

오리온 271560

우려 속 기회

오리온 레고캠 5,500억원 투자 발표 후 시가총액 1조원 증발

오리온의 주가는 지난 1/15 장마감 후 레고캠 바이오사이언스(이하 레고캠) 투자를 발표하며 16~17일 이틀간 -23% 하락했다. 오리온의 중국 자회사 Pan Orion은 구주 인수와 제3자배정 유상증자 참여로 5,500억원을 투자해 레고캠 지분을 25.73%를 확보하게 됐는데 이틀간 오리온의 시가총액이 약 1.1조원 증발하게 된 것이다. 레고캠의 23년 3분기 누적 손실을 연환산으로 계산해 지분법 손익으로 미칠 영향(-5%)을 감안해도 과도한 주가 하락이라고 판단한다. 현재 오리온의 24F PER은 9배에 불과하며 음식료 경쟁사들과 비교해 본업 개선만으로도 상승 여력이 높다.

시장의 우려가 과도하다고 판단하는 이유

시장의 우려는 레고캠을 향한 지속적인 현금 유출 가능성과 단일 사업 구조의 훼손이지만 이는 기우라고 판단한다. 오리온의 입장에서 레고캠은 손자회사로 그룹의 신성장동력인 바이오 사업을 위한 투자 자산의 성격이 강하며 오리온 본사 실적에 미칠 영향도 크지 않다. 더구나 레고캠이 지난 12월 안센으로부터 확보한 계약금 1,300억원과 향후 발생할 마일스톤, 오리온으로부터 확보한 현금까지 고려했을 때 향후 손익이 악화되거나 추가 투자 금액 발생 가능성은 현저히 낮다. 마지막으로 순현금 구조인 오리온 그룹의 가용 자금 1조원 중 일부를 투자한 것으로 최근의 CAPEX 투자금액과 현금흐름을 고려했을 때 본업에 대한 투자 여력 또한 충분하다.

오리온 본업은 24년이 더 기대된다

오리온의 24년 실적은 매출액 3.3조원(+11% YoY), 영업이익 5,629억원(+14% YoY, OPM 17%)으로 전망한다. 23년 대비 24년은 명절 시점차이가 긍정적으로 작용하고 지난해 환율 영향에 따른 실적 기저부담도 낮으며 주요 곡물 투입원가 부담 완화와 국내외 설비 증설에 따른 외형 성장이 맞물리기 때문이다. 중국과 베트남 경기에 대한 우려는 지속될 수 있으나 오리온은 국내외 CAPA 증설과 카테고리 확대에 따라 차별적인 실적 성장을 이어갈 것으로 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,230	2,355	2,873	2,953	3,277
영업이익	376	373	467	494	563
영업이익률(%)	16.9	15.8	16.2	16.7	17.2
세전이익	397	379	487	523	583
지배주주지분순이익	268	258	392	375	418
EPS(원)	6,768	6,518	9,926	9,478	10,580
증감률(%)	24.1	-3.7	52.3	-4.5	11.6
ROE(%)	15.5	12.8	16.5	13.7	13.5
PER(배)	18.3	15.9	12.9	9.5	8.5
PBR(배)	2.7	1.9	2.0	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	9.2	7.0	6.7	3.7	3.0

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

2024.01.18

매수(유지)

목표주가(유지)	180,000원
현재주가(01/17)	89,800원
상승여력	100.4%

Stock Data

KOSPI	2,435.9pt
시가총액(보통주)	3,550십억원
발행주식수	39,536천주
액면가	500원
자본금	20십억원
60일 평균거래량	112천주
60일 평균거래대금	12,112백만원
외국인 지분율	40.1%
52주 최고가	148,100원
52주 최저가	89,700원
주요주주	
오리온홀딩스(외 8인)	43.8%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-18.1	-13.2
3M	-29.1	-28.1
6M	-25.0	-18.1

