

위메이드 (112040)

세 가지 관전포인트

향후 펀더멘털개선을 담보하는 세 가지 이유

하반기 이후에도 위메이드의 펀더멘털개선에 대해 세 가지 이유에서 여전히 긍정적인 관점을 유지한다. 첫 째, 산다와의 소송에서 승소함으로써 “미르2”에 대한 저작권이 명확해지면서 중국에서 서비스 중인 주요 서브라이선스 게임들과의 정식 계약이 점진적으로 이어지며 라이선스매출이 증가할 것으로 기대하고 있다. 중국에서의 “미르” IP 전용 플랫폼인 ‘전기상점’ 런칭도 속도를 낼 전망이다. 둘째로는 향후 예상되는 굵직한 뉴스플로우 들이다. 산다와의 소송결과에 따른 근원적인 문제가 해결되며 산다 뿐만 아니라 킹넷과의 분쟁 및 37게임즈와의 최종심 판결 등 주요게임사들과의 분쟁 해결 및 손해배상금 수령과 관련된 뉴스들이 투자심리를 개선시킬 것으로 예상된다. 마지막으로 신규게임에 대한 기대이다. 위메이드의 분기매출규모는 최근 1년을 기준으로 240~340억원 수준이다. 3분기 이후 본사 및 자회사들이 출시하는 “미르4”, “스타워즈: 스타파이터 미션”, “어비스리움 월드” 등의 신규게임들은 매출규모까지 고려한다면 위메이드의 하반기 실적에 확실한 디딤돌이 될 것으로 판단한다.

산다와의 분쟁 승소, 지속적인 후폭풍을 만들어낼 것

산다와의 싱가포르 중재소 승소 이후에도 지우링(킹넷 자회사)과의 대한상사중재원 승소, 액토스소프트와의 저작권 관련 항소심 승소 등 “미르” 저작권과 관련된 분쟁에서의 승소의 후폭풍은 긍정적인 관점에서 길게 이어질 전망이다. 이는 판결 후 이어지는 손해배상청구 및 서비스 재계약뿐만 아니라 분쟁 중인 다른 소송결과에도 영향을 미칠 것으로 예상되기 때문이다. 킹넷과 산다로부터 받을 수 있을 것으로 예상되는 손해배상금이 1조 또는 그 이상이 될 것으로 추정되고 있고, IP에 대한 확실한 소유권을 인정받으면서 중국시장에서의 IP 비즈니스 또한 새로운 퍼블리셔 확보 등 재도약의 기회를 맞을 것이다. 산다와의 서브라이선스 계약을 맺고 있는 160여개의 게임중 60개 이상의 의미 있는 게임들의 재계약이 1년 내외의 기간을 두고 지속적으로 이루어질 것으로 예상되는 만큼 2분기 기준 125억원에 불과한 라이선스매출의 성장 강도 역시 관전 포인트가 될 전망이다.

2분기 실적은 예상을 하회했으나 3분기 개선, 4분기 도약을 기대

발표된 2분기 실적은 예상을 하회했다. 전분기 모바일게임의 신작 효과가 제거되고 라이선스 매출 역시 신규게임 출시가 늦어지며 예상을 하회했기 때문이다. 비용부담에서 상반기 소송비용 등이 일시 반영되며 지급수수료 역시 크게 증가했다. 향후 실적은 3분기 완만한 상승을 거쳐 4분기 도약할 전망이다. 3분기에는 “삼국지 제후전” 매출이 온기반영되고, 중국에서 출시된 “미르” IP 기반의 신작 성과가 비교적 양호할 것으로 판단된다. 4분기 기대작들의 출시와 라이선스 신작 및 재계약 등이 이어지며 두드러진 성장을 기록할 전망이다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 64,000원 | CP(8월 12일): 36,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	845.60
52주 최고/최저(원)	43,500/14,050
시가총액(십억원)	608.2
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	16,800.0
60일 평균 거래량(천주)	247.9
60일 평균 거래대금(십억원)	9.3
20년 배당금(예상, 원)	600
20년 배당수익률(예상, %)	1.66
외국인지분율(%)	7.27
주요주주 지분율(%)	
박관호 외 2인	46.40
KB자산운용	9.87
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(8.5) 10.4 31.9
상대	(16.3) (10.4) (7.3)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	134.2	184.5
영업이익(십억원)	14.2	40.7
순이익(십억원)	16.8	30.8
EPS(원)	1,092	1,825
BPS(원)	14,794	15,992

