

실적 확인 & 해외진출 본격화

현재주가 (11/16)	9,970원		
상승여력	70.5%		
시가총액	271십억원		
발행주식수	27,200천주		
자본금/액면가	14십억원/500원		
52주 최고가/최저가	13,150원/3,770원		
일평균 거래대금 (60일)	9십억원		
외국인지분율	4.57%		
주요주주	정철 외 2인 16.97%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.3	17.3	46.4
상대주가(%)	4.6	29.4	80.4

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(18F)	EPS(19F)	T/P
Before	310	698	17,000
After	307	714	17,000
Consensus	309	699	17,000
Cons. 차이	-0.6%	2.2%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

1) 투자포인트 및 결론

- 지엠피에 대하여 투자 의견 매수 및 목표주가 17,000원 유지
- CICA라인업의 순조로운 판매 지속, CAPA 증설 완료 및 CICA 시즌2 출시로 4분기 성장 지속
- VT x BTS의 국내 및 글로벌 진출 본격화로 BTS콜라보 모멘텀 본격진행 예상
- GB301은 11월 국내 전임상 완료 예정, 12월부터 호주 임상 1상&2a상 동시진입 계획

2) 주요이슈 및 실적전망

- VT 코스메틱은 10월말 CAPA 증설 완료. 12월에 'CICA 시즌2' 생산 라인업 완비. 내년 1월 시행되는 중국의 '전자상거래법' 대비 자체 'TP사(Taobao 공식파트너)' 운영 중이며, 3세대 한국 화장품 회사로서 발 빠르게 전환
- VTxBTS는 국내보다 해외에서 보다 큰 인기가 있음. 미국은 Forever21을 비롯한 복수의 벤더를 통해 유통 진행. 일본은 최대 종합 면세점 'Laox'를 비롯 주요 Drug Store, 홈쇼핑 및 유통 채널 들과 입점 협의 중. 중국 본토에도 조만간 진출할 예정이며, 유럽 국가들과도 계약이 체결되는 상황. 동남아시아권은 대만, 인도네시아, 싱가포르, 태국, 말레이시아, 필리핀, 베트남 독점 공급계약 체결. 추가로 중동 및 중남미 국가에서도 공급계약 협의 요청이 진행 중이어서 VTXBTS 공급 계약 국가는 점점 늘어날 것으로 전망
- BT21 화장품은 국내에서 일부 품목이 품절되면서 기대 이상의 반응, BT21의 높은 글로벌 인지도를 고려하면 동사의 또 다른 성장동력으로 작용할 가능성 높음
- 지엠피 바이오: 조절 T세포를 활용한 알츠하이머 치료제인 'GB301'은 이번달(11월)에 국내 전임상 종료 예정. 올해 12월부터 호주에서 임상 1상과 2a상을 동시 진행 계획. (CRO 업체 프리머리서치(미국) & '씨엔알리서치(한국)'과 공동 진행)
- 3분기 매출액은 312억원(YoY +71.2%), 영업이익은 52억원(YoY +768.5%)으로, 컨센서스 부합하는 실적 기록 / 10월말 CAPA증설 완료 및 12월 'CICA 시즌2' 출시 예정. VTXBTS의 글로벌 확장 관련 실적 반영 및 추가적 모멘텀인 BT21로 4분기에도 실적증가세는 지속 전망

3) 주가전망 및 Valuation

- 최근 동사의 주가는 국내의 증시의 큰 변동성과 화장품 섹터의 과도한 공매도로 인해 큰 폭의 조정을 받았음. 3분기 실적 성장이 확인되었고, VT코스메틱의 Capa증설 및 주요 Cash-Cow인 CICA라인의 시즌2 출시와 BTS콜라보의 글로벌 판매 증가로 인한 실적 증가로 동사의 주가는 빠른 회복세가 예상됨. BTS 관련 주식 중에서 최고의 실적 성장이 동반되는 회사는 지엠피임

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2016	41.1	-8.7	-14.6	-6.6	-1,089	적지	N/A	2.6	N/A	-58.5	0.0
2017	69.9	-6.7	-14.5	-4.8	-749	적지	N/A	3.3	N/A	-48.9	0.0
2018F	119.1	14.8	7.7	16.1	307	흑전	32.5	4.8	17.1	18.9	0.0
2019F	194.8	40.2	19.4	41.4	714	132.7	14.0	3.5	6.1	28.8	0.0
2020F	220.2	46.2	22.3	47.4	820	14.9	12.2	2.7	4.9	24.7	0.0

