

Morning Meeting Brief

Macro

중국 12월 수출, 예상보다 부진

- 중국 12월 수출 전년대비 감소하기 시작. 무역분쟁 여파와 세계경기 둔화로 인한 총수요 감소로 수출 부진 이어질 것
- 문제는 중국 수입이 수출보다 빠르게 감소하고 있다는 점. 중국 제조업 경기와 내수가 급격히 둔화하고 있다는 신호로 해석
- 미중 무역분쟁 종료된다 하더라도 중국 경기 안정을 찾기까지 시간 소요될 전망

박춘영, chunyoung.park@daishin.com

산업 및 종목 분석

[4Q18 Preview] 하나금융 : 모멘텀 둔화 국면에 있다고 하더라도 이정도 가격이면...

- 투자의견 매수, 목표주가 53,500원 유지. 4분기 순익 3,210억원으로 컨센서스 하회 예상. 판관비와 대손비용 증가 때문인데 판관비는 양행 인사통합비용 800억원과 계절성 물건비 증가, 대손비용은 한진중공업 300억원 외에 은행 자체적인 보수적 총당금 추가 적립 때문
- 시중금리 하락과 경기 우려, 향후 실적 불확실성 등 은행주를 둘러싼 환경이 모멘텀이 둔화될 수 밖에 없는 상황이지만 하나금융은 PER 4.5배와 PBR 0.38배로 특히 지나치게 낮은 valuation에 거래. 2019년에도 추정 순익 2,4조원으로 6% 내외의 꾸준한 이익성장 기대
- 꾸준한 EPS 상승과 건조한 자본비율로 시가배당률은 5%에 육박할 전망(DPS 1,750원 가정). 배당 결정 후에는 자사주 매입도 검토 예상

최정욱, CFA chunguk.choi@daishin.com

[4Q18 Preview] KT&G: 거듭되는 하향 조정

- 투자의견 시장수익률(Marketperform), 목표주가 110,000원 유지
- 2018년 4분기 연결 매출액 1조 387억원(-0.9% yoy, -12.2% qoq), 영업이익 2,277억원(+2.3% yoy, -36.2% qoq)로 4분기 시장 기대 하회 전망
- KT&G의 2018년 4분기 국내 담배 판매량은 1) 전체담배 +2% yoy, 2) 일반담배 -3% yoy, 3) 일반 담배 시장 내 시장 점유율은 61.1%(+1.5%p yoy), 전체 담배 시장 내 시장 점유율은 54.3%(-2.1%p yoy)로 추정

한유정, yj.han@daishin.com

[4Q18 Preview]현대글로벌비스:기저효과로 양호한 실적 기대

- 투자의견 매수, 목표주가 170,000원 유지
- 2018년 4분기 실적은 당사의 기존 추정치를 소폭 상회하는 양호한 실적 기대
- 현대·기아차의 2018년 4분기 미국공장의 출하량 증가로 인해 CKD와 해외물류부문의 실적이 당초 예상을 상회할 가능성 높다는 판단
- 현 주가는 2019년 예상실적 기준 PER 9.4배 수준에 불과. 2019년 이익 개선국면 진입 감안 시 추가 상승 가능할 것으로 전망

양지환, jihwan.yang@daishin.com

한올바이오파마: 임상 진행 상황 업데이트

- 투자의견 매수, 목표주가 42,000원 유지
- 최근 JP Morgan 헬스케어 컨퍼런스에서 HL161의 첫 임상 결과 확인
- 2019년 총 3개의 적응증에 대해 임상 2상을 시작하고 최대 6개까지 적응증 확장 예정
- 2018년 매출액 918억원(YoY+9.0%), 영업이익 54억원(YoY+54.6%, OPM 6.0%) 실현

