

글로벌텍스프리 204620

“You know what?”

10월부터 2차 성장 진입 → 10월 매출 MoM 기준 23% 성장 예상

동사는 올해 1월부터~봄이 끝날 때까지 월평균 17~26억원 수준을 기록하는 저조한 흐름으로 올해를 시작했다. 이러한 흐름은 6월부터 반전되면서 월 평균 매출 40억원이라는 예상보다 빠르고 높은 성장을 보여줬다. 다만 주가는 기대감이 앞서 단기 급등 흐름을 보인 반면 같은 기간인 6~9월까지 매출 흐름이 40억원 대에 정체되는 것이 확인되자 주가는 상당 폭의 기간 조정 (Correction)이 나타났다. 다만 9월 매출이 40억원 후반을 기록한 것으로 추정되는데 이는 추석 연휴 기간 가맹점의 영업일수 감소 (평균 2~3일)를 감안하면 상당히 양호한 수치였다.

다만 이러한 정체는 10월부터 완전히 해소된 것으로 파악된다. 10월 매출은 MoM 기준 23% 성장한 60억원 수준을 기록(일평균 2억원 내외)하면서 2차 성장 구간에 진입했다. 6월에 보여줬던 계단식 성장의 실적 레벨업이 10월부터 시작됐다.

중국인 단체 관광객이든 개별 관광객이든 형태는 중요하지 않아

동사의 강점은 1) 중소 화장품 채널의 헤게모니를 가지고 있는 올리브영의 독점적 사업자, 2) 중국인 단체 관광객 증가 여부가 중요한 일부 리오프닝 (일부 면세 등) 사업자와는 다르게 관광의 형태가 중요하지 않다는 장점이 있다. 가장 중요한 것은 1) 글로벌 인플레이션 효과, 2) 한국 문화 예술에 대한 외국인들의 관심 증가로 인한 쇼핑 범위의 확장과 이에 따른 외국인 관광객 1인당 소비액 증가에 있다. 시장은 이 부분이 동사 실적 성장을 견인하는 것으로 평가하고 있다.

표지제목

텍스 리퍼드 사업부문의 3분기 매출액은 182억원(+9.5% QoQ), 영업이익 48억원(+17% QoQ)로 기대치에 부합할 전망이다. 추경호 기재부 장관이 언론에 밝힌 사후 면세점 즉시 환급 한도의 대폭 상향도 조만간 결정될 전망이다. (현재 1회 50만원, 1인당 체류 기간 전체 250만원). 이는 매출 증가 기여에는 물론 큰 폭의 비용 개선 효과로 인해 동사의 수익성을 개선할 수 있는 모멘텀으로 평가된다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 10 | 38 | 49 | 99 | 118 |
| 영업이익 | -11 | -14 | -3 | 19 | 28 |
| 영업이익률(%) | -112.2 | -36.1 | -5.5 | 19.6 | 24.1 |
| 세전이익 | -6 | -25 | -14 | 14 | 29 |
| 지배주주지분순이익 | -6 | -26 | -11 | 14 | 23 |
| EPS(원) | -142 | -531 | -210 | 272 | 425 |
| 증감률(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 56.4 |
| ROE(%) | -7.7 | -35.3 | -13.8 | 15.4 | 20.1 |
| PER(배) | -22.1 | -5.6 | -14.6 | 20.7 | 13.2 |
| PBR(배) | 1.7 | 1.9 | 1.9 | 3.0 | 2.4 |
| EV/EBITDA(배) | -15.3 | -15.6 | -632.5 | 12.2 | 8.0 |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 미드스몰캡·지주회사·비상장

02-709-2650

seankim@ds-sec.co.kr

2023.11.06

매수(유지)

| | |
|-------------|--------|
| 목표주가(유지) | 9,300원 |
| 현재주가(11/03) | 5,620원 |
| 상승여력 | 65.5% |

Stock Data

| | |
|----------------|-----------|
| KOSDAQ | 782.1pt |
| 시가총액(보통주) | 315십억원 |
| 발행주식수 | 56,047천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 자본금 | 0십억원 |
| 60일 평균거래량 | 2,931천주 |
| 60일 평균거래대금 | 16,726백만원 |
| 외국인 지분율 | 7.6% |
| 52주 최고가 | 7,430원 |
| 52주 최저가 | 2,300원 |
| 주요주주 | |
| 문양근(외 2인) | 17.8% |
| 프리미어성장전략펀에이사모투 | 6.3% |
| 자합자회사(외 1인) | |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | -17.1 | -10.1 |
| 3M | 50.7 | 65.7 |
| 6M | 36.9 | 44.2 |

