



하나금융그룹

2023년 2월 15일 | Equity Research

# 에스에프에이 (056190)

## 일시적 이익 훼손

### 4Q22 Review : 별도 양호, 연결 부진

에스에프에이의 4Q22 연결 실적은 매출 4,536억원(YoY -0.1%, QoQ +8.6%), 영업이익 223억원(YoY -65.0%, QoQ -52.0%)으로 컨센서스(영업이익 561억원)를 하회했다. 1) 에스에프에이 별도 기준(매출 비중 56%) 실적은 2차전지 장비 수주잔고(3Q22 기준 5,494억원)가 본격적으로 매출 반영되며, 매출 2,533억원(YoY +9.3%, QoQ +25.4%), 영업이익 298억원(YoY -8.4%, QoQ +11.6%)으로 QoQ 성장세 지속됐다. 특히, 2차전지 부문 매출이 전분기 대비 2배 이상 증가하며 실적 성장 견인했다. 2) 연결 종속회사 SFA반도체(매출 비중 34%)는 반도체 수요 둔화로 폐기징 수요 역시 감소하며 실적 부진했다. 한편, 전사 영업이익률은 4.9%(YoY -9.1%p, QoQ -6.2%p)로 큰폭 하락했는데, 이는 계열사간 거래 과정에서 수익 인식 시점 차이에 따른 조정 반영된 데 기인한다.

### 수주잔고의 매출 반영 본격화

1분기 연결 실적은 매출 4,931억원(YoY +20.0%, QoQ +8.7%), 영업이익 590억원(YoY +16.8%, QoQ +165.2%)을 전망한다. 매출 인식 회계 기준 변경(진행률 → 인도 시점)에 따라 2022년 가파르게 증가했던 수주잔고(1Q22 7,449억원, 2Q22 9,142억원, 3Q22 1조715억원, 4Q22 9,646억원)가 2023년부터 매출화 될 것으로 판단한다. 한편, 중장기적으로는 1) 전극 공정 장비 업체 CIS 인수 통해 2차전지 장비 전 영역으로 사업 다각화 이뤄진 점, 2) 유럽, 일본 등 해외 셀 메이커 고객사 추가된 점 감안할 때, 향후 2차전지 장비 수주 증가세 지속될 것으로 판단한다. 이를 반영해 2023, 2024년 매출은 각각 1.9조원(YoY +13.7%), 2.2조원(YoY +15.1%)을 전망한다.

### 중장기 관점 매수 권고

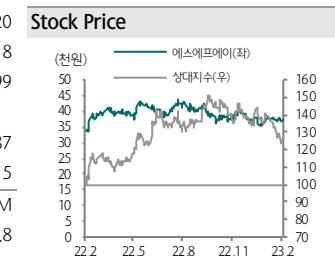
투자의견 BUY 및 목표 주가 48,000원을 유지한다. 목표 주가는 2023년 기준 예상 EPS에 Target P/E 16.3배(최근 3년 P/E 평균 14.2, 2차전지 업종 프리미엄 15%) 적용해 산출하였다. 현 주가는 역사적 평균 P/E 대비 낮은 12.7배(2023년 실적 기준)로, 중장기 Valuation Re-rating 과정에서 주가 반등 가능할 것으로 판단한다.

