



하나금융그룹

2019년 8월 8일 | Equity Research

# SKC (011790)

## 화학사업부 지분 49% 매각 결정은 Deep Change의 시작점

### 화학사업부 지분 49% 5,358억원에 쿠웨이트 PIC에 매각

SKC는 8/7일(어제) PO/PG가 핵심인 화학사업부를 물적분할 한 후, 쿠웨이트 KPC(Kuwait Petroleum Corporation)의 자회사 PIC에 신설회사의 지분 49%를 매각하기로 결정했다. 매각가액은 5,358억원이며 분할기일은 2020년 1/1이다. 지분 49%에 해당하는 매각가액(현금유입액) 5,358억원을 역산하면 총 지분가치는 1.1조 가량으로 평가된 것으로 2018~19년 화학사업부 영업이익 평균 1,200억원을 감안하면 PER 약 10~12배에 해당해 여타 화학업체의 Valuation 6~8배를 감안할 때 PO/PG 사업의 프리미엄이 부여된 적정한 매각가로 판단된다. 순차입금 3,065억원(차입금3,202억원+현금250억원)또한 분할신설회사로 이전된다는 점을 감안하면 신설회사의 사업가치는 1.4조원에 이른다.

### 화학사업, JV를 통해 글로벌화

PIC는 쿠웨이트 KPC의 자회사로 Dow와 JV로 PE/EG업체 EQUATE 지분 42.5% 및 The Kuwait Olefin, SK어드밴드 스크드의 지분을 보유한 다운스트림 업체다. 향후 KPC/PIC와 업/다운스트림, 판매처 확보 등 다양한 측면에 시너지효과를 기대할 수 있겠다. 또한 SKC는 중국과의 PO사업 JV도 진행할 예정이다. JV를 통한 사업의 글로벌화가 전망된다.

### 지배주주순익의 감소는 KCFT가 메우고 남을 것

화학사업 지분매각으로 KCFT의 인수 관련 자금부담은 크게 완화되었다. 다만, 지분매각에 따라 2020년부터 화학사업 지배순이익의 49% 감소가 불가피하다. 참고로, 2018~19년 화학사업 영업이익 평균은 1,200억원이다. 하지만, 2020년부터 KCFT가 전사 실적에 반영되면서 화학사업의 이익 감소를 충분히 상쇄하고도 남을 전망이다. KCFT는 전지박 증설(2만톤/년→3.2만톤)과 견조한 가격을 기반으로 2020년 영업이익 1,030억원으로 2018년 대비 84% 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 2020년 경쟁사의 EV/EBITDA 14~16배를 가정 시 인수에 따른 시총 증분은 약 6~9천억원으로 현재 대비 40~60%의 Upside가 존재한다. 적용 Valuation은 전지박 매출 비중이 높다는 점, SKC와의 시너지 창출 등을 감안하면 무리스럽지 않다. 화학사업 지분 매각, KCFT 인수 등의 Deep Change로 Valuation 상향이 기대된다.

