

셀트리온헬스케어 (091990)

2021년도 2020년과 같은 고성장 시현이 가능할 것인가?

4분기는 3분기 서프라이즈한 실적으로 인한 역기저 효과

셀트리온헬스케어의 4분기 매출액은 전년 대비 약 36.6% 증가하지만 전분기 대비로는 약 7.6% 감소한 4,283억원, 영업이익은 전년 대비 약 76.2% 증가한 756억원(OPM, 17.7%)으로 추정된다. 2:3분기 미국향 트룩시마 매출이 크게 증가하면서 기대 이상의 영업이익률을 시현했었는데 이러한 서프라이즈한 매출 효과가 4분기에는 발생하지 않으면서 영업이익률은 적정 수준으로 회기될 것으로 전망된다. 2020년 연간 매출액은 전년 대비 51.6% 증가한 1조 6,700억원, 영업이익은 전년 대비 317.5% 증가한 3,460억원(OPM, 20.7%) 달성이 가능할 것으로 추정된다. 이로써 셀트리온헬스케어 매출액은 2019년, 2020년 2년 연속 50% 이상 고성장을 시현할 것으로 보인다.

2021년 미국향 트룩시마 역성장 예상

2020년 셀트리온헬스케어가 50%가 넘는 고성장이 가능했던 이유는 바로 미국향 트룩시마의 선전 때문이었다. 출시된 지 12개월만에 처방액 기준으로 20%가 넘는 점유율을 기록하면서 미국향 트룩시마는 無에서 有를 창조했다. 그러나 경쟁제품인 화이자사의 룩시엔스의 선전으로 출시 9개월 만에 증가 속도는 둔화되기 시작했다. 이에 자극을 받은 테바사는 점유율 유지를 위해 트룩시마의 고가 정책을 포기, 올해에는 10% 이상 가격 인하가 예상된다. 이로 인해 올해 미국향 트룩시마의 매출은 전년 대비 약 15% 역성장 할 것으로 예상된다. 또한 작년 12월 암젠사의 리톡산 바이오시밀러인 리아브니(RIABNI)가 승인을 획득, 올해 1월 출시를 목표로 하고 있다. 리아브니의 WAC은 룩시엔스와 비슷한, 리톡산 대비 23.7% 낮은 가격이며, 트룩시마와 비교했을 때에는 15.2% 낮은 가격이다. 칸진티와 엠바시로 항암제 바이오시밀러의 강자로 부상한 암젠의 활약이 이어진다면, 트룩시마의 가격 인하는 물론 점유율 확대도 제약을 받을 수 있을 것으로 보인다.

2021년의 성장 모멘텀은?

유럽 시장에서 램시마, 트룩시마, 허주마의 시장 점유율은 점진적으로 하락하고 있는 상황이다. 유럽 시장에서 램시마와 트룩시마의 매출액은 마이너스 성장이 자명할 것으로 보인다. 결국 셀트리온헬스케어가 올해 고성장을 시현하려면 신제품들이 팔목할 만한 매출을 달성해야만 한다. 2020년 부진했던 램시마 SC가 2분기에는 EU5 국가인 프랑스, 스페인, 이탈리아에서 출시될 예정이다. 하반기부터 램시마 SC의 유의미한 성장을 기대해 본다. 4분기 셀트리온이 공시한 단일판매 공급계약 내용에 따르면 휴미라 바이오시밀러인 유플라이마를 셀트리온헬스케어에 공급하기 시작했다. 2분기부터 런칭될 것으로 예상, 유플라이마도 하반기부터 의미 있는 매출액이 발생할 것으로 기대된다. 이들 신제품들로 인해 올해 하반기부터는 셀트리온헬스케어의 유의미한 성장을 기대해 본다. 보수적으로 올해 셀트리온헬스케어의 매출액은 전년 대비 약 20% 증가한 2조 원, 영업이익은 전년 대비 약 15% 증가한 3,970억원(OPM, 19.9%)으로 추정된다. 신제품에 대한 매출 추정 경우 기대 이상의 서프라이즈한 실적 달성도 가능하기에 셀트리온헬스케어의 추정치는 분기별 실적 발표 이후 충분히 상향 조정될 수 있다. 여기에 플러스 알파 요인으로 COVID19 치료제 렉키로 나주가 미 FDA로부터 EUA 승인을 획득한다면 2021년에도 2020년과 같은 고성장 시현도 가능할 것으로 예상된다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M):175,000원(상향) | CP(1월 28일): 149,200원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSDAQ 지수 (pt)	961.23		
52주 최고/최저(원)	173,483/51,976	매출액(십억원)	1,729.5 / 2,326.8
시가총액(십억원)	22,650.0	영업이익(십억원)	373.7 / 528.7
시가총액비중(%)	5.86	순이익(십억원)	288.7 / 397.6
발행주식수(천주)	154,813.0	EPS(원)	1,858 / 2,550
60일 평균 거래량(천주)	4,433,315.4	BPS(원)	12,839 / 15,561
60일 평균 거래대금(십억원)	645.3		
20년 배당금(예상, 원)	0		
20년 배당수익률(예상, %)	0.00		
외국인지분율(%)	16.92		
주요주주 지분율(%)			
셀트리온헬스케어홀딩스 외 18 인	38.03		
Ion Investments B.V.	7.53		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	(5.2) 49.4 187.1		
상대	(8.6) 25.6 98.5		

