2020년 5월 26일

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

IBKS Small Cap 중소기업 Discovery

05 · Monthly

문경준
02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

이승훈
02) 6915-5680
dozed@ibks.com

이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

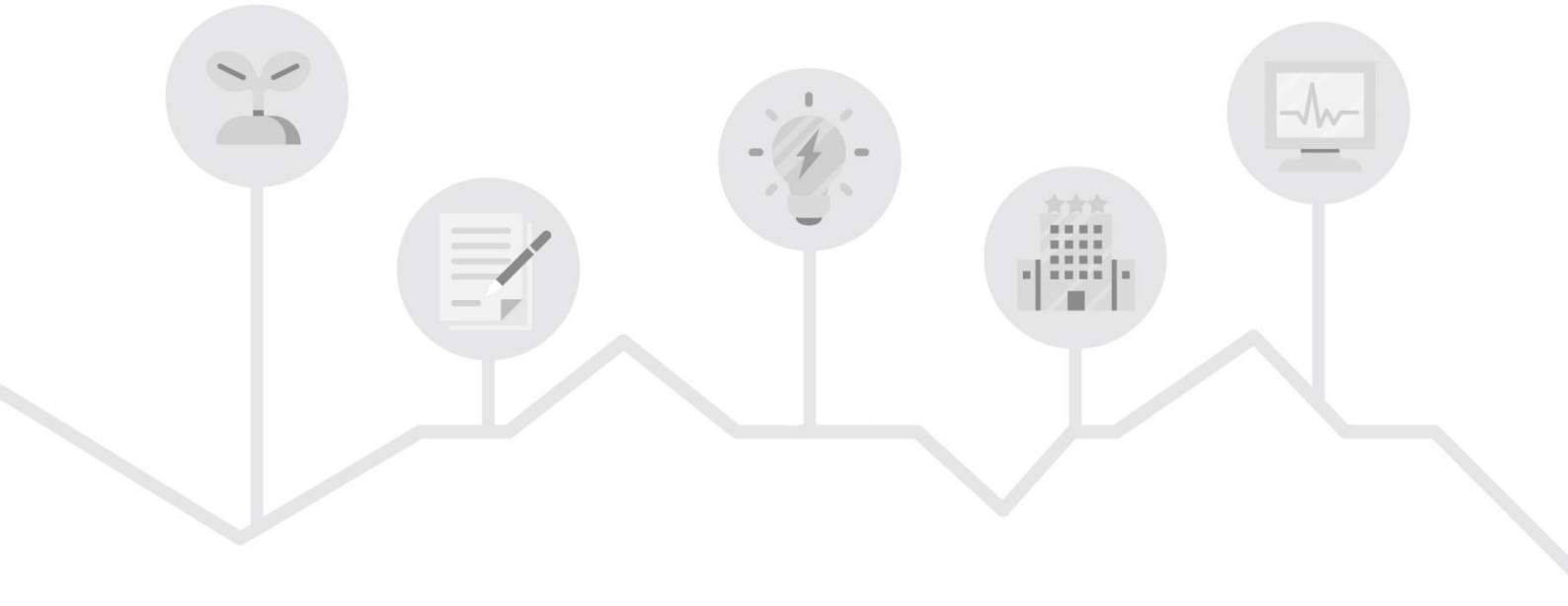
이 보고서는「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

Contents

청담러닝 (096240) ---------- 3
티앤알바이오팹 (246710) ---------- 5
대원화성 (024890) ---------- 7

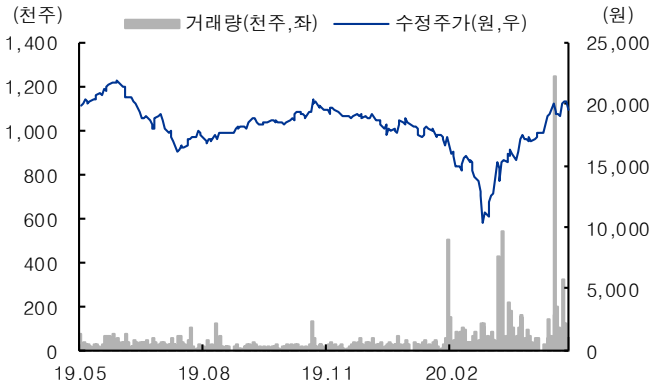
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.



