

# 삼성전기

# BUY(유지)

009150 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	150,000원	현재주가(06/14)	94,100원	Up/Downside	+59.4%
----------	----------	-------------	---------	-------------	--------

2019 06 17

# 선택과 집중을 보다 명확히

Comment

**2Q19 영업이익 높이에 다소 낮춰야:** 2Q19는 MLCC 물량 증가가 없는 가운데 일부 IT용 판가 인하 영향으로 MLCC 매출액이 예상과 달리 1Q19 대비 소폭 감소할 전망이다. 이에 따라 2Q19 전사 영업이익은 1,704억원으로 10.5%QoQ 감소할 전망이다. 매각이 완료된 PLP 사업을 제외한 기준으로 비교해보면 영업이익이 1Q19 2,300억원 수준에서 2Q19 약 2,000억원 수준으로 하락하는 셈이다. 하지만 카메라모듈은 과거와 달리 변동폭을 최소화하며 안정적인 모습을 보이고 있다.

**PLP사업 매각 → 전장용 사업 집중:** PLP사업을 삼성전자에게 매각하고 그 자금을 전장용 사업에 집중하는 전략으로 갈 것인데 바람직한 모습이다. 이번 PLP 사업 매각으로 7,800억원의 자금이 유입되며, 전장용 MLCC 시장은 규모와 영역이 이전보다 훨씬 넓어지고 있어 이에 대한 대응 여부가 MLCC사업 성공의 관건이 된다. 삼성전기는 부산사업장에 전장용 MLCC 전용 라인을 짓고, MLCC 경쟁력의 핵심인 원재료 내재화를 더 견실히 하면서 침체 후 도약할 MLCC시장에 선제 대응하고 있다. 삼성전기 전장용 MLCC 매출 비중은 19년 10%에서 22년 20% 비중으로 상승할 것이며 이는 20% 중반 이상의 수익성을 가져가는 발판이 될 수 있다.

Action

**준비가 잘된 기업이 결국 이긴다:** IT전반으로 상반기 어려운 시기를 보내고 있다. 이럴수록 미래 성장성이 높은 분야에 선제 투자해 기회를 도모하는 전략이 필요하다. 침체기에도 MLCC, 카메라 모듈의 주력 사업이 안정적으로 버텨주고 있기 때문에 삼성전기에게는 가능한 것으로 19년 하반기, 20년의 좋은 실적이 기대된다. 19년 실적 하향 조정에도 목표주가를 유지하는 이유이다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)			(단위: 십억원 원 배 %)		Stock Data	
FYE Dec	2017	2018	2019E	2020E	2021E	
매출액	6,838	8,193	8,589	10,336	12,450	52주 최저/최고 92,000/163,000원
(증가율)	13.4	19.8	4.8	20.3	20.4	KOSDAQ /KOSPI 722/2,095pt
영업이익	306	1,018	913	1,443	1,776	시가총액 70,287억원
(증가율)	1,155.0	232.5	-10.3	58.0	23.0	60일-평균거래량 1,040,690
지배주주순이익	162	656	604	977	1,202	외국인자본율 17.4%
EPS	2,135	8,746	8,040	13,028	16,026	60일-외국인자본율변동추이 -1.8%p
PER (H/L)	53.6/23.4	19.0/10.2	11.9	7.4	6.0	주요주주 삼성전자 외 5 인 24.0%
PBR (H/L)	2.1/0.9	2.7/1.4	1.4	1.2	1.0	(천원) (pt)
EV/EBITDA (H/L)	11.3/6.3	7.8/4.6	4.8	3.6	3.0	200 200
영업이익률	4.5	12.4	10.6	14.0	14.3	0 0
ROE	3.8	14.5	11.9	16.9	17.8	18/06 18/09 19/01 19/04
						주가상승률 1M 3M 12M
						절대기준 -4.3 -6.4 -35.5
						상대기준 -4.9 -3.7 -25.5

