



하나금융그룹

2022년 08월 18일 | Equity Research

한라홀딩스 (060980)

투자 활동의 영향력이 커지네요

연속적인 투자 활동들의 기업가치 영향력이 커지는 상황

한라홀딩스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가는 기존 6.0만원에서 신규 5.7만원으로 5% 하향한다. 자체 사업에 대한 영업 가치는 4% 상향했지만, 한라홀딩스 기업가치의 67% 비중을 차지하는 자회사에 대한 지분/로열티 가치를 9% 하향했기 때문이다. 현재 시가총액이 자회사들에 대한 지분가치를 50% 할인하고 계산한 NAV 대비로도 30% 이상 할인된 상태이고, 기대 배당수익률이 5.1%(주당 2,000원 유지 가정)에 이르기 때문에 여전히 한라홀딩스의 주가는 저평가되어 있다고 판단한다. 다만, 최근 일련의 투자 활동들은 지켜봐야 한다. 한라홀딩스는 최근 1년에 걸쳐 분리막 생산업체인 WCP(1,000억원), 친환경 용기 개발업체인 우성플라테크(330억원), 반도체 소모품 생산업체인 월비S&T(500억원) 등에 연속적인 투자를 단행했다. 투자 대상들이 모두 해당 산업 내 유망 기업이고, 장기 성장동력 발굴 시도의 일환이며, 한라홀딩스의 투자도 자회사 위코(지분율 100%)와 PEF를 통하기 때문에 투자금 회수 가능성은 높다는 판단이다. 반면, 이러한 투자들 중 소수 지분을 확보하는 FI 성격의 투자가 섞여 있고, 기존 그룹 내 주력과는 다른 성격들이기 때문에 한라홀딩스의 주주들은 투자 성과에 대한 변동성을 안아야 한다는 점이 아쉬운 대목이다. 한라홀딩스는 보유 투자자산의 지속적인 매각을 통해 현금을 확보하고 있고, 향후 대규모 M&A도 검토할 수 있다고 밝혔기 때문에 관련 내용들의 기업가치 영향력이 계속 커질 전망이다.

2Q22 Review: 영업이익률 14.1% 기록

한라홀딩스의 2분기 매출액/영업이익은 전년 동기대비 19%/1% 증가한 3,143억원/444억원(영업이익률 14.1%, -2.4%p (YoY))을 기록했다. 자체 사업의 매출액/영업이익은 각각 25%/13% (YoY) 증가한 2,722억원/88억원(영업이익률 3.2%, -0.4%p (YoY), +0.6%p (QoQ))을 기록했는데, 국내외 AS와 물류 사업이 모두 호조를 보이면서 외형이 크게 성장했다. 분기 기준으로 사상 최고의 매출액인 것이다. 지주 부문의 매출액은 3% (YoY) 감소했는데, 만도(주)한라 등으로부터의 로열티 매출액은 증가했지만, 주력 자회사인 만도(지분율 30.25%)의 실적 하락으로 지분법이익이 크게 감소(223억원→90억원)한 영향이다. 영업외에서 자회사 제이제이한라의 골프장 매각에 따른 처분손실이 512억원 발생하면서 세전이익은 적자(-47억원)를 기록했다.

컨콜의 주요 내용: 투자 재원 마련

한라홀딩스는 2분기에 자회사의 골프장 매각에 따른 손실이 있었지만, 골프장과 인근 부지의 공동 개발을 위한 출자사 설립(아난티제이/아난티한라의 지분 각각 20%/20% 확보)의 차원이고, 부지개발이 완료되는 2024년에는 토지매각이익(회사측 기대치는 240억원)이 발생할 수 있을 것으로 보고 있다. 한편, 보유 중이던 (주)한라 우선주를 6월 28일 매각하여 약 100억원의 현금유입이 있었고, 8월 11일 이사회 결의를 통해 한라스택풀의 지분 20%를 매각하기로 결정하여 3분기 중 약 703억원의 현금유입이 발생할 것이라고 밝혔다. 또한, 약 1,000억원 규모의 자금이 투자된 WCP(배터리 분리막 제조업체)가 하반기 IPO를 계획하고 있어 투자금의 회수 가능성도 있다. 신규 투자로는 반도체 제조공정 소모품 생산업체인 월비S&T에 약 500억원 규모의 투자를 진행했다고 밝혔다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 57,000원(하향) | CP(8월18일): 39,850원

