

# 리노공업(058470)

## 소켓(부합), 핀(상회), 의료부품(하회)

### 2분기 매출과 영업이익, 예상 부합

반도체/2차전지 후공정 테스트용 Probe Pin과 IC Test Socket을 공급하는 리노공업의 2Q20 매출, 영업이익은 각각 547억 원, 209억 원이다. 하나금융투자의 추정치(매출 550억 원, 영업이익 210억 원)에 부합했다. 순이익은 160억 원으로 하나금융투자의 추정치 179억 원을 하회한 것처럼 보이는데 우려하지 않아도 될 것으로 판단된다. 달러자산에서 원화 강세 영향으로 외환평가손이 발생했기 때문이다. 리노공업의 반기보고서에 의하면 외화 자산 및 부채에서 환율이 10% 하락(원화 강세 의미)하는 경우, 이와 같은 시나리오 분석에서 손익에 끼치는 영향은 75억 원이다. 실제로 원/달러 평균환율은 2분기에 1,200.7원으로 1분기 1,222.6원 대비 2% 하락해 순이익 발표치(160억 원)과 추정치(179억 원) 차이의 주요 원인이 되었다.

### 소켓(부합), 핀(상회), 의료부품(하회)

소켓 매출은 302억 원으로 추정치 303억 원에 부합했다. 미국과 대만의 해외고객사향 소켓 출하가 견조했던 것으로 추정된다. 핀 매출은 216억 원으로 추정치 181억 원을 상회했다. 분기 초에는 핀보다 소켓 매출이 활발했었다. 이를 반영해 7/28 실적 프리뷰 자료에서 Pitch 미세화 영향으로 핀의 교체 수요보다 소켓의 신규 수요가 견조하다고 언급했었다. 그러나 분기 말로 갈수록 소켓 매입 고객이 교체용 핀을 구입하는 사례가 늘어난 것으로 추정된다. 이에 따라 핀 매출 비중은 1분기에 32.9%였는데 2분기에 39.6%로 늘어났다. 의료부품 매출은 28억 원으로 추정치 65억 원을 하회했다. 코로나19의 영향으로 의료업종 내에서 전방산업 수요가 진단키트, 백신 대비 둔화됐던 것으로 풀이된다. 결론적으로 핀 매출의 예상 상회 규모와 의료부품 매출의 예상 하회 규모가 거의 동일했다. 따라서 전사 매출은 547억 원으로 추정치 550억 원에 부합했다.

### 좋은 주식이라기보다, 좋은 기업 이미지가 강한 고독한 주식

리노공업은 3개 분기 연속 사상 최대 매출을 경신하고 있다. 미국의 Mobile SoC 설계사, 테스트 장비 공급사, 대만의 Mobile SoC 설계사, 파운드리 서비스 공급사의 3Q20 가이던스 감안 시, 리노공업의 2020년 3분기 매출은 2018~19년처럼 Q/Q 기준 꺾이지 않고 2분기 수준을 유지할 것으로 전망된다. 연초 이후 지금까지 <서프라이즈 ▶ 걱정 ▶ 안심>의 과정이 반복되며 주가는 계속 레벨업됐다. 한국 투자자들의 관점에서 리노공업은 <좋은 주식>이 아니라 <좋은 회사>라는 틀에 갇혀 있는 듯하다. 지금까지 그랬던 것처럼, 오로지 '실적' 하나만으로 기업가치의 성장이 지속되기를 기대하고, 확신한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 170,000원 | CP(8월 13일): 133,500원

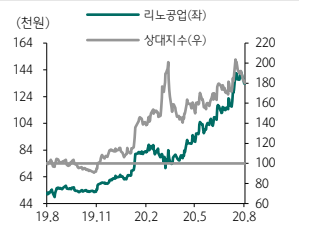
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.77
52주 최고/최저(원)	142,500/48,850
시가총액(십억원)	2,034.9
시가총액비중(%)	0.63
발행주식수(천주)	15,242.4
60일 평균 거래량(천주)	85.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.4
20년 배당금(예상, 원)	1,500
20년 배당수익률(예상, %)	1.12
외국인지분율(%)	42.22
주요주주 지분율(%)	
이재운	34.66
베어링자산운용 외 3인	6.95
주가상승률	1M 6M 12M
절대	16.6 60.8 162.8
상대	6.6 29.4 81.6

