

SK (034730)

SK바이오팜 재평가 및 중장기 주주환원 확대 여력에 주목

1회성 이익 포함되며 4Q18 지배순익 5,637억으로 증가

SK의 4분기 지배순익은 5,637억원(YoY +153.2%)으로 급증했다. 이노베이션 적자에 따른 영업의 급감에도 불구하고 지배순익 증가는 다수의 1회성 이익이 포함되었기 때문이다. 텔레콤 자사주 1.6%와 스왑한 인포섹 처분의 2,900억원, C&C 분당 사옥 매각 1,200억원, 연결 대상 제외에 따른 SK해운 평가의 1,600억원이 반영되었다. IT서비스와 Essencore(반도체 모듈)로 구성된 자체사업 영업익은 719억원을 기록하며 11.9% 증가했는데 Essencore는 전방 악화에 따라 27.4% 감소한 반면, IT서비스가 전년도 부진에서 탈피하며 390억원(YoY +87%) 영업익을 시현했다. SK E&S는 SMP 상승의 영향으로 전년 동기 대비 7.7% 증가한 645억원의 영업익, 실트론은 P, Q 동반 상승의 영향으로 990억원(YoY +110.6%) 영업익을 기록했다.

SK바이오팜 파이프라인 미 FDA 승인 및 상장 추진 예정

SK가 100% 자회사로 보유한 SK바이오팜은 2/14일 스위스 아벨 테라퓨틱스(Arvelle Therapeutics)와 Cenobamate(뇌전증)의 유럽 대상 라이선스 아웃을 공시했다. 계약금 및 마일스톤 포함 총 계약액은 5.3억불로 유럽 내 중추신경계 라이선스 아웃 기준 역대 최대 규모이다. 판매 본격화시 투자리수 수준의 러닝로얄티 수취가 예상되며 라이선스 아웃한 기업에 대한 신주 인수권 또한 부여받았다는 점에서 Cenobamate 가치를 높게 평가한 수익성 높은 계약이라 판단된다. 올 3월말 JZP-110(미 Jazz사에 라이선스 아웃, 수면장애 치료제) 미 FDA 승인, 11월 Cenobamate의 미 FDA 승인을 앞두고 있으며 하반기 KOSPI 상장 추진이 예상된다. 시장에서 기대하지 않았던 유럽 라이선스 아웃으로 인해 상장 공모가격은 컨센서스를 상회할 가능성이 높아 보인다.

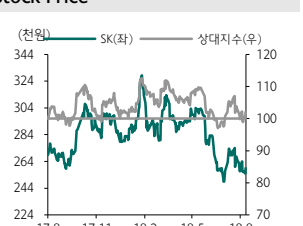
투자 의견 BUY 및 목표주가 42만원 유지

SK바이오팜 핵심 파이프라인의 미 FDA 승인 및 상장 추진이 올해 SK의 핵심 모멘텀일 것이다. 굳이 모멘텀적 접근이 아니더라도, 이미 8천억원을 넘어선 SK의 수입 배당금 대비 지급 배당총액은 2,800억원대에 불과하여 향후 배당성장 상향 및 고배당주로 부각될 여력이 충분해 보인다. 기존 투자의견 BUY와 목표주가 42만원을 유지한다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 420,000원 | CP(3월 12일): 268,000원

Key Data		Consensus Data	
		2019	2020
KOSPI 지수 (pt)	2,157.18		
52주 최고/최저(원)	313,500/245,500	매출액(십억원)	106,911.8 108,997.0
시가총액(십억원)	18,856.6	영업이익(십억원)	6,491.4 6,928.6
시가총액비중(%)	1.57	순이익(십억원)	6,245.3 6,625.7
발행주식수(천주)	70,360.3	EPS(원)	31,786 34,544
60일 평균 거래량(천주)	101.4	BPS(원)	317,467 355,109
60일 평균 거래대금(십억원)	26.9		
19년 배당금(예상, 원)	7,000	Stock Price	
19년 배당수익률(예상, %)	2.61		
외국인지분율(%)	26.70		
주요주주 지분율(%)			
최대원 외 27 인	30.32		
국민연금	8.37		
추가상승률	1M 6M 12M		
절대	(2.4) (0.6) (11.6)		
상대	(0.9) 5.2 1.9		

Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	십억원	82,730	93,296	101,502	96,143	96,181
영업이익	십억원	5,281	5,861	4,688	5,133	5,083
세전이익	십억원	4,390	7,442	7,528	6,292	6,287
순이익	십억원	766	1,677	2,253	1,902	1,868
EPS	원	13,577	29,748	39,957	33,739	33,133
증감률	%	-37.2%	119.1%	34.3%	-15.6%	-1.8%
PER	배	16.9	9.5	6.5	7.9	8.1
PBR	배	1.0	1.2	0.9	0.9	0.8
ROE	배	6.04%	12.68%	15.35%	11.53%	10.35%
BPS	%	226,961	242,249	278,205	306,943	333,076
DPS	원	3,700	4,000	5,000	7,000	8,000



Analyst 오진원
02-3771-7525
jw.oh@hanafn.com

RA 박은규
02-3771-8532
ek.p@hanafn.com

표 1. SK 연결 실적 추정

Consolidation											
(단위: 십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
매출액	23,063	21,968	23,763	24,503	24,615	25,232	26,776	24,879	93,296	101,502	96,143
YoY	11.6%	4.0%	18.4%	17.5%	6.7%	14.9%	12.7%	1.5%	12.8%	8.8%	-5.3%
QoQ	10.5%	-4.7%	8.2%	3.1%	0.5%	2.5%	6.1%	-7.1%			
자체사업	878	911	944	931	720	749	710	702	3,664	2,881	2,989
SK이노	11,387	10,561	11,759	13,120	12,166	13,438	14,959	13,948	46,827	54,511	52,048
SK텔레콤	4,234	4,346	4,443	4,497	4,182	4,154	4,186	4,352	17,520	16,874	17,696
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
영업이익	1,707	1,102	1,619	1,433	1,581	1,634	1,466	7	5,861.0	4,688	5,133
YoY	12.8%	-34.6%	76.4%	23.0%	-7.4%	48.3%	-9.4%	-99.5%	11.0%	-20.0%	9.5%
QoQ	46.5%	-35.4%	46.9%	-11.5%	10.4%	3.3%	-10.3%	-99.5%			
OPM	7.4%	5.0%	6.8%	5.8%	6.4%	6.5%	5.5%	0.0%	6.3%	4.6%	5.3%
자체사업	92	116	120	80	90	105	62	72	408	329	329
SK이노	1,004	421	964	845	712	852	836	279	3,234	2,120	2,047
SK텔레콤	411	423	392	310	326	347	304	225	1,537	1,202	1,386
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
지배순이익	594	407	454	223	661	531	497	563.7	1,677	2,253	1,902
YoY	53.3%	41.6%	116.0%	흑전	11.4%	30.5%	9.4%	153.2%	119.1%	34.3%	-15.6%
QoQ	흑전	-31.4%	11.5%	-51.0%	197.0%	-19.6%	-6.5%	13.4%			
NPM	2.6%	1.9%	1.9%	0.9%	2.7%	2.1%	1.9%	2.3%	1.8%	2.2%	2.0%
SK이노	847	278	683	364	458	499	444	227	2,173	1,629	1,653
SK텔레콤	589	625	796	648	695	917	1,031	485	2,658	3,128	2,855
구. SK C&C 자체사업											
(단위: 십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
매출액	878	911	944	931	720	749	710	702	3,664	2,881	2,989
YoY	37.0%	10.3%	12.4%	8.2%	-18.0%	-17.8%	-24.7%	-24.6%	15.7%	-21.4%	3.7%
QoQ	2.1%	3.7%	3.6%	-1.3%	-22.7%	4.0%	-5.1%	-1.1%			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
영업이익	92	116	120	80	90	105	62	72	408.0	328.5	329
YoY	83.4%	53.1%	36.4%	3.9%	-2.6%	-8.8%	-48.7%	-10.5%	40.2%	-19.5%	0.3%
QoQ	19.0%	25.5%	4.0%	-33.1%	11.6%	17.5%	-41.5%	16.6%			
