

# 한미반도체 (042700)

## HBM 성장에 베팅

### 4Q22 Review: 내부회계 기준 변경으로 인한 총당금 설정

반도체 후공정 장비 공급사 한미반도체의 22년 4분기 매출액은 609억 원(YoY -40%, QoQ -24%), 영업이익은 145억 원(YoY -59%, QoQ -55%)으로 전망한다. 반도체 업체들의 설비투자 축소로 매출이 감소한 것으로 예상된다. 글로벌 패키징용 장비 공급사 Besi도 반도체 업황 둔화로 4분기 매출액이 전분기대비 15~25% 감소할 것으로 예상한 바 있다. 영업이익 하락폭이 매출액보다 큰 이유는 고정비 부담 증가, 환율 하락, 내부회계 기준 변경에 따른 총당금 설정 때문이다. 총당금을 제외한 영업이익률은 30.3~30.4% 수준이다.

### 2023년 HBM3 수혜와 EMI 차폐 장비로 하반기 성장 기대

한미반도체의 2023년 매출액은 2,856억 원(YoY -13%), 영업이익은 935억 원(YoY -16%)으로 전망한다. 매출액이 감소하는 이유는 반도체 업황 둔화와 주요 고객사 설비투자 축소 때문이다. 주요제품인 MSVP(Micro Saw Vision Placement)의 매출을 살펴보면, MSVP 23년 매출은 22년 대비 소폭 감소하지만, 차량용 비중은 14~15%, Flip-chip 비중은 25~30%로 확대되며 범용 패키징 하락분을 상쇄할 것으로 예상된다. 22년 MSVP 응용처별 비중은 차량용 10%, Flip-chip 20%, 범용 패키징 70%로 추정된다. 23년 하반기 기대되는 모멘텀 HBM3 탑재량 증가에 따른 수혜와 LEO(Low Earth Orbit, 저궤도 위성통신) 시장 확대에 따른 EMI 차폐 장비 수요 증가다.

### ChatGPT 수혜 기대감에 따른 주가 움직임

한미반도체에 대한 투자 의견 'BUY'와 목표주가 20,000원으로 상향한다. 이는 글로벌 동종업종의 Disco와 Besi의 23년 예상 P/E가 24배에서 26배로 상향한 것에 기인한다. 할인율을 기존 30%에서 20%로 하향하는 이유는 기존에는 한미반도체의 23년 매출 둔화 폭이 글로벌 업체들 대비 클 것으로 예상했지만 글로벌 업체들의 매출 컨센서스가 하향조정되며 비슷한 수준일 것으로 예상하기 때문이다. 한미반도체가 ChatGPT 관련 주로 부각 받고 있다. 그 이유는 HBM3 확대에 따른 수혜가 기대되기 때문이다. 마이크로소프트와 오픈AI가 개발한 슈퍼컴퓨터에는 GPU가 필요하다. GPU로는 엔비디아의 H100이 사용될 것으로 기대된다. 엔비디아 GPU에는 SK하이닉스의 HBM3가 탑재될 예정이다. 한미반도체는 HBM3 TSV 공정에 사용되는 TC 본딩장비를 납품하고 있다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

| TP(12M): 20,000원(상향) | CP(2월10일): 15,670원

Key Data		Consensus Data	
		2022	2023
KOSPI 지수 (pt)	2,469.73		
52주 최고/최저(원)	18,200/10,800	매출액(십억원)	337.4 / 316.6
시가총액(십억원)	1,525.3	영업이익(십억원)	123.4 / 112.9
시가총액비중(%)	0.08	순이익(십억원)	109.7 / 99.5
발행주식수(천주)	97,339.3	EPS(원)	1,127 / 1,022
60일 평균 거래량(천주)	459.9	BPS(원)	4,290 / 4,815
60일 평균 거래대금(십억원)	6.3		
22년 배당금(예상, 원)	300		
22년 배당수익률(예상, %)	2.61		
외국인지분율(%)	5.57		
주요주주 지분율(%)			
* 광동신 외 11 인	56.63		
* 국민연금공단	6.68		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	19.6 26.4 (13.9)		
상대	13.9 26.9 (3.4)		