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	205.6	230.7
영업이익(십억원)	77.6	87.0
순이익(십억원)	65.8	73.1
EPS(원)	4,317	4,793
BPS(원)	22,639	26,100

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	150.4	170.3	215.1	232.0	243.1
영업이익	십억원	57.5	64.1	82.2	89.0	93.4
세전이익	십억원	63.1	71.0	87.9	93.6	98.0
순이익	십억원	48.6	52.8	67.8	73.0	76.4
EPS	원	3,191	3,463	4,446	4,792	5,015
증감률	%	20.5	8.5	28.4	7.8	4.7
PER	배	14.74	18.57	30.03	27.86	26.62
PBR	배	2.69	3.24	6.11	5.31	4.67
EV/EBITDA	배	8.44	11.20	20.18	18.22	16.88
ROE	%	19.82	18.75	21.48	20.52	18.78
BPS	원	17,486	19,848	21,857	25,155	28,577
DPS	원	1,100	1,200	1,500	1,600	1,700



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

Semiconductor RA  
김주연  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 실적 추정(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
<b>전사 매출</b>	51.9	54.7	55.0	53.5	56.3	59.1	59.3	57.4	141.5	150.4	170.3	215.1	232.0
제품 리노핀	17.1	21.6	21.4	21.2	21.0	20.8	20.6	20.4	71.4	70.3	63.0	81.3	82.7
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	30.5	29.0	31.8	34.9	35.3	33.5	62.2	66.0	85.2	117.4	135.5
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
제품 의료기기용 부품	6.2	2.5	2.7	3.0	3.0	3.1	3.1	3.2	7.9	14.1	18.8	14.4	12.4
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0	2.8	2.0	1.4
<b>매출비중%</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20F</b>	<b>4Q20F</b>	<b>1Q21F</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
제품 리노핀	32.9%	39.6%	38.9%	39.6%	37.3%	35.2%	34.7%	35.5%	50.4%	46.7%	37.0%	37.8%	35.7%
제품 테스트 소켓	53.0%	55.3%	55.5%	54.2%	56.5%	59.1%	59.5%	58.4%	44.0%	43.9%	50.0%	54.6%	58.4%
상품 리노핀&소켓	0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.5%	5.0%	5.6%	5.4%	5.2%	5.3%	5.6%	5.6%	9.4%	11.0%	6.7%	5.4%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	1.7%	0.9%	0.6%
<b>이익</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20F</b>	<b>4Q20F</b>	<b>1Q21F</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
영업이익	19.9	20.9	20.7	20.8	21.7	22.7	22.3	22.3	49.2	57.5	64.1	82.3	89.0
영업이익률%	38.4%	38.3%	37.6%	38.8%	38.5%	38.4%	37.6%	38.9%	34.7%	38.3%	37.7%	38.3%	38.3%
순이익	17.6	16.0	17.2	17.0	18.0	18.4	18.3	18.3	40.4	48.6	52.8	67.8	73.0
순이익률%	33.8%	29.2%	31.3%	31.8%	31.9%	31.2%	30.9%	31.9%	28.5%	32.4%	31.0%	31.5%	31.5%