청담러닝 (096240)

보통주주가(05/25)	19,750원
시가총액	1,515억원
상장주식수	7,675천주
액면가	500원
주요주주	김영화외 5인
주요주주 지분율	25.4%
외국인 비중	5.2%
52주 최고가	22,750원
52주 최저가	10,100원
60일 평균 거래대금	20억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.1



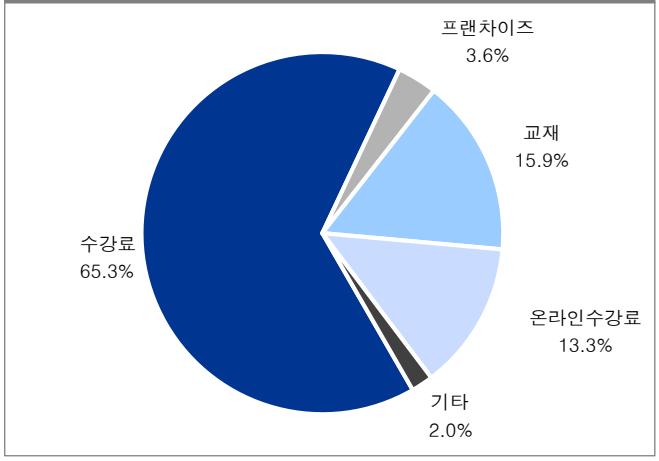
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	1,386	2.3	17	-75.7	1.2	-213	-3,242	-5.6	1.9	-40.0	800
2017A	1,474	6.3	140	736.0	9.5	38	550	29.3	1.7	6.6	800
2018A	1,527	3.6	158	12.9	10.3	72	966	19.1	1.9	11.5	800
2019A	1,750	14.6	226	43.5	12.9	80	1,037	18.1	1.9	12.1	1,000
2019. 03	441	8.0	67	-7.0	15.2	34					
2019. 06	429	15.7	69	51.3	16.0	29					
2019. 09	432	14.5	54	33.7	12.5	32					
2019. 12	448	20.8	37	흑전	8.2	-15					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

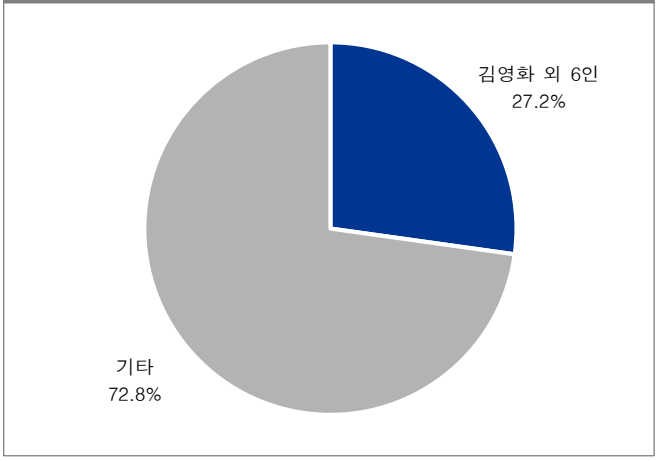
- ✓ 청담러닝은 교육전문기업으로 오프라인 학원 사업, 관련된 교육 콘텐츠 사업, 스마트러닝 기반의 스마트클래스 사업을 진행함. 학원 사업은 본사에 영어(청담어학원, April어학원, 아이가르텐), 자회사 씨엠에스에듀(CMS에듀, 씨큐브코딩)에서 수리와 ICT 학원들을 직영, 가맹 형태로 운영함. 매출 비중(1Q20 기준)은 수강료, 교재, 온라인수강료, 프랜차이즈 각각 65.3%, 15.9%, 13.3%, 3.6%를 기록함. 프랜차이즈 사업은 국내 가맹점과 해외 프랜차이즈 관련 로열티 매출이 반영됨
- ✓ 투자포인트는 1) 비대면 교육 사업 확장, 2) 해외 프랜차이즈 사업 본격화임. 우선 코로나19 이후 4월 재학생의 약 80%를 온라인수업으로 대체하면서 오프라인 학원 중단 여파를 최소화함. 온라인수업은 이미 40명 이상의 IT인력이 작년부터 준비하고 있었기 때문에 빠르게 대응할 수 있었던 것으로 파악됨. 라이브와 VOD 클래스로 수업을 진행하고 있으며 모바일 App, VR/AR, AI 등 다양한 플랫폼과 콘텐츠를 확보함. 하반기 진행 중인 온라인수업을 기반으로 신규 온라인 교육 사업이 추가될 것으로 예상됨. 한편 베트남과 중국의 교육 프랜차이즈 사업이 성장할 것으로 전망됨. 베트남은 재학생수는 2019년 평균 3.5만명에서 올해 3월 4.5만명까지 증가했으며 청담어학원과 아이가르텐의 로열티 재계약이 예정됨. 중국은 교육 기업인 신남양과의 JV 계약 및 투자계약 협상이 마무리되어 중국 정부의 승인 이후 상호 투자가 진행될 것으로 기대됨
- ✓ 1분기 매출액 439억원(YoY -0.5%), 영업이익 33억원(YoY -50.1%)을 기록함. 1,2월은 전년 대비 성장했으나 3월은 2주 간의 휴강, 온라인 수업을 무상으로 제공했기 때문에 적자를 기록함. 4월에는 재학생의 80%가 온라인수업으로 대체되고 코로나 문제가 완화되면서 5월 말 대부분 오프라인 수업을 정상적으로 운영하고 있기 때문에 2분기부터 실적이 정상화될 것으로 전망됨

