

은행(금융지주)

‘20년 5월중 금융시장 동향: 양호한 여수신 흐름 지속

5월말 대출 +1.1% MoM, +6.2% YTD

6월 10일 발표된 한국은행의 5월중 금융시장 동향 데이터에 따르면, **5월말 은행 총 대출 잔액** (한국주택금융공사 정책모기지론, 신탁계정 포함)은 1,865.9조원으로 전월말 대비 1.1%, 전년말 대비 6.2% 증가했다. **가계대출 잔액**은 920.7조원으로 전월말 대비 0.5%, 전년말 대비 3.7% 늘었고, **기업대출 잔액**은 945.1조원(중소기업대출 잔액 765.3조원, 대기업대출 잔액 179.8조원)으로 전월말 대비 1.7%, 전년말 대비 8.8% 증가했다.

정책모기지론을 포함한 **총 가계대출**은 전월과 비슷한 규모로 증가(4월 +4.9조원→5월 +5.0조원 vs. '19.5월 +5.0조원) 되었다. 주택담보대출(전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출을 포함)은 주택 전세·매매 관련 자금수요가 둔화되면서 증가 규모가 축소되었다(4월 +4.9조원→5월 +3.9조원). 기타대출은 계절적 소비자금 수요(통상 5월에는 가정의 달 관련 소비지출 등으로 신용대출이 늘어나는 경향) 등으로 증가 전환했다(4월 -0.1조원→5월 +1.2조원).

기업대출(원화)은 증가규모가 전월에 비해 축소되었으나 높은 증가세를 지속했다(4월 +27.9조원→5월 +16.0조원). 대기업대출은 운전자금 및 유동성 확보 수요 둔화, 회사채를 통한 자금 조달 여건 개선 등으로 증가규모가 큰 폭 축소(4월 +11.2조원→5월 +2.7조원) 됐고, 중소기업대출은 중소기업인·개인사업자의 운전자금 수요, 정부·은행의 지원 등으로 높은 증가세를 지속(4월 +16.6조원→5월 +13.3조원)했다.

5월말 수신 +1.8% MoM, +5.9% YTD

5월말 은행계정과 은행신탁 합산 **수신 잔액**은 2,125.1조원으로 전월말 대비 1.8%, 전년말 대비 5.9% 증가했다. 5월중 은행 수신은 증가폭이 확대(4월 +2.8조원→5월 +33.4조원)되었는데, 수시입출식예금은 재정지출을 위한 지방정부 자금의 일시 유입, 기업·가계의 단기자금 운용 등으로 큰 폭 증가(4월 +0.7조원→5월 +29.9조원)했고, 정기예금은 예금금리 하락 영향 등으로 감소(4월 -1.2조원→5월 -3.3조원) 했다.

자산운용사 수신은 증가폭이 확대(4월 +17.3조원→5월 +21.3조원) 되었다. MMF(4월 +13.9조원→5월 +18.1조원)가 법인(금융, 일반법인)자금을 중심으로 증가폭이 확대된 가운데 채권형펀드(4월 -0.9조원→5월 +1.4조원)도 시장금리 하락 등의 영향으로 증가 전환했다. 주식형펀드는 감소폭이 축소(4월 -1.6조원→5월 -0.8조원) 되었다.

초저금리로 인한 '건조한 대출성장', '우호적 편딩 믹스'

코로나19 영향으로 기업 자금수요가 크게 늘면서, 은행 기업대출이 한국은행 속도편제 이후 최대규모로 증가한 3월의 기록을 4월에 경신했고, 5월에는 대기업대출 중심으로 증가 폭이 축소되었으나 여전히 **건조한 성장세**를 기록했다. **사상 최저 금리 환경에 따라 대출금리(P)가 낮아지면서 대출수요(Q)가 자극되는** 측면이 있어, 기업대출뿐 아니라 가계대출도 증가세가 지속되고 있다. 또한, **은행 수신(조달) 측면에서 우호적인 결과**가 만들어지고 있는 것으로 보인다. 초저금리 및 유동성 증가 상황에서 매력이 급감한 **정기예금은 감소하고, 저원가성 핵심예금은 크게 늘고 있는** 것이다.

