

한미약품 (128940)

3분기 적자 시현 불가피 그러나 지금이 저점 매수 기회

사노피와의 공동연구개발비 3분기 일괄인식 적자 불가피

한미약품의 3분기 매출액은 연결기준으로 전년 동기과 비슷한 수준인 2,667억원, 영업이익은 사노피와의 공동연구개발비 잔액이 전액 인식되면서 384억원 적자 시현이 불가피해 보인다. 한미약품이 에페글레나타이드 임상 3상 일부 비용 부담으로 사노피에게 지급해야 할 금액은 총 6,850만 유로(한화 약 960억원)였는데, 9월 9일 사노피가 에페글레나타이드에 대한 권리를 최종 반환하는 것으로 결정하면서 잔여 연구개발비용을 일괄 인식해야 했다. 잔여금액은 대략 500억원 규모로 한미약품은 이 금액을 3분기 전액 인식하기로 결정함에 따라 3분기 경상 연구개발비는 1,067억원 규모로 3분기 영업이익 적자는 1회성이다. 4분기에는 정상화될 것으로 기대된다.

북경한미약품은 회복 중

중국의 코로나19 바이러스 사태 여파로 인해 2분기 111억원의 대규모 적자를 시현했던 북경한미는 3분기에도 코로나19 사태 이전으로의 회복은 어려울 것으로 보인다. 중국에서 코로나19 확진자 수는 0명으로 보고되고 있으나, 중국 현지 매출 추이는 아직 코로나19 사태 전 수준으로 회복되지는 않은 것으로 보인다. 그래도 2분기보다는 회복하면서 북경한미의 3분기 매출액은 420억원, 영업이익은 BEP 수준이 될 것으로 전망된다. 북경한미의 주요 제품은 호흡기 질환관련 치료제로 4분기에는 뚜렷한 회복을 기대해 볼 수 있다.

한미약품 언제가 저점?

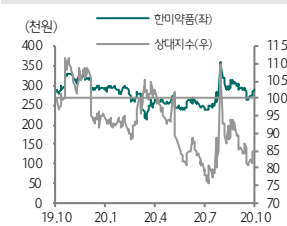
8월 LAPS-GLP1/GCG가 NASH 치료제로 MSD사와 1조원 규모의 기술이전계약이 체결된 케이스만 보더라도 NASH 치료제 개발 시장에서 NASH의 원인인 간세포에서의 지방축적을 억제하는 기전인 GLP1 타겟 물질에 대한 니즈는 매우 높다고 할 수 있다. 8월 유럽간학회(EASL)에서 한미약품은 LAPS-Triple agonist(GLP1/GCG/GIP)의 NASH 치료효과를 발표한 바 있다. 비알콜성 지방간을 동반한 비만환자 66명을 대상으로 12주 반복 투여한 결과 최고용량(0.08mg/kg) 투여그룹에서 투여 전 대비 지방간이 평균 81.2% 감소했으며, 모든 환자에서 지방간이 50% 이상 감소했다.

에페글레나타이드의 반환으로 R&D 관련 불확실성은 더 이상 존재하지는 않는다. 그럼에도 불구하고 한미약품의 주가는 반등하지 못하고 있는 상황인데, 이는 롤론티스의 승인여부와 관련된 이벤트가 아직 남아있기 때문으로 보인다. 10월 24일이 롤론티스의 PDUFA date로 이날 최종 승인여부가 결정된다. 그러나 국내에서 8월 중순부터 코로나19 바이러스가 재확산되면서, 롤론티스를 생산하는 한미약품의 평택 바이오공장에 대한 미 FDA의 실사 일자가 아직까지 결정되지 않았다. 이로 인해 롤론티스의 PDUFA date의 연기는 불가피하다. 일반적으로 승인 여부가 지연되면 약재로 인식하는 경우가 많은데, 이번 케이스는 자연재해와 같은 불가항력적인 케이스로 굳이 약재로 인식할 필요는 없다. 과거 SK바이오팜이 JAZZ사로 기술이전했던 솔리암페톨도 3개월 가량 PDUFA date가 연기되었으나, 3개월 뒤 정상적으로 시판허가를 획득한 바 있다. 아마도 10월 24일 롤론티스의 PDUFA date 지연 여부가 최종 결정된다면 한미약품 관련 R&D 불확실성은 완전히 해소될 것으로 보인다. 한미약품 지금이 저점 매수 시점이다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 410,000원 | CP(10월 8일): 287,500원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	2,391.96		
52주 최고/최저(원)	360,500/215,500	매출액(십억원)	1,117.7 1,224.0
시가총액(십억원)	3,404.9	영업이익(십억원)	87.2 114.0
시가총액비중(%)	0.21	순이익(십억원)	47.2 72.3
발행주식수(천주)	11,843.0	EPS(원)	3,206 4,996
60일 평균 거래량(천주)	197,006.4	BPS(원)	63,916 68,109
60일 평균 거래대금(십억원)	63.2		
19년 배당금(예상, 원)	490	Stock Price 	
19년 배당수익률(예상, %)	0.17		
외국인지분율(%)	14.12		
주요주주 지분율(%)			
한미사이언스 외 3인	41.40		
신동국 외 1인	9.13		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	(5.6) 9.1 (0.1)		
상대	(5.2) (17.6) (14.5)		

