

현대모비스 (012330)

1Q 부진. 분할합병 관련 주주친화정책 기대

주주친화정책 강화 기대

현대모비스에 대한 투자자의견 BUY와 목표주가 29만원을 유지한다. 1분기 실적은 주 고객사들의 출하 부진과 부정적 환율 영향으로 시장 기대치를 하회했다. 다만, 고객사들의 한국/중국 출하가 낮은 기저와 신차 출시로 모듈 부문이 개선되고, AS 부문의 양호한 현금창출도 지속되면서 2분기 이후 실적은 개선될 것으로 예상된다. 친환경차/자율주행 기술에 대한 투자와 외부 M&A 가능성 등으로 미래 제품군의 성장 잠재력도 여전하다. 한편, 5월 29일 분할합병 관련 주총이 예정되어 있는데, 단기 부정적, 중장기 중립 이상의 주주가치 변화를 감안할 때 주주친화정책에 대한 시장 요구가 점증하고 있는 바 배당 확대 등이 검토될 것으로 예상된다. 이러한 요인들이 P/B 0.7배 대의 Valuation을 회복시키는 동력이 될 것이다.

1Q18 Review: 영업이익률 5.5% 기록

1분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -15%). 매출액/영업이익은 각각 12%/33% (YoY) 감소한 8.2조원/4,498억원(OPM 5.5%, -1.7%p (YoY))을 기록했다. 주 고객사인 현대/기아의 전체 출하가 6% (YoY) 감소하면서 현대모비스의 모듈조립 매출액은 16% (YoY) 감소했고, 주 납품지역인 한국/중국에서 현대/기아 출하가 6% (YoY) 감소하면서 핵심부품 매출액도 11% (YoY) 감소했다. AS 매출액은 미주/유럽/기타 지역에서 UIO 증가로 물량은 늘었지만, 환율 하락으로 1% (YoY) 감소했다. 영업이익률은 전년 동기대비 1.7%p (YoY) 하락한 5.5%를 기록했는데, 모듈/AS 부문 각각 0.4%/24.2%였다. 외형 감소에 따른 고정비 부담과 원/달러 환율의 하락이 부정적이었다. 지분법이익은 현대차의 이익감소 여파로 46% (YoY) 감소했고, 기타/금융손익은 외환손실 증가로 31% (YoY) 감소했다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 중장기 비전 발표

현대모비스는 분할합병 주총(5월 29일)을 앞두고 중장기 비전을 발표했다. 전략적 선택은 핵심부품과 시스템 통합 역량에 기반한 신기술 전문회사이고, 기존 제동/조향/안전/램프/전장 핵심부품 사업군에 자율주행/커넥티비티라는 미래 사업군을 육성한다. 2018년 분할 후 매출액은 약 25조원에서 2022년 36조원, 2025년 44조원(연평균 +8%)을 목표하고 있고, 이를 위해 센서/ECU/멀티미디어/디스플레이 매출을 확대하고, 글로벌OE 등으로 수주를 다각화한다는 계획이다. 고객 다변화를 위한 M&A도 고려 대상이다. 글로벌 OE 수주는 조향 장치/ICT 제품/이코노 모듈 등 위주로 2017년 60억 달러에서 2022년 100억 달러를 목표 중이다. 미래 핵심기술 내재화를 위해 현재 매출액 대비 7% 수준인 연구개발비용을 2021년 10% 수준까지 높이고, M&A도 추진한다. 대외 제휴/협력에도 적극적으로 나서는데, 센싱/IoT/HMI/OS 등 ICT 요소기술과 SW/ECU 등 시스템 업체, 그리고 제동/조향 등 핵심부품 공급업체 등이 주요 대상이다. 주주친화정책은 구체적으로 밝히지 않았고, 성장 계획에 걸맞는 주주가치 제고를 계획 중이라고 말했다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 290,000원 | CP(4월 26일): 241,000원

