

유한양행 (000100)

기술료가 유입되는 2019년을 기대해보자

4분기 충분히 예상되었던 감익

유한양행은 연결기준 4분기 매출액 4,142억원(YoY, 9.8%), 영업이익 77억원(YoY, -26.5%, OPM, 1.9%)을 기록, 컨센서스 대비 하회하였지만 충분히 예상 가능한 감익이라 볼 수 있다. 상품비율이 증가하면서 3분기와 마찬가지로 원가율이 74.3% 수준까지 증가하면서 영업이익률 감소의 주된 원인이 되었다. 다만 경상연구개발비는 전년대비 18.1% 감소한 187억원을 기록, 당초 예상치 보다는 줄어들면서 3분기 25.4%까지 기록했던 판관비율은 다른 분기와 비슷한 수준인 23.9% 수준으로 낮아졌다. 여기에 올해 내내 감가상각비로 인해 적자를 시현했던 유한화확이 약 13억원 흑자로 전환되면서, 2018년 연간 약 68억원의 적자를 기록하였다. 올해부터 유한화확의 감가상각비가 크게 줄어들 것으로 예상되는 바 본격적인 흑자전환을 기대해 본다. 지분법투자손익은 61억원으로 전년대비 약 38.6% 감소했는데 이는 한국안센이 35억원 적자를, 소렌토와의 JV 합작 연구개발기업인 이문온시아가 13억 가량 적자를 시현했기 때문으로 보고 있다.

본업을 크게 기대하기는 어려운 상황

4분기 API 수출이 788억원으로 전년대비 약 30% 가까이 증가하였는데 이는 1회성 요인에 의한 것으로 API 수출이 본격적으로 회복되었다고 보기는 어렵다. API 수출은 2019년 연간으로 약 5.7% 감소할 것으로 예상되면서 본격적인 회복은 2020년이 되어 서야 가능할 것으로 보인다. 더불어 3분기와 4분기부터 각각 본격적으로 진행된 비러드와 소발디의 가격인하로 인한 역성장은 대형품목의 부재로 이어지면서 처방약 부문에서 과거와 같은 두 자릿수 타라인 성장률을 기대하기는 어려울 것으로 보인다. 다만 올해 65.8%의 높은 성장률을 기록한 개량신약 로수바미브의 성공과 개량신약 개발업체인 애드파마의 인수는 개량신약 제품의 확대에 이어지면서 마진율 개선에 기여할 것으로 예상된다. (유한양행은 작년에 2개의 개량신약을 출시하였으며, 올해 1분기 3개가 더 추가될 것으로 예상. 연말 애드파마가 개발한 개량신약이 3~4개 더 출시될 수 있을 것으로 보임)

올해 실적 턴어라운드 요인은 기술료

2019년 연구개발비는 레이저티닙의 임상 3상 비용으로 인해 2018년 1,100억원에서 크게 증가한 1,500억원 수준이 될 것으로 예상된다. 그러나 2018년 11월 안센과의 기술이전 계약 체결로 발생한 약 334억원의 계약금 중 올해 약 230억원이 기술료로 인식될 수 있을 것으로 보이며, 올해 초 길리어드와의 기술이전 계약 체결로 발생한 약 170억원의 계약금은 1분기 전액 인식될 것으로 보이면서, 연구개발비 증가로 인한 비용 증가는 기술료 증가가 상쇄시켜 줄 수 있을 것으로 예상된다. 여기에 NASH 치료제의 선도물질 도출로 인한 길리어드로부터의 마일스톤 유입 등을 기대한다면 올해 하반기 기대치 못했던 어닝 서프라이즈도 예상해 볼 수 있다. R&D 모멘텀이 실적으로 연결될 수 있을 것으로 기대해 본다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 310,000원 | CP(2월 18일): 247,000

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,210.89
52주 최고/최저(원)	247,000/160,283
시가총액(십억원)	3,155.9
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	12,777.1
60일 평균 거래량(천주)	92.1
60일 평균 거래대금(십억원)	21.4
18년 배당금(예상, 원)	1,911
18년 배당수익률(예상, %)	0.93
외국인지분율(%)	23.18
주요주주 지분율(%)	
유한재단 외 1인	15.63
국민연금	10.41
주가상승률	1M 6M 12M
절대	5.8 14.2 20.1
상대	1.6 16.1 31.5