주가차트

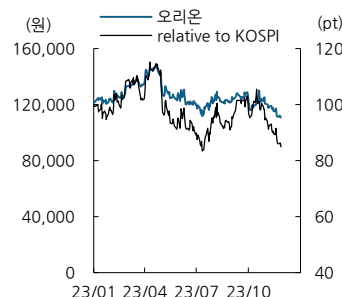
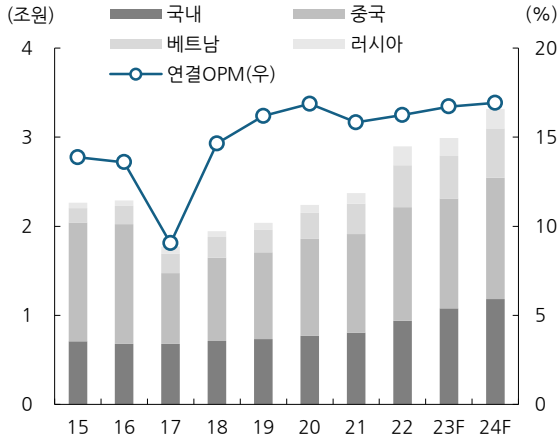
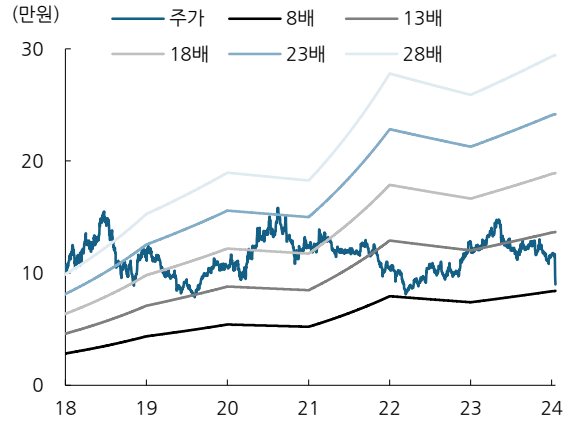


그림1 오리온 연결 실적 추이



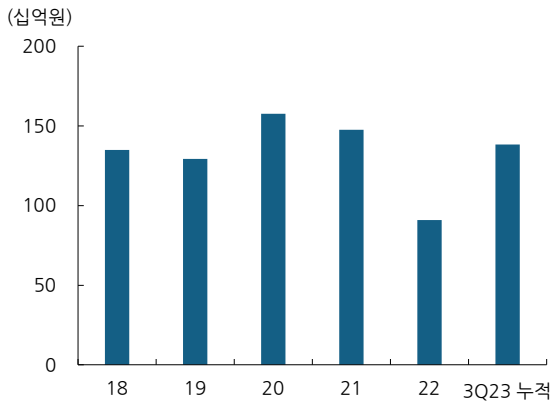
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 오리온 PER 밴드 차트



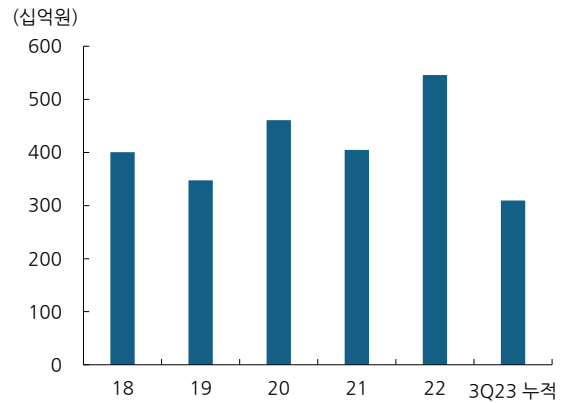
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림3 오리온 연결 CAPEX 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림4 오리온 영업현금흐름



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

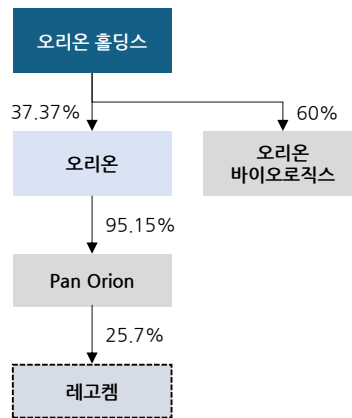
그림5 Pan Orion의 레고캠 바이오 투자 공시

타법인 주식 및 출자증권 취득결정 (종속회사의 주요경영사항)