### 기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 48,000원 | CP(2월14일): 37,400원

| Key Data            |               | Consensus Data |         | 2022    | 2023 |
|---------------------|---------------|----------------|---------|---------|------|
| KOSDAQ 지수 (pt)      | 779.58        | 매출액(십억원)       | 1,708.6 | 1,967.1 |      |
| 52주 최고/최저(원)        | 43,600/33,750 | 영업이익(십억원)      | 195.2   | 227.7   |      |
| 시가총액(십억원)           | 1,343.0       | 순이익(십억원)       | 125.8   | 183.0   |      |
| 시가총액비중(%)           | 0.37          | EPS(원)         | 2,577   | 3,808   |      |
| 발행주식수(천주)           | 35,908.8      | BPS(원)         | 33,781  | 36,999  |      |
| 60일 평균 거래량(천주)      | 77.7          |                |         |         |      |
| 60일 평균 거래대금(십억원)    | 2.9           |                |         |         |      |
| 22년 배당금(예상, 원)      | 1,520         |                |         |         |      |
| 22년 배당수익률(예상, %)    | 4.18          |                |         |         |      |
| 외국인지분율(%)           | 14.99         |                |         |         |      |
| 주요주주 지분율(%)         |               |                |         |         |      |
| 디와이홀딩스 외 8 인        | 43.87         |                |         |         |      |
| 삼성디스플레이             | 10.15         |                |         |         |      |
| 주가상승률 1M 6M 12M     | 1M 6M 12M     |                |         |         |      |
| 절대 (0.9) (13.8) 9.8 |               |                |         |         |      |
| 상대 (9.5) (8.1) 20.2 |               |                |         |         |      |



| Financial Data |     |         |         |         |         |         |
|----------------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 투자지표           | 단위  | 2020    | 2021    | 2022F   | 2023F   | 2024F   |
| 매출액            | 십억원 | 1,551.2 | 1,564.9 | 1,684.4 | 1,915.5 | 2,205.5 |
| 영업이익           | 십억원 | 167.3   | 188.9   | 160.9   | 207.0   | 238.2   |
| 세전이익           | 십억원 | 157.4   | 179.8   | 152.3   | 211.3   | 245.5   |
| 순이익            | 십억원 | 108.3   | 116.9   | 77.1    | 105.0   | 121.9   |
| EPS            | 원   | 3,015   | 3,254   | 2,148   | 2,923   | 3,396   |
| 증감율            | %   | (17.98) | 7.93    | (33.99) | 36.08   | 16.18   |
| PER            | 배   | 12.80   | 11.08   | 16.95   | 12.80   | 11.01   |
| PBR            | 배   | 1.34    | 1.15    | 1.12    | 1.10    | 1.04    |
| EV/EBITDA      | 배   | 5.47    | 5.40    | 6.25    | 5.02    | 4.26    |
| ROE            | %   | 11.33   | 10.86   | 6.94    | 9.25    | 10.20   |
| BPS            | 원   | 28,838  | 31,372  | 32,461  | 33,934  | 35,883  |
| DPS            | 원   | 950     | 1,170   | 1,520   | 1,520   | 1,520   |



