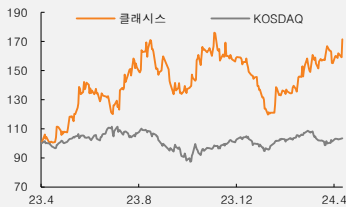


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 50,000원
현재주가(24/5/8)	40,650원
상승여력	23.0%

영업이익(24F,십억원)	115
Consensus 영업이익(24F,십억원)	115
EPS 성장률(24F,%)	39.0
MKT EPS 성장률(24F,%)	75.9
P/E(24F,x)	25.5
MKT P/E(24F,x)	11.1
KOSDAQ	872.42
시가총액(십억원)	2,602
발행주식수(백만주)	64
유동주식비율(%)	25.3
외국인 보유비중(%)	74.4
베타(12M) 일간수익률	0.86
52주 최저가(원)	23,700
52주 최고가(원)	41,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	13.2 9.1 71.5
상대주가	11.7 1.4 65.6



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

클래시스

사상최대 실적 경신

1Q24 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 상회

동사의 매출은 전년 대비 29% 증가한 504억원을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년대비 33% 상승한 265억원을 기록하며 시장기대치를 상회했다. 마진이 높은 소모품 매출 증가로 영업이익률은 전년대비 1.6%p 증가한 52.6%를 기록했다. 매출과 영업이익 모두 사상최대 실적을 경신했다.

품목별로 장비 매출은 전년대비 13% 상승한 208억원을 기록했고, 소모품 매출은 전년대비 42% 상승한 265억원을 기록했다. 에스테틱용 장비 매출은 전년대비 21% 증가한 14억원을, 화장품 매출은 전년대비 405% 증가한 14억원을 기록했다.

목표주가 50,000원으로 상향하며, 매수의견 유지

동사에 대한 목표주가를 실적추정치 상향과 목표주가배수 상향(28배 → 30배)를 적용하여 50,000원(기존 45,000원)으로 상향한다. 상승여력이 23% 인점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

1Q24는 당사 기대치를 상회하는 견조한 실적을 달성했다. 특히 해외 소모품 매출이 크게 증가하며 이익률이 개선된 것도 긍정적이다. 소모품 매출로 브라질은 분기 최대 실적을 경신했고, 태국은 작년 연간매출 수준의 실적을 1분기에 달성했다. 해외는 무상 소모품 사용주기가 국내보다 길다는 점에서 더 긍정적이다. 또한, 소모품 매출이 증가하면 결국 장비 매출이 증가하는 선순환을 기대할 수 있다. 계절적 성수기인 2Q24에도 호실적을 이어나갈 것으로 기대된다.

동사의 2024년 실적은 매출 2,251억원 (25% YoY), 영업이익 1,151억원(29% YoY, OPM 51.1%)을 달성할 것으로 전망한다. 2024년에는 주력인 슈링크 유니버스와 더불어 볼뉴머의 해외 확장도 기대된다. 현 주가는 12개월 선행 P/E 기준 24배로 글로벌 Peer(15배) 및 동사의 지난 3년 평균(19배) 대비 고평가 상태다.

최근 사모펀드가 에너지 기반 미용기기 기업들을 인수하려는 시도가 있다는 뉴스가 연이어 보도되고 있다. 이미 사모펀드에 인수된 동사는 경영권 인수 시도에서 자유롭다는 장점이 있다. 2Q24부터 이루다의 실적은 지분법 손익으로 인식된다. 두 기업은 주력 지역과 제품이 겹치지 않아, 시너지가 클 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	142	180	225	268	319
영업이익 (십억원)	69	90	115	135	161
영업이익률 (%)	48.6	50.0	51.1	50.4	50.5
순이익 (십억원)	75	74	102	118	143
EPS (원)	1,164	1,146	1,592	1,840	2,234
ROE (%)	38.3	28.9	31.1	27.7	26.3
P/E (배)	15.8	32.9	25.5	22.1	18.2
P/B (배)	5.1	8.1	6.6	5.2	4.1
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

1Q24 Review

매출은 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 상회하는 실적 달성

동사의 매출은 전년 대비 29% 증가한 504억원을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년대비 33% 상승한 265억원을 기록하며 시장기대치를 상회했다. 마진이 높은 소모품 매출 증가로 영업이익률은 전년대비 1.6%p 증가한 52.6%를 기록했다. 매출과 영업이익 모두 사상최대 실적을 경신했다.