Key Data

KOSPI 지수 (pt) 2,508.05

52주 최고/최저(원) 57,600/33,600

시가총액(십억원) 417.3

시가총액비중(%) 0.02

발행주식수(천주) 10,472.1

60일 평균 거래량(천주) 17.5

60일 평균 거래대금(십억원) 0.7

22년 배당금(예상, 원) 2,000

22년 배당수익률(예상, %) 5.26

외국인지분율(%) 10.33

주요주주 지분율(%)

정몽원 외 7인 28.48

국민연금공단 6.49

주가상승률 1M 6M 12M

절대 8.1 (2.4) (10.1)

상대 2.4 6.7 13.2

Consensus Data

2021 2022

매출액(십억원) 1,260.5 1,325.0

영업이익(십억원) 146.0 155.5

순이익(십억원) 92.5 103.0

EPS(원) 8,833 9,883

BPS(원) 110,667 119,020

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	735.8	1,041.2	1,298.3	1,370.9	1,425.7
영업이익	십억원	90.7	139.9	178.4	165.8	178.4
세전이익	십억원	56.0	129.5	101.1	147.3	161.3
순이익	십억원	44.0	106.2	80.9	117.8	129.0
EPS	원	4,206	10,146	7,726	11,250	12,322
증감율	%	7.35	141.23	(23.85)	45.61	9.53
PER	배	8.89	4.52	5.18	3.56	3.25
PBR	배	0.44	0.47	0.38	0.35	0.32
EV/EBITDA	배	9.15	6.96	(0.25)	(0.85)	(1.41)
ROE	%	4.97	11.19	7.76	10.50	10.52
BPS	원	85,631	98,571	104,404	113,768	124,204
DPS	원	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 송선재

02-3771-7512

sunjae.song@hanafn.com

RA 안영준

02-3771-8144

yj.ahn@hanafn.com



표 1. 한라홀딩스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액	225.1	264.9	268.1	283.1	299.5	314.3	330.6	353.9	735.8	1,041.2	1,298.3	1,370.9
사업부문	188.0	217.0	223.0	255.6	265.9	272.2	278.8	306.7	631.9	883.6	1,123.6	1,202.2
지주(지분법/로열티)	35.4	38.8	40.8	21.4	31.8	37.8	55.9	52.6	85.0	136.3	178.1	194.8
골프장	4.1	6.6	4.3	6.3	5.3	16.1	0.0	0.0	15.7	21.3	21.4	0.0
(연결조정)	(2.5)	2.5	0.0	(0.2)	(3.4)	(11.8)	(4.0)	(5.4)	3.1	(0.1)	(24.7)	(26.1)
영업이익	34.5	43.8	41.1	20.4	35.7	44.4	48.8	49.4	90.7	139.9	178.4	165.8
사업부문	5.1	7.8	8.3	5.6	6.9	8.8	8.9	10.7	20.5	26.8	35.4	38.5
지주(지분법/로열티)	28.5	36.5	29.3	13.6	27.3	22.9	39.9	38.7	69.6	107.9	128.8	127.3
골프장	0.9	(0.4)	3.5	1.3	1.5	12.7	0.0	0.0	0.7	5.2	14.2	0.0
세전이익	37.2	37.9	42.9	11.4	23.0	(4.7)	39.0	43.9	56.0	129.5	101.1	147.3
지배주주순이익	31.4	33.9	38.4	2.5	21.3	(7.0)	31.2	35.5	44.0	106.2	80.9	117.8
마진												
영업이익률	15.3	16.6	15.3	7.2	11.9	14.1	14.8	14.0	12.3	13.4	13.7	12.1
사업부문	2.7	3.6	3.7	2.2	2.6	3.2	3.2	3.5	3.2	3.0	3.1	3.2
지주(지분법/로열티)	80.7	94.0	71.9	63.4	86.1	60.6	71.3	73.5	81.8	79.1	72.3	65.4
세전이익률	16.5	14.3	16.0	4.0	7.7	(1.5)	11.8	12.4	7.6	12.4	7.8	10.7
순이익률	14.0	12.8	14.3	0.9	7.1	(2.2)	9.4	10.0	6.0	10.2	6.2	8.6