종속회사인	PAN ORION Corp. Limited	의 주요경영사항 신고		
1. 발행회사	회사명	주식회사 레고캠 바이오사이언스		
	국적	대한민국		
	자본금(원)	14,210,813,000		
2. 취득내역	발행주식총수(주)	28,421,626	주요사업	의약품 개발, 생산 및 판매업
	취득주식수(주)	9,363,283		
	취득금액(원)	548,494,097,000		
	자산총액(원)	3,371,683,914,220		
3. 취득후 소유주식 수 및 지분비율	자산총액대비(%)	16.27		
	소유주식수(주)	9,363,283		
4. 취득방법	지분비율(%)	25.73		
	현금취득			
5. 취득목적	회사명	주식회사 레고캠 바이오사이언스		
	취득목적	회사의 지속적 성장을 위한 사업포트폴리오 확대 및 신사업 바이오 분야의 경쟁력 강화		
6. 취득예정일자	2024-03-29			
7. 이사회결의일(결정일)	2024-01-15			

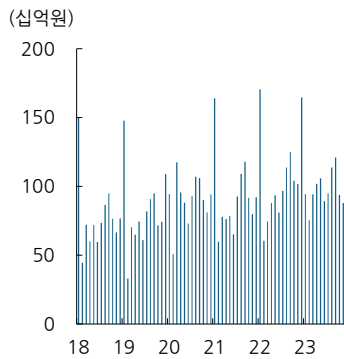
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림6 오리온의 바이오 부문 지배구조



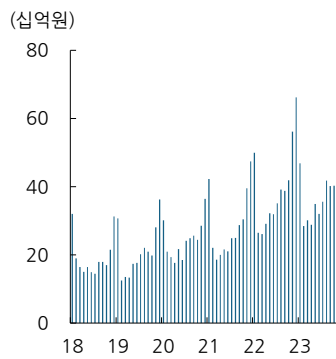
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림7 중국 월매출 추이



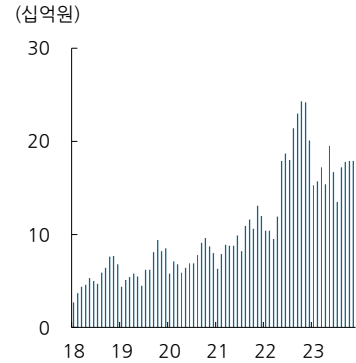
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림8 베트남 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림9 러시아 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

표1 오리온 월별 실적 추이

당월(십억원)	22/11	22/12	23/01	23/02	23/03	23/04	23/05	23/06	23/07	23/08	23/09	23/10	23/11
매출액													
한국(오리온)	83.4	89.9	81.2	78.9	88.0	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5
중국(OFC)	101.8	164.8	94.5	75.5	94.2	102.0	105.9	89.5	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1
베트남(OFV)	56.1	66.2	46.8	28.4	30.1	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1
러시아(OIE)	24.2	20.1	15.3	15.7	17.2	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9
합산	265.5	341.0	237.8	198.5	229.5	237.1	253.1	227.7	233.6	264.6	269.5	245.1	251.6
YoY													
한국(오리온)	25.2%	20.5%	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%
중국(OFC)	27.6%	78.9%	-44.6%	24.8%	26.4%	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%
베트남(OFV)	42.0%	39.7%	-6.2%	7.2%	15.3%	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%
러시아(OIE)	84.7%	67.5%	47.1%	51.0%	81.1%	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%
합산	33.4%	50.8%	-22.5%	21.3%	22.5%	15.1%	14.9%	10.3%	3.5%	4.1%	0.9%	-2.9%	-5.2%
YoY(현지통화)													
한국(오리온)	25.2%	20.5%	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%
중국(OFC)	24.6%	79.2%	-43.2%	26.7%	28.5%	15.9%	12.4%	16.3%	6.6%	6.5%	5.3%	-3.2%	-9.3%
베트남(OFV)	35.0%	32.5%	-7.1%	5.0%	11.4%	-5.3%	5.3%	0.0%	4.4%	9.0%	11.2%	2.3%	-3.4%
러시아(OIE)	34.7%	36.1%	29.1%	34.1%	20.3%	21.5%	26.2%	28.1%	17.1%	25.8%	29.1%	21.9%	14.0%
영업이익													
한국(오리온)	14.0	9.0	12.9	10.8	13.8	14.9	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9
중국(OFC)	21.0	26.8	11.1	11.5	15.7	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5
베트남(OFV)	12.9	14.6	9.9	3.4	3.1	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5
러시아(OIE)	4.9	2.7	2.5	2.9	2.9	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3
합산	52.8	53.1	36.4	28.6	35.5	38.1	44.5	34.5	38.6	53.8	51.8	47.0	49.2
YoY													
한국(오리온)	26.1%	-18.9%	-5.1%	30.1%	13.1%	18.3%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%
중국(OFC)	125.8%	114%	-66.9%	117%	46.7%	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%
베트남(OFV)	27.7%	24.8%	-5.7%	-29.2%	-6.1%	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%
러시아(OIE)	145.0%	68.8%	78.6%	123%	142%	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%
합산	62.5%	43.9%	-38.3%	45.2%	29.6%	24.5%	22.6%	28.3%	35.9%	13.0%	6.8%	1.1%	-6.8%
영업이익률													
한국(오리온)	16.8%	10.0%	15.9%	13.7%	15.7%	16.4%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	15.8%	17.6%	17.2%
중국(OFC)	20.6%	16.3%	11.7%	15.2%	16.7%	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	22.6%	20.3%	19.9%
베트남(OFV)	23.0%	22.1%	21.2%	12.0%	10.3%	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	18.9%	20.3%	23.5%
러시아(OIE)	20.2%	13.4%	16.3%	18.5%	16.9%	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.6%	18.4%	18.4%
합산	19.9%	15.6%	15.3%	14.4%	15.5%	16.1%	17.6%	15.2%	16.5%	20.3%	19.2%	19.2%	19.6%