홍가혜, kahye.hong@daishin.com

중국 12월 수출, 예상보다 부진

중국 수출 부진 앞으로도 이어질 것. 무역분쟁 종료되더라도 경기 안정까지 시간 소요

- 중국의 지난 12월 수출이 2,212억 달러로 작년 월평균(2,084억 달러) 수준을 유지했지만 전년대비 4.6% 감소하여 시장 예상을 하회했다. 중국 수입은 1,642억 달러로 전년대비 7.3% 감소했으며, 최근 3개월 간 감소추세가 두드러졌다.
- 이번 수출지표가 예상보다 부진했던 이유는 그 동안 미국의 수입관세 발효에도 양호했던 대미 수출이 전년대비 감소하기 시작한 데 있다. 미국과 중국 간 무역협상이 진전되면서 대중 관세율 인상이 지연됨에 따라 미국 수입업체들의 선수요가 줄어든 것으로 추측해 볼 수 있다. 지난 하반기 대미 수출이 가수요였음을 가정한다면 앞으로 수출은 더욱 줄어들 여지가 있다.
- 세계경기 둔화로 인한 총수요 감소가 반영되면서 중국의 수출 둔화가 가팔라질 가능성이 높아졌다. 12월 미국으로 향한 중국 수출은 전년대비 3.5% 감소했으나 미국을 제외한 지역으로의 수출이 전년대비 4.8% 줄어들어 감소 폭은 더 컸다.
- 문제는 중국 수입이 수출보다 빠른 속도로 감소하고 있다는 점이다. 수입 감소는 중국 내 제조업 경기가 급격히 둔화하고 있음을 알리는 신호로 내수가 취약해지고 있음을 말해준다. 이는 다음 주 발표될 12월 실물지표와도 연결되며 생산과 소비지표가 부진할 가능성을 높인다. 소비 부문의 경우 정부가 소득세 인하 등 재정확장 정책을 통해 부양에 나서고 있지만 단기간 내 효과를 기대하기는 어렵다고 판단하며, 둔화 흐름이 이어질 것으로 예상된다.
- 미중 무역분쟁이 종료된다 하더라도 중국 경기가 안정을 찾기까지는 시간이 걸릴 것이고, 중국의 경기 둔화를 방어할 수 있는 것은 투자라고 판단한다. 정부는 작년부터 투자 중심의 성장을 재개해 왔으며, 인프라와 제조업 투자를 중심으로 유동성 공급의 효과를 보기 시작했다. 수출을 비롯한 중국 경기 하강압력이 높아질 경우 정부는 유동성 공급 및 재정확장 정책을 더욱 강화할 것이며, 올해 연간으로 투자 증가가 이어진다면 중국 경기 둔화압력은 제어될 수 있을 것으로 본다.

하나금융 (086790)

최정욱, CFA
chunguk.cho@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월
목표주가 **53,500**
유지

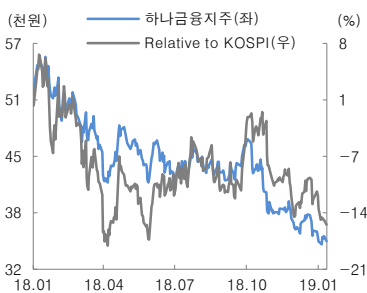
현재주가 **35,100**
(19.01.14)

은행업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Dark Gray

KOSPI	2,064.52
시가총액	10,538십억원
시가총액비중	0.77%
자본금(보통주)	1,501십억원
52주 최고/최저	55,500원 / 34,750원
120일 평균거래대금	391억원
외국인지분율	70.05%
주요주주	국민연금 9.55% The Capital Group Companies, Inc. 외 5인 5.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.8	-17.6	-20.1	-36.4
상대수익률	-5.6	-13.7	-10.6	-23.1



모멘텀 둔화 국면에 있다고 하더라도 이정도 가격이면...

투자 의견 매수, 목표주가 53,500원 유지

– 목표주가는 2019년 추정 BPS 대비 목표 PBR 0.6배를 적용해 산출(지속가능 ROE 5.6% 가정)