### Stock Price



Financial Data						
투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	257.4	373.2	327.6	285.6	314.1
영업이익	십억원	66.6	122.4	111.8	93.5	119.4
세전이익	십억원	65.6	136.3	129.6	117.9	135.9
순이익	십억원	50.1	104.4	98.0	92.0	104.4
EPS	원	482	1,048	992	945	1,072
증감율	%	186.90	117.43	(5.34)	(4.74)	13.44
PER	배	18.78	18.06	11.59	16.58	14.62
PBR	배	3.38	5.40	2.69	3.19	2.76
EV/EBITDA	배	11.70	14.14	7.96	12.96	9.94
ROE	%	21.03	34.59	26.40	21.54	21.04
BPS	원	2,678	3,506	4,270	4,915	5,687
DPS	원	200	300	300	300	300

Analyst 변윤지

02-3771-7593

bwg7007@hanafn.com



Analyst 김록호

02-3771-7523

roko.kim@hanafn.com

표 1. 한미반도체 분기 및 연간 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>63.2</b>	<b>123.2</b>	<b>80.3</b>	<b>60.9</b>	<b>56.5</b>	<b>63.2</b>	<b>75.0</b>	<b>90.9</b>	<b>120.4</b>	<b>257.4</b>	<b>373.2</b>	<b>327.6</b>	<b>285.6</b>
YoY	-11%	13%	-12%	-40%	-11%	-49%	-7%	49%	-45%	114%	45%	-12%	-13%
QoQ	-38%	95%	-35%	-24%	-7%	12%	19%	21%					
Vision Placement	39.0	73.1	47.4	36.0	33.2	36.5	40.2	44.2	42.1	95.1	217.4	195.5	154.0
Bonder F/C or TSV	7.9	5.3	7.8	5.0	4.5	5.0	6.9	10.4	3.2	6.7	17.5	26.0	26.8
Camera Module	0.7	9.5	3.6	3.0	2.9	3.2	4.1	5.1	5.6	17.8	36.2	16.8	15.4
EMI Shield	0.0	5.8	0.5	2.0	2.7	2.7	3.8	5.7	10.0	71.7	34.6	8.3	14.8
부품(Spare, Kit)	9.1	16.3	12.6	9.0	7.8	9.9	12.6	16.2	26.5	35.0	41.1	47.0	46.6
기타	6.5	13.2	8.4	5.9	5.3	5.8	7.4	9.4	32.9	31.1	26.4	34.0	28.0
매출원가	28.9	53.6	32.3	29.0	28.0	31.1	36.2	42.8	70.3	146.7	188.4	143.8	138.0
매출총이익	34.3	69.6	48.0	31.9	28.5	32.1	38.9	48.1	50.1	110.7	184.8	183.8	147.5
판매비와관리비	13.0	25.7	15.8	17.4	11.0	12.1	14.0	17.0	36.4	44.0	62.4	71.9	54.1
<b>영업이익</b>	<b>21.3</b>	<b>43.9</b>	<b>32.2</b>	<b>14.5</b>	<b>17.5</b>	<b>20.0</b>	<b>24.9</b>	<b>31.1</b>	<b>13.7</b>	<b>66.7</b>	<b>122.4</b>	<b>111.9</b>	<b>93.5</b>
YoY	10%	21%	4%	-59%	-18%	-54%	-23%	114%	-76%	385%	84%	-9%	-16%
QoQ	-40%	106%	-27%	-55%	21%	14%	24%	25%					
영업이익률	34%	36%	40%	24%	31%	32%	33%	34%	11%	26%	33%	34%	33%
<b>매출비중</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22F</b>	<b>1Q23F</b>	<b>2Q23F</b>	<b>3Q23F</b>	<b>4Q23F</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Vision Placement	61.7%	59.3%	59.0%	59.1%	58.8%	57.8%	53.5%	48.6%	35.0%	36.9%	58.2%	59.7%	53.9%
Bonder F/C or TSV	12.5%	4.3%	9.7%	8.2%	8.0%	7.8%	9.2%	11.4%	2.6%	2.6%	4.7%	7.9%	9.4%
Camera Module	1.1%	7.7%	4.5%	4.9%	5.2%	5.1%	5.5%	5.6%	4.7%	6.9%	9.7%	5.1%	5.4%
EMI Shield	0.0%	4.7%	0.6%	3.3%	4.8%	4.3%	5.0%	6.2%	8.3%	27.8%	9.3%	2.5%	5.2%
부품(Spare, Kit)	14.4%	13.2%	15.7%	14.8%	13.9%	15.7%	16.8%	17.8%	22.0%	13.6%	11.0%	14.3%	16.3%
기타	10.3%	10.7%	10.5%	9.7%	9.4%	9.2%	9.9%	10.4%	27.4%	12.1%	7.1%	10.4%	9.8%