품목별로 장비 매출은 전년대비 13% 상승한 208억원을 기록했고, 소모품 매출은 전년대비 42% 상승한 265억원을 기록했다. 에스테틱용 장비 매출은 전년대비 21% 증가한 14억원을, 화장품 매출은 전년대비 405% 증가한 14억원을 기록했다.

지역별로 국내시장은 전년대비 14% 증가한 164억원을 기록했고, 브라질 시장은 전년대비 25% 증가한 114억원을 기록했다. 브라질 외 해외 시장은 전년대비 49% 증가한 223억원을 기록했다.

Valuation 및 투자전략

목표주가 50,000원으로 상향하며, 매수의견 유지

동사에 대한 목표주가를 실적추정치 상향과 목표주가배수 상향(28배→ 30배)를 적용하여 50,000원(기존 45,000원)으로 상향한다. 상승여력이 23% 인점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

1Q24는 당사 기대치를 상회하는 견조한 실적을 달성했다. 특히 해외 소모품 매출이 크게 증가하며 이익률이 개선된 것도 긍정적이다. 소모품 매출로 브라질은 분기 최대 실적을 경신했고, 태국은 작년 연간매출 수준의 실적을 1분기에 달성했다. 해외는 무상 소모품 사용 주기가 국내보다 길다는 점에서 더 긍정적이다. 또한, 소모품 매출이 증가하면 결국 장비 매출이 증가하는 선순환을 기대할 수 있다. 계절적 성수기인 2Q24에도 호실적을 이어나갈 것으로 기대된다.

동사의 2024년 실적은 매출 2,251억원 (25% YoY), 영업이익 1,151억원(29% YoY, OPM 51.1%)을 달성할 것으로 전망한다. 2024년에는 주력인 슈링크 유니버스와 더불어 볼뉴머의 해외 확장도 기대된다. 현재 볼뉴머는 일본, 홍콩, 태국, 인도네시아, 브라질의 판매 허가를 획득하였다. 지역별 선호 시술을 고려할 때 볼뉴머는 아시아 지역에서의 활약이 더 클 것으로 예상된다. 또한, 볼뉴머의 미국 진출도 기존 예상보다 빠른 2025년으로 앞당겨질 것으로 전망된다.

현 주가는 12개월 선행 P/E 기준 24배로 글로벌 Peer(15배) 및 동사의 지난 3년 평균(19배) 대비 고평가 상태다. 2Q24부터 이루다의 실적은 지분법 손익으로 인식된다. 두 기업은 주력 지역과 제품이 겹치지 않아, 시너지가 클 것으로 예상된다. 최근 사모펀드가 에너지 기반 미용기기 기업들을 인수하려는 시도가 있다는 뉴스가 연이어 보도되고 있다. 이미 사모펀드에 인수된 동사는 경영권 인수 시도에서 자유롭다는 장점이 있다.

Q) 예년보다 장비 판매 성장이 더딘 느낌인데 이에 대한 설명은?

A) 1Q24 장비 성장률이 둔화되었다고 보이는 가장 큰 이유는 브라질 시장이다. 2Q24에는 볼뉴머 판매가 본격화됨에 따라 브라질 장비 매출이 회복될 것으로 생각한다. 분기별로 영업상황에 따른 편차는 존재할 수 있다.

Q) 미국에서 볼뉴머가 허가를 받았는데 앞으로 영업전략은?

A) 올해 초부터 미국 시장 진입을 위한 컨설팅을 받고 있다. 컨설팅 비용은 2Q24 약 5억원 정도가 반영될 예정이다. 영업기반이 있고 임상적 근거를 잘 이해할 수 있는 파트너 선정작업을 진행 중이다. 파트너사는 2024년 하반기경 공개할 수 있을 것 같다. 2025년부터는 유의미한 매출이 발생할 가능성도 있어 보인다.

Q) 미국과 중국의 임상시험 비용의 자산화 여부?

