

KG이니시스(035600)

비영업적 이슈에 가려진 실적 성장. 하반기 영업이익 +94% 추정

동부제철 인수 불확실성 일단락.

하반기 실적 성장 폭은 보다 확대될 전망

주가 불확실성을 야기했던 KG그룹의 동부제철 인수 건은 8/16일 280억원 투자 및 약 5.6% 지분 확보로 마무리 되었다. 우려보다 적었던 인수 규모와 재무적 투자자(FI)/ 그룹 타 계열사 중심의 인수 참여로 인해, M&A 불확실성은 해소 구간에 진입했다. 반면, 카드 수수료 인하 및 네이버와 GS홈쇼핑의 가맹점 이탈에도 불구하고 상반기 영업이익은 전년 상반기 대비 6.2% 증가한 404억원을 기록했다. 이는 적극적인 신규 가맹점 확보 및 온라인 VAN 성장, 자회사인 KFC 실적 턴어라운드 결과이다. 3분기 들어서는 하락했던 PG 시장 점유율 회복이 관찰되는 동시에 온라인 밴 매출 성장으로 수익성 개선이 예상된다. 올 하반기 영업이익은 이니시스 별도 영업이익의 턴어라운드, KG모빌리언스의 충당금 적립 효과 해소, KFC의 실적 개선폭 확대에 전년 하반기 대비 94% 증가한 435억원을 추정한다.

수수료 인하 및 온/오프라인 융합으로 상위사 중심의 산업 재편

바야흐로 결제산업 재편의 시기이다. 추세적인 수수료 인화와 온/오프라인 결제사간 경쟁의 해소가 산업 재편의 마중물이 되고 있다. PG 시장점유율 상위사인 LG유플러스가 PG사업을 매각 중에 있으며, VAN사 또한 복수의 기업이 매물로 나와있는 상황이다. 오프라인 유통업체의 적극적인 모바일 사업 확대로 모바일 결제 시장 성장은 보다 가속화되는 가운데, 상위사 중심의 시장 재편이 본격화되고 있다는 점에서 상위 결제사에 대한 관심이 필요해 보인다. KG이니시스는 PG 시장 점유율 최상위사 중 하나로, 온라인 VAN 이익 또한 25% 전후 성장을 나타내고 있으며 키오스크/ POS 업체인 KG ICT와의 합병, KFC를 활용한 징거벨오더 런칭 등 O2O 서비스 확장을 통해 이익 성장 추세를 지속할 전망이다.

가장 높은 ROE에도, 가장 낮은 밸류에이션.

투자이견 BUY 및 목표주가 21,000원 신규 제시

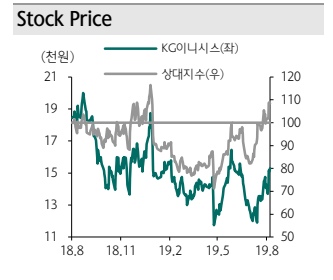
BUY 투자이견과 목표주가 21,000원을 신규로 제시한다. 목표주가는 향후 12개월 추정 EPS 대비 P/E 10배를 적용했다. 동부제철 인수에 따른 불확실성을 고려한, PG업계 타사 대비 매우 보수적인 밸류에이션 적용이다. 결제산업 내 가장 높은 ROE 및 영업이익 규모임을 고려할 때 과도한 저평가 상태라 판단하며, 올 하반기는 M&A 불확실성에 가려졌던 실적 성장세가 빛을 발할 시점으로 판단한다.

BUY

| TP(12M): 21,000원(신규) | CP(8월30일): 15,300원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	610.55
52주 최고/최저(원)	20,000/11,750
시가총액(십억원)	426.9
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	27,904.4
60일 평균 거래량(천주)	269.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.9
19년 배당금(예상, 원)	400
19년 배당수익률(예상, %)	2.61
외국인지분율(%)	11.32
주요주주 지분율(%)	
KG케미칼 외 6인	41.03
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	22.4 5.9 (18.0)
상대	25.4 26.8 8.1

Consensus Data		
	2019	2020
매출액(십억원)	968.6	1,037.2
영업이익(십억원)	85.2	95.4
순이익(십억원)	63.6	N/A
EPS(원)	1,994	2,190
BPS(원)	N/A	N/A



Financial Data						
투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	758.5	924.6	929.3	1,017.1	1,093.9
영업이익	십억원	54.7	60.4	83.9	96.1	107.3
세전이익	십억원	46.0	51.2	88.2	100.5	111.3
순이익	십억원	(0.4)	35.2	54.7	63.7	71.8
EPS	원	(14)	1,263	1,960	2,282	2,575
증감률	%	적전	흑전	55.2	16.4	12.8
PER	배	N/A	12.19	7.80	6.71	5.94
PBR	배	2.74	1.98	1.58	1.32	1.15
EV/EBITDA	배	8.54	7.10	7.00	5.83	4.96
ROE	%	(0.21)	17.61	23.35	22.60	21.58
BPS	원	6,850	7,787	9,668	11,568	13,332
DPS	원	250	300	400	450	500