Analyst 김현수  
02-3771-7503  
hyunsoo@hanafn.com

RA 위경재  
02-3771-7699  
kyungjae.wee@hanafn.com

표 1. 에스에프에이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|          | 1Q22   | 2Q22   | 3Q22  | 4Q22   | 1Q23F | 2Q23F  | 3Q23F | 4Q23F | 21      | 22      | 23F     | 24F     |
|----------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액      | 410.9  | 402.1  | 417.8 | 453.6  | 493.1 | 506.6  | 458.2 | 457.7 | 1,564.9 | 1,684.4 | 1,915.5 | 2,205.5 |
| 에스에프에이   | 208.9  | 186.7  | 202.0 | 253.3  | 288.6 | 286.0  | 219.1 | 227.9 | 783.8   | 850.9   | 1,021.6 | 1,254.4 |
| 디스플레이    | 54.3   | 84.5   | 45.9  | 46.2   | 13.4  | 7.0    | 17.6  | 38.0  | 348.4   | 230.8   | 76.0    | 181.8   |
| 非디스플레이   | 154.6  | 102.2  | 156.1 | 207.1  | 275.2 | 279.0  | 201.5 | 189.9 | 435.5   | 620.0   | 945.6   | 1,072.5 |
| SFA반도체   | 174.3  | 186.4  | 182.7 | 156.1  | 172.7 | 186.4  | 192.7 | 185.5 | 641.1   | 699.4   | 737.3   | 790.2   |
| SNU프리시전  | 26.9   | 27.4   | 34.1  | 36.1   | 23.7  | 26.1   | 35.3  | 46.1  | 114.0   | 124.4   | 131.2   | 140.6   |
| 자회사      | 0.9    | 1.6    | (1.0) | 8.1    | 8.1   | 8.0    | 11.1  | (1.7) | 26.0    | 9.7     | 25.5    | 20.4    |
| YoY      | 15.6   | 10.4   | 6.8   | (0.1)  | 20.0  | 26.0   | 9.7   | 0.9   | 0.9     | 7.6     | 13.7    | 15.1    |
| QoQ      | (9.5)  | (2.2)  | 3.9   | 8.6    | 8.7   | 2.7    | (9.6) | (0.1) |         |         |         |         |
| 영업이익     | 50.5   | 41.8   | 46.4  | 22.3   | 59.0  | 52.6   | 49.3  | 46.2  | 188.9   | 160.9   | 207.0   | 238.2   |
| YoY      | 19.3   | 26.3   | (7.3) | (65.0) | 16.8  | 25.9   | 6.2   | 107.4 | 12.9    | (14.8)  | 28.6    | 15.1    |
| QoQ      | (20.4) | (17.3) | 11.1  | (52.0) | 165.2 | (10.9) | (6.3) | (6.3) |         |         |         |         |
| 영업이익률    | 12.3   | 10.4   | 11.1  | 4.9    | 12.0  | 10.4   | 10.8  | 10.1  | 12.1    | 9.6     | 10.8    | 10.8    |
| 지배주주 순이익 | 25.2   | 16.5   | 10.9  | 24.5   | 30.0  | 26.3   | 24.4  | 24.2  | 116.9   | 77.2    | 105.0   | 121.9   |

자료: 하나증권

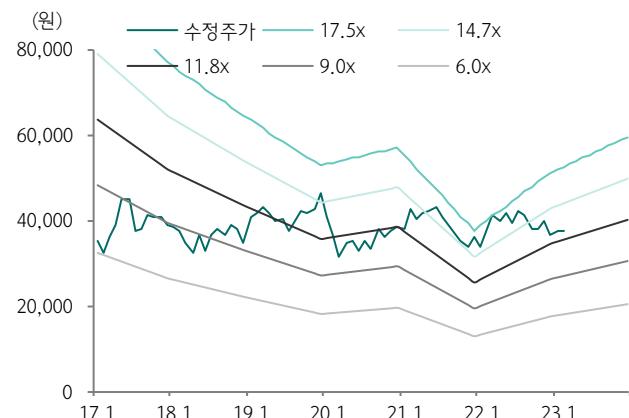
표 2. 에스에프에이 Valuation

(단위: 십억원, 배)

|          | 20      | 21      | 22F     | 23F     | 비고  |
|----------|---------|---------|---------|---------|---|
| 지배주주 순이익 | 108.3   | 116.9   | 77.2    | 105.0   |   |
| EPS      | 3,014.7 | 3,254.3 | 2,148.4 | 2,923.1 |   |
| 평균 P/E   | 12.1    | 12.2    | 18.2    |         | - 최근 3개년 P/E 평균 14.2<br>1,710.9 - 2차전지 업종 프리미엄 15%<br>- Target P/E : 16.3 |
| 기업가치     |         |         |         |         | 35,908,760.0  |
| 총 주식 수   |         |         |         |         | 47,645.8  |
| 적정 주가(원) |         |         |         |         | 48,000.0  |
| 목표 주가(원) |         |         |         |         |   |

