



## Not Rated

주가(6/7): 11,450원

시가총액: 2,362억원

## 스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |          |
|--------------|---------|----------|
| KOSDAQ (6/7) |         | 985.86pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 12,250원 | 5,400원   |
| 등락률          | -6.5%   | 112.0%   |
| 수익률          | 절대      | 상대       |
| 1W           | 15.7%   | 14.8%    |
| 1M           | 44.4%   | 35.8%    |
| 1Y           | 70.9%   | 29.9%    |

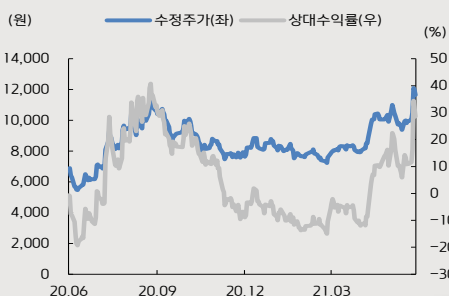
## Company Data

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 발행주식수       | 20,628 천주         |
| 일평균 거래량(3M) | 335천주             |
| 외국인 지분율     | 2.8%              |
| 배당수익률(2020) | 0.0%              |
| BPS(2020)   | 2,802원            |
| 주요 주주       | 코스맥스비타이외 9인 39.0% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS **) | 2018  | 2019  | 2020  | 2021F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 201.7 | 194.3 | 266.8 | 312.5 |
| 영업이익           | 18.0  | -9.9  | -2.3  | 15.7  |
| EBITDA         | 27.0  | 3.0   | 12.4  | 30.3  |
| 세전이익           | 12.3  | -14.9 | -5.5  | 10.5  |
| 순이익            | 7.6   | -17.7 | -11.7 | 8.4   |
| 지배주주지분순이익      | 7.6   | -17.8 | -12.1 | 8.7   |
| EPS(원)         | 369   | -861  | -587  | 421   |
| 증감률(% YoY)     | 21.5  | 적전    | 적지    | 흑전    |
| PER(배)         | 44.4  | N/A   | N/A   | 27.7  |
| PBR(배)         | 3.72  | 1.92  | 3.04  | 3.63  |
| EV/EBITDA(배)   | 16.5  | 93.9  | 24.9  | 11.9  |
| 영업이익률(%)       | 8.9   | -5.1  | -0.9  | 5.0   |
| ROE(%)         | 8.7   | -22.0 | -18.9 | 14.0  |
| 순차입금비율(%)      | 114.6 | 205.6 | 220.1 | 173.9 |

## Price Trend



## 기업코멘트

## 코스맥스엔비티 (222040)

## 2분기까지 확인하고 사기엔 늦을 듯



코스맥스엔비티는 국내 대표 건강기능식품 ODM/OEM 업체입니다. 코로나19로 개인 건강관리에 대한 관심이 높아지면서 건강기능식품 업체들의 실적 호조세가 이어지고 있습니다. 또한 지난해 말 일반식품 기능성 표시제가 시행됨에 따라 식품업체들까지 건강기능식품을 출시하여 시장은 더욱 커질 전망입니다. 건강기능식품 시장 성장에 최대수혜인 ODM/OEM 업체에 관심을 가질 때입니다.

## &gt;&gt;&gt; 발목 잡는 해외법인이 달라질 수 있다?

코스맥스엔비티의 주가를 높였던 가장 큰 요소는 해외법인의 적자 규모가 너무 크다는 점이었다. 가장 큰 적자를 내고 있는 미국법인은 지난해 -238억원의 영업이익 적자를 시현하였다. 작년 국내 부문 영업이익(내부거래제거 반영)이 300억원대 인 점을 감안 시 해외법인 적자만 아니면 국내 경쟁사 시가총액은 충분히 받아야한다는 논리다(노바렉스, 2020년 영업이익 269억원, 시가총액 3,900억원). 이번 1분기 실적에서 미국법인의 희망이 보였다. 미국법인은 영업이익 -38억원을 시현하여 전년 동기 -55억원(4Q20 -56억원)대비 큰 폭의 적자폭 감소를 나타냈다. 신규고객사 물량이 본격적으로 출하되었기 때문이다. 1분기에 추가된 신규고객사 2군데 물량이 2분기부터 발생하는 점을 감안 시 연간 미국법인 적자폭은 절반 가까이 감소할 전망이다. 2022년 해외법인 흑자에 대한 기대감을 가져도 되는 시점이다.