4분기 순익 3,210억원으로 컨센서스 하회 예상. 4분기에도 대손비용률은 타행대비 낮을 듯

- 4분기 추정 순익은 전년동기대비 35.2% 감소한 3,210억원으로 컨센서스 하회 예상. (구)외환은행·하나은행 직원들의 인사통합비용 800억원 외에도 계절성 물건비가 크게 증가하면서 판관비 부담이 발생하고, 한진중공업 외에도 보수적인 추가 총당금 적립에 따라 대손비용도 다소 늘어날 것으로 추정되기 때문. 하나금융은 성과급을 매분기 고르게 반영하기 때문에 타은행과 달리 4분기 중 일시에 대규모 성과급 지급 부담은 적은 편 또한 추가 총당금도 감독당국의 요구의여신에 대한 적립률 상향 권고 영향보다는 은행 자체적으로 보수적 관점에서 적절한 측면이 강함
- 4분기 대출성장률은 1.0% 내외로 타시중은행보다는 성장률이 다소 낮지만 2018년 연간으로는 대출성장률이 8%에 육박하면서 양호한 성장세를 시현 중. 4분기 은행 NIM은 1.55%로 3분기 수준이 유지될 전망(카드 포함 그룹 NIM은 1.98%로 전분기대비 2bp 상승 추정). 따라서 4분기에 NIM이 하락하지 않는 유일한 시중은행이 될 것으로 예상
- 4분기 그룹 대손비용은 2,100억원으로 1~3분기의 400~900억원대보다는 높겠지만 일화성 한 입 요인을 제외한 1~3분기의 경상 대손충당금이 1,000~1,500억원 내외였다는 점에서 크게 증가한다고 보기는 어려움. 4분기 중 한진중공업 추가 총당금 300~400억원 외에 보수적인 기준에서 약 300~400억원의 총당금을 추가 적립할 것으로 추정. 대손비용 증가에도 불구하고 총자산 대비 대손비용률은 0.22%에 그쳐 대손비용률은 여전히 타시중은행보다는 낮을 것으로 판단

매년 EPS가 꾸준히 상승하고, 배당매력도 높는데 특히 지나치게 낮은 multiple에 거래

- 시중금리 하락 추세, 경기 둔화 우려 및 이에 따른 실적 불확실성 등 은행주를 둘러싼 환경이 모멘텀이 둔화될 수 밖에 없는 상황이라는 하지만 동사는 2019F PER과 PBR이 4.5배와 0.38배에 불과해 특히 지나치게 낮은 multiple에 거래. 경상 ROE가 8%를 상회해 수익성도 경쟁은행들과 큰 차이가 없는 상황. 2019년 순익은 2,400억원으로 2018년에도 6% 내외의 꾸준한 이익성장 기대
- 매년 EPS가 꾸준히 상승하고, 보통주자본비율도 건조한 상태를 유지하면서 2018년 총 주당배당금은 1,750원으로 시가배당률은 5%에 육박할 전망. 2018년 배당이 결정된 이후에는 자사주 매입도 검토할 것으로 예상. 자본역량상 하나금융도 자사주 매입을 실시하지 못할 이유가 없기 때문

(단위: 십억원 %)

구분	4Q17	3Q18	직전추정	당사추정	4Q18(F)			1Q19(F)		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
총영업이익	928	899	666	666	-28.2	-26.0	NA	1,064	8.7	59.8
세전이익	692	841	432	432	-37.5	-48.6	NA	889	-4.0	105.6
순이익	496	589	321	321	-35.2	-45.5	409	630	-5.8	96.1

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
총영업이익	6,612	7,600	7,541	8,020	8,410
세전이익	1,820	2,799	3,112	3,313	3,471
연결당기순이익	1,330	2,037	2,213	2,356	2,464
EPS	4,495	6,881	7,371	7,846	8,207
증감율	46.2	53.1	7.1	6.4	4.6
Adj. BPS	75,971	80,654	87,000	93,096	101,302
PER	7.0	7.2	4.9	4.5	4.3
PBR	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3
ROE	6.0	8.8	8.9	8.7	8.4
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6

KT&G
(033780)

한유정 이나연
yjhan@daishin.com nayeon.lee@daishin.com

투자이전 **Marketperform**
시장수익률, 유지

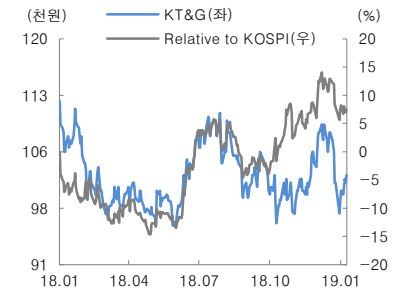
6개월 목표주가 **110,000**
유지

현재주가
(19.01.11) **102,500**
음식료업종

4차 산업혁명/안전등급 **Neutral Green**

KOSPI	2075.57
시가총액	14,072십억원
시가총액비중	1.03%
자본금(보통주)	955십억원
52주 최고/최저	111,000원 / 96,000원
120일 평균거래대금	273억원
외국인지분율	51.85%
주요주주	국민연금 9.99% 중소기업은행 6.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.7	3.1	-3.8	-2.8
상대수익률	-5.7	5.8	5.8	16.5



