

(Analyst) 김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

039840 · 의료장비 및 용품

디오

## 매출채권 관리 모드 돌입

(유지)

매수

목표주가

37,000원 ▼

상승여력

51.6%

현재주가(23/11/14)

24,400원

|        |        |           |     |            |    |             |      |
|--------|--------|-----------|-----|------------|----|-------------|------|
| KOSDAQ | 794.19 | 시가총액(십억원) | 388 | 발행주식수(백만주) | 16 | 외국인 보유비중(%) | 19.0 |
|--------|--------|-----------|-----|------------|----|-------------|------|

## Report summary

## 매출액 및 영업이익 모두 시장기대치 하회하는 실적 달성

매출액은 해외수출 부진으로 시장기대치를 하회했다. 대부분의 지역에서 매출채권 관리 강화로 신규영업을 보수적으로 진행했기 때문이다. 영업이익은 전년대비 크게 증가하였으나 역시 시장기대치를 하회했다.

## 12개월 선행 P/E 14배로 글로벌 Peer(16배) 및 동사의 지난 5년 평균(22배) 대비 저평가 상태

동사는 매출채권 관리 강화 정책은 4분기에도 지속될 것으로 예상된다. 또한, 중동지역의 불확실성이 확대 되면서 해당지역의 영업도 제한될 가능성이 존재한다. 이를 반영한 2023년 동사의 실적은 매출 1,635억원 (25% YoY), 영업이익 333억원(전년대비 흑자전환, OPM 20%)을 기록할 것으로 예상된다.

## Key data

## Price performance



| (%)  | 1M   | 6M    | 12M  |
|------|------|-------|------|
| 절대주가 | -2.2 | -19.7 | 17.9 |
| 상대주가 | 1.3  | -16.9 | 8.3  |

## Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월)  | 2021  | 2022   | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 150   | 131    | 163   | 175   | 202   |
| 영업이익 (십억원) | 35    | -4     | 33    | 37    | 44    |
| 영업이익률 (%)  | 23.3  | -3.1   | 20.2  | 21.1  | 21.8  |
| 순이익 (십억원)  | 28    | -20    | 23    | 28    | 34    |
| EPS (원)    | 1,806 | -1,292 | 1,446 | 1,770 | 2,130 |
| ROE (%)    | 16.3  | -11.6  | 12.1  | 12.4  | 13.1  |
| P/E (배)    | 20.7  | -      | 16.9  | 13.8  | 11.5  |
| P/B (배)    | 2.7   | 1.6    | 1.5   | 1.4   | 1.2   |
| 배당수익률 (%)  | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

## 3Q23 Review

### 매출액 및 영업이익 모두 시장기대치 하회하는 실적 달성

매출액은 전년대비 5% 성장한 400억원을 기록하며 시장기대치를 하회했다. 품목별로 임플란트가 전년대비 8% 증가한 358억원을 기록했고, 상품 매출이 전년대비 16% 감소한 42억원을 기록했다. 지역별로는 국내가 전년대비 10% 성장한 123억원, 해외수출이 전년대비 3% 성장한 277억원을 기록했다. 주요 지역별로는 중국 (-25% YoY), 미국 (-22% YoY), 멕시코(-6% YoY), 포르투갈(-22% YoY)을 기록했다.

영업이익은 전년대비 508% 성장한 65억원을 기록했으나, 시장기대치를 하회했다. 영업이익률은 전년대비 13.5%p 개선되었다.

## 밸류에이션 및 투자전략

### 목표주가 37,000원으로 하향하나, 매수의견 유지

동사에 대한 실적 추정치 하향조정과 글로벌 Peer의 밸류에이션 하락에 의한 목표주가 배수 하향을 반영하여 동사의 목표주가를 37,000원(기존 47,000원)으로 하향한다. 상승여력이 52%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

동사는 2023년 들어 연속으로 실적개선세를 유지하였으나, 3Q23에는 시장기대치를 하회하였다. 가장 큰 이유는 매출채권이 최근 크게 증가하면서 이를 관리하기 위해 신규영업에 제한하였기 때문이다. 동사의 매출채권은 4Q22 약 1,100억원에서 3Q23 약 1,400억원까지 상승했다. 4Q23에도 매출채권 관리 정책은 지속될 것으로 예상된다. 이를 반영한 2023년 동사의 실적은 매출 1,635억원(25% YoY), 영업이익 333억원(전년대비 흑자전환, OPM 20%)을 기록할 것으로 예상된다.

