Morning Meeting Notes

2024-07-25

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
금호석유(BUY/200,000) 미국 FDA의 중국 의료용 장갑 수입 경보 효과
유니드(BUY/140,000) 운임 상승 여파 감안 시 호실적. 탄산칼륨 강세 지속
[크레딧] 낮아진 레벨만큼 높아지는 고금리 채권 수요

New Issue
뉴욕증시, 빅테크 조정 확대에...나스닥 -3.64%
뉴욕채권, 재무부의 바이백 전액 거절 소식에 중장기물 가격 하락세로 전환하자... 美 국채금리 혼조
국제유가, 원유 재고 감소 소식에...WTI +0.82%

New Publication
[스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30)

Rating, Target Price Changes

금호석유	BUY	180,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-07-25)
KB금융	BUY	87,000 원 ▷	BUY	104,000 원	(2024-07-24)
한국타이어앤테크놀	BUY	86,000 원 ▷	BUY	68,000 원	(2024-07-23)
로체시스템즈	Initiation	▷	BUY	21,000 원	(2024-07-22)
OCI홀딩스	BUY	140,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-07-22)
스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-07-17)
SNT모티브	BUY	66,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-07-16)
한온시스템	BUY	8,500 원 ▷	BUY	6,500 원	(2024-07-16)
한미반도체	BUY	260,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2024-07-16)
SK하이닉스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	290,000 원	(2024-07-12)
고려아연	BUY	670,000 원 ▷	BUY	720,000 원	(2024-07-12)
현대글로비스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	360,000 원	(2024-07-12)
현대오토에버	BUY	180,000 원 ▷	BUY	205,000 원	(2024-07-12)
컴투스	M.PERFORM	46,000 원 ▷	M.PERFORM	43,000 원	(2024-07-12)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
한화시스템	47,981
셀트리온	34,115
삼성바이오로직스	28,037
알테오젠	24,985
SK하이닉스	23,363

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성바이오로직스	119,832
HD현대일렉트릭	65,868
신한지주	53,126
셀트리온	49,190
한화시스템	43,470

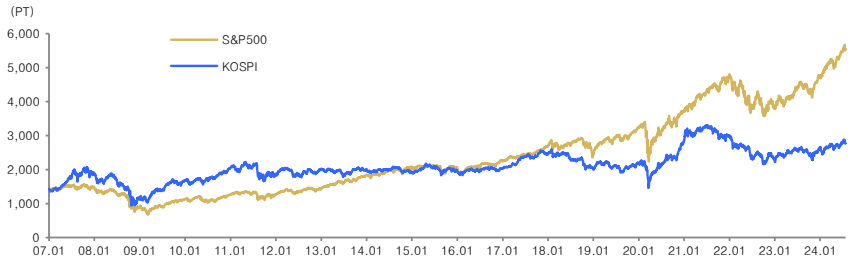
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-216,349
KB금융	-48,989
현대차	-36,150
신한지주	-25,492
LS ELECTRIC	-23,641

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-81,722
SK하이닉스	-47,300
KODEX 레버리지	-43,808
LG에너지솔루션	-39,936
삼성SDI	-24,939

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,758.71	-0.56	-1.19
대형주	2,755.17	-0.70	-0.97
중형주	3,032.14	+0.27	-1.58
소형주	2,333.90	-0.02	-2.84
KOSDAQ	814.25	+0.26	-3.31

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	2,345	-2,635	410
누적순매수(D-20)	-33,673	26,118	13,619

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	175,348	187,371	179,661

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	72.04	-1.18	+2.66
금융	465.03	-1.01	+2.64
운수장비	2,765.46	-0.57	-3.35
유통	362.30	-0.41	-2.91
음식료	4,505.23	+0.68	-2.41
의약품	14,796.87	+3.06	+15.55
전기전자	29,512.35	-1.12	-2.38
철강금속	4,698.80	-2.20	-6.13
화학	4,158.53	-0.24	-7.62
유틸리티	695.33	-0.19	-7.66
통신	400.03	-0.15	+2.11

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,427.13	-2.31	-0.93
NASDAQ	17,342.41	-3.64	-2.60
일본	39,154.85	-1.11	-1.29
중국	2,901.95	-0.46	-2.37
독일	18,557.70	+0.00	+2.22

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.05	-3.80	-16.90
국고채 (10년)	3.13	-4.00	-14.70
은행채AAA (3년)	3.29	-3.90	-16.70
미국국채 (2년)	4.43	-5.90	-31.85
미국국채 (10년)	4.29	+3.45	-4.40

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,383.80	-0.17	-0.35
원/백 엔	899.27	+0.94	+4.14
원/위안	190.54	-0.01	-0.30
달러/유로	1.08	-0.13	+1.49
위안/달러	7.26	-0.17	-0.06
엔/달러	153.88	-1.10	-4.31
Dollar Index	104.36	-0.08	-1.60

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.59	+0.82	-4.09
금 (usd/oz)	2,415.70	+0.35	+4.43
BDI	1,869.00	-1.42	-2.96
천연가스(NYMEX)	2.12	-3.20	-19.44

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2024. 07. 25

금호석유 (011780)

BUY
TP 200,000원

미국 FDA의 중국 의료용 장갑 수입 경보 효과

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

RA 김성훈
02-3787-2113 1600535@hmsec.com

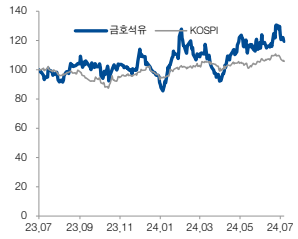
현재주가 (7/24)	150,900원
상승여력	32.5%
시가총액	4,176십억원
발행주식수	27,673천주
자본금/액면가	167십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	165,200원/108,200원
일평균 거래대금 (60일)	14십억원
외국인지분율	23.91%
주요주주	박철완 외 14 인 27.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	0.5	20.3	34.1
상대주가(%p)	0.8	16.7	20.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	13,936	16,421	180,000
After	14,396	19,843	200,000
Consensus	12,844	15,426	190,412
Cons. 차이	12.1%	28.6%	5.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 금호석유 실적 전망치 상향. TP 200,000원으로 상향. TP는 12개월 선행 EBITDA에 Target EV/EBITDA multiple 6.5x 적용. NB Latex 이익 전망 상향이 주요 요인 화학업종 Top pick 유지
- Top Glove, Haltega 등 주요 장갑 업체들은 팬데믹 이후 지속된 재고 조정이 마무리되고 수요가 점차 개선되고 있다고 밝힘
- 미국 FDA는 중국산 다수의 의료용 장갑 업체들에게 수입 경보(Import Alert)를 발령. 중국산 제품 억류. 말레이시아산 의료용 장갑 수요 증대. 한국 NB Latex 가동률 상승 및 수익성 개선 기대

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 실적은 매출액 1.9조원(+16.8% qoq, +23.4% yoy), 영업이익 1,072억원(+36.4% qoq, -0.7% yoy)을 기록하여 컨센서스 상회하는 호실적 기록 전망
- 미국 FDA, 지난해 말부터 중국 의료용 장갑 업체들에게 수입 경보 조치 발령. 이로 인한 억류 조치(Detention)로 미국내 반입 어려워짐. 미국의 수술용 장갑 대중 관세 인상(7.5% → 25%)이 '26년부터 시행이나, 위 조치로 중국 업체들의 미국내 점유율이 낮아지고, 말레이시아 업체들의 점유율이 높아지는 현상이 이미 진행 중으로 추정
- 말레이시아 주요 니트릴 장갑 업체인 Top glove, Haltega 등은 재고 조정 마무리되고 수요가 점차 개선되고 있다고 밝힘. 특히, 위와 같은 상황으로 말레이사아산 제품 미국내 확대 전망. 언론에 따르면, Top glove는 가동 중단 공장 재가동 및 신규 공장 가동 계획. 이에 따라 이들에 원재료를 공급하는 전세계 최대 NB Latex 업체인 동사의 출하 물량 저점 확인 후 지속 개선 전망
- 동사 Latex Capa는 710KTPA. 2Q24 236KTPA 공장 증설 완료로 추가적인 Capa 확대. 1Q24 기준 NB Latex 가동률 65% 수준으로 출하량 확대 여력 충분. BD 가격 변동에 따른 Spread 변동 있겠지만, 수요가 성장하면서 물량이 증가하는 것이 더 중요. Spread 단기 변동성 있겠지만, 안정적인 수준 유지할 전망이며, 출하량 증대로 매출액 성장 및 수익성 개선 이어질 전망
- 페놀 유도체 사업도 Epoxy 증설 효과로 흑자전환. 중장기 저점 확인 판단

주가전망 및 Valuation

- 주주환원 정책 및 Cycle 저점 확인 후 개선 추이 감안 시 주가 강세 이어질 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	7,976	1,147	1,020	1,391	33,404	-47.4	3.8	0.7	2.5	19.0	4.3
2023	6,323	359	447	610	15,013	-55.1	8.9	0.7	6.3	7.8	2.2
2024F	7,418	412	409	686	14,396	-4.1	10.5	0.8	6.0	6.9	1.9
2025F	7,939	593	529	881	19,843	37.8	7.6	0.7	4.3	8.5	1.9
2026F	8,235	669	601	966	23,047	16.1	6.5	0.6	3.4	8.9	1.9

** K-IFRS 연결 기준*

현대차증권

〈표1〉 금호석유 2분기 실적 전망 (단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	2Q24F	2Q23	1Q24	(YoY)	(QoQ)	2Q24F	대비
매출액	1,947.4	1,578.1	1,667.5	23.4%	16.8%	1,811.4	7.5%
영업이익	107.2	107.9	78.6	-0.7%	36.4%	91.6	17.0%
영업이익률	5.5%	6.8%	4.7%	-1.3%p	0.8%p	5.1%	0.4%p
세전이익	128.9	140.5	120.3	-8.3%	7.1%	117.8	9.4%
지배지분순이익	99.2	117.4	102.5	-15.5%	-3.2%	90.3	9.9%