거듭되는 하향 조정

투자이전 시장수익률(Marketperform), 목표주가 110,000원 유지

- 목표주가 산출 방식은 기존 잔여이익평가모형(Residual Income Model)에서 PER Valuation으로 변경
- 목표주가 110,000원은 2019년 주당순이익(EPS) 8,133원에 글로벌 담배 기업평균 12.9배를 Target PER로 적용
- 2018~2021년 수원 부동산 실적 반영 및 2019, 2020년 수출 담배 추정치 하향 조정
- 2019년, 2020년 EPS를 각각 4%, 5% 상향 조정
- 수원 부동산 실적 반영을 제외한 KT&G의 2019년 이익 증가율은 한자리 초반에 그치며, Global peers의 최근 주가 급락으로 KT&G와의 Valuation Gap 축소가 우려스러움. 2019년 수출 회복 시, 글로벌 기업들의 전자담배 신제품 출시 속도 지연 시 목표주가 상향 가능성 존재

4분기 시장 기대 하회 전망

- 2018년 4분기 연결 매출액 1조 387억원(-0.9% yoy, -12.2% qoq), 영업이익 2,277억원(+2.3% yoy, -36.2% qoq)로 종전 추정 영업이익 2,567억원, 컨센서스 영업이익 2,378억원 하회 전망. 종전 추정 영업이익과의 차이는 4Q18까지 이어진 기존 시장으로의 수출 물량 급감(4Q18 수출 매출액 -35% yoy)에 기인
- 2018년 4분기는 국내 담배 시장은 1) 전체(일반+전자)담배는 4Q17 기저효과로 +6% yoy, 2) 일반담배는 -5% yoy, 3) 전체 담배 시장 내 전자담배 점유율은 16%로 추정
- 2019년 국내 담배 시장은 1) 전체담배는 -1% yoy, 2) 일반담배는 -8% yoy, 3) 전체 담배 시장 내 전자담배 점유율은 17%로 추정
- KT&G의 2018년 4분기 국내 담배 판매량은 1) 전체담배 +2% yoy, 2) 일반담배 -3% yoy, 3) 일반 담배 시장 내 시장 점유율은 61.1%(+1.5%p yoy), 전체 담배 시장 내 시장 점유율은 54.3%(-2.1%p yoy)로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	4Q17	3Q18	직전추정	당사추정	4Q18(F)			1Q19		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,048	1,183	1,123	1,039	-0.9	-12.2	1,058	1,156	8.3	11.3
영업이익	222	357	257	228	2.3	-36.2	238	342	9.8	50.2
순이익	347	259	242	257	-25.9	-0.6	197	280	12.6	8.9

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	4,503	4,667	4,409	4,691	5,108
영업이익	1,470	1,426	1,219	1,347	1,492
세전순이익	1,587	1,346	1,376	1,490	1,639
총당기순이익	1,226	1,164	1,032	1,117	1,230
지배지분순이익	1,231	1,164	1,032	1,117	1,229
EPS	9,748	9,217	8,169	8,843	9,734
PER	10.4	12.5	12.5	11.6	10.5
BPS	51,315	56,609	60,546	65,086	70,246
PBR	2.0	2.0	1.7	1.6	1.5
ROE	18.6	15.7	12.8	12.9	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

현대글로비스 (086280)

양지환 jihwan.yang@daishin.com 이자수 jane.lee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 170,000
유지

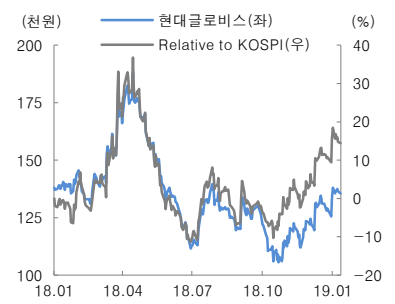
현재주가 135,500
(19.01.14)

