



2018년 5월 3일 | Equity Research

# 한미약품 (128940)

## 화수분과 같은 R&D 지금은 저점매수 유효구간

### 1분기 실적 컨센서스 부합

한미약품 1분기 연결기준 매출액은 2,457억원(YoY, 5.2%), 영업이익은 263억원(YoY, -16.3%, OPM, 10.7%)을 기록 컨센서스에 부합하는 실적을 시현하였다. 세전이익은 176억원(YoY, -39.8%), 당기순이익은 112억원(YoY, -54.4%)을 기록하였다. 작년 1분기와는 달리 추가로 유입되는 기술료는 없었으나, 로수젯 126억원(YoY, 51.3%), 한미플루 54억원(YoY, 189.1%)으로 고성장하면서 한미약품의 영업부문이 전년대비 약 6.5% 성장하는 데 기여했다. 이 외에도 북경한미의 주요 제품인 마미아이(유아용 정장제)가 전년대비 31.7% 고성장을 기록하면서 북경한미는 전년대비 20.9% 성장한 672억원의 매출을 기록, 연간 북경한미는 약 16% 이상 고성장을 지속할 수 있을 것으로 기대된다.

### 실적은 R&D 비용과 연계

한미약품은 1분기 R&D 비용으로 매출액의 19.1%인 469억원(경상 개발비용으로 처리된 비용은 419억원)을 집행하면서 올해 연간 2,000억원에 가까운 R&D 비용 지출이 예상된다. 사노피의 애페글 레나타이드 임상 3상 비용의 자산화 비율은 아직 결정된 바 없지만, 비용 처리된다 하더라도 올해 가이던스는 지킬 수 있을 것으로 예상된다. 올리타와 같이 시장성이 부족한 파이프라인에 대한 과감한 임상중단 결정으로 R&D의 효율화가 진행되고 있기 때문이다.

### 지금은 저점매수 기회

스펙트럼사에 기술이전 된 롤론티스는 1월 임상 3상에서 뉴라 스타 대비 월등하다라는 1차 평가지표를 달성하였으며 두 번째 임상 3상은 3분기 결과 발표가 예상된다. 포지오티닙은 4월 Exxon20이 결손된 비소세포폐암환자를 대상으로 실시한 임상 2상 결과가 긍정적으로 나오면서 6월 개최되는 ASCO 학회에서 full data가 발표될 것으로 예상된다. 또한 전이성 유방암 환자들을 대상으로 미국 임상 2상을 순조롭게 진행 중에 있다. 2월 류마티스관절염 환자 대상의 임상 2상이 중단된 BTK 저해제의 경우 연내 새로운 적응증 대상의 임상진행 여부가 결정될 수 있을 것으로 기대된다. LAPS-Combo를 위한 LAPS-Insulin은 미국에서 임상 1상 진행 중에 있으며, 얀센으로 기술이전된 LAPS-GLP-1/GCG는 4월 비만 환자 대상으로 임상 2상에 진입, 내년 3월까지 진행될 것으로 예상된다. 제넨텍으로 기술이전 된 HM95573은 현재 국내에서 임상 1상이 3개가 동시에 진행되고 있으며 내년 중 마무리 될 것으로 보인다. 이와 같이 한미약품의 R&D는 화수분과 같다. 외부 변수나 센티멘탈 악화로 한미약품의 주가가 빠질 때 마다 매수하는 전략이 유효할 것으로 보인다.

### Earnings Review

BUY

| TP(12M): 710,000원 | CP(5월 2일): 460,000원

Key Data		Consensus Data	
		2018	2019
KOSPI 지수 (pt)	2,505.61		
52주 최고/최저(원)	620,000/303,089	매출액(십억원)	975.0 1,034.8
시가총액(십억원)	5,237.4	영업이익(십억원)	91.3 113.9
시가총액비중(%)	0.43	순이익(십억원)	70.0 88.6
발행주식수(천주)	11,385.7	EPS(원)	5,326 6,751
60일 평균 거래량(천주)	79.0	BPS(원)	66,733 72,675
60일 평균 거래대금(십억원)	39.9		
18년 배당금(예상,원)	500		
18년 배당수익률(예상,%)	0.11		
외국인지분율(%)	13.00		
주요주주 지분율(%)			
한미사이언스 외 3 인	41.39		
국민연금	9.22		
주가상승률 1M 6M 12M	1M 6M 12M		
절대 (9.3) (3.3) 51.8			
상대 (11.5) (1.7) 34.5			

Stock Price	
(천원)	한미약품(주) 상대지수(우)

### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	882.7	916.6	960.5	991.1	1,031.9
영업이익	십억원	26.8	82.2	64.9	59.8	48.5
세전이익	십억원	8.0	58.8	33.0	28.4	15.1
순이익	십억원	23.3	60.4	34.7	29.4	15.7
EPS	원	2,049	5,308	3,048	2,581	1,376
증감률	%	(84.9)	159.1	(42.6)	(15.3)	(46.7)
PER	배	136.78	110.02	150.93	178.24	334.41
PBR	배	4.77	9.14	6.92	6.71	6.63
EV/EBITDA	배	49.75	58.47	56.99	61.65	72.77
ROE	%	3.50	8.81	4.78	3.90	2.04
BPS	원	58,735	63,891	66,451	68,534	69,411
DPS	원	0	500	500	500	500



Analyst 선민정

02-3771-7785

rssun@hanafn.com

RA 박현우

02-3771-7606

auseing@hanafn.com

하나금융투자

표 1. 한미약품 4Q17 실적 리뷰

(단위: 십억원, %)

	1Q18P	1Q17	YoY	Consen	%Variance
매출액	245.7	233.6	5.2	244.6	0.4
영업이익	26.3	31.4	(16.3)	25.0	5.1
세전이익	17.6	29.2	(39.8)	24.2	(27.5)
당기순이익	11.2	24.6	(54.4)	20.6	(45.5)
OPM %	10.7%	13.4%		10.2%	
NPM %	4.6%	10.6%		8.4%	

자료: 하나금융투자

표 2. 한미약품 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18F	19F
매출액	245.7	234.5	236.9	243.4	259.2	245.8	239.8	246.4	916.5	960.5	991.1
YoY	5.2%	5.3%	4.1%	4.7%	5.5%	4.8%	1.2%	1.2%	3.8%	4.8%	3.2%
한미약품	179.6	176.2	174.7	186.6	186.6	183.9	174.6	182.8	702.6	717.1	727.9
YoY	0.8%	2.5%	0.2%	4.7%	3.9%	4.4%	-0.1%	-2.0%	2.2%	2.1%	1.5%
영업	167.2	164.1	162.6	174.5	174.5	174.9	171.6	179.8	630.6	668.4	700.8
YoY	6.5%	7.9%	4.4%	5.3%	5.0%	7.0%	8.0%	6.0%	-1.4%	6.0%	4.8%
기술료	9.2	9.1	9.1	9.1	9.1	6.0	0.0	0.0	57.7	36.5	15.1
YoY	-46.8%	-44.2%	-38.9%	-1.1%	-1.1%	-34.1%	-100.0%	-100.0%	109.1%	-36.7%	-58.6%
복경한미	67.2	58.4	62.1	61.7	72.6	61.9	65.2	63.6	214.1	249.4	263.2
YoY	20.9%	18.0%	15.0%	12.0%	8.0%	6.0%	5.0%	3.0%	11.1%	16.5%	5.5%
한미정밀화학	20.1	25.7	21.7	19.8	20.9	26.7	22.6	20.6	87.2	87.3	90.8
YoY	-8.4%	3.0%	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	-6.3%	0.1%	4.0%
기타	(21.2)	(25.7)	(21.7)	(24.7)	(20.9)	(26.7)	(22.6)	(20.6)	(87.4)	(93.3)	(90.8)
매출총이익	141.9	132.5	135.7	136.8	149.8	138.1	139.1	138.2	518.4	546.9	565.2
YoY	5.6%	5.6%	0.4%	11.0%	5.6%	4.2%	2.5%	1.0%	12.5%	5.5%	3.4%
GPM	57.7%	56.5%	57.3%	56.2%	57.8%	56.2%	58.0%	56.1%	56.6%	56.9%	57.0%
영업이익	26.3	13.0	17.8	7.9	21.1	14.1	18.5	6.2	83.7	64.9	59.8
YoY	-16.3%	-39.8%	-36.0%	170.8%	-19.9%	8.6%	3.9%	-21.3%	212.5%	-22.4%	-7.9%
OPM	10.7%	5.5%	7.5%	3.2%	8.1%	5.7%	7.7%	2.5%	9.1%	6.8%	6.0%
당기순이익	11.2	7.2	11.3	10.0	7.5	8.0	11.7	6.4	70.4	39.6	55.3
YoY	-54.4%	-40.5%	-50.5%	-8.5%	-32.9%	10.8%	3.5%	-36.1%	132.4%	-43.7%	39.4%
NPM	4.6%	3.1%	4.8%	4.1%	2.9%	3.2%	4.9%	2.6%	7.7%	4.1%	5.6%

