

오이솔루션 (138080.KQ)

3Q20 Preview:

버라이즌 5G 투자 본격화 시작, 목표주가 상향

코스닥벤처

2020. 09. 10



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



BUY(상향)

목표주가(12M, 상향) 78,000원
현재주가(9/9) 65,700원

Key Data	(기준일: 2020.9.9)
KOSPI(pt)	2,376
KOSDAQ(pt)	869
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	698
52 주 최고/최저(원)	72,500 / 29,050
52 주 일간 Beta	0.87
발행주식수(천주)	10,624
평균거래량(3M, 천주)	647
평균거래대금(3M, 백만원)	37,220
배당수익률(20F, %)	0.6
외국인 지분율(%)	7.7
주요주주 지분율(%)	
박찬 (외 5인)	29.1
유준상 (외 1인)	1.4
이상호 (외 1인)	0.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	51.4	75.9	52.2
KOSPI 대비 상대수익률	-5.5	36.0	34.4	13.2

■ 삼성전자의 미국 버라이즌(Verizon) 5G 공급계약이 가지는 두 가지 의미

1) 삼성전자의 글로벌 시장 점유율 확대 본격화: 삼성전자가 미국 버라이즌 무선통신 솔루션 7.9 조원(2020.6.30~2025.12.31) 공급계약을 공시(9/7)함. 삼성전자는 이미 버라이즌은 물론 AT&T, 스프린트 등에 통신장비 공급자로 선정이 되었던 상태에서 수주가 지연되면서 우려감이 있었음. 삼성전자는 미국 통신 3사는 물론, 일본 KDDI 등을 비롯하여 글로벌 통신사에 공급 계약이 지속 확대되고 있음. 당사는 삼성전자 등의 통신장비업체에 광커넥터를 공급하고 있어 실적 성장으로 이어질 것으로 예상함

2) 글로벌 5G 투자 본격화의 신호탄: COVID-19 상황이 지속되면서 전세계적으로 5G 투자가 지연되고 있는 상태에서 이번 수주는 본격적인 투자 확대를 시작한 것으로 판단함. 미국 통신 3사 투자는 물론, 일본과 유럽 등으로 점차 투자가 확대될 것으로 예상함. 당사는 글로벌 주요 통신장비업체를 고객으로 확보하고 있어 실적 성장에 긍정적임

■ 3Q20 Preview: 전분기 대비 실적 개선 예상, 4분기부터 본격적인 실적 성장 전망

당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 344 억원, 영업이익 58 억원을 달성할 것으로 전망함. 지난해 3 분기가 국내 5G 본격 투자로 최대실적을 달성했지만, 올해 들어 COVID-19 상황으로 투자가 지속 지연되고 있어 3분기 실적 회복 폭은 크지 않을 것으로 예상함. 다만 국내외 투자 확대는 4분기부터 본격적으로 반영될 것으로 예상함

■ 목표주가 78,000 원으로 상향하고, 투자 의견은 BUY 로 변경함

목표주가를 기존 59,000 원에서 78,000 원으로 상향조정하고, 투자 의견은 HOLD 에서 BUY 로 상향함. 목표주가 산정근거는 당사추정 12 개월 Forward EPS(2,561 원)에 국내 동종업계 PER 40.6 배를 25% 할인한 30.4 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 25% 할인요인은 일부 수주가 발생했을 뿐, 5G 에 대한 투자 지연 우려감을 반영한 것임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q20E			시장 전망치	4Q20E			2019	2020E		2021E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	34.4	17.2	-43.2	32.8	50.7	47.2	1.0	210.3	133.4	-36.5	197.4	48.0
영업이익	5.8	38.3	-71.0	5.6	10.5	82.6	-12.6	58.3	19.1	-67.2	37.4	96.0
세전이익	5.7	39.2	-71.9	6.3	10.4	82.6	-11.7	58.4	20.1	-65.6	36.9	83.7
순이익	4.5	18.9	-71.1	4.5	8.2	82.6	-13.5	46.1	16.7	-63.7	29.1	74.4
OP Margin	16.8	2.6	-16.1	17.1	20.8	4.0	-3.2	27.7	14.3	-13.4	19.0	4.6
NP Margin	13.1	0.2	-12.7	13.7	16.3	3.2	-2.7	21.9	12.5	-9.4	14.8	2.2
EPS(원)	1,698	18.9	-73.1	1,694	3,101	82.6	-16.1	4,607	1,573	-65.8	2,743	74.4
BPS(원)	13,528	3.2	28.6	13,527	14,303	5.7	9.1	13,112	14,303	9.1	16,926	18.3
ROE(%)	12.6	1.7	-47.5	12.5	21.7	9.1	-6.5	44.4	11.5	-33.0	17.6	6.1
PER(X)	38.7	-	-	38.8	21.2	-	-	10.7	41.8	-	23.9	-
PBR(X)	4.9	-	-	4.9	4.6	-	-	3.8	4.6	-	3.9	-