* K-IFRS 연결 기준

10월말 CAPA 증설 완료: CICA 시즌2 출시 예정

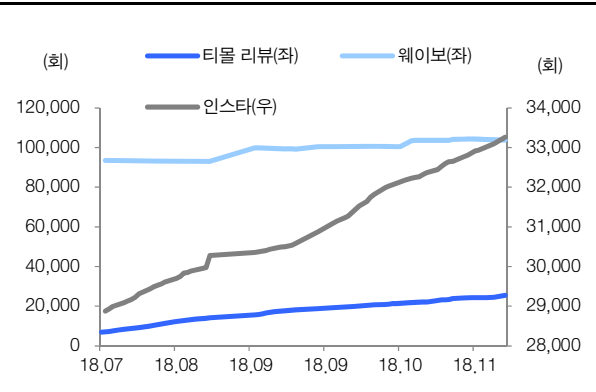
CAPA증설 완료/ 중국내 인지도 지속적 상승	10월말에 코스메가코리아와 코디의 CAPA 증설이 완료되면서, 동사의 Cash-Cow인 CICA 시즌1과 새로 출시될 시즌2의 공급이 원활하게 진행될 전망이다. VT 코스메틱이 본격적인 CICA의 Long-run이 가능하도록 모든 인프라 구축이 완료되었다. CICA는 중국에서 일회성 이슈가 아닌 장기적 트렌드로서 실적 증가가 지속될 것이다.
중국 현지 인지도 지속증가	최근 중국 내 한국 화장품들의 입지가 줄어들다는 우려에도 불구하고 VT 코스메틱의 중국 현지 주요 온라인 Site 조회수는 지속적으로 증가하는 추세이다. 'T-Mall 리뷰'는 7월말 6,872회에 11월 중순에 25,494회까지 3배 가까이 증가하였다. '인스타그램'과 '웨이보'의 조회수도 꾸준히 증가하는 모습을 보이면서, VT 코스메틱이 중국 소비자들에게 인지도를 높여주는 현실을 객관적인 데이터로 확인할 수 있다.

〈그림1〉 홍콩 코스모프로 아시아 'CICA 시즌2' 공개



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림2〉 VT 코스메틱의 중국 주요 온라인 Site 조회 수



자료 : 각사, 현대차증권

일본 오프라인 매장 확장 / 전자상거래법 대비	일본 시장 확대를 위하여 VT 코스메틱은 11월 10일 동경 하라주쿠 LAP 하라주쿠점 매장 안에 VT 코스메틱을 오픈하였다. 일본시장은 중국 시장에 이어서 동사의 높은 성장이 기대되는 중요한 시장이며, BTS 콜라보라는 'Killer Contents'를 필두로 일본시장 공략에 본격적으로 나서고 있다. / 내년 1월부터 시행되는 '전자상거래법'에 대비하여, 자체 TP(Taobao Partner)사인 'One Heart Global'을 중국 항저우에 설립하였다. 다가오는 중국 화장품 시장의 변화에 발 빠르게 대응하여 '3세대 한국 화장품 회사'의 위치를 선점하기 위한 노력이 지속되고 있다.
중국 현지 TP사 설립 완료	

〈그림3〉 VT 코스메틱 : 일본 하라주쿠점 오픈



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림4〉 자체 TP사: One Heart Global(중국 항저우)