자료: 하나금융투자

표 3. 한미약품 주요제품 매출현황

(단위: 십억원)

물질명	1Q18P	1Q17	YoY	4Q17	QoQ
아모잘탄	16.0	16.1	-0.2%	15.1	6.0%
로수젯	12.6	8.4	51.3%	10.4	21.2%
팔팔/츄	8.4	8.9	-4.7%	8.3	1.6%
에소메졸	6.1	5.4	13.3%	5.9	3.0%
아모디핀	5.7	6.0	-4.5%	5.6	1.5%
한미플루	5.4	1.9	189.1%	2.8	90.1%
로벨리토	5.1	4.7	8.7%	5.0	3.1%
카니틸	4.2	3.9	8.5%	4.1	3.5%
구구	3.3	3.4	-2.7%	3.0	9.6%
피도글	3.0	2.4	24.6%	2.8	4.8%

자료: 한미약품, 하나금융투자,

표 4. 한미약품 2018년 R&amp;D 모멘텀

물질명	기술이전사	적용증	2Q18	2H18	1H19
에페글레나타이드	사노피	당뇨치료제		연내 추가 적응증 대상의 임상진행 여부 결정	
HM71224 (BTK 저해제)	일라이릴리	류마티스관절염	두 번째 임상 3상 2분기 내 진입		
HM95573	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여	임상 1상 마무리	글로벌 임상 2상 개시 기대
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증		두 번째 임상 3상 결과 발표 4분기 BLA 제출 기대	
포지오티닙	스펙트럼	항암제	6월 ASCO 학회에서 폐암 대상 임상결과 발표 전이성 유방암 대상 임상 2상 진행		
LAPS-GLP1/GCG	안센	당뇨/비만	글로벌 임상 2상 개시		3월 임상 2상 종료
LAPS-Tri agonist	-	당뇨/비만	국내 임상 1상 개시 6월 ADA 학회에서 전임상 결과 발표		
LAPS-Insulin	-	당뇨치료제	미국 임상 1상 진행 중		
LAPS-CCG analog	-	선천성 고인슐린증	국내 임상 1상 개시		
LAPS-GLP2 analog	-	단장증후군		국내 임상 1상 개시	
LAPS-Combo	-	당뇨치료제		국내 임상 1상 개시	
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	국내 임상 1상 개시		

자료: 하나금융투자

표 5. 한미약품 R&amp;D 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
당뇨/비만 /비알콜성지방간염 (NASH)	HM14420 (LAPS Insulin Combo) 당뇨(사노피)	HM15211 (LAPS Triple Agonist) NASH/비만		Efpeglenatide (LAPS Exd4 Analog) 당뇨
	HM12480 (LAPS Insulin148) 당뇨	HM12525A (LAPS GLP/GCG) 당뇨/비만(JANSSEN)		
		HM12460A (LAPS Insulin) 당뇨		
		HM12470 (LAPS Insulin Analog) 당뇨		
항암제	HM43239 (FLT3 Inhibitor) 급성골수성백혈병	HM9557 (Pan-RAF Inhibitor) 고령암(GENENTECH)	Pozotinib (Pan-HER Inhibitor) 고령암(SPECTRUM/LUYE)	Rolontis™ (Efaplegastim) 호중구감소증(SPECTRUM)
	HM21001 (GMB Stem Cell Therapy) 교모세포종	Oratecan™ (Irinotecan+HM30181A) 고령암(ATHENEX)		Oraxo™ (Paclitaxel+HM30181A) 고령암(ATHENEX)
	BH2950 (PD-1/TAA BsAb) 면역.표적 이중항체 (북경한미/INNOVENT)	KX2-391 (Src/Tubulin Inhibitor) 고령암(ATHENEX)		Olita® (Olmutinib) 비소세포폐암(ZAI LAB)
	BH2941 (PD-1/PD-L1 BsAb) 면역.표적 이중항체(북경한미)			
	BH2954 (PD-1 BsAb) 면역.표적 이중항체(북경한미)			
자가면역			HM71224 (BTK Inhibitor) 자가면역질환(ELI LILLY)	
희귀질환	HM15136 (LAPS GCG Analog) 선천성 고인슐린증			
	HM15450 (LAPS ASB) 뮤코다당체 침착증			
	HM15910 (LAPS GLP-2 Analog) 단장증후군			
기타			Efpegmatropin (LAPS hGH) 성장호르몬 결핍증	
			Luminate® (Integrin Inhibitor) 망막질환(ALLEGRO)	

