



2020년 2월 10일 | Equity Research

한미약품 (128940)

4분기에도 견조한 실적, 주가반등은 언제쯤

4분기 컨센서스를 크게 상회하는 어닝 서프한 실적 시현

한미약품의 4분기 연결기준 매출액은 3,029억원(YoY, 3.1%), 영업이익은 299억원(YoY, 88.1%, OPM, 9.9%)을 기록 컨센서스를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈한 실적을 시현하였다. 보유하고 있는 금융자산 중 스펙트럼사의 주가가 포지오티닙 유효성 입증 부족으로 4분기 약 54% 하락하였으나, 보유비중이 높은 아테넥스사는 4분기 24% 상승하면서 금융자산 공정가치 평가 손익은 크게 발생하지는 않았다. 세전이익은 205억 원(YoY, 흑자전환), 당기순이익은 172억원(YoY, 흑자전환)을 기록하였다. 오락솔의 판권이 타국가로 서브 라이센싱 아웃 되면서 아테넥스사로부터 마일스톤이 입금, 기술료가 72억원 인식되었으나, 로슈가 수행하고 있는 Raf 저해제 벨바라페닙의 임상 1상이 길어지면서 기존의 계약금 인식기간이 증가, 인식된 기술료 중 26억원이 상쇄되면서 46억원만 인식되었다.

4분기에는 한미약품보다는 북경한미가 선전

2018년 4분기부터 두 자릿수의 성장률(4Q18: 34%, 1Q19: 15%, 2Q19: 17%, 3Q19: 21%)을 이어가던 한미약품 영업부문이 2019년 4분기에는 전년 기저가 높아서 3.2% 성장에 그쳤다. 그러나 주요 스테디셀러인 아모잘탄 패밀리(아모잘탄, 아모잘탄큐, 아모잘탄플러스)가 263억원의 매출을 기록 연간으로 전년대비 23% 증가한 981억원의 매출을 올렸으며, 로슈에도 4분기만 전년대비 43.5% 성장하며 231억원의 매출을 기록, 연간으로 773억원 규모를 판매하면서 이상지질혈증 복합제 시장 1위를 기록하였다. 북경한미는 성인용정장제인 매장안과 변비약인 리뚱이 중국의 국가 기본약물로 지정되면서 매출액이 전년대비 24% 증가, 678억원을 기록하였다. 여기에 한미정밀화학도 일본과 중국향 세파항생제 원료 수출 증가로 매출액이 전년대비 22% 증가 294억원을 기록하였다.

한미약품의 R&D는 여전히 견고하나…

미국에서 임상 1상이 마무리되고 있는 NASH 치료제인 LAPS-Triple agonist는 4월 유럽간학회(EASL)나 6월 미국 당뇨학회(ADA)에서 임상 1상 결과 발표가 예상된다. JP Morgan 컨퍼런스에서 발표한 내용에 따르면 BMI 자수가 30 이상인 비알콜성 지방간질환을 가진 비만 환자들에게 있어서 30% 이상 지방 수치가 감소된 것을 확인하였으며, NASH 동물모델 유효성 테스트에서도 간질환 관련 수치와 섬유화 정도가 LAPS-Triple agonist 투여군에서 감소되어 있음을 확인하였다. 한미약품 측은 2분기 임상 2상에 진입할 수 있을 것으로 기대하고 있다. 스펙트럼사가 개발 중인 롤론티스는 작년 12월 FDA의 사전검토를 통과함에 따라 롤론티스의 PDUFA date는 10월 24일로 이날까지 최종 승인여부를 통보받을 수 있을 것으로 예상된다. 올해 상반기 중 승인을 위해 한미약품의 평택 바이오공장도 실사를 받을 것으로 예상된다.

