

오리온 (271560)

4Q19 Re: 1분기가 걱정이나 매수 기회로

4Q19 Re: 예상대로 호실적 시현

연결 매출액 및 영업이익은 각각 5,564억원(YoY 12.8%), 978억원(YoY 39.2%)를 시현하여 시장 기대치에 부합했다. 세전이익은 이천공장 화재 보험금 환입(86억원) 및 중국 OBC(감자 후레이크 생산) 공장 화재 기인한 잡손실(215억원)이 반영되면서 751억원(YoY 0.8%)을 기록했다. ① 중국 제과 매출액은 YoY 15.8%(위안화 기준 YoY 12.8%) 증가했다. 이른 춘절 및 '타오케노이'와의 제휴 효과(95억원)에 기인한다. 탑라인 성장 기인해 OPM은 전년대비 1.8%p 개선된 16.7%를 기록했다. ② 베트남 제과 매출(수출 포함)은 YoY 20.5%(동화 기준 YoY 15.0%) 증가했다. 증량 정책에 성공한 스낵 제품 판매 호조에 기인한다. ③ 한국 제과 매출은 전년대비 5.7% 증가했다. '찰 초코파이', '닥터유 단백질바' 등 판매 호조에 기인한다. ④ 러시아 제과 매출은 대형 채널의 납품 단가 인상 및 '초코파이 라즈베리' 등 신제품 판매 호조 기인해 YoY 18.0%(루블화 기준 8.9%) 증가했다.

1Q20 Pre: 중국 '코로나' 확산 여부 관련

1분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 5,340억원(YoY 7.3%), 815억원(YoY 5.4%)로 추정한다. 중국 법인 로컬 매출 성장률을 YoY 2.7% 가정한 수치이다. 1분기 중국의 코로나 확산 여부에 따라 하향 조정될 가능성을 열어둔다. 중국 정부는 2월 9일까지 약 열흘간 전역의 공장 출퇴근을 금지시킨 것으로 파악된다. 700개 이상의 고속도로도 통제되면서 물류 이동이 제한적인 상황이다. 이에 경소상도 일부(약 30%)만 영업이 재개된 것으로 파악된다. 1분기는 이른 춘절 기인해 올해 분기 중으로 실적 모멘텀이 가장 약한 시점이기도 하다. 단기 실적 모멘텀은 다소 제한적인 상황이다.

조정시 매수 기회로 삼아야

1분기 실적 우려 기인해 주가 조정시 매수 관점이 유효하다. ① 중국 법인은 펀더멘탈 훼손의 이슈가 아닌 만큼 하반기 갈수록 가파른 회복이 예상되고, ② 베트남 법인은 올해 Capex 증설로 고성장이 기대되기 때문이다. ③ 한국 법인은 점유율 확대가 지속되고 있어 긍정적이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 130,000원 | CP(2월 5일): 103,000원

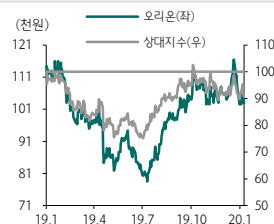
Key Data

| | |
|------------------|------------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,165.63 |
| 52주 최고/최저(원) | 116,500/78,500 |
| 시가총액(십억원) | 4,072.2 |
| 시가총액비중(%) | 0.34 |
| 발행주식수(천주) | 39,536.1 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 81.3 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 8.7 |
| 19년 배당금(예상, 원) | 600 |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 0.57 |
| 외국인지분율(%) | 41.72 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 오리온당수 외 7인 | 43.82 |
| 국민연금공단 | 8.07 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (1.0) 28.8 (8.0) |
| 상대 | (0.5) 15.8 (6.4) |