OPM	10.5%	12.7%	12.7%	8.6%	12.4%	14.1%	8.7%	10.2%	11.1%	11.4%	11.0%
SK E&S											
(단위: 십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
매출액	1,665	1,154	1,075	1,641	2,131	1,301	1,159	1,876	5,535	6,468	5,937
YoY	4.1%	62.7%	78.4%	44.8%	28.0%	12.8%	7.8%	14.3%	36.8%	16.8%	-8.2%
QoQ	47.0%	-30.7%	-6.8%	52.6%	29.9%	-38.9%	-10.9%	61.8%			
발전	363	508	530	613	784	652	547	714	2,013	2,698	2,455
도시가스	1,302	646	546	1,028	1,347	649	531	978	3,522	3,505	3,481
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
영업이익	163	82	50	60	261	97	26	64.5	356	448	517
YoY	53.7%	790.6%	3846.9%	58.8%	59.5%	18.4%	-49.2%	7.7%	130.2%	25.9%	15.4%
QoQ	332.8%	-49.8%	-38.5%	18.8%	334.7%	-62.7%	-73.6%	151.7%			
OPM	9.8%	7.1%	4.7%	3.7%	12.2%	7.5%	2.2%	3.4%	6.4%	6.9%	8.7%
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
지배순이익	145	97	25	84	188	105	27	97	350	418	428
YoY	76.0%	307.6%	-5.2%	110.4%	30.2%	8.7%	8.3%	16.1%	103.6%	19.3%	2.5%
QoQ	263.0%	-33.0%	-74.3%	237.1%	124.7%	-44.1%	-74.4%	261.4%			
NPM	8.7%	8.4%	2.3%	5.1%	8.8%	8.1%	2.3%	5.2%	6.3%	6.5%	7.2%
SK실트론											
(단위: 십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
매출액	212	225	243	253	298	325	353	371	933	1,346	1,518
YoY	5.3%	9.4%	16.3%	20.2%	40.4%	44.2%	45.3%	46.5%	12.9%	44.3%	12.8%
QoQ	0.5%	6.3%	7.8%	4.4%	17.5%	9.1%	8.6%	5.2%			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2017	2018P	2019F
영업이익	18	24	43	47	87	91	104	99	133	381	420
YoY	1458.8%	207.3%	289.7%	256.7%	372.3%	279.6%	140.0%	110.6%	298.9%	187.0%	10.1%
QoQ	39.9%	29.8%	81.1%	8.5%	85.2%	4.3%	14.5%	-4.8%			
OPM	8.7%	10.6%	17.9%	18.6%	29.3%	28.0%	29.5%	26.7%	14.2%	28.3%	27.6%

자료: SK, 하나금융투자

표 2. SK SOTP 밸류에이션

(단위: 십억원, 원)

	지분율	평가액	비고
투자자산가치		30,209	
상장사		13,347	2019-3-12 종가 기준
SK이노	33.0%	5,868	
SK텔레콤	25.2%	5,363	
SK머티리얼즈	49.1%	901	
기타		1,216	SK네트웍스, SKC, 에스엠코어 등
비상장사		16,862	상장 추진 계획이 있는 E&S, 바이오팜, 바이오텍 Fair value 평가. 기타 장부가
SK E&S	90%	5,640	SOTP Valuation 적용(상장 지분가치 40% 할인, 발전부문 P/E 10배 적용)
SK바이오텍	100%	1,512	12M Forward EPS 대비 15배 적용
SK바이오팜	100%	5,068	SK바이오팜 파이프라인 중 주요 3개 가치 합산 방식(YKP3089, YKP-GI, JZP110)
SK실트론	71%	2,480	12M Forward EBITDA 대비 6배 적용(Global Peer 밸류에이션)
기타		2,162	기타 비상장사 합산
영업가치		2,497	2019년 예상 자체사업 세후영업익 대비 10배
부동산가치		351	2019년 예상 세후 임대료수익 대비 10배
브랜드가치		1,975	무형자산 내 브랜드가치 장부가 반영
순차입금		7,100	4분기 별도 순차입금
총 기업가치		28,747	
상장사 30% 할인을 적용시 기업가치		23,408	
주식수(천주)		56,389	자사주 제외한 우선주 포함 총 발행주식수 기준
주당 NAV(원)		420,000	
현재주가(원)		268,000	2019-3-12 종가 기준
상승여력		56.7%	