Financial Data						
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	1,016.0	1,113.6	1,084.9	1,197.0	1,284.3
영업이익	십억원	83.6	103.9	32.8	136.6	160.5
세전이익	십억원	50.4	83.3	8.7	107.3	129.0
순이익	십억원	24.9	52.1	5.4	66.5	80.3
EPS	원	2,102	4,400	455	5,616	6,777
증감률	%	(58.81)	109.32	(89.66)	1,134.29	20.67
PER	배	216.78	67.39	631.87	51.19	42.42
PBR	배	7.45	4.69	4.55	4.21	3.85
EV/EBITDA	배	45.13	26.90	53.43	23.16	20.32
ROE	%	3.52	7.30	0.75	8.82	9.77
BPS	원	61,179	63,242	63,210	68,339	74,630
DPS	원	481	490	490	490	490



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

RA 강승원
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

표 1. 한미약품 3Q20 실적 프리뷰(연결기준)

(단위: 십억원, %)

	3Q20F	3Q19	YoY	Consen	%Variance
매출액	266.7	265.7	0.4	275.6	(3.2)
영업이익	(38.4)	24.9	(254.2)	20.6	N/A
세전이익	(45.0)	10.2	441.8	17.4	N/A
당기순이익	(37.2)	6.4	577.6	13.3	N/A
OPM %	(14.4)	9.4		7.5	
NPM %	(14.0)	2.4		4.8	

자료: 하나금융투자

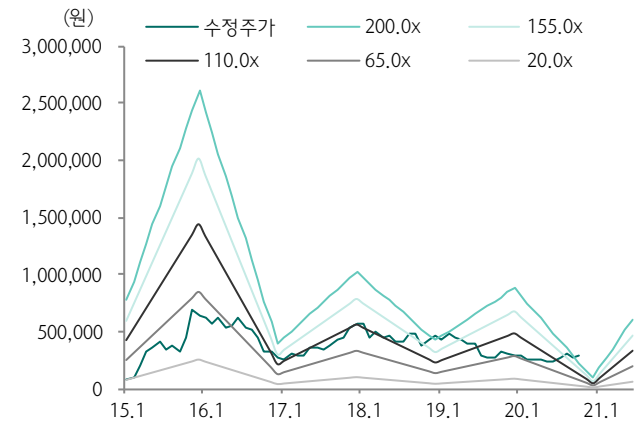
표 2. 한미약품 연간 실적추정(연결기준)

