

투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 유지)	32,000원
현재주가(19/05/07)	23,200원
상승여력	38%

영업이익(19F, 십억원)	29
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	29
EPS 성장률(19F, %)	2.8
MKT EPS 성장률(19F, %)	-18.2
P/E(19F, x)	13.7
MKT P/E(19F, x)	12.2
KOSDAQ	753.45

시가총액(십억원)	319
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	74.1
외국인 보유비중(%)	42.5
베타(12M) 일간수익률	0.46
52주 최저가(원)	19,650
52주 최고가(원)	27,200

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.1	-1.7	-14.7
상대주가	-11.3	-11.0	-3.1



[첨단의료기기/헬스케어솔루션]

김충현, CFA
 02-3774-1740
 choonghyun.kim@miraeasset.com

아이센스 (099190)

주력사업 둔화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

1Q19 Review: 영업이익 기준 시장기대치 상회하는 실적 기록

동사의 1Q19 매출액은 409억원(6.9% YoY)으로 당사 기대치에 부합했다. 주요 고객인 Arkray의 재고조절로 인하여 혈당측정사업이 2.4% YoY로 부진했다. 가스분석기(37.8% YoY) 및 혈액응고 측정기(73.7% YoY) 등 POCT 사업의 성장세가 좋았다.

영업이익은 67억원(17.0% YoY, OPM 16.3%)으로 당사 기대치를 크게 상회했다. POCT부문의 외형성장으로 인한 규모의 경제효과와 대손상각비 환입(3억원)이 주요원인이다.

2019년은 포트폴리오 확대를 위한 체질 개선의 해

1) 메가 트렌드(CGM의 부각): 최대시장인 북미지역의 보험 수가하락으로 자가혈당측정(SGM) 시장의 성장성이 둔화되고 있고, 기술과 규제 개선으로 연속혈당측정기(CGM) 시장이 성장하고 있다. 비용-효과성을 고려할 때, CGM이 SGM을 완전히 대체하기 보다는 인슐린 의존형 환자는 CGM으로, 비인슐린 의존형 환자는 SGM으로 양분될 가능성이 더 크다.

동사의 CGM은 Abbott이 사용하는 FGM(Flash Glucose Monitor)방식이며, 경쟁사보다 높은 가격경쟁력을 갖출 것으로 기대된다. 1H20 상용화 예정이다. CGM은 최근 문재인 대통령이 발표한 의료기기 규제혁신 안에서 가장 의미 있게 다룬 품목 중 하나이며, 동사는 국내에서 거의 유일한 CGM 개발사라는 점이 긍정적이다.

2) 체외진단 포트폴리오 확대: 동사는 사업다각화를 통해 혈당측정기의 매출비중(10년 97.1% → 18년 90.1%)을 지속적으로 줄여 나가고 있다. 2019년에도 미국 Coagu-Sense의 시장 확대(신제품 PT2)와 면역진단제품(심혈관 진단용)도 상용화도 기대된다.

3) 중국 공장 가동 가능성: 동사는 중국 현지 제조제품의 ① 중국 내수판매와 ② 중국외 수출 허가 절차를 동시에 진행하고 있다. 1H19에는 중국 내수 판매 허가를 받을 것으로 기대된다.

투자 의견 매수 및 목표주가 32,000원 유지

동사에 대한 매수의견과 목표주가 32,000원을 유지한다. 동사의 주가는 12개월 FWD PER 기준 12.8배로 글로벌 Peer 평균 16.3배 대비 저평가 받고 있다.

2019년은 기업 체질 개선 과정에서 자체브랜드 확대(미터기 배포)와 CGM 개발 등 비용증가요인이 존재한다. 따라서 주가 측면에서는 실적개선 여부보다는 중국공장 가동과 국내 최초 CGM 상용화라는 이벤트가 중요할 것으로 보인다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	132	157	173	191	214	239
영업이익 (십억원)	26	23	27	29	35	40
영업이익률 (%)	19.7	14.6	15.6	15.2	16.4	16.7
순이익 (십억원)	18	16	23	23	28	32
EPS (원)	1,280	1,146	1,647	1,692	2,043	2,361
ROE (%)	12.5	10.1	13.2	12.1	13.0	13.3
P/E (배)	23.0	22.1	13.7	13.7	11.4	9.8
P/B (배)	2.7	2.1	1.7	1.6	1.4	1.2
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 1Q19 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q18	4Q18	1Q19P			성장률	
			잠정치	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	38.3	48.2	40.9	41.8	41.3	6.9	-15.1
영업이익	5.7	9.9	6.7	5.8	5.9	17.0	-32.4
영업이익률 (%)	14.9	20.5	16.3	13.9	14.4	1.4	-4.2
세전이익	4.3	9.4	6.3	5.9	5.8	46.3	-32.9
순이익	3.2	8.4	5.2	4.7	4.4	61.6	-38.8

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	19F	20F	19F	20F	19F	20F	
매출액	193.8	216.5	190.8	214.3	-1.5	-1.0	POCT 관련 임상비용 증가
영업이익	29.1	35.8	29.5	35.1	1.1	-1.9	
세전이익	29.0	35.8	28.9	35.1	-0.4	-2.0	
순이익	23.2	28.6	23.2	28.1	0.1	-2.0	
EPS (KRW)	1,690	2,085	1,692	2,043	0.1	-2.0	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

