



에코마케팅 (230360)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	56,000원 (I)
현재주가 (6/24)	36,000원
상승여력	56%

시가총액	5,832억원
총발행주식수	16,198,937주
60일 평균 거래대금	105억원
60일 평균 거래량	315,733주
52주 고	43,000원
52주 저	10,400원
외인지분율	7.72%
주요주주	김철웅 외 2 인 55.64%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.1)	54.2	202.5
상대	(9.7)	59.8	250.0
절대(달러환산)	(4.2)	49.7	187.8

우리의 유일한 목표는 고객사의 매출성장입니다

미디어/광고 업종 최고의 성장 기업

동사는 2003년에 설립된 온라인 광고대행사로 데이터 분석 기반의 퍼포먼스 마케팅에 강점 보유. 퍼포먼스 마케팅은 구매 가능성이 높은 고객(Right Target)만을 타겟팅하여, 그들이 필요한 시점(Right Time)에 필요한 정보(Right Content)를 보여주는 캠페인 최적화 기법을 통해 최소의 비용으로 광고주의 직접적인 매출증대를 도모하는 마케팅 기법. 동사는 2015~16년 중소형 광고주 구조조정으로 인해 3Q15 이후 약 2년간 실적부진 기간을 겪었으나, 2017~18년 대형광고주가 증가하면서 본연의 성장세 회복

본사 영업수익은 4Q18 106억원(+92% YoY) → 1Q19 102억원(+100% YoY)의 폭발적인 성장세를 시현하며 미디어/광고 업종 최고의 성장주로 재조명. 이러한 고속성장 이유는 다음과 같음: 1)비디오커머스 자회사 데일리앤코는 3Q18 미니 마사지기『클럭』의 메가히트로 매출액 128억 원(+176% QoQ) 달성. 『클럭』의 론칭 및 광고집행을 주도한 본사의 마케팅 능력이 재입증되면서, 동사 광고주들이 광고비를 대대적으로 증액. 2)2018~19년 네이버와 카카오의 일부 광고지면에 프로그래매틱 광고 기술 도입. 동사는 2013년 구글 GDN 론칭효과로 인해 SA 중심 → DA 중심으로 매체 영역을 확대하면서 영업수익 증가율(YoY) 43%의 놀라운 성과를 거둔 바 있음. 네이버/카카오의 프로그래매틱 광고 도입 확대시, 동사 영업수익은 즉각적인 레벨업 가능 판단. 3)광고주들이 경기불황으로 인해 지상파TV 광고를 줄이고 저비용/고효율의 광고를 찾고 있음. SBS의 광고매출은 4Q18 1,129억원(-24% YoY) → 1Q19 830억원(-19% YoY)으로 감소

보여줄게 많다

동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 5.6만원으로 커버리지를 재개하며, 미디어/광고 업종 내 중소형주 Top-pick 으로 제시. 목표주가 5.6만원은 2019E EPS 2,027원에 Target PER 27.5배를 적용해 산출. 동사의 투자포인트는 다음과 같음: 1)동사는 국내 광고시장이 TV → 인터넷/모바일 매체, 부킹형 광고 → 프로그래매틱 광고로 재편되는 변화흐름의 최대 수혜 기대. 2)인플루언서 마케팅, 비디오 커머스의 영향력이 확대되는 상황에서, 에코마케팅과 데일리앤코는 상호간 협력을 통해 추가적인 히트상품을 개발할 능력이 충분한 것으로 판단. 데일리앤코의 1Q19 OPM은 25%로 높아 추가 히트상품 출현시 연결실적에 큰 기여 가능. 3)동사는 국내 광고주의 해외 마케팅과 한국에서 에코마케팅과 거래한 해외 기업의 글로벌 마케팅을 대행하면서 글로벌 사업 비중이 커지고 있음. 최근 동사 취급고의 15% 가량은 해외 시장에서 발생하고 있는 상황

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	261	143.7	8.3	261	-0.1
영업이익	101	262.1	-2.1	113	-10.5
세전계속사업이익	114	214.4	-0.1		
지배순이익	76	143.0	-10.8	93	-18.8
영업이익률 (%)	38.8	+12.7 %pt	-4.1 %pt	43.3	-4.5 %pt
지배순이익률 (%)	29.0	0	-6.2 %pt	35.6	-6.6 %pt

