

F&F (383220.KS)

성수기 진입한다

3분기 국내외 견조한 매출 성장세 기대. 국내 월별 소매판매 기저 부담 완화, 주요 MLB 관광 상권 호조, Discovery 신제품 출시 등으로 재차 성장 흐름 전환 전망. 중국은 1,000개점 돌파, 도매 물량 성수기 진입

Analyst 정지윤
02)768-7705, jiyoony@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

남녀노소 관광객이 구매할 패션 아이템

투자 의견 Buy 및 목표주가 175,000원 유지. 하반기 의류 성수기(3Q 중국, 4Q 한국) 앞두고 1)국내는 Discovery 고어 윈드스토퍼/고어텍스 제품 출시로 전분기 부진을 만회해갈 것. 2)중국은 3분기 MLB F/W 출시 도매 물량에 더해, 8월 Duvetica 매장 5개점 오픈으로 신규 브랜드 전개 본격화 및 다변화 포착. 내수 시장은 월별 갈수록 매출 성장 기조 예상하는데, 중추절(9/29~10/6)을 기점으로 중국 관광객 유입과 주요 상권 실적 기여도 향상될 전망으로 매수 권고

3Q23 Preview: 9월 소비 회복 강도가 관건

3분기 연결기준 매출액 5,465억원(+24% y-y), 영업이익 1,641억원(+19% y-y) 전망. 금번 분기는 9월 F/W 제품 판매와 소비 회복이 관건일 것

국내 매출액 MLB 성인 3,711억원(+19% y-y), 면세 419억원(-18% y-y), MLB 내수 588억원(+7% y-y), MLB Kids 307억원(+11% y-y), Discovery 810억원(+3% y-y) 추정. 패션 카테고리 소매판매 기저(7월 12% > 8월 10% > 9월 4%) 부담 완화 추세, 중국 관광객 유입에 따른 주요 상권(강남/명동/홍대) 매출 고성장 지속, Discovery 신제품 출시 등에 힘입어 월별 매출 흐름 성장 전환 전망. 단, 면세 채널은 타이공 물량 조정으로 두 자릿수 역성장 감안 필요

해외 매출액 MLB 홍콩 195억원(+71% y-y), MLB 중국 2,804억원(+39% y-y) 추정. 중국 채널별 성장률(y-y)은 오프라인 +41%, 온라인 +14%(온라인 비중 6%) 추정. 8월 말 MLB 중국 매장은 1,007개점으로 연간 목표치 1,100개점은 무난하게 달성 가능할 전망. Duvetica 역시 연말 누계 23개점 유효함

F&F 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E					4Q23F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센 서스	
매출액	441.7	558.7	497.4	405.5	546.5	23.7	34.8	551.3	544.2	690.6
영업이익	138.4	156.9	148.8	110.1	164.1	18.6	49.1	167.8	165.6	197.1
영업이익률	31.3	28.1	29.9	27.1	30.0			30.4	30.4	28.5
세전이익	153.6	223.1	151.6	107.4	176.9	15.1	64.8	181.0	172.7	199.1
(지배)순이익	109.9	165.8	118.6	85.8	128.9	17.3	50.4	129.7	129.7	143.4

자료: F&F, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	175,000원 (유지)		
현재가 (23/09/07)	110,700원		
업종	섬유 의복		
KOSPI / KOSDAQ	2,548.26 / 906.36		
시가총액(보통주)	4,240.6십억원		
발행주식수(보통주)	38.3백만주		
52주 최고가('22/12/05)	161,000원		
최저가('23/01/06)	97,800원		
평균거래대금(60일)	20.3십억원		
배당수익률(2023E)	1.63%		
외국인지분율	13.9%		
주요주주			
F&F 홀딩스 외 9 인	60.5%		
국민연금공단	8.4%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-16.3	-20.9	-22.9
상대수익률 (%p)	-14.1	-23.6	-28.1