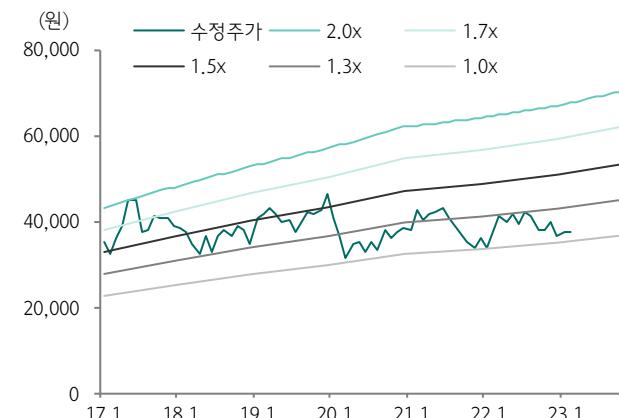
자료: 하나증권

그림 1. 에스에프에이 12M Fwd PER 추이



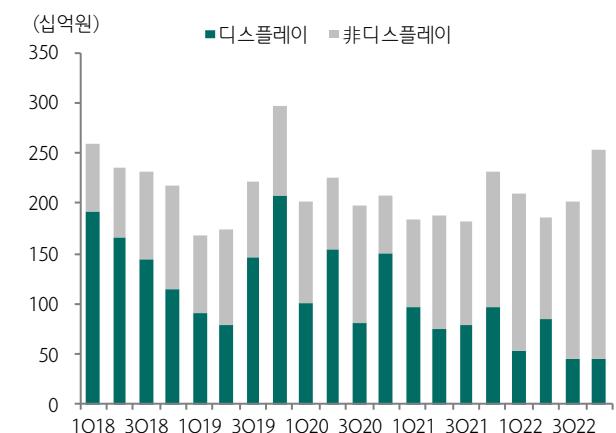
자료: 하나증권

그림 2. 에스에프에이 12M Fwd PBR 추이



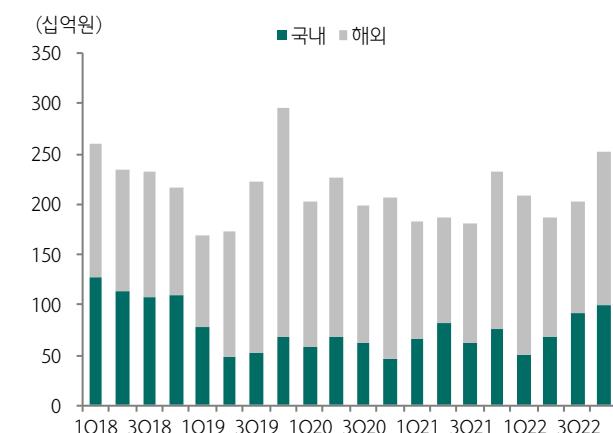
자료: 하나증권

그림 3. 에스에프에이 부문별 매출 추이



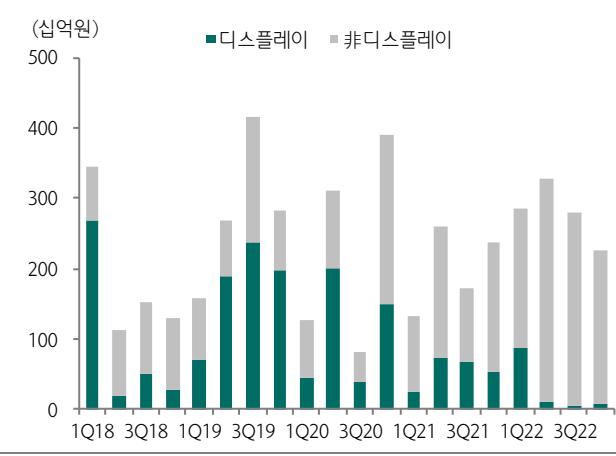
자료: 에스에프에이, 하나증권

그림 4. 에스에프에이 지역별 매출 추이



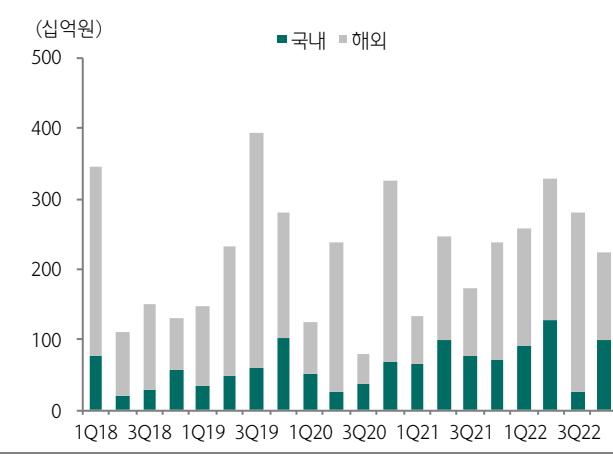
자료: 에스에프에이, 하나증권

그림 5. 에스에프에이 부문별 신규수주 추이



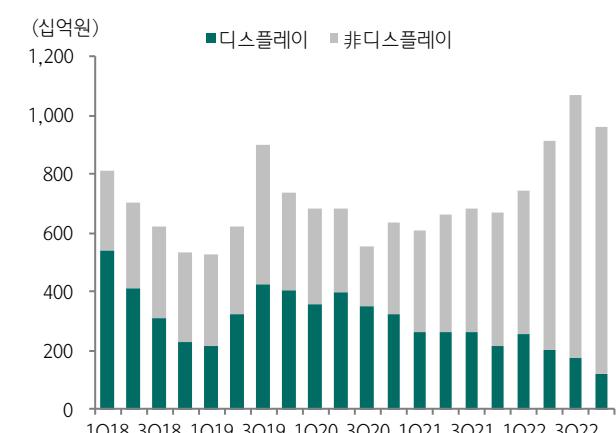
자료: 에스에프에이, 하나증권

그림 6. 에스에프에이 지역별 신규수주 추이



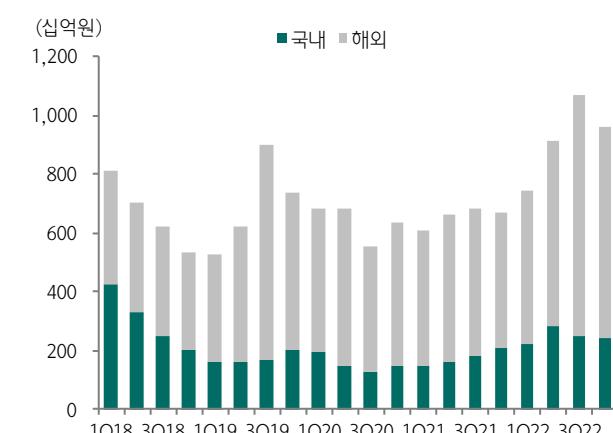
자료: 에스에프에이, 하나증권

그림 7. 에스에프에이 부문별 수주잔고 추이



자료: 에스에프에이, 하나증권

그림 8. 에스에프에이 지역별 수주잔고 추이



자료: 에스에프에이, 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

|                | (단위:십억원)       |                |                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2020           | 2021           | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
| <b>매출액</b>     | <b>1,551.2</b> | <b>1,564.9</b> | <b>1,684.4</b> | <b>1,915.5</b> | <b>2,205.5</b> |
| 매출원가           | 1,277.1        | 1,286.8        | 1,426.3        | 1,597.6        | 1,839.1        |
| 매출총이익          | 274.1          | 278.1          | 258.1          | 317.9          | 366.4          |
| 판관비            | 106.7          | 89.2           | 97.1           | 110.9          | 128.2          |
| <b>영업이익</b>    | <b>167.3</b>   | <b>188.9</b>   | <b>160.9</b>   | <b>207.0</b>   | <b>238.2</b>   |
| 금융손익           | (6.0)          | 5.9            | 1.4            | 12.3           | 15.3           |
| 종속/관계기업손익      | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 기타영업외손익        | (4.0)          | (15.0)         | (10.0)         | (8.0)          | (8.0)          |
| <b>세전이익</b>    | <b>157.4</b>   | <b>179.8</b>   | <b>152.3</b>   | <b>211.3</b>   | <b>245.5</b>   |