## 2Q19 영업이익 눈높이 다소 낮춰야

MLCC 매출액  
감소로 1Q19 대비 10% 정도 감소할 듯

2Q19는 MLCC 물량 증가가 없는 가운데 일부 IT용 판가 인하가 있어 MLCC 매출액이 예상과 달리 1Q19 대비 소폭 감소할 전망이다. 이에 따라 2Q19 전사 영업이익은 1,704억원으로 10.5%QoQ 감소 할 전망이다. 매각이 완료된 PLP 사업을 제외한 기준으로 비교해보면 영업이익이 1Q19 2,300억원 수준에서 2Q19 약 2,000억원 수준으로 하락하는 셈이다. 하지만 카메라모듈은 과거와 달리 변동폭을 최소화하며 안정적인 모습을 보이고 있다. 19년 영업이익을 종전 대비 15% 하향 조정한다.

도표 1. 삼성전기 부문별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,019	1,810	2,366	1,998	2,131	1,989	2,371	2,098	8,193	8,589	10,336	12,450
기판	357	300	432	382	329	346	454	400	1,471	1,529	1,540	1,514
회로기판	164	123	242	195	132	125	224	177	724	658	676	694
패키지기판	193	177	190	187	197	221	230	223	747	871	864	820
컴포넌트	753	869	1,027	896	836	827	970	924	3,545	3,557	4,545	5,475
MLCC	700	808	955	842	778	766	903	869	3,305	3,317	4,293	5,210
기타	53	61	72	54	59	60	66	55	239	240	252	265
모듈	900	612	885	687	951	802	933	760	3,084	3,446	4,167	5,334
통신모듈	153	80	115	83	114	68	103	87	430	373	410	492
카메라모듈	747	532	770	605	837	734	830	672	2,654	3,073	3,757	4,842
영업이익	154	207	405	252	190	170	305	247	1,018	913	1,443	1,775
영업이익률(%)	7.6	11.4	17.1	12.6	8.9	8.6	12.9	11.8	12.4	10.6	14.0	14.3

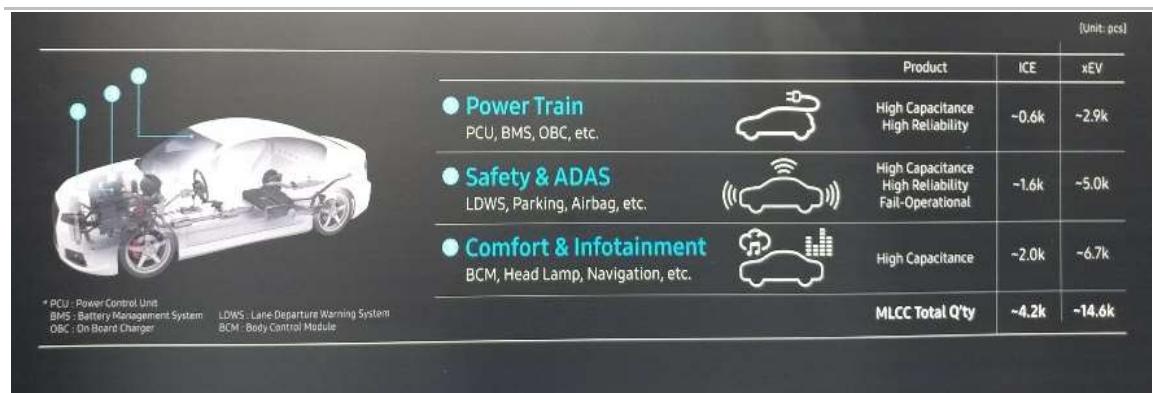
자료: 삼성전기, DB금융투자

## PLP사업 매각 → 전장용 사업 집중

차량용 MLCC는 수량, 가격 모두 기회

PLP사업을 삼성전자에게 매각하고 그 자금을 전장용 사업에 집중하는 전략으로 갈 것인데 바람직한 모습이다. 이번 PLP 사업 매각으로 7,800억원의 자금이 유입되며, 전장용 MLCC 시장은 규모와 영역이 이전보다 훨씬 넓어지고 있어 이에 대한 대응 여부가 MLCC사업 성공의 관건이 된다. 차량의 전장화 및xEV 시장의 확대에 따라 차량 한대당 들어가는 MLCC는 내연기관차에서 4,200개 수준에서xEV에는 14,600개 수준으로 확대될 전망이다.