자료: 한라홀딩스, 하나증권

한라홀딩스 2Q22 실적 발표 컨퍼런스콜

[실적 highlight]

2분기 매출액은 전년동기대비 18.6% 성장한 3,143억원, 영업이익은 전년동기대비 1.3% 증가한 444억, OPM 14.1%를 기록함. 매출 및 영업이익이 안정적으로 성장했지만, 자회사 제이제이한라의 골프장 매각에 따른 일시적 영업외비용 512억원이 반영되면서 분기순손실 -70억원을 기록함. 하지만 당사가 지분을 보유한 WCP의 상장이 2022년 9월 예정되어있기 때문에 연간 당기순이익 규모는 큰 이슈가 없을 것으로 예상되며, 2분기에는 매각 손실이 발생했지만 골프장 매각을 통해 약 240억원의 토지매각이익은 추후 부지개발이 완료되는 2024년에 추가로 인식될 것으로 예상됨

자체사업의 2분기 매출액은 2,722억원, 영업이익 88억원, OPM 3.2%를 기록함. 전년동기대비 애프터마켓 부품 및 물류사업이 매출과 영업이익이 증가하였으며, 2015년 사업지주회사 출범 이후 분기 기준 자체사업의 최대 매출 및 영업이익을 달성함

만도는 2분기 매출액 1조 6,790억원, 영업이익 457억원, OPM 2.7%를 달성했으며, (주)한라는 2분기 매출액 3,774억원, 영업이익 137억원, OPM 3.6%를 달성함

아울러, 지난 7월 29일 반도체 제조공정 소모부품 제조전문기업인 월비S&T에 500억 원 규모의 SI 투자를 완료하였음

또한, 당사가 보유한 (주)한라 우선주 35만주를 6월 28일 (주)한라에 매각하여 100억원의 현금 유입이 있었음

8월 11일 이사회 결의를 통해 당사가 보유한 한라스택풀 지분 20%에 대한 풋옵션 권리를 행사하였고, 703억원의 현금 유입이 예상됨

당사가 지난 2021년 9월에 1,000억원 규모로 투자한 2차전지 분리막 기업 WCP는 2022년 9월 상장이 예정되어있음

[연결기준 실적]

2분기 매출액은 전년동기대비 18.6% 증가한 3,143억원임. 전년동기대비 지분법 매출액은 16억원 감소했지만, 자체사업 매출액이 552억원 증가함. 영업이익은 전년동기대비 1.3% 증가한 444억원임. 전년동기대비 자체사업 영업이익이 10억원 증가하면서 영업이익이 소폭 증가함

[자체사업&주요자회사 실적]

자체사업 실적은 2분기 매출액 2,722억원, 영업이익 88억원, OPM 3.2%를 기록함. 전년동기대비 유럽 애프터마켓 법인의 매출 및 수익성 확대, 물류사업의 매출 증가로 인해서 견조한 실적을 기록했으며, 사업지주사 출범 이후 자체사업의 분기실적 중 사상 최대를 기록함

(주)한라는 2분기 매출액 3,774억원, 영업이익 137억원, OPM 3.6%를 기록함. 2021년 2분기 소송비용 환입효과 50억원이 발생한 역기저효과로 OPM이 감소하였으며, 수익성이 좋은 주택부문 매출비중을 늘리고 공공부문 저마진 매출 비중 축소 등의 수익성 개선 노력을 지속해서 진행 중임