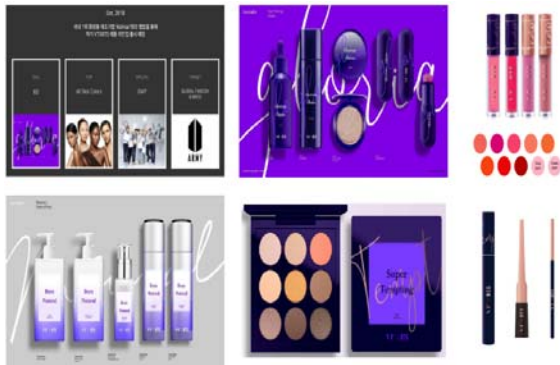


자료 : 지엠피, 현대차증권

VT × BTS은 세계로 나아간다: 14개국 계약완료 및 10개국 추가 계약 협의 중

국내보다 해외에서 폭발적인 반응 VT × BTS (SKU 59개 보유)가 우리나라를 시작으로 10월 6일 출시되었다. BTS의 폭발적인 인기로 해외에서 국내보다 오히려 해외에서 VT × BTS의 주문이 쇄도하고 있다. 현재 14개국이 계약완료되었고, 10개국이 추가 계약 협의 중이다. 시간이 지날수록 신규 국가가 추가될 것이며, 계약을 진행하는 국가의 수도 증가할 것으로 예상된다. VT × BTS는 재고 부담이 없는 '완사입 구조'에 계약금 및 선수금이 입금 되어야지만 제품을 발주하는 형태라서 매출채권에 대한 부담도 없는 상황이다.

〈그림5〉 VT × BTS



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림6〉 BTS 콜라보 해외계약상황



자료 : 지엠피, 현대차증권

**미국으로 진출
Forever21 비롯
복수의 유통벤더**

VT × BTS의 미국 현지 유통은 'FOREVER 21'을 포함한 4개의 복수 유통벤더를 통해서 현재 제품이 유통되고 있으며 추가적인 벤더 공급계약이 협의 중이다. 11월 3일 미국 캘리포니아 산타클라라의 'Westfield 밸리 페어' 백화점의 팝업 스토어에서 VT × BTS의 첫 판매가 이루어졌는데, 수백명의 고객이 8시간 동안 줄을 서서 초판 물량이 매진되면서 VT × BTS의 성공 가능성을 짐작할 수 있었다. 12월 중에는 '실리콘 밸리 Westfield(산호세)', '센츄리시티 Westfield(LA)'에 추가 오픈할 예정이고 뉴저지와 텍사스의 '프리미엄 몰'에서도 12월에 VT × BTS의 판매가 개시 된다. 북미 대륙에 본격적으로 VT × BTS가 공급되면 흥행몰이는 시간문제이다.

**일본 Laox입점 예정/
드럭스토어 '다이코쿠'
에도 입점 계획**

일본의 최대 종합 면세점인 Laox에 11월 22일 '긴자 매장'부터 순차적으로 입점이 시작될 예정이다. 또한 일본의 주요 Drug Store, 홈쇼핑, 유통 벤더들과 공급을 협의 중이다. 일본 최대 잡화체인점인 '돈키호테'에는 현재 '신오쿠보, 히라주쿠점'에 단독 매장 형태로 오픈되어 있는데, 조만간 '오사카 도톤보리점'에도 오픈할 계획이며, 향후 일본 전역으로 확대될 예정이다.

〈그림7〉 미국 FOREVER 21



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림8〉 미국 Westfield 백화점 팝업스토어



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림9〉 일본 '돈키호테'의 VT × BTS 구매행렬



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림10〉 일본 최대 종합 면세점 LAOX



자료 : 지엠피, 현대차증권

BT21: 기대 이상의 폭발적 반응

BT21 뜨거운 반응	BT21(SKU 47개 보유)은 10월 12일 국내 판매를 개시하였다. 판매 개시 후, BT21 캐릭터의 높은 인지도로 인하여 일부 품목은 품절사태를 일으켰고, 추가적인 구매 주문이 이어지고 있는 상황이다. BT21은 VT × BTS에 이은 비장의 카드가 될 가능성이 매우 높다.
해외확장이 가시화 되면 추가적 성장동력	BT21의 해외진출은 조만간 진행될 계획이다. BT21은 현재 국내 역작구 형태로 해외수출이 진행되고 있으며, 본격적인 해외 수출이 이루어진다면 동사의 추가적인 성장동력으로 실적 성장에 기여할 것이다.