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	19	20F	21F
매출액	274.6	270.4	265.7	302.9	288.2	243.4	266.7	286.7	1,113.6	1,084.9	1,197.0
YoY	11.8%	12.1%	12.9%	3.1%	5.0%	-10.0%	0.4%	-5.4%	9.6%	-2.6%	10.3%
한미약품	205.0	215.4	206.9	236.4	223.1	215.6	224.7	225.6	863.7	889.0	944.3
YoY	14.1%	12.4%	13.7%	-2.2%	8.8%	0.1%	8.6%	-4.6%	8.6%	2.9%	6.2%
영업	192.5	208.0	204.6	229.9	221.5	211.8	213.1	223.6	835.0	870.0	936.3
YoY	15.1%	17.4%	20.6%	3.2%	15.1%	1.8%	4.1%	-2.7%	13.3%	4.2%	7.6%
기술료	10.9	5.0	0.1	4.6	0.0	1.4	9.6	0.0	20.6	11.0	0.0
YoY	18.5%	-55.0%	-98.9%	-69.7%	-100.0%	-72.0%	9500.0%		-53.9%	-46.6%	-100.0%
북경한미	70.3	56.4	60.0	67.8	65.7	27.1	42.0	61.0	254.5	195.8	252.7
YoY	4.6%	9.7%	8.9%	24.2%	-6.5%	-52.0%	-30.0%	-10.0%	11.5%	-23.1%	29.0%
한미정밀화학	23.8	33.6	23.6	29.3	29.7	26.0	28.3	30.8	110.3	114.8	135.0
YoY	18.4%	63.1%	14.6%	22.1%	24.8%	-22.6%	20.0%	5.0%	29.3%	4.1%	17.6%
기타	(24.5)	(35.0)	(24.8)	(30.6)	(30.3)	(25.3)	(28.3)	(30.8)	(114.9)	(114.7)	(135.0)
매출총이익	162.4	144.6	154.1	171.4	164.2	129.8	146.7	159.1	632.5	599.7	681.8
YoY	14.5%	8.4%	20.6%	24.3%	1.1%	-10.3%	-4.8%	-7.2%	16.9%	-5.2%	13.7%
GPM	59.1%	53.5%	58.0%	56.6%	57.0%	53.3%	55.0%	55.5%	56.8%	55.3%	57.0%
판매관리비	136.5	121.5	129.2	141.5	135.5	119.1	185.1	127.3	528.6	566.9	545.2
YoY	18.1%	7.0%	21.6%	15.9%	-0.7%	-1.9%	43.2%	-10.0%	15.6%	7.3%	-3.8%
경상개발비	55.9	37.6	48.1	52.7	51.0	44.2	106.7	45.9	194.3	247.7	213.2
YoY	33.4%	-12.2%	31.2%	18.5%	-8.8%	17.6%	121.8%	-13.0%	17.2%	27.5%	-13.9%
기타 판매관리비	80.6	83.9	81.1	88.7	84.5	74.9	78.4	81.4	334.3	319.2	332.0
YoY	9.4%	18.7%	16.5%	14.5%	4.8%	-10.7%	-3.3%	-8.3%	14.7%	-4.5%	4.0%
영업이익	25.9	23.1	24.9	29.9	28.7	10.6	(38.4)	31.8	103.8	32.8	136.6
YoY	-1.4%	16.1%	15.8%	88.1%	10.8%	-54.1%	TR	6.4%	24.2%	-68.4%	317.0%
OPM	9.4%	8.5%	9.4%	9.9%	10.0%	4.4%	-14.4%	11.1%	9.3%	3.0%	11.4%
당기순이익	17.3	20.4	8.9	17.2	11.5	10.5	(45.6)	34.9	63.9	6.6	81.5
YoY	54.0%	42.0%	-33.9%	CR	-33.4%	-48.6%	TR	CR	87.0%	-89.6%	1133.1%
NPM	6.3%	7.6%	3.3%	5.7%	4.0%	4.3%	-17.1%	12.2%	5.7%	0.6%	6.8%

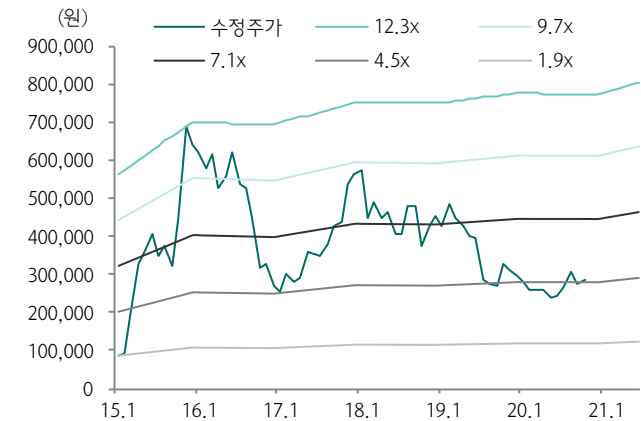
자료: 하나금융투자

그림 1. 한미약품 PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. 한미약품 PBR 밴드



자료: 하나금융투자

표 3. 한미약품 대규모 기술이전 현황

(단위: 백만달러)

