

하나금융투자 중국 1등주 포트폴리오



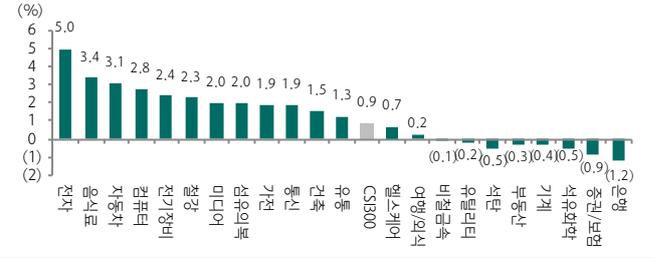
중국/신중국 기업분석 백승혜(02-3771-7521), 백지혜(7594), 송예지(8143), 한수진(8145)

▶ **금주 업데이트 종목**
BYD, 금풍과기, 메이탄, 마오타이, 복성제약, 강봉리튬, 하이얼스마트홈

▶ **포트폴리오 단기 유망 종목**
SMIC, 북방화창, 하이얼스마트홈

▶ **중국 1등주 포트폴리오 수익률**

▶ **중국 A주 업종별 수익률**



▶ **포트폴리오별 수익률 현황**

포트폴리오	포트폴리오 설정일자	주간수익률(%)	1개월 수익률(%)	연초 이후 수익률(%)	누적수익률(%)
중국 천하통일 1등주	2015.04	3.1	(3.6)	7.9	77.2
중국 신성장 1등주	2016.12	4.4	(5.8)	7.0	129.9
중국 1등주 (확장 포트폴리오)	2014.04	4.0	(5.2)	(0.2)	152.2

주: 천하통일 1등주 : 홍콩 및 중국본토에 상장된 중국 내수 대표기업으로 구성 중국 신성장 1등주 : 홍콩, 중국본토 및 미국 등 글로벌 증시에 상장된 중국 신성장산업 대표기업으로 구성

