

# 종근당바이오 (063160)

한경래 kyungrae.han@daishin.com | 이사롬 saerom.lee@daishin.com

투자 의견 **NR**

6개월 목표주가 **NR**

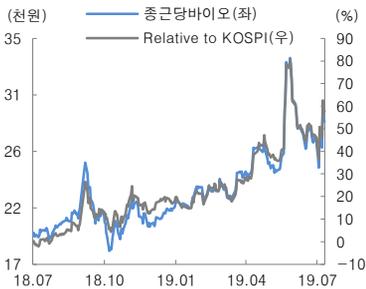
현재주가 (19.08.01) **28,350**

스물캡업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2017.34
시가총액	148십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	13십억원
52주 최고/최저	33,450원 / 18,050원
120일 평균거래대금	13억원
외국인지분율	10.80%
주요주주	종근당홀딩스 외 1인 37.26%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.9	15.2	29.7	43.5
상대수익률	6.5	25.9	41.7	64.2



## 종근당 그룹의 노다지

### 프로바이오틱스 원료에서 완제 OEM, 브랜드로 건기식 사업영역 확대

- 2019년 11월말 안산공장 완공 이후 본격적인 건강기능식품 매출 성장 기대. 프로바이오틱스 원료 생산 능력 38.4톤 → 108톤 이상으로 약 3배 증가 예정(매출액 기준 연간 100억원 → 300억원 이상 확대)
- 완제 브랜드 및 OEM 약 1.8억포, 2억 캡슐을 생산 가능한 신규 설비도 확보해 총 1,000억원 이상 생산 능력으로 확대 예상. '락토픽'의 완제 OEM도 일부 담당할 전망
- 종근당건강의 '락토픽'향 원료 공급 2020년부터 다시 확대 예정. 현재 프로바이오틱스 원료 생산 능력은 풀캐파 수준. 신규 증설 이후 다시 '락토픽' 원료의 안정적인 추가 공급 기대. 2020년 1분기에 GMP 승인을 받게되면 프로바이오틱스 원료 매출액 분기별로 증가해 2020년 212억원(+107% YoY) 기대

### 국내는 락토픽, 해외는 유거스

- 프로바이오틱스 국내 시장은 종근당건강의 '락토픽'으로 대응. 해외 시장은 종근당바이오의 자체 브랜드인 '유거스' 수출 계획. 기존 해외 거래처를 통한 자체 브랜드의 수출에 유리할 수 있음
- 완제 설비가 가동되면 2020년 본격적으로 수출이 시작될 전망. 가동률은 2020년말까지 20%로 점진적으로 증가한다고 가정시 2020년 프로바이오틱스 전체 매출액은 301억원으로 전년 대비 194%의 고성장 예상. 매출 비중은 2019년 7.7% → 2020년 19.3%로 확대 기대

### 영업이익 2019년 150억원(+114% YoY), 2020년 205억원(+36% YoY) 전망

- 2019년 매출액 1,336억원(+7% YoY), 영업이익 150억원(+114% YoY) 예상. 수익성 높은 유럽의 매출 비중 증가(18년 30% → 19년 1분기 32.8%), 고가 제품 중심 매출 전략 하반기에도 지속될 예정
- 2020년은 프로바이오틱스 본격적인 매출 성장 시작. 원료 공급 확대, 완제 브랜드, OEM 매출 추가. 2020년 프로바이오틱스 매출액은 301억원(+194% YoY) 기대. 전체 매출액은 1,556억원(+17% YoY), 영업이익 205억원(+36% YoY) 전망. 영업이익률은 13.2%로 전년 대비 2%p 개선 기대
- 2019년 PER 11배, 2020년 PER 8.7배 수준으로 건기식 업체 중 가장 저평가 상태. 원료에서 완제 브랜드, OEM까지 건기식 사업군 확대, 매출 비중도 2019년 7.7%에서 2020년 19.3%로 증가 전망. 계열사의 캡티브 매출에 따른 안정적 성장, 해외 거래처 통한 프로바이오틱스 완제 브랜드 수출 등 2020년 성장에 대한 가시성 높다고 판단. 안정적인 펀더멘탈, 2020년 이후 가시성이 높은 실적 성장으로 하반기 리레이팅 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	118	125	134	156	185
영업이익	9	7	15	20	27
세전순이익	10	9	16	21	27
총당기순이익	8	8	13	17	22
지배지분순이익	8	8	13	17	22
EPS	1,563	1,551	2,501	3,260	4,237
PER	13.7	13.4	11.3	8.7	6.7
BPS	27,162	28,236	30,493	33,495	37,454
PBR	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8
ROE	5.8	5.5	8.4	10.0	11.7

