



하나금융그룹

2021년 1월 12일 | Equity Research

# 동양생명 (082640)

## 4분기 보험이익 양호, 부담 없는 금리 수혜주

2020F 순이익 1,167억원(YoY -23.0%, ROE 4.1%) 추정

동양생명보험의 2020F 순이익은 1,167억원(ROE 4.1%)으로 전년 대비 -23.0% 감소할 것으로 전망한다. 전년 대비 손익이 감소하는 이유는 주로 2019년 자회사 매각익(약 860억 원) 실현에 따른 기저효과이며, 이를 제외한 경상적인 보험이익은 COVID-19으로 영향으로 전년 대비 +46.9% 개선된 2,586억원을 기록할 것으로 추정된다. 4분기 순이익은 88억 원으로 전년 대비 흑자전환, 전분기 대비해서는 -60.7% 감소할 것으로 전망한다. 3분기와 마찬가지로 COVID-19에 따른 사회적 거리 두기 강화 영향으로 위험손해율은 유사한 흐름(78.2%, YoY -10.7%p, QoQ +1.3%p)을 보일 것이나, 3분기 시장금리 하락에 따라 변액보증준비금 적립액이 전분기 대비 소폭 증가하고, 투자손익이 다소 둔화되며 이자율차손익이 감소할 것으로 예상되기 때문이다.

### 부담 없는 금리 상승 수혜주 중 하나

하나금융투자에서는 올해 시장금리의 상승을 전망하고 있다. 시장금리 상승은 생명보험사의 신규투자이원 개선으로 이어져 보유이원 방어에 유리하게 작용되고 변액보증준비금 적립 부담이 완화되어 단기 손익 측면에서 호재이며, LAT 등 보험부채 시가평가 관련 불확실성도 완화된다. 한편, 동사는 비교적 낮은 변액보험 비중과 금리 고정형 보험부채 비중으로 인해 금리 상승 최대 수혜주로 대표되지는 않지만, 업종 내 대표주들의 주가에 금리 상승 기대감이 크게 반영되며 이익 체력 대비 Valuation 부담이 점증하는 가운데 동사의 주가는 이들의 절반 수준이다.

### 매수(BUY) 의견 제시하며, 목표주가 4,900원으로 상향

동양생명보험에 대해 투자의견 매수(BUY) 유지하며 목표주가는 4,900원으로 상향한다. 목표주가 변경 배경은 주로 하나금융투자 글로벌투자전략팀의 시장금리 전망 상향과 이익 추정치 변경으로 Sustainable ROE를 상향한 데 기인한다. 12MF BVPS는 17,791원, Sustainable ROE는 2021F ROE에 동사의 규모 열위를 감안하여 -20% 할인을 적용한 2.6%이며, Target P/B는 0.3x, P/E 7.5x이다.

### Earnings Preview

**BUY**

| TP(12M): 4,900원 | CP(01월11일): 4,070원

#### Key Data

| KOSPI 지수 (pt) | 3,148.45 |
|---------------|----------|
|---------------|----------|

|              |             |
|--------------|-------------|
| 52주 최고/최저(원) | 4,200/1,565 |
|--------------|-------------|

|           |       |
|-----------|-------|
| 시가총액(십억원) | 656.7 |
|-----------|-------|

|           |      |
|-----------|------|
| 시가총액비중(%) | 0.03 |
|-----------|------|

|           |           |
|-----------|-----------|
| 발행주식수(천주) | 161,358.6 |
|-----------|-----------|

|                |           |
|----------------|-----------|
| 60일 평균 거래량(천주) | 415,818.4 |
|----------------|-----------|

|                  |     |
|------------------|-----|
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 1.6 |
|------------------|-----|

|                |     |
|----------------|-----|
| 20년 배당금(예상, 원) | 277 |
|----------------|-----|

|                  |      |
|------------------|------|
| 20년 배당수익률(예상, %) | 6.81 |
|------------------|------|

|           |       |
|-----------|-------|
| 외국인지분율(%) | 83.79 |
|-----------|-------|

|             |  |
|-------------|--|
| 주요주주 지분율(%) |  |
|-------------|--|

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| DaiLifeinsuranceCo.,Ltd 외 3인 | 75.37 |
|------------------------------|-------|