| 법인세            | 38.7           | 31.5           | 46.3           | 48.6           | 56.0           |
| 계속사업이익         | 118.6          | 148.3          | 106.0          | 162.7          | 189.4          |
| 중단사업이익         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>당기순이익</b>   | <b>118.6</b>   | <b>148.3</b>   | <b>106.0</b>   | <b>162.7</b>   | <b>189.4</b>   |
| 비지배주주지분 순이익    | 10.4           | 31.5           | 28.8           | 57.7           | 67.5           |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>108.3</b>   | <b>116.9</b>   | <b>77.1</b>    | <b>105.0</b>   | <b>121.9</b>   |
| 지배주주지분포괄이익     | 104.1          | 124.8          | 80.4           | 75.4           | 87.8           |
| NOPAT          | 126.2          | 155.8          | 112.0          | 159.4          | 183.8          |
| EBITDA         | 224.6          | 242.9          | 215.6          | 258.7          | 285.4          |
| <b>성장성(%)</b>  |                |                |                |                |                |
| 매출액증가율         | (1.68)         | 0.88           | 7.64           | 13.72          | 15.14          |
| NOPAT증가율       | (21.03)        | 23.45          | (28.11)        | 42.32          | 15.31          |
| EBITDA증가율      | (17.76)        | 8.15           | (11.24)        | 19.99          | 10.32          |
| 영업이익증가율        | (21.90)        | 12.91          | (14.82)        | 28.65          | 15.07          |
| (지배주주)순익증가율    | (17.95)        | 7.94           | (34.05)        | 36.19          | 16.10          |
| EPS증가율         | (17.98)        | 7.93           | (33.99)        | 36.08          | 16.18          |
| <b>수익성(%)</b>  |                |                |                |                |                |
| 매출총이익률         | 17.67          | 17.77          | 15.32          | 16.60          | 16.61          |
