칩스앤미디어
(094360.KQ)

코스닥벤처

2020. 07. 31



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

2Q20 잠정실적 Review:

COVID-19 불구하고, 양호한 실적 달성



시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
	O	

NR

현재주가(7/30)	9,750원

Key Data	(기준일: 2020.07.30)
KOSPI(pt)	2,267
KOSDAQ(pt)	814
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	94
52 주 최고/최저(원)	12,450 / 6,300
52 주 일간 Beta	1.50
발행주식수(천주)	9,640
평균거래량(3M,천주)	412
평균거래대금(3M,백만원)	3,881
배당수익률(20F, %)	1.6
외국인 지분율(%)	2.3
주요주주 지분율(%)	
텔레칩스 (외 3 인)	37.7
전민용 (외 1 인)	0.5
칩스앤미디어우리사주	0.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.9	13.6	24.8	34.8
KOSPI 대비상대수익률	6.6	-12.6	0.8	4.6

■ **2Q20 Review: 매출액 +4.6%yoy, 영업이익 +19.9%yoy. 당사 추정치 상회**

전일(7/30) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 39 억원, 영업이익 6 억원**을 달성함. COVID-19 상황에도 불구하고 전년동기대비 **매출액은 4.6% 소폭 증가하였고, 영업이익은 19.9% 증가하며 실적성장을 지속함.** 당사 추정치(매출액 42 억원, 영업이익 7 억원)에 부합한 실적을 달성함

COVID-19 상황하에서도 매출 성장이 이루어진 요인은 ① 라이선스 매출액이 전년동기 대비 38.9% 감소함에도 불구하고, ② **라이선스 금액이 전년동기대비 59.2% 증가**하였기 때문임. 특히 수익성이 높은 라이선스 매출이 증가하면서 매출액 증가율보다 영업이익 증가율이 크게 나타남

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① **중국 AI 칩 팹리스 중심으로 라이선스 매출이 재개**되었다는 것과, ② COVID-19 상황으로 **미국 라이선스 매출이 없었으나 로열티 매출은 여전히 지속**되었고, ③ **중국에서 처음으로 로열티 매출이 분기당 10 억원을 달성**했다는 것임. 또한 홈가전 분야에서 그 동안 지속되었던 라이선스 매출이 로열티 매출로 연결되면서 처음으로 분기에 11 억원을 달성한 것과, 자동차 분야에서도 전년동기대비 로열티가 증가한 것도 긍정적임

■ **3Q20 Preview: 매출액 +12.6%yoy, 영업이익 +14.3%yoy, 실적 지속 성장 전망**

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 47 억원, 영업이익은 12 억원으로 전년동기대비 각각 +12.6%, +14.3% 증가하며 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함

■ **2020 년 PER 23.2 배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중**

현재주가는 당사추정 **2020 년 예상 EPS(420 원) 기준 PER 23.2 배 수준**으로 글로벌 동종업체(SYNOPSYS, LATTICE SEMICONDUCTOR, CEVA) 평균 PER 56.9 배 대비 할인되어 거래 중임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q20P					3Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	3.9	4.2	-7.3	-	-	4.7	20.6	12.6	16.1	16.8	4.3	19.3	14.7
영업이익	0.6	0.7	-12.7	-	-	1.2	100.1	14.3	3.6	3.4	-4.2	4.7	37.2
세전이익	0.7	0.9	-24.2	-	-	1.4	104.7	6.4	4.2	3.7	-11.1	4.3	16.0
순이익	0.7	0.8	-12.4	-	-	1.5	114.4	10.6	4.5	4.1	-10.4	4.7	16.9
영업이익률	15.4	16.4	-0.9	-	-	25.6	10.2	0.4	22.3	20.5	-1.8	24.5	4.0
순이익률	18.0	19.0	-1.0	-	-	31.9	14.0	-0.6	28.0	24.0	-4.0	24.5	0.5
EPS(원)	290	430	-32.6	-	-	621	114.4	10.6	469	420	-10.4	491	16.9
BPS(원)	3,278	4,471	-26.7	-	-	3,433	4.7	8.4	3,331	3,634	9.1	4,053	11.5
ROE(%)	8.8	9.6	-0.8	-	-	18.1	9.3	0.4	14.9	12.1	-2.8	12.8	0.7
PER(X)	33.7	22.7	-	-	-	15.7	-	-	15.6	23.2	-	19.9	-
PBR(X)	3.0	2.2	-	-	-	2.8	-	-	2.2	2.7	-	2.4	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

