

전자부품

Company Report
 2018.4.27

투자 의견(유지)

매수

목표주가(12M, 유지) ▲ 148,000원

현재주가(18/04/26) 118,500원

상승여력 25%

영업이익(18F, 십억원)	703
Consensus 영업이익(18F, 십억원)	675
EPS 성장률(18F, %)	184.2
MKT EPS 성장률(18F, %)	15.9
P/E(18F, x)	20.0
MKT P/E(18F, x)	9.4
KOSPI	2,475.64

시가총액(십억원)	8,851
발행주식수(백만주)	78
유동주식비율(%)	73.3
외국인 보유비중(%)	24.1
베타(12M) 일간수익률	1.48
52주 최저가(원)	70,600
52주 최고가(원)	128,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.4	22.4	67.8
상대주가	11.6	22.7	49.7



[모바일/부품]

박원재

02-3774-1426

william.park@miraeeasset.com

유승호

02-3774-1832

seungho.yoo.a@miraeeasset.com

삼성전기 (009150)

지금은 즐길 시기

1Q18 Review: 영업이익 1,540억원(+503.1% YoY, +44.2% QoQ)으로 깜짝 실적

삼성전기의 1Q18 실적은 매출액 2조 188억원(+28.5% YoY, +17.6% QoQ), 영업이익 1,540억원(+503.1% YoY, +44.2% QoQ)을 기록하였다. 당사 추정 매출액 1조 8,732억원 및 영업이익 1,318억원을 뛰어 넘는 깜짝 실적이다. 시장 기대치는 매출액 1조 9,086억원, 영업이익 1,385억원이었다.

실적 호조는 컴포넌트 솔루션 사업의 영향이 크다. MLCC 가격 상승으로 매출액이 53.5% YoY 증가하였다. 영업이익률은 22.2%로 2009년 이후 10년 만에 20%대를 기록한 것으로 추정된다. 2010년 원달러 평균 환율이 1,275.9원/\$ 수준이었다는 것을 고려하면 놀라운 수익성이다(1Q18 평균 환율은 1,072.3원/\$).

모듈 솔루션(카메라/통신모듈) 사업부와 기판 솔루션(HDI, 패키지기판, RF-PCB) 사업부는 아쉬운 실적을 기록하였다. 삼성전자의 갤럭시 S9이 출시 효과에도 수익성 개선이 이루어 지지 않았기 때문이다. 각각 0.5%와 -5.1%의 영업이익률을 기록했을 것으로 추정된다. 기판 솔루션 사업부 부진은 OLED용 RF-PCB의 영향도 크다.

MLCC 시장 환경도 우호적. MLCC 2009년 호황은 2년간 지속

2Q18 매출액은 1조 9,190억원(+12.2% YoY, -4.9% QoQ), 영업이익은 1,783억원(+152.3% YoY, +15.8% QoQ)으로 추정된다. 모듈 솔루션의 듀얼 카메라 및 기판 솔루션의 SLP(Substrate Like PCB)가 기대에 미치지 못할 가능성이 크다. 삼성전자 갤럭시 S9의 영향 때문이다. OLED용 RF-PCB 부진도 지속될 전망이다.

실적 개선은 컴포넌트 솔루션이 이끌 전망이다. MLCC 가격 상승이 지속되고 있기 때문이다. IT용 고부가가치 MLCC 판매가 지속되고 있다. 자율주행, EV, 산업 기기 성장으로 전장/산업 용 MLCC 시장도 호황이다. 컴포넌트 솔루션 사업의 20% 수준 영업이익률이 유지될 가능성이 크다. 2Q09부터 개선된 MLCC 수익성은 2년간 지속되었었다. 지금부터 ASP 하락을 고민할 필요는 없다.

투자 의견 '매수' 유지. 12개월 목표주가 148,000원으로 상향. 긍정적 시각 유지

삼성전기의 투자 의견 '매수'를 유지하고 12개월 목표주가는 기존 134,000원에서 148,000원으로 10.4% 상향 조정한다. 12개월 Forward BPS 63,816원에 PBR 2.33배(기존 2.15배)를 적용하였다.

