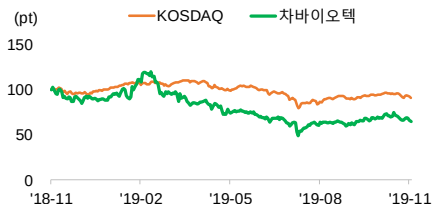


국내 재생의료의 메카

N/R

목표주가	원
현재주가	14,400 원
목표수익률	%
Key Data	2019년 11월 29일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	632.99
시가총액 (억원)	7,557
발행주식수 (백만주)	52.5
외국인 지분율 (%)	5.0
52 주 고가 (원)	26,500
저가 (원)	10,900
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.9
주요주주	(%)
차광렬 외 22인	28.5
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-6.5 -13.5 -31.9
상대주가	-2.8 -5.5 -25.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

1. CELL 비즈니스 영역 최강자

동사의 사업은 '세포(Cell)'라는 단어로 함축. 세포를 이용한 '셀-테라피(Cell-therapy, 세포치료제)' 영역, 세포를 보관하는 '셀-뱅크(Cell-banking)' 영역, 세포치료제 이외에 다양한 질환에 임상적으로 사용할 수 있는 '셀-유틸라이제이션(Cell-utilization)' 영역까지, 세포(Cell)와 관련한 모든 영역을 아우르고 있는 국내 유일의 기업..

2. 3Q 실적 Review

'19년 3분기 연결실적은 매출액 1,120억원(YoY-11.3%,QoQ-18.3%), 영업이익-83억원(YoY-184.6%,QoQ-307.4%) 달성. 실적둔화는 미국병원(Holly wood Presbyterian Medical Center)에 대한 QAF(Quality Assurance Fee) 5차 프로그램('17.1~'19.6) 종료와 6차('19.7~'21.12) 프로그램 매출의 미반영으로 일시적 외형감소가 주요인.

6차 프로그램은 연방정부(CMS)의 산정작업(Review Period) 지연 때문으로 연방정부(CMS) 승인시, 미반영분을 소급 반영 예정. 제6차 QAF(Quality Assurance Fee) 예산은 6.3% 증가한 217억 달러(한화로 약 25.6조원)로 추정. '20년 2분기 지난 1년간의 QAF 매출을 일시에 반영한다면 또다시 분기 사상 최대매출을 갱신할 전망.

부문별 매출은 병원매출 752억원(YoY+16.2%,QoQ+2.0%), 상품매출 51억원(YoY+21.4%,QoQ+41.7%), 제품매출 145억원(YoY+16.9%,QoQ-3.3%), 서비스매출 135억원(YoY-28.6%,QoQ-11.2%), 기타매출 37억원 달성.

'병원매출'은 자회사 '차헬스케어(지분율59.6%)'를 통한 글로벌 병원의료 네트워크 구축 사업의 성공으로 '18년부터 점진적 상승. 현재 미국, 호주, 베트남 등 7개국 60여개 병원 클리닉을 확보.

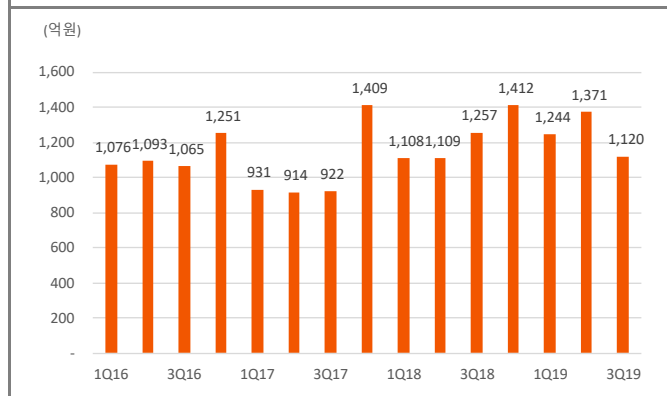
Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	3,453	3,938	4,493	4,175	4,886
영업이익	억원	117	176	330	-67	190
세전이익	억원	72	-55	357	-433	366
순이익	억원	29	-129	213	-444	361
지배순이익	억원	-43	-150	115	-465	244
PER	배	-	-	55.94	-	43.46
PBR	배	2.2	2.5	2.4	5.0	3.2
EV/EBITDA	배	17.3	16.7	11.6	151.6	24.7

Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

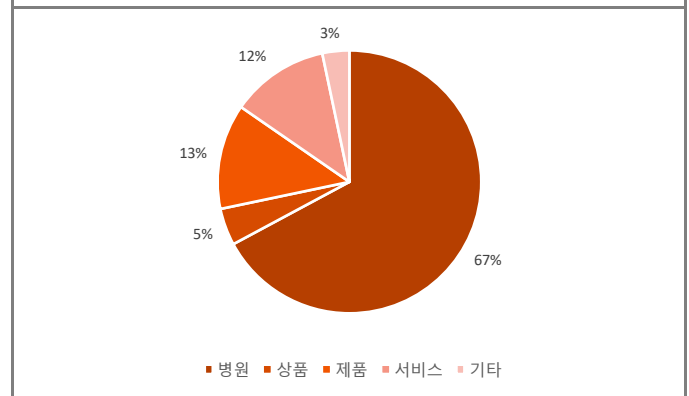
별도 실적은 '제대혈', '차움', '바이오인슈런스' 등 기존 사업의 꾸준한 성장. 수익구조도 점진적 개선. 지난 6월 미국 자회사인 'SCRMI(Stem Cell & Regenerative Medicine International, Inc)'의 지분 및 기술을 일본 '아스텔라스'의 자회사인 'AIRM(Astellas Institute of Regenerative Medicine)'에 543억원 매각. '19년 3Q까지 연결기준 누적 순이익 520억원.

Exhibit 1. 분기별 매출 추이



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 사업별 매출 비중



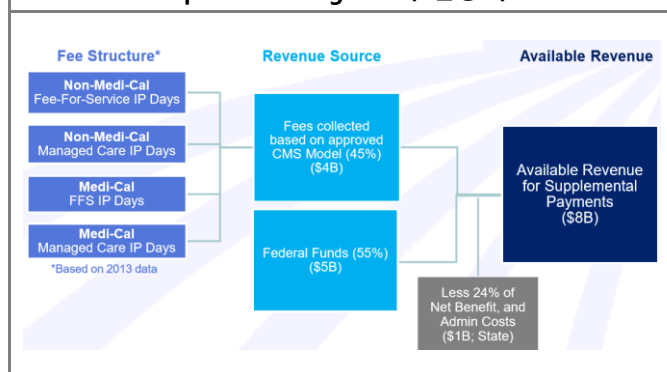
Source: Company data, Leading Research Center

3. '19년 QAF(Quality Assurance Fee) – 2017년도의 반복

미국 캘리포니아 소재의 의료기관에 대한 QAF(Quality Assurance Fee)은 미국 연방정부가 저소득층 환자들을 대상으로 헬스케어 서비스를 제공하는 캘리포니아 소재 의료기관에 보조금을 지급하는 프로그램. 미국 연방 보건복지부 산하 'CMS(메디케어&메디케이드 서비스 센터)'가 캘리포니아 정부 'DHCS(보건의료 서비스 당국)'에게 Medi-Cal(저소득층) 보험과 무보험 환자들의 의료서비스에 대한 추가 수가 지원금을 각 병원에 지급하는 프로그램. '09년부터 시행되고 있는 사회보장 프로그램(근거법령 : Senate Bill No. 239 CHAPTER 657).