사업부별 매출 비중(1Q20)



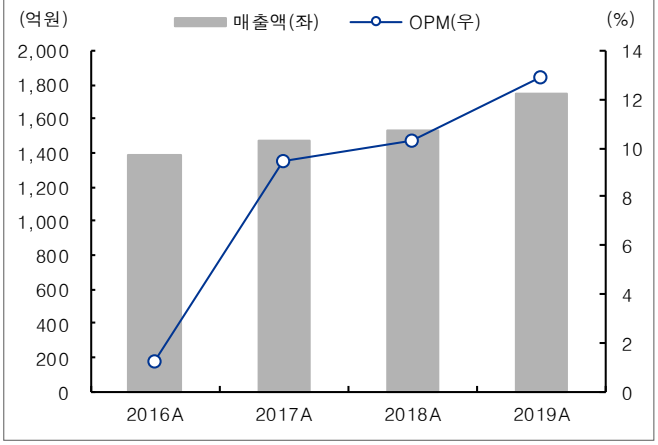
자료: Company Data, IBK투자증권

주주 현황(1Q20)



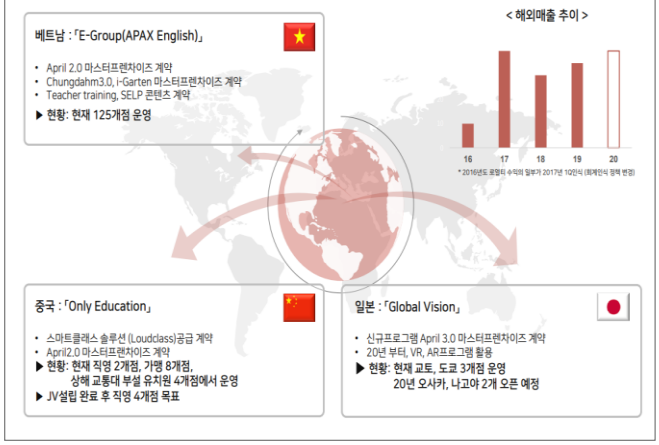
자료: Company Data, IBK투자증권

매출액및 영업이익률추이



자료: Company Data, IBK투자증권

해외사업현황



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	1,386	1,474	1,527	1,750
매출원가				
매출총이익	1,386	1,474	1,527	1,750
GPM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
판매비 및 일반관리비	1,369	1,334	1,369	1,523
인건비및복리후생비	325	326	354	422
일반관리비	931	938	929	1,018
판매비	86	47	57	52
영업이익	17	140	158	226
OPM	1.2%	9.5%	10.3%	12.9%
EBITDA	142	241	248	424
*(구)영업외손익	-204	-60	-42	-80
순금융손익	-2	-6	-3	-11
순이자손익	-2	-6	-3	-11
기타영업외손익	0	0	0	0
종속,공동지배,관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-187	80	116	146
법인세비용	12	11	15	34
순이익	-199	68	102	112
순이익(지배)	-213	38	72	80
NPM(지배)	-14.4%	4.6%	6.7%	6.4%
총포괄이익(지배)	-212	48	54	55
EPS(원, 지배, 수정)	-3,242	550	966	1,037

재무상태표

	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	541	432	459	582
재고자산	21	23	22	20
단기금융자산	136	2	18	73
매출채권	191	176	159	161
현금및현금성	145	128	192	294
비유동자산	948	1,024	1,204	1,352
유형자산	369	275	539	630
무형자산	310	237	195	154
투자자산	212	145	287	193
자산총계	1,490	1,456	1,663	1,934
유동부채	583	499	660	806
단기차입금	332	259	394	380
유동성장기부채			28	28
매입채무	3	2	2	2
비유동부채	145	120	111	252
사채				
장기차입금	58	58	28	
부채총계	728	619	771	1,059
자본금(지배,보통)	34	35	38	38
자본잉여금(지배)	499	514	583	583
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-129	-129	-129	-129
자본총계	762	837	892	875

현금흐름표

	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	149	214	270	471
당기순이익				
비현금수익비용가감	418	214	195	352
유형자산감가상각비	81	61	58	178
무형자산상각비	44	40	32	20
충당부채전입액	30	7	3	
외화환산손익	-2	2	0	-2
지분법평가손익	3	4	-4	20
기타	262	100	195	136
영업으로인한자산부채변동	-56	-46	-22	19
영업에서창출된현금흐름 외	-213	46	97	-19
ICF	-525	-120	-277	-115
유형자산 투자(순)	-324	-126	-273	-102
무형자산 투자(순)	-36	-2	-14	-8
투자자산 투자(순)	-165	10	10	-5
기타	0	-1	-277	
FCF	333	-106	71	-253
유동부채의 증감	70	-73	134	-41
비유동부채의증감	38	38	-3	
기타부채의증감			-1	-102
자본의증감	267	17	-34	-43
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