Consensus Data

| | 2019 | 2020 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 2,017.1 | 2,156.9 |
| 영업이익(십억원) | 325.2 | 356.3 |
| 순이익(십억원) | 226.9 | 249.2 |
| EPS(원) | 5,614 | 6,201 |
| BPS(원) | 40,606 | 45,664 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 1,073.3 | 1,926.9 | 2,023.3 | 2,209.5 | 2,327.3 |
| 영업이익 | 십억원 | 107.4 | 282.2 | 327.3 | 373.6 | 408.4 |
| 세전이익 | 십억원 | 105.1 | 275.2 | 307.8 | 372.6 | 413.7 |
| 순이익 | 십억원 | 75.6 | 139.9 | 215.5 | 250.2 | 284.8 |
| EPS | 원 | 3,261 | 3,538 | 5,451 | 6,327 | 7,203 |
| 증감률 | % | N/A | 8.5 | 54.1 | 16.1 | 13.8 |
| PER | 배 | 32.05 | 33.92 | 19.36 | 16.28 | 14.30 |
| PBR | 배 | 3.28 | 3.37 | 2.61 | 2.23 | 1.95 |
| EV/EBITDA | 배 | 29.39 | 12.56 | 9.51 | 7.97 | 6.95 |
| ROE | % | 6.00 | 10.49 | 14.35 | 14.62 | 14.57 |
| BPS | 원 | 31,887 | 35,568 | 40,417 | 46,145 | 52,748 |
| DPS | 원 | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |



Analyst 심은주
02-3771-8538
yesej01@hanafn.com

RA 권중하
02-3771-3126
shkon1215@hanafn.com

표 1. 4Q19 Re

(십억원)

| | 4Q19P | 4Q18 | YoY | Consen | %Diff |
|---------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 556.4 | 493.2 | 12.8 | 548.9 | 1.4 |
| 영업이익 | 97.8 | 70.3 | 39.2 | 95.5 | 2.4 |
| 세전이익 | 75.1 | 74.5 | 0.8 | 99.3 | (24.3) |
| (지배)순이익 | 61.0 | 14.8 | 312.0 | 65.7 | (7.1) |
| OPM % | 17.6 | 14.3 | | 17.4 | |
| NPM % | 11.0 | 3.0 | | 12.0 | |