Update

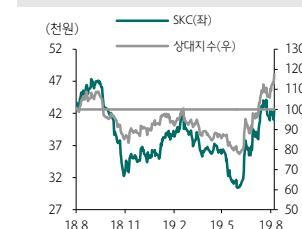
BUY

| TP(12M): 50,000원 | CP(8월 7일): 42,500원

#### Key Data

|                  |                | 2019    | 2020    |
|------------------|----------------|---------|---------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 1,909.71       |         |         |
| 52주 최고/최저(원)     | 47,350/30,400  | 2,743.2 | 2,954.1 |
| 시가총액(십억원)        | 1,595.2        | 199.5   | 242.8   |
| 시가총액비중(%)        | 0.13           | 135.6   | 176.0   |
| 발행주식수(천주)        | 37,534.6       |         |         |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 283.2          |         |         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 10.9           |         |         |
| 19년 배당금(예상, 원)   | 1,000          |         |         |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 2.35           |         |         |
| 외국인지분율(%)        | 11.15          |         |         |
| 주요주주 지분율(%)      |                |         |         |
| SK 외 7 인         | 41.66          |         |         |
| 국민연금공단           | 12.33          |         |         |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M      |         |         |
| 절대               | 10.8 6.5 (3.2) |         |         |
| 상대               | 22.5 22.9 16.6 |         |         |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2017    | 2018    | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 십억원 | 2,653.5 | 2,767.8 | 2,813.3 | 3,029.9 | 3,540.4 |
| 영업이익      | 십억원 | 175.7   | 201.1   | 202.3   | 239.0   | 276.8   |
| 세전이익      | 십억원 | 180.7   | 182.1   | 170.9   | 213.0   | 251.2   |
| 순이익       | 십억원 | 110.0   | 120.6   | 107.9   | 134.5   | 158.6   |
| EPS       | 원   | 2,931   | 3,213   | 2,875   | 3,584   | 4,227   |
| 증감률       | %   | 154.9   | 9.6     | (10.5)  | 24.7    | 17.9    |
| PER       | 배   | 16.03   | 11.14   | 14.78   | 11.86   | 10.06   |
| PBR       | 배   | 1.17    | 0.84    | 0.96    | 0.90    | 0.84    |
| EV/EBITDA | 배   | 10.56   | 8.54    | 9.30    | 8.17    | 7.33    |
| ROE       | %   | 7.71    | 8.09    | 6.88    | 8.13    | 8.98    |
| BPS       | 원   | 40,272  | 42,476  | 44,408  | 47,048  | 50,331  |
| DPS       | 원   | 900     | 1,000   | 1,000   | 1,000   | 1,000   |



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

RA 손진원

02-3771-7617

jwshon@hanafn.com

그림 1. KCFT 인수에 따른 시나리오별 시총 증분

| * 2020년 EV/EBITDA 14배 적용 시 |           |                 |        |               |      |        |
|----------------------------|-----------|-----------------|--------|---------------|------|--------|
| (단위: 십억원)                  | SKC(8/7일) | SKC(차입 4천억원 가정) | SPC 가치 | 인수 후 SKC 시총   | 시총증분 | Upside |
| EV                         | 2,780     | 2,780           | 1,862  |               |      |        |
| 시총                         | 1,539     | 1,039           | 1,162  | 2,201         | 662  | 43%    |
| 순차입금                       | 1,241     | 1,741           | 700    |               |      |        |
| 총 차입금                      | 1,458     | 1,858           |        |               |      |        |
| 현금성자산                      | 217       | 117             |        |               |      |        |
| EBITDA                     | 332       |                 | 133    |               |      |        |
| 영업이익                       | 209       |                 | 103    | 2020년 가이던스 기준 |      |        |
| 감가상각비                      | 123       |                 | 30     | 가정치           |      |        |
| EV/EBITDA                  | 8.4       |                 | 14     |               |      |        |

| * 2020년 EV/EBITDA 16배 적용 시 |           |                 |        |               |      |        |
|----------------------------|-----------|-----------------|--------|---------------|------|--------|
| (단위: 십억원)                  | SKC(8/7일) | SKC(차입 4천억원 가정) | SPC 가치 | 인수 후 SKC 시총   | 시총증분 | Upside |
| EV                         | 2,780     | 2,780           | 2,128  |               |      |        |
| 시총                         | 1,539     | 1,039           | 1,428  | 2,467         | 928  | 60%    |
| 순차입금                       | 1,241     | 1,741           | 700    |               |      |        |
| 총 차입금                      | 1,458     | 1,858           |        |               |      |        |
| 현금성자산                      | 217       | 117             |        |               |      |        |
| EBITDA                     | 332       |                 | 133    |               |      |        |
| 영업이익                       | 209       |                 | 103    | 2020년 가이던스 기준 |      |        |
| 감가상각비                      | 123       |                 | 30     | 가정치           |      |        |
| EV/EBITDA                  | 8.4       |                 | 16     |               |      |        |