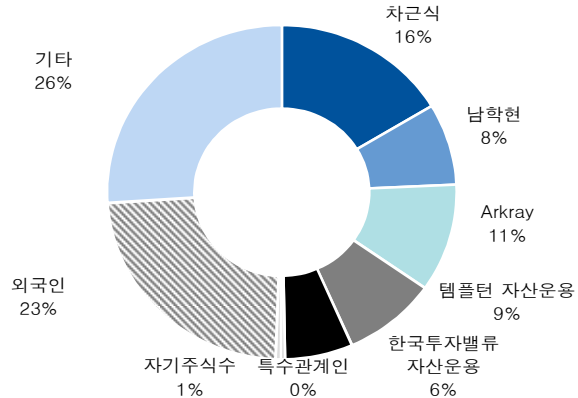
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018P	2019F	2020F
매출액	38.3	40.8	45.7	48.2	40.9	45.0	50.9	54.0	173.0	190.8	214.3
혈당측정기	34.9	36.6	41.0	42.9	35.7	40.2	45.7	48.0	155.5	169.6	191.7
POCT	1.5	2.0	2.2	2.7	2.1	2.4	2.6	3.1	8.3	10.1	11.6
혈액응고 측정기	1.8	2.1	2.4	2.5	3.1	2.4	2.5	2.8	8.8	10.7	10.6
영업이익	5.7	4.5	7.4	9.9	6.7	6.8	7.7	8.2	27.4	29.5	35.1
세전이익	4.3	4.3	8.4	9.4	6.3	6.8	7.7	8.2	26.4	28.9	35.1
순이익	3.2	4.3	6.7	8.4	5.2	5.4	6.1	6.6	22.6	23.2	28.1
영업이익률 (%)	14.9	10.9	16.2	20.5	16.3	15.2	15.2	15.3	15.8	15.4	16.4
세전순이익률 (%)	11.2	10.4	18.5	19.5	15.4	15.0	15.1	15.2	15.3	15.1	16.4
순이익률 (%)	8.1	10.4	14.2	17.8	12.8	12.0	12.0	12.1	13.1	12.2	13.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

아이센스

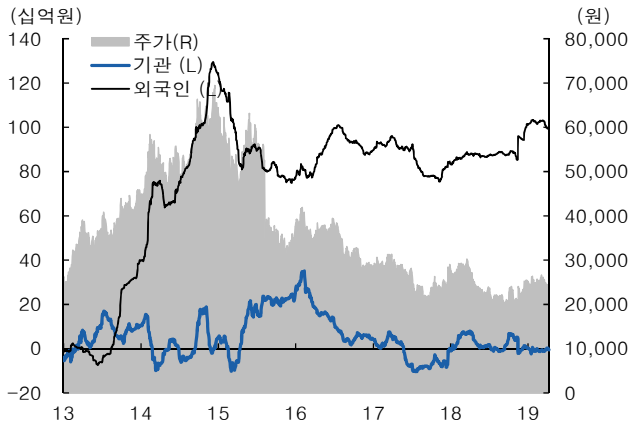
주력사업 둔화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

그림 1. 자본율



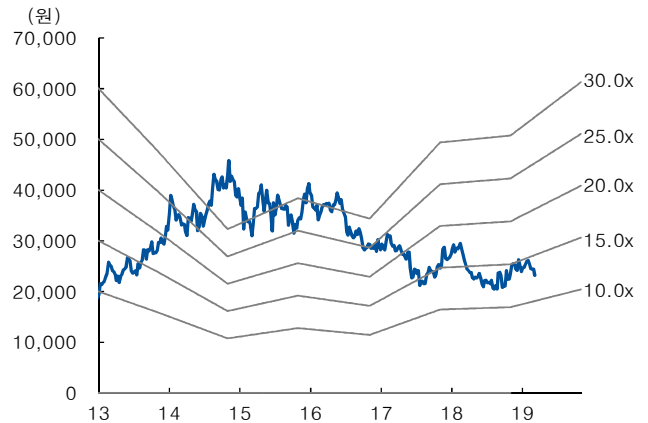
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 기관 및 외국인 순매수량 vs. 주가 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 12개월 선행 PER 밴드 차트



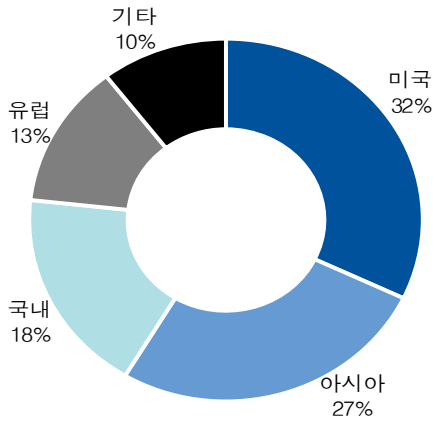
자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 4. Global peer valuation: ROBO-index

