

# 고영 (098460)

## 실적 조정과 목표주가 현실화

### 목표주가 12만 원에서 10만 원으로 현실화

2020년 영업이익을 396억 원에서 315억 원으로 20% 하향 조정하고, 목표주가를 12만 원에서 10만 원으로 하향 조정한다. 1월 15일, [4Q19 실적 리뷰 자료](#) 발간 당시에는 중국 시장으로의 장비 출하가 견조했고, 무역분쟁 완화로 Y/Y 기준 실적 턴어라운드 기대되었다. 그러나 실적과 목표주가를 하향 조정한 이유는 COVID-19 발발 이후 전방산업 중에서도 자동차 수요가 둔화된 것과 지역별 시장 중에서 미국/유럽(2019년 매출비중 40% 이상)에서의 COVID-19 확산 속도가 빨라진 점을 반영했기 때문이다.

### 투자이견 매수 유지. (1) 시총 급락, 밸류에이션 부담 완화

투자이견을 매수로 유지한다. 연초 이후 고영의 시총은 1.5조 원까지 상승했다가 COVID-19 발발 이후 1조 원을 하회하는 수준까지 하락하기도 했다. 고영이 포함된 ROBO Index의 P/E와 P/S 밸류에이션은 연초 이후 각각 28.2배, 2.3배까지 상승했다가 22.6배, 1.8배까지 하락했다. (본문 참조) 고영의 기업가치에 가장 크게 영향을 끼친 요인은 아날로그 반도체 공급사(On Semiconductor, Microchip, Analog Devices)의 실적 가이드스 하향 조정 또는 철회 발표라고 판단된다. 고영의 고객사가 1,000곳 이상으로 다양하고 전 세계에 분포되어 있어, 아날로그 반도체 공급사처럼 글로벌 수요가 실적에 영향을 끼치지 때문이다. 글로벌 수요에 대한 우려가 고영의 시총에 부정적 영향을 끼쳤다고 판단된다.

### 투자이견 매수 유지. (2) re-shoring & 자동화 수혜 기대

COVID-19 발발 직후 이슈화되었던 문제는 (1) 노동집약적 생산라인의 조업 복귀 지연, (2) 국내/해외 물류 이슈이다. 2019년 무역분쟁, 2020년 COVID-19 사건 이후 전 세계적으로 중국이든 미국이든 또는 다른 국가들도 re-shoring(해외에 진출했던 제조 기업을 다시 국내로 돌아오도록 하는 정책)과 노동집약적 생산라인의 자동화를 본격적으로 전개할 것으로 전망된다. 비록 공장자동화(Factory Automation)가 여러 업종 중에서 자동차업종을 중심으로 빠르게 전개된 이후 COVID-19 영향으로 ROBO Index의 편입주(고영 포함)들이 실적 개선 흐름에 진입하지 못했으나, 중장기적으로 생산방식의 구조적 변화에 따른 수혜가 기대된다.

Update

BUY

| TP(12M): 100,000원(하향) | CP(3월 27일): 81,400원

Key Data		Consensus Data		
		2020	2021	
KOSDAQ 지수 (pt)	522.83			
52주 최고/최저(원)	107,900/6,570	매출액(십억원)	251.9	286.4
시가총액(십억원)	1,117.7	영업이익(십억원)	40.8	48.6
시가총액비중(%)	0.58	순이익(십억원)	38.0	45.3
발행주식수(천주)	13,731.0	EPS(원)	2,758	3,308
60일 평균 거래량(천주)	80.5	BPS(원)	20,527	23,312
60일 평균 거래대금(십억원)	7.5			
20년 배당금(예상, 원)	537	Stock Price		
20년 배당수익률(예상, %)	0.66			
외국인지분율(%)	61.44			
주요주주 지분율(%)				
고영홀딩스 외 12인	20.96			
Allianz Global Investors U.S. LLC 외 2인	5.01			
주가상승률	1M 6M 12M			
절대	(15.2) (6.0) (7.2)			
상대	3.5 12.7 29.3			

Financial Data						
투자지표	단위	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	십억원	203.4	238.2	222.1	215.5	246.6
영업이익	십억원	43.7	46.0	33.3	31.5	36.7
세전이익	십억원	32.8	52.8	38.0	37.0	42.9
순이익	십억원	26.7	42.3	29.6	28.8	33.5
EPS	원	1,950	3,091	2,159	2,100	2,439
증감률	%	(10.3)	58.5	(30.2)	(2.7)	16.1
PER	배	42.32	26.69	48.87	38.77	33.38
PBR	배	5.96	4.77	5.61	4.00	3.66
EV/EBITDA	배	22.31	20.28	30.83	24.44	21.75
ROE	%	16.76	21.86	12.59	11.33	12.04
BPS	원	13,850	17,301	18,804	20,345	22,255
DPS	원	700	650	550	537	623



Semiconductor Analyst  
김경민, CFA  
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
김주연  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1-1. 고영 분기 및 연간 실적 추정(변경 이후)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
<b>매출</b>	47.8	60.8	63.0	50.6	48.8	48.6	59.7	58.4	203.4	238.9	222.1	215.5
SPI	23.0	28.6	29.6	23.3	23.4	22.9	28.1	26.1	111.6	114.9	104.4	100.4
AOI	22.0	28.6	28.9	21.3	22.4	22.9	27.5	23.8	81.1	115.6	100.8	96.6
기타	2.9	3.6	4.4	6.1	2.9	2.9	4.2	8.5	10.7	8.4	17.0	18.5
<b>매출 비중%</b>												
SPI	48.0%	47.0%	46.9%	46.0%	48.0%	47.0%	47.0%	44.7%	54.9%	48.1%	47.0%	46.6%
AOI	46.0%	47.0%	46.0%	42.0%	46.0%	47.0%	46.0%	40.8%	39.9%	48.4%	45.4%	44.8%
기타	6.0%	6.0%	7.0%	12.0%	6.0%	6.0%	7.0%	14.6%	5.3%	3.5%	7.6%	8.6%
<b>영업이익</b>	6.7	11.0	10.8	4.9	6.9	8.8	10.2	5.6	43.8	46.0	33.3	31.5
영업이익률%	14.0%	18.1%	17.1%	9.7%	14.0%	18.1%	17.1%	9.7%	21.5%	19.3%	15.0%	14.6%