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

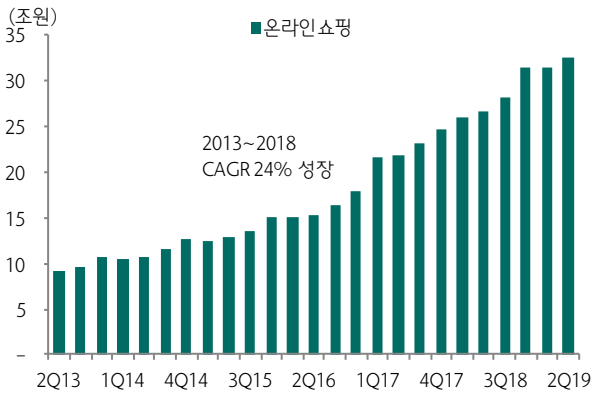
RA 박은규
02-3771-8532
ek.p@hanafn.com

표 1. KG이니시스 실적 추정 요약

Consolidation											
(단위: 십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	234	239	232	220	228	228	236	237	925	929	1,017
YoY	61.3%	38.9%	6.0%	-1.2%	-2.4%	-4.4%	1.6%	7.8%	21.9%	0.5%	9.4%
QoQ	5.0%	2.2%	-2.8%	-5.3%	3.8%	0.1%	3.3%	0.5%			
이니시스(별도)	127	126	116	114	114	112	116	122	483	463	520
모빌리언스	52	52	54	45	49	49	52	47	203	197	201
기타	54	60	62	61	65	68	68	67	238	269	296
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
영업이익	19	19	20	2	21	19	22.4	21.1	60	84	96
YoY	19.5%	76.6%	34.3%	-83.8%	12.4%	0.3%	10.4%	903.4%	10.5%	38.8%	14.5%
QoQ	44.1%	3.5%	4.7%	-89.6%	899.6%	-7.6%	15.3%	-5.7%			
OPM	8.0%	8.1%	8.7%	1.0%	9.2%	8.5%	9.5%	8.9%	6.5%	9.0%	9.4%
이니시스(별도)	11	10	9	8	10	10	12	11	38	44	55
모빌리언스	9	9	10	6	9	8	8	8	22	33	33
기타	-	1	0	1	2	2	2	2	0	7	8
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
지배순이익	12	13	11	-	1	13	14	12	35	55	64
YoY	29.6%	1648.5%	흑전	적지	7.7%	23.2%	26.4%	흑전	흑전	55.2%	16.4%
QoQ	흑전	10.7%	-14.6%	적전	흑전	26.7%	-12.4%	-17.2%			
NPM	5.1%	5.5%	4.8%	-0.4%	5.6%	7.1%	6.0%	4.9%	3.8%	5.9%	6.3%
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
사업부문별											
(단위: 십억원, %)											
매출액 비중											
이니시스(별도)	54.5%	52.8%	50.0%	51.7%	49.8%	48.9%	49.1%	51.6%	52.3%	49.9%	51.1%
모빌리언스	22.3%	21.9%	23.2%	20.4%	21.6%	21.3%	21.9%	20.0%	21.9%	21.2%	19.7%
기타	23.2%	25.3%	26.8%	27.9%	28.6%	29.8%	29.0%	28.4%	25.8%	29.0%	29.1%
매출액 증가율(YoY)											
이니시스(별도)	26.9%	20.3%	-2.1%	-4.8%	-10.8%	-11.5%	-0.4%	7.5%	9.0%	-4.2%	12.3%
모빌리언스	57.2%	23.0%	19.1%	-10.0%	-5.3%	-6.9%	-4.0%	5.6%	19.0%	-3.0%	2.0%
기타	377.9%	146.4%	12.8%	15.0%	20.2%	12.6%	10.0%	10.0%	65.0%	13.0%	10.0%
영업이익 비중											
이니시스(별도)	56.9%	51.2%	46.8%	380.4%	49.4%	51.7%	54.6%	52.3%	63.0%	52.0%	57.2%
모빌리언스	49.9%	47.1%	49.7%	-305.2%	42.5%	39.1%	37.0%	38.4%	36.6%	39.2%	34.3%
기타	-6.8%	1.7%	3.4%	24.8%	8.0%	9.2%	8.5%	9.3%	0.5%	8.7%	8.5%
영업의 증가율(YoY)											
이니시스(별도)	23.5%	36.3%	11.4%	5.0%	-2.4%	1.1%	28.7%	38.0%	18.8%	14.8%	25.8%
모빌리언스	37.5%	46.2%	30.5%	적전	-4.1%	-16.7%	-17.9%	흑전	-20.5%	48.9%	0.1%
기타	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	448.0%	171.0%	275.0%	흑전	2536.2%	11.8%
영업이익률											
이니시스(별도)	8.4%	7.9%	8.2%	7.0%	9.1%	9.0%	10.6%	9.0%	7.9%	9.4%	10.6%
모빌리언스	17.9%	17.4%	18.7%	-14.3%	18.1%	15.6%	16.0%	17.1%	10.9%	16.7%	16.4%
기타	-2.3%	0.5%	1.1%	0.9%	2.6%	2.6%	2.8%	2.9%	0.1%	2.7%	2.8%