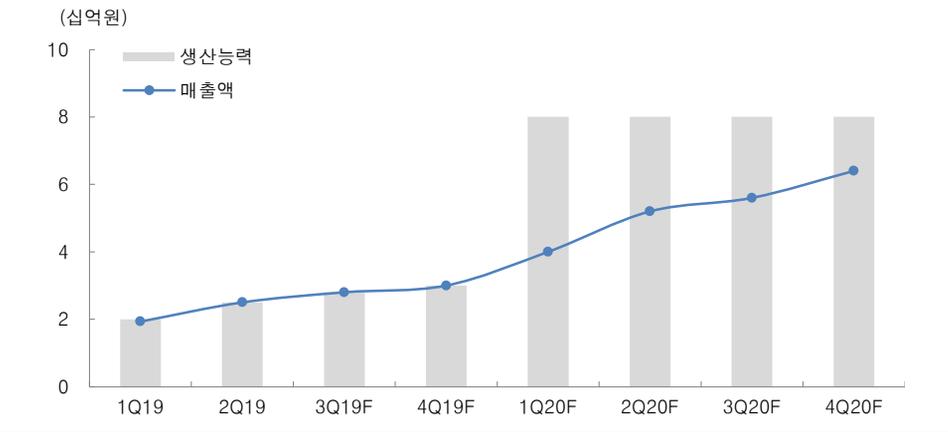
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

### 프로바이오틱스 원료에서 완제 OEM, 브랜드로 건기식 사업영역 확대

2019년 11월말 안산공장 완공 이후 본격적인 건강기능식품 매출 성장이 기대된다. 프로바이오틱스 원료 생산 능력은 38.4톤에서 108톤 이상으로 약 3배 증가할 예정(매출액 기준 연간 100억원 → 300억원 이상으로 확대)이다. 완제 브랜드 및 OEM 약 1.8억포, 2억 캡슐을 생산 가능한 신규 설비도 확보해 총 1,000억원 이상의 생산 능력으로 확대가 예상된다. 현재는 프로바이오틱스 원료만을 대응하고 있지만 향후 '락토픽'의 완제 OEM도 일부 담당할 전망이다.

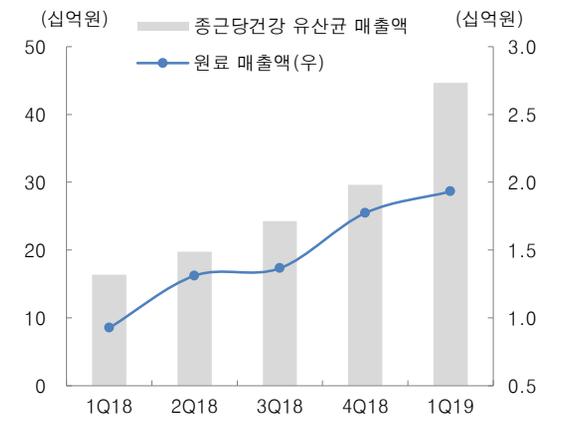
종근당건강의 '락토픽'향 원료 공급은 2020년부터 다시 확대될 예정이다. 현재 프로바이오틱스 원료 생산 능력은 풀캐파 수준으로 락토픽의 추가적인 매출 확대에 따른 공급 물량을 적극적으로 대응하지 못하고 있다. 안산공장 완공 이후 다시 '락토픽' 원료의 안정적인 추가 공급이 가능할 전망이다. 2020년 1분기에 GMP 승인을 받게되면 프로바이오틱스 원료 매출액은 분기별로 증가해 2020년 212억원(+107% YoY)이 기대된다.