여전히 한미약품은 다수의 R&D 모멘텀을 보유하고 있으나, 잣은 기술반환으로 인해 한미약품의 R&D 역량에 대한 시장의 기대감은 매우 낮은 수준이다. 그러나 실적이 양호한 까닭에 주가의 하방은 견조한 것으로 예상되며, 기술이전이나 승인과 같은 모멘텀 발생시 주가 업사이드에 대한 기대는 충분히 유효하다. 여전히 저점에서 매수할 만한 타이밍이라 볼 수 있다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 480,000원 | CP(2월 7일): 296,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt) 2,211.95

52주 최고/최저(원) 492,010/262,700

시가총액(십억원) 3,511.5

시가총액비중(%) 0.29

발행주식수(천주) 11,843.0

60일 평균 거래량(천주) 39.4

60일 평균 거래대금(십억원) 11.8

19년 배당금(예상,원) 481

19년 배당수익률(예상,%) 0.16

외국인지분율(%) 15.19

주요주주 지분율(%)

한미사이언스 외 3 인 41.40

국민연금공단 9.13

주가상승률 1M 6M 12M

절대 1.5 12.9 (30.4)

상대 (0.1) (2.6) (30.7)

Consensus Data

2019 2020

매출액(십억원) 1,107.9 1,199.7

영업이익(십억원) 95.6 104.2

순이익(십억원) 59.1 67.1

EPS(원) 3,888 4,335

BPS(원) 62,780 66,575

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	916.6	1,016.0	1,113.6	1,185.7	1,260.0
영업이익	십억원	82.2	83.6	103.9	121.5	138.6
세전이익	십억원	58.8	50.4	83.2	97.7	116.2
순이익	십억원	60.4	24.9	46.5	52.7	63.5
EPS	원	5,103	2,102	3,928	4,450	5,360
증감률	%	159.0	(58.8)	86.9	13.3	20.4
PER	배	110.28	216.81	75.48	66.63	55.31
PBR	배	9.16	7.45	4.59	4.32	4.03
EV/EBITDA	배	58.47	45.13	25.96	23.46	20.87
ROE	%	8.81	3.52	6.43	6.86	7.74
BPS	원	61,424	61,179	64,629	68,610	73,493
DPS	원	471	481	481	481	481



Analyst 선민정

02-3771-7785

rssun@hanafn.com

표 1. 한미약품 4Q19 실적 리뷰

(단위: 십억원, %)

	4Q19P	4Q18	YoY	Consen	%Variance
매출액	302.9	293.7	3.1	303.3	(0.1)
영업이익	29.9	15.9	88.3	23.7	26.3
세전이익	20.5	(1.5)	TB	24.9	(17.7)
당기순이익	17.2	(4.9)	TB	15.5	11.2
OPM %	9.9	5.4		7.8	
NPM %	5.7	(1.7)		5.1	

