

# Morning Meeting Brief

## 글로벌 ETF

### ETF로 금, 은에 투자하는 방법

- 귀금속 가격 상승 동력 3가지. 1) 미중 갈등 심화에 따른 지정학적 리스크 회피 움직임, 2) 과도한 유동성 공급에 따른 인플레이션 헷지 수단으로 활용, 3) 전염병으로 인한 채광 활동 감소 및 귀금속 재활용 공급 감소
- 금 ETF: GLD, IAU, SGOL  
GLD(AUM: 770억달러, 총보수: 0.40%) 높은 유동성, SGOL(AUM: 25억달러, 총보수: 0.17%) 장기투자 적합
- 은 ETF: SLV, SIVR  
SLV(AUM: 137억달러, 총보수: 0.50%) 높은 유동성 SIVR(AUM: 7.5억달러, 총보수: 0.30%) 장기투자 적합

문남중. namjoong.moon@daishin.com

## 산업 및 종목 분석

### [2Q20 Review] LS ELECTRIC : 일회성 빼면 괜찮은 실적, 나쁘지 않은 방향성

- 투자이견 매수(BUY) 유지, 목표주가 62,000원으로 상향(기존 60,000원, +3.3%)
- 2Q20 매출액 5,983억원(+3.0% yoy), 영업이익 388억원(-10.8% yoy). 컨센서스 대비 매출액 +0.6%, 영업이익 -12.6%로 어닝 쇼크
- [융합] 일회성, 중동 프로젝트 취소로 매출액 158억원, 영업이익 120억원 감소. 제외 시 영업이익 508억원(+16.8% yoy)으로 컨센서스 +14.4% 상회. [전력기기] 코로나19 영향 일부 반영. 영업이익 314억원(-9.8% yoy). [인프라] 정유화학, 배터리 투자 증가로 영업이익 81억원(2Q19 1억원)
- 3분기는 수주 공백으로 일시적 감익. 영업이익 378억원(-28.8% yoy) 전망. 4분기부터 회복세 재개

이동헌. dongheon.lee@daishin.com

### [2Q20 Review] 한국항공우주 : 코로나19로 기체부품 타격, 시간이 필요하다

- 투자이견 매수(BUY) 유지, 목표주가 28,000원으로 하향(기존 30,000원, -6.7%)
- 2Q20 매출액 7,211억원(-10% yoy), 영업이익 612억원(-47% yoy). 컨센서스 대비 매출액 -12%, 영업이익 -42% 하회하는 어닝 쇼크
- 일회성으로 수리온 지체상금 환입, 이라크 기지재건 사업 총당금 설정, 소방헬기 개발총당금 설정 반영. 일회성 제외 시 영업이익 168억원(-80.1% yoy, 2Q19 일회성이익 320억원)
- 기체부품과 완제기 수요회복은 하반기도 불확실. 국내방산은 안정적

이동헌. dongheon.lee@daishin.com

### [2Q20 Review] 삼성 SDI :EV 성장은 이익 증가로

- 투자이견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 450,000원 상향(7%)
- 2020년 영업이익 1,038억원(-34% yoy / 92.4% qoq)은 중전 추정치(570억원) 및 컨센서스(708억원) 상회. 매출은 2조 5,586억원(6.4% yoy / 6.7% qoq)
- 글로벌 친환경 정책 확대 및 전기자동차 수요 증가로 EV향 중대형 전지 매출은 2020년 4,856억원(45.6% yoy)에서 2021년 6,322원(38% yoy) 증가 추정. 글로벌 전략 거래선의 숫자보다 EV향 중대형전지의 매출 증가와 수익성 확보(흑자전환) 여부가 중요. 삼성SDI는 2020년 4분기 흑자전환 시기로 판단