자료: 하나금융투자

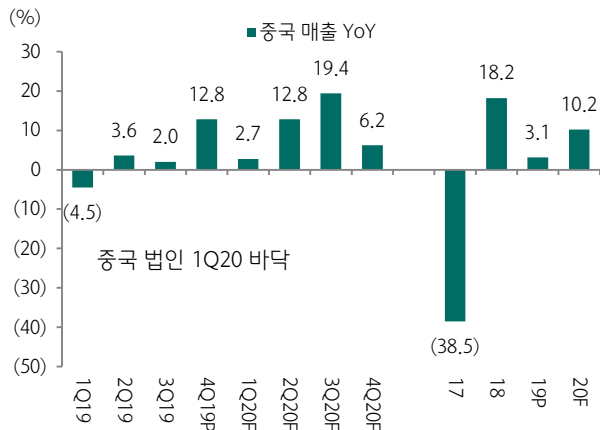
표 2. 오리온 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19P | 1Q20F | 2Q20F | 3Q20F | 4Q20F | 18 | 19P | 20F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 497.6 | 439.3 | 530.0 | 556.4 | 534.0 | 486.9 | 598.2 | 590.5 | 1,926.9 | 2,023.3 | 2,209.5 |
| 국내제과 | 178.0 | 177.8 | 182.7 | 194.3 | 183.3 | 183.2 | 188.2 | 200.1 | 711.9 | 732.8 | 754.8 |
| 중국제과 | 251.2 | 200.6 | 267.7 | 254.8 | 263.1 | 226.3 | 319.5 | 270.5 | 933.0 | 974.4 | 1,079.4 |
| 베트남제과 | 56.7 | 48.3 | 63.2 | 84.2 | 73.2 | 62.8 | 69.5 | 92.6 | 233.9 | 252.4 | 298.1 |
| 러시아제과 | 14.9 | 15.9 | 20.5 | 26.1 | 17.7 | 18.0 | 23.0 | 29.2 | 64.9 | 77.3 | 87.8 |
| YoY | -3.6% | 3.7% | 7.3% | 12.8% | 7.3% | 10.8% | 12.9% | 6.1% | 79.5% | 5.0% | 9.2% |
| 국내제과 | 0.2% | 1.3% | 4.4% | 5.7% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 7.3% | 2.9% | 3.0% |
| 중국제과 | -5.6% | 4.8% | 4.9% | 15.8% | 4.7% | 12.8% | 19.4% | 6.2% | 17.4% | 4.4% | 10.8% |
| 베트남제과 | -15.8% | 4.3% | 25.5% | 20.5% | 29.0% | 30.0% | 10.0% | 10.0% | 6.1% | 7.9% | 18.1% |
| 러시아제과 | 37.1% | 6.7% | 20.5% | 18.0% | 19.0% | 13.0% | 12.0% | 12.0% | -16.1% | 19.3% | 13.6% |
| 영업이익 | 77.3 | 50.4 | 101.8 | 97.8 | 81.5 | 62.8 | 112.5 | 116.8 | 282.2 | 327.3 | 373.6 |
| 국내제과 | 23.2 | 26.2 | 27.9 | 30.5 | 24.8 | 27.8 | 29.7 | 31.0 | 92.2 | 107.8 | 113.3 |
| 중국제과 | 40.7 | 17.9 | 57.6 | 42.4 | 40.0 | 23.0 | 65.0 | 62.0 | 141.6 | 158.6 | 190.0 |
| 베트남제과 | 8.0 | 4.3 | 13.5 | 21.9 | 14.6 | 9.4 | 13.9 | 18.5 | 41.0 | 47.7 | 56.5 |
| 러시아제과 | 1.7 | 1.9 | 3.3 | 5.6 | 2.1 | 2.5 | 3.9 | 5.3 | 8.0 | 12.5 | 13.8 |
| YoY | -17.4% | 27.3% | 29.4% | 39.2% | 5.4% | 24.6% | 10.6% | 19.4% | 162.6% | 16.0% | 14.2% |
| 국내제과 | -3.3% | 12.8% | 34.8% | 25.4% | 6.7% | 6.4% | 6.6% | 1.6% | 38.5% | 16.9% | 5.2% |
| 중국제과 | -16.8% | 66.9% | 17.4% | 29.0% | -1.7% | 28.8% | 12.8% | 46.1% | 638.3% | 12.0% | 19.8% |
| 베트남제과 | -53.2% | 11.3% | 107.7% | 61.8% | 83.0% | 118.2% | 3.0% | -15.5% | 10.5% | 16.3% | 18.3% |
| 러시아제과 | 325.0% | -10.3% | 48.6% | 72.6% | 24.9% | 31.9% | 18.3% | -6.8% | -43.6% | 56.6% | 10.0% |
| OPM | 15.5% | 11.5% | 19.2% | 17.6% | 15.3% | 12.9% | 18.8% | 19.8% | 14.6% | 16.2% | 16.9% |
| 국내제과 | 13.0% | 14.7% | 15.3% | 15.7% | 13.5% | 15.2% | 15.8% | 15.5% | 13.0% | 14.7% | 15.0% |
| 중국제과 | 16.2% | 8.9% | 21.5% | 16.7% | 15.2% | 10.2% | 20.3% | 22.9% | 15.2% | 16.3% | 17.6% |
| 베트남제과 | 19.5% | 8.9% | 21.4% | 26.0% | 20.0% | 15.0% | 20.0% | 20.0% | 17.5% | 18.9% | 18.9% |
| 러시아제과 | 11.4% | 12.0% | 16.1% | 21.6% | 12.0% | 14.0% | 17.0% | 18.0% | 12.4% | 16.2% | 15.7% |
| 세전이익 | 79.1 | 51.4 | 102.2 | 75.1 | 79.9 | 62.0 | 112.7 | 118.0 | 275.2 | 307.8 | 372.6 |
| YoY | -9.7% | 43.4% | 32.1% | 0.8% | 1.1% | 20.5% | 10.3% | 57.1% | 162.0% | 11.8% | 21.1% |
| (지배)순이익 | 51.3 | 36.2 | 67.7 | 60.2 | 52.5 | 43.7 | 76.7 | 77.3 | 139.9 | 215.5 | 250.2 |
| YoY | -22.2% | 31.1% | 107.4% | 341.4% | 2.3% | 20.7% | 13.2% | 28.1% | 85.0% | 54.1% | 16.1% |
| NPM | 10.3% | 8.2% | 12.8% | 10.8% | 9.8% | 9.0% | 12.8% | 13.1% | 7.3% | 10.6% | 11.3% |