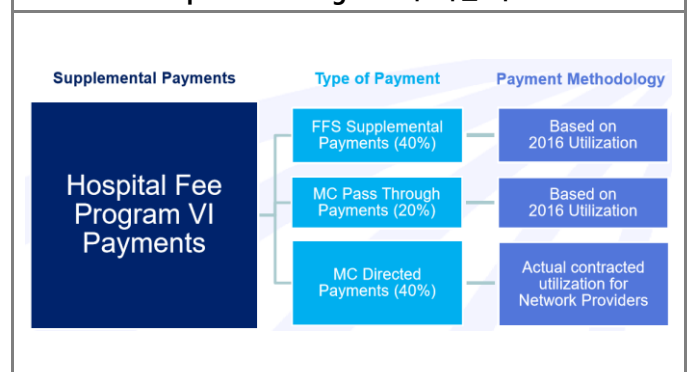
지난 '16년 11월 8일 캘리포니아 주의 국민투표를 통해 영구 적용하기로 결정함(근거법령 : State Law, Proposition 52). 제5차 QAF 프로그램은 지난 '19년 6월 30일자로 종료. 제6차 QAF 프로그램은 '19년 7월 1일부터 '21년 12월 31일까지 총 30개월로 확정.

Exhibit 3. Hospital Fee Program의 펀딩 구조



Source: CALIFORNIA HOSPITAL ASSOCIATION, Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. Hospital Fee Program의 지급 구조



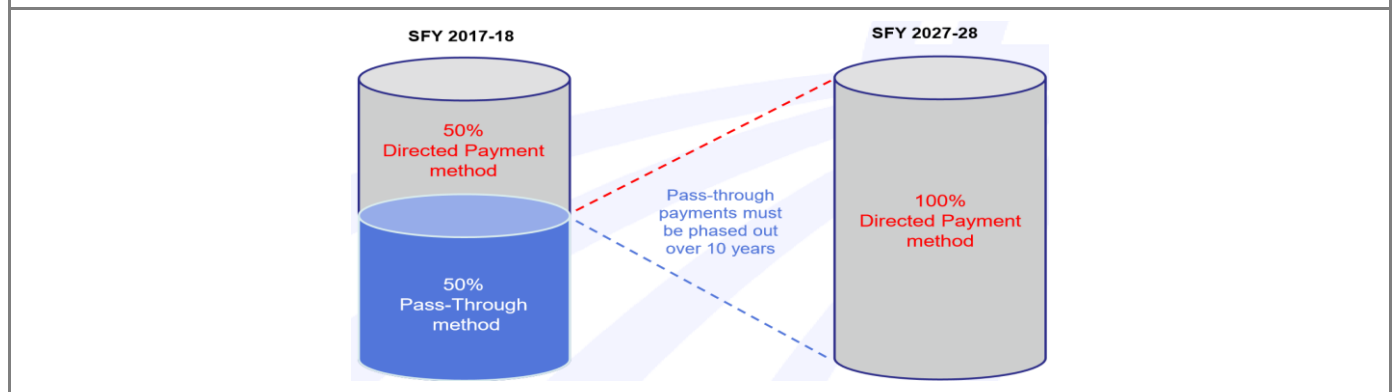
Source: CALIFORNIA HOSPITAL ASSOCIATION, Company data, Leading Research Center

동사의 회계 정책은 미국 연방정부의 'CMS(Center for Medicare and Medicaid Services)'의 승인시점에 매출로 인식함. 지난 제5차 QAF 프로그램은 '17년 1월 1일부터 시작되었음에도 불구하고, '17년 1분기부터 3분기까지 매출로 미반영. <CMS> 승인된 '17년 12월 23일 이후 '17년 4분기에 지난 1월부터 소급된 1년치 QAF 매출 4천 3백만 달러(한화 약 500억원)를 일시 반영. 당시 분기 사상 최대매출을 달성.

제6차 QAF 프로그램의 연방정부 <CMS> 승인 시기는 '20년 3월에서 6월 사이로 예정. 캘리포니아 주정부의 'DHCS(Department of Health Care Services)'에 따르면, 제5차 QAF(Quality Assurance Fee) 예산은 204억 9백만 달러(한화로 약 24.1조원)이었고, **제6차 QAF(Quality Assurance Fee) 예산은 6.3% 증가한 217억 달러(한화로 약 25.6조원)로 추정.**

'19년 3분기에 이어 4분기와 '20년 1분기에도 QAF 매출을 반영하지 못할 것으로 예상되며, '20년 2분기에 QAF 매출 1년치를 일시에 반영한다면 또다시 분기 사상 최대매출을 갱신할 전망.