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	1,499.3	1,628.9
영업이익(십억원)	51.3	88.0
순이익(십억원)	67.2	110.3
EPS(원)	5,154	8,530
BPS(원)	137,805	145,292

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	1,320.8	1,462.2	1,518.8	1,632.1	1,763.6
영업이익	십억원	97.8	88.7	50.1	58.3	84.7
세전이익	십억원	204.9	144.9	89.4	111.7	137.4
순이익	십억원	161.2	109.0	58.0	83.9	103.2
EPS	원	12,956	8,761	4,662	6,740	8,288
증감률	%	27.9	(32.4)	(46.8)	44.6	23.0
PER	배	14.12	23.92	43.87	36.65	29.80
PBR	배	1.37	1.49	1.41	1.65	1.58
EV/EBITDA	배	14.02	15.89	21.37	26.44	21.01
ROE	%	11.27	7.04	3.56	4.97	5.87
BPS	원	133,500	140,836	145,449	150,122	156,664
DPS	원	1,827	1,911	1,911	1,911	1,911



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

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

표 1. 유한양행 4Q18 실적 리뷰(연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q18P	4Q17	YoY	Consen	%Variance
매출액	414.2	377.3	9.8	392.6	5.5
영업이익	7.7	10.5	(26.5)	9.3	(17.0)
세전이익	13.4	25.5	(47.5)	20.6	(35.0)
당기순이익	9.7	21.4	(54.4)	17.6	(44.8)
OPM %	1.9%	2.8%		2.4%	
NPM %	2.3%	5.7%		4.5%	