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	241	621	1,056	1,221
영업이익	79	169	428	532
지배순이익	77	154	328	402
PER	19.1	11.7	18.5	15.1
PBR	2.1	2.1	5.3	4.2
EV/EBITDA	11.6	8.0	11.0	8.4
ROE	10.9	19.5	32.6	31.2

[표 1] 에코마케팅 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업수익	125	163	197	166	241	621	1,056	1,221
- 본사	-	-	-	-	202	290	451	586
- 자회사	-	-	-	-	39	331	604	635
영업이익	48	73	102	68	79	169	428	532
- 본사	-	-	-	-	77	151	196	233
- 자회사	-	-	-	-	1	17	56	92
OPM	38%	45%	52%	41%	33%	27%	41%	44%
세전이익	48	86	119	85	96	196	478	588
RPM	39%	53%	61%	51%	40%	32%	45%	48%
지배 순이익	37	68	93	67	77	154	328	402
NIM	30%	42%	47%	41%	32%	25%	31%	33%
[성장률: YoY]								
영업수익	43%	31%	21%	-15%	45%	158%	70%	16%
영업이익	61%	52%	40%	-33%	15%	114%	154%	24%
지배 순이익	-	84%	37%	-28%	14%	100%	114%	22%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 에코마케팅 본사 및 연결자회사(데일리앤틱) 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
본사 영업수익	125	163	197	166	202	290	1,056	1,221
(YoY)	43%	31%	21%	-15%	21%	44%	451	586
본사 영업비용	77	90	94	98	125	139	604	635
- 종업원급여	41	51	51	53	62	73	428	532
- 지급수수료	4	6	9	11	21	20	196	233
- 기타	31	33	35	34	42	46	56	92
본사 영업이익	48	73	102	68	77	151	41%	44%
OPM	38%	45%	52%	41%	38%	52%	478	588
본사 직원수(명)	102	100	99	109	116	166	45%	48%
1인당 인건비(만원)	4,058	5,131	5,106	4,842	5,327	4,403	328	402
(YoY)	-	26%	0%	-5%	10%	-17%	31%	33%
[연결 자회사 합산실적]								
영업수익	-	-	-	-	37	331	70%	16%
(YoY)	-	-	-	-	-	801%	154%	24%
영업비용	-	-	-	-	37	314	114%	22%
- 제품매출원가	-	-	-	-	8	78	149	159
- 종업원급여	-	-	-	-	2	13	10	11
- 지급수수료	-	-	-	-	2	15	31	31
- 광고선전비	-	-	-	-	2	147	186	190
- 운반비	-	-	-	-	2	18	28	32
- 기타	-	-	-	-	19	41	48	50
영업이익	-	-	-	-	-1	17	150	159
OPM	-	-	-	-	-2%	5%	25%	25%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 에코마케팅 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2017	2018	2019E	2020E
영업수익	47	50	67	78	88	107	198	227	241	261	274	281	241	621	1,056	1,221
- 본사	45	49	53	55	51	61	72	106	102	106	116	127	202	290	451	586
- 자회사	1	1	14	22	37	46	126	121	139	155	158	153	39	331	604	635
영업이익	17	18	22	22	20	28	43	78	103	101	108	115	79	169	428	532
- 본사	16	17	21	23	20	27	38	66	65	64	68	81	77	151	196	233
- 자회사	1	1	1	-1	0	1	4	12	39	37	40	34	1	17	56	92
OPM	37%	37%	32%	28%	23%	26%	21%	34%	43%	39%	40%	41%	33%	27%	41%	44%
세전이익	22	22	26	25	24	36	49	88	114	114	121	129	96	196	478	588
RPM	48%	44%	39%	32%	27%	34%	25%	39%	47%	44%	44%	46%	40%	32%	45%	48%
지배 순이익	18	17	21	21	18	31	37	67	85	76	80	88	77	154	328	402
NIM	38%	35%	31%	27%	21%	29%	19%	30%	35%	29%	29%	31%	32%	25%	31%	33%
[성장률; YoY]																
영업수익	9%	24%	67%	78%	90%	115%	197%	192%	172%	144%	38%	23%	45%	158%	70%	16%
영업이익	-14%	21%	50%	16%	17%	51%	97%	260%	413%	262%	155%	47%	15%	114%	154%	24%
지배 순이익	-8%	15%	44%	13%	4%	78%	77%	219%	363%	143%	117%	31%	14%	100%	114%	22%