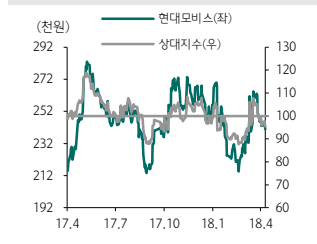
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,475.64
52주 최고/최저(원)	283,000/213,500
시가총액(십억원)	23,459.9
시가총액비중(%)	1.95
발행주식수(천주)	97,343.9
60일 평균 거래량(천주)	345.4
60일 평균 거래대금(십억원)	83.5
18년 배당금(예상, 원)	3,600
18년 배당수익률(예상, %)	1.49
외국인지분율(%)	47.86
주요주주 지분율(%)	
기아자동차 외 3인	30.17
국민연금	9.82
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.7 (5.9) 4.8
상대	2.0 (5.7) (6.6)

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	36,646.8	39,141.4
영업이익(십억원)	2,360.0	2,771.5
순이익(십억원)	2,489.9	2,893.1
EPS(원)	25,507	29,622
BPS(원)	331,471	356,946

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	38,261.7	35,144.6	34,852.3	36,690.2	37,974.4
영업이익	십억원	2,904.7	2,024.9	2,115.8	2,336.0	2,417.7
세전이익	십억원	4,111.2	2,734.4	2,897.1	3,159.8	3,287.2
순이익	십억원	3,037.8	1,568.2	2,141.7	2,335.9	2,430.1
EPS	원	31,205	16,109	22,001	23,996	24,963
증감률	%	(0.6)	(48.4)	36.6	9.1	4.0
PER	배	8.46	16.33	10.95	10.04	9.65
PBR	배	0.89	0.86	0.75	0.70	0.66
EV/EBITDA	배	5.94	7.17	5.59	4.84	4.25
ROE	%	11.23	5.43	7.09	7.28	7.12
BPS	원	296,189	304,416	323,012	343,408	364,471
DPS	원	3,500	3,500	3,600	3,900	4,100



Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 신동하
02-3771-7794
asdfhjkl@hanafn.com

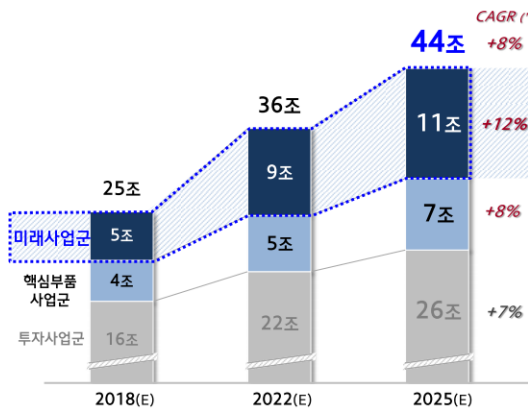
표 1. 현대모비스 분기실적

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	16	17	18F	19F
매출액	9,268	8,282	8,773	8,822	8,194	8,851	8,673	9,134	38,262	35,145	34,852	36,690
모듈	7,512	6,657	6,984	7,108	6,450	7,291	6,915	7,456	31,575	28,261	28,112	29,490
모듈조립	4,796	4,178	4,247	4,271	4,041	4,583	4,232	4,618	19,955	17,491	17,474	18,289
핵심부품	2,716	2,480	2,737	2,837	2,410	2,708	2,683	2,837	11,619	10,770	10,638	11,201
AS부품	1,756	1,625	1,789	1,714	1,744	1,560	1,758	1,678	6,687	6,884	6,740	7,200
(YoY)												
매출액	(1)	(16)	0	(14)	(12)	7	(1)	4	6	(8)	(1)	5
모듈	(2)	(19)	(2)	(17)	(14)	10	(1)	5	6	(10)	(1)	5
모듈조립	(1)	(21)	(6)	(20)	(16)	10	0	8	6	(12)	0	5
핵심부품	(4)	(16)	5	(12)	(11)	9	(2)	0	7	(7)	(1)	5
AS부품	6	(1)	9	(1)	(1)	(4)	(2)	(2)	6	3	(2)	7
영업이익	669	492	544	319	450	557	516	593	2,905	2,025	2,116	2,336
모듈	251	84	93	(119)	27	173	76	157	1,398	308	434	539
AS부품	418	409	451	452	423	384	440	436	1,506	1,730	1,682	1,797
(YoY)												
영업이익	(7)	(37)	(25)	(53)	(33)	13	(5)	86	(1)	(30)	4	10
모듈	(28)	(80)	(73)	(143)	(89)	107	(18)	(231)	(12)	(78)	41	24
AS부품	12	15	20	12	1	(6)	(3)	(3)	13	15	(3)	7
영업이익률 (%)	7.2	5.9	6.2	3.6	5.5	6.3	5.9	6.5	7.6	5.8	6.1	6.4
모듈	3.3	1.3	1.3	(1.7)	0.4	2.4	1.1	2.1	4.4	1.1	1.5	1.8
AS부품	23.8	25.1	25.2	26.4	24.2	24.6	25.0	26.0	22.5	25.1	25.0	25.0
세전이익	963	690	738	343	607	784	708	798	4,111	2,734	2,897	3,160
세전이익률 (%)	10.4	8.3	8.4	3.9	7.4	8.9	8.2	8.7	10.7	7.8	8.3	8.6
순이익	762	482	482	(169)	449	580	524	591	3,047	1,558	2,144	2,338
순이익률 (%)	8.2	5.8	5.5	(1.9)	5.5	6.6	6.0	6.5	8.0	4.4	6.2	6.4
지배주주순이익	761	481	482	(156)	448	580	523	590	3,038	1,568	2,142	2,336