A) 슈링크와 볼뉴머 모두 자산화(건설 중인 무형 자산)하고 있다.

Q) 올해 가이드스 제시했을 때 환율은 얼마?

A) 1,273원이다. 1Q24에는 긍정적인 환율효과가 반영되었다. 환율로 인한 비용증가는 크지 않다.

Q) 장기 차입금 620억원이 단기차입금으로 계정 전환이 되었는데 올해 상환예정인지?

A) 아직 상환계획은 없다.

Q) 이루다와의 시너지는?

A) 지분법으로 인식할 예정인데, 구체적인 재무적 시너지는 반기보고서 발간 이후에 이야기할 수 있을 것 같다. 영업적인 부분에서 이루다의 터키/중동 대리점을 활용해 우리의 슈링크를 팔고 있고, 우리의 브라질/일본 대리점을 활용해 이루다 장비를 팔고 있다.

Q) 올해 광고비 지출 계획?

A) 광고비는 작년 매출의 5%가 지출되었다. 올해 광고비의 매출대비 비중이 +1%p 올라가는 것으로 보고 있다. B2C형 마케팅비용보다는 B2B 마케팅 지출이 더 크다.

Q) 슈링크의 유럽허가 진행상황은?

A) 내년 초로 예상한다.

Q) 고주파 장비는 연간 목표 달성가능할지?

A) 해외 300대 판매가 목표이며, 무난히 달성가능해 보인다. 태국, 인도네시아, 홍콩, 브라질 등 핵심 국가를 위주로 판매를 진행해나갈 예정이다. 국내처럼 유의미하게 설치대수가 증가하는 것보다 프리미엄 시장에 볼뉴머를 잘 알리는 것이 목표다.

표 1. 1Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q23	4Q23	1Q24P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	39.0	47.0	50.4	47.8	48.4	29.3	7.2
영업이익	19.9	21.9	26.5	23.7	24.6	33.3	20.9
영업이익률 (%)	51.0	46.6	52.6	49.6	50.9	1.6	6.0
순이익	18.8	15.7	26.1	19.7	21.3	39.0	66.2

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	222.0	266.8	225.1	268.3	1.4	0.6	1Q24 실적반영
영업이익	111.6	132.8	115.1	134.8	3.2	1.5	
세전이익	118.6	144.9	127.1	147.2	7.2	1.6	
순이익	94.9	115.9	102.1	117.8	7.6	1.6	
EPS (KRW)	1,480	1,811	1,592	1,840	7.6	1.6	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

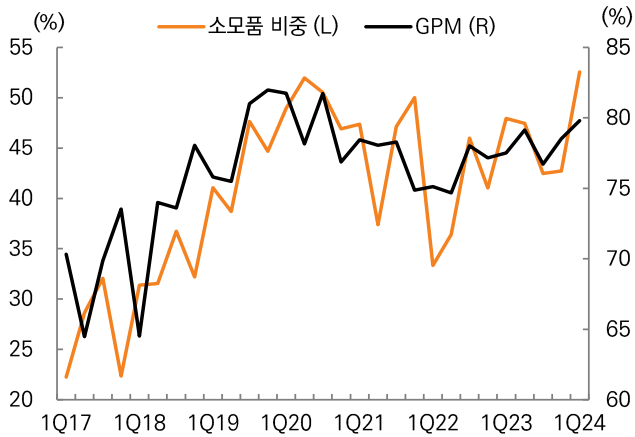
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	39.0	45.9	48.2	47.0	50.4	56.2	58.6	59.9	180.1	225.1	268.3
클래시스	18.4	22.0	25.8	23.8	20.8	26.4	28.5	30.0	90.0	105.8	123.7
클루덤	1.2	1.5	0.9	1.5	1.4	1.8	1.1	1.8	5.1	6.1	7.3
소모품	18.7	21.8	20.5	20.1	26.5	26.7	27.4	26.7	81.0	107.3	129.9
화장품	0.3	0.2	0.6	1.3	1.4	0.9	1.2	1.0	2.4	4.5	4.7
영업이익	19.9	23.1	24.7	21.9	26.5	28.5	29.6	30.5	89.6	115.1	134.8
순이익(지배)	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	24.3	25.4	26.4	74.2	102.1	117.8
매출성장률(%)	10.2	40.4	45.0	16.2	29.3	22.5	21.5	27.4	27.0	25.0	19.2
클래시스	-10.5	27.7	66.6	13.3	13.3	20.4	10.5	25.8	21.2	17.5	17.0
클루덤	-41.6	-33.4	-41.3	-26.0	20.7	19.2	19.3	19.9	-35.1	19.8	19.5
소모품	58.4	83.0	34.0	20.9	41.7	22.4	33.7	33.2	45.7	32.4	21.1
화장품	-53.9	-65.7	27.8	399.2	404.7	267.4	83.9	-19.1	18.2	84.6	4.8
영업이익률 (%)	51.0	50.4	51.1	46.6	52.6	50.7	50.5	50.9	49.8	51.1	50.2
순이익률 (%)	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	43.1	43.3	44.1	41.2	45.4	43.9