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	1,809	2,140	2,425	2,663
증감률	66.1	18.3	13.3	9.8
영업이익	525	620	717	787
증감률	62.7	18.1	15.6	9.8
영업이익률	29.0	29.0	29.6	29.6
(지배지분)순이익	442	477	549	606
EPS	11,532	12,446	14,342	15,820
증감률	30.3	7.9	15.2	10.3
PER	12.5	8.9	7.7	7.0
PBR	6.0	3.2	2.4	1.8
EV/EBITDA	9.3	5.4	4.2	3.3
ROE	60.4	42.3	35.1	29.5
부채비율	66.5	50.2	38.3	30.1
순차입금	72	-365	-831	-1,336

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

F&F는 2021년 5월 1일 F&F홀딩스의 패션사업 부문을 인적분할하여 설립됨. 브랜드별로 살펴보면 1997년 6월 라이선스 브랜드 MLB, 2010년 2월 키즈라인인 MLB Kids, 2012년 8월 Discovery, 2018년 5월 자체 브랜드인 Stretch Angels 론칭. 2022년 1월 메타버스 브랜드 SUPRA 리론칭 등으로 국내 스트리트 패션 시장을 주도. MLB의 경우 2017년 9월 홍콩에 F&F Hongkong을 설립하여 홍콩, 마카오, 대만 등 아시아 시장에 진출하였고, 2019년부터는 중국까지 유통 채널을 확장 중. 향후 히트 아이템 확장, 해외사업 전개, 신규 브랜드 도입 등을 통해 중장기 성장을 도모하고자 함

Share price drivers/Earnings Momentum

- 글로벌 소비경기 턴어라운드
- 중국 진출 브랜드(MLB, Duvetica, SUPRA) 다변화
- 아시아 시장 내 K-Fashion의 확산
- 신규 브랜드 론칭 및 제품 출시

Downside Risk

- 글로벌 소비 경기 둔화
- 중국 귀차오(애국 소비) 현상 심화
- 기존 라이선스 계약의 변화
- 국내 아웃도어 브랜드 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
NIKE	26.8	22.7	10.9	10.5	41.2	50.0
Adidas	N/A	44.6	6.9	6.0	-1.5	15.5
PUMA	24.8	18.6	3.4	3.0	14.4	17.4
Lululemon	32.9	28.7	12.1	9.5	41.7	37.1
Under Armour	14.9	12.0	1.5	1.3	10.9	11.9

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	21.4	12.5	8.9	7.7	7.0
PBR	13.4	6.0	3.2	2.4	1.8
PSR	4.4	3.1	2.0	1.7	1.6
ROE	41.7	60.4	42.3	35.1	29.5
ROIC	N/A	126.3	110.4	117.4	124.3

자료: NH투자증권 리서치본부

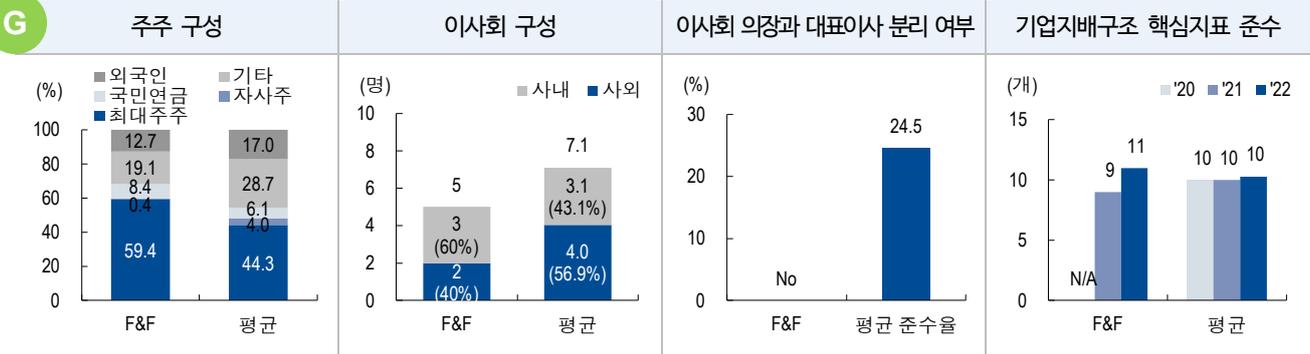
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