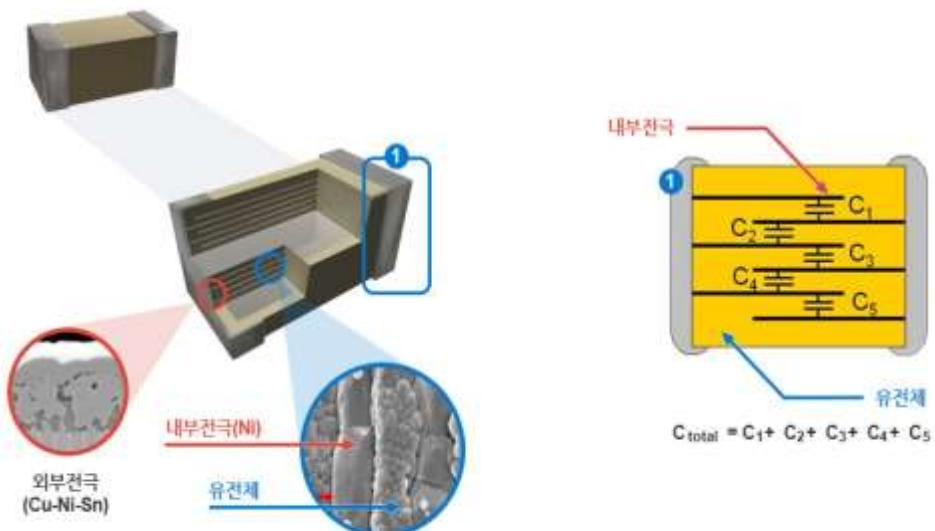
도표 2. 차량의 전장화 및xEV 시장 확대에 따른 MLCC 수요의 변화



자료: DB금융투자

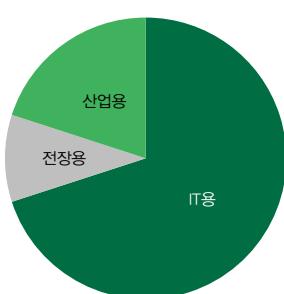
**MLCC** 삼성전기는 부산사업장에 전장용 MLCC 전용 라인을 짓고, MLCC 경쟁력의 핵심인 원재료 내재화를 더 견실히 하면서 침체 후 도약할 MLCC 시장에 선제 대응하고 있다. MLCC의 3대 핵심원재료는 유전체 ( $\text{BaTiO}_3$ ), 외부전극(Cu), 내부전극(Ni)인데 원재료 3공장이 올해 내 완공되면 IT용 뿐만 아니라 전장용 MLCC까지도 내재화 비율을 75~80% 수준까지 가져갈 수 있어 후발업체와의 격차를 더 벌릴 수 있다. 삼성전기 전장용 MLCC 매출 비중은 19년 10%에서 22년 20% 비중으로 상승할 것이며 이는 20% 중반 이상의 수익성을 가져가는 발판이 될 수 있다. IT용 MLCC의 향후 5년간 CAGR이 5% 미만인 반면, 전장용 MLCC는 25% 이상이고 전장용 MLCC는 IT용 대비 가격인하가 슬로우하고 장기계약 중심으로 안정적인 거래가 가능하기 때문이다.