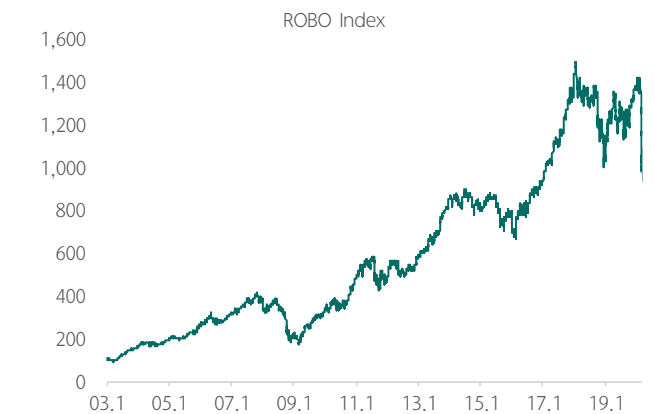
주: 기타 매출에는 MOI(Machining Optical Inspection) 장비 포함 / 자료: 고영, 하나금융투자

표 1-2. 고영 분기 및 연간 실적 추정(변경 이전)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
<b>매출</b>	47.8	60.8	63.0	50.6	55.7	70.8	71.7	58.4	203.4	238.9	222.1	256.6
SPI	23.0	28.6	29.6	23.3	26.4	32.9	33.1	26.1	111.6	114.9	104.4	118.4
AOI	22.0	28.6	28.9	21.3	25.3	32.9	32.4	23.8	81.1	115.6	100.8	114.4
기타	2.9	3.6	4.4	6.1	4.0	5.1	6.2	8.5	10.7	8.4	17.0	23.8
<b>매출 비중%</b>												
SPI	48.0%	47.0%	46.9%	46.0%	47.4%	46.4%	46.2%	44.7%	54.9%	48.1%	47.0%	46.2%
AOI	46.0%	47.0%	46.0%	42.0%	45.4%	46.4%	45.2%	40.8%	39.9%	48.4%	45.4%	44.6%
기타	6.0%	6.0%	7.0%	12.0%	7.2%	7.2%	8.6%	14.6%	5.3%	3.5%	7.6%	9.3%
<b>영업이익</b>	6.7	11.0	10.8	5.2	8.0	13.0	12.5	6.1	43.8	46.0	33.6	39.6
영업이익률%	14.0%	18.1%	17.1%	10.2%	14.3%	18.4%	17.4%	10.4%	21.5%	19.3%	15.1%	15.4%

주: 기타 매출에는 MOI(Machining Optical Inspection) 장비 포함 / 자료: 고영, 하나금융투자

그림 1-1. 고영이 포함된 ROBO index의 흐름(2003년~2020년 현재)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1-2. 고영이 포함된 ROBO index의 흐름(2018년~2020년 현재)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1-3. 고영이 포함된 ROBO index의 P/E



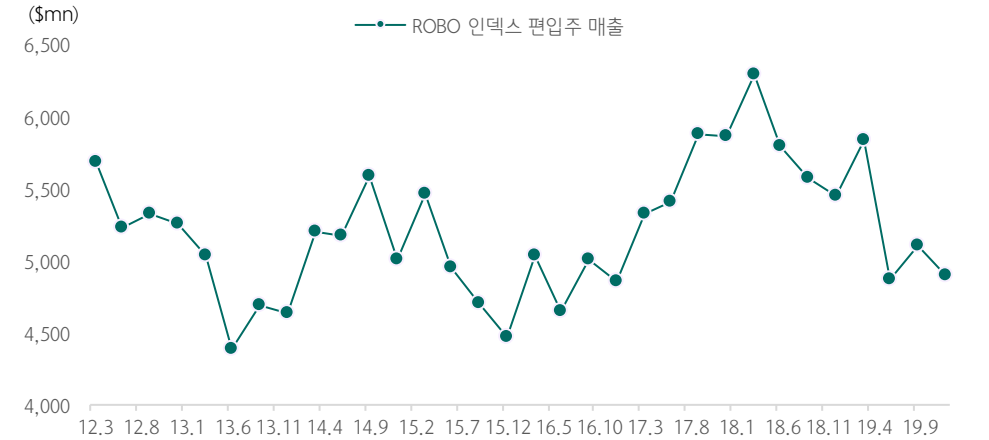
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1-4. 고영이 포함된 ROBO index의 P/S



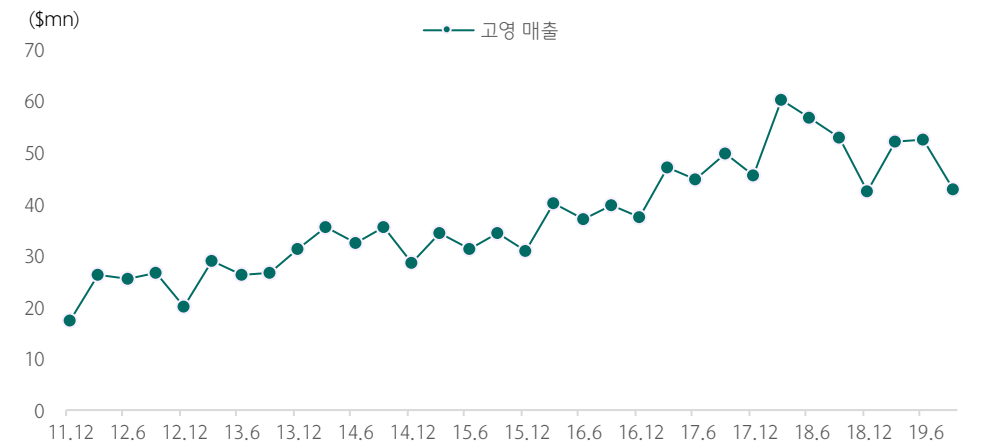
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-1. 고영이 포함된 ROBO index의 편입주 실적 지표 중에 분기 매출



