

# SK케미칼 (006120.KS)

## 신공장(화학), 신제품(바이오) 두 날개를 달다

Company Comment | 2017. 8. 22

Co-polyester 신공장 가동률 상승으로 영업 레버리지 효과 본격화. 독감 백신 무료 접종 확대, 앱스틸라 로열티 수취, 대상포진 백신 국내 출시로 하반기 어닝 모멘텀 강화 기대. 현재 주가 2017E PBR 1.0배 수준 불과

### 하반기 자회사 SK가스 이익률 개선 기대

2분기 연결 기준 매출액 1조9,907억원(+22.6% y-y), 영업이익 581억원(+4.3% y-y) 기록. 판가 상승 및 수요 증가로 매출 증가. 본업과 별도로 해외 트레이딩 사업부 부진으로 매출액 증가율 보다 낮은 영업이익 증가율 기록. 하반기 마진율 개선 기대

### Co-polyester 신공장 가동 효과 및 생명과학 신제품 효과 본격화

2분기 별도 매출액 2,994억원(+2.6% y-y), 영업이익 136억원(+26.2% y-y) 기록. 2분기 Co-polyester 신공장 가동 개시. 당초 예상 보다 빠른 가동률(약 60%) 상승 기록. 중국 화장품 용기 수요 증가에 따른 효과로 추정. 하반기 가동률 상승 본격화 전망 및 영업 레버리지 효과 기대. 기존 공장 CAPA(생산능력) 약 2,700억~2,800억원이었으나, 신공장 가동으로 CAPA는 약 4,000억~4,500억원까지 확대됐을 것으로 추정. 상반기 누적 생명과학 사업부 매출액 1,333억원으로 작년 동기와 동일하나, 영업손실 27억원으로 작년 대비 적자폭 69억원 감소. 1분기 가다실 판권 계약 종료에 따른 상품매출 축소로 MIX 개선. 하반기 독감백신 무료 접종 확대 및 앱스틸라 로열티 수취로 추가적인 실적 개선 기대

### 하반기 전 사업부문 성장 통한 펀더멘털 개선 가능성 고조

바이오디젤 2분기 매출액 781억원(-14.5% y-y) 기록. 스프레드 역사적 최저점. 2018년 혼합비율 상향 확정되어 내년 바이오디젤 시장규모 20% 확대 예상. 하반기부터 전 사업부문 펀더멘털 개선 가능성 고조 판단. 2017년 바이오 사업부 턴어라운드 가시성 뚜렷. 대상포진 백신 2017년 하반기 국내 출시 기대

### SK케미칼 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17F
매출액	1430.1	1,624.2	1,627.8	1,843.9	2,014.2	1,990.7	1,970.3	2,018.0
영업이익	67.1	55.7	71.2	36.3	44.1	58.2	57.4	49.7
영업이익률	4.7	3.4	4.4	2.0	2.2	2.9	2.9	2.5
세전이익	54.8	52.4	74.5	29.1	50.8	142.3	53.3	54.4
지배지분순이익	26.9	32.1	37.4	-13.8	23.7	50.2	16.7	40.6

자료: SK케미칼, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

### Buy (유지)

목표주가	86,000원 (유지)
현재가 ('17/08/18)	67,900원
업종	바이오
KOSPI / KOSDAQ	2,358.37 / 643.58
시가총액(보통주)	1,518.5십억원
발행주식수(보통주)	22.4백만주
52주 최고가 ('16/03/09)	79,500원
최저가 ('16/11/02)	55,400원
평균거래대금(60일)	20,667백만원
배당수익률(2016E)	0.59%
외국인지분율	8.1%

주요주주	
최창원 외 11 인	22.5%
국민연금	13.2%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	6.4	13.2	-2.6
상대수익률 (%)	3.2	-0.2	-15.1