▶ **중국 1등주 포트폴리오 종목별 수익률 현황**

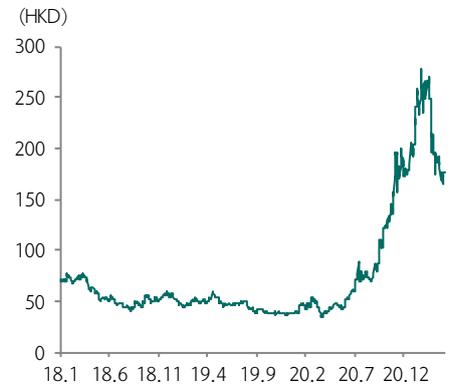
편입 종목	주간수익률 (%)	PER (배)	ROE (%)	매출액 증가율(YoY, %)		순이익 증가율(YoY, %)		EPS 성장률 (%)	EPS 변동률 (%p)	실적발표일
				2020E	2021E	2020E	2021E			
텐센트홀딩스 (0700.HK)	7.3	34.2	19.6	23.0	20.3	(5.9)	23.0	277.3	0.0	2021-05-20
알리바바 (BABA.US)	0.6	22.5	19.3	38.7	30.7	15.3	(3.8)	47.7	0.1	2021-05-21
바이두 (BIDU.US)	3.8	22.6	10.2	18.3	14.1	(19.3)	25.0	41.5	(2.7)	2021-05-18
징둥 (JD.US)	0.6	41.1	9.8	25.5	21.1	(66.3)	54.0	76.7	0.0	2021-05-14
메이탄디엔핑 (3690.HK)	11.0	-	(5.6)	56.1	38.7	적전	흑전	567.0	(38.1)	2021-05-17
신동방 (EDU.US)	4.1	48.5	14.1	15.4	33.8	3.4	68.0	11.6	(1.5)	2021-04-20
마오타이 (600519.CH)	3.4	49.3	29.1	13.9	15.5	16.0	18.1	16.0	(1.0)	2021-04-27
중국면세 (601888.CH)	(0.2)	104.0	25.1	9.9	56.8	32.4	75.8	80.7	0.0	2021-04-21
항서제약 (600276.CH)	(2.9)	74.8	22.0	22.2	26.3	20.6	28.0	21.5	0.1	2021-04-19
복성제약 (2196.HK)	3.1	16.9	10.7	30.6	15.2	19.2	16.4	54.3	(2.0)	2021-04-26
팡안헬스케어 (1833.HK)	4.3	-	(8.1)	31.6	32.8	적지	적지	-	0.0	2021-08-20
하이크비전 (002415.CH)	2.0	39.0	27.0	9.3	20.0	8.9	22.5	8.2	0.0	2021-04-16
하이얼스마트홈 (600690.CH)	6.2	25.1	16.7	10.9	9.6	33.8	20.9	16.4	(6.9)	2021-04-29
CATL (300750.CH)	2.1	145.1	10.2	8.6	46.5	12.4	47.4	(4.4)	0.0	2021-04-27
BYD (1211.HK)	0.0	74.6	8.1	22.6	20.8	21.8	30.5	22.1	(5.4)	2021-04-28
SMIC (0981.HK)	4.4	65.3	2.3	7.5	11.8	(41.0)	(7.5)	(47.5)	0.0	2021-05-13
GDS (GDS.US)	3.8	-	(0.9)	38.2	32.9	적지	적지	152.0	0.0	2021-05-14
금풍과기 (002202.CH)	2.9	14.5	9.8	(11.2)	7.9	33.8	8.4	29.1	(1.0)	2021-04-26
북방화창 (002371.CH)	11.0	159.2	7.9	41.3	38.8	65.0	50.9	50.1	0.0	2021-04-28
디세이 (002920.CH)	12.0	105.9	10.7	22.7	25.5	68.2	36.4	67.7	0.0	2021-04-13
강봉리튬 (01772.HK)	1.1	61.5	16.4	56.5	32.0	70.5	57.7	69.5	2.7	2021-04-28
다다백서스 (DADA.US)	0.8	-	(31.7)	13.2	53.6	적지	적지	136.9	0.0	2021-05-20
다초뉴에너지 (DQ.US)	0.9	12.5	35.2	60.3	18.4	210.6	15.0	212.5	3.6	2021-05-20
평균	3.6	58.8	11.2	24.6	27.1	26.3	30.9	86.7	(2.3)	

주: PER, ROE, EPS 성장률은 2020년 전망치 기준, EPS 변동률은 전주대비 기준, 홍콩상장 종목은 반기 및 연간 실적만 발표, 실적발표일은 Bloomberg 예상치