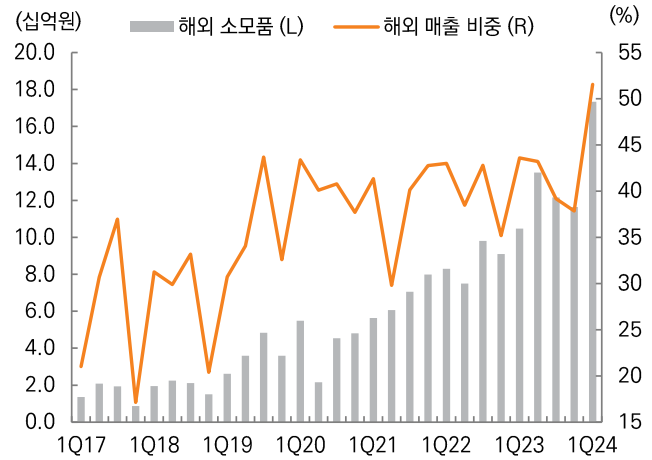
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클래시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



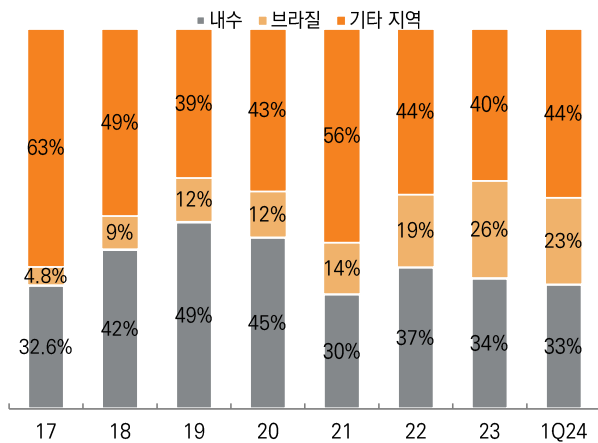
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 내 비중 추이



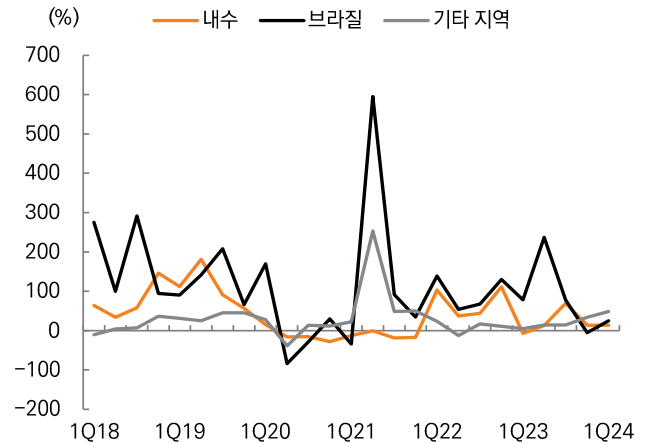
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