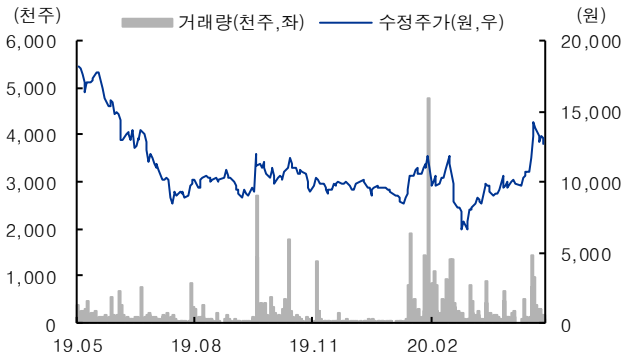
투자지표

	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	2.3	6.3	3.6	14.6
영업이익성장률	-75.7	736.0	12.9	43.5
총자산성장률	18.8	-2.3	14.2	16.3
자기자본성장률	36.8	9.8	6.7	-1.9
Profitability(%)				
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진률	10.2	16.4	16.3	24.2
영업이익률	1.2	9.5	10.3	12.9
세전계속사업이익률	-13.5	5.4	7.6	8.4
순이익률	-14.4	4.6	6.7	6.4
Leverage(%)				
부채비율	95.6	74.1	86.4	121.0
순부채비율	51.2	41.7	50.3	70.2
유동비율	92.9	86.4	69.6	72.2
당좌비율	89.3	70.5	61.5	68.6
이자보상배율	1.5	10.5	14.6	12.4
Performance(%)				
ROE	-40.0	6.6	11.5	12.1
ROA	-14.5	4.6	6.5	6.2
ROIC	0.9	19.2	14.3	12.2
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-3,242	550	966	1,037
BPS(지배)	9,494	9,757	9,783	9,718
EBITDAPS	-908	2,676	2,798	4,620
DPS(연간, 현금+주식)	800	800	800	1,000

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

티앤알바이오팹 (246710)

보통주주가(5/25)	13,050원
시가총액	1,092억원
상장주식수	8,371천주
액면가	500원
주요주주	윤원수외 2인
주요주주 지분율	32.4%
외국인 비중	2.5%
52주 최고가	20,750원
52주 최저가	6,500원
60일 평균 거래대금	40억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.4



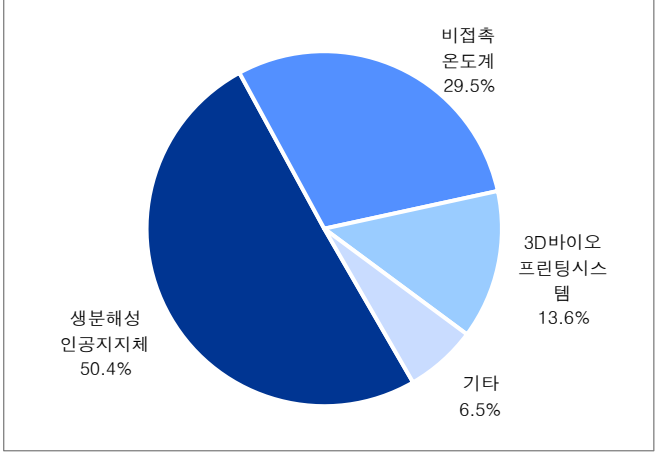
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	3	275.1	-31	적지▼	-1130.7	-30	-516	0.0	0.0	-48.6	0
2017A	4	47.9	-42	적지▼	-1025.6	-41	-652	0.0	0.0	-45.3	0
2018A	10	140.3	-49	적지▼	-506.4	-47	-681	-13.1	2.4	-23.9	0
2019A	13	32.1	-69	적지▼	-532.9	-63	-753	-13.3	3.4	-22.7	0
2019. 06	3	0.0	-15	0.0	-550.4	-14					
2019. 09	3	0.0	-17	0.0	-487.6	-16					
2019. 12	4	0.0	-19	0.0	-525.7	-15					
2020. 03	6	94.6	-17	적지▲	-275.9	-17					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

