

한미약품 (128940)

2021년 한미약품의 새로운 도약의 시작

4분기 다시 회복된 실적

한미약품의 4분기 매출액은 연결 기준으로 전년 대비 6.2% 감소한 2,841억원, 영업이익은 전년 대비 6.4% 증가한 318억원(OPM, 11.2%)으로 추정된다. 작년 3분기에 사노피로부터 반환된 에페글레나타이드로 인한 잔액 연구개발비가 모두 반영되면서 4분기 영업이익은 예전 수준으로 회복되었다. 3분기에 이어 4분기에 오라솔의 중국 판권 라이선싱 아웃으로 아테넥스로부터 약 45억원 규모의 마일스톤을 수령받으면서 기술료 부문 실적도 이어나가고 있다. 특히 중국의 코로나 사태 여파로 2, 3분기 부진한 실적을 시현했던 북경한미가 중국에서 코로나 19 바이러스가 진정되면서 본격적으로 회복, 매출액은 전년 대비 5% 증가한 712억원, 영업이익도 전년과 비슷한 수준인 100억원 대 이익 실현이 가능할 것으로 전망된다.

2021년 R&D는 기대감을 갖기에 충분하다

2021년 한미약품이 개발할 신약 중 2개가 미 FDA 승인이 가능할 것으로 기대된다. 아테넥스가 개발 중인 오라솔의 PDUFA date는 2월 28일로 아직 변함이 없으며, 코로나19 팬데믹으로 PDUFA date가 연기된 톨론티스도 아직 PDUFA date가 재지정되지는 않았으나, 생산 공장인 평택 바이오신공장의 실사만 이루어진다면, 연내 승인을 기대하기에 충분하다. 더불어 포지오티닙도 HER2 돌연변이 비소세포폐암 2차 치료제로 진행된 코호트 2의 임상 결과를 바탕으로 스펙트럼사가 미 FDA와 NDA 미팅을 진행 중으로 연내 조건부 허가 신청서 제출이 가능할 것으로 예상된다. 대규모 기술이전이 가능할 것으로 예상되는 LAPS-triple agonist는 작년 4분기 미국에서 임상 2b상에 진입하였으며, 차세대 기대 품목인 LAPS-Glucagon analog도 올해 1분기 임상 1b상이 완료될 예정이다. 비만 동물모델에서 GLP-1 계열 대비 뛰어난 비만효과가 확인되면서 대규모 기술이전에 대한 기대감이 올해부터 본격적으로 나타날 것으로 예상된다.

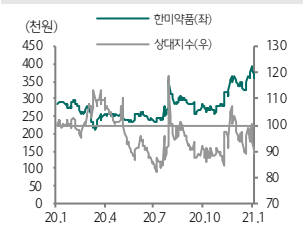
한미약품의 평택 바이오신공장

2015년 대규모 기술이전 계약금으로 지어진 평택 바이오신공장은 한미약품의 플랫폼 기술인 LAPSCOVERY 기술이 적용된 신약들의 생산공장이다. 그러나 대규모 생산을 기대했었던 에페글레나타이드(LAPS-GLP1)가 반환되면서 상용화 시점을 기대하기 어려워졌고, 톨론티스(LAPS-GCSF) 또한 코로나19 팬데믹으로 승인 시점이 연기되면서 아직도 상용화된 제품들을 생산하지는 못하고 있다. 이러한 이유로 최근 코로나19 바이러스 백신 위탁생산과 관련된 루머와 기대감으로 한미약품의 주가가 크게 반등하였다. 특히 코로나19 백신 중 가장 먼저 허가를 받은 화이자와 모더나 백신은 mRNA 백신으로 기존 백신과는 달리 생산 공정 중 바이러스 배양이 필요하지 않기 때문에 모더나 백신의 원료 위탁생산과 관련된 기대감이 높은 상황이다. 한미약품의 평택 바이오신공장에서 모더나 백신을 위탁생산하게 될지는 아무도 알 수 없다. 또한 상용화된 제품을 생산하는 공장이 아니라는 점에서 만약 모더나 백신을 위탁생산하게 된다 하더라도 인증이 필요할 것으로 예상된다. 다만 현재 코로나19 바이러스 백신의 생산 kapac이 절대적으로 부족한 상황에서 한미약품의 바이오신공장이 활용된다면, 큰 폭의 실적개선을 기대해 볼 수도 있을 것이다. 그러나 이러한 막연한 기대감을 차치하더라도 한미약품은 올해 그들의 R&D 성과만으로도 충분히 퀀텀 점프가 가능할 것으로 예상된다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 430,000원 | CP(1월 12일): 360,000원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	3,125.95		
52주 최고/최저(원)	394,000/211,582	매출액(십억원)	1,092.2 1,194.0
시가총액(십억원)	4,263.5	영업이익(십억원)	35.9 105.4
시가총액비중(%)	0.20	순이익(십억원)	7.1 66.2
발행주식수(천주)	12,078.3	EPS(원)	451 4,816
60일 평균 거래량(천주)	143,194.8	BPS(원)	58,595 62,268
60일 평균 거래대금(십억원)	49.5		
21년 배당금(예상, 원)	500	Stock Price	
21년 배당수익률(예상, %)	0.14		
외국인지분율(%)	13.57		
주요주주 지분율(%)			
한미사이언스 외 3인	41.40		
신동국 외 1인	9.14		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	3.3 54.1 25.4		
상대	(8.5) 6.0 (11.5)		