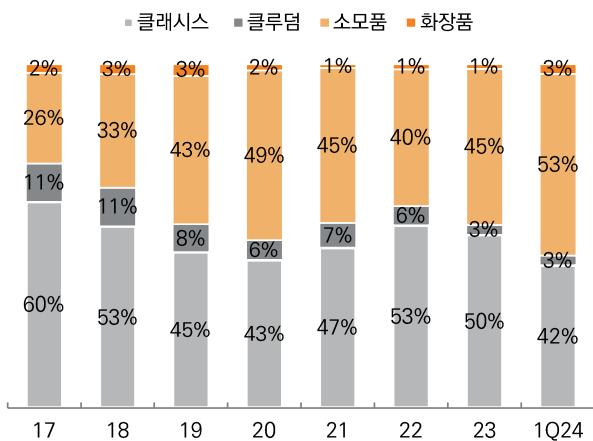
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



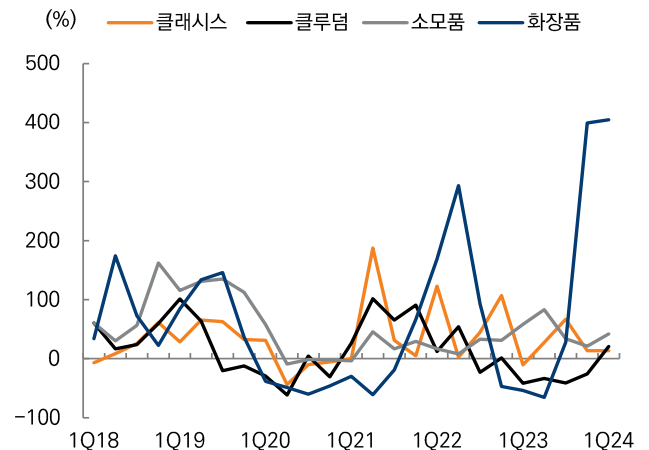
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 비중



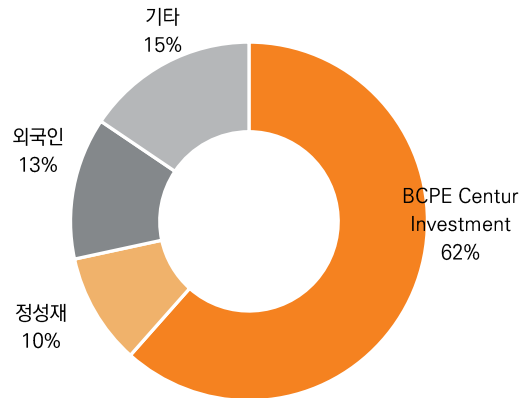
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출 성장률 추이



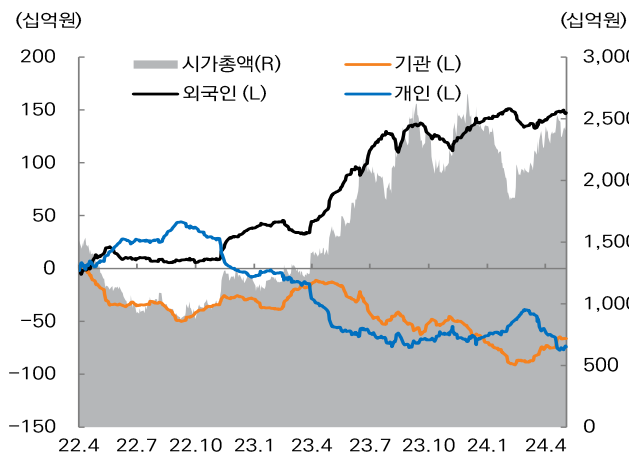
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율



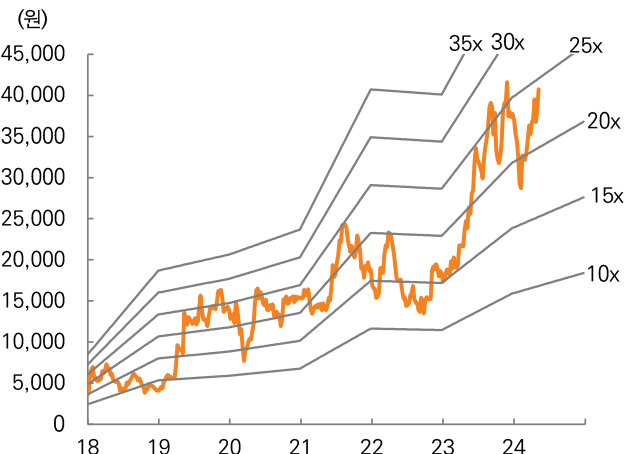
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 FWD PER 밴드 차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

