

# 덕산네오룩스 (213420)

## UDC의 자신감에서 읽는 소재 시그널, 디스플레이 섹터 Top pick

### 2Q20 Review : 6월 고객사 가동률 가파른 상승

2분기 실적은 매출 283억원(YoY +25%), 영업이익 78억원(YoY +98%)로 컨센서스를 대폭 상회했다. 4,5월의 경우 COVID-19 영향으로 글로벌 모바일 수요 부진하며 주요 패널 고객사들의 소재 주문이 급감했으나 6월부터 모바일 수요 회복 및 하반기 신제품 준비 돌입에 따른 국내 및 중국 고객사 가동률 상승효과가 실적 성장 견인한 것으로 추정된다.

### 하반기 가파른 실적 성장

3분기 실적은 매출 353억원(YoY +25%), 영업이익 89억원(YoY +62%)로 가파른 성장이 전망된다. 3분기 말 출시될 애플 신제품 3가지 모델이 모두 OLED 로 출시되며 삼성디스플레이 패널 출하량이 전년 대비 증가함에 따라 소재 낙수 효과 역시 확대될 것으로 전망된다. 2020년 실적은 매출 1,262억원(YoY +29%), 영업이익 310억원(YoY +49%)으로 가파른 성장이 전망된다. 1) 5G 스마트폰 출시 등 저전력 패널 수요 증가로 인한 OLED 침투율 상승, 2) 중국 패널 메이커들의 낮은 수율 및 출하량 증가 효과(BOE 2019년 출하량 1,700만대, 2020년 3,000만대 이상 전망)가 실적 성장 견인할 전망이다. 3) 4분기 중 예상되는 QD-OLED 관련 매출 역시 향후 실적 및 Valuation Factor 상승 견인할 요인이다.

### Universal Display의 자신감

목표주가를 52,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd EPS에 과거 애플의 첫 OLED 패널 탑재 당시 P/E 멀티플 상단 45배를 20% 디스카운트한 35배를 적용하여 산출하였다. OLED 소재 시장 점유율 1위 Universal Display는 지난 주 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 비록 2분기 실적은 부진했으나 7월부터 패널 메이커 고객사들의 주문이 크게 증가(significant pick up in our orders)했다며 하반기 실적에 대한 자신감을 나타냈다(컨콜 요약 2p 참조). 이러한 추세는 단순히 애플 신제품 효과뿐만 아니라 여전히 30% 수준인 모바일 시장 내 OLED 침투율 상승(저전력 및 폴더블 패널 수요 증가 기인) 및 노트북 및 TV 등으로의 OLED 생태계 확장에 따른 추이라고 판단한다. 지속적인 매수를 추천한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 52,000원(상향) | CP(8월 12일): 37,450원

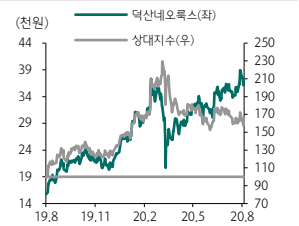
#### Key Data

|                  |                |
|------------------|----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 845.60         |
| 52주 최고/최저(원)     | 38,950/16,100  |
| 시가총액(십억원)        | 899.2          |
| 시가총액비중(%)        | 0.28           |
| 발행주식수(천주)        | 24,010.0       |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 280.2          |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 9.6            |
| 20년 배당금(예상, 원)   | 0              |
| 20년 배당수익률(예상, %) | 0.00           |
| 외국인지분율(%)        | 20.06          |
| 주요주주 지분율(%)      |                |
| 이준호 외 9인         | 57.11          |
| 국민연금공단           | 5.02           |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M      |
| 절대               | 2.9 23.2 132.6 |
| 상대               | (6.0) 0.0 63.4 |