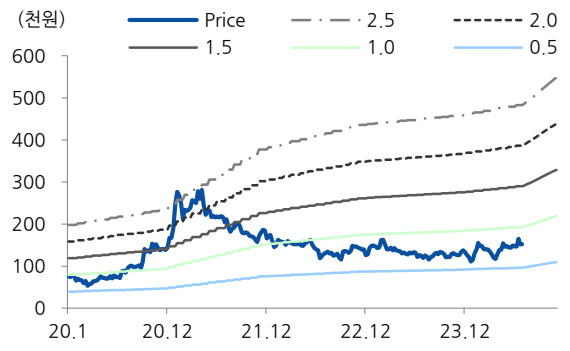
자료: 금호석유, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 금호석유 실적 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	7,417.7	7,106.8	4.4%	7,173.1	3.4%	7,938.6	7,495.8	5.9%	7,571.8	4.8%
영업이익	412.2	398.4	3.5%	378.8	8.8%	593.5	488.2	21.6%	483.1	22.9%
영업이익률	5.6%	5.6%	0.0%p	5.3%	0.3%p	7.5%	6.5%	1.0%p	6.4%	1.1%p
지배지분순이익	408.8	370.8	10.2%	396.7	3.1%	529.1	442.1	19.7%	473.5	11.7%

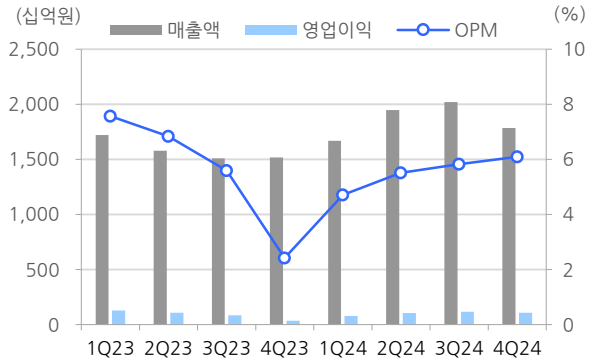
자료: 금호석유, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 P/B Band Chart



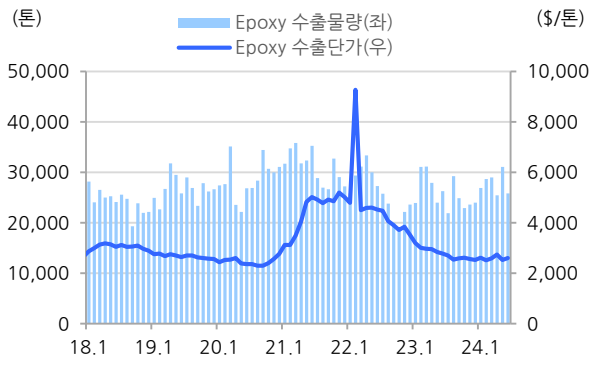
자료: Valuewise, 현대차증권

〈그림2〉 영업이익률 반등 이어갈 것



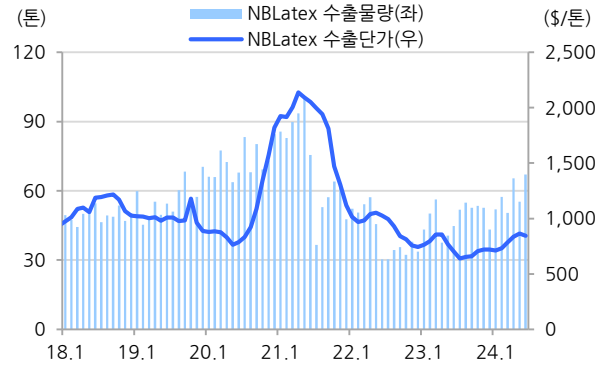
자료: 금호석유, 현대차증권

〈그림3〉 Epoxy 수출 물량 및 가격 추이



자료: KITA, 현대차증권

〈그림4〉 NB Latex 수출 물량 및 가격. 물량 회복 중



자료: KITA, 현대차증권

〈표3〉 Top Glove, 수요자들의 재고 축적 및 FDA의 중국 장갑업체들에 대한 수입 경보 긍정적

Demand

1. Strong glove demand continue in March 2024, a good indication that customers are returning to replenish their depleted stock.
2. Higher cases of Chinese glove manufacturers being added into FDA import alert. 9 out of 10 cases since Jan 2024 were glove manufacturers from China.

자료: Top Glove, 현대차증권

〈표4〉 금호석유 상세실적추이 및 전망

(단위: 십억 원)	2023F	2024F	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	**6,322**	**7,418**	**7,939**	**1,721**	**1,578**	**1,507**	**1,516**	**1,667**	**1,947**	**2,018**	**1,784**
% QoQ	-	-	-	4.6%	-8.3%	-4.5%	0.6%	10.0%	16.8%	3.6%	-11.6%
% YoY	-20.7%	17.3%	7.0%	-21.7%	-29.7%	-20.1%	-7.9%	-3.1%	23.4%	33.9%	17.7%
합성고무	2,162	2,768	3,162	576	547	507	532	596	677	808	687
% QoQ	-	-	-	19.6%	-5.1%	-7.3%	4.8%	12.0%	13.6%	19.5%	-15.0%
% YoY	-16.2%	28.0%	14.2%	-17.4%	-26.5%	-22.7%	10.3%	3.3%	23.7%	59.4%	29.3%
합성수지	1,250	1,377	1,298	347	317	301	285	322	432	357	265
% QoQ	-	-	-	6.7%	-8.6%	-5.3%	-5.2%	13.1%	34.2%	-17.5%	-25.6%
% YoY	-21.6%	10.1%	-5.7%	-26.5%	-31.7%	-9.5%	-12.5%	-7.3%	36.2%	18.8%	-6.8%
페놀유도체	1,484	1,727	1,746	411	370	337	366	399	443	450	435
% QoQ	-	-	-	-10.6%	-9.9%	-9.0%	8.7%	8.9%	11.1%	1.6%	-3.3%
% YoY	-31.4%	16.4%	1.1%	-35.3%	-38.2%	-28.2%	-20.3%	-2.9%	19.6%	33.6%	18.9%
EPDM/TPV	645	758	922	164	168	154	159	169	179	180	231
% QoQ	-	-	-	-13.1%	-60.7%	62.0%	10.3%	-17.2%	21.7%	0.0%	-33.3%
% YoY	-17.2%	17.5%	21.6%	39.1%	-44.9%	-29.9%	-39.0%	-41.9%	79.9%	11.1%	-32.8%
에너지/정밀화학/기타	1,426	1,546	1,733	387	343	362	333	351	395	403	396
% QoQ	-	-	-	2.1%	-11.2%	5.5%	-8.1%	5.3%	12.6%	1.9%	-1.6%
% YoY	-13.0%	8.4%	12.1%	-1.8%	-21.2%	-15.7%	-12.0%	-9.2%	15.1%	11.2%	19.0%
영업이익	**357**	**412**	**593**	**130**	**108**	**84**	**35**	**79**	**107**	**118**	**109**
% QoQ	-	-		14.3%	-17.1%	-22.0%	-58.3%	123.7%	36.4%	9.7%	-7.6%
% YoY	-68.8%	15.3%		-71.0%	-69.5%	-63.5%	-69.1%	-39.6%	-0.7%	39.7%	209.5%
합성고무	97	153	267	34	33	15	15	25	40	43	45
합성수지	-6	9	24	3	1	1	-12	-1	6	2	2
페놀유도체	3	29	46	11	6	-4	-10	-3	8	13	10
EPDM/TPV	86	113	148	21	33	23	8	23	29	27	35
에너지 및 기타	177	108	109	61	35	49	34	34	24	32	18
영업이익률	**5.7%**	**5.6%**	**7.5%**	**7.6%**	**6.8%**	**5.6%**	**2.3%**	**4.7%**	**5.5%**	**5.8%**	**6.1%**
세전이익	**485**	**518**	**687**	**169**	**141**	**116**	**60**	**120**	**129**	**138**	**131**
% QoQ	-	-	-	102.4%	-16.6%	-17.6%	-47.9%	99.6%	7.1%	7.3%	-5.5%
% YoY	-61.3%	6.8%	32.6%	-66.5%	-63.7%	-58.7%	-27.6%	-28.6%	-8.3%	19.5%	116.7%
지배지분순이익	**447**	**409**	**529**	**133**	**117**	**104**	**93**	**103**	**99**	**106**	**101**
% QoQ	-	-	-	-11.0%	-11.5%	-11.7%	-10.0%	10.0%	-3.2%	7.3%	-5.5%
% YoY	-56.2%	-8.5%	29.4%	-64.5%	-59.1%	-50.8%	-37.4%	-22.7%	-15.5%	2.8%	7.8%

자료: 금호석유, 현대차증권

〈표5〉 SOTP Valuation

	단위	내용	비고
EBITDA	(십억 원)	765	**12 개월 선행 EBITDA**
영업가치(A)	(십억 원)	**4,976**	**EV/EBITDA Multiple 6.5x**
순차입금(C)	(십억 원)	**-284**	2024F 전망
비영업자산 가치	(십억 원)	**441**	주요 보유 상장/비상장 주식 및 관계기업 가치 60% 할인
관계기업	(십억 원)	886	
상장기업 주식	(십억 원)	160	
비상장기업 주식	(십억 원)	57	
비지배지분(D)	(십억 원)	0	
적정 시가총액(E)	(십억 원)	**5,701**	=A-C-D
보통주 주식수	(천 주)	25,584	자사주 소각 반영
우선주 주식수	(천 주)	3,023	
보통주 적정주가	**(원)**	**199,272**	**TP 200,000**

자료: 금호석유, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,976	6,323	7,418	7,939	8,235
증가율 (%)	-5.7	-20.7	17.3	7.0	3.7
매출원가	6,549	5,677	6,694	7,011	7,220
매출원가율 (%)	82.1	89.8	90.2	88.3	87.7
매출총이익	1,426	646	724	927	1,015
매출이익률 (%)	17.9	10.2	9.8	11.7	12.3
증가율 (%)	-47.1	-54.7	12.1	28.0	9.5
판매관리비	279	287	312	334	346
판관비율(%)	3.5	4.5	4.2	4.2	4.2
EBITDA	1,391	610	686	881	966
EBITDA 이익률 (%)	17.4	9.6	9.2	11.1	11.7
증가율 (%)	-46.8	-56.1	12.5	28.4	9.6
영업이익	1,147	359	412	593	669
영업이익률 (%)	14.4	5.7	5.6	7.5	8.1
증가율 (%)	-52.3	-68.7	14.8	43.9	12.8
영업외손익	-18	16	27	14	32
금융수익	93	75	47	41	59
금융비용	102	60	37	27	27
기타영업외손익	-9	1	17	0	0
종속/관계기업관련손익	125	111	80	80	80
세전계속사업이익	1,254	485	518	687	780
세전계속사업이익률	15.7	7.7	7.0	8.7	9.5
증가율 (%)	-52.1	-61.3	6.8	32.6	13.5
법인세비용	234	38	109	158	180
계속사업이익	1,020	447	409	529	601
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,020	447	409	529	601
당기순이익률 (%)	12.8	7.1	5.5	6.7	7.3
증가율 (%)	-48.1	-56.2	-8.5	29.3	13.6
지배주주지분 순이익	1,020	447	409	529	601
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-43	-49	-2	0	0
총포괄이익	977	398	407	529	601