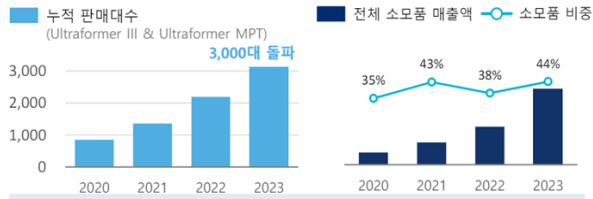
표 4. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
클래시스	2,602	49.8	51.2	52.2	32.1	27.3	22.2	13.7	11.5	9.5	25.1	21.1	17.2	180	225	273
에이피알	2,225	19.9	19.7	21.8	26.0	17.7	14.0	4.0	2.9	2.4	-	12.7	10.0	524	757	916
Inmode	2,135	40	34.2	36.4	8.8	9.1	8.2	3.3	3.3	3.0	5.8	5.0	4.4	643	657	708
Establishment Labs	2,020	-39.4	-15.1	-1.2	-	-	-	8.3	8.2	6.1	-	-	149.7	216	245	330
파마리서치	1,407	35.3	38.2	38.9	17.8	14.1	12.1	5.2	4.5	4.1	9.9	10.3	9.0	261	310	346
원텍	934	39.8	40.6	41.4	23.6	19.7	15.3	8.0	5.8	4.8	15.9	13.0	10.4	116	160	196
제이시스메디칼	754	25.4	29.3	31.6	29.9	18.5	14.6	5.2	4.2	3.6	18.9	12.9	10.2	143	180	212
비율	585	52.5	52.0	55.2	27.1	20.4	14.8	13.7	9.7	6.9	18.9	16.5	11.3	43	61	84
Beauty Health	567	-32.9	-2.3	3.7	-	-	22.3	1.1	1.0	0.9	-	16.6	10.8	520	556	614
AirSculpt Tech	451	4.8	6.9	13.2	304.1	16.3	10.6	1.7	1.5	1.3	26.3	7.8	6.5	256	293	335
Sisram Medical	305	-	9.3	10.1	-	9.9	8.5	-	0.8	0.7	-	-	-	-	389	434
전체 평균		15.7	21.5	25.5	68.5	15.4	13.3	5.8	4.3	3.5	15.9	11.7	26.5	274.6	316.5	362

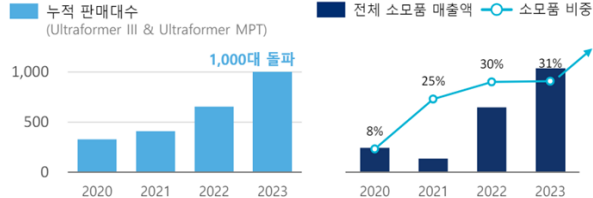
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 태국 및 브라질 매출 추이