1) BYD 4Q20 Re: 기대치 하회했지만 전망은 밝다

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> BYD의 4Q20 매출액은 516억위안(YoY +52%), GAAP 기준 순이익 8억위안(YoY +1,944%)으로 가이던스 하단 부합 및 시장 컨센서스 2% 하회 연간 자동차 판매량은 코로나19 영향으로 전년 대비 역성장을 기록했으나, 하반기 출시된 신차 '한(漢)'과 연식 변경 모델 '탕(唐)'의 판매량 호조에 따른 신차 매출액 비중 확대와 ASP 상승으로 완성차 판매 사업부문 연간 매출액은 전년 대비 33% 증가하였고 매출총이익률은 3%p 개선
중국	<ul style="list-style-type: none"> 특히 7월부터 인도(Delivery)가 시작된 신차 '한(漢)'의 판매량(EV+DM)은 목표치를 35% 상회하는 초과 달성 기록 올해 1분기 가이던스가 시장 기대치를 하회하면서 전일(30일) 오전장에서 A와 H주 주가 급락세 시현, BYD는 1분기 순이익 가이던스를 2~3억위안으로 제시했으며, 전년 동기 기저효과와 신차 출시로 YoY +78~+166% 반등 예상
섹터	<ul style="list-style-type: none"> 시장 기대보다 가이던스가 낮게 형성된 이유는 1)올해 정부 보조금 감소폭 확대(20년 YoY 10% 삭감, 21년 YoY 20% 삭감)를 앞두고 전년도 연말 구매 수요가 선반영되어 전기차 판매량 QoQ 둔화폭이 클 수 있고, 2)원자재 가격 강세 영향도 반영되었기 때문인 것으로 판단 올해 3-4월 DM-i 슈퍼 하이브리드 시스템이 탑재된 DM-i 3종을 연달아 출시하며, 기존 내연차 고객 유입을 확대해 나갈 것으로 예상. 3월 8일 가장 먼저 출시된 '친(秦)PLUS DM-i'는 출시 1주일만에 1만대 이상의 예약 주문 건을 기록하는 등 DM-i 3종의 판매량 호조 예상
자동차	<ul style="list-style-type: none"> BYD는 다가오는 4월 상하이 모터쇼에서 신규 전기차 플랫폼 E2.0 공개 및 '탕(唐) DM-i'를 정식 출시할 예정. E2.0 플랫폼 적용의 첫번째 모델은 'Dolphin'으로 올해 4분기 출시 예정이며, 향후 2년 내 신규 프리미엄 브랜드 'R(Revolution)' 런칭으로 전기차 사업 포트폴리오를 확대할 전망
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> BYD의 주가는 1)임원 지분 매각과 2)부회장 보호예수 물량 해제 인한 오버행 우려, 3)기관 선호주 매도세 영향 등으로 연초부터 최근 거래일까지 16% 조정을 받았으며, 현재 시장 평균 목표가 대비 61% 상승 여력이 있음
81.3	<ul style="list-style-type: none"> 1)중국 NEV 침투율 가속화에 따른 견조한 수요와 2)배터리 내재화 인한 가격 경쟁력 확보 선점, 3)제품 믹스 개선 및 향후 프리미엄 브랜드 런칭 통한 수익성 개선 기대 고려 시 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 예상되며, BYD 반도체 자회사 연내 IPO로 주가 모멘텀 유효할 전망