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,739	2,571	2,942	3,368	3,860
현금성자산	567	452	740	1,072	1,486
단기투자자산	588	540	411	428	446
매출채권	684	742	840	878	908
재고자산	822	746	840	878	908
기타유동자산	78	92	112	112	112
비유동자산	4,978	5,408	5,547	5,649	5,742
유형자산	3,636	3,965	4,104	4,203	4,290
무형자산	41	37	31	25	20
투자자산	1,045	1,139	1,141	1,151	1,161
기타비유동자산	256	267	271	270	271
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,717	7,980	8,489	9,017	9,601
유동부채	1,453	1,530	1,733	1,789	1,832
단기차입금	305	346	351	351	351
매입채무	349	494	621	650	672
유동성장기부채	178	181	161	161	161
기타유동부채	621	509	600	627	648
비유동부채	585	616	718	735	749
사채	63	0	0	0	0
장기차입금	182	295	340	340	340
장기금융부채	3	0	0	0	0
기타비유동부채	337	321	378	395	409
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,038	2,146	2,451	2,524	2,581
지배주주지분	5,678	5,829	6,034	6,488	7,016
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	404	404	404	404
자본조정 등	-38	-38	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	-90	-95	-97	-97	-97
이익잉여금	5,235	5,392	5,641	6,096	6,623
비지배주주지분	1	5	5	5	5
자본총계	5,679	5,834	6,039	6,493	7,021

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	514	631	603	732	815
당기순이익	1,020	447	409	529	601
유형자산 상각비	236	244	267	281	293
무형자산 상각비	8	8	7	6	5
외환손익	6	1	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-209	101	-39	-4	-3
기타	-547	-170	-38	-80	-81
투자활동으로인한현금흐름	94	-592	-218	-326	-327
투자자산의 감소(증가)	28	7	76	70	70
유형자산의 감소	5	2	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-428	-590	-406	-380	-380
기타	489	-11	111	-16	-17
재무활동으로인한현금흐름	-661	-153	-99	-74	-73
차입금의 증가(감소)	26	110	46	0	0
사채의증가(감소)	-23	-63	0	0	0
자본의 증가	25	0	0	0	0
배당금	-281	-147	-76	-75	-74
기타	-408	-53	-69	1	1
기타현금흐름	-2	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	-56	-115	287	332	415
기초현금	623	567	452	740	1,072
기말현금	567	452	740	1,072	1,486

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	33,413	15,021	14,401	19,849	23,054
EPS(지배순이익 기준)	33,404	15,013	14,396	19,843	23,047
BPS(자본총계 기준)	175,623	184,789	198,923	226,214	244,587
BPS(지배지분 기준)	175,580	184,646	198,765	226,041	244,408
DPS	5,400	2,900	2,900	2,900	2,900
P/E(당기순이익 기준)	3.8	8.8	10.5	7.6	6.5
P/E(지배순이익 기준)	3.8	8.9	10.5	7.6	6.5
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	2.5	6.3	6.0	4.3	3.4
배당수익률	4.3	2.2	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-47.4	-55.0	-4.1	37.8	16.1
EPS(지배순이익 기준)	-47.4	-55.1	-4.1	37.8	16.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.0	7.8	6.9	8.4	8.9
ROE(지배순이익 기준)	19.0	7.8	6.9	8.5	8.9
ROA	12.9	5.7	5.0	6.0	6.5
안정성 (%)					
부채비율	35.9	36.8	40.6	38.9	36.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	42.5	11.8	15.4	22.1	24.9

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2024. 07. 25

유니드 (014830)

BUY
TP 140,000원

운임 상승 여파 감안 시 호실적. 탄산칼륨 강세 지속

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

RA 김성훈
02-3787-2113 1600535@hmsec.com

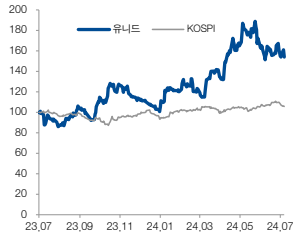
현재주가 (7/24)	95,000원
상승여력	47.4%
시가총액	643십억원
발행주식수	6,768천주
자본금/액면가	34십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	116,500원/53,100원
일평균 거래대금 (60일)	6십억원
외국인지분율	15.32%
주요주주	유니드글로벌상사 외 11인 45.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.5	8.1	39.3
상대주가(%p)	-0.3	4.8	24.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	N/A	N/A	140,000
After	13,215	16,706	140,000
Consensus	13,749	16,513	133,167
Cons. 차이	-3.9%	1.2%	5.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q24 실적은 컨센서스에 부합. 당사 실적 대비 부진한 것은 운임 급등 영향
- 컨테이너 운임 하락 반전. 하반기 안정화 기대. 또한 한국 U3 PJT 완료로 비용절감 효과 기대
- 하반기는 계절적 비수기로 2Q24 대비 실적이 감익하나, Fundamental 요인은 아님
- 최근 유럽향 탄산칼륨 가격 지속 상승. 컨테이너 운임을 후행하여 반영하고 있는 것으로 추정
- EV/EBITDA multiple 3.7x 매력적인 Valuation. 주가 조정은 매수 기회

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 실적은 매출액 2,916억원(+14.5% qoq, -3.2% yoy), 영업이익 350억원(+27.4% qoq, +324.0% yoy) 기록하여 컨센서스 수준의 실적 기록. 당사 전망 대비 실적이 부진했던 것은 2분기 중 급격하게 상승한 컨테이너 운임이 미쳐 반영되지 못했기 때문
- 최근 컨테이너 운임은 조정 받고 있고, 탄산칼륨 수출 가격은 컨테이너 운임을 반영하면서 지속 상승. 특히 수요가 증가하고 있는 유럽향 탄산칼륨 가격은 큰 폭으로 상승 중
- 하반기 실적은 계절적 비수기로 상반기 대비 이익이 줄겠지만, 전년비 증익 추세는 이어갈 전망
- 동사 칼륨계열 수요는 CCS향 수요가 증가하면서 장기적인 잠재성장률이 높아질 것으로 전망. 최근 Microsoft는 1PointFive가 진행하는 DAC 프로젝트로부터 배출권 50만톤을 구매하는 계약을 진행했으며, 스웨덴 Exergi와도 330만톤 계약 탄소포집계약 체결하는 등 CCS는 확실히 상업화가 진행되고 있음
- '25년 증설 효과 및 탄산칼륨 가격 강세 등으로 과거 대비 높은 수준의 수익성 이어갈 전망

주가전망 및 Valuation

- EV/EBITDA multiple 3.7x, P/B 0.7x는 부담스럽지 않은 Valuation. 주가 조정 시 매수 기회로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	1,405	148	124	202	14,550	-29.1	5.6	0.6	4.1	13.1	2.5
2023	1,134	32	16	81	2,403	-83.5	28.2	0.5	6.3	1.8	2.4
2024F	1,115	118	89	183	13,215	449.9	7.2	0.7	3.7	9.5	2.1
2025F	1,199	152	113	223	16,706	26.4	5.7	0.6	2.7	11.0	2.2
2026F	1,230	163	123	235	18,191	8.9	5.2	0.5	2.1	10.9	2.3

** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 유니드 2분기 잠정실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q24P	2Q23	1Q24	(YoY)	(QoQ)	2Q24	대비	2Q24	대비
매출액	291.6	301.1	254.7	-3.2%	14.5%	282.4	3.3%	291.0	0.2%
영업이익	35.0	8.3	27.5	324.0%	27.4%	38.4	-8.9%	36.1	-3.0%
영업이익률	12.0%	2.7%	10.8%	9.3%p	1.2%p	13.6%	-1.6%p	12.4%	-0.4%p
세전이익	34.8	5.5	27.2	530.8%	28.2%	36.8	-5.5%	34.6	0.5%
지배지분순이익	27.1	4.4	21.7	517.9%	25.3%	28.4	-4.4%	26.9	0.7%

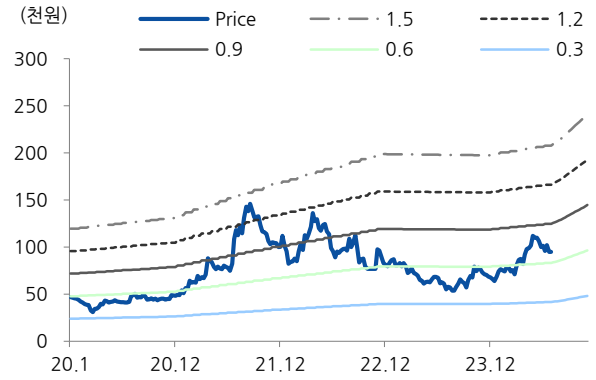
자료: 유니드, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 유니드 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	1,115.5	1,076.6	3.6%	1,101.0	1.3%	1,199.3	1,181.2	1.5%	1,261.7	-4.9%
영업이익	118.4	123.6	-4.2%	123.4	-4.0%	152.0	159.1	-4.5%	148.2	2.6%
영업이익률	10.6%	11.5%	-0.9%p	11.2%	-0.6%p	12.7%	13.5%	-0.8%p	11.7%	0.9%p
지배지분순이익	89.4	92	-3.0%	93.1	-3.9%	113.1	118.8	-4.8%	111.8	1.2%

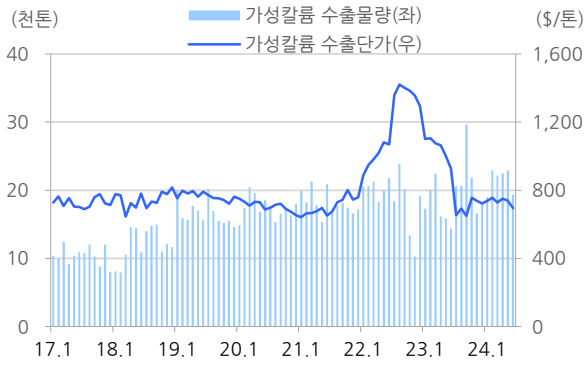
자료: 유니드, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 P/B Band Chart



