

아모레퍼시픽 (090430)

우려가 기대로

4분기 연결 영업이익 315억원(YoY+23%) 추정

4분기 실적은 연결 매출 1조 871억원(YoY-18%), 영업이익 315억원(YoY+23%)으로 컨센서스(488억원)를 35% 하회할 전망이다. 하회의 주요인은 1) 광군제 매출 부진에 따른 손익 악화, 2) 중국 마몽드 매장 철수 관련 재고 환입, 3) 북미 인수 관련 일회성 비용 인식 및 마케팅 비용 증가 영향임. 동남아 리오프닝 효과, 북미 고성장(64%)에도 면세와 중국 매출이 각각 51%, 23% 감소함에 따라 전사 매출 감소 불가피. 이익은 전년도 기저효과(4Q21 중국법인 영업손실 240억원 기록 추산, 이니스프리 급감 영향) 및 비용 축소 등으로 전년동기비 증가 전망. 영업외 중국법인 손상차손 일부 반영함.

부진한 중국, 확대되는 비중국

4분기 중국은 손익 방어를 우선한 소극적인 마케팅으로 주요 브랜드의 매출 감소가 이어짐. 설화수, 라네즈/마몽드 매출은 각각 전년동기비 20%, 30% 감소 예상. 매출 부진/재고 환입 등으로 영업이익은 손익분기점 추정. 북미의 경우 아마존 입점 효과 및 인수법인(타타하퍼) 손익 반영되며 전분기에 이어 고성장 지속. 다만 인수와 관련된 비용 반영, 마케팅 비용 확대 등으로 마진은 한 자리 수에 그칠 전망이다. 동남아의 경우 리오프닝 효과로 매출 호조세 지속 추정. 2022년 기준 대중국 비중은 35%까지 하락, 북미를 포함한 비중국 비중은 16%까지 상승(2021년은 각각 49%, 12%).

우려가 기대로 전환되는 중

우려가 기대로 전환 중. 1) 대중국 수요 회복, 2) 비중국 규모 확대, 3) 방한 외국인 증가에 따른 내수 체력 회복 등임. 다만 경쟁 환경 감안 시, 기대는 2023년 추정치에 기반, 주가는 선반영 판단. 현재 주가는 12MF P/E 41x 수준으로 기대가 실적으로 발현되는지 확인 필요. 2019년 대비 연결 고정비(인건비/감가상각비, 판관비 계정)는 약 2.5천억원 축소. 비용 구조가 슬림화 된 만큼 이제는 가시성 있는 매출 회복이 관건. 투자 의견 중립, 목표주가 14만원 유지.

기업분석(Report)

Neutral

| TP(12M): 140,000원 | CP(12월21일): 132,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,328.95
52주 최고/최저(원)	191,000/89,700
시가총액(십억원)	7,750.3
시가총액비중(%)	0.42
발행주식수(천주)	58,492.8
60일 평균 거래량(천주)	358.6
60일 평균 거래대금(십억원)	40.8
22년 배당금(예상, 원)	980
22년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	24.83
주요주주 지분율(%)	
아모레퍼시픽그룹 외 10인	50.18
국민연금공단	6.38
주가상승률	1M 6M 12M
절대	14.7 (6.0) (24.9)
상대	19.2 (2.8) (4.1)

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	4,186.5	4,641.9
영업이익(십억원)	206.5	357.1
순이익(십억원)	126.0	254.4
EPS(원)	1,946	3,876
BPS(원)	70,600	74,044

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	4,432.2	4,863.1	4,134.2	4,444.6	4,772.3
영업이익	십억원	143.0	343.4	188.7	289.6	373.3
세전이익	십억원	25.3	297.9	221.8	301.4	385.6
순이익	십억원	35.1	193.7	124.9	223.3	287.8
EPS	원	509	2,806	1,808	3,234	4,168
증감율	%	(85.29)	451.28	(35.57)	78.87	28.88
PER	배	404.72	59.52	73.29	40.97	31.79
PBR	배	3.11	2.41	1.89	1.82	1.74
EV/EBITDA	배	20.11	13.87	18.99	16.52	14.62
ROE	%	0.78	4.20	2.61	4.55	5.62
BPS	원	66,205	69,222	70,090	72,617	76,123
DPS	원	800	980	980	980	980