자료: 하나금융투자

표 2. 유한양행 실적 전망(연결기준)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18P	19F
매출액	339.8	386.2	378.6	414.2	380.4	402.0	411.2	438.6	1,462.3	1,518.8	1,632.1
YoY	-3.2%	8.8%	-0.1%	9.8%	11.9%	4.1%	8.6%	5.9%	10.7%	3.9%	7.5%
약품사업	270.4	283.1	284.9	302.6	286.7	299.0	308.1	324.0	1,068.2	1,141.0	1,217.8
YoY	8.8%	12.2%	1.7%	5.4%	6.0%	5.6%	8.2%	7.1%	12.2%	6.8%	6.7%
비처방약(OTC)	27.9	29.8	25.7	28.4	28.8	31.0	28.3	31.5	117.2	111.9	119.6
YoY	-1.2%	-5.2%	-11.9%	0.5%	3.0%	4.0%	10.0%	11.0%	9.6%	-4.5%	6.9%
처방약(ETC)	238.8	250.5	256.3	271.7	253.1	263.0	274.3	288.0	941.1	1,017.3	1,078.4
YoY	9.3%	14.5%	3.1%	6.5%	6.0%	5.0%	7.0%	6.0%	12.5%	8.1%	6.0%
유한메디카(매출조정)	3.6	2.8	2.8	2.5	4.8	5.0	5.5	4.5	10.0	11.8	19.8
생활건강사업	24.9	35.6	32.9	27.4	26.1	38.7	36.3	30.1	116.1	120.8	131.2
YoY	0.2%	8.3%	-1.2%	9.3%	5.0%	8.5%	10.5%	10.0%	13.6%	4.1%	8.7%
해외사업(원료의약품)	41.4	63.8	57.0	79.5	45.5	57.8	53.7	70.9	265.8	241.8	228.0
YoY	-44.7%	-4.0%	-8.5%	28.1%	9.9%	-9.4%	-5.7%	-10.8%	5.2%	-9.1%	-5.7%
수출	40.0	62.0	55.3	78.8	44.1	55.8	52.0	70.1	260.7	236.1	222.0
YoY	-46.1%	-4.0%	-9.6%	29.9%	10.0%	-10.0%	-6.0%	-11.0%	5.8%	-9.4%	-6.0%
내수	1.3	1.8	1.4	0.8	1.5	2.0	1.7	0.8	5.0	5.4	6.1
YoY	90.9%	6.5%	31.4%	-48.3%	10.0%	12.0%	20.0%	10.0%	-13.0%	7.5%	13.4%
기술료 수익					18.0	2.0	10.0	10.0	0.0	0.0	40.0
기타(임대, 수탁 등)	3.1	3.7	3.9	4.6	4.0	4.5	3.0	3.5	12.1	15.3	15.0
매출총이익	101.8	109.0	96.5	106.5	117.9	114.6	119.2	120.6	424.6	413.8	472.3
YoY	-6.8%	-0.6%	-8.6%	6.4%	15.8%	5.1%	23.6%	13.3%	9.0%	-2.5%	14.1%
GPM	30.0%	28.2%	25.5%	25.7%	31.0%	28.5%	29.0%	27.5%	29.0%	27.2%	28.9%
판매관리비	76.2	92.4	96.3	98.8	92.1	102.0	104.9	115.0	335.9	363.7	414.1
YoY	3.2%	3.9%	15.2%	10.3%	21.0%	10.4%	8.9%	16.4%	15.2%	8.3%	13.9%
판매비율	22.4%	23.9%	25.4%	23.9%	24.2%	25.4%	25.5%	26.2%	23.0%	23.9%	25.4%
경상연구개발비	15.2	17.7	22.4	18.7	20.9	23.7	28.8	32.0	71.4	74.1	105.4
YoY	-7.9%	15.9%	33.8%	-18.1%	37.5%	33.8%	28.4%	71.1%	35.6%	3.7%	42.4%
기타판매관리비	60.9	74.7	73.9	80.1	71.2	78.3	76.2	83.0	264.5	289.6	308.6
YoY	6.4%	1.4%	10.6%	20.0%	16.9%	4.8%	3.0%	3.6%	10.7%	9.5%	6.6%
영업이익	25.7	16.6	0.2	7.7	25.8	12.6	14.3	5.6	88.7	50.1	58.3
YoY	-27.7%	-19.8%	-99.3%	-26.5%	0.5%	-24.2%	9308.8%	-27.2%	-9.3%	-43.5%	16.2%
OPM	7.6%	4.3%	0.0%	1.9%	6.8%	3.1%	3.5%	1.3%	6.1%	3.3%	3.6%
당기순이익	21.2	16.6	10.9	9.7	23.2	16.7	29.8	14.7	109.6	58.3	84.4
YoY	-28.4%	-48.7%	-58.8%	-54.4%	9.5%	0.9%	173.3%	51.3%	-32.0%	-46.8%	44.6%
NPM	6.2%	4.3%	2.9%	2.3%	6.1%	4.2%	7.2%	3.4%	7.5%	3.8%	5.2%

자료: 하나금융투자

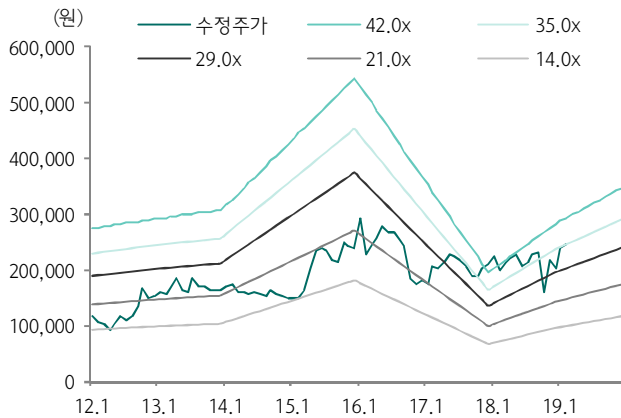
표 3. 유한양행 지분법이익 전망

(단위: 백만원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18P	19F
유한킴벌리	3,723.0	10,161.0	9,741.0	9,990.0	7,446.0	10,364.2	10,228.1	10,589.4	41,454.0	33,615.0	38,627.7
유한크로락스	137.0	208.0	1,166.0	1,145.0	143.9	228.8	1,189.3	1,087.8	2,676.0	2,656.0	2,649.7
한국안센	2,125.0	585.0	1,869.0	(3,529.0)	2,762.5	596.7	2,055.9	(3,881.9)	5,189.0	1,050.0	1,533.2
유칼릭스	9.0	14.0	13.0	115.0	9.3	14.7	13.7	103.5	149.0	151.0	141.1
이문온시아	(1,193.0)	(1,841.0)	(841.0)	(1,316.0)	(1,216.9)	(1,877.8)	(857.8)	(1,342.3)	(2,562.0)	(5,191.0)	(5,294.8)
기타	(1,764.0)	(3,064.0)	1,473.0	(302.0)	(1,799.3)	(3,125.3)	1,502.5	(308.0)	(2,684.0)	(3,657.0)	(3,730.1)
합계	4,230.0	7,904.0	13,421.0	6,103.0	7,345.5	6,201.3	14,131.6	6,248.4	44,222.0	28,624.0	33,926.8

