

# 삼성화재 (000810.KS)

## 회계적 불확실성을 불식시키는 자본여력

회계적 불확실성은 크지만, 삼성화재는 높은 자본비율을 바탕으로 주주 환원 확대가 가능할 전망

Analyst 정준섭  
02)768-7835, junsup@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 실적 조정 반영해 목표주가 상향

삼성화재의 목표주가를 기존 410,000원에서 447,000원으로 상향. 목표주가 상향의 주된 근거는 투자이익 추정치 조정이며, 목표주가는 '24년 BPS 417,751원에 Target PBR 1.07배를 적용해 산출

### 불안정한 상황, 강화되는 프리미엄

보험계약마진(CSM) 상각률의 할인 요소 배제 이슈에서 최근 소멸계약 회계처리 논란까지 IFRS17 불확실성이 높은 환경에서도, 삼성화재처럼 주주환원 확대 여력이 풍부한 보험사에 대해서는 상대적으로 높은 프리미엄 부여 가능. 당사는 지난 5월 중장기 자본정책 검토안에서 높은 자본비율(K-ICS비율 277%)을 바탕으로 중장기 주주환원을 50% 계획을 밝힌 바 있음

실적 불확실성은 있지만, 이익이 대폭 조정되는 게 아니라면 시장이 기대하는 주주환원 이행은 충분히 가능할 전망. 금년 주주환원을 38.9%(배당 6,969억원, 자사주 1,000억원)을 가정한 보통주 주주환원 수익률은 5.2%이며, 향후 만약 감익이 나타나더라도 주주환원을 상향을 통한 주주환원 확대는 가능할 전망

### 2Q24 지배순이익 5,479억원, -9.0% y-y

삼성화재 2024년 2분기 지배순이익은 5,479억원(보험손익 5,192억원, 투자손익 2,085억원)으로 시장 컨센서스 부합 예상. 예실차는 손해액, 사업비 모두 양(+)의 흐름을 지속하겠지만 일반, 자동차는 다소 부진. 투자손익은 이자이익, 평가이익 모두 양호하며, 보장성 신계약은 월납 497억원으로 1분기보다 감소 예상

삼성화재 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E					3Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
보험손익	644	560	192	620	519	-19.4	-16.3	572	-	519
투자손익	115	29	35	293	209	81.0	-28.8	121	-	135
세전이익	769	592	226	918	732	-4.9	-20.3	698	784	657
지배순이익	602	428	175	701	548	-9.0	-21.8	515	535	492

자료: 삼성화재, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

**목표주가** 447,000원 (상향)  
**현재가 (24/07/10)** 378,000원

업종	보험업		
KOSPI / KOSDAQ	2,867.99 / 858.55		
시가총액(보통주)	17,907.7십억원		
발행주식수(보통주)	47.4백만주		
52주 최고가 ('24/06/28)	389,000원		
최저가 ('24/01/19)	231,500원		
평균거래대금(60일)	33.7십억원		
배당수익률(2024E)	6.08%		
외국인지분율	54.3%		

**주요주주**

삼성생명보험 외 6 인	18.5%
국민연금공단	6.8%

**주가상승률**

	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	23.3	54.0	62.6
상대수익률 (%p)	16.3	36.5	42.9

	2023	2024E	2025F	2026F
보험손익	2,010	1,997	2,076	2,158
장기	1,539	1,746	1,841	1,928
일반, 자동차	394	194	181	176
투자손익	419	710	679	717
당기순이익	1,818	2,051	2,072	2,162
증감률	-	12.8	1.0	4.3
EPS	42,778	48,404	49,382	52,368
PER	6.1	7.6	7.4	7.0
PBR	0.7	0.9	0.8	0.7
ROA	2.2	2.3	2.3	2.3
ROE	12.7	12.2	11.3	11.0
DPS	16,000	16,500	17,000	17,500
배당성향	37.4	34.0	34.2	33.1

