

한화손해보험 (000370)

수익성 개선 속도 Outperform 예상

2020F 순이익 905억원, 2021F 972억원 전망

2020년 한화손해보험은 지난 해 적자를 벗어나 순이익 905억원(ROE 5.4%)을 기록할 것으로 예상된다. 경과손해율과 사업비율이 전년 대비 각각 -0.6%p, -2.2%p 개선될 것으로 예상되며 이에 합산비율은 109.0%(YoY -2.8%p)을 기록할 것으로 추정된다. 2021년은 COVID-19 영향 축소 가정 시 경과손해율이 소폭 증가할 개연성이 있지만 내년 판매 수수료 개편이 적용되는 영향으로 사업비율 하향 안정화는 지속될 것으로 전망된다. 한편, 2021년 시장금리 상승 전망에 따라 채권 매각익 규모가 줄어들며 운용자산이익률은 3.2%로 축소(YoY -10bp)될 것으로 예상하는 바, 2021F 순이익 증가율은 다소 둔화된 +7.4%를 예상한다.

당분간 돈보일 수 있는 Turn Around 속도

한화손해보험은 누적된 건전성 및 수익성 악화 등으로 올해부터 금융당국의 경영관리 대상으로 분류되었다. 이 덕분에 올해 실손 보험료를 50% 이상 인상시킬 수 있었고, 자동차 보험 손실 계약 축소 및 인력 구조조정 시행 등으로 수익성 개선에 대한 가시성이 높다. 특히, 최근 손해액 통제에 대한 기대감을 모았던 실손 보험 청구 간소화가 사실상 무산되고, 보험료 인상폭 역시 보수적으로 예상되어 손보업계 전반에 부담이 가중되는 가운데 동사의 높은 실손 보험료 인상은 돈보일 수 밖에 없다. 그리고 동사는 실손 보험 보유계약 중 5년 갱신의 비중이 약 50%에 달하기에 이 같은 보험료 인상 효과는 최소한 2024년까지 이어질 것으로 예상된다.

투자 의견 BUY, 목표 주가 5,600원으로 커버리지 개시

하나금융투자는 한화손해보험에 대해 매수(BUY) 의견과 목표 주가 5,600원으로 Coverage를 시작한다. 목표주가는 동사의 높은 자산 매각익 의존도를 고려하여 Sustainable ROE 4.3%를 적용한 Target P/B 0.4x로 산출하였다. 동사는 경영관리 대상임에 따라 올해는 물론 내년 배당에 대한 기대감이 높지 않지만 중장기적으로 자본 강화 측면에서 긍정적으로 판단된다. 최근 매각 가능성 부각으로 주가가 급등하였으나 여전히 상승여력은 충분하다고 생각한다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 5,600원 | CP(12월08일): 4,260원

Key Data

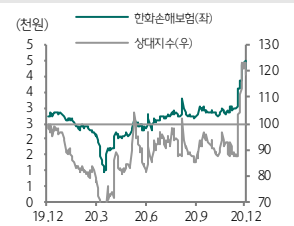
KOSPI 지수 (pt)	2,700.93
52주 최고/최저(원)	4,490/965
시가총액(십억원)	497.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	116,738.9
60일 평균 거래량(천주)	1,708,162.2
60일 평균 거래대금(십억원)	6.2
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	7.18
주요주주 지분율(%)	
한화생명보험 외 3인	51.49

주가상승률	1M	6M	12M
절대	50.5	73.2	56.6
상대	34.7	40.0	20.7

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	4,635	4,732
영업이익(십억원)	133	154
순이익(십억원)	93	109
EPS(원)	800	932
BPS(원)	15,639	16,523

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
경과보험료	십억원	4,341	4,567	4,683	4,630	4,730
총영업이익	십억원	123	-73	130	146	153
세전이익	십억원	114	-87	115	131	138
당기순이익	십억원	82	-61	90	97	102
EPS	원	705	-522	775	832	874
(종감률)	%	-44.8	-174.1	흑자전환	7.4	5.0
P/E	배	8.4	-5.4	5.5	5.1	4.9
P/B	배	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
ROA	%	0.5	-0.3	0.5	0.5	0.5
ROE	%	6.3	-4.3	5.4	5.0	5.0
BPS	원	10,259	10,337	14,500	15,207	15,950
DPS	원	130	-	-	120	130
배당수익률	%	2.2	-	-	2.8	3.1