후보물질	계약시기	파트너사	계약규모	계약금	마일스톤	현재 단계
HM71224	2015년 03월 19일	일라이릴리	690	50	640	19년 1월 23일 기술반환
올무티닙	2015년 07월 28일	베링거인겔하임	730	50	680	16년 9월 30일 기술반환
LAPS-Diabetes	2015년 11월 05일	사노피	3,076	215	2,861	
LAPS-GLP1 (에페글레나타이드)						17년 11월 당뇨병 환자 대상 임상 3상 시작. 임상3상 개발비 일부 부담 19년 12월 10일 에페글레나타이드의 판매사 변경 20년 5월 14일 사노피 기술반환 의향 통보
LAPS-Insulin115						16년 12월 29일 기술반환
LAPS-combo						16년 12월 29일 우선인수권으로 기술계약 내용 변경.
LAPS-GLP1/GCG	2015년 11월 06일	얀센	915	105	810	19년 7월 3일 기술반환
벨바라페닙	2016년 09월 28일	제넨텍	910	80	830	국내 임상 1상 진행 중. 코델릭과의 병용투여 임상 1상 진행 중
LAPS-GLP1/GCG	2020년 08월 04일	MSD	870	10	860	NASH 치료제로 개발 예정

자료: 하나금융투자

표 4. 한미약품 R&D 모멘텀

물질명	기술이전 사	적응증	현재 임상진행 현황	4Q20	1Q21
에페글레나타이드	사노피	당뇨치료제	글로벌 임상 3상 진행	10월 중 임상 3상 완료	
벨바라페닙	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여		
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 재신청서 제출 (10월 24일 PDUFA date)	평택 공장 실사 가능	시판허가 기대
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	코호트 3 결과 발표	
LAPS-Tri agonist	-	NASH	미국 임상 1상 완료(희귀의약품 지정)	임상 2b상 진입 기대	
LAPS-Glucagon	-	선천성 고인슐린증, 비만	미국에서 임상 1b상 진행 중	미국 임상 1b상 종료	
오락솔	아테덱스	항암제	미 FDA에 NDA 제출		2021년 2월 28일 PDUFA date 기대
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	희귀의약품 지정 글로벌 임상 1상 진행 중		

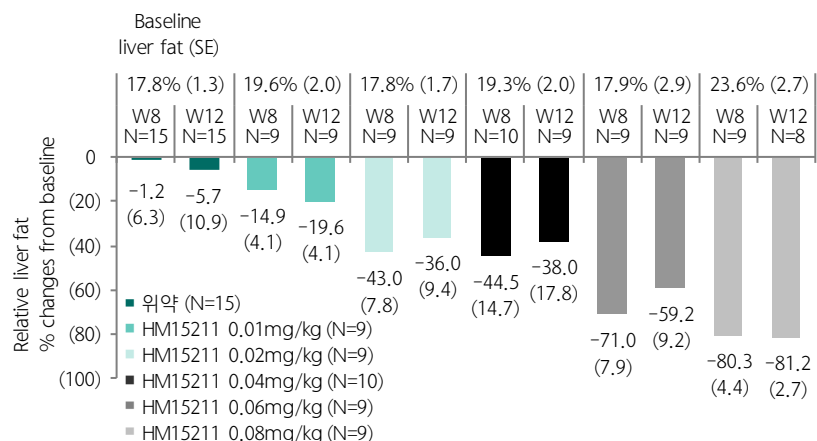
자료: 하나금융투자

표 5. 한미약품 R&D 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	등록
당뇨/비만 /비알콜성지방간염 (NASH)	LAPS Glucagon Combo HM14320 비만/당뇨/NASH	LAPS Glucagon Analog HM15136 비만	LAPS Triple Agonist HM15211 NASH	LAPS Exd4 Analog 에페글레나타이드 당뇨	
	LAPS Insulin Combo HM14220 당뇨	LAPS Insulin HM12460A/HM12470 당뇨	LAPS GLP/GCG HM12525A NASH		
	LAP Insulin148 HM12480 당뇨				
항암제	EZH1/2 저해제 고형암, 혈액암	Pan-RAF 저해제 벨바라페닙 고형암(GENENTECH)	Pan-HER 억제제 포지오티닙 유방암, 폐암, 고형암 (SPECTRUM)	오락솔(Oraxol) TM 파크리탁셀+엔서퀴다 유방암, 고형암(Athenex)	LAPS GCSF Analog 에플라페그라스팀 호중구감소증(SPECTRUM)
	LSD1 저해제 소세포폐암, 급성골수성백 혈병	PD-1/HER2 BsAb IBI315/BH2950 고형암(INNOCENT)	오라테칸(Oratecan) TM 이리노테칸+엔서퀴다 고형암(Athenex)		
	ADOR 길항제 고형암	FLX475(CCR4저해제) 고형암, 혈액암(RAPT)	오라독셀(Oradoxel) TM 도세탁셀+엔서퀴다 고형암(Athenex)		
	GBM 세포치료제 HM21001 교모세포종				
	면역항암 이중항체 고형암, 혈액암(Phanes)				
	PD-L1/CD47 BsAb 고형암, 혈액암				
희귀질환 및 기타	LAPS ASB HM15450 뮤코다당체 침착증	LAPS Glucagon Analog HM15136 선천성 고인슐린증	LAPS hGH 에페소마트로핀 성장호르몬 결핍증		
		LAPS GLP-2 Analog HM15912 단장증후군	루미네이트(Luminate) [®] Integrin 저해제 당뇨망막병증(Allegro)		
		FLT3 항암제 HM43239 급성골수성백혈병	BTK 면역치료제 HM71224 자가면역질환		
		오락솔(Oraxol) TM 파크리탁셀+엔서퀴다 혈관육종, 연조직육종(Athenex)			
		루미네이트(Luminate) [®] Integrin 저해제 망막색소변성증(Allegro)			

