

# 평화정공 (043370)

## 1Q 선방. 2Q 이후 회복. 너무 싼 주가

### 실질 P/B는 0.37배에 불과

평화정공에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 14,500원(목표 P/B 0.6 배)을 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 상회했고, 그 동안 실적감소의 주요 원인이었던 중국/미국의 출하도 2분기/3분기 이후로 개선되면서 평화정공의 분기 실적도 2분기 이후로 회복될 전망이다. 회사 내부적으로 적극적인 비용절감 활동도 펼치고 있다. 계속된 추가하락으로 2018년 추정 BPS를 기준으로 P/B 0.4배에 불과하다. 매도가능금융자산(장부가 470억원, 시가 900억원)을 현가화 할 경우, 실질 P/B는 0.37배로 자동차 중소형 부품업체들 중에서 Valuation 상 수위권으로 저평가된 상태이다.

### 1Q18 Review: 영업이익률 2.3% 기록

1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 상회했다(영업이익 기준 +18%). 매출액/영업이익은 각각 전년 동기대비 11%/5% 감소한 2,526억원/59억원(영업이익률 2.3%, +0.1%p (YoY))을 기록했다. 인도 법인(+3% (YoY))을 제외한 전 지역에서 매출액이 감소했는데, 특히, 주 고객사의 출하가 부진했던 북경/영성/미국 법인의 매출액이 19%/29%/44% (YoY) 감소한 여파가 컸다. 제품별로 보면, Striker가 1% (YoY) 증가했지만, 매출 비중이 큰 Latch/Hinge/Door Module은 13%/5%/13% (YoY) 감소했다. 전장 및 기타 매출액도 10% (YoY) 감소했다. 영업이익은 5% 감소했는데, 외형 감소에 따른 부정적 영향이 있었지만 판매관리비 상 판매보증비를 절감하면서 영업이익률은 소폭 상승했다. 세전이익이 크게 감소한 것은 전년 1분기에 일회성 매도가능금융자산처분이익(862억원)이 있었기 때문이고, 이를 제거할 경우에는 실질적으로 개선된 것이다. 지분법이익은 PHA Edscha 위주로 소폭 증가했다.

### 2분기 이후 성장 재개

평화정공은 전체 매출액에서 중국/미국이 차지하는 비중이 각각 20%/6%인데, 주 고객사의 해당 지역 출하가 감소하면서 2017년 이후 관련 매출액이 감소했고, 1분기에도 부정적이었다. 하지만, 중국에서는 3월 이후 기저가 낮아지고, ix35/엔씨노 등 신차가 투입되면서 개선되고 있고, 미국에서는 3분기부터 신형 산타페가 투입되면서 실적이 회복될 전망이다. 더불어 최근 시장수요가 호조를 보이는 인도에서는 주 고객사 출하가 증가하고 있고, 포드/닛산 등 타OE 수주도 양호하다. 2019년 기아차 인도 공장이 완공된다는 점에서 향후 몇 년간 호조를 보일 것으로 예상된다. 전체적으로 1분기까지는 전년 동기대비 외형이 축소되었지만, 2분기 이후로는 낮은 기저와 신차 효과를 기반으로 성장이 재개될 전망이다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 14,500원 | CP(5월 15일): 10,300원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	862.94
52주 최고/최저(원)	15,850/8,990
시가총액(십억원)	216.3
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	21,000.0
60일 평균 거래량(천주)	59.2
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
18년 배당금(예상, 원)	160
18년 배당수익률(예상, %)	1.55
외국인지분율(%)	6.94
주요주주 지분율(%)	
김상태 외 2인	54.63
신영자산운용	11.79
주가상승률	1M 6M 12M
절대	11.2 (13.4) (25.4)
상대	15.0 (23.0) (44.2)

#### Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	1,087.0	1,168.0
영업이익(십억원)	37.0	48.0
순이익(십억원)	76.0	42.0
EPS(원)	3,619	2,000
BPS(원)	26,097	27,906

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	1,222.5	1,053.8	1,091.1	1,143.0	1,188.7
영업이익	십억원	69.7	25.2	37.1	42.7	47.5
세전이익	십억원	72.1	100.0	39.8	46.3	51.6
순이익	십억원	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
EPS	원	2,538	3,549	1,366	1,587	1,768
증감률	%	623.1	39.8	(61.5)	16.2	11.4
PER	배	4.71	2.96	7.54	6.49	5.83
PBR	배	0.52	0.44	0.41	0.38	0.36
EV/EBITDA	배	2.43	2.96	1.94	1.60	1.27
ROE	%	11.78	15.06	5.52	6.10	6.41
BPS	원	23,017	24,122	25,327	26,754	28,362
DPS	원	150	160	160	160	160