	2016	2017E	2018F	2019F
매출액	6,526.1	7,993.2	8,002.2	8,310.8
증감률	23.9	22.5	0.1	3.9
영업이익	230.4	181.9	183.8	201.7
영업이익률	3.5	2.3	2.3	2.4
(지배지분)순이익	82.6	131.2	84.8	97.5
EPS	3,353	5,586	3,743	4,310
증감률	33.1	66.6	-33.0	15.2
PER	20.0	12.2	18.1	15.8
PBR	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	14.5	18.6	17.9	16.8
ROE	5.4	7.9	4.9	5.3
부채비율	145.9	162.6	155.2	150.1
순차입금	2,154.0	3,056.6	3,073.6	3,168.4

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



Analyst **구완성**  
 02)768-7977, william.ku@nhq.com

RA **김재익**  
 02)768-7350, jaeikik@nhq.com

표 1. SK 케미칼 연간 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2016	2017E	2018F	2019F
매출액	- 수정 후	6,526.1	7,993.2	8,002.2	8,310.8
	- 수정 전	-	8,063.0	8,487.8	8,784.2
	- 변동률	-	-0.9	-5.7	-5.4
영업이익	- 수정 후	230.4	181.9	183.8	201.7
	- 수정 전	-	246.6	275.6	288.7
	- 변동률	-	-26.2	-33.3	-30.1
영업이익률(수정 후)		3.5	2.3	2.3	2.4
EBITDA		341.3	313.7	330.1	361.2
지배지분순이익		82.6	131.2	84.8	97.5
EPS	- 수정 후	3,353	5,586	3,743	4,310
	- 수정 전	-	5,460	6,651	7,110
	- 변동률	-	2.3	-43.7	-39.4
PER		20.0	12.2	18.1	15.8
PBR		1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA		14.5	18.6	17.9	16.8
ROE		5.4	7.9	4.9	5.3

주: IFRS 연결 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. SK 케미칼 분기별 별도 요약손익계산서

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17F	2017E
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	269.6	299.4	329.8	328.6	1,227.5
증감률(% y-y)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	2.6	7.3	8.8	7.0
그린케미칼	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	202.8	232.8	225.5	232.9	894.0
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	11.7	5.8	11.3	10.8	9.8
바이오에너지	57.7	91.3	69.2	70.7	288.9	66.3	78.1	72.7	74.2	291.3
증감률(% y-y)	11.7	109.2	2.8	50.1	37.8	14.8	-14.5	5.0	5.0	0.8
PET	17.8	16.9	12.8	14.1	61.6	9.1	5.6	5.8	5.6	26.1
증감률(% y-y)	-14.5	-22.8	-49.7	-8.7	-26.3	-48.9	-66.8	-55.0	-60.0	-57.6
Co-polyester	56.7	65.2	70.9	74.1	266.9	72.3	93.8	95.7	100.0	361.9
증감률(% y-y)	11.9	11.7	17.9	39.1	20.0	27.5	43.8	35.0	35.0	35.6
유틸리티	15.9	13.7	18.5	18.5	66.6	18.0	15.9	17.0	17.0	67.9
증감률(% y-y)	-14.0	-13.6	-1.0	-1.8	-7.3	13.4	16.1	-8.1	-8.1	2.0
기타	33.4	33.0	31.2	32.7	130.3	37.1	39.4	34.3	36.0	146.8
증감률(% y-y)	1.0	-4.8	-1.2	6.5	0.2	11.1	19.3	10.0	10.0	12.6
생명과학	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	66.7	66.6	104.4	95.7	333.3
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	4.4	-7.1	-0.3	4.4	0.4
매출총이익	60.2	63.7	77.2	59.7	260.9	59.1	66.5	82.9	66.8	275.2
증감률(% y-y)	29.2	43.9	-2.7	-0.1	13.4	-1.9	4.3	7.3	11.9	5.5
매출총이익률(%)	24.5	21.8	25.1	19.8	22.8	21.9	22.2	25.1	20.3	22.4
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.2	13.6	28.4	6.1	59.3
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-12.3	155.9	37.5	26.2	10.7	123.5	25.3
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	4.6	8.6	1.8	4.8
세전순이익	13.9	4.1	17.2	-25.3	9.9	47.0	9.8	19.6	0.1	76.5
증감률(% y-y)	477.8	-95.8	41.7	적전	-93.3	238.7	139.8	13.8	흑전	669.8
세전순이익률(%)	5.7	1.4	5.6	-8.4	0.9	17.4	3.3	5.9	0.0	6.2
당기순이익	13.5	3.1	15.4	-20.4	11.7	46.2	-27.1	14.8	-6.0	27.8
증감률(% y-y)	134.5	-95.7	54.3	적전	-90.3	240.8	-961.4	-4.0	적지/	137.9
순이익률(%)	5.5	1.1	5.0	-6.7	1.0	17.1	-9.1	4.5	-1.8	2.3