1Q18 실적에 이어 2Q18 실적 개선이 지속될 전망이다. 3Q18까지 이어질 것이다. MLCC 시장 환경도 우호적이다. 삼성물산 주식 매도시 현금 유입도 가능하다. **긍정적인 시각을 유지한다.**

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	6,176	6,033	6,838	8,101	9,161	10,686
영업이익 (십억원)	301	24	306	703	813	974
영업이익률 (%)	4.9	0.4	4.5	8.7	8.9	9.1
순이익 (십억원)	11	15	162	460	517	594
EPS (원)	144	190	2,084	5,924	6,658	7,657
ROE (%)	0.3	0.3	3.8	10.3	10.6	11.1
P/E (배)	436.3	268.0	48.0	20.0	17.8	15.5
P/B (배)	1.1	0.9	1.8	1.9	1.7	1.6
배당수익률 (%)	0.8	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성전기, 미래에셋대우 리서치센터

주요 차트 및 실적 추정

표 1. 삼성전기 1Q18 잠정 실적

(십억원, %, %p)

구분	1Q17	4Q17	1Q18P			증감률	
			잠정실적	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,570.5	1,717.0	2,018.8	1,873.2	1,908.6	28.5	17.6
영업이익	25.5	106.8	154.0	131.8	138.5	503.1	44.2
영업이익률	1.6	6.2	7.6	7.0	7.3	6.0	1.4
세전이익	11.5	79.6	152.3	109.3	129.9	1,224.1	91.4
순이익	2.2	54.3	111.2	70.6	88.7	4,977.6	104.6

자료: 삼성전기, WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 삼성전기 분기별 실적 추이

(십억원, %, %p, 천대)

구분	2017				2018F				2017	2018F	2019F	1Q18P				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF				YoY	QoQ	기존	차이	
매출액	모듈 솔루션	773.0	835.5	822.0	580.8	899.8	689.4	706.5	605.4	3,011.3	2,901.2	2,911.7	16.4	54.9	773.6	16.3
	컴포넌트 솔루션	490.4	542.4	608.0	696.7	753.0	907.7	1,029.6	1,012.4	2,337.5	3,702.7	4,687.9	53.5	8.1	725.2	3.8
	기판 솔루션	292.5	319.5	399.6	434.5	357.1	311.8	368.3	426.4	1,446.1	1,463.6	1,523.0	22.1	-17.8	365.7	-2.4
	Others	14.6	12.5	11.5	5.0	8.9	10.1	8.1	6.6	43.5	33.7	38.3	-38.9	78.0	8.8	1.7
	계	1,570.5	1,709.9	1,841.1	1,717.0	2,018.8	1,919.0	2,112.5	2,050.8	6,838.4	8,101.1	9,160.9	28.5	17.6	1,873.2	7.8
영업이익	모듈 솔루션	18.9	39.7	32.7	4.3	4.7	-5.5	-4.2	6.8	95.6	1.8	68.1	-75.1	8.7	37.6	-87.5
	컴포넌트 솔루션	45.6	60.5	86.0	100.5	167.5	208.8	226.5	162.0	292.6	764.8	777.1	267.3	66.7	105.2	59.3
	기판 솔루션	-39.0	-29.5	-15.5	2.0	-18.2	-24.9	-18.4	-2.1	-82.0	-63.7	-32.7	적지	적전	-11.0	65.9
	계	25.5	70.7	103.2	106.8	154.0	178.3	203.9	166.6	306.2	702.9	812.6	503.1	44.2	131.8	16.9
	영업이익률	모듈 솔루션	2.4	4.7	4.0	0.7	0.5	-0.8	-0.6	1.1	3.2	0.1	2.3	-1.9	-0.2	4.9
컴포넌트 솔루션		9.3	11.2	14.1	14.4	22.2	23.0	22.0	16.0	12.5	20.7	16.6	12.9	7.8	14.5	7.7
기판 솔루션		-13.3	-9.2	-3.9	0.5	-5.1	-8.0	-5.0	-0.5	-5.7	-4.4	-2.1	적지	적전	-3.0	-2.1
계		1.6	4.1	5.6	6.2	7.6	9.3	9.7	8.1	4.5	8.7	8.9	6.0	1.4	7.0	0.6
세전계속사업이익		11.5	64.0	98.5	79.6	152.3	164.9	190.0	154.3	253.5	661.5	754.9	1,224.3	91.5	109.3	39.4
세전계속사업이익률	0.7	3.7	5.4	4.6	7.5	8.6	9.0	7.5	3.7	8.2	8.2	6.8	2.9	5.8	1.7	
지배주주 순이익	2.2	33.3	71.9	54.3	111.2	112.9	130.0	105.6	161.7	459.7	516.7	4,979.2	104.6	70.6	57.5	
지배주주 순이익률	0.1	2.0	3.9	3.2	5.5	5.9	6.2	5.2	2.4	5.7	5.6	5.4	2.3	3.8	1.7	