은행(금융지주) 업종 주가는 현재 당사 예상 기준 2020년 P/B 0.3배, P/E 5배에 거래 중으로, 건전성 악화 등 위험 요인들이 모두 현실화되는 것을 반영한 저평가 영역으로 판단된다. 2020~22년 배당수익률 5~7%대로 예상되어, 배당매력도 존재한다. 자본적정성, 자산건전성 지표 등이 상대적으로 양호한 KB금융, 하나금융을 타픽으로 제시한다.

표 1. 은행별 자원가성 핵심예금: 잔액, 원화예수금 중 비중, YoY 및 QoQ 성장률

잔액 (십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
국민	68,467	75,912	91,962	103,125	111,234	112,780	115,680	116,871	116,828	124,467	129,963
신한	52,697	62,013	74,325	81,681	89,462	92,950	94,745	96,398	96,317	101,700	111,191
하나	50,051	58,332	67,420	73,557	77,349	78,274	81,780	83,313	81,841	86,755	93,984
우리	60,028	68,275	76,993	84,820	93,216	94,047	93,891	93,827	94,915	104,214	109,246
기업	36,608	40,931	46,196	55,134	61,123	65,732	67,279	71,573	71,904	75,298	81,046
부산	9,407	10,605	12,252	14,771	15,474	15,549	15,480	15,577	15,637	15,651	16,912
경남	6,806	6,953	7,690	8,702	9,295	9,020	9,358	9,302	9,358	9,371	10,036
대구	9,163	10,084	11,905	13,452	14,444	14,757	14,892	15,114	15,249	15,356	16,872
광주	4,186	4,392	5,668	6,908	6,947	7,778	7,808	8,021	7,949	8,543	9,992
전북	2,388	2,717	3,593	4,117	3,906	4,085	4,331	4,532	4,400	4,403	4,863
원화예수금 중 비중 (%)											
국민	35.2	37.4	43.0	46.0	46.7	43.9	44.0	43.8	43.9	44.2	44.7
신한	34.6	37.5	40.1	42.1	43.7	42.8	42.2	42.0	41.9	42.1	43.8
하나	35.2	37.9	38.9	39.8	39.8	37.0	38.3	38.2	36.6	37.7	39.7
우리	37.0	39.4	41.0	43.0	44.8	42.4	42.0	41.0	40.8	44.3	46.3
기업	25.0	27.0	28.4	32.3	33.6	33.9	33.8	35.2	35.0	35.2	37.3
부산	33.1	33.6	35.6	40.4	40.7	40.8	39.2	39.1	39.0	38.8	41.2
경남	N/A	28.4	29.9	32.7	32.4	30.5	30.7	30.7	31.0	30.9	32.7
대구	36.7	36.4	38.0	40.6	41.0	40.4	39.8	40.2	40.2	40.1	41.0
광주	32.0	32.0	33.8	34.9	33.7	41.5	42.1	43.2	42.8	45.1	45.6
전북	24.9	24.8	33.2	32.7	27.8	29.0	31.2	33.4	32.4	31.6	35.3
평균	32.6	33.4	36.2	38.4	38.4	38.2	38.3	38.7	38.3	39.0	40.8
YoY 성장률 (%)											
국민	10.2	10.9	21.1	12.1	7.9	1.4	1.7	2.8	4.8	10.4	12.3
신한	11.9	17.7	19.9	9.9	9.5	3.9	4.2	4.5	2.3	9.4	17.4
하나	7.8	16.5	15.6	9.1	5.2	1.2	3.9	6.3	7.2	10.8	14.9
우리	4.9	13.7	12.8	10.2	9.9	0.9	1.9	0.7	4.5	10.8	16.4
기업	13.3	11.8	12.9	19.3	10.9	7.5	9.8	12.6	10.6	14.6	20.5
부산	8.2	12.7	15.5	20.6	4.8	0.5	-1.0	-1.2	-0.4	0.7	9.3
경남	11.1	2.2	10.6	13.2	6.8	-3.0	5.0	3.9	3.6	3.9	7.3
대구	7.2	10.1	18.1	13.0	7.4	2.2	1.3	2.7	3.4	4.1	13.3
광주	11.9	4.9	29.1	21.9	0.6	12.0	9.7	8.1	6.4	9.8	28.0
전북	12.9	13.8	32.2	14.6	-5.1	4.6	-3.8	1.4	6.4	7.8	12.3
QoQ 성장률 (%)											
국민	3.8	8.3	5.1	3.9	0.2	1.2	2.6	1.0	0.0	6.5	4.4
신한	1.2	5.5	2.3	2.8	-2.2	-1.3	1.9	1.7	-0.1	5.6	9.3
하나	5.2	7.3	-1.2	9.5	3.8	2.5	4.5	1.9	-1.8	6.0	8.3
우리	3.2	4.9	2.9	6.0	5.2	3.6	-0.2	-0.1	1.2	9.8	4.8
기업	-0.3	1.5	3.7	5.9	2.7	1.1	2.4	6.4	0.5	4.7	7.6
부산	0.5	1.0	2.1	2.3	-0.5	-1.0	-0.4	0.6	0.4	0.1	8.1
경남	3.1	0.2	2.8	1.7	-0.6	-0.1	3.7	-0.6	0.6	0.1	7.1
대구	1.0	1.5	2.0	1.6	0.6	0.1	0.9	1.5	0.9	0.7	9.9
광주	8.2	7.5	10.2	6.0	-2.4	4.1	0.4	2.7	-0.9	7.5	17.0
전북	2.7	0.9	5.8	2.7	-9.2	-1.2	6.0	4.6	-2.9	0.1	10.4