Analyst 이용재
02-3771-7515
leejh612@hanafn.com

2020F 순이익 905억원, 2021F 972억원 전망

2020년 경과사업비율 감소로 보험수
지 개선, 채권 교체 매매로 운용자산
이익률 소폭 증가 예상

한화손해보험의 2020년 순이익 905억원(전년 대비 흑자전환, ROE 5.4%)을 추정치로
제시한다. 합산비율은 경과손해율과 경과사업비율 모두 개선되는 영향으로 전년 대비 -
2.8%p 개선된 109.0%를 기록할 것으로 추정된다. 경과손해율은 자동차 보험 손실 계
약 축소(디마케팅)와 COVID-19 수혜로 전년 대비 -0.6%p 개선된 84.9%, 경과사업비
율(24.0%, YoY -2.2%p)은 희망퇴직 비용 반영과 4분기 신계약 판매 소폭 확대가 예상
됨에도 일반, 자동차, 장기 부문 모두 개선될 것으로 예상된다. 운용자산이익률은 자산
-부채 Duration 관리를 위한 장단기 채권 교체 매매로 전년 대비 소폭(+8bp) 증가할
것으로 예상된다.

표 1. 2020F 분기별 주요 실적 추정

(단위: 십억 원)

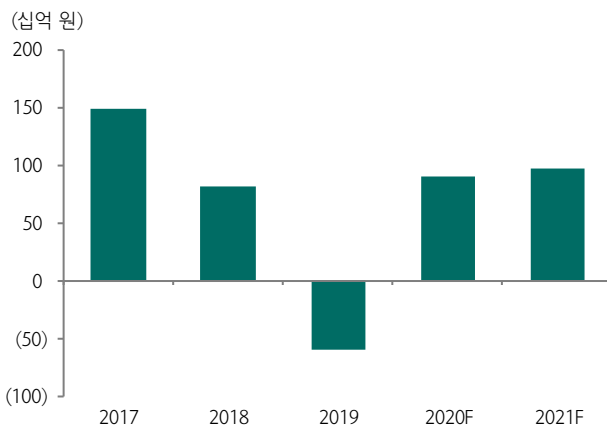
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	QoQ	YoY
원수보험료	1,455	1,485	1,474	1,550	1,499	1,479	1,466	1,483	-0.9%	-0.5%
경과보험료	1,119	1,141	1,147	1,160	1,139	1,134	1,258	1,152	11.0%	9.7%
일반	47	51	54	73	53	50	51	42	1.5%	-6.2%
자동차	142	146	147	146	144	145	146	153	0.2%	-0.6%
장기	930	944	947	941	941	899	914	957	1.7%	-3.4%
경과손해액	936	955	977	1,038	959	909	955	996	5.1%	-2.3%
일반	41	40	47	50	37	40	38	31	-6.6%	-19.3%
자동차	126	135	141	167	126	132	145	150	10.5%	3.4%
장기	769	780	790	820	796	737	772	815	4.8%	-2.2%
순사업비	283	297	278	341	279	271	255	276	-5.7%	-8.4%
보험영업이익	-100	-111	-108	-219	-99	-85	-82	-120	-2.7%	적자지속
투자영업이익	117	114	113	122	144	135	113	123	-16.2%	0.3%
총영업이익	16	3	4	-98	46	50	31	3	-38.9%	617.4%
영업외손익	1	1	1	2	2	1	1	1	-40.3%	16.3%
세전이익	13	1	1	-102	42	47	27	-1	-43.3%	2608.3%
법인세비용	3	-3	-0	-25	8	11	6	-0	-47.3%	흑자전환
당기순이익	10	4	1	-76	34	36	21	-1	-42.1%	1367.6%
합산비율	109.0%	109.7%	109.5%	118.9%	108.7%	107.8%	109.0%	110.4%	1.2%p	-0.4%p
일반	110.5%	104.8%	113.4%	111.0%	90.6%	113.5%	97.0%	96.1%	-16.5%p	-16.4%p
자동차	105.9%	112.8%	112.8%	145.2%	104.9%	116.5%	118.3%	116.0%	1.8%p	5.5%p
장기	109.4%	109.5%	108.7%	115.4%	110.3%	106.1%	108.2%	110.2%	2.1%p	-0.5%p
경과손해율	83.7%	83.7%	85.2%	89.5%	84.2%	83.1%	86.0%	86.4%	3.0%p	0.8%p
일반	87.0%	78.6%	85.9%	69.0%	68.9%	80.4%	73.9%	73.1%	-6.4%p	-11.9%p
자동차	88.5%	92.6%	96.0%	114.8%	87.1%	90.6%	99.8%	98.0%	9.3%p	3.8%p
장기	82.8%	82.6%	83.5%	87.1%	84.6%	82.0%	84.5%	85.2%	2.5%p	1.0%p
장기위험	98.4%	98.6%	102.5%	115.4%	107.4%	100.9%	101.0%	100.8%	0.1%p	-1.5%p
경과사업비율	25.3%	26.0%	24.3%	29.4%	24.5%	24.7%	23.0%	24.0%	-1.8%p	-1.3%p
일반	23.5%	26.2%	27.5%	42.0%	21.7%	33.1%	23.1%	23.0%	-10.1%p	-4.5%p
자동차	17.3%	20.2%	16.8%	30.3%	17.8%	25.9%	18.4%	18.0%	-7.5%p	1.7%p
장기	26.6%	26.9%	25.2%	28.3%	25.7%	24.1%	23.7%	25.0%	-0.4%p	-1.6%p
운용자산이익률	3.2%	3.1%	3.0%	3.1%	3.7%	3.3%	2.7%	2.9%	-0.6%p	-0.3%p