Analyst 박은정
02-3771-8025
eunjung.park3@hanafn.com

표 1. 아모레퍼시픽 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F
연결 매출액	1,165.0	945.7	936.4	1,087.1	1,190.2	1,047.8	1,016.1	1,190.5	4,432.2	4,863.1	4,134.2	4,444.6
한국	732.8	627.8	587.1	598.1	770.8	669.0	626.5	651.3	2,706.5	3,075.7	2,545.8	2,717.6
- 화장품	606.9	531.5	488.8	499.7	638.6	563.1	518.4	548.0	2,210.3	2,593.3	2,126.9	2,268.1
- 생활용품	125.9	96.3	98.3	98.4	132.2	105.9	108.1	103.3	496.1	482.5	418.9	449.6
해외	419.9	297.2	334.8	474.0	399.6	359.1	370.7	512.9	1,745.4	1,802.3	1,525.9	1,642.3
- 아시아	379.6	255.5	274.2	419.0	340.3	298.6	298.9	447.7	1,649.8	1,681.3	1,328.3	1,385.5
- 유럽	5.5	5.7	8.1	7.0	7.2	6.6	8.7	7.6	18.9	22.1	26.3	30.0
- 북미	34.8	36.0	52.5	48.0	52.2	54.0	63.0	57.6	76.7	98.9	171.3	226.8
% YoY 매출액	-7%	-20%	-16%	-18%	2%	11%	9%	10%	-21%	10%	-15%	8%
한국	-10%	-15%	-19%	-25%	5%	7%	7%	9%	-23%	14%	-17%	7%
- 화장품	-11%	-15%	-18%	-28%	5%	6%	6%	10%	-26%	17%	-18%	7%
- 생활용품	-6%	-17%	-21%	-10%	5%	10%	10%	5%	-5%	-3%	-13%	7%
해외	-6%	-33%	-13%	-10%	-5%	21%	11%	8%	-16%	3%	-15%	8%
- 아시아	-10%	-39%	-22%	-14%	-10%	17%	9%	7%	-16%	2%	-21%	4%
- 유럽	-2%	14%	59%	9%	30%	15%	8%	8%	-13%	17%	19%	14%
- 북미	63%	67%	97%	64%	50%	50%	20%	20%	-18%	29%	73%	32%
연결 영업이익	158.0	-19.5	18.8	31.5	110.1	59.3	52.6	67.6	143.0	343.4	188.7	289.6
한국	112.0	36.7	29.4	25.4	86.0	43.9	37.3	34.8	117.2	300.0	203.5	202.0
- 화장품	104.2	40.1	28.6	29.5	75.1	45.1	33.3	38.0	112.6	299.8	202.4	191.5
- 생활용품	7.8	-3.4	0.8	-4.1	10.8	-1.1	4.0	-3.2	4.6	0.2	1.1	10.5
해외	42.1	-42.5	-9.8	11.1	29.2	20.3	20.3	37.8	14.5	51.8	0.8	107.6
- 아시아 [추정치]	35.5	-48.5	-22.6	7.2	19.8	10.7	9.3	27.1	19.0	42.0	-28.4	67.1
- 유럽 [추정치]	1.0	1.0	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5	2.0	-1.7	1.8	4.7	6.5
- 북미 [추정치]	5.6	5.0	11.6	2.4	7.8	8.1	9.5	8.6	-2.8	7.9	24.6	34.0
% YoY 영업이익	-10%	적전	-63%	23%	-30%	흑전	180%	115%	-67%	140%	-45%	53%
한국	-11%	-55%	-50%	-25%	-23%	20%	27%	37%	-63%	156%	-32%	-1%
- 화장품	-10%	-52%	-50%	-30%	-28%	12%	16%	29%	-64%	166%	-33%	-5%
- 생활용품	-12%	적지	-43%	적지	39%	적지	402%	적지	39%	-96%	466%	825%
해외	-19%	적전	적전	흑전	-31%	흑전	흑전	241%	-86%	257%	-98%	13010%
- 아시아	-30%	적전	적전	흑전	-44%	흑전	흑전	279%	-84%	121%	적전	흑전
- 유럽	233%	233%	500%	50%	50%	50%	25%	33%	적지	흑전	161%	38%
- 북미	250%	233%	394%	-4%	40%	62%	-18%	260%	적지	흑전	209%	39%
지배주주 순이익	117.4	-30.8	24.2	14.0	81.9	47.9	41.1	52.4	35.1	193.7	124.9	223.3
% Margin												
매출총이익률	69%	66%	66%	69%	69%	68%	68%	70%	71%	72%	68%	69%
영업이익률	14%	-2%	2%	3%	9%	6%	5%	6%	3%	7%	5%	7%
한국	15%	6%	5%	4%	11%	7%	6%	5%	4%	10%	8%	7%
- 화장품	17%	8%	6%	6%	12%	8%	6%	7%	5%	12%	10%	8%
해외	10%	-14%	-3%	2%	7%	6%	5%	7%	1%	3%	0%	7%
- 아시아	9%	-19%	-8%	2%	6%	4%	3%	6%	1%	3%	-2%	5%
순이익률	10%	-3%	3%	1%	7%	5%	4%	4%	1%	4%	3%	5%

