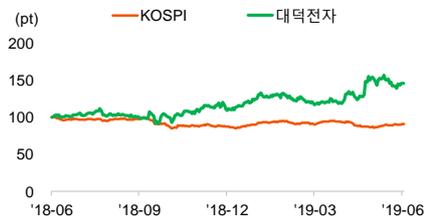


5G, 멀티카메라, 반도체... 바쁘다 바빠!

BUY(신규)

| | |
|--------------------|---------------------|
| 목표주가 | 14,800 원 |
| 현재주가 | 11,800 원 |
| 목표수익률 | 25.4 % |
| Key Data | 2019년 6월 28일 |
| 산업분류 | 코스닥 IT H/W |
| KOSPI(pt) | 2,130.62 |
| 시가총액 (억원) | 9,205 |
| 발행주식수 (천주) | 78,007 |
| 외국인 지분율 (%) | 19.0 |
| 52 주 고가 (원) | 12,650 |
| 저가 (원) | 7,360 |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | 10.4 |
| 주요주주 | (%) |
| 김영재 외 6인 | 17.7 |
| 주가상승률 (%) | 1M 6M 12M |
| 절대주가 | -5.2 29.7 43.9 |
| 상대주가 | -8.9 24.2 56.3 |

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

1. 목표가 14,800 원 제시

목표가 14,800원 및 투자의견 매수(BUY) 제시하며 신규 커버리지 개시. 목표가는 12M Forward BPS 13,459원에 과거 PBR Band 상단의 Multiple 인 1.1배 적용하여 산출.

Target Multiple 은 과거 삼성전자 스마트폰 출시 기대감, MLB 사업의 통신장비 신규 수주 등 기대감이 반영되던 '17년도 3분기의 Multiple 채택. 제시한 목표주가는 12M Forward EPS 대비 14.3배로 국내 5G 관련주들의 최근 Valuation 과 성장세, 다양한 전방 산업에 따른 다각화된 제품 포트폴리오 보유한 점 등 할증 요인을 감안하면 부담스러운 수준은 아니라는 판단.

2. '19년 실적 전망

'19년도 연결기준 예상 실적은 매출액 11,021억원, 영업이익 782억원 (OPM 7.1%)을 전망. 대덕전자와 대덕 GDS 합병 후 첫 온기 실적에 호조세가 예상되는 이유는,

- ① 5G 시장 개화로 네트워크 장비 향 MLB (Multi Layer Board) 수요 상승으로 인해 발주량 증가 및 스마트폰용 SLP (Substrate Like PCB) 매출 증가 기대.
- ② 글로벌 스마트폰 제조사의 멀티카메라 채택을 상승에 따른 FPCB 매출 증가, 초음파 FOD (Fingerprint on Display), ToF (Time of Flight) 등 고부가가치 제품의 채택을 확대로 수익성 개선될 전망.

Valuation Forecast

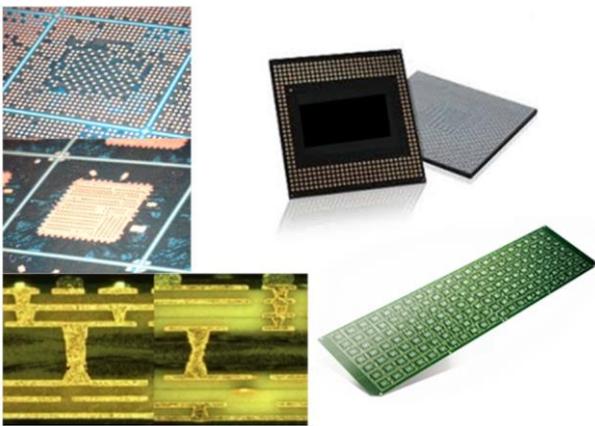
| 구분 | 단위 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F |
|-----------|----|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 억원 | 4,909 | 5,121 | 5,921 | 11,021 | 12,149 |
| 영업이익 | 억원 | 288 | 306 | 348 | 782 | 968 |
| 세전이익 | 억원 | 403 | 454 | 2,792 | 959 | 1,110 |
| 순이익 | 억원 | 234 | 356 | 2,647 | 749 | 866 |
| 지배순이익 | 억원 | 234 | 356 | 2,647 | 749 | 866 |
| PER | 배 | 17.04 | 13.51 | 2.68 | 11.71 | 10.13 |
| PBR | 배 | 0.85 | 0.93 | 0.72 | 0.86 | 0.81 |
| EV/EBITDA | 배 | 5.46 | 6.77 | 8.69 | 5.49 | 4.64 |