자료: 한미약품, 하나금융투자

그림 3. LAPS-Triple agonist 임상 2a상 결과



자료: 한미약품, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,016.0	1,113.6	1,084.9	1,197.0	1,284.3
매출원가	475.0	481.2	485.2	515.1	542.0
매출총이익	541.0	632.4	599.7	681.9	742.3
판매비	457.3	528.6	566.9	545.2	581.8
영업이익	83.6	103.9	32.8	136.6	160.5
금융손익	(18.2)	(14.3)	(19.4)	(20.2)	(20.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(15.0)	(6.3)	(4.7)	(9.2)	(11.2)
세전이익	50.4	83.3	8.7	107.3	129.0
법인세	16.2	19.4	2.1	25.7	30.7
계속사업이익	34.2	63.9	6.6	81.5	98.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.2	63.9	6.6	81.5	98.4
비배주주지분 손익	9.3	11.8	1.2	15.0	18.1
지배주주순이익	24.9	52.1	5.4	66.5	80.3
지배주주지분포괄이익	19.2	30.1	4.7	57.7	69.6
NOPAT	56.7	79.7	24.9	103.8	122.4
EBITDA	130.8	159.3	81.6	188.5	212.1
성장성(%)					
매출액증가율	10.84	9.61	(2.58)	10.33	7.29
NOPAT증가율	(41.12)	40.56	(68.76)	316.87	17.92
EBITDA증가율	10.29	21.79	(48.78)	131.00	12.52
영업이익증가율	1.70	24.28	(68.43)	316.46	17.50
(지배주주)순이익증가율	(58.77)	109.24	(89.64)	1,131.48	20.75
EPS증가율	(58.81)	109.32	(89.66)	1,134.29	20.67
수익성(%)					
매출총이익률	53.25	56.79	55.28	56.97	57.80
EBITDA이익률	12.87	14.30	7.52	15.75	16.51
영업이익률	8.23	9.33	3.02	11.41	12.50
계속사업이익률	3.37	5.74	0.61	6.81	7.66

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	2,102	4,400	455	5,616	6,777
BPS	61,179	63,242	63,210	68,339	74,630
CFPS	12,859	14,905	6,640	15,297	17,136
EBITDAPS	11,042	13,450	6,894	15,918	17,913
SPS	85,786	94,034	91,609	101,070	108,441
DPS	481	490	490	490	490
주기지표(배)					
PER	216.78	67.39	631.87	51.19	42.42
PBR	7.45	4.69	4.55	4.21	3.85
PCFR	35.44	19.89	43.30	18.79	16.78
EV/EBITDA	45.13	26.90	53.43	23.16	20.32
PSR	5.31	3.15	3.14	2.84	2.65
재무비율(%)					
ROE	3.52	7.30	0.75	8.82	9.77
ROA	1.49	2.89	0.28	3.28	3.82
ROIC	5.01	5.86	1.62	6.40	7.33
부채비율	114.28	132.74	142.03	129.05	116.69
순부채비율	67.53	90.42	97.78	88.27	72.55
이자보상배율(배)	4.30	4.16	1.19	4.65	5.71