자료: 한화손해보험, 하나금융투자

경과사업비율 개선과 위험보험료
유입 효과로 2021년 순이익 증가율
+7.4% 전망

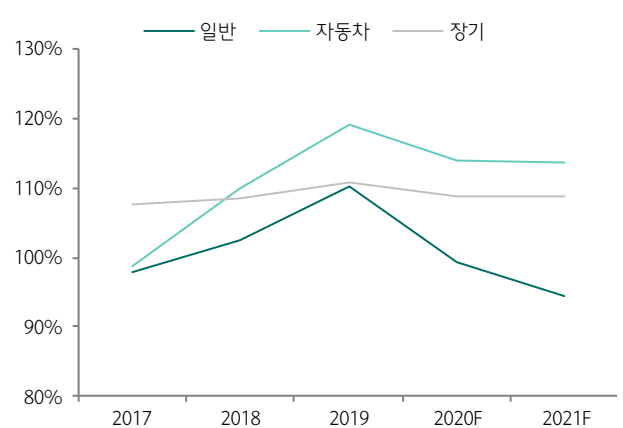
2021년 순이익은 올해 대비 +7.4% 개선된 972억원으로 전망하며, 내년 역시 경과사업비율 감소가 보험수지 개선을 이끌 것으로 예상한다. 판매 수수료를 초년도 보험료의 1,200%로 제한하는 수수료 개편안이 내년에 적용되는 만큼 손해보험업계 공통적인 호재인 과당경쟁 완화의 영향으로 동사의 경과사업비율 역시 올해 대비 감소(23.8%, YoY -0.9%p)할 가능성이 높다고 판단한다. 또한, 올해 57% 이상 인상한 실손 보험료의 유입 효과(1년 갱신 계약 비중 약 26%)로 내년부터 위험손해율이 빠르게 안정화(99.0%, YoY -3.1%p) 될 것이다. 한편, 운용자산이익률은 소폭 하락할 것으로 예상하는데, 이는 내년 시장금리 상승 전망에 따라 채권 처분손익이 감소하는 데 기인한다.

그림 1. 연간 순이익 추정



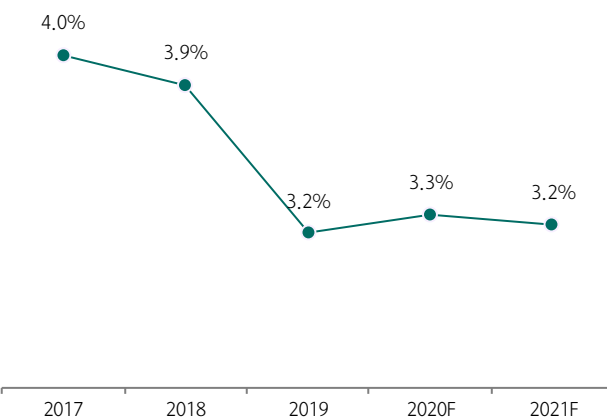
자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 2. 연간 합산비율 추정