자료: 오이솔루션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

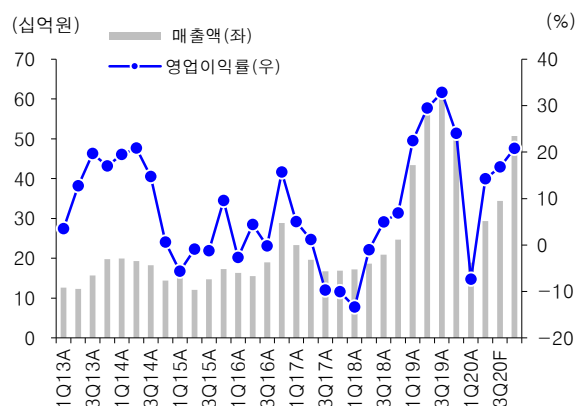
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F
매출액	17.3	18.7	20.9	24.7	43.4	56.0	60.6	50.2	18.9	29.4	34.4	50.7
증가율(% _{yoy})	-26.0	-5.0	25.2	45.7	151.6	200.4	189.6	103.6	-56.4	-47.6	-43.2	1.0
증가율(% _{qoq})	2.0	8.1	12.3	17.8	76.0	29.1	8.2	-17.2	-62.3	55.1	17.2	47.2
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	9.0	10.6	8.1	11.3	37.7	50.4	53.2	35.9	14.6	18.9	25.5	41.8
Telecom/Datacom	2.9	5.0	5.8	4.1	1.4	2.1	2.6	4.5	1.8	1.0	2.8	3.9
FTTH/MSO	5.4	3.1	7.1	9.2	4.3	3.5	4.9	9.8	2.6	9.6	6.1	4.9
제품별 비중(%)												
Wireless	52.2	56.6	38.5	45.9	86.9	90.0	87.7	71.5	77.0	64.2	74.1	82.6
Telecom/Datacom	16.6	26.9	27.5	16.7	3.2	3.7	4.3	9.1	9.6	3.3	8.3	7.8
FTTH/MSO	31.2	16.5	34.0	37.4	9.9	6.3	8.0	19.5	13.5	32.5	17.6	9.7
수익												
매출원가	13.2	13.0	12.6	15.3	26.7	32.4	33.6	30.2	12.4	16.6	19.9	30.6
매출총이익	4.0	5.7	8.4	9.3	16.7	23.7	27.1	20.0	6.5	12.7	14.6	20.1
판매관리비	6.3	5.8	7.3	7.6	7.0	7.1	7.1	7.9	7.9	8.6	8.8	9.5
영업이익	-2.3	-0.2	1.0	1.7	9.7	16.5	19.9	12.1	-1.4	4.2	5.8	10.5
세전이익	-2.0	0.9	1.1	2.0	9.6	16.6	20.3	11.7	-0.2	4.1	5.7	10.4
당기순이익	-2.0	1.6	1.1	1.9	9.6	11.3	15.6	9.4	0.2	3.8	4.5	8.2
지배기업 순이익	-2.0	1.6	1.1	1.9	9.6	11.3	15.6	9.4	0.2	3.8	4.5	8.2
이익률(%)												
매출원가율	76.6	69.7	60.0	62.2	61.5	57.8	55.4	60.2	65.7	56.7	57.6	60.4
매출총이익률	23.4	30.3	40.0	37.8	38.5	42.2	44.6	39.8	34.3	43.3	42.4	39.6
판매관리비율	36.8	31.4	35.1	31.0	16.1	12.7	11.8	15.8	41.7	29.1	25.6	18.8
영업이익률	-13.4	-1.0	5.0	6.9	22.4	29.5	32.9	24.1	-7.4	14.2	16.8	20.8
세전이익률	-11.6	4.6	5.3	8.0	22.2	29.6	33.5	23.4	-0.8	14.0	16.6	20.6
당기순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	25.8	18.7	0.9	12.9	13.1	16.3
지배기업 순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	25.8	18.7	0.9	12.9	13.1	16.3