자료: 하나증권
[참고] 해외 지역별 영업이익은 추정치

표 2. 주요 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F
한국	732.8	627.8	587.1	598.1	770.8	669.0	626.5	651.3	2,706.5	3,075.7	2,545.8	2,717.6
아시아	379.6	255.5	274.2	419.0	340.3	298.6	298.9	447.7	1,649.8	1,681.3	1,328.3	1,385.5
- 중국	292.3	130.6	149.8	258.3	247.9	166.8	167.8	278.2	1,167.5	1,214.5	831.0	860.8
설화수	113.2	43.4	67.2	120.9	101.9	65.1	77.2	133.0	291.9	440.8	344.6	377.2
이니스프리	44.8	19.4	25.7	23.8	31.3	22.4	28.3	25.0	391.3	240.4	113.7	106.9
라네즈/마몽드	90.0	28.0	41.2	82.4	76.5	33.6	45.4	86.5	345.7	376.8	241.6	241.9
유럽	5.5	5.7	8.1	7.0	7.2	6.6	8.7	7.6	18.9	22.1	26.3	30.0
북미	34.8	36.0	52.5	48.0	52.2	54.0	63.0	57.6	76.7	98.9	171.3	226.8
% YoY												
한국	-10%	-15%	-19%	-25%	5%	7%	7%	9%	-23%	14%	-17%	7%
아시아	-10%	-39%	-22%	-14%	-10%	17%	9%	7%	-16%	2%	-21%	4%
- 중국	-9%	-58%	-40%	-23%	-15%	28%	12%	8%	-13%	4%	-32%	4%
설화수	18%	-55%	-31%	-20%	-10%	50%	15%	10%	14%	51%	-22%	9%
이니스프리	-50%	-75%	-51%	15%	-30%	15%	10%	5%	-32%	-39%	-53%	-6%
라네즈/마몽드	-6%	-70%	-41%	-30%	-15%	20%	10%	5%	-14%	9%	-36%	0%
유럽	-2%	14%	59%	9%	30%	15%	8%	8%	-13%	17%	19%	14%
북미	63%	67%	97%	64%	50%	50%	20%	20%	-18%	29%	73%	32%

