



하나금융그룹

2019년 2월 22일 | Equity Research

# KT&G (033780)

## 4Q18 Re: 3월부터 본격적 수출 회복 전망

### 4Q18 Re: 국내 담배 마진 개선+ 해외 법인 고성장

연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,058억원(YoY +5.5%), 2,720억원(YoY +22.0%)을 시현했다. 시장 기대치를 상회했다. 호실적의 원인은, ① 국내 퀘런 담배 총수요 기저(4Q17 퀘런형 전자담배 전환율 높아 베이스 낮음) 및, ② '릴 팅'의 침투율 확대, ③ 연결로 반영되는 해외 법인(담배) 매출 고성장(PT KT&G Indonesia)에 기인한다.

① 4분기 국내 담배 총수요(퀘런+HNB)는 전년대비 3% 증가한 것으로 추산된다. 퀘런 감소가 YoY 1.3%에 그쳤고, 퀘런형 전자담배 점유율은 10%까지 상승(전통채널 포함)했다. KT&G 퀘런 담배 점유율은 61.9%(YoY +2.3%p, QoQ -0.6%p)를 기록했다. '릴 팅' 판매량은 2천만갑, 국내 담배 내 매출 비중은 6% 수준으로 판단된다. 수익성은 퀘런 수준까지 향상되었다. ② 수출 담배 매출(미국 제외)은 중동 향 수출 부진이 지속되면서 전년대비 32.0% 감소했다. 해외 법인 매출액은 YoY 27.2% 큰 폭 증가했다. 작년 수출 내 해외 법인 비중은 약 27%까지 상승한 것으로 파악된다. ③ KGC 매출액은 추석 시점 차이 기인해 YoY -0.3% 감소했다.

### 3~4월부터 수출 본격 회복 전망

올해 수출 물량은 YoY 11% 증가할 것으로 추정한다. 신시장의 두 자리 물량 성장과 중동의 10% 물량 성장을 가정한 수치다. 사측이 중동 물량 성장 타깃을 YoY 40%로 제시한 만큼 추정치 상향 여지는 높다. '알로코자이'의 재고 수준, 올해 재계약 마무리 시점, 최근 이란화 환율 가치 상승세를 종합적으로 고려할 때, 3~4월부터 유의미한 수출 회복이 전망된다.

### 글로벌 담배 Peer 주가 반등

연초 이후 KT&G를 제외한 글로벌 담배 Peer 주가는 반등에 성공했다. 작년 부진한 실적 시현 이후 올해 개선 기대감이 반영되고 있기 때문이다. 올해 KT&G의 연결 영업이익은 최소한 YoY 11% 증가할 것으로 기대된다. 그 동안의 주당 배당 인상 주기(2년) 및 견조한 영업현금흐름을 감안시 2019년 주당 배당금 상향 가능성도 높다. 적극 매수로 대응할 시점이다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 143,000원 | CP(2월 21일): 101,000원

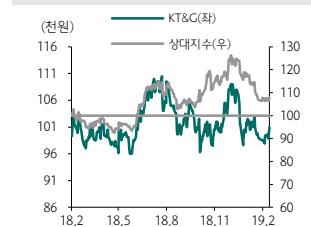
#### Key Data

	2018	2018
KOSPI 지수 (pt)	2,228.66	
52주 최고/최저(원)	110,500/96,000	
시가총액(십억원)	13,866.5	
시가총액비중(%)	1.15	
발행주식수(천주)	137,292.5	
60일 평균 거래량(천주)	287.0	
60일 평균 거래대금(십억원)	29.4	
18년 배당금(예상,원)	4,000	
18년 배당수익률(예상,%)	3.94	
외국인지분율(%)	51.71	
주요주주 지분율(%)		
국민연금	10.00	
증권기금	6.93	
주가상승률	1M 6M 12M	
절대	0.0 (3.8) (0.5)	
상대	(4.7) (2.0) 8.5	

#### Consensus Data

	2018	2018
매출액(십억원)	4,428.9	4,822.5
영업이익(십억원)	1,232.0	1,398.5
순이익(십억원)	972.7	1,087.6
EPS(원)	7,088	7,932
BPS(원)	64,877	69,568

