

# 비에이치 (090460)

## 밸류에이션 여전히 매력적

### 19년 상반기 기존대비 하향 조정

비에이치의 19년 1분기 매출액은 1,223억원(YoY -9%, QoQ -46%), 영업이익은 95억원(YoY +2%, QoQ -71%)으로 전망한다. 기존대비 실적 전망치를 하향하는 이유는 예상보다 북미 고객사향 물량이 저조하기 때문이다. 북미 고객사 스마트폰의 19년 1월 판매량이 전년동월대비 21% 감소한 것으로 파악되어 그에 의한 영향이 불가피한 것으로 추정된다. 국내 거래선의 경우, 신모델 출시에 따른 준비 물량이 전년 수준과 유사했고, 향후 판매량에 따라 19년 2분기 공급량이 증가할 가능성은 상존한다.

### 폴더블 수혜와 신규 부품 공급 가능성

비에이치의 19년 상반기 매출액은 전년동기대비 8% 감소가 예상되지만, 하반기에는 17% 증가할 것으로 전망한다. 북미 고객사의 2019년 스마트폰 출하량이 전년대비 5% 감소한 1.93억대로 전망되지만, OLED 비중 확대와 신규 부품 공급 가능성도 상존하기 때문이다. 물량은 미미하지만 국내 거래선의 폴더블 스마트폰 출시도 RF-PCB의 탑재 개수가 증가하기 때문에 긍정적이다. 5G 관련 수혜 가능성도 여전히 상존하기 때문에 기존 고객사 및 제품이 전년 수준에 그치더라도 새로운 제품향 부품 공급으로 전년대비 외형성장이 가능할 것으로 기대된다.

### 상반기 어렵겠지만, PER 6.65배는 매력적

비에이치에 대한 투자 의견 'BUY'와 목표주가 30,000원을 유지한다. 19년 상반기 실적 전망치를 하향하지만, 하반기는 상황 조정해 연간으로는 기존 추정치와 유사한 수준이 유지된다. 19년 상반기 실적이 기존대비 부진해 하반기까지 기다리는 구간에서 어려움이 생겼지만, PER 6.65배로 밸류에이션 매력이 여전히 높다. 19년 2분기 폴더블 스마트폰 출시와 하반기 중 추가로 모델 공개 가능성을 생각하면 연중 긍정적인 이벤트가 기다리고 있다. 주가 하락시마다 매수로 대응하는 전략이 유효할 것으로 판단한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 30,000원 | CP(3월 13일): 20,050원

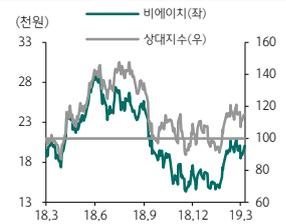
#### Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 754.89          |
| 52주 최고/최저(원)     | 29,250/14,350   |
| 시가총액(십억원)        | 629.2           |
| 시가총액비중(%)        | 0.24            |
| 발행주식수(천주)        | 31,379.8        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 655.1           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 11.7            |
| 18년 배당금(예상, 원)   | 0               |
| 18년 배당수익률(예상, %) | 0.00            |
| 외국인지분율(%)        | 17.73           |
| 주요주주 지분율(%)      | 이경환 외 2인 23.47  |
|                  | 0.00            |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M       |
| 절대               | 3.4 (5.2) (0.2) |
| 상대               | 1.3 4.4 17.1    |