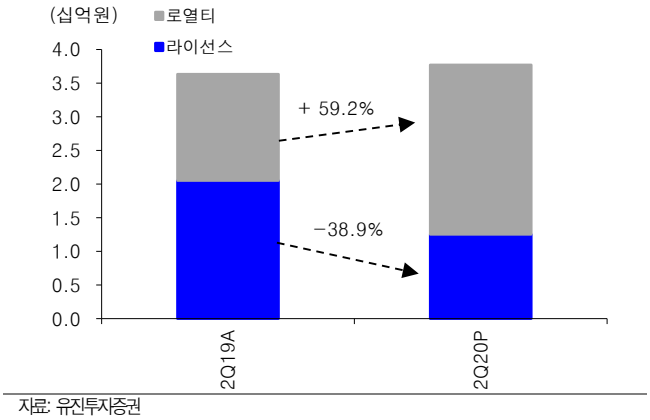
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 2Q20 잠정실적(연결기준) : 매출액 +4.6%yoy, 영업이익 +19.9%yoy

(십억원,%)	2Q20P			2Q19A	1Q20A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**3.9**	**4.6**	**53.2**	**3.7**	**2.5**
라이선스	1.3	-38.9	139.8	2.1	0.5
로열티	2.5	59.2	32.9	1.6	1.9
용역	0.1	44.3	-4.2	0.1	0.1
수익					
영업이익	**0.6**	**19.9**	**흑자전환**	**0.5**	**-0.5**
세전이익	**0.7**	**-11.3**	**흑자전환**	**0.8**	**-0.1**
당기순이익	**0.7**	**-12.4**	**흑자전환**	**0.8**	**-0.1**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**-12.4**	**흑자전환**	**0.8**	**-0.1**
이익률(%)					
영업이익률	15.4	2.0	36.3	13.5	-20.9
세전이익률	17.2	-3.1	20.1	20.3	-2.8
당기순이익률	18.0	-3.5	21.3	21.4	-3.3
지배주주 당기순이익률	27.5	2.5	29.2	25.0	-1.7