자료: 하나금융투자

표 2. 실적 추정(변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020F	2021F
<b>전사 매출</b>	51.9	55.0	55.3	53.7	56.3	59.4	59.7	57.9	141.5	150.4	170.3	215.9	233.3
제품 리노핀	17.1	18.1	17.9	17.7	17.6	17.4	17.2	17.0	71.4	70.3	63.0	70.9	69.2
제품 테스트 소켓	27.5	30.3	30.6	29.1	31.8	35.0	35.3	33.6	62.2	66.0	85.2	117.5	135.7
상품 리노핀&소켓	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5
제품 의료기기용 부품	6.2	5.6	5.7	5.8	5.9	5.9	6.1	6.2	7.9	14.1	18.8	23.4	24.1
기타(의료기기용)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.0	0.0	2.8	3.7	3.8
<b>매출비중%</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20F</b>	<b>3Q20F</b>	<b>4Q20F</b>	<b>1Q21F</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
제품 리노핀	32.9%	32.9%	32.4%	33.1%	31.2%	29.3%	28.8%	29.4%	50.4%	46.7%	37.0%	32.8%	29.7%
제품 테스트 소켓	53.0%	55.1%	55.4%	54.2%	56.5%	58.9%	59.2%	58.0%	44.0%	43.9%	50.0%	54.4%	58.2%
상품 리노핀&소켓	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.3%	0.2%	0.2%
제품 의료기기용 부품	12.0%	10.2%	10.3%	10.9%	10.5%	10.0%	10.2%	10.7%	5.6%	9.4%	11.0%	10.8%	10.3%
기타(의료기기용)	1.9%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	0.0%	0.0%	1.7%	1.7%	1.6%
<b>이익</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20F</b>	<b>3Q20F</b>	<b>4Q20F</b>	<b>1Q21F</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
영업이익	19.9	21.0	20.8	20.9	21.7	22.7	22.5	22.5	49.2	57.5	64.1	82.5	89.4
영업이익률%	38.4%	38.1%	37.6%	38.8%	38.5%	38.2%	37.6%	38.9%	34.7%	38.3%	37.7%	38.2%	38.3%
순이익	17.6	17.9	17.7	17.6	18.6	19.2	19.0	19.1	40.4	48.6	52.8	70.7	75.9
순이익률%	33.8%	32.6%	32.0%	32.7%	33.0%	32.3%	31.9%	33.0%	28.5%	32.4%	31.0%	32.8%	32.5%

자료: 하나금융투자

그림 1. 주가 및 시가총액과 일별 이벤트



2019년 1월	미중 무역분쟁 완화 기대감으로 반도체업종 주가 전반적 반등
2월	MWC 전후 5G 기대감 확산. 글로벌 관련주 중에서 대만 미디어텍 주가가 선제적 상승
3월	전방산업의 주요 고객사(TSMC 등)의 실적 컨센서스 하향 조정 마무리 3월 18일, 감사보고서 공시. 2018년 매출과 영업이익, 하나금융투자 추정치 대비 소폭 상회
4월	주식 등의 대량보유상황보고서 공시. 국민연금 지분, 8.43%에서 7.41%로 하락
5월	미중 무역분쟁 갈등 재부각. 5월 14일, 1Q19 실적 발표. 영업이익 기준, 하나금융투자 추정치 부합
6월	2Q19 실적이 1Q19 대비 증가한다는 기대감 지속
7월	일본 소재 수출 규제 관련주에 관심 쏠리면서 리노공업은 상대적으로 소외됨
8월	8월 중순까지 외국인 순매도 영향으로 주가 조정. 2Q19 실적, 사상 최대 수준 달성
9월	미중 무역분쟁 완화 기조에 힘입어 9월 주가는 8월 바닥권 탈피
10월	3Q19 실적 눈높이 하향 조정
11월	11/14, 3Q19 분기보고서 공시로 실적 발표. 낮아진 예상치 부합
12월	미국과 대만 반도체업종에서 5G 수혜주(미디어텍, Skyworks) 주가 상승
2020년 1월	CES 전시회와 TSMC 실적발표 이후 5G 수요 기대감 확산
2월	4Q19 실적이 예상을 상회할 것이라는 기대감 확산. 2월 중순 이후 코로나 바이러스 우려로 주가 조정
3월	3/11, 재무제표 요약본 공시. 4Q19 실적, 컨센서스 크게 상회
4월	코로나19 영향으로 3월 하락했던 주가는 1Q20 실적 기대감 힘입어 반등
5월	분기보고서 통해 1Q20 실적 발표, 컨센서스 상회
6월	2Q20 매출이 사상 최대 수준이 될 것이라는 기대감에 주가 상승
7월	TSMC의 3Q 실적 가이던스가 견조하고, 인텔이 외부 파운드리 이용 가능성 제시하자 리노공업 주가 상승
8월	8/13, 반기보고서 공시 통해 2Q20 실적 발표. 컨센서스 부합