Exhibit 5. 저소득층 의료 보장 제도의 중장기 전략

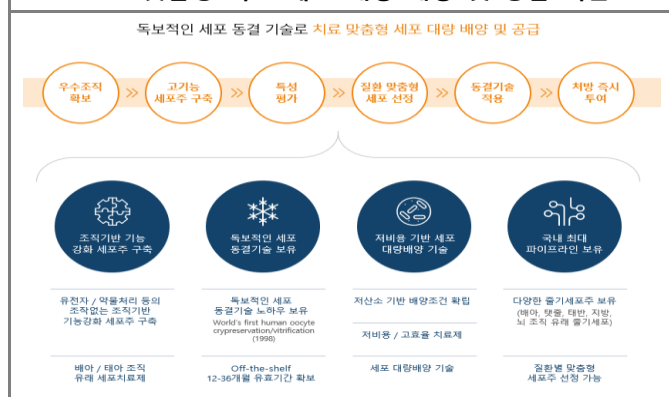


Source: CALIFORNIA HOSPITAL ASSOCIATION, Company data, Leading Research Center

4. 재생의료의 최강자

재생의료(Regenerative Medicine)는 손상된 인체의 세포나 조직, 장기를 대체하거나 재생시켜 정상 기능을 복원하거나 새로 만들어내는 의료기술. 협의의 개념에 따른 재생의료는 체세포 또는 줄기세포를 이용하여 치료용 세포와 조직을 제작하는 기술을 뜻했으나, 광의의 개념에 따른 재생의료는 다양한 약물, 소재 및 의료기기 등을 이용하여 손상된 인체 부위의 재생을 촉진하는 기술까지 포함.

Exhibit 6. 맞춤형 치료 세포 대량 배양 및 공급 기술



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 7. 동사의 비즈니스 포트폴리오



Source: Company data, Leading Research Center

동사의 재생의료기술은 국내 최고 수준. 독보적인 세포 동결 기술을 기반으로 세포 대량 배양 기술을 확보하여 치료 맞춤형 세포 대량 배양 및 공급 사업 진행. 다음은 사업부별 핵심 진행사항.

① R&D사업본부는 국내 최대 <세포치료제> 파이프라인 보유. 차병원 그룹 내에서 전임상을 포함한 다양한 기초연구와 상업임상에 필요한 세포치료제를 공급하는 기능을 담당.

세포치료제 개발과 관련, 상업화 단계의 파이프라인은 총 7개.

국내 유일 <배아줄기세포> 치료제를 개발하고 있고, 탯줄과 태반, 태아 조직 등에서 유래하는 <성체줄기세포> 치료제와 혈액에서 유래하는 NK-세포를 이용한 <면역세포> 치료제를 개발 중. 세포의 기원을 기준으로 분류했을 때, 동사는 '역분화줄기세포(iPS)'를 제외하고 현존하는 대부분의 세포치료제를 개발. 또한 탯줄과 태반, 태아 조직 등 태아와 관련한 줄기세포들을 통칭하여 <태아줄기세포>라는 새로운 분류 체계 제시.

현재 7개의 상업 임상 파이프라인 이외에, 태아조직에서 유래하는 '신경전구세포'를 이용한 '파킨슨병 치료제'와 'NK세포'를 이용한 '재발된 뇌암 치료제'를 상업 임상 파이프라인에 추가할 계획. 향후 총 9개의 상업 임상 파이프라인을 보유할 것으로 기대됨.