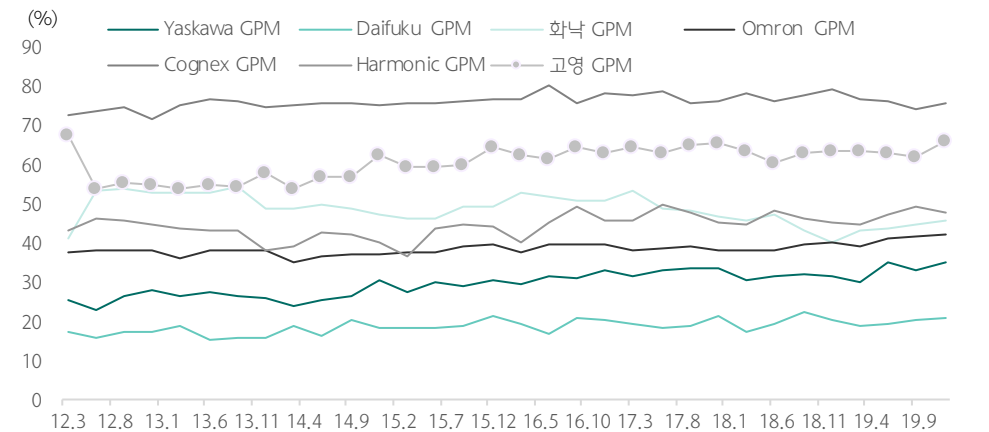
주: 하단의 그림(2-3)에 언급된 기업들(Yaskawa 등) 기준  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-2. 고영의 분기 매출 흐름



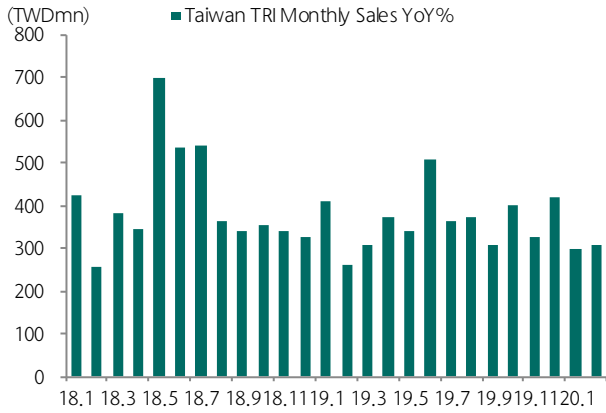
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-3. 고영이 포함된 ROBO index의 편입주 실적 지표 중에 분기 매출총이익률



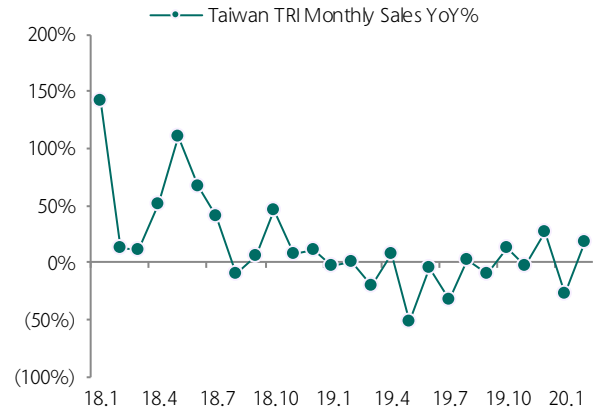
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3-1. 대만의 검사장비 공급사 TRI의 매출(1)



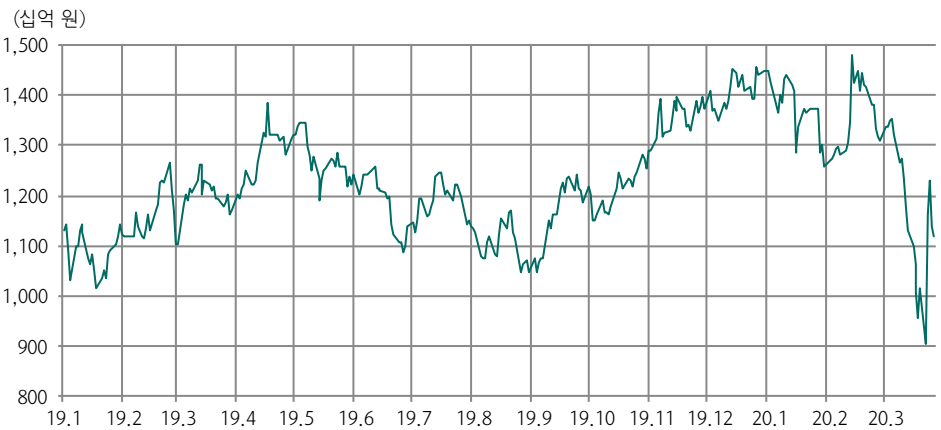
자료: TRI, 하나금융투자

그림 3-2. 대만의 검사장비 공급사 TRI의 매출(2)



자료: TRI, 하나금융투자

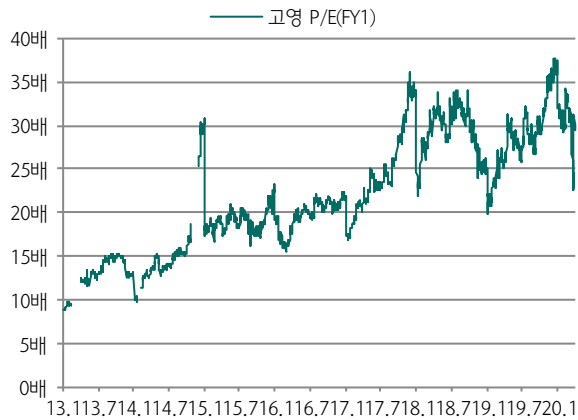
그림 4. 고영의 시가총액 추이와 주요 이벤트(2019~20년)



