

1Q19 Pre: 'Juul'에 대한 우려가 불식될 시점

1Q19 Pre: 호실적 예상

1분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 1조 1,940억원(YoY +11.8%), 3,706억원(YoY +19.0%)으로 추정한다.

① 1분기 국내 담배(필련+필련형 전자담배) 총수요는 전년대비 소폭 증가할 것으로 추산한다. 1~2월 누계 필련담배 총수요는 전년 기저효과 기인해 YoY Flat한 것으로 파악된다. 하나금융투자는 1분기 보수적으로 YoY -2.0%를 가정했다. 필련형 전자담배 수요는 YoY 63.2% 증가할 것으로 추정한다. 전체 시장에서 필련형 전자담배 점유율은 13.4%(YoY +4.9%p, QoQ +2.2%p up)까지 상승할 것으로 추산된다. ② KT&G 필련담배 점유율은 63.0%(YoY +1.3%p, QoQ +1.1%p up)로 파악된다. 지난 12월 출시된 '릴 하이브리드' 및 '릴 핏' 합산 판매량은 5.7억 개비로 추산한다. QoQ 43% 증가한 수치이다. 매출 비중은 약 7:3으로 파악된다. '릴 하이브리드' 판매가 증가하면서 KT&G 수익성에도 긍정적 영향을 미치고 있는 것으로 판단된다. ③ 수출 담배 매출(미국 제외)은 보수적으로 YoY low single 증가할 것으로 추정한다. 관세청에 의하면 전체 물량은 YoY -high single 이지만, 중동향 수출 회복 기인한 ASP 증가 및 긍정적 환율(YoY +6%) 기인해 매출액은 전년대비 증가할 것으로 판단한다. ④ KGC 매출액은 국내 브랜드 제품('에브리타임', '화애락' 등) 인지도 확대 및 선물 세트 판매 호조 기인해 각각 YoY 10.0%, 8.3% 증가할 것으로 전망한다.

'Juul'에 대한 우려 불식될 시점

1분기 호실적이 예상되는 가운데, '줄(Juul)'에 대한 우려가 불식될 시점으로 판단한다. '줄'은 빠르면 이 달 중 출시될 것으로 파악된다. ① 미국과 다르게 우리나라에서는 처음부터 온라인 판매가 금지되었고, ② 니코틴 함량도 미국 대비 낮은 수준으로 출시된다. 따라서 중독성이 약할 것으로 판단된다. ③ 이미 시중에 판매되고 있는 액상담배 제품은 유통 역량 부진 기인해 소비자 접근성이 매우 낮다. 그 결과 판매량도 부진한 것으로 파악된다. '줄' 출시 시점 전후로 그 동안 팽배했던 시장의 막연한 우려가 완화될 것으로 전망한다. 펀더멘탈 회복에 집중할 시점이다. 연간 Top Pick 관점을 유지한다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 143,000원 | CP(4월 5일): 104,000원

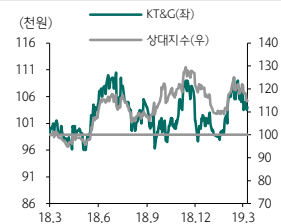
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,209.61 |
| 52주 최고/최저(원) | 110,500/96,000 |
| 시가총액(십억원) | 14,278.4 |
| 시가총액비중(%) | 1.19 |
| 발행주식수(천주) | 137,292.5 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 279.4 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 28.8 |
| 19년 배당금(예상, 원) | 4,000 |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 3.85 |
| 외국인지분율(%) | 52.59 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 국민연금 | 9.95 |
| 중소기업은행 | 6.93 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (1.9) 3.0 5.3 |
| 상대 | (3.2) 5.7 16.1 |

Consensus Data

| | 2019 | 2020 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 4,922.8 | 5,286.3 |
| 영업이익(십억원) | 1,420.7 | 1,549.3 |
| 순이익(십억원) | 1,084.5 | 1,171.5 |
| EPS(원) | 7,924 | 8,564 |
| BPS(원) | 68,628 | 73,474 |