#### Consensus Data

|           | 2018  | 2019   |
|-----------|-------|--------|
| 매출액(십억원)  | 783.3 | 852.5  |
| 영업이익(십억원) | 92.7  | 105.3  |
| 순이익(십억원)  | 74.9  | 83.9   |
| EPS(원)    | 2,399 | 2,782  |
| BPS(원)    | 7,658 | 11,637 |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2016    | 2017  | 2018F | 2019F  | 2020F  |
|-----------|-----|---------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액       | 십억원 | 372.0   | 691.3 | 767.9 | 832.3  | 915.5  |
| 영업이익      | 십억원 | (25.8)  | 75.7  | 92.4  | 104.4  | 114.8  |
| 세전이익      | 십억원 | (28.2)  | 58.7  | 115.8 | 119.4  | 131.3  |
| 순이익       | 십억원 | (24.5)  | 46.4  | 92.5  | 94.5   | 104.0  |
| EPS       | 원   | (783)   | 1,483 | 2,957 | 3,013  | 3,314  |
| 증감률       | %   | 적전      | 흑전    | 99.4  | 1.9    | 10.0   |
| PER       | 배   | N/A     | 18.41 | 5.68  | 6.65   | 6.05   |
| PBR       | 배   | 2.47    | 5.59  | 2.15  | 1.85   | 1.42   |
| EV/EBITDA | 배   | N/A     | 9.92  | 7.66  | 8.21   | 7.72   |
| ROE       | %   | (22.94) | 35.84 | 49.64 | 35.38  | 28.38  |
| BPS       | 원   | 3,444   | 4,885 | 7,804 | 10,817 | 14,131 |
| DPS       | 원   | 0       | 0     | 0     | 0      | 0      |



Analyst 김록호

02-3771-7523

roko.kim@hanafn.com

RA 이준민

02-3771-7743

joonmin.lee@hanafn.com

표 1. 비에이치의 분기별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

|       | 1Q18   | 2Q18  | 3Q18   | 4Q18E  | 1Q19F  | 2Q19F | 3Q19F  | 4Q19F | 2017  | 2018E | 2019F |
|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 134.0  | 135.7 | 272.6  | 225.6  | 122.3  | 125.5 | 302.1  | 282.4 | 691.3 | 767.9 | 832.3 |
| YoY   | 30.6%  | 14.6% | 43.4%  | -19.5% | -8.7%  | -7.6% | 10.8%  | 25.2% | 85.9% | 11.1% | 8.4%  |
| QoQ   | -52.2% | 1.3%  | 100.8% | -17.2% | -45.8% | 2.6%  | 140.8% | -6.5% |       |       |       |
| 국내 고객 | 70.8   | 61.4  | 56.4   | 49.9   | 70.7   | 63.1  | 60.5   | 57.2  | 266.4 | 238.4 | 251.5 |
| 해외 고객 | 50.0   | 62.0  | 205.0  | 165.0  | 40.0   | 52.2  | 202.0  | 188.1 | 352.7 | 482.0 | 482.3 |
| 타치 업체 | 1.7    | 1.8   | 0.9    | 0.8    | 1.1    | 1.1   | 1.2    | 0.7   | 9.5   | 5.2   | 4.1   |
| LG전자  | 2.3    | 2.6   | 2.3    | 1.6    | 1.8    | 1.6   | 1.5    | 1.4   | 11.1  | 8.7   | 6.2   |
| 기타    | 9.2    | 7.9   | 8.0    | 8.4    | 8.7    | 7.5   | 37.0   | 34.9  | 51.6  | 33.5  | 88.2  |
| 영업이익  | 9.3    | 9.5   | 40.5   | 33.1   | 9.5    | 9.9   | 44.0   | 40.9  | 75.7  | 92.4  | 104.4 |
| 영업이익률 | 6.9%   | 7.0%  | 14.9%  | 14.7%  | 7.8%   | 7.9%  | 14.6%  | 14.5% | 11.0% | 12.0% | 12.5% |
| YoY   | 323.9% | -5.0% | 74.2%  | -17.9% | 2.4%   | 4.5%  | 8.7%   | 23.6% | 흑전    | 22.0% | 13.0% |
| QoQ   | -76.9% | 2.1%  | 326.0% | -18.2% | -71.2% | 4.2%  | 343.1% | -7.0% |       |       |       |

자료: 비에이치, 하나금융투자

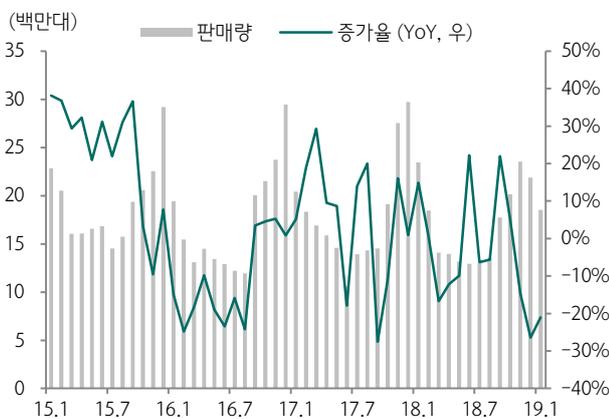
표 2. 비에이치의 분기별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