운송업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2064.52
시가총액	5,081십억원
시가총액비중	0.37%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	188,000원 / 105,500원
120일 평균거래대금	114억원
외국인지분율	32.72%
주요주주	정의선 외 4 인 39.34% Den Norske Amerikaline AS 12.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.6	22.1	11.1	-1.5
상대수익률	4.9	27.8	24.3	19.2



기저효과로 양호한 실적 기대

투자의견 매수, 목표주가 170,000원 유지

- 2018년 4분기 실적은 당사의 기존 추정치를 소폭 상회하는 양호한 실적 기대
- 현대 · 기아차의 2018년 4분기 미국공장의 출하량 증가로 인해 CKD와 해외물류부문의 실적이 당초 예상을 상회할 가능성 높다는 판단
- 2019년 팰리세이드, 소나타, 엔트리급 SUV 등의 신차 라인업 확대로 인해 현대글로비스의 외형성장은 2018년 대비 양호한 흐름 전개될 가능성 높다는 판단
- 현 주가는 2019년 예상실적 기준 P/E 9.4배 수준에 불과, 2019년 이익 개선국면 진입 감안 시 추가 상승 가능할 것으로 전망

2018년 4분기 실적은 현대 · 기아차 미국공장 출하 회복으로 시장 기대치 충족 전망

- 현대글로비스의 2018년 4분기 실적은 매출액 4조 953억원(+3.3% yoy), 영업이익 1,800억원(+5.4% yoy), 순이익 1,574억원(-26.5% yoy)을 기록할 것으로 전망함
- 2018년 4분기 현대 · 기아차의 중국을 제외한 해외공장 출하량은 각각 554천대(+6.5% yoy), 232천대(+16.0% yoy)를 기록함. 동사 실적에 영향을 크게 미치는 미국공장의 4분기 출하량은 현대자동차 94천대(+50.8% yoy), 기아자동차 61천대(+6.9% yoy)를 기록함
- 완성차 해외공장의 출하량 증가로 CKD 및 해외물류부문의 성장이 직전 추정치 대비 다소 높게 나타났을 것으로 기대
- 4분기 평균 원/달러환율도 1,127원/달러를 기록하여 CKD부문의 수익성 개선도 기대됨
- 사업부문별 매출액은 1)국내물류 3,299억원(+4.5% yoy), 2)완성차수송 3,693억원(+6.0% yoy), 3)벌크 3,254억원(-5.0% yoy), 4)해외현지물류 1조 59억원(+2.3% yoy), 5)CKD 1조 5,028억원(+5.9% yoy), 6)중고차 944억원(+2.5% yoy), 7)기타유통 4,675억원(+0.5% yoy)으로 추정
- 중고차와 기타유통부문의 성장률이 다소 둔화될 것으로 예상하는데, 1)중고차부문은 개별 소비자세 인하 연장으로 완성차 내수판매 둔화 영향으로 2)기타유통은 알루미늄 등 비철금속 가격 하락에 따른 영향이 예상되기 때문임

(단위: 십억원 %)

구분	4Q17	3Q18	4Q18(F)					1Q19		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,966	4,373	4,104	4,095	3.3	-6.4	4,230	3,926	4.7	-4.1
영업이익	171	187	177	180	5.4	-3.8	182	165	9.5	-8.5
순이익	214	154	155	157	-26.5	2.2	129	119	3.8	-24.3

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	15,341	16,358	16,447	17,009	17,528
영업이익	729	727	698	744	766
세전순이익	704	889	636	742	772
총당기순이익	506	680	461	538	560
지배지분순이익	506	680	461	538	560
EPS	13,483	18,147	12,288	14,349	14,932
PER	11.5	7.5	11.1	9.5	9.1
BPS	92,725	106,381	115,365	126,656	138,577
PBR	1.7	1.3	1.2	1.1	1.0
ROE	15.4	18.2	11.1	11.9	11.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research&Strategy본부

한올 바이오파마 (009420)

홍가혜 kahye.hong@daishin.com
한송협 songhyeop.han@daishin.com

투자이건 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 42,000
유지

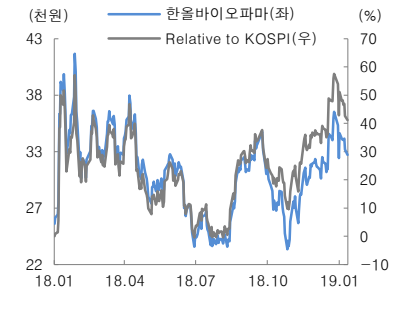
현재주가 32,200
(19.01.14)