주: 부산은행, 경남은행은 평균 기준

자료: 각 사, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 은행 총 대출 잔액

잔액 (조원)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행대출	1,713.7	1,728.7	1,748.3	1,756.2	1,757.3	1,769.5	1,783.9	1,812.2	1,844.9	1,865.9
기업대출	856.8	861.8	874.1	875.2	869.0	877.5	882.6	901.3	929.2	945.1
대기업	152.4	152.6	153.7	154.5	152.3	155.4	155.2	165.9	177.2	179.8
중소기업	704.4	709.2	715.5	720.6	716.7	722.1	727.4	735.4	752.0	765.3
가계대출	856.8	867.0	874.1	881.1	888.3	892.0	901.3	910.9	915.7	920.7
주택담보대출	634.8	638.6	643.1	648.0	653.6	657.9	665.7	672.0	676.9	680.8
기타대출	222.1	228.3	231.0	233.1	234.7	234.1	235.6	238.9	238.8	240.0

전월 대비 증감액 (조원)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행대출	10.9	9.8	14.6	12.9	1.0	12.3	14.4	28.3	32.7	21.0
기업대출	3.5	4.9	7.5	5.9	-6.2	8.6	5.1	18.7	27.9	16.0
대기업	-1.9	0.1	1.1	0.8	-2.2	3.1	-0.2	10.7	11.2	2.7
중소기업	5.4	4.8	6.3	5.1	-3.9	5.4	5.3	8.0	16.6	13.3
가계대출	7.4	4.8	7.2	7.0	7.2	3.7	9.3	9.6	4.9	5.0
주택담보대출	4.6	3.8	4.6	4.9	5.6	4.3	7.8	6.3	4.8	3.9
기타대출	2.8	1.0	2.5	2.1	1.6	-0.6	1.5	3.3	0.0	1.1