그림 1. 프로바이오틱스 원료 분기별 생산능력 및 매출액 전망



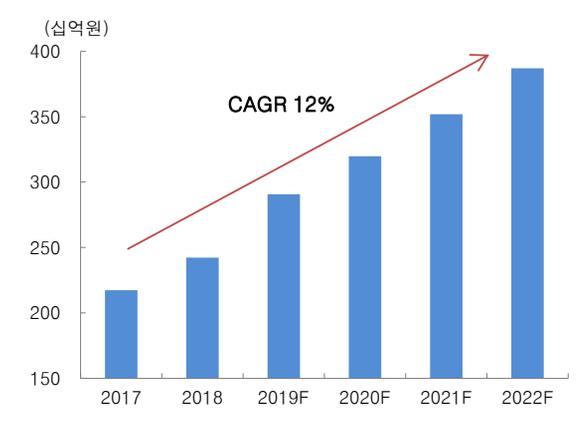
자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 종근당건강 유산균, 바이오 원료 매출액 비교



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 3. 국내 프로바이오틱스 시장 규모



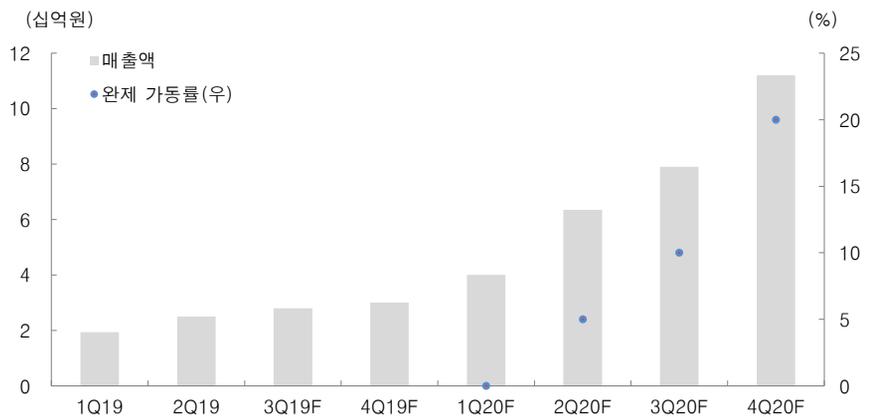
자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

### 국내는 락토픽, 해외는 유거스

프로바이오틱스 국내 시장은 종근당건강의 '락토픽'으로 대응하고 있다. 반면 해외 시장은 종근당바이오의 자체 브랜드인 '유거스'로 수출할 계획이다. 원료의약품 매출의 80%가 수출인 만큼 해외 거래처를 이미 확보하고 있기 때문에 자체 브랜드의 수출이 유리할 수 있다. 2018년 4분기에 자체 브랜드의 싱가포르향 수출을 했으며, 완제 설비가 가동되면 2020년 본격적으로 수출이 시작될 전망이다. 가동률은 2020년말까지 20%로 점진적으로 증가한다고 가정하면 2020년 프로바이오틱스 전체 매출액은 301 억원으로 전년 대비 194%의 고성장이 예상된다. 매출 비중은 2019년 7.7%에서 2020년 19.3%로 의미있게 확대될 전망이다.

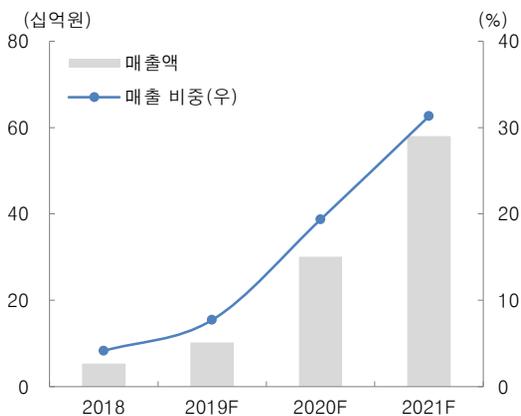
안산공장에서는 프로바이오틱스만이 아니라 마이크로바이옴 신규 사업도 계획하고 있다. 2020년말 의약품 기준의 GMP 승인 받는 것을 목표로 하고 있다. 글로벌 시장에서 의약품 형태의 마이크로바이옴을 생산 가능한 업체가 소수이기 때문에 장기적으로 마이크로바이옴의 글로벌 CRO/CMO 생산 기지 역할도 기대된다.