Stock Price



Financial Data

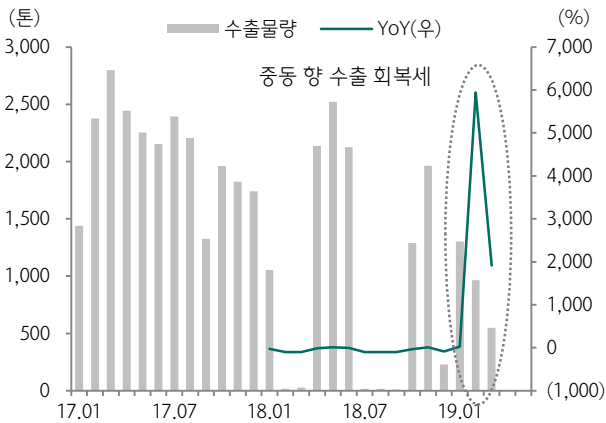
| 투자지표 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 4,667.2 | 4,471.5 | 4,954.1 | 5,349.9 | 5,670.8 |
| 영업이익 | 십억원 | 1,426.1 | 1,255.1 | 1,409.1 | 1,579.3 | 1,685.3 |
| 세전이익 | 십억원 | 1,345.6 | 1,318.7 | 1,490.5 | 1,664.4 | 1,770.9 |
| 순이익 | 십억원 | 1,163.8 | 901.7 | 1,102.6 | 1,231.7 | 1,275.7 |
| EPS | 원 | 8,476 | 6,567 | 8,031 | 8,971 | 9,292 |
| 증감률 | % | (5.5) | (22.5) | 22.3 | 11.7 | 3.6 |
| PER | 배 | 13.63 | 15.46 | 12.95 | 11.59 | 11.19 |
| PBR | 배 | 1.96 | 1.66 | 1.59 | 1.47 | 1.36 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.43 | 9.03 | 7.95 | 6.96 | 6.30 |
| ROE | % | 15.71 | 11.38 | 13.16 | 13.62 | 13.03 |
| BPS | 원 | 59,000 | 61,237 | 65,590 | 70,882 | 76,496 |
| DPS | 원 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |



Analyst 심은주
02-3771-8538
yesej01@hanafn.com

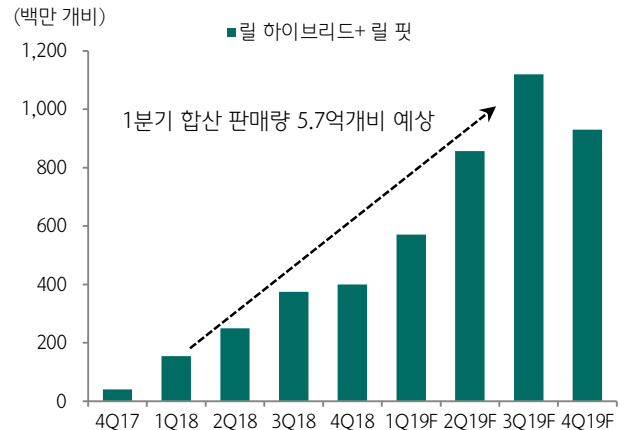
RA 서상덕
02-3771-3126
deok@hanafn.com

그림 1. 중등 향 수출 회복세



자료: 관세청, 하나금융투자

그림 2. 쉐도형 전자담배 판매 호조세



자료: 하나금융투자

표 1. KT&G 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19F | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F | 17 | 18 | 19F |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,067.6 | 1,119.7 | 1,181.8 | 1,102.4 | 1,194.0 | 1,254.4 | 1,323.4 | 1,182.3 | 4,667.2 | 4,471.5 | 4,954.1 |
| ①KT&G | 572.3 | 705.5 | 663.8 | 687.8 | 659.4 | 816.9 | 773.0 | 744.1 | 3,000.1 | 2,629.4 | 2,993.4 |
| -내수 | 405.1 | 476.5 | 495.7 | 460.5 | 440.8 | 504.8 | 553.8 | 495.4 | 1,793.9 | 1,837.8 | 1,998.9 |
| -수출 | 132.3 | 184.2 | 93.4 | 131.6 | 118.5 | 212.1 | 89.2 | 128.7 | 878.5 | 541.5 | 548.5 |
| -부동산 등 | 34.9 | 44.8 | 74.7 | 95.7 | 100.0 | 100.0 | 130.0 | 120.0 | 327.7 | 250.1 | 446.0 |
| ②KGC | 393.4 | 291.7 | 404.5 | 235.9 | 432.7 | 315.0 | 436.9 | 259.5 | 1,199.9 | 1,325.5 | 1,444.1 |
| ③종속회사 | 101.9 | 122.5 | 113.5 | 178.7 | 101.9 | 122.5 | 113.5 | 178.7 | 467.2 | 516.6 | 516.6 |
| YoY | -9.4% | -3.6% | -7.6% | 5.2% | 11.8% | 12.0% | 12.0% | 7.2% | 3.6% | -4.2% | 10.8% |
| ①KT&G | -21.2% | -12.0% | -15.9% | 0.7% | 15.2% | 15.8% | 16.4% | 8.2% | 1.1% | -12.4% | 14.0% |
| ②KGC | 15.1% | 14.8% | 10.2% | -0.3% | 10.0% | 8.0% | 8.0% | 10.0% | 8.3% | 10.5% | 8.9% |
| ③종속회사 | -8.2% | 15.4% | -7.1% | 39.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 9.3% | 10.6% | 0.0% |
| 영업이익 | 311.4 | 323.0 | 359.3 | 261.4 | 370.6 | 363.2 | 383.3 | 292.0 | 1,426.1 | 1,255.1 | 1,409.1 |
| ①KT&G | 213.3 | 275.7 | 275.3 | 243.8 | 260.1 | 309.1 | 283.9 | 280.0 | 1,244.9 | 1,008.1 | 1,133.1 |
| ②KGC | 91.9 | 40.6 | 82.0 | (9.7) | 99.5 | 44.1 | 87.4 | 0.0 | 185.4 | 204.8 | 231.0 |
| ③종속회사 | 6.2 | 6.7 | 2.0 | 27.3 | 11.0 | 10.0 | 12.0 | 12.0 | -3.7 | 42.2 | 45.0 |
| YoY | -21.2% | -16.4% | -14.8% | 17.3% | 19.0% | 12.5% | 6.7% | 11.7% | -3.0% | -12.0% | 12.3% |
| ①KT&G | -33.3% | -19.6% | -18.7% | 0.2% | 21.9% | 12.1% | 3.1% | 14.8% | -4.6% | -19.0% | 12.4% |
| ②KGC | 16.0% | 5.2% | 6.5% | 3.2% | 8.3% | 8.6% | 6.6% | -100.0% | 6.0% | 10.5% | 12.8% |
| ③종속회사 | TB | 38.9% | -67.2% | TB | 77.8% | 50.0% | 489.4% | -56.0% | CR | TB | 6.7% |
| OPM | 29.2% | 28.8% | 30.4% | 23.7% | 31.0% | 29.0% | 29.0% | 24.7% | 30.6% | 28.1% | 28.4% |
| ①KT&G | 37.3% | 39.1% | 41.5% | 35.4% | 39.4% | 37.8% | 36.7% | 37.6% | 41.5% | 38.3% | 37.9% |
| ②KGC | 23.4% | 13.9% | 20.3% | -4.1% | 23.0% | 14.0% | 20.0% | 0.0% | 15.5% | 15.5% | 16.0% |
| ③종속회사 | 6.1% | 5.4% | 1.8% | 15.3% | 10.8% | 8.2% | 10.6% | 6.7% | -0.8% | 8.2% | 8.7% |
| 세전이익 | 359.8 | 378.5 | 359.2 | 221.2 | 395.9 | 388.4 | 393.5 | 312.6 | 1,345.6 | 1,318.7 | 1,490.5 |
| YoY | 8.4% | -4.0% | -17.1% | 18.7% | 10.0% | 2.6% | 9.6% | 41.3% | -15.3% | -2.0% | 13.0% |
| (지배)순이익 | 231.6 | 266.6 | 260.7 | 107.8 | 289.0 | 287.4 | 291.2 | 235.0 | 1,163.8 | 901.7 | 1,102.6 |
| YoY | -1.2% | -2.8% | -15.3% | -68.9% | 24.8% | 7.8% | 11.7% | 117.9% | -5.5% | -22.5% | 22.3% |
| NPM | 21.7% | 23.8% | 22.1% | 9.8% | 24.2% | 22.9% | 22.0% | 19.9% | 24.9% | 20.2% | 22.3% |

