과도한 저평가(7배), 손해 보는 장사 없을 것

주가 약락 원인 분석 및 참존 인수 계약에 대한 판단

3분기 코웰패션의 연결 매출과 영업이익은 전년동기대비 14.8%, 4.4% 증가한 887억원, 146억원을 기록했다. 전년 동기 동목비 판매 호조로 인한 높은 기저 부담에도 신규 브랜드와 카테고리 확장 기여 확대되어 이익 증가, 시장 개척 부담부. 그러나 실적 발표 이후 주가 약 15% 하락했다. 원인은 두 가지로 파악한다.

첫째, 해소되지 않은 4분기 매출 부담(4Q18 동목비 판매액 약 130억원 추정, 3분기 실적에서 확인된 것) 상반기 문정한 스포츠어패럴, 가스포어 패치 판매 호조가 지속되고, 낭비가 주의되며 플리스, 슥옷 판매량 또한 증가하여 4분기 이익 저하율 20%에 이르는 것으로 추정함. CK인디에이션 또한 9월 말 문정 후 화자 매출 약 5년간 발생 중이다. 일 평균 3회 판매 가정 시 4분기 최소 40억원 이상 매출이 가능할 것이다.

둘째, 참존 인수 계약 관련 불확실성이다. 10/25일 코웰패션은 참존 지분 100% 인수를 위한 조건부 계약 체결을 공시함(참존 주식 250만주 취득(보통주 70만+유증 참여 신주 180만주)) 확인 계약 이하이며, 선정 조건은 다음과 같다. ①참존 대표이사(김광일 대표)와 CB 투자자의 경영권 분쟁 해소, ②신규 납입 대금 할용한 기존 CB 투자자의 지분 청산이 정해져야 한다.

전년말에서 계약 절차 가능성에 대한 예측이다. 이르고 골격 변향성과 무관하게 코웰패션이 막히어야 할 라스고이 없다는 점에 주목한다. 계약이 성사된다면 코웰패션은 화경점 유지, 1차별화, 스포츠어패럴의 병합을 보유하게 됨, 참존의 화정점 거래점(1/4기)을 활용할 수 있게 된다. 참존 브랜드 취득 후 수출 계획은 1년 이내에 이르는 것을 고려 시 비용효율화를 통한 수익성개선 가능성 높다(36%4 참조), 계약이 성사되지 않는다는 하더라도 기존 코웰패션의 판매전력 훼손 가능성은 없다.