만도는 2분기 매출액 1조 6,790억원, 영업이익 457억원, OPM 2.7%를 기록함. 전반적인 원자재 가격 상승의 영향을 받았으며, 달러로 수입하는 일부 원자재 가격의 원가 상승 영향으로 영업이익은 전년/전분기대비 모두 감소하였음

[월비]S&T 투자]

7월 29일 반도체 제조공정 소모품 제조기업인 월비S&T에 500억원 규모의 SI 투자를 완료하고 우선매수권을 확보함. 이번 투자는 100% 자회사인 위코가 PEF에 출자하는 방식으로 추진되었으며, 향후 IPO 진행 시 우선매수권을 행사하여 기업 인수를 계획 중임. 월비S&T는 1987년 설립된 반도체/디스플레이 제조공정에 들어가는 소모성 부품을 제조하는 기업임. 특히, 반도체 핵심 제조 공정인 CMP 공정 평탄화 작업 시에 필요한 리테이너링과 식각 공정에 사용되는 소켓 부품을 주요 칩메이커들에게 공급하고 있음. 월비S&T는 지난해 매출액 646억원, 영업이익 144억원, 순이익 118억원을 기록하였으며, 올해는 지난해를 넘어서는 성장이 기대됨. 국내 주요 칩메이커들이 대대적인 투자를 계획하고 있고, 월비S&T의 실적도 지속적으로 성장할 것으로 전망됨. 당사는 전략적 투자자로써 월비S&T의 기업가치 향상에 기여할 예정임. 실사 과정에서 주력 계열사 만도의 공정 엔지니어들이 참여해서 초기적 개선과제를 도출했으며, 장기적으로는 해외 영업 지원, 외주 관리 노하우 등을 전수할 계획임. 당사는 이러한 이종 산업 투자의 경우, 정책적으로 PEF 투자를 우선 검토 중임. 전문적인 사모펀드 운용사의 PMI 실행, 경영안정화를 모니터링하고, 최종적으로 그룹의 전략적인 측면에서 우선매수권을 행사하여 회사를 인수하는 전략임. 이와 더불어, 1조원 규모 이상의 대규모 M&A도 검토 중이며, 자회사 편입을 목표로 투자 대상을 검토 중임

[회사성장재원]

8월 11일 이사회 결의를 통해 한라스택풀 지분 20%에 대한 풋옵션 권리를 행사하여 2022년 9월에 약 703억원의 현금 유입이 예상됨. 한라스택풀은 자동차 엔진이나 변속기에 들어가는 소결부품을 제조하는 업체로, 향후 전기차 트렌드 등을 고려하여 지분 20%를 모두 매각하는 것으로 결정함. 또한, 당사가 2021년 9월에 1,000억원 규모로 투자한 WCP는 지난 6월 상장예비심사 승인 이후 9월 14~15일 수요예측을 거쳐 9월 20~21일에 일반청약을 진행하게 됨. 예상보다 일정이 한 달 정도 늦춰진 이유는 최근 이어진 금리 상승 및 공모주 투자 심리 악화 등의 영향도 일부 있었지만, 2022년 상반기 실적이 좋기 때문에 이를 증권신고서 등에 반영하기 위함이며, 최근 2차전지 관련 공모주 흥행 사례를 고려 시 시장 기대치에 어느정도 부합할 것으로 기대하고 있음. 참고로, 공모가 밴드 기준 예상 시가총액은 2.7조원~3.4조원임

당사가 보유 중인 (주)한라의 우선주를 (주)한라에 매년 일정부분 매각하면서 연간 100억 원 이상의 현금유입이 이루어지고 있음. 2021년에는 250억원, 올해는 100억원의 우선주 매각을 진행함. 당사는 이러한 안정적인 재원을 통해 투트랙으로 포트폴리오 다각화를 진행 중임. 최근 진행한 월비S&T와 같은 작은 사이즈의 딜을 사이즈를 키워 자회사로 편입시키는 방법, 다른 방법으로는 1조원 이상의 대규모 M&A를 동시에 검토 함으로써 그룹 포트폴리오 다각화에 직접적으로 기여하는 방법 등을 동시에 검토 중임