Exhibit 8. 핵심 파이프 라인

Source	Product	Indication	Research	Pre-Clinical	Phase I	Phase II	Phase III	remarks
배아 줄기세포	hESC-RPE	스타가르트병(SMD)	미국 아스텔라스社(舊 오카타 테라퓨틱스 社)와 전략적 제휴					Phase II 준비 중
		나이관련 황반변성증(AMD)	미국 아스텔라스社(舊 오카타 테라퓨틱스 社)와 전략적 제휴					Phase I/ IIa 진행 중
태아 줄기세포	PMD-NPC	파킨슨병(PD)						연구자주도임상시험 (IIT)
	CORDSTEM®	퇴행성요추 추간판만성요통(DD)						Phase I/ IIa IND승인
		뇌졸중(ST)						Phase I/ IIa 종료 (Double-blind)
	PLASTEM®	알츠하이머병(AD)						Phase I/ IIa 진행 중 (Double-blind)
	PLX-PAD	간헐성 파행증(IC)	글로벌 임상파트너 : 이스라엘 Pluristem therapeutics 社)					Phase II 글로벌임상 종료 (2018.04)
		중증하지허혈증(CLI)	글로벌 임상파트너 : 이스라엘 Pluristem therapeutics 社)					Phase III 진행 중 (Pluristem 社)
면역세포	AKC	재발성 교모세포종(rGBM)						연구자주도임상시험 (IIT)

Source: Company data, Leading Research Center

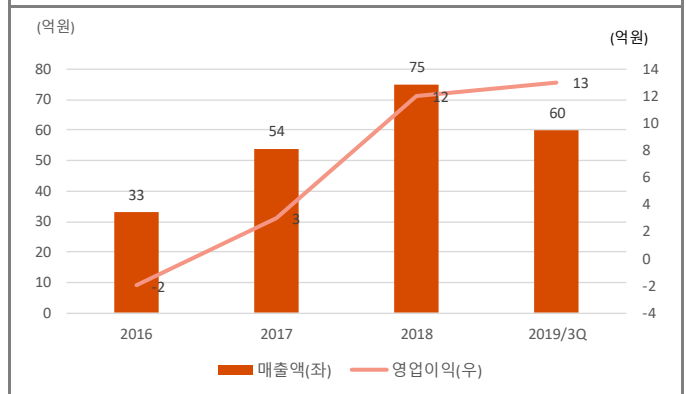
② 제대혈 사업본부는 제대혈은행 '아이코드' 운영. 후발업체임에도 불구하고 현재 제대혈 보관 시장점유율은 2위. 병원 플랫폼 보유로 제대혈을 환자에게 이식하는 것 이외에도 제대혈을 이용하여 다양한 질환의 임상에 활용할 수 있는 장점 보유. 차병원 그룹 제대혈 이식 실적은 1,048건으로 국내 최대(차병원 가족,기증 이식 출고 건수 합산). 국내 주요 경쟁사 4개사의 총 이식건수가 515건으로 동사의 이식실적은 압도적.

Exhibit 9. 국내 최다 이식 실적



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 10. 제대혈 사업, 매출액 및 영업이익 추이



Source: Company data, Leading Research Center

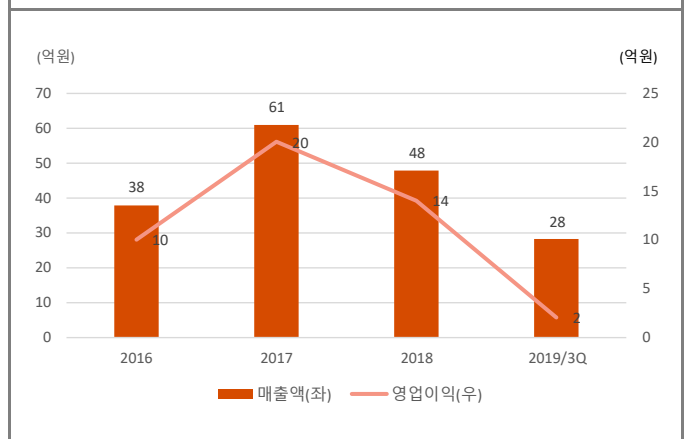
③ 바이오 인슈어런스 사업본부는 혈액속의 NK세포를 비롯한 다양한 '면역세포'와 소량의 지방에서 추출한 '지방줄기세포'의 보관서비스를 제공. '면역세포'와 '지방줄기세포'의 활용을 통해 다양한 암과 안티에이징에 적용이 가능하다는 장점 보유. 차병원 그룹과 해외 협력병원 네트워크를 통한 One Stop Service, 우수한 인프라, 의료진 상담 서비스와 체계적인 의료 관리 서비스 제공.