Financial Data						
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	1,016.0	1,113.6	1,082.7	1,202.1	1,281.2
영업이익	십억원	83.6	103.9	38.9	116.7	160.2
세전이익	십억원	50.4	83.3	15.8	87.6	129.2
순이익	십억원	24.9	52.1	11.9	65.8	97.3
EPS	원	2,061	4,314	984	5,450	8,056
증감률	%	(58.81)	109.32	(77.19)	453.86	47.82
PER	배	217.07	67.48	372.46	67.80	45.87
PBR	배	7.46	4.69	5.86	5.47	4.92
EV/EBITDA	배	45.13	26.90	59.66	31.19	24.45
ROE	%	3.52	7.30	1.64	8.66	11.64
BPS	원	59,988	62,010	62,517	67,499	75,078
DPS	원	500	500	500	500	500



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

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

표 1. 한미약품 4Q20 실적 프리뷰 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q20F	4Q19	YoY	Consen	%Variance
매출액	4Q20F	4Q19	YoY	Consen	%Diff
영업이익	284.1	302.9	(6.2)	291.1	(2.4)
세전이익	31.8	29.9	6.4	22.0	44.4
당기순이익	30.5	20.5	(148.7)	23.2	31.4
OPM %	27.7	14.6	(190.0)	14.9	86.0
NPM %	11.2	9.9		7.6	