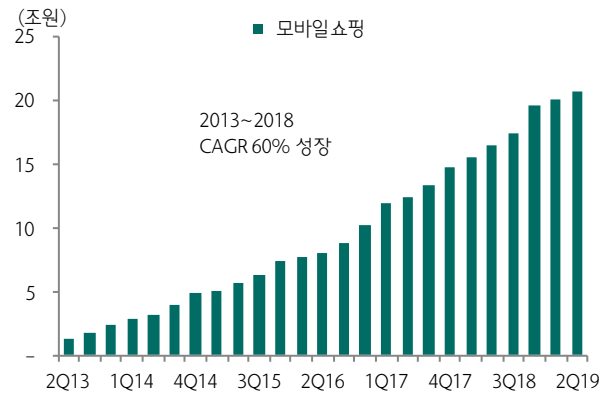
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 1. 분기별 온라인쇼핑 거래금액 추이



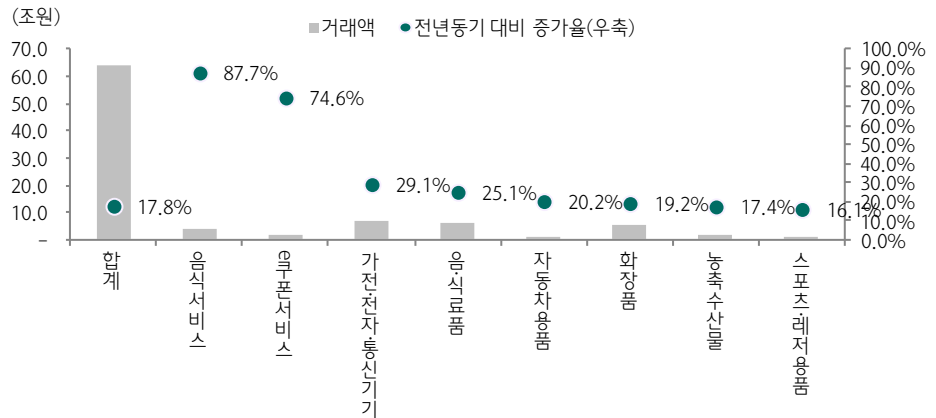
자료: 통계청, 하나금융투자

그림 2. 분기별 모바일쇼핑 거래금액 추이



자료: 통계청, 하나금융투자

그림 3. 2019년 6월 누적 온라인 상품군별 거래금액의 전년비 증가율 현황



자료: 통계청, 하나금융투자

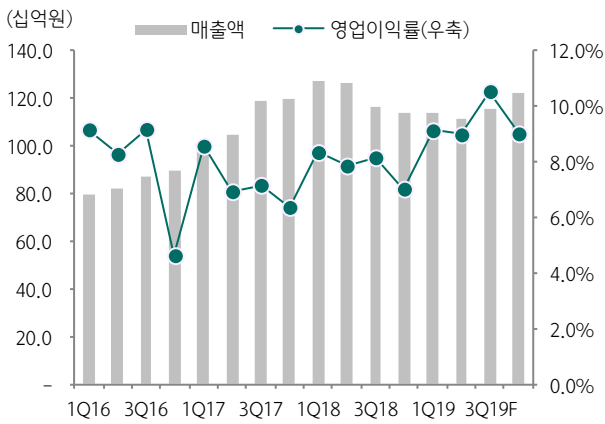
표 2. VAN업계의 리베이트 제공 금지 관련 여신전문금융업법 개정안(2015년 7월)

제 24 조의 2(신용카드업자 등의 금지행위)

- ① 신용카드업자는 소비자 보호 목적과 건전한 영업질서를 해칠 우려가 있는 다음 각 호의 행위(이하 "금지행위"라 한다)를 하여서는 아니 된다.
 1. 신용카드 상품에 관한 충분한 정보를 제공하지 아니하거나, 과장되거나 거짓된 설명 등으로 신용카드회원등의 권익을 부당하게 침해하는 행위
 2. 신용카드업자의 경영상태를 부실하게 할 수 있는 모집행위 또는 서비스 제공 등으로 신용카드등의 건전한 영업질서를 해치는 행위
- ② 금지행위의 세부적인 유형과 기준은 대통령령으로 정한다.
- ③ 신용카드업자와 부가통신업자는 대형신용카드가맹점이 자기와 거래하도록 대형신용카드가맹점 및 특수관계인에게 부당하게 보상금 등을 제공하여서는 아니 된다.