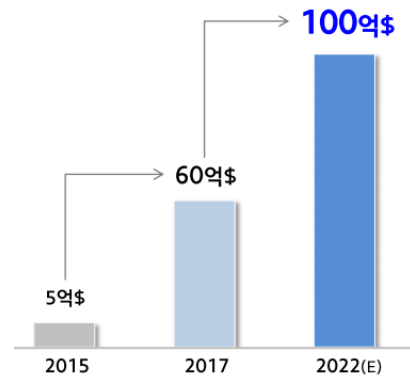
자료: 현대모비스, 하나금융투자

그림 1. 현대모비스가 제시하는 중장기 매출액 목표



자료: 현대모비스, 하나금융투자

그림 2. 현대모비스가 제시하는 글로벌 OE 수주 목표



자료: 현대모비스, 하나금융투자

현대모비스 1Q18 실적 발표 컨퍼런스 콜

Q&A

문) 중국 AS 부문 매출액 감소 이유는?

답) 위안화 강세 영향 일부 반영. 중국 딜러들에 매출하는데, 대리점들이 현대/기아 판매 악화에 따른 자금사정 악화로 대금 압박 받은 영향이 있었음. 현대/기아 부진의 영향으로 판매 비용도 증가

문) 매출처 다변화 추진 과정에서 손익 악화될 텐데, 손익 목표는?

답) 매출처 다변화로 규모의 경제 확대 가능. 미래 제품 군 시장 형성 단계라 가격에 없는 상황. 경상 개발비와 투자비를 회수하는 전제하에 투자하려 하고 있음. 물량 변동 대비해 유연하게 투자 중

문) 모듈 분야와 미래 사업 군 동시 성장 가능한지?

답) 글로벌 OEM 수주 확대 등 다양한 노력 진행 중. 모듈/미래핵심 분야 동시 성장 가능 생각. 승수효과가 나타나지 분야 간 상쇄 효과 없을 것으로 생각

문) 현대차의 남양연구소 주도로 연구개발이 이루어졌는데, 현대모비스 주도로 자체 개발 가능할지?

답) 모비스 연구개발은 ICT 분야에서 자체적인 기술 경쟁력 확보 위해 노력 중. 센서 중 레이더 부문에서 올해 12월 안에 독자 레이더 선행 개발 완료 예정. 고성능 레이더는 선두 업체들 수준. 제어 분야에서는 독자적으로 레벨 3 지원 제어기에서 핵심 알고리즘을 자체적으로 연구개발 역량을 올해 말까지 마련 예정

문) 친환경차 매출 전망은? 부문 별 수익성 전망은?