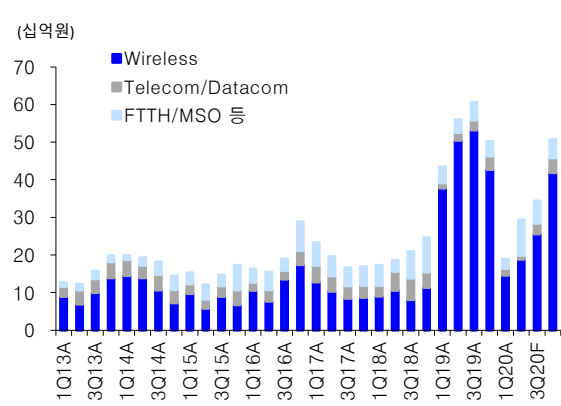
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 올해 1 분기를 저점으로 회복세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 3 5G 장비인 Wireless 제품이 성장을 견인



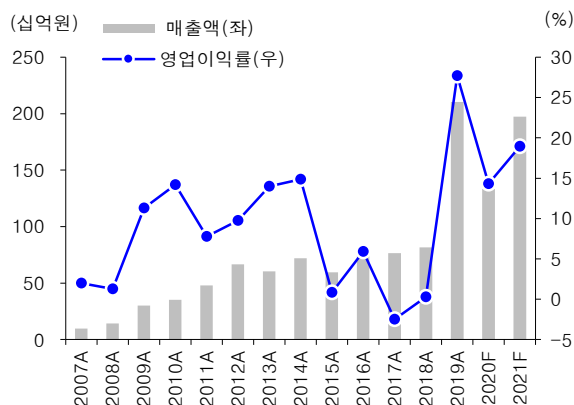
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	35.2	47.9	66.6	60.5	72.0	59.4	79.7	76.6	81.5	210.3	133.4	197.4
증가율(% , yoy)	16.7	36.2	39.1	-9.2	19.0	-17.4	34.2	-3.9	6.4	158.0	-36.5	48.0
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	184.0	100.8	158.2
Telecom/Datacom	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	9.6	9.6	11.9
FTTH/MSO	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	16.6	23.1	27.3
제품별 비중(%)												
Wireless	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	87.5	75.5	80.1
Telecom/Datacom	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	4.6	7.2	6.1
FTTH/MSO	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	7.9	17.3	13.8
수익												
매출원가	23.4	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	122.8	79.6	119.6
매출총이익	16.6	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	26.9	93.6	53.9	77.9
판매관리비	6.8	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	29.2	34.8	40.4
영업이익	5.0	3.7	6.5	8.5	10.7	0.5	4.7	-1.9	0.2	58.3	19.1	37.4
세전이익	3.2	3.5	5.3	7.6	11.9	1.3	6.1	-3.8	2.0	58.4	20.1	36.9
당기순이익	3.1	3.1	5.1	7.6	11.7	1.9	6.1	-1.8	2.6	46.1	16.7	29.1
지배기업 순이익	3.1	3.1	5.1	7.6	11.7	1.9	6.1	-1.8	2.6	46.1	16.7	29.1
이익률(%)												
매출원가율	66.6	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	58.4	59.6	60.6
매출총이익률	47.3	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.1	44.5	40.4	39.4
판매관리비율	19.3	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	13.9	26.1	20.5
영업이익률	14.2	7.8	9.7	14.0	14.9	0.9	5.9	-2.5	0.3	27.7	14.3	19.0
세전이익률	9.2	7.3	8.0	12.5	16.6	2.2	7.6	-4.9	2.4	27.8	15.1	18.7
당기순이익률	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.9	12.5	14.8
지배기업 순이익률	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.9	12.5	14.8