주가차트

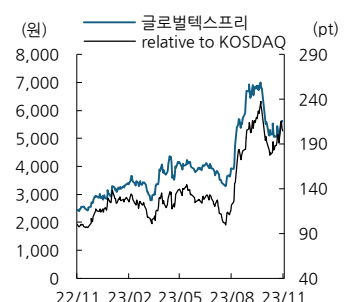
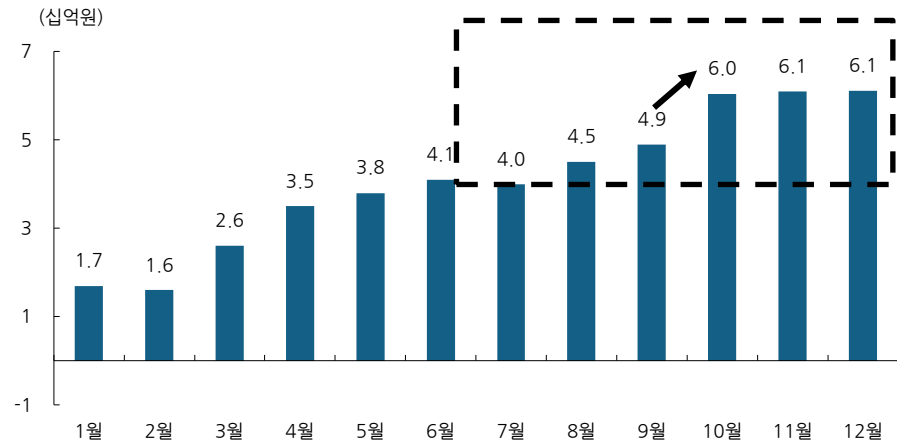