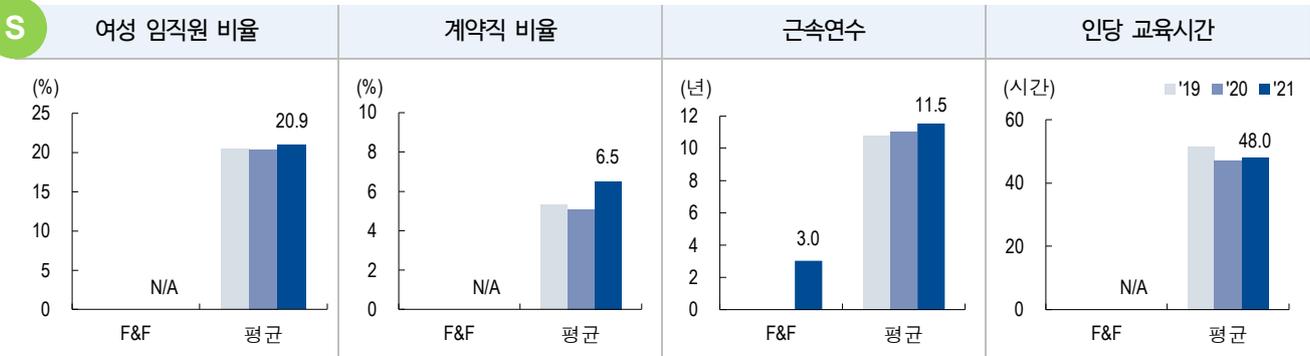
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	N/A	1,089	1,809						
영업이익	N/A	323	525						
영업이익률(%)	N/A	29.6	29.0						
세전이익	N/A	323	605						
순이익	N/A	232	443						
지배지분순이익	N/A	232	442						
EBITDA	N/A	351	605						
CAPEX	N/A	12	18						
Free Cash Flow	N/A	280	326						
EPS(원)	N/A	45,470	11,532						
BPS(원)	N/A	71,452	24,055						
DPS(원)	N/A	6,500	1,600						
순차입금	N/A	189	72						
ROE(%)	N/A	42.4	60.4						
ROIC(%)	N/A	126.3							
배당성향(%)	N/A	18.1	13.8						
배당수익률(%)	N/A	0.7	1.1						
순차입금 비율(%)	N/A	34.5	7.6						

자료: F&F, NH투자증권 리서치본부

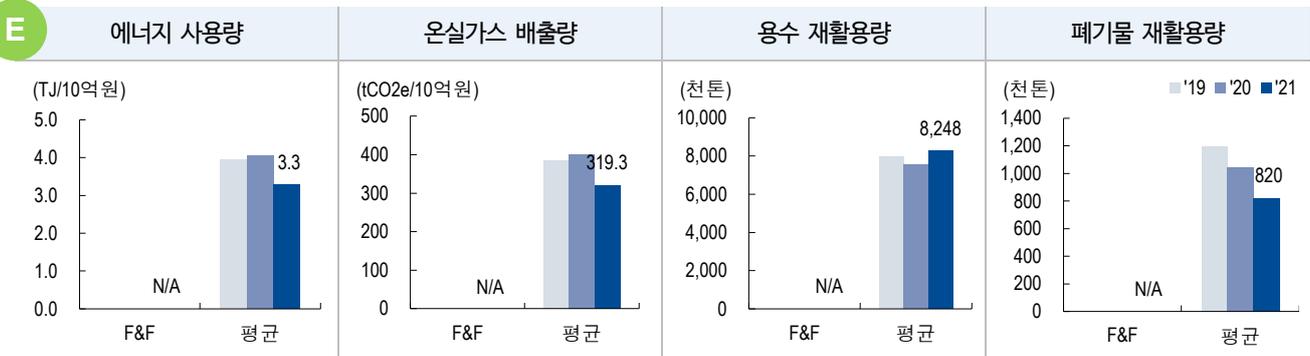
ESG Index & Event



주1: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: F&F, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: F&F, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: F&F, NH투자증권 리서치본부