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	713.5	1,100.9	1,668.9	2,000.0	3,101.9
영업이익	십억원	(25.2)	82.8	345.9	397.0	676.2
세전이익	십억원	24.4	75.4	366.0	415.5	690.0
순이익	십억원	11.4	65.0	277.5	314.1	520.3
EPS	원	74	422	1,796	2,029	3,211
증감률	%	(93.56)	470.27	325.59	12.97	58.26
PER	배	950.89	123.17	90.76	75.21	47.52
PBR	배	6.23	4.50	12.26	9.96	8.95
EV/EBITDA	배	(405.75)	85.86	69.26	55.67	31.55
ROE	%	0.68	3.94	15.37	14.95	20.67
BPS	원	11,291	11,556	13,290	15,319	17,049
DPS	원	0	0	0	0	0



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

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

표 1. 셀트리온헬스케어 4Q20 실적 프리뷰 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q20F	4Q19	YoY	Consen	%Diff
매출액	428.3	313.6	36.6	478.1	(10.4)
영업이익	75.6	42.9	76.2	104.7	(27.8)
세전이익	78.5	22.4	(351.3)	90.6	(13.3)
지배주주 순이익	68.7	40.5	(169.7)	92.0	(25.3)
OPM %	17.7	13.7		21.9	
NPM %	16.0	12.9		19.2	

자료: 하나금융투자

표 2. 셀트리온헬스케어 연간 실적 추정 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20F	21F
매출액	356.9	420.3	463.4	428.3	418.6	468.3	526.7	586.4	1,100.9	1,668.9	2,000.0
YoY	61.9%	47.6%	64.3%	36.6%	17.3%	11.4%	13.6%	36.9%	54.3%	51.6%	19.8%
램시마	151.5	151.5	165.4	141.2	154.8	141.1	172.2	173.1	524.4	609.6	641.1
YoY	13.7%	2.4%	40.5%	12.6%	2.1%	-6.9%	4.1%	22.6%	26.7%	16.2%	5.2%
미국	60.6	40.3	60.2	50.6	63.3	60.6	77.1	74.3	105.9	211.8	275.3
유럽/기타	90.9	111.0	105.2	90.5	91.4	80.5	95.1	98.8	418.5	397.6	365.8
트록시마	161.2	204.6	224.6	210.4	184.3	180.6	166.0	171.5	446.3	800.9	702.4
YoY	137.1%	93.4%	59.5%	59.8%	14.3%	-11.8%	-26.1%	-18.5%	291.0%	79.4%	-12.3%
미국	96.7	151.3	180.7	155.9	139.1	129.2	104.4	124.2	158.0	584.6	496.9
유럽/기타	64.5	53.3	43.9	54.5	45.2	51.4	61.6	47.3	288.3	216.3	205.4
허쥬마	31.8	49.8	57.6	59.4	59.8	65.6	72.5	68.6	121.1	198.6	266.5
YoY	73.2%	65.9%	172.7%	15.1%	88.2%	31.7%	25.9%	15.5%	-29.3%	64.0%	34.2%
미국	6.4	10.1	0.0	6.8	9.2	11.7	14.3	15.8	11.6	23.2	51.0
유럽/기타	25.4	39.5	57.6	52.7	50.6	53.9	58.2	52.8	109.5	175.2	215.5
램시마SC	7.0	9.4	11.3	12.3	14.7	44.1	63.0	88.2		40.0	210.0
YoY					109.0%	368.8%	458.0%	618.8%			230.0%
유플라이마					0.0	32.0	48.0	80.0			160.0
YoY											
매출총이익	94.5	128.3	174.0	124.2	117.2	141.9	155.9	178.9	209.4	521.0	593.9
YoY	178.7%	252.1%	255.6%	37.8%	24.1%	10.6%	-10.4%	44.0%	204.0%	148.8%	14.0%
GPM	26.5%	30.5%	37.5%	29.0%	28.0%	30.3%	29.6%	30.5%	19.0%	31.2%	29.7%
판매관리비	38.7	41.4	46.3	48.6	45.2	48.2	50.0	53.4	126.5	175.0	196.8
YoY	57.6%	52.5%	67.7%	3.0%	16.9%	16.4%	8.1%	9.8%	34.5%	38.3%	12.5%
영업이익	55.8	86.8	127.7	75.6	72.0	93.7	105.9	125.5	82.8	345.9	397.0
YoY	495.6%	838.4%	498.8%	76.2%	29.1%	7.9%	-17.1%	66.0%	TB	317.5%	14.8%
OPM	15.6%	20.7%	27.6%	17.7%	17.2%	20.0%	20.1%	21.4%	7.5%	20.7%	19.9%
당기순이익	76.2	46.4	86.1	68.7	50.3	72.6	71.3	119.9	65.0	277.5	314.1
YoY	1204.6%	447.6%	748.9%	69.7%	-33.9%	56.3%	-17.2%	74.4%	470.5%	327.1%	13.2%
NPM	21.3%	11.0%	18.6%	16.0%	12.0%	15.5%	13.5%	20.4%	5.9%	16.6%	15.7%