전월 대비 증감률 (%)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행대출	0.2	0.9	1.1	0.5	0.1	0.7	0.8	1.6	1.8	1.1
기업대출	0.2	0.6	1.4	0.1	-0.7	1.0	0.6	2.1	3.1	1.7
대기업	-1.2	0.1	0.7	0.5	-1.4	2.1	-0.1	6.9	6.8	1.5
중소기업	0.8	0.7	0.9	0.7	-0.5	0.8	0.7	1.1	2.3	1.8
가계대출	0.2	1.2	0.8	0.8	0.8	0.4	1.0	1.1	0.5	0.5
주택담보대출	0.7	0.6	0.7	0.8	0.9	0.7	1.2	0.9	0.7	0.6
기타대출	-1.2	2.8	1.2	0.9	0.7	-0.3	0.6	1.4	0.0	0.5

주: 1) 가계대출 예금은행(은행신탁 포함) 원화대출 기준, 종별 대출은 신탁 제외, 2) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 3) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함, 4) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

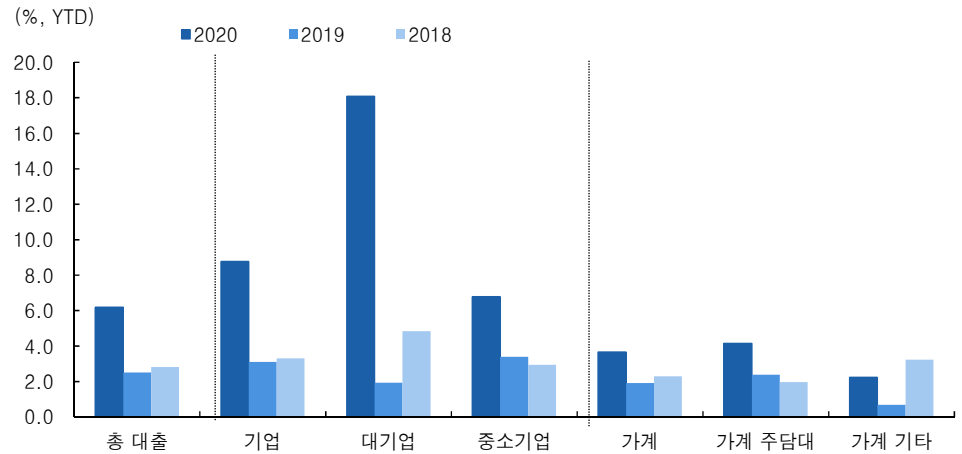
표 3. 주요 금융기관 수신 추이

잔액 (조원)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행계정	1,708.7	1,714.4	1,719.2	1,749.5	1,749.3	1,734.2	1,770.1	1,803.2	1,806.0	1,839.4
실세요구불	190.4	193.3	190.3	196.3	207.5	200.9	219.8	221.4	228.2	240.8
저축성예금	1,228.5	1,234.3	1,242.1	1,265.4	1,260.3	1,250.0	1,269.6	1,298.7	1,290.7	1,304.9
정기예금	723.6	725.6	740.1	744.1	716.8	718.3	718.6	728.7	727.5	724.2
수시입출식	440.5	442.9	435.7	453.9	476.2	465.3	485.0	506.4	500.3	517.6
CD+RP+표지어음	38.0	33.4	33.8	33.8	29.5	32.3	30.2	29.3	31.8	32.7
은행채	251.8	253.4	252.9	253.9	252.0	251.0	250.5	253.8	255.4	261.0
자산운용사	635.0	631.0	648.2	657.8	649.6	672.6	689.3	659.0	676.2	697.5
MMF	110.3	102.2	115.4	120.6	104.9	128.4	143.6	120.1	134.0	152.0
주식형	78.4	79.3	79.8	81.5	87.7	84.9	81.2	77.9	76.3	75.5
채권형	123.4	122.4	121.2	120.4	117.5	118.4	120.6	113.2	112.3	113.7
혼합형	26.4	26.3	26.0	25.8	25.3	25.1	24.8	24.3	23.8	23.4
기타펀드	296.4	300.8	305.8	309.5	314.3	315.7	319.0	323.4	329.9	332.8