## &gt;&gt;&gt; 국내도 좋고 해외법인도 다 좋아지는 시기

1)국내법인은 코스맥스엔비티 별도와 코스맥스엔에스이다. 성장은 코스맥스엔에스의 개별인정형 제품의 폭발적인 매출액 증가가 핵심이다. 작년 2분기에 출시한 리스펙타 제품은 여성 질유산균 제품으로 뉴트리를 비롯한 다양한 고객사에서 올해 1분기부터 본격적으로 출시하기 시작했다. 1분기 매출액은 지난해 코스맥스엔에스 연간 실적에 육박한 80억원을 시현하였다. 6월부터 출시되는 아가트린(식물성 콜라겐) 개별인정형 제품 또한 시장 관심도가 높은 제품인 만큼 2021년 364억원의 매출액이 기대되는 바이다.

2)미국법인은 신규고객사 추가(닥터켈리안, MTS머신, 큐텐리서치)로 큰 폭의 적자폭 감소를 예상한다. 신규고객사 물량이 3월부터 본격화된 만큼 3분기까지 적자폭 감소 추이는 지속될 전망이다(4분기는 고객사 재고조정에 따른 비수기).

3)중국법인은 건강기능식품 온라인 시장이 커짐에 따라 티몰을 비롯한 온라인 업체와의 판매 채널을 신설하였다. 판매채널 다변화 효과로 전년 대비 17.3% 증가한 453억원을 예상한다.

4)호주법인의 주요 고객사는 암웨이차이나와 스위스(Swisse)이다. 중국내의 반미정서 확대로 암웨이차이나나 회복세가 저조한 상황에서 스위스 브랜드의 성장이 받쳐주는 형국이다. 코스맥스엔비티는 스위스 브랜드의 모회사인 홍콩 H&H(HH global)사와의 직접 거래를 통해 호주에서 생산하는 제품들을 H&H사 네트워크를 통해 기타 아시아지역으로 수출할 전망이다.

2021년 확실한 해외법인  
흑자 전환의 해

코스맥스엔비티 연결실적은 매출액 3,125억원(YoY, +17.1%), 영업이익 157억원(흑자전환)을 전망한다. 신규고객사 확대에 따른 미국법인 적자폭 감소와 코스맥스엔비티 개별 인정형 제품의 판매량 증가에 기인한다. 해외법인의 적자폭 감소 추이가 나타나는 만큼 더 이상 해외법인이 코스맥스엔비티 주가를 발목 잡는 요소가 아닌 프리미엄을 받아야 할 시기가 다가오고 있다고 생각된다.