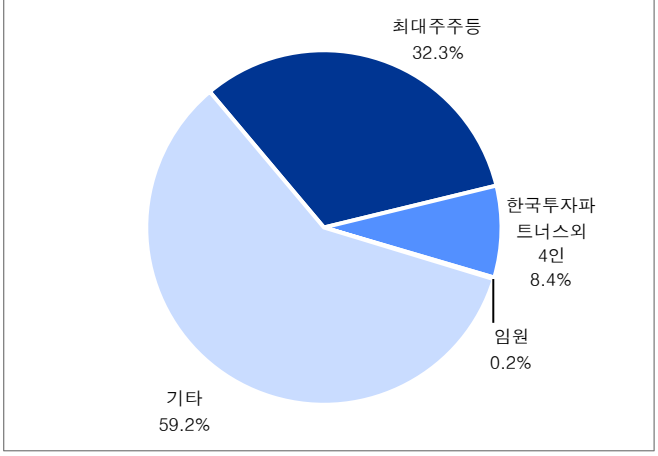
- ✓ 티앤알바이오팹은 인체조직공학 및 재생의학 전문기업으로 포항공대에서 2000년초부터 연구해온 기술을 기반으로 2013년에 법인을 설립하였으며 2018년 11월에 기술성특례로 코스닥시장에 상장. 동사는 R&D기반의 기업으로 조직공학 제재(생분해성 고분자 제품)를 상용화해 관련 매출이 발생되고 있음. 조직공학 및 인체 재생의학은 미래산업으로 주목 받고 있으며 동사는 향후 생체재료, 세포치료제, 오가노이드(유사 생체장기)까지 사업영역을 확대해 간다는 계획. 향후 오가노이드를 활용한 신약 스크리닝(독성 및 유효성 평가)과 바이오잉크+세포(병변부위에 직접 이식)를 활용한 조직세포 치료제로 사업의 부가가치를 높여 갈 것으로 전망.
- ✓ 동사의 인공지지체는 체내 이식이 가능한 4등급 의료기기로 허가받아 현재 판매중(급여등재)이며 CMF(두개악안면)환자 대상으로 성형외과/이비인후과에 많이 적용되고 있음. 올해 5월 6일에는 동사의 TnR Mash제품이 유럽 CE인증을 획득하였으며 올해부터 의미있는 해외 진출 성과가 가시화 될 것으로 예상됨.
- ✓ 비접촉식 디지털 온도계는 올해 3월에 16억원 & 26억원 규모의 수주를 받아 전량 중국에 공급하고 있음. 최근 코로나 사태로 비접촉식 온도계 글로벌 수요가 급증. 디지털 온도계는 동사의 핵심사업은 아니지만 CashCow사업으로 안정적인 실적 기여가 가능할 것으로 판단. xKelet 골격 지지체(for 골절상)는 올해 7월부터 본격적인 생산공급을 시작. 내년부터는 xKelet제품군의 의미있는 매출액이 기대됨.

제품별 매출 비중(1Q20)



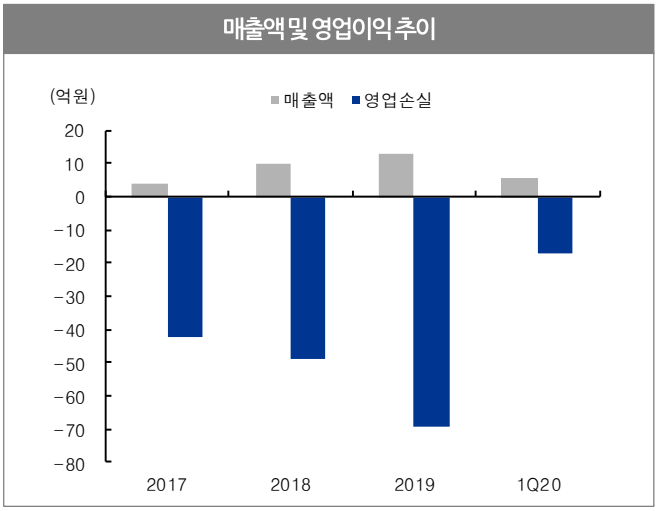
자료: Company Data, IBK투자증권

주주 현황



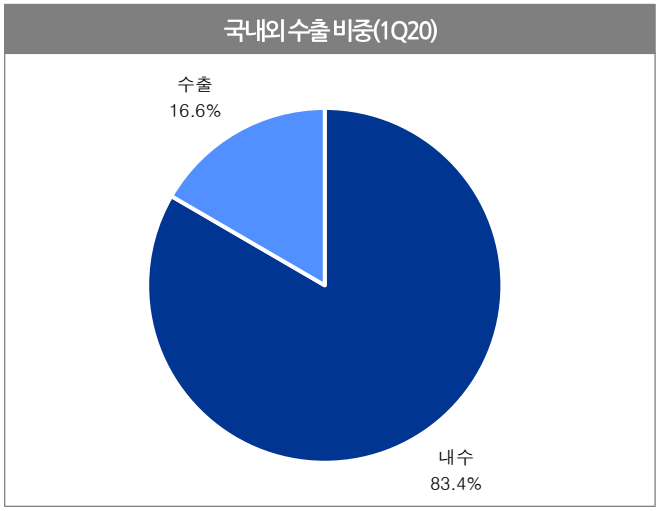
자료: Company Data, IBK투자증권

매출액및영업이익추이



자료: Company Data, IBK투자증권

국내외수출비중(1Q20)