자료: 한미약품, 하나금융투자

## 추정 재무제표

## 손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>882.7</b>	<b>916.6</b>	<b>960.5</b>	<b>991.1</b>	<b>1,031.9</b>
매출원가	421.9	398.2	413.6	425.9	441.6
매출총이익	460.8	518.4	546.9	565.2	590.3
판관비	434.1	436.2	482.0	505.4	541.7
<b>영업이익</b>	<b>26.8</b>	<b>82.2</b>	<b>64.9</b>	<b>59.8</b>	<b>48.5</b>
금융손익	(2.0)	(5.6)	(10.4)	(10.8)	(11.7)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(16.8)	(17.7)	(21.5)	(20.7)	(21.7)
<b>세전이익</b>	<b>8.0</b>	<b>58.8</b>	<b>33.0</b>	<b>28.4</b>	<b>15.1</b>
법인세	(22.3)	(10.1)	(6.6)	(5.1)	(2.8)
계속사업이익	30.3	69.0	39.6	33.5	17.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>30.3</b>	<b>69.0</b>	<b>39.6</b>	<b>33.5</b>	<b>17.9</b>
비자주주지분 순이익	7.0	8.5	4.9	4.2	2.2
<b>지배주주순이익</b>	<b>23.3</b>	<b>60.4</b>	<b>34.7</b>	<b>29.4</b>	<b>15.7</b>
지배주주지분포괄이익	12.1	58.7	36.1	30.6	16.3
NOPAT	101.4	96.3	77.9	70.6	57.4
EBITDA	65.6	118.6	99.0	91.7	78.2
<b>성장률(%)</b>					
매출액증가율	(33.0)	3.8	4.8	3.2	4.1
NOPAT증가율	(38.1)	(5.0)	(19.1)	(9.4)	(18.7)
EBITDA증가율	(75.0)	80.8	(16.5)	(7.4)	(14.7)
영업이익증가율	(87.3)	206.7	(21.0)	(7.9)	(18.9)
(지배주주)순이익증가율	(84.9)	159.2	(42.5)	(15.3)	(46.6)
EPS증가율	(84.9)	159.1	(42.6)	(15.3)	(46.7)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	52.2	56.6	56.9	57.0	57.2
EBITDA이익률	7.4	12.9	10.3	9.3	7.6
영업이익률	3.0	9.0	6.8	6.0	4.7
계속사업이익률	3.4	7.5	4.1	3.4	1.7

## 투자지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,049	5,308	3,048	2,581	1,376
BPS	58,735	63,891	66,451	68,534	69,411
CFPS	8,989	10,926	7,893	7,248	5,981
EBITDAPS	5,765	10,419	8,695	8,050	6,870
SPS	77,529	80,503	84,359	87,051	90,628
DPS	0	500	500	500	500
<b>주가지표(배)</b>					
PER	136.8	110.0	150.9	178.2	334.4
PBR	4.8	9.1	6.9	6.7	6.6
PCFR	31.2	53.5	58.3	63.5	76.9
EV/EBITDA	49.7	58.5	57.0	61.7	72.8
PSR	3.6	7.3	5.5	5.3	5.1
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	3.5	8.8	4.8	3.9	2.0
ROA	1.4	3.7	2.0	1.6	0.8
ROIC	11.9	10.6	7.6	6.7	5.2
부채비율	117.4	109.6	112.1	118.0	124.0
순부채비율	0.3	42.4	38.5	37.9	41.9
이자보상배율(배)	2.7	7.7	4.9	4.1	3.0