〈그림11〉 BT21 화장품



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림12〉 BT21 온라인 판매 (VT코스메틱 자사몰)

BT21

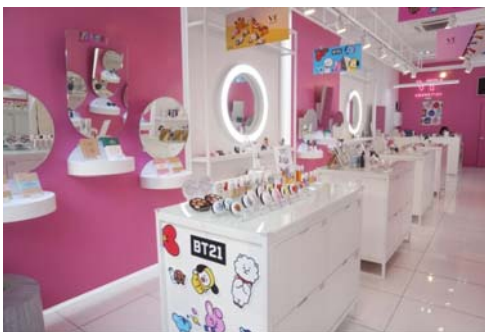
BT21 MEETS VT

우주스타 BT21과
VT의 만남



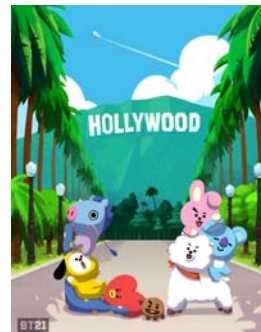
자료 : 현대 H몰, 현대차증권

〈그림13〉 BT21 오프라인 판매 (VT코스메틱 강남점)



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림14〉 세계 속의 BT21 캐릭터



자료 : NAVER, 현대차증권

BIO: 11월 국내 전임상 완료 예정 & 올해 12월 호주 1상과 2a상 동시진입 계획

11월말 국내 전임상 완료 예정 국내 CLP업체인 '켄온'의 비임상 연구소에서 진행되고 있는, GB301(알츠하이머 치료제)의 전임상이 이번달(11월)에 완료될 예정이다. 반복 투여 독성시험에서 좋은 전임상 결과가 기대되고 있으며, 11월말에는 최종보고서를 통하여 전임상 결과를 확인할 수 있을 것이다.

올해 12월 호주 1상&2a상 진입 계획 올해 12월에는 호주 현지에서 1상&2a상을 동시에 진입할 계획이다. 미국의 '프리미어 리서치'는 치매&정신 관련 글로벌 TOP5 업체로서 호주 현지에서 실질적 임상 시험을 진행하게 되고, 한국의 '씨엔알리서치'는 호주 임상시험의 전반적인 프로젝트 관리 & 데이터 및 통계 분석업무를 진행한다. 임상 1상&2a상 소요기간은 약 1.5년이 예상되고, 향후 미국 FDA 2b상으로 진행될 계획을 가지고 있다.

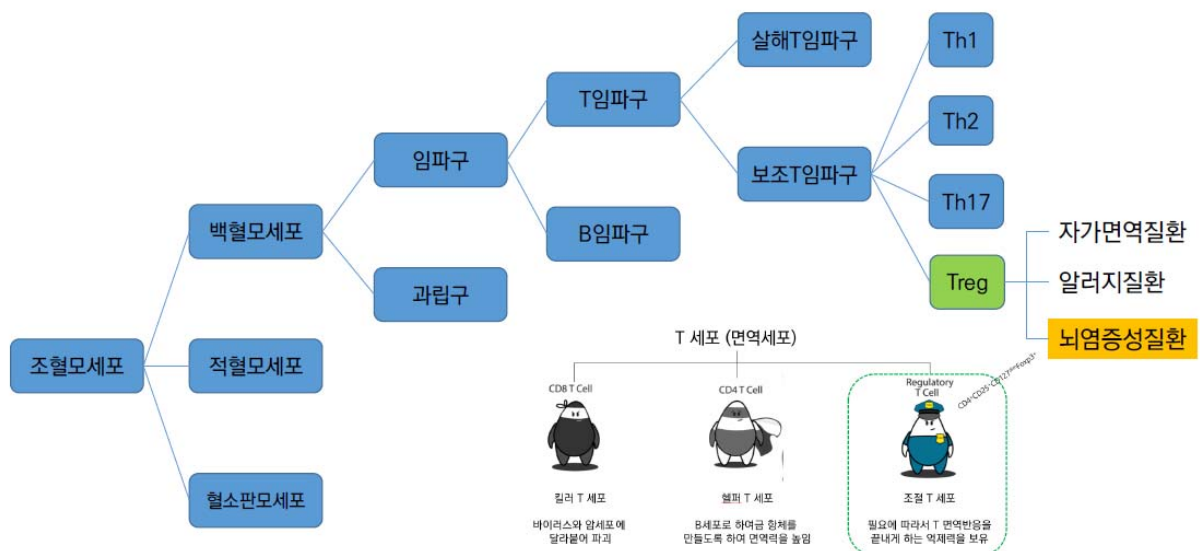
호주 임상시험의 다양한 장점 호주에서의 임상시험에는 여러가지 장점이 있다. 1) 가격 경쟁력: 호주에서 임상시험을 진행하면 45%의 Tax-Refund 혜택을 제공 2) 규제속도 및 유연성: 대부분의 임상시험이 CTN(Clinical Trial Notification)에 따라 실시되어 참여자의 규제부담을 경감시켜 주며, 호주는 유연하고 효율적인 임상시험 환경을 보유 3) 임상시험의 질: 호주의 튼튼한 헬스케어 인프라, 양질의 데이터 수용력 및 국제 공인된 네트워크를 통하여 초기 임상시험 생태계 구축이 뛰어난. 50개넘는 바이오뱅크 보유하고 산학협력이 잘 되어 있음. CRO시장의 업력이 길며, 호주 대륙의 특성상 코카시안을 비롯한 다양한 인종 대상으로 임상시험 진행 가능한 것이 장점