Analyst 송선재  
02-3771-7512  
sunjae.song@hanafn.com

RA 신동하  
02-3771-7794  
asdfhjkl@hanafn.com

표 1. 분기별 실적추이

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2015	2016	2017	2018F
매출액	291	313	274	344	283	248	258	265	253	1,149	1,222	1,054	1,091
영업이익	13	17	9	31	6	(1)	4	15	6	5	70	25	37
세전이익	13	16	3	40	85	(2)	6	11	7	9	72	100	40
순이익	9	11	2	32	62	(1)	5	9	4	7	53	75	29
Margin													
영업이익률	4.5	5.4	3.1	9.1	2.2	(0.3)	1.7	5.8	2.3	0.4	5.7	2.4	3.4
세전이익률	4.6	5.2	1.0	11.6	30.0	(0.9)	2.2	4.3	2.6	0.8	5.9	9.5	3.7
순이익률	3.0	3.4	0.7	9.3	21.9	(0.3)	1.9	3.3	1.5	0.6	4.4	7.1	2.6
YoY													
매출액	6	10	4	5	(3)	(21)	(6)	(23)	(11)	9	6	(14)	4
영업이익	(7)	1	35	흑전	(53)	적전	(50)	(51)	(5)	(90)	1,320	(64)	47
세전이익	(10)	(13)	(71)	흑전	538	적전	116	(71)	(92)	(82)	685	39	(60)
순이익	(27)	(32)	(69)	흑전	606	적전	152	(73)	(94)	(81)	624	40	(62)

자료: 평화정공, 하나금융투자

표 2. 주요 연결 자회사 분기별 실적

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
<b>매출액</b>									
평화정공(주)	169.2	166.9	152.4	178.5	160.6	155.6	152.4	148.5	146.2
(주)에이에스티	17.2	17.3	15.8	17.4	15.2	15.2	15.1	12.9	13.3
PHA India PVT Ltd	21.9	20.4	22.7	24.0	23.3	25.3	28.0	17.7	23.9
태창평화정공기차배건(유)	22.8	22.7	20.5	37.0	27.6	9.0	21.2	30.9	20.0
북경평화정공기차부건(유)	41.4	57.8	45.6	70.5	38.2	21.0	25.4	53.6	31.1
염성평화정공기차배건(유)	16.0	16.1	12.7	22.3	14.7	6.5	6.0	15.3	10.3
PHA Czech s. r. o	26.7	27.4	22.2	24.7	27.8	26.5	24.5	27.6	26.7
PHA America INC	27.5	28.6	27.0	24.4	26.3	24.2	21.3	16.1	14.8
PHA Slovakia s.r.o	24.0	22.6	20.0	21.6	23.2	22.1	20.8	20.8	23.0
(주)PHA E&E, 에스엔텍	12.4	13.1	12.5	4.6	10.6	9.0	10.1	21.4	2.1
단순합계	379.0	392.7	351.4	424.9	367.5	314.5	324.8	364.9	311.4
내부거래제거	(87.6)	(79.8)	(77.2)	(81.1)	(84.6)	(66.1)	(67.0)	(100.2)	(58.9)
연결실적	291.4	313.0	274.3	343.8	282.8	248.4	257.9	264.8	252.6
<b>순이익</b>									
평화정공(주)	8.3	5.2	(1.4)	17.2	64.6	(3.1)	3.5	(6.0)	0.4
(주)에이에스티	0.4	0.4	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.2)	0.1	(0.7)	1.0
PHA India PVT Ltd	(0.2)	0.6	1.3	(2.2)	0.7	2.1	0.2	(0.5)	2.6
태창평화정공기차배건(유)	3.7	3.0	1.6	0.0	0.9	(3.4)	0.2	4.4	1.0
북경평화정공기차부건(유)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	4.9	(1.9)	2.0	1.8	(8.9)	1.0
염성평화정공기차배건(유)	(0.4)	0.4	(0.6)	1.7	(0.4)	0.6	(0.2)	(1.5)	(0.9)
PHA Czech s. r. o	(0.1)	0.6	0.6	(0.3)	1.0	1.2	(0.4)	1.0	0.9
PHA America INC	0.0	0.7	0.4	(0.5)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	0.9	(0.9)
PHA Slovakia s.r.o	0.2	(1.0)	1.1	0.5	0.0	0.6	0.4	1.1	0.1
(주)PHA E&E, 에스엔텍	0.0	(0.2)	(0.5)	0.8	(0.1)	(0.6)	(0.4)	0.3	0.0
단순합계	10.3	8.6	0.0	22.0	64.5	(1.4)	4.6	(10.0)	(0.5)
내부거래제거	(1.6)	2.2	1.9	9.8	(2.7)	0.5	0.3	18.6	(0.7)
연결실적	8.8	10.8	1.9	31.8	61.8	(0.8)	4.8	8.7	3.9
<b>순이익률</b>									
평화정공(주)	4.9%	3.1%	-0.9%	9.6%	40.2%	-2.0%	2.3%	-4.1%	0.3%
(주)에이에스티	2.3%	2.3%	-0.7%	-0.5%	0.1%	-1.5%	0.6%	-5.7%	7.4%
PHA India PVT Ltd	-1.0%	2.9%	5.8%	-9.3%	2.9%	8.3%	0.9%	-2.8%	10.8%
태창평화정공기차배건(유)	16.4%	13.4%	7.9%	0.0%	3.3%	-38.0%	1.1%	14.1%	4.8%
북경평화정공기차부건(유)	-4.0%	-2.0%	-5.5%	6.9%	-5.0%	9.5%	7.2%	-16.5%	3.2%
염성평화정공기차배건(유)	-2.5%	2.6%	-4.7%	7.8%	-2.7%	8.5%	-3.4%	-10.0%	-8.5%
PHA Czech s. r. o	-0.2%	2.3%	2.5%	-1.0%	3.4%	4.5%	-1.5%	3.8%	3.5%
PHA America INC	-0.1%	2.3%	1.5%	-2.1%	-1.0%	-2.1%	-2.1%	5.9%	-6.0%
PHA Slovakia s.r.o	0.8%	-4.4%	5.6%	2.3%	0.1%	2.6%	2.0%	5.2%	0.2%
(주)PHA E&E	0.1%	-1.5%	-3.7%	17.8%	-0.8%	-6.2%	-4.1%	1.2%	0.0%
단순합계	2.7%	2.2%	0.0%	5.2%	17.6%	-0.4%	1.4%	-2.7%	-0.2%
내부거래제거	1.8%	-2.8%	-2.5%	-12.1%	3.2%	-0.8%	-0.4%	-18.6%	1.3%
연결실적	3.0%	3.4%	0.7%	9.3%	21.9%	-0.3%	1.9%	3.3%	1.5%