|       | 1Q18   | 2Q18  | 3Q18   | 4Q18E  | 1Q19F  | 2Q19F | 3Q19F  | 4Q19F  | 2017  | 2018E | 2019F |
|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 134.0  | 135.7 | 272.6  | 225.6  | 135.3  | 138.9 | 291.5  | 264.0  | 691.3 | 767.9 | 829.7 |
| YoY   | 30.6%  | 14.6% | 43.4%  | -19.5% | 1.0%   | 2.3%  | 7.0%   | 17.0%  | 85.9% | 11.1% | 8.0%  |
| QoQ   | -52.2% | 1.3%  | 100.8% | -17.2% | -40.0% | 2.7%  | 109.9% | -9.5%  |       |       |       |
| 국내 고객 | 70.8   | 61.4  | 56.4   | 49.9   | 72.3   | 66.4  | 59.9   | 56.7   | 266.4 | 238.4 | 255.2 |
| 해외 고객 | 50.0   | 62.0  | 205.0  | 165.0  | 51.4   | 62.4  | 221.4  | 197.2  | 352.7 | 482.0 | 532.3 |
| 타치 업체 | 1.7    | 1.8   | 0.9    | 0.8    | 1.1    | 1.1   | 1.2    | 0.7    | 9.5   | 5.2   | 4.1   |
| LG전자  | 2.3    | 2.6   | 2.3    | 1.6    | 1.8    | 1.6   | 1.4    | 1.4    | 11.1  | 8.7   | 6.2   |
| 기타    | 9.2    | 7.9   | 8.0    | 8.4    | 8.7    | 7.5   | 7.6    | 8.0    | 51.6  | 33.5  | 31.8  |
| 영업이익  | 9.3    | 9.5   | 40.5   | 33.1   | 11.5   | 12.0  | 42.5   | 38.2   | 75.7  | 92.4  | 104.2 |
| 영업이익률 | 6.9%   | 7.0%  | 14.9%  | 14.7%  | 8.5%   | 8.6%  | 14.6%  | 14.5%  | 11.0% | 12.0% | 12.6% |
| YoY   | 323.9% | -5.0% | 74.2%  | -17.9% | 23.4%  | 25.9% | 4.9%   | 15.5%  | 흑전    | 22.0% | 12.8% |
| QoQ   | -76.9% | 2.1%  | 326.0% | -18.2% | -65.3% | 4.2%  | 255.0% | -10.0% |       |       |       |

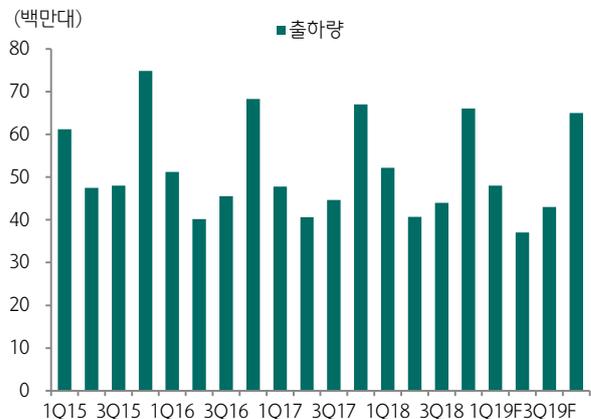
자료: 비에이치, 하나금융투자

그림 1. 애플 스마트폰 월별 판매량 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 2. 애플 스마트폰 분기별 출하량 전망