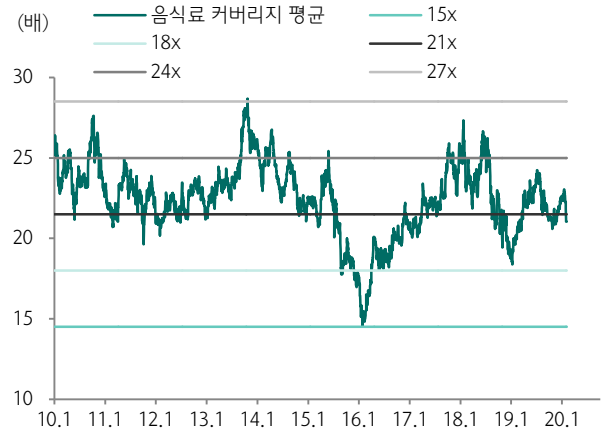
자료: 하나금융투자

그림 1. 중국 법인 매출 성장 전망



자료: 하나금융투자

그림 2. 중국 항생 음식료 업종 밸류에이션 추이: 최근 조정

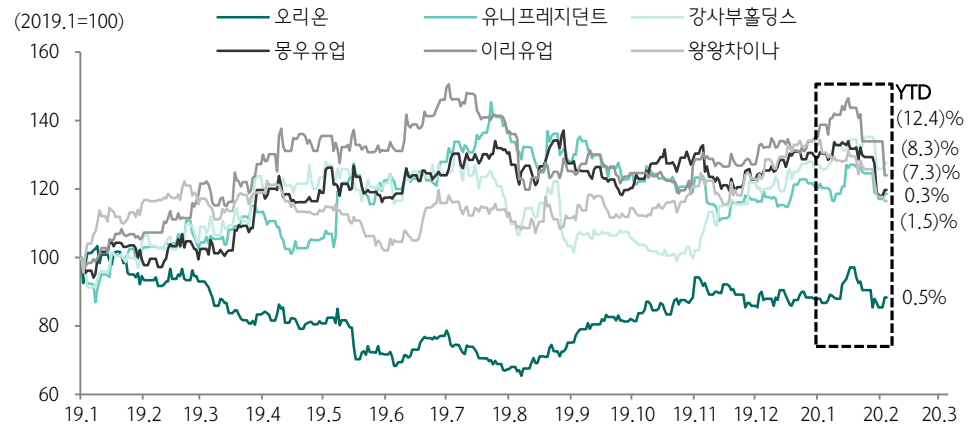


자료: 블룸버그, 하나금융투자

그림 3. 중국 Peer 연초 들어 주가 약세

중국 Peer

'코로나' 확산으로 약 10% 하락



자료: 블룸버그, 하나금융투자

추정 재무제표

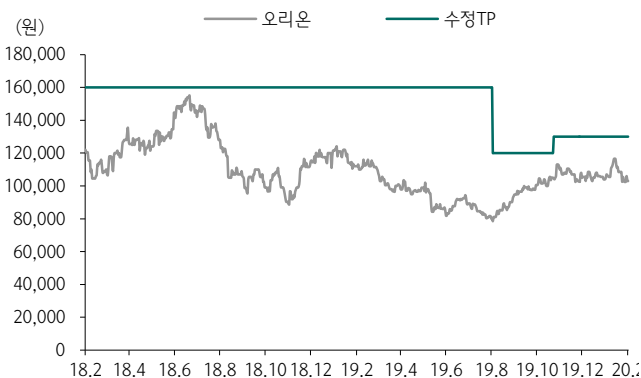
| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 1,073.3 | 1,926.9 | 2,023.3 | 2,209.5 | 2,327.3 |
| 매출원가 | 608.7 | 1,050.0 | 1,098.4 | 1,195.1 | 1,254.2 |
| 매출총이익 | 464.6 | 876.9 | 924.9 | 1,014.4 | 1,073.1 |
| 판매비 | 357.2 | 594.8 | 597.6 | 640.8 | 664.8 |
| 영업이익 | 107.4 | 282.2 | 327.3 | 373.6 | 408.4 |
| 금융손익 | (3.1) | (12.1) | 1.5 | 8.7 | 17.3 |
| 중속/관계기업손익 | (0.3) | (1.0) | (21.0) | (9.7) | (12.0) |
| 기타영업외손익 | 1.0 | 6.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 105.1 | 275.2 | 307.8 | 372.6 | 413.7 |
| 법인세 | 28.4 | 132.2 | 87.4 | 118.8 | 124.7 |
| 계속사업이익 | 76.7 | 143.0 | 220.3 | 253.8 | 289.0 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 76.7 | 143.0 | 220.3 | 253.8 | 289.0 |
| 비배주주지분 | 1.1 | 3.2 | 4.8 | 3.7 | 4.2 |
| 순이익 | 75.6 | 139.9 | 215.5 | 250.2 | 284.8 |
| 지배주주순이익 | 75.6 | 139.9 | 215.5 | 250.2 | 284.8 |
| 지배주주지분포괄이익 | 66.5 | 121.0 | 216.2 | 249.1 | 283.5 |
| NOPAT | 78.4 | 146.6 | 234.3 | 254.5 | 285.3 |
| EBITDA | 173.2 | 400.0 | 446.0 | 493.9 | 529.6 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | N/A | 79.5 | 5.0 | 9.2 | 5.3 |
| NOPAT증가율 | N/A | 87.0 | 59.8 | 8.6 | 12.1 |
| EBITDA증가율 | N/A | 130.9 | 11.5 | 10.7 | 7.2 |
| 영업이익증가율 | N/A | 162.8 | 16.0 | 14.1 | 9.3 |
| (지배주주)순이익증가율 | N/A | 85.1 | 54.0 | 16.1 | 13.8 |
| EPS증가율 | N/A | 8.5 | 54.1 | 16.1 | 13.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 43.3 | 45.5 | 45.7 | 45.9 | 46.1 |
| EBITDA이익률 | 16.1 | 20.8 | 22.0 | 22.4 | 22.8 |
| 영업이익률 | 10.0 | 14.6 | 16.2 | 16.9 | 17.5 |
| 계속사업이익률 | 7.1 | 7.4 | 10.9 | 11.5 | 12.4 |
| 투자지표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,261 | 3,538 | 5,451 | 6,327 | 7,203 |
| BPS | 31,887 | 35,568 | 40,417 | 46,145 | 52,748 |
| CFPS | 7,771 | 10,571 | 10,749 | 12,247 | 13,092 |