자료: 유안타증권 리서치센터

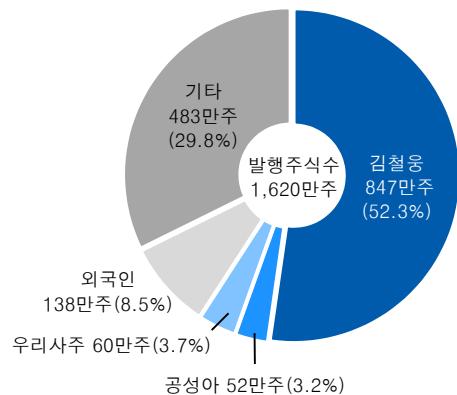
[표 4] 에코마케팅 본사 및 연결자회사(데일리앤티) 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2017	2018	2019E	2020E
본사 영업수익 (YoY)	45	49	53	55	51	61	72	106	102	106	116	127	202	290	451	586
	6%	21%	31%	27%	13%	25%	38%	92%	100%	75%	60%	20%	21%	44%	55%	30%
본사 영업비용	29	31	32	32	31	33	34	41	37	42	48	47	125	139	174	214
- 종업원급여	15	15	16	16	16	17	20	19	22	23	27	25	62	73	97	125
- 지급수수료	5	5	6	5	6	6	4	4	4	6	5	5	21	20	19	19
- 기타	10	11	10	11	9	10	9	17	12	13	16	17	42	46	58	70
본사 영업이익	16	17	21	23	20	27	38	66	65	64	68	81	77	151	278	373
OPM	35%	36%	40%	42%	39%	45%	53%	62%	63%	61%	59%	63%	38%	52%	62%	64%
본사 직원수(명)	112	125	122	116	130	142	153	166	171	183	194	207	116	166	207	248
1인당 인건비(만원) (YoY)	1,309	1,169	1,328	1,407	1,256	1,217	1,313	1,168	1,281	1,278	1,379	1,227	5,327	4,403	4,707	5,022
[연결 자회사 합산실적]																
영업수익 (YoY)	-	-	14	22	37	46	126	121	139	155	158	153	37	331	604	635
	-	-	-	-	-	-	783%	440%	271%	233%	26%	26%	-	801%	83%	5%
영업비용	-	-	14	24	37	46	122	109	100	118	118	119	37	314	454	476
- 제품매출원가	-	-	3	6	7	8	32	31	33	39	39	38	8	78	149	159
- 종업원급여	-	-	1	2	2	4	3	4	3	3	3	3	2	13	10	11
- 지급수수료	-	-	1	2	2	2	5	6	8	8	8	8	2	15	31	31
- 광고선전비	-	-	0	1	14	18	66	49	42	50	48	46	2	147	186	190
- 운반비	-	-	1	1	4	4	6	4	5	8	8	8	2	18	28	32
- 기타	-	-	8	11	8	9	8	15	10	11	11	16	19	41	48	50
영업이익	-	-	1	-1	0	1	4	12	39	37	40	34	-1	17	150	159
OPM	-	-	4%	-6%	1%	1%	3%	10%	28%	24%	26%	22%	-2%	5%	25%	25%

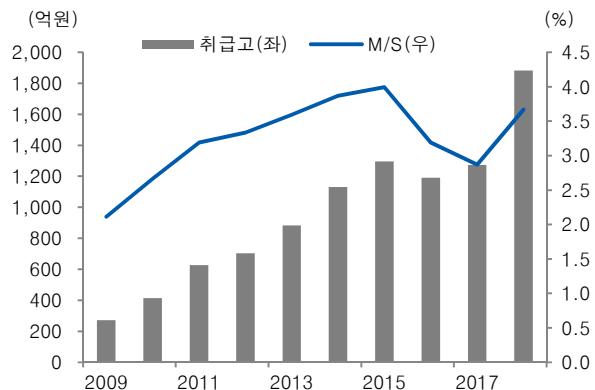
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 에코마케팅, 주주 구성