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	127.1	113.6	118.4	197.9	243.3
영업이익	십억원	(36.2)	(9.3)	5.0	58.1	86.7
세전이익	십억원	(35.4)	(10.5)	14.0	62.1	90.7
순이익	십억원	(13.2)	(10.0)	12.1	51.0	71.7
EPS	원	(787)	(595)	719	3,039	4,271
증감률	%	적전	적지	혹전	322.7	40.5
PER	배	N/A	N/A	50.34	11.91	8.48
PBR	배	1.58	1.96	2.44	2.09	1.72
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	58.43	7.15	4.21
ROE	%	(4.76)	(4.03)	5.14	20.15	23.53
BPS	원	16,462	15,116	14,861	17,314	20,999
DPS	원	600	600	600	600	600



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

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

모바일 신규게임 효과제거 및
라이선스 매출 부진으로 예상을 하회

표 1. 위메이드의 2분기 잠정실적

(단위:백만원)

	2Q19	1Q20	2Q20P	QoQ(%)	YoY(%)	추정치	차이(%)
매출액	33,873	30,820	25,078	(18.6)	(26.0)	31,842	(21.2)
온라인게임	4,107	4,537	5,015	10.5	22.1	4,537	10.5
모바일게임	10,258	9,524	7,521	(21.0)	(26.7)	9,714	(22.6)
라이선싱	19,508	16,759	12,542	(25.2)	(35.7)	17,591	(28.7)
영업비용	31,096	27,599	28,373	2.8	(8.8)	28,453	(0.3)
인건비	15,049	13,704	12,486	(8.9)	(17.0)	14,327	(12.9)
지급수수료	10,199	8,834	11,282	27.7	10.6	9,089	24.1
광고선전비	1,500	1,341	1,561	16.4	4.1	1,359	14.8
감가상각비	1,025	818	853	4.3	(16.8)	843	1.2
세금과공과	949	1,481	792	(46.5)	(16.5)	1,398	(43.3)
기타	2,374	1,421	1,399	(1.5)	(41.1)	1,437	(2.6)
영업이익	2,777	3,221	(3,295)	적자전환	적자전환	3,390	na
이익률(%)	8.2	10.5	(13.1)			10.6	
계속사업이익	2,816	11,536	(4,536)	적자전환	적자전환	4,390	na
이익률(%)	8.3	37.4	(18.1)			13.8	
순이익	(111)	7,900	(5,222)	적자전환	적자지속	3,327	na
이익률(%)	N/A	25.6	(20.8)			10.4	

자료: 위메이드, 하나금융투자

표 2. 위메이드의 실적현황 및 전망

(단위:백만원)

