

더블유게임즈 (192080)

체질개선과 가치재평가에 대한 기대 유효

4분기 마케팅경쟁 심화로 실적은 예상을 하회

더블유게임즈의 4분기 실적이 예상을 하회했다. 매출은 1,281억원으로 전년과 유사한 수준을 기록했으나 전분기대비로는 1.5% 감소했다. 보수적인 마케팅비용 집행 등으로 비용도 감소하면서 영업이익은 전년동기대비 4.7%, 전분기대 3.8% 증가한 391억원을 기록했다. 4분기 전체 결제액(109백만달러)은 3분기 수준을 기록했다. 게임별로 “더블다운카지노” 매출이 전년동기대비 5.1% 증가하며 양호한 수준을 기록한 반면 “더블유카지노”의 매출은 5.7% 감소했다. 매출부진의 원인은 마케팅경쟁 심화로 CPI(Cost Per Install)가 과도하게 상승하면서 보수적인 운영에도 불구하고 마케팅 효율성이 떨어졌기 때문인 것으로 판단된다. 상대적으로 모바일비중이 높은 “더블유카지노”가 영향을 더 받은 것으로 판단된다. 비중은 크지 않지만 “더블다운포트노스”의 매출(17억원, +10% QoQ)이 빠르게 증가하고 있다는 부분은 긍정적이다.

자회사 상장 가시화 연결가치 재평가에 대한 기대

“더블다운카지노”를 운영중인 자회사 더블다운인터랙티브(DDI)의 주식시장 상장이 가시화되고 있어 연결가치 재평가에 대한 기대가 주가에 긍정적인 기여를 할 전망이다. 해외시장에서 거래되고 있는 경쟁사대비 EV/EBITDA 등의 Valuation이 연결기준(국내시장)으로 과도하게 할인 되어 있어, 자회사 해외시장 상장에 따른 Valuation 재평가가 가능할 전망이다. 또한 상장하게 되는 DDI가 서비스 중인 “더블다운카지노”, “더블다운포트노스”등의 게임들이 상대적으로 견조한 매출상승을 기록하고 있다는 점에서 상장 프리미엄은 상대적으로 높을 것으로 기대되고 있다. 1월 서류제출 이후 빠르면 6개월 내 상장이 가능할 전망이어서 2~3분기 중에는 기대가 현실이 될 수 있을 것으로 판단된다.

안정적인 실적개선과 재무구조 개선

단기실적은 점진적으로 개선될 전망이다. 4분기 보수적인 마케팅운영을 했던 만큼 1분기 이후 마케팅효율성 제고에 대한 기대도 유효하다. “더블다운카지노”는 4분기대비 개선된 1월 흐름을 이어가고 있고, “더블유카지노”도 4분기수준을 유지하고 있어 1분기 실적은 개선된 모습을 기대해도 좋을 전망이다. 재무구조도 꾸준히 개선되고 있다. 2017년 인수한 DDI 인수비용관련 부채(잔액 400억원)가 2분기까지 청산될 예정이며 2021년 2분기부터는 관련 무형자산상각도 70%이상 감소되며 재무구조 개선에 기여할 전망이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 120,000원 | CP(2월 5일): 47,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,165.63
52주 최고/최저(원)	77,500/45,100
시가총액(십억원)	861.9
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	18,260.5
60일 평균 거래량(천주)	60.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
19년 배당금(예상, 원)	350
19년 배당수익률(예상, %)	0.70
외국인지분율(%)	15.21
주요주주 지분율(%)	
김기남 외 5인	43.51
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.8) (10.3) (16.2)
상대	(5.3) (19.3) (14.7)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	519.4	552.5
영업이익(십억원)	153.2	163.0
순이익(십억원)	115.0	122.4
EPS(원)	6,298	6,700
BPS(원)	39,061	47,613