Exhibit 11. 난치병 극복에서 노화 방지까지



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 12. 바이오 인슈어런스, 매출액 및 영업이익 추이



Source: Company data, Leading Research Center

④ 차음 사업본부는 안티에이징 사업의 차별화 및 사전 건강관리 시스템을 통한 신개념의 맞춤 의료 서비스 제공. 차음 테라스파 프로그램은 운동전문가, 스파전문가, 영양사가 연계하여 면역증진 프로그램과 통증관리 프로그램, 슬리밍 프로그램, 웰니스 프로그램 등 개인별 맞춤형 스파 제공.

차음 베네핏센터는 골프, 필라테스, GX 특별 프로그램 등 개인별 맞춤 운동 프로그램과 검진, 외래 진료 결과에 따라 아쿠아PT, 수중골반/자세 교정 등 아쿠아 테라피 제공.

Exhibit 13. 차음 테라스파



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 14. 차음 베네핏센터



Source: Company data, Leading Research Center

5. 병원을 플랫폼으로 하는 세계 유일의 비즈니스 구조

국내 유일의 의료그룹 상장사. 의료그룹은 기존의 '산·학·연'의 개념을 뛰어 넘어 병원을 플랫폼으로 하는 '융합'. 연구중심의 '산·학·연·병 일체'를 실현. 의과학대학과 각종 연구소에서는 '기초연구와 아이디어'를 창출하고, 차바이오텍을 포함한 계열 회사들은 '상업화 영역'을 담당. 상업화의 결과물(재생의료와 제약, 안티에이징과 헬스케어 서비스 등)을 각 종합병원과 클리닉으로 공급하는 세계 유일의 비즈니스 구조 보유.

Exhibit 13. 병원 플랫폼을 기반으로 '융합' 연구 중심의 '산·학·연·병'



Source: Company data, Leading Research Center

동사의 자회사들은 역할별로 크게 4개 분류. ① 연구개발과 생산/제조는 코스닥 상장 제약사 <CMG제약>과 <차바이오텍>, <차메디텍>. ② 순수 연구는 <차백신연구소>. ③ 헬스케어 서비스는 <차케어스>와 <서울CRO>. ④ 헬스케어 비즈니스의 개발과 확장은 가장 중요한 자회사인 <차헬스케어>와 <솔리더스인베스트먼트>.

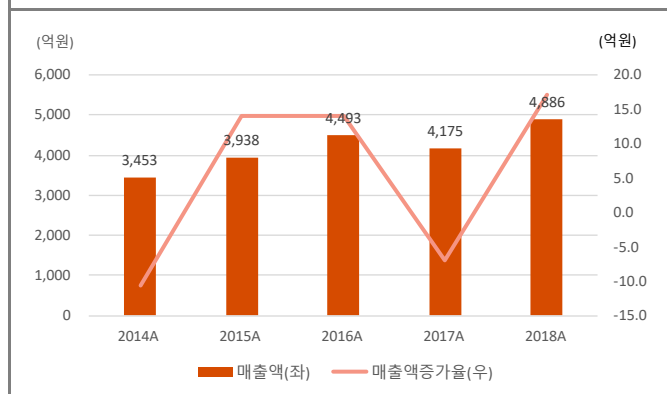
헬스케어와 관련한 신사업을 개발하거나, 관련 기업을 인수/합병하는 등 다양한 방법을 통해 모든 헬스케어 비즈니스 소화 가능.

Exhibit 14. 주요 사업 및 자회사 현황

			2018 매출액	지분
R&D / Manufacturing	면역치료제 개발, 세포치료제 CDMO	CHA Biolab	-	100%
	의약품 제조 및 판매	CMG 제약	498.6억원	26.0%
	의료기기(성형필러) 개발 및 판매	CHAMEDITECH	113.9억원	72.6%
Research	3세대 백신개발	CHA Vaccine Institute	5.8억원	46.4%
Service	임상시험 대행기관	SEOUL CRO	57.4억원	88.3%
	헬스케어 서비스	CHACARES	467.1억원	46.5%
Healthcare Business Development	벤처 캐피탈	SOLIDUS INVESTMENT	70.3억원	58.2%
	해외병원 투자개발 및 운영	CHA Healthcare	3,422.8억원	59.6%
Oversea Business	미국 내 지주회사	CHA Biotech USA, Inc.	-	100%