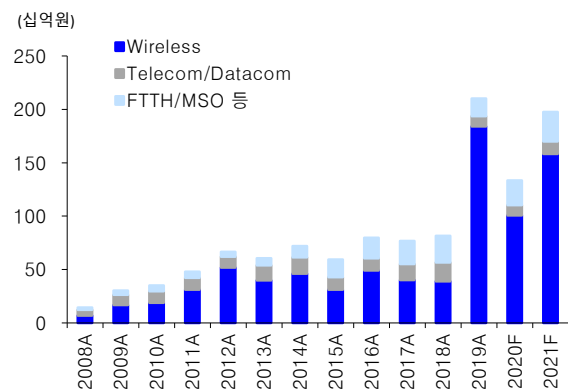
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 2019년부터 5G 투자 본격화로 실적 크게 증가



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

구분	오이솔루션	평균	케이엠더블유	서진시스템	이노와이어리스	RFHIC
주가(원)	65,700		83,900	51,900	63,000	44,000
시가총액(십억원)	698.0		3,341.0	939.4	424.5	1,049.3
PER(배)						
FY18A	50.9	222.4	—	8.9	694.7	22.8
FY19A	10.7	90.1	19.3	10.7	15.2	43.0
FY20F	41.8	40.6	30.6	34.4	22.0	75.3
FY21F	23.9	17.7	18.5	13.1	14.3	24.7
PBR(배)						
FY18A	1.9	2.7	4.8	1.5	2.3	3.5
FY19A	3.8	4.4	9.4	2.0	2.5	4.4
FY20F	4.6	6.4	10.3	3.1	4.1	5.0
FY21F	3.9	4.3	6.6	2.5	3.2	4.2
매출액(십억원)						
FY18A	81.5		296.3	324.6	64.0	108.1
FY19A	210.3		682.9	392.4	96.9	107.8
FY20F	133.4		733.9	380.4	111.7	112.6
FY21F	197.4		1,093.8	600.7	177.0	231.1
영업이익(십억원)						
FY18A	0.2		-26.2	36.9	0.3	26.7
FY19A	58.3		136.7	54.4	15.4	17.9
FY20F	19.1		135.0	35.1	22.0	13.6
FY21F	37.4		228.8	76.7	34.5	47.9
영업이익률(%)						
FY18A	0.3	5.5	-8.9	11.4	0.4	24.7
FY19A	27.7	11.4	20.0	13.9	15.9	16.6
FY20F	14.3	10.5	18.4	9.2	19.7	12.1
FY21F	19.0	16.2	20.9	12.8	19.5	20.8
순이익(십억원)						
FY18A	2.6		-31.3	32.3	0.2	25.4
FY19A	46.1		102.7	49.0	13.2	20.2
FY20F	16.7		104.8	28.3	19.1	14.4
FY21F	29.1		185.3	73.3	29.7	44.1
EV/EBITDA(배)						
FY18A	19.0	12.1	-31.8	6.9	42.9	15.6
FY19A	7.4	24.9	14.5	7.7	8.8	31.8
FY20F	25.0	37.4	20.5	14.0	14.9	49.2
FY21F	43.4	12.0	11.7	8.9	9.4	15.8
ROE(%)						
FY18A	3.8	1.2	-45.5	18.9	0.3	17.5
FY19A	44.4	17.6	67.8	20.1	17.8	10.6
FY20F	11.5	13.2	38.8	9.9	20.6	6.6
FY21F	17.6	31.9	44.5	21.5	25.0	18.1

참고: 2020.09.09 종가 기준, 오이솔루션은 당사 추정치 반영
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 삼성전자의 버라이즌 5G 장비 수주 수혜 기대

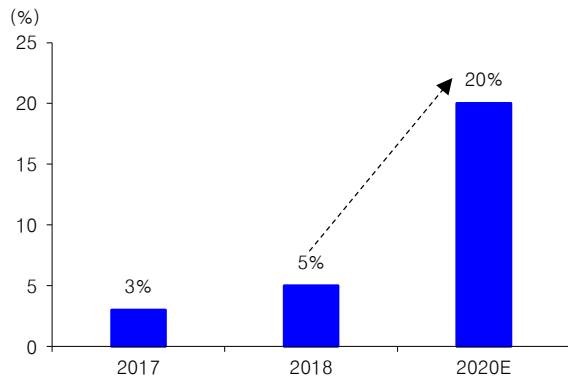
도표 8

기타 경영사항(자율공시)(종속회사의 주요경영사항) (삼성전자)