#### Consensus Data

| 2020 | 2021 |
|------|------|
|------|------|

|          |       |       |
|----------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 4,695 | 4,721 |
|----------|-------|-------|

|           |     |    |
|-----------|-----|----|
| 영업이익(십억원) | 100 | 98 |
|-----------|-----|----|

|          |     |     |
|----------|-----|-----|
| 순이익(십억원) | 111 | 116 |
|----------|-----|-----|

|        |     |     |
|--------|-----|-----|
| EPS(원) | 687 | 717 |
|--------|-----|-----|

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| BPS(원) | 18,220 | 18,675 |
|--------|--------|--------|

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표  | 단위  | 2018   | 2019   | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|-------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 수입보염료 | 십억원 | 5,120  | 5,472  | 5,892  | 5,778  | 5,869  |
| 영업이익  | 십억원 | -13    | 161    | 113    | 100    | 116    |
| 세전이익  | 십억원 | 69     | 199    | 153    | 137    | 152    |
| 당기순이익 | 십억원 | 51     | 152    | 117    | 102    | 112    |
| EPS   | 원   | 329    | 972    | 749    | 652    | 722    |
| (증감률) | %   | -81.8  | 195.3  | -23.0  | -12.9  | 10.7   |
| P/E   | 배   | 14.5   | 4.1    | 5.4    | 6.2    | 5.6    |
| P/B   | 배   | 0.3    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| ROA   | %   | 0.2    | 0.5    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| ROE   | %   | 2.2    | 6.3    | 4.1    | 3.3    | 3.6    |
| BPS   | 원   | 14,336 | 16,690 | 17,335 | 17,791 | 18,296 |
| DPS   | 원   | 100    | 230    | 280    | 200    | 220    |
| 배당수익률 | %   | 2.1    | 5.8    | 6.8    | 4.8    | 5.3    |



Analyst 이홍재

02-3771-7515

leehj612@hanafn.com

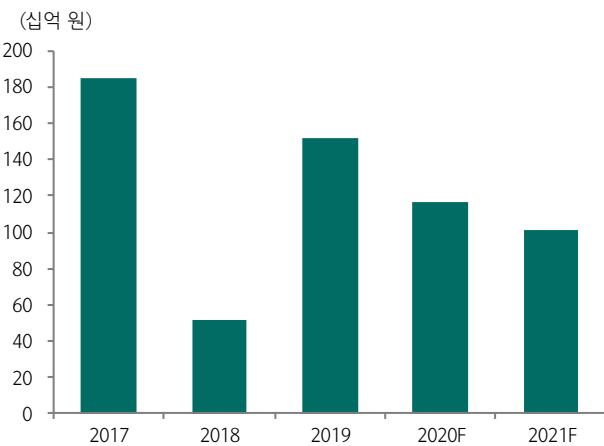
표 1. 분기별 주요 실적 추정

(단위: 십억 원)