자료: 한미반도체, 하나증권

표 2. 한미반도체 분기 및 연간 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>63.2</b>	<b>123.2</b>	<b>80.3</b>	<b>72.8</b>	<b>57.9</b>	<b>121.7</b>	<b>74.5</b>	<b>62.9</b>	<b>120.4</b>	<b>257.4</b>	<b>373.2</b>	<b>339.5</b>	<b>317.0</b>
YoY	-11%	13%	-12%	-28%	-8%	-1%	-7%	-14%	-45%	114%	45%	-9%	-7%
QoQ	-38%	95%	-35%	-9%	-20%	110%	-39%	-16%					
Vision Placement	39.0	73.1	47.4	40.8	33.5	37.7	46.1	54.5	42.1	95.1	217.4	200.3	171.8
Bonder F/C or TSV	7.9	5.3	7.8	8.0	6.2	6.6	9.2	8.2	3.2	6.7	17.5	29.0	30.2
Camera Module	0.7	9.5	3.6	6.0	2.3	2.5	2.7	3.0	5.6	17.8	36.2	19.8	10.5
EMI Shield	0.0	5.8	0.5	2.0	2.7	2.7	5.4	5.4	10.0	71.7	34.6	8.3	16.2
부품(Spare, Kit)	9.1	16.3	12.6	7.5	9.6	15.2	13.9	12.1	26.5	35.0	41.1	45.5	50.8
기타	6.5	13.2	8.4	8.5	7.1	12.9	7.8	9.2	32.9	31.1	26.4	36.6	37.0
매출원가	28.9	53.6	32.3	31.3	29.4	36.0	36.2	41.2	70.3	146.7	188.4	146.1	142.8
매출총이익	34.3	69.6	48.0	41.5	32.0	41.6	49.0	51.2	50.1	110.7	184.8	193.4	173.8
판매비와관리비	13.0	25.7	15.8	13.9	11.5	14.2	15.2	16.5	36.4	44.0	62.4	68.4	57.3
<b>영업이익</b>	<b>21.3</b>	<b>43.9</b>	<b>32.2</b>	<b>27.7</b>	<b>20.5</b>	<b>27.4</b>	<b>33.8</b>	<b>34.8</b>	<b>13.7</b>	<b>66.7</b>	<b>122.4</b>	<b>125.1</b>	<b>116.4</b>
YoY	10%	21%	4%	-23%	-4%	-38%	5%	26%	-76%	385%	84%	2%	-7%
QoQ	-40%	106%	-27%	-14%	-26%	34%	23%	3%					
영업이익률	34%	36%	40%	38%	33%	35%	40%	38%	11%	26%	33%	37%	37%
<b>매출비중</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22F</b>	<b>1Q23F</b>	<b>2Q23F</b>	<b>3Q23F</b>	<b>4Q23F</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Vision Placement	61.7%	59.3%	59.0%	56.0%	54.6%	48.6%	54.1%	59.0%	35.0%	36.9%	58.2%	59.0%	54.3%
Bonder F/C or TSV	12.5%	4.3%	9.7%	11.0%	10.1%	8.6%	10.8%	8.9%	2.6%	2.6%	4.7%	8.5%	9.5%
Camera Module	1.1%	7.7%	4.5%	8.2%	3.7%	3.2%	3.2%	3.3%	4.7%	6.9%	9.7%	5.8%	3.3%
EMI Shield	0.0%	4.7%	0.6%	2.7%	4.4%	3.5%	6.3%	5.8%	8.3%	27.8%	9.3%	2.4%	5.1%
부품(Spare, Kit)	14.4%	13.2%	15.7%	10.3%	15.6%	19.6%	16.4%	13.1%	22.0%	13.6%	11.0%	13.4%	16.1%
기타	10.3%	10.7%	10.5%	11.6%	11.6%	16.6%	9.2%	10.0%	27.4%	12.1%	7.1%	10.8%	11.7%