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	4,503.3	4,667.2	4,475.0	4,941.0	5,358.9
영업이익	십억원	1,469.6	1,426.1	1,265.8	1,402.8	1,517.6
세전이익	십억원	1,587.3	1,345.6	1,330.0	1,484.2	1,597.5
순이익	십억원	1,230.8	1,163.8	893.7	1,098.3	1,136.4
EPS	원	8,965	8,476	6,510	8,000	8,277
증감율	%	18.8	(5.5)	(23.2)	22.9	3.5
PER	배	11.27	13.63	15.59	12.63	12.20
PBR	배	1.88	1.96	1.64	1.53	1.43
EV/EBITDA	배	7.17	8.43	7.64	6.76	6.10
ROE	%	18.57	15.71	11.22	12.99	12.53
BPS	원	53,705	59,000	61,830	66,152	70,750
DPS	원	3,600	4,000	4,000	4,000	4,000



Analyst 심은주

02-3771-8538

yesej01@hanafn.com

RA 서상덕

02-3771-3126

deok@hanafn.com

하나금융투자

표 1. 4Q18 실적 Review

(단위: 십억원)

	4Q18P	4Q17	YoY	Consen	%Diff
매출액	1,105.8	1,047.9	5.5	1,052.6	5.1
영업이익	272.0	222.9	22.0	235.8	15.4
세전이익	235.5	186.8	26.1	251.9	(6.5)
(지배)순이익	134.9	347.5	(61.2)	197.7	(31.8)
OPM %	24.6	21.3		22.4	
NPM %	12.2	33.2		18.8	

자료: 하나금융투자

표 2. KT&amp;G 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18P	19F
매출액	1,067.6	1,119.7	1,181.8	1,105.8	1,177.4	1,254.4	1,323.4	1,185.7	4,667.2	4,475.0	4,941.0
①KT&G	572.3	705.5	663.8	687.8	642.8	816.9	773.0	744.1	3,000.1	2,629.4	2,976.8
-내수	405.1	476.5	495.7	460.5	419.3	504.8	553.8	495.4	1,793.9	1,837.8	1,977.3
-수출	132.3	184.2	93.4	131.6	123.5	212.1	89.2	128.7	878.5	541.5	553.4
-부동산 등	34.9	44.8	74.7	95.7	100.0	100.0	130.0	120.0	327.7	250.1	446.1
②KGC	393.4	291.7	404.5	235.9	432.7	315.0	436.9	259.5	1,199.9	1,325.5	1,444.1
③종속회사	101.9	122.5	113.5	182.1	101.9	122.5	113.5	182.1	467.2	520.0	520.0
YoY	-9.4%	-3.6%	-7.6%	5.5%	10.3%	12.0%	12.0%	7.2%	3.6%	-4.1%	10.4%
①KT&G	-21.2%	-12.0%	-15.9%	0.7%	12.3%	15.8%	16.4%	8.2%	1.1%	-12.4%	13.4%
②KGC	15.1%	14.8%	10.2%	-0.3%	10.0%	8.0%	8.0%	10.0%	8.3%	10.5%	8.9%
③종속회사	-8.2%	15.4%	-7.1%	42.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	11.3%	0.0%
영업이익	311.4	323.0	359.3	272.0	364.4	363.2	383.3	292.0	1,426.1	1,265.8	1,402.8
①KT&G	213.3	275.7	275.3	243.8	254.9	309.1	283.9	280.0	1,244.9	1,008.1	1,127.8
②KGC	91.9	40.6	82.0	(9.7)	99.5	44.1	87.4	0.0	185.4	204.8	231.0
③종속회사	6.2	6.7	2.0	37.9	10.0	10.0	12.0	12.0	-3.7	52.8	44.0
YoY	-21.2%	-16.4%	-14.8%	22.0%	17.0%	12.5%	6.7%	7.3%	-3.0%	-11.2%	10.8%
①KT&G	-33.3%	-19.6%	-18.7%	0.2%	19.5%	12.1%	3.1%	14.8%	-4.6%	-19.0%	11.9%
②KGC	16.0%	5.2%	6.5%	3.2%	8.3%	8.6%	6.6%	-100.0%	6.0%	10.5%	12.8%
③종속회사	TB	38.9%	-67.2%	TB	61.6%	50.0%	489.4%	-68.4%	CR	TB	-16.7%
OPM	29.2%	28.8%	30.4%	24.6%	30.9%	29.0%	29.0%	24.6%	30.6%	28.3%	28.4%
①KT&G	37.3%	39.1%	41.5%	35.4%	39.6%	37.8%	36.7%	37.6%	41.5%	38.3%	37.9%
②KGC	23.4%	13.9%	20.3%	-4.1%	23.0%	14.0%	20.0%	0.0%	15.5%	15.5%	16.0%
③종속회사	6.1%	5.4%	1.8%	20.8%	9.8%	8.2%	10.6%	6.6%	-0.8%	10.2%	8.5%
세전이익	359.8	378.5	359.2	235.5	389.6	388.4	393.5	312.6	1,345.6	1,333.0	1,484.2
YoY	8.4%	-4.0%	-17.1%	26.4%	8.3%	2.6%	9.6%	32.7%	-15.3%	-0.9%	11.3%
(지배)순이익	231.6	266.6	260.7	134.9	284.4	287.4	291.2	235.0	1,163.8	893.7	1,098.3
YoY	-1.2%	-2.8%	-15.3%	-61.2%	22.8%	7.8%	11.7%	74.2%	-5.5%	-23.2%	22.9%
NPM	21.7%	23.8%	22.1%	12.2%	24.2%	22.9%	22.0%	19.8%	24.9%	20.0%	22.2%