3. 다각화된 PCB 포트폴리오 보유 업체

동사는 '72년 설립, '89년 코스피에 상장한 PCB 제조 전문 업체. '18년 12월 (구)대덕전자와 대덕 GDS(소멸법인)의 합병으로 반도체, 스마트폰, 전장, 네트워크 장비 등 종합 PCB 업체로 새 출발. PCB 는 스마트폰, 디스플레이, 통신 장비, 자동차 전장 등 거의 모든 전자제품에 탑재되는 필수 부품으로 동사 매출은 100% PCB 제품으로부터 발생. PCB 사업부는 End Product 에 따라 반도체 패키징 사업부, 모바일 사업부, MLB 사업부로 구분. '18년 기준 매출 비중은 반도체 패키징 45.9%, 모바일 사업부 37.6%, 네트워크, 자동차용 MLB 16.5%.

동사는 전방업체들의 5G, 폴더블 등 기술 변화에 대한 빠른 대처로 타 PCB 업체 대비 높은 성장률을 보이고 있음. 메모리 및 비메모리 반도체 PCB, 스마트폰 HDI/SLP, 카메라 모듈용 RF PCB, 통신 장비용 MLB, ADAS/자율주행 등 전장 PCB, 주기판 등 다각화된 PCB 포트폴리오를 보유하고 있는 업체로, 타 PCB 업체 대비 규모의 경제 효과 및 고성장을 시현할 전망.

Exhibit 1. 반도체용 PCB



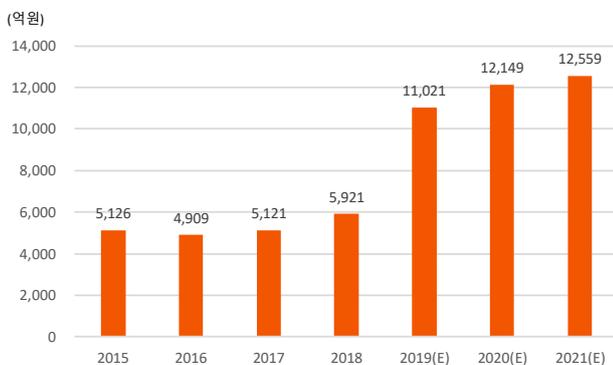
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 스마트폰 HDI



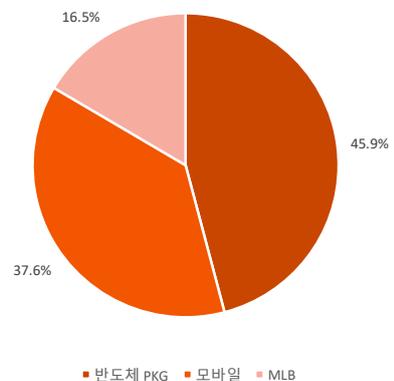
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 연간 매출액 추이 및 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 매출 비중 추이