자료: 평화정공, 하나금융투자

표 3. 중국법인 실적

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
매출액	80.1	96.5	78.8	129.7	80.5	36.5	52.6	99.9	61.5
순이익	1.7	2.3	(1.5)	6.6	(1.4)	(0.9)	1.9	(6.0)	1.1
순이익률	2.1%	2.4%	-1.9%	5.1%	-1.7%	-2.3%	3.6%	-6.0%	1.7%

자료: 평화정공, 하나금융투자

표 4. 제품별 매출액 추이

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	(YoY)	2014년	2015년	2016년	2017년
Latch	88	93	78	123	81	71	77	92	70	-13%	341	359	382	322
Hinge	53	70	33	72	52	44	52	52	49	-5%	210	213	229	199
Striker	10	13	8	12	10	9	11	10	10	1%	25	31	43	40
Door Module	100	93	116	70	94	85	80	64	82	-13%	402	385	380	323
기타 (전장품 등)	40	44	38	66	46	40	38	47	41	-10%	79	161	188	170
합산	291	313	274	344	283	248	258	265	253	-11%	1,057	1,149	1,222	1,054

자료: 평화정공, 하나금융투자

표 5. 지분법 규모

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
(주)평화발레오	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(유)브이피에이치아이	0.5	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
아이탑스오토모티브(주)	0.2	0.0	0.0	(0.1)	0.2	(0.1)	0.1	0.1	0.0
PHA Edscha	1.2	0.6	0.3	0.2	0.5	0.7	(0.5)	0.7	0.7
합계	1.9	0.9	0.6	0.1	0.7	0.6	(0.4)	0.8	0.7