자료: 하나금융투자

## 4Q18 KT&G 실적발표 Q&A 요약

### 1. 4분기 KT&G의 전자담배 국내 점유율과 전자담배부문 수익성 현황

- 편의점 판매자료 기준 국내 전체 담배시장 중 3.13%, 차세대 전자담배시장 중 23.2% 차지
- 2월 기준 차세대 전자담배시장 점유율 30%까지 확대 중
- 전자담배부문 수익성은 권력담배 수익성에 거의 근접. 지속적인 개선 전망

### 2. KT&G 수출 부문 중동 실적 전망

- 2018년 신시장과 해외법인쪽은 연간 14.3% 성장, 과거 5년 평균 성장률이 10% 대인 것에 비해 양호한 성과
- 과거 환율, 소비세 인상 등 외생변수로 수출 급감한 것 대비 1,2월 중동向 수출 빠르게 회복 중
- 올해 중동 수출은 YoY 40% 물량 증가 전망, 작년처럼 분기별 변동성 크지 않을 것으로 전망함

### 3. 수원부동산 등 부동산사업 4분기 매출과 19년 실적 전망

- 2018년 4분기 부동산사업 실적은 매출액 832억원, 연간 1,760억원 달성
- 4분기 부동산사업 매출은 임대분야 151억원, 수원 포함 분양 매출 681억원으로 구성

### 4. 4분기 연결기준 기타 및 조정 부문 실적 상승 이유

- 주로 해외법인의 매출 증가에 기인, KT&G-I(인도네시아) 연누계 기준 전년 대비 70% 이상 성장

### 5. 줄 등 경쟁 차세대 전자담배 대응 전략 및 전자담배 국내 침투율 전망

- 시장 성장 동향을 지속적으로 모니터링하고 있으며, 적절한 대응 전략을 취할 것, 현재 대응 제품 개발 중
- 국내 차세대 전자담배시장은 10% 이상 성장하고 있으며, 편의점 판매자료 기준으로 연간 약 15% 성장 중
- 향후 줄, KT&G 신제품 등 플레이어들이 늘어나기 때문에 차세대 전자담배시장은 지속적으로 성장할 것으로 전망

### 6. KGC인삼공사의 매출 성장 부진과 국내 채널 중 로드샵 매출 감소 요인

- 근본적으로 설, 추석 등 특수가 KGC인삼공사의 매출에 미치는 영향력이 큼
- 2018년은 추석이 9월 26일까지였던 점을 감안, 특수가 다른 기저효과에 기인(특히, 로드샵에 큰 영향)
- 추가적인 매출 감소 요인은 채널 재정립 과정에서 로드샵에서 '동인비' 철수와 대형마트에서 수익성 저조한 12개 점포 폐점에 기인

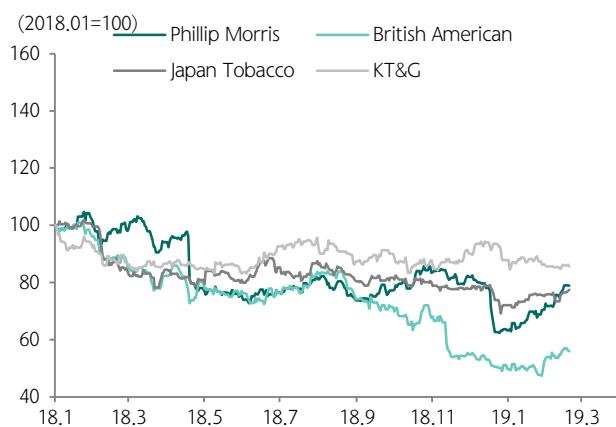
### 7. 2018년 4분기 해외법인 매출 증가 이유와 해외 매출 비중 구성 전망