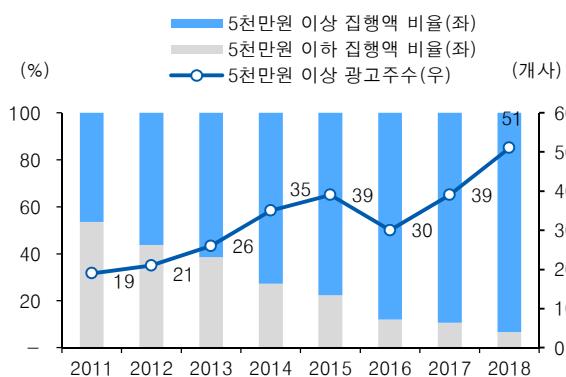
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 에코마케팅, 본사 취급고 및 디지털광고 M/S 추이



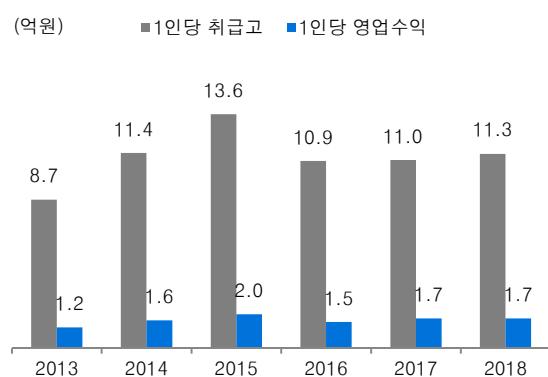
자료: 에코마케팅, 한국온라인광고협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에코마케팅 수수료(영업수익) 기준 월 매출 5천만원 이상 광고주 추이



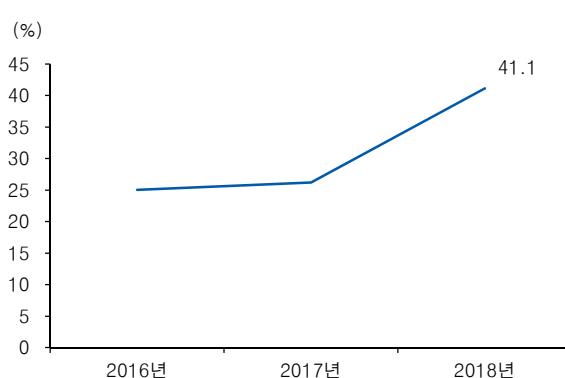
자료: 에코마케팅, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 에코마케팅, 직원 1 인당 취급고 및 영업수익 추이



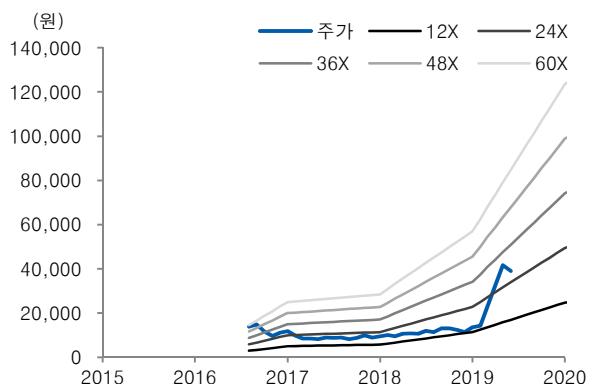
자료: 에코마케팅, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 에코마케팅 배당성향 추이