1. 제목	美 Verizon 社 무선통신 솔루션 공급 계약
2. 주요내용	- 계약금액(원): 7,898,280,000,000 - 최근 매출액(원): 230,400,881,000,000 - 매출액 대비: 3.43% - 계약상대방: Verizon Sourcing LLC - 판매공급지역: 미국 - 계약기간: 2020.06.30 ~ 2025.12.31
3. 결정(확인)일자	2020-09-04
4. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	- 금번 공시는 삼성전자의 종속회사 Samsung Electronics America, Inc.의 단일판매공급계약 관련 사항임 - 상기 2 항의 주요내용 중 계약금액은 계약일의 최종 매매기준환율(1,189.5 원/\$)을 적용했으며, 위 계약금액은 장비구매, 설치, 유지보수에 대한 대가로, 계약 조건 충족 여부에 따라 변동될 수 있음. - 최근 매출액은 삼성전자의 2019년 연결재무제표 기준이며, 계약금액과 최근 매출액은 십만원 단위에서 반올림한 금액임.

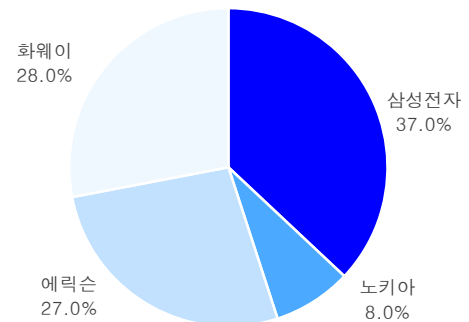
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 9 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대 전망



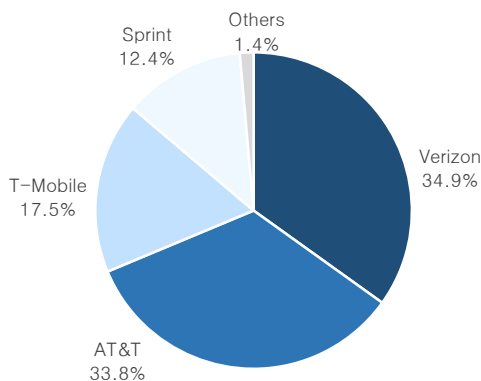
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 10 세계 통신장비시장 점유율(4Q18+1Q19 기준)



자료: Dell'oro, 유진투자증권

도표 11 미국 통신사 시장점유율 (2018년 기준)



자료: DC Korea, 유진투자증권

도표 12 미국 주요 통신사 장비 공급업체 선정

통신사	통신장비 공급업체
AT&T	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Verizon	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Sprint	삼성전자, 노키아, 에릭슨