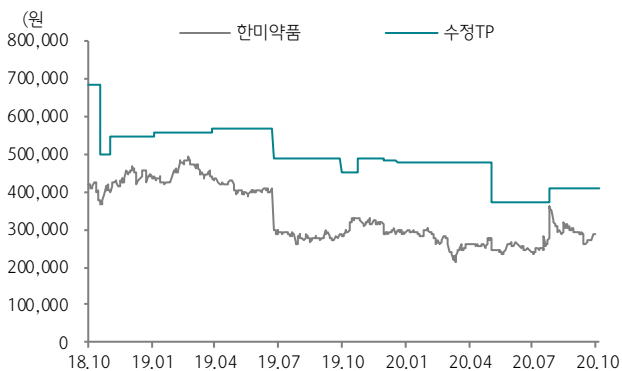
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	564.1	662.2	670.9	695.7	777.6
금융자산	98.7	108.1	86.7	68.3	122.5
현금성자산	67.3	106.1	85.1	66.5	120.7
매출채권	176.9	184.6	165.9	147.8	139.5
재고자산	247.8	326.7	375.7	423.4	454.3
기타유동자산	40.7	42.8	42.6	56.2	61.3
비유동자산	1,127.1	1,251.5	1,321.2	1,363.1	1,370.8
투자자산	70.9	83.0	82.8	82.3	81.7
금융자산	70.9	83.0	82.8	82.3	81.7
유형자산	900.3	991.4	1,060.1	1,096.4	1,112.2
무형자산	60.7	66.2	78.7	85.5	78.1
기타비유동자산	95.2	110.9	99.6	98.9	98.8
자산총계	1,691.2	1,913.7	1,992.1	2,058.8	2,148.4
유동부채	435.0	471.8	465.1	449.3	441.1
금융부채	215.4	298.6	298.6	268.7	248.9
매입채무	44.5	37.5	36.5	40.3	43.3
기타유동부채	175.1	135.7	130.0	140.3	148.9
비유동부채	467.0	619.6	657.9	664.6	669.9
금융부채	416.3	552.9	592.9	592.9	592.9
기타비유동부채	50.7	66.7	65.0	71.7	77.0
부채총계	902.0	1,091.4	1,169.0	1,160.0	1,157.0
지배주주지분	703.3	723.8	723.4	784.1	858.7
자본금	28.5	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	414.9	414.3	414.3	414.3	414.3
자본조정	(21.3)	(25.2)	(25.2)	(25.2)	(25.2)
기타포괄이익누계액	(6.6)	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
이익잉여금	287.8	323.8	323.4	384.1	458.6
비지배주주지분	86.0	98.5	99.7	114.7	132.8
자본총계	789.3	822.3	823.1	898.8	991.5
순금융부채	533.0	743.5	804.8	793.4	719.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	26.0	12.4	16.5	107.4	137.1
당기순이익	34.2	63.9	6.6	81.5	98.4
조정	9	9	5	5	5
감가상각비	47.2	55.4	48.9	51.9	51.6
외환거래손익	(0.4)	1.2	1.6	1.6	1.8
지분법손익	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(38.4)	(47.6)	(45.5)	(48.5)	(48.4)
영업활동 자산부채변동	(97.9)	(137.0)	(35.6)	(21.6)	(10.7)
투자활동 현금흐름	(145.8)	(172.9)	(68.8)	(89.5)	(57.3)
투자자산감소(증가)	0.8	(12.2)	0.3	0.4	0.6
자본증가(감소)	(181.8)	(163.7)	(110.0)	(80.0)	(60.0)
기타	35.2	3.0	40.9	(9.9)	2.1
재무활동 현금흐름	140.4	198.6	34.2	(35.6)	(25.6)
금융부채증가(감소)	155.5	219.9	40.0	(29.8)	(19.9)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.1)	(15.6)	0.0	(0.0)	0.1
배당지급	(9.0)	(5.7)	(5.8)	(5.8)	(5.8)
현금의 증감	20.1	38.8	(21.0)	(18.6)	54.1
Unlevered CFO	152.3	176.5	78.6	181.2	202.9
Free Cash Flow	(156.3)	(153.7)	(93.5)	27.4	77.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.5	BUY	410,000		
20.5.15	BUY	370,000	-32.12%	-23.11%
19.12.30	BUY	480,000	-43.68%	-37.29%
19.12.11	BUY	481,207	-38.98%	-37.45%
19.11.4	BUY	491,028	-35.13%	-32.70%
19.10.10	BUY	451,746	-31.74%	-26.74%
19.7.4	BUY	491,028	-42.57%	-39.20%
19.4.7	BUY	569,592	-27.99%	-23.53%
19.1.14	BUY	559,772	-18.90%	-12.11%
18.11.12	BUY	549,245	-20.09%	-14.74%
18.10.29	BUY	501,066	-20.91%	-16.25%
18.2.19	BUY	684,147	-34.21%	-21.27%

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	92.19%	7.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 10월 8일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)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 10월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2020년 10월 12일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.