브라질 판매 동향

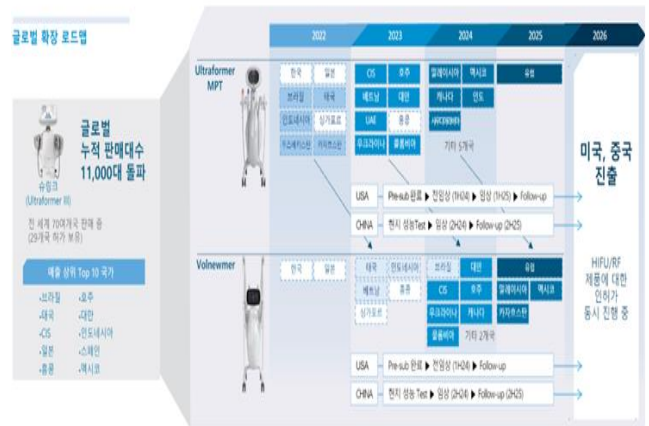


태국 판매 동향



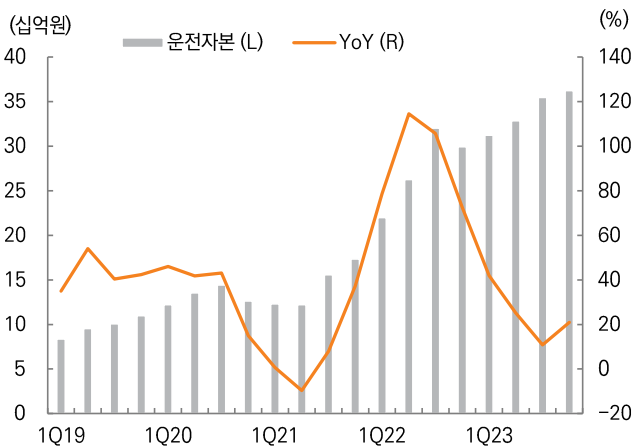
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 인허가 로드맵



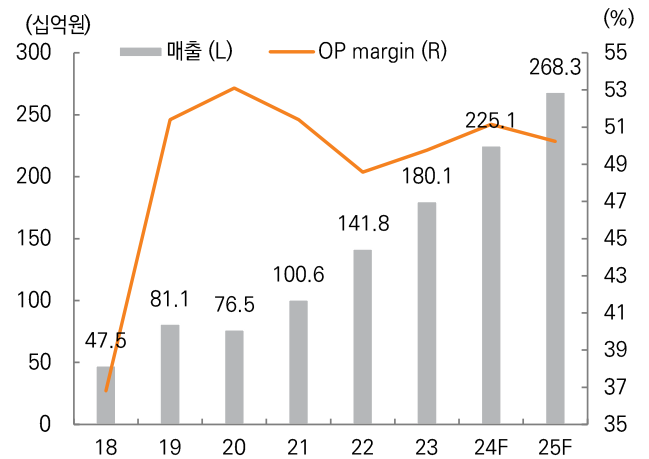
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 운전자본 추이



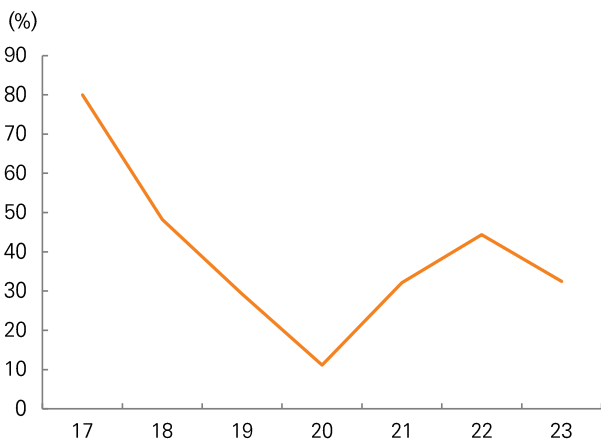
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 매출 및 영업이익 추이



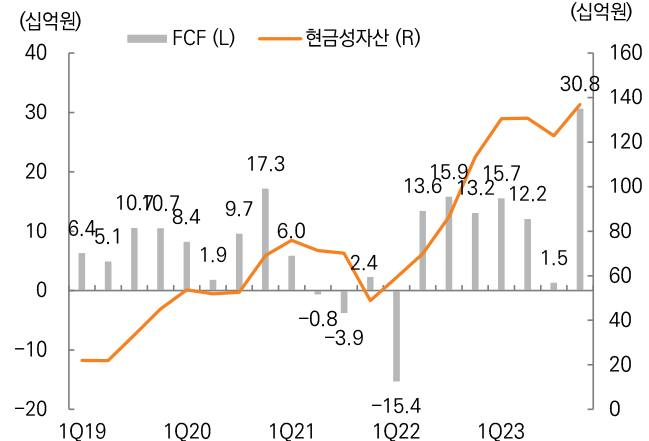
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 부채비율 추이