#### Consensus Data

|           | 2020  | 2021  |
|-----------|-------|-------|
| 매출액(십억원)  | 128.5 | 159.2 |
| 영업이익(십억원) | 31.4  | 40.4  |
| 순이익(십억원)  | 30.0  | 37.0  |
| EPS(원)    | 1,248 | 1,540 |
| BPS(원)    | 7,926 | 9,394 |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2018  | 2019  | 2020F | 2021F | 2022F  |
|-----------|-----|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액       | 십억원 | 90.7  | 97.9  | 126.2 | 165.3 | 183.4  |
| 영업이익      | 십억원 | 20.3  | 20.8  | 31.0  | 42.0  | 48.8   |
| 세전이익      | 십억원 | 21.1  | 20.8  | 33.3  | 43.3  | 50.9   |
| 순이익       | 십억원 | 18.8  | 19.2  | 30.1  | 39.2  | 46.0   |
| EPS       | 원   | 784   | 798   | 1,255 | 1,632 | 1,916  |
| 증감률       | %   | 12.2  | 1.8   | 57.3  | 30.0  | 17.4   |
| PER       | 배   | 18.12 | 32.96 | 29.85 | 22.95 | 19.55  |
| PBR       | 배   | 2.42  | 3.94  | 4.73  | 3.92  | 3.27   |
| EV/EBITDA | 배   | 12.69 | 23.96 | 24.10 | 17.95 | 14.78  |
| ROE       | %   | 14.28 | 12.73 | 17.21 | 18.69 | 18.23  |
| BPS       | 원   | 5,876 | 6,667 | 7,916 | 9,548 | 11,464 |
| DPS       | 원   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |



Analyst 김현수  
02-3771-7503  
hyunsoo@hanafn.com

표 1. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

|              | 1Q19         | 2Q19         | 3Q19         | 4Q19         | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20F        | 4Q20F        | 2018         | 2019         | 2020F        | 2021F        |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>19.3</b>  | <b>22.6</b>  | <b>28.2</b>  | <b>27.7</b>  | <b>31.8</b>  | <b>28.3</b>  | <b>35.3</b>  | <b>30.8</b>  | <b>90.7</b>  | <b>97.9</b>  | <b>126.2</b> | <b>165.3</b> |
| YoY          | -15%         | 1%           | 13%          | 34%          | 64%          | 25%          | 25%          | 11%          | -10%         | 8%           | 29%          | 31%          |
| QoQ          | -7%          | 17%          | 25%          | -2%          | 15%          | -11%         | 25%          | -13%         |              |              |              |              |
| HTL & Prime  | 15.1         | 17.9         | 22.3         | 21.9         | 22.6         | 21.0         | 27.1         | 25.8         | 72.1         | 77.3         | 96.4         | 129.6        |
| Red Host     | 4.2          | 4.7          | 5.9          | 5.8          | 9.2          | 7.3          | 8.2          | 5.0          | 18.6         | 20.6         | 29.8         | 35.7         |
| <b>영업이익</b>  | <b>2.15</b>  | <b>3.92</b>  | <b>5.5</b>   | <b>9.2</b>   | <b>6.9</b>   | <b>7.76</b>  | <b>8.9</b>   | <b>7.4</b>   | <b>20.3</b>  | <b>20.8</b>  | <b>31.0</b>  | <b>42.0</b>  |
| YoY          | -41%         | -7%          | -27%         | 87%          | 220%         | 98%          | 62%          | -19%         | 10%          | 2%           | 49%          | 35%          |
| QoQ          | -56%         | 83%          | 40%          | 67%          | -25%         | 13%          | 15%          | -16%         |              |              |              |              |
| <b>영업이익률</b> | <b>11.1%</b> | <b>17.4%</b> | <b>19.5%</b> | <b>33.1%</b> | <b>21.6%</b> | <b>27.4%</b> | <b>25.2%</b> | <b>24.2%</b> | <b>22.4%</b> | <b>21.2%</b> | <b>24.6%</b> | <b>25.4%</b> |