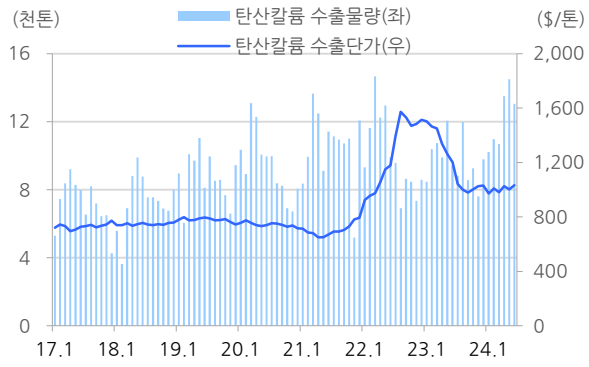
자료: Valuewise, 현대차증권

〈그림2〉 가성칼륨 수출물량 및 가격 추이



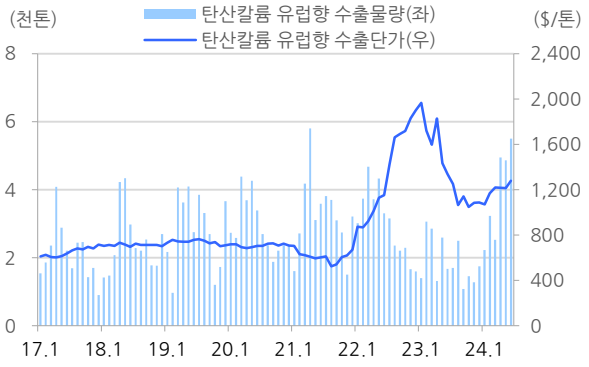
자료: KITA, 현대차증권

〈그림3〉 탄산칼륨 수출물량 및 가격 추이



자료: KITA, 현대차증권

〈그림4〉 탄산칼륨 유럽향 수출물량 및 가격 추이



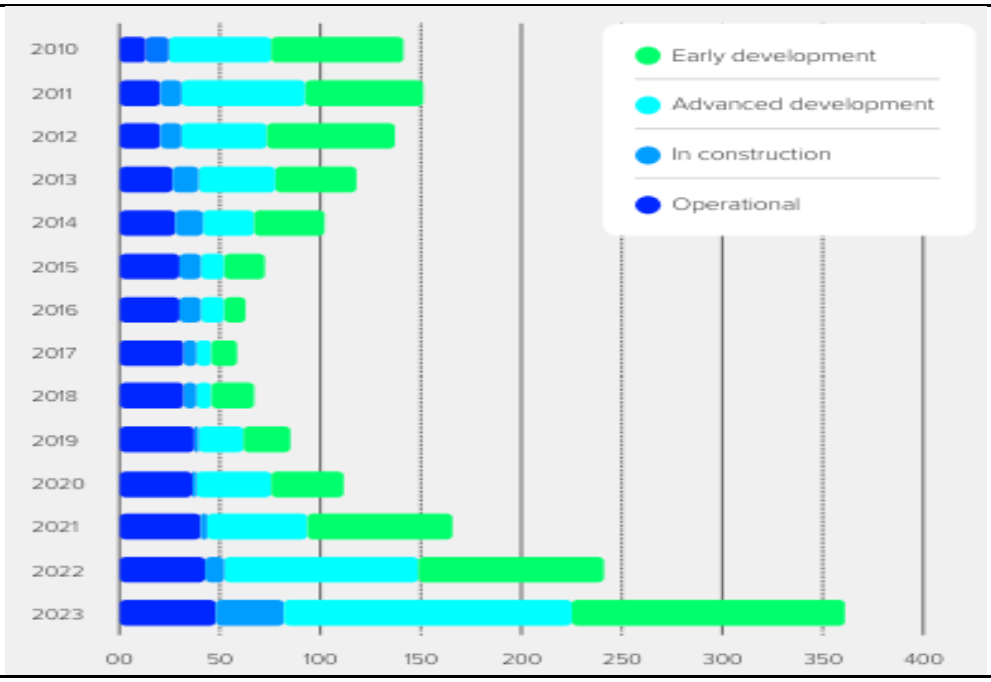
자료: KITA, 현대차증권

〈표3〉 유니드 상세실적추이 및 전망

(단위: 십억 원)	2023	2024F	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	1,133.7	1,115.5	1,199.3	334.5	301.1	250.7	247.3	254.7	291.6	288.9	280.2
영업이익	32.1	118.4	152.0	1.6	8.3	0.8	21.4	27.5	35.0	31.2	24.8
OPM	2.8%	10.6%	12.7%	0.5%	2.7%	0.3%	8.7%	10.8%	12.0%	10.8%	8.8%
한국화학											
매출	645.8	639.8	658.6	193.9	175.8	143.0	133.1	147.8	165.7	167.9	158.4
영업이익	29.6	76.4	96.8	2.6	17.4	0.7	8.9	17.0	22.1	22.4	14.9
OPM	4.6%	11.9%	14.7%	1.3%	9.9%	0.5%	6.7%	11.5%	13.3%	13.4%	9.4%
중국화학											
매출	526.5	494.3	560.3	164.9	133.5	109.5	118.6	110.2	131.6	125.6	126.9
영업이익	0.1	40.2	53.4	-1.6	-9.7	-0.3	11.7	10.1	12.4	8.3	9.4
OPM	0.0%	8.1%	9.5%	-1.0%	-7.3%	-0.3%	9.9%	9.2%	9.4%	6.6%	7.4%
세전이익	22.8	114.8	146.8	0.6	5.5	-2.9	19.5	27.2	34.8	29.5	23.3
지배순이익	16.3	89.4	113.1	0.2	4.4	-1.8	13.5	21.7	27.1	22.7	17.9
YoY											
매출액	-19.3%	-1.6%	7.5%	-9.7%	-26.7%	-43.1%	35.0%	-23.9%	-3.2%	15.2%	13.3%
영업이익	-78.3%	269.3%	28.4%	-89.2%	-36.5%	-98.2%	8.5%	553.8%	27.0%	3102.1%	67.5%
세전이익	-84.9%	403.8%	27.9%	-98.9%	-91.7%	적전	흑전	4150.8%	530.1%	흑전	19.1%
지배순이익	-86.9%	449.9%	26.4%	-99.5%	-92.4%	적전	흑전	9254.7%	517.2%	흑전	33.2%
QoQ											
매출액	-	-	-	82.7%	-10.0%	-16.7%	-1.3%	3.0%	14.5%	-0.9%	-3.0%
영업이익	-	-	-	흑전	417.4%	-90.3%	2569.1%	28.5%	27.3%	-10.9%	-20.6%
세전이익	-	-	-	흑전	764.1%	적전	흑전	39.0%	28.1%	-15.2%	-21.2%
지배순이익	-	-	-	흑전	1797.6%	적전	흑전	61.0%	25.2%	-16.2%	-21.2%

자료: 유니드, 현대차증권

〈그림5〉 주요 CCS 프로젝트 진행 현황. 최근 건설이 진행되는 프로젝트 크게 증가



자료: Global CCS Institute, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,405	1,134	1,115	1,199	1,230
증가율 (%)	60.2	-19.3	-1.7	7.5	2.6
매출원가	1,118	977	851	890	906
매출원가율 (%)	79.6	86.2	76.3	74.2	73.7
매출총이익	287	157	265	309	324
매출이익률 (%)	20.4	13.8	23.8	25.8	26.3
증가율 (%)	13.4	-45.3	68.8	16.6	4.9
판매관리비	139	125	146	157	161
판관비율(%)	9.9	11.0	13.1	13.1	13.1
EBITDA	202	81	183	223	235
EBITDA 이익률 (%)	14.4	7.1	16.4	18.6	19.1
증가율 (%)	0.0	-59.9	125.9	21.9	5.4
영업이익	148	32	118	152	163
영업이익률 (%)	10.5	2.8	10.6	12.7	13.3
증가율 (%)	-0.7	-78.4	268.8	28.8	7.2
영업외손익	-6	-5	-1	-5	-3
금융수익	34	17	9	5	7
금융비용	41	34	16	10	10
기타영업외손익	1	12	6	0	0
종속/관계기업관련손익	-0	-4	-3	0	0
세전계속사업이익	141	23	115	147	160
세전계속사업이익률	10.0	2.0	10.3	12.3	13.0
증가율 (%)	-33.5	-83.7	400.0	27.8	8.8
법인세비용	20	7	25	34	37
계속사업이익	122	16	89	113	123
중단사업이익	5	0	0	0	0
당기순이익	127	16	89	113	123
당기순이익률 (%)	9.0	1.4	8.0	9.4	10.0
증가율 (%)	-30.2	-87.4	456.3	27.0	8.8
지배주주지분 순이익	124	16	89	113	123
비지배주주지분 순이익	2	0	0	0	0
기타포괄이익	-23	-1	7	0	0
총포괄이익	104	15	97	113	123

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	849	570	624	716	821
현금성자산	135	146	116	206	297
단기투자자산	10	7	16	16	16
매출채권	323	251	283	284	292
재고자산	294	137	156	156	161
기타유동자산	81	21	25	25	25
비유동자산	640	689	723	734	744
유형자산	466	501	535	546	554
무형자산	5	12	11	9	8
투자자산	117	113	115	117	119
기타비유동자산	52	63	62	62	63
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,489	1,259	1,347	1,450	1,564
유동부채	542	308	314	316	321
단기차입금	359	166	158	158	158
매입채무	69	88	86	86	89
유동성장기부채	29	13	13	13	13
기타유동부채	85	41	57	59	61
비유동부채	46	48	55	55	56
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	26	30	30	30
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16	22	25	25	26
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	588	356	369	371	377
지배주주지분	902	903	979	1,079	1,188
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	3	3	3	3
자본조정 등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	8	12	17	17	17
이익잉여금	1,039	1,036	1,107	1,207	1,316
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	902	903	979	1,079	1,188

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-128	335	120	186	188
당기순이익	127	16	89	113	123
유형자산 상각비	54	47	63	70	71
무형자산 상각비	0	2	2	1	1
외환손익	-12	-0	2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-298	259	-39	1	-8
기타	1	11	3	1	1
투자활동으로인한현금흐름	-19	-90	-132	-82	-83
투자자산의 감소(증가)	-50	7	-3	-2	-2
유형자산의 감소	1	7	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-83	-94	-92	-80	-80
기타	113	-10	-37	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	132	-233	-20	-13	-14
차입금의 증가(감소)	-18	-4	4	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	-9	0	0	0	0
배당금	-15	-13	-11	-13	-14
기타	174	-216	-13	0	0
기타현금흐름	-3	-2	2	0	0
현금의증가(감소)	-17	11	-30	90	91
기초현금	152	135	146	116	206
기말현금	135	146	116	206	297

