

원익머트리얼즈(104830)

QoQ 플랫 가이드نس도 고마워요

1Q20 잠정실적, 예상 대비 크게 상회

호실적 원인은 (1) 2019년 일본의 소재 수출규제와 미중 무역분쟁, 2020년 COVID-19 영향에 따른 반도체 고객사의 재고 비축 확대, (2) 경쟁사의 신규 진입 품목에서 공급 부족 발생 및 경쟁사의 진입 지연, (3) NAND 고단화에 따른 물량 증가 때문이다. 잠정 연결매출과 영업이익은 각각 663억 원 (+13.23% QoQ, +28.21% YoY), 108억 원(+38.71% QoQ, +54.03% YoY)을 기록해 하나금융투자 추정치 (연결매출 600억 원, 영업이익 84억 원) 대비 크게 상회했다.

기업 측의 가이드نس 보수적. 연간 기준 가이드نس 상향 조정 없었음

지난번 발간자료(3/18)에서 기술한 것처럼 기업 측의 가이드نس는 연결매출 2,400~2,500억 원, 영업이익률 14~15%(영업이익 336~375억 원)이다. 1분기 실적이 예상을 크게 상회했으므로 이와 같은 흐름이 적어도 3분기까지 이어진다면 가이드نس의 상향 조정이 필요한 상황이다. 그러나 기업 측의 stance는 여전히 보수적이다. 이유로 추정되는 것은 다음과 같다. (1) [텍사스 인스트루먼트 발간자료\(4/23\)](#)에서 기술한 것처럼 COVID-19라는 특수한 대외환경 때문에 실수요와 가수요가 혼재되어 있고, (2) 2019년 무역분쟁 시기에 전방 산업(NAND)에서 대대적으로 감산이 전개되었고 결국 가이드نس 유지가 어려웠으므로 이후 기업 측에서는 실적에 대한 기대치를 지나치게 높이지 않으려고 노력하는 것으로 판단된다.

2분기 가이드نس, flat QoQ 수준. 현 상황에서는 긍정적 신호!

기업 측의 가이드نس를 존중해 2분기 매출과 영업이익은 1분기 대비 소폭 증가한 670억 원, 115억 원으로 추정한다. 경쟁사의 신규 진입 품목에서 결국 점유율이 낮아진다고 가정했다. 그러나 실적 추정치를 보수적으로 제시할 뿐, 긍정적 시각을 유지한다. COVID-19 발발 이후 대외환경의 불확실성이 커졌는데, 이러한 상황에서 경쟁사의 신규 진입 품목을 제외한 나머지 품목의 물량은 QoQ 기준 증가할 가능성이 높기 때문이다. 불확실이 어디서 날아올지 모르는 환경에서 당장 눈앞에 보이는 실적은 최고의 방패막이가 되며 주가에 긍정적이라고 판단된다.

Update

BUY

| TP(12M): 33,000원 | CP(4월 28일): 24,100원

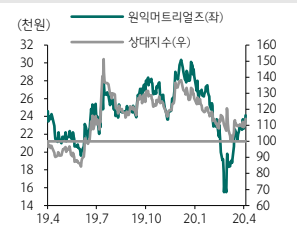
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	644.93
52주 최고/최저(원)	30,350/15,500
시가총액(십억원)	303.9
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	12,608.0
60일 평균 거래량(천주)	106.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
20년 배당금(예상, 원)	170
20년 배당수익률(예상, %)	0.71
외국인지분율(%)	13.72
주요주주 지분율(%)	
원익홀딩스	45.69
국민연금공단	7.53
주가상승률	1M 6M 12M
절대	31.3 (14.4) 2.8
상대	6.5 (13.4) 18.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	248.1	260.7
영업이익(십억원)	41.9	45.3
순이익(십억원)	33.2	35.9
EPS(원)	2,657	2,871
BPS(원)	26,678	29,346