|             | 1Q19    | 2Q19    | 3Q19   | 4Q19    | 1Q20   | 2Q20    | 3Q20    | 4Q20F   | QoQ     | YoY     |
|-------------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 수입보험료       | 1,158   | 1,139   | 1,347  | 1,827   | 1,184  | 1,334   | 1,424   | 1,950   | 36.9%   | 6.7%    |
| 일반계정        | 1,088   | 1,050   | 1,285  | 1,103   | 1,029  | 1,148   | 1,387   | 1,228   | -11.4%  | 11.4%   |
| 특별계정        | 70      | 89      | 62     | 725     | 155    | 186     | 38      | 722     | 1814.8% | -0.4%   |
| 보험이익        | 43      | 51      | 61     | 21      | 49     | 62      | 75      | 73      | -2.7%   | 245.6%  |
| 사차손익        | 21      | 18      | 20     | 14      | 27     | 24      | 29      | 28      | -4.9%   | 100.3%  |
| 위험보험료       | 124     | 124     | 124    | 125     | 124    | 125     | 126     | 127     | 0.7%    | 2.0%    |
| 사고보험금       | 102     | 106     | 104    | 111     | 97     | 101     | 97      | 99      | 2.4%    | -10.2%  |
| 위험손해율       | 82.6%   | 85.1%   | 83.5%  | 88.9%   | 78.4%  | 80.6%   | 76.9%   | 78.2%   | 1.3%p   | -10.7%p |
| 비차손익        | 22      | 33      | 40     | 7       | 22     | 38      | 46      | 45      | -1.2%   | 522.1%  |
| 예정사업비       | 207     | 208     | 213    | 214     | 216    | 216     | 215     | 215     | -0.4%   | 0.4%    |
| 실제사업비       | 186     | 176     | 172    | 206     | 194    | 178     | 170     | 169     | -0.2%   | -18.0%  |
| 사업비율        | 16.0%   | 15.4%   | 12.8%  | 11.3%   | 16.4%  | 13.4%   | 11.9%   | 8.7%    | -3.2%p  | -2.6%p  |
| 이자율차 Spread | 3.35%   | 3.13%   | 4.39%  | 2.73%   | 4.01%  | 2.73%   | 2.55%   | 2.60%   | 0.05%p  | -0.13%p |
| 운용자산이익률     | 3.79%   | 3.77%   | 3.74%  | 3.71%   | 3.71%  | 3.71%   | 3.65%   | 3.61%   | -0.04%p | -0.10%p |
| 부채 부담금리     | -0.44%p | -0.64%p | 0.65%p | -0.98%p | 0.30%p | -0.98%p | -1.11%p | -1.02%p | 0.09%p  | -0.04%p |
| 보험손익        | -69     | 6       | 254    | 72      | -115   | 56      | 249     | 126     | -49.5%  | 75.6%   |
| 보험영업수익      | 1,105   | 1,067   | 1,302  | 1,120   | 1,048  | 1,165   | 1,405   | 1,246   | -11.3%  | 11.3%   |
| 보험영업비용      | 1,173   | 1,061   | 1,048  | 1,048   | 1,163  | 1,110   | 1,156   | 1,121   | -3.0%   | 6.9%    |
| 투자손익        | 233     | 221     | 316    | 199     | 293    | 202     | 193     | 200     | 3.5%    | 0.5%    |
| 책임준비금전입액    | 126     | 193     | 439    | 312     | 106    | 241     | 422     | 323     | -23.5%  | 3.4%    |
| 영업이익        | 38      | 34      | 131    | -42     | 72     | 17      | 21      | 3       | -85.2%  | -107.3% |
| 영업외손익       | 11      | 12      | 13     | 2       | 12     | 11      | 9       | 9       | -0.9%   | 329.4%  |
| 세전이익        | 49      | 46      | 144    | -39     | 84     | 28      | 30      | 12      | -59.6%  | -130.3% |
| 당기순이익       | 37      | 34      | 109    | -28     | 64     | 22      | 22      | 9       | -60.7%  | -131.3% |
| 자산총계        | 32,513  | 32,951  | 33,619 | 33,948  | 34,049 | 34,673  | 35,572  | 35,904  | 0.9%    | 5.8%    |
| 운용자산        | 28,089  | 28,564  | 29,331 | 29,233  | 29,496 | 30,095  | 30,776  | 31,038  | 0.9%    | 6.2%    |
| 부채총계        | 30,130  | 30,401  | 30,916 | 31,347  | 31,583 | 32,007  | 32,490  | 32,857  | 1.1%    | 4.8%    |
| 책임준비금       | 26,203  | 26,396  | 26,835 | 27,154  | 27,260 | 27,502  | 27,923  | 28,246  | 1.2%    | 4.0%    |
| 자본총계        | 2,383   | 2,549   | 2,702  | 2,601   | 2,466  | 2,667   | 3,082   | 3,048   | -1.1%   | 17.2%   |