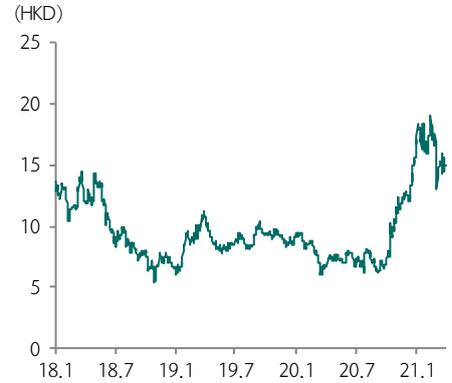
최근 주가 추이



2) 금풍과기 2020 Re: 육상풍력 설치 러시에 기인한 고성장

최근 주가 추이

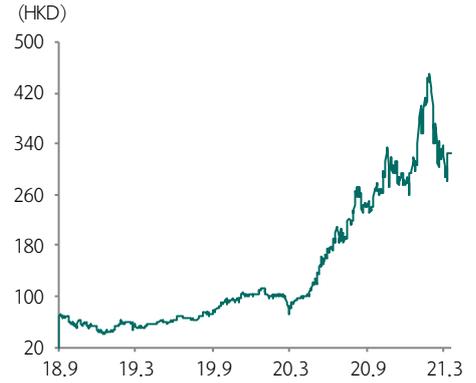
상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> • 금풍과기(2208.HK/002202.CH)의 '20년 매출액은 563억위안(YoY +47%)으로 시장 컨센서스를 2% 소폭 상회하는 양호한 실적 시현. 이 중 풍력발전 터빈/부품 판매 사업부분의 매출액은 447억위안으로 전년 대비 62% 증가하였고, 총 공급 실적은 13GW로 글로벌 2위(점유율 14%), 10년 연속 중국 1위(점유율 21%)를 기록하며 시장에서의 입지를 공고히 함
중국	<ul style="list-style-type: none"> • '20년 GAAP 기준 순이익은 전년 대비 34% 증가한 30억위안을 기록하며 증익. 증익 원인은 1)'21년 중국 중앙 정부의 육상풍력 보조금 지원 중단 영향 인한 '20년 풍력발전 신규 설치의 단기적 러시와 2)'17년 터빈 가격 경쟁으로 진행됐던 저가 수주 영향 감소에 기인
섹터	<ul style="list-style-type: none"> • 육상풍력 공급 실적 비중이 높은 금풍과기의 '21년 매출액은 전년 높은 기저로 다소 둔화될 것으로 예상되나, 저가 수주 영향 점진적 해소로 매출총이익률은 전년 대비 3.2%p 개선될 것으로 전망 • 또한 금풍과기는 1)탄소중립 목표 실현 위한 견조한 수요와 2)'20년 육상풍력 단기 러시로 인해, 당해 전력망에 연계되지 않은 이연 매출이 올해 실적으로 반영, 3)'21년 해상풍력 중앙 정부 보조금 지원 종료로 올해 신규 설치량 단기 러쉬 등을 기반으로 견조한 성장 지속할 것으로 예상
전기설비	<ul style="list-style-type: none"> • 중국은 14차5개년 계획에서 '30년 태양광/풍력발전 누적 설치량 1.2천GW 이상을 제시하였으며 '20년 대비 2배 이상 확대될 것으로 예상. 해당 기간 풍력발전 신규 설치량은 연간 50GW 이상, '25년 이후에는 연간 60GW 이상 설치될 것으로 전망. 탄소중립 목표 실현 위한 풍력발전 산업의 견조한 성장은 지속될 것으로 예상되며, 중국 최대 규모의 풍력발전 기업인 금풍과기는 해당 수혜를 받을 것으로 기대
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> • 금풍과기의 현재 주가는 '21년 12MF PER 15.6배에서 거래 증으로 글로벌 대표 Peer 기업인 베스타스(VWS,DC) 36.1배 대비 현저히 저평가 상태 • 저평가 이유는 글로벌 선두기업과의 기술 격차와 중국 풍력 경쟁심화로 인한 저가 수주 증가로 수년간 감익을 지속했기 때문. 다만, 금풍과기는 대규모 R&D 투자를 통해 꾸준히 기술 개선을 도모 중이며, 중앙정부 보조금 중단으로 인한 상위 기업 중심 구조조정으로 꾸준한 수익성 개선 기대 • 향후 전 세계를 압도하는 규모의 중국 풍력 시장의 장기 성장성을 감안한다면 현 시점에서 금풍과기의 투자매력은 여전히 높음
10.0	



3) 메이탄 4Q20 Re: 예고된 미래와 성장통

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> 4분기 매출액은 379억위안(YoY +35%)으로 컨센서스를 3% 상회했다. 각 사업부문별로 푸드 딜리버리 매출(YoY +37%, 비중 57%)은 거래량 증가(YoY +33%)와 객단가 YoY 5% 상승으로 2분기 연속 30%대 성장률을 기록했다. 혁신사업 매출(비중 24%)은 서비스 다각화로 YoY 52% 고성장을 보였으며, 호텔 및 여행 서비스 위주인 인스투어 매출(YoY +12%, 비중 19%)은 여행지 가맹점 수가 늘어나면서 여행산업 위축 영향을 상쇄했다. 조정 순이익은 시장 예상치보다 48% 하회한 14억 적자를 시현했다. 혁신사업의 사업초기 비용 누적으로 인해 시장은 약 10억 위안 적자를 예상했지만, 경쟁 심화에 따른 매출원가 상승으로 GP 마진율이 25%까지 하락해 적자폭이 확대됨
홍콩	
섹터	<ul style="list-style-type: none"> 2분기만에 적자를 기록한 메이탄은 GAAP 기준 1Q22까지 적자가 지속될 예정이다. 이는 메이탄 혁신사업 주축인 Meituan Select이 저선급 도시까지 서비스 지역을 확대(20년 기준 전국 90% 지역을 커버)했지만, Instashopping 사업을 포함한 지역 이커머스 사업이 아직 구축 단계에 있어 실적 개선에 기여도가 낮기 때문이다. 또한, 공유 자전거 사업의 신제품 개발비용과 기존 자전거의 감가상각비도 흑자전환 조기 실현을 저해하는 요소로 작용할 것으로 판단된다. 따라서 1Q21 메이탄은 푸드딜리버리 일평균 주문량(YoY +33%) 증가, (춘절)연휴 라이더 인센티브 비용 증가, 온라인 이커머스 물품 재고 회전을 저조로 마이너스 영업이익률이 지속될 가능성이 높음
자유소비재	
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> 메이탄의 주가는 연초 이후 고점에서 33% 조정받으며 21년 예상 12MF PSR 12배에서 현재 8배까지 낮아진 상황이고, 피어 기업인 핀뉘티 9배 대비 저평가 상태이다. 전년도 상반기 코로나 여파로 오프라인 음식점 영업을 중단되며 배달 플랫폼 실적이 둔화되었고, 올해 상반기 기저효과와 거래량 증가로 턴어라운드 기대됨
275.7	