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

## Summary

삼성화재는 1952년 1월에 설립. 최대주주는 삼성생명(15.0%)이며, 삼성전자 지분(1.5%)을 보유하고 있음. 2021년 원수보험료 기준 시장점유율 21.3%를 차지하는 국내 최대 손해보험사로, 강력한 대면 전속채널을 중심으로 한 멀티채널 운용과 보상원가 관리능력, 안정적인 자산운용, 선제적 리스크 관리에 강점을 갖고 있음. 2018년부터 점진적으로 배당성향을 50%까지 상향하는 점도 투자포인트

### Share price drivers/Earnings Momentum

- IFRS17 전환으로 회계적 이익 증가와 실적 안정성 확보
- 과잉진료 축소와 실손 효율 인상
- 풍부한 주주환원 확대 여력
- 삼성전자 지분 매각시 매각차익 발생

### Downside Risk

- 효율 인하에 따른 자동차 실적 악화
- 비급여 의료비 증가에 따른 청구액 증가
- 신계약 경쟁 심화에 따른 사업비 지출 증가
- 정부의 보험업 규제 강화

### Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
DB 손해보험	3.7	3.5	0.5	0.5	15.0	14.2
한화손해보험	2.5	2.6	0.2	0.2	8.4	8.1
현대해상	2.6	2.5	0.4	0.3	14.2	13.1
PingAn Insurance	5.9	5.4	0.7	0.6	12.0	12.0
Tokio Marine	13.6	12.4	2.4	2.3	17.7	18.6

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	-	6.1	7.6	7.4	7.0
PBR	-	0.7	0.9	0.8	0.7
ROA	-	2.2	2.3	2.3	2.3
ROE	-	12.7	12.2	11.3	11.0
Payout ratio	-	37.4	34.0	34.2	33.1

자료: NH투자증권 리서치본부

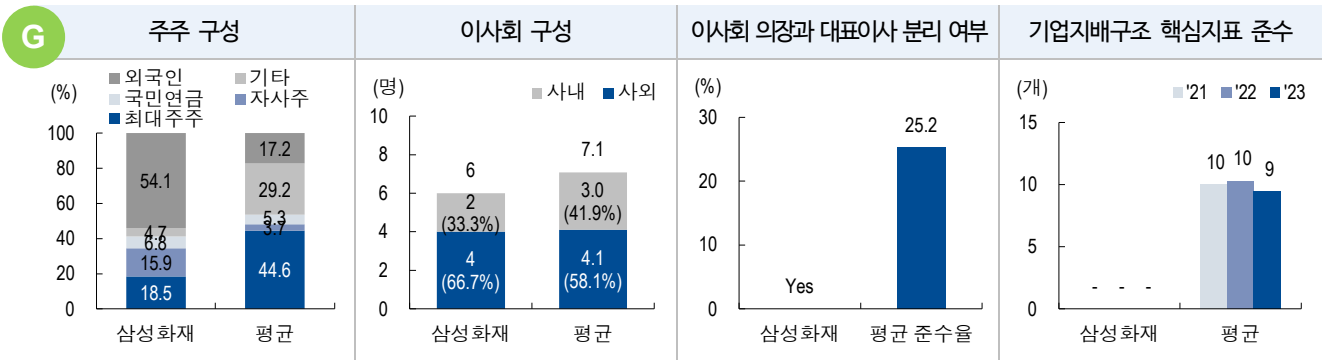
### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