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

표2 오리온 실적 테이블

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	653.2	627.4	741.1	851.6	663.8	713.9	766.3	809.3	2,355.5	2,873.2	2,953.3	3,277.3
YoY	8.5%	25.0%	18.5%	35.9%	1.6%	13.8%	3.4%	-5.0%	5.6%	22.0%	2.8%	11.0%
1. 국내	219.7	228.2	236.0	255.2	248.1	273.3	272.0	284.6	807.4	939.1	1,078.0	1,177.5
YoY	10.6%	17.0%	17.6%	19.9%	12.9%	19.8%	15.3%	11.5%	5.0%	16.3%	14.8%	9.2%
2. 중국	305.2	263.2	335.7	370.8	264.2	297.4	329.6	319.5	1,105.5	1,274.9	1,210.7	1,363.0
YoY	1.1%	19.6%	5.0%	40.5%	-13.4%	13.0%	-1.8%	-13.8%	1.3%	15.3%	-5.0%	12.6%
3. 베트남	102.5	93.2	113.0	164.2	105.3	95.7	117.6	158.4	341.4	472.9	477.0	530.6
YoY	23.7%	48.6%	44.0%	39.9%	2.8%	2.6%	4.0%	-3.5%	16.9%	38.5%	0.9%	11.2%
4. 러시아	30.3	48.6	62.3	68.7	48.2	51.6	48.5	53.8	117.0	209.8	202.1	226.2
YoY	30.9%	76.6%	103.4%	92.2%	59.2%	6.4%	-22.2%	-21.7%	31.4%	79.4%	-3.7%	11.9%
5. 기타/조정	-4.5	-5.8	-5.9	-7.3	-2.1	-4.1	-1.3	-7.0	-15.8	-23.5	-14.6	-20.0
영업이익	108.6	89.7	121.7	146.7	99.1	112.2	140.7	141.5	372.9	466.7	493.6	562.9
YoY	6.5%	62.9%	6.6%	44.2%	-8.7%	25.1%	15.6%	-3.5%	-0.9%	25.1%	5.8%	14.0%
영업이익률	16.6%	14.3%	16.4%	17.2%	14.9%	15.7%	18.4%	17.5%	15.8%	16.2%	16.7%	17.2%
1. 국내	34.1	35.5	33.2	37.4	37.5	44.6	42.9	42.7	131.0	140.2	167.7	183.8
YoY	-3.4%	15.2%	13.0%	5.3%	10.0%	25.7%	29.1%	14.2%	14.7%	7.0%	19.6%	9.6%
영업이익률	15.5%	15.6%	14.1%	14.6%	15.1%	16.3%	15.8%	15.0%	16.2%	14.9%	15.6%	15.6%
2. 중국	49.5	35.7	59.6	66.7	38.3	51.2	72.7	62.6	167.8	211.5	224.8	256.0
YoY	6.4%	170.3%	-14.3%	73.5%	-22.6%	43.4%	21.9%	-6.2%	-8.4%	26.1%	6.3%	13.8%
영업이익률	16.2%	13.6%	17.8%	18.0%	14.5%	17.2%	22.1%	19.6%	15.2%	16.6%	18.6%	18.8%
3. 베트남	18.6	14.5	21.0	35.7	16.4	13.6	21.9	34.1	64.1	89.8	86.0	98.1
YoY	18.6%	85.2%	64.3%	28.2%	-11.7%	-6.3%	4.4%	-4.6%	0.8%	40.0%	-4.2%	14.0%
영업이익률	18.2%	15.6%	18.6%	21.7%	15.6%	14.2%	18.6%	21.5%	18.8%	19.0%	18.0%	18.5%
4. 러시아	3.9	7.7	10.6	12.6	8.3	7.7	6.7	9.1	16.8	34.7	31.8	37.4
YoY	6.9%	98.1%	181.5%	128.4%	112.3%	-0.1%	-36.7%	-27.2%	-0.9%	106.9%	-8.4%	17.6%
영업이익률	12.9%	15.9%	17.0%	18.3%	17.2%	14.9%	13.8%	17.0%	14.4%	16.6%	15.7%	16.5%
5. 기타/조정	2.5	-3.7	-2.7	-5.7	-1.4	-4.9	-3.5	-7.0	-6.8	-9.6	-16.8	-12.4
순이익	77.2	70.9	86.7	163.5	77.7	83.5	109.7	110.3	263.7	398.3	381.2	425.5
YoY	7.7%	79.4%	12.7%	116.5%	0.6%	17.8%	26.5%	-32.5%	-4.0%	51.1%	-4.3%	11.6%
순이익률	11.8%	11.3%	11.7%	19.2%	11.7%	11.7%	14.3%	13.6%	11.2%	13.9%	12.9%	13.0%