적극적 배당 확대, 펀더멘털에 주목한다면 매수 적기

투자 의견 BUY, 목표가 8,300원 유지한다. 코웰패션은 화장점 판매에 대한 지배적 지분점유율 기반 20% 이상 고수익성은 시장하고 있다. 수입 브랜드 라이선스 계약 및 화정점 수수료 확정 시에도 이를 기반으로 합성력을 발휘한다. 2019년 진행은 신규 브랜드 및 카테고리 다각화 효과 2020년 온기 반영되며 외형 상장 속도는 가파랄 것이다. 2019년 시작한 매각 배당 등 적극적 주주권 증진 정책시 공정적이다. 참존 인수 가능성이 대한 과도한 우려 반영되며 최근 주가 낙폭 확대, 전후한 펀더멘털에도 불구하고 7배에 불과하다. 매수 권고한다.
### 표 1. 코웰패션 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1Q18</th>
<th>2Q18</th>
<th>3Q18</th>
<th>4Q18</th>
<th>2018년</th>
<th>1Q19</th>
<th>2Q19</th>
<th>3Q19</th>
<th>4Q19F</th>
<th>2019F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출</td>
<td>74</td>
<td>86</td>
<td>77</td>
<td>102</td>
<td>339</td>
<td>86</td>
<td>105</td>
<td>89</td>
<td>117</td>
<td>397</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>11</td>
<td>11</td>
<td>9</td>
<td>9</td>
<td>40</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>9</td>
<td>8</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>63</td>
<td>75</td>
<td>68</td>
<td>93</td>
<td>299</td>
<td>76</td>
<td>96</td>
<td>80</td>
<td>109</td>
<td>361</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>15</td>
<td>18</td>
<td>14</td>
<td>24</td>
<td>71</td>
<td>17</td>
<td>21</td>
<td>15</td>
<td>25</td>
<td>78</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>(0)</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>14</td>
<td>18</td>
<td>14</td>
<td>24</td>
<td>70</td>
<td>17</td>
<td>21</td>
<td>15</td>
<td>25</td>
<td>77</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익</td>
<td>15</td>
<td>18</td>
<td>14</td>
<td>23</td>
<td>70</td>
<td>17</td>
<td>20</td>
<td>14</td>
<td>25</td>
<td>77</td>
</tr>
<tr>
<td>순이익</td>
<td>11</td>
<td>13</td>
<td>10</td>
<td>16</td>
<td>50</td>
<td>13</td>
<td>15</td>
<td>10</td>
<td>17</td>
<td>55</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률(%)</td>
<td>20.4</td>
<td>21.1</td>
<td>18.1</td>
<td>23.2</td>
<td>20.9</td>
<td>19.8</td>
<td>20.1</td>
<td>16.5</td>
<td>21.4</td>
<td>19.6</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>9.0</td>
<td>5.2</td>
<td>N/A</td>
<td>0.7</td>
<td>3.6</td>
<td>3.1</td>
<td>6.2</td>
<td>N/A</td>
<td>1.3</td>
<td>2.5</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>22.5</td>
<td>23.5</td>
<td>20.9</td>
<td>25.3</td>
<td>23.3</td>
<td>21.9</td>
<td>21.5</td>
<td>18.4</td>
<td>22.9</td>
<td>21.3</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익률(%)</td>
<td>20.3</td>
<td>21.2</td>
<td>18.0</td>
<td>22.5</td>
<td>20.7</td>
<td>19.5</td>
<td>19.4</td>
<td>16.0</td>
<td>21.8</td>
<td>19.4</td>
</tr>
<tr>
<td>순이익률(%)</td>
<td>15.3</td>
<td>15.2</td>
<td>12.5</td>
<td>15.8</td>
<td>14.8</td>
<td>15.0</td>
<td>14.2</td>
<td>11.6</td>
<td>14.5</td>
<td>13.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 코웰패션, 하나금융투자

### 표 2. 코웰패션 연간 실적 전망 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출</td>
<td>309</td>
<td>339</td>
<td>397</td>
<td>462</td>
<td>536</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>45</td>
<td>40</td>
<td>36</td>
<td>33</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>265</td>
<td>299</td>
<td>361</td>
<td>429</td>
<td>505</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익</td>
<td>62</td>
<td>71</td>
<td>78</td>
<td>92</td>
<td>109</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>3</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>59</td>
<td>70</td>
<td>77</td>
<td>92</td>
<td>109</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익</td>
<td>62</td>
<td>70</td>
<td>77</td>
<td>91</td>
<td>108</td>
</tr>
<tr>
<td>지배주주귀속순이익</td>
<td>44</td>
<td>50</td>
<td>55</td>
<td>65</td>
<td>77</td>
</tr>
<tr>
<td>적용시가총액</td>
<td>575</td>
<td>653</td>
<td>617</td>
<td>733</td>
<td>865</td>
</tr>
<tr>
<td>주식수(천주)</td>
<td>89,746</td>
<td>89,746</td>
<td>88,664</td>
<td>88,664</td>
<td>88,664</td>
</tr>
<tr>
<td>적용주가(원)</td>
<td>6,406</td>
<td>7,278</td>
<td>6,956</td>
<td>8,273</td>
<td>9,752</td>
</tr>
<tr>
<td>적용PER</td>
<td>13</td>
<td>13</td>
<td>11</td>
<td>11</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>EPS(원)</td>
<td>493</td>
<td>560</td>
<td>621</td>
<td>739</td>
<td>871</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익률(%)</td>
<td>20.0</td>
<td>20.9</td>
<td>19.6</td>
<td>20.0</td>
<td>20.3</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>6.1</td>
<td>3.6</td>
<td>2.5</td>
<td>1.5</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>22.4</td>
<td>23.3</td>
<td>21.3</td>
<td>21.4</td>
<td>21.5</td>
</tr>
<tr>
<td>매출(YoY,%)</td>
<td>23.9</td>
<td>9.7</td>
<td>16.9</td>
<td>16.5</td>
<td>16.1</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>5.2</td>
<td>9.1</td>
<td>(11.0)</td>
<td>(8.0)</td>
<td>(6.0)</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>27.8</td>
<td>12.8</td>
<td>20.7</td>
<td>18.9</td>
<td>17.8</td>
</tr>
<tr>
<td>영업이익(YoY,%)</td>
<td>79.7</td>
<td>14.5</td>
<td>9.5</td>
<td>18.7</td>
<td>17.7</td>
</tr>
<tr>
<td>전자사업부</td>
<td>71.3</td>
<td>(45.5)</td>
<td>(38.9)</td>
<td>(44.8)</td>
<td>N/A</td>
</tr>
<tr>
<td>패션사업부</td>
<td>80.1</td>
<td>17.3</td>
<td>10.5</td>
<td>19.5</td>
<td>18.4</td>
</tr>
<tr>
<td>순이익(YoY,%)</td>
<td>120.9</td>
<td>13.6</td>
<td>9.6</td>
<td>18.9</td>
<td>17.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 적정주가 2019년 4월 1일 펀딩
자료: 코웰패션, 하나금융투자
### 표 3. 참존 연간 실적 추이