답) 친환경차 부문 전망 수치는 포함되어 있음. 친환경 부문은 모터, 제어기 등 이미 생산 중. 시장 출발 단계. 시장 상황에 따라 연구 개발 및 생산 등 모든 준비 되어있음. 연구개발비용 회계 원칙은 발생 즉시 상각. 연구개발 무형자산 거의 제로. 과거 연구개발 투자를 통해 초기 샘플 등 만들어놓은 상황. 글로벌 OE 수주 원칙은 연구개발비, 투자비 등 커버하고, 내부 목표 이익률 달성 가능할지 여부임. 해외 OE 수주 시 연구개발비 선 지급 받는 방향으로 진행. 물량 변동에 따른 탄력적인 생산 체계 및 공정 운영 최적화하는 방향으로 사업 전략 짚음. 목표 수익률 달성할 것으로 자신 중

문) 2022년 타 OE 100억불 수주 근거는? 친환경 쪽 물량도 포함된 것인지?

답) 글로벌 OE 수주 활동 역량 쌓아놓은 상황. 현재 수주 활동에 매진 중인 조향 장치에 추가적으로 ICT 제품과 이코노 모듈 수주 기대. 이코노 모듈은 구동/제향/현가 기능 통합한 것으로 많은 수요 예상. ADAS 제품과 제동/조향 제품 수주 확대 예상. 글로벌 OE 대상 추가적인 모듈 영업도 확대 예상. 중국 친환경 시장 진입 노력 중. 글로벌 OE는 구동 모터 등은 내재화하지만, 저가형 OBC 등은 중국 로컬 업체들이 대응하는 바 관련한 성과 기대 중. PSA 등에 전략적인 수주 활동 진행 중

문) 연구개발비용 총액 전망은?

답) 최근 3년간 매출액 대비 비율 7% 수준, 2021년 10% 수준으로 높일 계획. 글로벌 선도 경쟁 업체 대비 높은 수준으로 판단. 신기술 개발 위한 선행 기술과 양산 기술 개발 중 선행 비중을 높일 계획

문) M&A 및 다른 업체들과의 협력 전략은?

답) 44조원의 매출액 전망은 M&A 반영 안 한 자체 액수. 핵심 기술의 내재화를 목적으로 하는 M&A 혹은 고객선 다각화 위한 M&A 가능성이 있음. 기술 내재화가 우선. 다음이 매출 확대 및 글로벌 OE 고객사 확보

문) 글로벌 OE 수주 계획 중 대부분 저부가가치 부분의 비중이 높은 것 아닌지?

답) 글로벌 OE 제품들은 과거와 달리 기본적인 제품에 더해 다양한 전장 제품과 자율주행 제품들을 추가할 계획. 크라이슬러 향 모듈 후속 제품 수주했음. 유럽의 모 업체와 모듈 제품 사업 확대 협의 중

문) 배당 등 주주친화정책은?

답) 2025년 계획대로 성장할 경우 이에 걸 맞는 주주가치 제고 계획 중

문) 부문 별 마진 목표는?

답) 중장기 제품 부문 별 마진 목표 정한 상황

문) 자동차 사업에 진출하는 IT업체들은 현금 많은데, 어떤 사업 군이 현대모비스의 캐시카우 역할을 하면서 미래 사업 군을 서포트 가능할지?

답) 자동차 부품은 안전성이 가장 중요. 2년~3년 내에 앞서 나간다면 그 격차는 해소하기 어려움

문) 기 수주(2017년 6억불) 브레이크다운?

답) 중국은 지리기차, 장안마즈다, 중국 GM, 북미는 FCA, GM, 일본은 미쓰비시 등이 고객사. 모듈의 경우 북미 오토모티브 공장에서는 램 브랜드 픽업의 샤시 모듈 수주.