자료: 업계 자료, 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	99.2	184.4	199.6	228.5	260.0
유동자산	57.0	137.4	147.6	177.0	208.2
현금성자산	16.9	78.3	66.8	92.0	123.1
매출채권	19.1	33.2	45.2	45.4	45.5
재고자산	19.7	24.2	33.9	37.9	37.9
비유동자산	42.1	46.9	52.0	51.5	51.8
투자자산	10.9	16.0	21.7	22.6	23.5
유형자산	30.5	30.2	29.3	27.9	27.2
기타	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0
부채총계	31.1	45.1	47.6	48.7	49.8
유동부채	25.4	42.8	45.3	46.3	47.3
매입채무	4.2	5.0	7.4	8.2	9.2
유동성이자부채	19.4	27.5	27.4	27.4	27.4
기타	1.8	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	5.7	2.2	2.3	2.4	2.5
비유동이자부채	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
기타	5.5	1.7	1.8	1.9	2.0
자본총계	68.0	139.3	152.0	179.8	210.2
지배지분	68.0	139.3	152.0	179.8	210.2
자본금	3.9	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	27.2	52.3	52.2	52.2	52.2
이익잉여금	34.9	79.7	92.2	120.1	150.4
기타	2.1	2.0	2.2	2.2	2.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	68.0	139.3	152.0	179.8	210.2
총차입금	19.6	27.9	28.0	28.0	28.0
순차입금	2.7	(50.4)	(38.9)	(64.1)	(95.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	1.1	42.7	(2.2)	31.4	40.8
당기순이익	2.6	58.4	16.4	29.1	34.6
자산상각비	4.8	5.5	5.6	5.4	5.2
기타비현금성손익	(0.5)	0.2	(0.0)	0.1	0.1
운전자본증감	(7.7)	(26.1)	(20.9)	(3.2)	0.9
매출채권감소(증가)	(3.5)	(12.8)	(11.4)	(0.2)	(0.1)
재고자산감소(증가)	(2.4)	(7.5)	(10.0)	(4.0)	(0.1)
매입채무증가(감소)	(0.0)	(1.0)	2.0	0.9	0.9
기타	(1.8)	(4.9)	(1.5)	0.1	0.1
투자현금	(11.1)	(42.4)	(22.1)	(6.8)	(7.4)
당기투자자산감소	(6.1)	(37.3)	(16.2)	(1.9)	(2.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(5.4)	(4.1)	(4.6)	(3.9)	(4.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	(1.0)	32.9	(0.1)	(1.3)	(4.2)
차입금증가	(0.4)	7.4	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	(0.6)	25.6	0.0	(1.3)	(4.2)
배당금지급	0.6	0.9	0.0	1.3	4.2
현금 증감	(10.9)	33.2	(24.1)	23.3	29.1
기초현금	21.9	11.1	44.3	20.2	43.5
기말현금	11.1	44.3	20.2	43.5	72.5
Gross Cash flow	9.3	69.1	22.0	34.6	39.9
Gross Investment	12.7	31.2	26.8	8.1	4.6
Free Cash Flow	(3.4)	37.9	(4.8)	26.5	35.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	81.5	210.3	133.4	197.4	223.8
증가율(%)	6.4	158.0	(36.5)	48.0	13.3
매출원가	54.1	122.8	79.6	119.6	134.7
매출총이익	27.4	87.4	53.9	77.9	89.1
판매 및 일반관리비	27.2	29.2	34.8	40.4	44.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	0.2	58.3	19.1	37.4	44.8
증가율(%)	흑전	24,820.2	(67.2)	96.0	19.6
EBITDA	5.0	63.7	24.7	42.8	50.0
증가율(%)	88.5	1,165.5	(61.2)	73.3	16.8
영업외손익	1.7	0.1	1.0	(0.5)	(0.9)
이자수익	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.2	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.9	0.7	1.4	0.1	(0.3)
세전순이익	2.0	58.4	20.1	36.9	43.9
증가율(%)	흑전	2,893.1	(65.6)	83.7	18.8
법인세비용	(0.6)	12.3	3.4	7.8	9.3
당기순이익	2.6	46.1	16.7	29.1	34.6
증가율(%)	흑전	1,682.9	(63.7)	74.4	18.8
지배주주지분	2.6	46.1	16.7	29.1	34.6
증가율(%)	흑전	1,682.9	(63.7)	74.4	18.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	261	4,607	1,573	2,743	3,259
증가율(%)	흑전	1,664.6	(65.8)	74.4	18.8
수정EPS(원)	261	4,607	1,573	2,743	3,259
증가율(%)	흑전	1,664.6	(65.8)	74.4	18.8

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	261	4,607	1,573	2,743	3,259
BPS	6,876	13,112	14,299	16,922	19,781
DPS	120	400	400	400	480
밸류에이션(배,%)					
PER	50.9	10.7	41.8	23.9	20.2
PBR	1.9	3.8	4.6	3.9	3.3
EV/ EBITDA	26.7	7.5	27.1	15.0	12.3
배당수익율	0.9	0.8	0.6	0.6	0.7
PCR	14.1	7.2	n/a	20.4	17.2
수익성(%)					
영업이익율	0.3	27.7	14.3	19.0	20.0
EBITDA이익율	6.2	30.3	18.8	22.0	22.6
순이익율	3.2	21.9	12.5	14.8	15.5
ROE	3.8	44.4	11.5	17.6	17.8
ROIC	0.3	61.0	18.6	33.7	40.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자본	4.0	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	224.8	320.7	211.6	261.1	314.6
이자보상배율	0.7	318.0	59.2	56.9	68.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.5	0.8	1.1	1.1
매출채권회전율	4.8	8.1	4.5	7.5	8.5
재고자산회전율	4.2	9.6	5.4	7.5	8.1
매입채무회전율	22.1	45.7	27.1	38.5	39.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

2020.06.30 기준

