

# 엔씨소프트 (036570)

## 든든한 실적, 기대되는 하반기

### 2분기 실적 예상을 상회, 기존게임들의 성과 고무적

엔씨소프트가예상을상회하는1분기 실적을기록했다. 매출은전분기대비 14.5%증가한4,108억 원을기록했고, 영업이익은62.7%증가한1,294억 원을기록했다. 신작게임의출시가없었다는 점에서질적으로도양호한실적이라판단된다. 추정치대비매출은3.8%, 영업이익은17.6%상회했다. “블레이드앤소울”을제외한대부분의온라인게임들이예상을상회하는매출을기록했다. 특히“리니지1”의경우리마스터 업데이트이후트래픽이2배이상증가하며실적을견인했다. 매출은전분기대비142%증가한501억원을기록했으며, 증가된트래픽이유지되고있는만큼다양한이벤트와더불어 견조한매출을지속할수있을전망이다. “리니지2”도8월중부분유료화소식과함께신규직업, 신규서버오픈을예정하고있어3분기이후매출증가도기대하고있다. 매출의50%이상을차지하고있는“리니지M”도3월말적용된이클립스 업데이트이후트래픽이증가하며매출역시다시증가세로돌아섰다. 6월2주년 기념이벤트등이진행되며트래픽이유지되고있는만큼하반기에도20억원이상의일매출을유지할수있을것으로기대한다.

### 가시화되는 “리니지2M”, 기대감도 커진다

“리니지2M”의출시지연가능성은제한적일전망이다. 투자심리는더욱개선되고있다. 실적발표를통해엔씨소프트는4분기중“리니지2M”의출시를예고했다. 오픈월드로대표되는‘원 채널 심리스 오픈월드’및‘엔리얼4’엔진을활용해기술적인완성도를높였으며막대한“리니지2”온라인유저기반을감안할때 흥행성공에대한기대치도높은수준이다. 국내모바일MMORPG시장과기존게임들의매출감소를고려할때“리니지M”으로부터의가입자이탈을크게우려하지않으면서충분한흥행을이끌어낼수있을것으로기대한다. 더욱긍정적인부분은국내출시와더불어빠른시간내에해외출시도가시화될것이라는점이다. “리니지M”과는달리일본등에서“리니지2”유저층이상당하다는점을고려할때도전이될북미유럽시장과더불어소기의성과도기대할수있을전망이다.

### 2020년 선순환 국면 돌입할 것

투자심리개선을 바탕으로 엔씨소프트의 향후 주가흐름은 양호할 전망이다. 1) “리니지1”, “리니지M”의 견조한 실적유지에 “리니지2”의 매출증가 2) 4분기로 예상되는 “리니지2M”(국내) 및 “블레이드앤소울S”(해외(추정)) 출시까지 펀더멘털개선이 지속될 전망이다. 여기에 2020년부터 본격화되는 해외 비즈니스는 “아이온2”, “블레이드앤소울M, 2” 등의 라인업과 더불어 2020년 엔씨소프트의 실적을 견인할 것으로 판단된다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 600,000원 | CP(8월 2일): 520,000원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,998.13
52주 최고/최저(원)	526,000/356,000
시가총액(십억원)	11,412.2
시가총액비중(%)	0.95
발행주식수(천주)	21,946.5
60일 평균 거래량(천주)	70.0
60일 평균 거래대금(십억원)	33.7
19년 배당금(예상, 원)	6,050
19년 배당수익률(예상, %)	1.16
외국인지분율(%)	50.36
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	12.56
김택진 외 8인	12.01
주가상승률	1M 6M 12M
절대	13.3 9.7 40.5
상대	20.3 21.0 59.7

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	1,747.2	2,502.2
영업이익(십억원)	549.9	1,015.0
순이익(십억원)	442.5	787.2
EPS(원)	19,850	34,905
BPS(원)	126,996	156,131

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	1,758.7	1,715.1	1,581.0	2,258.2	2,530.8
영업이익	십억원	585.0	614.9	465.5	840.6	977.9
세전이익	십억원	610.2	637.3	525.8	864.1	993.3
순이익	십억원	441.0	418.2	401.4	650.5	747.8
EPS	원	20,104	19,061	18,292	29,642	34,075
증감률	%	61.9	(5.2)	(4.0)	62.0	15.0
PER	배	22.26	24.47	28.43	17.54	15.26
PBR	배	3.41	3.66	3.79	3.23	2.83
EV/EBITDA	배	13.71	15.52	19.53	10.98	9.14
ROE	%	19.14	16.44	16.23	22.89	22.30
BPS	원	131,144	127,548	137,119	161,082	183,800
DPS	원	7,280	6,050	6,050	6,050	6,050



Analyst 황승택  
02-3771-7519  
sthwang@hanafn.com

RA 정우상  
02-3771-8547  
ws.jung@hanafn.com

“리니지1”, “리니지M”의 업데이트  
온기반영으로 기존게임  
매출 예상율 상회

표 1. 엔씨소프트의 2분기 잠정실적

(단위:백만원)

	2Q18	1Q19	2Q19P	QoQ(%)	YoY(%)	추정치	차이
총매출액	436,461	358,756	410,786	14.5	(5.9)	395,866	3.8
게임매출액	344,040	301,345	359,228	19.2	4.4	342,595	4.9
리니지1	42,089	20,719	50,109	141.9	19.1	23,827	110.3
리니지2	13,340	21,558	21,213	(1.6)	59.0	20,696	2.5
길드워1/2	19,860	16,337	15,882	(2.8)	(20.0)	15,684	1.3
아이온	15,618	12,323	12,391	0.6	(20.7)	11,707	5.8
블레이드앤소울	30,647	23,267	21,107	(9.3)	(31.1)	26,283	(19.7)
모바일	209,909	198,775	223,828	12.6	6.6	236,032	(5.2)
기타	12,577	8,366	14,698	75.7	16.9	8,366	75.7
로열티	92,421	57,411	51,558	(10.2)	(44.2)	53,271	(3.2)
영업비용	276,950	279,242	281,379	0.8	1.6	285,801	(1.5)
인건비	146,853	143,194	125,822	(12.1)	(14.3)	137,878	(8.7)
감가상각비	6,608	11,982	12,974	8.3	96.3	12,341	5.1
매출변동비	70,553	65,336	77,189	18.1	9.4	77,340	(0.2)
마케팅비	14,973	18,987	24,230	27.6	61.8	20,556	17.9
기타	37,963	39,743	41,164	3.6	8.4	37,685	9.2
영업이익	159,511	79,514	129,407	62.7	(18.9)	110,066	17.6
이익률(%)	36.5	22.2	31.5			27.8	
순이익	140,241	74,697	116,857	56.4	(16.7)	87,310	33.8
이익률(%)	32.1	20.8	28.4			22.1	

자료: 엔씨소프트, 하나금융투자

표 2. 엔씨소프트의 실적현황 및 전망

(단위:백만원)

	2018	2019F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F
총매출액	1,715,116	1,581,033	475,169	436,461	403,831	399,655	358,756	410,786	392,539	418,952
성장률(%)	(2.5)	(7.8)	(10.9)	(8.1)	(7.5)	(1.0)	(10.2)	14.5	(4.4)	6.7
게임매출액	1,433,563	1,373,825	391,005	344,040	352,265	346,253	301,345	359,228	342,635	370,618
리니지1	149,705	163,655	28,268	42,089	40,303	39,045	20,719	50,109	47,604	45,223
리니지2	63,886	92,940	14,233	13,340	15,635	20,678	21,558	21,213	23,334	26,834
길드워1/2	80,163	61,791	23,647	19,860	20,957	15,699	16,337	15,882	15,088	14,484
아이온	63,413	47,668	18,761	15,618	16,367	12,667	12,323	12,391	11,771	11,183
블레이드앤소울	119,632	87,643	33,894	30,647	30,098	24,993	23,267	21,107	21,107	22,162
모바일	913,298	867,668	264,106	209,909	216,490	222,793	198,775	223,828	209,032	236,032
기타	43,466	52,460	8,096	12,577	12,415	10,378	8,366	14,698	14,698	14,698
로열티	281,553	207,208	84,164	92,421	51,566	53,402	57,411	51,558	49,905	48,334
영업비용	1,100,186	1,115,534	271,331	276,950	264,822	287,083	279,242	281,379	267,601	287,311
인건비	536,429	529,447	125,044	146,853	128,881	135,651	143,194	125,822	127,080	133,351
감가상각비	27,651	52,083	6,545	6,608	7,635	6,863	11,982	12,974	13,363	13,764
매출변동비	306,850	295,759	86,869	70,553	72,577	76,851	65,336	77,189	72,336	80,897
마케팅비	58,151	89,718	10,771	14,973	16,513	15,894	18,987	24,230	20,558	25,943
기타	171,105	148,526	42,103	37,963	39,216	51,823	39,743	41,164	34,263	33,356
영업이익	614,929	465,499	203,838	159,511	139,008	112,573	79,514	129,407	124,938	131,641
성장률(%)	5.1	(24.3)	7.7	(21.7)	(12.9)	(19.0)	(29.4)	62.7	(3.5)	5.4
이익률(%)	35.9	29.4	42.9	36.5	34.4	28.2	22.2	31.5	31.8	31.4
순이익	421,468	404,131	119,165	140,241	94,428	67,633	74,697	116,857	103,748	108,829
이익률(%)	24.6	25.6	25.1	32.1	23.4	16.9	20.8	28.4	26.4	26.0

자료: 엔씨소프트, 하나금융투자

## 엔씨소프트 Conference Call 내용

## ■ 연결기준 실적

## 1. 실적요약

매출액 : 4,108억 원(+15%QoQ, -6% YoY)  
 영업이익 : 1,294억 원(+63% QoQ, -19% YoY)  
 순이익 : 1,169억 원(+56% QoQ, -17% YoY)

## 2. 매출 구성(게임별)

- 모바일 게임 : 2,238억 원(+13% QoQ, +7% YoY)  
 : 리니지M 대규모 업데이트 효과 지속, 2018년 이후 최고 트래픽 유지 중
- 리니지 : 501억 원(+142% QoQ, +19% YoY)  
 : 리마스터 업데이트 및 요금제 개편 효과, 리마스터 이후 이용자 지표 2배 증가
- 리니지2 : 212억 원(-2% QoQ)  
 : 출시 16주년 전년대비 59% 성장, 하반기 대형 업데이트 준비 중

## 3. 매출구성(지역별)

한국 3,106억 원 / 북미유럽 252억 원 / 일본 146억 원 / 대만 88억 원 / 로열티 516억 원  
 - B&S IP 기반 모바일 게임 및 리니지M 대만 하향 안정화에 따른 매출 감소로 로열티 매출 QOQ 10% 하락

## 3. 비용구성

- 영업비용: 2,814억 원(+1% QoQ, +2% YoY)  
 - 인건비: 1,258억 원(-12% QoQ, -14% YoY)  
 : 해외 자회사 조직개편에 따른 퇴직금 등 일회성 요인 제거
- 매출변동비 : 772억 원(+18% QoQ, +9% YoY)  
 : 모바일 게임 매출 증가에 따른 유통 수수료 증가
- 마케팅비 : 242억 원(+28% QoQ, +62% YoY)  
 : 리니지M 일본 출시 등으로 전분기 대비 28% 증가

## ■ Q&amp;A

## 1. 리니지 리마스터 반등 지속성, 3분기 매출 전망 및 이유 및 타주요 게임 하반기 전망

- 리니지1의 경우 업데이트 이후 유저 트래픽 견조하게 유지 중
- 하반기에도 업데이트 예정 중이기에 현재와 같은 매출 및 트래픽 유지할 수 있을 것으로 예상
- 리니지M의 경우 19년 내내 현재와 같은 견조한 매출 수준 유지할 것으로 기대

## 3. L2M 구체적 출시 시점 및 사전예약 등 계획

- 4분기 중에는 출시할 것으로 내부적으로 계획 중
- 특이 이슈 없다면 예상대로 진행될 것

## 4. 경영진의 L2M에 기대하는 매출 수준

- 리니지M 수준의 매출 기대
- 리니지2의 경우 리니지보다 글로벌 인기가 있기에 전체적으로 리니지M 이상 성적 기대

## 5. 향후 인건비 전망

- 하반기 및 내년 상반기에 다양한 프로젝트 생산단계로 진입하여 개발 인건비 상승 여지 있음
- 엔씨 웨스트는 연초와 같은 큰 폭의 감소는 없을 것

## 6. MMORPG 등 전반적인 시장의 성장 여력 및 게임 성장 여력

- 회사는 게임의 유저들의 지표 및 활동과 타사 게임도 트래픽 관찰 중
- 대기 수요도 상당하다고 생각
- L2M은 대기 수요를 만족시킬 것으로 기대, 한국 시장의 잠재력을 리니지M과 L2M으로 보여줄 수 있을 것
- 한국시장 분명 성장 한계가 있기에 추가적 성장을 위해 해외시장에도 맞는 L2M 제품 만들

## 7. 콘솔 및 클라우드 게임 준비 계획

- 모바일 제외 게임은 PC, 콘솔에서 동시 플레이 가능하도록 개발 중
- 내부적으로 클라우드 게임 관련 리서치 및 시도 준비 중

## 8. 길드워2 관련 모바일화 계획

- 아레나넷에서 자체적으로 모바일 포함 내부 검토 중
- 다만, 현재로는 모바일 개발의 출시 여부는 말하기 어려움. 여러 갈래 프로토타입 놓고 내부적 논의 중

**9. 기존 MMORPG가 성과를 보인 일본, 대만, 동남아 외 북미 유럽에서 L2M 가능성, 기존게임과 차별점**

- L2M은 북미 유럽에서도 기대 중. 해외진출에도 중점 둘 것
- 리니지2 PC가 북미 유럽에 큰 반향이 있었던 것이 아니기 때문에 IP 경험자를 복귀시키는 전략은 아님.
- 모바일 ‘폴 심리스 오픈 월드’ 진정한 MMORPG 제공하는 차원에서 북미 유저가 경험 못했던 게임으로 큰 결과가 있을 것으로 예상

**10. M&A 및 주주환원 정책**

- 주주환원 정책 및 M&A는 기존과 같은 정책을 유지할 것.
- M&A에는 한국, 미국에서 늘 타겟 서칭 중. 구체적 진행이 생기면 공유할 것

**11. 감가상각비 증가 이유**

- IFRS 리스 기준 변경으로 인한 것
- 임차 분기 대여 30억 정도가 감가상각에 반영되고 있음.

**12. L2M의 해외 출시 간격 예상 수준 및 출시 국가 우선순위**

- 세부 내용 조정이기 때문에 구체적 답변 어려움
- 출시 국가는 내부적으로 리뷰 중
- 출시 간격이 멀지 않을 것이라는 의미는 6개월에서 1년 정도는 아니라는 뜻

## 추정 재무제표

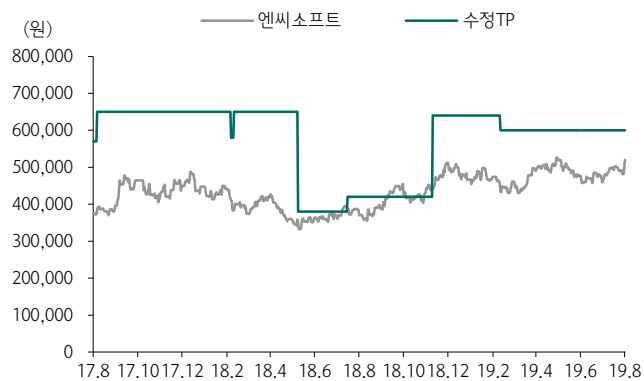
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	1,758.7	1,715.1	1,581.0	2,258.2	2,530.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,758.7	1,715.1	1,581.0	2,258.2	2,530.8
판매비	1,173.7	1,100.2	1,115.5	1,417.6	1,552.9
영업이익	585.0	614.9	465.5	840.6	977.9
금융손익	11.4	25.6	54.3	23.5	15.4
중속/관계기업손익	(1.6)	(2.4)	(3.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	15.3	(0.7)	9.2	0.0	0.0
세전이익	610.2	637.3	525.8	864.1	993.3
법인세	166.2	215.9	121.7	209.1	240.4
계속사업이익	444.0	421.5	404.1	655.0	752.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	444.0	421.5	404.1	655.0	752.9
비지배주주지분 손익	3.1	3.3	2.7	4.5	5.1
지배주주순이익	441.0	418.2	401.4	650.5	747.8
지배주주지분포괄이익	916.4	76.8	460.7	651.5	749.0
NOPAT	425.7	406.6	357.8	637.2	741.3
EBITDA	615.0	642.8	510.5	878.6	1,010.0
성장성(%)					
매출액증가율	78.8	(2.5)	(7.8)	42.8	12.1
NOPAT증가율	65.1	(4.5)	(12.0)	78.1	16.3
EBITDA증가율	70.3	4.5	(20.6)	72.1	15.0
영업이익증가율	77.9	5.1	(24.3)	80.6	16.3
(지배주주)순이익증가율	62.0	(5.2)	(4.0)	62.1	15.0
EPS증가율	61.9	(5.2)	(4.0)	62.0	15.0
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	35.0	37.5	32.3	38.9	39.9
영업이익률	33.3	35.9	29.4	37.2	38.6
계속사업이익률	25.2	24.6	25.6	29.0	29.7
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	20,104	19,061	18,292	29,642	34,075
BPS	131,144	127,548	137,119	161,082	183,800
CFPS	28,692	29,813	23,672	40,032	46,020
EBITDAPS	28,039	29,301	23,263	40,032	46,020
SPS	80,181	78,176	72,049	102,897	115,319
DPS	7,280	6,050	6,050	6,050	6,050
주가지표(배)					
PER	22.3	24.5	28.4	17.5	15.3
PBR	3.4	3.7	3.8	3.2	2.8
PCFR	15.6	15.6	22.0	13.0	11.3
EV/EBITDA	13.7	15.5	19.5	11.0	9.1
PSR	5.6	6.0	7.2	5.1	4.5
재무비율(%)					
ROE	19.1	16.4	16.2	22.9	22.3
ROA	15.0	12.9	12.5	16.9	16.6
ROIC	171.9	56.0	31.2	54.1	55.8
부채비율	29.2	23.6	34.4	34.9	32.6
순부채비율	(51.1)	(11.2)	(56.1)	(57.0)	(60.7)
이자보상배율(배)	179.6	184.7	22.8	34.2	39.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	1,772.7	1,576.4	2,976.7	3,721.3	4,339.6
금융자산	1,544.3	422.1	1,767.1	2,091.7	2,513.3
현금성자산	187.3	185.6	1,767.1	2,091.7	2,513.3
매출채권 등	203.5	179.0	187.6	252.8	283.3
재고자산	0.5	1.0	1.1	1.4	1.6
기타유동자산	24.4	974.3	1,020.9	1,375.4	1,541.4
비유동자산	1,753.8	1,364.9	509.3	491.8	469.4
투자자산	1,337.0	951.5	59.1	79.6	89.3
금융자산	1,303.2	1.6	0.0	0.0	0.0
유형자산	229.1	233.9	274.3	237.5	206.5
무형자산	52.4	54.4	53.9	52.7	51.7
기타비유동자산	135.3	125.1	122.0	122.0	121.9
자산총계	3,526.6	2,941.3	3,485.9	4,213.2	4,809.0
유동부채	455.8	473.1	504.8	673.3	752.2
금융부채	0.0	155.1	5.1	5.1	5.1
매입채무 등	219.7	166.3	400.3	539.5	604.6
기타유동부채	236.1	151.7	99.4	128.7	142.5
비유동부채	341.5	89.2	388.1	416.6	429.9
금융부채	149.8	0.0	306.4	306.4	306.4
기타비유동부채	191.7	89.2	81.7	110.2	123.5
부채총계	797.3	562.3	893.0	1,089.9	1,182.1
지배주주지분	2,721.2	2,367.7	2,578.7	3,104.6	3,603.2
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	432.6	432.6	432.6	432.6	432.6
자본조정	(153.6)	(428.2)	(428.2)	(428.2)	(428.2)
기타포괄이익누계액	525.3	188.5	247.4	247.4	247.4
이익잉여금	1,905.9	2,163.8	2,315.9	2,841.8	3,340.4
비지배주주지분	8.0	11.3	14.2	18.7	23.8
자본총계	2,729.2	2,379.0	2,592.9	3,123.3	3,627.0
순금융부채	(1,394.4)	(267.1)	(1,455.6)	(1,780.2)	(2,201.8)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	595.2	352.8	488.3	469.7	680.5
당기순이익	444.0	421.5	404.1	655.0	752.9
조정	140.4	(13.2)	54.8	37.9	32.1
감가상각비	30.0	27.9	45.0	38.0	32.1
외환거래손익	6.3	(11.5)	(4.4)	0.0	0.0
지분법손익	3.4	2.4	2.3	0.0	0.0
기타	100.7	(32.0)	11.9	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	10.8	(55.5)	29.4	(223.2)	(104.5)
투자활동 현금흐름	(459.6)	68.3	1,138.8	(20.5)	(9.6)
투자자산감소(증가)	(708.0)	385.6	892.4	(20.5)	(9.6)
유형자산감소(증가)	(28.2)	(25.7)	(11.4)	0.0	0.0
기타	276.6	(291.6)	257.8	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(79.7)	(424.4)	(47.8)	(124.6)	(249.3)
금융부채증가(감소)	0.1	5.2	156.5	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.4	(274.9)	(79.7)	0.0	0.0
배당지급	(81.1)	(154.7)	(124.6)	(124.6)	(249.3)
현금의 증감	42.4	(1.7)	1,581.5	324.5	421.6
Unlevered CFO	629.3	654.1	519.4	878.6	1,010.0
Free Cash Flow	566.4	326.1	476.7	469.7	680.5

## 투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 엔씨소프트



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.2.13	BUY	600,000		
18.11.12	BUY	640,000	-25.20%	-20.00%
18.7.18	Neutral	420,000	-3.33%	8.33%
18.5.11	Neutral	380,000	-4.31%	3.95%
18.2.12	BUY	650,000	-39.82%	-34.31%
18.2.8	BUY	580,000	-31.81%	-29.74%
17.8.8	BUY	650,000	-33.34%	-24.92%
17.8.6	BUY	570,000		-100.00%
17.6.25	BUY	430,000	-13.32%	-5.81%

## 투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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	89.2%	10.2%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2019년 8월 1일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)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 08월 05일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2019년 08월 05일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.