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	14,840	2,403	13,215	16,706	18,191
EPS(지배순이익 기준)	14,550	2,403	13,215	16,706	18,191
BPS(자본총계 기준)	133,216	133,446	144,619	159,363	175,494
BPS(지배지분 기준)	133,216	133,446	144,619	159,363	175,494
DPS	2,000	1,600	2,000	2,100	2,200
P/E(당기순이익 기준)	5.5	28.2	7.2	5.7	5.2
P/E(지배순이익 기준)	5.6	28.2	7.2	5.7	5.2
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	4.1	6.3	3.7	2.7	2.1
배당수익률	2.5	2.4	2.1	2.2	2.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-27.7	-83.8	449.9	26.4	8.9
EPS(지배순이익 기준)	-29.1	-83.5	449.9	26.4	8.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.4	1.8	9.5	11.0	10.9
ROE(지배순이익 기준)	13.1	1.8	9.5	11.0	10.9
ROA	8.9	1.2	6.9	8.1	8.2
안정성 (%)					
부채비율	65.2	39.4	37.7	34.4	31.7
순차입금비율	30.6	5.3	4.4	순현금	순현금
이자보상배율	15.0	2.1	12.1	15.6	16.7

** K-IFRS 연결 기준*

Credit

2024.07.24

Credit Plus

낮아진 레벨만큼 높아지는 고금리 채권 수요

Credit 이화진
02-3787-2343
hlee@hmsec.com

발행시장 –낮아진 레벨만큼 높아지는 고금리 채권 인기

- 계절적으로 회사채 발행이 크게 감소하는 시즌이지만, 낮아진 국고채 금리로 고금리 크레딧 수요가 이어지면서 회사채 수요예측이 다수 있었음. AA등급은 민평대비 높은 수준에도 낙찰됐지만, A등급 이하 고금리 크레딧 채권은 -15bp~ -80bp로 민평대비 강하게 결정되고 있음.

신세계센트럴시티(AA-) 2년/3년 발행에 6~8배 수요가 응찰. -10bp로 낙찰됨. 양극재 에너지 사업을 영위하는 포스코퓨처엠(AA-)는 3년/5년 3천억원 발행에 2~3배 이상 수요가 모집되었고, 금리는 +9bp/+12bp로 결정되면서 6천억원으로 증액을 결정함.

한진(BBB+)1.5년/2년이 있었고, AJ네트웍스(BBB+) 2년/3년 400억원 조달에 5~9배 가까운 수요가 응찰했고 낙찰 금리도 -78bp/-87bp로 결정됨. A등급 회사채 발행도 다수 나왔으며, 대신에프앤아이(A0) 1.5 년 /2 년/3년 700억원 발행에 7~13배 수요가 모집되면서 1,500억원 증액 발행을 결정함. 포장재 제조업체로 2차전지 소재부품 등 사업을 다각화하고 있는 동원시스템즈(A+)은 2년/3년 수요예측에서 개별민평대비 -16bp/-19bp로 결정됐고, 수요도 11~14배가 모집됨. LS그룹의 LPG 판매업을 영위하는 E1 (A+)은 2년/3년 1,300억원 발행에 -20bp/-19bp로 낙찰됐고, 수요도 5~7배 모집됨. 신세계푸드(A+) 2년/3년 발행에 6~12배 응찰, -15bp/-16bp로 결정됨. 롯데건설 무보증 사채 조달은 일부 미매각이 발생함.

크레딧 채권 전망 –국고 금리 3.0% 레벨부담으로 보합세

- 미국 6월 CPI(소비자물가지수)가 3%로 예상치 3.1%를 하회하고, Core CPI도 3.3%로 예상치 3.4%를 하회하면서 9월 금리 인하 기대감으로 미국채 10년물 금리가 4.16%까지 하락함. 다만, 6월 소매판매는 예상보다 견조한 것으로 확인됨.

21일 바이든 대통령이 민주당 대선 후보 사퇴를 결정함. 해리스 부통령이 다음날 후보지명에 필요한 대의원 과반을 확보하고 여론조사에서도 트럼프를 2% 앞서면서 트럼프 트레이드 약화 전망이 나옴. 트럼프 당선 시 재정 적자 확대 및 인플레이션 압력 증가로 금리 상승을 우려 했었음. 미국채 금리는 4.2%수준으로 강보합세를 나타냄.

- 국내 채권금리는 금통위에서 가계부채 증가세와 환율 변동성 등을 언급하면서 인하의견 없이 동결을 결정함. 이로인해 8월 인하 가능성이 낮아졌지만 미국 금리 인하 가능성이 높아지면서 국고채 금리가 3.087%까지 하락함.

- 크레딧 채권은 미국과 국내 금리 모두 급락 후 소폭 반등하면서 약보합세에서 강보합세로 전환됐고 단기물 중심으로 강세를 나타냄. 차주에도 금리와 스프레드 레벨 부담으로 보합세가 이어질 것으로 전망함.

〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동(7/23 일기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주대비스프레드변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	3.22	3.09	3.11	3.17	3.17	-	-	-	-	-	3.6	5.2	5.2	4.3	3.5	-11.9	-10.5	-10.0	-10.0	-9.0
특수채 AAA	3.36	3.25	3.27	3.28	3.33	13.1	15.8	16.2	11.4	16.1	-1.5	-0.4	0.0	0.4	-0.1	-3.9	-2.7	-0.1	0.0	-1.1
은행채 AAA	3.35	3.33	3.36	3.54	3.80	12.3	24.5	24.8	37.3	63.0	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.2	-4.7	-0.8	-1.5	-1.8	-1.4
여전채 AA+	3.47	3.43	3.47	3.92	4.52	25.0	34.0	35.8	74.6	134.5	-1.4	-0.1	-0.4	-1.4	-0.2	-1.9	-1.6	-2.4	-4.9	-1.3
여전채 AA-	3.55	3.57	3.80	4.31	4.91	32.8	48.7	69.0	113.9	174.2	-1.6	-0.1	-0.6	-1.0	-0.1	-1.1	-2.5	-2.4	-3.6	-1.3
여전채 A+	4.50	4.66	4.98	5.21	5.61	127.7	157.6	187.1	204.1	243.6	-1.5	0.1	-0.4	-0.4	0.0	-1.6	-1.9	-1.2	-1.8	-0.8
회사채 AAA	3.46	3.42	3.44	3.54	3.82	23.5	33.1	32.8	36.5	64.5	0.1	-0.2	0.5	-0.2	-1.0	-1.0	-0.4	0.8	-2.3	-4.6
회사채 AA+	3.48	3.46	3.51	3.67	4.10	25.5	37.4	39.7	50.1	92.6	0.3	0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-1.1	-0.5	-2.1	-2.3	-3.0
회사채 AA0	3.50	3.50	3.58	3.77	4.44	27.9	41.1	46.3	60.0	126.8	0.2	0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-1.0	-0.9	-2.3	-2.6	-3.1
회사채 AA-	3.53	3.54	3.68	3.97	4.80	30.8	45.5	56.6	79.9	163.0	0.4	0.0	-0.5	-0.3	-0.4	-1.1	-1.1	-2.9	-2.7	-3.1
회사채 A+	3.79	3.99	4.48	4.69	5.36	56.5	90.0	136.5	152.4	218.8	-0.7	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-2.4	-2.4	-2.3	-2.5	-3.1
회사채 A0	3.96	4.25	4.90	5.13	5.82	73.7	115.8	178.5	196.0	264.3	-0.7	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-2.3	-2.4	-2.3	-2.6	-3.1
회사채 A-	4.23	4.69	5.49	5.67	6.33	100.4	160.1	238.0	250.0	315.7	-0.7	-0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-2.3	-2.4	-2.3	-2.6	-3.1
회사채 BBB+	5.63	7.20	7.48	7.57	7.89	240.4	410.8	436.4	439.5	471.9	-1.0	-0.9	-0.5	-0.5	-0.5	-4.3	-4.0	-2.2	-2.8	-3.1

주: 민평4사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동
자료: Infomax, 현대차증권

〈표 2〉 적용신용등급 변경 (6/27 - 7/23)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
한화토탈에너지스	2024-06-27	NICE	AA0	AA-	하향	AA-	유지	- 석유화학부문 수익성 감소 - 올레핀 수지 부문 및 화성부문 내 SM 제품군의 수익성 회복 지연 전망
웰컴저축은행㈜	2024-06-27	KR	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 이자비용 증가로 순이자마진 크게 하락 - 부동산 PF 관련 자산 건전성 관리 부담 지속
한국씨티은행	2024-06-27	NICE, KIS	AAA0	AA+	하향	AA+	유지	- 소비자금융사업부문의 단계적 폐지에 따른 시장지위 저하 - 향후 여신 잔액의 감소 등으로 인한 순이자마진 하방 압력 고려
롯데오토리스	2024-06-27	NICE, KIS	A0	A0	유지	A0	상승	- A- 한기평 등급 소멸로 적용등급 상승
롯데오토리스	2024-06-28	KR	A-	A-	유지	A-	하향	- 한기평 A- 등급이 다시 적용되어 적용등급 하락
오에스비저축은행	2024-06-28	NICE	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	- 조달비용 상승에 따라 순이자마진 하락, 연체율 상승 - 부동산경기 위축 등의 영향으로 자산건전성이 저하
오케이캐피탈	2024-06-28	KIS	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 중후순위 위주의 부동산금융 자산 부실로 인해 자산건전성이 저하 - 부동산금융 신규 취급을 중단, 개인신용대출 축소로 사업기반 위축
포천파워	2024-07-19	KIS	A0	A+	상향	A+	상향	- 우호적인 전력수급 여건 하에서 영업실적이 크게 개선 - 영업창출현금을 바탕으로 차입금을 상환하여 재무부담 축소 기조

자료: 신평사, 현대차증권 주:포천파워는 채권등급 소멸

〈표 3〉 신용등급 전망 변경 (6/28 - 7/23)