자료: 하나금융투자

셀트리온헬스케어 목표주가 상향

목표주가 175,000원으로 상향
투자의견 BUY 유지

셀트리온헬스케어에 대해 목표주가 175,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지한다. 목표주가 175,000원은 2021년 예상 매출액 2조원을 기준으로 나스닥 상장 의료기기 업체들의 평균 PSR 13.0배를 부과하였다. 미국의 의료기기 기업들이 대부분 매출은 고성장하지만, 사업을 신규로 확대하는 구간에서 필연적으로 발생하는 비용으로 인해 이익 규모는 시총에 비해 상대적으로 작다. 이러한 이유로 나스닥에 상장되어 있는 많은 의료기기 기업들이 PSR로 밸류에이션을 부여받는 바, 이를 셀트리온헬스케어에 적용하여 목표주가를 산정하였다.

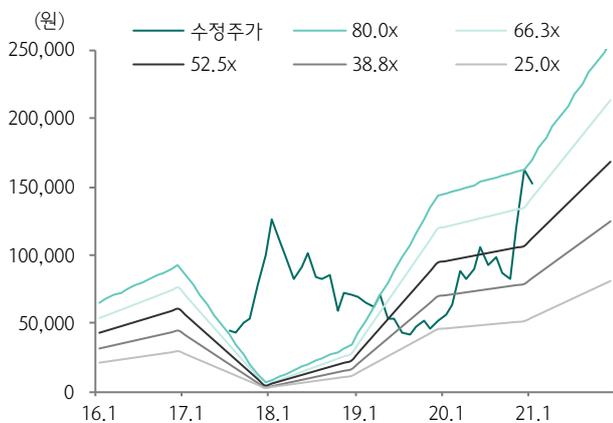
표 3. 셀트리온헬스케어 목표주가 산정

(단위: 십억원)

		비고
영업가치	25,945	
12개월 선행 예상 매출액	2,000	
PSR	13.0	나스닥 상장 의료기기 PSR 적용
자사주	219	3개월 평균 주가
순부채	-1,016	
적정자본가치	27,180	
주식 수(1,000주)	154,813	
적정주가	175,564	

