



하나금융그룹

2018년 10월 24일 | Equity Research

파라다이스 (034230)

국내 최고 수준의 복합리조트를 눈으로 확인했다

1.8~1.9만원대에서는 지속적인 비중 확대

파라다이스 씨티 탐방을 통해 내린 결론은 사드 규제 완화로 중국인 VIP만 회복된다면 최고 수준의 엔터테인먼트 시설들을 기반으로 엄청난 실적 레버리지를 확인할 수 있을 것이라는 확신이 더욱 높아졌다는 점이다. 특히, 1~2단계의 본격적인 램프업이 시작되기 전에도 10월 씨티 매출액은 250~280억원이 가능한 수준으로 사상 최대 수준이 기대된다. 최근 3개월 간 마카오 카지노 주가가 26% 급락했음에도 국내 카지노 주가가 견조한 것은 이미 충분한 하방 경직성을 확보했음을 의미한다. 중국인 VIP 드랍액이 2014년 대비 70% 회복한다는 가정(3.2조원) 하에 산출되는 1.8~1.9만원의 주가에서는 컨버션 매수를 지속적으로 추천한다.

3Q Preview: OPM 3.9%(-1.4%p YoY)

3분기 매출액/영업이익은 각각 2,114억원(+8% YoY)/83억 원(-20%)으로 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 예상한다. 드랍액은 1.45조원(+3%)으로, 중국인 VIP는 8개 분기 연속 감소(-19%)했음에도 일본/기타 VIP가 각각 14%/22% 성장했다. 드랍액 내 Mass 비중은 16%로 4Q17 이후 역대 2번째로 높은 수준이며, 홀드율도 10.7%(+0.3%p YoY)로 개선되고 있다. 사드 규제 완화 이전까지 우리가 확인해야 할 모든 지표들은 우상향하고 있는 것이다.

파라다이스 씨티 사이트 탐방에서 확인한 것들

카지노는 플레이어수가 1년 전 대비 크게 증가한 것을 체감할 수 있었다. 1~2단계는 1) 클럽/스튜디오(영화 등) 등에서는 이미 B2B 매출이 발생하고 있으며 2) 오버워치 결승전도 8월에 열렸을 만큼 복합리조트(IR)로써의 기능이 이미 작동하고 있다. Mass 고객들의 편의시설인 1) F&B/면세점은 연말까지 순차적으로 입점하며, 2) 테마파크는 내년 3월쯤 오픈 예정에 있다. 부띠끄 호텔과 스파 시설은 많이 다녀보진 못했지만 국내 최고 수준임을 충분히 체감할 수 있었다. 모든 시설들이 오픈하는 내년 1분기부터 본격적인 프로모션을 통해 드랍액의 분명한 레벨업을 기대한다.

Update

BUY

| TP(12M): 27,000원 | CP(10월 23일): 19,650원

Key Data		Consensus Data	
		2018	2019
KOSDAQ 지수 (pt)	719.00		
52주 최고/최저(원)	27,250/17,100	800.6	1,014.8
시가총액(십억원)	1,787.0	2.0	82.2
시가총액비중(%)	0.74	(13.0)	42.8
발행주식수(천주)	90,942.7		
60일 평균 거래량(천주)	852.0		
60일 평균 거래대금(십억원)	16.8		
18년 배당금(예상,원)	100		
18년 배당수익률(예상,%)	0.51		
외국인지분율(%)	3.85		
주요주주 지분율(%)			
파라다이스글로벌 외 8 인	46.59		
	0.00		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	(6.7) (10.3) 13.9		
상대	7.5 9.7 7.1		

Stock Price	
(천원)	파라다이스(자) 상대지수(우)

Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	694.9	668.0	807.8	1,078.4	1,315.7
영업이익	십억원	65.8	(30.0)	5.6	42.9	139.9
세전이익	십억원	75.4	(33.5)	(9.4)	27.5	127.4
순이익	십억원	55.1	(19.0)	(2.1)	19.8	86.2
EPS	원	606	(208)	(23)	217	948
증감률	%	(15.5)	적전	적지	흑전	336.9
PER	배	20.04	N/A	N/A	90.38	20.73
PBR	배	1.03	1.99	1.78	1.77	1.65
EV/EBITDA	배	16.61	96.07	22.77	17.55	10.82
ROE	%	5.33	(1.86)	(0.21)	2.02	8.46
BPS	원	11,768	11,220	11,020	11,092	11,897
DPS	원	300	100	100	100	100