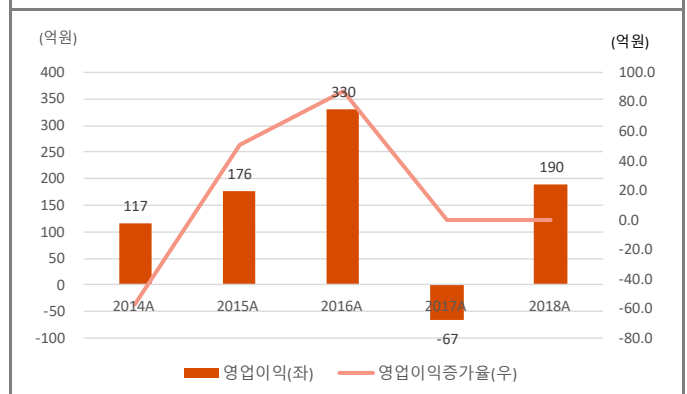
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 15. 매출액 및 증가율 추이



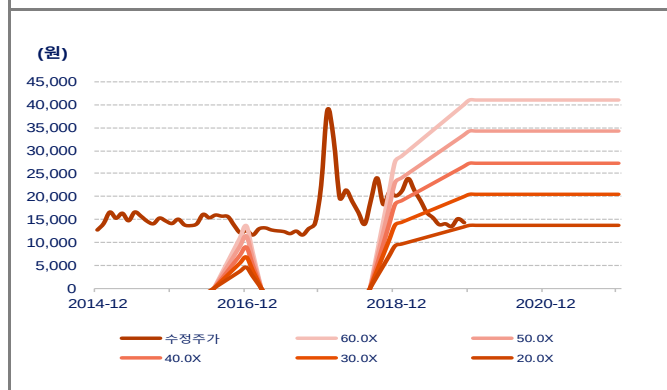
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 16. 영업이익 및 증가율 추이



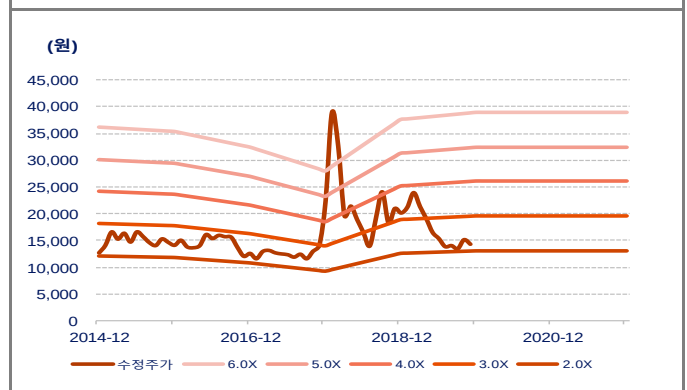
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 17. PER Band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 18. PBR Band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
자산총계	6,209	6,448	7,396	7,936	9,475
유동자산	3,580	3,701	4,630	4,717	4,636
현금및현금성자산	1,294	1,643	1,339	1,146	895
단기금융자산	838	1,028	1,909	1,936	1,811
매출채권및기타채권	1,230	821	1,092	1,235	1,609
재고자산	76	91	115	147	133
비유동자산	2,629	2,747	2,750	3,219	4,840
장기금융자산	115	109	143	327	461
관계기업등투자자산	61	49	83	144	183
유형자산	1,305	1,435	1,592	1,695	2,439
무형자산	580	503	248	232	524
부채총계	1,834	1,983	3,901	3,852	3,973
유동부채	997	1,155	2,661	2,292	2,279
단기차입부채	89	352	1,774	421	432
기타단기금융부채	0	0	0	548	276
매입채무및기타채무	740	657	775	924	1,142
비유동부채	837	827	1,239	1,559	1,693
장기차입부채	146	58	324	656	878
기타장기금융부채	0	0	134	129	68
자본총계*	4,375	4,466	3,495	4,085	5,502
지배주주지분*	2,972	2,901	2,657	2,307	3,270
비지배주주지분	1,402	1,565	839	1,777	2,233