회사명	변경일	기관명	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	구분	적용 등급	비고
통영에코파워 (HDC 지급보증)	2024-06-28	NICE, KIS	A/N	A/S	전망상향	A0	- 지급보증을 제공하는 HDC 의 전망이 상향
HD 현대중공업(주)	2024-06-28	NICE	A/S	A/P	전망상향	A0	- 고선가 물량의 매출 확대에 따라 수익성 개선 - 사업실적 개선세, 인도대금 유입 등으로 차입부담 완화 예상
롯데건설 (롯데케미칼 지급보증)	2024-06-28	NICE	AA/S	AA/N	전망하향	AA0	- 보증채무자 롯데케미칼의 전망 고려
(주)고려저축은행	2024-06-28	NICE	A-/S	A-/N	전망하향	A-	- 부동산 관련 대출을 중심으로 대손비용 부담이 확대 - 고정이하여신비율, 관련 충당금 Coverage 모두 저하 추세
엔에이치저축은행	2024-06-28	KR	A/S	A/N	전망하향	A0	- 조달비용 및 대손비용 증가로 수익성 큰 폭으로 저하 - 부동산관련대출 건전성 관리 부담 지속될 전망
롯데케미칼	2024-06-28	3 사	AA/S	AA/N	전망하향	AA0	- 올레핀 계열 중심으로 중국 신증설로 경쟁 강화, 수익성 저하 - 중기 투자 관련 자금소요
롯데지주	2024-06-28	3 사	AA-/S	AA-/N	전망하향	AA-	- 주력 계열사인 롯데케미칼 등급전망이 '부정적'으로 변경
씨제이씨지브이	2024-06-28	3 사	A-/S	A-/P	전망상향	A-	- 그룹의 종합 SI 업체 자회사 신규 편입에 따라 실적 안정성 개선 - 해외사업 확대를 통해 다각화된 지역포트폴리오 구축
HD 현대	2024-06-28	KR, NICE	A/S	A/P	전망상향	A0	- 임대 료수익 및 상표권수익이 실질현금창출력 개선에 기여 - 자회사 HD 현대마린솔루션의 IPO 에 따라 재무융통성이 제고
HD 현대삼호	2024-06-28	NICE	A-/S	A-/P	전망상향	A-	- 견조한 수주실적, 선가 상승 및 원자재 가격 안정화 - 긍정적 업황을 바탕으로 매출 및 현금창출력이 확대
(주)키움저축은행	2024-06-28	NICE	A-/S	A-/N	전망하향	A-	- 조달비용 상승에 따른 순이자마진 하락 - 부동산담보대출을 중심으로 대손비용이 크게 증가
한화컨버전스	2024-07-08	NICE, KIS	A-/S	A-/↑	전망상향	A-	- 한화에너지㈜ (A+/안정적)와의 합병으로 신용등급 상향 요인이 발생

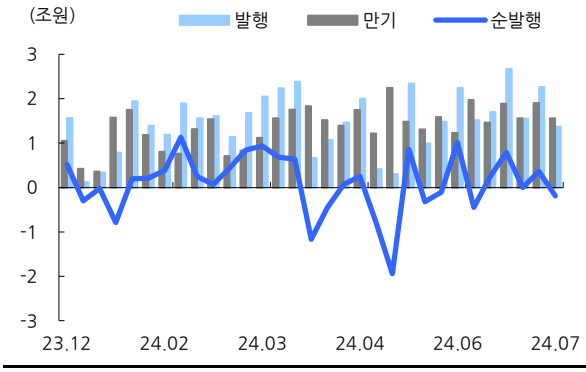
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 수요예측

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp, %)			낙찰 (bp, %)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
메리츠금융지주(신종)	2024-07-09	2024-07-17	A+	1,000	1,000	30.0	절대금리	5.00%	5.60%	5.10%	2,340	2.34	자본 적정성 제고	-
한화생명(신종)	2024-07-09	2024-07-17	AA-	3,000	5,000	30.0	절대금리	4.30%	4.80%	4.80%	3,560	1.19	운영자금	-
신세계센트럴시티	2024-07-09	2024-07-18	AA-	500	500	2.0	개별민평	-30	30	-10	4,000	8.00	차환자금	3.41%
신세계센트럴시티	2024-07-09	2024-07-18	AA-	800	1,500	3.0	개별민평	-30	30	-10	5,100	6.38	차환자금	3.45%
한진	2024-07-12	2024-07-22	BBB+	380	370	1.5	개별민평	-50	0	0	420	1.11	차환자금	4.09%
한진	2024-07-12	2024-07-22	BBB+	320	700	2.0	개별민평	-40	0	-3	800	2.50	차환자금	4.33%
대신에프앤아이	2024-07-15	2024-07-23	A0	300	670	1.5	개별민평	-30	30	-21	3,310	11.03	차환자금	4.33%
대신에프앤아이	2024-07-15	2024-07-23	A0	300	530	2.0	개별민평	-30	30	-10	3,720	12.40	차환자금	4.42%
대신에프앤아이	2024-07-15	2024-07-23	A0	100	300	3.0	개별민평	-30	30	-10	730	7.30	차환자금	4.63%
포스코퓨처엠	2024-07-16	2024-07-24	AA-	2,000	4,800	3.0	개별민평	-30	30	9	6,800	3.40	ESG(녹색채권)	3.40%
포스코퓨처엠	2024-07-16	2024-07-24	AA-	1,000	1,200	5.0	개별민평	-30	30	12	1,550	1.55	차환자금	3.48%
동원시스템즈	2024-07-16	2024-07-24	A+	300	600	2.0	개별민평	-30	30	-16	3,300	11.00	차환자금	3.67%
동원시스템즈	2024-07-16	2024-07-24	A+	400	600	3.0	개별민평	-30	30	-19	4,050	13.50	차환자금	3.76%
신한투자증권	2024-07-16	2024-07-24	AA0	500	1,100	2.0	개별민평	-30	30	-7	3,800	7.60	차환자금	3.48%
신한투자증권	2024-07-16	2024-07-24	AA0	1,500	1,900	3.0	개별민평	-30	30	-8	6,700	4.47	차환자금	3.55%
롤무원(신종)	2024-07-17	2024-07-24	BBB+	700	700	30.0	절대금리	6.70%	6.90%	6.70%	980	1.40	차환자금	-
AJ네트웍스	2024-07-17	2024-07-25	BBB+	300	300	2.0	개별민평	-30	30	-78	1,550	5.17	차환자금	5.40%
AJ네트웍스	2024-07-17	2024-07-25	BBB+	100	110	3.0	개별민평	-30	30	-87	870	8.70	차환자금	6.21%
E1	2024-07-17	2024-07-25	A+	500	1,100	2.0	개별민평	-30	30	-20	3,650	7.30	차환자금	3.74%
E1	2024-07-17	2024-07-25	A+	800	1,500	3.0	개별민평	-30	30	-19	4,050	5.06	차환자금, 운영자금	3.82%
신세계푸드	2024-07-18	2024-07-25	A+	200	300	2.0	개별민평	-30	30	-15	1,140	5.70	차환자금	3.72%
신세계푸드	2024-07-18	2024-07-25	A+	300	400	3.0	개별민평	-30	30	-16	3,510	11.70	차환자금	3.82%
롯데건설	2024-07-19	2024-07-26	A+	1,200	1,200	1.5	절대금리	5.00%	5.60%	5.60%	570	0.48	차환자금	3.88%
롯데건설	2024-07-19	2024-07-26	A+	300	300	2.0	절대금리	5.10%	5.80%	5.80%	200	0.67	차환자금	3.91%
SK지오센트릭	2024-07-23	2024-07-31	AA-	1,000		3.0	개별민평	-30	30				ESG(녹색채권)	3.60%
한국해외인프라도시개발지원공사	2024-07-24	2024-08-01	AAA0	1,000		2.0	개별민평	-30	30				운영자금	3.28%
제이티비씨	2024-07-24	2024-08-02	BBB0	400		1.0	절대금리	6.50%	7.50%				운영자금	-
제이티비씨	2024-07-24	2024-08-02	BBB0	100		2.0	절대금리	7.10%	8.10%				운영자금	-
에스케이에코플랜트	2024-07-25	2024-08-02	A-	300		1.0	개별민평	-30	130				차환자금	4.74%
에스케이에코플랜트	2024-07-25	2024-08-02	A-	400		1.5	개별민평	-30	130				차환자금	4.93%
에스케이에코플랜트	2024-07-25	2024-08-02	A-	600		2.0	개별민평	-30	130				차환자금	4.98%

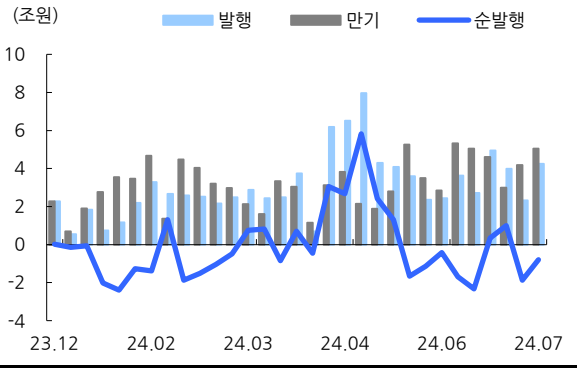
자료: 다트공시, 현대차증권

<그림 1> 공사채 발행, 만기, 순발행



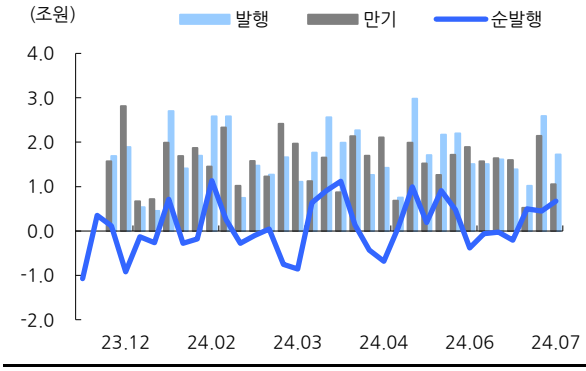
자료: Infomax, 현대차증권 주:직전 주말까지 주간단위 순발행

<그림 2> 은행채 발행, 만기, 순발행



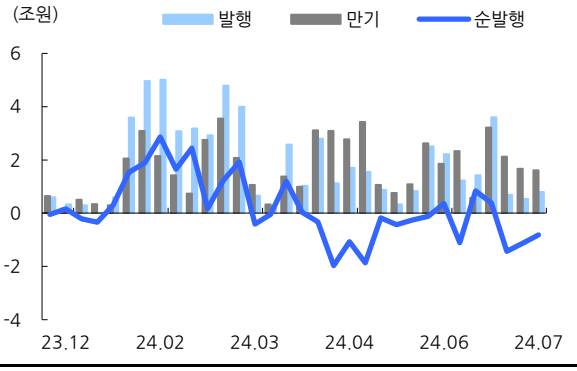
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 여전채 발행, 만기, 순발행