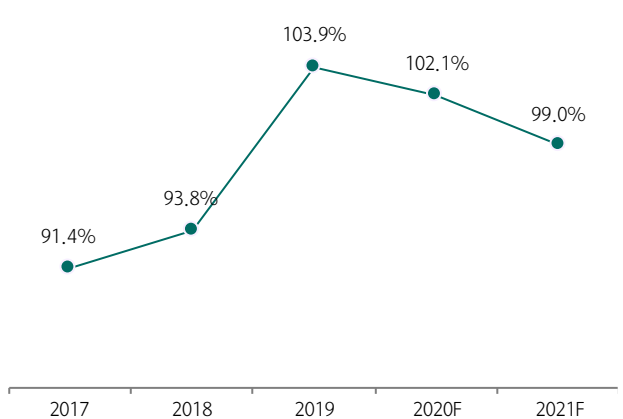
자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 3. 연간 운용자산이익률 추정



자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 4. 연간 장기 위험손해율 추정



자료: 한화손해보험, 하나금융투자

막연한 기대감이 실현되기까지 버틸 수 있는 대안

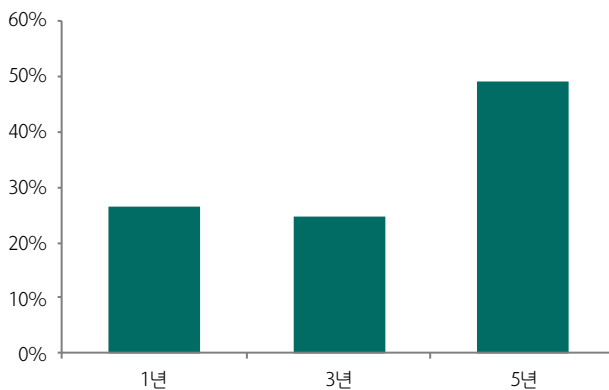
경영관리 대상 지정으로 실손 보험료 인상폭이 57%에 이릅니다

자동차 보험료 인상에 따른 U/W Margin 개선 사이클, '1,200% Rule'에 따른 장기 사업 비율 안정화 등 손해보험업종 공통적인 수혜 외에 동사만의 차별 포인트는 실손 보험료 인상폭이 타사 대비 높다는 사실에서 시작한다. 지난 수년간 누적된 건전성 및 수익성 문제로 올해 경영관리 대상으로 지정된 동사는 금융당국의 정상화 계획 하에 자본 건전성 강화와 더불어 실손 보험료를 평균 약 57% 인상하였으며, 이에 지속적으로 손해보험업종의 우려요인으로 작용하는 실손 보험 관련 불확실성에서 비교적 자유롭다.

실손 보험 불확실성이 높은 상황에서 동사의 수익성 개선 가시성은 더욱 부각됨

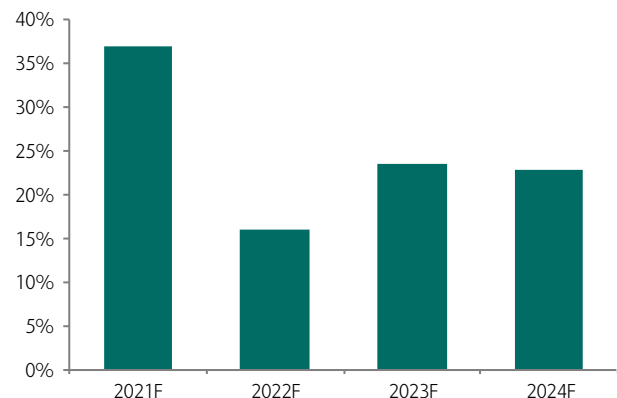
특히, 비급여 손해액 통제의 시작점이 될 것으로 기대를 모았던 실손 보험 청구 간소화가 최근 유관 단체의 반발로 당장에 도입이 사실상 무산되었고, 과거의 사례들로 비추어 봤을 때 올해 실손 보험 요율 인상에 대한 기대감도 높지 않은 상황에서 이같이 독보적으로 높은 실손 보험료 인상폭은 더욱 부각된다고 판단된다. 또한, 동사의 실손 보험 보유 계약의 갱신 주기별 비중이 1년 약 26%, 3년 약 25%, 5년 약 50%에 이른다는 점에서 이 같은 보험료 인상 효과는 단발성이 아닌 중장기적인 수익성 개선에 대한 확신으로 작용된다.