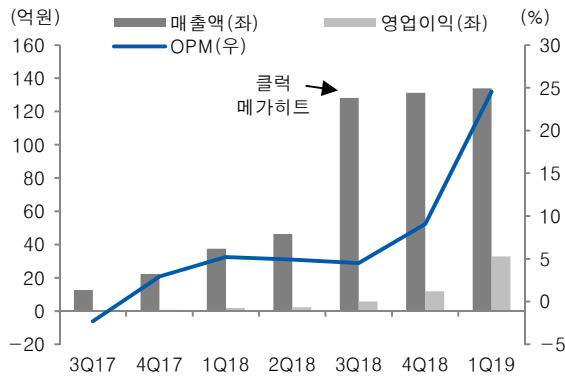
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 에코마케팅 PER 빙드 차트



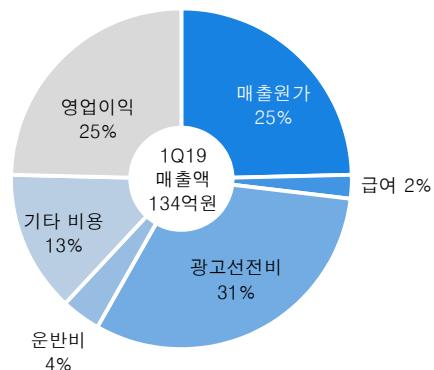
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 데일리앤코 실적 추이



자료: 에코마케팅, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 데일리앤코의 비용구조 추정 (1Q19 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 비디오 커머스 Peer : 블랭크코퍼레이션 비용 구조

	실적(억원)		비중(%)		증감폭(%)
	2017년	2018년	2017년	2018년	
매출	478	1,169	100.0	100.0	+0.0
- 제품	477	1,168	99.8	99.9	+0.1
- 수수료	1	1	0.2	0.1	-0.1
매출원가	139	395	29.1	33.8	+4.7
판관비	262	635	54.8	54.3	-0.4
- 인건비	35	75	7.3	6.4	-0.8
- 광고선전비	155	347	32.5	29.7	-2.8
- 운반비	32	96	6.7	8.2	+1.4
- 기타비용	40	117	8.3	10.0	+1.8
영업이익	77	139	16.2	11.9	-4.3

자료: 블랭크코퍼레이션, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 비디오 커머스 Peer : 에이피알 비용 구조

	실적(억원)		비중(%)		증감폭(%)
	2017년	2018년	2017년	2018년	
매출	481	823	100.0	100.0	+0.0
- 제품	460	820	95.7	99.7	+4.0
- 수수료	21	2	4.3	0.3	-4.0
매출원가	146	268	30.3	32.6	+2.2
판관비	315	572	65.6	69.5	+3.9
- 인건비	66	92	13.7	11.2	-2.5
- 광고선전비	139	219	28.9	26.6	-2.3
- 운반비	25	58	5.1	7.1	+2.0
- 기타비용	86	203	18.0	24.6	+6.6
영업이익	19	-17	4.0	-2.1	-6.1

자료: 에이피알, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 에코마케팅의 비디오 커머스 마케팅, 자회사 데일리앤코와의 시너지 발생



자료: 에코마케팅

[그림 10] 데일리앤코의 클럭 미니 마사지기, 이마트에서 판매 시작 (2Q19)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 클럭, TV 광고 시작 (2019년 6월)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 클릭, ARS 전화주문 시스템 도입 (2019년 6월)

ARS 전화주문

Klug

ARS 전화 주문

결리고 쑤시는 곳 더 이상 참지 마시고,
1년 365일 24시간 간편하게 전화주문 하세요!

전화주문 특가상품

클릭 미니 마사지기S Duo **070-4088-0301**
※ ARS 주문은 휴대전화로만 가능합니다.

미니 마사지기S Duo 1box + 선물용 중이백(아이보리) Tea
주요 구성: 5분체 2ea + 리모컨 1ea + 기본 패드 1ea + 컨 패드 1ea

소비자가: 122,000원 | 43% ↓
혜택가: 69,900원

클릭 미니 마사지기S 070-4088-0302
※ ARS 주문은 휴대전화로만 가능합니다.

미니 마사지기S 1box
주요 구성: 5분체 1ea + 리모컨 1ea + 기본 패드 1ea + 컨 패드 1ea

소비자가: 75,000원 | 33% ↓
혜택가: 49,900원

교체용 기본 패드 세트 070-4088-0303
※ ARS 주문은 휴대전화로만 가능합니다.