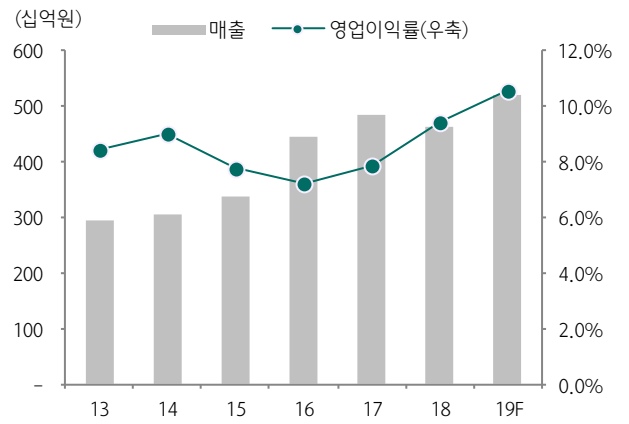
자료: 여신전문금융업법, 하나금융투자

그림 4. KG이니시스 카드수수료 인하 영향 매출 감소, 이익률 상승



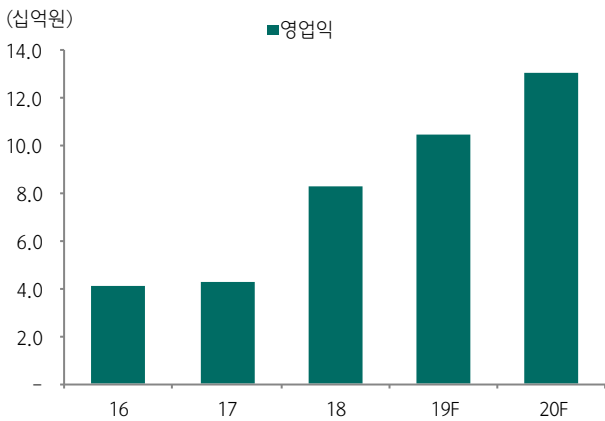
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 5. 꾸준히 성장하고 있는 KG이니시스 연도별 실적



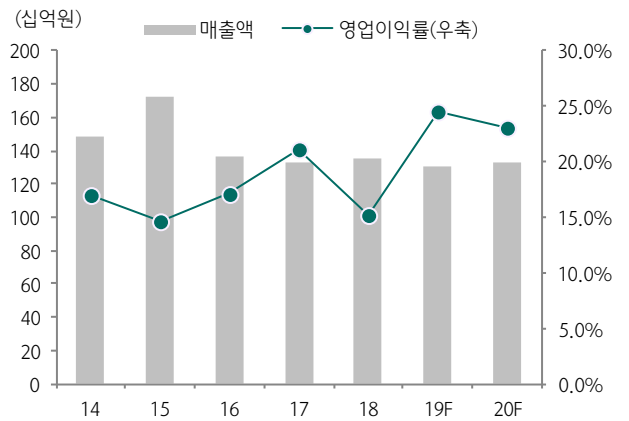
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 6. KG이니시스 온라인 VAN 영업익 추이



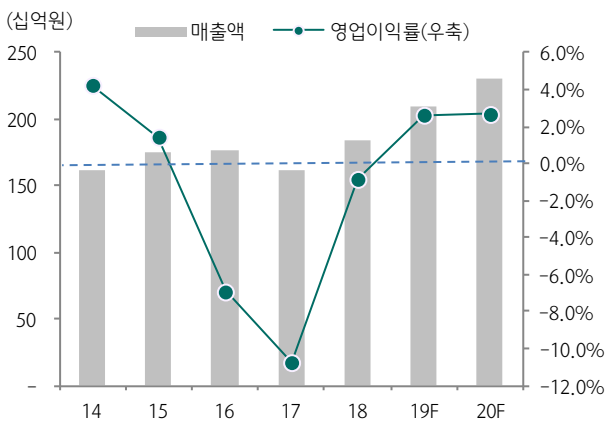
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 7. 전년 총당금 이슈에서 벗어나 KG모빌리언스(별도) 실적 정상화



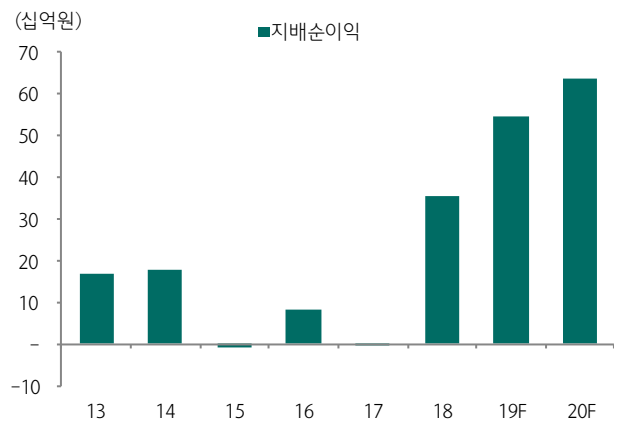
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 8. 2017년 인수한 KFC의 빠른 실적 회복