전월 대비 증감액 (조원)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행계정	24.8	5.7	4.8	30.3	-0.2	-15.1	35.9	33.1	2.8	3.4
실세요구불	6.8	2.9	-3.0	6.0	11.2	-6.6	18.8	1.6	6.8	12.6
저축성예금	18.8	5.8	7.9	23.3	-5.1	-10.3	19.6	29.1	-8.0	14.2
정기예금	11.0	2.0	14.5	4.0	-27.3	1.5	0.3	10.2	-1.2	-3.3
수시입출식	7.2	2.5	-7.2	18.2	22.2	-10.9	19.7	21.4	-6.1	17.3
CD+RP+표지어음	-0.4	-4.6	0.4	0.0	-4.3	2.8	-2.1	-0.9	2.5	0.9
은행채	-0.5	1.6	-0.6	1.0	-1.9	-1.1	-0.5	3.2	1.6	5.7
자산운용사	3.1	-4.0	17.2	9.6	-8.1	22.9	16.7	-30.3	17.3	21.3
MMF	-2.4	-8.2	13.2	5.2	-15.8	23.5	15.2	-23.5	13.9	18.1
주식형	-0.9	0.9	0.4	1.7	6.3	-2.8	-3.7	-3.3	-1.6	-0.8
채권형	2.0	-1.0	-1.2	-0.8	-2.9	1.0	2.2	-7.4	-0.9	1.4
혼합형	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.3
기타펀드	4.7	4.4	4.9	3.7	4.8	1.4	3.3	4.4	6.5	3.0
전월 대비 증감률 (%)	Aug19	Sep19	Oct19	Nov19	Dec19	Jan20	Feb20	Mar20	Apr20	May20
은행계정	1.5	0.3	0.3	1.8	0.0	-0.9	2.1	1.9	0.2	1.8
실세요구불	3.7	1.5	-1.5	3.1	5.7	-3.2	9.4	0.7	3.1	5.5
저축성예금	1.6	0.5	0.6	1.9	-0.4	-0.8	1.6	2.3	-0.6	1.1
정기예금	1.5	0.3	2.0	0.5	-3.7	0.2	0.0	1.4	-0.2	-0.4
수시입출식	1.7	0.6	-1.6	4.2	4.9	-2.3	4.2	4.4	-1.2	3.5
CD+RP+표지어음	-1.0	-12.2	1.3	-0.1	-12.7	9.5	-6.6	-2.9	8.5	2.8
은행채	-0.2	0.6	-0.2	0.4	-0.7	-0.4	-0.2	1.3	0.6	2.2
자산운용사	0.5	-0.6	2.7	1.5	-1.2	3.5	2.5	-4.4	2.6	3.1
MMF	-2.2	-7.4	13.0	4.5	-13.1	22.4	11.8	-16.4	11.6	13.5
주식형	-1.1	1.2	0.5	2.1	7.7	-3.2	-4.4	-4.0	-2.1	-1.1
채권형	1.7	-0.8	-1.0	-0.7	-2.4	0.8	1.9	-6.1	-0.8	1.2
혼합형	-0.9	-0.6	-1.1	-0.7	-1.9	-0.9	-0.9	-2.1	-2.2	-1.3
기타펀드	1.6	1.5	1.6	1.2	1.6	0.5	1.0	1.4	2.0	0.9

주: 1) 은행계정은 은행, 중앙정부, 비거주자예금 제외 기준, 2) 수시입출식예금은 실세요구불예금 포함, 3) 기타펀드는 파생상품, 부동산, 재간접, 특별자산, 혼합자산 펀드