ESG Event			
E	2019.1	-	F&F 브랜드 디스커버리 익스페디션은 친환경 소재를 사용한 아동용 ‘플레이 백팩’ 출시
S	2020.4	-	코로나19 확산에 따라 대구, 경북 지역 등 매장에 운영 지원금 제공 및 임대료 지원하며 상생 경영
G	2020.11	-	인적분할 방식으로 패션 사업부문 회사를 새로 설립하고, 자신은 에프앤에프홀딩스로 상호를 변경하여 지주사로 전환 하는 계획을 발표. 패션 사업부문의 경쟁력 및 전문성 강화, 그리고 지주회사의 자회사 관리 및 신규사업 투자에 집중

자료: 언론보도, F&F, NH투자증권 리서치본부

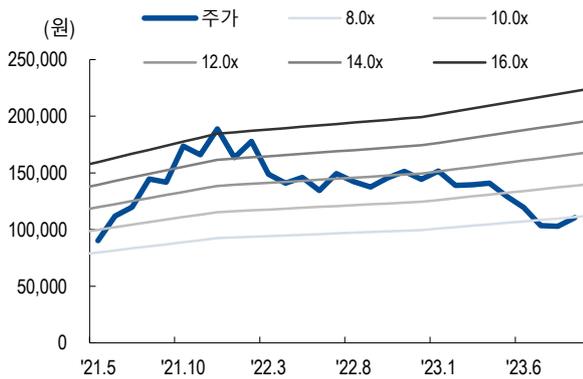
표1. F&F 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	1,809	2,140	2,425	2,663
	- 수정 전	-	2,147	2,431	2,671
	- 변동률	-	-0.3	-0.3	-0.3
영업이익	- 수정 후	525	620	717	787
	- 수정 전	-	629	723	792
	- 변동률	-	-1.3	-0.8	-0.6
영업이익률(수정 후)		29.0	29.0	29.6	29.6
EBITDA		605	727	821	889
(지배지분)순이익		442	477	549	606
EPS	- 수정 후	11,532	12,446	14,342	15,820
	- 수정 전	-	12,556	14,437	15,924
	- 변동률	-	-0.9	-0.7	-0.7
PER		12.5	8.9	7.7	7.0
PBR		6.0	3.2	2.4	1.8
EV/EBITDA		9.3	5.4	4.2	3.3
ROE		60.4	42.3	35.1	29.5

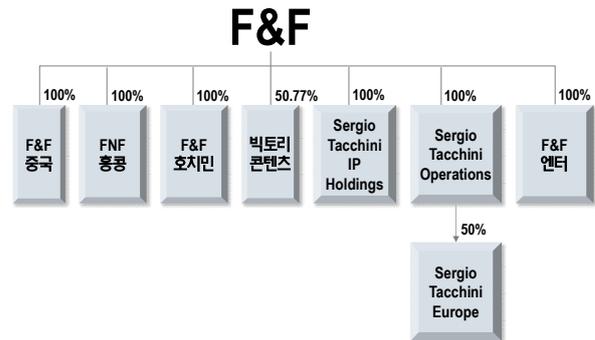
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. F&F 12M Fwd PER Band Chart



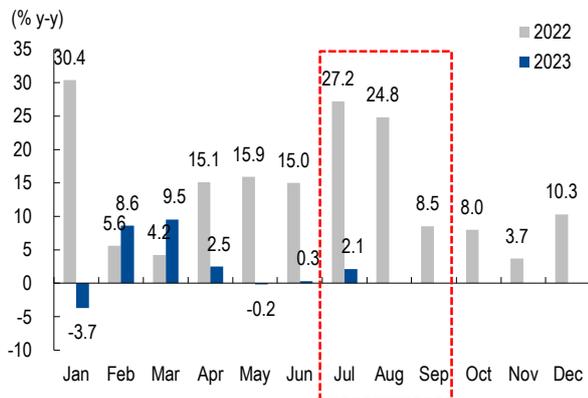
자료: NH투자증권 리서치본부

그림2. F&F 종속회사 현황 (2023년 2분기 말 기준)