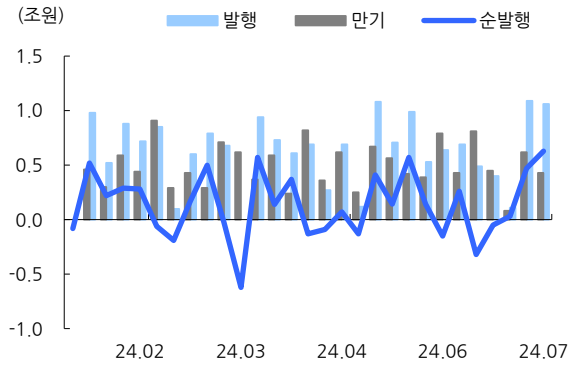
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 회사채 발행, 만기, 순발행



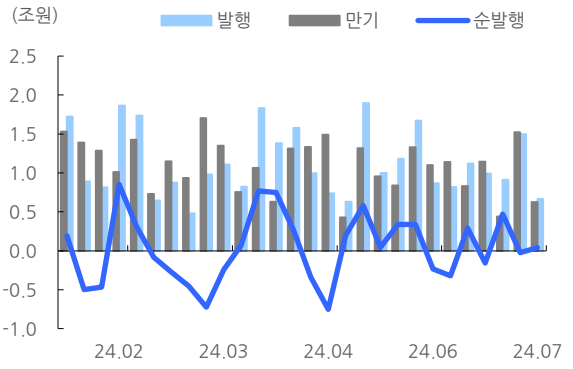
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 카드 발행, 만기, 순발행



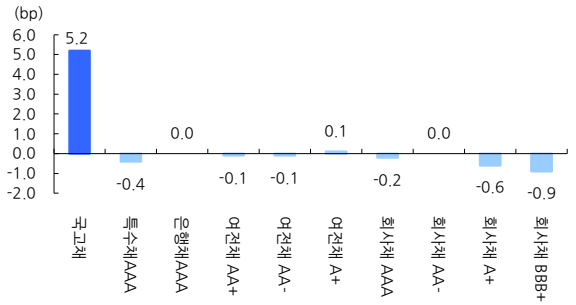
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



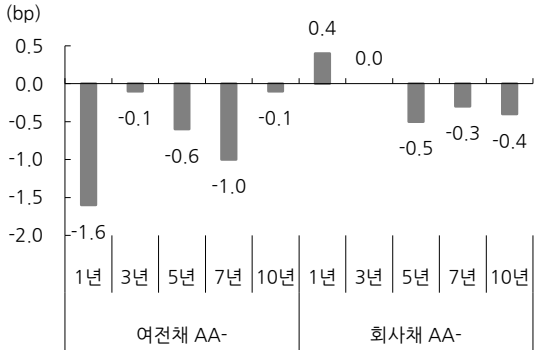
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 전주대비스프레드 변동(3년물)



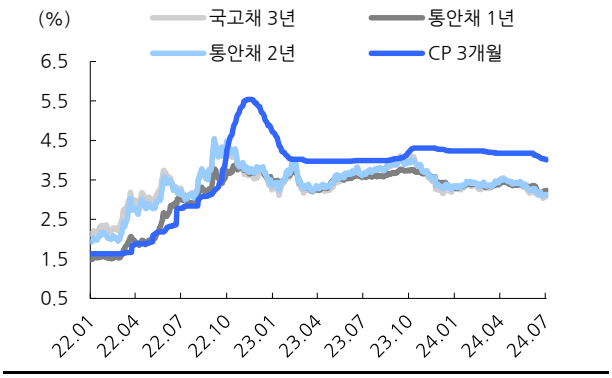
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 8〉 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



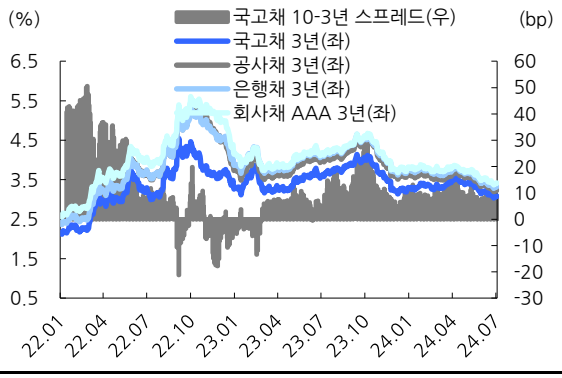
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 국고채3, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



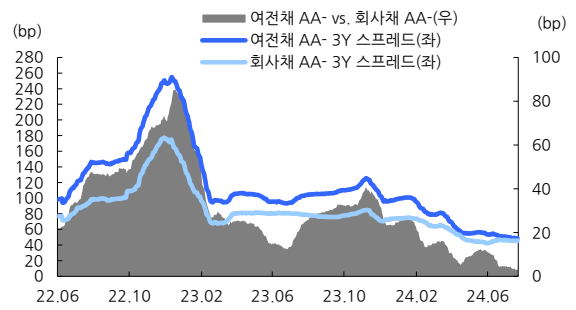
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 10〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



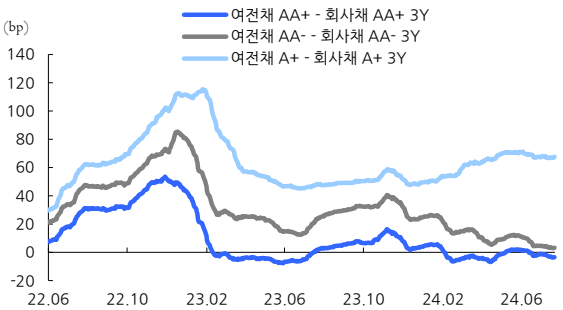
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 11〉 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



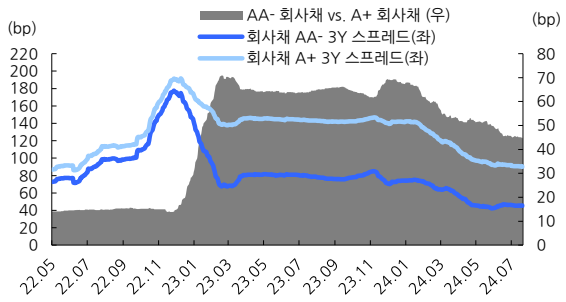
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 12〉 여전채 vs. 회사채



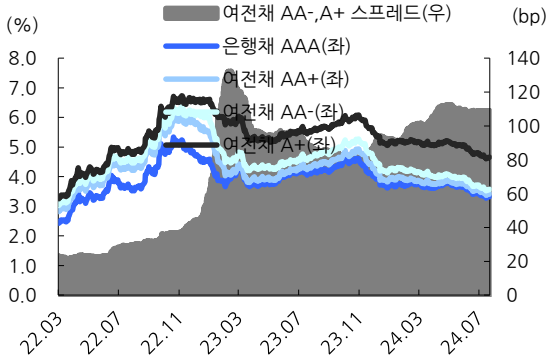
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



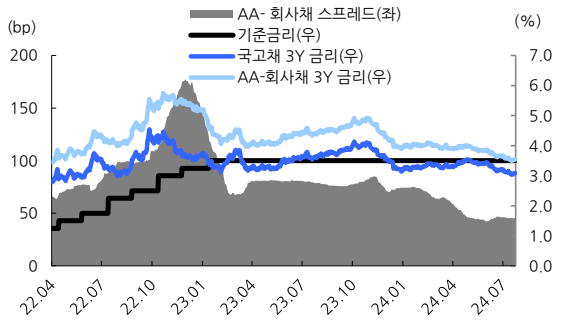
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



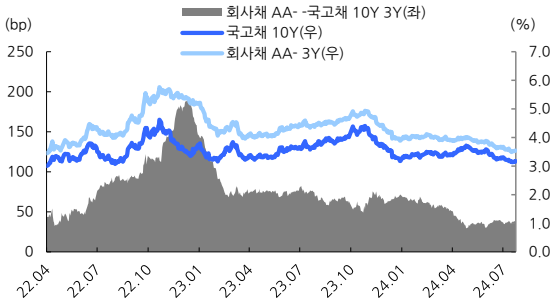
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AA- vs. 국고채



주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈표5〉 Credit Market 관련 뉴스

SK 에코플랜트, 에센코어와 SK 머티리얼즈에어플러스 자회사 편입

SK에코플랜트, 반도체 가공·유통업체 에센코어와 산업용 가스회사 SK머티리얼즈에어플러스 자회사 편입 결정. 에센코어는 SK에코플랜트 자회사인 SK테스와 고객군 겹쳐 시너지 기대. SK머티리얼즈에어플러스, AI 데이터센터 EPC 사업 협업 예상. 2026년 IPO를 준비중인 상황에서 재무구조 개선 기대

SK 알짜 반도체사업, 에코플랜트에 붙인다 | 한국경제 (hankyung.com)

금감원, 금융권 부동산 PF 사업성 평가 현황 점검

신협중앙회, 저축은행, 캐피탈사와 함께 증권사도 점검 중. 부동산 PF 사업성 평가 개선안 준수 현황 확인. 금감원은 모든 업권의 현장 점검을 마무리하고, 사업성 평가 결과와 충당금 규모 확정할 계획

[단독] 메리츠·한투 다음은 하이투자증권… 금감원, 부동산 PF 현장 점검 - 조선비즈 (chosun.com)

SK 이노베이션과 SK E&S 합병 비율 결정

SK이노베이션과 SK E&S의 합병 비율이 1대 1.2로 결정. 당초 예측 비율은 1대 2. 이번 결정으로 SK(주)의 신설법인 지분율 60%대로 예상. SK이노베이션 소액주주 혜택, SK E&S 투자자 반발 예상

[단독] 통합 SK이노베이션 합병비율, 1대1.2로 결정 - 매일경제 (mk.co.kr)

부동산개발업계, 시장 침체와 공급 감소 우려

한국부동산개발협회, 아파트 집중 심화와 브릿지·PF 지연 및 시공사 수주 지양 등으로 인한 공급 감소에 서울 비아파트 인허가 물량 감소 및 공급 절벽을 우려. 본PF 사업장 촉진을 위한 정부의 적극적인 조치 요구. 임대사업자 혜택 회복과 다주택자 세제 완화도 주장