<table>
<thead>
<tr>
<th>(단위: 억원, %)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>매출</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>매출</td>
</tr>
<tr>
<td>제품매출</td>
</tr>
<tr>
<td>상품매출</td>
</tr>
<tr>
<td>임대매출</td>
</tr>
<tr>
<td>기타매출</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| 영업이익 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 영업이익률 | (59) | 2 | (42) | 31 |
| 영업이익률(적지) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |

| 당기순이익 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 당기순이익률 | 28 | 178 | (238) | 16 |
| 당기순이익률(적지) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |

자료: 전자공시시스템, 하나금융투자

### 표 4. 참존 최근 4개년 영업외비용 구성 (수익성 하락 요인)

<table>
<thead>
<tr>
<th>(단위: 억원)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>영업외비용</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용</td>
</tr>
<tr>
<td>기타의대손상각비</td>
</tr>
<tr>
<td>외환차손</td>
</tr>
<tr>
<td>외환환산손실</td>
</tr>
<tr>
<td>기타상각금</td>
</tr>
<tr>
<td>투자자산처분손실</td>
</tr>
<tr>
<td>투자자산처분손실</td>
</tr>
<tr>
<td>재고자산평가손실</td>
</tr>
<tr>
<td>보증금손실</td>
</tr>
<tr>
<td>매도가능증권손상차손</td>
</tr>
<tr>
<td>투자자산평가손실</td>
</tr>
<tr>
<td>장기금융상품평가손실</td>
</tr>
<tr>
<td>잡손실</td>
</tr>
<tr>
<td>손해배상금</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 전자공시시스템, 하나금융투자

### 표 5. 코웰패션의 참존 주식 및 출자증권 취득 결정 공시

1. 발행회사
<table>
<thead>
<tr>
<th>회사명(국적)</th>
<th>주식회사 참존</th>
<th>자본금(원)</th>
<th>발행주식총수(주)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Koworld (한국)</td>
<td>3,791,600,000</td>
<td>758,320</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. 취득내역
<table>
<thead>
<tr>
<th>취득주식(주)</th>
<th>취득금액(원)</th>
<th>자기자본(원)</th>
<th>자기자본비대비(%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2,500,000</td>
<td>2,500,000</td>
<td>219,215,157,662</td>
<td>11.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3. 취득후 소유주식수 및 지분비율
<table>
<thead>
<tr>
<th>소유주식(주)</th>
<th>지분비율(%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2,500,000</td>
<td>100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4. 취득방법
   1) 현금 취득: 총 250억원
   2) 보통주 취득: 70억원(700,000주)
   3) 유상증자 참여 신주 취득: 180억원(1,800,000주)