## 코스맥스엔비티 법인별 연간·분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

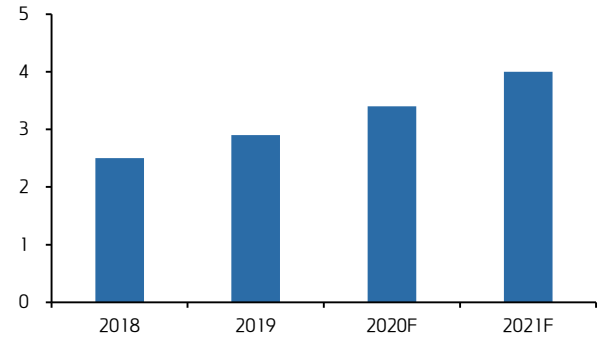
| 법인 |             | 1Q20  | 2Q20   | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21  | 2Q21F  | 3Q21F  | 4Q21F | 2020   | 2021F  |
|----|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 한국 | 매출액         | 465.4 | 526.2  | 533.7 | 438.4 | 535.7 | 571.8  | 622.4  | 538.4 | 1963.7 | 2268.3 |
|    | 증감율 (% YoY) | 19.8  | 54.3   | 56.6  | 11.6  | 15.1  | 8.7    | 16.6   | 22.8  | 34.2   | 15.5   |
|    | 영업이익        | 55.7  | 69.7   | 69.6  | 33.0  | 48.4  | 62.5   | 77.4   | 51.2  | 228.0  | 239.5  |
|    | 증감율 (% YoY) | -15.6 | 43.4   | 184.6 | -8.0  | -13.1 | -10.3  | 11.2   | 55.3  | 30.3   | 5.1    |
| 중국 | 매출액         | 112.0 | 77.7   | 112.5 | 84.3  | 107.2 | 112.4  | 125.3  | 108.4 | 386.5  | 453.3  |
|    | 증감율 (% YoY) | -35.0 | -31.6  | 41.0  | -2.4  | -4.3  | 44.7   | 11.3   | 28.6  | -14.5  | 17.3   |
|    | 영업이익        | 2.2   | -1.0   | 0.7   | 4.1   | 4.9   | 5.0    | 4.2    | 3.5   | 6.0    | 17.6   |
|    | 증감율 (% YoY) | -4.9  | 적전     | 흑전    | 흑전    | 117.9 | -595.0 | 475.3  | -14.2 | 흑전     | 191.2  |
| 미국 | 매출액         | 60.7  | 77.8   | 96.8  | 67.1  | 92.5  | 120.4  | 132.5  | 105.6 | 302.4  | 451.0  |
|    | 증감율 (% YoY) | 26.4  | 40.5   | 38.1  | 69.1  | 52.2  | 54.9   | 36.8   | 57.4  | 41.9   | 49.1   |
|    | 영업이익        | -54.5 | -70.3  | -56.8 | -56.4 | -37.8 | -25.4  | -22.5  | -35.2 | -237.9 | -120.9 |
|    | 증감율 (% YoY) | 적지    | 적지     | 적지    | 적지    | -30.6 | -63.9  | -60.4  | -37.6 | 적지     | -49.2  |
| 호주 | 매출액         | 65.6  | 109.6  | 99.1  | 41.5  | 75.3  | 89.4   | 112.4  | 74.5  | 315.7  | 351.6  |
|    | 증감율 (% YoY) | 4.2   | 53.5   | 142.4 | 2.8   | 14.9  | -18.4  | 13.5   | 79.5  | 46.5   | 11.4   |
|    | 영업이익        | -18.8 | -5.1   | -11.7 | -8.4  | -6.5  | -5.3   | -3.5   | -3.4  | -43.9  | -18.7  |
|    | 증감율 (% YoY) | 적지    | 적지     | 적지    | 적지    | -65.5 | 5.0    | -70.1  | -59.5 | 적지     | -57.5  |
| NS | 매출액         | 21.3  | 12.3   | 21.6  | 32.5  | 80.0  | 92.3   | 95.5   | 96.2  | 87.7   | 364.0  |
|    | 증감율 (% YoY) | -23.3 | 21.7   | 53.8  | 287.0 | 275.2 | 651.0  | 342.3  | 195.6 | 45.4   | 314.9  |
|    | 영업이익        | 5.7   | 2.1    | 1.9   | 7.2   | 18.6  | 21.5   | 24.6   | 23.2  | 17.0   | 87.9   |
|    | 증감율 (% YoY) | 80.0  | 5423.1 | 582.4 | 409.8 | 224.8 | 919.0  | 1194.7 | 220.9 | 245.2  | 418.2  |