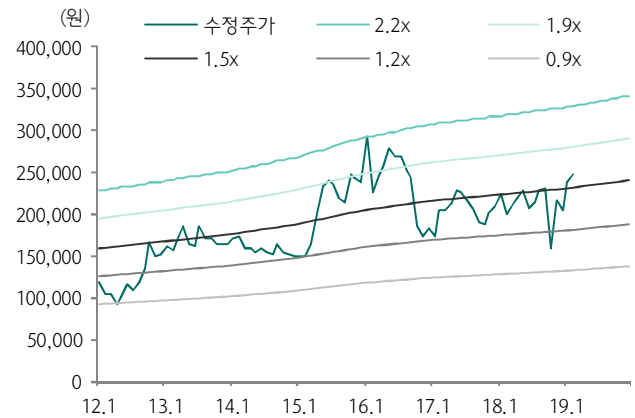
자료: 하나금융투자

그림 1. 유한양행 PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. 유한양행 PBR 밴드



자료: 하나금융투자

표 4. 유한양행 R&D 파이프라인

구분	적용중	과제명	단계				
			후보물질	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
신약	항암제(표적 폐암)	YH25448					
	퇴행성디스크	YH14618					
	변비, 수술 후 장폐색증	YH12852					
	비알콜성지방간염(NASH)	YH25724					
	항암제(면역)	YH24931					
	천식	YH25487					
	항암제	YH25248					
개량신약	고지혈/고혈압 복합 (Rosuvastatin+Telmisartan /Amlodipine Besylate)	YHP1604					허가 취득
	당뇨성 신경병증 (Pregabalin SR)	YHD1119					허가 취득
	고혈압 복합 (Telmisartan/Amlodipine Besylate+Chlorthalidone)	YH22162					임상 3상 완료
	임플란트주위염 (Minocyclin+Metronidazole)	YH26153					
	고지혈/항혈전 (Rosuvastatin+Clopidogrel)	YH26136					
	류마티스관절염	YHP1713					

자료: 유한양행, 하나금융투자

표 5. 바이오벤처 투자현황

투자업체	취득시점	투자대금	사업내용	취득	상장여부	수익률(%) (2017/01/01 기준)
바이오니아	2015-09-22	100억	siRNA	파이프라인 확충	코스닥상장	34.6
코스온	2015-11-05	150억	화장품		코스닥상장	-12.5
제넥신	2015-12-03	200억	hyFC	파이프라인 확충	코스닥상장	91.2
이엠텍	2015-12-11	20억	보청기	사업영역 확대	코스닥상장	61.0
이문온시아	2016-03-02	120억	면역항암제	해외 조인트벤처(JV) - 면역항암제 개발 미국 소렌토사와 합작 투자	비상장	
파맵신	2016-04-08	30억	항체신약	파이프라인 확충	코스닥상장	13.7 (2018/11/21 상장일 기준)
Sorrento	2016-04-25	1000만불	면역항암제	파트너십 강화	나스닥 상장	-52.4
NeolmmuneTech	2016-07-28	300만불	hyFC	파이프라인 확충	비상장, 미국	
Genosco	2016-08-19	420만불	표적항암제	파이프라인 확충	비상장, 미국	
씨앤씨	2016-11-28	25억	오랄케어	사업협력 강화	비상장	
바이오포아	2017-03-08	20억	축산 백신	사업협력 강화	비상장	
워랜텍	2017-03-29	20억	임플란트	사업협력 강화	비상장	
유한필리아	2017-04-18	70억	뷰티사업	사업영역 확대	비상장	
애드마파	2017-11-14	30억	개량신약	파이프라인 확충	비상장	
칭다오 세브란스병원	2018-02-28	200억	병원사업	중국 진출 교두보 마련	비상장	
Yuhan USA	2018-03-30	20억	미국진출	글로벌 임상 및 License in/out 목적	비상장	
브릿지바이오	2018-05-15	20억	바이오 신약 개발	공동연구개발	비상장	
굳티셀	2018-07-11	50억	암/면역질환 세포치료제 개발	파이프라인 확충	비상장	