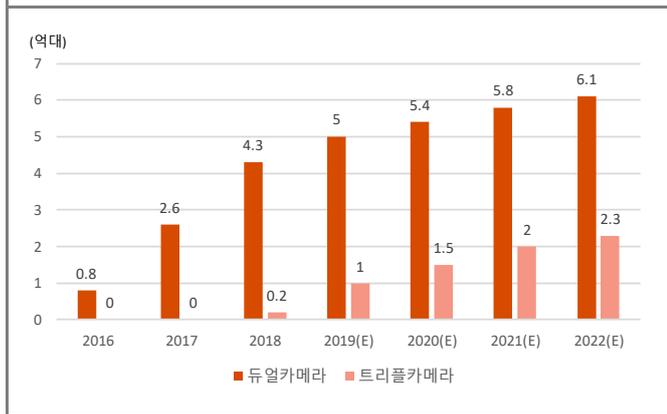


Source: Company Data, Leading Research Center

4. 스마트폰 카메라 모듈 FPCB 실적 개선 전망

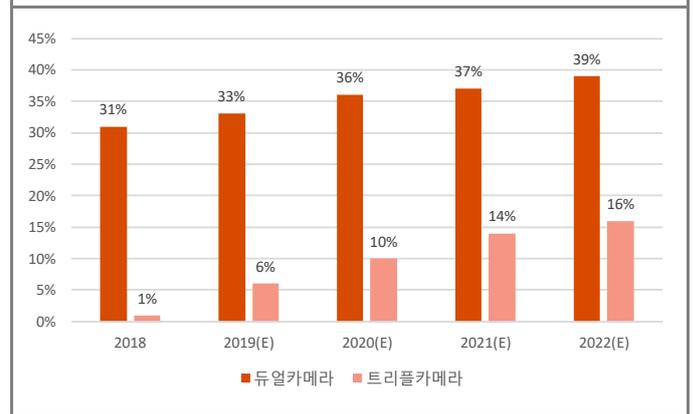
삼성전자의 스마트폰 멀티 카메라 채택 증가로 인한 카메라 모듈 FPCB 매출 확대 전망. 기존 전면 싱글, 후면 듀얼 카메라가 주류를 이루었던 반면, '19년도 이후 출시 모델은 플래그십 모델을 시작으로 보급형 모델에까지 멀티 카메라 채택. 특히 전면 듀얼 카메라, 후면 트리플 카메라 채택 비중이 증가하며 삼성전자의 카메라 모듈용 FPCB 메인 벤더인 동사에 수혜 전망.

Exhibit 5. 멀티카메라 출하량 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. 멀티카메라 침투율 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

또한 갤럭시 S10 5G와 갤럭시 노트10에 고부가가치인 ToF (Time of Flight) 모듈 채택에 따른 매출 발생, 향후 채택을 확대 시 이익 기여도 확대되며 수익성 개선될 전망이다. ToF 기술은 갤럭시 S10 5G 모델 카메라에 탑재된 3D 센싱 기술로, 카메라 내부에 장착되어 있는 광원(Light source)을 쏘아서 그 광원이 물체에 맞닿은 후 반사되어 다시 센서로 돌아오는 시간을 측정하여 거리를 계산하는 방식.