그림 5. 실손 보험 갱신 주기별 비중



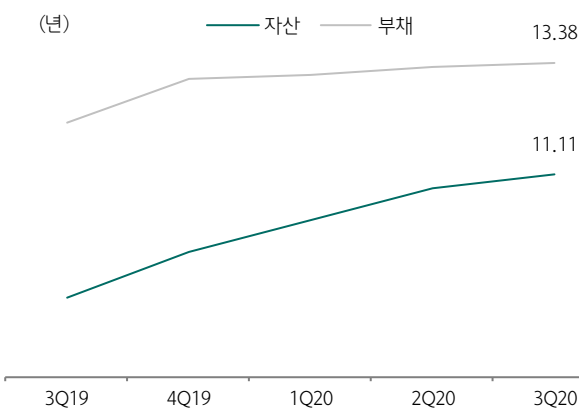
자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 6. 연도별 실손 보험 갱신 도래 계약 비중 (추정)



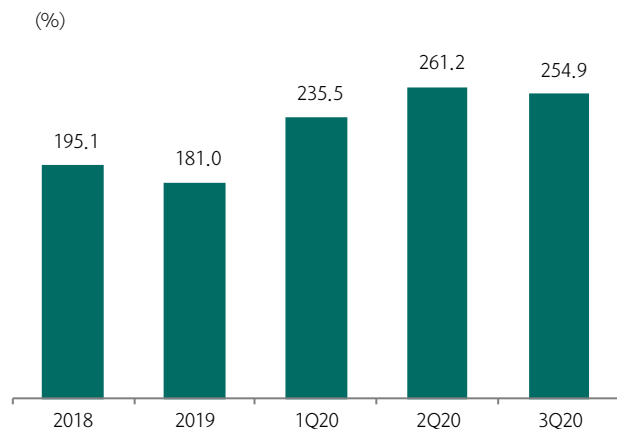
자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 7. 자산-부채 Duration



자료: 한화손해보험, 하나금융투자

그림 8. RBC 비율



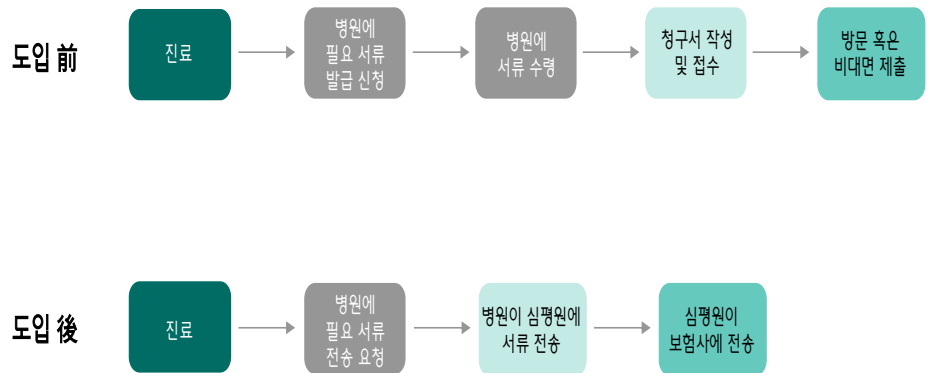
자료: 한화손해보험, 하나금융투자

실손 보험 제도 개선은 필연적이나 아직은 막연한 기대감 수준. 동사는 해당 불확실성에서 약간은 벗어나 있음

비록 당장에 도입은 무산되었으나 실손 보험 청구 간소화와 보험료 차등제 및 계약전환 제도, 비급여 표준화 등 손해액 통제 관련 개선은 중장기적으로 실현될 수 밖에 없다고 생각한다. 하지만 아직까지 도입 시기와 그 효과에 대해 아직까지 막연한 기대감만 있을 뿐 손해보험업종 투자 심리 회복을 위한 재료로는 부족한 수준이다. 반면, 전술했듯이 동사는 실손 보험료 인상 폭이 타사 대비 크기에 Turn Around 속도가 높으며, 이에 실손 보험 제도 개선에 대한 막연한 기대감이 현실화되기 까지 방어적인 관점에서 손보 업종 내 투자 대안으로 부각될 수 있다.