	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q2F	2Q20P	3Q20F	4Q20F
총매출액	113,647	118,398	26,686	33,873	28,946	24,142	30,820	25,078	27,711	34,789
성장률(%)	(10.6)	4.2	(17.7)	26.9	(14.5)	(16.6)	27.7	(18.6)	10.5	25.5
온라인게임	17,124	19,582	3,893	4,107	4,455	4,669	4,537	5,015	5,015	5,015
모바일게임	37,329	38,505	10,177	10,258	8,398	8,496	9,524	7,521	8,273	13,187
라이선싱	59,194	60,311	12,616	19,508	16,093	10,977	16,759	12,542	14,423	16,587
영업비용	122,977	113,445	33,950	31,096	28,723	29,208	27,599	28,373	26,643	30,831
성장률(%)	(24.7)	(7.8)	(52.6)	(8.4)	(7.6)	1.7	(5.5)	2.8	(6.1)	15.7
인건비	58,272	51,664	15,445	15,049	14,012	13,766	13,704	12,486	12,674	12,800
지급수수료	38,240	41,531	9,798	10,199	9,822	8,421	8,834	11,282	9,122	12,292
광고선전비	8,654	6,823	4,790	1,500	1,140	1,224	1,341	1,561	1,655	2,267
감가상각비	4,028	3,455	1,008	1,025	1,163	832	818	853	879	905
세금과공과	3,177	4,134	761	949	772	695	1,481	792	865	995
기타	10,606	5,839	2,148	2,374	1,814	4,270	1,421	1,399	1,448	1,571
영업이익	(9,330)	4,953	(7,264)	2,777	223	(5,066)	3,221	(3,295)	1,069	3,958
성장률(%)	적자지속	흑자전환	적자지속	흑자전환	(92.0)	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	270.3
이익률(%)	N/A	4.2	N/A	8.2	0.8	N/A	10.5	(13.1)	3.9	11.4
계속사업이익	(10,454)	14,027	(4,874)	2,816	2,487	(10,883)	11,536	(4,536)	2,069	4,958
성장률(%)	적자지속	흑자전환	적자지속	흑자전환	(11.7)	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	139.7
순이익	(28,699)	8,004	(7,220)	(111)	(480)	(20,888)	7,900	(5,222)	1,568	3,758
성장률(%)	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환	흑자전환	139.7
이익률(%)	N/A	6.8	N/A	N/A	N/A	N/A	25.6	(20.8)	5.7	10.8
지배회사지분순이익	(11,274)	12,131	(2,520)	3,989	2,620	(15,363)	9,100	(4,142)	2,540	4,633
소수주주지분순이익	(17,425)	(4,127)	(4,700)	(4,100)	(3,100)	(5,525)	(1,200)	(1,080)	(972)	(875)

주1: 1Q19~4Q20F 성장률은 분기별 성장률, 2018~2020F은 연간 성장률을 의미

자료: 위메이드, 하나금융투자

위메이드 Conference Call 내용

1. 주요 사업성과 및 계획

1-1) 2020년 2분기 사업성과

- 성취게임즈 대상 <미르의 전설 2> IP 저작권침해 금지 국제중재소송 싱가포르국제중재법원에서 승소
- 지우링 대상 '미르'IP 라이선스 계약 불이행 국제중재소송 대한상사중재원 에서 승소(배상금 약 2,946 억원 규모)
- 액토즈소프트가 제기한 '미르' IP 저작권침해정지 항소심(서울고등법원 판결) 승소.
- 성취게임즈 대상 <미르의 전설 3> 계약 위반 국제중재소송 싱가포르 국제중재센터에서 승소
- 창립 20주년 기념 '미르' IP 세계관을 집대성한 <미르 연대기: 용의 대지, 불과 마법의 역사> 출간.
- '미르 트릴로지'의 직접 서비스 준비 및 사업적 성과 확대 목적의 위메이드 위메이드서비스 간의 소규모 합병 완료
- '미르' IP 기반 신작 라이선스 게임 1종(<레전드 오브 미르 2 블랙>) 국내 출시 및 2종(<원시전기>, <전기천하>) 중국 출시
- 연결자회사 조이맥스의 신작 전략 모바일 게임 <삼국지 제후전> 국내 출시