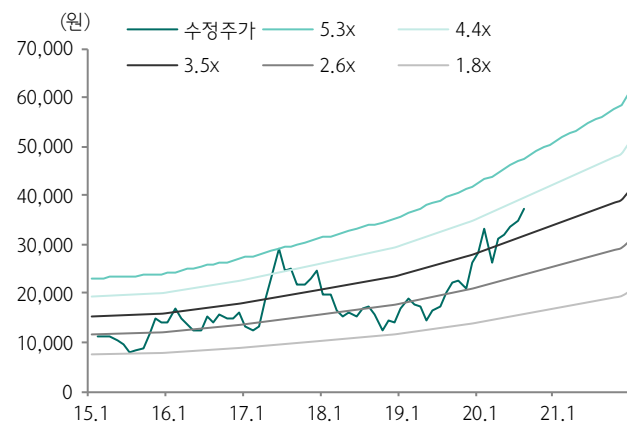
자료: 하나금융투자

그림 1. 덕산네오룩스 12M Fwd PER 추이



자료: Valuewise, 하나금융투자

그림 2. 덕산네오룩스 12M Fwd PBR 추이



자료: Valuewise, 하나금융투자

### Universal Display 2Q20 컨퍼런스콜 주요 내용 요약

- 2분기 분기 삼성디스플레이 매출이 가장 크게 감소, 7월 고객사 주문 크게 증가, 연간 실적 불확실성 높기 때문에 연간 가이드런스 미제공
- 삼성, 갤럭시 탭 S7플러스, 워치3, Z Fold 2 등 신규 OLED 탑재 품목 증가
- Vizio, Xiaomi 가을 중 OLED TV 출시 예정
- 2020년 9월 Mercedes, S 클래스 OLED 디스플레이 탑재 모델 공개 예정, 2021년 캐딜락 EV 모델 33인치 OLED 패널 탑재 전망
- BOE, 3번째 6세대 Flexible OLED 라인(충칭 B12) 준공(48K/월), 2021년 가동 예정, 수율 개선 지속
- Tianma, 첫번째 6세대 Flexible OLED 라인(샤먼), 5월 준공식 행사
- 4K OLED TV용 OVJP 기술 개발 지속
- materials versus license fee ratio : 1.5~2.5 :1 수준 전망
- significant pick up in our orders in Q3
- 시장에서 최근에 언급되는 마이크로 LED는 여전히 R&D 프로그램 수준의 기술이라고 판단
- 2021년 고객사 OLED 면적 CAPA의 2019년 대비 50% 증가 전망 view 유지(BOE, LGD 기여도 큼)
- 삼성디스플레이 최근 SID 컨퍼런스에서 청색 인광 관련 논문 발표, 이는 UDC의 청색 발광 소재 활용한 첫번째 사례

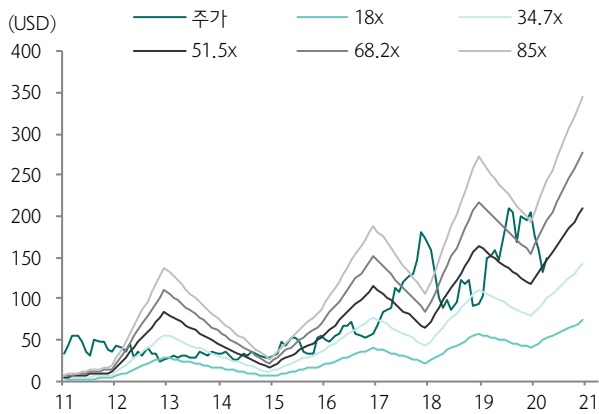
표 1. Universal Display 분기별 실적 추이

(단위:백만\$)

|                     | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19  | 3Q19 | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20 | 2017  | 2018  | 2019  | 2020F |
|---------------------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액                 | 43.6 | 56.1 | 77.6 | 70.1 | 87.8 | 118.2 | 97.5 | 101.7 | 112.3 | 58.0 | 335.6 | 247.4 | 405.2 | 369.2 |
| YoY                 | -22% | -45% | 26%  | -39% | 101% | 111%  | 26%  | 45%   | 28%   | -51% | 69%   | -26%  | 64%   | -9%   |
| QoQ                 | -62% | 29%  | 38%  | -10% | 25%  | 35%   | -17% | 4%    | 10%   | -48% |       |       |       |       |
| Materials Sales     | 25.3 | 36.8 | 51.2 | 39.9 | 54.5 | 76.3  | 51.8 | 60.8  | 66.6  | 31.9 | 200.3 | 153.2 | 243.4 |       |
| Royalty&licensefees | 15.9 | 15.5 | 23.3 | 25.9 | 30.3 | 38.9  | 43.0 | 37.8  | 43.1  | 22.4 | 126.5 | 80.6  | 150.0 |       |
| Contract R & S      | 2.4  | 3.8  | 3.0  | 4.4  | 3.0  | 2.9   | 2.7  | 3.2   | 2.6   | 3.7  | 8.9   | 13.6  | 11.8  |       |
| 영업이익                | 4.5  | 10.9 | 26.0 | 15.3 | 34.4 | 48.7  | 40.8 | 34.5  | 44.5  | -1.2 | 146.6 | 56.7  | 158.3 | 119.5 |
| YoY                 | -63% | -82% | 65%  | -74% | 664% | 346%  | 57%  | 125%  | 30%   | 적전   | 113%  | -61%  | 179%  | -25%  |
| QoQ                 | -92% | 141% | 139% | -41% | 125% | 42%   | -16% | -16%  | 29%   | 적전   |       |       |       |       |
| 영업이익률               | 10%  | 19%  | 34%  | 22%  | 39%  | 41%   | 42%  | 34%   | 40%   | -2%  | 44%   | 23%   | 39%   | 32%   |