Exhibit 7. 카메라 모듈용 RF-PCB



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 8. 갤럭시 S10 5G에 탑재된 ToF

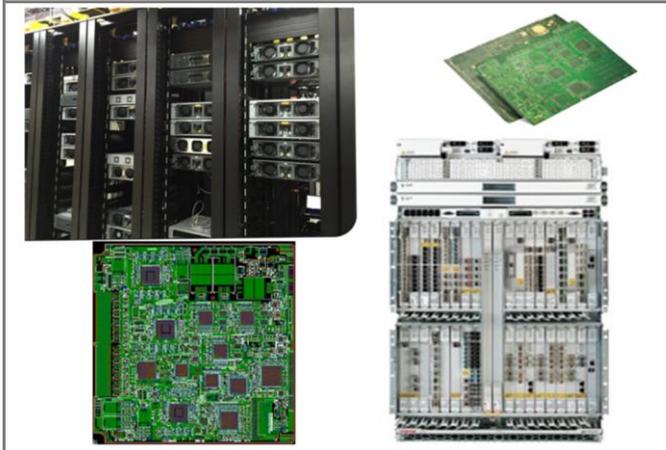


Source: Company Data, Leading Research Center

5. 5G 통신장비 향 MLB 수요 증가 예상

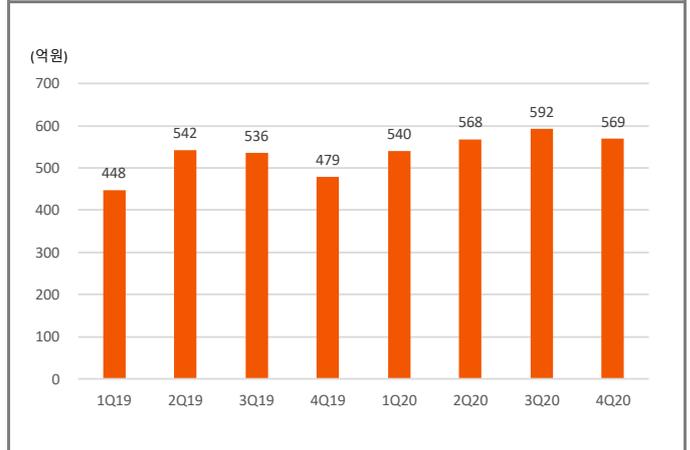
동사의 통신 장비용 MLB 고객사는 삼성전자 네트워크 사업부 및 Ciena, Acacia 등의 북미 통신장비 업체. 미중 무역 분쟁, 화웨이 사태 등의 Global 이슈로 5G 통신장비에서 삼성전자의 점유율 증가가 예상되는 가운데, 삼성전자의 5G 통신장비에 MLB 를 공급하는 동사에 수혜를 예상. 동사의 네트워크 장비향 매출은 '18년도 892억원에서 '19년 1,250억원, '20년 1,500억원 수준으로 연평균 29.7%의 고성장을 전망하며, MLB 사업부의 성장을 견인할 것으로 기대.

Exhibit 9. 대덕전자 통신장비용 MLB



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 10. MLB 부문 분기별 매출액 전망

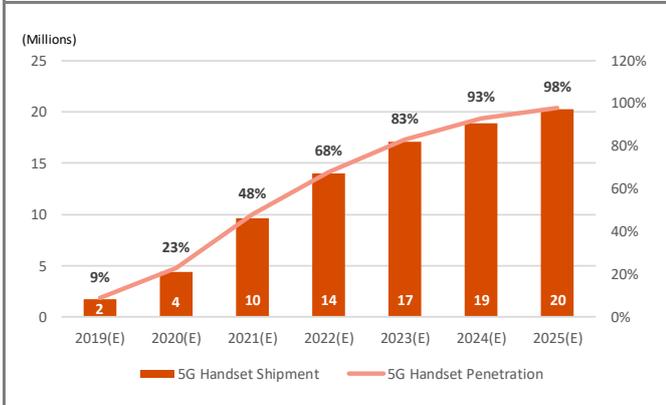


Source: Company Data, Leading Research Center

6. 모바일 부문 - 5G 확대에 Q와 P 동반 성장

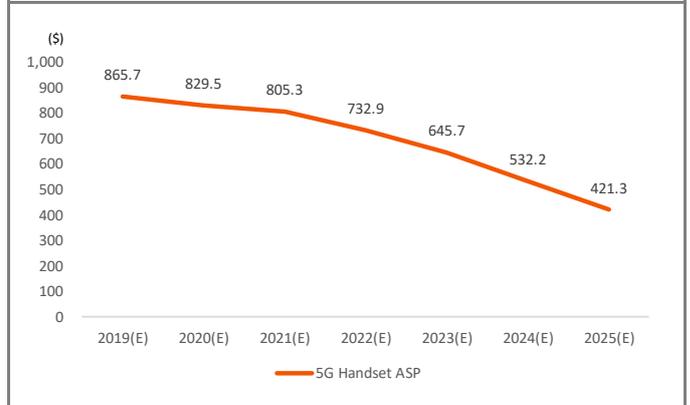
5G 확대에 대한 수혜는 네트워크 장비 뿐 아니라 모바일 사업부에서도 나타날 전망. 글로벌 스마트폰 출하량 정체된 가운데 신규 출시되는 5G 스마트폰의 ASP 가 하락하며 전체 스마트폰 시장 대비 침투율 확대될 전망. 동사는 삼성전자의 5G 스마트폰 등 플래그십 모델에 SLP 를 공급하고 있으며 이로 인한 외형 성장을 기대.