| EBITDAPS | 7,474 | 10,118 | 11,280 | 12,492 | 13,396 |
| SPS | 46,305 | 48,742 | 51,176 | 55,886 | 58,866 |
| DPS | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 32.0 | 33.9 | 19.4 | 16.3 | 14.3 |
| PBR | 3.3 | 3.4 | 2.6 | 2.2 | 2.0 |
| PCFR | 13.4 | 11.4 | 9.8 | 8.4 | 7.9 |
| EV/EBITDA | 29.4 | 12.6 | 9.5 | 8.0 | 7.0 |
| PSR | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 1.8 | 1.7 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 6.0 | 10.5 | 14.4 | 14.6 | 14.6 |
| ROA | 3.3 | 6.0 | 8.9 | 9.6 | 10.0 |
| ROIC | 4.0 | 7.8 | 13.0 | 14.1 | 15.6 |
| 부채비율 | 76.2 | 62.8 | 52.6 | 44.3 | 40.0 |
| 순부채비율 | 71.1 | 16.5 | 1.6 | (9.9) | (20.6) |
| 이자보상배율(배) | 9.3 | 16.8 | 36.3 | 48.7 | 58.3 |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 445.0 | 569.2 | 735.0 | 908.4 | 1,185.7 |
| 금융자산 | 155.0 | 195.9 | 348.1 | 500.3 | 755.9 |
| 현금성자산 | 89.0 | 184.6 | 336.5 | 488.5 | 743.5 |
| 매출채권 등 | 139.0 | 168.6 | 177.6 | 193.9 | 204.3 |
| 재고자산 | 121.0 | 156.6 | 161.3 | 166.1 | 175.0 |
| 기타유동자산 | 30.0 | 48.1 | 48.0 | 48.1 | 50.5 |
| 비유동자산 | 1,837.0 | 1,782.1 | 1,769.9 | 1,792.6 | 1,806.3 |
| 투자자산 | 24.0 | 30.4 | 31.9 | 34.8 | 36.7 |
| 금융자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산 | 1,676.0 | 1,646.0 | 1,659.8 | 1,681.8 | 1,695.7 |
| 무형자산 | 30.0 | 51.7 | 49.2 | 46.9 | 44.8 |
| 기타비유동자산 | 107.0 | 54.0 | 29.0 | 29.1 | 29.1 |
| 자산총계 | 2,286.0 | 2,351.4 | 2,504.9 | 2,701.0 | 2,992.0 |
| 유동부채 | 601.0 | 500.3 | 450.9 | 404.7 | 422.5 |
| 금융부채 | 422.3 | 155.4 | 95.4 | 35.4 | 35.4 |
| 매입채무 등 | 149.0 | 248.4 | 255.8 | 263.5 | 277.6 |
| 기타유동부채 | 29.7 | 96.5 | 99.7 | 105.8 | 109.5 |
| 비유동부채 | 387.0 | 406.5 | 412.8 | 425.1 | 432.9 |
| 금융부채 | 655.3 | 279.6 | 279.6 | 279.6 | 279.6 |
| 기타비유동부채 | (268.3) | 126.9 | 133.2 | 145.5 | 153.3 |
| 부채총계 | 988.0 | 906.8 | 863.7 | 829.8 | 855.4 |
| 지배주주지분 | 1,260.0 | 1,405.5 | 1,597.4 | 1,823.8 | 2,084.9 |
| 자본금 | 19.0 | 19.8 | 19.8 | 19.8 | 19.8 |
| 자본잉여금 | 598.0 | 598.1 | 598.1 | 598.1 | 598.1 |
| 자본조정 | 576.5 | 623.8 | 623.8 | 623.8 | 623.8 |
| 기타포괄이익누계액 | (9.7) | (27.3) | (27.3) | (27.3) | (27.3) |