- 과거 수익성을 위한 수출 중심의 전략과는 달리 현재 글로벌 비전은 현지 법인을 통한 매출 증대에 주력할 것
- 2018년 기준 해외법인 매출 비중은 27%까지 높아졌으며, 지속적으로 강화 예정
- 현지 법인에 맞는 내부통제시스템, 유통망투자, 브랜드 포트폴리오 등 복합적인 운영 목표

### 8. 가향 담배 규제 대응 전략

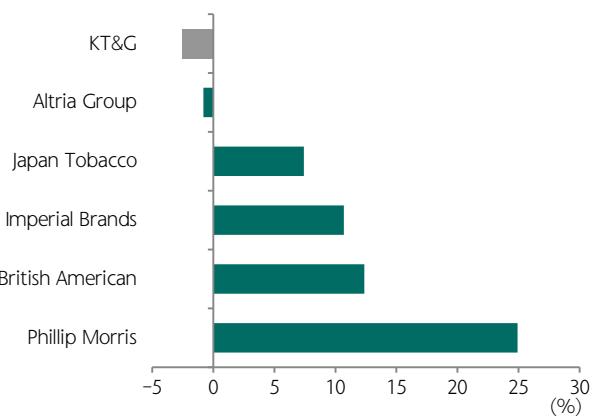
- 2016년 5월 정부에서 스터디를 시작했는데 정책 방안이 구현되지 않음, 입법화되기까지는 시간 걸리 듯
- 유예기간도 국가별로 각양각색이었기 때문에 디테일하게 가이드라인 말하기 어려움
- 미래 성장 위해 저자극 담배 등 대체재 개발 중임