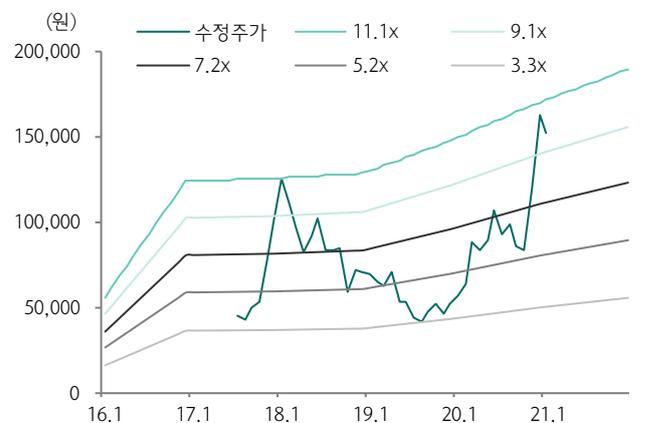
자료: 하나금융투자

그림 1. 셀트리온헬스케어 PER 밴드



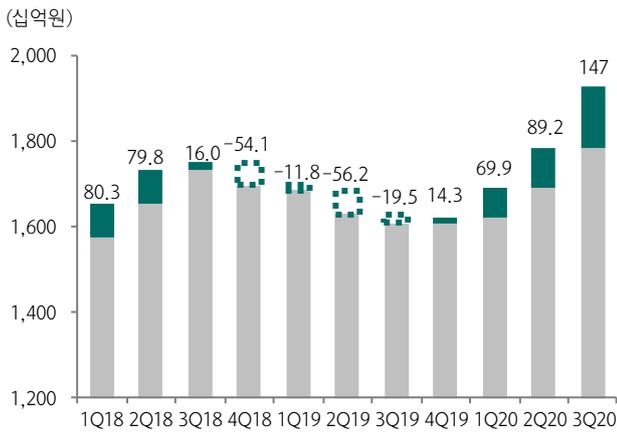
자료: 하나금융투자

그림 2. 셀트리온헬스케어 PBR 밴드



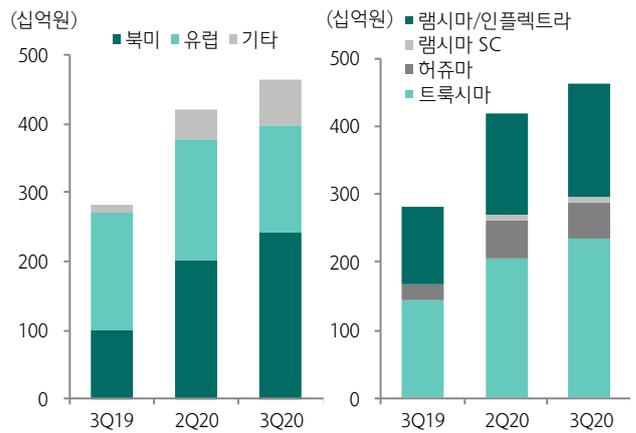
자료: 하나금융투자

그림 3. 셀트리온헬스케어 재고자산 추이



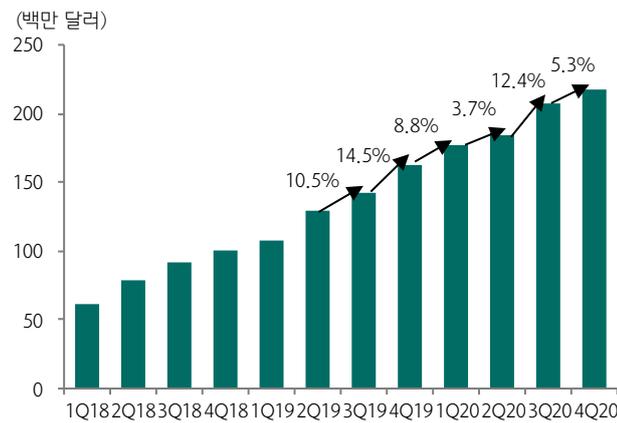
자료: 하나금융투자

그림 4. 지역별, 제품별 매출비중



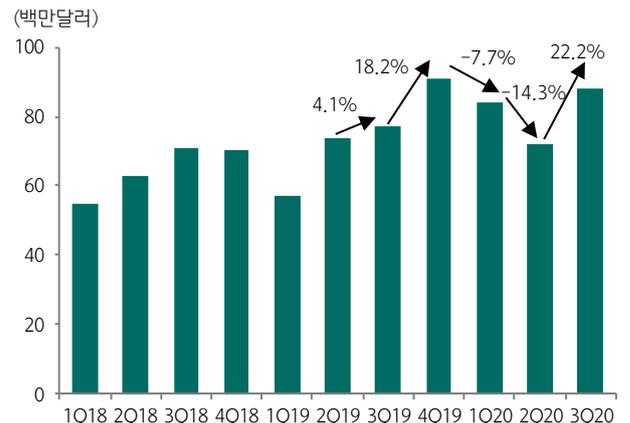
자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

그림 5. 미국 인플렉트라 분기별 처방액



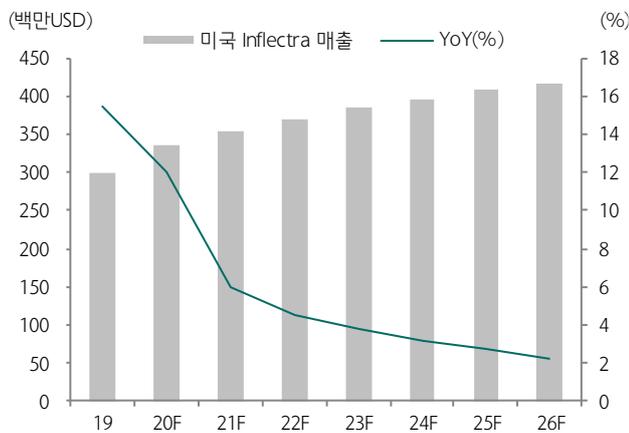
자료: 심포니헬스솔루션, 하나금융투자

그림 6. 화이자의 미국 인플렉트라 분기별 매출액



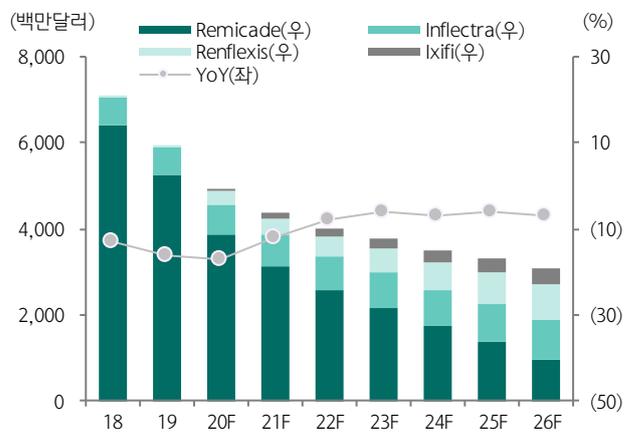
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 7. 화이자 미국 인플렉트라 연간 매출 추정치