작년 부동산 개발 사업 40%↓…"본 PF 사업장 지원 필요" < 부동산 < 기사본문 - 연합인포맥스 (einfomax.co.kr)

HL 디앤아이한라, 마포 복합건물 PF 2000 억원 조달

HL디앤아이한라, 서울 마포구 복합건물 사업장의 본PF 2000억원 조달 성공. 최근 이천, 용인 둔전역 사업장의 PF 자금도 조달된 바 있음. 미착공 브리지론 잔액은 지난 6월 1014억원에서 170억원으로 대폭 감소. 지난 수요 예측에서도 600억원 규모 공모채 완판되었음

HL디앤아이한라, 2000억 규모 합정동 복합건물 PF 조달 성공 | 한국경제 (hankyung.com)

공급망안정화법, 이차전지 기업 지원 주목

공급망안정화법 시행 후 이차전지 관련 기업이 시장의 주요 관심 대상으로 부상. 포스코퓨처엠, SK온 등에 지원 가능성 주목되나 기금의 특성상 특정 기업에 대한 집중 지원 어려울 가능성도 존재

SK온은 공급망안정화법 최대 수혜자가 될 수 있을까-인베스트조선 (investchosun.com)

SK 이노베이션-SK E&S 합병과 KKR

SK E&S, SK 이노와의 합병 이사회 통과 후 3조 이상 규모의 상환전환우선주를 보유한 KKR과의 관계 정리가 핵심 과제로 부상. SK측은 합병 이후에도 KKR과 기존 우호적 관계 유지 희망

[단독] 통합 SK이노베이션 합병비율, 1대1.2로 결정 - 매일경제 (mk.co.kr)

두산그룹, 두산밥캣과 두산로보틱스 합병

두산그룹, 두산밥캣을 두산에너빌리티에서 분리하여 두산로보틱스의 11월 자회사로 편입 후 내년 상반기 합병 계획. 두산밥캣, 합병 후 현금 창출 능력을 활용하여 AI · 모션제어, 비전인식 등 분야에 M&A 활성화 기대. 두산로보틱스, 두산밥캣의 글로벌 딜러망 활용 가능. 두산에너빌리티, 차입금 부담 경감 예상

두산로보틱스-밥캣 합병…兆단위 M&A 나선다 | 한국경제 (hankyung.com)

금감원, 상반기 직접금융 조달실적 발표

올 상반기 기업들이 직접금융으로 조달한 138조3224억원 중 회사채 발행액이 133조2470억원으로 전년 동기 대비 약 11조원 증가. 발행 규모는 일반 회사채와 금융채 중심으로 증가. 대부분 차환 목적. 신용등급 AA 이상 우량물 발행 비중은 감소. 중기채 발행 비중 91.5%

올 상반기 회사채 133조원어치 발행…역대 최대 | 한국경제 (hankyung.com)

전기차 시장 회복 기대감 속 2 차전지 기업 자금 조달 확대

포스코퓨처엠, 6000억원 회사채 발행으로 양극재 제조설비 구축 및 차입금 상환 예정. 동원시스템즈, 1200억원 회사채 발행 예정. SK온, 올 상반기 신종자본증권을 비롯한 회사채로 8000억원 조달. 올 계획한 시설투자 규모 7조 5000억원. LG에너지솔루션, 글로벌본드 20억달러 발행으로 글로벌 생산시설 및 연구개발 투자

캐즘 끝나간다…투자금 확보에 나서는 2차전지 기업 | 한국경제 (hankyung.com)

개인 투자자들의 비우량 단기 고금리 회사채 선호 증가

미국 대선 등 금리 불확실성 증가로 장기물 회피 경향. 풀무원, 콜옵션 만기 2년으로 짧게 조정해 수요예측에서 980억원 확보 성공, 700억원 신종자본증권 발행 예정. 수요예측 전체 주문량 94.9%가 투자매매 중개업자 물량으로 집계. 한진, 두산퓨얼셀 등도 단기 회사채 발행 성공

금리 불확실성 커지자…고금리 단기 회사채 찾아 배트 짧게 | 마켓인사이트 (hankyung.com)

자료: 언론종합, 현대차증권

〈표6〉 ESG 뉴스

한국투자증권 국내 금융사 최초로 자발적 탄소배출권 확보

지난 10일, 한국투자증권이 방글라데시에서 진행한 자발적 탄소배출권 사업으로부터 10만t 규모의 탄소배출권 획득. 이는 국내 금융사가 사업개발 단계부터 직접 참여해 자발적 탄소배출권을 획득한 첫 사례로 평가. 지난 2022년 4월 한국투자증권은 방글라데시 남서부 6개주에 태양광 정수시설 총 123대를 설치하고 생산된 식수를 설치하고 생산된 식수를 현지에 무상 제공하는 탄소저감 식수 지원 사업을 시작했음. 또 향후 10년에 걸쳐 총 190만t의 배출권을 확보해 자발적 탄소시장에 공급한다는 계획.

한국투자증권, 자발적 탄소배출권 확보…국내 금융사 최초 | 조선일보 (biz.chosun.com)

LG전자, ESG 세계 상위 1% 등급 획득

LG전자는 올해 세계적인 신용평가 기관인 S&P 글로벌의 '기업 지속가능성 평가'에서 최상위 등급인 '톱 1%'로 선정. LG전자는 '가전 및 여가용품' 산업군에 속하는 총 109개 기업 중 가장 높은 71점을 획득. 국내 기업 중에선 LG전자를 포함해 6곳이 선정. LG전자는 2030년 탄소중립을 목표로 과학 기반 감축 목표 이니셔티브로부터 온실가스 감축 목표를 검증 받는 등 기후 위기에 적극 대응 중.

LG전자, ESG 세계 상위 1% 등극…국내 단 6곳만 획득 | 세계일보 (segye.com)

한국 게임 업계, ESG 활성화

게임 업계가 낙제점 수준이었던 환경 분야에서도 1년 새 눈에 띄는 개선의 모습을 보인 가운데 확률형 아이템과 혐오, 차별 방지에도 주력하며 글로벌 시장의 눈높이를 맞춰가는 모습. 카카오게임즈, 컴투스, 크래프톤 등도 자체적으로 보고서를 발간. 이 같은 움직임의 배경에는 온라인게임 관련 규제 초안을 발표한 '탈중국'이 있음.

글로벌 책임, 눈높이 맞추는 K게임…"ESG 핵심, 환경, 확률, 혐오" | 이뉴스투데이 (enewstoday.co.kr)

ESG 펀드, 순유출에도 견조한 성과

미국에서 안티 ESG와 같은 정치적 문제로 ESG 투자가 주춤했지만, ESG 펀드가 실리콘벨리의 기술주를 대량으로 보유한 덕분에 S&P500 지수의 수익률을 상회. 206억달러의 자산을 운용하는 뱅가드의 FTSE 소셜 인덱스펀드는 상반기에 15.5% 상승. 이 펀드의 최대 보유 종목은 마이크로소프트, 애플, 엔비디아로 IT기업이 보유 중.

ESG펀드, 순유출에도 견조한 성과…실리콘밸리 기업이 지탱 | 임펙트온 (impacton.net)

OECD, 석탄화력폐지 에너지 전환 충남도 탄소중립 정책 호평

22일 충남도에 따르면 OECD는 최근 발간한 '2024 한국경제보고서'를 통해 대한민국에 대한 정책 권고로 중소기업 생산성 향상, 탄소 감축, 인구 감소 대응 등을 제시. OECD는 특히 탄소 감축을 위한 제안으로 배출권거래제 선진화, 에너지 절약을 내놓으며 "충청남도의 석탄화력발전소 폐지 대응 전략이 탄소 감축의 좋은 예"라고 기술.

OECD, 석탄화력폐지 에너지 전환 충남도 탄소중립 정책 호평 | 세계일보 (segye.net)

한국전력, 국내 최초로 336MW 대용량 에너지저장장치 건설

한국전력은 지난 19일 경남 밀양에 있는 나노산단 내 부북변전소에서 336MW 용량의 에너지저장장치를 최초로 가압함. 이번 작업은 지난 제9차 전력수급기본계획에 따라 영주, 함양, 예산, 영천, 신남원, 부북 등 6개 변전소에서 시행된 총용량 978MW ESS 건설사업 중 마지막 가압으로, 국내 최대 규모. 한전은 ESS 가압을 통해 무탄소 전원 연계에 기여할 수 있고, 최대 1GW의 발전 제약을 완화할 수 있다고 밝힘.

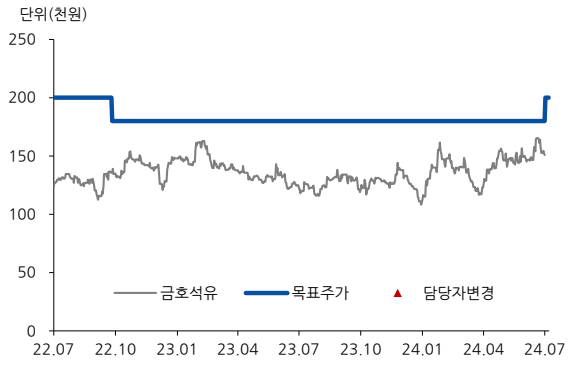
한전, 국내 최초로 336MW 대용량 에너지저장장치 건설 | 연합뉴스 (yna.co.kr)

자료: 언론종합, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.02.16	BUY	200,000	-26.45	-18.50
2022.08.16	AFTER 6M	200,000	-36.47	-31.75
2022.10.19	BUY	180,000	-20.13	-9.50
2023.04.19	AFTER 6M	180,000	-25.76	-8.22
2024.07.25	BUY	200,000		

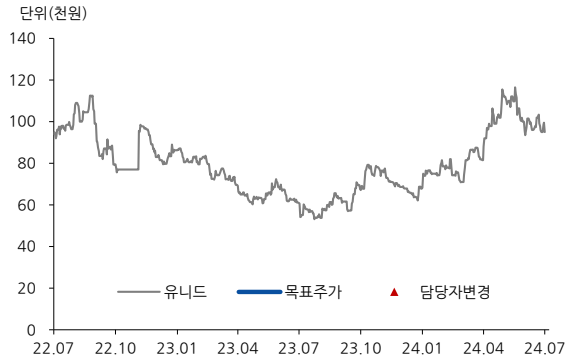
▶ 최근 2년간 금호석유 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.01	BUY	140,000	-29.96	-26.21
2024.07.25	BUY	140,000		

▶ 최근 2년간 유니드 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.