기본 패드 3box (9ea) + 컨 패드 1box (3ea)
주요 구성: 기본 패드 3box (9ea) + 컨 패드 1box (3ea)

소비자가: 85,300원 | 44% ↓
혜택가: 47,700원

교체용 컨 패드 세트 070-4088-0304
※ ARS 주문은 휴대전화로만 가능합니다.

컨 패드 3box (9ea) + 기본 패드 1box (3ea)
주요 구성: 컨 패드 3box (9ea) + 기본 패드 1box (3ea)

소비자가: 97,500원 | 39% ↓
혜택가: 59,700원

클릭 미니 마사지기SE 070-4088-0305
※ ARS 주문은 휴대전화로만 가능합니다.

미니 마사지기SE 1box
주요 구성: 5분체 1ea + 기본 패드 1ea + 컨 패드 1ea

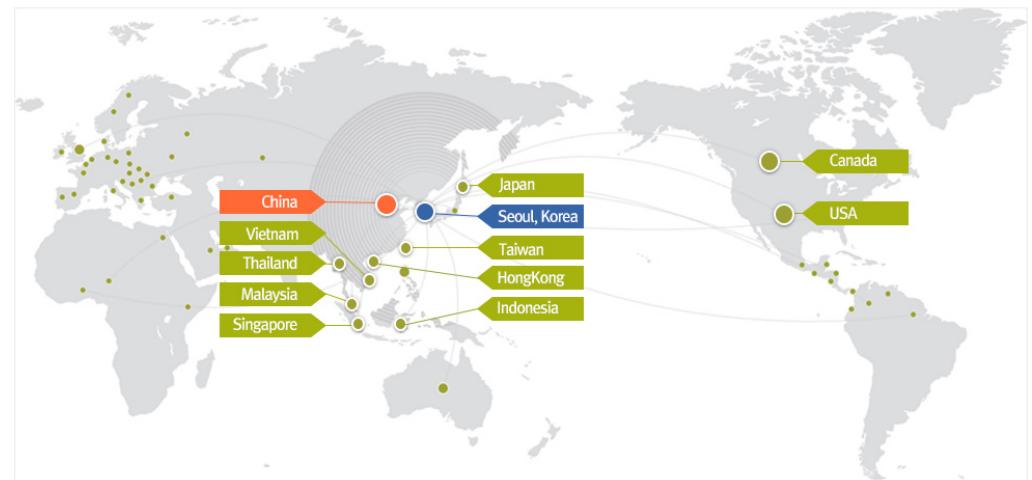
소비자가: 60,000원 | 34% ↓
혜택가: 39,900원

전화 주문 순서

- 1단계 ☎ 주문 상품 전화번호 확인 후 전화 주문 연결 (휴대전화만 가능)
- 2단계 🔒 주문자 정보 확인 (본인인증단계)
- 3단계 📩 배송지 정보 확인 (음성녹음)
- 4단계 💸 구매 정보 및 수량 확인
- 5단계 💳 결제 정보 입력 (신용카드 무통장입금(가상계좌) 선택)
- 6단계 📮 주문 완료 주문 완료 및 배송 후 인내 메시지 발송

자료: 유인티증권 리서치센터

[그림 13] 에코마케팅의 글로벌 마케팅 - 캠페인 운영 국가



자료: 에코마케팅

에코마케팅 (230360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	241	621	1,056	1,221	1,400
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	241	621	1,056	1,221	1,400
판관비	162	452	628	690	769
영업이익	79	169	428	532	630
EBITDA	83	178	444	548	646
영업외손익	17	27	50	57	28
외환관련손익	-5	1	4	0	0
이자손익	7	7	16	23	28
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	15	20	31	34	0
법인세비용차감전순손익	96	196	478	588	658
법인세비용	19	36	103	129	145
계속사업순손익	76	160	375	459	513
증단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	76	160	375	459	513
지배지분순이익	77	154	328	402	465
포괄순이익	76	162	385	469	523
지배지분포괄이익	76	156	363	443	494