Analyst 이기훈
02-3771-7722
sacredkh@hanafn.com

표 1. 파라다이스 씨티(세가사미) 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
매출	216	249	232	260	227	400	666	711	652	643
카지노 호텔		249	232	260	227	350	555	616	557	538
매출원가 카지노 호텔	166	183	189	215	199	358	536	667	583	586
매출총이익 GPM(%)	50 0%	67 27%	43 18%	45 17%	28 12%	42 11%	130 20%	44 6%	70 11%	58 9%
판관비	34	44	57	74	154	223	125	69	61	81
영업이익	16	22	(14)	(28)	(126)	(181)	5	(26)	9	(23)
OPM	0%	9%	-6%	-11%	-56%	-45%	1%	-4%	1%	-4%
당기순이익	23	28	2	(30)	(141)	(218)	(81)	(31)	(41)	(81)
EBITDA	36	36	(1)	(15)	(108)	(108)	88	69	96	64

자료: 하나금융투자

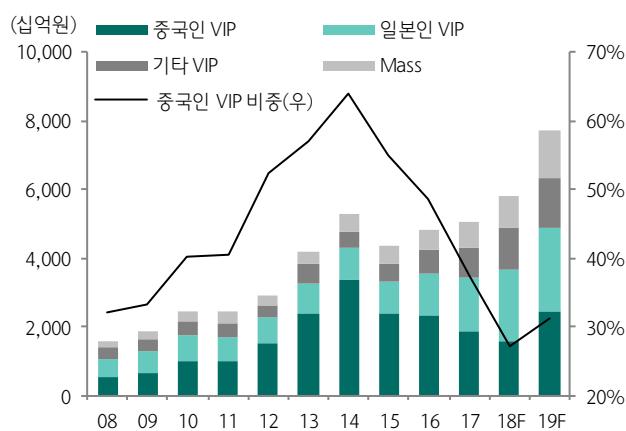
표 2. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	17	18F	19F	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
드랍액	5,075	5,906	8,583	1,199	1,123	1,411	1,341	1,360	1,386	1,451	1,620
홀드율	10.2%	10.9%	11.3%	9.7%	9.7%	10.4%	11.0%	10.1%	9.9%	10.7%	11.4%
매출액	668	836	1,211	142	140	196	190	180	181	211	236
카지노	551	688	1,035	125	115	156	156	148	147	166	198
호텔	99	128	154	13	21	35	30	27	30	39	32
기타	18	20	21	4	4	6	4	4	4	6	5
영업이익	(30)	4	79	(8)	(27)	10	(5)	5	(0)	8	(7)
OPM	-4%	0%	7%	-5%	-20%	5%	-3%	3%	0%	4%	-3%
당기 순이익	(40)	2	46	1	(30)	1	(12)	1	(5)	3	(8)
지배주주순이익	(19)	4	46	8	(19)	4	(12)	3	(2)	2	(6)

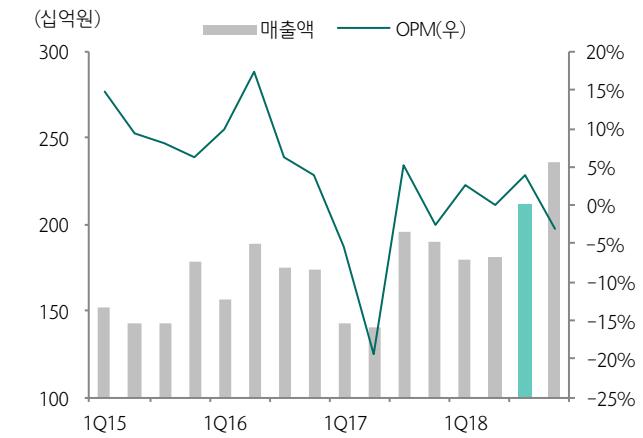
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 1. 국별별 드랍액 추이 – ‘18년 중국인 VIP 비중 27% 전망