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	233.5	220.8	264.5	281.7	318.4
영업이익	십억원	42.2	36.0	42.9	47.0	54.7
세전이익	십억원	50.6	35.6	41.5	44.2	51.5
순이익	십억원	42.1	28.1	32.5	35.4	41.2
EPS	원	3,336	2,229	2,574	2,804	3,270
증감률	%	105.0	(33.2)	15.5	8.9	16.6
PER	배	6.52	13.61	9.36	8.59	7.37
PBR	배	0.98	1.24	0.90	0.82	0.74
EV/EBITDA	배	3.99	6.62	4.50	3.92	3.25
ROE	%	16.27	9.55	10.06	9.97	10.55
BPS	원	22,285	24,386	26,810	29,444	32,534
DPS	원	200	150	170	180	210



Semiconductor Analyst

김경민, CFA

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 원익머트리얼즈의 실적 추정(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
매출(연결)	51.7	50.3	60.3	58.6	66.3	67.0	67.6	63.6	220.8	264.5	281.7	318.4
매출(별도)	51.1	47.7	62.8	60.3	64.2	66.8	68.2	63.6	221.8	262.9	281.3	318.1
영업이익(연결)	7.0	9.5	11.8	7.8	10.8	11.5	12.2	8.5	36.1	42.9	47.0	54.7
영업이익률%(연결)	13.6%	18.8%	19.5%	13.3%	16.3%	17.1%	18.0%	13.3%	16.3%	16.2%	16.7%	17.2%
영업이익(별도)	8.0	7.5	10.8	10.6	11.5	12.6	13.5	11.2	36.8	48.7	54.3	63.3
영업이익률%(별도)	15.6%	15.7%	17.1%	17.6%	17.9%	18.8%	19.7%	17.6%	16.6%	18.5%	19.3%	19.9%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	7.4	8.6	11.3	8.3	11.5	10.8	11.5	7.8	35.6	41.6	44.2	51.5
EBT%(연결)	14.3%	17.2%	18.7%	14.2%	17.3%	16.1%	17.0%	12.3%	16.1%	15.7%	15.7%	16.2%
법인세(연결)	1.9	0.6	3.6	1.4	3.1	2.2	2.3	1.6	7.5	9.1	8.8	10.3
법인세율%(연결)	26.2%	7.1%	31.8%	16.7%	26.8%	20.0%	20.0%	20.0%	21.1%	21.9%	20.0%	20.0%
순이익(연결)	5.5	8.0	7.7	7.0	8.4	8.6	9.2	6.3	28.1	32.5	35.4	41.2
순이익률%(연결)	10.6%	15.9%	12.7%	11.9%	12.7%	12.9%	13.6%	9.9%	12.7%	12.3%	12.5%	12.9%

자료: 원익머트리얼즈, 하나금융투자

표 2. 원익머트리얼즈의 실적 추정(변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
매출(연결)	51.7	50.3	60.3	58.6	60.3	61.0	62.1	58.4	203.0	233.5	220.8	241.8
매출(별도)	51.1	47.7	62.8	60.3	60.6	61.5	63.4	59.3	193.2	224.3	221.8	244.8
영업이익(연결)	7.0	9.5	11.8	7.8	8.4	11.5	12.1	7.8	32.9	42.2	36.1	39.8
영업이익률%(연결)	13.6%	18.8%	19.5%	13.3%	14.0%	18.8%	19.5%	13.3%	16.2%	18.1%	16.3%	16.5%
영업이익(별도)	8.0	7.5	10.8	10.6	8.6	11.4	12.6	8.6	35.7	45.5	36.8	41.3
영업이익률%(별도)	15.6%	15.7%	17.1%	17.6%	14.2%	18.6%	19.9%	14.5%	18.5%	20.3%	16.6%	16.9%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	7.4	8.6	11.3	8.3	7.8	10.9	11.5	7.2	23.6	50.6	35.6	37.4
EBT%(연결)	14.3%	17.2%	18.7%	14.2%	13.0%	17.8%	18.5%	12.3%	11.6%	21.7%	16.1%	15.5%
법인세(연결)	1.9	0.6	3.6	1.4	1.6	2.2	2.3	1.4	5.9	9.4	7.5	7.5
법인세율%(연결)	26.2%	7.1%	31.8%	16.6%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	24.9%	18.5%	21.1%	20.0%
순이익(연결)	5.5	8.0	7.7	7.0	6.3	8.7	9.2	5.8	17.8	41.2	28.1	29.9
순이익률%(연결)	10.6%	15.9%	12.7%	11.9%	10.4%	14.3%	14.8%	9.9%	8.7%	17.7%	12.7%	12.4%