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

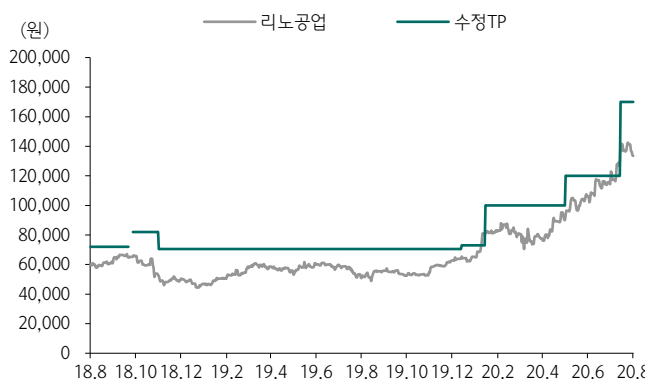
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>150.4</b>	<b>170.3</b>	<b>215.1</b>	<b>232.0</b>	<b>243.1</b>
매출원가	82.4	96.2	121.6	131.0	137.1
매출총이익	68.0	74.1	93.5	101.0	106.0
판매비	10.5	10.0	11.2	12.0	12.6
<b>영업이익</b>	<b>57.5</b>	<b>64.1</b>	<b>82.2</b>	<b>89.0</b>	<b>93.4</b>
금융손익	1.8	2.8	2.8	3.2	3.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.8	4.0	2.9	1.4	0.7
<b>세전이익</b>	<b>63.1</b>	<b>71.0</b>	<b>87.9</b>	<b>93.6</b>	<b>98.0</b>
법인세	14.5	18.2	20.1	20.6	21.6
계속사업이익	48.6	52.8	67.8	73.0	76.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>48.6</b>	<b>52.8</b>	<b>67.8</b>	<b>73.0</b>	<b>76.4</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>48.6</b>	<b>52.8</b>	<b>67.8</b>	<b>73.0</b>	<b>76.4</b>
지배주주지분포괄이익	48.3	52.1	67.0	73.0	76.4
NOPAT	44.3	47.7	63.4	69.4	72.9
EBITDA	66.1	72.5	91.9	99.6	105.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	6.3	13.2	26.3	7.9	4.8
NOPAT증가율	16.0	7.7	32.9	9.5	5.0
EBITDA증가율	16.8	9.7	26.8	8.4	5.5
영업이익증가율	16.9	11.5	28.2	8.3	4.9
(지배주주)순이익증가율	20.3	8.6	28.4	7.7	4.7
EPS증가율	20.5	8.5	28.4	7.8	4.7
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	45.2	43.5	43.5	43.5	43.6
EBITDA이익률	43.9	42.6	42.7	42.9	43.2
영업이익률	38.2	37.6	38.2	38.4	38.4
계속사업이익률	32.3	31.0	31.5	31.5	31.4
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,191	3,463	4,446	4,792	5,015
BPS	17,486	19,848	21,857	25,155	28,577
CFPS	4,867	5,363	6,101	6,628	6,942
EBITDAPS	4,335	4,759	6,026	6,534	6,895
SPS	9,864	11,173	14,110	15,221	15,952
DPS	1,100	1,200	1,500	1,600	1,700
<b>주가지표(배)</b>					
PER	14.7	18.6	30.0	27.9	26.6
PBR	2.7	3.2	6.1	5.3	4.7
PCFR	9.7	12.0	21.9	20.1	19.2
EV/EBITDA	8.4	11.2	20.2	18.2	16.9
PSR	4.8	5.8	9.5	8.8	8.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	19.8	18.8	21.5	20.5	18.8
ROA	18.4	17.4	19.8	19.0	17.5
ROIC	44.2	39.6	44.2	43.6	42.6
부채비율	7.5	8.5	8.6	7.7	7.0
순부채비율	(60.7)	(55.7)	(54.9)	(57.7)	(60.2)
이자보상배율(배)	0.0	8,094.6	11,071.1	11,374.5	11,606.9