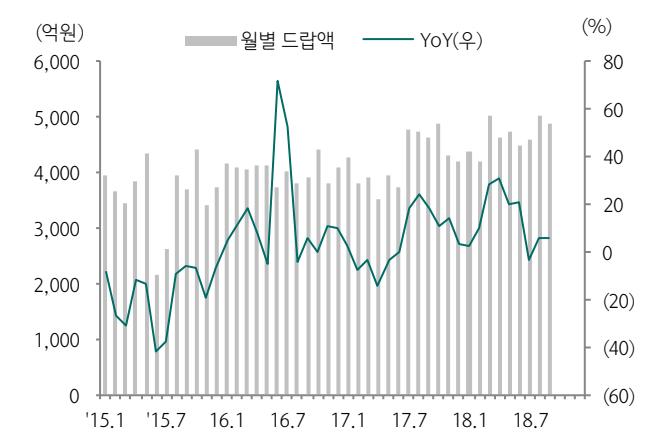
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 2. 분기별 실적 – 매출액만 성장하면 레버리지는 따라오는 것



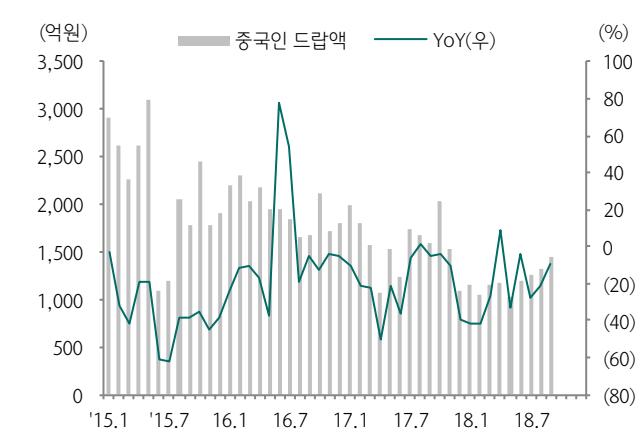
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 3. 월별 드랍액 추이 – 사드 규제전보다 높은 5,000억원 내외



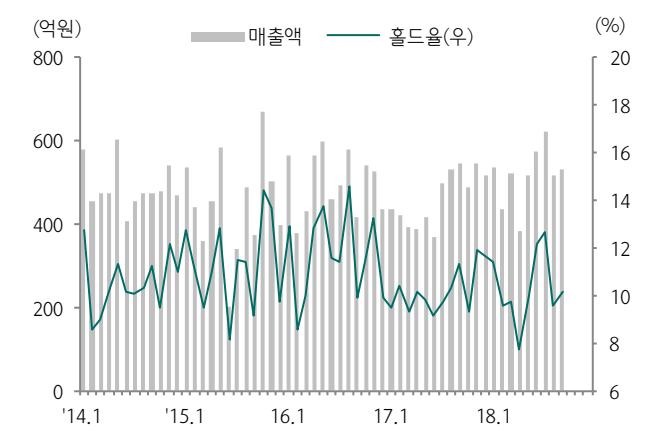
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 4. 월별 중국인 드랍액 추이 – 9월 -9%



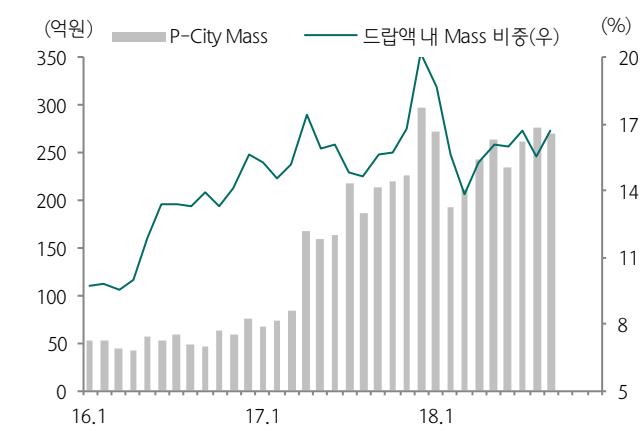
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 5. 월별 매출액 및 홀드율 – 월별 500억원은 바텀