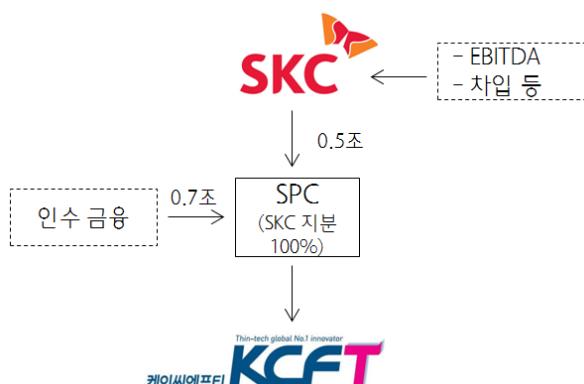
자료: 하나금융투자

그림 2. KCFT 손익 추이 및 회사측 가이던스

|               | 1Q19   | 2016  | 2017  | 2018  | 2019F | 2020F | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 804    | 1,763 | 2,200 | 3,041 | 3,400 | 5,000 | 6,300 | 8,000 | 9,100 |
| 영업이익          | 165    |       |       | 557   | 610   | 1,030 | 1,320 | 1,700 | 2,270 |
| OPM           | 20.50% |       |       | 19.5% |       |       |       |       |       |
| 기타손익          | -1     |       |       | 7     |       |       |       |       |       |
| 금융손익          | -73    |       |       | -80   |       |       |       |       |       |
| 세전이익          | 91     |       |       | 483   |       |       |       |       |       |
| 당기순이익         | 79     |       |       | 427   |       |       |       |       |       |
| EBITDA        | 231    | 323   | 458   | 793   |       |       |       |       |       |
| EBITDA Margin |        | 18.3% | 20.8% | 26.1% |       |       |       |       |       |