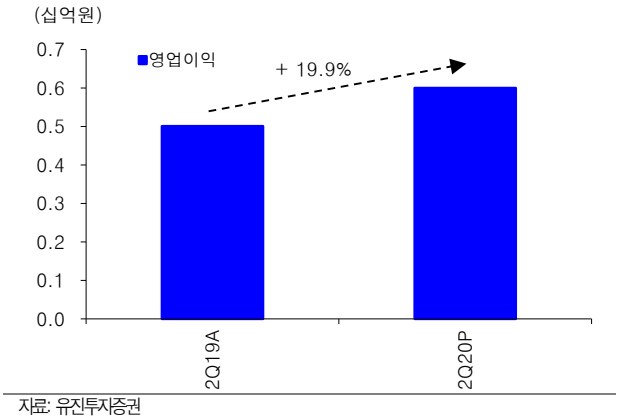
자료: 유진투자증권

도표 2 라이선스 매출 감소 불구 로열티 매출 증가



자료: 유진투자증권

도표 3 영업이익 증가 폭이 매출액 증가 폭보다 높았음



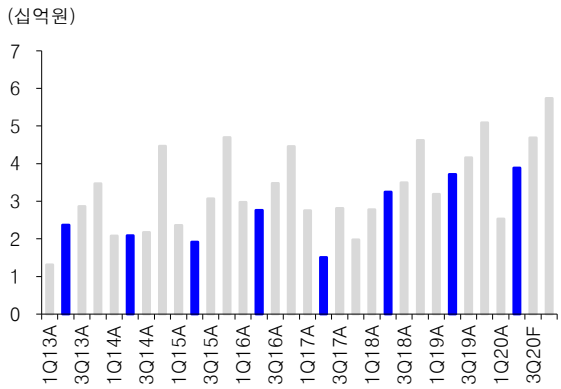
자료: 유진투자증권

도표 4 분기 적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20P	3Q20F	4Q20F
매출액	**2.8**	**3.2**	**3.5**	**4.6**	**3.2**	**3.7**	**4.2**	**5.1**	**2.5**	**3.9**	**4.7**	**5.7**
(증가율)	*1.1*	*114.5*	*24.1*	*134.1*	*14.4*	*14.4*	*19.1*	*10.0*	*-20.4*	*4.6*	*12.6*	*12.7*
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	1.1	1.6	1.8	2.8	1.2	2.1	2.3	3.3	0.5	1.3	2.6	3.7
로열티	1.6	1.5	1.6	1.7	1.9	1.6	1.7	1.7	1.9	2.5	1.9	1.9
용역	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
제품별 비중(%)												
라이선스	39.6	50.7	51.9	61.1	37.2	55.3	54.4	64.5	20.6	32.3	54.6	64.7
로열티	56.4	46.6	45.6	36.8	59.8	42.6	40.6	32.9	74.7	64.8	40.8	32.9
용역	4.0	2.7	2.6	2.1	3.1	2.1	5.0	2.6	4.7	2.9	4.7	2.4
수익												
매출총이익	2.8	3.2	3.5	4.6	3.2	3.7	4.2	5.1	2.5	3.9	4.7	5.7
판매관리비	3.0	3.0	2.7	3.5	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	3.3	3.5	3.6
영업이익	**-0.2**	**0.3**	**0.8**	**1.1**	**0.1**	**0.5**	**1.0**	**2.0**	**-0.5**	**0.6**	**1.2**	**2.2**
세전이익	**-0.1**	**0.5**	**0.8**	**1.2**	**0.3**	**0.8**	**1.3**	**1.9**	**-0.1**	**0.7**	**1.4**	**1.8**
당기순이익	**-0.1**	**0.5**	**0.8**	**1.4**	**0.4**	**0.8**	**1.4**	**2.0**	**-0.1**	**0.7**	**1.5**	**1.9**
지배기업 당기순이익	**-0.1**	**0.5**	**0.8**	**1.4**	**0.4**	**0.8**	**1.4**	**2.0**	**-0.1**	**0.7**	**1.5**	**1.9**
이익률(%)												
(매출총이익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(판매관리비율)	106.7	91.9	76.6	75.6	97.5	86.5	74.8	61.4	120.9	84.6	74.4	62.1
(영업이익률)	**-6.7**	**8.1**	**23.4**	**24.4**	**2.5**	**13.5**	**25.2**	**38.6**	**-20.9**	**15.4**	**25.6**	**37.9**
(경상이익률)	**-3.8**	**15.5**	**23.6**	**26.3**	**9.1**	**20.3**	**30.9**	**36.6**	**-2.8**	**17.2**	**29.3**	**30.7**
(당기순이익률)	**-4.7**	**15.9**	**23.6**	**31.0**	**11.0**	**21.4**	**32.5**	**39.7**	**-3.3**	**18.0**	**31.9**	**33.8**
(지배기업 당기순이익률)	**-4.7**	**15.9**	**23.6**	**31.0**	**11.0**	**21.4**	**32.5**	**39.7**	**-3.3**	**18.0**	**31.9**	**33.8**