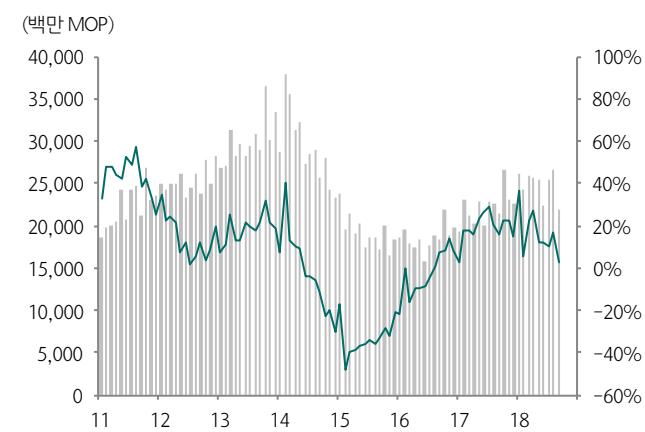
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 6. 드랍액 내 Mass 비중 추이 – 1-2 완공 후 빠른 레벨업 기대



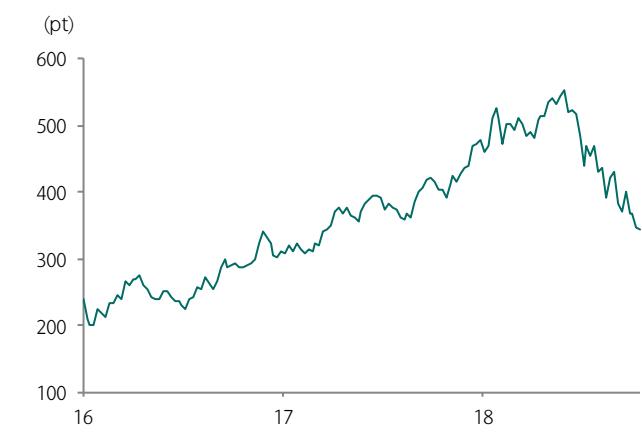
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 7. 마카오 GGR – 9월 성장률은 2년 내 최저인 2.5%