자료: 하나금융투자

## 대차대조표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>유동자산</b>	<b>840.7</b>	<b>658.1</b>	<b>780.4</b>	<b>920.0</b>	<b>1,025.1</b>
금융자산	330.2	140.4	197.9	262.9	273.4
현금성자산	130.4	47.3	100.4	162.2	168.6
매출채권 등	271.6	250.3	262.3	270.7	281.8
재고자산	190.4	232.1	283.2	348.3	430.2
기타유동자산	48.5	35.3	37.0	38.1	39.7
<b>비유동자산</b>	<b>756.2</b>	<b>1,002.8</b>	<b>972.2</b>	<b>942.8</b>	<b>916.3</b>
투자자산	43.3	71.7	75.1	77.5	80.7
금융자산	43.3	71.7	75.1	77.5	80.7
유형자산	598.9	790.1	760.2	732.2	705.9
무형자산	40.1	45.7	41.5	37.7	34.2
기타비유동자산	73.9	95.3	95.4	95.4	95.5
<b>자산총계</b>	<b>1,597.0</b>	<b>1,660.9</b>	<b>1,752.6</b>	<b>1,862.8</b>	<b>1,941.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>544.1</b>	<b>639.2</b>	<b>695.3</b>	<b>776.5</b>	<b>841.5</b>
금융부채	171.3	278.6	318.6	388.6	438.6
매입채무 등	274.7	285.6	299.3	308.9	321.6
기타유동부채	98.1	75.0	77.4	79.0	81.3
<b>비유동부채</b>	<b>318.3</b>	<b>229.3</b>	<b>230.9</b>	<b>231.9</b>	<b>233.3</b>
금융부채	160.9	197.7	197.7	197.7	197.7
기타비유동부채	157.4	31.6	33.2	34.2	35.6
<b>부채총계</b>	<b>862.5</b>	<b>868.5</b>	<b>926.1</b>	<b>1,008.4</b>	<b>1,074.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>659.4</b>	<b>711.7</b>	<b>740.9</b>	<b>764.5</b>	<b>774.5</b>
자본금	26.1	27.9	27.9	27.9	27.9
자본잉여금	417.3	415.5	415.5	415.5	415.5
자본조정	(9.3)	(15.7)	(15.7)	(15.7)	(15.7)
기타포괄이익누계액	(3.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
이익잉여금	228.9	285.3	314.4	338.2	348.1
<b>비자주주지분</b>	<b>75.1</b>	<b>80.7</b>	<b>85.6</b>	<b>89.8</b>	<b>92.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>734.5</b>	<b>792.4</b>	<b>826.5</b>	<b>854.3</b>	<b>866.5</b>
<b>순금융부채</b>	<b>2.0</b>	<b>335.9</b>	<b>318.3</b>	<b>323.4</b>	<b>362.8</b>

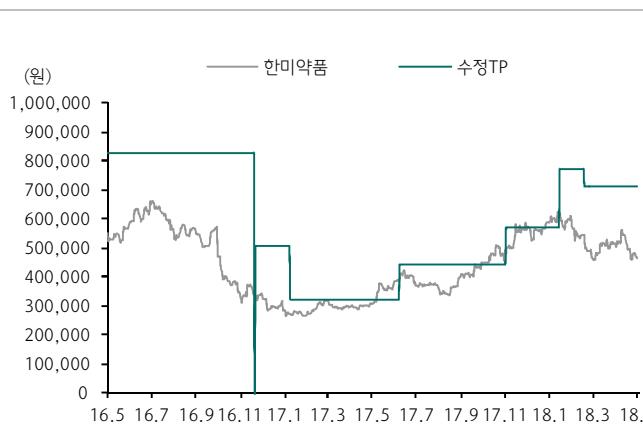
## 현금흐름표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>413.0</b>	<b>(62.9)</b>	<b>39.0</b>	<b>14.5</b>	<b>(19.1)</b>
당기순이익	30.3	69.0	39.6	33.5	17.9
조정	51.2	34.4	46.5	43.4	41.2
감가상각비	38.9	36.5	34.1	31.8	29.7
외환거래손익	1.1	6.8	12.5	11.5	11.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.2	(8.9)	(0.1)	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	331.5	(166.3)	(47.1)	(62.4)	(78.2)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(355.1)</b>	<b>(152.9)</b>	<b>(200.4)</b>	<b>(167.0)</b>	<b>(118.8)</b>
투자자산감소(증가)	10.8	(28.4)	(3.4)	(2.4)	(3.2)
유형자산감소(증가)	(199.6)	(242.0)	(180.0)	(150.0)	(100.0)
기타	(166.3)	117.5	(17.0)	(14.6)	(15.6)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(62.9)</b>	<b>137.7</b>	<b>34.4</b>	<b>64.3</b>	<b>44.3</b>
금융부채증가(감소)	(35.4)	144.0	40.0	70.0	50.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.1)	(6.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(20.4)	0.0	(5.6)	(5.7)	(5.7)
<b>현금의 증감</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(83.1)</b>	<b>53.1</b>	<b>61.8</b>	<b>6.4</b>
Unlevered CFO	102.3	124.4	89.9	82.5	68.1
Free Cash Flow	212.7	(310.0)	(141.0)	(135.5)	(119.1)



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

### 한미약품



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
18.2.19	BUY	710,000		
18.1.16	BUY	770,000	-26.17%	-21.17%
17.11.3	BUY	568,904	-2.06%	8.98%
17.6.9	BUY	441,391	-9.51%	14.44%
17.1.9	BUY	321,033	-5.35%	19.77%
16.11.22	BUY	504,480	-40.72%	-33.00%
16.11.21	Analyst Change	0		-
16.4.29	BUY	825,513	-36.89%	-20.33%

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율정시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 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	92.0%	7.4%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2018년 5월 2일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 05월 03일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2018년 05월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.