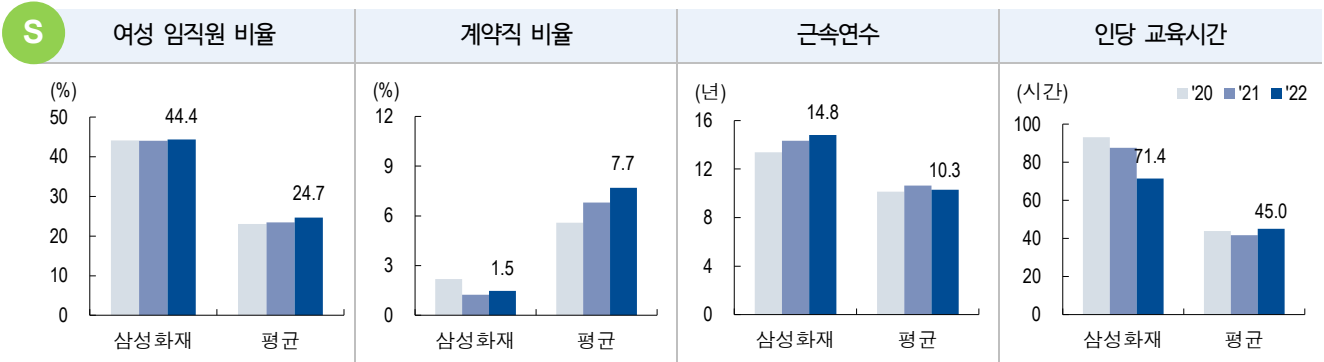
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>원수보험료</b>	<b>17,358</b>	<b>17,800</b>	<b>18,183</b>	<b>18,230</b>	<b>18,234</b>	<b>18,839</b>	<b>19,549</b>	<b>19,650</b>	<b>20,013</b>
<b>보험영업이익</b>	<b>-593</b>	<b>-606</b>	<b>-568</b>	<b>-393</b>	<b>-616</b>	<b>-1,077</b>	<b>-820</b>	<b>-546</b>	<b>-409</b>
손해율(%)	85.5	84.8	84.0	82.4	83.1	84.8	83.4	82.2	81.0
사업비율(%)	18.1	18.8	19.2	19.8	20.4	21.2	21.1	20.7	21.2
합산비율(%)	103.6	103.6	103.3	102.2	103.5	106.0	104.4	102.9	102.2
<b>투자영업이익</b>	<b>1,683</b>	<b>1,677</b>	<b>1,688</b>	<b>2,001</b>	<b>2,137</b>	<b>1,991</b>	<b>1,952</b>	<b>2,096</b>	<b>2,081</b>
투자이익률(%)	3.7	3.3	3.0	3.3	3.3	2.9	2.6	2.7	2.8
<b>세전이익</b>	<b>1,051</b>	<b>1,034</b>	<b>1,094</b>	<b>1,530</b>	<b>1,440</b>	<b>819</b>	<b>1,049</b>	<b>1,474</b>	<b>1,537</b>
<b>당기순이익</b>	<b>797</b>	<b>783</b>	<b>841</b>	<b>1,043</b>	<b>1,057</b>	<b>609</b>	<b>767</b>	<b>1,093</b>	<b>1,141</b>
EPS(원)	18,036	18,221	19,782	24,538	24,866	14,332	18,039	25,702	26,850
BPS(원)	213,940	232,111	255,966	278,571	289,043	334,216	381,979	362,277	254,417
DPS(원)	4,500	5,150	6,100	10,000	11,500	8,500	8,800	12,000	13,800
ROE(%)	9.2	8.1	8.1	9.2	8.8	4.6	5.0	6.9	8.7
ROA(%)	1.5	1.3	1.3	1.5	1.4	0.7	0.9	1.2	1.3
배당성향(%)	25.0	28.3	30.8	40.8	46.2	59.3	48.8	46.7	51.4
배당수익률(%)	1.6	1.7	2.3	3.7	4.3	3.5	4.7	5.9	6.9

