

1Q21Re: 시장기대치의 두배 훌쩍

1분기 영업이익 YoY 304% 증가

1분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 72%, 304% 증가한 2,857억원과 700억원으로 시장기대치(OP 337억원)을 큰 폭 넘어서는 어닝서프라이즈를 기록했다. MLB 한국은 내수 의류 업황과 면세 채널 회복세로 100% 성장하였다. '순수 내수' 매출이 400억원(YoY 8% 추정), 면세 매출이 90% 증가하였다(자회사 향 수출은 420억원 내외 추정). 디스커버리 매출은 YoY 50% 고성장을 기록했다. MLB 키즈 매출은 YoY 36%로 빠르게 반등하였다. 중국 법인 매출은 전년 동기대비 684% 성장한 495억원을 기록하였는데, 온라인 매출은 99억원, 오프라인 매출은 396억원(점포수 QoQ +37개) 달성한 것으로 추정된다. 매출 규모 증가 및 중국 법인 고성장애 따라 영업레버리지 효과로 영업이익률은 24.5%(YoY +14.1%p)까지 상승했다.

디스커버리 매출 호조+ 중국 고성장 지속

내수와 해외 사업 모두 높은 브랜드력 기반 높은 성장세를 시현하고 있다. 내수에서는 라이프스타일 아웃도어 브랜드 디스커버리가 카테고리 확대와 아웃도어 스포츠 시장 성장에 힘입어 고성장을 지속하고 있다. MZ세대를 중심으로 인기를 얻고 있는 만큼, 올해 30% 이상의 견조한 성장세를 지속할 것으로 본다. 중국 법인은 대리상 출점이 예상보다 빠르게 진행되고 있고, 점당 매출도 가파르게 상승하고 있다. 현재 오프라인 매장 수는 160개까지 증가한 것으로 파악되며, MLB키즈 매장이 6월부터 신규 입점될 예정이다. 신규 대리상 출점 효과가 더해지며, 중국 매출은 연간 3,137억원(YoY 321%, 연결 매출비중 24%) 달성이 가능할 것으로 본다.

목표주가 20만원, 투자의견 '매수'로 유지

디스커버리 고성장과 중국법인 실적 기여도 확대로 실적 추정치를 상향 조정했다. i) 디스커버리는 밀레니얼 세대의 패션 브랜드가 되었고, ii) 중국 법인 매출은 연간 YoY 321% 고성장하며 본격적인 실적 모멘텀을 형성할 전망이다. 5월 21일 인적분할에 따른 신주 상장이 예정되어 있다. 분할 전 기준 합리적 적정주가는 26만원이다. 26만원은 12MF PER 16.3배로 국내와 중국 사업의 적정 PER 각각 15배와 25배를 적용하여 SOTP로 산출한 수치이다. 주가 상승여력은 충분하다. 비중확대가 유효하다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 200,000원 | CP(5월10일): 180,000원

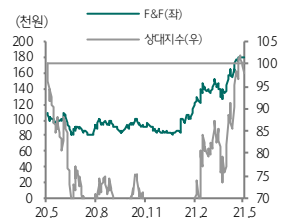
Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 3,249.30 |
| 52주 최고/최저(원) | 180,000/8,400 |
| 시가총액(십억원) | 2,772.0 |
| 시가총액비중(%) | 0.12 |
| 발행주식수(천주) | 15,400.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 106.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 15.2 |
| 21년 배당금(예상, 원) | 1,000 |
| 21년 배당수익률(예상, %) | 0.61 |
| 외국인지분율(%) | 9.86 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 김창수 외 8인 | 58.82 |
| 국민연금공단 | 8.09 |
| 추가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | 17.3 93.1 63.6 |
| 상대 | 13.0 45.8 (2.0) |