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

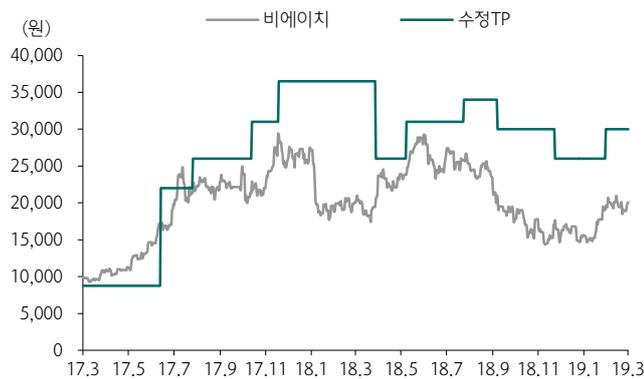
| 손익계산서          | (단위: 십억원)     |              |              |              |              |
|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                | 2016          | 2017         | 2018F        | 2019F        | 2020F        |
| <b>매출액</b>     | <b>372.0</b>  | <b>691.3</b> | <b>767.9</b> | <b>832.3</b> | <b>915.5</b> |
| 매출원가           | 371.6         | 581.0        | 639.8        | 690.3        | 759.3        |
| 매출총이익          | 0.4           | 110.3        | 128.1        | 142.0        | 156.2        |
| 판매비            | 26.1          | 34.6         | 35.7         | 37.6         | 41.4         |
| <b>영업이익</b>    | <b>(25.8)</b> | <b>75.7</b>  | <b>92.4</b>  | <b>104.4</b> | <b>114.8</b> |
| 금융손익           | (6.8)         | (13.9)       | 8.6          | 3.6          | 3.0          |
| 중속/관계기업손익      | 0.0           | 6.7          | 7.2          | 4.0          | 4.3          |
| 기타영업외손익        | 4.3           | (9.8)        | 7.6          | 7.4          | 9.2          |
| <b>세전이익</b>    | <b>(28.2)</b> | <b>58.7</b>  | <b>115.8</b> | <b>119.4</b> | <b>131.3</b> |
| 법인세            | (3.7)         | 12.3         | 23.3         | 24.8         | 27.3         |
| 계속사업이익         | (24.5)        | 46.4         | 92.5         | 94.5         | 104.0        |
| 중단사업이익         | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>당기순이익</b>   | <b>(24.5)</b> | <b>46.4</b>  | <b>92.5</b>  | <b>94.5</b>  | <b>104.0</b> |
| 비지배주주지분 손이익    | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>(24.5)</b> | <b>46.4</b>  | <b>92.5</b>  | <b>94.5</b>  | <b>104.0</b> |
| 지배주주지분포괄이익     | (16.4)        | 42.8         | 92.1         | 94.5         | 104.0        |
| NOPAT          | (22.4)        | 59.8         | 73.8         | 82.7         | 90.9         |
| EBITDA         | (7.0)         | 98.0         | 76.9         | 82.3         | 85.5         |
| <b>성장성(%)</b>  |               |              |              |              |              |
| 매출액증가율         | 2.0           | 85.8         | 11.1         | 8.4          | 10.0         |
| NOPAT증가율       | 적전            | 흑전           | 23.4         | 12.1         | 9.9          |
| EBITDA증가율      | 적전            | 흑전           | (21.5)       | 7.0          | 3.9          |
| 영업이익증가율        | 적전            | 흑전           | 22.1         | 13.0         | 10.0         |
| (지배주주)순이익증가율   | 적전            | 흑전           | 99.4         | 2.2          | 10.1         |
| EPS증가율         | 적전            | 흑전           | 99.4         | 1.9          | 10.0         |
| <b>수익성(%)</b>  |               |              |              |              |              |
| 매출총이익률         | 0.1           | 16.0         | 16.7         | 17.1         | 17.1         |
| EBITDA이익률      | (1.9)         | 14.2         | 10.0         | 9.9          | 9.3          |
| 영업이익률          | (6.9)         | 11.0         | 12.0         | 12.5         | 12.5         |
| 계속사업이익률        | (6.6)         | 6.7          | 12.0         | 11.4         | 11.4         |
| <b>투자지표</b>    |               |              |              |              |              |
|                | 2016          | 2017         | 2018F        | 2019F        | 2020F        |
| <b>주당지표(원)</b> |               |              |              |              |              |
| EPS            | (783)         | 1,483        | 2,957        | 3,013        | 3,314        |
| BPS            | 3,444         | 4,885        | 7,804        | 10,817       | 14,131       |
| CFPS           | 71            | 3,609        | 4,220        | 2,919        | 3,009        |
| EBITDAPS       | (223)         | 3,133        | 2,457        | 2,623        | 2,726        |
| SPS            | 11,895        | 22,109       | 24,542       | 26,524       | 29,176       |