자료: 삼성전기, 미래에셋대우 리서치센터

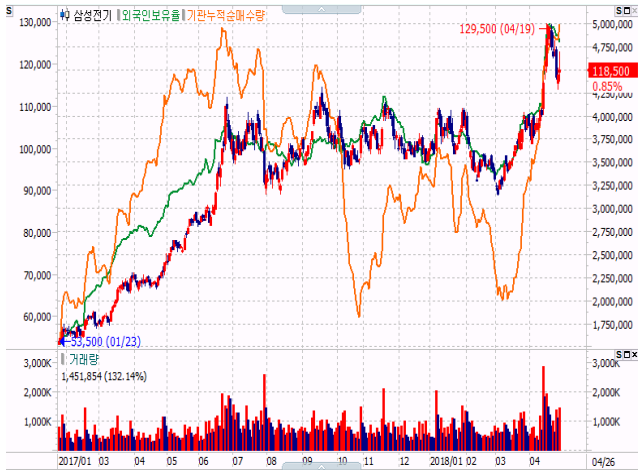
표 3. 삼성전기 수익 예상 변경표

(십억원, %, %p, 천대)

구분	변경전		변경후		변경률		변경사유
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F	
매출액	7,948	8,650	8,101	9,161	1.9	5.9	
영업이익	553	619	703	813	27.2	31.2	MLCC ASP 상승
세전계속사업이익	460	527	662	755	44.0	43.1	재무 구조 개선
지배주주지분 순이익	303	350	460	517	51.8	47.7	
EPS	3,902	4,506	5,924	6,658	51.8	47.7	
영업이익률	7.0	7.2	8.7	8.9	1.7	1.7	
세전계속사업이익률	5.8	6.1	8.2	8.2	2.4	2.1	
순이익률	3.8	4.0	5.7	5.6	1.9	1.6	

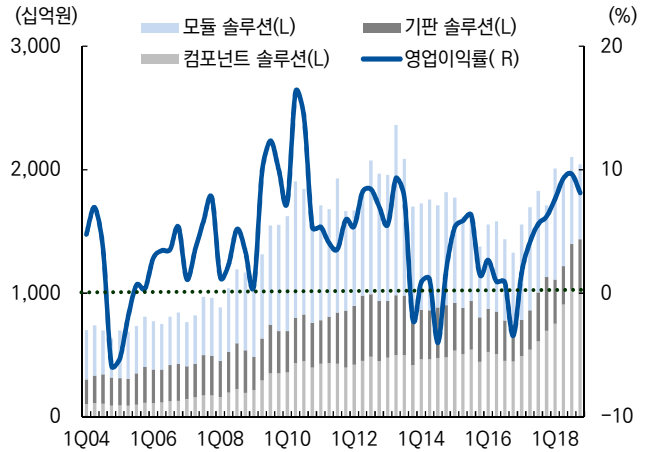
자료: 삼성전기, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 삼성전기 주가 그래프



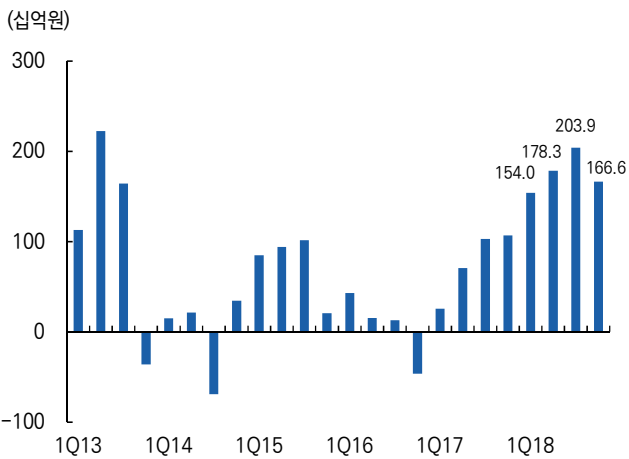
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 삼성전기 분기별 매출액 추이



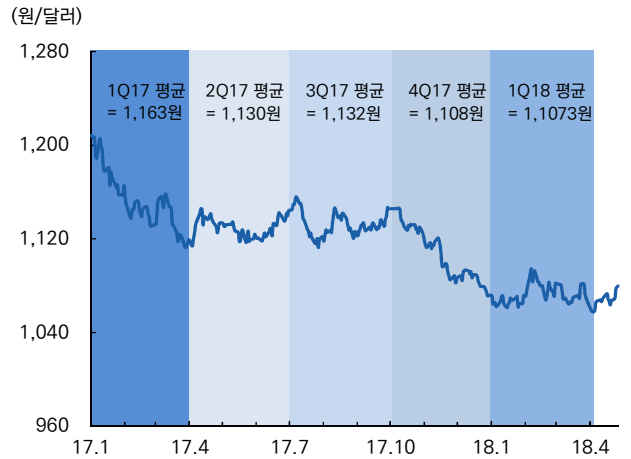
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 삼성전기 분기별 영업이익 추이