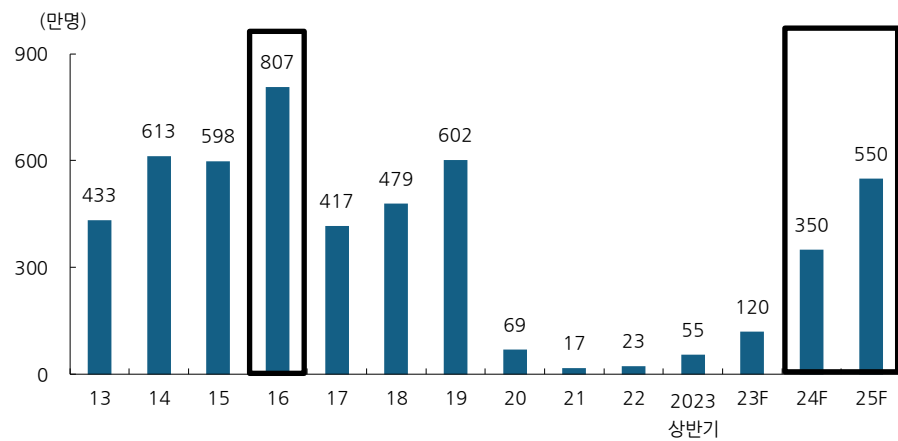
그림1 23년 월간 매출액 추이 및 전망



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

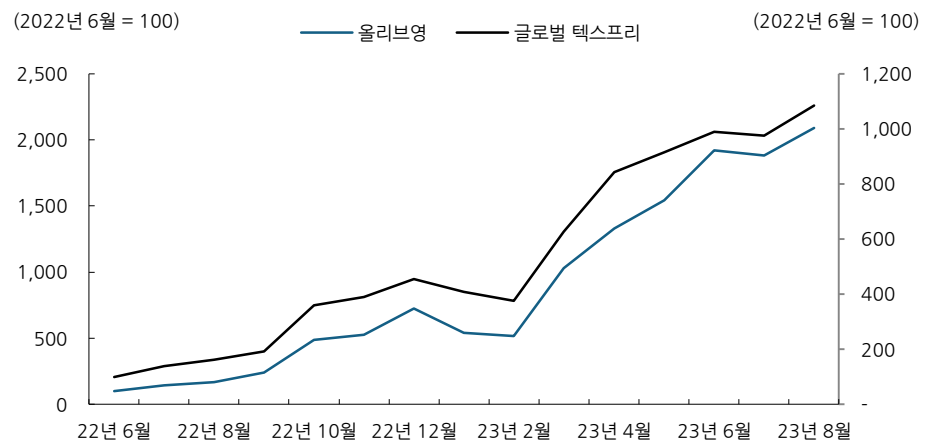
주: 국내만 포함함 데이터로 프랑스 / 싱가포르 제외

그림2 중국인 입국자 추이 및 전망



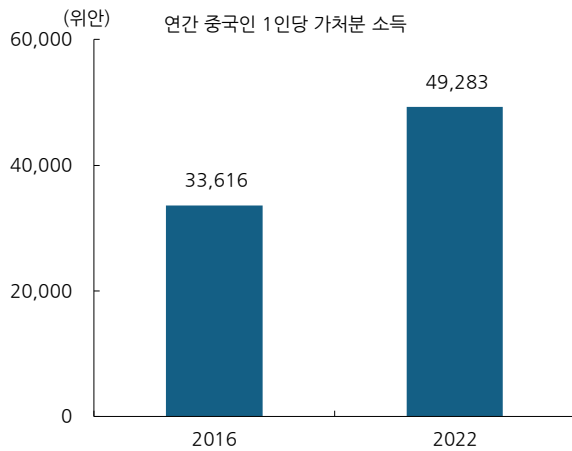
자료: 관광지식정보시스템, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 올리브영과 글로벌 텍스프리 매출 흐름



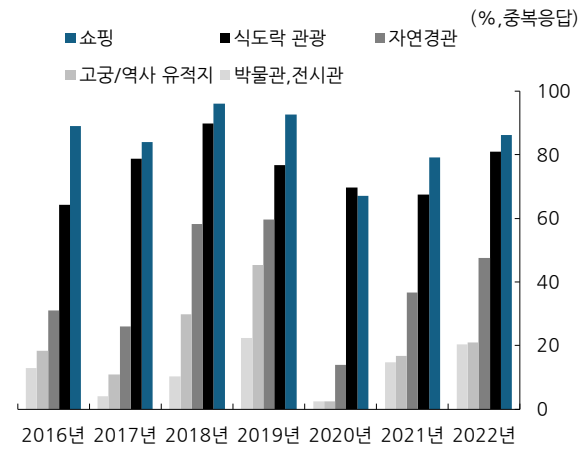
자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 중국인 1인당 가처분 소득 변화



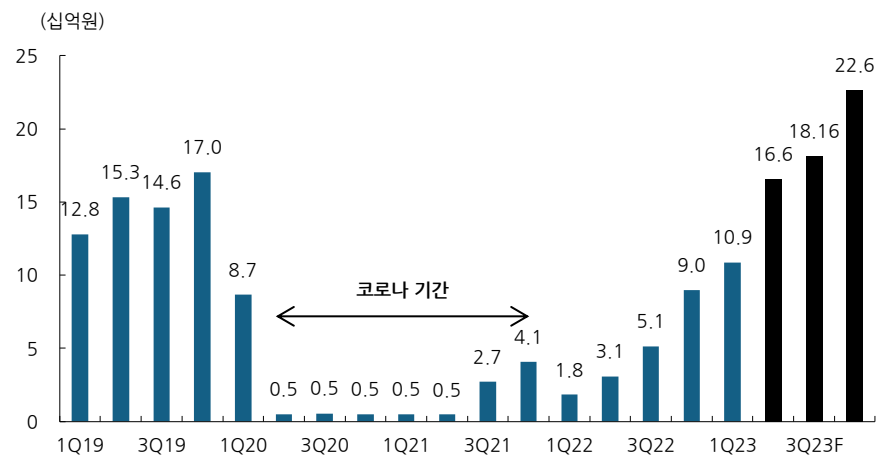
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림5 중국인 관광객 주요 참여 활동 서베이