| DPS            | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>주가지표(배)</b> |               |              |              |              |              |
| PER            | N/A           | 18.4         | 5.7          | 6.7          | 6.1          |
| PBR            | 2.5           | 5.6          | 2.2          | 1.9          | 1.4          |
| PCFR           | 120.3         | 7.6          | 4.0          | 6.9          | 6.7          |
| EV/EBITDA      | N/A           | 9.9          | 7.7          | 8.2          | 7.7          |
| PSR            | 0.7           | 1.2          | 0.7          | 0.8          | 0.7          |
| <b>재무비율(%)</b> |               |              |              |              |              |
| ROE            | (22.9)        | 35.8         | 49.6         | 35.4         | 28.4         |
| ROA            | (7.6)         | 11.2         | 17.5         | 16.1         | 15.0         |
| ROIC           | (9.2)         | 22.8         | 25.4         | 24.4         | 21.5         |
| 부채비율           | 192.9         | 240.3        | 145.5        | 101.8        | 79.7         |
| 순부채비율          | 129.0         | 77.3         | 28.0         | 14.7         | 7.4          |
| 이자보상배율(배)      | (4.4)         | 11.7         | 43.6         | 53.9         | 61.1         |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표            | (단위: 십억원)     |               |               |               |               |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2016          | 2017          | 2018F         | 2019F         | 2020F         |
| <b>유동자산</b>      | <b>154.4</b>  | <b>336.1</b>  | <b>320.8</b>  | <b>342.8</b>  | <b>380.0</b>  |
| 금융자산             | 13.7          | 85.3          | 118.8         | 123.8         | 139.1         |
| 현금성자산            | 10.5          | 83.3          | 117.2         | 122.2         | 137.3         |
| 매출채권 등           | 65.8          | 166.9         | 134.4         | 145.6         | 160.2         |
| 재고자산             | 66.4          | 58.7          | 47.3          | 51.2          | 56.3          |
| 기타유동자산           | 8.5           | 25.2          | 20.3          | 22.2          | 24.4          |
| <b>비유동자산</b>     | <b>156.3</b>  | <b>183.7</b>  | <b>219.3</b>  | <b>292.0</b>  | <b>372.0</b>  |
| 투자자산             | 1.8           | 8.5           | 6.8           | 7.4           | 8.1           |
| 금융자산             | 1.8           | 2.1           | 1.7           | 1.8           | 2.0           |
| 유형자산             | 145.3         | 163.8         | 200.5         | 272.4         | 351.6         |
| 무형자산             | 2.9           | 4.3           | 5.2           | 5.3           | 5.5           |
| 기타비유동자산          | 6.3           | 7.1           | 6.8           | 6.9           | 6.8           |
| <b>자산총계</b>      | <b>310.6</b>  | <b>519.8</b>  | <b>540.1</b>  | <b>634.7</b>  | <b>752.0</b>  |
| <b>유동부채</b>      | <b>126.9</b>  | <b>256.0</b>  | <b>242.3</b>  | <b>241.5</b>  | <b>253.6</b>  |
| 금융부채             | 78.4          | 105.6         | 113.4         | 103.3         | 103.3         |
| 매입채무 등           | 43.8          | 129.4         | 104.2         | 112.9         | 124.2         |
| 기타유동부채           | 4.7           | 21.0          | 24.7          | 25.3          | 26.1          |
| <b>비유동부채</b>     | <b>77.7</b>   | <b>111.1</b>  | <b>77.8</b>   | <b>78.7</b>   | <b>79.8</b>   |
| 금융부채             | 72.0          | 97.7          | 67.0          | 67.0          | 67.0          |
| 기타비유동부채          | 5.7           | 13.4          | 10.8          | 11.7          | 12.8          |
| <b>부채총계</b>      | <b>204.6</b>  | <b>367.0</b>  | <b>320.1</b>  | <b>320.2</b>  | <b>333.5</b>  |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>106.0</b>  | <b>152.8</b>  | <b>220.0</b>  | <b>314.5</b>  | <b>418.5</b>  |
| 자본금              | 7.8           | 15.6          | 15.6          | 15.6          | 15.6          |