최근 주가 추이



4)마오타이 4Q20 Re: 3분기보다 크게 개선된 실적

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> 채널 구조조정 쇼크 완화되며 실적 턴어라운드 성공 4분기 매출액은 284억위안(YoY +12%), 순이익은 129억위안(YoY +20%)으로 시장 컨센서스를 각각 1%, 9%씩 상회. 이번 분기 양호한 이익 성장은 직판 비중 확대, 마오타이주 실적 개선으로 인한 마진율(YoY +0.6%p, QoQ +0.5%p) 개선에 기인
중국	<ul style="list-style-type: none"> 4분기 대리상 채널(연간 마진율 91%)보다 마진율이 높은 직판(96%) 매출이 2Q/3Q YoY +530%/+119% 성장에 이어 4Q YoY +16% 증가하며, 직판 매출비중이 3Q 14%에서 4Q 17%까지 확대되었고, 마진율이 94%에 달하는 마오타이주 매출액도 두 자리대로 반등. 또한, 이번 분기 법인세를 하락과 선수금 반영으로 인해 순이익이 매출보다 큰 폭의 성장률을 기록
섹터	<ul style="list-style-type: none"> 마오타이주와 계열주 매출 모두 회복 마오타이주 매출액은 247억위안으로 총 매출액의 89%를 차지했고, 대리상 판매실적이 안정화되며 3Q YoY +9.7%에서 4Q YoY +12.4%로 반등 작년 2~3분기에 직판채널로 전환을 가속화하면서 대리상 규모와 공급물량이 크게 줄어들었고, 대리상 채널 매출도 2Q/3Q YoY -6%/flat으로 둔화되었다가 이번 4분기 대리상 공급량이 개선되며 YoY +13%로 반등
필수소비재	<ul style="list-style-type: none"> 또한, 마진율 방어를 위해 일시적으로 공급물량을 줄였던 계열주 판매가 정상화되면서 계열주 매출도 1Q/2Q/3Q YoY +2%/-2%/-1%에서 4분기 YoY +19%로 회복 매년 10% 이상의 꾸준한 실적 성장이 가능한 우량기업
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> 2021년 연간 매출성장 가이드는 YoY 10.5%로 시장 평균 컨센서스(YoY +15.5%)보다 5%p나 보수적으로 제시 올해 실질적으로는 가이드스 대비 양호한 실적 성장이 기대되는데, 이유는 1)지난 2016~20년 기주 생산량이 직전 5년 대비 25% 증가함에 따라 향후 5년간 매년 높은 한 자리대 성장이 가능한 상황이며, 2)그 외 판매채널과 제품 Mix 개선 효과가 더해지며 연평균 10% 이상의 안정적인 실적 성장이 전망되고 있음 그리고 올해 출고가 인상 가능성도 높음. 이미 계열주 출고가는 YoY 10~20% 인상 예정이고, 비천마오타이주 출고가는 17년 이후 인상된 적이 없는데 최근 리테일가격이 3천위안 이상으로 치솟고 있어 올해 인상 가능성이 높은 상황
456.4	