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	3	4	10	13
매출원가	2	3	7	7
매출총이익	1	1	3	6
GPM	19.7%	26.2%	28.9%	47.3%
판매비 및 일반관리비	32	43	52	75
인건비및복리후생비	15	11	13	22
일반관리비	12	28	35	48
판매비	4	4	4	5
영업이익	-31	-42	-49	-69
OPM	-1130.7%	-1025.6%	-506.4%	-532.9%
EBITDA	-30	-40	-47	-60
*(구)영업외손익	1	1	3	6
순금융손익	1	1	2	5
순이자손익	0	1	2	5
기타영업외손익	0	0	0	0
종속,공동지배,관계기업손익				
세전계속사업이익	-30	-41	-47	-63
법인세비용			0	
순이익	-30	-41	-47	-63
순이익(지배)	-30	-41	-47	-63
NPM(지배)	-1101.3%	-1000.7%	-481.7%	-485.7%
총포괄이익(지배)	-30	-41	-48	-64
EPS(원, 지배, 수정)	-516	-652	-681	-753

재무상태표

	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	84	82	301	229
재고자산	2	2	4	4
단기금융자산		5	190	170
매출채권	1	1	2	2
현금및현금성	81	73	97	47
비유동자산	12	12	10	42
유형자산	3	4	5	6
무형자산	3	3	3	3
투자자산	6	6	1	19
자산총계	96	95	311	271
유동부채	7	1	3	9
단기차입금	2			
유동성장기부채				
매입채무	0			1
비유동부채	0	3	5	14
사채				
장기차입금				
부채총계	7	4	8	23
자본금(지배,보통)	30	32	41	42
자본잉여금(지배)	104	142	390	399
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				
자본총계	88	91	303	248

현금흐름표

	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	-26	-37	-57	-52
당기순이익			-47	-63
비현금수익비용가감	5	5	-8	-5
유형자산감가상각비	1	1	2	8
무형자산상각비	0	0	0	1
충당부채전입액				
외화환산손익				0
지분법평가손익				
기타	4	4	-8	-13
영업으로인한자산부채변동	-1	-3	-4	14
영업에서창출된현금흐름 외	-29	-40	2	49
ICF	9	-7	-192	-3
유형자산 투자(순)	-5	-2	-5	-6
무형자산 투자(순)	-2	0	-1	-1
투자자산 투자(순)	15	-5	-182	16
기타	0	0	-192	-11
FCF	69	37	272	5
유동부채의 증감				
비유동부채의증감	0	-2		
기타부채의증감			48	-3
자본의증감	70	40	208	7
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

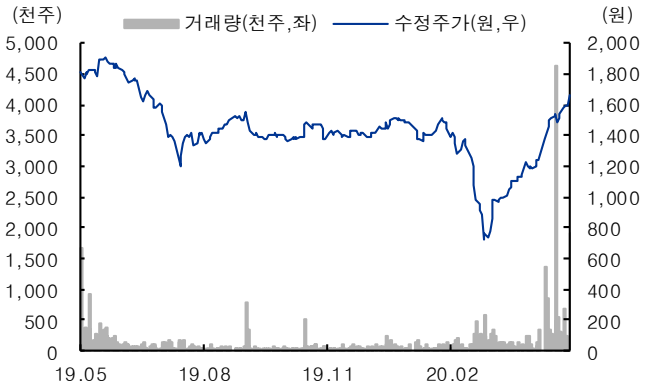
투자지표

	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	275.1	47.9	140.3	32.1
영업이익성장률	▼(-178.74)지▼(-34.15)지▼(-18.63)지▼(-39.03)			
총자산성장률	76.0	-1.3	228.6	-12.9
자기자본성장률	147.5	2.5	233.7	-18.2
Profitability(%)				
매출총이익률	19.7	26.2	28.9	47.3
EBITDA마진률	-1082.4	-982.5	-481.0	-469.7
영업이익률	-1130.7	-1025.6	-506.4	-532.9
세전계속사업이익률	-1101.3	-1000.7	-480.0	-485.7
순이익률	-1101.3	-1000.7	-481.7	-485.7
Leverage(%)				
부채비율	8.3	4.4	2.8	9.4
순부채비율	2.3			4.5
유동비율	1186.2	6100.3	9965.8	2543.3
당좌비율	1158.1	5919.1	9779.0	2496.1
이자보상배율	-80.1	-955.2	-1435.7	-149.1
Performance(%)				
ROE	-48.6	-45.3	-23.9	-22.7
ROA	-40.2	-42.6	-23.1	-21.5
ROIC	-727.0	-451.2	-274.5	-231.7
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-516	-652	-681	-753
BPS(지배)	1,463	1,401	3,717	2,966
EBITDAPS	-502	-640	-676	-711
DPS(연간, 현금+주식)				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