자료: 외래관광객조사 (문체부), DS투자증권 리서치센터

그림6 글로벌 텍스 리펀드 실적추이 및 전망



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표1 텍스 리펀드 사업부 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | 변경후 | | 차이 (%) | |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2023F |
| 매출액 | 66 | 88 | 68 | 88 | 3.3 | 0.0 |
| 영업이익 | 17 | 26 | 18 | 26 | 2.3 | -0.1 |
| 당기순이익 | 16 | 24 | 17 | 24 | 2.1 | -0.2 |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표2 연간 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | 변경후 | | 차이 (%) | |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2023F |
| 매출액 | 96 | 118 | 99 | 118 | 2.7 | 0.0 |
| 영업이익 | 19 | 28 | 19 | 28 | 1.9 | 1.4 |
| 당기순이익 | 15 | 23 | 15 | 23 | 2.4 | -0.2 |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표3 텍스 리펀드 사업부 실적추이 및 전망 (스와니코코 및 IT 자회사 제외)

| 글로벌 텍스 리펀드 사업부 | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------|------|------|------|--------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| (십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 2020 | 2021 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23F | 4Q23F |
| 영업수익 | 12.8 | 15.3 | 14.6 | 17.0 | 코로나 기간이므로 제외 | | 1.8 | 3.1 | 5.1 | 9.0 | 10.9 | 16.6 | 18.2 | 22.6 |
| 영업비용 | 11.7 | 13.6 | 12.9 | 14.6 | | | 3.9 | 4.1 | 5.9 | 8.5 | 9.0 | 12.5 | 13.4 | 15.7 |
| 영업이익 | 1.1 | 1.7 | 1.7 | 2.4 | | | (2.1) | (1.1) | (0.8) | 0.4 | 1.8 | 4.1 | 4.8 | 6.9 |
| 당기순이익 | (8.0) | 4.1 | 3.9 | 5.9 | | | (3.3) | (3.4) | (0.4) | (2.7) | 2.9 | 3.8 | 4.1 | 5.9 |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 2019년은 연결실적, 2023년은 국내와 해외 합산 개별

표4 연결 분기 실적 추이 (스와니코코 및 IT 자회사 포함)

| (십억원, %) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 |
|----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|------|------|
| 매출액 | 8.1 | 7.7 | 9.6 | 12.7 | 8.5 | 9.7 | 12.4 | 18.8 | 17.5 | 22.9 |
| 영업이익 | (3.3) | (3.1) | (3.5) | (3.9) | (2.0) | (1.1) | (0.5) | 0.9 | 1.2 | 3.4 |
| 지배순이익 | (4.3) | (4.4) | (3.9) | (13.3) | (4.4) | (3.6) | (0.2) | (3.0) | 2.5 | 3.6 |
| OPM | (41.0) | (39.9) | (36.2) | (30.6) | (23.8) | (11.0) | (3.9) | 4.6 | 7.0 | 15.0 |
| NIM | (52.7) | (54.2) | (39.5) | (102.0) | (54.3) | (36.9) | (0.0) | (32.3) | 15.0 | 16.4 |