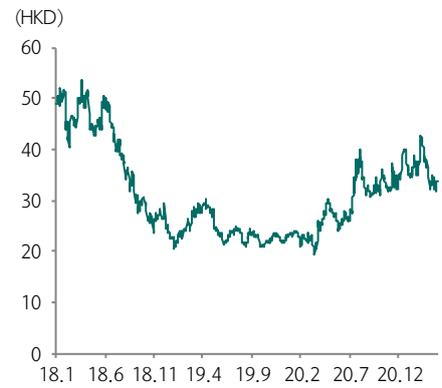
최근 주가 추이



5) 복성제약 FY2020 Review: 예견된 부진한 실적, 올해 턴어라운드 예상

최근 주가 추이

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> • 컨센서스 소폭 하회하는 실적 기록 • 복성제약은 2020년 연간으로 매출액 303.1억 위안(YoY +6.02%)을 기록하며 탑라인은 컨센서스를 상회했으나, 연구개발비 부담이 증가하며 순이익은 36.3억 위안(YoY +10.3%)으로 시장 기대치를 하회.
중국	<ul style="list-style-type: none"> • 전체 매출의 70%를 차지하는 제약 부문은 작년 1분기 코로나로 인해 병원 방문이 제한되며 매출이 급감한 영향으로 연간 매출이 전년도 수준에 그침. 진단기기 부문은 코로나19 진단키트 수요 증가로 연간으로 40% 성장을 시현. 20년 부진한 실적은 예견되었으며, 21년에는 본격적인 코로나19 백신 매출 발생 및 바이오시밀러 3종 판매 개시 등 풍부한 모멘텀이 대기 중인 만큼 큰 폭의 외형 성장이 기대됨.
섹터	<ul style="list-style-type: none"> • 코로나19 백신 상반기 내 중국 본토 허가 기대 • 주가는 최근 본토 내 코로나 백신 승인 지연 및 홍콩/마카오에서 접종 중단 이슈로 횡보 중. 복성은 작년 3월 화이자코로나19 백신의 홍콩/마카오, 중국본토에서 판권을 획득. 해당 백신은 작년 12월 영국을 시작으로 미국, EU 등 72개 이상의 국가에서 긴급사용승인을 받았으나, 아직 중국 본토에서는 허가를 받지 못한 상태.
건강관리	<ul style="list-style-type: none"> • 복성은 작년 11월 화이자가 실시한 임상 이외에 추가로 중국에서 안정성을 검증할 임상 2상을 실시한다고 밝혔으며, 해당 임상이 3~6개월 소요된다는 점을 고려했을 때 상반기 내에 중국에서 긴급사용승인이 가능할 것으로 보임.
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> • 중국 측은 5개월 안에 5억 명 이상을 접종하겠다는 목표를 제시했고, 이를 달성하기 위해서는 복성이 보유한 1억명 분 물량이 필요한 상황. 홍콩과 마카오에서는 2월부터 접종을 진행해왔는데, 3월 24일 일부 물량에서 오염이 발견되어 접종이 긴급 중단되었다 4월 1일 접종 재개 공시 • 인도상장 자회사 글랜드파마 시가총액 6조원 육박 • 복성이 58.36%의 지분을 보유하고 있는 글랜드파마(GLAND.IN)는 3월 30일 종가 기준으로 공모가(1,500루피) 대비 65% 상승한 2,484 루피에 거래 중이며, 시가총액은 6조원 대를 형성. 글랜드는 OPM 32%로 자회사 중 가장 높은 수익률을 보이는 기업이며, 작년 연간으로 매출액이 20% 넘게 고성장한만큼 향후 복성제약 기업가치에 큰 기여를 할 것으로 예상
16.6	