박강호. kangho.park@daishin.com

- 투자이견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 185,000원 상향(19%)
- 2020년 영업이익 960억원(-41.4% yoy / -41.7% qoq)은 종전 추정치(980억원) 및 컨센서스(958억원) 부합. 매출은 1조 8,122억원(-5.5% yoy / -18.5% qoq)
- 2020년 2분기 MLCC(적층세라믹콘덴서)는 믹스 개선(산업용 및 고용량 비중 확대)로 선전하였으나 스마트폰 시장 부진으로 카메라모듈, R/F PCB 부문의 매출 감소로 전체 영업이익은 전분기대비 42% 감소
- 2020년 3분기에 MLCC 매출 증가 및 마진율 회복으로 전체 영업이익 2,276억원으로 종전 추정치(2,002억원 컨센서스 2,076억원) 상회 예상

박강호 kangho.park@daishin.com

---

# 글로벌 ETF

문남중 namjoong.moon@daishin.com

## ETF로 금, 은에 투자하는 방법

- 7월 귀금속 가격이 원자재 가격상승을 주도하고 있다. 지난 27일 금은 전 고점 온스당 1,899달러(2011년9월)를 상회한 1,941.9달러까지 상승했고 은은 7월 한 달 간 34.6%(7월28일 기준) 상승하며 귀금속이 몸값을 높이고 있다.
- 귀금속 가격 상승을 이끄는 공통 요인은 투자 수요 증가와 코로나19로 인한 공급 차질이다. 1) 최근 미중 갈등 심화로 지정학적 리스크를 회피하려는 움직임, 2) 과도한 유동성 공급에 따른 인플레이션 헷지 수단으로 금을 이용, 3) 전염병으로 인한 채광 활동 감소 및 귀금속 재활용 공급이 감소한 점이 가격 상승의 동력으로 작용했다.
- 금은 금융시장 변동성이 커질 때 자주 이용하는 피난처로 현재 달러화, 미국 국채 등 다른 안전 자산의 투자 매력도가 떨어지자 그 매력이 부각되고 있다. 대부분 국가에서 코로나19 확산세가 진정 되는 것과 대조적으로 미국은 코로나19 확산세가 심화되며 달러인덱스는 2년 내 최저치인 93.7을 기록하고 있다. 코로나19 확산세가 잦아든다 하더라도 올해 -8%대 경제성장이 예상되는 미국 경제상황을 고려시 달러약세 압력은 지속될 것이다. 또한 0%대로 낮아진 금리와 유동성 공급에 따른 인플레이션 우려는 미국 국채에 대한 투자 매력을 낮추는 대신 금 투자 수요와 가격을 지지할 것이다.
- 금보다 상대적으로 산업 수요가 많아 경기에 민감한 은 가격은 코로나19발 경기둔화 우려로 연 초 온스당 17.8달러에서 12.0달러(3월18일)로 32.8% 하락하며 2008년 이후 최저치를 기록했다. 하지만 은 가격은 경제가 정상화 됨에 따른 수요 부진 우려 개선과 재생에너지 수요 증가로 상승하고 있다. 2011년 은 수요 비중 내 6.5%에 불과했던 태양광이 2019년 10.0%로 성장하며 재생에너지 수요가 증가하고 있는 중이다. 향후에도 경제 정상화 지속과 재생에너지 산업 확장은 은 수요를 지속적으로 확대시킬 전망이다.

표 1. 미국 상장 금, 은 ETF

구분	티커	발행사	벤치마크	AUM(백만달러)	수익률				총보수	3개월평균 거래대금 (백만달러)	평균 스프레드 (%)	추적 오차 (1년)	90일 변동성 (%)
					1개월	3개월	1년	YTD					
금	GLD	State Street ETF/USA	LBMA 금가격	76,974.0	9.4	12.8	36.4	27.5	0.40	1,878.5	0.01	6.16	19.6
	IAU	iShares ETFs/USA	LBMA 금가격	30,182.4	9.3	12.7	36.6	27.7	0.25	391.3	0.06	6.25	19.1
	SGOL	Aberdeen Standard Investments	LBMA 금가격	2,507.9	9.5	12.8	36.7	27.6	0.17	27.0	0.06	6.18	19.8
은	SLV	iShares ETFs/USA	LBMA 은가격	13,693.4	37.3	60.7	49.1	36.9	0.50	579.0	0.05	-	36.6
	SIVR	Aberdeen Standard Investments	LBMA 은가격	749.2	37.4	60.9	49.4	36.9	0.30	8.0	0.17	-	36.4