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			ROE (%)			EV/EBITDA (배)		
		18	19F	20F	18	19F	20F	18	19F	20F	18	19F	20F	18	19F	20F
로슈 홀딩	266,333	26.0	35.2	35.9	21.9	14.1	13.8	4.1	3.9	3.8	38.8	50.0	44.7	11.8	10.1	9.8
애보트 래버러토리	162,905	11.9	22.4	23.3	41.6	24.6	21.9	4.5	4.4	4.1	8.4	18.0	18.5	22.3	18.7	16.5
아이센스	319	15.8	15.2	16.3	14.1	14.5	12.0	1.8	1.7	1.5	13.2	11.5	12.4	9.1	9.0	7.8
덱스컴	12,995	-18.1	6.1	9.5	-	-	-	9.6	8.6	7.3	-23.8	8.7	12.0	-	-	-
Sinocare Inc	1,328	20.8	-	-	29.4	-	-	-	-	-	10.8	-	-	-	-	-
타이보 과기	490	19.0	23.1	26.1	16.1	12.9	13.8	3.1	2.6	2.5	24.3	22.4	23.9	10.9	10.9	9.2
우딩 생물기술	118	9.0	13.2	-	17.6	12.9	-	1.6	1.3	-	10.7	-	-	7.9	-	-
Bionime Corp	118	12.0	8.7	-	22.1	21.5	-	1.4	1.4	-	6.3	6.6	-	11.1	-	-
탠덤 다이아비츠 케어	4,570	-24.3	-11.9	-4.7	-	-	-	17.0	12.5	10.1	-	-	-	-	-	670.7
인슐렛	7,100	4.9	5.4	10.0	-	-	-	10.0	8.9	7.5	7.2	8.8	19.6	-	-	-
메드트로닉	141,197	22.2	28.8	29.4	22.4	17.5	16.6	4.0	4.0	3.8	9.8	13.8	14.1	14.9	13.8	13.3
전체 평균		9.0	14.6	18.3	23.2	16.8	15.6	5.7	4.9	5.1	10.6	17.5	20.7	12.6	12.5	121.2

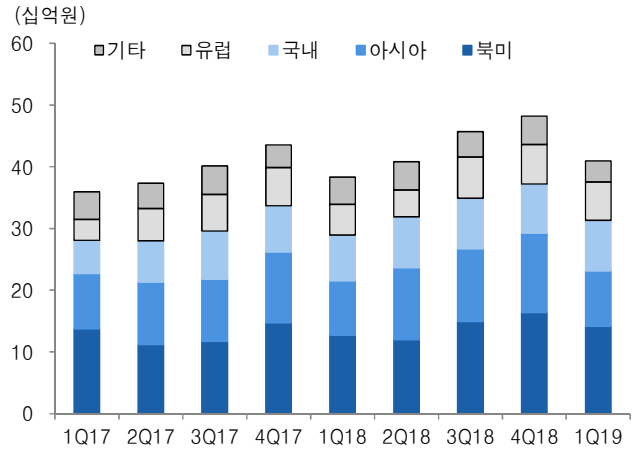
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 지역별 매출비중 (2018년 기준)



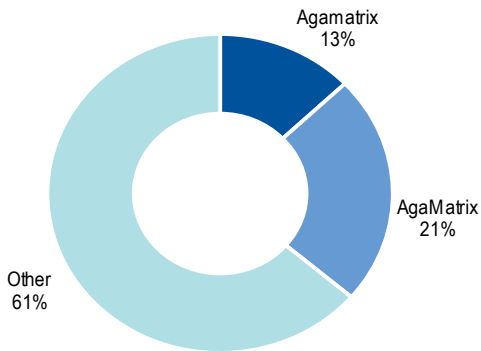
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 지역별 매출 추이



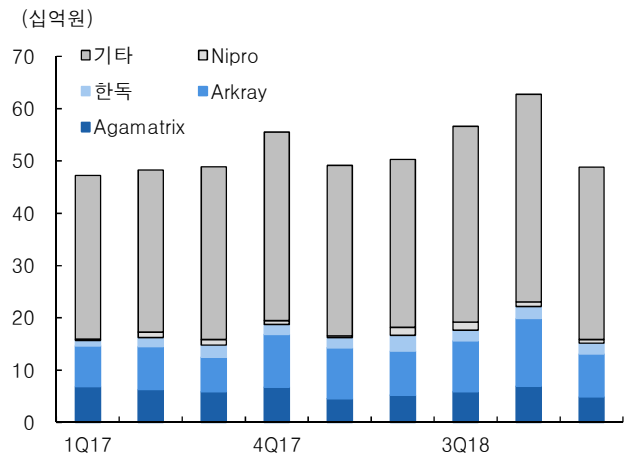
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 월당측정사업 내 주요 고객별 매출비중 (2018년 기준)



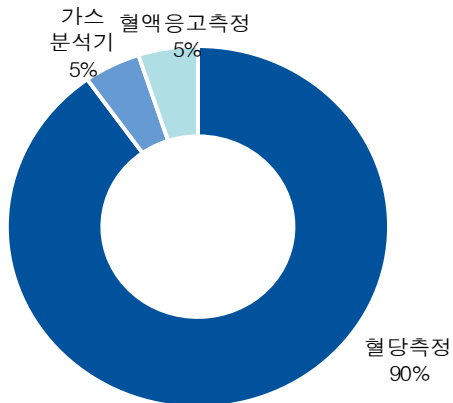
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 월당측정사업 내 주요 고객별 매출 추이



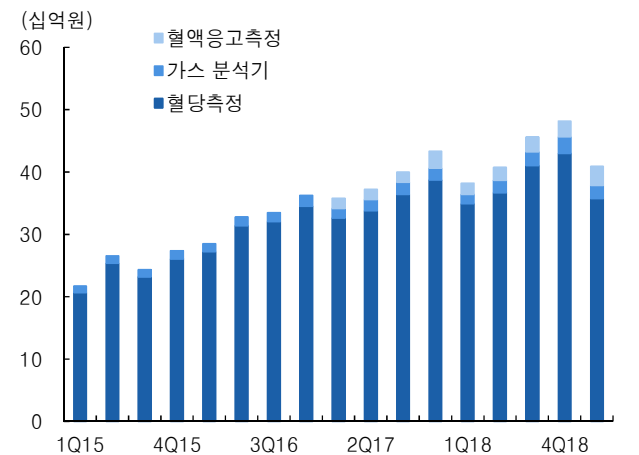
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 품목별 매출 비중 (2018년 기준)