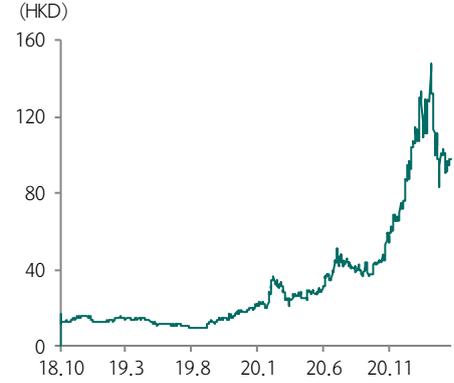


중국 1등주 포트폴리오

6) 강봉리튬 4Q20 Re: 리튬 가격 약세로 수익성 훼손됐지만 기대치 상회

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> 4Q20 매출액은 16억위안(YoY +44%)으로 시장 컨센서스에 부합. 순이익은 7억위안(YoY +2302%)으로 시장 컨센서스 4억위안 대비 96% 상회
중국	<ul style="list-style-type: none"> 연간 매출액은 55억위안으로 전년 대비 3% 증가하였으며, 시장 컨센서스 대비 5% 상회. 이 중 중국 내 연간 매출액은 39억위안으로 전년 대비 12% 증가한 반면, 해외 연간 매출액은 16억위안으로 전년 대비 13% 감소. 해외 매출액 감소 원인은 강봉리튬과 장기 협력 관계에 있는 많은 해외 자동차 OEM사들이 최근 중국에 공장을 건설하여 수출 업무가 감소했기 때문
섹터	<ul style="list-style-type: none"> 2020년 연간 리튬 제품 판매량은 6.3만톤으로 전년 대비 30% 증가. 리튬 제품 연간 평균 판매가는 전년 대비 22% 하락으로, 리튬 제품 연간 매출액은 39억위안 기록하며 전년 대비 7% 감소
2차전지	<ul style="list-style-type: none"> 2020년 연간 순이익은 시장 컨센서스 26% 상회하는 10억위안(YoY +186%) 기록하며 증익. 전년 대비 큰 폭의 증익 주요 원인은 Pilbara 등의 금융자산에 대한 공정가액 변동 수익 대폭 증가에 기인
시가총액(조원)	<ul style="list-style-type: none"> 1Q21 매출액은 전년 기저효과와 견조한 전방산업 수요로 전년 대비 82% 증가한 20억위안 예상. 수급 불균형으로 인해 최근 4개월간 리튬 가격 강세로 전년 대비 수익성 개선 예상되며, 1Q21 GAAP 기준 순이익은 전년 동기 8백만위안 대비 5,000% 상회하는 4억위안 예상. 올해 리튬 공급 부족 현상으로 지속적인 가격 강세 전망되며, 전년 판매가 하락으로 인한 훼손된 수익성 회복 기대
21.9	

최근 주가 추이



7) 하이얼스마트홈 2020년 순이익 YoY +8.17%, 프리미엄 브랜드 점유율 확대

상장 국가	<ul style="list-style-type: none"> 하이얼스마트홈은 4Q20 매출액 553.1억 위안(YoY -6.7%), 순이익 25.8억 위안(YoY +494.4%) 기록. (순이익 성장률은 4Q19 스마트 가전 체험관 확대에 기인. (순이익 성장률은 4Q19 스마트 가전 체험관 확대에 기인. (순이익 성장률은 4Q19 스마트 가전 체험관 확대에 기인.
중국	<ul style="list-style-type: none"> 연간 매출액은 2097.3억 위안(YoY +4.46%)으로 컨센서스 하회. 순이익 88.8억 위안(YoY +8.17%)으로 컨센서스 소폭 상회
섹터	<ul style="list-style-type: none"> 연간 마진률은 29.68%로 전년 대비 0.15%p 하락했으나, 이 중 0.13%p는 상반기 코로나19 확산에 기인. 그러나, 상반기(YoY+8.3%) 대비 큰 폭 성장한 하반기 해외 매출(YoY+15.8%)의 마진율은 YoY+1.33%p 개선됨. 4분기 실적에는 COSMOPlat (공장 공정 및 공급망 디지털화한 플랫폼) 매출이 포함되지 않았으며, 해당 부분은 2021년 실적에 포함될 예정
자유소비재	<ul style="list-style-type: none"> 외에, 프리미엄 자사 브랜드 Casarte의 연간 매출액이 87억 위안으로 두 자리대로 고성장 중이며, 오프라인 프리미엄 시장 세탁기, 냉장고 점유율 또한 각각 77%, 37% 기록
시가총액(조원)	
48.1	

최근 주가 추이



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)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 2021년 04월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2021년 04월 08일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이 나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료 로 사용될 수 없습니다