자료: DICJ, 하나금융투자

그림 8. 마카오 카지노 index – 3개월 간 26% 하락



자료: Bloomberg, 하나금융투자

국내 최고 수준을 자랑하는 파라다이스 씨티의 호텔, 컨벤션 센터, 클럽 CHROMA, 파라다이스 스튜디오 시설과 투숙객을 위한 다양한 액티비티

그림 9. 파라다이스 씨티 – 아트 파라디소(부띠끄 호텔) 주니어 스위트룸



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 10. 파라다이스 씨티- 컨벤션 센터



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 12. 파라다이스 씨티- 파라다이스 스튜디오

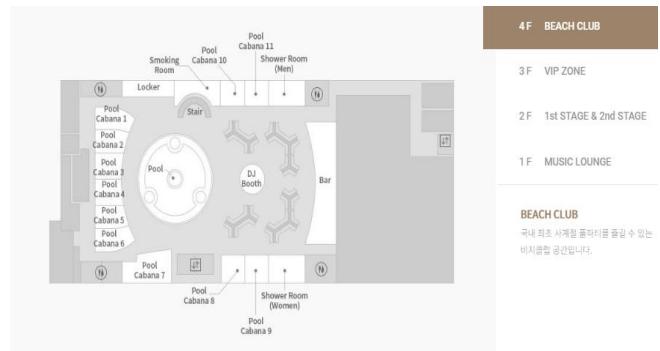


STUDIO A
STUDIO PARADISE를 대표하는 스튜디오로
다양한 컨텐츠의 제작이 가능한 600평 규모의 대형 스튜디오

STUDIO B
다양한 행사와 공연이 진행되는 최신설비의 300평 규모의 중형 스튜디오

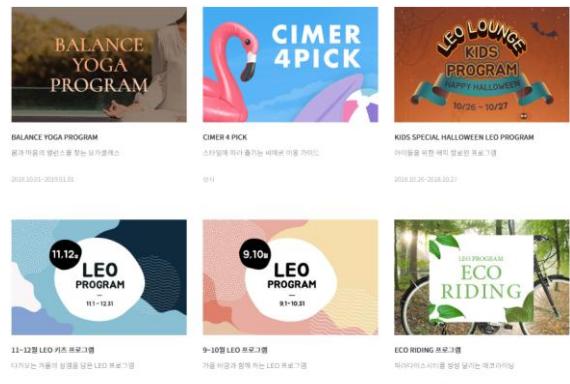
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 11. 파라다이스 씨티- 클럽 CHROMA(4층으로 구성)



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 13. 파라다이스 씨티- 다양한 액티비티



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 14. 파라다이스 씨티 – 스파 CIMER

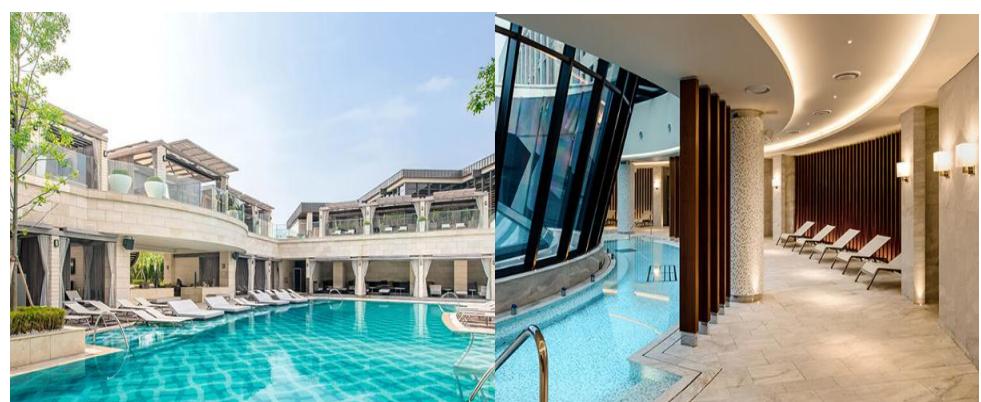
탁 트인 전망의 INFINITY POOL을 포함하는 유럽 감성과 한국식 찜질방 문화를 접목한 스파 CIMER



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 15. 파라다이스 씨티 – 아웃도어 풀과 실내 사우나

다채로운 액티비티와 휴식을 함께 즐길 수 있는 호텔 PARADISE 내부 대시설 아웃도어 풀과 실내 사우나



자료: 파라다이스, 하나금융투자

표 3. 파라다이스 월별 드립액 추이

(단위: 십억원, %)