Exhibit 11. 5G 스마트폰 출하량 및 침투율 전망



Source: Counterpoint Research, Company Data, Leading Research Center

Exhibit 12. 5G 스마트폰 ASP 전망



Source: Counterpoint Research, Company Data, Leading Research Center

7. '19년도 실적전망 및 Valuation

동사에 대해 목표가 14,800원 및 투자의견 매수(BUY) 제시하며 신규 커버리지 개시. '19년도 연결기준 예상 실적은 매출액 11,021억원, 영업이익 782억원 (OPM 7.1%)을 전망.

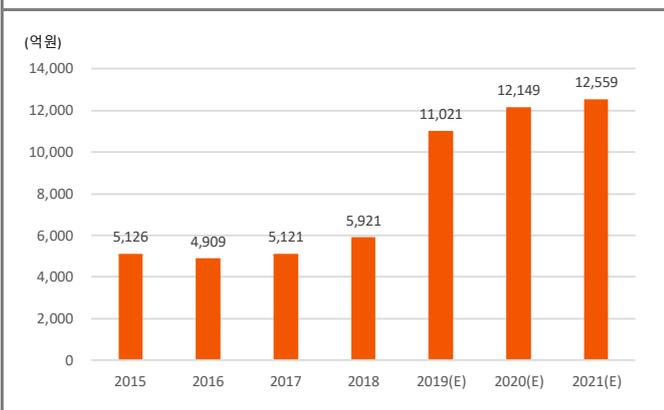
목표가는 12M Forward BPS 13,459원에 과거 PBR Band 상단의 Multiple 인 1.1배 적용하여 산출. Target Multiple 은 과거 삼성전자 스마트폰 출시 기대감, MLB 사업의 통신장비 신규 수주 등 기대감이 반영되던 '17년도 3분기의 Multiple 채택. 제시한 목표가는 12M Forward EPS 대비 14.3배로 국내 5G 관련주들의 최근 Valuation 과 성장세, 다양한 전방 산업에 따른 다각화된 제품 포트폴리오 보유한 점 등 할증 요인을 감안하면 부담스러운 수준은 아니라는 판단.

Exhibit 13. 분기별 실적 전망

| (억원) | 1Q19P | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F | 1Q20F | 2Q20F | 3Q20F | 4Q20F | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,528 | 2,854 | 2,822 | 2,817 | 2,840 | 3,085 | 3,149 | 3,075 | 3,007 | 3,103 | 3,186 | 3,263 | 11,021 | 12,149 | 12,559 |
| PKG | 983 | 1,027 | 1,101 | 1,127 | 1,022 | 1,141 | 1,165 | 1,153 | 1,083 | 1,117 | 1,147 | 1,175 | 4,238 | 4,482 | 4,521 |
| Mobile | 1,097 | 1,284 | 1,185 | 1,211 | 1,278 | 1,376 | 1,392 | 1,353 | 1,353 | 1,396 | 1,434 | 1,468 | 4,778 | 5,399 | 5,652 |
| MLB | 448 | 542 | 536 | 479 | 540 | 568 | 592 | 569 | 571 | 590 | 605 | 620 | 2,005 | 2,268 | 2,386 |
| 영업이익 | 91 | 257 | 226 | 208 | 204 | 253 | 265 | 246 | 241 | 251 | 260 | 267 | 782 | 968 | 1,018 |
| 영업이익률 | 3.6% | 9.0% | 8.0% | 7.4% | 7.2% | 8.2% | 8.4% | 8.0% | 8.0% | 8.1% | 8.1% | 8.2% | 7.1% | 8.0% | 8.1% |
| 세전이익 | 179 | 286 | 252 | 243 | 238 | 289 | 301 | 282 | 276 | 287 | 297 | 305 | 959 | 1,110 | 1,165 |
| 당기순이익 | 141 | 223 | 196 | 189 | 186 | 225 | 235 | 220 | 215 | 224 | 231 | 238 | 749 | 866 | 909 |
| 순이익률 | 5.6% | 7.8% | 7.0% | 6.7% | 6.5% | 7.3% | 7.5% | 7.1% | 7.1% | 7.2% | 7.3% | 7.3% | 6.8% | 7.1% | 7.2% |