제약업종

4차 산업혁명/안전등급 Sky Blue

KOSPI	2064.52
시가총액	1,682십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	26십억원
52주 최고/최저	41,600원 / 23,400원
120일 평균거래대금	134억원
외국인지분율	7.20%
주요주주	대웅제약 외 1 인 30.11% 김성욱 외 3 인 7.19%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	15.2	21.5	-17.4
상대수익률	2.5	20.6	36.0	-0.2



임상 진행 상황 업데이트

투자의견 매수, 목표주가 42,000원 유지

- 목표주가는 영업가치 1,727억원(12mF EBITDA=107억원, Target EV/EBITDA=16.2배 적용)과 임상 실패 리스크를 반영한 주요 파이프라인 가치(rNPV=1조 9,488억원)를 합산하여 SOTP 방식으로 산출
- 자기면역질환 치료제 HL161은 2019년에 3개의 적응증에 대한 임상 2상 진입이 예상되며, rNPV는 9,499억원(임상 1상, peak M/S=25%, 임상 성공 확률=17.8%)으로 추정. 임상 1상 결과 발표(1H19) 및 임상 2상 적응증 공개에 따라 산악가치 변동 가능
- 안구건조증 치료제 HL036은 미국 임상 3상 진입(1Q19)이 예상되며, rNPV는 9,989억원(임상 2상 완료, peak M/S=20% 임상 성공 확률=45.2%)으로 추정

HL161, 임상 결과로 더해지는 Best-in-Class 가능성

- 동사 HL161은 IgG 매개 자기면역질환을 치료하는 FcRn저해제. FcRn저해제는 자신을 공격하는 자가항체의 농도를 감소시켜 자가항체와 관련된 다양한 자기면역질환 치료제로 개발 가능. 동사는 시장의 수요가 큰 파하주사(SC) 제형으로 HL161을 개발 중에 있으며 1Q19부터 다수의 적응증에 대해 임상 2상을 진행할 예정
- 최근 JP Morgan 헬스케어 컨퍼런스에서 동사 HL161의 첫 임상 결과 확인. 임상 1상 중간 결과, HL161 파하주사(SC) 투여 시 최대 78.4%의 혈중 IgG 감소 효과 확인. 선도 기업 Argenx가 임상 1상에서 ARGX-113 파하주사(SC) 투여로 최대 50% 혈중 IgG 감소 효과를 도출한 점을 감안했을 때, 동사의 임상 결과는 매우 고무적. 동사와 Argenx 모두 2019년 상반기 파하주사(SC) 제형에 대한 임상 2상이 예정되어 있어 개발 속도 유사
- 향후 일정: 2019년 총 3개의 적응증에 대해 임상 2상을 시작하고, 향후 최대 6개까지 적응증을 확장할 예정. 1Q19, 중증근무력증(MG) → 2Q19, 제 2적응증(미공개, First-in-class 기대) → 3Q19, 제3적응증(미공개)에 대해 미국 임상 2상 진입 예정
- 긍정적 임상 결과 확인으로 추가 지역(일본 등) 판권 수출 기대감도 높아질 것

R&D와 실적의 선순환으로 흑자 기조 유지

- 2018년 매출액 918억원(YoY+9.0%), 영업이익 54억원(YoY+54.6%, OPM 6.0%) 실현
- 2019년 매출액 1,060억원(YoY+15.4%), 영업이익 101억원(YoY+84.8%, OPM 9.5%) 전망
- 2019년 HL161, HL036의 임상 진전에 따라 파트너사로부터 단계별 마일스톤 수령 예정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	83	84	92	106	106
영업이익	0	4	5	10	8
세전순이익	2	3	4	11	9
총당기순이익	2	6	3	9	7
지배지분순이익	2	6	3	9	7
EPS	39	111	65	164	132
PER	338.0	219.3	495.8	196.9	244.1
BPS	1,998	2,129	2,194	2,358	2,491
PBR	6.6	11.5	14.7	13.7	12.9
ROE	2.0	5.4	3.0	7.2	5.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research&Strategy 본부가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도
- ✓ 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.