대원화성 (024890)

보통주주가(05/25)	1,850원
시가총액	763억원
상장주식수	41,249천주
액면가	500원
주요주주	강동엽외 6인
주요주주 지분율	47.2%
외국인 비중	1.7%
52주 최고가	2,005원
52주 최저가	690원
60일 평균 거래대금	4억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.7



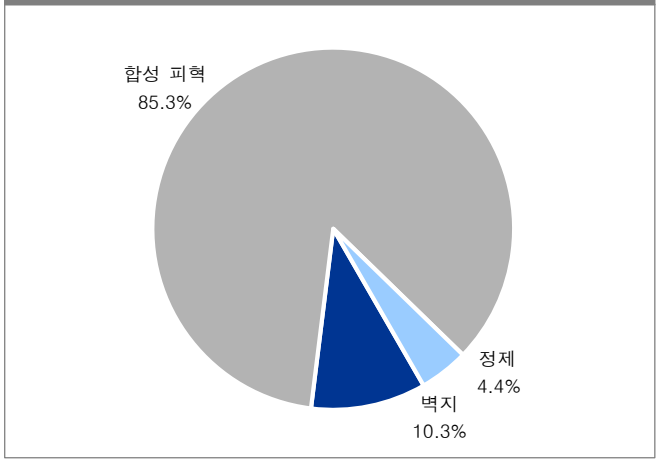
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	1,244	-14.0	124	-32.5	10.0	72	175	14.8	1.5	10.7	0
2017A	1,184	-4.8	100	-19.4	8.5	16	38	67.0	1.5	2.2	0
2018A	1,146	-3.2	52	-48.2	4.5	27	65	28.1	1.0	3.6	0
2019A	1,331	16.1	67	28.8	5.0	43	104	13.7	0.7	5.6	10
2019. 03	306	20.9	22	40.0	7.1	19					
2019. 06	355	22.9	10	-50.1	2.8	10					
2019. 09	339	12.6	26	16.3	7.8	22					
2019. 12	331	9.1	9	흑전	2.7	-9					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

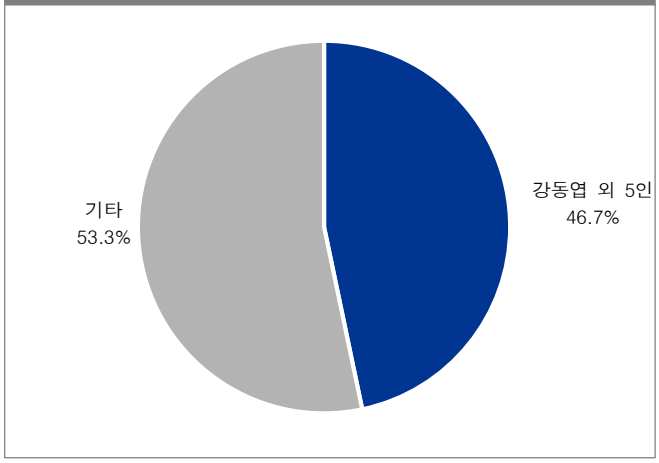
- ✓ 대원화성은 46년 업력의 합성 피혁 제조업체로 사업부는 크게 합성피혁(86.7%), 벽지(9.8%), DMF정제(3.5%) 사업으로 구분됨. (2019년 기준)
- ✓ 주 사업인 합성피혁은 신발, 자동차 시트, 글러브 제작에 사용되는 재료로 글로벌 제조업체들을 핵심 고객사로 보유하고 있어 안정적인 연간 수요가 유지되고 있음.
- ✓ 오랜기간 합성피혁과 벽지 사업을 유지한 동사는 신규 성장 동력으로 IT 소재 개발에 뛰어 들었으며 2012년 LCD 연마용 백패드 국산화에 성공하며 IT소재 산업에 진입함.
- ✓ 현재 국내 LCD사업은 축소되고 있지만 중국 기업들의 LCD산업 지배력은 점차 강화되고 있음. 동사가 개발 완료한 LCD 연마용 백패드의 중국 수요는 향후 증가할 가능성이 높은 것으로 판단됨. 글로벌리 일본 Fujibo社와 동사만 LCD 연마용 백패드 제작이 가능해 동사의 IT사업부 실적 성장이 조심스럽게 예상됨.
- ✓ 과거 국내 L社향 백패드 공급 시 IT사업부 매출이 연간 100억원, OPM30% 수준이었던 점을 고려하면 중국향 매출이 시작되는 시점에 가파른 실적 성장이 나타날 것으로 판단됨.