〈표1〉 지엠피 바이오의 세포치료제 Line-Up

적응증	파이프라인명	소개	진행상황
알츠하이머병 (Alzheimer's Disease)	GB 301	훈련된 조절 T세포를 이용한 알츠하이머병치료	국내 전임상(독성) 진행 중 (켄온) 호주(Australia) 임상 1/2a 준비

자료: 지엠피, 현대차증권

〈그림15〉 T세포 분화도



자료: 지엠피, 현대차증권

3분기 실적: 컨센서스 부합 & 4분기에도 실적증가 지속 예상

숫자로 증명한 3분기 실적 & 4분에도 성장 지속
 3분기 매출액은 312억원(YoY + 81.8%), 영업이익은 52억원(YoY + 733.7%)으로 컨센서스 부합하는 실적을 기록하였다. 4분기에는 VT X BTS의 글로벌 진출로 인한 실적이 본격 반영되어 3분기 대비 실적의 성장세가 지속될 것이다. BT21도 해외로 본격적인 확장이 시작된다면 중장기적 관점에서 실적 상승의 또 다른 촉매제로 작용할 것이다.

〈표2〉 지엠피 2018년 3분기 연결 실적

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		당사추정		컨센서스	
	3Q18P	3Q17	2Q18	(YoY)	(QoQ)	3Q18F	대비	3Q18F	대비
매출액	31.2	18.2	26.2	71.2%	19.0%	33.1	-5.9%	31.9	-2.3%
영업이익	5.2	0.6	3.2	768.5%	61.6%	5.0	3.4%	5.1	1.4%
영업이익률	16.6%	3.3%	12.2%			15.1%		16.0%	
세전이익	5.6	0.6	4.0	789.7%	41.3%	5.7	-1.1%	5.9	-4.5%
지배주주순이익	2.5	0.2	2.0	941.0%	27.5%	2.7	-7.1%	1.9	32.0%

주: IFRS 연결 기준

자료: Fnguide, 현대차증권

〈표3〉 지엠피 연결 분기 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	18.1	26.1	31.2	43.6	48.9	50.2	45.9	49.8	69.9	119.1	194.8
VT	7.9	16.2	18.4	31.6	35.9	36.2	30.9	33.8	31.0	4.0	136.8
본사	1.3	11.6	12.8	18.0	21.8	23.3	23.2	24.4	40.2	52.7	92.7
기타	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	-
영업이익	-0.3	3.2	5.2	6.8	10.3	10.8	9.2	10.0	-6.7	14.8	40.2
OPM	-1.9%	12.2%	16.6%	15.5%	21.0%	21.5%	20.0%	20.0%	-0.6%	12.4%	20.6%
당기순이익	-0.6	3.5	4.7	5.5	7.8	8.2	6.9	7.5	-13.0	13.1	31.6
NPM	-3.2%	13.5%	14.9%	12.7%	15.9%	16.3%	15.1%	15.1%	-18.6%	11.0%	16.1%

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대차증권

〈표4〉 지엠피 연결 실적 추정 변경 내역

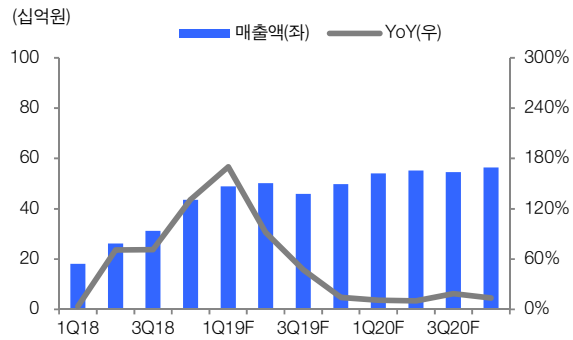
(단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	119.1	194.8	121.0	194.8	-1.6%	0.0%
영업이익	14.8	40.2	14.6	40.2	1.4%	0.0%
세전이익	16.8	40.6	16.6	39.6	1.4%	2.4%
당기순이익	13.4	31.6	13.1	30.9	2.1%	2.4%