그림 4. 프로바이오틱스 완제 가동률 및 전체 매출액 전망



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 5. 프로바이오틱스 매출액, 매출 비중 전망



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 6. 종근당바이오의 '유거스'



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

**영업이익 2019년 150억원(+114% YoY), 2020년 205억원(+36% YoY) 전망**

2019년 매출액 1,336억원(+7% YoY), 영업이익 150억원(+114% YoY)이 예상된다. 원료 의약품 부문의 수익성 개선이 2019년 전사 영업이익 증가를 견인할 전망이다. 수익성이 높은 유럽의 안정적 매출 비중 증가(2018년 30% → 2019년 1분기 32.8%)와 고가 제품 중심의 매출 전략이 하반기에도 지속될 예정이다.

2020년은 프로바이오틱스의 본격적인 매출 성장이 시작될 예정이다. 원료 공급 확대와 함께 완제 브랜드, OEM 매출이 추가되며 완제 사업은 원료에 비해 단가가 높기 때문에 외형 성장에 기여할 전망이다. 2020년 프로바이오틱스 매출액은 301억원(+194% YoY)이 기대된다. 전체 매출액은 1,556억원(+17% YoY), 영업이익 205억원(+36% YoY)으로 전망한다. 프로바이오틱스는 원료의약품에 비해 수익성이 좋기 때문에 영업이익률은 13.2%로 전년 대비 2%p 개선이 기대된다.

2019년 PER 11배, 2020년 PER 8.6배 수준으로 건기식 업체 중 가장 저평가 상태다. 기존 원료 사업에서 완제 브랜드, OEM까지 건기식 사업군이 확대되고 매출 비중도 2019년 7.7%에서 2020년 19.3%로 증가할 전망이다. 종근당 계열사의 캡티브 매출에 따른 안정적 성장, 해외 거래처를 통한 프로바이오틱스 완제 브랜드 수출 등 2020년 성장에 대한 가시성이 높다고 판단한다. 안정적인 펀더멘털과 2020년 이후 가시성이 높은 실적 성장으로 하반기 리레이팅이 기대된다.

표 1. 종근당바이오 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원,%)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	30.8	30.9	32.6	30.3	31.3	33.0	34.4	35.0	124.5	133.6	155.6
주요 원료의약품	24.6	22.6	24.7	22.7	22.3	22.8	23.9	23.9	94.6	92.9	94.7
프로바이오틱스	0.9	1.3	1.4	1.8	1.9	2.5	2.8	3.0	5.4	10.2	30.1
기타 제품 및 상품	5.2	6.9	6.5	5.8	7.1	7.7	7.7	8.0	24.5	30.5	30.8
YoY 증감률											
매출액	2.6	0.8	13.0	5.5	1.7	6.8	5.5	15.4	5.3	7.3	16.5
주요 원료의약품	-2.7	0.1	11.0	-0.3	-9.3	0.5	-3.3	5.5	1.9	-1.8	2.0
프로바이오틱스					108.6	90.7	105.0	69.2		90.3	194.2
기타 제품 및 상품	11.3	-13.6	-1.2	-2.3	34.8	11.2	18.0	37.1	-3.1	24.3	0.9
영업이익	1.5	0.9	2.8	1.8	2.5	4.1	4.2	4.2	7.0	15.0	20.5
당기순이익	2.2	1.6	2.4	1.8	2.3	3.2	3.7	3.6	8.0	12.8	16.7
영업이익률	5.0	2.9	8.5	5.9	8.0	12.3	12.4	12.0	5.6	11.2	13.2
당기순이익률	7.1	5.3	7.3	5.8	7.3	9.7	10.9	10.3	6.4	9.6	10.7