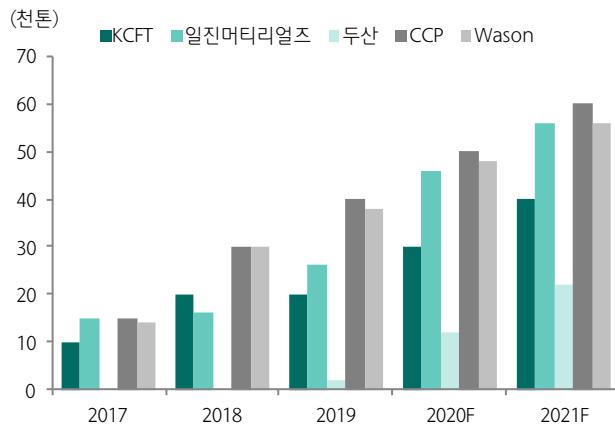
자료: 하나금융투자

그림 3. SKC KCFT 인수 구조



자료: SKC, 하나금융투자

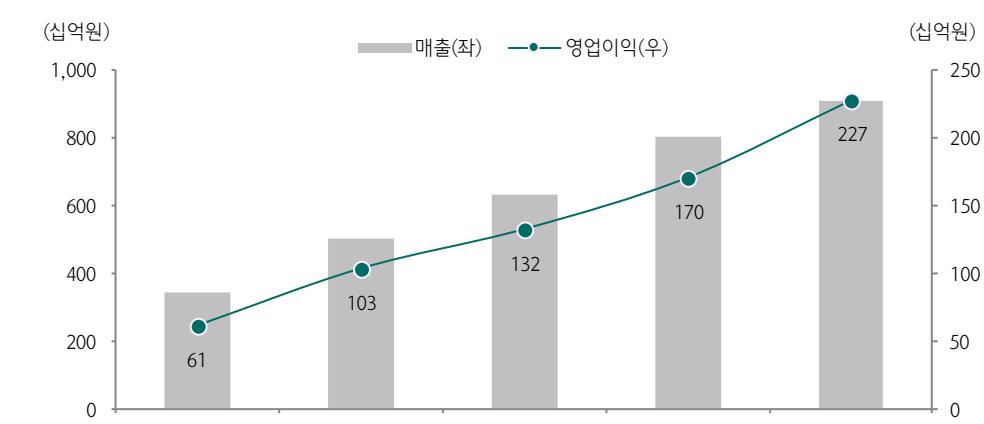
그림 4. 기업별 동박 설비 규모 전망



자료: 하나금융투자

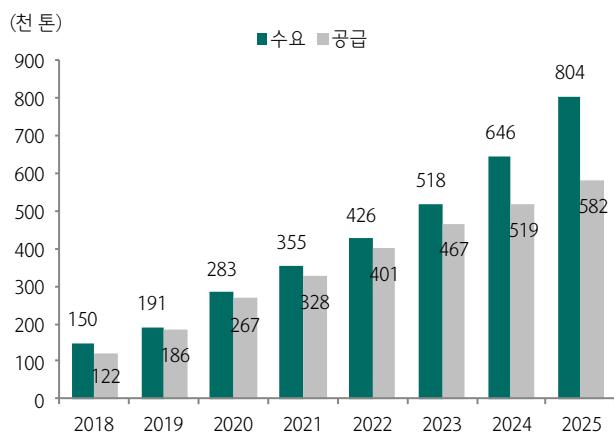
그림 5. KCFT 실적 추이 전망(SKC 추정)