자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정

주: 내부거래 반영 수치

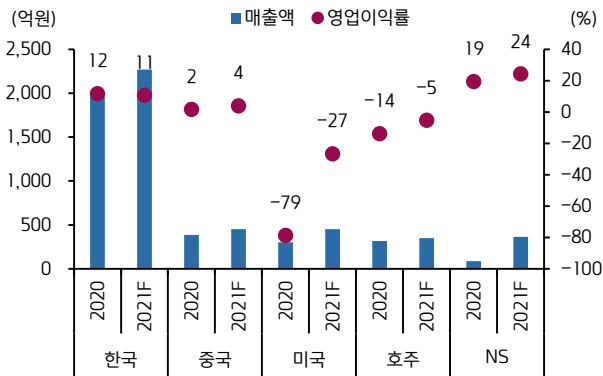
## 건강기능식품 시장 규모

(조원)



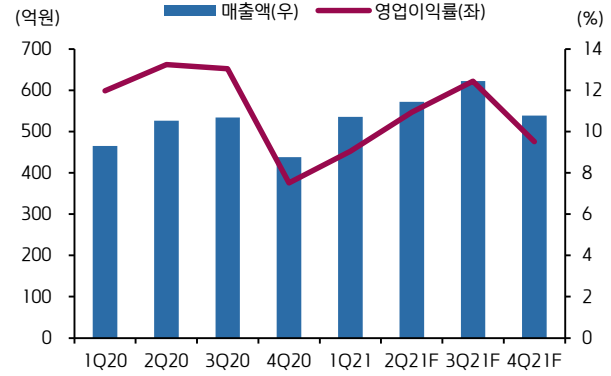
자료: 식품의약품안전처, 키움증권

## 법인별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



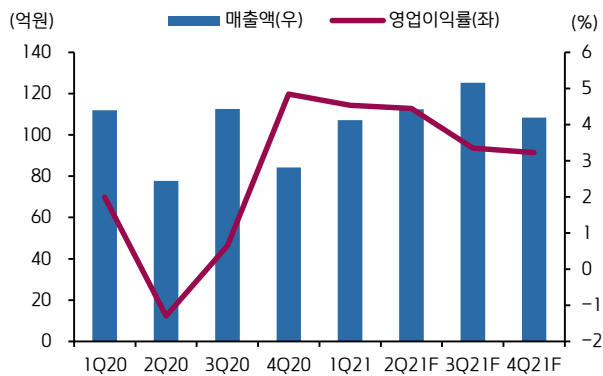
자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정  
주: 내부거래 반영 수치

## 한국 분기별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



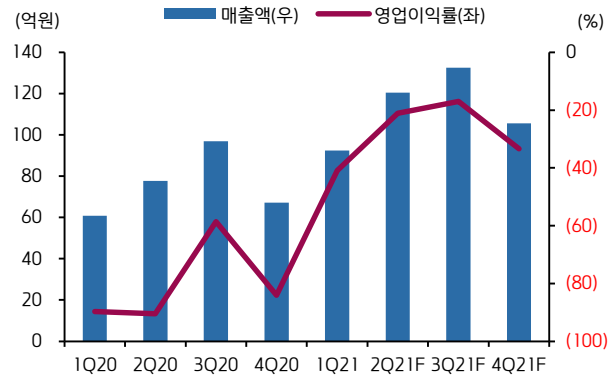
자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정  
주: 내부거래 반영 수치

## 중국 분기별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



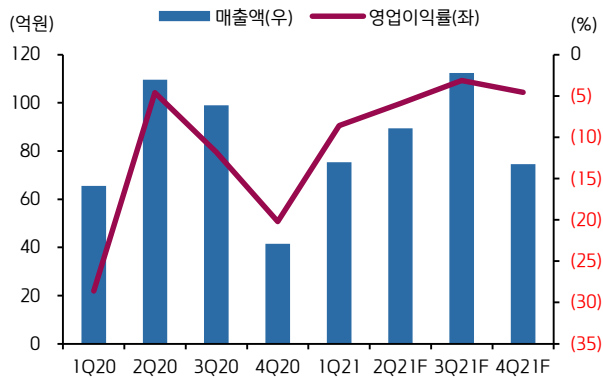
자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정  
주: 내부거래 반영 수치