자료: 하나금융투자

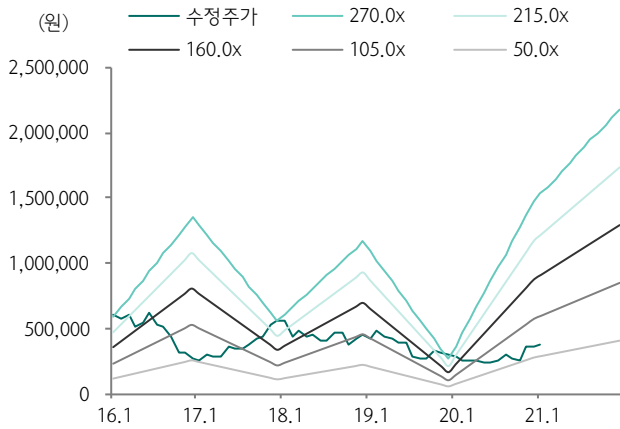
표 2. 한미약품 연간 실적 추정 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20F	21F
매출액	288.2	243.4	266.9	284.1	304.1	301.2	295.9	300.8	1,113.6	1,082.7	1,202.1
YoY	5.0%	-10.0%	0.5%	-6.2%	5.5%	23.8%	10.9%	5.9%	9.6%	-2.8%	11.0%
한미약품	223.1	215.6	225.5	212.9	235.1	241.6	233.9	223.2	863.7	877.1	933.9
YoY	8.8%	0.1%	9.0%	-9.9%	5.4%	12.1%	3.8%	4.8%	8.6%	1.6%	6.5%
영업	221.5	211.8	213.3	206.4	233.1	231.6	231.9	221.2	835.1	853.0	917.9
YoY	15.1%	1.8%	4.2%	-10.2%	5.2%	9.4%	8.7%	7.2%	13.3%	2.1%	7.6%
기술료	0.0	1.4	10.1	4.5	0.0	8.0	0.0	0.0	20.5	16.0	8.0
YoY	-100.0%	-72.0%	100,900%	-2.2%	N/A	471.4%	-100.0%	-100.0%	-54.1%	-22.0%	-50.0%
북경한미	65.7	27.1	41.3	71.2	69.0	59.6	62.0	77.6	254.5	205.3	268.2
YoY	-6.5%	-52.0%	-31.2%	5.0%	5.0%	120.0%	50.0%	9.0%	11.5%	-19.3%	30.6%
한미정밀화학	29.7	26.0	18.3	22.0	32.7	29.9	22.0	27.5	110.3	96.0	112.0
YoY	24.8%	-22.6%	-22.5%	-25.0%	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%	29.3%	-13.0%	16.7%
기타	(30.3)	(25.3)	(18.1)	(22.0)	(32.7)	(29.9)	(22.0)	(27.5)	(114.9)	(95.7)	(112.0)
매출총이익	164.2	129.8	126.4	153.4	167.2	167.5	163.6	168.5	632.5	573.8	666.8
YoY	1.1%	-10.3%	-18.0%	-10.5%	1.9%	29.1%	29.5%	9.8%	16.9%	-9.3%	16.2%
GPM	57.0%	53.3%	47.4%	54.0%	55.0%	55.6%	55.3%	56.0%	56.8%	53.0%	55.5%
판매관리비	135.5	119.1	158.7	121.6	135.9	140.4	139.7	134.2	528.6	534.9	550.1
YoY	-0.7%	-1.9%	22.8%	-14.0%	0.3%	17.8%	-12.0%	10.3%	15.6%	1.2%	2.8%
경상개발비	51.0	44.2	81.4	42.6	53.2	53.6	56.2	51.1	194.3	219.2	214.2
YoY	-8.8%	17.6%	69.3%	-19.2%	4.4%	21.3%	-31.0%	20.0%	17.2%	12.8%	-2.3%
기타 판매관리비	84.5	74.9	77.3	79.0	82.7	86.8	83.4	83.0	334.3	315.7	335.9
YoY	4.8%	-10.7%	-4.7%	-11.0%	-2.1%	15.8%	8.0%	5.1%	14.7%	-5.6%	6.4%
영업이익	28.7	10.6	(32.3)	31.8	31.3	27.1	24.0	34.3	103.8	38.9	116.7
YoY	10.8%	-54.1%	TR	6.4%	9.0%	155.7%	TB	7.8%	24.2%	-62.6%	200.2%
OPM	10.0%	4.4%	-12.1%	11.2%	10.3%	9.0%	8.1%	11.4%	9.3%	3.6%	9.7%
당기순이익	11.5	5.8	(31.2)	25.9	20.8	14.1	9.9	21.8	63.9	12.0	66.6
YoY	-33.4%	-71.7%	TR	CR	80.5%	143.9%	TB	CR	87.0%	-81.2%	453.6%
NPM	4.0%	2.4%	-11.7%	9.1%	6.8%	4.7%	3.4%	7.2%	5.7%	1.1%	5.5%

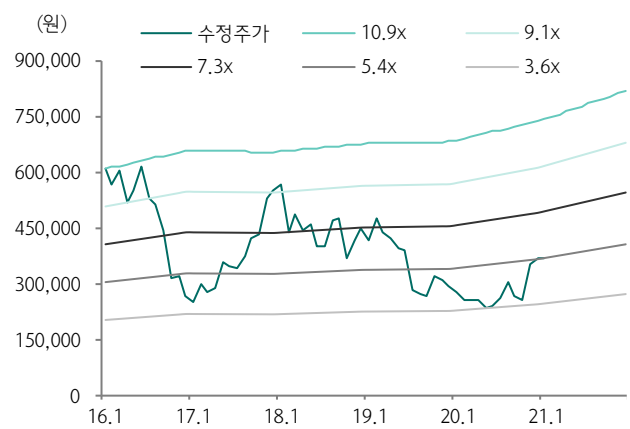
자료: 하나금융투자

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	적용중	현재 임상진행 현황	1H21	2H21
벨바라페닙	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여	주요 항암학회에서 결과 발표 기대	글로벌 임상 2상 진입 기대
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 제출	PDUFA date 재지정 기대	시판허가 획득 기대
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	HER2 Exon20 변이 NDA 신청서 제출	조건부 승인 기대
LAPS-GLP1/GCG	MSD	NASH	글로벌 임상 2상 검토	글로벌 임상 2상 진입	
LAPS-Tri agonist	-	NASH	미국 임상 2b상 진행		
LAPS-Glucagon	-	선천성 고인슐린증, 비만	미국 임상 1b상 진행 중	미국 임상 1b상 완료 기대	
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	희귀의약품 지정 글로벌 임상 1상 진행 중	주요 항암학회에서 결과 발표 기대	