자료: SK, 하나금융투자

표 3. SK바이오팜의 파이프라인 및 가치평가 요약

(단위: 십억원)

파이프라인	적용증	전임상	1상	2상	3상	출시	가치	비고
SKL-N05/JZP-110	수면장애						776	미국 JAZZ Pharmaceuticals에 기술이전. 2015년 임상 3상 시작 2018년 3월 NDA filing. 2019년 3월 시판허가 기대
Cenobamate	뇌전증						3,992	올해 2분기 3상 데이터 취합 완료 올해 말 NDA filing 기대. 2019년 11월 시판허가 기대
Relenopride	만성변비, 과민성대장증후군						300	만성변비에 대해서 임상 2상 완료 올해 초 글라이식스사와 희귀 신경계질환 치료제 공동개발
Carisbamate	희귀뇌전증							
SKL136865	집중력장애							
SKL20540	조현병/인지장애							2018년 1월 국내 임상 1상 진행 2018년 3월 범부처전주기신약개발사업 과제로 선정
YKP10461	파킨슨							
SKL-PSY/FZ-016	조울증							
SK 바이오팜 기업가치							5,068	

자료: SK바이오팜, 하나금융투자

추정 재무제표

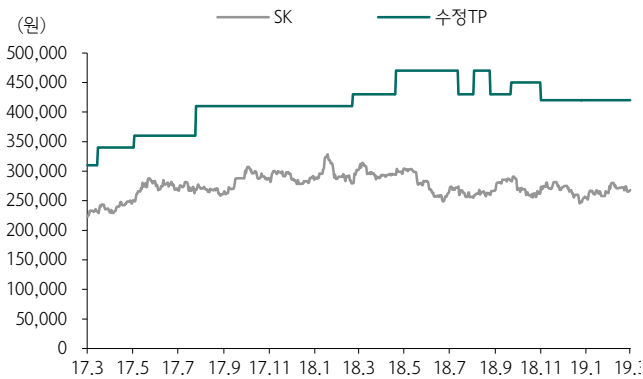
손익계산서		(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018P	2019F	2020F	
매출액	82,729.9	93,296.4	101,502.0	96,142.9	96,181.4	
매출원가	73,005.6	82,399.7	91,851.2	86,182.0	86,174.0	
매출중이익	9,724.3	10,896.7	9,650.8	9,960.9	10,007.4	
판매비	4,443.5	5,035.7	4,962.7	4,828.1	4,924.7	
영업이익	5,280.8	5,861.0	4,688.1	5,132.8	5,082.7	
금융손익	(813.6)	(432.4)	(816.1)	(713.4)	(631.3)	
종속/관계기업손익	721.8	2,487.8	668.3	0.0	0.0	
기타영업외손익	(799.3)	(474.3)	2,988.1	1,873.0	1,835.7	
세전이익	4,389.7	7,442.2	7,528.4	6,292.4	6,287.1	
법인세	1,359.6	2,260.8	1,924.6	1,730.4	1,729.0	
계속사업이익	3,030.0	5,181.4	5,603.8	4,562.0	4,558.2	
중단사업이익	(207.5)	(114.9)	165.1	0.0	0.0	
당기순이익	2,822.5	5,066.5	5,768.9	4,562.0	4,558.2	
비지배주주지분 순이익	2,056.9	3,389.1	3,670.2	2,659.5	2,689.9	
지배주주순이익	765.6	1,677.4	2,098.7	1,902.5	1,868.3	
지배주주지분포괄이익	766.5	1,395.5	2,436.7	1,916.0	1,914.4	
NOPAT	3,645.1	4,080.6	3,489.6	3,721.3	3,685.0	
EBITDA	10,494.0	11,502.7	10,147.7	9,865.6	9,186.5	
성장성(%)						
매출액증가율	110.5	12.8	8.8	(5.3)	0.0	
NOPAT증가율	185.5	11.9	(14.5)	6.6	(1.0)	
EBITDA증가율	190.9	9.6	(11.8)	(2.8)	(6.9)	
영업이익증가율	275.4	11.0	(20.0)	9.5	(1.0)	
(지배주주)순이익증가율	(85.7)	119.1	25.1	(9.3)	(1.8)	
EPS증가율	(88.5)	119.1	25.1	(9.4)	(1.8)	
수익성(%)						
매출중이익률	11.8	11.7	9.5	10.4	10.4	
EBITDA이익률	12.7	12.3	10.0	10.3	9.6	
영업이익률	6.4	6.3	4.6	5.3	5.3	
계속사업이익률	3.7	5.6	5.5	4.7	4.7	
투자지표						
	2016	2017	2018P	2019F	2020F	
주당지표(원)						