2019년 1월	• 1월 11일, 4Q18 잠정실적 공시. 컨센서스 하회
2월	• 의료기기향 매출 시현 기대감 부각
3월	• 중국향 매출비중 높아 중국 매크로 개선 시 수혜 가능성 부각 • 1Q19 실적에 대한 눈높이 낮아지며 3월 하반기에 주가 조정
4월	• 4월 11일, 1Q19 잠정실적 공시. 매출은 낮아진 컨센서스 부합. 영업이익은 하회
5월	• 5월 13일, 자기주식취득 신탁계약 해지 결정(200억원에서 0원으로) • 5월 중순, 미국 상무부의 화웨이 제재조치 영향으로 국내 테크주 주가 하락 시작
6월	• 전방산업 중에서 중국 시장 수요에 대한 우려 지속
7월	• 2Q19 실적 발표. 매출은 낮아진 컨센서스 부합. 영업이익은 소폭 상회
8월	• 3Q19 실적 추정치의 하향 조정 지속
9월	• 해외 NDR 진행. 무역분쟁 봉합 가능성에 대한 기대 확산
10월	• 10/11 실적 발표, 3Q19 매출과 영업이익은 컨센서스에 부합
11월	• 유럽지역에서 자동차향 매출이 더 이상 부진하지 않고 3분기 대비 바닥 통과
12월	• 미중 무역협상의 스몰딜에 대한 기대감 확산
2020년 1월	• 1월 13일, 4Q19 잠정실적 공시. 컨센서스 하회
2월	• COVID-19 발발 이후 중국향 수요에 대한 우려 발생
3월	• COVID-19 발발 이후 미국/유럽향 수요에 대한 우려 발생

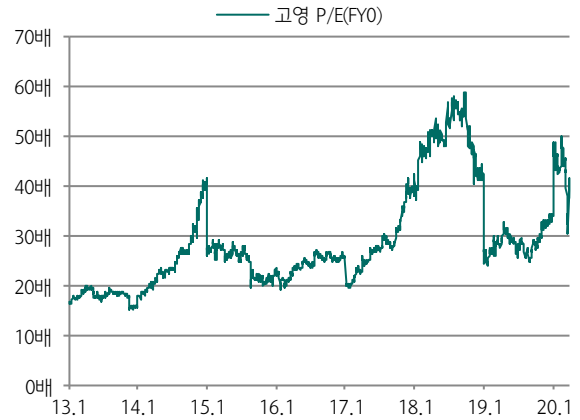
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5-1. 고영 P/E(FY1) 밸류에이션 부담 완화



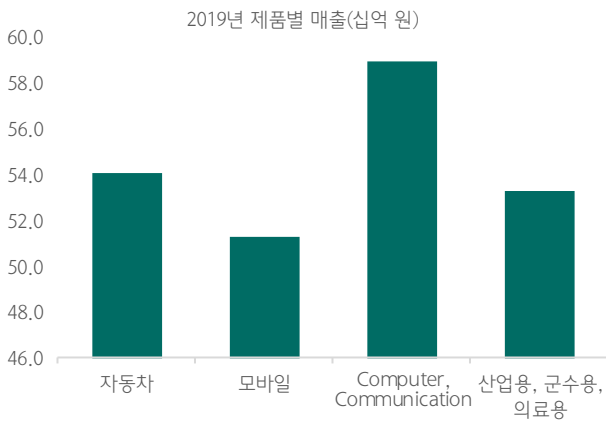
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5-2. 고영 P/E(FY0) 밸류에이션 부담 완화



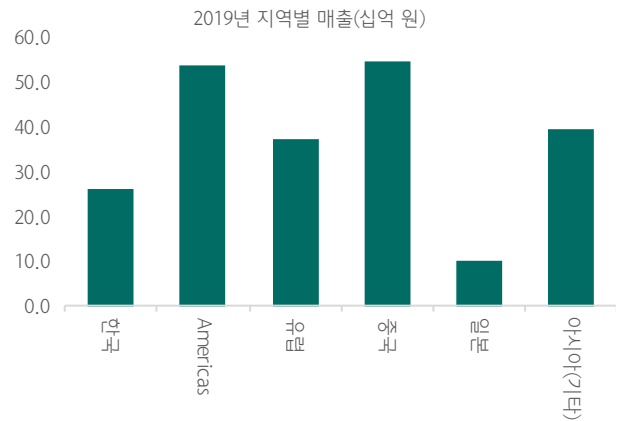
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 6-1. 고영의 제품별 매출



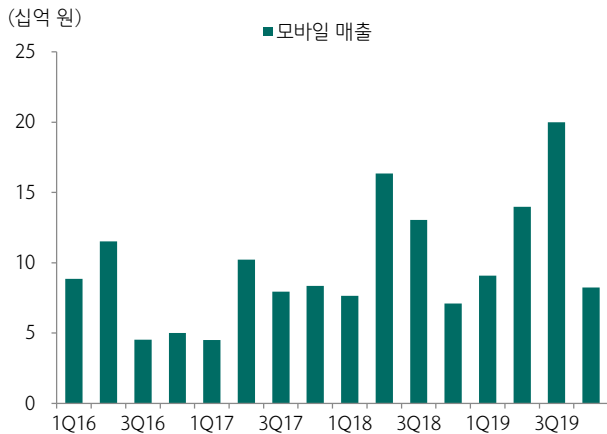
자료: 고영, 하나금융투자

그림 6-2. 고영의 지역별 매출



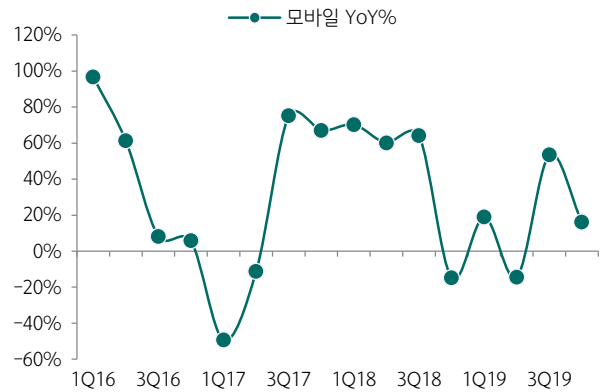
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-1. 제품별 매출(모바일)



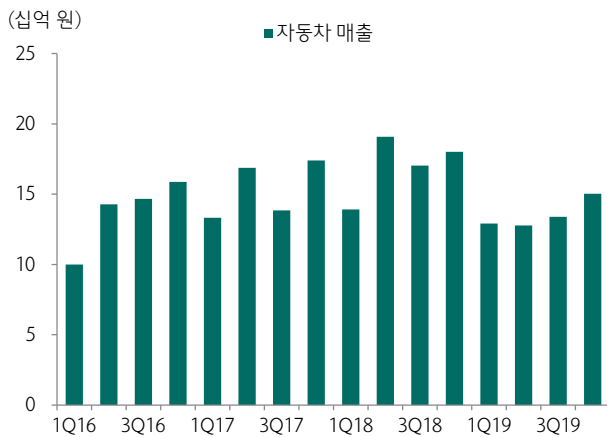
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-2. 제품별 매출(모바일)