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 추정

[오리온 271560]

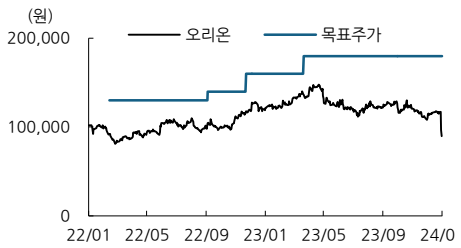
재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023F	2024F		2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	798	1,146	1,470	1,764	2,093	매출액	2,230	2,355	2,873	2,953	3,277
현금 및 현금성자산	367	550	610	480	718	매출원가	1,277	1,409	1,782	1,816	2,018
매출채권 및 기타채권	164	191	224	212	239	매출총이익	953	946	1,091	1,137	1,260
재고자산	180	208	235	246	277	판매비 및 관리비	577	573	625	644	697
기타	86	196	402	826	859	영업이익	376	373	467	494	563
비유동자산	1,868	1,974	1,901	1,928	2,030	(EBITDA)	515	523	628	652	730
관계기업투자등	49	48	53	39	41	금융손익	4	9	23	42	60
유형자산	1,663	1,774	1,668	1,703	1,796	이자비용	7	6	4	4	5
무형자산	55	57	55	54	56	관계기업등 투자손익	1	0	1	1	0
자산총계	2,665	3,120	3,372	3,692	4,122	기타영업외손익	17	-3	-4	-13	-40
유동부채	346	522	556	499	542	세전계속사업이익	397	379	487	523	583
매입채무 및 기타채무	264	268	361	318	357	계속사업법인세비용	123	115	88	142	157
단기금융부채	10	171	104	114	114	계속사업이익	275	264	398	381	425
기타유동부채	71	83	91	68	71	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	422	306	176	186	193	당기순이익	275	264	398	381	425
장기금융부채	246	83	14	16	16	지배주주	268	258	392	375	418
기타비유동부채	176	223	162	170	177	총포괄이익	239	420	398	381	425
부채총계	768	828	732	686	735	매출총이익률 (%)	42.7	40.2	38.0	38.5	38.4
지배주주지분	1,830	2,211	2,554	2,914	3,295	영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.2	16.7	17.2
자본금	20	20	20	20	20	EBITDAMA진률 (%)	23.1	22.2	21.9	22.1	22.3
자본잉여금	598	598	598	598	598	당기순이익률 (%)	12.3	11.2	13.9	12.9	13.0
이익잉여금	622	847	1,218	1,551	1,932	ROA (%)	10.5	8.9	12.1	10.6	10.7
비지배주주지분(연결)	68	82	85	93	93	ROE (%)	15.5	12.8	16.5	13.7	13.5
자본총계	1,898	2,293	2,639	3,007	3,388	ROIC (%)	15.5	14.9	21.7	20.2	21.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2020	2021	2022	2023F	2024F		2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	461	405	546	493	575	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	275	264	398	381	425	P/E	18.3	15.9	12.9	9.5	8.5
비현금수익비용가감	287	274	248	115	167	P/B	2.7	1.9	2.0	1.2	1.1
유형자산감가상각비	135	146	157	155	165	P/S	2.2	1.7	1.8	1.2	1.1
무형자산상각비	4	4	5	3	2	EV/EBITDA	9.2	7.0	6.7	3.7	3.0
기타현금수익비용	148	125	77	-55	-1	P/CF	8.7	7.6	7.8	7.2	6.0
영업활동 자산부채변동	-35	-59	16	-4	-17	배당수익률 (%)	0.6	0.7	0.7	1.1	1.2
매출채권 감소(증가)	26	-12	-32	12	-26	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-36	-14	-30	-13	-31	매출액	10.2	5.6	22.0	2.8	11.0
매입채무 증가(감소)	15	3	35	-31	40	영업이익	14.8	-0.9	25.1	5.8	14.0
기타자산, 부채변동	-40	-36	43	28	1	세전이익	29.0	-4.6	28.4	7.5	11.4
투자활동 현금	-163	-227	-292	-586	-300	당기순이익	24.5	-4.0	51.1	-4.3	11.6
유형자산처분(취득)	-145	-139	-75	-216	-259	EPS	24.1	-3.7	52.3	-4.5	11.6
무형자산 감소(증가)	-5	-4	-1	-2	-3	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1	-39	43	-361	-33	부채비율	40.5	36.1	27.8	22.8	21.7
기타투자활동	-12	-45	-259	-6	-5	유동비율	230.8	219.6	264.4	353.2	386.3
재무활동 현금	-86	-40	-177	-37	-38	순차입금/자기자본(x)	-9.7	-18.8	-33.2	-37.3	-41.0
차입금의 증가(감소)	-63	-10	-147	1	0	영업이익/금융비용(x)	51.1	58.4	106.2	113.2	116.4
자본의 증가(감소)	-24	-30	-30	-38	-38	총차입금 (십억원)	256	255	118	130	130
배당금의 지급	24	30	30	38	38	순차입금 (십억원)	-184	-431	-877	-1,120	-1,389
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	202	183	59	-130	238	EPS	6,768	6,518	9,926	9,478	10,580
기초현금	165	367	550	610	480	BPS	46,286	55,925	64,594	73,710	83,339
기말현금	367	550	610	480	718	SPS	56,400	59,578	72,674	74,698	82,893
NOPLAT	260	259	382	360	411	CFPS	14,198	13,610	16,350	12,552	14,984
FCF	363	252	370	-93	275	DPS	750	750	950	950	1,050