주: IFRS 별도 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. SK 케미칼 사업부별 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17F	2017E
<b>합계</b>										
매출액	245.5	291.8	307.4	301.9	1146.6	269.6	299.4	329.8	328.6	1227.5
증감률(% y-y)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.8	2.6	7.3	8.8	7.0
영업이익	8.2	10.8	25.6	2.7	47.3	11.2	13.6	28.4	6.1	59.3
증감률(% y-y)	흑전	흑전	1.8	-12.3	155.9	37.5	26.2	10.7	123.5	25.3
영업이익률(%)	3.3	3.7	8.3	0.9	4.1	4.2	4.6	8.6	1.8	4.8
<b>그린케미칼</b>										
매출액	181.6	220.1	202.6	210.1	814.4	202.8	232.8	225.5	232.9	894.0
증감률(% y-y)	3.9	26.2	-0.3	27.1	13.5	11.7	5.8	11.3	10.8	9.8
영업이익	12.8	15.7	14.3	7.1	49.9	12.6	15.9	14.6	4.6	47.7
증감률(% y-y)	91.0	흑전	12.6	129.0	120.8	-1.5	1.3	2.1	-35.8	-4.5
영업이익률(%)	7.1	7.1	7.1	3.4	6.1	6.2	6.8	6.5	2.0	5.3
<b>생명과학</b>										
매출액	63.9	71.6	104.7	91.7	331.9	66.7	66.6	104.4	95.7	333.3
증감률(% y-y)	-7.1	16.1	2.2	6.2	3.9	4.4	-7.1	-0.3	4.4	0.4
영업이익	-4.6	-5.0	11.9	-3.6	-1.3	-1.0	-1.7	14.3	2.3	13.9
증감률(% y-y)	적지	적지	-2.5	적전	적지	적지	적지	20.0	흑전	흑전
영업이익률(%)	-7.2	-7.0	11.4	-3.9	-0.4	-1.5	-2.5	13.7	2.4	4.2

주: IFRS 별도 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. SK 케미칼 분기별 연결 요약손익계산서

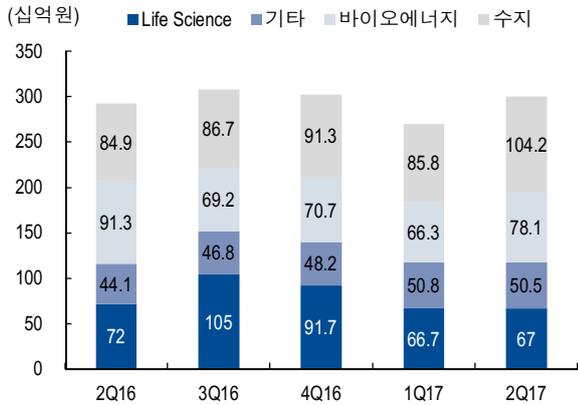
(단위: 십억원)