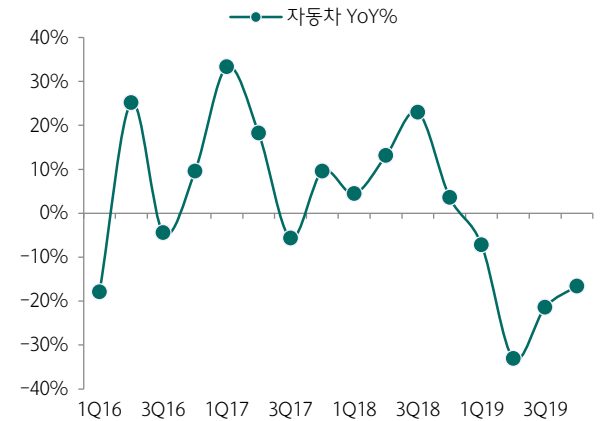
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-3. 제품별 매출(자동차)



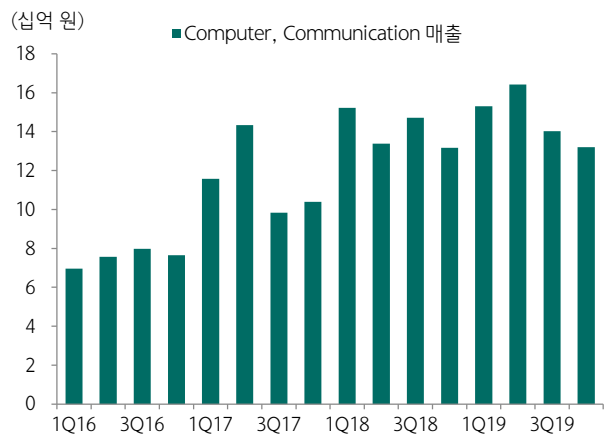
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-4. 제품별 매출(자동차)



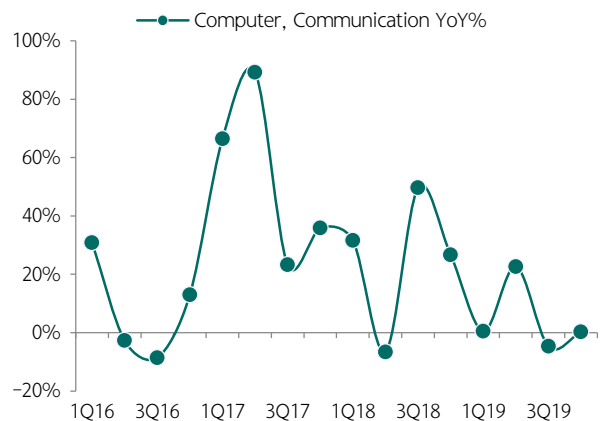
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-5. 제품별 매출(Computer, Communication)



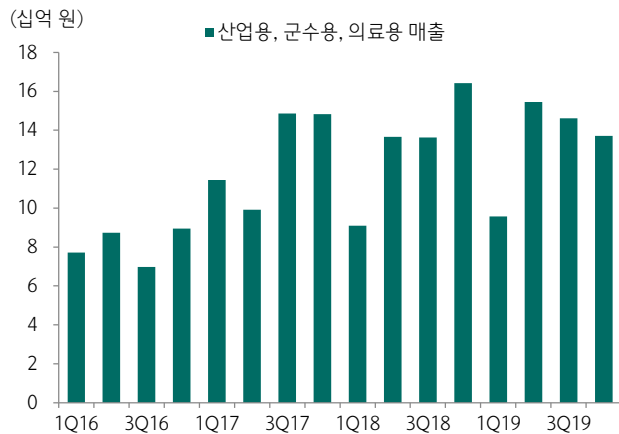
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-6. 제품별 매출(Computer, Communication)



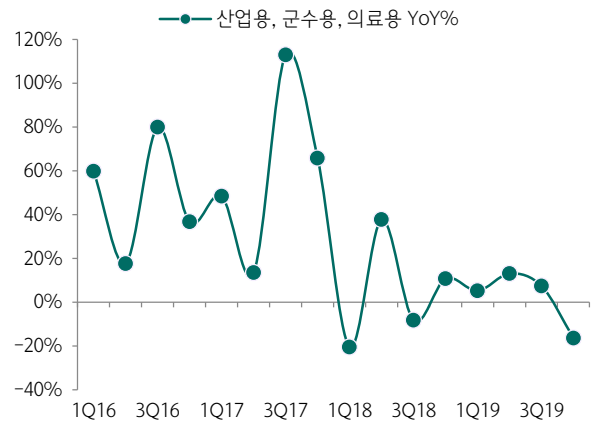
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-7. 제품별 매출(산업용, 군수용, 의료용)



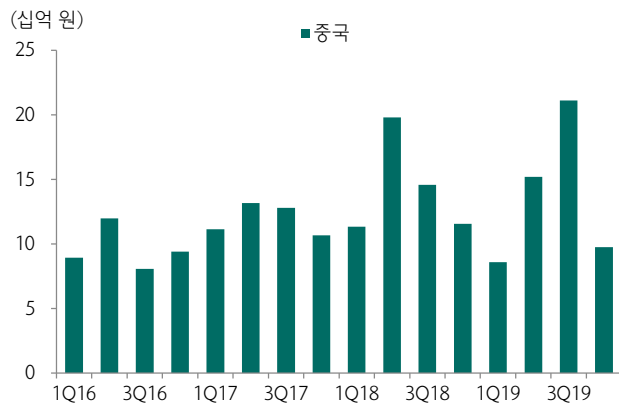
자료: 고영, 하나금융투자

그림 7-8. 제품별 매출(산업용, 군수용, 의료용) YoY%



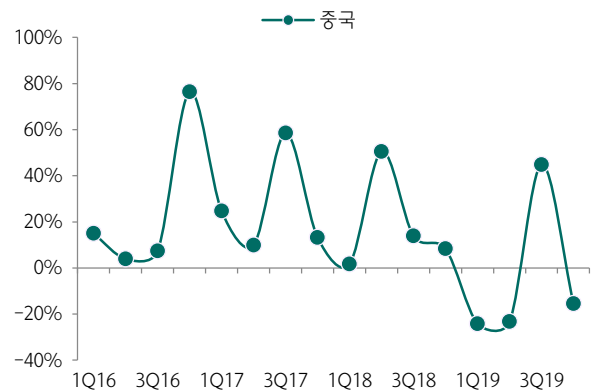
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-1. 지역별 매출(중국)