주: IFRS 연결 기준

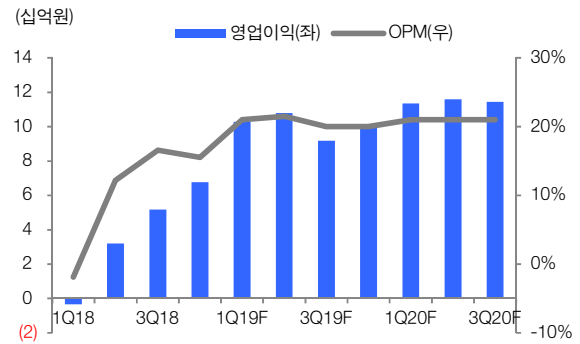
자료: 현대차증권

〈그림16〉 지엠피 매출액 추이(연결기준)



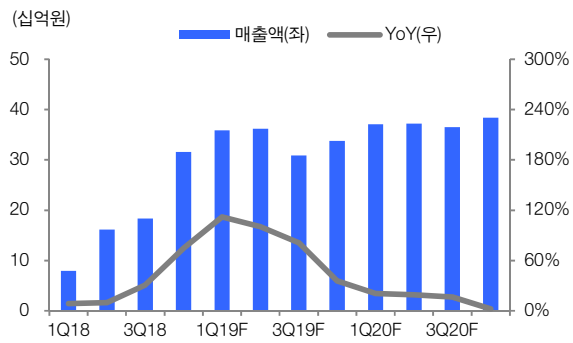
자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림17〉 지엠피 영업이익과 OPM추이(연결기준)



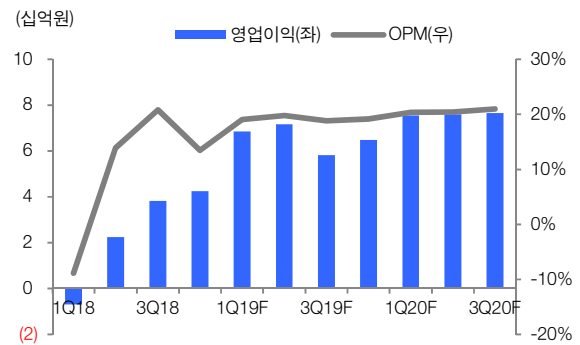
자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림18〉 VT 코스메틱 매출액 추이



자료 : 지엠피, 현대차증권

〈그림19〉 VT 코스메틱 영업이익과 OPM추이



자료 : 지엠피, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	41	70	119	195	220
증가율 (%)	-12.5	69.8	70.4	63.6	13.0
매출원가	41	56	73	111	123
매출원가율 (%)	99.0	80.0	61.3	57.0	56.0
매출총이익	0	14	46	84	97
매출이익률 (%)	1.0	20.0	38.7	43.0	44.0
증가율 (%)	흑전	3,415.5	230.3	81.9	15.7
판매관리비	9	21	31	44	51
판매비율 (%)	22.1	29.5	26.2	22.4	23.0
EBITDA	-7	-5	16	41	47
EBITDA 이익률 (%)	-16.0	-6.8	13.5	21.3	21.5
증가율 (%)	적지	적지	흑전	157.5	14.5
영업이익	-9	-7	15	40	46
영업이익률 (%)	-21.1	-9.6	12.4	20.6	21.0
증가율 (%)	적지	적지	흑전	171.6	15.0
영업외손익	-6	-6	2	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	3	2	1	0	0
기타영업외손익	-2	-4	3	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-15	-13	17	41	47
세전계속사업이익률	-35.3	-17.9	14.1	20.8	21.2
증가율 (%)	적지	적지	흑전	140.8	14.9
법인세비용	0	1	3	9	10
계속사업이익	-15	-13	13	32	36
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-15	-13	13	32	36
당기순이익률 (%)	-35.4	-18.6	11.2	16.2	16.5
증가율 (%)	적지	적지	흑전	136.6	14.9
지배주주지분 순이익	-15	-14	8	19	22
비지배주주지분 순이익	0	1	6	12	14
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-15	-13	13	32	36