자료: 하나증권

[참고] 중국법인 매출(이하 브랜드별 매출)은 추정치, 4Q21 중국법인 이니스프리 매출 80% 감소 기록

표 3. 국내 주요 채널 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F
면세점	175.9	138.1	146.8	170.0	170.0	170.0	170.0	190.0	948.8	1,156.5	630.8	700.0
순수 내수	431.0	393.4	342.0	329.7	468.6	393.1	348.4	358.0	1,261.5	1,436.8	1,496.1	1,568.1
- 이커머스	241.7	201.5	186.0	222.3	283.1	223.1	206.1	246.2	605.0	809.2	851.6	958.6
% YoY												
면세점	-42%	-45%	-43%	-51%	-3%	23%	16%	12%	-39%	22%	-45%	11%
순수 내수	14%	5%	1%	-5%	9%	0%	2%	9%	-13%	14%	4%	5%
- 이커머스	22%	3%	-4%	0%	17%	11%	11%	11%	30%	34%	5%	13%

자료: 하나증권

[참고] 해외 면세 비중은 면세점 매출의 10% 미만(중국 하이난은 2% 내외), 면세점 외 채널 매출은 추정치

표 4. 국내 브랜드별 매출액 추이 및 전망

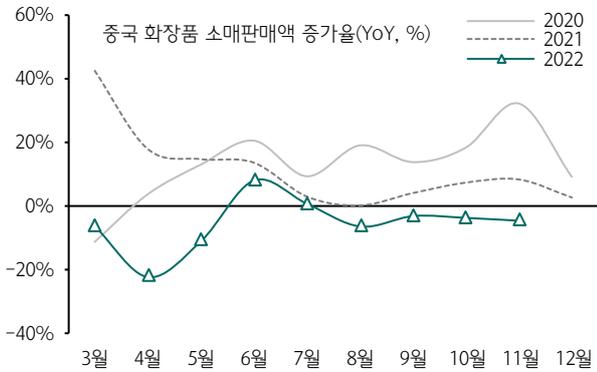
(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F
럭셔리	390.6	343.3	339.4	328.9	434.2	381.4	357.1	358.2	1,375.0	1,672.2	1,402.2	1,530.9
프리미엄	184.1	155.4	116.0	167.5	200.4	174.0	162.3	195.4	710.0	799.9	623.0	732.0
데일리뷰티	125.9	96.3	98.3	83.7	136.2	113.7	107.1	97.7	496.1	482.5	404.2	454.8
% YoY												
럭셔리	-15%	-13%	-11%	-25%	11%	11%	5%	9%	-29%	22%	-16%	9%
프리미엄	-3%	-21%	-39%	-26%	9%	12%	40%	17%	-14%	13%	-22%	18%
데일리뷰티	-6%	-17%	-21%	-23%	8%	18%	9%	17%	3%	-3%	-16%	13%

자료: 하나증권

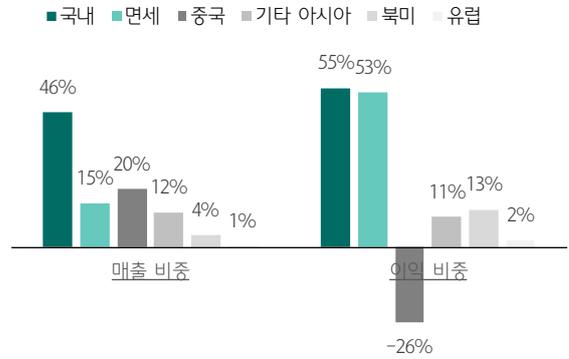
Chart Book

그림 1. 중국 소매판매 증가율 추이 - 하반기 약세 흐름 지속 중



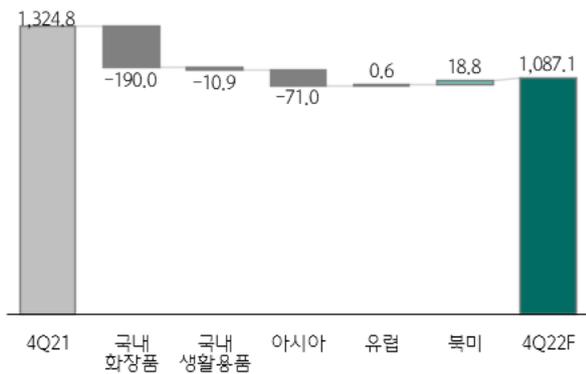
주: 중국국가통계국
자료: 하나증권

그림 2. 아모레퍼시픽의 지역별 기여도 추이 (2022년 추정 기준)