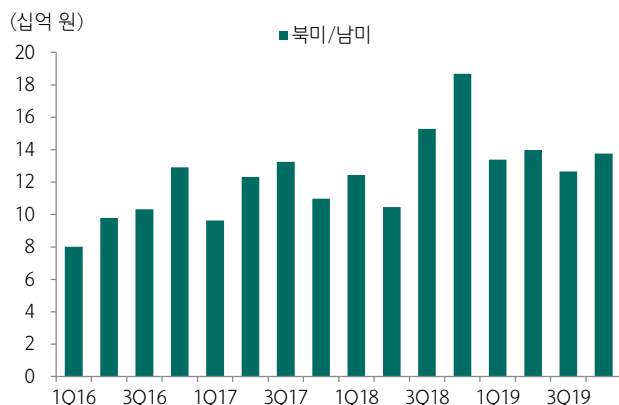
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-2. 지역별 매출(중국) YoY%



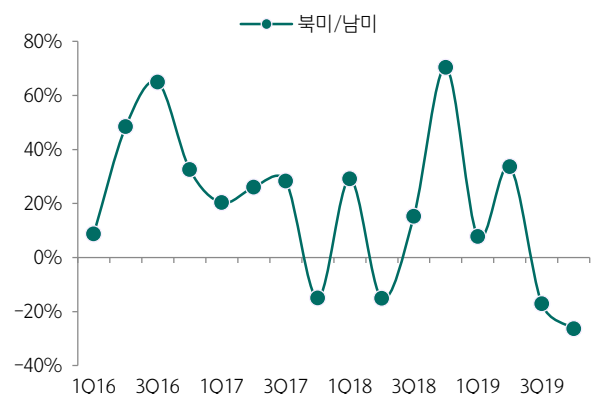
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-3. 지역별 매출(Americas)



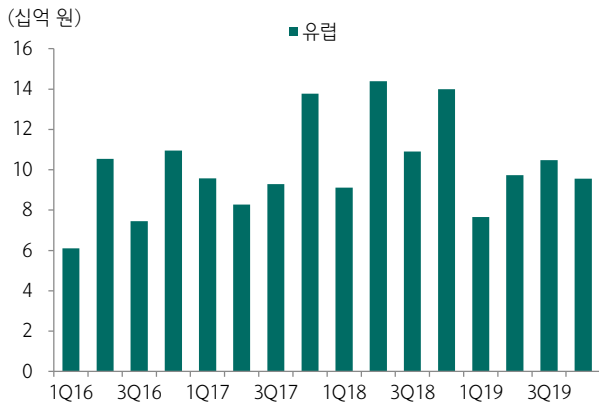
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-4. 지역별 매출(Americas) YoY%



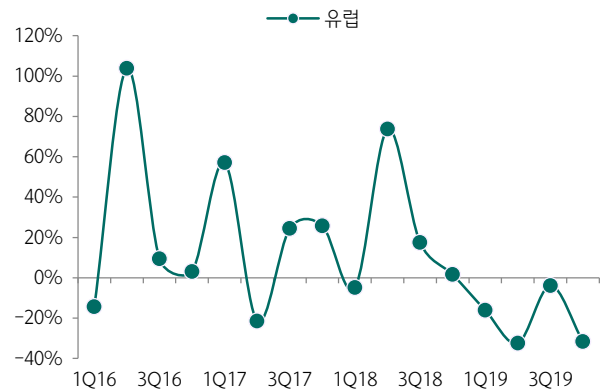
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-5. 지역별 매출(유럽)



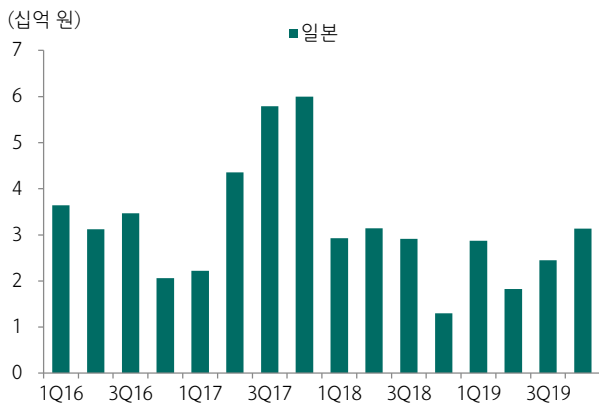
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-6. 지역별 매출(유럽)



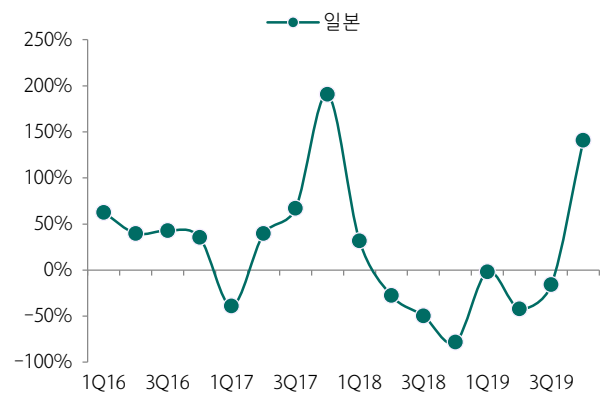
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-7. 지역별 매출(일본)