현 주가는 12개월 FWD P/E 14배로 글로벌 Peer(16배)와 동사의 지난 5년 평균 (22배)대비 저평가 상태다.

표 1. 3Q23 실적 비교표

(십억원, %, %p)

|           | 3Q22 | 2Q23 | 3Q23P |        |      | 성장률   |       |
|-----------|------|------|-------|--------|------|-------|-------|
|           |      |      | 잠정 실적 | 미래에셋증권 | 컨센서스 | YoY   | QoQ   |
| 매출액       | 38.2 | 43.8 | 40.0  | 43.4   | 42.4 | 5.0   | -8.6  |
| 영업이익      | 1.1  | 10.2 | 6.5   | 10.3   | 8.9  | 508.2 | -36.3 |
| 영업이익률 (%) | 2.8  | 23.3 | 16.3  | 23.7   | 21.1 | 13.5  | -7.1  |
| 순이익       | 1.5  | 2.9  | 3.5   | 8.8    | 5.3  | 123.7 | 20.9  |

주: K-IFRS 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익 예상 변경표

(십억원, %)

|           | 변경전   |       | 변경후   |       | 변경률   |       | 변경 이유     |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
|           | 23F   | 24F   | 23F   | 24F   | 23F   | 24F   |           |
| 매출액       | 173.2 | 212.4 | 163.5 | 174.7 | -5.6  | -17.8 | 3Q23 실적반영 |
| 영업이익      | 41.3  | 52.6  | 33.3  | 37.1  | -19.5 | -29.5 |           |
| 세전이익      | 40.6  | 51.8  | 32.0  | 34.6  | -21.2 | -33.1 |           |
| 순이익       | 32.1  | 42.0  | 23.0  | 28.1  | -28.5 | -33.1 |           |
| EPS (KRW) | 2,023 | 2,647 | 1,446 | 1,770 | -28.5 | -33.1 |           |

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

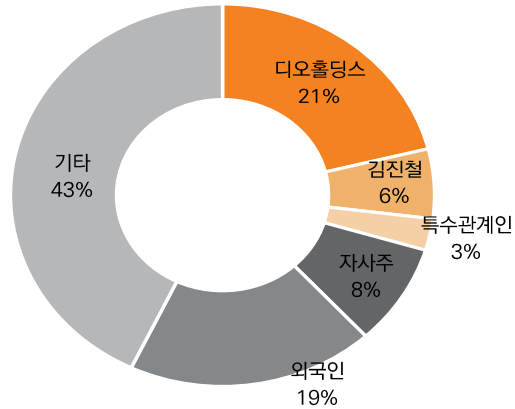
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

|              | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22   | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 2022  | 2023F | 2024F |
|--------------|------|------|------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 34.6 | 34.5 | 38.2 | 24.0   | 41.3 | 43.8 | 40.0 | 38.4  | 131.3 | 163.5 | 174.7 |
| 내수           | 10.4 | 10.2 | 11.2 | 8.3    | 12.1 | 12.0 | 12.3 | 11.2  | 40.1  | 47.5  | 49.9  |
| 중국           | 6.6  | 5.9  | 6.2  | 1.2    | 3.9  | 5.0  | 4.6  | 4.9   | 19.9  | 18.4  | 20.9  |
| 미국           | 4.9  | 3.2  | 2.8  | -0.2   | 3.2  | 4.5  | 2.2  | 2.8   | 10.7  | 12.7  | 12.0  |
| 중동           | 2.7  | 3.5  | 4.3  | 5.2    | 7.4  | 6.5  | 6.8  | 6.1   | 15.7  | 26.8  | 28.2  |
| 기타           | 10.1 | 11.7 | 13.6 | 9.5    | 14.7 | 15.8 | 14.2 | 13.3  | 44.9  | 58.1  | 63.8  |
| 영업이익         | 5.3  | 1.1  | 1.1  | -11.8  | 10.1 | 10.2 | 6.5  | 6.4   | -4.4  | 33.3  | 37.1  |
| 순이익(지배)      | 2.3  | 1.9  | 1.5  | -26.2  | 11.3 | 2.9  | 3.5  | 5.3   | -20.5 | 23.0  | 28.1  |
| 영업이익률 (%)    | 15.2 | 3.1  | 2.8  | -49.1  | 24.5 | 23.3 | 16.3 | 16.7  | -3.4  | 20.4  | 21.2  |
| 순이익률 (지배, %) | 7.1  | 5.6  | 4.3  | -108.7 | 27.3 | 5.0  | 8.7  | 14.1  | -15.6 | 14.1  | 16.1  |