EPS	10,794	23,650	29,590	26,823	26,342	
BPS	197,625	205,348	241,270	264,158	284,597	
CFPS	154,633	164,215	187,909	165,503	155,404	
EBITDAPS	147,956	162,178	143,074	139,096	129,522	
SPS	1,166,418	1,315,396	1,431,089	1,355,530	1,356,072	
DPS	3,700	4,000	5,000	7,000	8,500	
주기지표(배)						
PER	21.3	12.0	8.8	10.0	10.2	
PBR	1.2	1.4	1.1	1.0	0.9	
PCFR	1.5	1.7	1.4	1.6	1.7	
EV/EBITDA	6.2	6.4	7.0	7.3	7.8	
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
재무비율(%)						
ROE	6.0	12.5	14.1	11.2	10.1	
ROA	0.8	1.6	1.9	1.7	1.7	
ROIC	6.6	7.1	6.0	6.7	7.0	
부채비율	143.5	139.9	128.3	123.7	122.8	
순부채비율	46.5	47.9	39.1	41.8	42.3	
이자보상배율(배)	6.6	6.4	4.3	4.9	5.1	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018P	2019F	2020F	
유동자산	32,450.0	35,198.9	39,228.5	39,131.8	39,402.7	
금융자산	12,003.4	11,163.9	12,557.9	9,496.8	9,095.1	
현금성자산	7,087.0	7,145.8	7,937.2	4,182.9	2,984.1	
매출채권 등	12,251.2	13,574.4	15,610.6	17,952.2	17,961.2	
재고자산	6,018.9	8,177.9	8,586.8	9,016.2	9,467.0	
기타유동자산	2,176.5	2,282.7	2,473.2	2,666.6	2,879.4	
비유동자산	70,597.3	74,578.0	73,891.6	72,841.0	72,951.9	
투자자산	13,785.4	17,088.0	20,186.7	23,868.8	28,083.5	
금융자산	2,225.5	2,458.5	2,631.3	2,802.4	2,803.8	
유형자산	41,032.5	41,286.4	37,614.6	33,992.6	30,880.5	
무형자산	11,772.4	12,350.8	11,242.2	10,131.4	9,139.6	
기타비유동자산	4,007.0	3,852.8	4,848.1	4,848.2	4,848.3	
자산총계	103,047.3	109,776.9	113,120.1	111,972.7	112,354.5	
유동부채	28,716.6	31,368.0	31,425.4	31,316.5	31,327.1	
금융부채	8,501.5	9,696.2	9,180.9	9,180.1	9,180.2	
매입채무 등	16,679.7	18,182.0	18,460.9	18,365.6	18,374.9	
기타유동부채	3,535.4	3,489.8	3,783.6	3,770.8	3,772.0	
비유동부채	32,004.0	32,652.5	32,151.7	30,603.3	30,608.0	
금융부채	23,196.2	23,405.2	22,762.6	21,262.6	21,262.6	
기타비유동부채	8,807.8	9,247.3	9,389.1	9,340.7	9,345.4	
부채총계	60,720.6	64,020.5	63,577.1	61,919.8	61,935.1	
지배주주지분	13,112.3	13,660.1	16,207.9	17,831.3	19,280.9	
자본금	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	
자본잉여금	5,645.6	5,017.0	5,018.1	5,018.1	5,018.1	
자본조정	(904.5)	(904.5)	(904.5)	(904.5)	(904.5)	
기타포괄이익누계액	(12.3)	(305.4)	(321.9)	(321.9)	(321.9)	