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	787	1,029	1,343	1,630	1,939
현금및현금성자산	138	130	742	1,008	1,297
매출채권 및 기타채권	156	221	278	294	312
재고자산	7	43	19	23	26
비유동자산	144	144	167	167	160
유형자산	15	15	24	24	23
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	15	21	36	36	36
자산총계	931	1,174	1,510	1,796	2,099
유동부채	143	243	333	333	333
매입채무 및 기타채무	120	198	284	284	284
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	67	52	14	14	14
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	210	295	346	346	346
지배지분	712	867	1,146	1,428	1,731
자본금	8	16	16	16	16
자본잉여금	330	326	328	328	328
이익잉여금	375	509	774	1,046	1,349
비지배지분	9	12	18	22	22
자본총계	721	879	1,164	1,450	1,753
순차입금	-512	-333	-969	-1,235	-1,524
총차입금	61	47	0	0	0

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	72	145	530	565	618
당기순이익	76	160	375	459	513
감가상각비	1	2	9	9	10
외환손익	6	2	-1	0	0
증속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-23	-48	119	79	78
기타현금흐름	12	29	27	18	16
투자활동 현금흐름	41	-125	-66	-125	-118
투자자산	-67	0	43	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-14	-2	-19	-9	-9
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	121	-123	-90	-115	-108
재무활동 현금흐름	-42	-27	-184	-232	-264
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-17	-20	-63	-130	-162
기타현금흐름	-25	-7	-121	-102	-102
연결범위변동 등 기타	-2	-2	332	58	53
현금의 증감	70	-8	612	266	288
기초 현금	68	138	130	742	1,008
기말 현금	138	130	742	1,008	1,297
NOPLAT	79	169	428	532	630
FCF	30	97	453	501	576

자료: 유안타증권

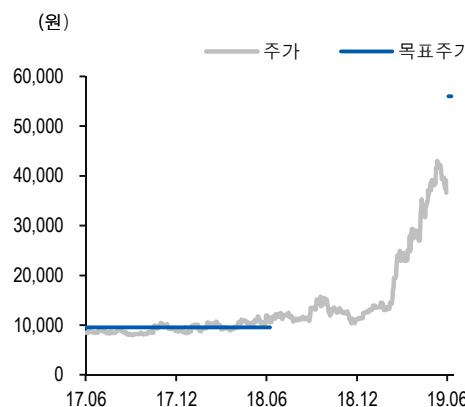
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	475	949	2,027	2,479	2,869
BPS	4,428	5,353	7,075	8,815	10,684
EBITDAPS	1,026	1,098	2,742	3,383	3,988
SPS	1,487	3,834	6,517	7,539	8,640
DPS	125	390	800	1,000	1,200
PER	19.1	11.7	18.5	15.1	13.1
PBR	2.1	2.1	5.3	4.2	3.5
EV/EBITDA	11.6	8.0	11.0	8.4	6.7
PSR	6.1	2.9	5.7	5.0	4.3
재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	44.8	157.8	70.0	15.7	14.6
영업이익 증가율 (%)	15.5	113.8	153.6	24.3	18.5
지배순이익 증가율 (%)	14.2	99.6	113.7	22.3	15.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	32.7	27.2	40.5	43.5	45.0
지배순이익률 (%)	32.0	24.7	31.1	32.9	33.2
EBITDA 마진 (%)	34.6	28.6	42.1	44.9	46.2
ROIC	48.0	62.5	164.9	226.8	246.0
ROA	8.9	14.6	24.5	24.3	23.9
ROE	10.9	19.5	32.6	31.2	29.4
부채비율 (%)	29.2	33.5	29.8	23.9	19.8
순차입금/자기자본 (%)	-72.0	-38.4	-84.5	-86.5	-88.1
영업이익/금융비용 (배)	0.0	8,432,098.0	769.4	0.0	0.0

에코마케팅 (230360) 투자등급 및 목표주가 추이



(원)	일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
	2019-06-25	BUY	56,000	1년		
	2018-08-02	1년 경과 이후		1년	100.70	-
	2017-08-02	HOLD	9,540	1년	48.09	-
	2017-04-27	HOLD	8,536	1년	5.23	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	87.3
Hold(중립)	12.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-06-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.