자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 품목별 매출 추이

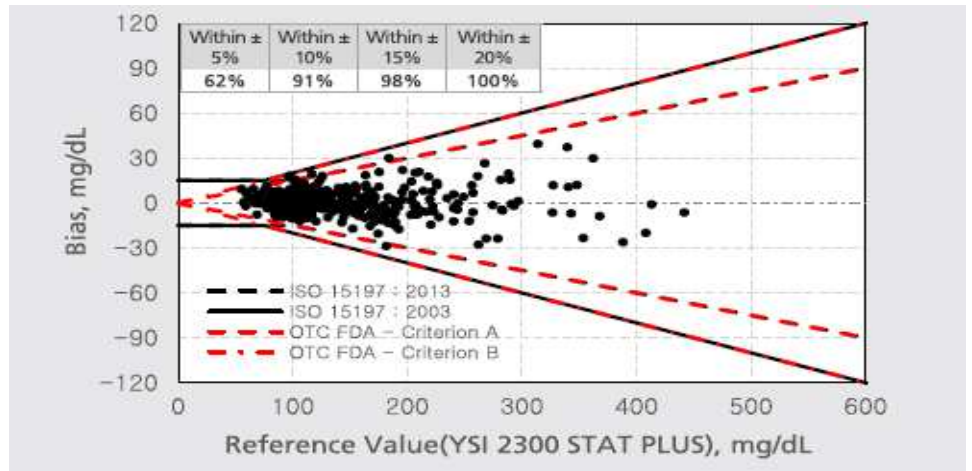


자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

아이센스

주력사업 문화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

그림 10. 새로운 FDA 기준에 충족하는 아이센스의 임상자료



자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 18개 제품을 1,035명의 샘플로 진행한 DTS 품질 테스트를 통과한 6개 제품 중 2개가 아이센스 제품

Brand	Blood Glucose Monitor	Test Strip	Valid Trials	Trials Within Protocol Limits	
				N	%
Bayer	Contour Next	Contour Next	312	311	100%
Roche	ACCU-CHEK AVIVA Plus	ACCU-CHEK AVIVA Plus	311	306	98%
Arkray	Walmat ReliOn Confirm (Micro)	ReliOn Confirm/micro	317	307	97%
Agamatrix	CVS Advanced	CVS Advanced	318	307	97%
Abbott	FreeStyle Lite	FreeStyle Lite	312	298	96%
Roche	Accu-Chek Smart View	ACCU-CHEK SmartView	320	305	95%
Arkay	Walmat ReliOn Inspira	ReliOn Inspira	312	288	92%
LifeScan	OneTouch Verio	OneTouch Verio	319	294	92%
Prodigy	Prodigy Next Care	Prodigy Next Care	312	282	90%
LifeScan	OneTouch Ultra	OneTouch Ultra	311	280	90%
Roche	Walmat ReliOn Inspira	ReliOn Inspira	319	285	89%
Bayer	Contour Classic	Contour Classic	320	284	89%
Prodigy	Prodigy	Prodigy	319	282	88%
Prodigy	Prodigy	Prodigy	318	275	86%
Prodigy	Prodigy	Prodigy	325	197	61%
Prodigy	Prodigy	Prodigy	320	144	45%
Prodigy	Prodigy	Prodigy	319	107	34%

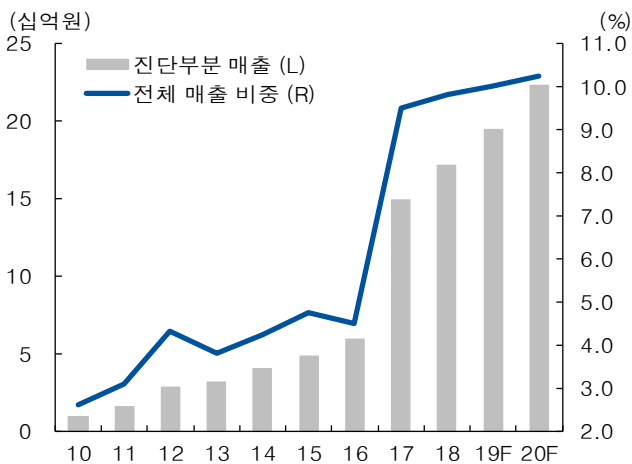
자료: 아이센스, Diabetes Technology Society, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 영국 NHS 추천 제품 11개 중 5개가 아이센스 제품

Choice dependant on:	Meter company	Test Strip
Basic Monitoring	TEE2 Spirit	TEE2
	WaveSense JAZZ (Wireless)	WaveSense JAZZ
	Accu-Chek Performa Nano	Performa
	Contour Black	Contour
Visually impaired	CareSens N Voice Spirit	CareSens N
Gestational diabetes	CareSens N Spirit	CareSens N
Gestational diabetes / Medtronic Pump	Contour Next (Gestational)	Contour Next
	Contour Next (Link Pump)	Contour Next
Carbohydrate counting / Paediatrics	Accu-Chek Expert	Accu-Chek Aviva
	Caresens Dual Spirit	Caresens PRO (50) Ketosens (10)