자료: 삼성화재, NH투자증권 리서치본부

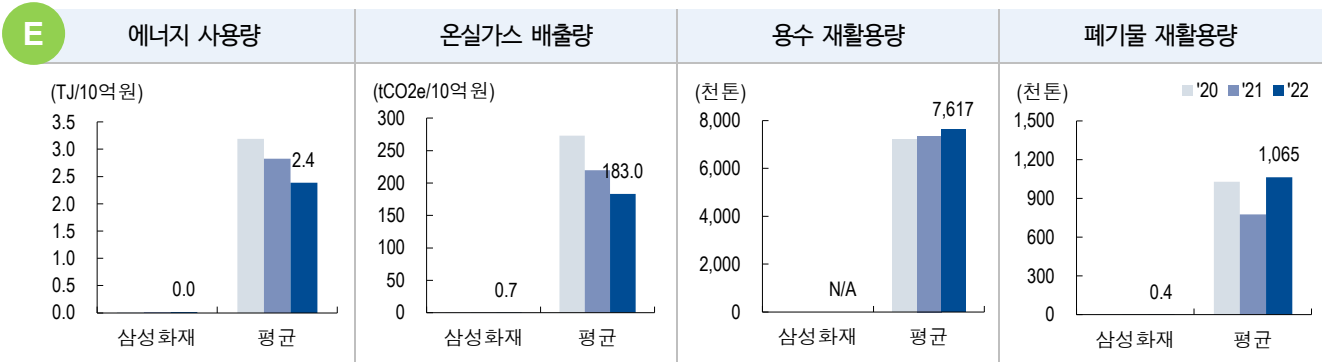
ESG Index & Event



주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: 삼성화재, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 삼성화재, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 삼성화재, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2018.12	- 신재생에너지, 수처리 관련 환경투자 잔고 1.2조원 달성
S	2019.5~	- 삼성화재 및 일부 손보사, 맘모통 및 페인 스크램블러 시술 의료기관에 보험금 반환 소송 제기하며 분쟁 본격화
G	2018.5	- 금산법 및 보험업법 위반 리스크 해소 차원에서 1,958억원 가량의 삼성전자 일부 보유지분 매각
	2020.6	- 21대 국회서 '보험업법 개정안 재발의'로 지배구조 이슈 부각

자료: 언론보도, 삼성화재, NH투자증권 리서치본부

	2024E	2025F	2026F
BPS	417,751	455,470	499,446
ROE	12.2%	11.3%	11.0%
ROE	11.5%	2024~2026년 평균	
COE	9.2%	무위험이자율 3.5%, Risk Premium 5.2%	
할증/할인율	-15%		
Target PBR	1.07	영구성장률 0.5%	
BPS	417,751	2024년 기준, 비지배지분과 신종자본증권 제외	
<b>목표주가</b>	<b>447,000</b>	BPS × Target PBR	
현재주가	378,000		
상승여력	18.3%		

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

		2023	2024E	2025F	2026F
보험손익	- 수정 후	2,010	1,997	2,076	2,158
	- 수정 전		2,009	2,061	2,116
	- 변동률		-0.6	0.7	2.0
세전이익	- 수정 후	2,447	2,721	2,768	2,887
	- 수정 전		2,645	2,750	2,842
	- 변동률		2.9	0.6	1.6
(지배지분)순이익		1,818	2,051	2,072	2,162
EPS	- 수정 후	42,778	48,404	49,382	52,368
	- 수정 전		44,665	48,477	50,993
	- 변동률		8.4	1.9	2.7
PER		6.1	7.6	7.4	7.0
PBR		0.7	0.9	0.8	0.7
ROE		12.7	12.2	11.3	11.0