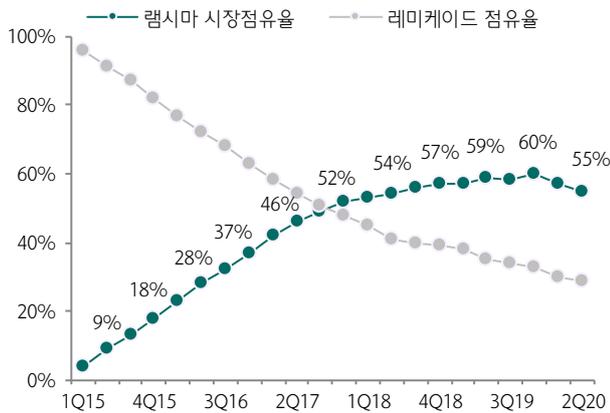
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 8. 미국 Infliximab 시장규모 추정치



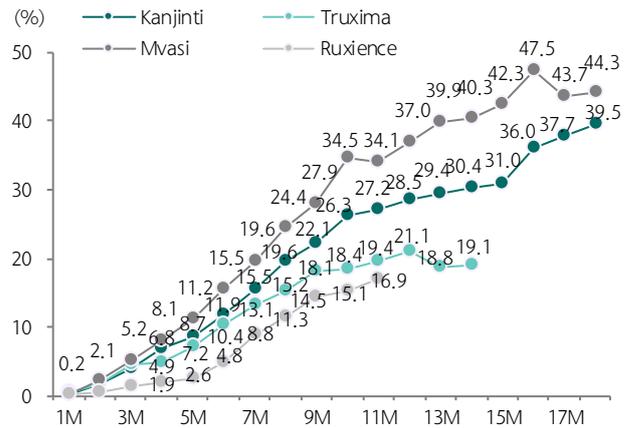
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 9. 유럽시장에서 램시마 시장 점유율 (물량 기준)



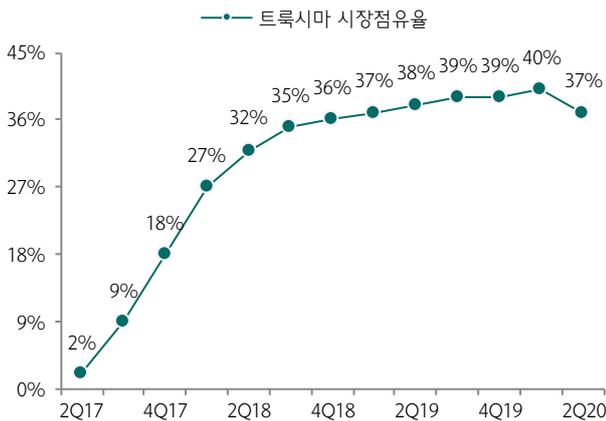
자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

그림 10. 미국시장에서 트룩시마 시장 점유율 비교 (금액 기준)



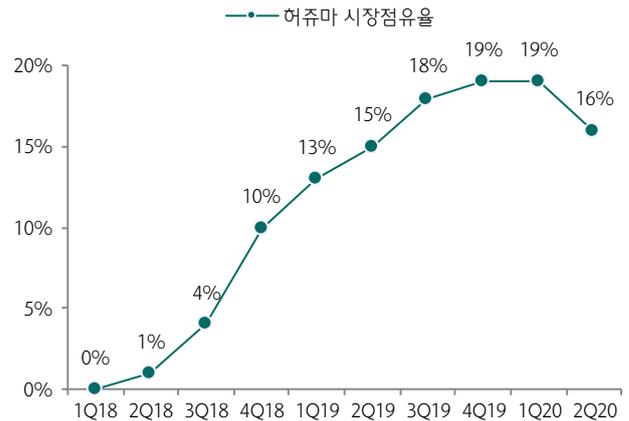
자료: 심포니헬스솔루션, 하나금융투자

그림 11. 트룩시마 유럽 시장점유율 (물량 기준)



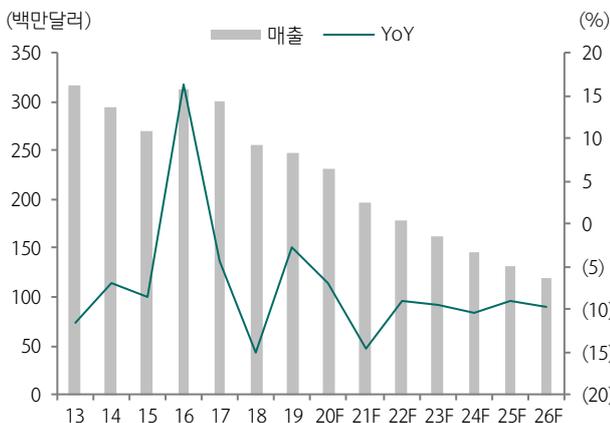
자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

그림 12. 허쥬마 유럽 시장점유율 (물량 기준)