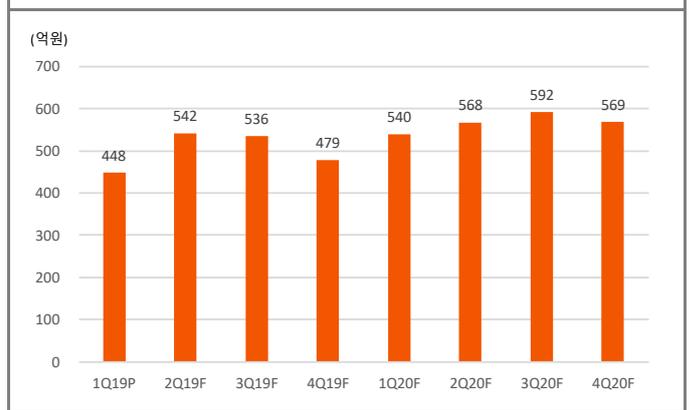
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 14. 연간 매출액 추이 및 전망



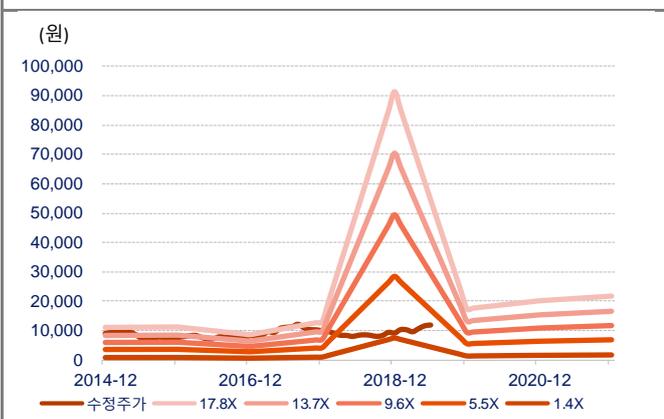
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 15. 분기별 영업이익 전망



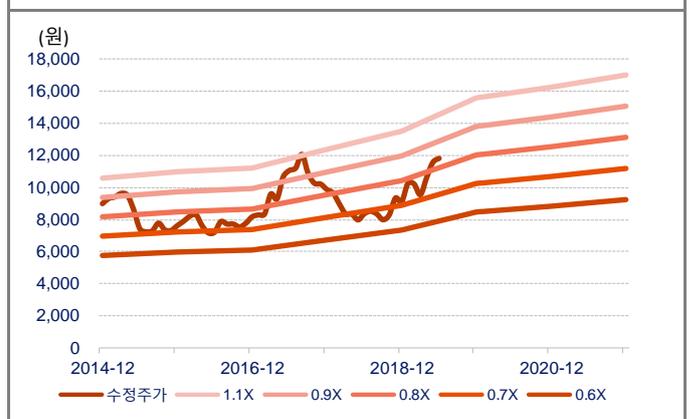
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 16. PER Band