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019P	2020F	2021F
매출액	십억원	319.3	483.0	513.8	564.4	602.5
영업이익	십억원	81.0	135.8	154.6	178.7	204.4
세전이익	십억원	38.3	117.3	138.5	157.0	182.8
순이익	십억원	35.4	87.8	108.8	123.1	143.3
EPS	원	2,027	4,869	5,961	6,741	7,847
증감률	%	(28.8)	140.2	22.4	13.1	16.4
PER	배	25.50	12.28	8.36	7.00	6.02
PBR	배	2.00	1.92	1.26	1.02	0.88
EV/EBITDA	배	13.89	8.49	5.81	4.30	3.17
ROE	%	9.04	19.02	18.25	16.79	16.65
BPS	원	25,835	31,139	39,672	46,091	53,614
DPS	원	350	350	350	350	350



Analyst 황승택
02-3771-7519
sthwang@hanafn.com

RA 정우상
02-3771-8547
ws.jung@hanafn.com

표 1. 더블유게임즈의 4분기 잠정실적

(단위: 백만원)

마케팅 경쟁 심화로 CPI 단가상승,
예상을 하회하는 실적 기록

	4Q18	3Q19	4Q19P	YoY(%)	QoQ(%)	추정치	차이(%)
총매출액	127,036	130,100	128,130	0.9	(1.5)	138,261	(7.3)
더블유카지노	45,250	44,901	42,671	(5.7)	(5.0)	47,146	(9.5)
테이크5	3,579	3,160	3,223	(10.0)	2.0	3,317	(2.9)
더블다운카지노	74,689	77,892	78,461	5.1	0.7	82,566	(5.0)
기타	3,517	4,147	3,776	7.4	(8.9)	5,231	(27.8)
영업비용	89,735	92,459	89,069	(0.7)	(3.7)	96,274	(7.5)
인건비 등	14,457	15,092	13,972	(3.4)	(7.4)	15,544	(10.1)
마케팅비	17,951	18,956	18,639	3.8	(1.7)	19,357	(3.7)
지급수수료	37,927	38,722	38,220	0.8	(1.3)	41,478	(7.9)
로열티	4,752	3,426	2,124	(55.3)	(38.0)	3,632	(41.5)
감가상각비 및 기타	14,648	16,263	16,114	10.0	(0.9)	16,263	(0.9)
영업이익	37,300	37,641	39,062	4.7	3.8	41,987	(7.0)
이익률(%)	29.4	28.9	30.5			30.4	
계속사업이익	31,608	38,516	27,535	(12.9)	(28.5)	36,413	(24.4)
이익률(%)	24.9	29.6	21.5			26.3	
순이익	26,872	30,498	20,934	(22.1)	(31.4)	29,130	(28.1)
이익률(%)	21.2	23.4	16.3			21.1	

자료: 더블유게임즈, 하나금융투자

표 2. 더블유게임즈의 실적현황 및 전망

(단위: 백만원)