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 4,667.2 | 4,471.5 | 4,954.1 | 5,349.9 | 5,670.8 |
| 매출원가 | 1,908.9 | 1,836.0 | 2,031.2 | 2,182.7 | 2,302.4 |
| 매출총이익 | 2,758.3 | 2,635.5 | 2,922.9 | 3,167.2 | 3,368.4 |
| 판매비 | 1,332.2 | 1,380.4 | 1,513.9 | 1,587.9 | 1,683.1 |
| 영업이익 | 1,426.1 | 1,255.1 | 1,409.1 | 1,579.3 | 1,685.3 |
| 금융손익 | 41.5 | 84.6 | 28.8 | 32.5 | 35.5 |
| 중속/관계기업손익 | 5.7 | 9.3 | 52.6 | 52.7 | 50.0 |
| 기타영업외손익 | (127.7) | (30.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 1,345.6 | 1,318.7 | 1,490.5 | 1,664.4 | 1,770.9 |
| 법인세 | 181.4 | 420.0 | 387.9 | 432.8 | 495.1 |
| 계속사업이익 | 1,164.2 | 898.7 | 1,102.6 | 1,231.7 | 1,275.7 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 1,164.2 | 898.7 | 1,102.6 | 1,231.7 | 1,275.7 |
| 비지배주주지분 손익 | 0.5 | (3.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 1,163.8 | 901.7 | 1,102.6 | 1,231.7 | 1,275.7 |
| 지배주주지분포괄이익 | 1,207.7 | 857.9 | 1,107.7 | 1,237.3 | 1,281.6 |
| NOPAT | 1,233.8 | 855.3 | 1,042.4 | 1,168.6 | 1,214.1 |
| EBITDA | 1,587.2 | 1,405.3 | 1,566.5 | 1,743.8 | 1,856.9 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 3.6 | (4.2) | 10.8 | 8.0 | 6.0 |
| NOPAT증가율 | 8.7 | (30.7) | 21.9 | 12.1 | 3.9 |
| EBITDA증가율 | (2.5) | (11.5) | 11.5 | 11.3 | 6.5 |
| 영업이익증가율 | (3.0) | (12.0) | 12.3 | 12.1 | 6.7 |
| (지배주주)순이익증가율 | (5.4) | (22.5) | 22.3 | 11.7 | 3.6 |
| EPS증가율 | (5.5) | (22.5) | 22.3 | 11.7 | 3.6 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 59.1 | 58.9 | 59.0 | 59.2 | 59.4 |
| EBITDA이익률 | 34.0 | 31.4 | 31.6 | 32.6 | 32.7 |
| 영업이익률 | 30.6 | 28.1 | 28.4 | 29.5 | 29.7 |
| 계속사업이익률 | 24.9 | 20.1 | 22.3 | 23.0 | 22.5 |