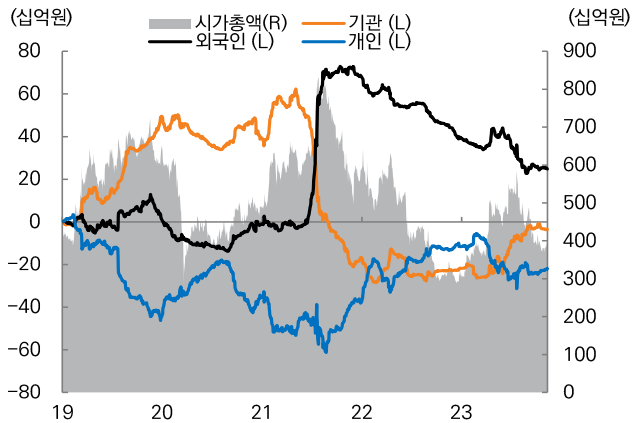
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 지분율



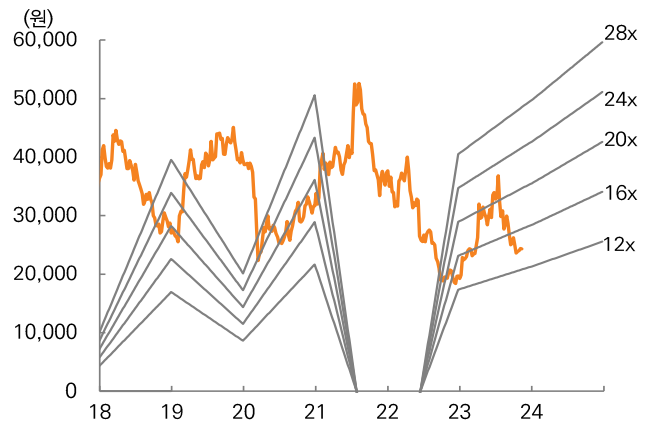
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 투자자별 순매수량 및 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12개월 선행 PER 밴드 차트



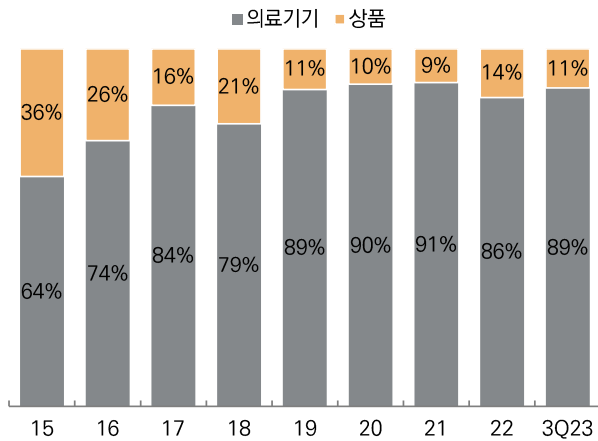
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