기준일: 2020년 7월 27일  
자료: 대신증권 Research Center

# LS ELECTRIC (010120)

이동현 dongheon.lee@dai shin.com  
이태환 taehwan.lee@dai shin.com

투자 의견 **BUY**  
매수, 유지

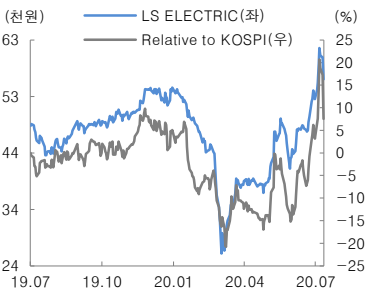
6개월 목표주가 **62,000**  
상하

현재주가 **56,200**  
(20.07.28) 기계업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2256.99
시가총액	1,686십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	150십억원
52주 최고/최저	61,600원 / 26,100원
120일 평균거래대금	52억원
외국인지분율	16.46%
주요주주	LS 46.00% 국민연금공단 13.18%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.8	45.2	6.0	23.1
상대수익률	11.4	24.4	2.3	12.7



## 일회성 빼면 관측은 실적, 나쁘지 않은 방향성

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 62,000원으로 상향

- 목표주가를 62,000원으로 상향(기존 60,000원, +3.3%)
- 목표주가는 2021E EPS 4,121원에 타깃 PBR 15.1배를 적용
- 타깃 PER은 동사의 과거 4년 평균 PER을 적용

### 일회성 빼면 관측은 실적

- 2Q20 실적은 매출액 5,983억원(+3.0% yoy), 영업이익 388억원(-10.8% yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 +0.6%, 영업이익 -12.6%로 어닝 쇼크
- [융합] 일회성, 중등 프로젝트 취소로 매출액 158억원, 영업이익 120억원 감소
- 제외 시 영업이익 508억원(+16.8% yoy)으로 컨센서스 +14.4% 상회
- [전력기기] 코로나19 영향 일부 반영, 영업이익 314억원(-9.8% yoy)
- [인프라] 정유화학, 배터리 투자 증가로 영업이익 81억원(2Q19 1억원)

### 나쁘지 않은 방향성

- 3분기는 수주 공백으로 일시적 감익, 영업이익 378억원(-28.8% yoy) 전망
- 4분기부터 회복세 재개, 영업이익 452억원(+4.5% yoy) 전망
- IT, 데이터센터 등 대기업향 매출 증가 기대
- 그린뉴딜 관련 주요 과제에 대부분 해당, 중장기 성장성은 여전

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20				3Q20			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	581	636	602	598	3.0	-5.9	595	563	2.8	-5.8
영업이익	43	40	43	39	-10.8	-4.1	44	38	-28.8	-2.5
순이익	26	22	24	25	-2.7	17.1	30	24	-36.2	-4.0

자료: LS ELECTRIC, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,485	2,347	2,433	2,554	2,689
영업이익	205	169	162	186	201
세전순이익	178	147	138	164	177
총당기순이익	132	103	101	124	134
지배지분순이익	132	104	101	124	134
EPS	4,385	3,462	3,373	4,121	4,458
PER	11.2	15.8	16.7	13.6	12.6
BPS	43,150	45,353	47,633	50,644	53,978
PBR	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
ROE	10.8	7.8	7.3	8.4	8.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