## 미국 분기별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정  
주: 내부거래 반영 수치

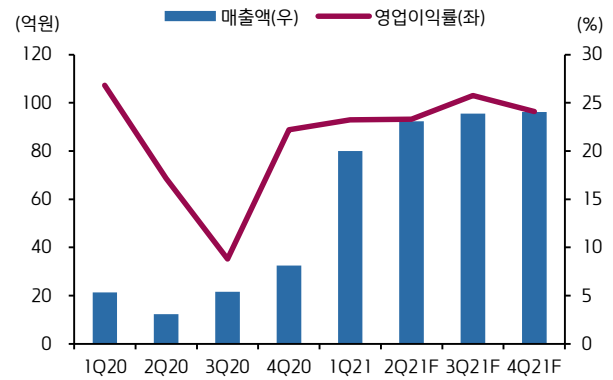
호주 분기별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정

주: 내부거래 반영 수치

NS 분기별 매출액·영업이익률 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, 키움증권 추정

주: 내부거래 반영 수치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결     | 2017A | 2018A | 2019A  | 2020A | 2021F  |
|---------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| <b>매출액</b>          | 136.4 | 201.7 | 194.3  | 266.8 | 312.5  |
| 매출원가                | 99.3  | 157.0 | 177.1  | 242.5 | 264.1  |
| 매출총이익               | 37.1  | 44.7  | 17.2   | 24.3  | 48.4   |
| 판매비                 | 25.5  | 26.7  | 27.1   | 26.6  | 32.8   |
| <b>영업이익</b>         | 11.5  | 18.0  | -9.9   | -2.3  | 15.7   |
| <b>EBITDA</b>       | 17.7  | 27.0  | 3.0    | 12.4  | 30.3   |
| <b>영업외손익</b>        | -1.4  | -5.6  | -5.0   | -3.2  | -5.2   |
| 이자수익                | 0.1   | 0.1   | 0.2    | 0.2   | 0.3    |
| 이자비용                | 1.7   | 3.5   | 6.0    | 5.6   | 5.6    |
| 외환관련이익              | 3.2   | 2.0   | 3.8    | 4.6   | 2.3    |
| 외환관련손실              | 3.6   | 3.9   | 3.0    | 2.5   | 2.4    |
| 종속 및 관계기업손익         | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0    |
| 기타                  | 0.6   | -0.3  | 0.0    | 0.1   | 0.2    |
| <b>법인세차감전이익</b>     | 10.1  | 12.3  | -14.9  | -5.5  | 10.5   |
| 법인세비용               | 3.8   | 4.7   | 2.8    | 6.2   | 2.1    |
| 계속사업순손익             | 6.4   | 7.6   | -17.7  | -11.7 | 8.4    |
| <b>당기순이익</b>        | 6.4   | 7.6   | -17.7  | -11.7 | 8.4    |
| <b>지배주주순이익</b>      | 6.3   | 7.6   | -17.8  | -12.1 | 8.7    |
| <b>증감 및 수익성 (%)</b> |       |       |        |       |        |
| 매출액 증감률             | 12.9  | 47.9  | -3.7   | 37.3  | 17.1   |
| 영업이익 증감률            | -38.7 | 56.5  | -155.0 | -76.8 | -782.6 |
| EBITDA 증감률          | -5.7  | 52.5  | -88.9  | 313.3 | 144.4  |
| 지배주주순이익 증감률         | -63.4 | 20.6  | -334.2 | -32.0 | -171.9 |
| EPS 증감률             | -63.6 | 21.5  | 적전     | 적지    | 흑전     |
| 매출총이익률(%)           | 27.2  | 22.2  | 8.9    | 9.1   | 15.5   |
| 영업이익률(%)            | 8.4   | 8.9   | -5.1   | -0.9  | 5.0    |
| EBITDA Margin(%)    | 13.0  | 13.4  | 1.5    | 4.6   | 9.7    |
| 지배주주순이익률(%)         | 4.6   | 3.8   | -9.2   | -4.5  | 2.8    |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 68.3  | 118.3 | 115.4 | 144.3 | 180.7 |
| 현금 및 현금성자산      | 14.9  | 18.4  | 29.4  | 66.7  | 79.6  |
| 단기금융자산          | 0.0   | 1.0   | 0.0   | 0.6   | 1.2   |
| 매출채권 및 기타채권     | 22.2  | 53.0  | 35.3  | 37.5  | 46.9  |
| 재고자산            | 25.6  | 35.1  | 45.8  | 35.4  | 46.9  |
| 기타유동자산          | 5.6   | 10.8  | 4.9   | 4.1   | 6.1   |
| <b>비유동자산</b>    | 131.1 | 157.2 | 170.8 | 160.7 | 146.0 |
| 투자자산            | 2.3   | 3.1   | 4.6   | 4.6   | 4.6   |
| 유형자산            | 124.7 | 148.6 | 159.8 | 152.4 | 138.4 |
| 무형자산            | 2.0   | 3.1   | 2.7   | 2.0   | 1.4   |
| 기타비유동자산         | 2.1   | 2.4   | 3.7   | 1.7   | 1.6   |
| <b>자산총계</b>     | 199.4 | 275.5 | 286.2 | 305.0 | 326.8 |