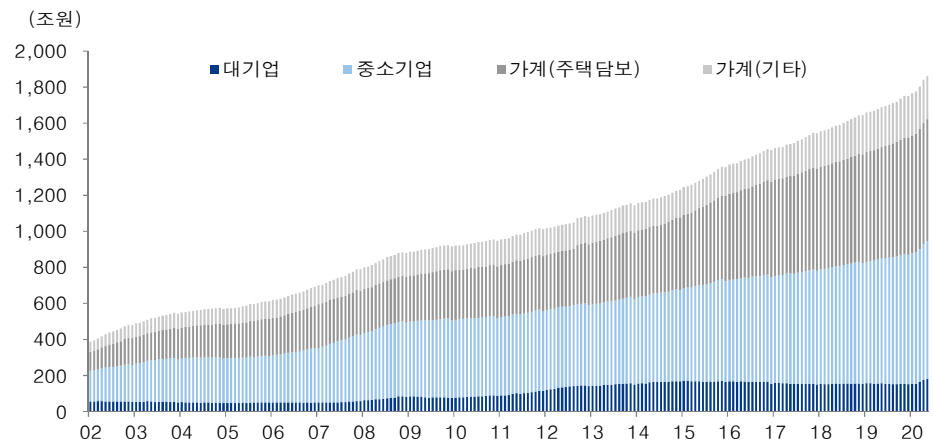
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 은행 부문별 대출 성장률 (전년말 대비 5월: 5개월간)



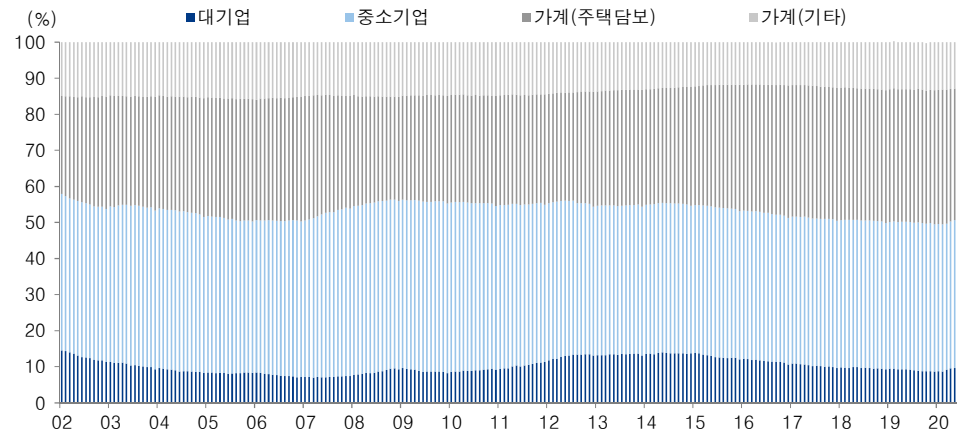
주: 1) 가계대출 예금은행(은행신탁 포함) 원화대출 기준, 2) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 3) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함, 4) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
 자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 은행 대출(기업 및 가계) 잔액 추이



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출 (예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
 자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

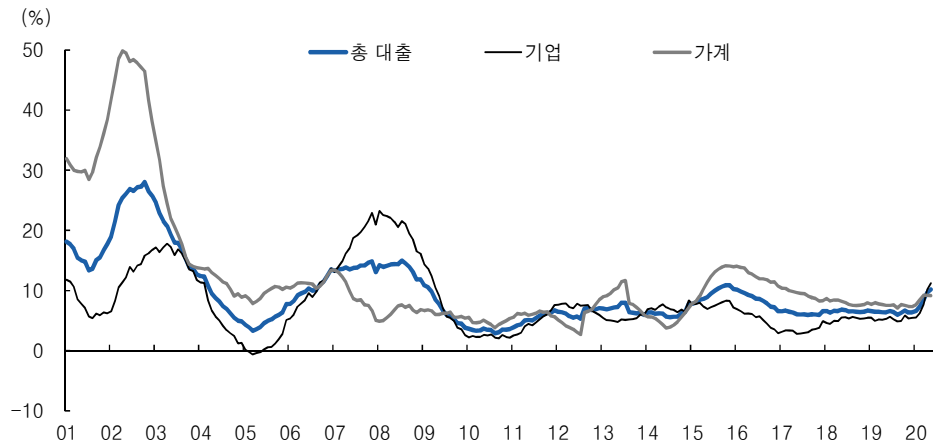
그림 3. 은행 대출(기업 및 가계) 잔액 breakdown



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출 (예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