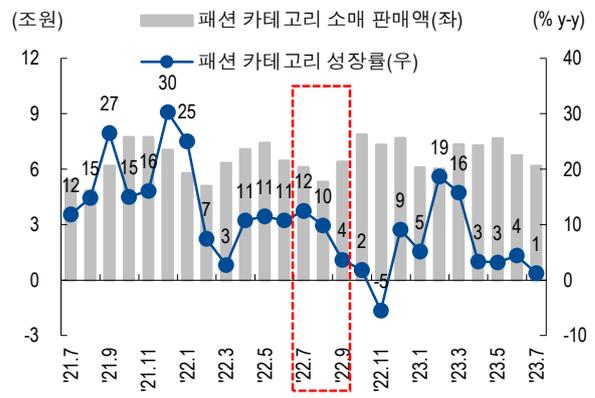
주: 빅토리콘텐츠 일반공모 유상증자 주금납입 후 F&F 지분율은 42.83%
자료: F&F, NH투자증권 리서치본부

그림3. 한국 백화점 기준점 성장률(y-y) 추이



자료: 산업통상자원부, NH투자증권 리서치본부

그림4. 한국 패션 카테고리 소매판매 성장률(y-y) 추이



자료: 통계청, NH투자증권 리서치본부

표2. F&F 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

구 분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23F	2023E
매출액	437.1	371.4	441.7	558.7	1,808.9	497.4	405.5	546.5	690.6	2,140.0
증감률(y-y)	57%	19%	34%	-1%	22%	14%	9%	24%	24%	18%
MLB - Korea	263.5	170.9	313.0	245.1	992.5	255.0	202.0	371.1	294.5	1,122.6
증감률(y-y)	74%	-8%	26%	-19%	12%	-3%	18%	19%	20%	13%
내수	66.1	67.2	55.2	69.9	258.4	68.4	69.7	58.8	76.7	273.6
증감률(y-y)	58%	29%	12%	-10%	17%	3%	4%	7%	10%	6%
면세점	67.6	57.9	51.0	61.0	237.5	42.4	39.6	41.9	56.6	180.5
증감률(y-y)	3%	-38%	-24%	-16%	-21%	-37%	-32%	-18%	-7%	-24%
Hong Kong	10.4	11.7	11.4	17.3	50.8	19.3	19.0	19.5	27.8	85.5
증감률(y-y)	3%	22%	29%	28%	21%	85%	63%	71%	60%	69%
China	150.9	107.2	202.0	121.0	581.1	207.9	140.1	280.4	203.6	832.0
증감률(y-y)	205%	77%	64%	-19%	52%	38%	31%	39%	68%	43%
MLB Kids	30.0	21.1	27.5	32.0	110.6	29.5	23.2	30.7	36.6	120.0
증감률(y-y)	40%	18%	17%	0%	17%	-2%	10%	11%	15%	9%
Discovery	110.0	96.8	79.0	205.0	490.8	111.4	88.3	81.0	221.9	503.1
증감률(y-y)	17%	28%	31%	-2%	12%	1%	-9%	3%	8%	3%
Duvetica	1.9	1.0	1.0	5.0	8.9	1.8	0.9	4.9	14.2	21.8
증감률(y-y)	217%	400%	100%	52%	93%	-5%	-10%	391%	184%	145%
Stretch Angels	1.2	1.7	1.5	1.6	6.0	1.3	1.0	1.3	1.7	5.4
증감률(y-y)	31%	20%	36%	0%	119%	5%	-39%	-10%	9%	-10%
Sergio Tacchini	-	-	3.9	8.4	12.3	7.5	9.6	8.4	9.6	35.1
증감률(y-y)								116%	14%	185%
Victory Contents	-	2.0	4.5	22.2	28.6	2.0	6.6	8.6	21.2	38.4
증감률(y-y)							227%	93%	-4%	34%
매출총이익	315.6	256.4	312.4	391.8	1,276.2	344.0	284.2	371.2	468.5	1,468.0
증감률(y-y)	54%	16%	31%	-5%	18%	9%	11%	19%	20%	15%
매출총이익률	72%	69%	71%	70%	71%	69%	70%	68%	68%	69%
영업이익	134.6	95.0	138.4	156.9	524.9	148.8	110.1	164.1	197.1	620.1
증감률(y-y)	94%	26%	45%	-15%	24%	11%	16%	19%	26%	18%
영업이익률	31%	26%	31%	28%	29%	30%	27%	30%	29%	29%
세전이익	134.3	94.1	153.6	223.1	605.2	151.6	107.4	176.9	199.1	634.9
증감률(y-y)	75%	23%	59%	23%	40%	13%	14%	15%	-11%	5%
세전이익률	31%	25%	35%	40%	33%	30%	26%	32%	29%	30%
지배순이익	96.4	69.6	109.9	165.8	441.8	118.6	85.8	128.9	143.4	476.8
증감률(y-y)	71%	24%	55%	28%	41%	23%	23%	17%	-14%	8%
지배순이익률	22%	19%	25%	30%	24%	24%	21%	24%	21%	22%