2023년  
매출 9,100억원  
영업이익 2,227억원 전망



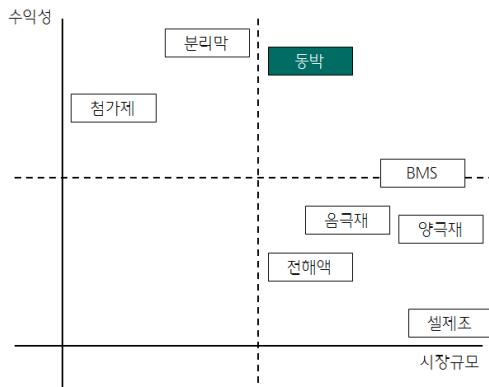
자료: SKC, 하나금융투자

그림 6. 동박 글로벌 수급 전망



자료: SKC, 하나금융투자

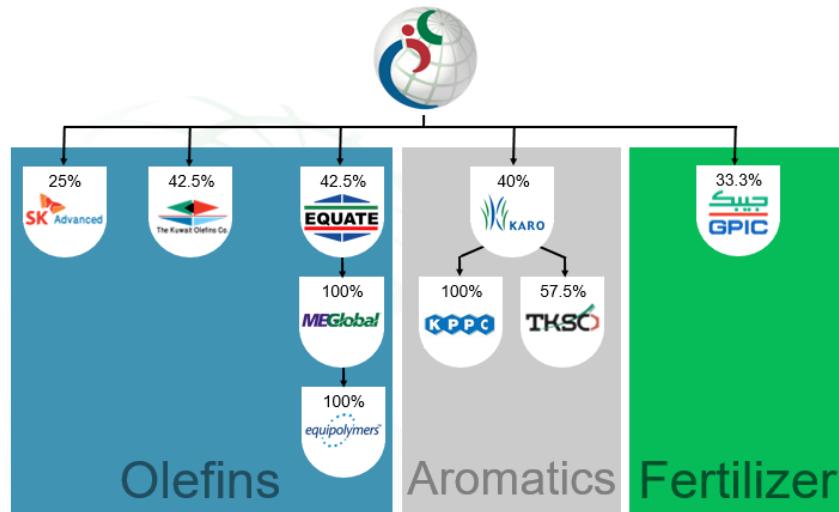
그림 7. 2차전지 소재별 수익성 및 시장규모 분포도



자료: SKC, 하나금융투자

그림 8. PIC의 지분법 회사

PIC의 지분법 회사



자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

### 손익계산서

|                | (단위: 십억원)      |                |                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2017           | 2018           | 2019F          | 2020F          | 2021F          |
| <b>매출액</b>     | <b>2,653.5</b> | <b>2,767.8</b> | <b>2,813.3</b> | <b>3,029.9</b> | <b>3,540.4</b> |
| 매출원가           | 2,227.4        | 2,289.1        | 2,310.9        | 2,471.1        | 2,903.4        |
| 매출총이익          | 426.1          | 478.7          | 502.4          | 558.8          | 637.0          |
| 판관비            | 250.5          | 277.6          | 300.1          | 319.8          | 360.2          |
| <b>영업이익</b>    | <b>175.7</b>   | <b>201.1</b>   | <b>202.3</b>   | <b>239.0</b>   | <b>276.8</b>   |
| 금융순익           | (49.9)         | (53.5)         | (52.6)         | (52.2)         | (51.9)         |
| 종속/관계기업손익      | 68.1           | 62.9           | 30.0           | 35.0           | 35.0           |
| 기타영업외손익        | (13.2)         | (28.4)         | (8.7)          | (8.7)          | (8.7)          |
| <b>세전이익</b>    | <b>180.7</b>   | <b>182.1</b>   | <b>170.9</b>   | <b>213.0</b>   | <b>251.2</b>   |
| 법인세            | 44.4           | 41.1           | 41.0           | 51.1           | 60.3           |
| 계속사업이익         | 136.3          | 141.0          | 129.9          | 161.9          | 190.9          |
| 중단사업이익         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>당기순이익</b>   | <b>136.3</b>   | <b>141.0</b>   | <b>129.9</b>   | <b>161.9</b>   | <b>190.9</b>   |
| 비지배주주지분순이익     | 26.3           | 20.5           | 22.0           | 27.4           | 32.3           |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>110.0</b>   | <b>120.6</b>   | <b>107.9</b>   | <b>134.5</b>   | <b>158.6</b>   |
| 지배주주지분포괄이익     | 89.7           | 114.1          | 110.6          | 137.9          | 162.6          |
| NOPAT          | 132.6          | 155.8          | 153.7          | 181.6          | 210.4          |
| EBITDA         | 298.1          | 328.0          | 325.3          | 363.4          | 402.5          |
| <b>성장성(%)</b>  |                |                |                |                |                |
| 매출액증가율         | 12.5           | 4.3            | 1.6            | 7.7            | 16.8           |
| NOPAT증가율       | 73.8           | 17.5           | (1.3)          | 18.2           | 15.9           |
| EBITDA증가율      | 8.8            | 10.0           | (0.8)          | 11.7           | 10.8           |
| 영업이익증가율        | 17.7           | 14.5           | 0.6            | 18.1           | 15.8           |
| (지배주주)순익증가율    | 157.0          | 9.6            | (10.5)         | 24.7           | 17.9           |
| EPS증가율         | 154.9          | 9.6            | (10.5)         | 24.7           | 17.9           |
| <b>수익성(%)</b>  |                |                |                |                |                |
| 매출총이익률         | 16.1           | 17.3           | 17.9           | 18.4           | 18.0           |
| EBITDA이익률      | 11.2           | 11.9           | 11.6           | 12.0           | 11.4           |
| 영업이익률          | 6.6            | 7.3            | 7.2            | 7.9            | 7.8            |
| 계속사업이익률        | 5.1            | 5.1            | 4.6            | 5.3            | 5.4            |

### 투자지표

|                | 2017   | 2018   | 2019F  | 2020F  | 2021F  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b> |        |        |        |        |        |
| EPS            | 2,931  | 3,213  | 2,875  | 3,584  | 4,227  |
| BPS            | 40,272 | 42,476 | 44,408 | 47,048 | 50,331 |
| CFPS           | 8,191  | 9,100  | 8,176  | 9,191  | 10,233 |
| EBITDAPS       | 7,943  | 8,738  | 8,666  | 9,682  | 10,724 |
| SPS            | 70,696 | 73,741 | 74,953 | 80,722 | 94,323 |
| DPS            | 900    | 1,000  | 1,000  | 1,000  | 1,000  |
| <b>주가지표(배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER            | 16.0   | 11.1   | 14.8   | 11.9   | 10.1   |
| PBR            | 1.2    | 0.8    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| PCFR           | 5.7    | 3.9    | 5.2    | 4.6    | 4.2    |
| EV/EBITDA      | 10.6   | 8.5    | 9.3    | 8.2    | 7.3    |
| PSR            | 0.7    | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| <b>재무비율(%)</b> |        |        |        |        |        |
| ROE            | 7.7    | 8.1    | 6.9    | 8.1    | 9.0    |
| ROA            | 3.1    | 3.2    | 2.8    | 3.3    | 3.7    |
| ROIC           | 5.6    | 6.3    | 6.0    | 7.0    | 8.1    |
| 부채비율           | 130.1  | 126.2  | 120.3  | 115.2  | 112.6  |
| 순부채비율          | 77.9   | 76.5   | 69.9   | 61.2   | 54.2   |
| 이자보상배율(배)      | 3.8    | 3.9    | 3.8    | 4.5    | 5.3    |