그림 9. 실손 보험 청구 간소화 개념도

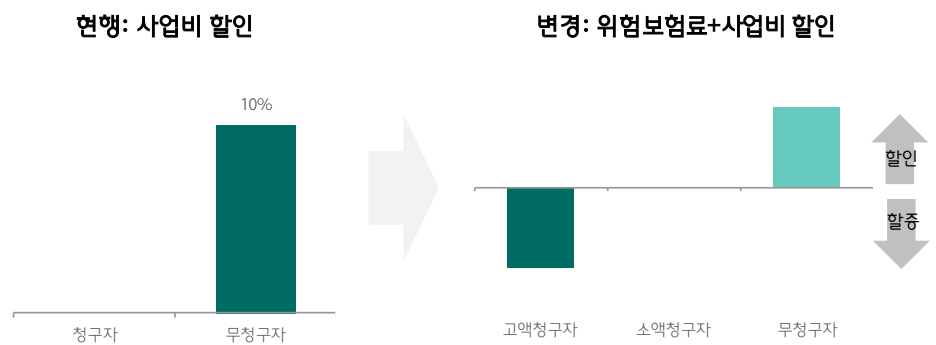
청구 간소화는 청구 프로세스의 디지털화로 요약될 수 있음. 도입 시 계약자 편의 증대 및 보험사 부수 업무 간소화 등 순기능이 많았으나 유관 단체의 반발로 최근 도입이 사실상 연기된 상황



자료: 언론보도, 하나금융투자

그림 10. 보험료 차등제 개념도

보험료 차등제는 기존 계약에 소급되지 않으나 중장기적으로 많은 계약자들이 계약을 전환할 가능성 있음



자료: 보험연구원, 하나금융투자

보수적인 가정에도 상승 여력 최소 20% 이상

Sustainable ROE 4.3%를 적용한 Target P/B 0.4x로 목표 주가 산출. 2위권사들의 Multiple이 0.5~0.6x 수준임을 감안하면 충분히 합리적인 Multiple

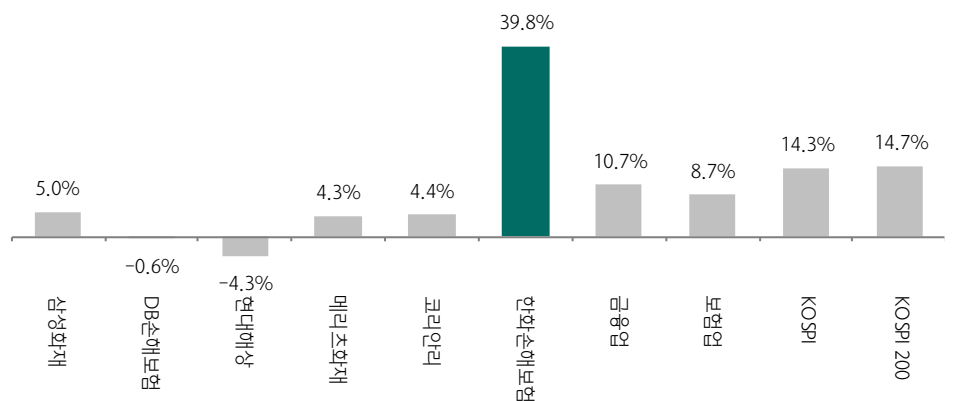
하나금융투자는 한화손해보험에 대해 매수(BUY) 의견과 목표 주가 5,600원으로 커버리지를 개시한다. 목표 주가 산출은 당사의 보험업종 커버리지 사들과 마찬가지로 P/B-ROE 방식으로 산출하였으며, Sustainable ROE는 동사의 높은 자산 매각의 의존도와 중소형사로서 상대 열위를 감안하여 2021F ROE 5.7%에 25%의 할인율을 적용한 4.3%로 산출하였다. 또한, 자본 적정성이 개선되고 있으나 여전히 상위사와 격차가 크고, 적극적인 주주환원정책이 시행되기 어렵기 때문에 보험업종 내 타 중소형사와 마찬가지로 Valuation 할인율은 25%를 적용하였다. 주주가치와 관계가 적은 신종자본증권을 제외한 12MF BVPS는 15,207원, Target P/B 0.4x를 제시하며, 현재 2위권사들의 P/B가 0.5~0.6x 수준임을 감안했을 때 이는 충분히 보수적인 Target Multiple로 판단된다.