	17.9	17.10	17.11	17.12	18.1	18.2	18.3	18.4	18.5	18.6	18.7	18.8	18.9
파라다이스	462	489	432	420	438	419	503	462	475	449	461	501	489
VIP	389	412	359	335	357	354	433	391	399	378	384	423	407
China	159	203	153	109	116	105	115	117	103	119	125	132	145
Japan	147	119	130	126	144	155	214	167	186	150	162	187	171
Others(Local)	83	90	77	101	97	94	105	108	110	109	96	104	92
Mass	72	77	73	85	82	66	70	71	76	72	77	78	82
홀드율	11.3	9.3	11.9	11.7	11.4	9.5	9.7	7.7	10.0	12.2	12.7	9.6	10.1
워커힐	204	206	177	204	224	193	249	192	214	189	180	209	190
VIP	166	164	139	159	181	157	211	158	176	152	144	172	150
China	56	65	52	63	61	51	48	43	41	44	41	45	45
Japan	61	46	45	47	64	55	112	55	78	53	54	68	61
Others(Local)	50	53	43	50	56	51	51	60	57	55	49	59	43
Mass	38	42	38	45	43	36	38	34	37	37	37	37	40
제주그랜드	26	30	28	10	13	16	13	16	15	17	25	18	24
VIP	24	27	26	7	11	14	11	13	12	13	21	15	20
China	19	24	18	6	6	7	6	7	10	8	13	9	15
Japan	3	3	7	1	4	4	4	5	2	4	4	5	3
Others(Local)	1	0	1	1	1	3	1	1	1	1	4	1	2
Mass	3	3	3	2	2	3	2	3	3	4	5	3	4
인천	139	156	142	159	148	157	178	175	172	186	188	199	204
VIP	117	134	119	129	120	137	156	150	146	162	162	171	178
China	35	55	31	29	33	34	39	34	33	48	44	47	56
Japan	57	49	59	57	51	69	70	77	68	67	81	87	79
Others(Local)	26	30	29	43	37	34	47	40	45	47	37	37	42
Mass	21	22	23	30	27	19	21	24	26	23	26	28	27
부산	92	97	85	48	54	53	63	80	74	58	67	75	71
VIP	82	87	76	40	45	46	55	70	65	50	58	65	60
China	49	59	52	12	17	13	21	33	20	19	28	32	28
Japan	26	21	19	20	24	27	27	30	38	25	23	27	27
Others(Local)	7	7	4	8	4	6	6	7	6	6	7	6	4
Mass	10	10	9	8	9	7	9	10	10	8	9	10	11
Growth (YoY, %)													
파라다이스	19	11	14	3	3	10	28	31	20	21	(3)	6	6
VIP	16	8	10	(3)	(1)	9	30	34	20	21	(6)	5	5
China	(5)	(4)	(11)	(39)	(42)	(42)	(27)	8	(33)	(4)	(28)	(21)	(9)
Japan	29	2	34	35	30	64	85	37	56	23	4	21	16
Others(Local)	56	69	34	41	84	88	74	75	81	61	26	30	11
Mass	33	31	36	33	26	18	17	15	21	20	9	12	13
워커힐	8	(11)	(13)	(6)	10	(4)	17	13	21	19	(5)	9	(7)
VIP	10	(14)	(16)	(7)	14	(4)	22	17	26	23	(6)	13	(10)
China	(5)	(26)	(22)	1	(9)	(33)	(29)	16	(17)	26	(15)	0	(19)
Japan	9	(24)	(17)	(9)	20	5	75	(6)	46	11	(14)	9	1
Others(Local)	34	24	(5)	(13)	45	49	24	53	54	33	15	33	(13)
Mass	2	7	3	(1)	(5)	(2)	(5)	(3)	2	6	(3)	(6)	4
제주그랜드	(29)	(29)	(0)	(81)	(72)	(51)	(59)	(40)	(60)	(41)	(39)	(69)	(10)
VIP	(22)	(24)	9	(84)	(74)	(54)	(63)	(46)	(64)	(50)	(47)	(73)	(17)
China	(24)	(25)	(10)	(86)	(83)	(72)	(69)	(64)	(67)	(64)	(59)	(82)	(24)
Japan	0	15	582	(33)	35	74	(29)	95	(60)	67	(37)	(11)	(11)
Others(Local)	(35)	(70)	(59)	(82)	(88)	16	(76)	(70)	(19)	(36)	251	(28)	79
Mass	(59)	(58)	(45)	(46)	(49)	(28)	(24)	29	8	91	73	29	54
인천	63	95	101	102	116	120	194	114	83	60	26	57	47
VIP	46	82	84	82	95	115	201	132	86	63	27	58	51
China	(17)	50	(19)	(32)	(11)	(13)	37	95	0	57	13	55	62
Japan	113	57	214	152	159	306	328	132	137	36	29	63	38
Others(Local)	115	421	282	704	597	325	587	175	169	142	44	50	66
Mass	361	256	284	296	311	164	150	45	66	43	20	48	26
부산	18	9	10	(25)	(50)	(29)	(28)	7	(16)	(17)	(30)	(21)	(23)
VIP	13	6	5	(30)	(55)	(32)	(31)	4	(20)	(20)	(34)	(25)	(27)
China	17	6	13	(66)	(73)	(66)	(48)	(4)	(53)	(47)	(50)	(28)	(43)
Japan	(8)	(8)	(17)	21	(29)	17	(8)	8	15	17	(5)	(20)	6
Others(Local)	177	101	80	35	(3)	11	(24)	38	14	8	(9)	(31)	(37)
Mass	76	56	69	20	5	2	1	31	24	16	16	15	10