| 회사명      | 시가총액  | 영업이익률 (%) |       |      | PER (배) |      |      | PSR (배) |      |      | ROE (%) |       |      | 매출 (십억원) |       |       |
|----------|-------|-----------|-------|------|---------|------|------|---------|------|------|---------|-------|------|----------|-------|-------|
|          |       | 22        | 23F   | 24F  | 22      | 23F  | 24F  | 22      | 23F  | 24F  | 22      | 23F   | 24F  | 22       | 23F   | 24F   |
| 클래스스     | 2,361 | 48.6      | 50.5  | 50.7 | 31.3    | 29.4 | 25.8 | 17.4    | 13.2 | 11.2 | 38.3    | 30.6  | 27.5 | 142      | 187   | 220   |
| 에스디바이오센서 | 1,369 | 39.1      | -42.0 | -7.7 | 1.2     | -    | -    | 0.5     | 2.1  | 1.9  | 35.1    | -13.3 | -2.1 | 2,932    | 662   | 735   |
| 덴티움      | 1,316 | 35.3      | 32.2  | 32.9 | 15.3    | 13.9 | 11.0 | 3.8     | 3.5  | 2.8  | 25.9    | 22.7  | 23.0 | 356      | 385   | 479   |
| 씨젠       | 1,110 | 23.0      | -8.4  | 9.9  | 6.1     | -    | 26.7 | 1.3     | 3.2  | 2.9  | 16.3    | -0.1  | 3.9  | 854      | 354   | 395   |
| 제이시스 메디칼 | 974   | 29.2      | 0.0   | 0.0  | 33.4    | 28.9 | 20.8 | 8.4     | 6.5  | 5.3  | 42.3    | 0.0   | 0.0  | 117      | 150   | 182   |
| 아이센스     | 572   | 7.5       | 5.8   | 10.1 | 35.4    | 43.1 | 19.2 | 2.2     | 2.2  | 1.7  | 5.4     | 4.2   | 9.2  | 265      | 270   | 344   |
| 바텍       | 438   | 20.2      | 18.5  | 18.9 | 5.7     | 6.6  | 6.3  | 1.1     | 1.2  | 1.1  | 24.3    | 15.9  | 14.9 | 395      | 390   | 421   |
| 디오       | 380   | -3.4      | 23.9  | 24.8 | -       | 11.8 | 9.0  | 3.0     | 2.2  | 1.8  | -11.3   | 17.8  | 19.6 | 131      | 173   | 212   |
| 인바디      | 328   | 25.4      | 23.7  | 23.8 | 9.7     | 9.1  | 8.1  | 1.9     | 1.7  | 1.5  | 16.9    | 15.9  | 15.3 | 160      | 175   | 200   |
| 레이       | 319   | 12.6      | 12.9  | 17.4 | -       | 34.3 | 14.8 | 2.7     | 2.1  | 1.6  | 7.2     | 11.8  | 17.7 | 129      | 165   | 211   |
| 뉴웍스      | 286   | 18.4      | 8.9   | 16.3 | 10.8    | 19.9 | 9.2  | 1.2     | 1.3  | 1.2  | 13.3    | 6.6   | 13.5 | 238      | 218   | 248   |
| 평균       |       | 23.3      | 11.4  | 17.9 | 16.6    | 21.9 | 15.1 | 4.0     | 3.6  | 3.0  | 19.4    | 10.2  | 12.9 | 519.8    | 284.6 | 331.5 |

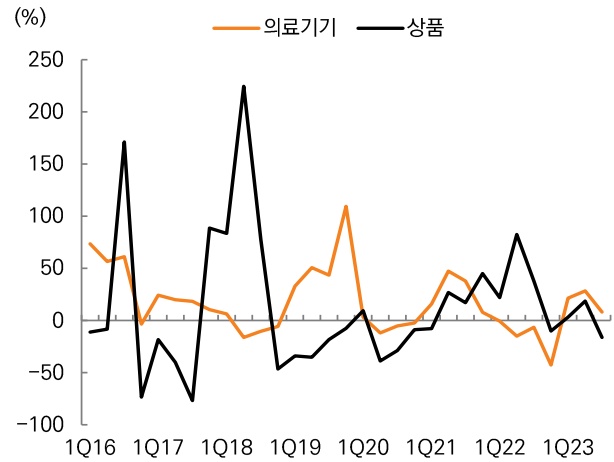
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출 비중