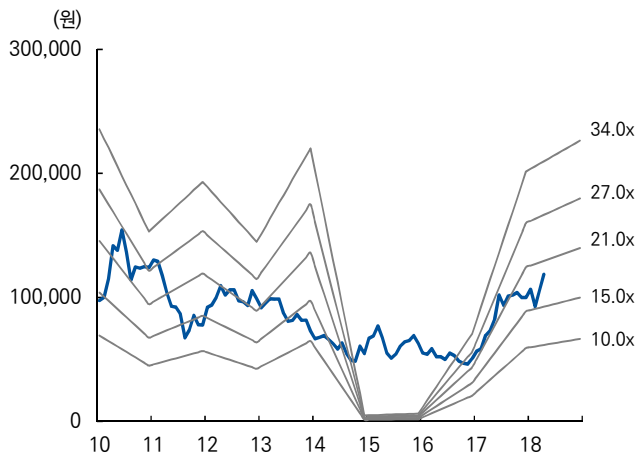
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 원/달러 환율 추이



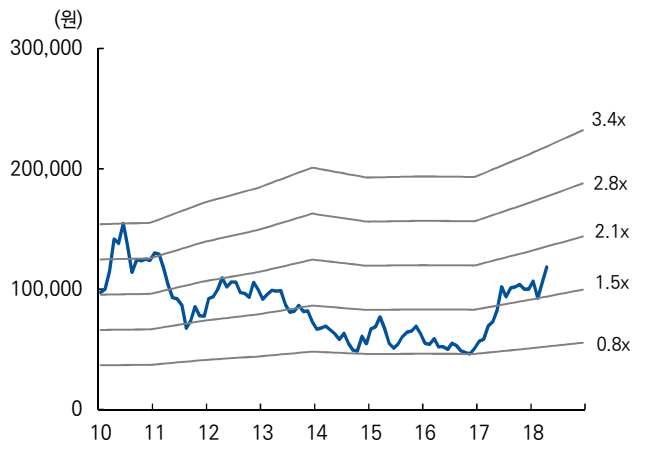
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 12M Forward PER



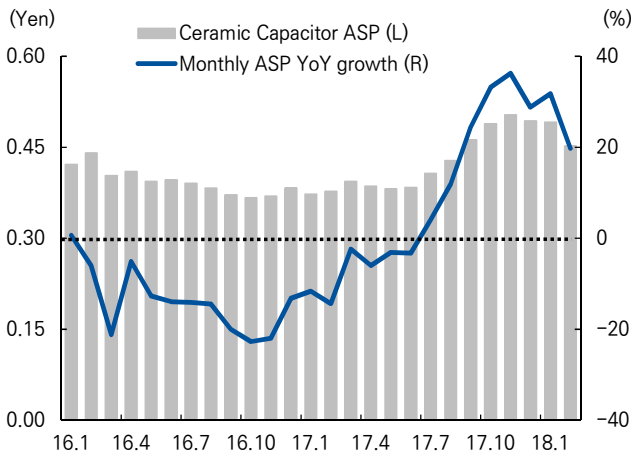
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 12M Forward PBR



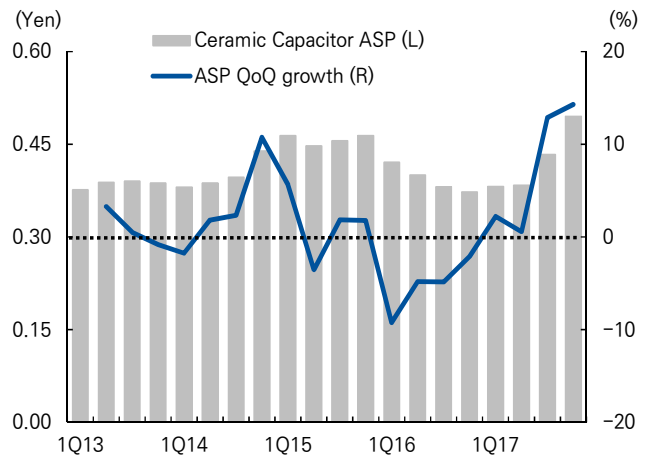
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. Ceramic Capacitor ASP 증가율 YoY



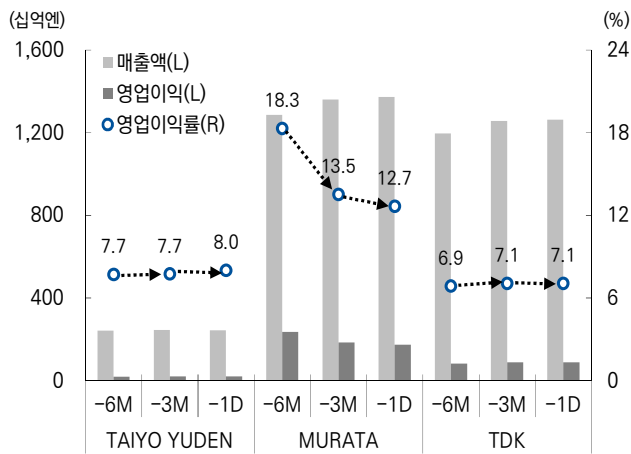
자료: 일본 경제산업성(METI), 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. Ceramic Capacitor ASP 증가율 QoQ