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 연간 잉여현금흐름(FCF) 추이



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	180	225	268	319
매출원가	40	49	58	68
매출총이익	140	176	210	251
판매비와관리비	51	61	75	91
조정영업이익	90	115	135	161
영업이익	90	115	135	161
비영업손익	4	12	12	18
금융손익	3	5	8	13
관계기업등 투자손익	0	2	4	5
세전계속사업손익	94	127	147	179
계속사업법인세비용	20	25	29	36
계속사업이익	74	102	118	143
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	74	102	118	143
지배주주	74	102	118	143
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	74	102	118	143
지배주주	74	102	118	143
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	94	120	139	165
FCF	60	94	108	132
EBITDA 마진율 (%)	52.2	53.3	51.9	51.7
영업이익률 (%)	50.0	51.1	50.4	50.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	41.1	45.3	44.0	44.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	186	289	403	546
현금 및 현금성자산	18	100	177	274
매출채권 및 기타채권	18	31	39	48
재고자산	19	20	25	31
기타유동자산	131	138	162	193
비유동자산	190	189	189	187
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	139	139	138	136
무형자산	3	3	2	2
자산총계	375	478	592	733
유동부채	29	104	113	124
매입채무 및 기타채무	2	4	5	6
단기금융부채	3	67	67	68
기타유동부채	24	33	41	50
비유동부채	63	1	1	1
장기금융부채	62	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1
부채총계	92	105	114	125
지배주주지분	284	373	478	608
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	24	24	24	24
이익잉여금	271	360	465	595
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	284	373	478	608

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	65	98	112	134
당기순이익	74	102	118	143
비현금수익비용가감	24	22	22	22
유형자산감가상각비	4	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	20	18	18	18
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9	-6	-6	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-12	-14	-7	-9
재고자산 감소(증가)	2	-1	-5	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	2	1	1
법인세납부	-28	-25	-29	-36
투자활동으로 인한 현금흐름	-48	-7	-26	-30
유형자산처분(취득)	-4	-4	-4	-2
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-24	-3	-22	-28
기타투자활동	-18	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-26	-11	-13	-13
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-7	-13	-13	-13
기타재무활동	-17	0	0	0
현금의 증가	-8	82	77	97
기초현금	26	18	100	177
기말현금	18	100	177	274

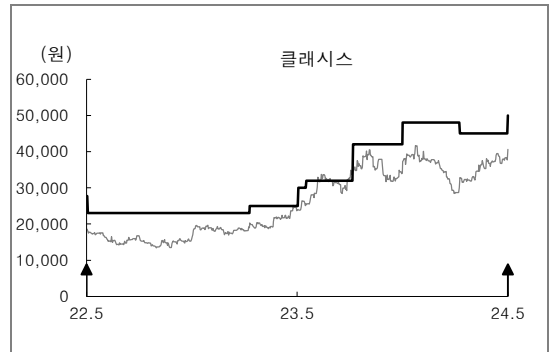
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	32.9	25.5	22.1	18.2
P/CF (x)	25.0	21.0	18.7	15.8
P/B (x)	8.1	6.6	5.2	4.1
EV/EBITDA (x)	25.6	20.4	16.9	13.5
EPS (원)	1,146	1,592	1,840	2,234
CFPS (원)	1,512	1,939	2,177	2,579
BPS (원)	4,685	6,138	7,778	9,811
DPS (원)	200	200	200	200
배당성향 (%)	17.2	12.5	10.9	9.0
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	27.0	25.0	19.2	19.0
EBITDA증가율 (%)	29.0	27.5	16.4	18.5
조정영업이익증가율 (%)	30.1	28.5	17.1	19.2
EPS증가율 (%)	-1.5	39.0	15.6	21.4
매출채권 회전율 (회)	14.9	9.4	7.8	7.5
재고자산 회전율 (회)	8.4	11.4	11.9	11.5
매입채무 회전율 (회)	101.9	35.7	22.7	21.4
ROA (%)	21.0	23.9	22.0	21.6
ROE (%)	28.9	31.1	27.7	26.3
ROIC (%)	51.5	54.6	61.4	70.6
부채비율 (%)	32.4	28.2	23.9	20.6
유동비율 (%)	635.1	276.3	355.5	439.0
순차입금/자기자본 (%)	-15.5	-41.7	-53.2	-62.2
조정영업이익/금융비용 (x)	45.8	56.8	66.1	78.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2024.05.08	매수	50,000	-	-
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00
2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35
2022.04.07	매수	27,700	-23.39	-14.44



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

투자의견 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
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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.