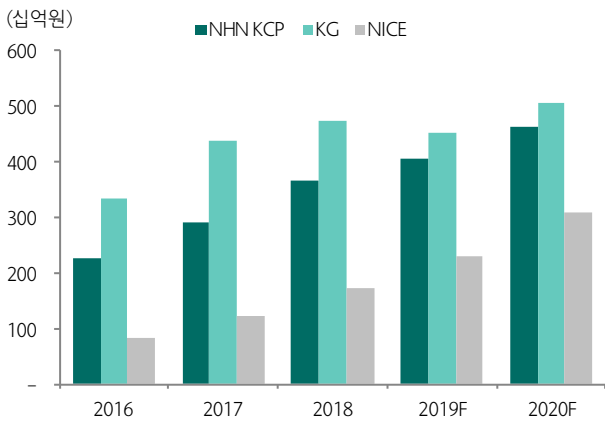
자료: KFC코리아, 하나금융투자

그림 9. 택배 등 적자사업 매각 이후 지배순익 정상화



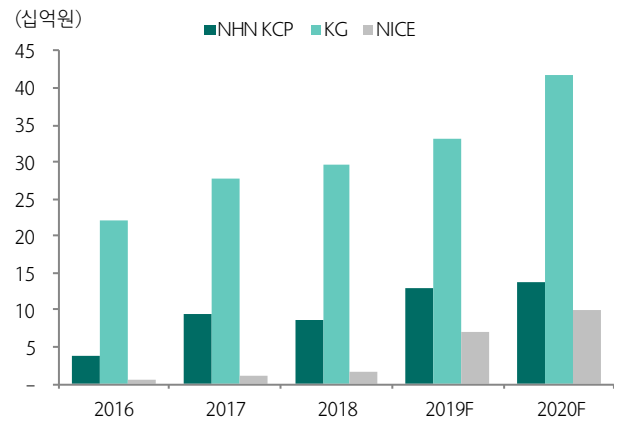
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 10. 연도별 PG 매출 추이_Peer group 비교



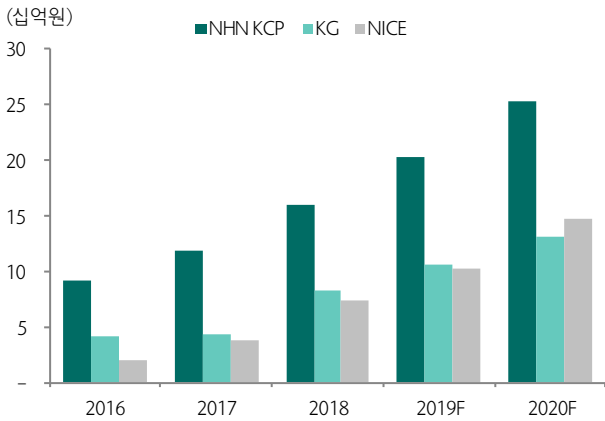
주: 타사 비교 가능성을 위해 KG이니시스 별도 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 11. 연도별 PG 영업이익 추이_Peer group 비교



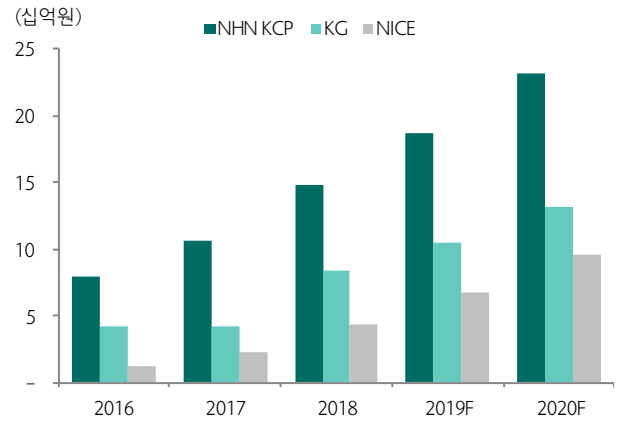
주: 타사 비교 가능성을 위해 KG이니시스 별도 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 12. 연도별 온라인 VAN 매출 추이_Peer group 비교



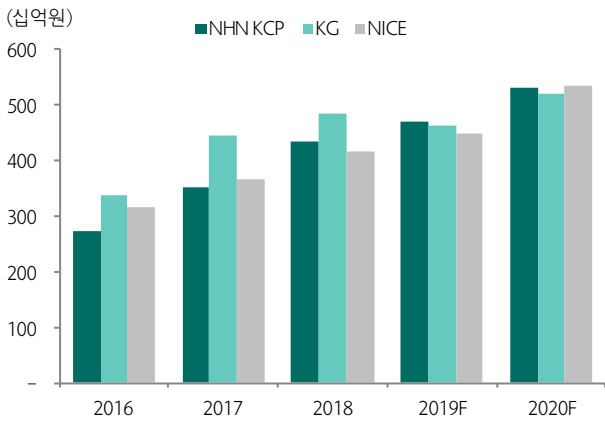
주: 타사 비교 가능성을 위해 KG이니시스 별도 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 13. 연도별 온라인 VAN 영업이익 추이_Peer group 비교



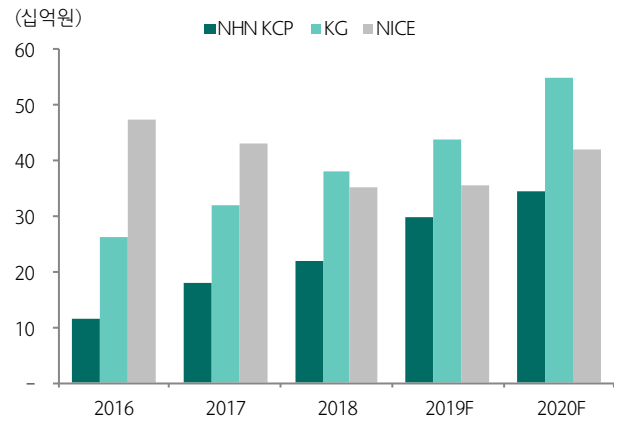
주: 한국사이버결제 제외한 2개사는 영업이익을 추정치 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 14. 연도별 총 매출 추이_Peer group 비교



주: 타사 비교 가능성을 위해 KG이니시스 별도 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 15. 연도별 총 영업이익 추이_Peer group 비교