	2018	2019P	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
총매출액	483,010	513,847	564,370	125,727	129,890	130,100	128,130	131,540	137,968	144,585	150,276
성장률(%)	51.3	6.4	9.8	(1.0)	3.3	0.2	(1.5)	2.7	4.9	4.8	3.9
더블유카지노	173,195	178,410	182,463	44,732	46,106	44,901	42,671	43,524	45,700	46,157	47,081
테이크5	13,030	13,283	13,887	3,427	3,474	3,160	3,223	3,319	3,419	3,522	3,627
더블다운카지노	284,425	307,067	351,801	74,181	76,532	77,892	78,461	80,815	84,855	90,795	95,335
기타	12,360	15,087	16,219	3,387	3,777	4,147	3,776	3,882	3,993	4,110	4,233
영업비용	345,959	359,223	385,705	88,134	89,560	92,459	89,069	90,566	95,133	98,526	101,480
성장률(%)	45.2	3.8	7.4	(1.8)	1.6	3.2	(3.7)	1.7	5.0	3.6	3.0
인건비 및 기타	56,652	61,171	64,714	16,436	15,671	15,092	13,972	15,701	16,015	16,336	16,662
마케팅비	66,546	67,692	77,696	13,870	16,227	18,956	18,639	17,100	19,316	20,242	21,039
지급수수료(플랫폼)	144,128	152,440	169,311	37,718	37,780	38,722	38,220	39,462	41,391	43,375	45,083
로열티	19,303	13,076	9,525	3,765	3,761	3,426	2,124	2,188	2,298	2,458	2,581
감가상각비	33,797	46,087	46,580	10,983	11,615	11,844	11,645	11,645	11,645	11,645	11,645
기타	25,389	18,757	17,878	5,362	4,506	4,419	4,469	4,469	4,469	4,469	4,469
영업이익	137,051	154,625	178,665	37,593	40,329	37,641	39,062	40,974	42,835	46,059	48,797
성장률(%)	69.2	12.8	15.5	0.8	7.3	(6.7)	3.8	4.9	4.5	7.5	5.9
이익률(%)	28.4	30.1	31.7	29.9	31.0	28.9	30.5	31.1	31.0	31.9	32.5
계속사업이익	118,646	137,911	157,030	34,291	37,568	38,516	27,535	34,965	37,226	40,850	43,988
성장률(%)	209.5	16.2	13.9	8.5	9.6	2.5	(28.5)	27.0	6.5	9.7	7.7
순이익	97,268	108,340	123,101	27,075	29,834	30,498	20,934	27,411	29,183	32,024	34,484
성장률(%)	172.9	11.4	13.6	0.8	10.2	2.2	(31.4)	30.9	6.5	9.7	7.7

자료: 더블유게임즈, 하나금융투자

더블유게임즈 Conference Call 내용 요약

1. 연결실적 요약

□ 4분기

- 영업수익 : 4분기 1,281억원(+0.9% YoY)
- 영업이익 : 391억원(+8.6% YoY, OPM 31%)
- EBITDA : 507억원(+13% YoY, EBITDA 마진 40%)
- 순이익 : 209억원(+20% YoY, NIM 16%)

□ 연간

- 영업수익 : 5,138억원(+6% YoY)
- 영업이익 : 1,546억원(+13.8% YoY, OPM 30%)
- EBITDA : 2,007억원(+18% YoY, EBITDA 마진 39%)
- 순이익 : 1,083억원(+23% YoY, NIM 21%)

2. 영업수익 분석

□ 플랫폼별

- PC 매출 : 373억원(-9% YoY, -4% QoQ, 매출비중 29%)
- 모바일 매출 : 908억원(+5.6% YoY, -0.5% QoQ, 매출비중 71%)

□ 주요게임별

- DDC : 785억원(+5.1%YoY, +0.8%QoQ, 매출비중 61%)
- DUC : 427억원(-5.7%YoY, -4.9%QoQ, 매출비중 33%)
- 기타 : 70억원(-1.4% YoY, -4.1%QOQ, 매출비중 6%)

3. 비용분석

- 영업비용 : 890억원(-2.2% YoY, -3.8%QoQ)

* 마케팅 : 186억 (+3.3% YoY, -2.1% QoQ), 매출액 대비 14.5% 수준. 시장 상황 고려하여 3분기와 유사

4. 2020 년 주요사업 계획

□ 재무요소

- 식별가능 무형 자산 상각 스케줄: 21년 2Q 이후 대부분 상각 완료 예정
- 인수금융 상환 스케줄: 20년 5월말 상환완료 예정

□ 사업요소

- 리텐션 마케팅 강화 : 1.4억 기존 가입 유저 대상 리텐션 마케팅 강화로 마케팅 효율 극대화
- 대만 소셜카지노 시장 진출
: 신작 “부귀금성” 선불형 결제 카드 타겟으로 1월에 런칭, 현지 마케팅 계획 중
- 하이퍼 슬롯 장르 신작 출시(개발 착수)
: 신작 “프로젝트N(가칭)” 계획, 내년 초 런칭 및 서비스 계획 중
- 소셜 카지노 게임/컨텐츠 등 Top Line 증가 목표, 자회사 상장 이후 국내외 M&A 딜 검토 추진 계획