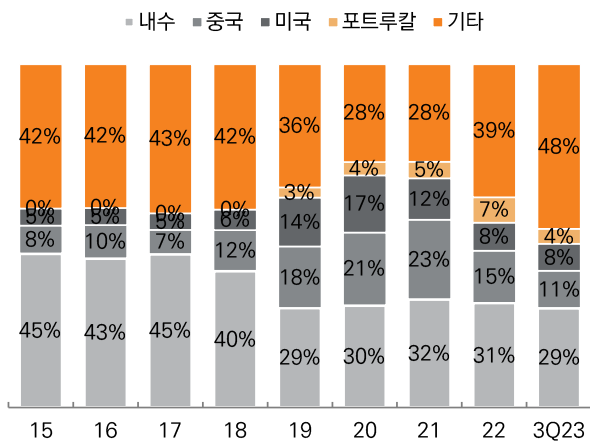
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 성장률 추이



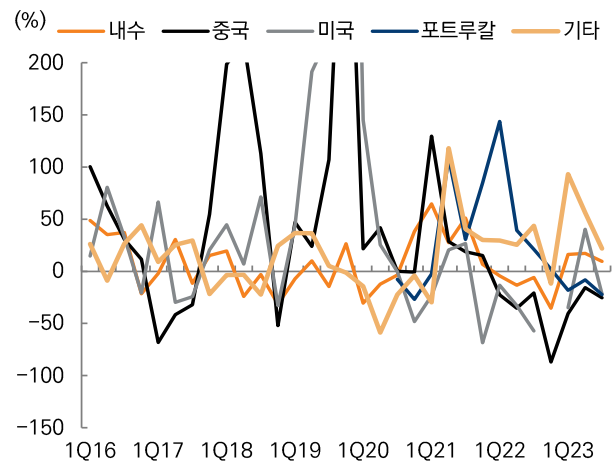
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 지역별 매출 비중



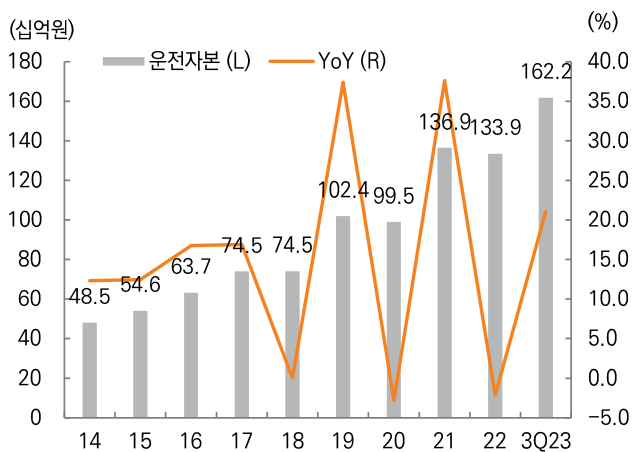
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지역별 매출 성장률 추이