# 한국항공우주 (047810)

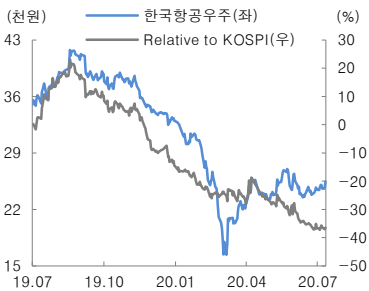
이동현 dongheon.lee@daishin.com  
이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**  
매수, 유지  
6개월 목표주가 **28,000**  
하향  
현재주가 **25,450**  
(20.07.28)  
기계업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2256.99
시가총액	2,481십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	487십억원
52주 최고/최저	41,750원 / 16,350원
120일 평균거래대금	188억원
외국인지분율	15.39%
주요주주	한국수출입은행 26.41% 국민연금공단 7.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.0	-0.2	-18.0	-29.1
상대수익률	0.3	-14.5	-21.0	-35.1



# 코로나19로 기체부품 타격, 시간이 필요하다

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 28,000원으로 하향

- 목표주가를 28,000원으로 하향(기존 30,000원, -6.7%)
- 목표주가는 2020E, 2021E 평균 EPS 1,460원에 타깃 PBR 19.2배를 적용
- 타깃 PER은 실적 안정기인 2015~16년 평균치를 30% 할인 적용

## 2Q20 Review 코로나19로 기체부품 타격

- 2Q20 실적은 매출액 7,211억원(-10% yoy), 영업이익 612억원(-47% yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 -12%, 영업이익 -42% 하회하는 어닝 쇼크
- 일회성1) 수리온 지체상금 매출액과 영업이익에 각각 694억원 환입
- 일회성2) 이라크 기지재건 사업 총당금 120억원 설정
- 일회성3) 소방헬기 개발총당금 130억원 설정
- 일회성 제외 시 영업이익 168억원(-80.1% yoy, 2Q19 일회성이익 320억원)
- [완제기] 납품 마무리에 따른 외형 축소, 매출액 전년비 -75% 감소
- [기체부품] 코로나19 영향에 따른 고객 주문 감소, 매출액 전년비 -43% 감소
- [국내사업] KF-X 정상 진행 및 회전익 계열 납품 정상화

## 시간이 필요하다

- 기체부품과 완제기 수요회복은 하반기도 불확실, 국내방산은 안정적
- 이익의 감소 구간. 추정변경으로 21E PER 14배에서 20배로 증가
- 다만 국내 유일의 완제기 제작업체이며 최악의 상황에서 흑자기조 유지 가능
- 코로나19 경제재개 시 동반 수혜, 고체연료 제한해제로 우주사업 확장 기대

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20					3Q20		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	805	828	845	721	-10.5	-12.9	826	668	17.7	-7.3
영업이익	117	66	126	61	-47.5	-7.5	107	37	-22.7	-39.6
순이익	93	80	86	42	-54.7	-47.2	78	15	-59.0	-63.9

자료: 한국항공우주, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,786	3,110	3,126	3,300	3,416
영업이익	146	276	213	222	267
세전순이익	80	129	200	155	195
총당기순이익	56	168	160	122	153
자배지분순이익	57	170	161	123	154
EPS	587	1,748	1,656	1,265	1,576
PER	54.4	19.5	15.4	20.1	16.1
BPS	10,356	11,714	12,972	13,839	15,017
PBR	3.1	2.9	2.0	1.8	1.7
ROE	5.3	15.8	13.4	9.4	10.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 한국항공우주, 대신증권 Research Center

# 삼성 SDI (006400)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**450,000**

현재주가

**393,000**

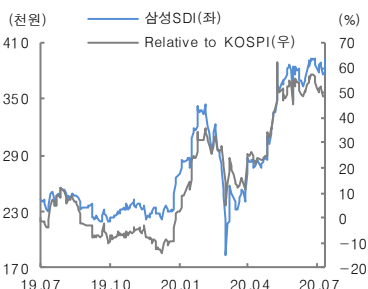
(20.07.28)