■ Q&A

1. 디에이트게임즈 상장 대략적 시점 및 상장 지역

- 미국에 상장 계획
- 상장 예비 심사 신청 성격 서류 제출 완료 했으며, 6개월 시간 걸릴 것

2. 마케팅 비용이 예상대비 낮게 집행된 이유 및 성장세 회복 계획

- 4Q 계절적 성수기에도 역성장 이유는 ① DUC 낮은 결제액, ② 2H19 마케팅 비용에도 적은 신규 유저 유입
- 리텐션 마케팅, 검증된 콘텐츠 도입으로 턴어라운드 계획
- 2H19에는 하위 경쟁사 공격적 마케팅으로 CPI 비용 높아져, 마케팅 비용 3Q대비 마케팅 지출 높이지 않음
- 20년에는 마케팅 비용은 리텐션 마케팅, 신규 유저 마케팅 병행할 계획

3. 인수 금융비용 상황이 완료 후 주주환원 계획

- 자회사 상장 등 이슈 완료 시 20년 말부터 주주환원 커뮤니케이션 할 수 있도록 내부 논의 중

4. 더블유카지노 1분기 추이

- 1월은 4분기와 유사한 수준
- DDC는 1월 매출 4Q 대비 좋은 흐름 보이는 중. DDI, 포트노스 1월 좋은 지표 보이는 중

5. 마케팅 및 인건비 가이드نس

- 구체적 비용 가이드نس 없음
- 마케팅은 19년 매출대비 13.2% 지출. 20년 타라인 15% 수준 타케팅, 시장상황에 따라 탄력적 대응할 것
- “프로젝트N” 신규 프로젝트 추가에도 인력 재배치로 크기 인력 증가 없을 것. 20년에는 5% 수준 상승 예상

6. 리텐션 마케팅의 구체적 방안

- DDC는 1억명 유저, DUC는 4천만명 유저 누적된 풀 보유
- 기존 유저에 대한 가지고 있는 ID 중 6개월 이상 접속 없는 이용자에게 CPI 낮은 단가로 지출할 계획
- 결제 및 설치 이력 있는 사람 대상으로 시장 CPI 보다 낮은 비용으로 마케팅 할 것

7. 부귀금성 상황 및 선불카드 시장 이용이 어떤 의미인지

- 대만시장은 신용카드 보급율 낮음, 따라서 선불형 결제 카드가 오프라인 거점지역을 중심으로 공급 되는 중
- 선불형 결제 카드로 게임 결제 및 코인을 사용하고 있는 것으로 이해
- 오프라인 선불형 시장에 맞는 가령 타이베이 편의점 대상 부귀금성 새겨진 카드 비치로 인스톨 유도 계획

8. 미국 상장 방향은 확정 된 것인지. 6개월 소요되면 하반기 상장은 기대할 수 있는지

- 미국 상장은 추진하고 있음.
- 6개월 걸리는 것은 지금 단계에서 SEC에서 서류심사 등 확정되면 상반기 퍼블릭파일링 진행 예정
- 상반기 퍼블릭 파일링 완료되면 올해 하반기 상장 예상

9. 전반적인 시장의 성장 및 경쟁상황, DUC와 DDC의 개별 게임의 이슈인지

- 전체 시장 QoQ 1.8%, YoY 8% 성장. 시장 자체 둔화보다는 DUC가 부진. DDC도 시장대비 부진
- 마케팅 비용을 보수적으로 집행했던 것이 탑라인에 영향 미친 것으로 판단
- 20년에는 이를 따라잡을 수 있는 계획 늘려가는 중
- 시장 상위 5개사가 60% MS 차지하는 과점적 상황 유지 중
- DDI 슬롯 개발 이유는 기본적으로 IGT IP의존도 낮추고 자체 개발 향상으로 슬롯 리소스 다변화하기 위한 것