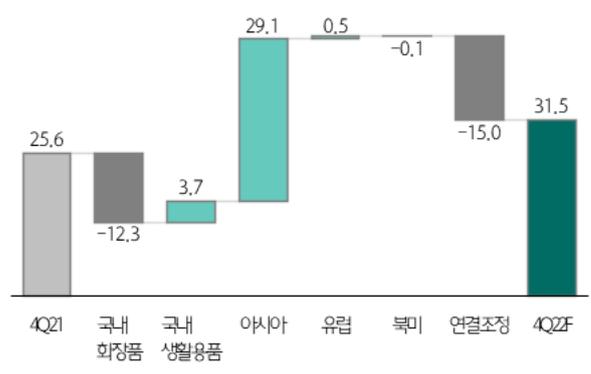
주: 국내(역직구 포함), 중국 수요=면세+중국(법인)
자료: 하나증권

그림 3. 아모레퍼시픽 4Q22F 연결 매출 변동 (YoY)
: 면세(국내 화장품) -1.7천억원, 중국(아시아) -760억원 기여 추정



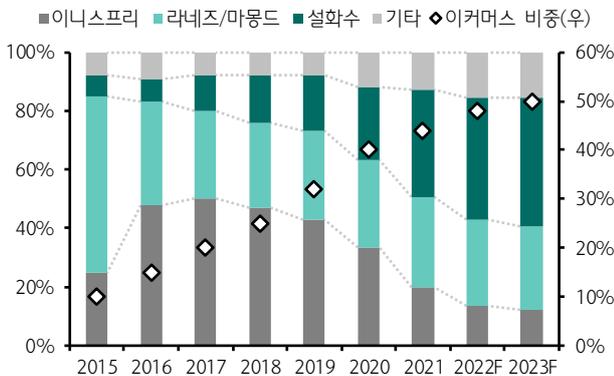
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

그림 4. 아모레퍼시픽 4Q22F 연결 영업이익 변동 (YoY)
: 면세(국내 화장품) -180억원, 중국(아시아) +250억원 기여 추정



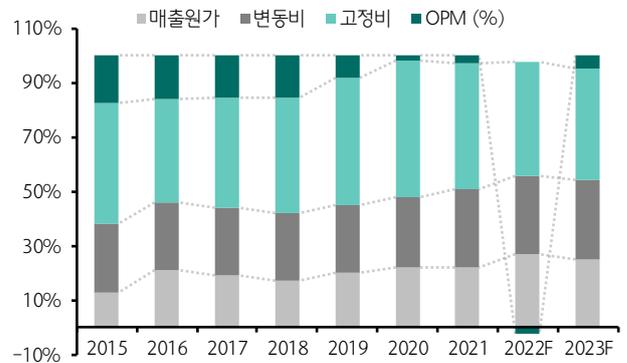
주: (단위) 십억원, 4Q21 중국법인 영업적자 240억원(이니스프리 매출 80% 감소)
자료: 하나증권