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 17. PBR Band



Source: Company Data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

| (단위: 억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 자산총계 | 6,071 | 11,369 | 12,966 | 14,707 | 16,682 |
| 유동자산 | 3,103 | 5,310 | 6,337 | 7,188 | 8,154 |
| 현금및현금성자산 | 281 | 349 | 866 | 983 | 1,115 |
| 단기금융자산 | 1,706 | 1,917 | 1,996 | 2,264 | 2,568 |
| 매출채권및기타채권 | 600 | 1,900 | 2,253 | 2,556 | 2,899 |
| 재고자산 | 489 | 1,024 | 1,107 | 1,256 | 1,424 |
| 비유동자산 | 2,968 | 6,059 | 6,629 | 7,519 | 8,528 |
| 장기금융자산 | 1,051 | 275 | 283 | 321 | 364 |
| 관계기업등투자자산 | 0 | 771 | 858 | 973 | 1,104 |
| 유형자산 | 1,854 | 4,924 | 5,366 | 6,087 | 6,904 |
| 무형자산 | 34 | 90 | 102 | 115 | 131 |
| 부채총계 | 870 | 1,530 | 2,775 | 3,901 | 5,219 |
| 유동부채 | 841 | 1,405 | 2,025 | 2,297 | 2,605 |
| 단기차입부채 | 63 | 119 | 169 | 192 | 218 |
| 기타단기금융부채 | 0 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 매입채무및기타채무 | 693 | 1,185 | 1,706 | 1,935 | 2,195 |
| 비유동부채 | 30 | 125 | 750 | 1,604 | 2,614 |
| 장기차입부채 | 0 | 0 | 14 | 16 | 18 |
| 기타장기금융부채 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계* | 5,201 | 9,839 | 10,192 | 10,806 | 11,463 |
| 지배주주지분* | 5,201 | 9,839 | 10,192 | 10,806 | 11,463 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

| (단위: 억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 5,121 | 5,921 | 11,021 | 12,149 | 12,559 |
| 매출원가 | 4,579 | 5,364 | 9,827 | 10,753 | 11,102 |
| 매출총이익 | 542 | 557 | 1,194 | 1,396 | 1,457 |
| 판매비와관리비 | 236 | 209 | 412 | 428 | 438 |
| 영업이익 | 306 | 348 | 782 | 968 | 1,018 |
| EBITDA | 711 | 815 | 1,596 | 1,886 | 2,060 |
| 비영업손익 | 148 | 2,443 | 177 | 142 | 146 |
| 이자수익 | 39 | 43 | 93 | 96 | 98 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 |
| 배당수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환손익 | -60 | 26 | 14 | 0 | 0 |
| 관계기업등관련손익 | 0 | 1 | 39 | 36 | 38 |
| 기타비영업손익 | 170 | 2,374 | 33 | 12 | 13 |
| 세전계속사업이익 | 454 | 2,792 | 959 | 1,110 | 1,165 |
| 법인세비용 | 98 | 144 | 209 | 244 | 256 |
| 연결실체변동관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익* | 356 | 2,647 | 749 | 866 | 909 |
| 지배주주순이익* | 356 | 2,647 | 749 | 866 | 909 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 |
| 기타포괄손익 | 301 | -345 | 16 | 16 | 16 |
| 총포괄손익 | 657 | 2,302 | 766 | 882 | 925 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

| (단위: 억원) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 689 | 378 | 2,043 | 2,379 | 2,668 |
| 당기순이익 | 356 | 2,647 | 749 | 866 | 909 |
| 현금유입(유출)이없는수익 | 424 | -1,709 | 914 | 1,032 | 1,164 |
| 자산상각비 | 405 | 467 | 814 | 918 | 1,041 |
| 영업자산부채변동 | -91 | -560 | 483 | 631 | 756 |
| 매출채권및기타채권감 | 150 | -72 | -301 | -303 | -343 |
| 재고자산감소(증가) | -62 | -192 | -122 | -149 | -169 |
| 매입채무및기타채무증 | -66 | 25 | 280 | 229 | 260 |
| 투자활동현금흐름 | -576 | -159 | -1,364 | -2,037 | -2,314 |
| 투자활동현금유입액 | 1,329 | 2,001 | 216 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 172 | 130 | 77 | 0 | 0 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 |
| 투자활동현금유출액 | 1,905 | 2,160 | 1,581 | 2,037 | 2,314 |
| 유형자산 | 559 | 403 | 1,295 | 1,625 | 1,843 |
| 무형자산 | 3 | 21 | 22 | 28 | 31 |
| 재무활동현금흐름 | -62 | -153 | -148 | -226 | -222 |
| 재무활동현금유입액 | 63 | 65 | 62 | 42 | 46 |
| 단기차입부채 | 63 | 40 | 47 | 23 | 26 |
| 장기차입부채 | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 재무활동현금유출액 | 0 | 94 | 1 | 0 | 0 |
| 단기차입부채 | 0 | 91 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입부채 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | -14 | -0 | -0 |
| 연결범위변동효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 환율변동효과 | -17 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| 현금변동 | 35 | 68 | 517 | 116 | 132 |
| 기초현금 | 246 | 281 | 349 | 866 | 983 |
| 기말현금 | 281 | 349 | 866 | 983 | 1,115 |