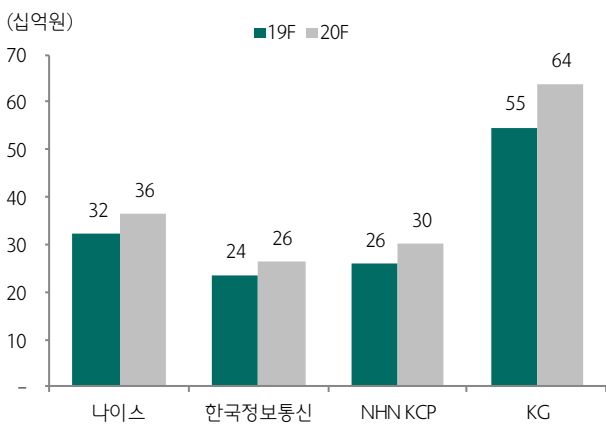
주: 타사 비교 가능성을 위해 KG이니시스 별도 기준
자료: 각사, 하나금융투자

표 3. 주요 결제사 밸류에이션 현황

(배, %)	P/E			P/B			ROE			배당수익률		
	18	19F	20F	18	19F	20F	18	19F	20F	18	19F	20F
나이스정보통신	6.4	11.3	10.1	1.0	1.6	1.4	15.9%	14.8%	14.7%	2.1%	1.5%	2.2%
한국정보통신	13.8	13.8	12.3	1.9	1.6	1.4	14.2%	12.0%	11.9%	0.0%	0.0%	0.0%
NHN한국사이버결제	15.0	18.7	16.1	2.2	3.5	2.9	14.6%	19.8%	19.8%	1.3%	1.0%	1.1%
KG이니시스	12.2	7.8	6.7	2.0	1.7	1.4	17.6%	23.4%	22.6%	1.9%	2.6%	2.9%
2사 평균(NHNKCP, 한정통)	14.4	16.2	14.2	2.0	2.5	2.2	14.4%	15.9%	15.8%	0.6%	0.5%	0.6%
3사 평균	13.7	13.4	11.7	2.0	2.2	1.9	15.5%	18.4%	18.1%	1.1%	1.2%	1.4%