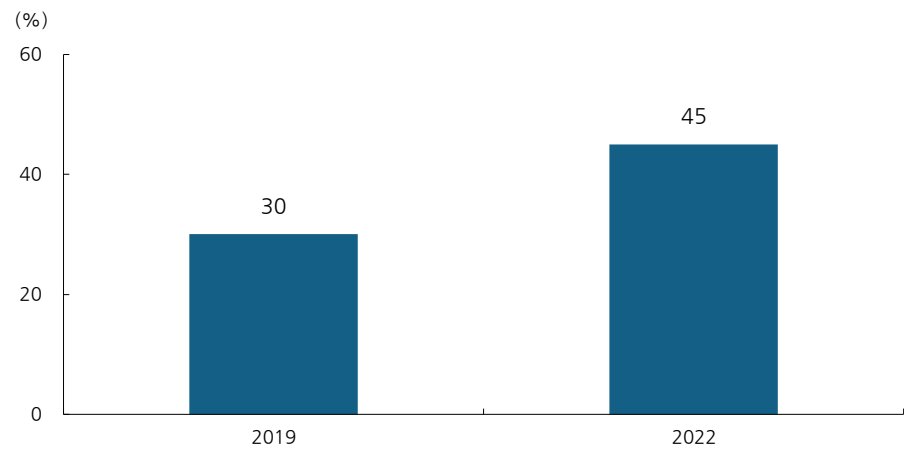
자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표5 연결 연간 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|---------------|-------|------|------|---------|--------|--------|-------|-------|
| 연결 매출액 | 33.0 | 41.5 | 59.8 | 10.2 | 38.1 | 49.4 | 98.6 | 118.0 |
| YoY | | 26.0 | 43.9 | (83.0) | 274.6 | 29.4 | 99.8 | 19.6 |
| 연결 영업이익 | 0.8 | 0.7 | 6.9 | (11.4) | (13.8) | (2.7) | 19.4 | 28.4 |
| OPM | | | 11.6 | (112.2) | (36.1) | (5.5) | 19.6 | 24.1 |
| 연결 당기순이익 | (2.4) | 8.4 | 5.8 | (5.5) | (25.2) | (14.3) | 14.8 | 22.7 |
| NPM | | | 9.7 | (53.7) | (66.1) | (28.9) | 15.1 | 19.2 |
| 글로벌 텍스리펀드 사업부 | | | | | | | | |
| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 영업수익 | 33.0 | 41.5 | 59.8 | 10.2 | 7.7 | 19.0 | 68.3 | 87.6 |
| 영업비용 | 32.2 | 40.8 | 52.8 | 21.6 | 20.7 | 22.5 | 49.0 | 63.0 |
| 영업이익 | 0.8 | 0.7 | 6.9 | (11.4) | (12.9) | (3.5) | 17.0 | 23.0 |
| 당기순이익 | (2.4) | 8.4 | 5.8 | (5.5) | (27.4) | (9.8) | 16.0 | 20.9 |
| 화장품 제조판매 사업부 | | | | | | | | |
| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 영업수익 | | | | | 7.8 | 5.6 | 5.6 | 5.6 |
| 영업비용 | | | | | 10.4 | 7.2 | 7.2 | 6.8 |
| 영업이익 | | | | | (2.6) | (2.6) | (1.6) | (1.3) |
| 당기순이익 | | | | | 0.9 | (1.8) | (1.8) | (1.0) |
| IT사업부 | | | | | | | | |
| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 영업수익 | | | | | 22.6 | 24.8 | 24.8 | 24.8 |
| 영업비용 | | | | | 20.8 | 22.4 | 22.4 | 22.4 |
| 영업이익 | | | | | 1.8 | 3.4 | 3.4 | 3.4 |
| 당기순이익 | | | | | 1.3 | (2.7) | 0.0 | 0.0 |

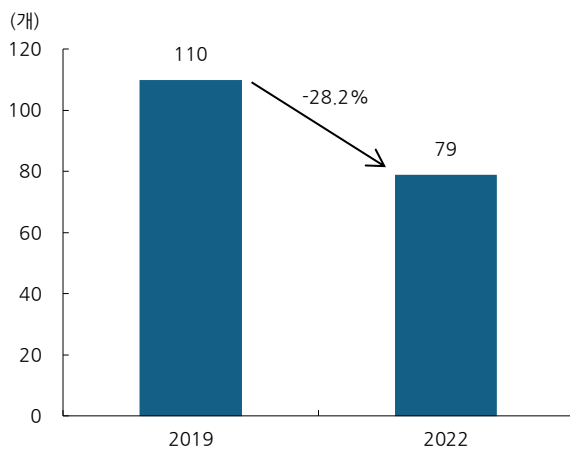
자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 즉시 현금 비중



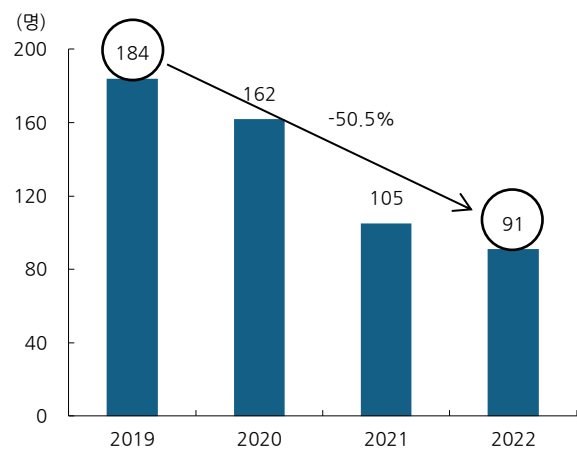
자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