| EBITDA이익률      | 14.48          | 15.52          | 12.80          | 13.51          | 12.94          |
| 영업이익률          | 10.79          | 12.07          | 9.55           | 10.81          | 10.80          |
| 계속사업이익률        | 7.65           | 9.48           | 6.29           | 8.49           | 8.59           |

## 투자지표

|                | 2020    | 2021    | 2022F   | 2023F   | 2024F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b> |         |         |         |         |         |
| EPS            | 3,015   | 3,254   | 2,148   | 2,923   | 3,396   |
| BPS            | 28,838  | 31,372  | 32,461  | 33,934  | 35,883  |
| CFPS           | 6,718   | 7,489   | 7,590   | 6,983   | 7,724   |
| EBITDAPS       | 6,255   | 6,766   | 6,003   | 7,206   | 7,947   |
| SPS            | 43,198  | 43,581  | 46,907  | 53,344  | 61,419  |
| DPS            | 950     | 1,170   | 1,520   | 1,520   | 1,520   |
| <b>주가지표(배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER            | 12.80   | 11.08   | 16.95   | 12.80   | 11.01   |
| PBR            | 1.34    | 1.15    | 1.12    | 1.10    | 1.04    |
| PCFR           | 5.75    | 4.81    | 4.80    | 5.36    | 4.84    |
| EV/EBITDA      | 5.47    | 5.40    | 6.25    | 5.02    | 4.26    |
| PSR            | 0.89    | 0.83    | 0.78    | 0.70    | 0.61    |
| <b>재무비율(%)</b> |         |         |         |         |         |
| ROE            | 11.33   | 10.86   | 6.94    | 9.25    | 10.20   |
| ROA            | 6.01    | 6.31    | 4.03    | 5.30    | 5.75    |
| ROIC           | 16.34   | 20.54   | 12.67   | 18.04   | 21.68   |
| 부채비율           | 40.63   | 36.00   | 33.20   | 31.02   | 30.12   |
| 순부채비율          | (31.37) | (19.11) | (20.52) | (29.28) | (35.83) |
| 이자보상배율(배)      | 18.16   | 34.65   | 37.42   | 0.00    | 0.00    |