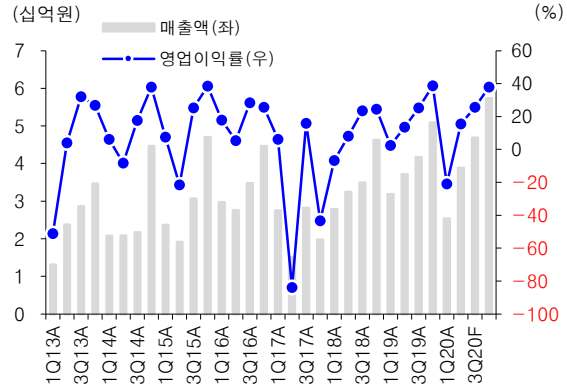
자료: 유진투자증권

도표 5 2 분기 매출액은 최근 3 년간 연속 증가세



자료: 유진투자증권

도표 6 분기별 계절성을 보유, 2 분기는 보통 수준



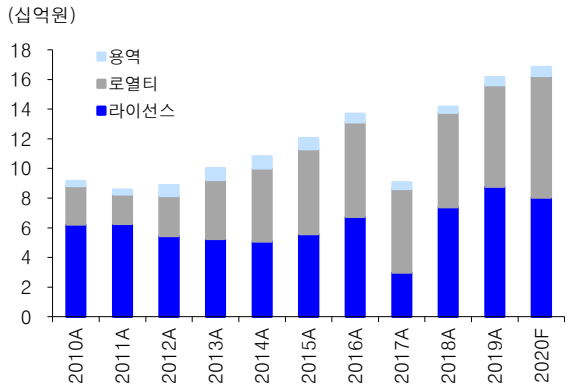
자료: 유진투자증권

도표 7 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**7.5**	**9.1**	**8.6**	**8.9**	**10.0**	**10.8**	**12.0**	**13.7**	**9.1**	**14.1**	**16.1**	**16.8**
(증가율)	*-11.3*	*22.7*	*-6.4*	*3.7*	*12.8*	*7.9*	*11.5*	*13.5*	*-33.8*	*56.2*	*14.1*	*4.3*
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	-	6.2	6.3	5.4	5.3	5.1	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	8.0
로열티	-	2.6	2.0	2.7	4.0	4.9	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	8.2
용역	-	0.3	0.3	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6
제품별 비중(%)												
라이선스	-	68.2	73.3	61.4	52.6	47.0	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	47.8
로열티	-	28.3	23.2	30.4	39.6	45.6	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	48.8
용역	-	3.5	3.6	8.2	7.8	7.4	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	3.5
수익												
매출총이익	7.5	9.1	8.6	8.9	10.0	10.8	12.0	13.7	9.1	14.1	16.1	16.8
판매관리비	5.7	6.0	7.0	8.0	8.7	8.8	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.4
영업이익	**1.7**	**3.2**	**1.6**	**0.9**	**1.3**	**2.0**	**2.3**	**2.8**	**-1.5**	**2.0**	**3.6**	**3.4**
세전이익	**1.5**	**2.8**	**1.2**	**0.7**	**1.3**	**2.2**	**2.8**	**3.2**	**-2.2**	**2.4**	**4.2**	**3.7**
당기순이익	**2.3**	**3.0**	**1.3**	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**4.1**
지배기업 당기순이익	**-**	**3.0**	**1.3**	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**4.1**
이익률(%)												
(매출총이익률)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
(판매관리비율)	76.9	65.5	81.7	90.1	87.3	81.2	80.5	79.5	116.7	85.7	77.8	79.5
(영업이익률)	**23.1**	**34.5**	**18.3**	**9.9**	**12.7**	**18.8**	**19.5**	**20.5**	**-16.7**	**14.3**	**22.3**	**20.5**
(경상이익률)	**20.2**	**31.0**	**14.2**	**7.4**	**13.0**	**20.3**	**23.5**	**23.3**	**-24.3**	**17.2**	**26.0**	**22.2**
(당기순이익률)	**30.9**	**32.8**	**15.6**	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**24.0**
(지배기업 당기순이익률)	**-**	**32.8**	**15.6**	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**24.0**

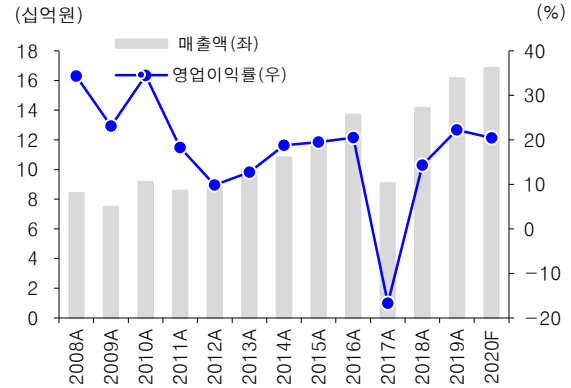
주: 2019 년은 별도기준, 2020 년부터 연결기준
자료: 유진투자증권