자료: 원익머트리얼즈, 하나금융투자

표 3. 삼성전자 NAND 생산라인, 96단 이상으로 고단화 지속

(단위: K, %)

생산라인	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
Line 12	135	120	115	110	100	100	100	100
Line 16-1	60	60	55	50	50	45	40	35
Xian 17[, 27]	110	110	110	110	115	135	150	170
Line 16-2	-	-	-	-	-	-	-	-
평택	160	160	165	170	170	170	170	170
삼성전자 NAND 생산능력	465	450	445	440	435	450	460	475
3D 비중	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
3D Capacity	330	330	330	330	335	350	360	375
3D 비중	71%	73%	74%	74%	77%	78%	78%	79%
3D-NAND 단수별 비중	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
48단	11%	9%	5%	4%	0%	0%	0%	0%
64단	42%	41%	41%	40%	39%	36%	33%	30%
92단	18%	23%	28%	30%	33%	31%	31%	31%
128단	0%	0%	0%	0%	5%	11%	14%	18%

자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

표 4. 주요 고객사

고객 군	고객사
반도체	삼성전자, SK하이닉스반도체, TSMC, DB하이텍, 매그나칩 반도체 등
FPD	삼성디스플레이, BOE Group 등
LED	삼성전자 LED사업부 등
기타	SK실트론 등