도표 3. MLCC의 구조 및 핵심원재료



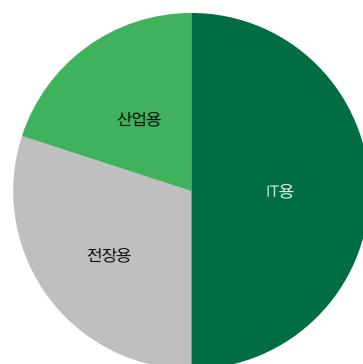
자료: 삼성전기 DB 금융투자

도표 4. 삼성전기 Application별 매출 비중 전망(19년)



자료: DB 금융투자

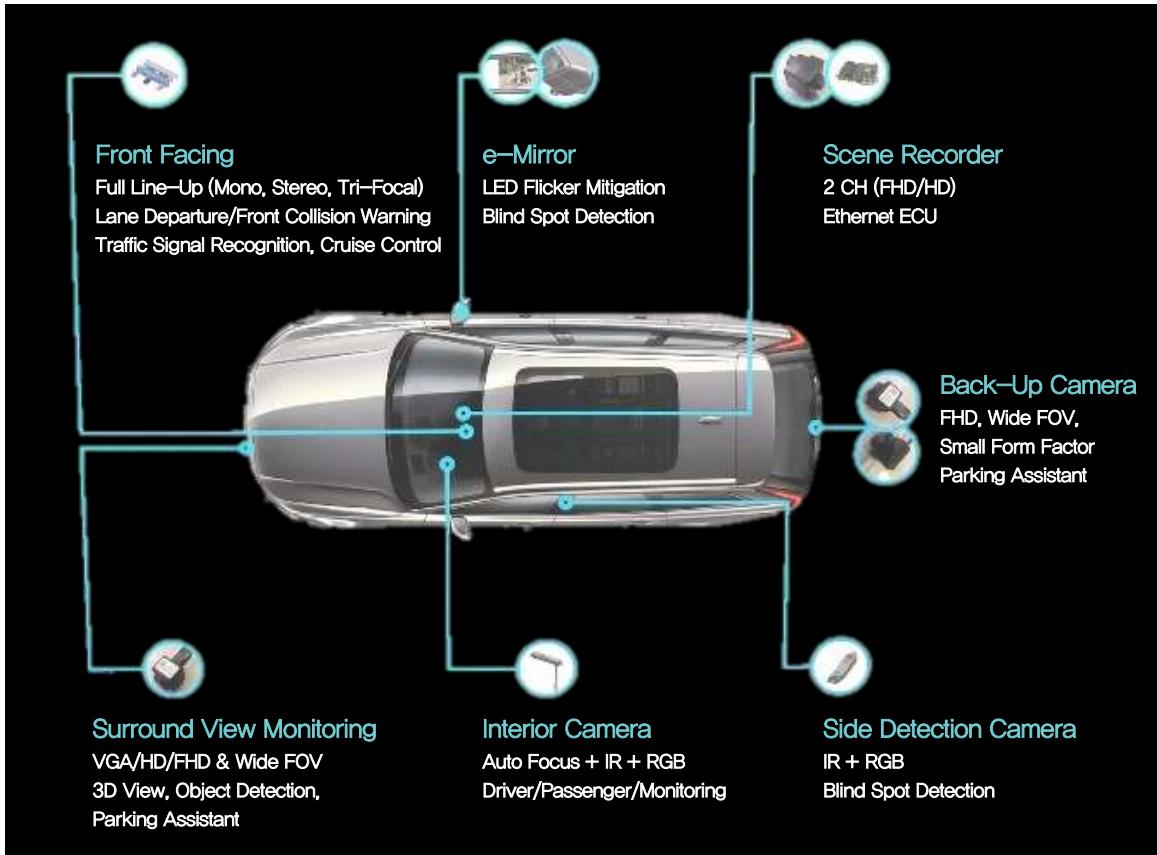
도표 5. 삼성전기 Application별 매출 비중 전망(24년)



자료: DB 금융투자

카메라모듈 스펙의 고시양화, 수율 안정, 그리고 카메라모듈 application의 자동차로의 확대는 카메라모듈 사업의 수익성을 5% 이상, 성장성을 20% 이상 가져가는 발판이 될 것이다.