| 이익잉여금 | 76.2 | 191.1 | 382.9 | 609.4 | 870.4 |
| 비배주주지분 | 37.0 | 39.0 | 43.8 | 47.5 | 51.7 |
| 자본총계 | 1,297.0 | 1,444.5 | 1,641.2 | 1,871.3 | 2,136.6 |
| 순금융부채 | 922.6 | 239.0 | 26.9 | (185.3) | (440.9) |
| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 193.2 | 400.6 | 342.4 | 378.9 | 414.1 |
| 당기순이익 | 76.7 | 143.0 | 220.3 | 253.8 | 289.0 |
| 조정 | 88.4 | 215.4 | 118.8 | 120.3 | 121.2 |
| 감가상각비 | 65.8 | 117.8 | 118.7 | 120.3 | 121.2 |
| 외환거래손익 | (2.9) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.3 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 25.2 | 96.5 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 | 28.1 | 42.2 | 3.3 | 4.8 | 3.9 |
| 변동 | | | | | |
| 투자활동 현금흐름 | (17.0) | (114.9) | (106.7) | (143.2) | (135.5) |
| 투자자산감소(증가) | (23.7) | (5.4) | (1.5) | (2.9) | (1.9) |
| 유형자산감소(증가) | (74.9) | (119.4) | (130.0) | (140.0) | (133.0) |
| 기타 | 81.6 | 9.9 | 24.8 | (0.3) | (0.6) |
| 재무활동 현금흐름 | (155.3) | (199.2) | (83.7) | (83.7) | (23.7) |
| 금융부채증가(감소) | 1,077.6 | (642.6) | (60.0) | (60.0) | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 617.0 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (1,849.9) | 466.2 | (0.0) | (0.0) | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | (23.7) | (23.7) | (23.7) | (23.7) |
| 현금의 증감 | 18.3 | 83.0 | 151.9 | 152.1 | 254.9 |
| Unlevered CFO | 180.1 | 417.9 | 425.0 | 484.2 | 517.6 |
| Free Cash Flow | 103.5 | 269.8 | 212.4 | 238.9 | 281.1 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오리온



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 19.10.29 | BUY | 130,000 | | |
| 19.8.8 | BUY | 120,000 | -20.69% | -12.08% |
| 18.2.13 | BUY | 160,000 | -30.51% | -3.13% |
| 17.11.14 | BUY | 140,000 | -17.78% | -9.29% |

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 | 89.6% | 10.4% | 0.0% | 100.0% |

* 기준일: 2020년 02월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)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 2020년 02월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2020년 02월 06일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.