투자지표

| (단위: 원,배,%) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 및 추가배수 | | | | | |
| EPS* | 730 | 5,179 | 961 | 1,110 | 1,165 |
| BPS* | 10,658 | 19,248 | 13,065 | 13,853 | 14,695 |
| CFPS | 1,413 | 740 | 2,620 | 3,050 | 3,421 |
| SPS | 10,496 | 11,583 | 14,128 | 15,574 | 16,100 |
| EBITDAPS | 1,457 | 1,595 | 2,046 | 2,418 | 2,641 |
| DPS (보통, 현금) | 300 | 300 | 330 | 330 | 330 |
| 배당수익률 (보통, 현금) | 2.6 | 2.8 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| 배당성향 (보통, 현금) | 35.1 | 7.9 | 35.7 | 30.9 | 29.5 |
| PER* | 13.5 | 2.7 | 11.7 | 10.1 | 9.7 |
| PBR* | 0.9 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| PCFR | 7.0 | 18.8 | 4.3 | 3.7 | 3.3 |
| PSR | 0.9 | 1.2 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 6.8 | 8.7 | 5.5 | 4.6 | 4.3 |
| 재무비율 | | | | | |
| 매출액증가율 | 4.3 | 15.6 | 86.1 | 10.2 | 3.4 |
| 영업이익증가율 | 6.3 | 13.8 | 124.7 | 23.8 | 5.2 |
| 지배주주순이익증가율* | 52.4 | 643.4 | -71.7 | 15.6 | 4.9 |
| 매출총이익률 | 10.6 | 9.4 | 10.8 | 11.5 | 11.6 |
| 영업이익률 | 6.0 | 5.9 | 7.1 | 8.0 | 8.1 |
| EBITDA이익률 | 13.9 | 13.8 | 14.5 | 15.5 | 16.4 |
| 지배주주순이익률* | 7.0 | 44.7 | 6.8 | 7.1 | 7.2 |
| ROA | 5.3 | 4.0 | 6.4 | 7.0 | 6.5 |
| ROE | 7.2 | 35.2 | 7.5 | 8.2 | 8.2 |
| ROIC | 10.8 | 7.4 | 9.4 | 11.7 | 12.2 |
| 부채비율 | 16.7 | 15.5 | 27.2 | 36.1 | 45.5 |
| 차입금비율 | 1.2 | 1.2 | 1.8 | 1.9 | 2.1 |
| 순차입금비율 | -36.5 | -21.7 | -26.2 | -28.1 | -30.0 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

대덕전자(008060)

| | |
|------------|------------|
| 일자 | 2019-07-01 |
| 투자의견 | BUY(신규) |
| 목표주가 | 14,800 원 |
| 과리율(%) | |
| 평균주가대비 | - |
| 최고(최저)주가대비 | - |

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

| | |
|-----------|-----------------------------------|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하 |

산업

| | |
|--------------------|--|
| OVERWEIGHT (비중확대) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상 |
| NEUTRAL (중립) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상 |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.06.30)

| | |
|--------------|--------|
| BUY (매수) | 100.0% |
| HOLD (보유/중립) | 0.0% |
| SELL (매도) | 0.0% |
| 합계 | 100.0% |