

# 녹십자 (006280)

## 3분기 IVIG를 기대하며

### 2분기 실적 컨센서스 하회

녹십자의 연결기준 2분기 매출액은 3,418억원(YoY, 3.5%), 영업이익은 133억원(YoY, -61.5%, OPM, 3.9%)을 기록하며 매출액은 컨센서스에 부합, 영업이익은 컨센서스를 56.7% 하회하였다. 세전이익은 38억원(YoY, -88.6%), 당기순이익은 27억원(YoY, -89.9%)을 기록하였다. 영업이익이 컨센서스를 크게 하회한 이유는 남반구 독감백신 매출액이 262억원으로 전년 427억원 대비 약 39% 감소했기 때문이다. 전체적으로 백신 수출액이 양호하게 나온 이유는 그나마 수두백신이 325억원으로 전년 99억 대비 크게 증가했기 때문이다. 하지만 대량생산 품목인 독감백신 물량이 전체적으로 감소, 백신 공장 고정비 감소효과가 사라지면서 영업이익은 크게 감소된 것으로 추정된다. 더불어 전년 동기 대비 연구개발비가 약 50억원이 증가(약 19% 증가)함에 따라 시장 추정치 대비 크게 하회한 것으로 보인다.

### 백신에 대한 성장 기대감 감소

녹십자는 전통적으로 남반구 독감백신 매출이 발생하는 2분기와 국내 독감백신이 출하되는 3분기 영업이익이 매우 양호하다(2Q17 OPM 10.5%, 3Q17 OPM 11.8%). 결국 남반구 독감백신 매출의 감소는 녹십자 이익을 크게 훼손시켰으며, 남반구 입찰 기업이 늘어나서 발생한 상황으로 시장에서는 녹십자 본연의 기업가치가 타격을 받은 것으로 해석하고 있다. 과거 녹십자가 독점적 지위를 누렸던 백신은 2015년 SK케미칼이, 2016년 일양약품이 후발주자로 진입함에 따라 국내 시장은 이미 레드오션화되어 있다. 점유율은 감소하고 단가는 하락하는 상황에서 독감백신으로 인한 성장률을 기대하기는 어렵다. 이러한 이유로 7월 2일 200,500원이었던 주가는 31일 178,000원으로 약 11% 하락한 상태이다.

### 향후 녹십자 이익은 IVIG가 담당

향후 녹십자의 영업이익은 미국에서 시판 될 IVIG와 캐파가 2배 정도 증가한 혈액제제에서 발생할 것으로 보인다. 녹십자의 새로운 성장동력인 IVIG의 미국 승인이 예상보다 1년 가까이 늦어지면서 미국향 IVIG에 의한 영업이익 창출효과가 지연되고 있다. 그러나 미 FDA가 요청한 보완자료를 3월 말 모두 제출한 상황에서 9월 말 IVIG가 미국에서 시판허가를 획득할 수 있을 것으로 기대된다. IVIG가 미국으로 수출되면 향후 녹십자 이익의 상당부분은 백신보다는 IVIG에 의해 발생할 수 있을 것으로 보인다. 올해는 녹십자에게 있어서 이익구조가 전환되는 매우 중요한 터닝포인트 시기라 볼 수 있다. 2분기 어닝쇼크는 녹십자의 이익구조가 전환되는 시점에서 발생한 일시적 현상이다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 280,000원 | CP(7월 31일): 178,000원

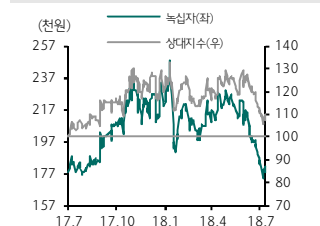
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,295.26
52주 최고/최저(원)	247,500/174,000
시가총액(십억원)	2,080.2
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	11,686.5
60일 평균 거래량(천주)	30.0
60일 평균 거래대금(십억원)	6.3
18년 배당금(예상, 원)	1,250
18년 배당수익률(예상, %)	0.70
외국인지분율(%)	25.73
주요주주 지분율(%)	
녹십자홀딩스 외 17인	52.89
국민연금	9.99
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(13.8) (24.7) (3.3)
상대	(12.6) (15.8) 1.3

#### Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	1,365.5	1,454.5
영업이익(십억원)	91.7	99.1
순이익(십억원)	72.1	73.9
EPS(원)	5,773	5,972
BPS(원)	95,745	101,319

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	1,197.9	1,287.9	1,371.5	1,477.8	1,583.4
영업이익	십억원	78.5	90.3	75.5	119.7	104.7
세전이익	십억원	79.5	72.2	81.8	122.0	101.6
순이익	십억원	63.0	53.2	53.8	80.3	67.0
EPS	원	5,388	4,556	4,605	6,872	5,736
증감률	%	(33.7)	(15.4)	1.1	49.2	(16.5)
PER	배	29.14	49.60	38.65	25.90	31.03
PBR	배	1.78	2.45	1.86	1.76	1.69
EV/EBITDA	배	18.67	22.55	19.59	14.12	15.60
ROE	%	6.46	5.24	5.08	7.22	5.72
BPS	원	88,031	92,064	95,449	101,100	105,615
DPS	원	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250



Analyst 선민정  
02-3771-7785  
rssun@hanafn.com

RA 박현욱  
02-3771-7606  
auseing@hanafn.com

표 1. 녹십자 2Q18 실적 리뷰

(단위: 십억원, %)

	2Q18P	2Q17	YoY	Consen	%Variance
매출액	341.8	330.2	3.5	341.1	0.2
영업이익	13.3	34.5	(61.5)	30.7	(56.7)
세전이익	3.8	33.1	(88.6)	29.7	(87.2)
당기순이익	2.7	26.9	(89.9)	24.4	(88.9)
OPM %	3.9	10.5		9.0	
NPM %	0.8	8.1		7.1	