도표 6. 차량에 도입되고 있는 각종 카메라모듈



자료: DB 금융투자

### 준비가 잘된 기업이 결국 이긴다

Valuation 지표  
역대 최저 수준에 근접  
전반으로 상반기 어려운 시기를 보내고 있다. 이럴수록 미래 성장성이 높은 분야에 선제 투자해 기회를 도모하는 전략이 필요하다. 침체기에도 MLCC, 카메라모듈의 주력 사업이 안정적으로 베타주고 있기 때문에 삼성전기에게는 가능한 것으로 19년 하반기, 20년의 좋은 실적이 기대된다. 19년 실적 하향 조정에도 목표주가를 유지하는 이유이다. Valuation 지표는 역대 최저 수준까지 내려와 있어, 하반기 반전을 도모한다면 지금 주가 수준에서 매수를 노려야 하지 않을까

## 대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	<b>2,479</b>	<b>3,525</b>	<b>3,838</b>	<b>4,563</b>	<b>5,499</b>
현금및현금성자산	445	1,002	1,211	1,483	1,863
매출채권및기타채권	914	1,061	1,109	1,319	1,573
재고자산	919	1,116	1,169	1,407	1,695
<b>비유동자산</b>	<b>5,289</b>	<b>5,120</b>	<b>5,392</b>	<b>5,666</b>	<b>5,948</b>
유형자산	4,155	4,558	5,007	5,302	5,602
무형자산	149	162	137	115	97
투자자산	823	250	99	99	99
<b>자산총계</b>	<b>7,767</b>	<b>8,645</b>	<b>9,231</b>	<b>10,229</b>	<b>11,447</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,454</b>	<b>2,510</b>	<b>2,543</b>	<b>2,636</b>	<b>2,743</b>
매입채무및기타채무	752	927	973	1,066	1,173
단기应付금및기타채	1,204	962	962	962	962
유동성장기부채	468	432	432	432	432
<b>비유동부채</b>	<b>982</b>	<b>1,189</b>	<b>1,189</b>	<b>1,189</b>	<b>1,189</b>
사채및장기차입금	898	1,060	1,060	1,060	1,060
<b>부채총계</b>	<b>3,436</b>	<b>3,698</b>	<b>3,732</b>	<b>3,825</b>	<b>3,932</b>
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,045	1,045	1,045	1,045
이익잉여금	2,610	3,179	3,707	4,578	5,648
비자본주자분	100	125	150	184	225
<b>자본총계</b>	<b>4,331</b>	<b>4,946</b>	<b>5,499</b>	<b>6,404</b>	<b>7,515</b>

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>718</b>	<b>1,559</b>	<b>1,457</b>	<b>1,542</b>	<b>1,676</b>
당기순이익	177	685	628	1,011	1,243
현금유동이없는비용및수익	864	1,325	1,110	1,260	1,324
유형및무형자산상각비	631	736	831	856	847
영업관련자산부채변동	-265	-370	-71	-391	-475
매출채권및기타채권의감소	-202	-164	-48	-210	-254
재고자산의감소	-76	-276	-54	-238	-288
마이너스부채및기타채무의증가	-99	2	46	93	107
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>-1,232</b>	<b>-698</b>	<b>-1,085</b>	<b>-1,107</b>	<b>-1,102</b>
CAPEX	-1,476	-1,195	-1,255	-1,129	-1,129
투자자산의순증	33	580	151	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>196</b>	<b>-236</b>	<b>-164</b>	<b>-164</b>	<b>-194</b>
사채및차입금의증가	125	-115	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-48	-61	-76	-76	-106
기타현금흐름	-33	-67	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>-351</b>	<b>558</b>	<b>209</b>	<b>272</b>	<b>380</b>
기초현금	796	445	1,002	1,211	1,483
기말현금	445	1,002	1,211	1,483	1,863