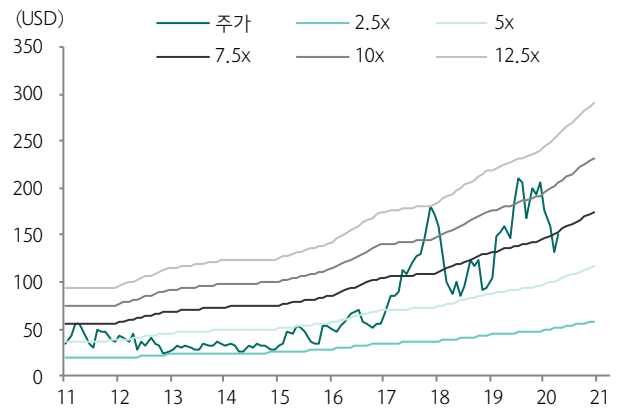
자료: UDC, Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. Universal Display 12M Fwd PER 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. Universal Display 12M Fwd PBR 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

추정 재무제표

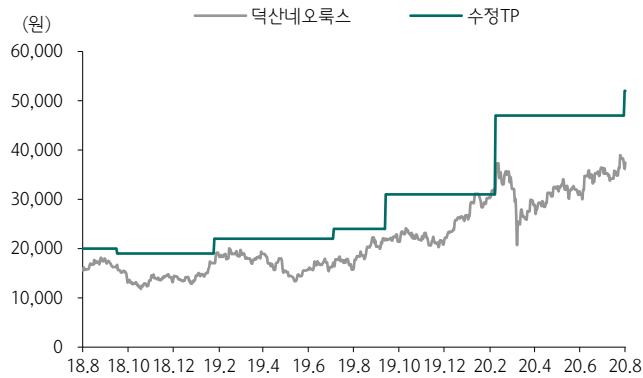
| 손익계산서        | (단위: 십억원) |        |         |         |         |
|--------------|-----------|--------|---------|---------|---------|
|              | 2018      | 2019   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
| 매출액          | 90.7      | 97.9   | 126.2   | 165.3   | 183.4   |
| 매출원가         | 60.6      | 64.6   | 80.1    | 103.5   | 111.8   |
| 매출총이익        | 30.1      | 33.3   | 46.1    | 61.8    | 71.6    |
| 판관비          | 9.8       | 12.5   | 15.1    | 19.9    | 22.8    |
| 영업이익         | 20.3      | 20.8   | 31.0    | 42.0    | 48.8    |
| 금융손익         | 0.5       | (0.1)  | 1.7     | 1.4     | 2.1     |
| 중속/관계기업손익    | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타영업외손익      | 0.4       | 0.1    | 0.6     | 0.0     | 0.0     |
| 세전이익         | 21.1      | 20.8   | 33.3    | 43.3    | 50.9    |
| 법인세          | 2.3       | 1.6    | 3.1     | 4.1     | 4.9     |
| 계속사업이익       | 18.8      | 19.2   | 30.1    | 39.2    | 46.0    |
| 중단사업이익       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 당기순이익        | 18.8      | 19.2   | 30.1    | 39.2    | 46.0    |
| 비배주주지분       | 0.0       | 0.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 순이익          | 18.8      | 19.2   | 30.1    | 39.2    | 46.0    |
| 지배주주순이익      | 18.5      | 19.0   | 30.1    | 39.2    | 46.0    |
| 지배주주지분포괄이익   | 18.1      | 19.1   | 28.1    | 38.0    | 44.1    |
| NOPAT        | 18.1      | 19.1   | 28.1    | 38.0    | 44.1    |
| EBITDA       | 24.0      | 24.8   | 35.4    | 46.5    | 53.3    |
| 성장성(%)       |           |        |         |         |         |
| 매출액증가율       | (9.7)     | 7.9    | 28.9    | 31.0    | 10.9    |
| NOPAT증가율     | 7.7       | 5.5    | 47.1    | 35.2    | 16.1    |
| EBITDA증가율    | 10.6      | 3.3    | 42.7    | 31.4    | 14.6    |
| 영업이익증가율      | 10.3      | 2.5    | 49.0    | 35.5    | 16.2    |
| (지배주주)순이익증가율 | 11.9      | 2.1    | 56.8    | 30.2    | 17.3    |
| EPS증가율       | 12.2      | 1.8    | 57.3    | 30.0    | 17.4    |
| 수익성(%)       |           |        |         |         |         |
| 매출총이익률       | 33.2      | 34.0   | 36.5    | 37.4    | 39.0    |
| EBITDA이익률    | 26.5      | 25.3   | 28.1    | 28.1    | 29.1    |
| 영업이익률        | 22.4      | 21.2   | 24.6    | 25.4    | 26.6    |
| 계속사업이익률      | 20.7      | 19.6   | 23.9    | 23.7    | 25.1    |
| 투자지표         |           |        |         |         |         |
|              | 2018      | 2019   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
| 주당지표(원)      |           |        |         |         |         |
| EPS          | 784       | 798    | 1,255   | 1,632   | 1,916   |
| BPS          | 5,876     | 6,667  | 7,916   | 9,548   | 11,464  |