이익잉여금	8,368.1	9,837.6	12,400.9	14,024.2	15,473.8	
비지배주주지분	29,214.4	32,096.3	33,335.1	32,221.6	31,138.5	
자본총계	42,326.7	45,756.4	49,543.0	50,052.9	50,419.4	
금융부채	19,694.2	21,937.4	19,385.5	20,945.9	21,347.7	
현금흐름표						
	2016	2017	2018P	2019F	2020F	
영업활동 현금흐름	9,110.7	6,930.1	9,964.9	6,173.9	8,004.5	
당기순이익	2,822.5	5,066.5	5,768.9	4,562.0	4,558.2	
조정	6,157.8	4,423.4	5,268.5	4,732.8	4,103.7	
감가상각비	5,213.2	5,641.7	5,459.6	4,732.8	4,103.8	
외환거래손익	70.3	(106.6)	(3.3)	0.0	0.0	
지분법손익	(527.8)	(2,576.2)	(805.7)	0.0	0.0	
기타	1,402.1	1,464.5	617.9	0.0	(0.1)	
영업활동 자산부채 변동	130.4	(2,559.8)	(1,072.5)	(3,120.9)	(657.4)	
투자활동 현금흐름	(7,380.5)	(6,292.9)	(7,502.0)	(8,148.2)	(8,784.7)	
투자자산감소(증가)	651.7	(814.8)	(2,430.5)	(3,682.1)	(4,214.7)	
유형자산감소(증가)	(4,767.9)	(4,696.2)	(1,545.5)	0.0	0.0	
기타	(3,264.3)	(781.9)	(3,526.0)	(4,466.1)	(4,570.0)	
재무활동 현금흐름	(1,622.4)	(408.0)	(1,685.0)	(1,779.9)	(418.6)	
금융부채증가(감소)	(276.2)	1,403.7	(1,157.9)	(1,500.8)	0.1	
자본증가(감소)	(32.8)	(628.7)	1.1	0.0	0.0	
기타재무활동	(180.8)	173.4	(246.8)	(0.0)	(0.0)	
배당지급	(1,132.6)	(1,356.4)	(281.4)	(279.1)	(418.7)	
현금의 증감	91.7	58.9	791.3	(3,754.2)	(1,198.8)	
Unlevered CFO	10,967.6	11,647.2	13,327.7	11,738.6	11,022.3	
Free Cash Flow	4,175.3	1,958.2	8,387.5	6,173.9	8,004.5	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.13	BUY	420,000		
18.10.4	BUY	450,000	-40.62%	-35.44%
18.9.6	BUY	430,000	-35.47%	-33.26%
18.8.15	BUY	470,000	-44.16%	-42.87%
18.7.25	BUY	430,000	-39.44%	-37.79%
18.5.2	BUY	470,000	-40.92%	-35.32%
18.3.5	BUY	430,000	-31.02%	-27.09%
17.8.6	BUY	410,000	-30.02%	-19.88%
17.5.15	BUY	360,000	-23.99%	-20.14%
17.3.27	BUY	340,000	-29.58%	-26.32%
17.2.19	BUY	310,000	-28.02%	-23.87%

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	92.0%	7.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 3월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(오진원)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 3월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(오진원)는 2019년 3월 13일 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.