자료: 파라다이스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	694.9	668.0	807.8	1,078.4	1,315.7
매출원가	556.4	597.7	718.1	934.2	1,063.8
매출총이익	138.5	70.3	89.7	144.2	251.9
판관비	72.6	100.3	84.0	101.3	112.1
영업이익	65.8	(30.0)	5.6	42.9	139.9
금융순익	6.0	(19.0)	(22.9)	(23.7)	(22.2)
종속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.3
기타영업외손익	3.7	15.4	7.9	8.2	9.5
세전이익	75.4	(33.5)	(9.4)	27.5	127.4
법인세	17.8	6.3	(1.1)	11.0	44.2
계속사업이익	57.6	(39.9)	(8.3)	16.5	83.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	57.6	(39.9)	(8.3)	16.5	83.2
비지배주주지분					
순이익	2.5	(20.9)	1.4	1.4	1.5
지배주주순이익	55.1	(19.0)	(2.1)	19.8	86.2
지배주주지분포괄이익	53.4	(24.3)	(4.5)	9.0	45.4
NOPAT	50.2	(35.6)	5.0	25.7	91.4
EBITDA	98.2	30.2	140.7	178.6	266.3
성장성(%)					
매출액증가율	12.9	(3.9)	20.9	33.5	22.0
NOPAT증가율	23.0	적전	흑전	414.0	255.6
EBITDA증가율	14.3	(69.2)	365.9	26.9	49.1
영업이익증가율	12.9	적전	흑전	666.1	226.1
(지배주주)순익증가율	(15.5)	적전	적지	흑전	335.4
EPS증가율	(15.5)	적전	적지	흑전	336.9
수익성(%)					
매출총이익률	19.9	10.5	11.1	13.4	19.1
EBITDA이익률	14.1	4.5	17.4	16.6	20.2
영업이익률	9.5	(4.5)	0.7	4.0	10.6
계속사업이익률	8.3	(6.0)	(1.0)	1.5	6.3

투자지표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	606	(208)	(23)	217	948
BPS	11,768	11,220	11,020	11,092	11,897
CFPS	1,315	800	1,633	2,054	3,035
EBITDAPS	1,080	332	1,547	1,964	2,928
SPS	7,641	7,346	8,882	11,858	14,468
DPS	300	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	20.0	N/A	N/A	90.4	20.7
PBR	1.0	2.0	1.8	1.8	1.7
PCFR	9.2	27.9	12.0	9.6	6.5
EV/EBITDA	16.6	96.1	22.8	17.5	10.8
PSR	1.6	3.0	2.2	1.7	1.4
재무비율(%)					
ROE	5.3	(1.9)	(0.2)	2.0	8.5
ROA	2.6	(0.8)	(0.1)	0.7	2.9
ROIC	4.1	(2.2)	0.2	1.1	4.2
부채비율	76.2	88.3	117.3	125.1	121.5
순부채비율	19.9	44.4	87.4	81.4	58.2
이자보상배율(배)	18.7	(1.2)	0.2	1.4	4.5