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 6,585.7 | 6,413.4 | 7,509.6 | 8,264.0 | 9,048.8 |
| 금융자산 | 2,814.8 | 1,535.8 | 2,106.1 | 2,429.2 | 2,864.2 |
| 현금성자산 | 715.1 | 933.0 | 1,438.2 | 1,707.9 | 2,099.6 |
| 매출채권 등 | 1,106.2 | 958.9 | 1,062.3 | 1,147.2 | 1,216.0 |
| 재고자산 | 2,317.8 | 2,461.3 | 2,726.9 | 2,944.8 | 3,121.4 |
| 기타유동자산 | 346.9 | 1,457.4 | 1,614.3 | 1,742.8 | 1,847.2 |
| 비유동자산 | 3,395.7 | 3,741.7 | 3,409.6 | 3,522.5 | 3,622.4 |
| 투자자산 | 1,076.3 | 1,197.2 | 816.5 | 881.7 | 934.6 |
| 금융자산 | 1,025.2 | 652.9 | 723.4 | 781.2 | 828.1 |
| 유형자산 | 1,775.3 | 1,818.8 | 1,871.0 | 1,922.1 | 1,972.3 |
| 무형자산 | 84.7 | 72.0 | 68.4 | 64.9 | 61.7 |
| 기타비유동자산 | 459.4 | 653.7 | 653.7 | 653.8 | 653.8 |
| 자산총계 | 9,981.4 | 10,155.1 | 10,919.2 | 11,786.5 | 12,671.2 |
| 유동부채 | 1,816.4 | 1,640.7 | 1,776.5 | 1,892.0 | 1,985.7 |
| 금융부채 | 178.4 | 135.4 | 130.4 | 130.5 | 130.5 |
| 매입채무 등 | 1,445.2 | 1,117.9 | 1,238.6 | 1,337.5 | 1,417.8 |
| 기타유동부채 | 192.8 | 387.4 | 407.5 | 424.0 | 437.4 |
| 비유동부채 | 335.2 | 381.3 | 412.0 | 437.2 | 457.6 |
| 금융부채 | 100.6 | 96.9 | 96.9 | 96.9 | 96.9 |
| 기타비유동부채 | 234.6 | 284.4 | 315.1 | 340.3 | 360.7 |
| 부채총계 | 2,151.6 | 2,022.0 | 2,188.6 | 2,329.2 | 2,443.3 |
| 지배주주지분 | 7,772.1 | 8,079.3 | 8,676.8 | 9,403.4 | 10,174.1 |
| 자본금 | 955.0 | 955.0 | 955.0 | 955.0 | 955.0 |
| 외환거래손익 | 484.1 | 484.1 | 484.1 | 484.1 | 484.1 |
| 자본조정 | (328.2) | (328.2) | (328.2) | (328.2) | (328.2) |
| 기타포괄이익누계액 | (84.0) | (140.5) | (140.5) | (140.5) | (140.5) |
| 이익잉여금 | 6,745.2 | 7,108.9 | 7,706.5 | 8,433.1 | 9,203.8 |
| 비지배주주지분 | 57.7 | 53.8 | 53.8 | 53.8 | 53.8 |
| 자본총계 | 7,829.8 | 8,133.1 | 8,730.6 | 9,457.2 | 10,227.9 |
| 순금융부채 | (2,535.8) | (1,303.6) | (1,878.8) | (2,201.8) | (2,636.8) |