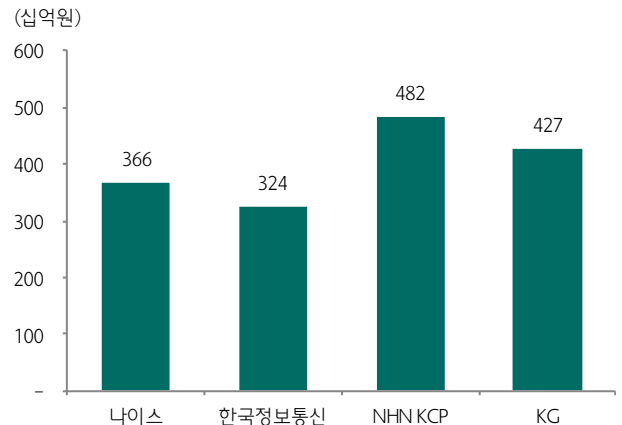
자료: 각사, 하나금융투자

그림 16. 주요 결제 상장사 연도별 지배순익 비교



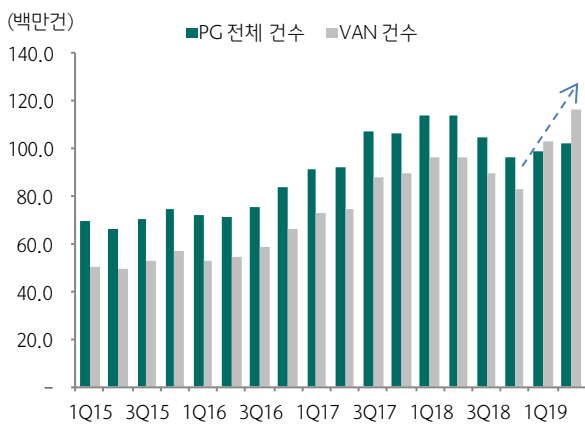
자료: 각사, 하나금융투자

그림 17. 주요 결제 상장사 시가총액 비교



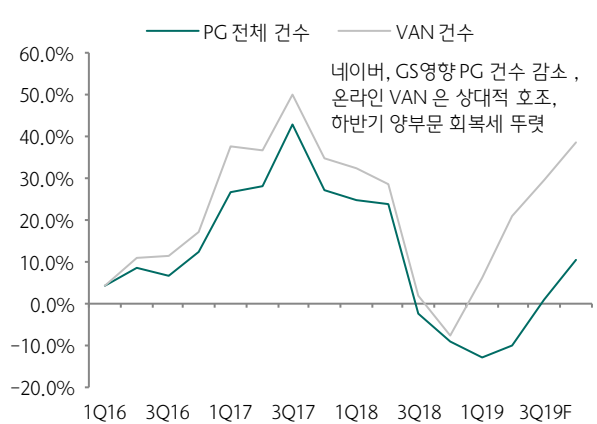
주: 2019/8/30일 종가 기준
자료: 각사, 하나금융투자

그림 18. KG이니시스 PG 및 온라인 VAN 거래건수 분기별 추이



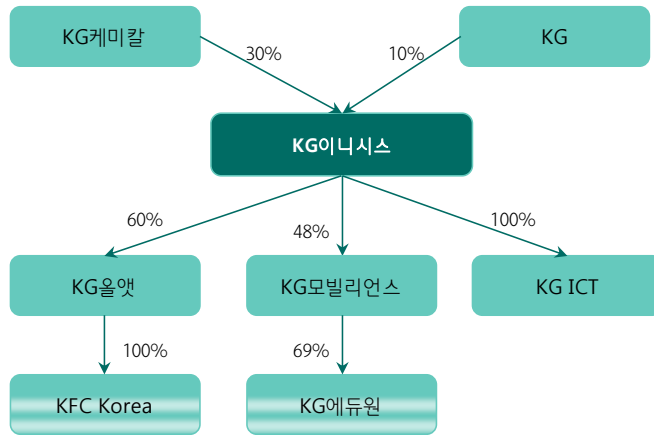
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 19. KG이니시스 PG 및 온라인 VAN 거래건수 성장률 추이