주1: Victory Contents는 2022년 2분기부터 연결 편입

주2: Sergio Tacchini는 2022년 7월부터 연결 편입

주3: 2022년 성장률은 2021년 5월 1일 분할 이전 실적을 반영한 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. F&F MLB 중국 실적 추정 상세

(단위: 십억원, 백만원, 개점, %)

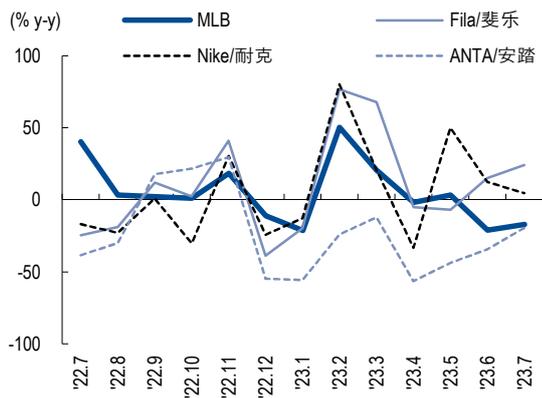
구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23F	2023E
매출액	150.9	107.2	202.0	121.0	581.1	207.9	140.1	280.4	203.6	832.0
증감률(y-y)	205%	77%	64%	-19%	62%	28%	31%	39%	68%	43%
온라인(Tmall)	17.0	17.6	13.5	32.7	80.8	20.8	22.4	15.4	36.3	94.9
증감률(y-y)	64%	39%	37%	15%	32%	22%	27%	14%	11%	17%
Online 일매출 (백만원)	188.9	195.6	150.4	36.3	221.4	231.0	249.1	171.3	403.5	260.1
오프라인	133.9	89.6	188.5	88.3	500.3	187.1	117.7	265.0	167.3	737.0
증감률(y-y)	242%	88%	66%	-27%	55%	40%	31%	41%	89%	47%
Offline 일매출 (백만원)	2.6	1.5	2.7	1.2	1.6	2.4	1.4	2.8	1.7	1.8
점포 수	562	681	769	840	840	872	960	1,045	1,125	1,125
대리상	539	657	728	797	797	839	914	995	1,080	1,080
직영점	23	24	41	43	43	33	46	50	45	45

주1: 점포 수는 MLB 성인과 Kids 합산이며 당사 추산

주2: 임시 매장 제외 기준

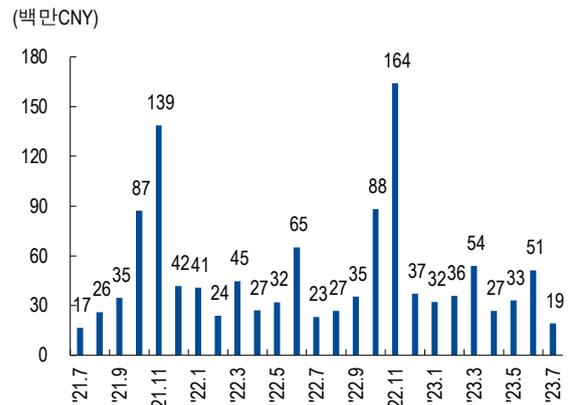
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림5. 주요 패션 브랜드 온라인(Tmall) 결제액 성장률 추이