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

오리온 (271560) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-03-02	담당자 변경				
2022-03-02	매수	130,000	-26.0	-15.4	
2022-04-20	매수	130,000	-23.6	-15.4	
2022-05-25	매수	130,000	-22.0	-15.4	
2022-06-15	매수	130,000	-21.0	-15.4	
2022-08-03	매수	130,000	-22.1	-15.4	
2022-09-21	매수	140,000	-25.0	-16.1	
2022-10-19	매수	140,000	-23.9	-16.1	
2022-12-09	매수	160,000	-21.5	-12.3	
2022-12-21	매수	160,000	-21.0	-12.3	
2023-01-30	매수	160,000	-19.9	-12.3	
2023-03-08	매수	160,000	-16.8	-12.3	
2023-04-07	매수	180,000	-31.3	-17.9	
2023-05-17	매수	180,000	-32.8	-24.9	
2023-05-30	매수	180,000	-33.1	-27.3	
2023-06-21	매수	180,000	-33.4	-27.3	
2023-07-19	매수	180,000	-33.7	-27.8	
2023-08-21	매수	180,000	-33.5	-27.8	
2023-10-18	매수	180,000	-35.1	-27.8	
2023-11-20	매수	180,000	-36.5	-33.2	
2023-12-20	매수	180,000	-36.9	-34.6	
2024-01-18	매수	180,000			



투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 + 10% 이상의 투자 수익이 예상되는 경우	비중 확대
중립 - 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도 - 10% 이하의 주가 하락이 예상되는 경우	비중 축소

업종별 투자 의견은 해당 업종 투자 비중에 대한 의견

투자 의견 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.