주정 재무제표

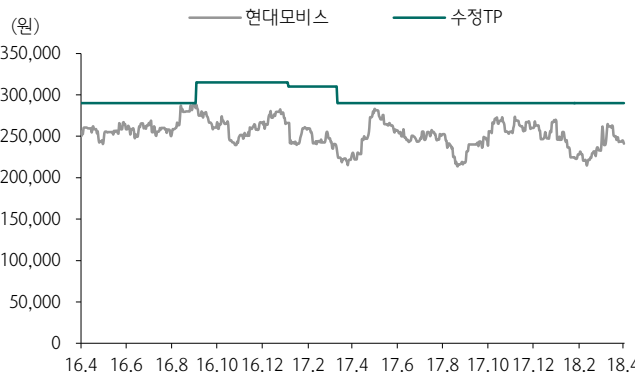
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	38,261.7	35,144.6	34,852.3	36,690.2	37,974.4
매출원가	32,966.0	30,679.4	30,227.7	31,746.5	32,857.6
매출총이익	5,295.7	4,465.2	4,624.6	4,943.7	5,116.8
판매비	2,391.0	2,440.3	2,508.8	2,607.8	2,699.1
영업이익	2,904.7	2,024.9	2,115.8	2,336.0	2,417.7
금융손익	174.6	59.3	83.4	105.9	133.6
중속/관계기업손익	1,090.0	685.1	726.9	748.7	763.6
기타영업외손익	(58.2)	(35.0)	(28.9)	(30.7)	(27.7)
세전이익	4,111.2	2,734.4	2,897.1	3,159.8	3,287.2
법인세	1,063.9	1,176.7	753.3	821.6	854.7
계속사업이익	3,047.3	1,557.7	2,143.9	2,338.3	2,432.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,047.3	1,557.7	2,143.9	2,338.3	2,432.5
비지배주주지분	9.5	(10.4)	2.1	2.3	2.4
순이익	3,037.8	1,568.2	2,141.7	2,335.9	2,430.1
지배주주순이익	3,173.9	1,129.1	2,164.0	2,360.2	2,455.3
NOPAT	2,153.0	1,153.6	1,565.7	1,728.6	1,789.1
EBITDA	3,551.0	2,734.8	2,821.4	3,037.8	3,135.2
성장성(%)					
매출액증가율	6.2	(8.1)	(0.8)	5.3	3.5
NOPAT증가율	0.3	(46.4)	35.7	10.4	3.5
EBITDA증가율	2.2	(23.0)	3.2	7.7	3.2
영업이익증가율	(1.0)	(30.3)	4.5	10.4	3.5
(지배주주)순이익증가율	(0.6)	(48.4)	36.6	9.1	4.0
EPS증가율	(0.6)	(48.4)	36.6	9.1	4.0
수익성(%)					
매출총이익률	13.8	12.7	13.3	13.5	13.5
EBITDA이익률	9.3	7.8	8.1	8.3	8.3
영업이익률	7.6	5.8	6.1	6.4	6.4
계속사업이익률	8.0	4.4	6.2	6.4	6.4
투자지표					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	31,205	16,109	22,001	23,996	24,963
BPS	296,189	304,416	323,012	343,408	364,471
CFPS	40,494	30,367	26,249	28,466	29,460
EBITDAPS	36,477	28,093	28,983	31,206	32,206
SPS	393,042	361,021	358,018	376,898	390,090
DPS	3,500	3,500	3,600	3,900	4,100
주가지표(배)					
PER	8.5	16.3	11.0	10.0	9.7
PBR	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
PCFR	6.5	8.7	9.2	8.5	8.2
EV/EBITDA	5.9	7.2	5.6	4.8	4.2
PSR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
재무비율(%)					
ROE	11.2	5.4	7.1	7.3	7.1
ROA	7.6	3.8	5.0	5.2	5.1
ROIC	16.8	8.8	12.1	13.1	13.2
부채비율	46.1	42.2	40.5	40.1	39.1
순부채비율	(16.3)	(20.6)	(24.9)	(26.6)	(29.0)
이자보상배율(배)	69.5	40.4	45.1	49.8	49.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	18,263.1	18,217.8	20,278.0	22,012.6	23,873.6
금융자산	7,976.8	9,135.1	10,674.0	11,902.2	13,409.4
현금성자산	2,049.3	2,407.9	4,002.7	4,879.1	6,140.4
매출채권 등	7,234.6	6,173.9	6,648.5	6,999.1	7,244.1
재고자산	2,830.1	2,690.3	2,737.3	2,881.6	2,982.5
기타유동자산	221.6	218.5	218.2	229.7	237.6
비유동자산	23,448.5	23,519.0	23,521.8	24,428.4	25,098.4
투자자산	13,738.8	14,024.9	13,908.3	14,641.7	15,154.2
금융자산	43.0	80.6	80.0	84.2	87.1
유형자산	8,516.4	8,206.4	8,323.8	8,495.3	8,651.6