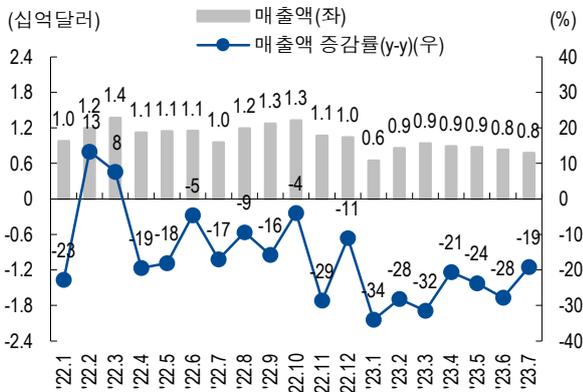
자료: MeasureCommerce, NH투자증권 리서치본부

그림6. MLB 중국 월별 온라인(Tmall) 결제액 추이



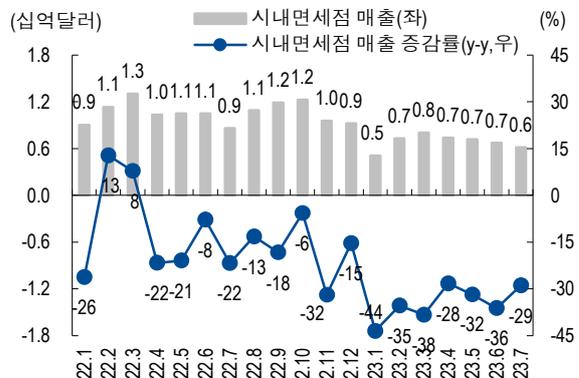
자료: MeasureCommerce, NH투자증권 리서치본부

그림7. 한국 월별 전체 면세점 매출 및 성장률(y-y)



자료: 한국면세점협회, NH투자증권 리서치본부

그림8. 한국 월별 시내 면세점 매출 및 성장률(y-y)



자료: 한국면세점협회, NH투자증권 리서치본부

그림9. MLB 중국 온라인몰 - 2023 F/W 제품 출시



자료: Tmall, NH투자증권 리서치본부

그림10. Duvetica 중국 온라인몰 - 이탈리아 하이엔드 브랜드

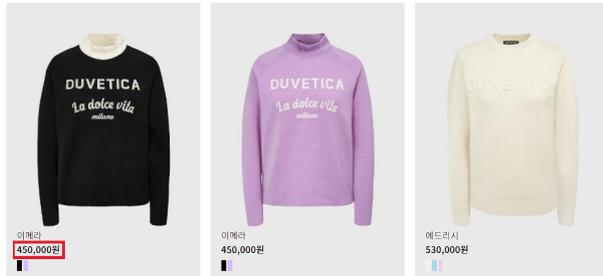


자료: Tmall, NH투자증권 리서치본부

그림10. Duvetica 한국, 중국 온라인 몰

국내 소비자 판매가: 450,000원

중국 소비자 판매가: 2,590위안



자료: Duvetica, Tmall, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	1,809	2,140	2,425	2,663
증감률 (%)	66.1	18.3	13.3	9.8
매출원가	533	672	778	865
매출총이익	1,276	1,468	1,647	1,798
Gross 마진 (%)	70.6	68.6	67.9	67.5
판매비와 일반관리비	751	848	930	1,011
영업이익	525	620	717	787
증감률 (%)	62.7	18.1	15.6	9.8
OP 마진 (%)	29.0	29.0	29.6	29.6
EBITDA	605	727	821	889
영업외손익	80	15	17	23
금융수익(비용)	-10	-1	4	11
기타영업외손익	1	2	2	2
종속, 관계기업관련손익	89	14	11	10
세전계속사업이익	605	635	734	810
법인세비용	163	152	176	194
계속사업이익	443	483	558	615
당기순이익	443	483	558	615
증감률 (%)	96.1	9.0	15.6	10.3
Net 마진 (%)	24.5	22.5	23.0	23.1
지배주주지분 순이익	442	477	549	606
비지배주주지분 순이익	1	6	8	9
기타포괄이익	-4	0	0	0
총포괄이익	439	483	558	615