자료: 삼성전기 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>6,838</b>	<b>8,193</b>	<b>8,589</b>	<b>10,336</b>	<b>12,450</b>
매출원가	5,430	5,806	6,241	7,167	8,595
<b>매출총이익</b>	<b>1,408</b>	<b>2,387</b>	<b>2,348</b>	<b>3,169</b>	<b>3,855</b>
판관비	1,102	1,369	1,434	1,726	2,079
<b>영업이익</b>	<b>306</b>	<b>1,018</b>	<b>913</b>	<b>1,443</b>	<b>1,776</b>
EBITDA	937	1,754	1,744	2,299	2,623
<b>영업외손익</b>	<b>-53</b>	<b>-78</b>	<b>-75</b>	<b>-94</b>	<b>-116</b>
금융순익	-55	-77	-69	-66	-61
투자순익	8	7	0	0	0
기타영업외손익	-6	-8	-6	-28	-55
<b>세전이익</b>	<b>254</b>	<b>940</b>	<b>838</b>	<b>1,350</b>	<b>1,659</b>
증단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>177</b>	<b>685</b>	<b>628</b>	<b>1,011</b>	<b>1,243</b>
자비주주지분순이익	162	656	604	977	1,202
비자비주주지분순이익	16	29	25	34	41
<b>총포괄이익</b>	<b>40</b>	<b>660</b>	<b>628</b>	<b>1,011</b>	<b>1,243</b>
증감률(%YoY)					
매출액	13.4	19.8	4.8	20.3	20.4
영업이익	1,155.0	232.5	-10.3	58.0	23.0
EPS	1,113.7	309.7	-8.1	62.0	23.0

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 주요 투자지표

12월 결산(%, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,135	8,746	8,040	13,028	16,026
BPS	54,531	62,126	68,928	80,156	93,943
DPS	750	1,000	1,000	1,400	1,750
<b>Multiple(배)</b>					
P/E	46.8	11.8	11.9	7.4	6.0
P/B	1.8	1.7	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	10.4	5.2	4.8	3.6	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	4.5	12.4	10.6	14.0	14.3
EBITDA마진	13.7	21.4	20.3	22.2	21.1
순이익률	2.6	8.4	7.3	9.8	10.0
ROE	3.8	14.5	11.9	16.9	17.8
ROA	2.3	8.3	7.0	10.4	11.5
ROI	4.2	12.9	11.0	16.0	17.9
<b>안정성및기타</b>					
부채비율(%)	79.3	74.8	67.9	59.7	52.3
이자보상배율(배)	4.6	11.3	10.4	16.4	20.2
배당성향(배)	30.8	10.6	11.6	10.1	10.2

자료: 삼성전기 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것입니다. 당시의 리시커센트가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이거나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가를 기준으로 산출되었습니다.

## 1년간 투자의견 비율 (2019-05-15 기준 - 매수(80%) 증립(20%) 미도(0.0%)

## 기업 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

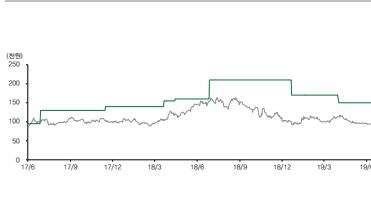
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

## 업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자의견	목표주가	고리율(%)
		평균	최고/최저			평균	최고/최저
17/05/18	Buy	95,000	-4.4 / 15.8	19/04/15	Buy	150,000	- / -
17/07/11	Buy	130,000	-22.1 / -13.8				
17/11/28	Buy	140,000	-28.7 / -22.5				
18/04/03	Buy	155,000	-25.0 / -17.4				
18/04/27	Buy	160,000	-14.9 / -3.1				
18/07/10	Buy	210,000	-36.1 / -22.4				
19/01/03	Buy	170,000	-38.6 / -32.1				



# MEMO





## Research Center

자본/자산시장 장화탁 센터장 02)369-3370 mousetak@db-fi.com

담당

애널리스트

02)369- @db-fi.com

### 자산전략팀

글로벌크레딧 유승우 팀장

3426 seyoo

#### 채권전략파트

채권/FX전략	문홍철 파트장	3436	m304050
경제	박성우 수석연구원	3441	p3swo
신용분석	이혁재 선임연구원	3435	realsize84