자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

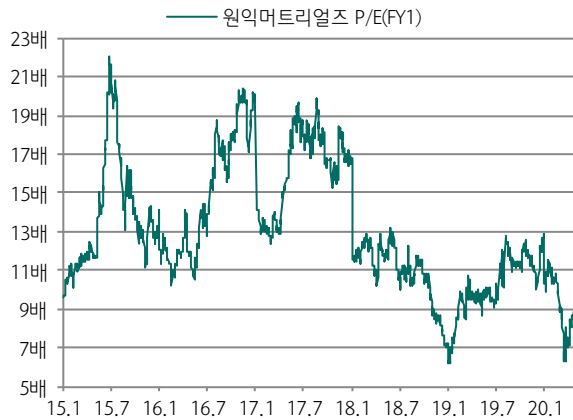
표 5. 주요 제품 및 상품

제품	생산(판매)	용도 및 특징	매출액(비율)
NH ₃ (암모니아)	2004년 1월	◇ 반도체, LCD, 결정계 태양전지 및 LED 제조공정에 사용되는 가스	174,294 (78.58%)
		반도체, LCD 및 결정계 태양전지 공정에서는 모노실란(SiH ₄)과 결합하여 실리콘 나이트라이드(Si ₃ N ₄)의 절연막을 증착시키는 용도로 사용되며, LED제조공정에서는 트리메틸갈륨(TMGa)과 결합하여 질화갈륨(GaN)막질을 증착시키는 곳에 사용	
		LED 제조공정에서는 최고 순도인 99.99999%의 순도 요구	
CO ₂ (이산화탄소)	2014년 2월	◇ 반도체 제조공정 중 Cleaning 및 Photo Immersion 공정에 사용되는 가스	
		고순도 CO ₂ (99.999%)는 Chemical bubble 또는 O ₃ 발생용으로 사용	
		저순도 CO ₂ (99.95%)는 공정 개선 목적으로 Wafer Cleaning 또는 Immersion에 사용	
N ₂ O (아산화질소)	2003년 3월	◇ 반도체, LCD 및 AMOLED 제조공정 중 증착공정에 사용되는 가스	
		반도체, LCD 및 AMOLED 공정에서 모노실란(SiH ₄)과 결합하여 실리콘옥사이드(SiO ₂)의 산화막을 증착시키는데 사용되는 가스	
		전자산업의 용도 이외에 저순도 N ₂ O는 의료용 마취제로도 사용	
GeH ₄ (사수소화 게르마늄)	2004년 2월	◇ 반도체, LCD 및 박막형 태양전지의 실리콘게르마늄(SiGe)막 형성용 가스	
		게르마늄(Ge)은 실리콘(Si)과 구조적으로 유사한 동일 족의 원소이며, 대부분 모노실란(SiH ₄)과 결합하여 실리콘게르마늄(SiGe) 형태로 증착되는 가스	
		증착된 막질이 실리콘(Si) 단독으로 사용한 것과 유사한 구조와 성능을 가지고 있으나, 전기전도도 측면 및 불순물 확산방지 측면에서 탁월한 특성 보유	
Si ₂ H ₆ (디실란)	2006년 4월	◇ 반도체 제조공정 중 Diffusion(확산) 및 CVD 공정에 사용되는 가스	
		기존의 모노실란(SiH ₄)으로 구현이 불가능한 공정에 실리콘 증착으로 사용	
Xe	2018년 7월	◇ 반도체 제조공정 중 식각(Etching) 공정에 사용되는 가스	
		공기중 포함된 미량의 원소로 Rare gas로 분류되는 비활성 기체	
		반도체 공정 중, 높은 선택비로 식각 (Ethcing)하기 위해 사용되는 특수 가스	
F ₂ Mix	2009년 11월	◇ 반도체 증착장비 세정(Cleaning)에 사용되는 가스	
		반도체 미세화에 따라 기존 Wet cleaning에서 F ₂ Mix Dry Cleaning 공정 채택률 증가	
C ₄ F ₈	2005년 1월	◇ 반도체 및 Display 제조공정 중 에칭(Etching)에 사용되는 가스	
		산화막 식각공정에 사용되는 특수가스	
CH ₂ F ₂	2005년 1월	◇ 반도체 및 Display 제조공정 중 에칭(Etching)에 사용되는 가스	
		질화막 식각공정에 사용되는 특수가스	
기타 가스매출			47,526 (21.42%)
가스매출 소계			221,820 (100.00%)
기타매출			0
합계			221,820 (100.00%)

주: 2019년 별도매출 기준

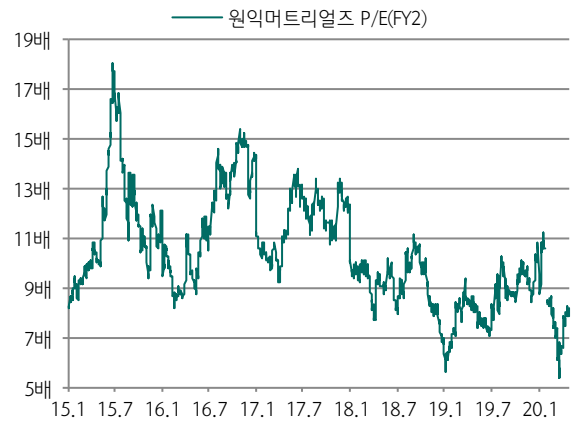
자료: 원익머트리얼즈, 하나금융투자

그림 2-1. P/E 밴드(2015년~현재) FY1: 8.81배



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2-2. P/E 밴드(2015년~현재) FY2: 8.15배



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 3. 원익머트리얼즈의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트(2019~20년)



