 15.1 | 15.0 | 15.8 | 17.2 | 16.1 | 17.6 | 20.0 | 19.7 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| 순이익률(%) | 29% | 27% | 26% | 29% | 29% | 29% | 29% | 29% | 27% | 28% | 29% | 29% |

자료: 티씨케이, 하나금융투자

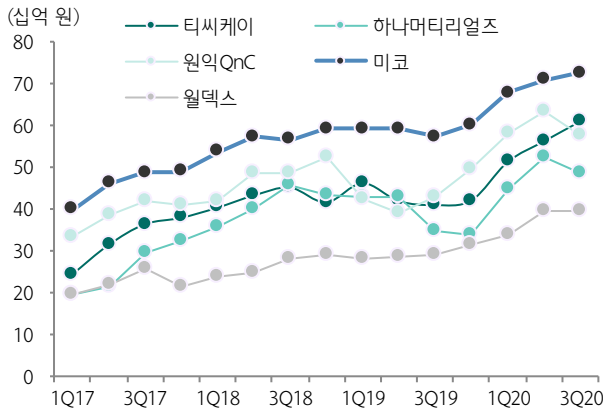
표 2. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정(변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20E | 4Q20F | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출 | 51.3 | 56.2 | 61.0 | 62.2 | 58.3 | 63.5 | 68.7 | 70.0 | 171.4 | 230.7 | 260.6 | 306.6 |
| 실리콘 카바이드 | 41.3 | 45.6 | 50.0 | 51.0 | 47.0 | 52.0 | 57.0 | 58.1 | 120.0 | 187.9 | 214.2 | 257.0 |
| Hot Zone | 6.8 | 7.9 | 8.1 | 8.2 | 8.4 | 8.5 | 8.7 | 8.9 | 33.3 | 31.0 | 34.5 | 37.4 |
| 반도체용 | 6.8 | 7.9 | 8.1 | 8.2 | 8.4 | 8.5 | 8.7 | 8.9 | 31.9 | 31.0 | 34.5 | 37.4 |
| 태양광용 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Susceptor | 2.5 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 12.0 | 8.8 | 8.7 | 9.1 |
| 기타 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 6.1 | 3.1 | 3.2 | 3.2 |
| 매출비중% | | | | | | | | | | | | |
| 실리콘 카바이드 | 80% | 81% | 82% | 82% | 81% | 82% | 83% | 83% | 70% | 81% | 82% | 84% |
| Hot Zone | 13% | 14% | 13% | 13% | 14% | 13% | 13% | 13% | 19% | 13% | 13% | 12% |
| 반도체용 | 13% | 14% | 13% | 13% | 14% | 13% | 13% | 13% | 19% | 13% | 13% | 12% |
| 태양광용 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Susceptor | 5% | 4% | 3% | 3% | 4% | 3% | 3% | 3% | 7% | 4% | 3% | 3% |
| 기타 | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 4% | 1% | 1% | 1% |
| 영업이익 | 18.3 | 19.7 | 20.6 | 21.0 | 19.8 | 21.6 | 23.5 | 24.1 | 59.2 | 79.6 | 89.1 | 107.0 |
| % | 36% | 35% | 34% | 34% | 34% | 34% | 34% | 34% | 35% | 34% | 34% | 35% |