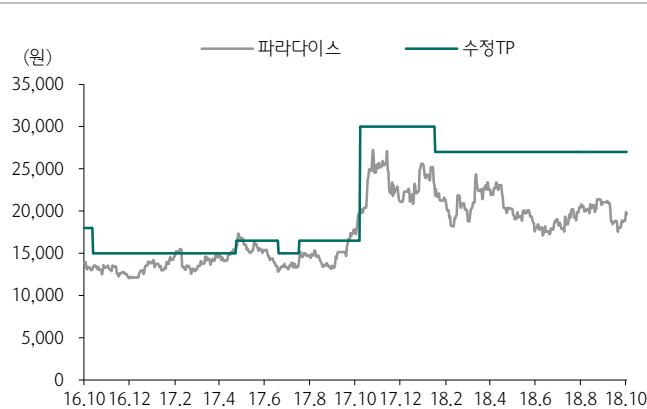
자료: 하나금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	492.0	344.7	111.9	200.6	420.0
금융자산	449.5	300.1	58.1	128.7	332.3
현금성자산	182.3	172.0	19.7	90.3	255.4
매출채권 등	22.6	18.7	22.6	30.2	36.8
재고자산	2.4	5.4	6.5	8.7	10.6
기타유동자산	17.5	20.5	24.7	33.0	40.3
비유동자산	1,816.0	2,090.7	2,662.6	2,690.4	2,590.8
투자자산	43.5	33.3	40.3	53.8	65.7
금융자산	43.5	33.3	40.3	53.8	65.7
유형자산	1,337.0	1,624.2	2,196.7	2,217.5	2,111.8
무형자산	285.1	289.6	282.1	275.5	269.7
기타비유동자산	150.4	143.6	143.5	143.6	143.6
자산총계	2,308.0	2,435.3	2,774.5	2,891.0	3,010.8
유동부채	289.9	252.6	394.5	475.7	496.9
금융부채	71.4	52.0	152.0	152.0	102.0
매입채무 등	203.5	191.2	231.2	308.6	376.5
기타유동부채	15.0	9.4	11.3	15.1	18.4
비유동부채	708.4	889.4	1,103.4	1,130.8	1,154.7
금융부채	638.7	822.0	1,022.0	1,022.0	1,022.0
기타비유동부채	69.7	67.4	81.4	108.8	132.7
부채총계	998.4	1,142.0	1,498.0	1,606.5	1,651.6
지배주주지분	1,044.1	994.2	976.1	982.6	1,055.8
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	295.0	295.0	295.0	295.0	295.0
자본조정	(26.1)	(26.1)	(26.1)	(26.1)	(26.1)
기타포괄이익누계액	1.2	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
이익잉여금	726.9	680.1	661.9	668.5	741.7
비지배주주지분	265.6	299.1	300.5	301.9	303.4
자본총계	1,309.7	1,293.3	1,276.6	1,284.5	1,359.2
순금융부채	260.7	573.8	1,115.8	1,045.2	791.6
현금흐름표					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	112.2	4.0	184.6	254.5	300.9
당기순이익	57.6	(39.9)	(8.3)	16.5	83.2
조정	55.2	80.5	146.2	147.6	138.4
감가상각비	32.4	60.1	135.0	135.7	126.4
외환거래손익	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	20.8	11.2	11.9	12.0
영업활동 자산부채 변동	(0.6)	(36.6)	46.7	90.4	79.3
투자활동 현금흐름	(499.1)	(207.5)	(628.4)	(175.4)	(77.2)
투자자산감소(증가)	6.4	8.9	(7.0)	(13.5)	(11.8)
유형자산감소(증가)	(489.7)	(339.5)	(700.0)	(150.0)	(15.0)
기타	(15.8)	123.1	78.6	(11.9)	(50.4)
재무활동 현금흐름	230.2	193.6	291.5	(8.5)	(58.5)
금융부채증가(감소)	266.9	163.8	300.0	0.0	(50.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4.8)	55.4	0.0	0.0	0.0
배당지급	(31.9)	(25.6)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
현금의 증감	(156.5)	(10.3)	(152.3)	70.6	165.2
Unlevered CFO	119.6	72.8	148.5	186.8	276.1
Free Cash Flow	(377.6)	(353.3)	(515.4)	104.5	285.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

파라다이스



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
18.2.8	BUY	27,000		
17.10.30	BUY	30,000	-21.82%	-9.17%
17.8.9	Neutral	16,500	-8.17%	19.39%
17.7.12	Neutral	15,000	-10.33%	-7.67%
17.5.16	Neutral	16,500	-6.95%	5.15%
16.11.4	Neutral	15,000	-9.56%	3.33%
16.10.11	Neutral	18,000	-22.14%	-14.72%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 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	92.4%	6.8%	0.9%	100.1%

* 기준일: 2018년 10월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 10월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2018년 10월 24일 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.