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

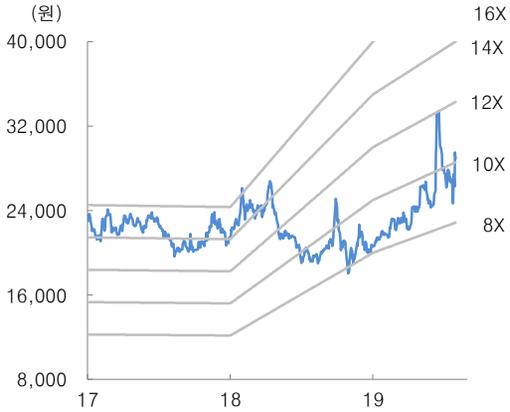
표 2. 국내 건강기능식품기업 시가총액 및 실적 전망, 밸류에이션

(단위: 십억원, %, 배)

	시가총액		매출액 증가율		영업이익 증가율		PER		PBR	
	2019.08.01	2019F	2020F	2019F	2020F	2019Y	2020Y	2019Y	2020Y	
종근당바이오	148	7.3	16.5	114.1	36.3	11.3	8.7	0.9	0.8	
콜마비엔에이치	827	13.4	15.36	17.4	11.8	14.9	13.4	3.3	2.8	
에이치엘사이언스	442	61.5	33.85	78.0	36.2	23.4	17.3	5.4	4.2	
뉴트리	135	48.2	29.98	41.5	42.1	12.7	8.9	2.3	1.8	
노바렉스	196	31.0	25.56	49.1	22.8	14.0	10.6	1.9	1.6	

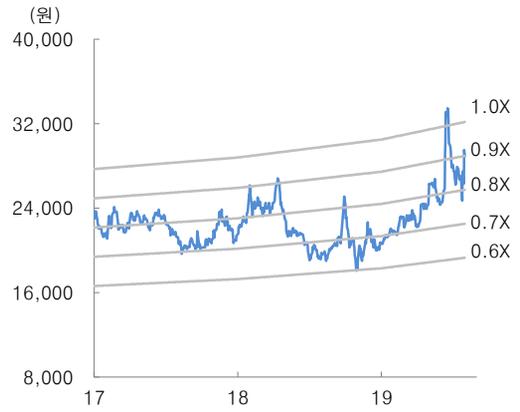
자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 7. 종근당바이오의 PER 밴드



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 8. 종근당바이오의 PBR 밴드



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy 본부

표 3. 2017년 국내 건강기능식품 품목별 판매 실적

순위	품목	매출액(십억원)	점유율(%)
1	홍삼	1036	46
2	개별인정형	245	11
3	비타민 및 무기질	226	10
<b>4</b>	<b>프로바이오틱스</b>	<b>217</b>	<b>10</b>
5	밀크씨슬 추출물	104	5
6	EPA, DHA	63	3
7	알로에 겔	38	2
8	루테인	36	2
9	가르시니아캄보지아 추출물	29	1
10	인삼	20	1
11	기타	224	10

자료: 식품의약품안전처, 대신증권 Research&Strategy 본부

기업개요

기업 및 경영진 현황

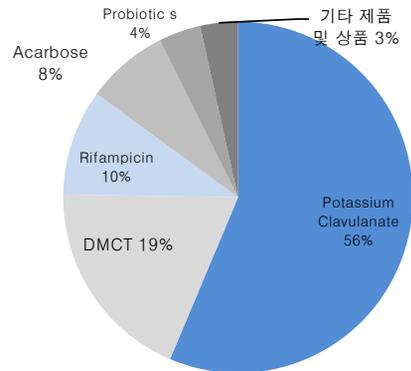
- 2001년 종근당에서 분할설립 및 코스피 상장
- 국내 최대 규모 발효공학 기반 원료의약품 전문 기업
- 주요제품은 항생제 원료에 사용되는 PC, 당뇨병치료제 등
- 수출 비중은 80% 수준, 전사 매출의 대부분이 원료의약품에서 발생
- 프로바이오틱스 특허 취득하며 16년 신규 진출
- 자산 1,999억원, 부채 509억원, 자본 1,489억원 (1Q19 기준)
- (발행주식수: 5,229,489주 / 자기주식수: 100,024주 1Q19 기준)