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

표3. 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24F	2023	2024E	2025F
<b>보험손익</b>	<b>644</b>	<b>560</b>	<b>192</b>	<b>620</b>	<b>519</b>	<b>519</b>	<b>2,010</b>	<b>1,997</b>	<b>2,076</b>
장기보험 손익	441	439	239	446	468	465	1,539	1,746	1,841
CSM 상각	383	396	384	396	422	425	1,539	1,668	1,756
RA 해제	39	38	41	34	35	36	151	141	146
예실차	92	73	-84	61	32	34	141	132	113
일반보험 손익	84	53	9	55	-8	30	204	82	84
자동차보험 손익	95	42	-54	102	43	10	190	112	97
<b>투자손익</b>	<b>115</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>293</b>	<b>209</b>	<b>135</b>	<b>419</b>	<b>710</b>	<b>679</b>
<b>당기순이익</b>	<b>602</b>	<b>428</b>	<b>175</b>	<b>701</b>	<b>548</b>	<b>492</b>	<b>1,818</b>	<b>2,051</b>	<b>2,072</b>
손해율(일반)	77.2%	86.4%	97.6%	85.7%	102.0%	92.6%	86.2%	94.9%	95.1%
손해율(자동차)	93.2%	97.0%	103.8%	92.7%	96.9%	99.3%	96.6%	98.0%	98.3%
투자이익률	2.3%	1.9%	1.9%	3.1%	2.7%	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%
운용자산	78,045	77,536	81,667	81,672	83,410	85,607	81,667	86,556	88,974
보험계약부채	50,771	49,995	51,777	51,268	52,193	53,513	51,777	54,013	54,857
BEL	32,209	30,918	32,465	31,513	32,187	33,194	32,465	33,554	33,690
RA	1,647	1,604	1,660	1,702	1,734	1,777	1,660	1,795	1,825
CSM	12,655	13,259	13,303	13,712	13,897	14,073	13,303	14,188	14,771
CSM 변동	305	604	43	409	184	176	1,102	885	583
자본총계	14,596	14,840	16,114	16,258	16,817	17,330	16,114	17,644	18,988
신계약(월납환산)	44.5	52.5	46.3	58.3	49.7	49.9	188.0	204.2	196.6
신계약 CSM multiple	17.2	22.2	19.3	15.2	14.7	14.8	18.6	14.9	14.5