| CFPS         | 972       | 1,145  | 1,534   | 1,935   | 2,219   |
| EBITDAPS     | 998       | 1,032  | 1,476   | 1,935   | 2,219   |
| SPS          | 3,777     | 4,076  | 5,256   | 6,885   | 7,638   |
| DPS          | 0         | 0      | 0       | 0       | 0       |
| 주가지표(배)      |           |        |         |         |         |
| PER          | 18.1      | 33.0   | 29.8    | 22.9    | 19.5    |
| PBR          | 2.4       | 3.9    | 4.7     | 3.9     | 3.3     |
| PCFR         | 14.6      | 23.0   | 24.4    | 19.3    | 16.9    |
| EV/EBITDA    | 12.7      | 24.0   | 24.1    | 18.0    | 14.8    |
| PSR          | 3.8       | 6.5    | 7.1     | 5.4     | 4.9     |
| 재무비율(%)      |           |        |         |         |         |
| ROE          | 14.3      | 12.7   | 17.2    | 18.7    | 18.2    |
| ROA          | 12.2      | 11.2   | 15.3    | 16.5    | 16.2    |
| ROIC         | 19.6      | 17.8   | 22.8    | 27.0    | 29.7    |
| 부채비율         | 13.7      | 13.4   | 12.2    | 14.0    | 11.7    |
| 순부채비율        | (26.1)    | (23.6) | (23.9)  | (28.3)  | (40.4)  |
| 이자보상배율(배)    | 1,132.1   | 899.0  | 1,251.7 | 1,401.2 | 1,453.5 |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표          | (단위: 십억원) |        |        |        |         |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|---------|
|                | 2018      | 2019   | 2020F  | 2021F  | 2022F   |
| 유동자산           | 72.1      | 78.4   | 92.9   | 133.7  | 180.2   |
| 금융자산           | 38.5      | 39.0   | 49.1   | 68.6   | 115.1   |
| 현금성자산          | 38.2      | 38.9   | 47.0   | 66.4   | 112.9   |
| 매출채권 등         | 7.9       | 10.8   | 12.0   | 17.9   | 17.9    |
| 재고자산           | 23.5      | 23.2   | 25.8   | 38.4   | 38.4    |
| 기타유동자산         | 2.2       | 5.4    | 6.0    | 8.8    | 8.8     |
| 비유동자산          | 88.2      | 102.9  | 120.4  | 127.6  | 127.1   |
| 투자자산           | 12.0      | 17.8   | 19.1   | 25.8   | 25.8    |
| 금융자산           | 12.0      | 12.4   | 13.7   | 20.4   | 20.4    |
| 유형자산           | 45.5      | 53.9   | 52.4   | 53.4   | 53.4    |
| 무형자산           | 30.6      | 31.0   | 36.3   | 35.7   | 35.2    |
| 기타비유동자산        | 0.1       | 0.2    | 12.6   | 12.7   | 12.7    |
| 자산총계           | 160.3     | 181.3  | 213.3  | 261.3  | 307.3   |
| 유동부채           | 13.7      | 16.1   | 15.0   | 21.1   | 21.1    |
| 금융부채           | 1.7       | 1.2    | 1.2    | 1.3    | 1.3     |
| 매입채무 등         | 8.7       | 8.6    | 9.5    | 14.2   | 14.2    |
| 기타유동부채         | 3.3       | 6.3    | 4.3    | 5.6    | 5.6     |
| 비유동부채          | 5.7       | 5.3    | 8.2    | 11.0   | 11.0    |
| 금융부채           | 0.0       | 0.2    | 2.5    | 2.5    | 2.5     |
| 기타비유동부채        | 5.7       | 5.1    | 5.7    | 8.5    | 8.5     |
| 부채총계           | 19.4      | 21.4   | 23.3   | 32.1   | 32.1    |
| 지배주주지분         | 140.9     | 159.9  | 190.1  | 229.3  | 275.3   |
| 자본금            | 4.8       | 4.8    | 4.8    | 4.8    | 4.8     |
| 자본잉여금          | 93.8      | 93.8   | 93.8   | 93.8   | 93.8    |