5. 취득목적
   1) 화장품 시장 진출을 통한 사업 다각화
   2) 신생장 동력 추가 확보

6. 취득예정일자
   2019-11-29

자료: 전자공시시스템, 하나금융투자
## 추정 재무제표

### 손익계산서

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>309.4</td>
<td>339.4</td>
<td>396.8</td>
<td>462.1</td>
<td>536.3</td>
</tr>
<tr>
<td>매출총이익</td>
<td>131.4</td>
<td>148.7</td>
<td>176.6</td>
<td>204.4</td>
<td>235.7</td>
</tr>
<tr>
<td>매출총이익율</td>
<td>42.0%</td>
<td>43.0%</td>
<td>44.5%</td>
<td>44.2%</td>
<td>44.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>펌OrderId</td>
<td>116.0</td>
<td>119.6</td>
<td>142.5</td>
<td>165.4</td>
<td>192.0</td>
</tr>
<tr>
<td>영업익</td>
<td>62.0</td>
<td>71.0</td>
<td>77.7</td>
<td>92.3</td>
<td>108.6</td>
</tr>
<tr>
<td>순이익(기본주주)</td>
<td>3.4</td>
<td>4.7</td>
<td>5.6</td>
<td>6.4</td>
<td>7.1</td>
</tr>
<tr>
<td>순이익/주주자본</td>
<td>1.5%</td>
<td>2.0%</td>
<td>2.3%</td>
<td>2.5%</td>
<td>2.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>27.1%</td>
<td>29.1%</td>
<td>31.2%</td>
<td>33.1%</td>
<td>34.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>27.1%</td>
<td>29.1%</td>
<td>31.2%</td>
<td>33.1%</td>
<td>34.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>EV/EBITDA</td>
<td>6.6</td>
<td>4.7</td>
<td>4.2</td>
<td>3.8</td>
<td>3.5</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDAPS</td>
<td>9.7</td>
<td>10.9</td>
<td>11.5</td>
<td>11.7</td>
<td>12.1</td>
</tr>
<tr>
<td>계속사업이익률</td>
<td>1.6</td>
<td>1.6</td>
<td>1.6</td>
<td>1.7</td>
<td>1.9</td>
</tr>
<tr>
<td>EPS</td>
<td>-0.0</td>
<td>-0.0</td>
<td>-0.0</td>
<td>-0.0</td>
<td>-0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>성장성</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td>NOPAT</td>
<td>46.9</td>
<td>54.0</td>
<td>59.1</td>
<td>70.1</td>
<td>82.7</td>
</tr>
<tr>
<td>성장성</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td>BIDTA</td>
<td>64.6</td>
<td>74.0</td>
<td>82.7</td>
<td>95.9</td>
<td>111.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 재무상태표

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>재무자산</td>
<td>388.4</td>
<td>426.4</td>
<td>446.4</td>
<td>452.4</td>
<td>457.4</td>
</tr>
<tr>
<td>유동자산</td>
<td>118.3</td>
<td>127.3</td>
<td>135.3</td>
<td>139.3</td>
<td>142.3</td>
</tr>
<tr>
<td>기조적자산</td>
<td>180.7</td>
<td>196.6</td>
<td>206.6</td>
<td>211.6</td>
<td>216.6</td>
</tr>
<tr>
<td>비유동자산</td>
<td>89.4</td>
<td>102.5</td>
<td>105.5</td>
<td>106.5</td>
<td>108.5</td>
</tr>
<tr>
<td>자본총계</td>
<td>508.7</td>
<td>549.6</td>
<td>560.6</td>
<td>561.6</td>
<td>565.6</td>
</tr>
<tr>
<td>부채총계</td>
<td>216.8</td>
<td>230.4</td>
<td>239.4</td>
<td>241.4</td>
<td>243.4</td>
</tr>
<tr>
<td>순자본</td>
<td>291.9</td>
<td>319.2</td>
<td>321.2</td>
<td>319.2</td>
<td>322.2</td>
</tr>
<tr>
<td>재무구조비율</td>
<td>52.5%</td>
<td>51.1%</td>
<td>52.7%</td>
<td>52.8%</td>
<td>52.5%</td>
</tr>
<tr>
<td>자본구조비율</td>
<td>57.5%</td>
<td>48.9%</td>
<td>47.3%</td>
<td>47.2%</td>
<td>47.5%</td>
</tr>
<tr>
<td>수익성</td>
<td>1.5%</td>
<td>2.0%</td>
<td>2.3%</td>
<td>2.5%</td>
<td>2.7%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 기타