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F	
매출액	735.8	1,041.2	1,298.3	1,370.9	1,425.7	
매출원가	568.5	814.9	1,005.1	1,087.9	1,126.0	
매출총이익	167.3	226.3	293.2	283.0	299.7	
판관비	76.6	86.3	114.8	117.2	121.3	
영업이익	90.7	139.9	178.4	165.8	178.4	
금융손익	(25.7)	(29.2)	(31.3)	(24.0)	(23.2)	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(9.1)	18.8	(45.9)	5.5	6.1	
세전이익	56.0	129.5	101.1	147.3	161.3	
법인세	11.9	23.3	20.2	29.5	32.3	
계속사업이익	44.1	106.2	80.9	117.8	129.1	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	44.1	106.2	80.9	117.8	129.1	
비지배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	44.0	106.2	80.9	117.8	129.0	
지배주주지분포괄이익	31.6	155.7	81.0	117.9	129.1	
NOPAT	71.5	114.7	142.7	132.6	142.7	
EBITDA	118.1	179.7	214.6	198.7	208.7	
성장성(%)						
매출액증가율	(7.84)	41.51	24.69	5.59	4.00	
NOPAT증가율	16.26	60.42	24.41	(7.08)	7.62	
EBITDA증가율	19.53	52.16	19.42	(7.41)	5.03	
영업이익증가율	20.29	54.24	27.52	(7.06)	7.60	
(지배주주)순익증가율	7.06	141.36	(23.82)	45.61	9.51	
EPS증가율	7.35	141.23	(23.85)	45.61	9.53	
수익성(%)						
매출총이익률	22.74	21.73	22.58	20.64	21.02	
EBITDA이익률	16.05	17.26	16.53	14.49	14.64	
영업이익률	12.33	13.44	13.74	12.09	12.51	
계속사업이익률	5.99	10.20	6.23	8.59	9.06	

대차대조표		(단위:십억원)				
		2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산		372.1	475.8	1,610.0	1,745.9	1,885.1
금융자산		151.4	174.0	1,284.6	1,402.3	1,527.7
현금성자산		141.8	168.5	1,277.8	1,395.0	1,520.2
매출채권		119.2	181.8	187.7	198.2	206.1
재고자산		88.4	99.6	117.2	123.8	128.7
기타유동자산		13.1	20.4	20.5	21.6	22.6
비유동자산		1,589.4	1,819.1	685.7	670.3	657.4
투자자산		976.4	1,164.9	50.2	51.3	52.1
금융자산		27.6	46.2	50.2	51.3	52.1
유형자산		267.9	280.4	266.3	254.2	243.9
무형자산		46.3	39.0	34.5	30.1	26.6
기타비유동자산		298.8	334.8	334.7	334.7	334.8
자산총계		1,961.5	2,295.0	2,295.7	2,416.2	2,542.5
유동부채		472.1	522.7	429.5	445.9	458.3
금융부채		329.5	259.0	147.7	149.4	150.8
매입채무		121.0	188.0	192.6	203.4	211.6
기타유동부채		21.6	75.7	89.2	93.1	95.9
비유동부채		602.5	757.7	790.7	796.7	801.2
금융부채		511.3	683.0	683.0	683.0	683.0
기타비유동부채		91.2	74.7	107.7	113.7	118.2
부채총계		1,074.6	1,280.5	1,220.1	1,242.6	1,259.6
지배주주지분		886.8	1,012.4	1,073.5	1,171.5	1,280.8
자본금		55.1	55.1	55.1	55.1	55.1
자본잉여금		264.7	264.7	264.7	264.7	264.7
자본조정		(34.0)	(25.2)	(25.2)	(25.2)	(25.2)
기타포괄이익누계액		(63.9)	(26.7)	(26.7)	(26.7)	(26.7)
이익잉여금		664.9	744.4	805.5	903.6	1,012.8
비지배주주지분		0.1	2.1	2.1	2.1	2.1
자본총계		886.9	1,014.5	1,075.6	1,173.6	1,282.9
순금융부채		689.4	768.0	(454.0)	(569.9)	(694.0)