자료: 평화정공, 하나금융투자

표 6. 주요 연결 자회사 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F
평화정공(주)	376	418	481	508	535	623	667	617	628
(주)에이에스티	73	37	49	49	58	66	68	58	54
PHA India PVT Ltd	64	93	94	85	76	84	89	94	98
태창평화정공기차배건(유)	48	67	88	88	88	89	103	89	97
북경평화정공기차부건(유)	115	125	169	204	224	221	215	138	159
엄성평화정공기차배건(유)	0	4	31	43	51	59	67	42	50
PHA Czech s. r. o	55	66	78	76	72	87	101	106	111
PHA Slovakia	28	32	51	71	74	72	88	87	87
PHA America INC	18	51	46	90	107	118	107	88	77
단순합계	777	893	1,086	1,254	1,311	1,457	1,548	1,372	1,403
연결조정	(84)	(116)	(204)	(255)	(254)	(308)	(326)	(318)	(312)
매출액	692	777	883	999	1,057	1,149	1,222	1,054	1,091
영업이익	54	55	57	69	51	5	70	25	37
OPM	7.8%	7.1%	6.5%	6.9%	4.8%	0.4%	5.7%	2.4%	3.4%

자료: 평화정공, 하나금융투자

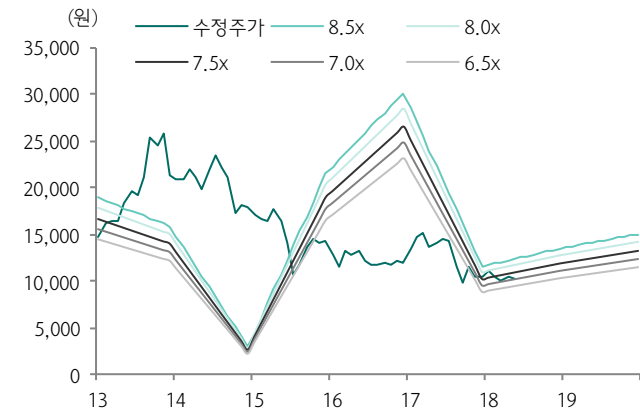
표 7. 매도가능금융자산

(단위: 십억원)

구분	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
PHC	66.4	66.4	66.4	91.5	43.3	43.3	43.3	44.2	44.2
기타	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8
합산	69.4	69.3	69.3	94.4	46.3	46.2	46.2	47.0	47.0