| 자본잉여금            | 33.0          | 27.6          | 27.6          | 27.6          | 27.6          |
| 자본조정             | (0.7)         | 0.8           | (24.2)        | (24.2)        | (24.2)        |
| 기타포괄이익누계액        | 6.2           | 3.7           | 3.4           | 3.4           | 3.4           |
| 이익잉여금            | 59.7          | 105.0         | 197.5         | 292.1         | 396.1         |
| <b>비지배주주지분</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| <b>자본총계</b>      | <b>106.0</b>  | <b>152.8</b>  | <b>220.0</b>  | <b>314.5</b>  | <b>418.5</b>  |
| 순금융부채            | 136.7         | 118.0         | 61.5          | 46.4          | 31.1          |
| <b>현금흐름표</b>     | (단위: 십억원)     |               |               |               |               |
|                  | 2016          | 2017          | 2018F         | 2019F         | 2020F         |
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>0.6</b>    | <b>59.0</b>   | <b>155.2</b>  | <b>58.4</b>   | <b>56.8</b>   |
| 당기순이익            | (24.5)        | 46.4          | 92.5          | 94.5          | 104.0         |
| 조정               | 20.2          | 57.1          | 17.4          | (29.4)        | (38.5)        |
| 감가상각비            | 18.8          | 22.2          | (15.5)        | (22.1)        | (29.3)        |
| 외환거래손익           | (0.8)         | 6.9           | 0.0           | (7.4)         | (9.2)         |
| 지분법손익            | 0.0           | (6.7)         | 4.3           | 0.0           | 0.0           |
| 기타               | 2.2           | 34.7          | 28.6          | 0.1           | 0.0           |
| 영업활동 자산부채 변동     | 4.9           | (44.5)        | 45.3          | (6.7)         | (8.7)         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(12.3)</b> | <b>(37.8)</b> | <b>(72.3)</b> | <b>(43.3)</b> | <b>(41.7)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | (0.0)         | (6.7)         | 0.5           | (0.6)         | (0.7)         |
| 유형자산감소(증가)       | (12.4)        | (39.2)        | (44.2)        | (50.0)        | (50.0)        |
| 기타               | 0.1           | 8.1           | (28.6)        | 7.3           | 9.0           |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>5.3</b>    | <b>53.1</b>   | <b>(48.5)</b> | <b>(10.1)</b> | <b>0.0</b>    |
| 금융부채증가(감소)       | (10.0)        | 52.8          | (23.0)        | (10.1)        | 0.0           |
| 자본증가(감소)         | 3.4           | 2.4           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 기타재무활동           | 11.9          | (2.1)         | (25.5)        | 0.0           | 0.0           |
| 배당지급             | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>(5.9)</b>  | <b>72.9</b>   | <b>33.9</b>   | <b>5.0</b>    | <b>15.1</b>   |
| Unlevered CFO    | 2.2           | 112.8         | 132.0         | 91.6          | 94.4          |
| Free Cash Flow   | (21.6)        | (9.5)         | 105.2         | 8.4           | 6.8           |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

비에이치



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 19.2.12  | BUY   | 30,000 |         |         |
| 18.12.6  | BUY   | 26,000 | -38.46% | -25.19% |
| 18.9.20  | BUY   | 30,000 | -43.03% | -35.00% |
| 18.8.6   | BUY   | 34,000 | -28.92% | -21.47% |
| 18.5.21  | BUY   | 31,000 | -15.73% | -5.65%  |
| 18.4.10  | BUY   | 26,000 | -11.38% | -5.58%  |
| 17.12.1  | BUY   | 36,500 | -40.17% | -22.74% |
| 17.10.26 | BUY   | 31,000 | -24.17% | -5.16%  |
| 17.8.8   | BUY   | 26,000 | -14.63% | -4.04%  |
| 17.6.26  | BUY   | 22,000 | -8.94%  | 12.95%  |
| 16.11.24 | BUY   | 8,750  | 12.99%  | 96.57%  |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)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 03월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2019년 03월 14일 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.