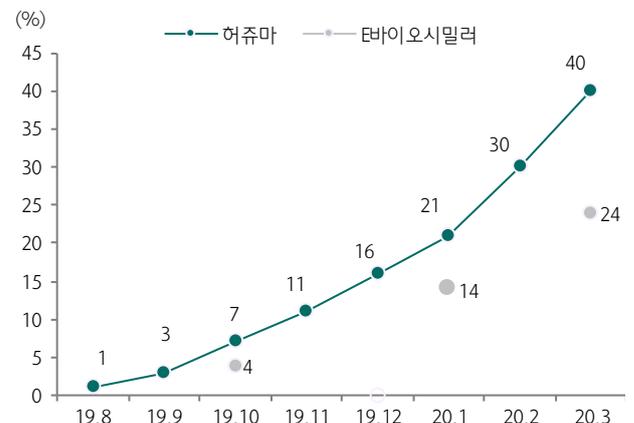
자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

그림 13. 일본 허셉탄 연간 매출



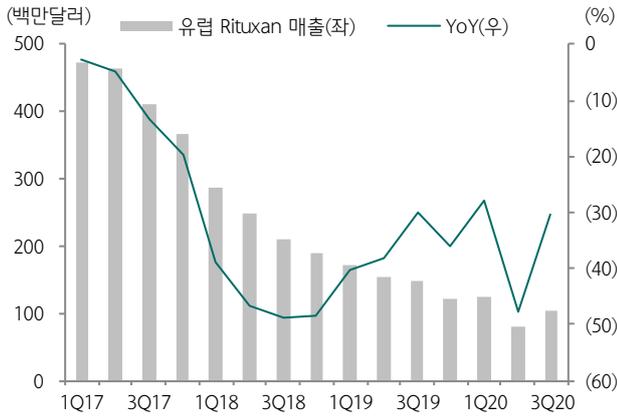
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 14. 일본 허쥬마 시장점유율 추이



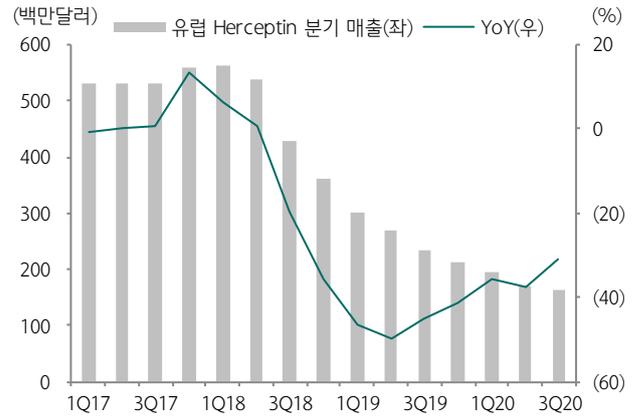
자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

그림 15. 유럽시장 리툭산 분기별 매출액



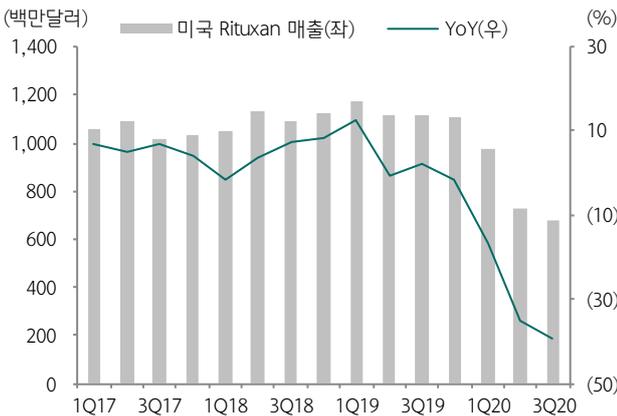
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 16. 유럽시장 허셉틴 분기별 매출액



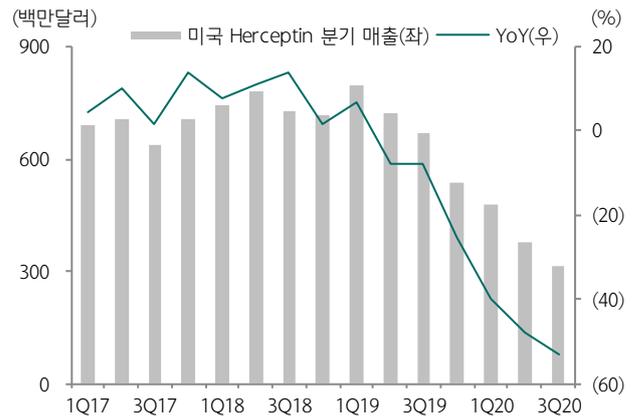
자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 17. 미국시장 리툭산 분기별 매출액