| <b>유동부채</b>     | 62.3  | 131.9 | 162.5 | 211.3 | 225.0 |
| 매입채무 및 기타채무     | 19.4  | 32.3  | 29.6  | 34.4  | 48.1  |
| 단기금융부채          | 28.2  | 77.2  | 130.2 | 170.7 | 170.7 |
| 기타유동부채          | 14.7  | 22.4  | 2.7   | 6.2   | 6.2   |
| <b>비유동부채</b>    | 50.7  | 51.4  | 51.9  | 33.8  | 33.8  |
| 장기금융부채          | 47.6  | 47.9  | 46.8  | 28.1  | 28.1  |
| 기타비유동부채         | 3.1   | 3.5   | 5.1   | 5.7   | 5.7   |
| <b>부채총계</b>     | 113.0 | 183.3 | 214.4 | 245.2 | 258.8 |
| <b>지배지분</b>     | 84.9  | 90.9  | 70.4  | 57.8  | 66.2  |
| 자본금             | 10.3  | 10.3  | 10.3  | 10.3  | 10.3  |
| 자본잉여금           | 39.8  | 39.8  | 39.8  | 39.6  | 39.6  |
| 기타자본            | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타포괄손익누계액       | -1.5  | -3.2  | -3.3  | -3.9  | -4.2  |
| 이익잉여금           | 36.3  | 44.0  | 23.6  | 11.8  | 20.5  |
| 비지배지분           | 1.5   | 1.4   | 1.4   | 2.0   | 1.7   |
| <b>자본총계</b>     | 86.4  | 92.3  | 71.8  | 59.8  | 67.9  |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 4.8   | -6.7  | -13.5 | 25.5  | 24.0  |
| 당기순이익                  | 6.4   | 7.6   | -17.7 | -11.7 | 8.4   |
| 비현금항목의 가감              | 12.2  | 21.2  | 24.9  | 34.6  | 32.1  |
| 유형자산감가상각비              | 5.9   | 8.5   | 12.1  | 13.9  | 14.0  |
| 무형자산감가상각비              | 0.3   | 0.6   | 0.8   | 0.9   | 0.6   |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 6.0   | 12.1  | 12.0  | 19.8  | 17.5  |
| 영업활동자산부채증감             | -4.9  | -29.2 | -8.1  | 10.3  | -9.2  |
| 매출채권및기타채권의감소           | 2.8   | -30.4 | 16.5  | -2.9  | -9.4  |
| 재고자산의감소                | -9.2  | -9.5  | -10.7 | 7.3   | -11.4 |
| 매입채무및기타채무의증가           | 0.9   | 11.1  | -3.4  | -1.1  | 13.7  |
| 기타                     | 0.6   | -0.4  | -10.5 | 7.0   | -2.1  |
| 기타현금흐름                 | -8.9  | -6.3  | -12.6 | -7.7  | -7.3  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -38.4 | -35.8 | -17.5 | -6.2  | -0.4  |
| 유형자산의 취득               | -37.5 | -34.3 | -20.6 | -6.2  | 0.0   |
| 유형자산의 처분               | 0.1   | 0.0   | 2.5   | 0.3   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | -0.2  | -0.2  | -0.3  | 0.0   | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | -0.9  | -0.8  | -1.5  | 0.0   | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 0.0   | -1.0  | 1.0   | -0.6  | -0.6  |
| 기타                     | 0.1   | 0.5   | 1.4   | 0.3   | 0.2   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 20.7  | 46.7  | 41.2  | 16.7  | -1.1  |
| 차입금의 증가(감소)            | 20.7  | 46.7  | 44.3  | 17.9  | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0   | -2.3  | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 0.0   | 0.0   | -0.8  | -1.2  | -1.1  |
| 기타현금흐름                 | -0.2  | -0.7  | 0.7   | 1.3   | -9.5  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -13.1 | 3.5   | 11.0  | 37.3  | 12.9  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 28.0  | 14.9  | 18.4  | 29.4  | 66.7  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 14.9  | 18.4  | 29.4  | 66.7  | 79.6  |