자료: 하나금융투자

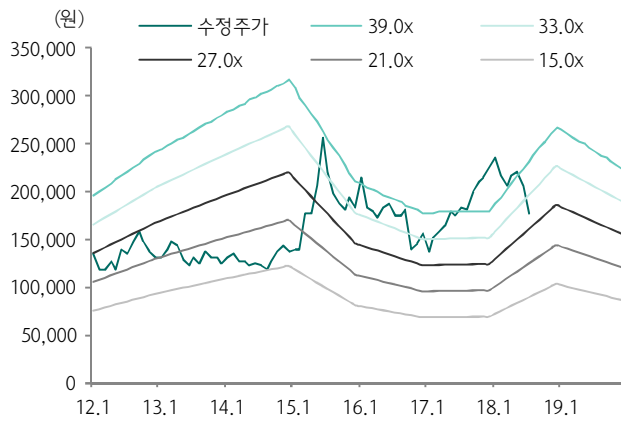
표 2. 녹십자 연간 실적추정(연결기준)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18P	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18F	19F
<b>매출액</b>	<b>294.1</b>	<b>341.8</b>	<b>378.8</b>	<b>356.8</b>	<b>321.6</b>	<b>373.9</b>	<b>401.5</b>	<b>380.7</b>	<b>1,287.9</b>	<b>1,371.5</b>	<b>1,477.8</b>
YoY(%)	6.8%	3.5%	6.4%	9.3%	10.0%	12.0%	6.0%	6.0%	7.5%	6.5%	7.7%
<b>국내</b>	<b>210.6</b>	<b>216.4</b>	<b>277.8</b>	<b>229.6</b>	<b>224.1</b>	<b>237.0</b>	<b>288.9</b>	<b>241.8</b>	<b>893.1</b>	<b>934.4</b>	<b>991.7</b>
YoY(%)	5.4%	1.0%	5.1%	6.9%	6.4%	9.5%	4.0%	5.3%	5.6%	4.6%	6.1%
혈액제제	80.6	83.6	84.6	85.0	84.6	90.3	88.0	91.8	313.6	333.7	354.6
백신제제	39.0	39.0	95.7	49.0	42.9	46.8	98.6	51.4	221.1	222.7	239.7
일반제제	70.1	69.2	74.4	75.8	73.6	74.0	77.4	78.1	275.6	289.5	303.1
OTC류	20.9	24.6	23.1	19.9	23.0	25.8	25.0	20.5	82.8	88.5	94.3
<b>해외</b>	<b>37.2</b>	<b>76.7</b>	<b>49.2</b>	<b>75.4</b>	<b>46.6</b>	<b>83.4</b>	<b>55.6</b>	<b>82.0</b>	<b>213.3</b>	<b>238.4</b>	<b>267.6</b>
YoY(%)	14.1%	8.3%	10.3%	15.4%	25.3%	8.7%	13.1%	8.8%	4.7%	11.8%	12.2%
혈액제제	17.9	27.1	30.5	35.5	23.3	29.8	33.5	38.3	103.7	111.0	124.9
백신제제	15.9	42.8	16.1	36.9	18.3	46.2	18.5	40.6	99.3	111.7	123.6
일반제제	3.4	6.0	2.2	1.7	3.7	6.1	2.3	1.7	10.3	13.2	13.9
OTC류	0.0	0.8	0.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0	2.6	5.2
<b>연결자회사</b>	<b>46.3</b>	<b>48.7</b>	<b>51.9</b>	<b>51.8</b>	<b>50.9</b>	<b>53.6</b>	<b>57.1</b>	<b>56.9</b>	<b>181.5</b>	<b>198.6</b>	<b>218.5</b>
YoY(%)	7.7%	7.8%	10.0%	12.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	22.2%	9.4%	10.0%
<b>매출총이익</b>	<b>81.4</b>	<b>87.6</b>	<b>120.5</b>	<b>87.4</b>	<b>96.5</b>	<b>115.9</b>	<b>128.5</b>	<b>110.4</b>	<b>366.8</b>	<b>376.8</b>	<b>451.3</b>
YoY(%)	10.2%	-13.1%	7.0%	9.8%	18.6%	32.3%	6.7%	26.3%	4.2%	2.7%	19.8%
GPM(%)	27.7%	25.6%	31.8%	24.5%	30.0%	31.0%	32.0%	29.0%	28.5%	27.5%	29.8%
<b>판매관리비</b>	<b>66.9</b>	<b>74.3</b>	<b>78.2</b>	<b>81.9</b>	<b>74.3</b>	<b>81.1</b>	<b>85.5</b>	<b>90.6</b>	<b>276.6</b>	<b>301.3</b>	<b>331.6</b>
YoY(%)	11.2%	12.2%	10.8%	3.0%	11.1%	9.2%	9.3%	10.6%	1.1%	9.0%	10.0%
판매비율(%)	22.7%	21.7%	20.7%	23.0%	23.1%	21.7%	21.3%	23.8%	21.5%	22.0%	22.0%
<b>경상연구개발비</b>	<b>27.2</b>	<b>31.8</b>	<b>32.2</b>	<b>32.1</b>	<b>28.9</b>	<b>34.8</b>	<b>35.3</b>	<b>36.2</b>	<b>108.6</b>	<b>123.3</b>	<b>135.2</b>
YoY(%)	18.1%	18.9%	14.2%	4.7%	6.4%	9.4%	9.7%	12.6%	-3.2%	13.5%	9.7%
<b>기타판매관리비</b>	<b>39.7</b>	<b>42.5</b>	<b>46.0</b>	<b>49.8</b>	<b>45.3</b>	<b>46.4</b>	<b>50.2</b>	<b>54.4</b>	<b>167.9</b>	<b>178.0</b>	<b>196.3</b>
YoY(%)	6.9%	7.6%	8.5%	1.9%	14.2%	9.1%	9.0%	9.4%	4.1%	6.0%	10.3%
<b>영업이익</b>	<b>14.5</b>	<b>13.3</b>	<b>42.2</b>	<b>5.5</b>	<b>22.2</b>	<b>34.8</b>	<b>43.0</b>	<b>19.8</b>	<b>90.3</b>	<b>75.5</b>	<b>119.7</b>
YoY(%)	5.7%	-61.5%	0.6%	4617.1%	53.4%	161.5%	1.7%	258.7%	15.1%	-16.4%	58.6%
OPM(%)	4.9%	3.9%	11.1%	1.5%	6.9%	9.3%	10.7%	5.2%	7.0%	5.5%	8.1%
<b>당기순이익</b>	<b>18.6</b>	<b>2.7</b>	<b>34.5</b>	<b>8.0</b>	<b>15.6</b>	<b>31.2</b>	<b>32.3</b>	<b>16.0</b>	<b>56.7</b>	<b>63.8</b>	<b>95.2</b>
YoY(%)	167.4%	-89.9%	21.2%	-242.9%	-16.3%	1057.0%	-6.3%	100.3%	-13.0%	12.5%	49.2%
NPM(%)	6.3%	0.8%	9.1%	2.2%	4.8%	8.4%	8.0%	4.2%	4.4%	4.7%	6.4%