1-2) 20년 2분기 현황 및 계획

- 성취게임즈 및 37게임즈 대상 <전기세계>, <금장전기> 웹게임 '미르' IP 저작권 침해 소송 북경 지식재산권법원에서 승소
- 37게임즈 대상 <전기패업> 웹게임 '미르' IP 저작권침해 소송 북경 지식재산권법원에서 최종 상소심 판결문 수령 전망
- 하반기 신작 대거 출시 예정 ;
- : 신작 모바일게임 3연작 중 <미르 4>(국내), 사전예약 및 출시 일정 조만간 공개할 것
- : 연결자회사 조이맥스의 <스타워즈 : 스타파이터 미션>, 플레로게임즈의 <어비스리움 월드>, <여신의 키스 : O.V.E>, <당신에게 고 양이가>, 위메이드트리 블록체인 게임 <버드토네이도>, <크립토네이도>, <전기 H5>출시 준비
- '미르' IP 기반 신작 라이선스 게임 <미르의 전설 2 사복쟁탈> 국내 출시 (8/4) 및 <수기도락> 중국 출시 예정
- 손해배상금 포함 IP 라이선스 확대와 신작을 통한 매출 창출을 통해 하반기 더 나은 성과 가져올 것
- 미르IP와 신작 미르 트릴로지 관련 적합한 중국 파트너 물색 중. 법률적 확인 완료되어 속도와 기회 높아지는 중

2. 2분기 연결실적 요약

- 매출액 251억원(-19% QoQ, -26% YoY)
- 영업비용 284억원(+3% QoQ, -9%YoY)
- 영업이익 -33억원(적전 QoQ, 적전 YoY) / 당기순이익 -52억원(적전 QoQ, 적지 YoY)

3. 매출구성

3-1) 플랫폼 및 라이선스 매출

- 라이선스 125억원(-25% QoQ, -34% YoY) / 모바일 75억원(-21% QoQ, -27% YoY) / 온라인 50억원(+11% QoQ, +22% YoY)

3-2) 지역별 매출

- 국내 85억원(-18% QoQ, -32% YoY, 비중: 온라인 20%, 모바일 80%), 전분기 신작 게임 출시 기저효과
- 해외 166억원(-19% QoQ, -22% YoY, 비중: 온라인 20%, 모바일 4%, 라이선스 76%), 기존 라이선스 게임 매출 하향 안정화 등

4. 영업비용

- 영업비용: 284억원(+3% QoQ, -9% YoY)

■ Q&A

1. 최근 출시한 IP라이선스 게임 ‘원시전기’, ‘전기천하’ 매출 추이 및 하반기 라이선스 매출 전망

- 2분기 라이선스 매출이 감소해보이는 것은 1분기에 매출 정보를 늦게 전달받아 일시적 반영한 효과 있었음
- ‘원시전기’는 현재 시장에 있는 전기 게임 중 가장 높은 매출을 올리고 있음.
- 3분기는 2분기보다 개선된 라이선스 매출 예상 중

2. 전기상점 준비 상황

- 전기상점 포함한 전략적 제휴 꾸준히 진행 중.
- 싱가포르 중재로 속도 빨라졌으나, 미중 무역 분쟁 영향도 있음. 여러상황 하에서 진행은 잘되고 있음
- 최근 미중 분쟁이 부정적이지만은 않다. 중국기업들이 해외보다 중국에 포커스하려는 계기가 되고 있어 긍정적

3. 산다게임즈 대상 손해배상금 수령 절차와 예상 금액

- 절차는 현재 진행 중이며, Confidential 함의로 인해 구체적 정보 제공 어려움
- 다만, 총 164개 게임이 침해 게임. 100개는 매출의 측면에서 큰의미 없고 64개가 의미있었는데 이중 57개 대부분 침해 판결 받았음.
- 따라서 이전에 인터뷰 등에서 언급했던 금액보다 많은 수준 기대

4. 조이맥스의 스타워즈 게임의 사전예약 추이와 특징 및 기대 매출 수준

- 현재 사전예약자는 40만 명. 오픈전까지는 100만명 기대 중
- 싱가포르에서 소프트런칭 중. 이를 통해 부족한 부분 보완해서 한국 및 스타워즈 IP가 강한 일본에서 좋은 성과 거둘 수 있을 것