자료: 하나증권

## 대차대조표

|                | 2020           | 2021           | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>1,084.2</b> | <b>1,126.5</b> | <b>1,140.2</b> | <b>1,305.4</b> | <b>1,517.5</b> |
| 금융자산           | 588.8          | 456.0          | 470.5          | 629.6          | 781.4          |
| 현금성자산          | 422.5          | 277.0          | 280.0          | 438.1          | 581.4          |
| 매출채권           | 203.3          | 223.3          | 223.1          | 225.1          | 245.2          |
| 재고자산           | 103.4          | 173.1          | 172.9          | 174.5          | 190.0          |
| 기타유동자산         | 188.7          | 274.1          | 273.7          | 276.2          | 300.9          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>715.2</b>   | <b>778.0</b>   | <b>783.7</b>   | <b>731.9</b>   | <b>684.8</b>   |
| 투자자산           | 100.2          | 162.5          | 124.1          | 124.1          | 124.2          |
| 금융자산           | 100.2          | 162.5          | 124.1          | 124.1          | 124.2          |
| 유형자산           | 477.5          | 480.3          | 524.6          | 478.8          | 436.9          |
| 무형자산           | 66.3           | 62.7           | 59.4           | 53.5           | 48.2           |
| 기타비유동자산        | 71.2           | 72.5           | 75.6           | 75.5           | 75.5           |
| <b>자산총계</b>    | <b>1,799.4</b> | <b>1,904.4</b> | <b>1,923.9</b> | <b>2,037.3</b> | <b>2,202.3</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>355.2</b>   | <b>377.5</b>   | <b>355.5</b>   | <b>358.2</b>   | <b>384.7</b>   |
| 금융부채           | 34.9           | 73.5           | 61.8           | 61.9           | 62.7           |
| 매입채무           | 83.5           | 120.8          | 120.7          | 121.8          | 132.6          |
| 기타유동부채         | 236.8          | 183.2          | 173.0          | 174.5          | 189.4          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>164.7</b>   | <b>126.6</b>   | <b>124.0</b>   | <b>124.1</b>   | <b>125.2</b>   |
| 금융부채           | 152.5          | 114.9          | 112.4          | 112.4          | 112.4          |
| 기타비유동부채        | 12.2           | 11.7           | 11.6           | 11.7           | 12.8           |
| <b>부채총계</b>    | <b>519.9</b>   | <b>504.1</b>   | <b>479.5</b>   | <b>482.3</b>   | <b>509.8</b>   |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>1,035.5</b> | <b>1,116.1</b> | <b>1,108.0</b> | <b>1,160.8</b> | <b>1,230.8</b> |
| 자본금            | 18.0           | 18.0           | 18.0           | 18.0           | 18.0           |
| 자본잉여금          | 40.8           | 41.1           | 41.1           | 41.1           | 41.1           |
| 자본조정           | 0.0            | (10.4)         | (57.7)         | (57.7)         | (57.7)         |
| 기타포괄이익누계액      | (6.3)          | 0.6            | 17.0           | 17.0           | 17.0           |
| 이익잉여금          | 983.1          | 1,066.9        | 1,089.7        | 1,142.5        | 1,212.5        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>244.0</b>   | <b>284.3</b>   | <b>336.4</b>   | <b>394.2</b>   | <b>461.7</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>1,279.5</b> | <b>1,400.4</b> | <b>1,444.4</b> | <b>1,555.0</b> | <b>1,692.5</b> |
| 순금융부채          | (401.4)        | (267.6)        | (296.4)        | (455.3)        | (606.3)        |