자료: 하나금융투자

표 2. 한미약품 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	18	19	20F
매출액	274.6	270.4	265.7	302.9	283.2	288.9	294.5	319.1	1,015.9	1,113.6	1,185.7
YoY	11.8%	12.1%	12.9%	3.1%	3.1%	6.9%	10.8%	5.4%	10.8%	9.6%	6.5%
한미약품	205.0	215.4	206.9	236.4	216.4	226.9	227.3	245.2	795.0	863.7	915.8
YoY	14.1%	12.4%	13.7%	-2.2%	5.6%	5.3%	9.8%	3.7%	13.2%	8.6%	6.0%
영업	192.5	208.0	204.6	229.9	211.4	222.4	224.3	242.2	736.9	835.0	900.3
YoY	15.1%	17.4%	20.6%	3.2%	9.8%	6.9%	9.6%	5.4%	16.9%	13.3%	7.8%
기술료	10.9	5.0	0.1	4.6	2.0	1.5	0.0	0.0	44.7	20.6	3.5
YoY	18.5%	-55.0%	-98.9%	-69.7%	-81.7%	-70.0%	-100.0%		-22.6%	-53.9%	-83.0%
북경한미	70.3	56.4	60.0	67.8	66.8	62.0	67.2	73.9	228.3	254.5	269.9
YoY	4.6%	9.7%	8.9%	24.2%	-5.0%	10.0%	12.0%	9.0%	6.6%	11.5%	6.1%
한미정밀화학	23.8	33.6	23.6	29.3	26.2	38.6	26.9	30.8	85.3	110.3	122.5
YoY	18.4%	63.1%	14.6%	22.1%	10.0%	15.0%	14.0%	5.0%	-2.2%	29.3%	11.1%
기타	(24.5)	(35.0)	(24.8)	(30.6)	(26.2)	(38.6)	(26.9)	(30.8)	(92.7)	(114.9)	(122.5)
매출총이익	162.4	144.6	154.1	172.4	167.1	157.5	171.7	182.5	540.9	633.5	678.8
YoY	14.5%	8.4%	20.6%	25.0%	2.9%	8.9%	11.4%	5.9%	4.3%	17.1%	7.1%
OPM	59.1%	53.5%	58.0%	56.9%	59.0%	54.5%	58.3%	57.2%	53.2%	56.9%	57.2%
판매관리비	136.5	121.5	129.2	142.5	132.8	143.9	136.0	144.6	457.3	529.6	557.3
YoY	18.1%	7.0%	21.6%	16.8%	-2.7%	18.4%	5.3%	1.5%	4.8%	15.8%	5.2%
판관비율	49.7%	44.9%	48.6%	47.0%	46.9%	49.8%	46.2%	45.3%	45.0%	47.6%	47.0%
경상개발비	55.9	37.6	48.1	52.8	51.0	57.8	50.1	57.4	165.8	194.4	216.3
YoY	33.4%	-12.2%	31.2%	18.7%	-8.8%	53.8%	4.1%	8.8%	8.5%	17.2%	11.3%
기타 판매관리비	80.6	83.9	81.1	89.7	81.9	86.1	86.0	87.1	291.5	335.3	341.1
YoY	9.4%	18.7%	16.5%	15.7%	1.6%	2.6%	6.0%	-2.8%	2.9%	15.0%	1.7%
영업이익	25.9	23.1	24.9	29.9	34.3	13.6	35.6	38.0	83.6	103.8	121.5
YoY	-1.4%	16.1%	15.8%	88.1%	32.1%	-41.2%	43.1%	27.0%	1.7%	24.2%	17.0%
OPM	9.4%	8.5%	9.4%	9.9%	12.1%	4.7%	12.1%	11.9%	8.2%	9.3%	10.2%
당기순이익	17.3	20.4	8.9	17.2	19.7	13.9	13.1	25.6	34.2	63.8	72.3
YoY	54.0%	42.0%	-33.9%	CR	13.6%	-31.7%	47.2%	CR	-50.5%	86.9%	13.3%
NPM	6.3%	7.6%	3.3%	5.7%	6.9%	4.8%	4.4%	8.0%	3.4%	5.7%	6.1%

자료: 하나금융투자

표 3. 한미약품 주요제품 매출현황

(단위: 십억원)

물질명	2019	2018	YoY	4Q19	3Q19	QoQ
아모잘탄페밀리	981	796	23.2%	263	251	4.6%
로수젯	773	566	36.4%	231	206	12.3%
팔팔/츄	383	351	9.1%	103	98	5.1%
에소메졸	342	265	29.4%	106	87	21.7%
아모디핀	229	228	0.5%	58	58	-0.4%
로벨리토	201	204	-1.2%	52	51	2.4%
카니틸	183	189	-3.4%	39	44	-9.8%
한미 탐스	169	128	32.4%	50	43	15.8%
낙소졸	150	127	17.4%	41	40	3.2%
구구	138	137	0.8%	39	34	13.9%