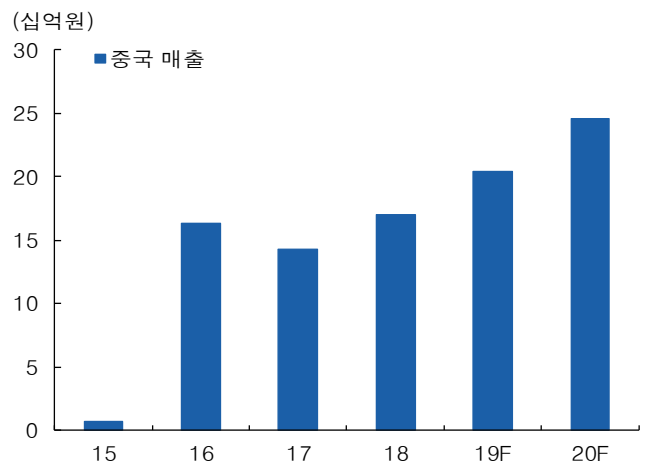
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. POCT 매출 추이 및 전망



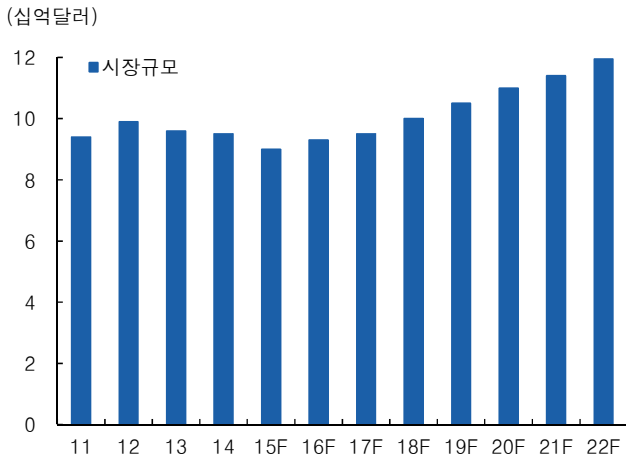
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 중국법인 매출 추이 및 전망



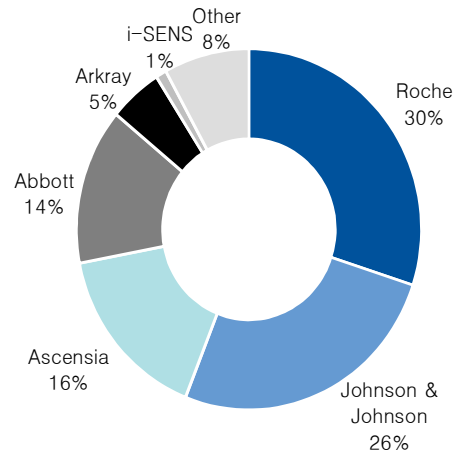
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 세계 혈당시장 규모 추이



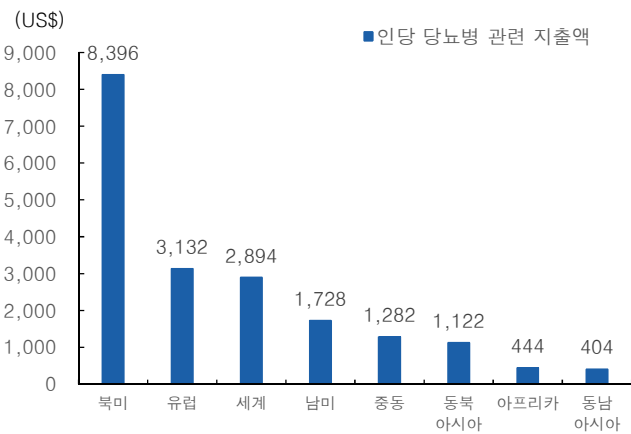
자료: Global data, Meddevicetracker, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 혈당 측정기 글로벌 점유율



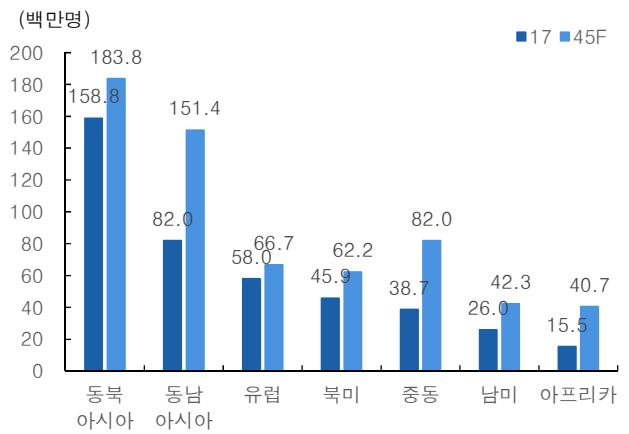
자료: 한국보건산업진흥원, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 지역별 1인당 당뇨병 관련 지출



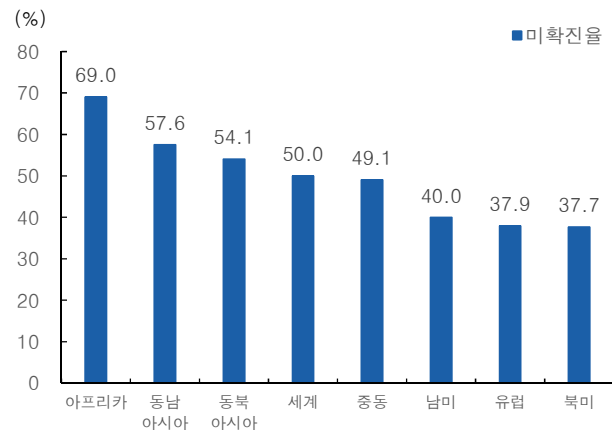
자료: IDF, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 지역별 당뇨병 유병자수