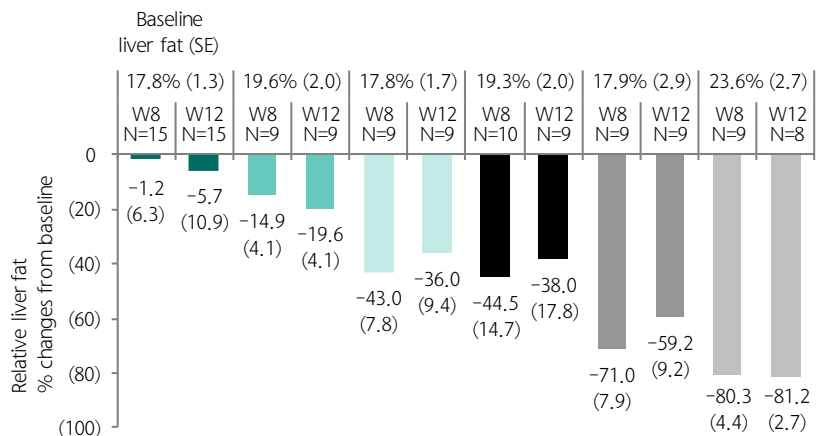
자료: 하나금융투자

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 에플라페그라스트림 호중구감소증(SPECTRUM)
	LSD1 저해제 소세포암, 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 에페소마트르핀 성장호르몬 결핍증		
		LAPS GLP-2 Analog HM15912 단장중후군	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	1,082.7	1,202.1	1,281.2
매출원가	475.0	481.2	508.9	535.2	540.7
매출총이익	541.0	632.4	573.8	666.9	740.5
판매비	457.3	528.6	534.9	550.1	580.4
영업이익	83.6	103.9	38.9	116.7	160.2
금융손익	(18.2)	(14.3)	(19.2)	(19.8)	(19.8)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(15.0)	(6.3)	(3.8)	(9.2)	(11.2)
세전이익	50.4	83.3	15.8	87.6	129.2
법인세	16.2	19.4	3.8	21.0	30.7
계속사업이익	34.2	63.9	12.0	66.6	98.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.2	63.9	12.0	66.6	98.5
비배주주지분 손이익	9.3	11.8	0.1	0.8	1.2
지배주주순이익	24.9	52.1	11.9	65.8	97.3
지배주주지분포괄이익	19.2	30.1	8.5	47.1	69.7
NOPAT	56.7	79.7	29.5	88.7	122.1
EBITDA	130.8	159.3	87.7	168.6	211.8
성장성(%)					
매출액증가율	10.84	9.61	(2.77)	11.03	6.58
NOPAT증가율	(41.12)	40.56	(62.99)	200.68	37.66
EBITDA증가율	10.29	21.79	(44.95)	92.25	25.62
영업이익증가율	1.70	24.28	(62.56)	200.00	37.28
(지배주주)순이익증가율	(58.77)	109.24	(77.16)	452.94	47.87
EPS증가율	(58.81)	109.32	(77.19)	453.86	47.82
수익성(%)					
매출총이익률	53.25	56.79	53.00	55.48	57.80
EBITDA이익률	12.87	14.30	8.10	14.03	16.53
영업이익률	8.23	9.33	3.59	9.71	12.50
계속사업이익률	3.37	5.74	1.11	5.54	7.69