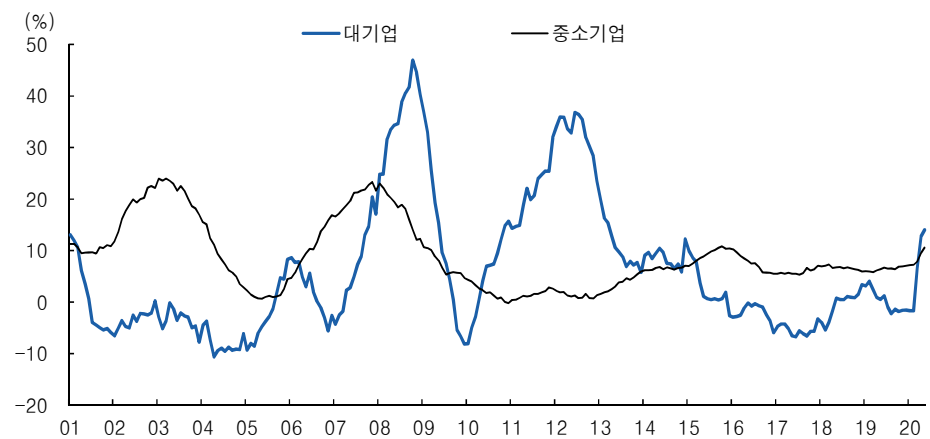
그림 4. 은행 대출 잔액 YoY 성장률



주: 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함

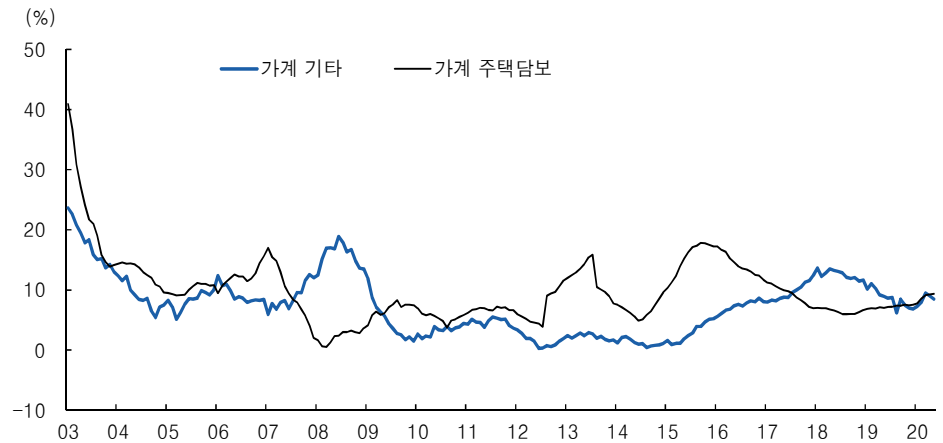
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 은행 기업대출 잔액 YoY 성장률