5. 서브라이선스 등 재계약 등 준비 과정 및 일정

- 산다로부터 라이선스 받았지만 판결을 통해 해지된 게임들과 새롭게 계약을 맺는 것은 꾸준히 진행 중.
- 하나씩 맺어야 함. 일년 정도 안에 계약관계가 정리될 것으로 예상

6. 비용 쪽 지급수수료 상승 이유

- 1, 2분기에 주요 중재 판결 3건 정도 있었음.
- 중재의 경우 대부분 제일 마지막에 비용을 지불. 이에 따라 2분기에 비용이 증가했음
- 3분기에는 정상화 될 것. 향후 예상되는 주요 중재 비용 없음

추정 재무제표

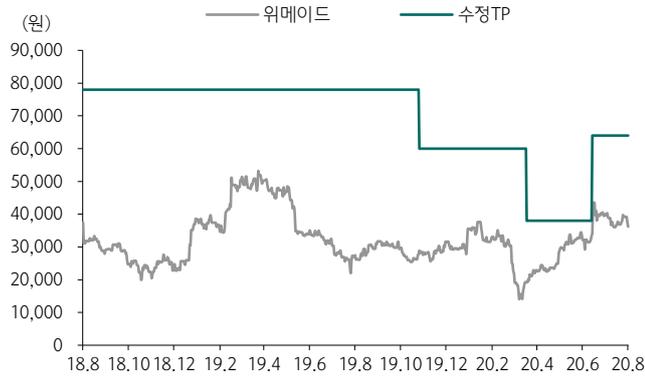
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	127.1	113.6	118.4	197.9	243.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	127.1	113.6	118.4	197.9	243.3
판관비	163.2	123.0	113.4	139.9	156.6
영업이익	(36.2)	(9.3)	5.0	58.1	86.7
금융손익	6.4	0.8	4.9	4.0	4.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.6)	(1.9)	4.2	0.0	0.0
세전이익	(35.4)	(10.5)	14.0	62.1	90.7
법인세	13.1	18.2	6.0	15.0	21.9
계속사업이익	(48.5)	(28.7)	8.0	47.0	68.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(48.5)	(28.7)	8.0	47.0	68.7
비지배주주지분 순이익	(35.3)	(18.7)	(4.1)	(4.0)	(3.0)
지배주주순이익	(13.2)	(10.0)	12.1	51.0	71.7
지배주주지분포괄이익	(19.0)	(14.9)	12.0	52.2	76.3
NOPAT	(49.6)	(25.6)	2.8	44.0	65.7
EBITDA	(31.4)	(4.9)	8.1	61.0	89.3
성장성(%)					
매출액증가율	16.0	(10.6)	4.2	67.1	22.9
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	1,471.4	49.3
EBITDA증가율	적전	적지	흑전	653.1	46.4
영업이익증가율	적전	적지	흑전	1,062.0	49.2
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	흑전	321.5	40.6
EPS증가율	적전	적지	흑전	322.7	40.5
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	(24.7)	(4.3)	6.8	30.8	36.7
영업이익률	(28.5)	(8.2)	4.2	29.4	35.6
계속사업이익률	(38.2)	(25.3)	6.8	23.7	28.2
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(787)	(595)	719	3,039	4,271
BPS	16,462	15,116	14,861	17,314	20,999
CFPS	830	(25)	853	3,866	5,555
EBITDAPS	(1,867)	(294)	483	3,628	5,317
SPS	7,564	6,765	7,048	11,781	14,485
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	50.3	11.9	8.5
PBR	1.6	2.0	2.4	2.1	1.7
PCFR	31.3	N/A	42.4	9.4	6.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	58.4	7.2	4.2
PSR	3.4	4.4	5.1	3.1	2.5
재무비율(%)					
ROE	(4.8)	(4.0)	5.1	20.2	23.5
ROA	(3.3)	(3.1)	3.9	14.5	16.6
ROIC	(56.2)	(29.1)	3.3	60.3	93.9
부채비율	27.3	26.2	39.7	47.5	47.3
순부채비율	(40.1)	(20.5)	(56.3)	(61.4)	(67.8)
이자보상배율(배)	(20.1)	(12.0)	24.4	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	177.9	126.6	210.5	279.4	363.2
금융자산	125.6	65.0	151.6	195.7	260.4
현금성자산	57.2	38.1	151.6	195.7	260.4
매출채권 등	30.6	40.5	58.7	83.5	102.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	21.7	21.1	0.2	0.2	0.1