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	564.1	662.2	675.9	687.3	767.7
금융자산	98.7	108.1	95.1	78.2	139.8
현금성자산	67.3	106.1	93.5	76.4	137.9
매출채권	176.9	184.6	165.9	147.8	139.5
재고자산	247.8	326.7	375.7	423.4	451.3
기타유동자산	40.7	42.8	39.2	37.9	37.1
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	1,997.1	2,050.4	2,138.5
유동부채	435.0	471.8	464.8	450.0	440.7
금융부채	215.4	298.6	298.6	268.8	248.9
매입채무	44.5	37.5	36.5	40.5	43.2
기타유동부채	175.1	135.7	129.7	140.7	148.6
비유동부채	467.0	619.6	657.8	664.9	669.7
금융부채	416.3	552.9	592.9	592.9	592.9
기타비유동부채	50.7	66.7	64.9	72.0	76.8
부채총계	902.0	1,091.4	1,168.6	1,161.0	1,156.4
지배주주지분	703.3	723.8	729.9	790.1	881.6
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	329.9	390.1	481.6
비지배주주지분	86.0	98.5	98.6	99.4	100.6
자본총계	789.3	822.3	828.5	889.5	982.2
순금융부채	533.0	743.5	796.4	783.5	702.1

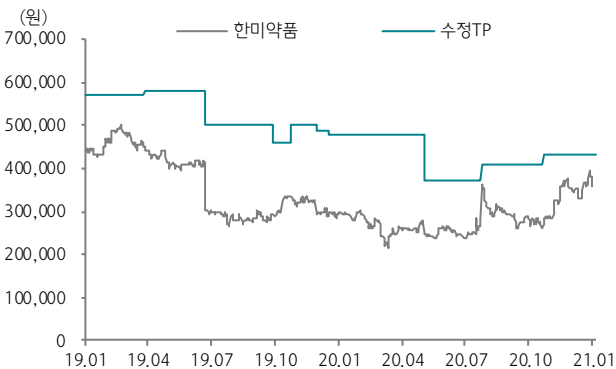
투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	2,061	4,314	984	5,450	8,056
BPS	59,988	62,010	62,517	67,499	75,078
CFPS	12,608	14,615	7,016	13,349	16,770
EBITDAPS	10,827	13,188	7,265	13,958	17,532
SPS	84,115	92,203	89,637	99,522	106,075
DPS	500	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	217.07	67.48	372.46	67.80	45.87
PBR	7.46	4.69	5.86	5.47	4.92
PCFR	35.48	19.92	52.24	27.68	22.03
EV/EBITDA	45.13	26.90	59.66	31.19	24.45
PSR	5.32	3.16	4.09	3.71	3.48
재무비율(%)					
ROE	3.52	7.30	1.64	8.66	11.64
ROA	1.49	2.89	0.61	3.25	4.65
ROIC	5.88	6.53	2.12	5.94	7.90
부채비율	114.28	132.74	141.05	130.52	117.74
순부채비율	67.53	90.42	96.12	88.09	71.48
이자보상배율(배)	4.30	4.16	1.41	3.97	5.70

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	26.0	12.4	6.3	86.6	133.4
당기순이익	34.2	63.9	12.0	66.6	98.5
조정	9	9	4	5	5
감가상각비	47.2	55.4	48.9	51.9	51.6
외환거래손익	(0.4)	1.2	0.7	1.6	1.8
지분법손익	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(38.4)	(47.6)	(45.6)	(48.5)	(48.4)
영업활동 자산부채변동	(97.9)	(137.0)	(50.3)	(27.5)	(14.5)
투자활동 현금흐름	(145.8)	(172.9)	(67.9)	(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	41.8	(9.9)	2.1
재무활동 현금흐름	140.4	198.6	34.2	(35.5)	(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)	(5.7)	(5.8)
현금의 증감	20.1	38.8	(12.6)	(17.1)	61.5
Unlevered CFO	152.3	176.5	84.7	161.2	202.6
Free Cash Flow	(156.3)	(153.7)	(103.7)	6.6	73.4

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.2	BUY	430,000		
20.8.5	BUY	410,000	-28.77%	-13.29%
20.5.15	BUY	370,000	-32.12%	-23.11%
19.12.30	BUY	480,000	-43.68%	-37.29%
19.12.11	BUY	490,000	-38.98%	-37.45%
19.11.4	BUY	500,000	-35.13%	-32.70%
19.10.10	BUY	460,000	-31.74%	-26.74%
19.7.4	BUY	500,000	-42.57%	-39.20%
19.4.7	BUY	580,000	-27.99%	-23.53%
19.1.14	BUY	570,000	-18.90%	-12.11%

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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	93.28%	6.72%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 1월 12일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 1월 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.