2019년 1월	반도체 대형주의 주가 반등 힘입어 중소형주(장비, 소재) 주가 동시 반등
2월	매출액 또는 손익구조 30% 이상 변동 공시. 4Q18 영업이익, 컨센서스 하회
3월	QD-OLED, 비메모리 수혜주로 부각되며 3월 중순에 주가 급등
4월	연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시), 1Q19 실적, 컨센서스 하회
5월	미국 상무부의 화웨이 제재조치 시작. 수요 둔화 우려 지속
6월	6월 중순 도시바 정전. 전방산업(메모리)에서 전면적인 감산 우려 지속
7월	7월 첫째 주, 산케이신문, 일본 수출 규제 관련 기사 보도
8월	일본의 화이트리스트 이슈 부각. 원익머트리얼즈의 조달능력 부각
8/12	주식 등의 대량 보유 상황 보고서 공시. FIL Limited, 5.29% 지분 신고
8/14	2Q19 영업이익, 컨센서스 상회. 일회성 요인 때문
9월	일본산 소재의 국산화 등의 이슈가 일단락되며 주가 변동폭 제한
10월	삼성전자 NAND 가동률 회복 기대감이 주가 견인. 3Q19 영업이익, 컨센서스 상회
11월	반도체 업황 턴어라운드 직전, 각 사의 IR 톤은 대부분 여전히 보수적
12월	DRAM 현물가격 상승 시작되어 메모리 반도체 턴어라운드 기대감 확산
2020년 1월	CF 계열 식각가스에 경쟁사 2곳 진입한다는 우려 때문에 원익머트리얼즈의 주가 하락
2월	2/24, 매출액 또는 손익구조 30% 이상 변동 공시. 매출 -5.4%, 영업이익 -14.5%, -31.8%
3월	COVID-19 확산 우려로 주가 조정
4월	1Q20 실적, 컨센서스 대비 크게 상회

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

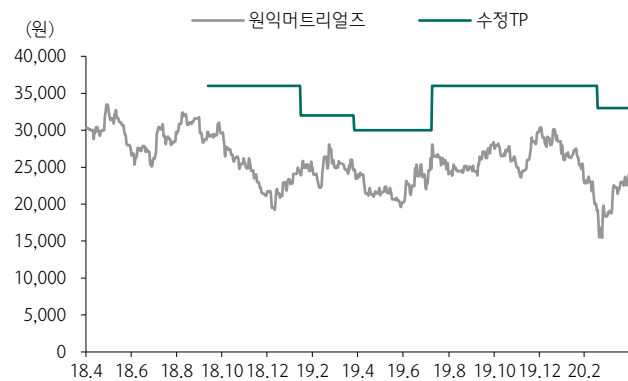
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	233.5	220.8	264.5	281.7	318.4
매출원가	151.0	147.9	179.0	189.8	212.9
매출총이익	82.5	72.9	85.5	91.9	105.5
판매비	40.3	36.9	42.6	44.9	50.8
영업이익	42.2	36.0	42.9	47.0	54.7
금융손익	3.6	1.5	0.3	0.5	0.7
종속/관계기업손익	3.9	(3.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.9	1.1	(1.7)	(3.3)	(3.9)
세전이익	50.6	35.6	41.5	44.2	51.5
법인세	9.4	7.5	9.1	8.8	10.3
계속사업이익	41.2	28.1	32.5	35.4	41.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	41.2	28.1	32.5	35.4	41.2
비배주주지분 손익	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	42.1	28.1	32.5	35.4	41.2
지배주주지분포괄이익	41.9	29.0	32.5	35.4	41.2
NOPAT	34.3	28.4	33.5	37.6	43.8
EBITDA	61.4	56.6	63.3	69.3	78.9
성장성(%)					
매출액증가율	15.0	(5.4)	19.8	6.5	13.0
NOPAT증가율	38.9	(17.2)	18.0	12.2	16.5
EBITDA증가율	26.9	(7.8)	11.8	9.5	13.9
영업이익증가율	28.3	(14.7)	19.2	9.6	16.4
(지배주주)순이익증가율	106.4	(33.3)	15.7	8.9	16.4
EPS증가율	105.0	(33.2)	15.5	8.9	16.6
수익성(%)					
매출총이익률	35.3	33.0	32.3	32.6	33.1
EBITDA이익률	26.3	25.6	23.9	24.6	24.8
영업이익률	18.1	16.3	16.2	16.7	17.2
계속사업이익률	17.6	12.7	12.3	12.6	12.9
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,336	2,229	2,574	2,804	3,270
BPS	22,285	24,386	26,810	29,444	32,534
CFPS	5,063	4,686	4,889	5,234	5,949
EBITDAPS	4,872	4,489	5,024	5,495	6,254
SPS	18,517	17,516	20,978	22,346	25,255
DPS	200	150	170	180	210
주가지표(배)					
PER	6.5	13.6	9.4	8.6	7.4
PBR	1.0	1.2	0.9	0.8	0.7
PCFR	4.3	6.5	4.9	4.6	4.1
EV/EBITDA	4.0	6.6	4.5	3.9	3.3
PSR	1.2	1.7	1.1	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	16.3	9.6	10.1	10.0	10.6
ROA	14.1	8.3	8.7	8.7	9.2
ROIC	17.7	12.1	12.5	13.1	14.3
부채비율	12.1	16.7	15.8	14.8	14.2
순부채비율	(10.4)	(2.7)	(5.5)	(8.8)	(11.5)
이자보상배율(배)	228.5	85.8	220.0	242.2	283.4