#### 주식전략파트

주식전략	강현기 파트장	3479	hygkang
중국/신흥국	김선영 연구위원	3438	tjs00dud
퀀트/해외주식	설태현 수석연구원	3709	thseol
RA	강대승 연구원	3437	bigwin92

### 산업분석1팀

은행/보험 이병건 팀장

3381 pyrrhon72

RA 정광명 연구원 3746 Kmc92

#### 시클리컬파트

조선/기계/철강	김홍균 파트장	3102	usckim10
건설/간자재/부동산	조윤호 수석연구위원	3367	uhno
화학/정유/유트리티	한승재 수석연구원	3921	sjhan
RA	정재현 연구원	3429	kevinj

#### 크로스융합파트

원자재/스몰캡	유경하 파트장	3353	last88
인터넷/인터넷/게임	황현준 수석연구원	3385	realjun20
생활용품/의류	박현진 수석연구원	3477	hjpark
Mid-small caps	구성진 선임연구원	3428	goo
Mid-small caps	유현재 선임연구원	3369	Jay.yoo

### 산업분석2팀

IT총괄 권성률 팀장

3724 srkwon

#### ICT자동차파트

자동차/운송	김평모 수석연구원	3053	pmkim
통신서비스/미디어	신은정 선임연구원	3458	ej.shin
RA	권세라 연구원	3352	serakwon9494

#### 헬스케어컨슈머파트

음식료/유통	차재현 파트장	3378	imcjh
제약/바이오	구자용 연구위원	3425	jaykoo



## 본사

본사 영업부	02) 369-3200	서울특별시 영등포구 국제금융로 8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)
DB금융센터	02) 3011-5000	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울특별시 강남구 양동대로 644 (한일빌딩 2층)
목동금융센터	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
입구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울특별시 종로구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)
잠실	02) 419-6200	서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

## 서울지역

강남금융센터	02) 3474-9000	서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
DB금융센터	02) 3011-5000	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울특별시 강남구 양동대로 644 (한일빌딩 2층)
목동금융센터	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
입구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울특별시 종로구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)
잠실	02) 419-6200	서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

## 경기지역

분당	031) 718-7000	경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보령프라자 4층)
인천	032) 518-3434	인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
평촌	031) 382-6200	경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 4층)
진접	031) 572-4020	경기도 남양주시 진접읍 장한천로 20 (광장빌딩 3층)
화성향남	031) 366-0900	경기도 화성시 향남읍 삼천병미로 216 (중앙빌딩 3층)

## 대전·충청지역

대전	042) 522-6600	대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 2층)
천안	041) 569-7000	충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠티워 2층)
청주	043) 253-9400	충청북도 청주시 흥덕구 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

## 부산·경상지역

남포	051) 242-6000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
부산	051) 515-6200	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
센텀	051) 741-7200	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (더우트램프스퀘어 2층)
양산	055) 388-0900	경상남도 양산시 양산역8길 9 (EMC빌딩 204호)
창원	055) 600-5500	경상남도 창원시 의창구 원이다로 320 (더시티세븐 3층)
대구금융센터	053) 476-4000	대구광역시 수성구 무학로 99 (호민빌딩 2층)
포항	054) 275-3100	경상북도 포항시 북구 증총로 301 (신이빌딩 1층)

## 광주·전라지역

광주	062) 655-3400	광주광역시 남구 봉선로 164 (삼한빌딩 4층)
전주	063) 229-2211	전라북도 전주시 완산구 벽제대로 140 (호지메디컬프라자 2층)

## 강원지역

강릉	033) 641-8639	강원도 강릉시 물금로 2845 (성호빌딩 3층)
원주	033) 765-8400	강원도 원주시 서원대로 406 (리틀스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것입니다. 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.