그림 1. 글로벌 Peer 올해 실적 개선 기대감에 반등



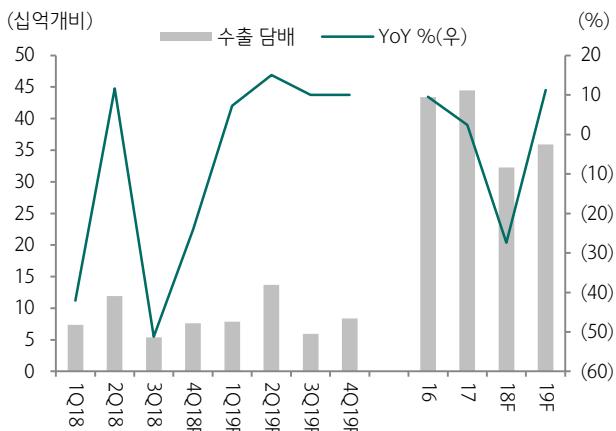
자료: 하나금융투자

그림 2. YTD 주가 수익률



자료: 하나금융투자

그림 3. 올해 수출 담배 기저효과 기대



기타: 미국 제외한 수치

자료: 하나금융투자

그림 4. 리알화 추이



자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

## 손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>4,503.3</b>	<b>4,667.2</b>	<b>4,475.0</b>	<b>4,941.0</b>	<b>5,358.9</b>
매출원가	1,796.7	1,908.9	1,841.1	2,025.8	2,186.4
매출총이익	2,706.6	2,758.3	2,633.9	2,915.2	3,172.5
판관비	1,237.0	1,332.2	1,368.1	1,512.3	1,654.9
<b>영업이익</b>	<b>1,469.6</b>	<b>1,426.1</b>	<b>1,265.8</b>	<b>1,402.8</b>	<b>1,517.6</b>
금융손익	52.6	41.5	59.7	65.1	69.8
종속/관계기업손익	2.1	5.7	4.5	16.3	10.0
기타영업외손익	63.1	(127.7)	0.0	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>1,587.3</b>	<b>1,345.6</b>	<b>1,330.0</b>	<b>1,484.2</b>	<b>1,597.5</b>
법인세	361.8	181.4	422.0	385.9	461.1
계속사업이익	1,225.5	1,164.2	908.0	1,098.3	1,136.4
증단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,225.5</b>	<b>1,164.2</b>	<b>908.0</b>	<b>1,098.3</b>	<b>1,136.4</b>
비지배주주지분 순이익	(5.2)	0.5	14.3	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>1,230.8</b>	<b>1,163.8</b>	<b>893.7</b>	<b>1,098.3</b>	<b>1,136.4</b>
지배주주지분포괄이익	1,230.1	1,207.7	905.0	1,094.8	1,132.7
NOPAT	1,134.6	1,233.8	864.1	1,038.1	1,079.6
EBITDA	1,628.3	1,587.2	1,447.9	1,588.7	1,707.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	8.0	3.6	(4.1)	10.4	8.5
NOPAT증가율	13.8	8.7	(30.0)	20.1	4.0
EBITDA증가율	6.6	(2.5)	(8.8)	9.7	7.5
영업이익증가율	7.6	(3.0)	(11.2)	10.8	8.2
(지배주주)순이익증가율	18.8	(5.4)	(23.2)	22.9	3.5
EPS증가율	18.8	(5.5)	(23.2)	22.9	3.5
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	60.1	59.1	58.9	59.0	59.2
EBITDA이익률	36.2	34.0	32.4	32.2	31.9
영업이익률	32.6	30.6	28.3	28.4	28.3
계속사업이익률	27.2	24.9	20.3	22.2	21.2

## 투자지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	8,965	8,476	6,510	8,000	8,277
BPS	53,705	59,000	61,830	66,152	70,750
CFPS	12,431	12,289	10,543	11,654	12,474
EBITDAPS	11,860	11,560	10,546	11,571	12,437
SPS	32,801	33,995	32,594	35,989	39,033
DPS	3,600	4,000	4,000	4,000	4,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	11.3	13.6	15.6	12.6	12.2
PBR	1.9	2.0	1.6	1.5	1.4
PCFR	8.1	9.4	9.6	8.7	8.1
EV/EBITDA	7.2	8.4	7.6	6.8	6.1
PSR	3.1	3.4	3.1	2.8	2.6
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	18.6	15.7	11.2	13.0	12.5
ROA	13.3	11.8	8.8	10.3	9.9
ROIC	26.4	29.5	20.2	23.4	23.1
부채비율	37.9	27.4	25.2	25.4	25.3
순부채비율	(31.8)	(32.4)	(35.7)	(36.2)	(37.3)
이자보상배율(배)	218.6	166.3	144.1	160.8	173.9