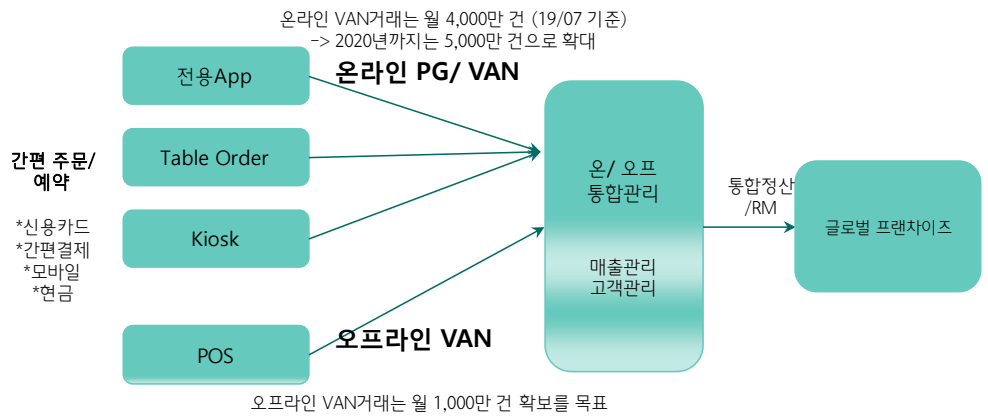
주: 전년동월 대비 건수 성장률
자료: KG이니시스, 하나금융투자

그림 20. KG그룹 지배구조 현황



주: 8/16일 KG이니스의 KG ICT 흡수 합병 공시
 자료: KG이니스, 하나금융투자

그림 21. KG이니스 온오프 통합결제 시스템 구조



자료: KG이니스, 하나금융투자

그림 22. 온오프 통합결제서비스 사례



스타벅스코리아 선수금: 2013년 151억원 -> 2018년 750억원
 시이렌 오더 주문비율: 스타벅스 전체 주문량 60만건의 18%

자료: KG이니스, 하나금융투자

추정 재무제표

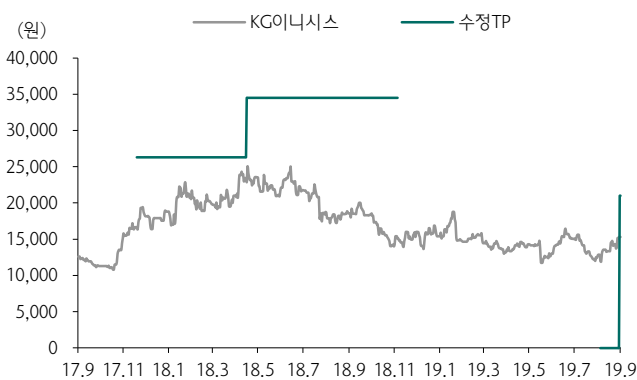
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	758.5	924.6	929.3	1,017.1	1,093.9
매출원가	524.9	593.3	575.3	627.0	674.5
매출총이익	233.6	331.3	354.0	390.1	419.4
판매비	178.9	270.9	270.1	294.0	312.1
영업이익	54.7	60.4	83.9	96.1	107.3
금융손익	(0.6)	2.0	7.4	0.0	0.0
종속/관계기업손익	0.2	(1.0)	0.2	4.4	4.0
기타영업외손익	(8.2)	(10.3)	(3.3)	0.0	0.0
세전이익	46.0	51.2	88.2	100.5	111.3
법인세	6.4	11.3	21.5	24.3	26.9
계속사업이익	39.6	39.9	66.7	76.1	84.4
중단사업이익	(36.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.0	39.9	66.7	76.1	84.4
비지배주주지분 손익	3.4	4.6	12.0	12.5	12.6
지배주주순이익	(0.4)	35.2	54.7	63.7	71.8
지배주주지분포괄이익	3.7	33.3	64.0	70.0	77.6
NOPAT	47.1	47.1	63.4	72.8	81.4
EBITDA	73.0	80.9	83.9	96.1	107.3
성장성(%)					
매출액증가율	58.6	21.9	0.5	9.4	7.6
NOPAT증가율	20.8	0.0	34.6	14.8	11.8
EBITDA증가율	28.7	10.8	3.7	14.5	11.7
영업이익증가율	11.9	10.4	38.9	14.5	11.7
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	55.4	16.5	12.7
EPS증가율	적전	흑전	55.2	16.4	12.8
수익성(%)					
매출총이익률	30.8	35.8	38.1	38.4	38.3
EBITDA이익률	9.6	8.7	9.0	9.4	9.8
영업이익률	7.2	6.5	9.0	9.4	9.8
계속사업이익률	5.2	4.3	7.2	7.5	7.7
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(14)	1,263	1,960	2,282	2,575
BPS	6,850	7,787	9,668	11,568	13,332
CFPS	2,406	4,113	5,844	3,600	3,990
EBITDAPS	2,739	2,899	3,007	3,443	3,847
SPS	28,467	33,138	33,303	36,448	39,200
DPS	250	300	400	450	500
주가지표(배)					
PER	N/A	12.2	7.8	6.7	5.9
PBR	2.7	2.0	1.6	1.3	1.1
PCFR	7.8	3.7	2.6	4.2	3.8
EV/EBITDA	8.5	7.1	7.0	5.8	5.0
PSR	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	(0.2)	17.6	23.4	22.6	21.6
ROA	(0.0)	3.8	5.6	6.1	6.4
ROIC	23.4	24.1	30.0	33.0	35.0
부채비율	199.1	175.6	159.0	139.3	125.4
순부채비율	(0.6)	5.7	7.0	(2.8)	(10.3)
이자보상배율(배)	18.4	22.1	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	560.4	540.1	585.9	662.3	734.6
금융자산	215.0	186.6	185.9	225.8	266.2
현금성자산	153.4	166.4	145.7	183.5	222.1
매출채권 등	69.7	68.8	74.1	81.2	87.5
채고자산	2.7	3.2	3.5	3.8	4.1
기타유동자산	273.0	281.5	322.4	351.5	376.8
비유동자산	365.9	392.3	420.9	424.5	428.4
투자자산	94.3	126.6	122.6	126.2	130.0
금융자산	49.3	4.8	5.1	5.9	6.8
유형자산	83.8	86.9	72.8	72.8	72.8
무형자산	86.9	83.3	82.0	82.0	82.0
기타비유동자산	100.9	95.5	143.5	143.5	143.6
자산총계	926.2	932.3	1,006.8	1,086.9	1,163.0
유동부채	589.9	513.3	521.5	534.2	546.9
금융부채	202.5	143.5	135.9	135.9	135.9
매입채무 등	362.7	342.7	353.0	363.6	374.5
기타유동부채	24.7	27.1	32.6	34.7	36.5
비유동부채	26.7	80.7	96.6	98.5	100.2
금융부채	10.5	62.5	77.1	77.1	77.1
기타비유동부채	16.2	18.2	19.5	21.4	23.1
부채총계	616.5	594.0	618.1	632.7	647.1
지배주주지분	186.9	213.2	255.3	308.3	357.5
자본금	13.9	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	69.2	69.6	70.0	70.0	70.0
자본조정	(9.9)	(9.9)	(20.4)	(20.4)	(20.4)
기타포괄이익누계액	1.2	0.1	4.3	4.3	4.3
이익잉여금	112.5	139.4	187.4	240.4	289.6
비지배주주지분	122.8	125.1	133.4	145.9	158.5
자본총계	309.7	338.3	388.7	454.2	516.0
순금융부채	(1.9)	19.4	27.1	(12.8)	(53.2)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	174.8	40.9	60.2	54.2	66.8
당기순이익	3.0	39.9	66.7	76.1	84.4
조정	51.2	54.6	77.0	0.1	(0.0)
감가상각비	18.3	20.5	0.0	0.0	0.0
외환거래손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	12.0	1.0	0.0	0.0	0.0
기타	20.9	33.0	77.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	120.6	(53.6)	(83.5)	(22.0)	(17.6)
투자활동 현금흐름	(69.2)	(13.3)	(2.1)	(5.7)	(5.7)
투자자산감소(증가)	21.5	(31.3)	5.4	(3.6)	(3.8)
유형자산감소(증가)	(3.9)	(8.7)	(8.9)	0.0	0.0
기타	(86.8)	26.7	1.4	(2.1)	(1.9)
재무활동 현금흐름	(27.0)	(14.5)	(78.6)	(10.6)	(22.6)
금융부채증가(감소)	(10.5)	(7.0)	6.9	0.0	0.0
자본증가(감소)	13.4	0.4	0.4	0.0	0.0
기타재무활동	(21.3)	1.9	(77.6)	0.0	0.0
배당지급	(8.6)	(9.8)	(8.3)	(10.6)	(22.6)
현금의 증감	78.5	13.0	(20.7)	37.9	38.5
Unlevered CFO	64.1	114.8	163.1	100.5	111.3
Free Cash Flow	168.0	31.7	51.3	54.2	66.8

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG이니시스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.9.1	BUY	21,000	-	-
19.8.6	Not Rated	0	-	-
19.8.6	담당자변경	0	-	-
18.11.7	담당자변경	-	-	-
18.4.17	BUY	34,500	-42.70%	-27.39%
17.11.20	BUY	26,300	-24.56%	-7.60%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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	88.9%	10.5%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 9월 1일

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 9월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(오진원)는 2019년 9월 2일 현재 해당 회사의 유가증권권을 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.