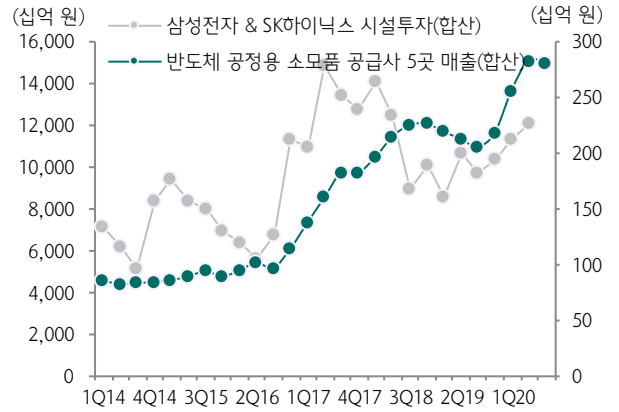
자료: 티씨케이, 하나금융투자

그림 1. 티씨케이와 같은 공정소재(소모품) 공급사의 분기 매출



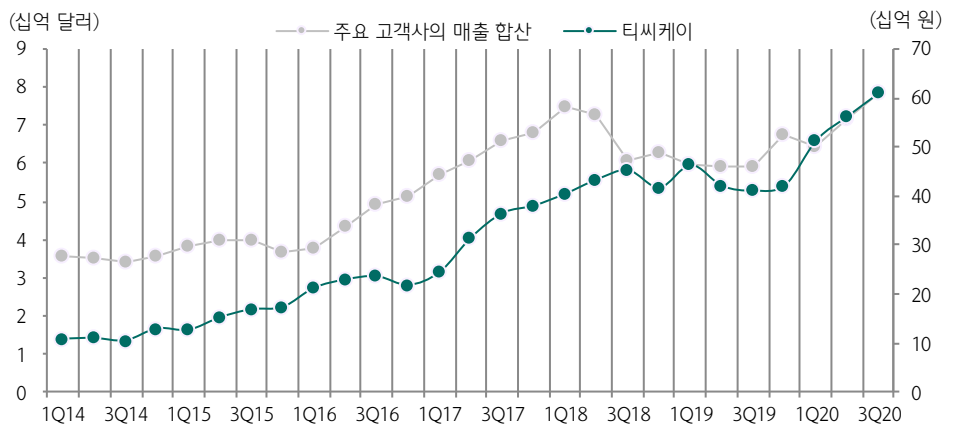
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. 2019년 NAND Flash 감소 이후 소모품 공급사의 매출 반등



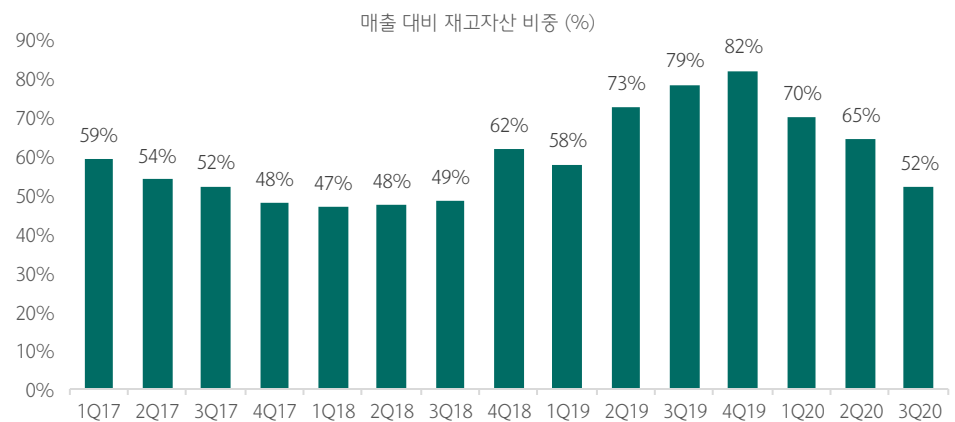
주: 좌측 그림의 5개사 매출 합산 / 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 3. 티씨케이의 매출과 전방산업 주요 고객사의 매출은 2018년 하반기부터 동행하는 흐름



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 4. 실리콘 카바이드 링(Solid SiC ring)의 공급 부족 신호: 티씨케이의 매출 대비 재고자산 감소