Consensus Data

| | 2021 | 2022 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 1,146.9 | 1,390.2 |
| 영업이익(십억원) | 188.7 | 231.1 |
| 순이익(십억원) | 136.5 | 167.9 |
| EPS(원) | 8,881 | 10,929 |
| BPS(원) | 43,927 | 54,010 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-----|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 910.3 | 837.6 | 1,306.7 | 1,766.5 | 2,107.1 |
| 영업이익 | 십억원 | 150.7 | 122.6 | 276.6 | 414.2 | 523.1 |
| 세전이익 | 십억원 | 151.0 | 120.4 | 275.3 | 413.2 | 522.4 |
| 순이익 | 십억원 | 110.2 | 85.8 | 202.0 | 307.3 | 388.5 |
| EPS | 원 | 7,156 | 5,571 | 13,117 | 19,958 | 25,230 |
| 증감율 | % | 0.95 | (22.15) | 135.45 | 52.15 | 26.42 |
| PER | 배 | 15.65 | 15.15 | 13.72 | 9.02 | 7.13 |
| PBR | 배 | 3.52 | 2.32 | 3.71 | 2.67 | 1.96 |
| EV/EBITDA | 배 | 9.15 | 7.21 | 7.37 | 4.59 | 3.09 |
| ROE | % | 25.13 | 16.59 | 31.33 | 34.77 | 31.94 |
| BPS | 원 | 31,812 | 36,358 | 48,480 | 67,443 | 91,679 |
| DPS | 원 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |



Analyst 서현정
02-3771-7552
hjs0214@hanafn.com

Analyst 박종대
02-3771-8554
forsword@hanafn.com

표 1. F&F 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

1분기 연결 매출액과 영업이익은
각각 전년 동기대비 72%, 304%
증가한 2,857억원, 700억원 기록

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020년 | 1Q21P | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2021년 |
|----------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출 | 166 | 167 | 160 | 345 | 838 | 286 | 265 | 269 | 488 | 1,307 |
| 국내 | 158 | 156 | 158 | 324 | 795 | 271 | 252 | 249 | 466 | 1,239 |
| MLB | 76 | 75 | 93 | 126 | 371 | 153 | 149 | 167 | 226 | 695 |
| MLB Kids | 16 | 14 | 13 | 18 | 61 | 22 | 18 | 15 | 22 | 77 |
| Discovery | 64 | 65 | 51 | 179 | 359 | 96 | 85 | 67 | 217 | 464 |
| Stretch Angels | 2 | 1 | 1 | 1 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 |
| 해외 | 12 | 14 | 26 | 54 | 106 | 61 | 76 | 101 | 125 | 363 |
| 홍콩 | 5 | 4 | 5 | 9 | 23 | 10 | 10 | 10 | 11 | 41 |
| 상하이 | 6 | 9 | 16 | 43 | 75 | 50 | 66 | 86 | 112 | 314 |
| DUVETICA | 1 | 1 | 5 | 2 | 8 | 1 | 1 | 5 | 2 | 9 |
| 영업이익 | 17 | 20 | 13 | 72 | 123 | 70 | 55 | 57 | 94 | 277 |
| 세전이익 | 19 | 20 | 12 | 69 | 120 | 77 | 55 | 57 | 87 | 275 |
| 순이익 | 14 | 14 | 8 | 49 | 85 | 56 | 40 | 42 | 63 | 201 |
| 영업이익률(%) | 10.4 | 12.3 | 7.9 | 20.9 | 14.6 | 24.5 | 20.8 | 21.2 | 19.4 | 21.2 |
| 세전이익률(%) | 11.7 | 11.9 | 7.7 | 19.9 | 14.4 | 26.8 | 20.7 | 21.1 | 17.9 | 21.1 |
| 순이익률(%) | 8.3 | 8.4 | 5.3 | 14.2 | 10.2 | 19.7 | 15.2 | 15.5 | 12.8 | 15.4 |
| 매출(YoY,%) | 2.0 | -17.2 | -26.3 | 4.7 | -8.0 | 72.1 | 58.7 | 68.3 | 41.3 | 56.0 |
| 국내 | 1.0 | -19.2 | -22.6 | 1.4 | -8.9 | 71.8 | 61.9 | 58.1 | 43.8 | 55.7 |
| MLB | 2.0 | -34.3 | -27.5 | -1.0 | -16.7 | 100.6 | 98.5 | 79.1 | 79.4 | 87.5 |
| MLB Kids | -30.0 | -35.0 | -32.0 | -31.2 | -32.0 | 36.0 | 22.0 | 20.0 | 21.2 | 25.0 |
| Discovery | 12.0 | 29.0 | -4.2 | 10.1 | 11.0 | 50.0 | 30.0 | 30.0 | 21.1 | 29.1 |
| Stretch Angels | 1.5 | -82.0 | -78.8 | -75.1 | -69.0 | -50.0 | -15.0 | -3.0 | 29.1 | -20.0 |
| 해외 | 54.3 | 20.5 | 57.8 | 208.1 | 99.1 | 403.6 | 455.8 | 291.5 | 131.0 | 243.3 |
| 홍콩 | -32.8 | -50.0 | -38.2 | 30.8 | -24.0 | 127.2 | 120.0 | 100.0 | 17.7 | 75.5 |
| 상해 | | 2,501.5 | 400.3 | 421.8 | 527.2 | 684.5 | 656.3 | 428.5 | 160.1 | 320.9 |
| DUVETICA | 16.4 | -72.6 | -11.9 | -26.5 | -24.6 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |
| 영업이익(YoY,%) | -8.4 | -29.2 | -61.2 | 2.5 | -18.7 | 304.2 | 168.9 | 351.6 | 30.9 | 125.6 |
| 세전이익(YoY,%) | 1.4 | -31.9 | -62.8 | -1.3 | -20.3 | 295.4 | 175.8 | 362.5 | 26.6 | 128.7 |
| 순이익(YoY,%) | -3.8 | -33.1 | -64.9 | -2.7 | -22.4 | 309.4 | 186.5 | 390.6 | 27.7 | 135.4 |