그림 5. 중국의 브랜드별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

그림 6. 중국 손익 구조 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	4,432.2	4,863.1	4,134.2	4,444.6	4,772.3
매출원가	1,265.4	1,362.6	1,332.7	1,388.2	1,448.4
매출총이익	3,166.8	3,500.5	2,801.5	3,056.4	3,323.9
판매비	3,023.8	3,157.1	2,612.8	2,766.9	2,950.6
영업이익	143.0	343.4	188.7	289.6	373.3
금융손익	(5.1)	(0.9)	(17.1)	(17.5)	(17.2)
종속/관계기업손익	0.7	0.9	8.3	9.4	9.5
기타영업외손익	(113.2)	(45.5)	41.9	20.0	20.0
세전이익	25.3	297.9	221.8	301.4	385.6
법인세	3.4	117.0	102.7	75.4	96.4
계속사업이익	21.9	180.9	119.1	226.1	289.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	21.9	180.9	119.1	226.1	289.2
비지배주주지분 손이익	(13.3)	(12.8)	(8.4)	(16.0)	(20.5)
지배주주순이익	35.1	193.7	124.9	223.3	287.8
지배주주지분포괄이익	46.9	178.5	128.6	244.2	312.4
NOPAT	123.6	208.5	101.4	217.2	280.0
EBITDA	601.5	705.2	487.1	535.6	576.2
성장성(%)					
매출액증가율	(20.57)	9.72	(14.99)	7.51	7.37
NOPAT증가율	(52.15)	68.69	(51.37)	114.20	28.91
EBITDA증가율	(34.14)	17.24	(30.93)	9.96	7.58
영업이익증가율	(66.57)	140.14	(45.05)	53.47	28.90
(지배주주)순이익증가율	(85.30)	451.85	(35.52)	78.78	28.88
EPS증가율	(85.29)	451.28	(35.57)	78.87	28.88
수익성(%)					
매출총이익률	71.45	71.98	67.76	68.77	69.65
EBITDA이익률	13.57	14.50	11.78	12.05	12.07
영업이익률	3.23	7.06	4.56	6.52	7.82
계속사업이익률	0.49	3.72	2.88	5.09	6.06

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	509	2,806	1,808	3,234	4,168
BPS	66,205	69,222	70,090	72,617	76,123
CFPS	9,138	11,725	7,581	7,944	8,507
EBITDAPS	8,716	10,217	7,055	7,756	8,344
SPS	64,219	70,452	59,872	64,368	69,113
DPS	800	980	980	980	980
주가지표(배)					
PER	404.72	59.52	73.29	40.97	31.79
PBR	3.11	2.41	1.89	1.82	1.74
PCFR	22.54	14.24	17.48	16.68	15.58
EV/EBITDA	20.11	13.87	18.99	16.52	14.62
PSR	3.21	2.37	2.21	2.06	1.92
재무비율(%)					
ROE	0.78	4.20	2.61	4.55	5.62
ROA	0.60	3.28	2.06	3.64	4.51
ROIC	3.65	6.75	3.54	8.37	11.83
부채비율	27.72	28.93	25.55	26.00	26.16
순부채비율	(13.43)	(15.66)	(23.71)	(30.74)	(37.24)
이자보상배율(배)	8.40	30.09	18.38	31.33	21.93