최근 매각설에 대해 사실여부 확인 불가능. 다만, 최근 중소형 손보사 M&A 사례를 비교했을 때 현재 동사의 주가는 여전히 저평가되어 있음을 알 수 있음

최근 동사의 주가 상승세가 가파르다. 11월 월간 상승률은 +39.8%에 이르며 KOSPI 지수와 보험업종 지수를 모두 Outperform 하였다. 배경에는; 경영관리 대상 지정으로 올해부터 확인되고 있는 성공적인 흑자 전환과 향후 매각 가능성이 언론보도 등을 통해 부각되고 있기 때문이다. 현재 동사를 비롯해서 대주주인 한화생명보험 측은 매각 사실을 공식적으로 부인하고 있어 사실 관계를 판단하기는 어렵다. 다만, 사실 여부를 떠나 동사의 수익성 개선 속도가 당분간 Outperform 할 수 있음을 감안하면 인수 대상으로서 매력은 높다고 생각된다. 최근 중소형 손해보험사 M&A 사례인 롯데손해보험의 경우 당시('19년) P/B 0.7x를 Value로 인정 받았었다. 경영권 Premium 등을 감안해도 지분가치는 0.5x인 셈이다. 이에 보수적인 가정에도 한화손해보험의 현재 주가는 최소한 20% 이상 추가 상승여력이 있다고 생각된다.

그림 11. '20년 11월 월간 주가 수익률

동사의 11월 월간 수익률은 약 40%로, 손보업종/보험업종/금융업종/KOSPI 대비 크게 Outperform



자료: Quantwise, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억 원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
원수보험료	5,603	5,965	5,927	5,982	6,092
보유보험료	4,351	4,578	4,766	4,747	4,834
경과보험료	4,341	4,567	4,683	4,630	4,730
일반	196	225	197	195	195
자동차	576	580	588	606	623
장기	3,569	3,762	3,711	3,828	3,913
발생손해액	1,384	1,648	1,772	1,620	1,658
경과손해액	3,609	3,906	3,819	3,971	4,062
일반	147	178	146	141	144
자동차	511	569	552	572	591
장기	2,951	3,160	3,121	3,259	3,327
순사업비	1,099	1,199	1,081	1,070	1,100
일반	53	70	50	43	43
자동차	122	123	118	117	118
장기	924	1,007	914	910	939
보험영업이익	-367	-539	-386	-411	-432
투자영업이익	490	465	516	557	585
총영업이익	123	-73	130	146	153
영업외수익	5	4	5	4	4
영업외비용	13	18	20	20	20
특별계정이익	-	-	-	-	-
세전이익	114	-87	115	131	138
법인세비용	32	-26	24	34	36
당기순이익	82	-61	90	97	102

재무상태표	(단위: 십억 원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
자산총계	16,729	18,210	19,767	21,309	22,749
운용자산	14,547	15,724	17,228	18,720	20,110
현금및예치금	561	582	445	471	507
유가증권	8,196	9,505	11,345	12,356	13,273
대출채권	5,304	5,059	4,850	5,256	5,646
부동산	475	513	521	565	607
비운용자산	2,176	2,480	2,534	2,584	2,634
특별계정자산	6	5	5	5	5
부채총계	15,312	16,784	17,855	19,315	20,668
책임준비금	14,129	15,402	16,430	17,737	19,058
보험료적립금	12,404	13,487	14,447	15,591	16,761
미경과보험료적립금	722	729	766	883	987
기타부채	1,177	1,377	1,420	1,572	1,605
특별계정부채	6	6	6	6	6
자본총계	1,417	1,426	1,912	1,994	2,081
자본금	584	584	584	584	584
보통주	584	584	584	584	584
우선주	-	-	-	-	-
자본잉여금	68	68	68	68	68
이익잉여금	462	372	454	537	624
비상위험준비금	140	38	35	38	40
자본조정	-	-	-	-	-
기타포괄손익누계액	84	183	587	587	587
신종자본증권	219	219	219	219	219