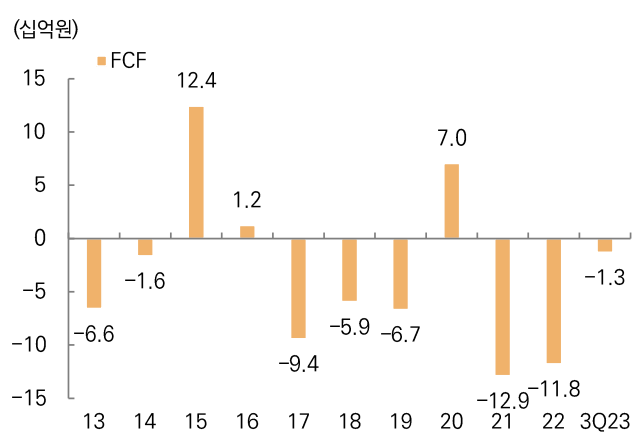
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 운전자본 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. FCF 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 디오 (039840)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2022       | 2023F      | 2024F      | 2025F      |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>      | <b>131</b> | <b>163</b> | <b>175</b> | <b>202</b> |
| 매출원가            | 42         | 40         | 44         | 50         |
| 매출총이익           | 89         | 123        | 131        | 152        |
| 판매비와관리비         | 94         | 90         | 93         | 108        |
| 조정영업이익          | -4         | 33         | 37         | 44         |
| 영업이익            | -4         | 33         | 37         | 44         |
| 비영업손익           | -17        | -1         | -2         | -2         |
| 금융손익            | -5         | -7         | -7         | -7         |
| 관계기업등 투자손익      | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 세전계속사업손익        | -21        | 32         | 35         | 42         |
| 계속사업법인세비용       | -1         | 10         | 6          | 7          |
| 계속사업이익          | -20        | 22         | 28         | 34         |
| 중단사업이익          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>-20</b> | <b>22</b>  | <b>28</b>  | <b>34</b>  |
| 지배주주            | -20        | 23         | 28         | 34         |
| 비지배주주           | 0          | -1         | 0          | 0          |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>-19</b> | <b>56</b>  | <b>28</b>  | <b>34</b>  |
| 지배주주            | -20        | 57         | 29         | 35         |
| 비지배주주           | 0          | -1         | 0          | 0          |
| EBITDA          | 9          | 46         | 49         | 55         |
| FCF             | -12        | 0          | 31         | 19         |
| EBITDA 마진율 (%)  | 6.9        | 28.2       | 28.0       | 27.2       |
| 영업이익률 (%)       | -3.1       | 20.2       | 21.1       | 21.8       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -15.3      | 14.1       | 16.0       | 16.8       |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2022       | 2023F      | 2024F      | 2025F      |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>170</b> | <b>199</b> | <b>237</b> | <b>283</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 17         | 10         | 40         | 57         |
| 매출채권 및 기타채권    | 112        | 144        | 147        | 168        |
| 재고자산           | 27         | 28         | 30         | 34         |
| 기타유동자산         | 14         | 17         | 20         | 24         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>160</b> | <b>193</b> | <b>191</b> | <b>190</b> |
| 관계기업투자등        | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 유형자산           | 121        | 160        | 160        | 160        |
| 무형자산           | 12         | 11         | 9          | 8          |
| <b>자산총계</b>    | <b>330</b> | <b>392</b> | <b>428</b> | <b>473</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>150</b> | <b>169</b> | <b>176</b> | <b>186</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 12         | 12         | 14         | 16         |
| 단기금융부채         | 107        | 116        | 116        | 116        |
| 기타유동부채         | 31         | 41         | 46         | 54         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>13</b>  | <b>10</b>  | <b>11</b>  | <b>12</b>  |
| 장기금융부채         | 9          | 3          | 3          | 3          |
| 기타비유동부채        | 4          | 7          | 8          | 9          |
| <b>부채총계</b>    | <b>163</b> | <b>179</b> | <b>187</b> | <b>198</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>166</b> | <b>213</b> | <b>241</b> | <b>274</b> |
| 자본금            | 8          | 8          | 8          | 8          |
| 자본잉여금          | 105        | 104        | 104        | 104        |
| 이익잉여금          | 69         | 92         | 120        | 154        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>1</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>1</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>167</b> | <b>213</b> | <b>241</b> | <b>275</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2022       | 2023F     | 2024F      | 2025F      |
|-----------------------|------------|-----------|------------|------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-1</b>  | <b>5</b>  | <b>41</b>  | <b>29</b>  |
| 당기순이익                 | -20        | 22        | 28         | 34         |
| 비현금수익비용가감             | 49         | 32        | 25         | 26         |
| 유형자산감가상각비             | 11         | 10        | 10         | 10         |
| 무형자산상각비               | 2          | 2         | 2          | 1          |
| 기타                    | 36         | 20        | 13         | 15         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | -18        | -36       | 1          | -17        |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -8         | -38       | -3         | -21        |
| 재고자산 감소(증가)           | -2         | 0         | -2         | -4         |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | -5         | 0         | 0          | 1          |
| 법인세납부                 | -7         | -6        | -6         | -7         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-17</b> | <b>-6</b> | <b>-11</b> | <b>-11</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -10        | -4        | -10        | -10        |
| 무형자산감소(증가)            | -2         | -1        | 0          | 0          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -2         | -7        | -1         | -1         |
| 기타투자활동                | -3         | 6         | 0          | 0          |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>5</b>   | <b>-6</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 7          | 4         | 0          | 0          |
| 자본의 증가(감소)            | 3          | -1        | 0          | 0          |
| 배당금의 지급               | 0          | 0         | 0          | 0          |
| 기타재무활동                | -5         | -9        | 0          | 0          |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>-14</b> | <b>-7</b> | <b>30</b>  | <b>17</b>  |
| 기초현금                  | 31         | 17        | 10         | 40         |
| 기말현금                  | 17         | 10        | 40         | 57         |