자료: 삼성화재, NH투자증권 리서치본부

Appendix

분류	용어	설명
보험료 종류	수입보험료	보험회사가 일정기간 중 또는 한 회계연도 중에 받아들인 보험료
	원수보험료	재보험료에 대응되는 개념으로, 원수보험계약에서 보험자가 취득하는 보험료
	경과보험료	원수보험료 중 당해 회계연도에 속하는 보험료
보험료 구성	영업보험료	총 보험료를 말하며, 순보험료와 부가보험료로 구성
	순보험료	영업보험료 중 예정위험률과 예정이율에 의해 산출된 장래 보험금 지급의 재원이 되는 보험료. 위험 보험료와 저축보험료로 구분
	위험보험료	사망보험금 / 입원 / 수술 / 장애 급여금 등의 지급재원이 되는 보험료
	저축보험료	만기보험금 / 중도급부금의 지급 재원이 되는 보험료
	부가보험료	순보험료 이외의 사업운영에 필요한 비용에 충당하는 보험료
주요 지표	신계약	월·년 단위의 일정한 기간을 기준으로 그 기간 중에 새로 체결된 계약을 의미
	손해율	=보험금/보험료, 높을수록 보험사 손익관리 측면에서 부정적
	사업비율	=사업비/보험료, 높을수록 보험사 손익관리 측면에서 부정적
	연납화보험료(APE)	신규 매출의 평가 지표. 월납 / 분기납 / 연납 / 일시납 등 모든 납입 형태의 보험료를 연간 기준으로 환산
	요율	기준 보험금액에 대한 보험료. 계약보험금액, 보험종류, 성별, 연령별로 산출
	유지율	보험계약이 효력상실되지 않고 계속되는 상황을 나타냄. 성립 계약에 대한 계속 계약의 비율
3이원	이차손익	자산운용에 의한 실제수익률과 예정이율의 차이에서 발생하는 손익
	비차손익	실제 사업비와 예정사업비의 차이에서 발생하는 손익
	사차손익	그 사업연도에 해당되는 위험보험료와 위험보험금의 차액에서 발생하는 손익
가입목적에 따른 분류	보장성보험	사람의 생명과 관련하여 보험사고가 발생했을 때 약속된 급부금을 제공하는 보험상품
	저축성보험	보장성 보험을 제외한 보험. 지급 보험금 합계액이 이미 납입한 보험료를 초과하는 보험
	변액보험	납입 보험료 중 저축보험료를 분리하여 주식 및 채권 등의 유가증권에 투자 후 수익을 보험계약자의 환급금에 반영하는 보험
생명보험 상품 분류	생존보험	피보험자가 보험기간 만료일까지 생존해 있을 때에 한하여 보험금이 지급되는 생명보험
	사망보험	피보험자의 사망을 보험사고로 해서 보험금을 지급하는 보험계약
	생사혼합보험	사망보험과 생존보험을 혼합한 형태의 생명보험
손해보험 상품 분류	일반보험	통상 만기 1년 이하의 보험을 통칭(자동차보험 제외)
	장기보험	적용이율을 적용하여 보험료를 산출하는 손해보험. 일반적으로 보험기간이 장기
	자동차보험	자동차 손해에 관한 보험. 의무적으로 가입하여야 하는 의무보험과 가입자가 가입여부를 결정할 수 있는 임의보험으로 구분
회계제도, 자본규제	IFRS9	금융회사 자산 관련 국제회계기준으로, 국내 보험사는 2023년부터 도입. 자산 성격(채무상품, 지분 상품, 파생상품) 및 SPPI 충족 여부에 따라 AC, FVOCI, FVPL로 분류
	IFRS17	2023년부터 도입된 보험사 부채 관련 국제회계기준. 현금 유출입 기준 회계인 IFRS4에서 가정에 기반한 발생주의 기준 회계로 변경
	BEL	Best Estimated Liability. 최적추정부채. 보험기간동안 고객에 지급할 것으로 예상되는 금액의 현재가. 손실 계약은 기존 부채보다 증가하며, 반대로 이익 계약은 기존 부채보다 감소
	CSM	Contractual Service Margin. 보험계약마진. 보험기간동안 기대하는 보유 계약 미래 이익의 현재가치 합계. CSM은 기본적으로 부채로 계상되며, 손실 계약의 CSM은 0이 됨
	예실차	예상과 실제 차이. 보험손익 구성 항목 중 하나로, 기존 가정에 의한 이익(CSM 상각이익)과 실제 이익과의 차이를 보정
	UFR(LTFR)	초장기선도금리. 60년 이상 만기 보험부채 할인율에 사용되는 금리로, 단일 수치(예: 4.95%)로 지정
	LLP	시장관측금리. 1~20년 만기 보험부채 할인율에 사용되는 금리로, 시장금리+유동성프리미엄 으로 구성
	K-ICS	Korean-Insurance Capital Standard. IFRS17과 함께 도입된 신지급역력제도
계약 관련	주계약	보험계약의 기본이 되는 중심적인 보장내용 부분
	특약	특별보험약관. 주계약에 계약자가 필요로 하는 보장을 추가하거나 편의를 도모하기 위한 방법을 추가하는 것을 말함
채널	FC / FP	보험설계사. 다양한 보험상품을 추천하고 판매하는 사람
	GA(General Agency)	법인보험대리점. 보험회사와 계약을 맺고 보험 판매를 전문으로 하는 대리점

자료: 생명보험협회, 손해보험협회, 언론 자료, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

	2023	2024E	2025F	2026F
<b>보험손익</b>	<b>2,010</b>	<b>1,997</b>	<b>2,076</b>	<b>2,158</b>
장기	1,539	1,746	1,841	1,928
CSM 상각	1,539	1,668	1,756	1,826
RA 해제	151	141	146	148
예실차	141	132	113	111
일반, 자동차	394	194	181	176
<b>투자손익</b>	<b>419</b>	<b>710</b>	<b>679</b>	<b>717</b>
투자서비스손익	1,790	2,095	2,094	2,152
보험금융손익	-1,371	-1,385	-1,415	-1,435
<b>영업이익</b>	<b>2,429</b>	<b>2,708</b>	<b>2,755</b>	<b>2,875</b>
영업외손익	18	14	12	12
<b>세전이익</b>	<b>2,447</b>	<b>2,721</b>	<b>2,768</b>	<b>2,887</b>
법인세비용	625	667	692	722
<b>당기순이익</b>	<b>1,818</b>	<b>2,051</b>	<b>2,072</b>	<b>2,162</b>