10. 시장 조사기관에서 보는 올해 성장 전망치

- 2020년 시장 7% 성장 예상되고 있음
- 모바일 10% 정도 성장 예상

11. 하이퍼 슬롯 프로젝트 출시 일정 계획

- 슬롯게임 친숙한 북미 35세 이상에게 타겟으로한 하이퍼 슬롯 잘 반응 얻고 있음. 대표적 게임이 코인마스터
- 올해 초부터 개발 중이며, 내년 초에 런칭 및 마케팅 계획 중 하이퍼 소셜 카지노 좋은 결과 기대
- 향후 신작 게임 개발 계획으로 3년 후에는 1년에 3-4개 신규게임 출시할 계획

추정 재무제표

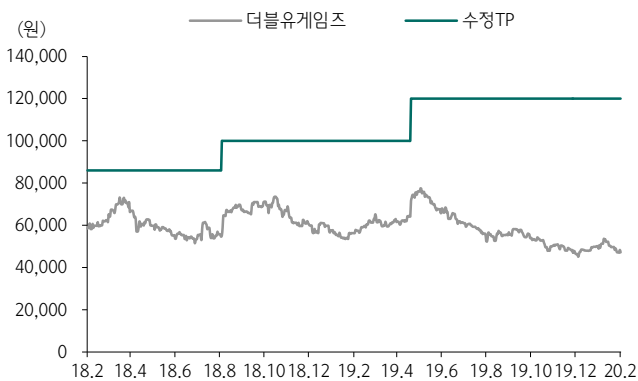
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019P	2020F	2021F
매출액	319.3	483.0	513.8	564.4	602.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	319.3	483.0	513.8	564.4	602.5
판매비	238.3	347.3	359.2	385.7	398.1
영업이익	81.0	135.8	154.6	178.7	204.4
금융손익	(23.8)	(29.2)	(30.8)	(21.6)	(21.6)
중속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(18.9)	10.8	14.6	0.0	0.0
세전이익	38.3	117.3	138.5	157.0	182.8
법인세	2.7	29.6	29.6	33.9	39.5
계속사업이익	35.6	87.8	108.8	123.1	143.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	35.6	87.8	108.8	123.1	143.3
비지배주주지분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	35.4	87.8	108.8	123.1	143.3
지배주주순이익	5.8	115.3	162.2	123.1	143.3
지배주주지분포괄이익	75.3	101.5	121.5	140.1	160.2
NOPAT	75.3	101.5	121.5	140.1	160.2
EBITDA	100.7	169.6	200.7	223.1	245.9
성장성(%)					
매출액증가율	105.2	51.3	6.4	9.8	6.8
NOPAT증가율	84.1	34.8	19.7	15.3	14.3
EBITDA증가율	122.8	68.4	18.3	11.2	10.2
영업이익증가율	80.4	67.7	13.8	15.6	14.4
(지배주주)순이익증가율	(27.5)	148.0	23.9	13.1	16.4
EPS증가율	(28.8)	140.2	22.4	13.1	16.4
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	31.5	35.1	39.1	39.5	40.8
영업이익률	25.4	28.1	30.1	31.7	33.9
계속사업이익률	11.1	18.2	21.2	21.8	23.8
투자지표					
	2017	2018	2019P	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,027	4,869	5,961	6,741	7,847
BPS	25,835	31,139	39,672	46,091	53,614
CFPS	5,345	9,685	11,090	12,218	13,465
EBITDAPS	5,771	9,406	10,991	12,218	13,465
SPS	18,305	26,796	28,141	30,907	32,997
DPS	350	350	350	350	350
주가지표(배)					
PER	25.5	12.3	8.4	7.0	6.0
PBR	2.0	1.9	1.3	1.0	0.9
PCFR	9.7	6.2	4.5	3.9	3.5
EV/EBITDA	13.9	8.5	5.8	4.3	3.2
PSR	2.8	2.2	1.8	1.5	1.4
재무비율(%)					
ROE	9.0	19.0	18.3	16.8	16.7
ROA	4.9	8.8	10.4	10.6	11.1
ROIC	16.9	11.5	13.4	15.4	18.5
부채비율	146.4	92.3	62.6	54.1	46.1
순부채비율	120.8	67.2	38.0	12.3	(8.8)
이자보상배율(배)	4.0	4.4	22.7	7.7	8.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019P	2020F	2021F
유동자산	105.1	114.6	164.3	330.5	509.4
금융자산	60.3	75.5	123.0	282.4	461.2
현금성자산	24.8	41.8	123.0	282.4	461.2