자료: 평화정공, 하나금융투자

그림 1. 평화정공 P/E Band



자료: 하나금융투자

그림 2. 평화정공 P/B Band



자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

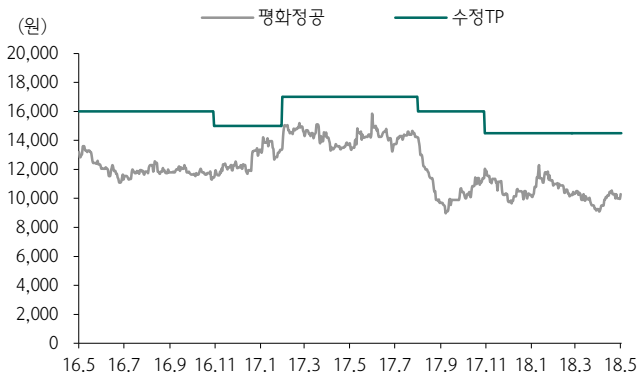
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,222.5	1,053.8	1,091.1	1,143.0	1,188.7
매출원가	1,052.8	932.5	954.0	996.2	1,034.1
매출총이익	169.7	121.3	137.1	146.8	154.6
판매비	100.1	96.1	100.0	104.0	107.1
영업이익	69.7	25.2	37.1	42.7	47.5
금융손익	(2.5)	80.8	(1.3)	(0.6)	(0.2)
중속/관계기업손익	3.4	1.7	3.0	3.2	3.2
기타영업외손익	1.5	(7.7)	1.0	1.0	1.0
세전이익	72.1	100.0	39.8	46.3	51.6
법인세	18.8	25.5	11.2	13.0	14.4
계속사업이익	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
지배주주순이익	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
지배주주지분포괄이익	64.2	26.3	28.7	33.3	37.1
NOPAT	51.5	18.8	26.7	30.8	34.2
EBITDA	126.8	82.1	93.0	98.7	103.4
성장성(%)					
매출액증가율	6.4	(13.8)	3.5	4.8	4.0
NOPAT증가율	1,220.5	(63.5)	42.0	15.4	11.0
EBITDA증가율	113.8	(35.3)	13.3	6.1	4.8
영업이익증가율	1,322.4	(63.8)	47.2	15.1	11.2
(지배주주)순이익증가율	620.3	39.8	(61.5)	16.0	11.4
EPS증가율	623.1	39.8	(61.5)	16.2	11.4
수익성(%)					
매출총이익률	13.9	11.5	12.6	12.8	13.0
EBITDA이익률	10.4	7.8	8.5	8.6	8.7
영업이익률	5.7	2.4	3.4	3.7	4.0
계속사업이익률	4.4	7.1	2.6	2.9	3.1
투자지표					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,538	3,549	1,366	1,587	1,768
BPS	23,017	24,122	25,327	26,754	28,362
CFPS	6,802	4,755	4,375	4,645	4,873
EBITDAPS	6,037	3,907	4,429	4,699	4,925
SPS	58,214	50,183	51,959	54,427	56,604
DPS	150	160	160	160	160
주가지표(배)					
PER	4.7	3.0	7.5	6.5	5.8
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
PCFR	1.8	2.2	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	2.4	3.0	1.9	1.6	1.3
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	11.8	15.1	5.5	6.1	6.4
ROA	5.9	8.2	3.2	3.6	3.8
ROIC	10.3	3.8	5.2	5.8	6.4
부채비율	89.2	77.0	72.4	68.5	66.0
순부채비율	11.8	4.5	(6.8)	(10.4)	(14.3)
이자보상배율(배)	18.1	8.9	15.2	19.5	23.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	486.2	488.2	549.9	578.9	620.5
금융자산	102.3	110.3	155.6	165.8	190.9
현금성자산	100.0	107.8	152.9	163.1	188.0
매출채권 등	240.5	224.1	240.5	251.9	262.0
재고자산	131.1	128.8	134.6	141.0	146.6
기타유동자산	12.3	25.0	19.2	20.2	21.0
비유동자산	428.1	408.2	366.9	367.7	368.4
투자자산	105.6	60.4	14.0	14.7	15.4
금융자산	97.7	51.2	4.4	4.6	4.7
유형자산	277.0	301.1	306.3	306.5	306.6
무형자산	13.8	15.6	15.5	15.4	15.4
기타비유동자산	31.7	31.1	31.1	31.1	31.0
자산총계	914.3	896.3	916.8	946.6	988.9
유동부채	392.0	366.6	361.0	359.7	367.3
금융부채	157.2	132.3	118.7	106.9	105.2
매입채무 등	199.8	185.9	192.5	201.6	209.7
기타유동부채	35.0	48.4	49.8	51.2	52.4
비유동부채	39.0	23.2	23.9	25.0	26.0
금융부채	2.2	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	36.8	22.6	23.3	24.4	25.4
부채총계	430.9	389.8	384.9	384.7	393.3
지배주주지분	483.4	506.5	531.9	561.8	595.6
자본금	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5
자본조정	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	60.1	14.6	14.6	14.6	14.6
이익잉여금	371.3	439.9	465.2	495.2	529.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	483.4	506.5	531.9	561.8	595.6
순금융부채	57.1	22.6	(36.3)	(58.3)	(85.1)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	81.1	41.2	72.6	77.7	82.3
당기순이익	53.3	74.5	28.7	33.3	37.1
조정	69.9	18.6	51.7	51.5	51.5
감가상각비	57.1	56.8	55.9	55.9	55.9
외환거래손익	(1.3)	0.7	1.0	1.0	1.0
지분법손익	(11.3)	(1.7)	(3.0)	(3.2)	(3.2)
기타	25.4	(37.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
영업활동 자산부채 변동	(42.1)	(51.9)	(7.8)	(7.1)	(6.3)
투자활동 현금흐름	(18.7)	9.1	(10.5)	(52.4)	(52.3)
투자자산감소(증가)	(21.0)	46.9	49.4	2.5	2.6
유형자산감소(증가)	(29.7)	(68.5)	(60.0)	(55.0)	(55.0)
기타	32.0	30.7	0.1	0.1	0.1
재무활동 현금흐름	(25.2)	(37.2)	(16.9)	(15.2)	(5.0)
금융부채증가(감소)	(22.2)	(26.5)	(13.6)	(11.8)	(1.6)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.0)	(7.6)	0.1	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	(3.1)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
현금의 증감	36.5	7.8	45.1	10.1	25.0
Unlevered CFO	142.8	99.9	91.9	97.5	102.3
Free Cash Flow	48.8	(28.1)	12.6	17.7	22.3

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 평화정공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.14	BUY	14,500		
17.8.16	BUY	16,000	-32.76%	-13.13%
17.2.14	BUY	17,000	-15.90%	-6.76%
16.11.14	BUY	15,000	-15.81%	-5.33%
16.5.16	BUY	16,000	-24.99%	-15.00%
15.5.17	BUY		-	

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

### 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.4%	8.0%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2018년 5월 16일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 05월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2018년 05월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.