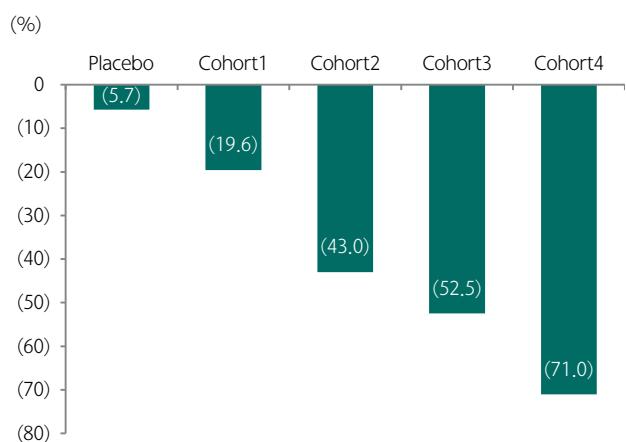
자료: 한미약품, 하나금융투자,

표 4. 한미약품 R&D 모멘텀

물질명	기술이전사	적용증	현재 임상진행 현황	2H19	1H20
에페글레나타이드	사노피	당뇨치료제	글로벌 임상 3상 진행		
벨바라페닙	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여		
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 재신청서 제출	미 FDA에 filing	
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	4분기 임상 2상 코호트 1 결과 발표	코호트 2,3 결과 발표
LAPS-Tri agonist	-	NASH	미국 임상 1상 진행	미국 임상 1상 완료	상반기 결과 발표
LAPS-Glucagon	-	선천성 고인 슬린증, 비만	국내 임상 1상 진행 중		
오락솔	아테넥스	항암제	미 FDA에 NDA 제출 준비 중	샌안토니오 유방암학회 임상 3상 결과 발표	1분기 미 FDA에 NDA 신청서 제출
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	희귀의약품 지정 글로벌 임상 1상 진행 중		