Statement of Financial Position

	2023	2024E	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>85,019</b>	<b>90,189</b>	<b>92,667</b>	<b>95,252</b>
현금 및 예치금	1,738	1,974	2,028	2,084
AC	1,732	1,834	1,885	1,939
FVOCI	37,733	41,437	42,418	43,423
FVPL	10,281	10,330	10,833	11,382
<b>부채총계</b>	<b>68,875</b>	<b>72,545</b>	<b>73,678</b>	<b>74,840</b>
BEL	32,465	33,554	33,690	33,825
RA	1,660	1,795	1,825	1,855
CSM	13,303	14,188	14,771	15,371
<b>자본총계</b>	<b>16,114</b>	<b>17,644</b>	<b>18,988</b>	<b>20,412</b>
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939
이익잉여금	12,279	13,632	14,976	16,400
기타포괄손익누계액	4,357	4,534	4,534	4,534
신용자본증권	0	0	0	0

Statement of financial position

	2023	2024E	2025F	2026F
<b>수익성 (%)</b>				
신계약 CSM multiple	18.6	14.9	14.5	14.5
CSM 상각률	11.4	11.4	11.4	11.4
CSM 부리율	3.3	3.5	3.4	3.4
CSM 조정률	-9.9	-7.2	-7.0	-6.6
<b>성장성 (%)</b>				
CSM(잔액)	-	6.7	4.1	4.1
CSM(신계약)	-	-13.0	-6.4	1.7
당기순이익	-	12.8	1.0	4.3
자산총계	-	6.1	2.7	2.8
자기자본	-	9.4	7.6	7.5
신계약	12.0	8.7	-3.7	1.9

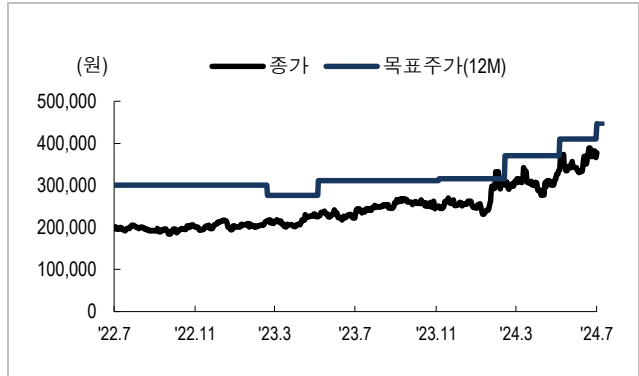
Valuation

	2023	2024E	2025F	2026F
<b>Valuation</b>				
EPS (원)	42,778	48,404	49,382	52,368
BPS (원)	379,078	417,751	455,470	499,446
DPS (원)	16,000	16,500	17,000	17,500
PER (배)	6.1	7.6	7.4	7.0
PBR (배)	0.7	0.9	0.8	0.7
ROE (%)	12.7	12.2	11.3	11.0
ROA (%)	2.2	2.3	2.3	2.3
배당성향 (%)	37.4	34.0	34.2	33.1
배당수익률 (%)	6.1	4.5	4.6	4.8

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.07.11	Buy	447,000원(12개월)	-	-
2024.05.16	Buy	410,000원(12개월)	-13.5%	-5.1%
2024.02.22	Buy	371,000원(12개월)	-17.4%	-7.5%
2023.11.14	Buy	316,000원(12개월)	-16.9%	5.4%
2023.05.15	Buy	312,000원(12개월)	-21.5%	-13.8%
2022.05.31	Buy	277,000원(12개월)	-26.8%	-16.2%

삼성화재 (000810.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

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 6월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '삼성화재'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '삼성화재' 을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 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 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.