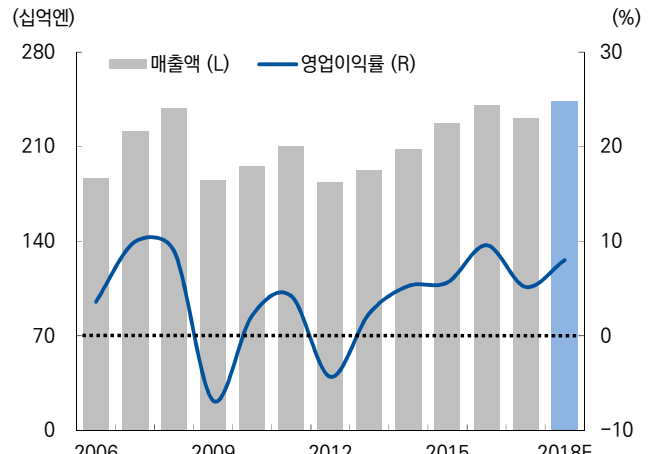
자료: 일본 경제산업성(METI), 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. FY2018 글로벌 MLCC 업체 실적 컨센서스 변경



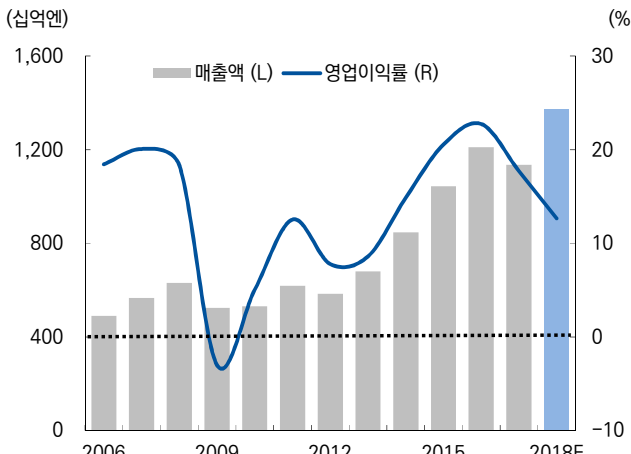
주: 3월 결산기준
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. TAIYO YUDEN의 실적 컨센서스



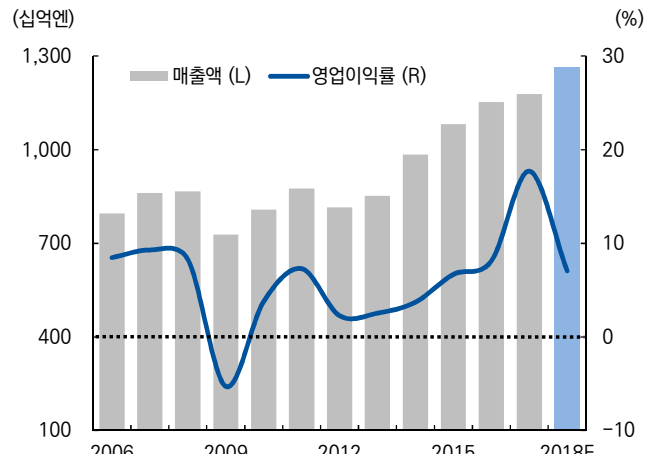
주: 3월 결산기준
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. MURATA의 실적 컨센서스



주: 3월 결산기준
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. TDK의 실적 컨센서스



주: 3월 결산기준
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Global Peer Group 비교

표 4. 글로벌 전자부품 업체 실적 지표

(%, 십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2018F	2019F	2020F	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F
삼성전기	13.4	13.4	8,851	8,101	9,161	10,686	703	813	974	8.7	8.9	9.1	460	517	594
LG이노텍	-1.7	-7.1	2,793	8,098	8,309	8,653	235	389	416	2.9	4.7	4.8	128	241	255
TDK	3.0	-6.6	12,231	12,596	13,212	13,792	890	1,101	1,354	7.1	8.3	9.8	628	781	892
MURATA	1.1	-11.1	31,469	13,685	15,437	16,562	1,732	2,163	2,564	12.7	14.0	15.5	1,449	1,721	2,041
TAIYO YUDEN	13.3	7.0	2,317	2,427	2,583	2,709	194	229	262	8.0	8.9	9.7	143	158	181
KYOCERA	7.5	-16.3	23,169	16,081	16,597	16,342	1,481	1,657	1,655	9.2	10.0	10.1	1,299	1,440	1,454
IBIDEN	8.5	0.5	2,390	2,938	2,951	3,163	180	188	269	6.1	6.4	8.5	121	129	184
SHINKO	9.4	-11.0	1,121	1,454	1,497	1,543	53	61	77	3.7	4.1	5.0	41	40	50
NANYA PCB	-14.2	2.1	625	1,010	1,105	-	-28	8	-	-2.8	0.7	-	-18	25	-
TRIPOD	-10.6	-12.4	1,691	1,808	1,913	2,236	186	205	-	10.3	10.7	-	168	184	220
전자부품 평균	3.0	-4.2								6.6	7.7	9.1			