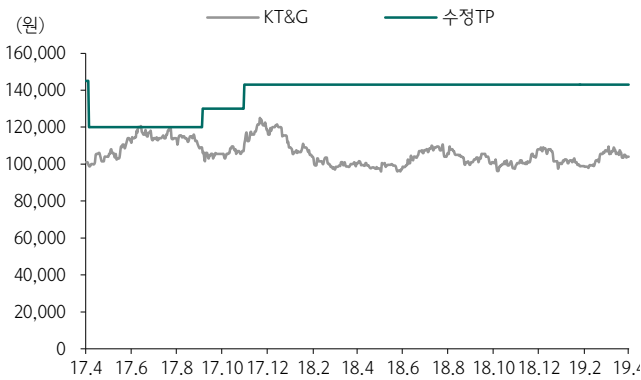
| 투자지표 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 8,476 | 6,567 | 8,031 | 8,971 | 9,292 |
| BPS | 59,000 | 61,237 | 65,590 | 70,882 | 76,496 |
| CFPS | 12,289 | 10,874 | 11,784 | 13,077 | 13,881 |
| EBITDAPS | 11,560 | 10,236 | 11,410 | 12,701 | 13,525 |
| SPS | 33,995 | 32,569 | 36,084 | 38,967 | 41,305 |
| DPS | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 주기지표(배) | | | | | |
| PER | 13.6 | 15.5 | 12.9 | 11.6 | 11.2 |
| PBR | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 |
| PCFR | 9.4 | 9.3 | 8.8 | 8.0 | 7.5 |
| EV/EBITDA | 8.4 | 9.0 | 7.9 | 7.0 | 6.3 |
| PSR | 3.4 | 3.1 | 2.9 | 2.7 | 2.5 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 15.7 | 11.4 | 13.2 | 13.6 | 13.0 |
| ROA | 11.8 | 9.0 | 10.5 | 10.8 | 10.4 |
| ROIC | 29.4 | 17.4 | 18.0 | 18.9 | 18.6 |
| 부채비율 | 27.5 | 24.9 | 25.1 | 24.6 | 23.9 |
| 순부채비율 | (32.4) | (16.0) | (21.5) | (23.3) | (25.8) |
| 이자보상배율(배) | 166.3 | 180.4 | 225.3 | 255.2 | 272.3 |

자료: 하나금융투자

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,143.1 | 822.1 | 875.6 | 1,071.9 | 1,174.8 |
| 당기순이익 | 1,164.2 | 898.7 | 1,102.6 | 1,231.7 | 1,275.7 |
| 조정 | 128.1 | 254.1 | 127.4 | 130.9 | 134.9 |
| 감가상각비 | 161.0 | 150.2 | 157.4 | 164.5 | 171.5 |
| 외환거래손익 | 103.3 | 15.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (4.4) | (9.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (131.8) | 97.9 | (30.0) | (33.6) | (36.6) |
| 영업활동 자산부채 변동 | (149.2) | (330.7) | (354.4) | (290.7) | (235.8) |
| 투자활동 현금흐름 | (683.0) | (46.3) | 145.9 | (290.9) | (271.9) |
| 투자자산감소(증가) | (86.1) | (110.6) | 380.7 | (65.2) | (52.9) |
| 유형자산감소(증가) | (314.0) | (366.5) | (206.0) | (212.2) | (218.5) |
| 기타 | (282.9) | 430.8 | (28.8) | (13.5) | (0.5) |
| 재무활동 현금흐름 | (438.6) | (549.8) | (516.3) | (511.2) | (511.2) |
| 금융부채증가(감소) | 16.8 | (46.7) | (5.0) | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | (26.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 | 25.5 | 2.0 | (6.2) | (6.1) | (6.1) |
| 배당지급 | (454.6) | (505.1) | (505.1) | (505.1) | (505.1) |
| 현금의 증감 | 24.7 | 217.9 | 505.2 | 269.7 | 391.7 |
| Unlevered CFO | 1,687.2 | 1,493.0 | 1,617.9 | 1,795.3 | 1,905.7 |
| Free Cash Flow | 824.8 | 428.2 | 669.6 | 859.7 | 956.3 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 17.11.7 | BUY | 143,000 | | |
| 17.9.12 | BUY | 130,000 | -18.76% | -15.77% |
| 17.4.12 | BUY | 120,000 | -7.11% | 0.42% |
| 17.4.6 | BUY | 145,000 | -30.83% | -30.34% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 | 92.2% | 7.2% | 0.6% | 100.0% |

* 기준일: 2019년 4월 5일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)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 2019년 04월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2019년 04월 08일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.