주가 변동요인

- 프로바이오틱스 매출 증가 및 전사 OPM 상승
- 환율 상승
- 미국, 유럽 등 선진시장 수출 증가

자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

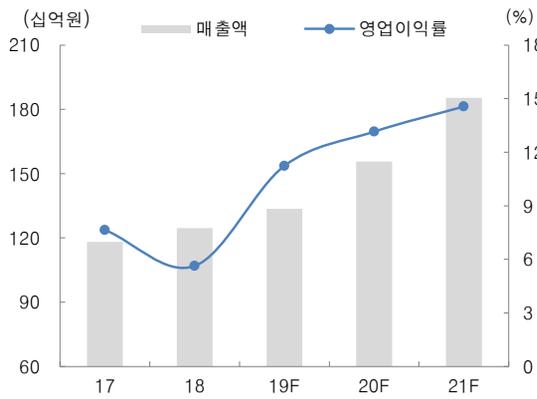
종근당바이오 사업부문별 매출 비중



주: 2019년 1분기 매출액기준  
 자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

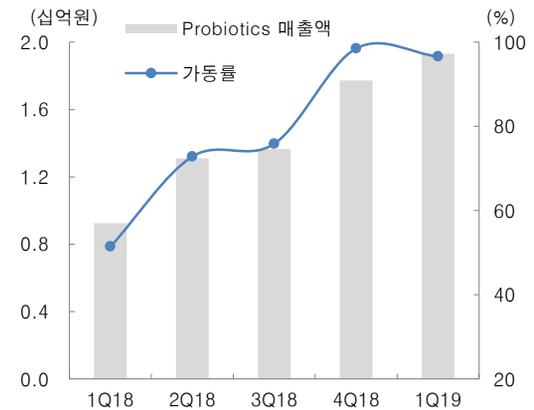
Earnings Driver

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



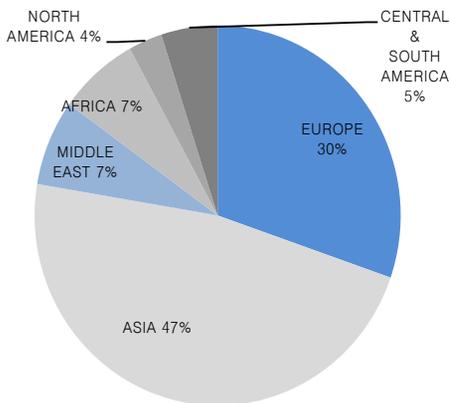
자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

Probiotics 매출액 및 가동률 추이



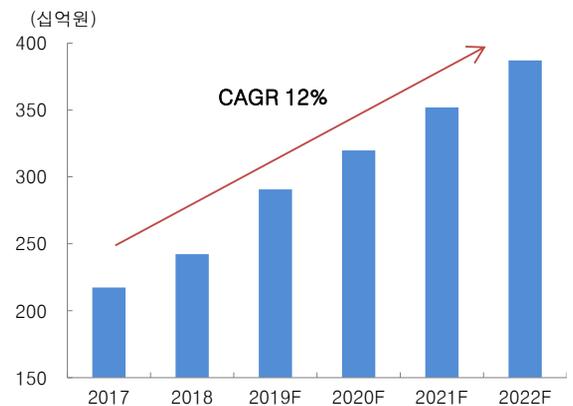
자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

지역별 원료의약품 수출 비중



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

국내 프로바이오틱스 시장 규모



자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	118	125	134	156	185
매출원가	93	101	98	110	131
매출총이익	25	23	36	45	55
판매비외관리비	16	16	21	25	28
영업이익	9	7	15	20	27
영업이익률	7.6	5.6	11.2	13.2	14.6
EBITDA	18	16	27	35	41
영업외손익	1	2	1	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	2	2	3	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-3	-2	-2	-4	-4
외환관련손실	3	1	1	1	1
기타	0	2	1	1	1
법인세비용차감전순이익	10	9	16	21	27
법인세비용	-2	-1	-3	-4	-5
계속사업순이익	8	8	13	17	22
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	8	13	17	22
당기순이익률	6.8	6.4	9.6	10.7	11.7
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	8	8	13	17	22
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	9	8	13	17	22
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	9	8	13	17	22