구 분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17F	2017E
<b>매출액</b>	1,430.1	1,624.2	1,627.8	1,843.9	6,526.1	2,014.2	1,990.7	1,970.3	2,018.0	7,993.2
증감률(% y-y)	20.5	31.2	13.1	31.3	23.9	40.4	22.6	21.0	9.4	22.4
<b>SK 가스 연결</b>	1,160.6	1,300.3	1,290.5	1,503.3	5,254.7	1,300.3	1,652.5	1,610.6	1,650.6	6,214.0
증감률(% y-y)	27.0	34.9	18.6	35.1	28.8	12.0	27.1	24.8	9.8	18.3
<b>SK 케미칼 별도</b>	245.5	291.8	307.4	301.9	1,146.6	269.6	299.4	329.8	328.6	1,227.5
증감률(% y-y)	0.5	23.2	0.4	19.6	10.3	9.8	2.6	7.3	8.8	7.0
<b>매출총이익</b>	197.4	184.9	189.1	183.6	755.0	163.3	194.0	212.8	211.3	754.0
증감률(% y-y)	64.7	36.5	10.0	-0.1	23.6	-18.2	4.9	12.6	15.1	-0.4
매출총이익률(%)	13.8	11.4	11.6	10.0	11.6	8.1	9.7	10.8	10.5	9.4
<b>영업이익</b>	67.1	55.7	71.2	36.3	230.4	44.1	58.2	57.4	49.7	181.9
증감률(% y-y)	883.0	151.0	39.0	-8.4	92.1	-38.4	4.3	-19.4	36.8	-22.5
영업이익률(%)	4.7	3.4	4.4	2.0	3.5	2.2	2.9	2.9	2.5	2.3
<b>세전순이익</b>	54.8	52.4	74.5	29.1	210.7	50.8	142.3	53.3	54.4	300.9
증감률(% y-y)	흑전	1,406.7	26.7	-52.3	76.3	-7.2	171.5	-28.4	87.3	42.8
세전순이익률(%)	3.8	3.2	4.6	1.6	3.2	2.5	7.1	2.7	2.7	3.8
<b>당기순이익</b>	41.4	58.8	56.8	18.8	175.9	41.3	87.6	29.0	70.7	228.7
증감률(% y-y)	흑전	1,251.3	18.3	-59.9	86.4	-0.3	49.0	-48.9	275.4	30.0
당기순이익률(%)	2.9	3.6	3.5	1.0	2.7	2.1	4.4	1.5	3.5	2.9
<b>지배지분 순이익</b>	26.9	32.1	37.4	-13.8	82.6	23.7	50.2	16.7	40.6	131.2
증감률(% y-y)	흑전	흑전	-6.2	적전	48.7	-11.9	56.7	-55.5	-394.9	58.8
<b>비지배지분 순이익</b>	14.5	26.7	19.4	32.6	93.2	17.6	37.4	12.4	30.2	97.5
증감률(% y-y)	177.0	171.2	138.3	적전	140.2	21.2	39.7	-36.1	-7.5	4.6

주: IFRS 연결 기준

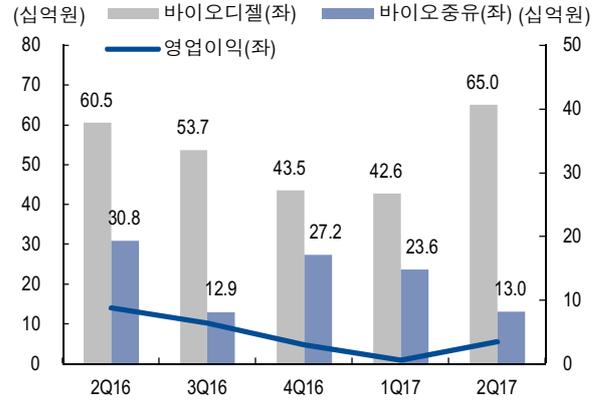
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림 1. 사업부별 매출액 현황