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 글로벌 전자부품 업체 추가 관련 지표

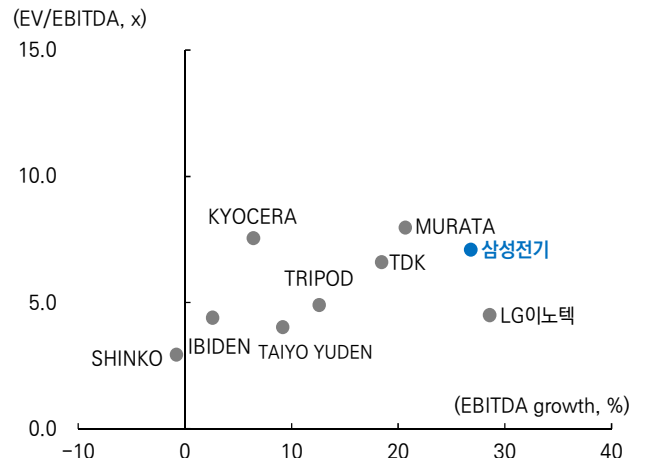
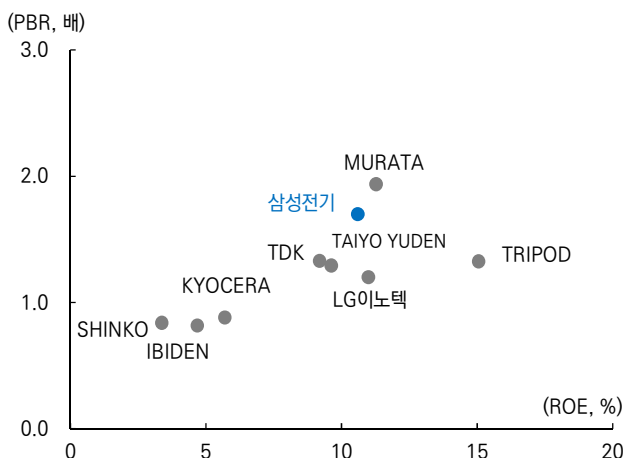
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F
삼성전기	10.3	10.6	11.1	20	17.8	15.5	1.9	1.7	1.6	8	7.1	6.4
LG이노텍	6.4	11.0	10.5	21.8	11.6	11.0	1.3	1.2	1.1	5.8	4.5	4.1
TDK	7.7	9.2	9.6	19.2	15.4	12.7	1.4	1.3	1.2	7.8	6.6	6.0
MURATA	10.5	11.3	12.5	20.9	17.5	14.9	2.1	1.9	1.8	9.6	8.0	7.0
TAIYO YUDEN	9.0	9.6	10.1	16.4	14.8	12.9	1.4	1.3	1.2	5.5	4.9	4.5
KYOCERA	5.3	5.7	-	17.6	15.9	-	0.9	0.9	-	8.0	7.6	-
IBIDEN	4.6	4.7	-	19.5	18.3	-	0.8	0.8	-	4.5	4.4	-
SHINKO	2.9	3.4	4.0	28.7	28.4	22.7	0.8	0.8	0.8	2.9	2.9	2.7
NANYA PCB	-4.6	-	-	-	25.3	-	0.6	0.5	-	3.6	2.2	-
TRIPOD	14.5	15.1	16.4	10.1	9.2	8.3	1.4	1.3	1.2	4.4	4.0	3.6
전자부품 평균	6.7	8.7	10.6	19.0	18.1	14.5	1.3	1.2	1.3	6.0	5.3	5.0

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 전자부품 업체 PBR-ROE 그래프

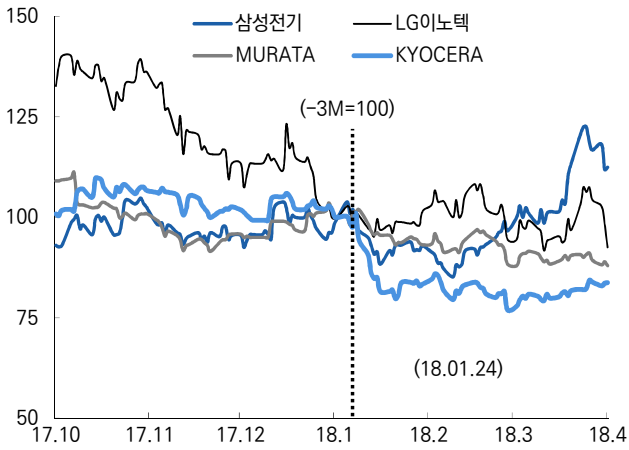
그림 14. 글로벌 전자부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