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	1,563	1,551	2,501	3,260	4,237
PER	13.7	13.4	11.3	8.7	6.7
BPS	27,162	28,236	30,493	33,495	37,454
PBR	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	3,461	3,053	5,186	6,639	7,909
EV/EBITDA	5.3	6.0	6.0	4.7	3.7
SPS	22,600	23,809	25,545	29,754	35,443
PSR	0.9	0.9	1.1	0.9	0.8
CFPS	3,805	3,927	5,563	6,898	8,099
DPS	400	200	200	200	200

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
성장성					
매출액 증가율	46	5.3	7.3	16.5	19.1
영업이익 증가율	-22.2	-22.4	114.1	36.3	31.9
순이익 증가율	-15.0	-0.7	61.2	30.3	30.0
수익성					
ROIC	5.1	3.9	6.8	8.1	9.9
ROA	5.0	3.9	7.6	9.1	10.5
ROE	5.8	5.5	8.4	10.0	11.7
안정성					
부채비율	26.4	25.0	32.2	37.7	39.7
순차입금비율	-11.0	-8.2	8.5	8.2	2.6
이자보상배율	57.8	54.3	0.0	0.0	0.0

자료: 종근당바이오, 대신증권 Research&Strategy 본부

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	84	78	75	95	126
현금및현금성자산	16	12	2	14	31
매출채권 및 기타채권	29	31	40	46	55
재고자산	33	28	29	31	37
기타유동자산	7	7	4	4	3
비유동자산	95	106	136	147	147
유형자산	94	104	134	145	146
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	2	2	2	2
자산총계	179	185	211	241	274
유동부채	27	24	27	33	39
매입채무 및 기타채무	20	20	20	21	23
차입금	6	3	6	10	13
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	2	2	4
비유동부채	11	13	24	33	38
차입금	0	2	12	20	25
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	11	12	13	13
부채총계	37	37	51	66	78
자배지분	142	148	159	175	196
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	27	27	27	27	27
이익잉여금	103	109	121	137	157
기타지분변동	-2	-2	-2	-2	-2
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	142	148	159	175	196
순차입금	-16	-12	14	14	5

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	20	16	15	22	22
당기순이익	8	8	13	17	22
비현금항목의 가감	12	13	16	19	21
감가상각비	9	9	12	14	14
외환손익	0	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	3	5	6	7
자산부채의 증감	4	-4	-11	-10	-16
기타현금흐름	-4	-1	-3	-4	-5
투자활동 현금흐름	-13	-16	-39	-25	-15
투자자산	-3	1	0	0	0
유형자산	-8	-16	-42	-25	-15
기타	-1	-1	3	0	0
재무활동 현금흐름	-7	-3	12	11	7
단기차입금	-5	-3	3	4	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	10	8	5
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-1	-1	-1
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	1	-4	-10	11	17
기초 현금	15	16	12	2	14
기말 현금	16	12	2	14	31
NOPLAT	8	6	12	17	22
FCF	7	-2	-18	6	21

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

종근당바이오(063160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용	투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190730)																																								
	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>88.7%</td> <td>10.3%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>산업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Overweigh(비중확대)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상</li> </ul> </li> <li>- Neutral(중립)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상</li> </ul> </li> <li>- Underweigh(비중축소)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상</li> </ul> </li> </ul> <p><b>기업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy(매수)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상</li> </ul> </li> <li>- Marketperform(시장수익률)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상</li> </ul> </li> <li>- Underperform(시장수익률 하회)                     <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상</li> </ul> </li> </ul>	구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	88.7%	10.3%	0.0%																																
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)																																						
비율	88.7%	10.3%	0.0%																																						
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr><td>제시일자</td><td>190801</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>Buy</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균.%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소.%)</td><td></td></tr> </table>	제시일자	190801	투자의견	Buy	목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균.%)		과리율(최대/최소.%)		
제시일자	190801																																								
투자의견	Buy																																								
목표주가																																									
과리율(평균.%)																																									
과리율(최대/최소.%)																																									
제시일자																																									
투자의견																																									
목표주가																																									
과리율(평균.%)																																									
과리율(최대/최소.%)																																									
제시일자																																									
투자의견																																									
목표주가																																									
과리율(평균.%)																																									
과리율(최대/최소.%)																																									
제시일자																																									
투자의견																																									
목표주가																																									
과리율(평균.%)																																									
과리율(최대/최소.%)																																									