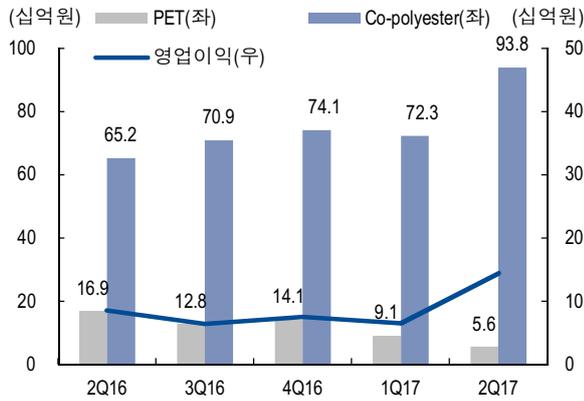
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 2. Bio Energy 사업 부문 분기별 실적 현황



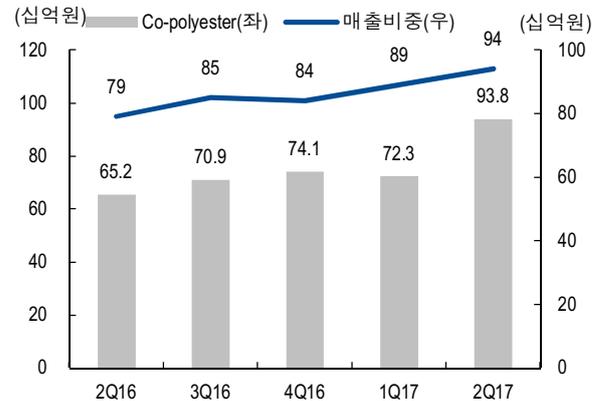
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 3. Co-polyester 사업 부문 분기별 실적 현황



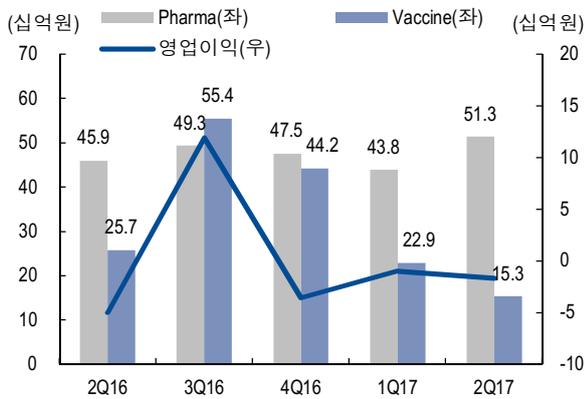
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 4. Co-polyester 매출 비중



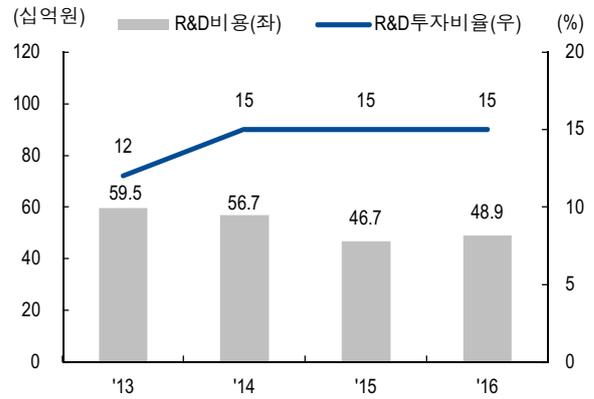
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 5. Life science 사업 부문 분기별 실적 현황