자료: 유한양행, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,320.8	1,462.2	1,518.8	1,632.1	1,763.6
매출원가	931.4	1,037.6	1,105.0	1,159.8	1,234.5
매출총이익	389.4	424.6	413.8	472.3	529.1
판매비	291.6	335.9	363.7	414.1	444.4
영업이익	97.8	88.7	50.1	58.3	84.7
금융손익	9.2	(3.4)	11.2	10.8	9.2
중속/관계기업손익	65.1	46.5	31.7	33.9	37.3
기타영업외손익	32.7	13.2	(3.6)	8.7	6.2
세전이익	204.9	144.9	89.4	111.7	137.4
법인세	43.6	35.3	31.1	27.4	33.7
계속사업이익	161.2	109.6	58.3	84.4	103.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	161.2	109.6	58.3	84.4	103.7
비지배주주지분 손이익	0.0	0.6	0.3	0.5	0.6
지배주주순이익	161.2	109.0	58.0	83.9	103.2
지배주주지분포괄이익	154.3	105.1	79.0	79.9	103.1
NOPAT	77.0	67.1	32.7	44.0	63.9
EBITDA	140.7	140.9	101.6	107.6	134.9
성장성(%)					
매출액증가율	17.0	10.7	3.9	7.5	8.1
NOPAT증가율	19.8	(12.9)	(51.3)	34.6	45.2
EBITDA증가율	20.4	0.1	(27.9)	5.9	25.4
영업이익증가율	14.0	(9.3)	(43.5)	16.4	45.3
(지배주주)순이익증가율	27.9	(32.4)	(46.8)	44.7	23.0
EPS증가율	27.9	(32.4)	(46.8)	44.6	23.0
수익성(%)					
매출총이익률	29.5	29.0	27.2	28.9	30.0
EBITDA이익률	10.7	9.6	6.7	6.6	7.6
영업이익률	7.4	6.1	3.3	3.6	4.8
계속사업이익률	12.2	7.5	3.8	5.2	5.9

투자지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	12,956	8,761	4,662	6,740	8,288
BPS	133,500	140,836	145,449	150,122	156,664
CFPS	13,396	12,508	3,604	4,659	6,861
EBITDAPS	11,306	11,322	8,162	8,650	10,836
SPS	106,126	117,492	122,038	131,139	141,702
DPS	1,827	1,911	1,911	1,911	1,911
주기지표(배)					
PER	14.1	23.9	43.9	36.6	29.8
PBR	1.4	1.5	1.4	1.6	1.6
PCFR	13.7	16.8	56.7	53.0	36.0
EV/EBITDA	14.0	15.9	21.4	26.4	21.0
PSR	1.7	1.8	1.7	1.9	1.7
재무비율(%)					
ROE	11.3	7.0	3.6	5.0	5.9
ROA	8.2	5.3	2.7	3.8	4.5
ROIC	12.7	9.6	4.4	5.7	7.9
부채비율	36.7	30.4	29.9	29.5	29.4
순부채비율	(19.4)	(22.9)	(22.7)	(21.3)	(21.1)
이자보상배율(배)	18.3	19.2	12.6	13.9	22.4