그림8 시내 현금 창구 현황



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

그림9 직원수 추이



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표6 글로벌텍스프리 목표주가 산정방식

| (십억원, 배, %) | 배수/금액 | 비고 |
|-------------------|--------------|-------------------|
| 24F NP | 22.7 | |
| Target P/E | 23.9 | 2019년 PER 적용 |
| Target Market Cap | 541 | |
| 유통주식수 | 58,047,614 | CB(전환사채) 317만주 포함 |
| 목표주가 (원) | 9,300 | |
| 현재 주가 (원) | 6,390 | |
| 상승여력 (%) | 46.0 | |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

[글로벌텍스프리 204620]

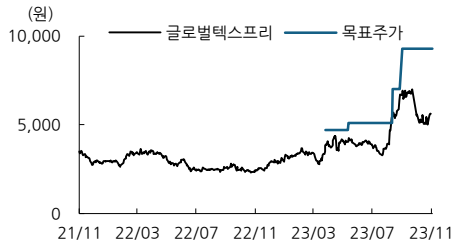
| 재무상태표 | | | | | | 손익계산서 | | | | | |
|-------------|------|------|------|-------|-------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 52 | 80 | 97 | 99 | 129 | 매출액 | 10 | 38 | 49 | 99 | 118 |
| 현금 및 현금성자산 | 44 | 39 | 60 | 51 | 74 | 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 4 | 10 | 20 | 29 | 35 | 매출총이익 | 10 | 38 | 49 | 99 | 118 |
| 재고자산 | 2 | 1 | 2 | 3 | 4 | 판매비 및 관리비 | 22 | 52 | 52 | 79 | 90 |
| 기타 | 1 | 30 | 16 | 16 | 16 | 영업이익 | -11 | -14 | -3 | 19 | 28 |
| 비유동자산 | 54 | 50 | 48 | 72 | 71 | (EBITDA) | -6 | -8 | 0 | 22 | 31 |
| 관계기업투자등 | 31 | 25 | 25 | 49 | 49 | 금융손익 | -2 | 0 | 0 | -2 | -2 |
| 유형자산 | 5 | 3 | 3 | 2 | 2 | 이자비용 | 3 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 무형자산 | 17 | 21 | 19 | 18 | 16 | 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 106 | 130 | 145 | 172 | 200 | 기타영업외손익 | 8 | -12 | -12 | -3 | 3 |
| 유동부채 | 20 | 38 | 33 | 45 | 50 | 세전계속사업이익 | -6 | -25 | -14 | 14 | 29 |
| 매입채무 및 기타채무 | 8 | 12 | 17 | 29 | 35 | 계속사업법인세비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| 단기금융부채 | 12 | 22 | 13 | 13 | 13 | 계속사업이익 | -5 | -25 | -14 | 14 | 23 |
| 기타유동부채 | 0 | 4 | 3 | 3 | 3 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 5 | 5 | 7 | 7 | 7 | 당기순이익 | -5 | -25 | -14 | 14 | 23 |
| 장기금융부채 | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 | 지배주주 | -6 | -26 | -11 | 14 | 23 |
| 기타비유동부채 | 3 | 3 | 5 | 5 | 5 | 총포괄이익 | -6 | -25 | -15 | 14 | 23 |
| 부채총계 | 26 | 43 | 40 | 51 | 57 | 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 지배주주지분 | 71 | 76 | 87 | 101 | 124 | 영업이익률 (%) | -112.2 | -36.1 | -5.5 | 19.6 | 24.1 |
| 자본금 | 19 | 24 | 27 | 27 | 27 | EBITDA마진률 (%) | -59.0 | -21.7 | -0.3 | 22.4 | 26.2 |
| 자본잉여금 | 57 | 78 | 92 | 92 | 92 | 당기순이익률 (%) | -53.7 | -66.1 | -28.9 | 14.7 | 19.2 |
| 이익잉여금 | 14 | -12 | -23 | -9 | 14 | ROA (%) | -4.7 | -21.9 | -8.1 | 9.1 | 12.2 |
| 비지배주주지분(연결) | 10 | 11 | 19 | 19 | 19 | ROE (%) | -7.7 | -35.3 | -13.8 | 15.4 | 20.1 |
| 자본총계 | 81 | 87 | 106 | 120 | 143 | ROIC (%) | -36.7 | -29.8 | -5.4 | 53.9 | 86.2 |