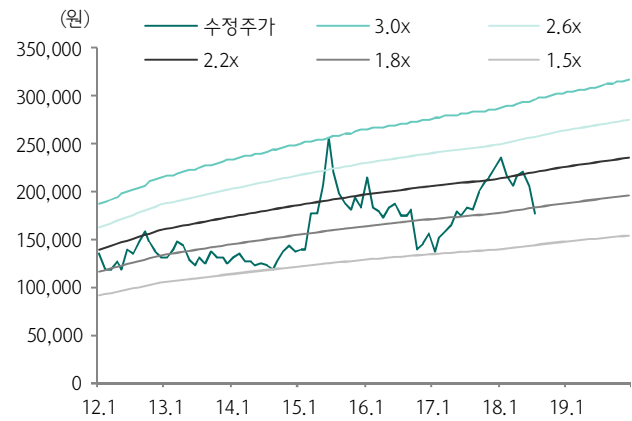
자료: 하나금융투자

그림 1. 녹십자 PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. 녹십자 PBR 밴드



자료: 하나금융투자

그림 3. 녹십자 후기 단계 파이프라인 및 출시 일정

	Phase 2	Phase 3	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
Plasma	GC5107B IVIG-10%							● 미국, 케나다			○ 미국, 케나다			
	GC5101B IVIG 5% Child								○ 미국, 케나다, 이스라엘					
Vaccine	MG1111 Varicella Vx					● 러시아, 대만								
	GC3111A Tdap Vx												○	
	GC1109 Anthrax Vx													○
Recombinant	GC1102 Hepabig-gene(LT)		○											
	GC1102B Hepabig-gene(CHB)										○			
	GC1111F Hunterase				●	● 일본								
	GC1101D GreenGeneF								● 중국					
	GC1118A EGFR mAb			○										

● First Patient In ○ Last Patient Out

자료: 녹십자, 하나금융투자

표 3. MG의 rNPV

		18	19	20	21	22	23	24	...	29	30
MG 시장규모(\$B)		22.28	24.53	27.01	29.79	32.62	35.56	38.58		54.60	57.88
yoy(%)		9.9%	10.1%	10.1%	10.3%	9.5%	9.0%	8.5%		6.0%	6.0%
<b>케나다 공장</b>											
가동률				30%	50%	70%	90%	90%		90%	90%
생산량(최대 생산량 10,600kg)	10,500			3,150	5,250	7,350	9,450	9,450		9,450	9,450
녹십자 제품 가격 할인율				70%	80%	80%	85%	85%		110%	110%
가격	60,200			42,140	48,160	48,160	51,170	51,170		66,220	66,220
매출액(\$M)				133	253	354	484	484		626	626
영업이익률				25%	25%	30%	30%	40%		40%	40%
영업이익				33	63	106	145	193		250	250
환율(십억원)	1,200			39.8	75.9	127.4	174.1	232.1		300.4	300.4
법인세	24.2%			30.2	57.5	96.6	132.0	175.9		227.7	227.7
할인율	10%	1.0	0.91	0.83	0.75	0.68	0.62	0.56		0.35	0.32
현재 가치 환산				24.9	43.2	66.0	81.9	99.3		79.8	72.5
NPV	1,287										
Terminal Value	-5%										
임상성공률	90%										
조정된 NPV	1,158										
녹십자 지분가치	33%										
<b>오창 A공장</b>											
가동률		15%	50%	70%	90%	90%	90%	90%		90%	90%
생산량(최대 생산량 7,350kg)	7,350	1,103	3,675	5,145	6,615	6,615	6,615	6,615		6,615	6,615
녹십자 제품 가격 할인율		60%	70%	70%	80%	80%	85%	85%		110%	110%
가격	60,200	36,120	42,140	42,140	48,160	48,160	51,170	51,170		66,220	66,220
매출액(\$M)		40	155	217	319	319	338	338		438	438
영업이익률		15%	20%	25%	25%	30%	30%	40%		40%	40%
영업이익		6	31	54	80	96	102	135		175	175
환율(십억원)	1,200	7.2	37.2	65.0	95.6	114.7	121.9	162.5		210.3	210.3
법인세	24.2%	5.4	28.2	49.3	72.4	86.9	92.4	123.2		159.4	159.4
할인율	10%	1.0	0.91	0.83	0.75	0.68	0.62	0.56		0.35	0.32
현재 가치 환산		5.4	25.6	40.7	54.4	59.4	57.4	69.5		55.9	50.8
NPV	962										
Terminal Value	-5%										
임상성공률	90%										
조정된 NPV	865										
<b>합산 가치</b>	<b>1,248</b>										