자료: 하나금융투자

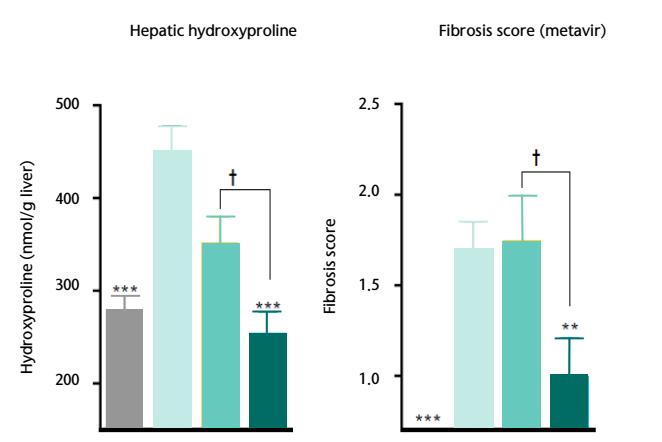
그림 1. LAPS-Tri agonist 투여 이후 지방수치 변화



주: 해당 수치는 임상 진행 8주~12주 사이 간 지방 감소 최대값

자료: 한미약품, 하나금융투자

그림 2. NASH 동물모델 테스트



주: 원쪽부터 Sham, Vehicle/BDL, Vehicle/BDL, HM15211, Agonist/BDL, 해당

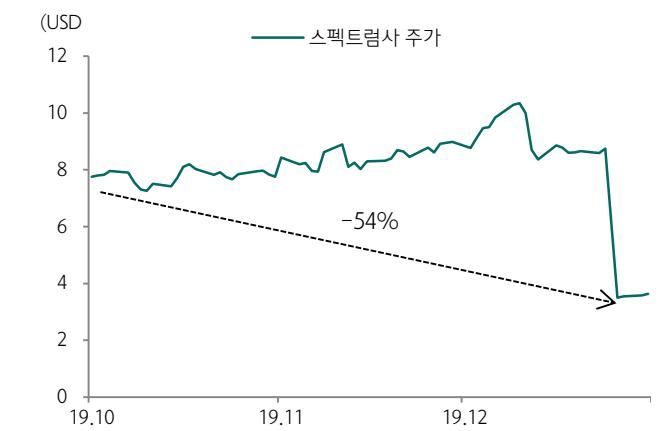
자료: 한미약품, 하나금융투자

표 5. 한미약품 R&D 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	허가신청
당뇨/비만 /비알콜성지방간염 (NASH)	HM14320 (LAPS Glucagon Combo) 비만/NASH/당뇨	HM15211 (LAPS Triple Agonist) NASH	HM12525A (LAPS GLP/GCG) 당뇨/비만	Efpeglenatide (LAPS Exd4 Analog) 당뇨(사노피)	
	HM14220 (LAPS Insulin Combo) 당뇨(사노피)	HM15136 (LAPS Glucagon Analog) 비만			
	HM12480 (LAPS Insulin148) 당뇨	HM12460A, HM12470 (LAPS Insulin) 당뇨			
항암제	Undisclosed BsAb Sequence 표적면역항암제(Phanes)	Belvarafenib (Pan-RAF Inhibitor) 고령암(GENENTECH)	Pozotinib (Pan-HER Inhibitor) 비소세포폐암/유방암 (SPECTRUM)	Oraxo™ (Paclitaxel+ Encequidar) 전이성 유방암(ATHENEX)	Rolontis™ (Eflapegrastim) 호중구감소증(SPECTRUM)
	HM97594 (EZH1/2 Dual Inhibitor) 혈액암	HM43239 (FLT3 Inhibitor) 급성골수성백혈병	Oratecan™ (Irinotecan+Encequidar) 고령암(ATHENEX)		
	HM87171 (ADOR Antagonist) 면역항암제	IBI315/BH2950 (HER2/PD-1 BsAb) 표적면역항암제 (북경한미/INNOVENT)	Oradoxel™ (Docetaxel+ Encequidar) 고령암(ATHENEX)		
	HM97346 (LSD1 Inhibitor) 고령암/혈액암	FLX475 (CCR4 Inhibitor) 고령암(RAPT)			
희귀질환 및 기타	HM15450 (LAPS ASB) 유코다당체 침착증	HM15136 (LAPS Glucagon Analog) 선천성 고인슐린열증	EfpegSomatropin (LAPS hGH) 성장호르몬 결핍증		
		HM15912 (LAPS GLP-2 Analog) 단장증후군	Luminate® (Integrin Inhibitor) 당뇨성 황반부종(ALLEGRO)		
		Luminate® (Integrin Inhibitor) 망막색소변성증(ALLEGRO)	HM71224 (BTK Inhibitor) 자가면역질환		

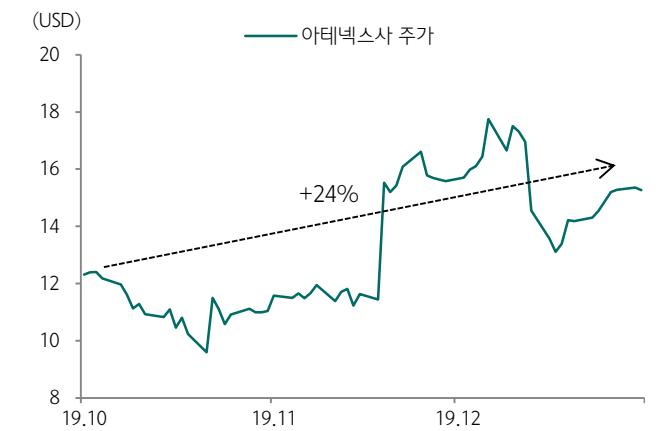
자료: 한미약품, 하나금융투자

그림 3. 스펙트럼사 4분기 주가차트(지분율: 0.29%)



자료: 하나금융투자

그림 4. 아테넥스사 4분기 주가차트(지분율: 1.99%)