매출채권 등	40.6	35.2	35.5	41.7	41.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	4.2	3.9	5.8	6.4	6.4
비유동자산	892.1	882.2	932.7	889.3	847.8
투자자산	10.6	5.7	5.8	6.8	6.8
금융자산	10.6	5.7	5.8	6.8	6.8
유형자산	1.9	1.8	29.1	22.8	17.9
무형자산	865.4	872.6	896.9	858.7	822.1
기타비유동자산	14.2	2.1	0.9	1.0	1.0
자산총계	997.2	996.8	1,097.0	1,219.8	1,357.2
유동부채	307.4	176.4	101.0	106.1	106.2
금융부채	277.2	138.0	60.0	60.0	60.0
매입채무 등	25.5	25.7	25.9	30.4	30.5
기타유동부채	4.7	12.7	15.1	15.7	15.7
비유동부채	285.2	302.1	321.6	322.0	322.0
금융부채	272.0	285.8	319.5	319.5	319.5
기타비유동부채	13.2	16.3	2.1	2.5	2.5
부채총계	592.6	478.5	422.6	428.1	428.2
지배주주지분	404.6	518.3	674.5	791.7	929.1
자본금	8.8	9.1	9.1	9.1	9.1
자본잉여금	308.7	322.7	323.0	323.0	323.0
자본조정	(31.4)	(41.6)	(42.1)	(42.1)	(42.1)
기타포괄이익누계액	(29.6)	(2.1)	51.3	51.3	51.3
이익잉여금	148.1	230.2	333.1	450.3	587.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	404.6	518.3	674.5	791.7	929.1
순금융부채	488.9	348.3	256.5	97.1	(81.7)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019P	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	82.4	156.3	144.1	166.3	184.7
당기순이익	35.6	87.8	108.8	123.1	143.3
조정	40.3	66.9	56.4	44.5	41.4
감가상각비	19.7	33.8	46.1	44.4	41.5
외환거래손익	12.9	(7.9)	(9.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.2	(0.0)	0.0	0.0
기타	7.7	40.8	19.7	0.1	(0.1)
영업활동 자산부채	6.5	1.6	(21.1)	(1.3)	(0.0)
변동					
투자활동 현금흐름	(596.8)	3.4	32.8	(1.0)	(0.0)
투자자산감소(증가)	96.3	4.9	(0.0)	(1.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(0.6)	(0.7)	(1.0)	0.0	0.0
기타	(692.5)	(0.8)	33.8	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	524.6	(143.1)	(95.7)	(5.9)	(5.9)
금융부채증가(감소)	505.7	(125.4)	(44.3)	0.0	0.0
자본증가(감소)	35.6	14.3	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	(6.4)	(26.3)	(45.8)	0.0	0.0
배당지급	(10.3)	(5.7)	(5.9)	(5.9)	(5.9)
현금의 증감	9.5	17.0	81.2	159.4	178.8
Unlevered CFO	93.2	174.6	202.5	223.1	245.9
Free Cash Flow	81.8	155.6	143.1	166.3	184.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

더블유게임즈



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.25	BUY	120,000	-37.45%	-26.50%
18.8.9	BUY	100,000	-30.18%	-14.88%
18.2.8	BUY	86,000	-2.62%	14.83%
17.4.18	BUY	58,000		

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 2월 4일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)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(황승택)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.