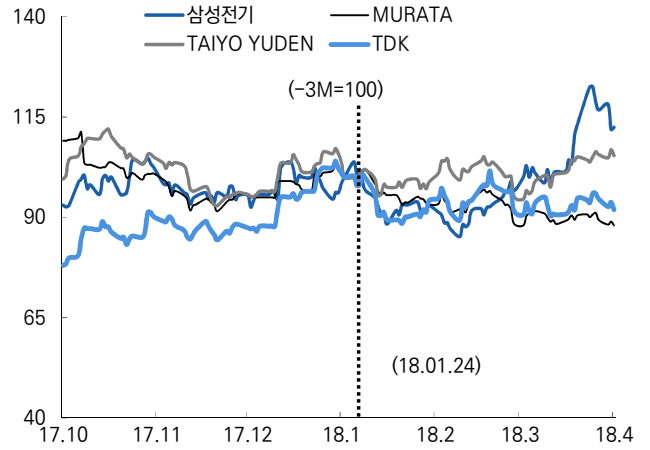
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(I)



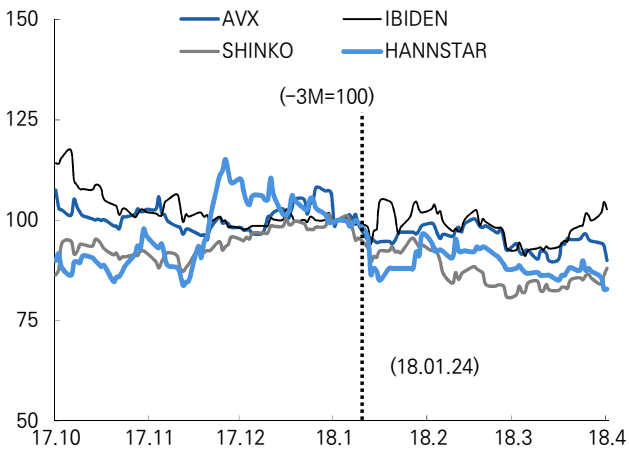
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(II)



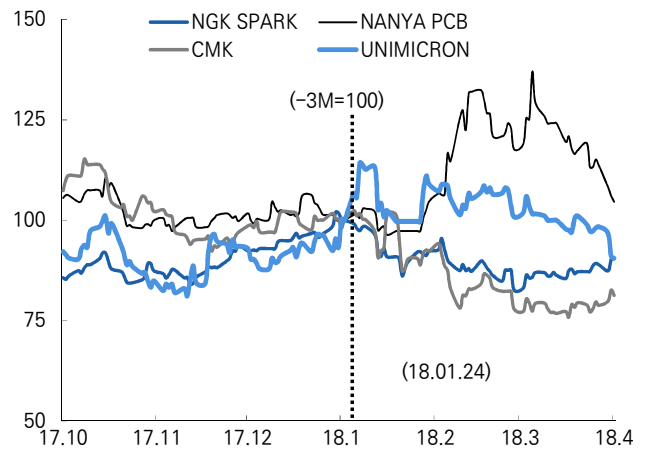
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(III)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(IV)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

삼성전기 (009150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	6,838	8,101	9,161	10,686
매출원가	5,430	6,092	6,869	7,986
매출총이익	1,408	2,009	2,292	2,700
판매비와관리비	1,102	1,306	1,479	1,726
조정영업이익	306	703	813	974
영업이익	306	703	813	974
비영업손익	-52	-41	-58	-55
금융손익	-55	-61	-55	-53
관계기업등 투자손익	8	0	0	0
세전계속사업손익	254	662	755	919
계속사업법인세비용	76	158	181	220
계속사업이익	177	503	574	699
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	177	503	574	699
지배주주	162	460	517	594
비지배주주	16	43	57	105
총포괄이익	40	503	574	699
지배주주	29	507	579	705
비지배주주	11	-4	-5	-6
EBITDA	937	1,382	1,498	1,681
FCF	-759	303	548	395
EBITDA 마진율 (%)	13.7	17.1	16.4	15.7
영업이익률 (%)	4.5	8.7	8.9	9.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.4	5.7	5.6	5.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	2,479	2,929	3,510	4,023
현금 및 현금성자산	445	527	847	916
매출채권 및 기타채권	913	1,090	1,156	1,349
재고자산	919	1,098	1,271	1,483
기타유동자산	202	214	236	275
비유동자산	5,289	5,472	5,518	5,836
관계기업투자등	53	64	74	86
유형자산	4,155	4,242	4,266	4,424
무형자산	149	154	158	162
자산총계	7,767	8,401	9,028	9,859
유동부채	2,454	2,606	2,704	2,885
매입채무 및 기타채무	522	624	723	843
단기금융부채	1,671	1,671	1,621	1,621
기타유동부채	261	311	360	421
비유동부채	982	998	1,014	1,033
장기금융부채	898	898	898	898
기타비유동부채	84	100	116	135
부채총계	3,436	3,604	3,718	3,918
지배주주지분	4,231	4,654	5,109	5,636
자본금	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,045	1,045	1,045
이익잉여금	2,610	3,032	3,488	4,014
비지배주주지분	100	143	201	305
자본총계	4,331	4,797	5,310	5,941