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	1,048.3	1,069.5	1,098.5	1,116.6	1,173.4
금융자산	486.7	501.6	508.7	482.7	488.5
현금성자산	244.9	256.6	254.2	209.2	187.7
매출채권 등	248.6	293.3	304.6	327.4	353.7
채고자산	310.6	271.2	281.7	302.7	327.1
기타유동자산	2.4	3.4	3.5	3.8	4.1
비유동자산	997.6	1,025.2	1,063.7	1,114.5	1,161.2
투자자산	523.4	518.0	538.0	578.1	620.1
금융자산	146.7	145.4	151.0	162.3	170.9
유형자산	333.9	355.4	375.9	388.4	394.8
무형자산	15.9	25.7	23.8	22.0	20.3
기타비유동자산	124.4	126.1	126.0	126.0	126.0
자산총계	2,045.9	2,094.7	2,162.3	2,231.1	2,334.6
유동부채	324.4	276.3	292.4	305.1	318.0
금융부채	56.4	18.5	25.5	19.9	11.5
매입채무 등	203.9	173.0	179.7	193.1	208.7
기타유동부채	64.1	84.8	87.2	92.1	97.8
비유동부채	225.0	212.0	205.8	203.3	212.0
금융부채	140.3	115.3	105.3	95.3	95.3
기타비유동부채	84.7	96.7	100.5	108.0	116.7
부채총계	549.4	488.3	498.2	508.4	530.0
지배주주지분	1,496.6	1,600.0	1,657.4	1,715.6	1,797.0
자본금	56.9	59.5	59.5	59.5	59.5
자본잉여금	115.8	117.7	117.7	117.7	117.7
자본조정	(164.9)	(152.8)	(152.8)	(152.8)	(152.8)
이익잉여금	77.6	82.3	103.5	99.5	99.5
이익잉여금	1,411.2	1,493.3	1,529.5	1,591.7	1,673.1
비지배주주지분	0.0	6.3	6.7	7.1	7.7
자본총계	1,496.6	1,606.3	1,664.1	1,722.7	1,804.7
순금융부채	(290.1)	(367.8)	(377.8)	(367.5)	(381.6)

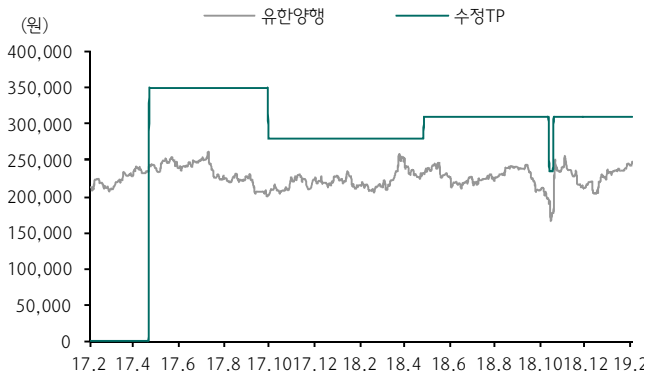
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	74.1	126.1	60.0	68.6	87.0
당기순이익	161.2	109.6	58.3	84.4	103.7
조정	21.7	61.9	10.8	2.4	4.4
감가상각비	42.9	52.2	51.5	49.4	50.2
외환거래손익	(3.1)	4.8	(9.0)	(13.0)	(8.5)
지분법손익	(88.9)	(48.1)	(31.7)	(33.9)	(37.3)
기타	70.8	53.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	(108.8)	(45.4)	(9.1)	(18.2)	(21.1)
투자활동 현금흐름	(77.1)	(42.2)	(37.7)	(76.2)	(78.5)
투자자산감소(증가)	(49.3)	12.9	35.8	(7.2)	(4.6)
유형자산감소(증가)	(80.0)	(56.6)	(70.0)	(60.0)	(55.0)
기타	52.2	1.5	(3.5)	(9.0)	(18.9)
재무활동 현금흐름	23.3	(68.2)	(24.7)	(37.3)	(30.1)
금융부채증가(감소)	45.0	(62.8)	(3.0)	(15.6)	(8.3)
자본증가(감소)	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.2)	10.8	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(20.5)	(20.7)	(21.7)	(21.7)	(21.7)
현금의 증감	23.0	11.8	(2.4)	(44.9)	(21.6)
Unlevered CFO	166.7	155.7	44.9	58.0	85.4
Free Cash Flow	(5.9)	69.4	(10.0)	8.6	32.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유한양행



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.5	BUY	310,000		
18.10.30	BUY	235,000	-30.17%	-27.52%
18.5.14	BUY	310,000	-30.30%	-24.22%
17.10.16	BUY	280,000	-25.52%	-12.00%
17.5.8	BUY	350,000	-38.56%	-31.75%
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	93.2%	5.9%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 2월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)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 2019년 02월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2019년 02월 19일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.