자료: F&F, 하나금융투자

표 2. F&F 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

2021년 연결 매출액은 1조 3,067억
원(YoY 56%), 영업이익은 2,766억
원(YoY 126%) 전망

| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출 | 910 | 838 | 1,307 | 1,767 | 2,107 |
| 국내 | 873 | 795 | 1,239 | 1,657 | 1,969 |
| MLB | 445 | 371 | 695 | 1,040 | 1,307 |
| MLB Kids | 90 | 61 | 77 | 88 | 93 |
| Discovery | 324 | 359 | 464 | 525 | 566 |
| Stretch Angels | 14 | 4 | 3 | 4 | 4 |
| 해외 | 53 | 106 | 363 | 671 | 875 |
| 홍콩 | 30 | 23 | 41 | 59 | 66 |
| 상해 | 12 | 75 | 314 | 601 | 798 |
| DUVETICA. | 11 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 영업이익 | 151 | 123 | 277 | 414 | 523 |
| 세전이익 | 151 | 120 | 275 | 413 | 522 |
| 지배순이익 | 110 | 86 | 202 | 307 | 389 |
| 적정시가총액 | 3,185 | 3,503 | 3,853 | 4,239 | 4,663 |
| 주식수(천주) | 15,400 | 15,400 | 15,400 | 15,400 | 15,400 |
| 적정주가(원) | 206,792 | 227,471 | 250,218 | 275,240 | 302,764 |
| 적정PER(배) | 28.9 | 40.8 | 19.1 | 13.8 | 12.0 |
| EPS(원) | 7,156 | 5,571 | 13,117 | 19,958 | 25,230 |
| 영업이익률(%) | 16.6 | 14.6 | 21.2 | 23.4 | 24.8 |
| 매출 (YoY,%) | 36.1 | -8.0 | 56.0 | 35.2 | 19.3 |
| 영업이익 (YoY,%) | 64.7 | -18.7 | 125.6 | 49.8 | 26.3 |
| 순이익 (YoY,%) | 0.9 | -22.1 | 135.4 | 52.2 | 26.4 |