자료: 하나금융투자

### 대차대조표

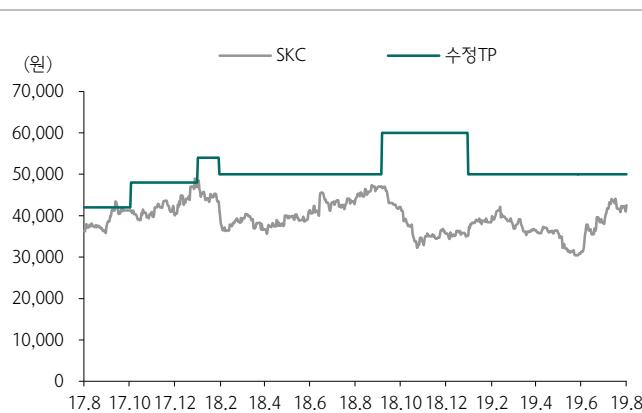
|                | 2017           | 2018           | 2019F          | 2020F          | 2021F          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>897.2</b>   | <b>910.1</b>   | <b>971.7</b>   | <b>1,089.4</b> | <b>1,221.8</b> |
| 금융자산           | 176.2          | 162.0          | 210.1          | 289.3          | 340.5          |
| 현금성자산          | 176.0          | 160.4          | 208.4          | 287.5          | 338.4          |
| 매출채권 등         | 367.8          | 345.7          | 352.6          | 359.7          | 366.9          |
| 재고자산           | 299.3          | 353.2          | 359.0          | 386.6          | 451.8          |
| 기타유동자산         | 53.9           | 49.2           | 50.0           | 53.8           | 62.6           |
| <b>비유동자산</b>   | <b>2,770.2</b> | <b>2,923.0</b> | <b>2,964.1</b> | <b>3,022.2</b> | <b>3,165.3</b> |
| 투자자산           | 543.2          | 596.3          | 606.1          | 652.8          | 762.8          |
| 금융자산           | 7.3            | 6.3            | 6.4            | 6.9            | 8.1            |
| 유형자산           | 1,903.2        | 1,978.6        | 2,017.3        | 2,035.8        | 2,075.4        |
| 무형자산           | <b>209.2</b>   | <b>232.5</b>   | <b>225.0</b>   | <b>218.0</b>   | <b>211.5</b>   |
| 기타비유동자산        | <b>114.6</b>   | <b>115.6</b>   | <b>115.7</b>   | <b>115.6</b>   | <b>115.6</b>   |
| <b>자산총계</b>    | <b>3,667.3</b> | <b>3,833.1</b> | <b>3,935.8</b> | <b>4,111.6</b> | <b>4,387.0</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>1,200.8</b> | <b>1,081.5</b> | <b>1,088.9</b> | <b>1,124.3</b> | <b>1,207.5</b> |
| 금융부채           | 741.2          | 614.5          | 614.6          | 614.9          | 615.8          |
| 매입채무 등         | 427.9          | 439.5          | 446.8          | 481.2          | 562.2          |
| 기타유동부채         | 31.7           | 27.5           | 27.5           | 28.2           | 29.5           |
| <b>비유동부채</b>   | <b>872.9</b>   | <b>1,056.8</b> | <b>1,060.3</b> | <b>1,077.0</b> | <b>1,116.4</b> |
| 금융부채           | <b>675.8</b>   | <b>843.4</b>   | <b>843.4</b>   | <b>843.4</b>   | <b>843.4</b>   |
| 기타비유동부채        | 197.1          | 213.4          | 216.9          | 233.6          | 273.0          |
| <b>부채총계</b>    | <b>2,073.7</b> | <b>2,138.3</b> | <b>2,149.3</b> | <b>2,201.3</b> | <b>2,323.9</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>1,450.0</b> | <b>1,532.7</b> | <b>1,605.3</b> | <b>1,704.3</b> | <b>1,827.5</b> |
| 자본금            | <b>187.7</b>   | <b>187.7</b>   | <b>187.7</b>   | <b>187.7</b>   | <b>187.7</b>   |
| 자본잉여금          | 139.8          | 140.3          | 140.3          | 140.3          | 140.3          |
| 자본조정           | (108.2)        | (108.2)        | (108.2)        | (108.2)        | (108.2)        |
| 기타포괄이익누계액      | (8.2)          | (12.4)         | (12.4)         | (12.4)         | (12.4)         |
| 이익잉여금          | 1,239.0        | 1,325.4        | 1,397.9        | 1,497.0        | 1,620.2        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>143.6</b>   | <b>162.1</b>   | <b>181.3</b>   | <b>206.0</b>   | <b>235.6</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>1,593.6</b> | <b>1,694.8</b> | <b>1,786.6</b> | <b>1,910.3</b> | <b>2,063.1</b> |
| <b>순금융부채</b>   | <b>1,240.8</b> | <b>1,295.9</b> | <b>1,247.9</b> | <b>1,169.1</b> | <b>1,118.8</b> |