자료: 하나금융투자

## 주정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,197.9	1,287.9	1,371.5	1,477.8	1,583.4
매출원가	845.8	921.1	994.7	1,026.5	1,108.4
매출총이익	352.1	366.8	376.8	451.3	475.0
판매비	273.6	276.5	301.3	331.6	370.4
영업이익	78.5	90.3	75.5	119.7	104.7
금융손익	(0.4)	(6.7)	14.2	3.2	(2.2)
중속/관계기업손익	(2.1)	(2.3)	(2.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	3.5	(9.1)	(5.9)	(0.9)	(0.9)
세전이익	79.5	72.2	81.8	122.0	101.6
법인세	14.4	15.4	18.0	26.8	22.1
계속사업이익	65.2	56.7	63.8	95.2	79.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	65.2	56.7	63.8	95.2	79.4
비배주주지분 손이익	2.2	3.5	9.9	14.8	12.4
지배주주순이익	63.0	53.2	53.8	80.3	67.0
지배주주지분포괄이익	65.1	61.6	60.0	89.6	74.8
NOPAT	64.3	71.0	58.9	93.4	81.8
EBITDA	109.5	127.0	120.4	167.5	150.4
성장성(%)					
매출액증가율	14.3	7.5	6.5	7.8	7.1
NOPAT증가율	(5.6)	10.4	(17.0)	58.6	(12.4)
EBITDA증가율	(8.8)	16.0	(5.2)	39.1	(10.2)
영업이익증가율	(14.4)	15.0	(16.4)	58.5	(12.5)
(지배주주)순이익증가율	(33.7)	(15.6)	1.1	49.3	(16.6)
EPS증가율	(33.7)	(15.4)	1.1	49.2	(16.5)
수익성(%)					
매출총이익률	29.4	28.5	27.5	30.5	30.0
EBITDA이익률	9.1	9.9	8.8	11.3	9.5
영업이익률	6.6	7.0	5.5	8.1	6.6
계속사업이익률	5.4	4.4	4.7	6.4	5.0

투자지표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	5,388	4,556	4,605	6,872	5,736
BPS	88,031	92,064	95,449	101,100	105,615
CFPS	10,662	11,433	10,095	14,296	12,831
EBITDAPS	9,372	10,869	10,302	14,332	12,867
SPS	102,503	110,205	117,357	126,451	135,488
DPS	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250
주가지표(배)					
PER	29.1	49.6	38.6	25.9	31.0
PBR	1.8	2.5	1.9	1.8	1.7
PCFR	14.7	19.8	17.6	12.5	13.9
EV/EBITDA	18.7	22.6	19.6	14.1	15.6
PSR	1.5	2.1	1.5	1.4	1.3
재무비율(%)					
ROE	6.5	5.2	5.1	7.2	5.7
ROA	4.2	3.3	3.0	4.2	3.2
ROIC	6.0	6.1	4.8	7.1	6.0
부채비율	46.4	53.7	59.8	62.6	64.2
순부채비율	13.6	14.0	17.4	15.6	12.5
이자보상배율(배)	14.6	14.3	9.6	12.8	10.0