자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

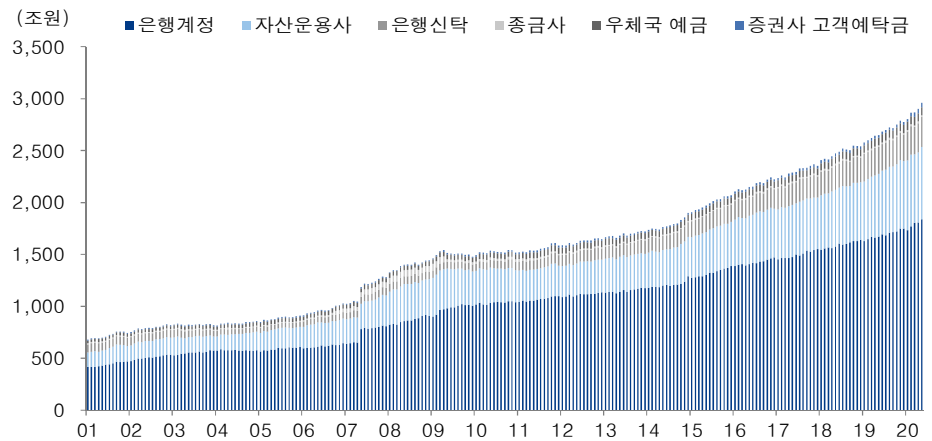
그림 6. 은행 가계대출 잔액 YoY 성장률



주: 1) 가계대출 한국주택금융공사 정책모기지론 포함, 2) 주택담보대출에 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택 관련대출 포함, 3) 가계 기타대출은 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출 (예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

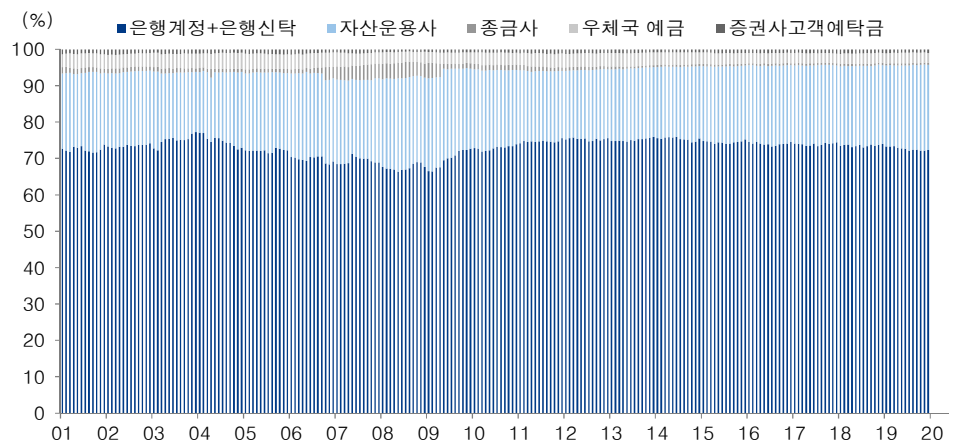
그림 7. 금융기관별 수신 잔액



주: 2007년 8월 이후 산업은행 포함

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 금융기관 총수신 잔액 breakdown



주: 2007년 8월 이후 산업은행 포함

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

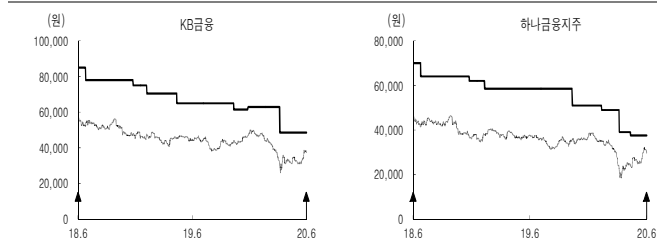
은행(금융지주)

'20년 5월중 금융시장 동향: 양호한 여수신 흐름 지속

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융(105560)					하나금융지주(086790)				
2020.03.17	매수	48,500	-	-	2020.04.21	매수	37,500	-	-
2019.12.06	매수	63,000	-30.24	-20.63	2020.03.17	매수	39,000	-41.80	-35.13
2019.10.22	매수	61,500	-27.90	-24.15	2020.01.22	매수	49,000	-35.29	-27.55
2019.04.23	매수	65,000	-33.15	-28.00	2019.10.22	매수	51,000	-29.32	-24.12
2019.01.17	매수	70,500	-36.40	-31.06	2019.01.21	매수	58,500	-37.68	-30.68
2018.12.04	매수	75,000	-37.51	-34.73	2018.12.04	매수	62,000	-40.94	-38.06
2018.07.05	매수	78,000	-34.12	-27.95	2018.07.05	매수	64,000	-34.06	-27.50
2018.02.05	매수	85,000	-30.52	-21.41	2018.01.31	매수	70,000	-34.27	-24.00

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(▨)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
82.04%	12.57%	5.39%	0.00%

* 2020년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주, KB금융(들) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.