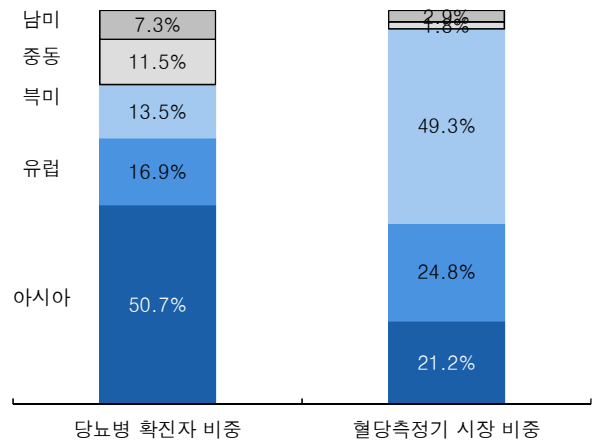
자료: IDF, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 지역별 당뇨병 미확진률



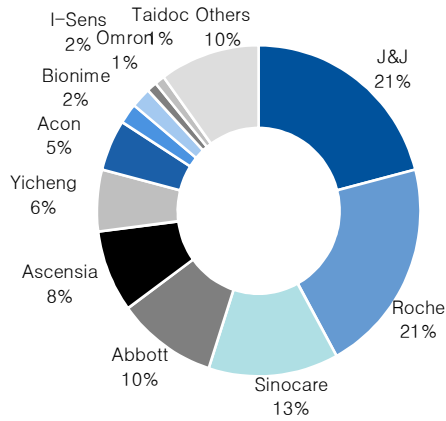
자료: IDF, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 세계 지역별 당뇨병 확진자 비중 vs. 혈당측정기 시장 비중



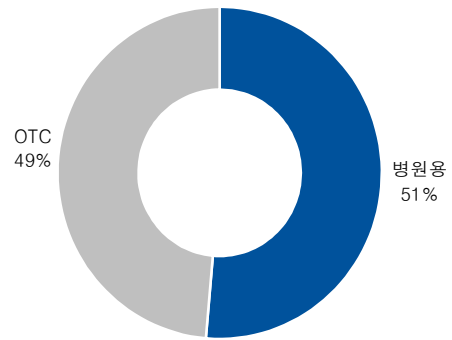
자료: 한국보건산업진흥원, Global data, IDF, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 중국 혈당측정기 시장 점유율



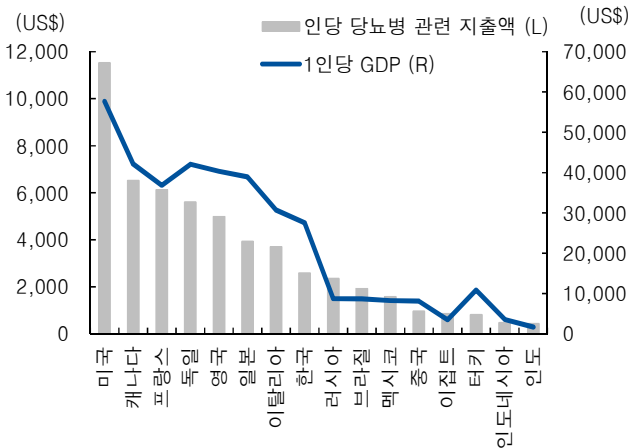
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 중국 혈당측정기 시장 비중



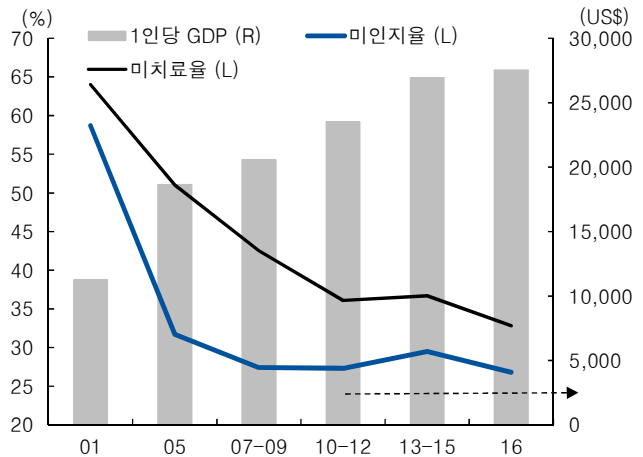
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 당뇨병 환자수보다, 경제수준과 관련이 깊은 당뇨병 지출액



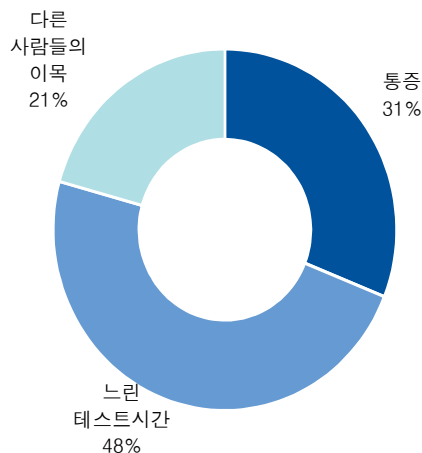
자료: IDF, IMF, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 국내 경제수준이 높아짐에 따라 낮아진 당뇨병 미인지율과 미치료율