자료: 하나금융투자

## 대차대조표

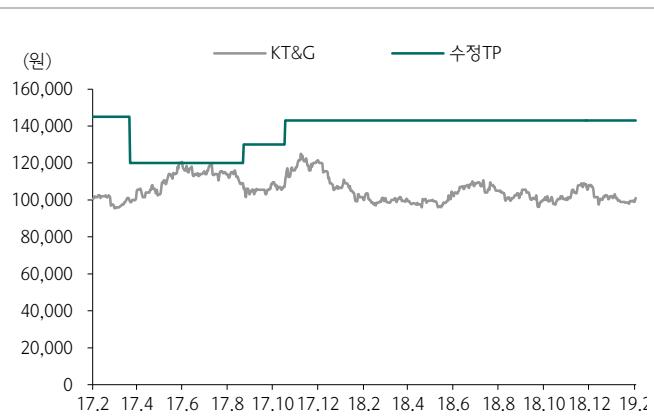
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>유동자산</b>	<b>6,615.5</b>	<b>6,585.4</b>	<b>6,832.4</b>	<b>7,467.0</b>	<b>8,131.0</b>
금융자산	2,527.0	2,812.1	3,214.5	3,472.3	3,798.5
현금성자산	850.8	1,230.2	1,697.7	1,797.6	1,982.1
매출채권 등	1,266.3	1,108.9	1,063.2	1,173.9	1,273.2
재고자산	2,265.4	2,317.5	2,222.0	2,453.4	2,660.9
기타유동자산	556.8	346.9	332.7	367.4	398.4
<b>비유동자산</b>	<b>3,196.6</b>	<b>3,390.5</b>	<b>3,473.1</b>	<b>3,600.7</b>	<b>3,719.4</b>
투자자산	984.5	1,076.3	1,031.9	1,139.4	1,235.8
금융자산	928.0	1,025.2	983.0	1,085.4	1,177.2
유형자산	1,606.5	1,757.0	1,888.8	1,913.6	1,940.3
무형자산	104.9	84.7	79.8	75.1	70.8
기타비유동자산	500.7	472.5	472.6	472.6	472.5
<b>자산총계</b>	<b>9,812.1</b>	<b>9,975.9</b>	<b>10,305.4</b>	<b>11,067.6</b>	<b>11,850.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,153.4</b>	<b>1,803.0</b>	<b>1,739.6</b>	<b>1,884.3</b>	<b>2,014.1</b>
금융부채	146.2	178.4	174.7	174.7	174.7
마인채무 등	1,787.4	1,439.7	1,380.4	1,524.2	1,653.1
기타유동부채	219.8	184.9	184.5	185.4	186.3
<b>비유동부채</b>	<b>540.9</b>	<b>343.1</b>	<b>333.2</b>	<b>357.4</b>	<b>379.1</b>
금융부채	116.0	100.6	100.6	100.6	100.6
기타비유동부채	424.9	242.5	232.6	256.8	278.5
<b>부채총계</b>	<b>2,694.3</b>	<b>2,146.1</b>	<b>2,072.8</b>	<b>2,241.7</b>	<b>2,393.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>7,045.2</b>	<b>7,772.1</b>	<b>8,160.7</b>	<b>8,753.9</b>	<b>9,385.2</b>
자본금	955.0	955.0	955.0	955.0	955.0
자본잉여금	510.3	484.1	484.1	484.1	484.1
자본조정	(328.2)	(328.2)	(328.2)	(328.2)	(328.2)
기타포괄이익누계액	(100.9)	(84.0)	(84.0)	(84.0)	(84.0)
이익잉여금	6,008.9	6,745.2	7,133.8	7,727.1	8,358.4
<b>비지배주주지분</b>	<b>72.6</b>	<b>57.7</b>	<b>72.0</b>	<b>72.0</b>	<b>72.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>7,117.8</b>	<b>7,829.8</b>	<b>8,232.7</b>	<b>8,825.9</b>	<b>9,457.2</b>
<b>순금융부채</b>	<b>(2,264.9)</b>	<b>(2,533.2)</b>	<b>(2,939.2)</b>	<b>(3,197.1)</b>	<b>(3,523.3)</b>

## 현금흐름표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,497.8</b>	<b>1,139.9</b>	<b>1,111.2</b>	<b>1,006.3</b>	<b>1,065.1</b>
당기순이익	1,225.5	1,164.2	908.0	1,098.3	1,136.4
조정	96.8	128.1	117.5	115.8	115.1
감가상각비	158.7	161.0	182.1	185.8	189.9
외환거래손익	(48.4)	103.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.1)	(4.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(11.4)	(131.8)	(64.6)	(70.0)	(74.8)
영업활동 변동	175.5	(152.4)	85.7	(207.8)	(186.4)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(702.6)</b>	<b>(329.9)</b>	<b>(126.1)</b>	<b>(392.7)</b>	<b>(366.8)</b>
투자자산감소(증가)	(108.7)	(86.1)	44.3	(107.5)	(96.4)
유형자산감소(증가)	(149.8)	(314.0)	(309.0)	(206.0)	(212.2)
기타	(444.1)	70.2	138.6	(79.2)	(58.2)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(488.4)</b>	<b>(433.8)</b>	<b>(517.5)</b>	<b>(513.8)</b>	<b>(513.8)</b>
금융부채증가(감소)	(74.1)	16.8	(3.7)	0.0	0.0
자본증가(감소)	25.6	(26.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11.6)	36.1	(8.7)	(8.7)	(8.7)
배당지급	(428.3)	(460.4)	(505.1)	(505.1)	(505.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>304.6</b>	<b>379.4</b>	<b>467.5</b>	<b>99.9</b>	<b>184.6</b>
Unlevered CFO	1,706.7	1,687.2	1,447.5	1,600.1	1,712.6
Free Cash Flow	1,336.0	821.5	802.2	800.3	852.9

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

### KT&G



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
17.11.7	BUY	143,000		
17.9.12	BUY	130,000	-18.76%	-15.77%
17.4.12	BUY	120,000	-7.11%	0.42%
17.4.6	BUY	145,000	-30.83%	-30.34%
16.4.6	BUY	133,000	-14.67%	3.01%

## 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(마도)\_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 21일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 02월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2019년 02월 22일 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.