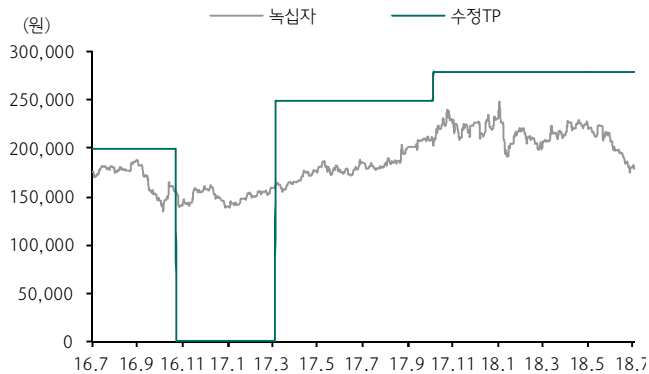
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	801.4	926.5	1,009.8	1,140.8	1,273.9
금융자산	117.2	171.9	206.1	274.9	346.1
현금성자산	56.9	171.0	205.2	273.9	345.0
매출채권 등	345.0	368.2	392.1	422.5	452.7
재고자산	320.8	381.3	406.0	437.5	468.7
기타유동자산	18.4	5.1	5.6	5.9	6.4
비유동자산	749.2	777.0	839.5	870.3	863.1
투자자산	93.5	103.1	110.4	119.0	127.5
금융자산	26.1	40.4	43.0	46.4	49.7
유형자산	554.0	552.0	610.9	636.8	624.5
무형자산	73.6	87.9	84.1	80.5	77.0
기타비유동자산	28.1	34.0	34.1	34.0	34.1
자산총계	1,550.6	1,703.6	1,849.3	2,011.1	2,137.0
유동부채	303.3	260.1	285.9	326.0	366.0
금융부채	100.1	14.3	24.9	45.5	66.2
매입채무 등	179.1	217.8	231.9	249.9	267.8
기타유동부채	24.1	28.0	29.1	30.6	32.0
비유동부채	188.3	334.8	406.3	448.1	469.9
금융부채	161.3	312.4	382.4	422.4	442.4
기타비유동부채	27.0	22.4	23.9	25.7	27.5
부채총계	491.6	594.9	692.1	774.1	835.9
지배주주지분	993.1	1,040.2	1,079.8	1,145.8	1,198.6
자본금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본잉여금	324.5	324.4	324.4	324.4	324.4
자본조정	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	8.6	15.7	15.7	15.7	15.7
이익잉여금	637.2	677.5	717.0	783.1	835.8
비배주주지분	65.9	68.5	77.4	91.2	102.5
자본총계	1,059.0	1,108.7	1,157.2	1,237.0	1,301.1
순금융부채	144.2	154.9	201.2	193.1	162.6

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	(1.7)	57.9	62.4	92.9	80.4
당기순이익	65.2	56.7	63.8	95.2	79.4
조정	12.9	58.2	30.8	38.7	41.7
감가상각비	31.1	36.7	44.9	47.8	45.7
외환거래손익	(3.4)	7.6	1.0	1.0	1.0
지분법손익	2.1	2.3	0.0	0.0	0.0
기타	(16.9)	11.6	(15.1)	(10.1)	(5.0)
영업활동 자산부채 변동	(79.8)	(57.0)	(32.2)	(41.0)	(40.7)
투자활동 현금흐름	(111.1)	14.8	(89.5)	(70.7)	(35.6)
투자자산감소(증가)	(8.8)	(9.6)	(8.4)	(9.6)	(9.6)
유형자산감소(증가)	(80.6)	(29.0)	(100.0)	(70.0)	(30.0)
기타	(21.7)	53.4	18.9	8.9	4.0
재무활동 현금흐름	110.6	48.2	66.3	46.4	26.4
금융부채증가(감소)	121.8	65.3	80.5	60.7	40.7
자본증가(감소)	13.2	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3.9)	(1.6)	0.1	(0.0)	(0.0)
배당지급	(20.5)	(15.3)	(14.3)	(14.3)	(14.3)
현금의 증감	(0.8)	114.1	34.2	68.6	71.2
Unlevered CFO	124.6	133.6	118.0	167.1	150.0
Free Cash Flow	(82.4)	28.4	(37.6)	22.9	50.4

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 녹십자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.3	BUY	280,000		
17.4.4	BUY	250,000	-27.65%	-15.40%
16.11.21	Analyst Change			-

## 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	93.7%	5.4%	0.9%	100.0%

\* 기준일: 2018년 7월 31일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 08월 01일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2018년 08월 01일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.