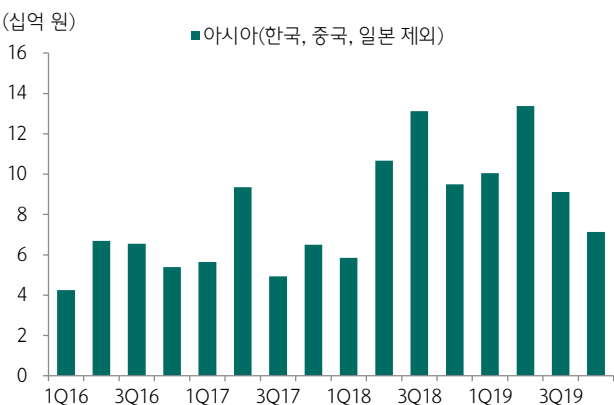
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-8. 지역별 매출(일본)



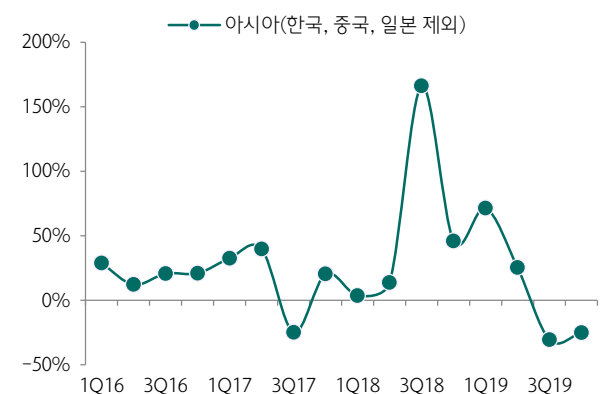
자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-9. 지역별 매출(아시아)



자료: 고영, 하나금융투자

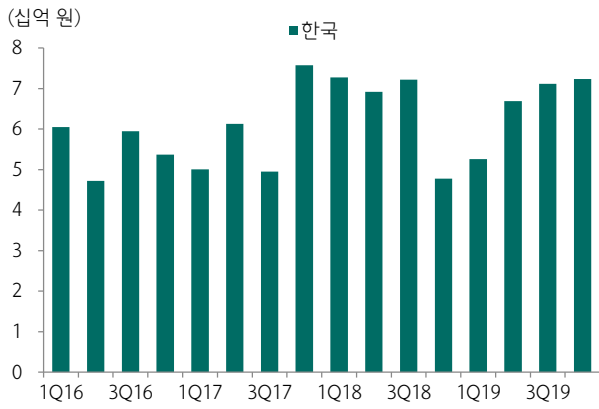
그림 8-10. 지역별 매출(아시아)



자료: 고영, 하나금융투자

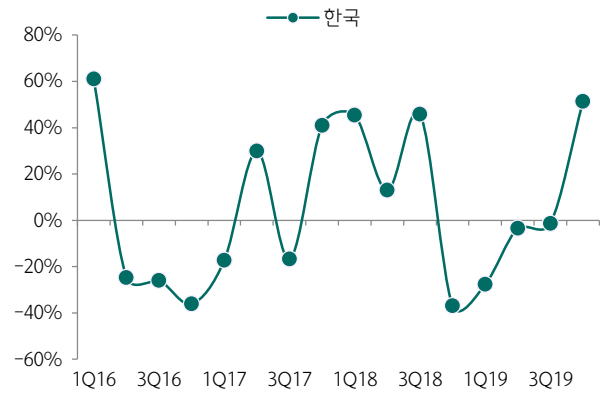


그림 8-11. 지역별 매출(한국)



자료: 고영, 하나금융투자

그림 8-12. 지역별 매출(한국)