자료: F&F, 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 910.3 | 837.6 | 1,306.7 | 1,766.5 | 2,107.1 |
| 매출원가 | 293.4 | 270.8 | 365.9 | 489.7 | 582.3 |
| 매출총이익 | 616.9 | 566.8 | 940.8 | 1,276.8 | 1,524.8 |
| 판매비 | 466.2 | 444.3 | 664.3 | 862.6 | 1,001.6 |
| 영업이익 | 150.7 | 122.6 | 276.6 | 414.2 | 523.1 |
| 금융손익 | 0.3 | (1.9) | (1.6) | (1.4) | (1.1) |
| 종속/관계기업손익 | (0.1) | (0.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.1 | (0.1) | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 세전이익 | 151.0 | 120.4 | 275.3 | 413.2 | 522.4 |
| 법인세 | 41.0 | 35.0 | 74.3 | 107.4 | 135.8 |
| 계속사업이익 | 109.9 | 85.4 | 201.0 | 305.8 | 386.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 109.9 | 85.4 | 201.0 | 305.8 | 386.6 |
| 비배주주지분 손익 | (0.3) | (0.4) | (1.0) | (1.6) | (2.0) |
| 지배주주순이익 | 110.2 | 85.8 | 202.0 | 307.3 | 388.5 |
| 지배주주지분포괄이익 | 109.0 | 85.3 | 202.0 | 307.3 | 388.5 |
| NOPAT | 109.8 | 86.9 | 201.9 | 306.5 | 387.1 |
| EBITDA | 180.9 | 158.1 | 304.5 | 436.2 | 540.4 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 36.21 | (7.99) | 56.01 | 35.19 | 19.28 |
| NOPAT증가율 | 54.87 | (20.86) | 132.34 | 51.81 | 26.30 |
| EBITDA증가율 | 78.93 | (12.60) | 92.60 | 43.25 | 23.89 |
| 영업이익증가율 | 64.70 | (18.65) | 125.61 | 49.75 | 26.29 |
| (지배주주)순이익증가율 | 0.92 | (22.14) | 135.43 | 52.13 | 26.42 |
| EPS증가율 | 0.95 | (22.15) | 135.45 | 52.15 | 26.42 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 67.77 | 67.67 | 72.00 | 72.28 | 72.36 |
| EBITDA이익률 | 19.87 | 18.88 | 23.30 | 24.69 | 25.65 |
| 영업이익률 | 16.55 | 14.64 | 21.17 | 23.45 | 24.83 |
| 계속사업이익률 | 12.07 | 10.20 | 15.38 | 17.31 | 18.35 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 7,156 | 5,571 | 13,117 | 19,958 | 25,230 |
| BPS | 31,812 | 36,358 | 48,480 | 67,443 | 91,679 |
| CFPS | 12,648 | 10,361 | 19,611 | 28,066 | 34,680 |
| EBITDAPS | 11,748 | 10,269 | 19,771 | 28,322 | 35,089 |
| SPS | 59,113 | 54,391 | 84,853 | 114,708 | 136,823 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 15.65 | 15.15 | 13.72 | 9.02 | 7.13 |
| PBR | 3.52 | 2.32 | 3.71 | 2.67 | 1.96 |
| PCR | 8.86 | 8.15 | 9.18 | 6.41 | 5.19 |
| EV/EBITDA | 9.15 | 7.21 | 7.37 | 4.59 | 3.09 |
| PSR | 1.89 | 1.55 | 2.12 | 1.57 | 1.32 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 25.13 | 16.59 | 31.33 | 34.77 | 31.94 |
| ROA | 18.67 | 11.42 | 21.29 | 24.24 | 23.22 |
| ROIC | 33.67 | 24.49 | 55.64 | 76.61 | 89.18 |
| 부채비율 | 41.49 | 48.23 | 46.48 | 41.67 | 35.14 |
| 순부채비율 | (14.53) | (29.12) | (40.40) | (52.09) | (62.08) |
| 이자보상배율(배) | 108.22 | 83.26 | 143.05 | 203.64 | 236.81 |