Valuations/profitability/stability

	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(배)	12.5	8.9	7.7	7.0
PBR(배)	6.0	3.2	2.4	1.8
PCR(배)	9.0	5.8	5.2	4.9
PSR(배)	3.1	2.0	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	9.3	5.4	4.2	3.3
EV/EBIT(배)	10.7	6.3	4.8	3.7
EPS(배)	11,532	12,446	14,342	15,820
BPS(배)	24,055	34,773	47,024	60,355
SPS(배)	47,221	55,863	63,296	69,506
자기자본이익률(ROE, %)	60.4	42.3	35.1	29.5
총자산이익률(ROA, %)	32.7	26.7	24.3	21.9
투자자본이익률(ROIC, %)	126.3	110.4	117.4	124.3
배당수익률(%)	1.1	1.6	1.9	2.3
배당성장률(%)	13.8	14.4	14.6	15.7
총현금배당금(십억원)	61	69	80	95
보통주 주당배당금(원)	1,600	1,800	2,100	2,500
순부채(현금)/자기자본(%)	7.6	-26.8	-45.2	-56.7
총부채/자기자본(%)	66.5	50.2	38.3	30.1
이자발생부채	261	281	273	257
유동비율(%)	104.4	182.0	260.9	345.2
총발행주식수(백만주)	38	38	38	38
액면가(원)	100	100	100	100
주가(원)	144,500	110,700	110,700	110,700
시가총액(십억원)	5,535	4,241	4,241	4,241

Statement of financial position

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	102	510	957	1,425
매출채권	129	153	173	190
유동자산	601	1,094	1,614	2,146
유형자산	77	43	27	27
투자자산	645	646	648	649
비유동자산	969	948	927	921
자산총계	1,570	2,042	2,541	3,067
단기성부채	234	228	220	204
매입채무	100	109	116	122
유동부채	576	601	618	622
장기성부채	27	53	53	53
장기충당부채	1	0	1	1
비유동부채	51	81	85	88
부채총계	627	682	704	710
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	314	314	314	314
이익잉여금	625	1,033	1,503	2,013
비지배주주지분	22	27	36	45
자본총계	943	1,360	1,837	2,357

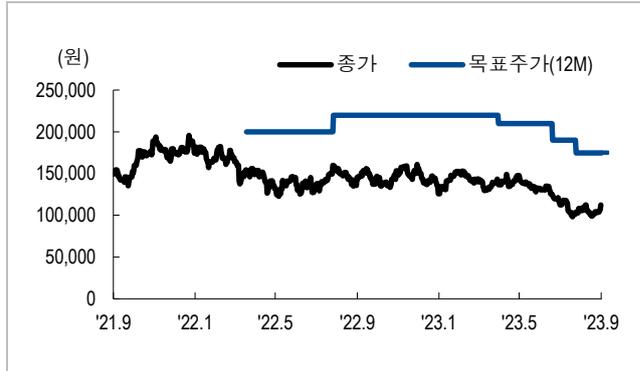
Cash flow statement

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	344	551	616	679
당기순이익	443	483	558	615
+ 유/무형자산상각비	80	107	104	102
+ 종속, 관계기업관련손익	-89	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	3	0	0	0
Gross Cash Flow	613	730	812	871
- 운전자본의증가(감소)	-139	-39	-45	-38
투자활동 현금흐름	-146	-104	-93	-115
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-18	-29	-42	-54
+ 투자자산의매각(취득)	7	-2	-1	-1
Free Cash Flow	326	522	575	625
Net Cash Flow	198	447	523	564
재무활동 현금흐름	-109	-41	-76	-96
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-109	-41	-76	-96
현금의증가	87	408	447	467
기말현금 및 현금성자산	102	510	957	1,425
기말 순부채(순현금)	72	-365	-831	-1,336

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.07.31	Buy	175,000원(12개월)	-	-
2023.06.26	Buy	190,000원(12개월)	-40.9%	-35.7%
2023.04.06	Buy	210,000원(12개월)	-34.9%	-28.9%
2022.08.02	Buy	220,000원(12개월)	-34.4%	-26.8%
2022.03.25	Buy	액면분할		
		1,000,000원(12개월)	-26.9%	-22.0%

F&F (383220.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 9월 1일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 F&F의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.