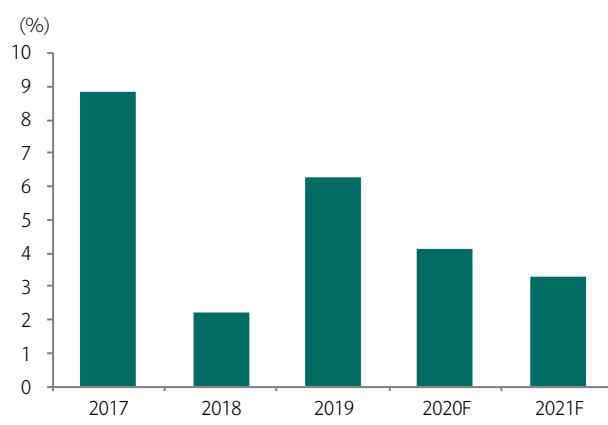
자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 1. 연간 순이익 추정



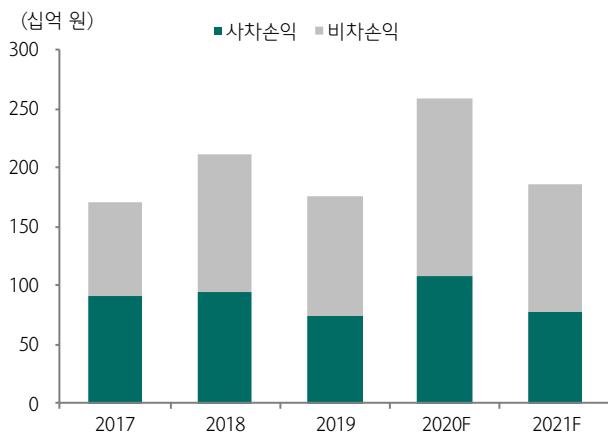
자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 2. 연간 ROE 추정



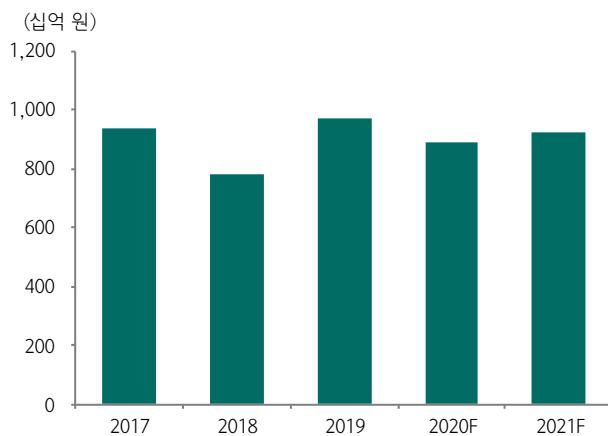
자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 3. 연간 보험이익 추정



자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 4. 연간 투자손익 추정



자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 5. 2020F 분기별 위험손해율 추정



자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 6. 2020F 분기별 운용자산이익률 추정



자료: 동양생명, 하나금융투자

그림 7. 주요 생명보험사 금리 고정형 보험부채 비중

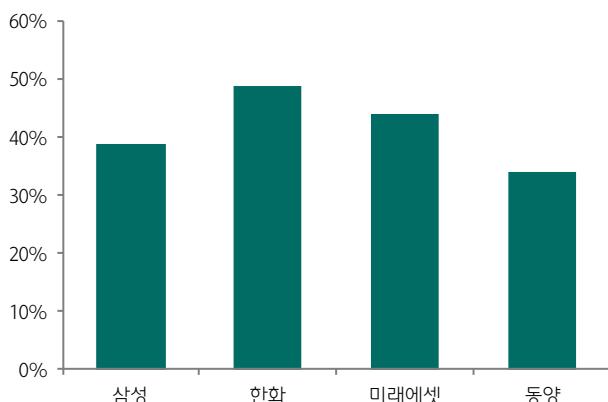
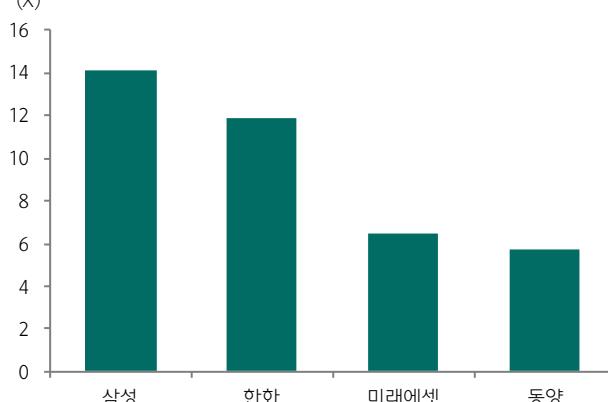
주: 2020년 3분기말  
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 8. 주요 생명보험사 12MF P/E 비교