도표 8 2017 년 이후 실적 성장세 회복세 전환



자료: 유진투자증권

도표 9 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 유진투자증권

II. Valuation Table

도표 10 글로벌 Peer Group Valuation Table

	칩스앤미디어	평균	SYNOPSYS INC	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	CEVA INC
국가	한국		미국	미국	미국
주가	**9,750**		**198.4**	**30.2**	**39.6**
통화	KRW		USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	**94.0**		**29,919.5**	**4,065.6**	**872.0**
PER(배)					
FY18A	17.9	209.0	33.0	202.6	391.3
FY19A	15.6	9,098.4	37.1	53.4	27,204.8
FY20F	**23.2**	**56.9**	**37.7**	**47.9**	**85.2**
FY21F	**19.9**	**41.8**	**32.9**	**39.2**	**53.2**
PBR(배)					
FY18A	1.7	3.1	3.8	3.4	2.0
FY19A	2.2	5.1	5.0	7.9	2.3
FY20F	**2.7**	**8.9**	**6.8**	**11.1**	**-**
FY21F	**2.4**	**7.6**	**6.0**	**9.3**	**-**
매출액(십억원, 백만달러)					
FY18A	14.2		3,121.1	398.8	77.9
FY19A	16.2		3,360.7	404.1	87.2
FY20F	16.8		3,630.0	399.9	91.0
FY21F	19.3		3,936.6	437.3	99.9
영업이익(십억원, 백만달러)					
FY18A	2.0		360.2	-3.1	-1.2
FY19A	3.6		520.2	59.0	-1.9
FY20F	3.4		919.6	95.6	9.1
FY21F	4.7		1,061.8	117.1	17.3
영업이익률(%)					
FY18A	14.3	3.1	11.5	-0.8	-1.6
FY19A	22.3	9.3	15.5	14.6	-2.2
FY20F	**20.5**	**19.8**	**25.3**	**23.9**	**10.0**
FY21F	**24.5**	**23.7**	**27.0**	**26.8**	**17.3**
순이익(십억원, 백만달러)					
FY18A	2.6		432.5	-26.3	0.6
FY19A	4.5		532.4	43.5	0.0
FY20F	4.1		815.0	88.0	10.4
FY21F	4.7		928.3	107.9	16.2
EV/EBITDA(배)					
FY18A	11.1	50.4	20.8	15.1	115.2
FY19A	12.0	43.7	24.2	25.5	81.5
FY20F	**18.3**	**31.0**	**28.3**	**33.6**	**-**
FY21F	**13.5**	**26.7**	**23.9**	**29.5**	**-**
ROE(%)					
FY18A	9.6	0.7	12.8	-11.1	0.2
FY19A	14.9	9.6	14.1	14.8	0.0
FY20F	**12.1**	**18.5**	**18.5**	**-**	**-**
FY21F	**12.8**	**19.1**	**19.1**	**-**	**-**

주: , 2020.07.30 종가 기준. 칩스앤미디어는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