| 현금흐름표 | | | | | | 주요투자지표 | | | | | |
|-------------|------|------|------|-------|-------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 4 | -8 | -10 | 16 | 24 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | -5 | -25 | -14 | 14 | 23 | P/E | -22.1 | -5.6 | -14.6 | 20.7 | 13.2 |
| 비현금수익비용가감 | -1 | 18 | 13 | 1 | 2 | P/B | 1.7 | 1.9 | 1.9 | 3.0 | 2.4 |
| 유형자산감가상각비 | 4 | 3 | 1 | 1 | 1 | P/S | 11.9 | 3.8 | 3.3 | 3.0 | 2.5 |
| 무형자산상각비 | 2 | 3 | 2 | 2 | 1 | EV/EBITDA | -15.3 | -15.6 | -632.5 | 12.2 | 8.0 |
| 기타현금수익비용 | -7 | 12 | 11 | -2 | -1 | P/CF | n/a | n/a | n/a | 19.2 | 12.2 |
| 영업활동 자산부채변동 | 11 | -3 | -9 | 1 | -1 | 배당수익률 (%) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 매출채권 감소(증가) | 24 | -5 | -15 | -10 | -6 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | 0 | 1 | 0 | -1 | -1 | 매출액 | -83.0 | 274.6 | 29.4 | 99.8 | 19.6 |
| 매입채무 증가(감소) | -9 | 1 | 5 | 12 | 6 | 영업이익 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 46.7 |
| 기타자산 부채변동 | -4 | 1 | 1 | 0 | 0 | 세전이익 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 103.6 |
| 투자활동 현금 | -19 | -27 | 19 | -25 | -1 | 당기순이익 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 56.4 |
| 유형자산처분(취득) | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | EPS | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 56.4 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 안정성 (%) | | | | | |
| 투자자산 감소(증가) | -14 | -18 | 21 | -25 | 0 | 부채비율 | 31.8 | 48.8 | 37.6 | 42.9 | 40.1 |
| 기타투자활동 | -5 | -8 | -2 | 0 | 0 | 유동비율 | 256.2 | 211.3 | 293.9 | 221.7 | 254.9 |
| 재무활동 현금 | -15 | 30 | 11 | 0 | 0 | 순차입금/자기자본(x) | -36.7 | -17.5 | -51.6 | -37.8 | -47.9 |
| 차입금의 증가(감소) | -15 | 6 | -2 | 0 | 0 | 영업이익/금융비용(x) | -4.4 | -33.5 | -2.1 | 10.4 | 15.3 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 27 | 10 | 0 | 0 | 총차입금 (십억원) | 15 | 24 | 15 | 15 | 15 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 순차입금 (십억원) | -30 | -15 | -54 | -45 | -68 |
| 기타재무활동 | 0 | -3 | 3 | 0 | 0 | 주당지표(원) | | | | | |
| 현금의 증가 | -31 | -5 | 21 | -9 | 23 | EPS | -142 | -531 | -210 | 272 | 425 |
| 기초현금 | 75 | 44 | 39 | 60 | 51 | BPS | 1,823 | 1,558 | 1,630 | 1,902 | 2,327 |
| 기말현금 | 44 | 39 | 60 | 51 | 74 | SPS | 263 | 783 | 927 | 1,852 | 2,215 |
| NOPLAT | -8 | -10 | -2 | 14 | 22 | CFPS | -171 | -153 | -15 | 293 | 460 |
| FCF | -14 | -37 | 9 | -9 | 23 | DPS | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

글로벌텍스프리 (204620) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2023-03-29 | 담당자변경 | | | | |
| 2023-03-29 | 매수 | 4,700 | -16.2 | -7.1 | |
| 2023-04-28 | 매수 | 4,700 | -14.0 | -11.3 | |
| 2023-05-16 | 매수 | 5,100 | -23.7 | 5.9 | |
| 2023-06-13 | 매수 | 5,100 | -24.5 | 5.9 | |
| 2023-08-01 | 매수 | 5,100 | -18.5 | 5.9 | |
| 2023-08-16 | 매수 | 7,000 | -17.1 | -4.4 | |
| 2023-09-04 | 매수 | 9,300 | -35.8 | -24.7 | |
| 2023-11-06 | 매수 | 9,300 | | | |



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | 산업 |
|----|-----------------------------------|
| 매수 | +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 비중확대 |
| 중립 | -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 중립 |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 비중축소 |

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2023.09.30

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|------|------|
| 100.0% | 0.0% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.