비유동자산	173.0	169.6	105.8	109.3	111.7
투자자산	77.9	75.6	15.3	21.7	26.7
금융자산	6.3	10.6	15.3	21.7	26.7
유형자산	48.8	47.5	46.7	44.5	42.4
무형자산	10.4	8.7	8.5	7.8	7.2
기타비유동자산	35.9	37.8	35.3	35.3	35.4
자산총계	350.8	296.3	316.3	388.7	474.9
유동부채	73.0	60.7	89.0	124.1	151.3
금융부채	15.2	16.4	23.6	33.5	41.2
매입채무 등	29.0	22.3	32.2	45.7	56.2
기타유동부채	28.8	22.0	33.2	44.9	53.9
비유동부채	2.3	0.9	0.9	1.0	1.1
금융부채	0.0	0.6	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	2.3	0.3	0.4	0.5	0.6
부채총계	75.2	61.6	89.9	125.2	152.4
지배주주지분	259.6	237.1	232.8	274.0	335.9
자본금	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7
자본잉여금	164.2	164.3	164.3	164.3	164.3
자본조정	(18.7)	(16.6)	(16.1)	(16.1)	(16.1)
기타포괄이익누계액	(8.5)	(13.4)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
이익잉여금	114.0	94.1	86.5	127.7	189.6
비지배주주지분	16.0	(2.4)	(6.4)	(10.4)	(13.4)
자본총계	275.6	234.7	226.4	263.6	322.5
순금융부채	(110.4)	(48.0)	(127.5)	(161.7)	(218.7)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	(40.5)	(43.1)	23.9	50.5	71.8
당기순이익	(48.5)	(28.7)	8.0	47.0	68.7
조정	23.5	15.0	3.4	3.0	2.7
감가상각비	4.8	4.4	3.2	2.9	2.6
외환거래손익	(1.7)	(0.2)	(3.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	20.4	10.8	3.7	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	(15.5)	(29.4)	12.5	0.5	0.4
투자활동 현금흐름	(13.9)	34.4	91.4	(6.5)	(5.0)
투자자산감소(증가)	(48.3)	2.3	60.3	(6.5)	(5.0)
유형자산감소(증가)	(1.7)	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0
기타	36.1	32.6	31.4	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(16.9)	(10.2)	(2.9)	0.1	(2.1)
금융부채증가(감소)	1.1	1.8	7.1	10.0	7.7
자본증가(감소)	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(8.4)	(2.3)	(0.2)	(0.1)	0.0
배당지급	(10.0)	(9.8)	(9.8)	(9.8)	(9.8)
현금의 증감	(70.0)	(19.0)	113.5	44.1	64.7
Unlevered CFO	13.9	(0.4)	14.3	65.0	93.3
Free Cash Flow	(42.4)	(43.7)	23.5	50.5	71.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

위메이드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.26	BUY	64,000		
20.3.30	BUY	38,000	-27.17%	-9.34%
19.11.7	BUY	60,000	-51.43%	-37.33%
18.11.18	BUY	78,000	-55.20%	-31.92%
17.12.12	Neutral	40,000	8.42%	50.00%

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	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 8월 11일

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 08월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2020년 08월 13일 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.