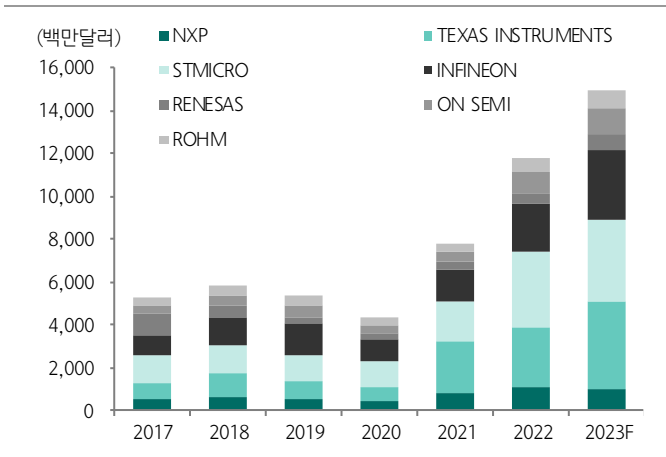
자료: 한미반도체, 하나증권

표 3. 한미반도체 밸류에이션

		비고
EPS (원)	992	2023F EPS
비교 P/E (x)	26	BESI와 Disco의 2023F 평균 P/E
할인율(%)	20%	2023년 매출성장률 둔화
적정 P/E (x)	20	
적정주가 (원)	20,324	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>20,000</b>	
현재주가 (원)	15,520	
상승여력 (%)	28.9	

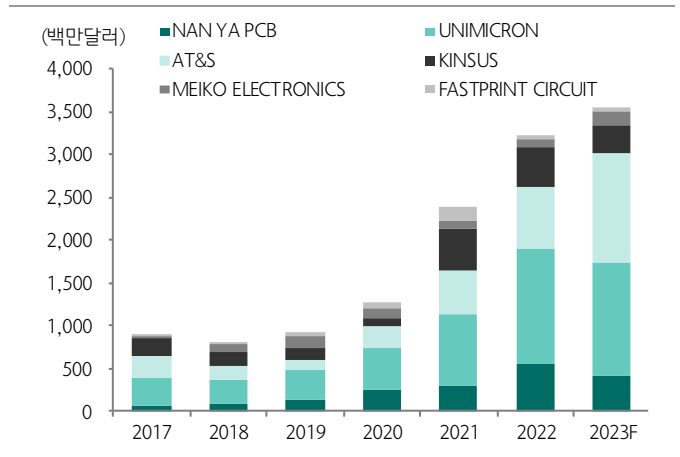
자료: Fnguide, 하나증권

그림 1. 주요 차량용 업체 Capex 추이



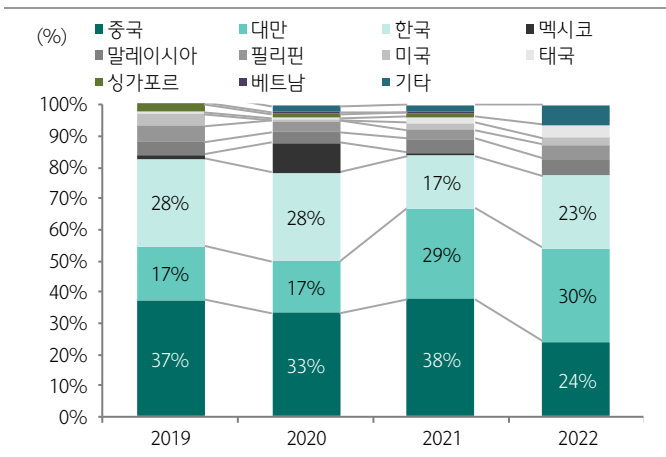
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 2. 주요 패키지기판 업체 Capex 추이



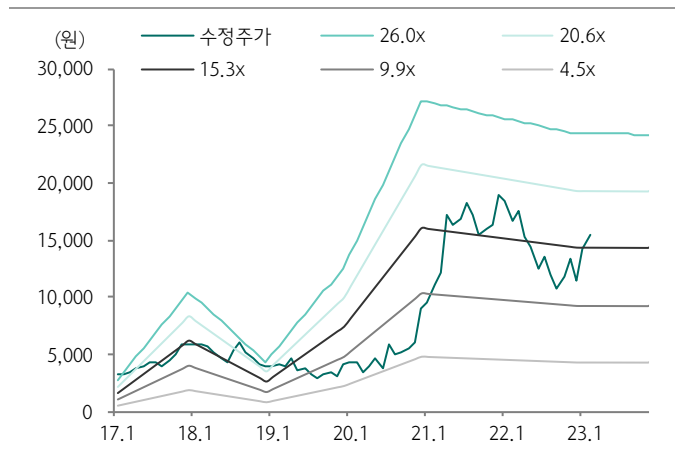
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 3. 한미반도체 수출 비중 추이