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
		2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	916.6	1,016.0	1,113.6	1,185.7	1,260.0	
매출원가	398.2	475.0	480.1	507.0	529.2	
매출총이익	518.4	541.0	633.5	678.7	730.8	
판관비	436.2	457.3	529.6	557.3	592.2	
영업이익	82.2	83.6	103.9	121.5	138.6	
금융순익	(5.6)	(18.2)	(16.7)	(20.2)	(18.9)	
종속/관계기업순익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외순익	(17.7)	(15.0)	(4.0)	(3.5)	(3.5)	
세전이익	58.8	50.4	83.2	97.7	116.2	
법인세	(10.1)	16.2	19.4	25.4	29.0	
계속사업이익	69.0	34.2	63.8	72.3	87.1	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	69.0	34.2	63.8	72.3	87.1	
비지배주주지분 순이익	8.5	9.3	17.3	19.6	23.6	
지배주주순이익	60.4	24.9	46.5	52.7	63.5	
지배주주지분포괄이익	58.7	19.2	44.0	49.9	60.1	
NOPAT	96.3	56.7	79.7	89.9	103.9	
EBITDA	118.6	130.8	155.8	175.4	195.4	
성장성(%)						
매출액증가율	3.8	10.8	9.6	6.5	6.3	
NOPAT증가율	(5.0)	(41.1)	40.6	12.8	15.6	
EBITDA증가율	80.8	10.3	19.1	12.6	11.4	
영업이익증가율	206.7	1.7	24.3	16.9	14.1	
(지배주주)순이익증가율	159.2	(58.8)	86.7	13.3	20.5	
EPS증가율	159.0	(58.8)	86.9	13.3	20.4	
수익성(%)						
매출총이익률	56.6	53.2	56.9	57.2	58.0	
EBITDA이익률	12.9	12.9	14.0	14.8	15.5	
영업이익률	9.0	8.2	9.3	10.2	11.0	
계속사업이익률	7.5	3.4	5.7	6.1	6.9	

투자지표

	2017	2018	2019	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,103	2,102	3,928	4,450	5,360
BPS	61,424	61,179	64,629	68,610	73,493
CFPS	10,504	12,859	13,056	14,375	16,481
EBITDAPS	10,016	11,042	13,157	14,814	16,498
SPS	77,395	85,786	94,029	100,122	106,390
DPS	471	481	481	481	481
주가지표(배)					
PER	110.3	216.8	75.5	66.6	55.3
PBR	9.2	7.4	4.6	4.3	4.0
PCFR	53.6	35.4	22.7	20.6	18.0
EV/EBITDA	58.5	45.1	26.0	23.5	20.9
PSR	7.3	5.3	3.2	3.0	2.8
재무비율(%)					
ROE	8.8	3.5	6.4	6.9	7.7
ROA	3.7	1.5	2.7	2.8	3.2
ROIC	10.6	5.0	6.4	7.0	7.8
부채비율	109.6	114.3	115.3	113.9	107.2
순부채비율	42.4	67.5	59.4	53.8	43.6
이자보상배율(배)	7.7	4.3	4.5	4.9	5.5