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	718	1,049	1,236	1,239
당기순이익	177	503	574	699
비현금수익비용가감	864	885	907	964
유형자산감가상각비	611	659	665	685
무형자산상각비	20	20	21	21
기타	233	206	221	258
영업활동으로인한자산및부채의변동	-265	-188	-75	-218
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-202	-161	-49	-173
재고자산 감소(증가)	-76	-179	-174	-212
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-99	55	53	65
법인세납부	-68	-158	-181	-220
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,232	-864	-743	-1,039
유형자산처분(취득)	-1,385	-746	-688	-844
무형자산감소(증가)	-67	-24	-25	-25
장단기금융자산의 감소(증가)	218	-93	-30	-170
기타투자활동	2	-1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	196	-105	-177	-134
장단기금융부채의 증가(감소)	125	0	-50	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-48	-38	-61	-68
기타재무활동	119	-67	-66	-66
현금의 증가	-351	82	321	68
기초현금	796	445	527	847
기말현금	445	527	847	916

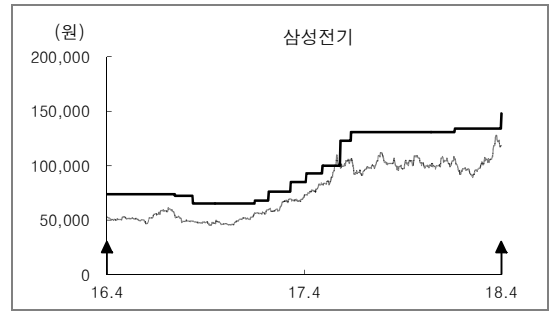
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	48.0	20.0	17.8	15.5
P/CF (x)	7.5	6.6	6.2	5.5
P/B (x)	1.8	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	10.4	8.0	7.1	6.4
EPS (원)	2,084	5,924	6,658	7,657
CFPS (원)	13,415	17,886	19,081	21,437
BPS (원)	56,421	61,857	67,734	74,513
DPS (원)	750	800	900	1,000
배당성향 (%)	30.8	11.6	11.4	10.4
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.8	0.8
매출액증가율 (%)	13.3	18.5	13.1	16.6
EBITDA증가율 (%)	48.0	47.5	8.4	12.2
조정영업이익증가율 (%)	1,175.0	129.7	15.6	19.8
EPS증가율 (%)	996.8	184.3	12.4	15.0
매출채권 회전을 (회)	9.3	8.9	9.0	9.5
재고자산 회전을 (회)	7.8	8.0	7.7	7.8
매입채무 회전을 (회)	16.0	19.7	18.9	18.9
ROA (%)	2.3	6.2	6.6	7.4
ROE (%)	3.8	10.3	10.6	11.1
ROIC (%)	4.2	9.4	10.5	12.1
부채비율 (%)	79.3	75.1	70.0	66.0
유동비율 (%)	101.0	112.4	129.8	139.5
순차입금/자기자본 (%)	46.2	39.8	28.5	23.9
조정영업이익/금융비용 (x)	4.6	10.4	12.2	14.7

자료: 삼성전기, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전기(009150)				
2018.04.27	매수	148,000	-	-
2018.01.31	매수	134,000	-22.93	-4.48
2017.07.23	매수	131,000	-22.69	-14.50
2017.07.03	매수	123,000	-16.96	-13.82
2017.05.31	매수	100,000	-7.67	10.00
2017.05.01	매수	93,000	-15.47	-9.57
2017.04.02	매수	85,000	-18.83	-14.00
2017.02.20	매수	76,000	-17.12	-8.55
2017.01.26	매수	68,000	-16.76	-12.94
2016.10.03	매수	65,300	-25.79	-13.32
2016.08.31	매수	72,200	-30.39	-25.76
2016.04.26	매수	73,700	-28.11	-16.82



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
74.13%	15.92%	9.95%	0.00%

* 2018년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전기를(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.