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 6. R&D 비용 추이



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

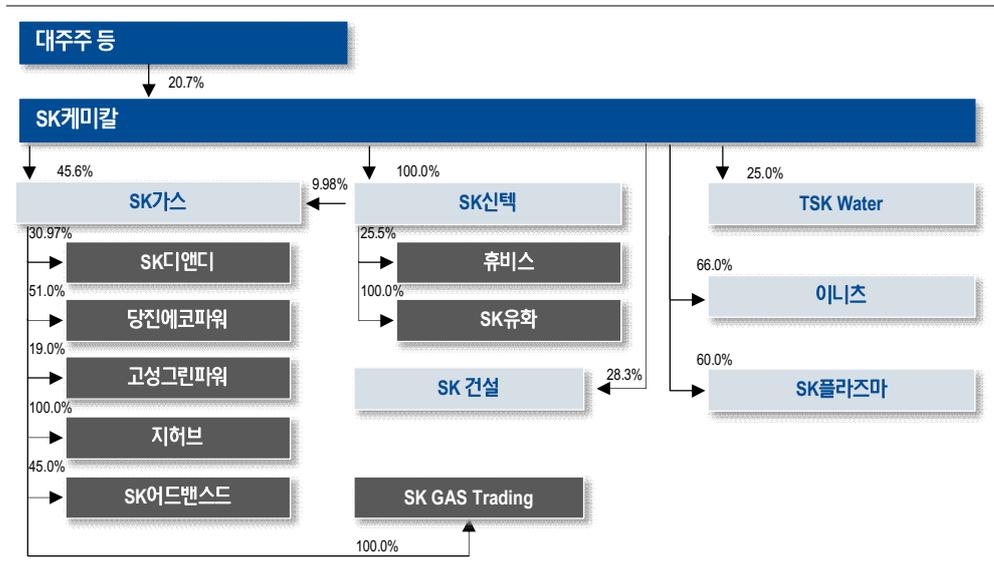
그림7. SK케미칼 백신 파이프라인 현황

(단위: 십억원)

	임상 1/2상	임상 3상	BLA	출시	국내 시장 규모
세포배양 독감 백신 (3가)					170
세포배양 독감 백신 (4가)					
성인 폐렴구균 백신					120
소아 폐렴구균 백신					
대상포진 백신					80
수두 백신					
자궁경부암 백신					65
소아장염백신					40
장티푸스 백신	IND신청(2015년 1월)				

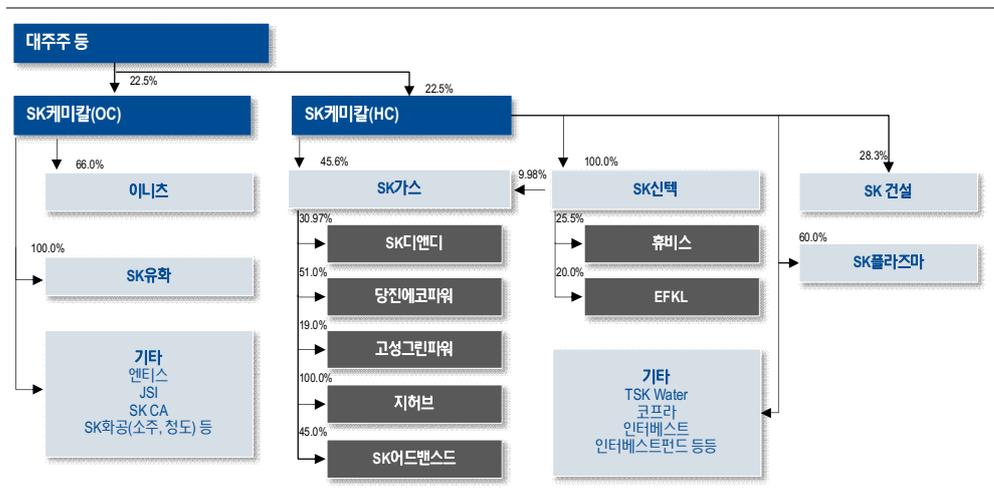
자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 8. SK 케미칼 지배구조 (분할 전)



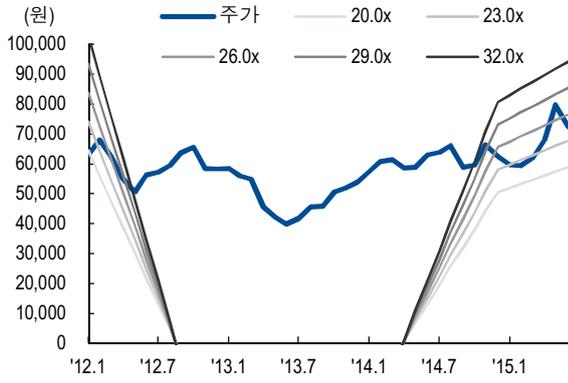
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