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>감가상각비</td>
<td>4.5</td>
<td>5.6</td>
<td>6.6</td>
<td>7.6</td>
<td>8.6</td>
</tr>
<tr>
<td>감리비용</td>
<td>7.0</td>
<td>7.0</td>
<td>7.0</td>
<td>7.0</td>
<td>7.0</td>
</tr>
<tr>
<td>재무비용</td>
<td>6.6</td>
<td>6.6</td>
<td>6.6</td>
<td>6.6</td>
<td>6.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 연금보험료

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위:십억원</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>연금보험료</td>
<td>16.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## 대지대조표

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>유동자산</td>
<td>119.4</td>
<td>161.5</td>
<td>195.9</td>
<td>261.8</td>
<td>341.9</td>
</tr>
<tr>
<td>금융자산</td>
<td>45.0</td>
<td>55.9</td>
<td>75.0</td>
<td>121.0</td>
<td>178.5</td>
</tr>
<tr>
<td>금융자산증가율</td>
<td>13.3%</td>
<td>24.5%</td>
<td>43.3%</td>
<td>44.2%</td>
<td>45.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>매출액증가율</td>
<td>13.3%</td>
<td>24.5%</td>
<td>43.3%</td>
<td>44.2%</td>
<td>45.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>매출액증가율</td>
<td>13.3%</td>
<td>24.5%</td>
<td>43.3%</td>
<td>44.2%</td>
<td>45.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>매출액증가율</td>
<td>13.3%</td>
<td>24.5%</td>
<td>43.3%</td>
<td>44.2%</td>
<td>45.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>매출액증가율</td>
<td>13.3%</td>
<td>24.5%</td>
<td>43.3%</td>
<td>44.2%</td>
<td>45.1%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
투자견 변동 내역 및 목표주가 관리

코엘패션

날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 관리/변동 내역 | 관리/변동 % | 관리/최고/최저
---|---|---|---|---|---
19.10.10 | BUY | 8,300 | | -25.22% | -9.24%
19.4.15 | BUY | 9,200 | | -24.06% | -3.11%
19.4.10 | BUY | 7,400 | | -24.06% | -3.11%
19.3.4 | 담당자변경 | | | | 
18.7.30 | BUY | 7,900 | | -36.83% | -23.80%
17.11.28 | BUY | 6,800 | | -21.13% | -9.71%
17.11.7 | BUY | 6,300 | | -23.54% | -12.22%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  - BUY(매수): 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 예상
  - Neutral(중립): 목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락 예상
  - Reduce(매도): 목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
  - overweight(비중확대): 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 예상
  - Neutral(중립): 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  - Underweight(비중축소): 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

<table>
<thead>
<tr>
<th>투자등급</th>
<th>BUY(매수)</th>
<th>Neutral(중립)</th>
<th>Reduce(매도)</th>
<th>합계</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>금융투자성적의 비율</td>
<td>89.9%</td>
<td>10.1%</td>
<td>0.0%</td>
<td>100.0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 기준일: 2019년 11월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애플리스트(이하 '당사')는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압박이나 편향된 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신뢰성 있게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기 cả투자가 등 3자에게 제공한 사실이 있습니다.
- 당사는 2019년 11월 29일 현재 해당회사의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애플리스트(이하 '당사')는 2019년 11월 29일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 방대성을 보증할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임에 따라 결정을하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임자의 증명자료로 사용될 수 없습니다.