자료: 한미반도체, 하나증권

그림 4. 한미반도체 12 Fwd P/E 추이



자료: 한미반도체, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>257.4</b>	<b>373.2</b>	<b>327.6</b>	<b>285.6</b>	<b>314.1</b>
매출원가	146.7	192.9	143.8	138.0	144.9
매출총이익	110.7	180.3	183.8	147.6	169.2
판매비	44.0	57.8	72.0	54.1	49.9
<b>영업이익</b>	<b>66.6</b>	<b>122.4</b>	<b>111.8</b>	<b>93.5</b>	<b>119.4</b>
금융손익	(6.6)	6.9	26.7	9.1	12.9
종속/관계기업손익	1.2	6.1	3.3	3.5	3.5
기타영업외손익	4.4	0.9	(12.3)	11.8	0.2
<b>세전이익</b>	<b>65.6</b>	<b>136.3</b>	<b>129.6</b>	<b>117.9</b>	<b>135.9</b>
법인세	15.5	31.8	31.6	25.9	31.6
계속사업이익	50.1	104.4	98.0	92.0	104.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>50.1</b>	<b>104.4</b>	<b>98.0</b>	<b>92.0</b>	<b>104.4</b>
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>50.1</b>	<b>104.4</b>	<b>98.0</b>	<b>92.0</b>	<b>104.4</b>
지배주주지분포괄이익	51.3	103.9	98.5	92.0	104.4
NOPAT	50.9	93.8	84.6	72.9	91.6
EBITDA	72.8	128.9	120.7	103.9	128.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	113.79	44.99	(12.22)	(12.82)	9.98
NOPAT증가율	371.30	84.28	(9.81)	(13.83)	25.65
EBITDA증가율	260.40	77.06	(6.36)	(13.92)	23.87
영업이익증가율	386.13	83.78	(8.66)	(16.37)	27.70
(지배주주)순이익증가율	159.59	108.38	(6.13)	(6.12)	13.48
EPS증가율	186.90	117.43	(5.34)	(4.74)	13.44
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	43.01	48.31	56.11	51.68	53.87
EBITDA이익률	28.28	34.54	36.84	36.38	40.97
영업이익률	25.87	32.80	34.13	32.74	38.01
계속사업이익률	19.46	27.97	29.91	32.21	33.24

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	482	1,048	992	945	1,072
BPS	2,678	3,506	4,270	4,915	5,687
CFPS	719	1,461	1,377	1,309	1,360
EBITDAPS	700	1,293	1,222	1,068	1,322
SPS	2,477	3,744	3,316	2,934	3,227
DPS	200	300	300	300	300
<b>주가지표(배)</b>					
PER	18.78	18.06	11.59	16.58	14.62
PBR	3.38	5.40	2.69	3.19	2.76
PCR	12.59	12.95	8.35	11.97	11.52
EV/EBITDA	11.70	14.14	7.96	12.96	9.94
PSR	3.65	5.05	3.47	5.34	4.86
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	21.03	34.59	26.40	21.54	21.04
ROA	17.16	27.62	21.92	18.10	17.65
ROIC	40.58	59.36	46.57	39.35	46.21
부채비율	27.18	23.78	17.52	20.31	18.32
순부채비율	(31.46)	(14.14)	(39.96)	(38.94)	(45.99)
이자보상배율(배)	985.52	3,341.42	1,290.96	2,400.47	1,669.22

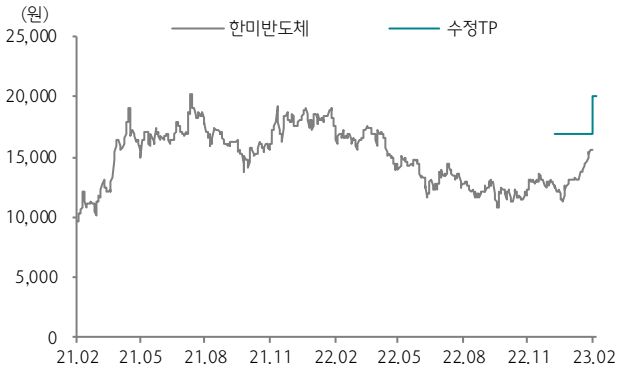
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	<b>208.9</b>	<b>249.8</b>	<b>296.1</b>	<b>360.7</b>	<b>444.9</b>
금융자산	81.2	49.7	158.9	187.7	254.6
현금성자산	81.2	49.6	158.9	187.7	254.6
매출채권	76.6	108.4	82.2	90.9	100.0
재고자산	48.3	85.8	51.4	76.8	84.5
기타유동자산	2.8	5.9	3.6	5.3	5.8
<b>비유동자산</b>	<b>118.0</b>	<b>179.5</b>	<b>168.9</b>	<b>190.8</b>	<b>186.4</b>
투자자산	14.0	55.5	33.3	49.6	54.6
금융자산	2.9	0.8	0.5	0.7	0.8
유형자산	90.3	108.1	120.1	126.0	117.0
무형자산	3.4	4.6	4.4	4.1	3.7
기타비유동자산	10.3	11.3	11.1	11.1	11.1
<b>자산총계</b>	<b>327.0</b>	<b>429.3</b>	<b>464.9</b>	<b>551.5</b>	<b>631.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>67.6</b>	<b>80.7</b>	<b>67.8</b>	<b>91.1</b>	<b>95.7</b>
금융부채	0.1	0.3	0.2	8.6	8.6
매입채무	23.6	32.6	19.6	29.2	32.1
기타유동부채	43.9	47.8	48.0	53.3	55.0
<b>비유동부채</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
금융부채	0.2	0.3	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	2.1	1.5	0.8	1.2	1.4
<b>부채총계</b>	<b>69.9</b>	<b>82.5</b>	<b>69.3</b>	<b>93.1</b>	<b>97.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>257.1</b>	<b>346.8</b>	<b>395.6</b>	<b>458.4</b>	<b>533.5</b>
자본금	12.7	12.7	12.7	12.7	12.7
자본잉여금	47.9	50.9	50.9	50.9	50.9
자본조정	(18.6)	0.4	(19.6)	(19.6)	(19.6)
기타포괄이익누계액	(0.1)	0.2	0.6	0.6	0.6
이익잉여금	215.2	282.6	350.9	413.7	488.9
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>257.1</b>	<b>346.8</b>	<b>395.6</b>	<b>458.4</b>	<b>533.5</b>
순금융부채	(80.9)	(49.0)	(158.1)	(178.5)	(245.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>37.5</b>	<b>52.3</b>	<b>78.8</b>	<b>81.1</b>	<b>95.5</b>
당기순이익	50.1	104.4	98.0	92.0	104.4
조정	17.7	18.7	(0.4)	10.5	(2.4)
감가상각비	6.1	6.5	8.9	10.5	9.3
외환거래손익	2.2	(2.7)	(17.0)	0.0	(11.7)
지분법손익	(1.2)	(6.1)	(1.3)	0.0	0.0
기타	10.6	21.0	9.0	0.0	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	(30.3)	(70.8)	(18.8)	(21.4)	(6.5)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>11.7</b>	<b>(65.0)</b>	<b>6.9</b>	<b>(32.4)</b>	<b>6.7</b>
투자자산감소(증가)	(0.8)	(41.5)	22.2	(16.4)	(5.0)
자본증가(감소)	(5.8)	(25.1)	(16.6)	(16.0)	0.0
기타	18.3	1.6	1.3	0.0	11.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(19.9)</b>	<b>(51.4)</b>	<b>(20.8)</b>	<b>(29.2)</b>
금융부채증가(감소)	0.1	0.4	0.2	8.4	0.0
자본증가(감소)	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(10.2)	(3.6)	(21.9)	(0.0)	0.0
배당지급	(5.0)	(19.7)	(29.7)	(29.2)	(29.2)
<b>현금의 증감</b>	<b>33.3</b>	<b>(31.5)</b>	<b>108.7</b>	<b>28.7</b>	<b>67.0</b>
Unlevered CFO	74.7	145.7	136.0	127.4	132.4
Free Cash Flow	30.0	27.0	61.5	65.1	95.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미반도체



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.2.13	BUY	20,000	-	-
22.12.20	BUY	17,000	-21.58%	-7.82%
21.1.18	Not Rated	-	-	-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.54%	5.46%	0.00%	100%

\* 기준일: 2023년 02월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(변운지, 김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 2월 13일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(변운지, 김록호)는 2023년 2월 13일 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.