자료: 고영, 하나금융투자

추정 재무제표

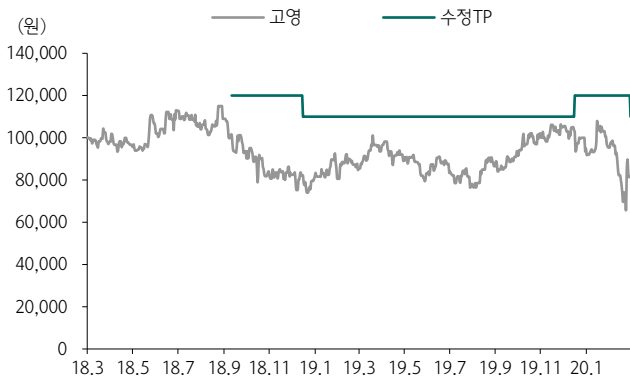
손익계산서		(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F	
<b>매출액</b>	<b>203.4</b>	<b>238.2</b>	<b>222.1</b>	<b>215.5</b>	<b>246.6</b>	
매출원가	71.9	89.3	80.9	76.9	86.7	
매출총이익	131.5	148.9	141.2	138.6	159.9	
판매비	87.7	102.9	107.9	107.2	123.2	
<b>영업이익</b>	<b>43.7</b>	<b>46.0</b>	<b>33.3</b>	<b>31.5</b>	<b>36.7</b>	
금융손익	0.4	1.1	1.3	1.2	1.4	
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(11.3)	5.7	3.4	4.3	4.9	
<b>세전이익</b>	<b>32.8</b>	<b>52.8</b>	<b>38.0</b>	<b>37.0</b>	<b>42.9</b>	
법인세	6.1	10.5	8.4	8.1	9.4	
계속사업이익	26.7	42.3	29.6	28.8	33.5	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>당기순이익</b>	<b>26.7</b>	<b>42.3</b>	<b>29.6</b>	<b>28.8</b>	<b>33.5</b>	
비배주주지분 순이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>지배주주순이익</b>	<b>26.7</b>	<b>42.3</b>	<b>29.6</b>	<b>28.8</b>	<b>33.5</b>	
지배주주지분포괄이익	26.5	42.3	29.5	28.8	33.5	
NOPAT	35.6	36.9	25.9	24.6	28.6	
EBITDA	47.6	50.3	44.0	41.5	46.0	
<b>성장성(%)</b>						
매출액증가율	18.4	17.1	(6.8)	(3.0)	14.4	
NOPAT증가율	29.5	3.7	(29.8)	(5.0)	16.3	
EBITDA증가율	29.3	5.7	(12.5)	(5.7)	10.8	
영업이익증가율	31.6	5.3	(27.6)	(5.4)	16.5	
(지배주주)순이익증가율	(10.1)	58.4	(30.0)	(2.7)	16.3	
EPS증가율	(10.3)	58.5	(30.2)	(2.7)	16.1	
<b>수익성(%)</b>						
매출총이익률	64.7	62.5	63.6	64.3	64.8	
EBITDA이익률	23.4	21.1	19.8	19.3	18.7	
영업이익률	21.5	19.3	15.0	14.6	14.9	
계속사업이익률	13.1	17.8	13.3	13.4	13.6	
<b>투자지표</b>						
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	1,950	3,091	2,159	2,100	2,439	
BPS	13,850	17,301	18,804	20,345	22,255	
CFPS	3,465	4,148	3,806	3,339	3,550	
EBITDAPS	3,480	3,678	3,216	3,026	3,350	
SPS	14,873	17,403	16,216	15,698	17,959	
DPS	700	650	550	537	623	
<b>주가지표(배)</b>						
PER	42.3	26.7	48.9	38.8	33.4	
PBR	6.0	4.8	5.6	4.0	3.7	
PCFR	23.8	19.9	27.7	24.4	22.9	
EV/EBITDA	22.3	20.3	30.8	24.4	21.8	
PSR	5.5	4.7	6.5	5.2	4.5	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	16.8	21.9	12.6	11.3	12.0	
ROA	13.3	17.5	10.1	9.0	9.5	
ROIC	38.9	32.5	18.2	15.4	16.8	
부채비율	27.2	23.6	25.4	26.2	26.7	
순부채비율	(41.7)	(47.9)	(36.9)	(38.6)	(40.2)	
이자보상배율(배)	6,141.1	5,839.9	113.0	45.7	49.9	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F	
<b>유동자산</b>	<b>161.4</b>	<b>227.6</b>	<b>225.8</b>	<b>258.3</b>	<b>294.0</b>	
금융자산	67.3	108.3	102.7	116.1	131.9	
현금성자산	46.0	23.2	27.2	28.7	31.9	
매출채권 등	70.8	86.0	84.2	97.4	111.4	
재고자산	22.3	31.4	36.3	42.0	48.1	
기타유동자산	1.0	1.9	2.6	2.8	2.6	
<b>비유동자산</b>	<b>43.9</b>	<b>51.5</b>	<b>79.7</b>	<b>76.3</b>	<b>74.9</b>	
투자자산	4.9	3.9	7.9	8.6	9.5	
금융자산	4.9	1.5	5.0	5.8	6.6	
유형자산	25.3	33.1	37.3	34.4	33.3	
무형자산	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>9.4</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	
기타비유동자산	<b>8.7</b>	<b>10.0</b>	<b>25.1</b>	<b>25.2</b>	<b>25.1</b>	
<b>자산총계</b>	<b>205.2</b>	<b>279.1</b>	<b>305.5</b>	<b>334.6</b>	<b>368.9</b>	
<b>유동부채</b>	<b>32.3</b>	<b>40.5</b>	<b>38.4</b>	<b>43.6</b>	<b>49.1</b>	
금융부채	0.0	0.0	5.6	6.5	7.4	
매입채무 등	26.3	26.8	25.3	29.2	33.5	
기타유동부채	6.0	13.7	7.5	7.9	8.2	
<b>비유동부채</b>	<b>11.6</b>	<b>12.7</b>	<b>23.4</b>	<b>25.9</b>	<b>28.6</b>	
금융부채	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>	
기타비유동부채	11.6	12.7	16.1	18.6	21.3	
<b>부채총계</b>	<b>43.9</b>	<b>53.2</b>	<b>61.8</b>	<b>69.5</b>	<b>77.7</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>161.3</b>	<b>225.9</b>	<b>243.7</b>	<b>265.1</b>	<b>291.3</b>	
자본금	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	
자본잉여금	26.2	40.4	41.4	41.4	41.4	
자본조정	(27.7)	(10.4)	(14.2)	(14.2)	(14.2)	
기타포괄이익누계액	(0.8)	(0.6)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	
이익잉여금	156.7	189.6	209.9	231.3	257.5	
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	
<b>자본총계</b>	<b>161.3</b>	<b>225.9</b>	<b>243.7</b>	<b>265.1</b>	<b>291.3</b>	
순금융부채	(67.3)	(108.3)	(89.8)	(102.3)	(117.2)	
<b>현금흐름표</b>	(단위: 십억원)					
	2017	2018	2019	2020F	2021F	
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>19.9</b>	<b>21.8</b>	<b>29.2</b>	<b>26.6</b>	<b>28.0</b>	
당기순이익	26.7	42.3	29.6	28.8	33.5	
조정	12.3	7.0	5.9	10.1	7.2	
감가상각비	3.8	4.4	10.7	10.1	9.3	
외환거래손익	5.6	(0.5)	1.5	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	2.9	3.1	(6.3)	0.0	(2.1)	
영업활동 자산부채 변동	(19.1)	(27.5)	(6.3)	(12.3)	(12.7)	
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>5.2</b>	<b>(72.5)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(20.5)</b>	
투자자산감소(증가)	(1.7)	1.0	(4.0)	(0.8)	(0.8)	
유형자산감소(증가)	(2.0)	(8.4)	(7.4)	(7.1)	(8.5)	
기타	8.9	(65.1)	3.5	(11.8)	(12.6)	
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(22.6)</b>	<b>26.9</b>	<b>(17.4)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(6.3)</b>	
금융부채증가(감소)	(0.1)	0.0	12.9	0.9	0.9	
자본증가(감소)	0.6	14.2	1.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(17.8)	21.7	(22.6)	(0.1)	0.1	
배당지급	(5.3)	(9.0)	(8.7)	(7.4)	(7.3)	
<b>현금의 증감</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(22.8)</b>	<b>4.0</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>	
Unlevered CFO	47.4	56.8	52.1	45.8	48.7	
Free Cash Flow	17.9	5.0	21.7	20.7	20.9	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

고영



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.30	BUY	100,000	-	-
20.1.15	BUY	120,000	-22.49%	-10.08%
19.1.14	BUY	110,000	-18.37%	-3.45%
18.10.10	BUY	120,000	-27.35%	-15.67%
18.10.5				-

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	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 3월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 03월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2020년 03월 30일 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.