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	83.1	94.4	110.0	128.0	151.9
금융자산	29.8	33.2	43.5	57.2	71.9
현금성자산	29.7	26.6	36.9	50.6	65.3
매출채권 등	26.6	24.4	26.4	28.2	31.8
재고자산	20.2	31.0	33.7	35.9	40.6
기타유동자산	6.5	5.8	6.4	6.7	7.6
비유동자산	232.0	264.3	281.4	298.0	316.7
투자자산	38.9	35.0	37.2	38.9	42.7
금융자산	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2
유형자산	177.4	215.2	230.3	245.3	260.3
무형자산	3.9	3.4	3.2	3.0	2.9
기타비유동자산	11.8	10.7	10.7	10.8	10.8
자산총계	315.1	358.8	391.4	426.0	468.6
유동부채	31.8	49.5	51.5	52.8	56.3
금융부채	0.0	24.1	24.1	23.8	23.8
매입채무 등	24.4	23.1	25.0	26.7	30.2
기타유동부채	7.4	2.3	2.4	2.3	2.3
비유동부채	2.3	1.8	1.9	2.0	2.1
금융부채	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9
기타비유동부채	1.7	0.9	1.0	1.1	1.2
부채총계	34.1	51.3	53.4	54.8	58.4
지배주주지분	281.0	307.5	338.0	371.2	410.2
자본금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	65.8	65.8	65.8	65.8	65.8
자본조정	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
기타포괄이익누계액	(0.8)	1.2	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	210.7	235.1	265.7	298.9	337.9
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	281.0	307.5	338.0	371.2	410.2
순금융부채	(29.1)	(8.2)	(18.5)	(32.5)	(47.2)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	41.2	38.4	49.4	54.5	59.1
당기순이익	41.2	28.1	32.5	35.4	41.2
조정	14.9	19.0	20.1	21.7	23.5
감가상각비	19.3	20.5	20.4	22.3	24.1
외환거래손익	(0.0)	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.9)	3.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.5)	(4.9)	(0.3)	(0.6)	(0.6)
영업활동 현금흐름	(14.9)	(8.7)	(3.2)	(2.6)	(5.6)
투자활동 현금흐름	(45.9)	(62.3)	(37.0)	(38.2)	(42.0)
투자자산감소(증가)	(4.0)	4.8	(2.2)	(1.8)	(3.8)
유형자산감소(증가)	(50.0)	(57.9)	(35.3)	(37.1)	(39.0)
기타	8.1	(9.2)	0.5	0.7	0.8
재무활동 현금흐름	1.1	21.0	(2.1)	(2.6)	(2.5)
금융부채증가(감소)	(4.5)	24.3	0.0	(0.3)	0.0
자본증가(감소)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	5.4	(0.8)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
배당지급	0.0	(2.5)	(1.9)	(2.1)	(2.3)
현금의 증감	(3.5)	(3.1)	10.3	13.7	14.7
Unlevered CFO	63.8	59.1	61.6	66.0	75.0
Free Cash Flow	(9.0)	(20.4)	14.1	17.4	20.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.18	BUY	33,000		
19.8.8	BUY	36,000	-27.50%	-15.69%
19.4.25	BUY	30,000	-25.55%	-12.50%
19.2.12	BUY	32,000	-21.84%	-12.50%
18.10.10	BUY	36,000	-30.96%	-13.89%
18.10.5				-

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	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 04월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 04월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 04월 29일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.