2차전지 / IT에너지 및 부품업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSPI	2256.99
시가총액	27,396십억원
시가총액비중	2.01%
자본금(보통주)	348십억원
52주 최고/최저	394,000원 / 183,000원
120일 평균거래대금	2,298억원
외국인지분율	41.90%
주요주주	삼성전자 외 6 인 20.57% 국민연금공단 9.94%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.2	40.6	37.9	69.4
상대수익률	0.5	20.5	33.0	55.1



## EV 성장은 이익 증가로

투자의견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 450,000원 상향(7%)

- 연결 2020년 영업이익 1,038억원(-34% yoy / 92.4% qoq)은 증전 추정치(570억원) 및 컨센서스(708억원) 상회. 매출은 2조 5,586억원(6.4% yoy / 6.7% qoq) 시현
- 2020년 2분기 ESS(중대형전지) 및 전자재료 부문의 매출 및 이익 증가, 소형전지 및 EV향 중대형전지의 수익성이 예상치를 상회 추정
- 투자포인트는 2020년 3분기 기점으로 EV향 중대형전지의 매출, 영업이익이 본격적으로 확대되는 시기로 판단. 또한 ESS도 해외 매출 증가, 소형전지도 코로나19 영향에서 벗어나 매출 증가를 예상. 전부문의 매출 확대로 본격적인 이익 증가 구간에 진입 전망. 영업이익은 3분기 1,860억원(79% qoq), 4분기 2,423억원(30.2% qoq) 추정
- 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 450,000원 상향(7%), 2021년 주당순이익에 목표 P/E 38.3배 적용

3분기 영업이익은 1,860억원 79.2% 증가(qoq) 추정

- 영업이익은 2020년 5,861억원(추정)에서 2021년 9,423억원(60.8%) 증가 추정
- 글로벌 친환경 정책 확대 및 전기자동차 수요 증가로 EV향 중대형 전지 매출은 2020년 4,856억원(45.6% yoy)에서 2021년 6,322억(38% yoy) 증가 추정. 글로벌 전략 거래선의 숫자보다 EV향 중대형전지의 매출 증가와 수익성 확보(흑자전환) 여부가 중요. 삼성SDI는 2020년 4분기 흑자전환 시기로 판단
- 소형전지도 회복 구조로 전환 예상. 원형전지 매출은 전동공구 시장에서 무선 형태로 전환 비율 증가, 경기회복으로 수요 회복 등 2020년 3분기 기점으로 재성장 예상
- 전자재료 부문 중 편광필름은 국내 LCD 패널업체의 사업 중단으로 매출 증가의 불확실성은 존재하나 중국내 점유율 증가, 대형TV 비중 확대로 견조한 성장세 유지 전망. OLED 및 반도체 부문은 글로벌 시장 확대로 매출 증가 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20				3Q20			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,405	2,398	2,442	2,559	6.4	6.7	2,455	2,883	12.3	12.7
영업이익	157	54	57	104	-34.0	92.4	71	186	12.1	79.2
순이익	149	-10	9	43	-70.8	흑전	38	201	-3.7	362.8

자료: 삼성SDI, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	9,158	10,097	11,025	13,205	15,223
영업이익	715	462	586	942	1,110
세전순이익	1,036	565	631	1,163	1,310
총당기순이익	745	402	470	872	982
지배지분순이익	701	357	434	828	933
EPS	9,962	5,066	6,170	11,771	13,258
PER	22.0	46.6	63.7	33.4	29.6
BPS	169,560	175,114	177,965	182,049	200,550
PBR	1.3	1.3	2.2	2.2	2.0
ROE	6.0	2.9	3.5	6.5	6.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

# 삼성전기 (009150)

박강호  
kangho.park@daishin.com

투자의견 **BUY**  
매수, 유지

6개월 목표주가 **185,000**

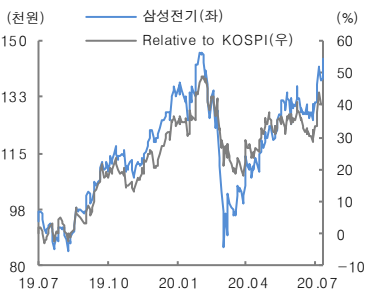
현재주가 **144,500**  
(20.07.28)

사전 및 전자부품업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSPI	2256.99
시가총액	10,977십억원
시가총액비중	0.80%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	146,000원 / 84,600원
120일 평균거래대금	1,097억원
외국인지분율	33.35%
주요주주	삼성전자 외 5인 23.93% 국민연금공단 12.79%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.2	40.6	37.9	69.4
상대수익률	0.5	20.5	33.0	55.1



## 좋은 뉴스가 많다

투자의견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 185,000원 상향(19%)

- 연결, 2020년 영업이익 960억원(-41.4% yoy / -41.7% qoq)은 종전 추정치(980억원) 및 컨센서스(958억원) 부합. 매출은 1조 8,122억원(-5.5% yoy / -18.5% qoq) 실현
- 2020년 2분기 MLCC(적층세라믹콘덴서)는 믹스 개선(산업용 및 고용량 비중 확대)로 선전 하였으나 스마트폰 시장 부진으로 카메라모듈, R/F PCB 부분의 매출 감소로 전체 영업이익은 전분기대비 42% 감소
- 투자포인트는 2020년 3분기에 MLCC 매출 증가 및 마진율 회복으로 전체 영업이익 2,276 억원으로 종전 추정치(2,002억원) 컨센서스 2,076억원을 상회 예상. 글로벌 스마트폰은 5G 폰으로 전환, 자동차의 전장화 등 초소형 고용량 MLCC 수요 증가 속에 재고 축적이 추가 되어 가동률이 높아질 것으로 판단. 또한 카메라모듈과 R/F PCB의 성수기 진입 등 전체적인 매출 증가로 수익성은 컨센서스를 상회할 전망
- 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 185,000원(2021년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 20.8 배 적용)으로 상향(19%). 최선호주 유지. 2021년 주당순이익을 10.5% 상향

2021년 영업이익은 9,311억원 35.7% 증가(yoy) 추정

- 전체 영업이익은 2020년 6,859억원(추정)에서 2021년 9,311억원(35.7%) 추정
- MLCC(적층세라믹 콘덴서) 시장이 5G 인프라 투자 및 5G 폰으로 교체, 전자기동차로 전환 등 고용량 수요가 큰 폭으로 증가 전망. 경쟁업체간에 잔파 시장 차별화로 IT 분야에서 경쟁력을 보유한 삼성전기가 반사이익을 예상. MLCC 매출은 2019년 2.95조원에서 2020년 3.26조원, 2021년 3.67조원 추정
- 반도체 기판은 5G(28Ghz) 통신모듈용 SIP(System In Package) 매출 증가, FC BGA 및 FC CSP 고사양화 등 ASP(평균판매가격) 상승 등 높은 수익성은 2021년 지속 전망
- 삼성전자와 글로벌 스마트폰 제조업체의 고화질, 다기능 확대로 폴더드(접ม경 형태) 카메라 채택 확대로 매출 증가 전망. 삼성전자가 코이포토닉스사 인수(2019년)로 특허, 기술 측면에서 삼성전기가 우위를 확보 판단

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20				3Q20			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,951	2,224	1,794	1,812	-7.1	-18.5	1,753	2,209	-2.8	21.9
영업이익	197	165	98	96	-51.4	-41.7	96	228	26.3	137.1
순이익	304	132	63	39	-87.1	-70.3	58	165	59.3	320.9

자료: 삼성전기, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	8,002	8,041	8,275	9,238	9,495
영업이익	1,150	734	686	931	1,054
세전순이익	1,085	691	675	965	1,068
총당기순이익	685	528	517	724	801
지배지분순이익	656	514	492	688	761
EPS	8,457	6,627	6,346	8,862	9,807
PER	12.2	18.9	22.8	16.3	14.7
BPS	62,126	68,106	73,379	81,169	89,903
PBR	1.7	1.8	2.0	1.8	1.6
ROE	14.5	10.2	9.0	11.5	11.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

#### ▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.