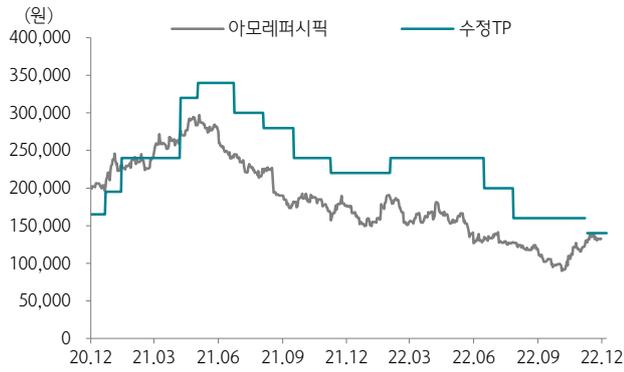
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,825.7	2,018.5	2,266.6	2,714.4	3,184.6
금융자산	1,020.4	1,133.3	1,512.9	1,904.7	2,315.8
현금성자산	793.7	537.7	933.1	1,318.2	1,722.1
매출채권	283.8	295.8	251.4	270.3	290.2
재고자산	414.5	493.2	419.3	450.8	484.0
기타유동자산	107.0	96.2	83.0	88.6	94.6
비유동자산	3,876.2	4,098.2	3,754.6	3,527.8	3,345.3
투자자산	92.9	411.5	366.3	385.5	405.9
금융자산	40.4	173.1	163.6	167.6	171.9
유형자산	2,566.3	2,541.4	2,243.0	1,997.0	1,794.1
무형자산	208.8	201.7	201.7	201.7	201.7
기타비유동자산	1,008.2	943.6	943.6	943.6	943.6
자산총계	5,701.9	6,116.7	6,021.2	6,242.3	6,529.9
유동부채	965.9	1,157.5	1,028.3	1,083.3	1,141.4
금융부채	287.0	293.9	279.7	285.7	292.1
매입채무	117.6	123.4	104.9	112.8	121.1
기타유동부채	561.3	740.2	643.7	684.8	728.2
비유동부채	271.6	214.9	197.1	204.7	212.7
금융부채	133.7	96.2	96.2	96.2	96.2
기타비유동부채	137.9	118.7	100.9	108.5	116.5
부채총계	1,237.5	1,372.4	1,225.4	1,288.0	1,354.1
지배주주지분	4,467.9	4,761.0	4,821.0	4,995.4	5,237.5
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	723.5	795.8	795.8	795.8	795.8
자본조정	(117.6)	(19.0)	(19.0)	(19.0)	(19.0)
기타포괄이익누계액	(20.3)	11.9	11.9	11.9	11.9
이익잉여금	3,847.7	3,937.8	3,997.7	4,172.2	4,414.3
비지배주주지분	(3.5)	(16.7)	(25.2)	(41.2)	(61.7)
자본총계	4,464.4	4,744.3	4,795.8	4,954.2	5,175.8
순금융부채	(599.6)	(743.2)	(1,137.0)	(1,522.8)	(1,927.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	554.4	691.4	390.4	483.6	504.2
당기순이익	21.9	180.9	119.1	226.1	289.2
조정	492.7	605.0	298.3	246.0	202.8
감가상각비	458.5	361.9	298.4	246.0	202.9
외환거래손익	7.1	(3.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.7)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타	27.8	247.6	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	39.8	(94.5)	(27.0)	11.5	12.2
투자활동 현금흐름	(206.4)	(708.4)	60.9	(25.9)	(27.4)
투자자산감소(증가)	(44.5)	(318.6)	45.2	(19.3)	(20.3)
자본증가(감소)	(158.3)	(87.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(3.6)	(301.9)	15.7	(6.6)	(7.1)
재무활동 현금흐름	(216.0)	(226.0)	(81.8)	(61.6)	(61.2)
금융부채증가(감소)	(144.1)	(30.7)	(14.2)	6.0	6.4
자본증가(감소)	0.0	72.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3.3)	(212.7)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(68.6)	(54.9)	(67.6)	(67.6)	(67.6)
현금의 증감	132.0	(243.0)	370.5	385.1	404.0
Unlevered CFO	630.7	809.3	523.5	548.5	587.4
Free Cash Flow	371.3	600.3	390.4	483.6	504.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아모레퍼시픽



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.12.1	Neutral	140,000	-	-
22.10.31	담당자 변경			
22.8.18	BUY	160,000	-30.80%	-20.63%
22.7.7	BUY	200,000	-34.35%	-29.25%
22.2.23	BUY	240,000	-34.23%	-22.29%
21.11.30	BUY	220,000	-23.65%	-13.18%
21.10.8	BUY	240,000	-23.73%	-19.79%
21.8.26	BUY	280,000	-29.11%	-18.75%
21.7.15	BUY	300,000	-24.01%	-18.50%
21.5.24	BUY	340,000	-21.16%	-12.65%
21.4.29	BUY	320,000	-11.22%	-7.97%
21.2.4	Neutral	240,000	2.71%	13.33%
21.1.12	Neutral	195,000	16.36%	7.95%

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	95.32%	4.68%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 12월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 12월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2022년 12월 21일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.