그림 8. SK 케미칼 지배구조 (분할 후)



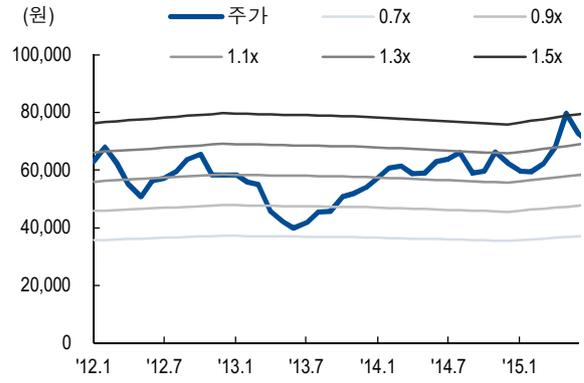
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

그림 9. Forward PER Band



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

그림 10. Trailing PBR Band



자료: SK케미칼, NH투자증권 리서치본부

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
매출액	6,526.1	7,993.2	8,002.2	8,310.8
증감률 (%)	23.9	22.5	0.1	3.9
매출원가	5,771.0	7,239.2	7,237.5	7,510.1
매출총이익	755.0	754.0	764.7	800.7
Gross 마진 (%)	11.6	9.4	9.6	9.6
판매비와 일반관리비	524.7	572.2	580.9	599.0
영업이익	230.4	181.9	183.8	201.7
증감률 (%)	92.1	-21.1	1.1	9.7
OP 마진 (%)	3.5	2.3	2.3	2.4
EBITDA	341.3	313.7	330.1	361.2
영업외손익	-19.7	119.0	5.8	13.4
금융수익(비용)	-6.6	-12.9	-73.4	-73.7
기타영업외손익	-19.2	59.9	0.0	0.0
중속, 관계기업관련손익	6.1	72.0	79.2	87.1
세전계속사업이익	210.7	300.9	189.6	218.0
법인세비용	52.6	72.2	41.7	48.0
계속사업이익	158.1	228.7	147.9	170.0
당기순이익	175.9	228.7	147.9	170.0
증감률 (%)	86.4	30.0	-35.3	15.0
Net 마진 (%)	2.7	2.9	1.8	2.0
지배주주지분 순이익	82.6	131.2	84.8	97.5
비지배주주지분 순이익	93.2	97.5	63.1	72.5
기타포괄이익	27.6	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	203.5	228.7	147.9	170.0

## Valuation / Profitability / Stability

	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
PER(배)	20.0	12.2	18.1	15.8
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	0.9
PCR(배)	4.7	3.8	4.6	4.2
PSR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	14.5	18.6	17.9	16.8
EV/EBIT(배)	21.4	32.0	32.1	30.1
EPS(원)	3,353	5,586	3,743	4,310
BPS(원)	58,600	67,942	70,931	74,341
SPS(원)	268,526	343,383	357,815	371,615
자기자본이익률(ROE, %)	5.4	7.9	4.9	5.3
총자산이익률(ROA, %)	2.7	3.2	1.9	2.2
투자자본이익률 (ROIC, %)	5.3	3.6	3.1	3.4
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.6	0.7
배당성장률(%)	8.9	6.4	9.9	10.8
총현금배당금(십억원)	9	10	10	12
보통주 주당배당금(원)	350	400	400	500
순부채(현금)/자기자본(%)	80.9	106.1	101.8	99.7
총부채/ 자기자본(%)	145.9	162.6	155.2	150.1
이자발생부채	2,864	3,459	3,460	3,495
유동비율(%)	116.2	118.5	116.7	114.5
총발행주식수(백만원)	27	25	25	25
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	67,000	67,900	67,900	67,900
시가총액(십억원)	1,705	1,600	1,600	1,600