사업부별 매출 비중(1Q20)



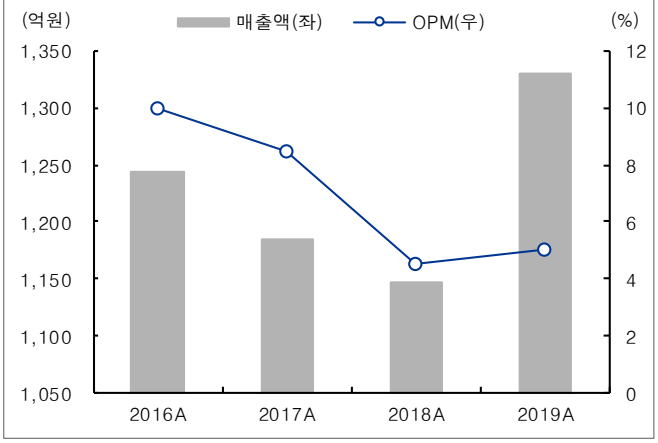
자료: Company Data, IBK투자증권

주주 현황(1Q20)



자료: Company Data, IBK투자증권

매출액및 영업이익률추이



자료: Company Data, IBK투자증권

TFT Glass Mounting Pas, Polishing Pad

자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	1,244	1,184	1,146	1,331
매출원가	956	914	945	1,066
매출총이익	288	270	202	265
GPM	23.2%	22.8%	17.6%	19.9%
판매비 및 일반관리비	164	169	150	198
인건비및복리후생비	56	59	56	63
일반관리비	55	49	47	50
판매비	52	62	47	85
영업이익	124	100	52	67
OPM	10.0%	8.5%	4.5%	5.0%
EBITDA	154	124	75	92
*(구)영업외손익	-31	-58	-18	-15
순금융손익	-10	-11	-10	-11
순이자손익	-12	-11	-10	-11
기타영업외손익	0	0	0	0
종속,공동지배,관계기업손익				
세전계속사업이익	94	42	34	52
법인세비용	21	26	8	9
순이익	72	16	27	43
순이익(지배)	72	16	27	43
NPM(지배)	5.8%	1.3%	2.3%	3.2%
총포괄이익(지배)	69	13	25	46
EPS(원, 지배, 수정)	175	38	65	104

재무상태표

	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	840	741	764	616
재고자산	216	200	202	198
단기금융자산		2		
매출채권	474	415	403	214
현금및현금성	134	105	138	176
비유동자산	509	494	500	689
유형자산	488	474	476	490
무형자산	12	13	18	9
투자자산	6	3	2	9
자산총계	1,349	1,235	1,264	1,305
유동부채	534	437	445	399
단기차입금	350	306	303	249
유동성장기부채	1	2	2	4
매입채무	133	84	98	105
비유동부채	104	74	70	112
사채				
장기차입금	34	8	5	41
부채총계	638	511	516	511
자본금(지배,보통)	206	206	206	206
자본잉여금(지배)	225	225	225	225
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-3	-3	-3	-3
자본총계	711	724	748	794

현금흐름표

	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	89	48	69	106
당기순이익	72	16	27	43
비현금수익비용가감	94	118	63	104
유형자산감가상각비	25	22	23	25
무형자산상각비	5	1	0	0
충당부채전입액				15
외화환산손익	1	4	2	0
지분법평가손익				
기타	63	90	63	63
영업으로인한자산부채변동	-34	-41	8	-13
영업에서창출된현금흐름 외	-43	-45	-29	-29
ICF	2	-21	-30	-49
유형자산 투자(순)	-22	-15	-27	-35
무형자산 투자(순)	0	-6	-7	-8
투자자산 투자(순)				
기타	24	1	-30	-7
FCF	-8	-53	-5	-19
유동부채의 증감				
비유동부채의증감				
기타부채의증감				
자본의증감				
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

투자지표

	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	-14.0	-4.8	-3.2	16.1
영업이익성장률	-32.5	-19.4	-48.2	28.8
총자산성장률	6.4	-8.5	2.4	3.2
자기자본성장률	10.8	1.8	3.4	6.1
Profitability(%)				
매출총이익률	23.2	22.8	17.6	19.9
EBITDA마진률	12.4	10.5	6.5	6.9
영업이익률	10.0	8.5	4.5	5.0
세전계속사업이익률	7.5	3.5	3.0	3.9
순이익률	5.8	1.3	2.3	3.2
Leverage(%)				
부채비율	89.7	70.5	68.9	64.3
순부채비율	54.2	43.6	41.5	37.7
유동비율	157.3	169.6	171.5	154.5
당좌비율	117.0	123.8	126.1	104.8
이자보상배율	9.9	8.2	4.6	5.3
Performance(%)				
ROE	10.7	2.2	3.6	5.6
ROA	5.5	1.2	2.1	3.3
ROIC	8.7	3.1	3.6	6.7
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	175	38	65	104
BPS(지배)	1,730	1,761	1,820	1,931
EBITDAPS	328	186	164	214
DPS(연간, 현금+주식)				10

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0