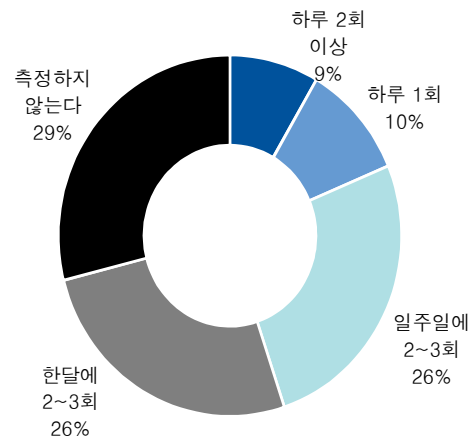
자료: IMF, 보건복지부, 질병관리본부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 혈당측정을 잘 하지 않는 이유(N=932)



자료: FDA, Dexcom, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 자가혈당측정 빈도 설문조사 결과: 당뇨병의 역할

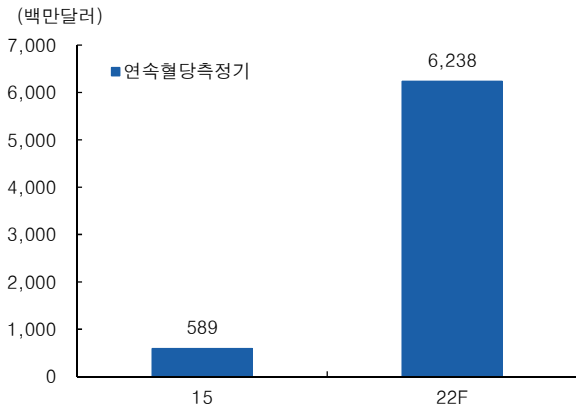


주: Ascensia가 2015년 1월 서울 경기지역 당뇨병환자 107명 대상으로 수행한 설문조사
자료: 미래에셋대우 리서치센터

아이센스

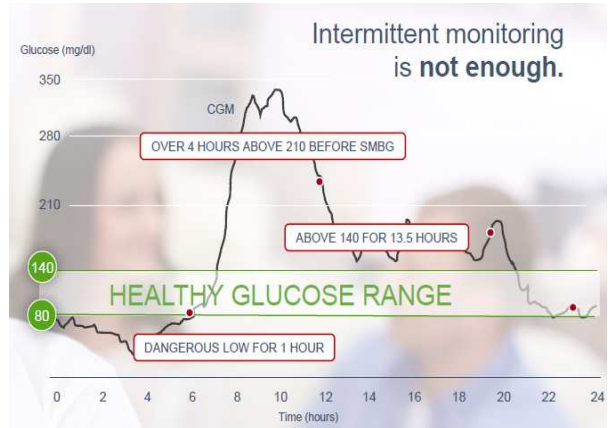
주력사업 둔화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

그림 27. 연속혈당측정기 시장규모 전망



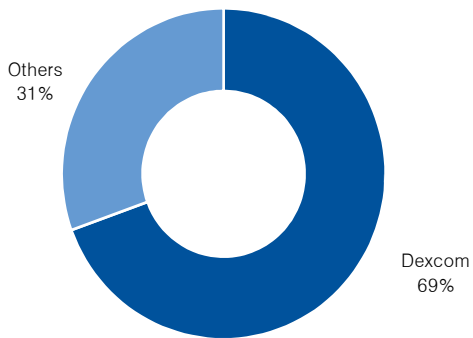
자료: Allied market research, 미래에셋대우 리서치센터