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5. 티씨케이의 시가총액 및 주가 추이와 이벤트



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 170.5 | 171.4 | 228.6 | 254.0 | 299.8 |
| 매출원가 | 89.4 | 96.7 | 128.7 | 136.1 | 158.5 |
| 매출총이익 | 81.1 | 74.7 | 99.9 | 117.9 | 141.3 |
| 판매비 | 22.0 | 15.5 | 20.4 | 27.9 | 33.0 |
| 영업이익 | 59.1 | 59.2 | 79.5 | 90.0 | 108.3 |
| 금융손익 | 1.3 | 1.6 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.2 | (0.2) | 0.6 | 1.8 | 1.8 |
| 세전이익 | 60.6 | 60.5 | 80.7 | 91.7 | 110.1 |
| 법인세 | 13.7 | 13.7 | 17.7 | 18.3 | 22.0 |
| 계속사업이익 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| 비배주주지분 손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| 지배주주지분포괄이익 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| NOPAT | 45.7 | 45.8 | 62.1 | 72.0 | 86.6 |
| EBITDA | 68.6 | 67.7 | 90.2 | 101.9 | 122.0 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 30.85 | 0.53 | 33.37 | 11.11 | 18.03 |
| NOPAT증가율 | 23.51 | 0.22 | 35.59 | 15.94 | 20.28 |
| EBITDA증가율 | 21.63 | (1.31) | 33.23 | 12.97 | 19.73 |
| 영업이익증가율 | 23.90 | 0.17 | 34.29 | 13.21 | 20.33 |
| (지배주주)순이익증가율 | 25.74 | (0.21) | 34.83 | 16.32 | 20.03 |
| EPS증가율 | 25.60 | (0.05) | 34.65 | 16.37 | 20.08 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 47.57 | 43.58 | 43.70 | 46.42 | 47.13 |
| EBITDA이익률 | 40.23 | 39.50 | 39.46 | 40.12 | 40.69 |
| 영업이익률 | 34.66 | 34.54 | 34.78 | 35.43 | 36.12 |
| 계속사업이익률 | 27.51 | 27.30 | 27.60 | 28.90 | 29.39 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,013 | 4,011 | 5,401 | 6,285 | 7,547 |
| BPS | 15,772 | 18,883 | 23,384 | 28,459 | 34,596 |
| CFPS | 5,927 | 5,889 | 7,925 | 8,883 | 10,603 |
| EBITDAPS | 5,874 | 5,796 | 7,725 | 8,732 | 10,446 |
| SPS | 14,605 | 14,679 | 19,580 | 21,759 | 25,678 |
| DPS | 900 | 900 | 1,210 | 1,410 | 1,690 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 10.07 | 16.43 | 18.72 | 16.09 | 13.40 |
| PBR | 2.56 | 3.49 | 4.32 | 3.55 | 2.92 |
| PCR | 6.82 | 11.19 | 12.76 | 11.38 | 9.54 |
| EV/EBITDA | 5.49 | 9.94 | 12.01 | 10.24 | 8.21 |
| PSR | 2.77 | 4.49 | 5.16 | 4.65 | 3.94 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 28.43 | 23.15 | 25.56 | 24.25 | 23.94 |
| ROA | 24.47 | 20.14 | 21.82 | 20.47 | 20.54 |
| ROIC | 49.79 | 39.84 | 41.70 | 40.80 | 43.17 |
| 부채비율 | 16.29 | 13.79 | 19.82 | 17.33 | 15.81 |
| 순부채비율 | (51.79) | (43.94) | (42.43) | (46.62) | (49.06) |
| 이자보상배율(배) | 0.00 | 5,311.60 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