| 자본조정           | 0.3       | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.3     |
| 기타포괄이익누계액      | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 이익잉여금          | 42.1      | 61.1   | 91.2   | 130.4  | 176.4   |
| 비지배주주지분        | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 자본총계           | 140.9     | 159.9  | 190.1  | 229.3  | 275.3   |
| 순금융부채          | (36.8)    | (37.7) | (45.4) | (64.8) | (111.3) |
| 현금흐름표          | (단위: 십억원) |        |        |        |         |
|                | 2018      | 2019   | 2020F  | 2021F  | 2022F   |
| 영업활동 현금흐름      | 8.2       | 22.2   | 37.7   | 31.1   | 50.5    |
| 당기순이익          | 18.8      | 19.2   | 30.1   | 39.2   | 46.0    |
| 조정             | 4.9       | 7.1    | 4.9    | 4.5    | 4.5     |
| 감가상각비          | 3.6       | 4.0    | 4.5    | 4.5    | 4.5     |
| 외환거래손익         | 0.1       | 0.5    | (0.3)  | 0.0    | 0.0     |
| 지분법손익          | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 기타             | 1.2       | 2.6    | 0.7    | 0.0    | 0.0     |
| 영업활동 자산부채 변동   | (15.5)    | (4.1)  | 2.7    | (12.6) | 0.0     |
| 투자활동 현금흐름      | (17.7)    | (20.8) | (21.3) | (11.8) | (4.0)   |
| 투자자산감소(증가)     | (11.5)    | (5.8)  | (1.3)  | (6.7)  | 0.0     |
| 유형자산감소(증가)     | (6.4)     | (12.8) | (2.4)  | (5.0)  | (4.0)   |
| 기타             | 0.2       | (2.2)  | (17.6) | (0.1)  | 0.0     |
| 재무활동 현금흐름      | 0.0       | (0.2)  | (8.4)  | 0.1    | 0.0     |
| 금융부채증가(감소)     | 0.7       | (0.4)  | 2.4    | 0.1    | 0.0     |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 기타재무활동         | (0.7)     | 0.2    | (10.8) | 0.0    | 0.0     |
| 배당지급           | 0.0       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| 현금의 증감         | (9.6)     | 0.7    | 8.1    | 19.4   | 46.5    |
| Unlevered CFO  | 23.3      | 27.5   | 36.8   | 46.5   | 53.3    |
| Free Cash Flow | 1.7       | 9.3    | 35.4   | 26.1   | 46.5    |

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

덕산네오룩스



| 날짜       | 투자이견           | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|----------------|--------|---------|---------|
|          |                |        | 평균      | 최고/최저   |
| 20.8.12  | BUY            | 52,000 |         |         |
| 20.2.20  | BUY            | 47,000 | -31.16% | -17.13% |
| 19.9.25  | BUY            | 31,000 | -20.87% | 3.06%   |
| 19.7.17  | BUY            | 24,000 | -21.72% | -7.29%  |
| 19.2.6   | BUY            | 22,000 | -22.20% | -8.86%  |
| 18.12.4  | BUY            | 19,000 | -26.33% | -8.68%  |
| 18.9.28  | Neutral        | 19,000 | -28.39% | -17.63% |
| 18.9.4   | BUY            | 20,000 | -13.55% | -9.25%  |
| 17.11.28 | Analyst Change | 35,000 | -47.62% | -       |

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 연주가 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 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)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(김현수)는 2020년 08월 13일 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.