무형자산	961.0	957.0	959.0	960.6	961.9
기타비유동자산	232.3	330.7	330.7	330.8	330.7
자산총계	41,711.6	41,736.8	43,799.7	46,441.0	48,972.0
유동부채	8,833.4	7,893.2	8,059.6	8,453.5	8,735.5
금융부채	1,644.2	1,746.3	1,477.1	1,535.3	1,582.8
매입채무 등	6,319.0	5,341.1	5,781.6	6,086.5	6,299.5
기타유동부채	870.2	805.8	800.9	831.7	853.2
비유동부채	4,320.2	4,484.6	4,569.7	4,830.3	5,027.4
금융부채	1,675.6	1,327.9	1,439.3	1,534.8	1,616.6
기타비유동부채	2,644.6	3,156.7	3,130.4	3,295.5	3,410.8
부채총계	13,153.6	12,377.9	12,629.4	13,283.8	13,762.9
지배주주지분	28,494.5	29,295.4	31,105.7	33,091.2	35,141.6
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,405.0	1,407.2	1,407.2	1,407.2	1,407.2
자본조정	(360.0)	(360.0)	(360.0)	(360.0)	(360.0)
기타포괄이익누계액	(562.4)	(1,023.0)	(1,023.0)	(1,023.0)	(1,023.0)
이익잉여금	27,520.9	28,780.1	30,590.3	32,575.8	34,626.3
비지배주주지분	63.5	63.6	64.7	66.0	67.5
자본총계	28,558.0	29,359.0	31,170.4	33,157.2	35,209.1
순금융부채	(4,657.0)	(6,060.9)	(7,757.6)	(8,832.1)	(10,210.0)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	2,017.8	1,948.7	2,080.2	2,357.4	2,443.7
당기순이익	3,047.3	1,557.7	2,143.9	2,338.3	2,432.5
조정	263.9	854.4	48.2	24.9	15.2
감가상각비	646.3	709.8	705.6	701.9	717.5
외환거래손익	(45.0)	33.6	69.5	71.7	61.3
지분법손익	(1,090.0)	(684.8)	(726.9)	(748.7)	(763.6)
기타	752.6	795.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 현금흐름	(1,293.4)	(463.4)	(111.9)	(5.8)	(4.0)
투자활동 현금흐름	(2,124.5)	(1,065.5)	3.9	(1,284.3)	(932.0)
투자자산감소(증가)	153.7	604.1	842.5	14.2	250.2
유형자산감소(증가)	(1,281.1)	(660.7)	(750.0)	(800.0)	(800.0)
기타	(997.1)	(1,008.9)	(88.6)	(498.5)	(382.2)
재무활동 현금흐름	(336.3)	(395.5)	(489.3)	(196.8)	(250.3)
금융부채증가(감소)	11.1	(245.6)	(157.8)	153.7	129.3
자본증가(감소)	12.3	2.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(28.0)	180.4	0.0	0.0	0.1
배당지급	(331.7)	(332.5)	(331.5)	(350.5)	(379.7)
현금의 증감	(448.6)	358.6	1,594.8	876.3	1,261.4
Unlevered CFO	3,942.0	2,956.1	2,555.2	2,771.1	2,867.8
Free Cash Flow	721.7	1,271.9	1,330.2	1,557.4	1,643.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대모비스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.4.6	BUY	290,000		
17.1.30	BUY	310,000	-20.47%	-15.81%
16.9.28	BUY	315,000	-16.15%	-9.84%
16.4.27	BUY	290,000	-10.12%	-0.69%
16.1.11	BUY	280,000	-11.32%	-3.21%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.6%	7.8%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2018년 4월 25일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 04월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2018년 04월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.