칩스앤미디어 (094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**31.9**	**35.9**	**41.4**	**45.4**	**51.4**
유동자산	23.8	26.6	32.3	36.1	41.8
현금성자산	17.5	19.2	17.9	19.7	23.0
매출채권	5.2	6.5	13.5	15.5	17.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	8.0	9.2	9.0	9.3	9.6
투자자산	6.9	7.6	7.4	7.7	8.0
유형자산	0.4	0.7	0.9	1.0	1.1
기타	0.7	0.9	0.7	0.6	0.5
부채총계	**3.3**	**3.8**	**6.4**	**7.1**	**7.9**
유동부채	2.2	3.2	5.6	6.3	7.1
매입채무	1.6	2.3	4.7	5.4	6.2
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
비유동부채	1.1	0.6	0.8	0.8	0.8
비유동이자부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	1.1	0.5	0.7	0.7	0.7
자본총계	**28.5**	**32.1**	**35.0**	**38.3**	**43.5**
지배지분	28.5	32.1	35.0	38.3	43.5
자본금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	15.7	15.7	15.7	15.7	15.7
이익잉여금	11.3	14.8	17.7	21.0	26.2
기타	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**28.5**	**32.1**	**35.0**	**38.3**	**43.5**
총차입금	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	(17.5)	(19.1)	(17.8)	(19.6)	(22.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**14.1**	**16.1**	**16.8**	**19.3**	**22.1**
증가율(%)	56.2	14.1	4.3	14.7	14.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**14.1**	**16.1**	**16.8**	**19.3**	**22.1**
판매 및 일반관리비	12.1	12.6	13.4	14.6	16.0
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.0**	**3.6**	**3.4**	**4.7**	**6.1**
증가율(%)	흑전	77.7	(4.2)	37.2	29.1
EBITDA	**2.6**	**4.2**	**4.2**	**5.5**	**6.9**
증가율(%)	흑전	60.3	(0.0)	31.6	25.6
영업외손익	**0.4**	**0.6**	**0.3**	**(0.4)**	**(0.6)**
이자수익	0.3	0.5	0.5	0.6	0.7
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.1	0.1	(0.2)	(1.0)	(1.2)
세전순이익	**2.4**	**4.2**	**3.7**	**4.3**	**5.5**
증가율(%)	흑전	72.3	(11.1)	16.0	27.5
법인세비용	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.5)
당기순이익	**2.6**	**4.5**	**4.1**	**4.7**	**6.0**
증가율(%)	흑전	71.1	(10.4)	16.9	27.6
지배주주지분	2.6	4.5	4.1	4.7	6.0
증가율(%)	흑전	71.1	(10.4)	16.9	27.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**274**	**469**	**420**	**491**	**627**
증가율(%)	흑전	71.1	(10.4)	16.9	27.6
수정EPS(원)	274	469	420	491	627
증가율(%)	흑전	71.1	(10.4)	16.9	27.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**2.9**	**2.9**	**(0.8)**	**4.2**	**5.3**
당기순이익	2.6	4.5	4.1	4.7	6.0
자산상각비	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8
기타비현금성손익	0.0	0.1	(0.2)	0.0	0.0
운전자본증감	(0.6)	(2.6)	(5.5)	(1.3)	(1.5)
매출채권감소(증가)	(1.2)	(2.0)	(6.7)	(2.0)	(2.3)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.6	0.5	1.3	0.7	0.8
기타	0.0	(1.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(6.1)**	**(2.7)**	**(0.7)**	**(1.7)**	**(1.8)**
단기투자자산감소	(0.5)	(1.0)	(2.3)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.7)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**0.0**	**(0.6)**	**(0.0)**	**(1.5)**	**(0.9)**
차입금증가	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	0.0	(0.5)	(1.1)	(1.5)	(0.9)
배당금지급	0.0	0.5	1.1	1.5	0.9
현금 증감	**(3.2)**	**(0.3)**	**(1.5)**	**1.1**	**2.7**
기초현금	6.3	3.0	2.7	1.1	2.2
기말현금	3.0	2.7	1.1	2.2	4.9
Gross Cash flow	3.3	5.1	4.6	5.5	6.8
Gross Investment	6.3	4.3	3.9	2.3	2.6
Free Cash Flow	**(2.9)**	**0.8**	**0.7**	**3.2**	**4.2**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	274	469	420	491	627
BPS	2,962	3,331	3,634	3,973	4,510
DPS	72	152	90	110	150
밸류에이션(배,%)					
PER	17.9	15.6	23.2	19.9	15.6
PBR	1.7	2.2	2.7	2.5	2.2
EV/ EBITDA	11.5	12.4	18.3	13.6	10.3
배당수익율	1.5	2.1	0.9	1.1	1.5
PCR	14.2	13.8	20.4	17.1	13.8
수익성(%)					
영업이익율	14.3	22.3	20.5	24.5	27.6
EBITDA이익율	18.3	25.7	24.7	28.3	31.0
순이익율	18.7	28.0	24.0	24.5	27.3
ROE	9.6	14.9	12.1	12.9	14.8
ROIC	14.6	22.5	17.0	19.5	23.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(61.3)	(59.6)	(50.9)	(51.1)	(52.8)
유동비율	1,101.6	833.9	577.8	572.6	587.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	3.0	2.7	1.7	1.3	1.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	11.8	8.2	4.8	3.8	3.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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)