자료: GlobalData, 하나금융투자

그림 18. 미국시장 허셉틴 분기별 매출액



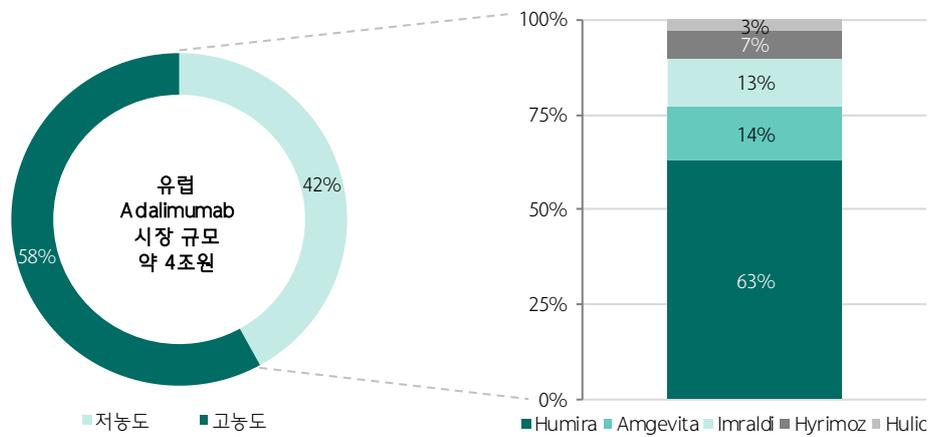
자료: GlobalData, 하나금융투자

표 3. 휴미라 바이오시밀러 현황

바이오시밀러사	상품명	EMA 승인일	EU 출시여부	FDA 승인일	미국 출시 예정일
암젠	Amgevita	2017년 3월	2018년 10월 출시	2016년 9월	2023년 1월
삼성바이오에피스	Imraldi	2017년 8월	2018년 10월 출시	2019년 7월	2023년 6월
베링거인겔하임	Cyltezo	2017년 11월	유럽 미출시 결정	2017년 8월	2023년 7월
마일란/후지	Hulio	2018년 9월	2018년 10월 출시	2020년 7월	2023년 7월
산도즈	Hyrimoz	2018년 7월	2018년 10월 출시	2018년 10월	2023년 9월
화이자	Amsparity	2020년 2월	유럽 미출시 결정	2019년 11월	2023년 11월

자료: 하나금융투자

그림 19. 유럽 Adalimumab(휴미라 및 휴미라바이오시밀러) 시장 규모



자료: 셀트리온헬스케어, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	713.5	1,100.9	1,668.9	2,000.0	3,101.9
매출원가	644.6	891.6	1,147.9	1,406.2	2,165.1
매출총이익	68.9	209.3	521.0	593.8	936.8
판매비	94.1	126.5	175.0	196.8	260.6
영업이익	(25.2)	82.8	345.9	397.0	676.2
금융손익	57.2	(9.5)	23.7	9.9	10.5
중속/관계기업손익	0.0	(0.8)	(0.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	(7.5)	2.8	(3.5)	8.6	3.3
세전이익	24.4	75.4	366.0	415.5	690.0
법인세	13.0	10.4	88.6	101.4	169.7
계속사업이익	11.4	65.0	277.5	314.1	520.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.4	65.0	277.5	314.1	520.3
비배주주지분 손이익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	11.4	65.0	277.5	314.1	520.3
지배주주지분포괄이익	14.0	33.1	277.5	314.1	520.3
NOPAT	(11.8)	71.4	262.2	300.1	509.9
EBITDA	(24.9)	84.9	347.2	397.9	676.9
성장성(%)					
매출액증가율	(22.52)	54.30	51.59	19.84	55.10
NOPAT증가율	적전	흑전	267.23	14.45	69.91
EBITDA증가율	적전	흑전	308.95	14.60	70.12
영업이익증가율	적전	흑전	317.75	14.77	70.33
(지배주주)순이익증가율	(92.76)	470.18	326.92	13.19	65.65
EPS증가율	(93.56)	470.27	325.59	12.97	58.26
수익성(%)					
매출총이익률	9.66	19.01	31.22	29.69	30.20
EBITDA이익률	(3.49)	7.71	20.80	19.90	21.82
영업이익률	(3.53)	7.52	20.73	19.85	21.80
계속사업이익률	1.60	5.90	16.63	15.71	16.77

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	74	422	1,796	2,029	3,211
BPS	11,291	11,556	13,290	15,319	17,049
CFPS	(120)	664	2,204	2,539	4,127
EBITDAPS	(162)	552	2,247	2,570	4,177
SPS	4,655	7,158	10,804	12,919	19,142
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	950.89	123.17	90.76	75.21	47.52
PBR	6.23	4.50	12.26	9.96	8.95
PCFR	(586.38)	78.28	73.96	60.10	36.98
EV/EBITDA	(405.75)	85.86	69.26	55.67	31.55
PSR	15.12	7.26	15.09	11.81	7.97
재무비율(%)					
ROE	0.68	3.94	15.37	14.95	20.67
ROA	0.39	2.24	9.03	9.01	12.10
ROIC	(0.85)	4.87	16.93	19.20	32.40
부채비율	80.29	71.01	69.78	62.76	77.24
순부채비율	(29.87)	(20.56)	(36.00)	(45.02)	(65.28)
이자보상배율(배)	(33.38)	12.10	53.71	125.63	264.12