### 현금흐름표

|                  | 2017           | 2018           | 2019F          | 2020F          | 2021F          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>209.3</b>   | <b>231.6</b>   | <b>223.1</b>   | <b>267.3</b>   | <b>325.0</b>   |
| 당기순이익            | 136.3          | 141.0          | 129.9          | 161.9          | 190.9          |
| 조정               | 86.6           | 121.7          | 95.9           | 92.2           | 93.5           |
| 감가상각비            | 122.5          | 126.9          | 123.0          | 124.4          | 125.7          |
| 외환거래손익           | (0.8)          | 3.5            | 1.2            | 1.2            | 1.2            |
| 지분법손익            | (92.7)         | (63.3)         | (30.0)         | (35.0)         | (35.0)         |
| 기타               | 57.6           | 54.6           | 1.7            | 1.6            | 1.6            |
| 영업활동자산부채변동       | (13.6)         | (31.1)         | (2.7)          | 13.2           | 40.6           |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(175.7)</b> | <b>(212.8)</b> | <b>(138.0)</b> | <b>(151.5)</b> | <b>(237.9)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | 101.8          | 10.0           | 17.5           | (14.4)         | (77.7)         |
| 유형자산감소(증가)       | (111.2)        | (181.5)        | (154.3)        | (135.9)        | (158.8)        |
| 기타               | (166.3)        | (41.3)         | (1.2)          | (1.2)          | (1.4)          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>38.0</b>    | <b>(34.8)</b>  | <b>(35.3)</b>  | <b>(35.1)</b>  | <b>(34.6)</b>  |
| 금융부채증가(감소)       | 68.3           | 41.0           | 0.1            | 0.4            | 0.8            |
| 자본증가(감소)         | 0.0            | 0.5            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 기타재무활동           | (0.6)          | (41.7)         | 0.0            | (0.1)          | 0.0            |
| 배당지급             | (29.7)         | (34.6)         | (35.4)         | (35.4)         | (35.4)         |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>71.0</b>    | <b>(15.6)</b>  | <b>48.1</b>    | <b>79.1</b>    | <b>50.9</b>    |
| Unlevered CFO    | 307.5          | 341.6          | 306.9          | 345.0          | 384.1          |
| Free Cash Flow   | 89.1           | 46.9           | 68.8           | 131.5          | 166.3          |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

### SKC



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가   | 파리울     |         |
|----------|------|--------|---------|---------|
|          |      |        | 평균      | 최고/최저   |
| 19.1.7   | BUY  | 50,000 |         |         |
| 18.9.13  | BUY  | 60,000 | -38.27% | -21.75% |
| 18.2.6   | BUY  | 50,000 | -18.13% | -5.30%  |
| 18.1.8   | BUY  | 54,000 | -16.80% | -10.19% |
| 17.10.10 | BUY  | 48,000 | -12.31% | 2.08%   |
| 17.8.8   | BUY  | 42,000 | -7.31%  | 3.33%   |
| 17.7.4   | BUY  | 39,000 | -6.44%  | -1.67%  |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 연주가 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 | 88.9%   | 10.5%       | 0.6%       | 100.0% |

\* 기준일: 2019년 8월 8일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)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 2019년 08월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2019년 08월 08일 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.