주: FnGuide 컨센서스, 2020.01.11 종가 기준  
자료: Quantivwise, 하나금융투자

## 추정 재무제표

| 손익계산서           |  | (단위: 십억 원)   |              |              |              |              |
|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                 |  | 2018         | 2019         | 2020F        | 2021F        | 2022F        |
| <b>수입보험료</b>    |  | <b>5,120</b> | <b>5,472</b> | <b>5,892</b> | <b>5,778</b> | <b>5,869</b> |
| 일반계정            |  | 4,263        | 4,526        | 4,792        | 4,787        | 4,876        |
| 특별계정            |  | 857          | 946          | 1,100        | 991          | 993          |
| <b>보험이익</b>     |  | <b>211</b>   | <b>176</b>   | <b>259</b>   | <b>185</b>   | <b>183</b>   |
| 사업비차손익          |  | 117          | 102          | 151          | 107          | 100          |
| 위험률차손익          |  | 94           | 74           | 108          | 78           | 83           |
| <b>보험영업손익</b>   |  | <b>796</b>   | <b>263</b>   | <b>316</b>   | <b>182</b>   | <b>227</b>   |
| 보험영업수익          |  | 4,325        | 4,594        | 4,864        | 4,862        | 4,955        |
| 보험료수익           |  | 4,263        | 4,526        | 4,792        | 4,787        | 4,876        |
| 재보험수익           |  | 62           | 68           | 72           | 75           | 80           |
| 보험영업비용          |  | 3,529        | 4,331        | 4,548        | 4,680        | 4,728        |
| 지급보험금           |  | 2,745        | 3,500        | 3,731        | 3,862        | 3,889        |
| 재보험비용           |  | 70           | 73           | 77           | 82           | 88           |
| 사업비             |  | 359          | 389          | 371          | 359          | 367          |
| (이연신계약비)        |  | -369         | -351         | -340         | -314         | -317         |
| 신계약비            |  | 520          | 526          | 516          | 475          | 480          |
| 유지비             |  | 208          | 214          | 196          | 198          | 204          |
| 신계약상각비          |  | 354          | 367          | 359          | 371          | 379          |
| 할인료             |  | 1            | 2            | 11           | 5            | 5            |
| <b>투자영업손익</b>   |  | <b>783</b>   | <b>968</b>   | <b>889</b>   | <b>922</b>   | <b>933</b>   |
| <b>책임준비금전입액</b> |  | <b>1,592</b> | <b>1,070</b> | <b>1,091</b> | <b>1,004</b> | <b>1,044</b> |
| <b>영업이익</b>     |  | <b>-13</b>   | <b>161</b>   | <b>113</b>   | <b>100</b>   | <b>116</b>   |
| 영업외손익           |  | 82           | 37           | 41           | 37           | 36           |
| 세전이익            |  | 69           | 199          | 153          | 137          | 152          |
| 법인세비용           |  | 18           | 47           | 37           | 36           | 40           |
| <b>당기순이익</b>    |  | <b>51</b>    | <b>152</b>   | <b>117</b>   | <b>102</b>   | <b>112</b>   |