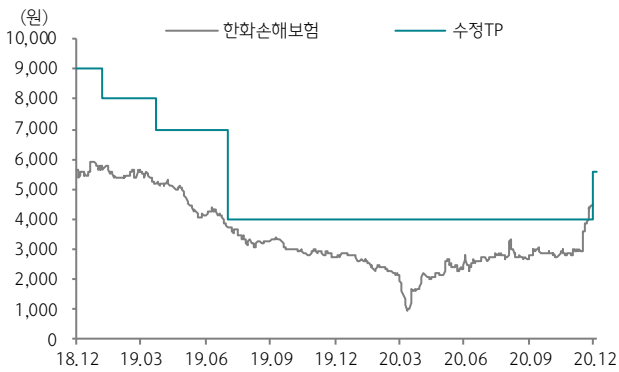
주요 지표 (1)	(단위: %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출 구성 (경과)					
일반	4.5	4.9	4.2	4.2	4.1
자동차	13.3	12.7	12.6	13.1	13.2
장기	82.2	82.4	79.3	82.7	82.7
운용자산 구성					
현금및예치금	3.9	3.7	2.6	2.5	2.5
유가증권	56.3	60.4	65.9	66.0	66.0
대출채권	36.5	32.2	28.2	28.1	28.1
부동산	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0
수익성 지표					
합산비율	108.5	111.8	109.0	108.9	109.1
일반	102.3	110.1	99.3	94.3	96.0
자동차	109.9	119.2	114.0	113.5	113.9
장기	108.6	110.8	108.7	108.9	109.0
경과손해율	83.1	85.5	84.9	85.8	85.9
일반	75.1	79.0	74.0	72.1	74.0
자동차	88.7	98.0	94.0	94.3	94.9
장기	82.7	84.0	84.1	85.1	85.0
장기위험	93.8	103.9	102.1	99.0	98.6
경과사업비율	25.3	26.3	24.0	23.1	23.3
일반	27.3	31.1	25.3	22.2	22.0
자동차	21.2	21.2	20.0	19.3	19.0
장기	25.9	26.8	24.6	23.8	24.0
투자수익률	3.9	3.2	3.3	3.2	3.1
ROA	0.5	-0.3	0.5	0.5	0.5
ROE	6.3	-4.3	5.4	5.0	5.0

자료: 하나금융투자

주요 지표 (2)	(단위: %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
전년 대비 성장성					
경과보험료	4.6	5.2	2.5	-1.1	2.2
일반	11.4	14.7	-12.6	-0.5	-0.4
자동차	-3.8	0.7	1.3	3.1	2.8
장기	5.7	5.4	-1.4	3.2	2.2
발생손해액	9.7	19.1	7.5	-8.6	2.4
경과손해액	5.8	8.2	-2.2	4.0	2.3
일반	25.3	20.7	-18.0	-3.1	2.2
자동차	5.0	11.3	-2.9	3.5	3.5
장기	5.1	7.1	-1.2	4.4	2.1
순사업비	11.6	9.1	-9.9	-1.1	2.9
투자영업이익	7.7	-5.1	10.9	8.1	5.0
총영업이익	-41.5	-159.9	흑자전환	12.9	4.5
세전이익	-41.9	-176.6	흑자전환	14.3	5.0
당기순이익	-44.8	-174.1	흑자전환	7.4	5.0
자산총계	14.6	8.1	9.6	8.7	7.4
부채총계	11.8	9.6	6.4	8.2	7.0
자본총계	19.6	0.6	34.1	4.3	4.3
투자 지표					
EPS (KRW)	705	-522	775	832	874
BPS (KRW)	10,259	10,337	14,500	15,207	15,950
P/E (X)	8.4	-5.4	5.5	5.1	4.9
P/B (X)	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (KRW)	130	-	-	120	130
배당성향 (%)	18.4	-	-	14.4	14.9
배당수익률 (%)	2.2	-	-	2.8	3.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화손해보험



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.9	BUY	5,600	-31.34%	12.25%
19.7.10	Neutral	4,000	-34.82%	-24.29%
19.3.31	BUY	7,000	-31.38%	-27.38%
18.11.11	BUY	9,000	-35.36%	-29.33%

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	93.28%	6.72%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 08일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이흥재)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 12월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이흥재)는 2020년 12월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.