자료: 키움증권 추정

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>주당지표(원)</b>    |       |       |       |       |       |
| EPS               | 304   | 369   | -861  | -587  | 421   |
| BPS               | 4,116 | 4,406 | 3,413 | 2,802 | 3,209 |
| CFPS              | 902   | 1,400 | 350   | 1,111 | 1,965 |
| DPS               | 0     | 111   | 0     | 0     | 0     |
| <b>주가배수(배)</b>    |       |       |       |       |       |
| PER               | 72.1  | 44.4  | N/A   | N/A   | 27.7  |
| PER(최고)           | 105.3 | 80.8  | N/A   |       |       |
| PER(최저)           | 51.2  | 32.2  | N/A   |       |       |
| PBR               | 5.32  | 3.72  | 1.92  | 3.04  | 3.63  |
| PBR(최고)           | 7.77  | 6.77  | 5.64  |       |       |
| PBR(최저)           | 3.78  | 2.70  | 1.61  |       |       |
| PSR               | 3.31  | 1.68  | 0.70  | 0.66  | 0.77  |
| PCFR              | 24.3  | 11.7  | 18.8  | 7.7   | 5.9   |
| EV/EBITDA         | 29.0  | 16.5  | 93.9  | 24.9  | 11.9  |
| <b>주요비율(%)</b>    |       |       |       |       |       |
| 배당성향(%(보통주, 현금))  | 0.0   | 30.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당수익률(%(보통주, 현금)) | 0.0   | 0.7   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| ROA               | 3.3   | 3.2   | -6.3  | -4.0  | 2.7   |
| ROE               | 7.5   | 8.7   | -22.0 | -18.9 | 14.0  |
| ROIC              | 5.5   | 6.2   | -5.3  | -0.3  | 6.7   |
| 매출채권회전율           | 5.1   | 5.4   | 4.4   | 7.3   | 7.4   |
| 재고자산회전율           | 6.5   | 6.6   | 4.8   | 6.6   | 7.6   |
| 부채비율              | 130.8 | 198.7 | 298.6 | 409.9 | 381.1 |
| 순차입금비용            | 70.5  | 114.6 | 205.6 | 220.1 | 173.9 |
| 이자보상배율            | 6.9   | 5.2   | -1.6  | -0.4  | 2.8   |
| 총차입금              | 75.8  | 125.2 | 177.0 | 198.9 | 198.9 |
| 순차입금              | 60.9  | 105.8 | 147.6 | 131.6 | 118.1 |
| NOPLAT            | 17.7  | 27.0  | 3.0   | 12.4  | 30.3  |
| FCF               | -29.3 | -44.0 | -24.4 | 18.6  | 17.9  |

## Compliance Notice

- 당사는 6월 7일 현재 '코스맥스엔비티(222040)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |