

# 삼성전기 (009150)

## 실망감은 주가에 선반영

### 2Q19 Preview: MLCC 부문 실적 부진

삼성전기의 19년 2분기 매출액은 1조 9,366억원(YoY +7%, QoQ -9%), 영업이익은 1,703억원(YoY -18%, QoQ -11%)으로 전망한다. 이는 컨센서스인 매출액 1조 9,887억원, 영업이익 1,874억원을 하회하는 전망이다. 실적 부진의 원인은 컴포넌트솔루션 부문의 실적이 기존 추정치를 하회하기 때문이다. MLCC 재고 소진이 계획처럼 원활하게 진행되지 못했고, IT부품향 가격 하락폭도 예상보다 크게 나타나며 매출액이 전분기대비 7% 감소했고, 수익성 악화도 불가피했던 것으로 판단된다. 특이사항은 적자 사업부인 PLP 매각 완료로 인해 19년 상반기 실적이 상향 조정된다는 점이다. 실적 발표 이후 전망치에는 2019년 연간 영업이익이 6~700억원 추가될 것으로 예상된다.

### MLCC 물량 3분기에는 반등 가능성 높다

19년 2분기 삼성전자와 중국의 스마트폰 출하량은 전분기대비 증가했을 것으로 추정된다. 글로벌 MLCC 업체 중에 모바일 비중이 상대적으로 높은 삼성전기 입장에서 물량 증가가 기대되는 분기였다. 그럼에도 불구하고 삼성전기의 MLCC 물량이 전분기 대비 감소했다. 하나금융투자는 19년 2분기가 스마트폰 세트 업체들의 재고가 소진되는 구간이었을 것으로 판단하며, 그에 따라 19년 3분기에는 MLCC 주문이 발생할 것으로 기대한다. 계절적인 IT제품의 성수기 진입과 스마트폰 업체들의 5G 단말기 출시 등도 3분기 MLCC의 물량 증가를 전망하는 근거이다.

### 추정치 하향하지만, 매집 구간으로 활용

삼성전기에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 129,000원으로 하향한다. 목표주가 하향은 2019년 및 2020년 실적 전망치를 각각 16%, 19% 하향했기 때문이다. 투자 포인트는 1) MLCC 물량이 18년 3분기 정점 이후에 지속 감소중인데, 19년 3분기에는 반등 가능성이 높다. 2020년 이후에는 5G 단말기 증가와 중국 공장 가동 등으로 인해 물량 증가 가시성 높다는 판단이다. 2) 전장용 MLCC의 수요에 대한 가시성이 확보된 17년 하반기 이후 PBR 1.4~1.5배가 밴드 하단으로 작용했다. 현재 PBR 1.39배로 부담 없다는 판단이며, 전장용 수요는 2020년부터 본격화 예상된다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 129,000원(하향) | CP(7월 16일): 95,800원

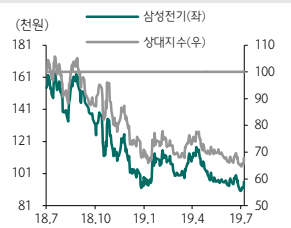
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,091.87
52주 최고/최저(원)	163,000/90,100
시가총액(십억원)	7,155.7
시가총액비중(%)	0.59
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	874.6
60일 평균 거래대금(십억원)	86.7
19년 배당금(예상, 원)	1,000
19년 배당수익률(예상, %)	1.04
외국인지분율(%)	17.19
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 5인	23.99
국민연금공단	11.74
주가상승률	1M 6M 12M
절대	1.8 (0.2) (39.7)
상대	2.0 0.5 (33.7)

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	8,495.9	9,287.6
영업이익(십억원)	850.5	1,062.4
순이익(십억원)	611.8	781.0
EPS(원)	7,525	9,589
BPS(원)	70,286	79,162

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	6,838.5	8,193.0	8,245.8	8,537.7	8,839.9
영업이익	십억원	306.2	1,018.1	760.1	840.1	869.8
세전이익	십억원	253.5	940.4	690.1	769.2	796.5
순이익	십억원	161.7	656.2	501.4	557.6	577.3
EPS	원	2,084	8,457	6,462	7,186	7,440
증감률	%	996.8	305.8	(23.6)	11.2	3.5
PER	배	47.98	12.24	14.83	13.33	12.88
PBR	배	1.77	1.62	1.39	1.27	1.17
EV/EBITDA	배	10.36	5.24	5.20	4.70	4.37
ROE	%	3.82	14.50	9.99	10.21	9.70
BPS	원	56,421	64,017	69,158	75,368	81,833
DPS	원	750	1,000	1,000	1,000	1,000



Analyst 김록호

02-3771-7523

goko.kim@hanafn.com

RA 이준민

02-3771-7743

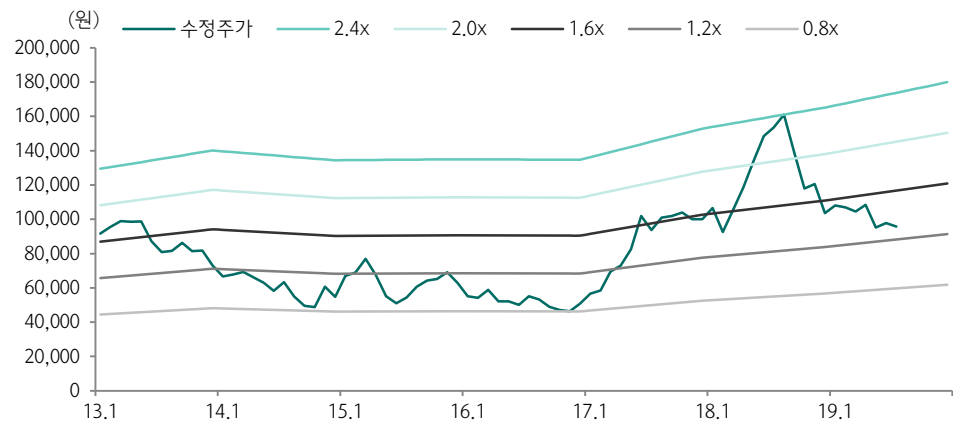
joonmin.lee@hanafn.com

표 1. 삼성전기의 Valuation

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고
	기판 솔루션	205	3.5	719	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	컴포넌트 솔루션	985	6.5	6,402	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	모듈 솔루션	436	5.8	2,540	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용
	Sub-Total (A)	1,627	5.1	9,661	
비영업가치(십억원)	구분	시가총액/장부가	지분율	Value	
	삼성물산	17,736	2.6%	468	
	삼성중공업	4,889	2.4%	116	
	아이마켓코리아	397	1.7%	7	
	비상장 주식	30		30	
	Sub-Total (B)	23,052		435	장부가 및 시가 대비 30% 할인
순현금(십억원)	구분	Value		Value	
	현금 등	2,129		2,129	
	차입금	2,608		2,608	
	Sub-Total (C)	-480		-480	
주주가치(십억원)		(A)+(B)+(C)		9,616	
<b>주식수</b>				<b>주식수</b>	
주식수	발행주식수			74,694	자기주식 포함
주식수(천주)	유통주식수			72,694	
목표주가(원)				128,734	

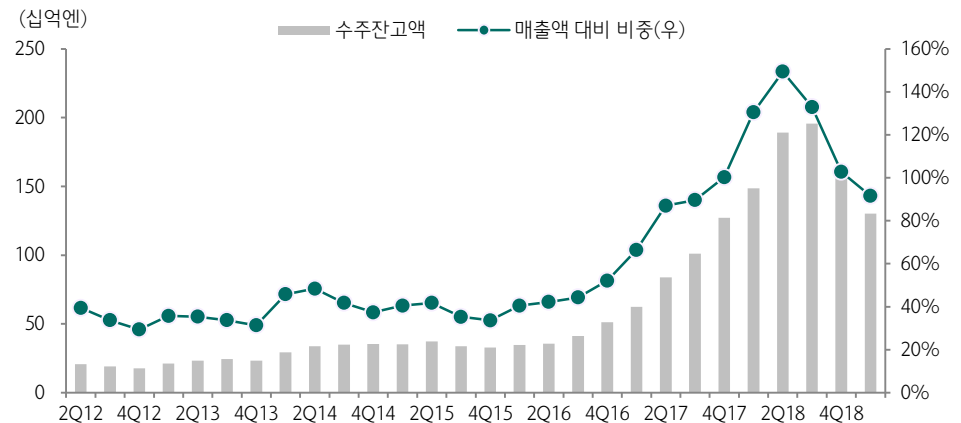
자료: 하나금융투자

그림 1. 삼성전기의 PBR밴드



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이



자료: Murata, 하나금융투자

표 2. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>2,018.8</b>	<b>1,809.8</b>	<b>2,366.3</b>	<b>1,998.2</b>	<b>2,130.5</b>	<b>1,936.6</b>	<b>2,202.9</b>	<b>1,975.7</b>	<b>8,193.1</b>	<b>8,245.7</b>	<b>8,537.7</b>
증감률 (YoY)	28.5%	6.5%	28.5%	16.4%	5.5%	7.0%	-6.9%	-1.1%	20.0%	0.6%	3.5%
증감률 (QoQ)	17.6%	-10.4%	30.8%	-15.6%	6.6%	-9.1%	13.8%	-10.3%			
컴포넌트 솔루션	753.0	868.6	1,026.8	896.1	836.3	778.2	807.6	741.3	3,544.5	3,163.5	3,284.8
모듈 솔루션	899.8	611.9	885.1	687.3	951.2	807.2	921.0	788.1	3,084.1	3,467.6	3,558.5
기판 솔루션	357.1	299.5	432.4	381.8	328.9	326.4	450.9	422.5	1,470.8	1,528.7	1,603.6
<b>영업이익</b>	<b>154.0</b>	<b>206.8</b>	<b>405.0</b>	<b>252.3</b>	<b>190.3</b>	<b>170.3</b>	<b>221.3</b>	<b>178.2</b>	<b>1,018.1</b>	<b>760.0</b>	<b>840.1</b>
증감률 (YoY)	484.4%	194.8%	292.4%	136.3%	23.5%	-17.6%	-45.4%	-29.4%	232.2%	-25.4%	10.5%
증감률 (QoQ)	44.3%	34.3%	95.8%	-37.7%	-24.6%	-10.5%	29.9%	-19.5%			
컴포넌트 솔루션	173.3	256.1	393.0	299.2	201.6	172.8	179.0	161.2	1,121.5	714.6	715.4
모듈 솔루션	10.7	1.1	48.2	15.1	64.2	48.5	62.4	45.5	75.1	220.6	227.1
기판 솔루션	-30.0	-50.3	-36.2	-62.0	-75.5	-51.0	-20.1	-28.6	-178.5	-175.2	-102.4
<b>영업이익률</b>	<b>7.6%</b>	<b>11.4%</b>	<b>17.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>12.4%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.8%</b>
컴포넌트 솔루션	23.0%	29.5%	38.3%	33.4%	24.1%	22.2%	22.2%	21.8%	31.6%	22.6%	21.8%
모듈 솔루션	1.2%	0.2%	5.4%	2.2%	6.7%	6.0%	6.8%	5.8%	2.4%	6.4%	6.4%
기판 솔루션	-8.4%	-16.8%	-8.4%	-16.2%	-23.0%	-15.6%	-4.5%	-6.8%	-12.1%	-11.5%	-6.4%

자료: 삼성전기, 하나금융투자

표 3. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>2,018.8</b>	<b>1,809.8</b>	<b>2,366.3</b>	<b>1,998.2</b>	<b>2,130.5</b>	<b>2,022.0</b>	<b>2,303.7</b>	<b>2,054.0</b>	<b>8,193.1</b>	<b>8,510.3</b>	<b>8,963.5</b>
증감률 (YoY)	28.5%	6.5%	28.5%	16.4%	5.5%	11.7%	-2.6%	2.8%	20.0%	3.9%	5.3%
증감률 (QoQ)	17.6%	-10.4%	30.8%	-15.6%	6.6%	-5.1%	13.9%	-10.8%			
컴포넌트 솔루션	753.0	868.6	1,026.8	896.1	836.3	861.5	939.7	846.2	3,544.5	3,483.8	3,702.3
모듈 솔루션	899.8	611.9	885.1	687.3	951.2	814.2	898.0	769.1	3,084.1	3,432.5	3,569.7
기판 솔루션	357.1	299.5	432.4	381.8	328.9	321.6	442.6	414.9	1,470.8	1,508.0	1,600.8
<b>영업이익</b>	<b>154.0</b>	<b>206.8</b>	<b>405.0</b>	<b>252.3</b>	<b>190.3</b>	<b>209.1</b>	<b>281.1</b>	<b>225.0</b>	<b>1,018.1</b>	<b>905.5</b>	<b>1,039.7</b>
증감률 (YoY)	484.4%	194.8%	292.4%	136.3%	23.5%	1.1%	-30.6%	-10.8%	232.2%	-11.1%	14.8%
증감률 (QoQ)	44.3%	34.3%	95.8%	-37.7%	-24.6%	9.9%	34.5%	-20.0%			
컴포넌트 솔루션	173.3	256.1	393.0	299.2	201.6	207.9	240.1	208.6	1,121.5	858.3	915.0
모듈 솔루션	10.7	1.1	48.2	15.1	64.2	50.8	60.3	43.9	75.1	219.2	226.2
기판 솔루션	-30.0	-50.3	-36.2	-62.0	-75.5	-49.7	-19.3	-27.5	-178.5	-172.0	-101.6
<b>영업이익률</b>	<b>7.6%</b>	<b>11.4%</b>	<b>17.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>10.3%</b>	<b>12.2%</b>	<b>11.0%</b>	<b>12.4%</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.6%</b>
컴포넌트 솔루션	23.0%	29.5%	38.3%	33.4%	24.1%	24.1%	25.6%	24.7%	31.6%	24.6%	24.7%
모듈 솔루션	1.2%	0.2%	5.4%	2.2%	6.7%	6.2%	6.7%	5.7%	2.4%	6.4%	6.3%
기판 솔루션	-8.4%	-16.8%	-8.4%	-16.2%	-23.0%	-15.4%	-4.4%	-6.6%	-12.1%	-11.4%	-6.3%

자료: 삼성전기, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>6,838.5</b>	<b>8,193.0</b>	<b>8,245.8</b>	<b>8,537.7</b>	<b>8,839.9</b>
매출원가	5,430.1	5,805.5	6,165.5	6,398.6	6,625.1
매출총이익	1,408.4	2,387.5	2,080.3	2,139.1	2,214.8
판매비	1,102.2	1,369.4	1,320.2	1,299.0	1,345.0
<b>영업이익</b>	<b>306.2</b>	<b>1,018.1</b>	<b>760.1</b>	<b>840.1</b>	<b>869.8</b>
금융손익	(55.1)	(77.3)	(72.4)	(63.6)	(61.4)
중속/관계기업손익	8.0	7.2	(2.6)	7.9	7.5
기타영업외손익	(5.6)	(7.5)	4.9	(15.1)	(19.4)
<b>세전이익</b>	<b>253.5</b>	<b>940.4</b>	<b>690.1</b>	<b>769.2</b>	<b>796.5</b>
법인세	76.3	255.4	171.8	192.3	199.1
계속사업이익	177.3	685.0	518.2	576.9	597.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>177.3</b>	<b>685.0</b>	<b>518.2</b>	<b>576.9</b>	<b>597.4</b>
비지배주주지분 순이익	15.5	28.8	16.8	19.3	20.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>161.7</b>	<b>656.2</b>	<b>501.4</b>	<b>557.6</b>	<b>577.3</b>
지배주주지분포괄이익	29.4	629.8	544.4	548.5	567.9
NOPAT	214.1	741.6	570.8	630.0	652.3
EBITDA	936.8	1,754.5	1,632.0	1,731.1	1,776.8
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	13.4	19.8	0.6	3.5	3.5
NOPAT증가율	1,130.5	246.4	(23.0)	10.4	3.5
EBITDA증가율	48.1	87.3	(7.0)	6.1	2.6
영업이익증가율	1,154.9	232.5	(25.3)	10.5	3.5
(지배주주)순이익증가율	1,000.0	305.8	(23.6)	11.2	3.5
EPS증가율	996.8	305.8	(23.6)	11.2	3.5
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	20.6	29.1	25.2	25.1	25.1
EBITDA이익률	13.7	21.4	19.8	20.3	20.1
영업이익률	4.5	12.4	9.2	9.8	9.8
계속사업이익률	2.6	8.4	6.3	6.8	6.8

투자지표

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,084	8,457	6,462	7,186	7,440
BPS	56,421	64,017	69,158	75,368	81,833
CFPS	13,415	25,905	21,154	21,233	21,853
EBITDAPS	12,072	22,609	21,030	22,308	22,897
SPS	88,124	105,579	106,259	110,021	113,915
DPS	750	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	48.0	12.2	14.8	13.3	12.9
PBR	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
PCFR	7.5	4.0	4.5	4.5	4.4
EV/EBITDA	10.4	5.2	5.2	4.7	4.4
PSR	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	3.8	14.5	10.0	10.2	9.7
ROA	2.1	8.0	5.7	5.9	5.8
ROIC	4.2	12.8	9.2	9.9	10.0
부채비율	79.3	74.8	69.2	66.8	59.6
순부채비율	46.2	24.4	19.7	11.9	4.7
이자보상배율(배)	4.6	11.3	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	<b>2,478.8</b>	<b>3,525.3</b>	<b>3,614.4</b>	<b>4,221.3</b>	<b>4,540.8</b>
금융자산	567.7	1,246.0	1,414.1	1,946.4	2,188.8
현금성자산	444.6	1,002.4	1,173.2	1,697.0	1,930.5
매출채권 등	913.5	1,061.4	1,056.0	1,093.4	1,132.1
재고자산	918.9	1,115.6	1,038.5	1,075.2	1,113.3
기타유동자산	78.7	102.3	105.8	106.3	106.6
<b>비유동자산</b>	<b>5,288.6</b>	<b>5,119.6</b>	<b>5,467.0</b>	<b>5,569.5</b>	<b>5,656.0</b>
투자자산	823.2	250.1	262.2	265.7	269.3
금융자산	769.9	39.0	38.5	39.9	41.3
유형자산	4,154.7	4,558.0	4,916.2	5,041.0	5,145.1
무형자산	149.5	162.5	144.5	118.7	97.5
기타비유동자산	161.2	149.0	144.1	144.1	144.1
<b>자산총계</b>	<b>7,767.4</b>	<b>8,644.9</b>	<b>9,081.4</b>	<b>9,790.7</b>	<b>10,196.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,454.1</b>	<b>2,509.6</b>	<b>2,419.5</b>	<b>2,513.1</b>	<b>2,482.8</b>
금융부채	1,671.3	1,394.0	1,306.2	1,366.2	1,301.2
매입채무 등	752.1	927.0	916.6	949.0	982.6
기타유동부채	30.7	188.6	196.7	197.9	199.0
<b>비유동부채</b>	<b>981.8</b>	<b>1,188.8</b>	<b>1,295.0</b>	<b>1,409.5</b>	<b>1,324.2</b>
금융부채	897.6	1,060.1	1,167.8	1,277.8	1,187.8
기타비유동부채	84.2	128.7	127.2	131.7	136.4
<b>부채총계</b>	<b>3,435.9</b>	<b>3,698.4</b>	<b>3,714.5</b>	<b>3,922.6</b>	<b>3,807.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>4,231.7</b>	<b>4,821.1</b>	<b>5,220.0</b>	<b>5,701.9</b>	<b>6,203.6</b>
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2	1,045.2
자본조정	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
기타포괄이익누계액	335.3	355.2	405.0	405.0	405.0
이익잉여금	2,609.8	3,179.3	3,528.6	4,010.5	4,512.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>99.8</b>	<b>125.4</b>	<b>146.9</b>	<b>166.2</b>	<b>186.2</b>
<b>자본총계</b>	<b>4,331.5</b>	<b>4,946.5</b>	<b>5,366.9</b>	<b>5,868.1</b>	<b>6,389.8</b>
손금유부채	2,001.2	1,208.2	1,059.9	697.6	300.2

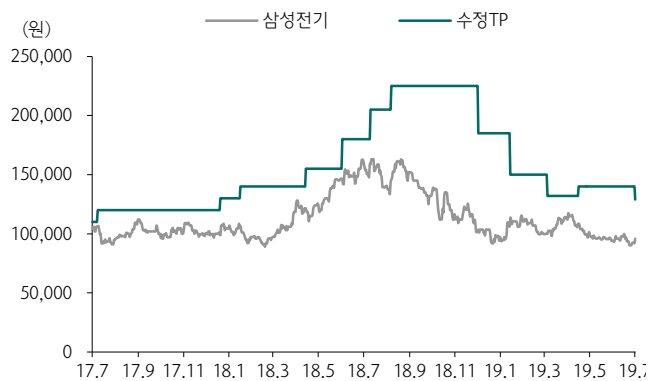
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>717.7</b>	<b>1,558.7</b>	<b>1,458.8</b>	<b>1,418.9</b>	<b>1,458.9</b>
당기순이익	177.3	685.0	518.2	576.9	597.4
조정	805.7	1,243.5	973.9	878.5	899.3
감가상각비	630.6	736.4	871.9	891.0	907.1
외환거래손익	(7.0)	8.8	(0.2)	(3.8)	0.0
지분법손익	(8.0)	(7.2)	(2.6)	(7.9)	(7.5)
기타	190.1	505.5	104.8	(0.8)	(0.3)
영업활동 자산부채 변동	(265.3)	(369.8)	(33.3)	(36.5)	(37.8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(1,232.3)</b>	<b>(698.1)</b>	<b>(1,177.3)</b>	<b>(990.0)</b>	<b>(994.7)</b>
투자자산감소(증가)	32.7	580.3	(4.4)	4.4	3.9
유형자산감소(증가)	(1,384.7)	(1,163.6)	(1,180.9)	(990.0)	(990.0)
기타	119.7	(114.8)	8.0	(4.4)	(8.6)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>196.1</b>	<b>(235.8)</b>	<b>(134.8)</b>	<b>94.3</b>	<b>(230.7)</b>
금융부채증가(감소)	125.3	(114.8)	19.8	170.0	(155.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	118.7	(60.5)	(78.9)	0.0	0.0
배당지급	(47.9)	(60.5)	(75.7)	(75.7)	(75.7)
<b>현금의 증감</b>	<b>(351.2)</b>	<b>557.8</b>	<b>170.8</b>	<b>523.8</b>	<b>233.5</b>
Unlevered CFO	1,041.0	2,010.3	1,641.6	1,647.7	1,695.8
Free Cash Flow	(758.6)	363.5	275.8	428.9	468.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.7.17	BUY	129,000		
19.5.2	BUY	140,000	-31.02%	-23.21%
19.3.21	BUY	132,000	-17.32%	-10.98%
19.1.30	BUY	150,000	-28.79%	-23.00%
18.12.18	BUY	185,000	-46.64%	-40.81%
18.8.23	BUY	225,000	-41.41%	-27.56%
18.7.26	BUY	205,000	-27.40%	-20.49%
18.6.18	BUY	180,000	-15.90%	-9.72%
18.4.30	BUY	155,000	-16.49%	-5.48%
18.2.1	BUY	140,000	-26.01%	-8.57%
18.1.5	BUY	130,000	-19.75%	-16.54%
17.7.24	BUY	120,000	-16.01%	-6.67%
17.6.19	BUY	110,000	-7.77%	0.00%

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	90.0%	9.4%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2019년 7월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)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 07월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2019년 07월 17일 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.