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>197.3</b>	<b>225.5</b>	<b>242.8</b>	<b>285.9</b>	<b>329.8</b>
금융자산	159.5	167.5	182.0	220.3	261.1
현금성자산	44.2	31.9	38.0	66.0	100.0
매출채권 등	27.6	46.5	48.7	52.5	55.1
재고자산	9.4	11.1	11.6	12.6	13.2
기타유동자산	0.8	0.4	0.5	0.5	0.4
<b>비유동자산</b>	<b>85.3</b>	<b>100.2</b>	<b>116.4</b>	<b>124.6</b>	<b>133.6</b>
투자자산	6.2	13.3	10.1	10.2	10.2
금융자산	2.2	0.7	0.7	0.8	0.8
유형자산	77.2	84.6	102.3	110.6	119.7
무형자산	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3
기타비유동자산	0.2	0.6	2.4	2.4	2.4
<b>자산총계</b>	<b>282.6</b>	<b>325.7</b>	<b>359.1</b>	<b>410.5</b>	<b>463.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>18.8</b>	<b>23.0</b>	<b>25.7</b>	<b>26.6</b>	<b>27.2</b>
금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
매입채무 등	9.1	10.9	11.4	12.3	12.9
기타유동부채	9.7	12.0	14.2	14.2	14.2
<b>비유동부채</b>	<b>1.0</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>
금융부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	1.0	2.4	2.6	2.8	2.9
<b>부채총계</b>	<b>19.8</b>	<b>25.5</b>	<b>28.3</b>	<b>29.4</b>	<b>30.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>262.8</b>	<b>300.2</b>	<b>330.8</b>	<b>381.1</b>	<b>433.2</b>
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.0	5.6	5.6	5.6	5.6
자본조정	(3.7)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)	(0.7)
이익잉여금	253.9	289.3	320.7	370.9	423.1
<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>262.8</b>	<b>300.2</b>	<b>330.8</b>	<b>381.1</b>	<b>433.2</b>
순금융부채	(159.5)	(167.2)	(181.7)	(220.1)	(260.8)
<b>현금흐름표</b>					
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>57.7</b>	<b>45.4</b>	<b>57.2</b>	<b>80.0</b>	<b>85.7</b>
당기순이익	48.6	52.8	67.8	73.0	76.4
조정	14.8	15.0	8.4	10.7	11.7
감가상각비	8.5	8.4	9.7	10.6	11.7
외환거래손익	0.0	0.7	(2.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.3	5.9	0.7	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(5.7)	(22.4)	(19.0)	(3.7)	(2.4)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(58.4)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(34.8)</b>	<b>(29.1)</b>	<b>(27.4)</b>
투자자산감소(증가)	1.2	(7.1)	3.2	(0.1)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(17.2)	(15.5)	(27.2)	(18.8)	(20.6)
기타	(42.4)	(18.1)	(10.8)	(10.2)	(6.8)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(16.8)</b>	<b>(18.3)</b>	<b>(22.8)</b>	<b>(24.3)</b>
금융부채증가(감소)	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.4)	(1.0)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(15.1)	(16.7)	(18.2)	(22.8)	(24.3)
<b>현금의 증감</b>	<b>(15.8)</b>	<b>(12.3)</b>	<b>6.1</b>	<b>28.1</b>	<b>34.0</b>
Unlevered CFO	74.2	81.7	93.0	101.0	105.8
Free Cash Flow	40.4	29.8	30.0	61.2	65.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

리노공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.28	BUY	170,000	-	-
20.5.15	BUY	120,000	-8.57%	7.33%
20.1.28	BUY	100,000	-17.95%	-4.80%
19.12.27	BUY	73,000	-8.46%	10.96%
18.11.14	BUY	70,500	-21.95%	-8.09%
18.10.10	BUY	82,000	-26.91%	-19.27%
18.10.5	담당자변경	-	-	-
18.5.24	BUY	72,000	-12.41%	-6.81%

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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 08월 14일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 08월 14일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.