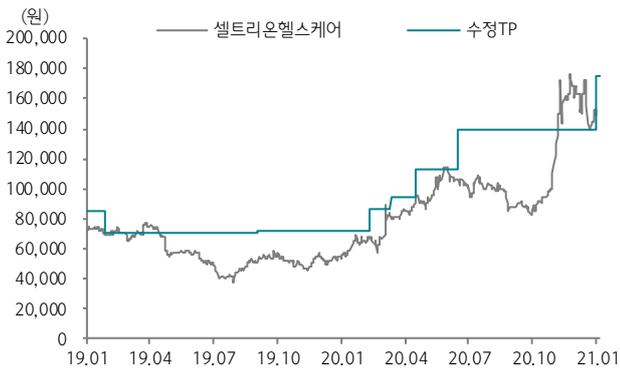
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,793.4	2,666.3	3,098.9	3,462.5	4,704.8
금융자산	572.6	458.9	786.6	1,063.6	1,851.9
현금성자산	240.4	297.0	623.8	900.4	1,687.2
매출채권	403.5	368.6	331.7	282.0	437.3
재고자산	1,696.9	1,623.6	1,672.3	1,755.9	1,861.3
기타유동자산	120.4	215.2	308.3	361.0	554.3
비유동자산	155.2	182.6	200.4	211.7	218.4
투자자산	32.7	27.1	70.8	76.7	79.5
금융자산	32.7	24.3	66.6	71.6	71.6
유형자산	0.4	2.4	1.4	0.9	0.7
무형자산	2.9	2.6	2.5	2.3	2.2
기타비유동자산	119.2	150.5	125.7	131.8	136.0
자산총계	2,948.6	2,848.9	3,299.4	3,674.2	4,923.2
유동부채	1,279.1	1,071.1	1,186.7	1,214.1	1,831.4
금융부채	84.1	115.6	86.3	46.6	37.8
매입채무	646.3	570.7	542.1	525.9	815.6
기타유동부채	548.7	384.8	558.3	641.6	978.0
비유동부채	34.0	111.9	169.3	202.7	314.0
금융부채	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8
기타비유동부채	34.0	111.1	168.5	201.9	313.2
부채총계	1,313.1	1,183.0	1,356.0	1,416.8	2,145.4
지배주주지분	1,635.5	1,665.9	1,943.3	2,257.5	2,777.7
자본금	140.5	143.9	151.0	158.4	165.9
자본잉여금	1,377.0	1,390.7	1,390.7	1,390.7	1,390.7
자본조정	(138.1)	(155.0)	(155.0)	(155.0)	(155.0)
기타포괄이익누계액	(11.4)	(43.3)	(43.3)	(43.3)	(43.3)
이익잉여금	267.5	329.6	600.0	906.7	1,419.5
비지배주주지분	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,635.5	1,665.9	1,943.3	2,257.5	2,777.7
순금융부채	(488.4)	(342.4)	(699.5)	(1,016.2)	(1,813.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	(184.2)	(163.8)	307.1	273.7	652.7
당기순이익	11.4	65.0	277.5	314.1	520.3
조정	(7)	(1)	(3)	(2)	(2)
감가상각비	0.3	2.1	1.2	0.8	0.7
외환거래손익	9.4	10.0	1.9	(12.8)	(6.2)
지분법손익	(0.0)	0.8	0.0	0.0	0.0
기타	(16.7)	(13.9)	(6.1)	10.0	3.5
영업활동 자산부채변동	(126.7)	(221.1)	58.5	(19.4)	149.0
투자활동 현금흐름	253.0	164.2	10.2	9.2	8.5
투자자산감소(증가)	17.6	6.4	(43.8)	(5.8)	(2.8)
자본증가(감소)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
기타	235.6	158.1	54.1	15.2	11.6
재무활동 현금흐름	(83.1)	85.8	(29.6)	(39.8)	(9.1)
금융부채증가(감소)	9.0	32.3	(29.4)	(39.6)	(8.8)
자본증가(감소)	11.9	14.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(104.0)	39.3	(0.2)	(0.2)	(0.3)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(11.0)	56.6	326.9	276.6	786.8
Unlevered CFO	(18.5)	102.1	340.5	393.1	668.8
Free Cash Flow	(184.4)	(164.1)	307.0	273.5	652.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

셀트리온헬스케어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.29	BUY	175,000		
20.7.14	BUY	140,000	-18.20%	26.36%
20.5.13	BUY	113,000	-10.57%	1.50%
20.4.8	BUY	95,000	-11.83%	-5.47%
20.3.9	BUY	87,000	-19.12%	3.10%
19.9.30	BUY	72,000	-27.05%	-17.78%
19.2.23	Neutral	70,000	-16.18%	10.86%
19.1.15	BUY	85,000	-16.40%	-12.23%

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	92.2%	7.8%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 1월 28일

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 2021년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 1월 29일 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.