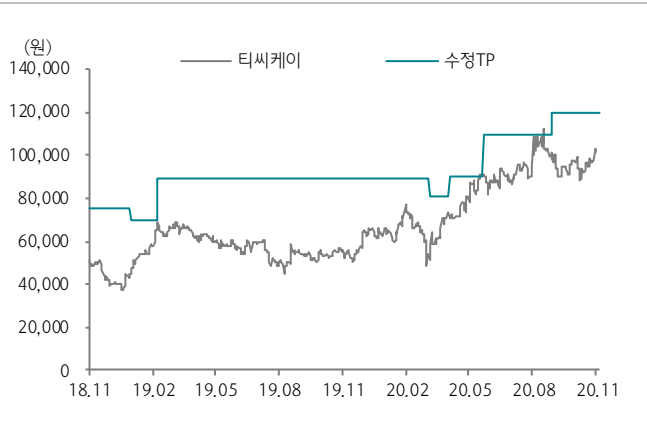
자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 유동자산 | 144.1 | 155.0 | 212.0 | 260.3 | 320.1 |
| 금융자산 | 95.4 | 97.3 | 129.7 | 168.8 | 212.1 |
| 현금성자산 | 36.5 | 27.7 | 33.4 | 61.8 | 85.8 |
| 매출채권 | 21.0 | 21.6 | 30.8 | 34.2 | 40.4 |
| 채고자산 | 25.8 | 34.7 | 49.5 | 55.0 | 64.9 |
| 기타유동자산 | 1.9 | 1.4 | 2.0 | 2.3 | 2.7 |
| 비유동자산 | 70.1 | 95.8 | 115.1 | 129.6 | 147.8 |
| 투자자산 | 0.8 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| 금융자산 | 0.8 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| 유형자산 | 67.8 | 93.3 | 112.3 | 126.9 | 145.1 |
| 무형자산 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 1.3 |
| 기타비유동자산 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.4 |
| 자산총계 | 214.1 | 250.9 | 327.1 | 389.9 | 467.8 |
| 유동부채 | 29.5 | 29.8 | 53.3 | 56.7 | 62.9 |
| 금융부채 | 0.0 | 0.2 | 13.7 | 13.7 | 13.8 |
| 매입채무 | 5.7 | 8.0 | 11.4 | 12.6 | 14.9 |
| 기타유동부채 | 23.8 | 21.6 | 28.2 | 30.4 | 34.2 |
| 비유동부채 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| 금융부채 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 기타비유동부채 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| 부채총계 | 30.0 | 30.4 | 54.1 | 57.6 | 63.9 |
| 지배주주지분 | 184.1 | 220.5 | 273.0 | 332.3 | 403.9 |
| 자본금 | 5.8 | 5.8 | 5.8 | 5.8 | 5.8 |
| 자본잉여금 | 6.3 | 6.3 | 6.3 | 6.3 | 6.3 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이익잉여금 | 172.0 | 208.4 | 260.9 | 320.2 | 391.8 |
| 비배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 184.1 | 220.5 | 273.0 | 332.3 | 403.9 |
| 순금융부채 | (95.4) | (96.9) | (115.8) | (154.9) | (198.1) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름 | 39.6 | 36.2 | 61.8 | 65.5 | 75.0 |
| 당기순이익 | 46.9 | 46.8 | 63.1 | 73.4 | 88.1 |
| 조정 | 0 | (0) | 0 | (0) | (0) |
| 감가상각비 | 9.5 | 8.5 | 10.6 | 12.0 | 13.7 |
| 외환거래손익 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (9.7) | (8.7) | (10.9) | (12.0) | (13.7) |
| 영업활동 자산부채 변동 | (9.7) | (8.5) | (4.0) | (5.7) | (10.3) |
| 투자활동 현금흐름 | (27.8) | (44.7) | (56.0) | (37.2) | (51.1) |
| 투자자산감소(증가) | 0.0 | 0.3 | (0.2) | (0.1) | (0.2) |
| 자본증가(감소) | (11.0) | (33.6) | (28.9) | (26.4) | (31.7) |
| 기타 | (16.8) | (11.4) | (26.9) | (10.7) | (19.2) |
| 재무활동 현금흐름 | (0.1) | (0.2) | (0.0) | 0.0 | 0.1 |
| 금융부채증가(감소) | (0.1) | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 0.0 | (0.6) | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증감 | 11.7 | (8.8) | 5.7 | 28.4 | 24.0 |
| Unlevered CFO | 69.2 | 68.8 | 92.5 | 103.7 | 123.8 |
| Free Cash Flow | 28.5 | 2.0 | 32.9 | 39.1 | 43.4 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

티씨케이



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 20.9.16 | BUY | 120,000 | - | - |
| 20.6.8 | BUY | 110,000 | -14.17% | 2.27% |
| 20.4.20 | BUY | 90,000 | -11.65% | 1.67% |
| 20.3.23 | BUY | 81,000 | -20.73% | -9.26% |
| 20.2.25 | 1년 경과 | - | - | - |
| 19.2.25 | BUY | 89,000 | -33.77% | -13.60% |
| 19.1.16 | BUY | 70,000 | -21.96% | -7.43% |
| 18.10.10 | BUY | 75,000 | -34.89% | -19.07% |

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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

| 투자 등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 92.03% | 7.97% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2020년 11월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 2020년 11월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 11월 18일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.