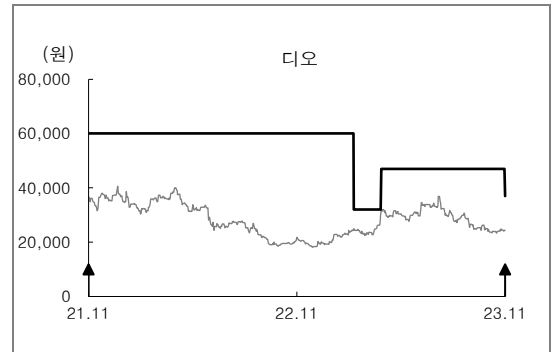
자료: 디오, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2022   | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | -      | 16.9   | 13.8   | 11.5   |
| P/CF (x)        | 10.7   | 7.2    | 7.3    | 6.5    |
| P/B (x)         | 1.6    | 1.5    | 1.4    | 1.2    |
| EV/EBITDA (x)   | 47.2   | 10.8   | 9.4    | 8.0    |
| EPS (원)         | -1,292 | 1,446  | 1,770  | 2,130  |
| CFPS (원)        | 1,834  | 3,406  | 3,360  | 3,775  |
| BPS (원)         | 12,686 | 15,955 | 17,724 | 19,854 |
| DPS (원)         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률 (%)       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 매출액증가율 (%)      | -12.5  | 24.5   | 6.9    | 15.9   |
| EBITDA증가율 (%)   | -81.0  | 420.0  | 7.4    | 13.2   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -      | -      | 11.5   | 18.2   |
| EPS증가율 (%)      | -      | -      | 22.4   | 20.3   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 1.2    | 1.3    | 1.2    | 1.3    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 5.0    | 6.0    | 6.1    | 6.3    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 8.7    | 10.3   | 10.3   | 10.3   |
| ROA (%)         | -5.9   | 6.2    | 6.9    | 7.6    |
| ROE (%)         | -11.6  | 12.1   | 12.4   | 13.1   |
| ROIC (%)        | -1.6   | 11.1   | 9.7    | 11.2   |
| 부채비율 (%)        | 97.5   | 84.4   | 77.7   | 72.0   |
| 유동비율 (%)        | 113.1  | 117.6  | 134.3  | 152.2  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 59.3   | 49.1   | 30.7   | 20.2   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -0.9   | 4.5    | 5.1    | 6.0    |

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자        | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-------------|----------|---------|--------|------------|
|             |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 디오 (039840) |          |         |        |            |
| 2023.11.15  | 매수       | 37,000  | -      | -          |
| 2023.04.12  | 매수       | 47,000  | -38.02 | -21.70     |
| 2023.02.23  | 매수       | 32,000  | -24.44 | -5.47      |
| 2022.11.03  | 1년 경과 이후 | 60,000  | -65.52 | -59.17     |
| 2021.11.03  | 매수       | 60,000  | -49.00 | -32.25     |



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

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 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 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상        |  |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 88.81% | 7.24%           | 3.29%  | 0.66% |

\* 2023년 09월 30일 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.