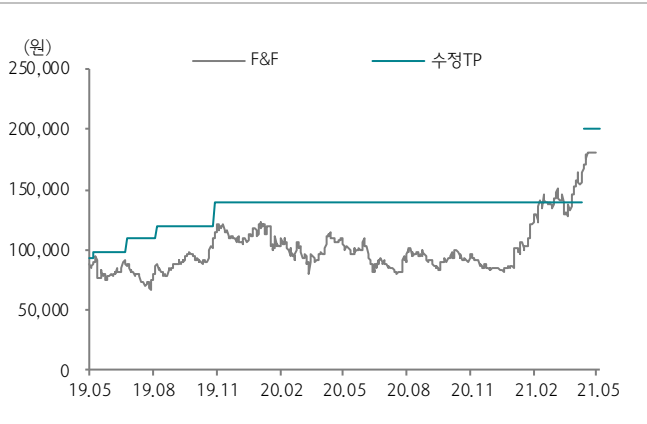
자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | 400.1 | 522.2 | 805.2 | 1,196.1 | 1,642.8 |
| 금융자산 | 123.3 | 261.9 | 399.2 | 647.3 | 988.1 |
| 현금성자산 | 44.9 | 75.4 | 205.9 | 447.5 | 783.5 |
| 매출채권 | 82.4 | 70.5 | 110.0 | 148.6 | 177.3 |
| 채고자산 | 175.9 | 157.5 | 245.8 | 332.2 | 396.3 |
| 기타유동자산 | 18.5 | 32.3 | 50.2 | 68.0 | 81.1 |
| 비유동자산 | 284.4 | 295.6 | 274.9 | 259.9 | 247.9 |
| 투자자산 | 44.9 | 45.0 | 52.2 | 59.2 | 64.4 |
| 금융자산 | 40.0 | 33.2 | 33.7 | 34.2 | 34.5 |
| 유형자산 | 160.6 | 165.9 | 138.5 | 117.0 | 100.2 |
| 무형자산 | 11.5 | 25.7 | 25.2 | 24.7 | 24.3 |
| 기타비유동자산 | 67.4 | 59.0 | 59.0 | 59.0 | 59.0 |
| 자산총계 | 684.4 | 817.8 | 1,080.1 | 1,456.1 | 1,890.7 |
| 유동부채 | 161.4 | 242.8 | 316.2 | 398.5 | 459.6 |
| 금융부채 | 18.8 | 83.8 | 83.8 | 94.4 | 102.2 |
| 매입채무 | 57.2 | 53.2 | 83.1 | 112.3 | 133.9 |
| 기타유동부채 | 85.4 | 105.8 | 149.3 | 191.8 | 223.5 |
| 비유동부채 | 39.3 | 23.3 | 26.5 | 29.7 | 32.1 |
| 금융부채 | 34.2 | 17.5 | 17.5 | 17.5 | 17.5 |
| 기타비유동부채 | 5.1 | 5.8 | 9.0 | 12.2 | 14.6 |
| 부채총계 | 200.7 | 266.1 | 342.7 | 428.3 | 491.6 |
| 지배주주지분 | 483.0 | 551.3 | 738.0 | 1,030.0 | 1,403.3 |
| 자본금 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 7.7 |
| 자본잉여금 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| 자본조정 | (6.9) | (8.6) | (8.6) | (8.6) | (8.6) |
| 기타포괄이익누계액 | (0.1) | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| 이익잉여금 | 479.6 | 550.1 | 736.8 | 1,028.8 | 1,402.0 |
| 비배주주지분 | 0.7 | 0.4 | (0.6) | (2.2) | (4.2) |
| 자본총계 | 483.7 | 551.7 | 737.4 | 1,027.8 | 1,399.1 |
| 순금융부채 | (70.3) | (160.7) | (297.9) | (535.4) | (868.5) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 161.8 | 154.6 | 169.3 | 269.3 | 360.6 |
| 당기순이익 | 109.9 | 85.4 | 201.0 | 305.8 | 386.6 |
| 조정 | 6 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| 감가상각비 | 30.2 | 35.6 | 27.9 | 21.9 | 17.2 |
| 외환거래손익 | 0.2 | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (24.5) | (34.7) | (24.9) | (19.9) | (15.2) |
| 영업활동 자산부채 변동 | (9.9) | 40.3 | (59.6) | (58.4) | (43.2) |
| 투자활동 현금흐름 | (109.5) | (139.5) | (13.8) | (13.6) | (10.0) |
| 투자자산감소(증가) | (19.5) | 0.1 | (7.2) | (7.0) | (5.2) |
| 자본증가(감소) | (32.1) | (19.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (57.9) | (119.7) | (6.6) | (6.6) | (4.8) |
| 재무활동 현금흐름 | (24.5) | 16.6 | (15.3) | (4.8) | (7.5) |
| 금융부채증가(감소) | 53.0 | 48.3 | 0.0 | 10.5 | 7.8 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (67.5) | (16.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (10.0) | (15.3) | (15.3) | (15.3) | (15.3) |
| 현금의 증감 | 27.6 | 31.7 | 129.3 | 241.5 | 336.0 |
| Unlevered CFO | 194.8 | 159.6 | 302.0 | 432.2 | 534.1 |
| Free Cash Flow | 129.6 | 134.7 | 169.3 | 269.3 | 360.6 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

F&F



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.4.22 | BUY | 200,000 | | |
| 19.11.7 | BUY | 140,000 | -25.61% | 17.86% |
| 19.8.16 | BUY | 120,000 | -24.84% | -7.92% |
| 19.7.4 | BUY | 110,000 | -30.13% | -20.45% |
| 19.5.17 | BUY | 98,000 | -15.89% | -3.37% |
| 19.4.10 | BUY | 93,000 | -8.87% | -0.75% |

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 | 94.68% | 5.32% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 05월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 2021년 5월 11일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.