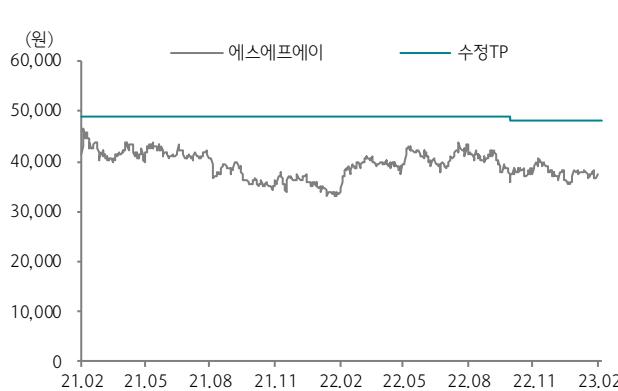
## 현금흐름표

|                  | 2020          | 2021           | 2022F          | 2023F         | 2024F         |
|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>335.1</b>  | <b>56.3</b>    | <b>126.1</b>   | <b>212.0</b>  | <b>212.2</b>  |
| 당기순이익            | 118.6         | 148.3          | 106.0          | 162.7         | 189.4         |
| 조정               | 75.0          | 89.8           | 122.2          | 51.8          | 47.2          |
| 감가상각비            | 57.3          | 54.0           | 54.7           | 51.7          | 47.2          |
| 외환거래손익           | 18.9          | (10.0)         | (53.5)         | 0.0           | 0.0           |
| 지분법손익            | 0.0           | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 기타               | (1.2)         | 45.8           | 121.0          | 0.1           | 0.0           |
| 영업활동 자산부채 변동     | 141.5         | (181.8)        | (102.1)        | (2.5)         | (24.4)        |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(48.8)</b> | <b>(151.2)</b> | <b>(115.7)</b> | <b>(0.9)</b>  | <b>(8.6)</b>  |
| 투자자산감소(증가)       | (42.6)        | (62.3)         | 38.4           | (0.0)         | (0.1)         |
| 자본증가(감소)         | (27.1)        | (35.5)         | (36.4)         | 0.0           | 0.0           |
| 기타               | 20.9          | (53.4)         | (117.7)        | (0.9)         | (8.5)         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>(67.8)</b> | <b>(55.6)</b>  | <b>(157.2)</b> | <b>(52.0)</b> | <b>(51.2)</b> |
| 금융부채증가(감소)       | (102.6)       | 1.0            | (51.5)         | 0.1           | 0.8           |
| 자본증가(감소)         | 5.5           | 0.3            | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 기타재무활동           | 64.7          | (22.8)         | (52.0)         | 0.0           | 0.0           |
| 배당지급             | (35.4)        | (34.1)         | (53.7)         | (52.1)        | (52.0)        |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>213.5</b>  | <b>(145.5)</b> | <b>1.2</b>     | <b>158.2</b>  | <b>143.3</b>  |
| Unlevered CFO    | 241.2         | 268.9          | 272.5          | 250.7         | 277.4         |
| Free Cash Flow   | 305.6         | 17.8           | 68.7           | 212.0         | 212.2         |



### 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

#### 에스에프에이



| 날짜       | 투자의견  | 목표주가   | 파리울     |        |
|----------|-------|--------|---------|--------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저  |
| 22.10.14 | BUY   | 48,000 |         |        |
| 22.2.10  | 1년 경과 | -      | -       | -      |
| 21.2.10  | BUY   | 49,000 | -19.99% | -4.80% |

### 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 | 94.54%  | 5.46%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2023년 02월 12일

### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)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 2023년 2월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2023년 2월 15일 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 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.