| 재무상태표       |  | (단위: 십억 원)    |               |               |               |               |
|-------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             |  | 2018          | 2019          | 2020F         | 2021F         | 2022F         |
| <b>자산총계</b> |  | <b>31,855</b> | <b>33,948</b> | <b>35,904</b> | <b>37,124</b> | <b>38,491</b> |
| 운용자산        |  | 27,728        | 29,233        | 31,038        | 32,261        | 33,509        |
| 현금및예치금      |  | 1,435         | 1,209         | 810           | 834           | 867           |
| 유가증권        |  | 21,035        | 21,432        | 22,890        | 23,795        | 24,715        |
| 주식          |  | 556           | 391           | 324           | 337           | 350           |
| 채권          |  | 12,131        | 11,497        | 11,730        | 12,156        | 12,626        |
| 외화유가증권      |  | 6,165         | 6,694         | 6,661         | 6,885         | 7,151         |
| 기타          |  | 2,183         | 2,850         | 4,175         | 4,418         | 4,588         |
| 대출채권        |  | 4,909         | 6,266         | 7,006         | 7,288         | 7,570         |
| 부동산         |  | 349           | 327           | 331           | 343           | 357           |
| 비운용자산       |  | 1,266         | 1,333         | 1,298         | 1,324         | 1,351         |
| 미상각신계약비     |  | 771           | 756           | 771           | 786           | 802           |
| 특별계정자산      |  | 2,861         | 3,382         | 3,568         | 3,539         | 3,631         |
| <b>부채총계</b> |  | <b>29,620</b> | <b>31,347</b> | <b>32,857</b> | <b>34,006</b> | <b>35,294</b> |
| 책임준비금       |  | 26,076        | 27,154        | 28,246        | 29,250        | 30,295        |
| 보험료적립금      |  | 24,518        | 25,345        | 26,191        | 27,122        | 28,091        |
| 계약자지분조정     |  | 11            | 24            | 29            | 28            | 28            |
| 기타부채        |  | 372           | 794           | 1,046         | 1,215         | 1,365         |
| 특별계정부채      |  | 3,161         | 3,375         | 3,536         | 3,513         | 3,606         |
| <b>자본총계</b> |  | <b>2,234</b>  | <b>2,601</b>  | <b>3,048</b>  | <b>3,119</b>  | <b>3,197</b>  |
| 자본금         |  | 807           | 807           | 807           | 807           | 807           |
| 자본잉여금       |  | 464           | 464           | 464           | 464           | 464           |
| 이익잉여금       |  | 887           | 1,025         | 1,063         | 1,134         | 1,213         |
| 자본조정        |  | -61           | -61           | -61           | -61           | -61           |
| 기타포괄손익누계액   |  | 138           | 366           | 429           | 429           | 429           |
| 신종자본증권      |  | -             | -             | 346           | 346           | 346           |

| 주요 지표 (1)        |  | (단위: %) |       |       |       |       |
|------------------|--|---------|-------|-------|-------|-------|
|                  |  | 2018    | 2019  | 2020F | 2021F | 2022F |
| <b>전년 대비 성장성</b> |  |         |       |       |       |       |
| 수입보험료            |  | -13.3   | 6.9   | 7.7   | -1.9  | 1.6   |
| 일반계정             |  | -17.0   | 6.2   | 5.9   | -0.1  | 1.9   |
| 보장               |  | 12.4    | 7.0   | 7.9   | 4.1   | 2.8   |
| 저축               |  | -32.5   | 5.5   | 4.1   | -4.0  | 1.0   |
| 특별계정             |  | 11.1    | 10.3  | 16.4  | -9.9  | 0.2   |
| 변액               |  | 22.8    | 17.8  | 23.4  | -9.9  | 0.7   |
| 퇴직               |  | -16.8   | -16.1 | -18.7 | -9.9  | -4.2  |
| 사업비차손익           |  | 47.4    | -13.1 | 48.0  | -28.7 | -6.8  |
| 위험률차손익           |  | 4.4     | -21.0 | 45.4  | -28.1 | 7.0   |
| 보험영업수익           |  | -16.7   | 6.2   | 5.9   | -0.0  | 1.9   |
| 보험영업비용           |  | 13.3    | 22.7  | 5.0   | 2.9   | 1.0   |
| 투자영업손익           |  | -16.2   | 23.6  | -8.2  | 3.8   | 1.2   |
| 책임준비금전입액         |  | -44.1   | -32.8 | 2.0   | -8.0  | 4.0   |
| 세전이익             |  | -71.2   | 186.6 | -22.8 | -10.5 | 10.7  |
| 당기순이익            |  | -72.2   | 195.3 | -23.0 | -12.9 | 10.7  |
| 자산총계             |  | 5.2     | 6.6   | 5.8   | 3.4   | 3.7   |
| 부채총계             |  | 6.2     | 5.8   | 4.8   | 3.5   | 3.8   |
| 자본총계             |  | -6.3    | 16.4  | 17.2  | 2.3   | 2.5   |
| <b>수익성 지표</b>    |  |         |       |       |       |       |
| 위험손해율            |  | 80.7    | 85.0  | 78.5  | 85.0  | 84.4  |
| 사업비율             |  | 14.2    | 13.5  | 12.1  | 11.6  | 11.7  |
| 투자수익률            |  | 3.0     | 3.5   | 3.0   | 3.0   | 2.9   |
| 부채 평균 부담이율       |  | 3.8     | 3.7   | 3.6   | 3.5   | 3.3   |
| ROA              |  | 0.2     | 0.5   | 0.3   | 0.3   | 0.3   |
| ROE              |  | 2.2     | 6.3   | 4.1   | 3.3   | 3.6   |