(단위: 십억원)

현금흐름표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	0	-6	5	31	35
당기순이익	-15	-13	13	32	36
유형자산 상각비	2	1	1	1	1
무형자산 상각비	0	1	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	6	-4	-11	-2	-2
기타	7	9	1	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-10	1	-3	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-1	-1	-1
기타	-10	1	-2	0	0
재무활동으로인한현금흐름	12	13	21	1	-2
장기차입금의 증가(감소)	-30	2	16	-1	-1
사채의증가(감소)	5	22	-19	-1	-2
자본의 증가	17	43	6	3	1
배당금	0	0	0	0	0
기타	19	-53	18	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	2	9	22	31	32
기초현금	0	2	11	33	64
기말현금	2	11	33	64	96

K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	23	32	83	120	160
현금성자산	2	11	33	64	96
단기투자자산	1	1	2	2	2
매출채권	5	9	20	23	26
재고자산	15	11	25	28	32
기타유동자산	0	1	3	3	4
비유동자산	39	42	45	45	45
유형자산	27	29	29	28	28
무형자산	3	8	13	13	13
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	8	5	3	3	3
기타금융유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	62	74	127	165	204
유동부채	16	27	25	26	26
단기차입금	2	2	7	6	5
매입채무	4	4	8	9	11
유동성장기부채	7	0	0	0	0
기타유동부채	2	22	10	10	10
비유동부채	13	10	28	30	32
사채	5	4	5	5	5
장기차입금	0	0	9	9	9
장기금융부채 (리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	6	14	16	19
기타금융유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	29	38	53	56	58
지배주주지분	33	26	56	79	102
자본금	9	11	14	14	14
자본잉여금	39	32	35	38	39
자본조정 등	0	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-15	-15	10	29	52
비지배주주지분	0	10	18	30	44
자본총계	33	36	74	109	146

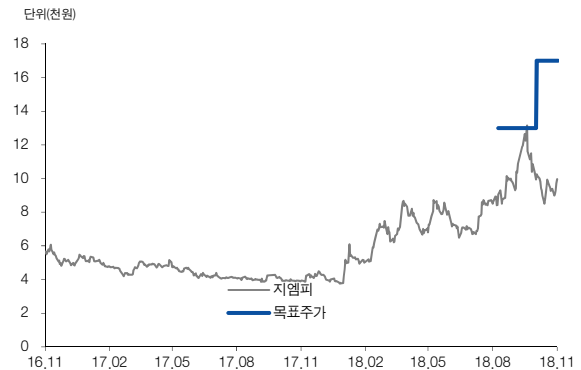
(단위: 원배,%)

주요투자지표	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS(당기순이익 기준)	-1,089	-674	529	1,163	1,336
EPS(자배순이익 기준)	-1,089	-749	307	714	820
BPS(자본총계 기준)	1,917	1,681	2,727	4,000	5,372
BPS(자배지분 기준)	1,917	1,197	2,063	2,887	3,744
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	N/A	N/A	18.8	8.6	7.5
P/E(자배순이익 기준)	N/A	N/A	32.5	14.0	12.2
P/B(자본총계 기준)	2.6	2.4	3.7	2.5	1.9
P/B(자배지분 기준)	2.6	3.3	4.8	3.5	2.7
EV/EBITDA(Reported)	N/A	N/A	17.1	6.1	4.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	적지	-178.6	119.6	14.9
EPS(자배순이익 기준)	적지	적지	-141.0	132.7	14.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-58.5	-37.4	24.2	34.6	28.5
ROE(자배순이익 기준)	-58.5	-48.9	18.9	28.8	24.7
ROA	-23.4	-19.1	13.3	21.6	19.7
안정성 (%)					
부채비율	85.8	105.2	71.9	51.6	39.9
순차입금비율	34.7	34.3	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	N/A	N/A	19.5	34.9	43.2

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
18/08/24	BUY	13,000	-20.7	1.2
18/10/18	BUY	17,000	-44.6	-40.3
18/11/19	BUY	17,000	-	-

▶ 최근 2년간 지엠피 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 유성만의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 : 현대차증권의 업종투자자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.10.01~2018.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	145건	90.06%
보유	16건	9.94%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.