자료: 하나금융투자

대차대조표

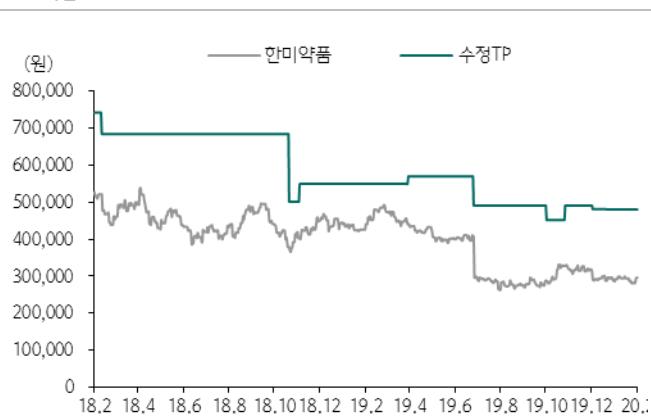
	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	658.1	564.1	628.0	699.6	782.6
금융자산	140.4	98.7	179.9	233.5	298.0
현금성자산	47.3	67.3	145.5	206.0	268.8
매출채권 등	250.3	183.5	122.4	94.7	68.6
재고자산	232.1	247.8	288.3	331.5	373.6
기타유동자산	35.3	34.1	37.4	39.9	42.4
비유동자산	1,002.8	1,127.1	1,189.7	1,241.8	1,260.5
투자자산	71.7	70.9	72.6	73.8	75.1
금융자산	71.7	17.6	19.3	20.6	21.9
유형자산	790.1	900.3	964.3	997.7	1,009.0
무형자산	45.7	60.7	64.8	77.4	84.3
기타비유동자산	95.3	95.2	88.0	92.9	92.1
자산총계	1,660.9	1,691.2	1,817.7	1,941.3	2,043.0
유동부채	639.2	435.0	461.6	478.2	497.9
금융부채	278.6	215.4	225.5	231.7	
매입채무 등	285.6	173.4	190.1	202.4	215.1
기타유동부채	75.0	46.2	50.3	51.1	
비유동부채	229.3	467.0	511.9	555.5	559.2
금융부채	197.7	416.3	456.3	496.3	496.3
기타비유동부채	31.6	50.7	55.6	59.2	62.9
부채총계	868.5	902.0	973.5	1,033.6	1,057.1
지배주주지분	711.7	703.3	744.1	791.2	849.0
자본금	27.9	28.5	28.5	28.5	28.5
자본잉여금	415.5	414.9	414.9	414.9	414.9
자본조정	(15.7)	(21.3)	(21.3)	(21.3)	(21.3)
기타포괄이익누계액	(1.2)	(6.6)	(6.6)	(6.6)	(6.6)
이익잉여금	285.3	287.8	328.7	375.8	433.6
비지배주주지분	80.7	86.0	100.1	116.5	136.9
자본총계	792.4	789.3	844.2	907.7	985.9
순금융부채	335.9	533.0	501.8	488.2	430.0

현금흐름표

	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(62.9)	26.0	158.6	127.4	150.1
당기순이익	69.0	34.2	63.8	72.3	87.1
조정	34.4	89.7	53.6	55.5	63.3
감가상각비	36.5	47.2	51.9	54.0	56.8
외환거래손익	6.8	(0.4)	4.5	3.5	4.5
지분법손익	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	(8.9)	42.3	(2.8)	(2.0)	2.0
영업활동 자산부채 변동	(166.3)	(97.9)	41.2	(0.4)	(0.3)
투자활동 현금흐름	(152.9)	(145.8)	(126.4)	(108.9)	(87.0)
투자자산감소(증가)	(28.4)	0.8	(4.9)	(4.5)	(4.5)
유형자산감소(증가)	(242.0)	(181.8)	(110.0)	(80.0)	(60.0)
기타	117.5	35.2	(11.5)	(24.4)	(22.5)
재무활동 현금흐름	137.7	140.4	44.4	34.5	0.6
금융부채증가(감소)	144.0	155.5	50.0	40.0	6.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.3)	(6.1)	0.1	0.0	0.1
배당지급	0.0	(9.0)	(5.7)	(5.5)	(5.7)
현금의 증감	(83.1)	20.1	78.2	60.5	62.8
Unlevered CFO	124.4	152.3	154.6	170.2	195.2
Free Cash Flow	(310.0)	(156.3)	48.6	47.4	90.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

한미약품



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
19.12.30	BUY	480,000		
19.12.11	BUY	481,207	-39.07%	-37.45%
19.11.4	BUY	491,028	-34.85%	-32.70%
19.10.10	BUY	451,746	-32.03%	-26.74%
19.7.4	BUY	491,028	-42.53%	-39.20%
19.4.7	BUY	569,592	-27.98%	-23.53%
18.11.12	BUY	549,245	-18.62%	-10.42%
18.10.29	BUY	501,066	-21.46%	-16.25%
18.2.19	BUY	684,147	-34.18%	-21.27%
18.2.6	BUY	741,963	-29.68%	-28.05%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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 01월 07일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 02월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2020년 02월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.