자료: 하나금융투자

| 주요 지표 (2)          |  | (단위: 십억 원) |        |        |        |        |
|--------------------|--|------------|--------|--------|--------|--------|
|                    |  | 2018       | 2019   | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
| <b>보험료 구성</b>      |  |            |        |        |        |        |
| 일반계정               |  | 4,263      | 4,526  | 4,792  | 4,787  | 4,876  |
| 보장                 |  | 1,986      | 2,125  | 2,292  | 2,385  | 2,452  |
| 저축                 |  | 2,277      | 2,402  | 2,500  | 2,401  | 2,424  |
| 특별계정               |  | 857        | 946    | 1,100  | 991    | 993    |
| 퇴직                 |  | 668        | 787    | 971    | 875    | 882    |
| 변액                 |  | 189        | 159    | 129    | 116    | 111    |
| 위험보험료              |  | 486        | 496    | 502    | 518    | 532    |
| 부가보험료              |  | 845        | 842    | 862    | 780    | 785    |
| 특별계정수입수수료          |  | 80         | 46     | 78     | 36     | 35     |
| <b>신계약 APE</b>     |  |            |        |        |        |        |
| 보장성                |  | 464        | 492    | 494    | 468    | 499    |
| 저축성                |  | 327        | 488    | 452    | 403    | 388    |
| <b>운용자산 구성 (%)</b> |  |            |        |        |        |        |
| 현금및예치금             |  | 5.2        | 4.1    | 2.6    | 2.6    | 2.6    |
| 유가증권               |  | 75.9       | 73.3   | 73.7   | 73.8   | 73.8   |
| 대출채권               |  | 17.7       | 21.4   | 22.6   | 22.6   | 22.6   |
| 부동산                |  | 1.3        | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| <b>투자 지표</b>       |  |            |        |        |        |        |
| EPS (KRW)          |  | 329        | 972    | 749    | 652    | 722    |
| BPS (KRW)          |  | 14,336     | 16,690 | 17,335 | 17,791 | 18,296 |
| P/E (X)            |  | 14.5       | 4.1    | 5.4    | 6.2    | 5.6    |
| P/B (X)            |  | 0.3        | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| DPS (KRW)          |  | 100        | 230    | 280    | 200    | 220    |
| 배당성향 (%)           |  | 30.4       | 23.7   | 37.0   | 30.0   | 30.0   |
| 배당수익률 (%)          |  | 2.1        | 5.8    | 6.8    | 4.8    | 5.3    |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

### 동양생명



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가  | 과리율     |        |
|----------|------|-------|---------|--------|
|          |      |       | 평균      | 최고/최저  |
| 21.1.11  | BUY  | 4,900 |         |        |
| 20.11.10 | BUY  | 4,500 | -19.33% | -6.67% |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 93.28%  | 6.72%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2021년 01월 08일

### 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

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이홍재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 1월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(이홍재)는 2021년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 증개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)

본 조사자는 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.