그림 28. 혈당 변화의 추이를 관찰할 수 있는 연속혈당측정기



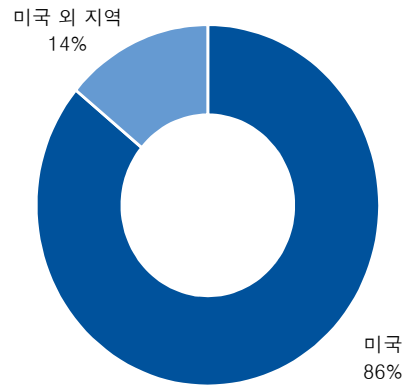
자료: Dexcom, 미래에셋대우 리서치센터

그림 29. 연속혈당측정기 시장 점유율



자료: Dexcom, 미래에셋대우 리서치센터

그림 30. Dexcom의 지역별 매출 비중



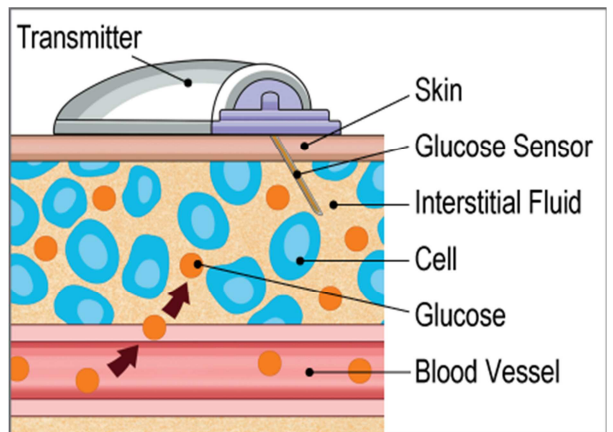
자료: Dexcom, 미래에셋대우 리서치센터

그림 31. 피부에 트랜스미터와 센서가 결합된 사진



자료: Dexcom, 미래에셋대우 리서치센터

그림 32. 혈액이 아니라, 간질액을 통해 혈당을 측정



자료: Medtronic, 미래에셋대우 리서치센터

아이센스

주력사업 둔화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

아이센스 (099190)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액	173	191	214	239
매출원가	95	104	118	131
매출총이익	78	87	96	108
판매비와관리비	50	57	61	67
조정영업이익	27	29	35	40
영업이익	27	29	35	40
비영업손익	-1	0	0	1
금융손익	-1	0	0	0
관계기업등 투자손익	-2	0	0	0
세전계속사업손익	26	29	35	41
계속사업법인세비용	4	6	7	8
계속사업이익	22	23	28	32
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	22	23	28	32
지배주주	23	23	28	32
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	22	23	28	32
지배주주	22	22	27	31
비지배주주	0	1	1	1
EBITDA	35	36	41	45
FCF	11	23	27	30
EBITDA 마진율 (%)	20.2	18.8	19.2	18.8
영업이익률 (%)	15.6	15.2	16.4	16.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	13.3	12.0	13.1	13.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
유동자산	111	141	176	216
현금 및 현금성자산	27	48	72	99
매출채권 및 기타채권	49	55	62	69
재고자산	31	34	38	43
기타유동자산	4	4	4	5
비유동자산	141	136	131	126
관계기업투자등	1	1	1	2
유형자산	102	96	91	87
무형자산	20	20	19	19
자산총계	252	277	307	342
유동부채	28	31	34	38
매입채무 및 기타채무	18	20	22	25
단기금융부채	4	4	4	4
기타유동부채	6	7	8	9
비유동부채	41	41	42	43
장기금융부채	34	34	34	34
기타비유동부채	7	7	8	9
부채총계	69	72	76	81
지배주주지분	181	203	229	259
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	46	46	46	46
이익잉여금	133	154	180	211
비지배주주지분	2	2	2	2
자본총계	183	205	231	261

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
영업활동으로 인한 현금흐름	20	23	27	30
당기순이익	22	23	28	32
비현금수익비용가감	13	12	12	13
유형자산감가상각비	6	6	5	5
무형자산상각비	1	1	0	0
기타	6	5	7	8
영업활동으로인한자산및부채의변동	-18	-6	-7	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-6	-6	-7
재고자산 감소(증가)	-2	-4	-4	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	1	1	1
법인세납부	-3	-6	-7	-8
투자활동으로 인한 현금흐름	-13	0	0	0
유형자산처분(취득)	-9	0	0	0
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	1	0	0	0
기타투자활동	-3	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-8	-2	-2	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	-4	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-1	-2	-2	-2
기타재무활동	-3	0	0	0
현금의 증가	0	21	24	27
기초현금	27	27	48	72
기말현금	27	48	72	99

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	13.7	13.7	11.4	9.8
P/CF (x)	8.6	9.0	7.9	7.1
P/B (x)	1.7	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	9.2	8.7	7.1	5.7
EPS (원)	1,647	1,692	2,043	2,361
CFPS (원)	2,611	2,567	2,952	3,285
BPS (원)	13,389	14,933	16,827	19,040
DPS (원)	150	150	150	150
배당성향 (%)	9.1	8.7	7.3	6.3
배당수익률 (%)	0.7	0.6	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	10.2	10.4	12.0	11.7
EBITDA증가율 (%)	16.7	2.9	13.9	9.8
조정영업이익증가율 (%)	17.4	7.4	20.7	14.3
EPS증가율 (%)	43.7	2.7	20.7	15.6
매출채권 회전을 (회)	4.0	3.7	3.7	3.7
재고자산 회전을 (회)	5.8	5.9	5.9	5.9
매입채무 회전을 (회)	13.8	14.6	14.8	14.8
ROA (%)	9.2	8.8	9.6	10.0
ROE (%)	13.2	12.1	13.0	13.3
ROIC (%)	13.0	12.7	14.9	16.8
부채비율 (%)	37.5	35.4	33.1	30.9
유동비율 (%)	392.6	454.3	515.2	571.4
순차입금/자기자본 (%)	5.7	-5.0	-15.0	-23.6
조정영업이익/금융비용 (x)	21.2	35.0	41.7	47.7

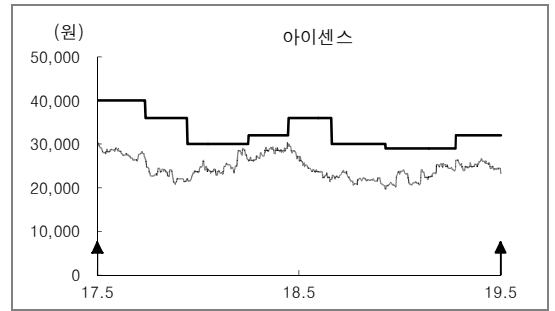
자료: 아이센스, 미래에셋대우 리서치센터

아이센스

주력사업 문화는 Bad, 사업 다각화 효과는 Good

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
아이센스(099190)				
2019.02.15	매수	32,000	-	-
2018.10.11	매수	29,000	-21.33	-11.90
2018.07.05	매수	30,000	-26.62	-20.00
2018.04.18	매수	36,000	-30.97	-16.67
2018.02.05	매수	32,000	-12.10	-5.31
2017.10.17	매수	30,000	-17.68	-3.17
2017.08.02	매수	36,000	-36.03	-29.44
2017.04.11	매수	40,000	-28.92	-21.50



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.