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

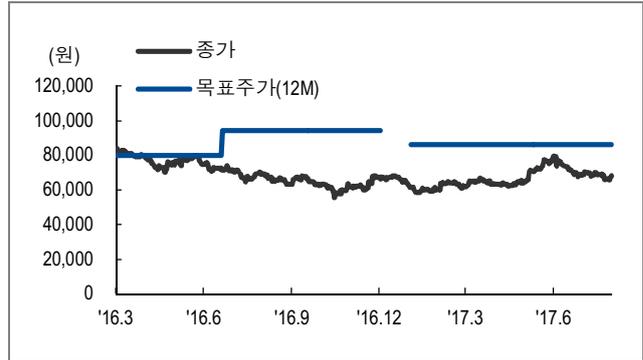
(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
현금및현금성자산	379.2	185.0	168.9	102.7
매출채권	902.3	1,129.0	1,130.3	1,173.8
유동자산	2,682.1	3,355.0	3,340.7	3,395.7
유형자산	2,327.4	2,510.6	2,669.2	2,814.6
투자자산	998.0	1,167.9	1,169.2	1,214.3
비유동자산	3,863.9	4,211.4	4,366.5	4,552.1
자산총계	6,545.9	7,566.4	7,707.2	7,947.8
단기성부채	1,490.0	1,830.0	1,859.7	1,924.1
매입채무	392.2	480.0	480.6	499.1
유동부채	2,307.7	2,830.9	2,861.7	2,964.8
장기성부채	1,374.0	1,628.9	1,600.3	1,570.8
장기충당부채	47.9	58.6	58.7	61.0
비유동부채	1,575.8	1,854.0	1,825.6	1,804.8
부채총계	3,883.5	4,684.9	4,687.3	4,769.5
자본금	135.6	135.6	135.6	135.6
자본잉여금	329.4	329.4	329.4	329.4
이익잉여금	1,170.7	1,292.3	1,367.6	1,453.4
비지배주주지분	1,073.2	1,170.7	1,233.8	1,306.3
자본총계	2,662.4	2,881.6	3,019.9	3,178.3

## CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2016/12A	2017/12E	2018/12F	2019/12F
영업활동 현금흐름	-32.5	-511.2	214.7	169.7
당기순이익	175.9	228.7	147.9	170.0
+ 유/무형자산상각비	110.9	131.8	146.2	159.4
+ 중속, 관계기업관련손익	-25.6	-72.0	-79.2	-87.1
+ 외화환산손실(이익)	23.2	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	345.3	414.2	329.8	364.4
- 운전자본의증가(감소)	-265.5	-789.4	-0.3	-72.6
투자활동 현금흐름	-325.9	-269.5	-222.2	-261.3
+ 유형자산 감소	7.4	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-347.3	-310.0	-300.0	-300.0
+ 투자자산의매각(취득)	-266.0	-33.5	77.9	42.0
Free Cash Flow	-379.8	-821.2	-85.3	-130.3
Net Cash Flow	-358.4	-780.7	-7.6	-91.5
재무활동 현금흐름	172.5	586.5	-8.5	25.4
자기자본 증가	0.2	0.0	0.0	0.0
부채증감	172.3	586.5	-8.5	25.4
현금의증가	-181.4	-194.2	-16.1	-66.2
기말현금 및 현금성자산	379.2	185.0	168.9	102.7
기말 순부채(순현금)	2,154.0	3,056.6	3,073.6	3,168.4

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
SK케미칼	006120.KS	2016.12.21	Buy	86,000원(12개월) (담당자 변경)
		2016.05.20	Buy	94,000원(12개월)
		2015.04.22	Hold	80,000원(12개월)



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

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 8월 18일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
76.1%	23.9%	0.0%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SK케미칼"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 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. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.