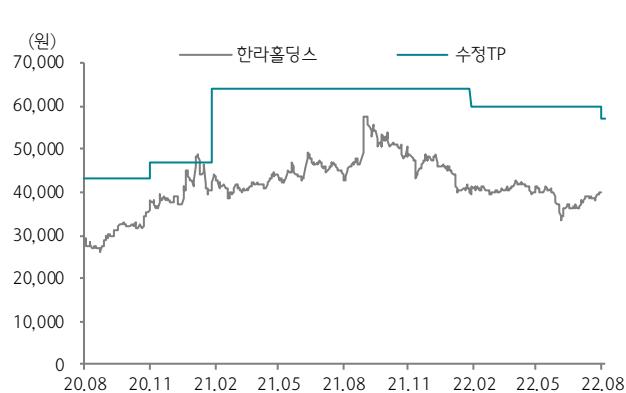
투자지표		(단위:십억원)				
		2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)						
EPS		4,206	10,146	7,726	11,250	12,322
BPS		85,631	98,571	104,404	113,768	124,204
CFPS		4,479	5,441	18,236	16,724	17,677
EBITDAPS		11,279	17,161	20,488	18,977	19,929
SPS		70,263	99,422	123,979	130,910	136,147
DPS		2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)						
PER		8.89	4.52	5.18	3.56	3.25
PBR		0.44	0.47	0.38	0.35	0.32
PCFR		8.35	8.43	2.19	2.39	2.26
EV/EBITDA		9.15	6.96	(0.25)	(0.85)	(1.41)
PSR		0.53	0.46	0.32	0.31	0.29
재무비율(%)						
ROE		4.97	11.19	7.76	10.50	10.52
ROA		2.37	4.99	3.52	5.00	5.20
ROIC		15.31	21.14	26.30	25.05	27.58
부채비율		121.16	126.22	113.44	105.88	98.18
순부채비율		77.74	75.70	(42.21)	(48.56)	(54.09)
이자보상배율(배)		3.17	4.74	4.91	4.86	5.22

현금흐름표		(단위:십억원)				
		2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름		23.2	84.7	195.5	151.2	158.7
당기순이익		44.1	106.2	80.9	117.8	129.1
조정		5.2	(16.9)	85.9	31.2	27.9
감가상각비		27.4	39.8	36.2	33.0	30.3
외환거래손익		0.5	0.1	(1.5)	(1.9)	(2.3)
지분법손익		(59.5)	(115.3)	0.0	0.0	0.0
기타		36.8	58.5	51.2	0.1	(0.1)
영업활동 자산부채 변동		(26.1)	(4.6)	28.7	2.2	1.7
투자활동 현금흐름		(52.5)	(55.4)	1,097.4	(16.1)	(15.3)
투자자산감소(증가)		(34.0)	(187.7)	1,114.8	(1.1)	(0.9)
자본증가(감소)		(6.5)	(22.1)	(15.0)	(15.0)	(15.0)
기타		(12.0)	154.4	(2.4)	(0.0)	0.6
재무활동 현금흐름		57.7	(4.9)	(131.2)	(18.0)	(18.4)
금융부채증가(감소)		185.0	101.2	(111.4)	1.8	1.3
자본증가(감소)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동		(106.4)	(85.9)	0.0	0.0	0.1
배당지급		(20.9)	(20.2)	(19.8)	(19.8)	(19.8)
현금의 증감		28.5	24.5	1,111.6	117.3	125.1
Unlevered CFO		46.9	57.0	191.0	175.1	185.1
Free Cash Flow		13.0	62.6	180.5	136.2	143.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

한라홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.8.19	BUY	57,000		
22.2.15	BUY	60,000	-34.09%	-28.42%
22.2.14	1년 경과			
21.2.14	BUY	64,000	-28.85%	-10.00%
20.11.18	BUY	47,000	-13.33%	4.04%
20.5.19	BUY	43,000	-29.95%	-17.21%

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

• 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	94.83%	5.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 08월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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 2022년 8월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2022년 8월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 것임이나, 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.