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	-26	619	113	120	754
당기순이익	29	-129	213	-444	361
현금유입(유출)이없는수익(비용)	437	535	369	643	45
자산상각비	174	159	153	131	149
영업자산부채변동	-489	277	-301	-26	331
매출채권및기타채권감소(증가)	-73	-100	-17	-94	501
재고자산감소(증가)	-30	5	-24	-36	2
매입채무및기타채무증가(감소)	-47	45	100	-74	34
투자활동현금흐름	109	-505	-1,219	-601	-1,390
투자활동현금유입액	1,345	1,012	954	2,935	2,679
유형자산	1	0	0	1	19
무형자산	0	0	1	0	0
투자활동현금유출액	1,236	1,518	2,172	3,536	4,069
유형자산	452	228	250	337	760
무형자산	103	86	23	30	14
재무활동현금흐름	64	195	785	369	378
재무활동현금유입액	108	250	841	2,107	727
단기차입부채	6	0	0	25	131
장기차입부채	21	204	279	964	534
재무활동현금유출액	45	48	56	1,738	349
단기차입부채	12	48	33	307	349
장기차입부채	30	0	23	0	0
기타현금흐름	-134	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	41	17	-104	8
현금변동	13	349	-304	-215	-250
기초현금	1,281	1,294	1,643	1,361	1,146
기말현금	1,294	1,643	1,339	1,146	895

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	3,453	3,938	4,493	4,175	4,886
매출원가	2,928	2,669	2,977	2,946	3,209
매출총이익	525	1,269	1,516	1,228	1,677
판매비와관리비	409	1,092	1,186	1,295	1,487
영업이익	117	176	330	-67	190
EBITDA	290	336	483	64	339
비영업손익	-45	-232	26	-366	176
이자수익	51	36	42	39	44
이자비용	23	23	37	104	97
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	1	-0	-20	23
관계기업등관련손익	-1	-2	-3	0	3
기타비영업손익	-71	-243	24	-281	203
세전계속사업이익	72	-55	357	-433	366
법인세비용	47	74	144	3	2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	4	-0	0	-9	-3
당기순이익*	29	-129	213	-444	361
지배주주순이익*	-43	-150	115	-465	244
비지배주주순이익	72	21	98	21	117
기타포괄손익	6	124	69	-190	-16
총포괄손익	35	-5	282	-634	345

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원 배%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-76	-297	227	-908	461
BPS*	5,246	5,765	5,258	4,506	6,174
CFPS	-45	1,229	224	235	1,423
SPS	6,095	7,825	8,892	8,153	9,226
EBITDAPS	512	668	956	126	640
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	55.9	-	43.5
PBR*	2.2	2.5	2.4	5.0	3.2
PCFR	-	11.6	56.9	96.0	14.1
PSR	1.9	1.8	1.4	2.8	2.2
EV/EBITDA	17.3	16.7	11.6	151.6	24.7
재무비율					
매출액증가율	-10.7	14.0	14.1	-7.1	17.0
영업이익증가율	-57.1	51.3	87.2	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	-89.0	적전	흑전	적전	흑전
매출총이익률	15.2	32.2	33.7	29.4	34.3
영업이익률	3.4	4.5	7.4	-1.6	3.9
EBITDA이익률	8.4	8.5	10.8	1.5	6.9
지배주주순이익률*	0.8	-3.3	4.7	-10.6	7.4
ROA	1.8	2.8	4.8	-0.9	2.2
ROE	-1.3	-5.1	4.1	-18.7	8.7
ROIC	1.9	21.0	10.2	-3.3	6.7
부채비율	41.9	44.4	111.6	94.3	72.2
차입금비율	5.4	9.2	60.0	26.4	23.8
순차입금비율	-42.8	-50.3	-16.8	-36.3	-19.7

(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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 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 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

차바이오텍(085660)

일자	2019-12-2
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 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 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.9.30)

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

©. 2019 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved