

한미약품 (128940)

기술로 인식 없이도 이루어 낸 어닝 서프라이즈

3분기 어닝 서프라이즈한 실적 달성

한미약품의 3분기 연결기준 매출액은 2,657억원(YoY, 12.9%), 영업이익은 249억원(YoY, 15.8%, OPM, 9.4%)을 기록 컨센서스를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈 실적을 시현하였다. 금융자산 중 보유하고 있는 아테넥스 주가가 3분기 약 36% 하락하면서 주가변동에 따른 공정 가치평가가 변동되면서 금융수익이 크게 감소, 세전이익은 102억원(YoY, -10.2%), 당기순이익은 89억원(YoY, -33.8%)을 기록하였다. 로슈와의 기술이전 계약으로 발생했던 계약금 안분인식이 올해 4월 종료되면서 3분기 기술료 부문이 없었던 점을 감안하면, 영업부문만으로 전년대비 15.8% 증가한 영업이익을 달성한 것은 가치 서프라이즈한 실적으로 볼 수 있다.

스테디셀러 제품들의 꾸준한 성장

한미약품은 작년 4분기부터 영업부문이 두 자릿수의 고성장세를 이어가고 있다. 올해 3분기도 전년대비 20.6% 성장하면서 타 제약사들 대비 독보적인 성장세를 보이고 있다. 출시된 지 10년이 다 된 한미약품의 대표 스테디셀러인 아모잘탄(188억원, YoY, 10.6%)과 에소메졸(87억원, YoY, 32.8%)이 두 자릿수 성장률을 지속하고 있으며, 로슈제(206억원, YoY, 43.1%)과 2017년 출시된 3제 복합제 아모잘탄 플러스는 전년대비 74%나 성장하면서 한미약품 성장세를 견인하고 있다. 이와 같은 한미약품의 영업부문 성장은 꾸준히 PMS(Post Marketing Surveillance)를 통해 의약품의 안전성과 신뢰도를 제고하고 있으며, 권위있는 학회지 발표나 임상의를 대상으로 하는 심포지움 개최 등을 통해 처방을 지속적으로 확대하고 있기 때문이다. 이러한 이유로 한미약품의 영업부문 고성장세는 당분간 계속될 수 있을 것으로 기대된다.

다시 시동을 걸고 있는 한미약품 R&D

지난 주 스펙트럼사는 롤론티스의 BLA를 다시 제출하였으며, 연내 포지오티닙의 임상 2상 결과도 발표될 수 있을 것으로 예상되면서 한미약품의 R&D 모멘텀은 다시 시동을 걸고 있다. 아테넥스사가 개발 중인 경구용 파클리탁셀린 오라솔도 402명 전이성 유방암 환자 대상 임상 3상 1차 평가지표가 통계적으로 유의미한 결과를 획득하면서 2020년 1분기 NDA 제출이 가능할 것으로 보인다. 12월 10~14일 사이 개최되는 샌안토니오 유방암 학회에서 임상 3상 풀 데이터를 공개할 것으로 보이며, 이를 바탕으로 연내 pre-NDA meeting을 FDA와 진행할 것으로 보인다. LAPS-Triple agonist는 연내 미국 임상 1상이 완료, 향후 기술이전에 대한 기대감이 증가할 것으로 보인다. 올해 7월 NASH(비알콜성지방간염)를 적응증으로 GLP1이 타겟인 유한양행의 YH25724가 베링거인겔하임으로 전임상 단계에서 약 1조원 규모로 기술이전이 체결된 점을 감안하면 NASH를 적응증으로 GLP1을 타겟으로 하는 LAPS-Triple agonist에 대한 글로벌 제약사들의 니즈는 충분한 것으로 보인다. 견조한 실적으로 한미약품의 주가 하방은 견고하게 유지될 것으로 보이며 향후 R&D 모멘텀으로 주가 상승여력은 충분하다고 판단된다. 지금은 한미약품 주식을 매수해야 할 시점이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 460,000원 | CP(10월 29일): 335,000원

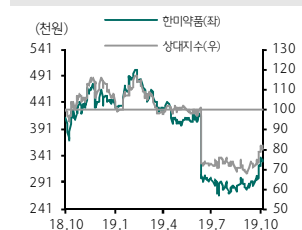
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,092.69
52주 최고/최저(원)	501,000/267,500
시가총액(십억원)	3,890.1
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	11,612.2
60일 평균 거래량(천주)	42.8
60일 평균 거래대금(십억원)	12.6
19년 배당금(예상, 원)	490
19년 배당수익률(예상, %)	0.15
외국인지분율(%)	15.13
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 3인	41.39
신동국 외 1인	9.13
주가상승률	1M 6M 12M
절대	20.1 (21.9) (10.7)
상대	17.6 (17.3) (14.9)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	1,089.6	1,168.2
영업이익(십억원)	81.5	89.4
순이익(십억원)	51.7	54.5
EPS(원)	3,610	3,956
BPS(원)	63,769	67,215

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	916.6	1,016.0	1,106.7	1,162.6	1,221.9
영업이익	십억원	82.2	83.6	99.1	101.1	97.8
세전이익	십억원	58.8	50.4	86.5	77.0	73.9
순이익	십억원	60.4	24.9	45.4	41.5	40.4
EPS	원	5,204	2,144	3,908	3,574	3,480
증감률	%	159.0	(58.8)	82.3	(8.5)	(2.6)
PER	배	110.10	216.46	85.71	93.72	96.28
PBR	배	9.15	7.44	5.09	4.86	4.66
EV/EBITDA	배	58.47	45.13	29.76	29.08	29.12
ROE	%	8.81	3.52	6.28	5.46	5.07
BPS	원	62,645	62,395	65,816	68,903	71,895
DPS	원	481	490	490	490	490



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

RA 박현욱
02-3771-7606
auseing@hanafn.com

표 1. 한미약품 3Q19 실적 리뷰

(단위: 십억원, %)

	3Q19P	3Q18	YoY	Consen	%Variance
매출액	265.7	235.3	12.9	260.2	2.1
영업이익	24.9	21.5	15.8	18.6	33.8
세전이익	10.2	11.4	(10.2)	14.5	(29.5)
당기순이익	8.9	13.4	(33.8)	10.9	(18.2)
OPM %	9.4%	9.1%		7.2%	
NPM %	3.3%	5.7%		4.2%	

자료: 하나금융투자

표 2. 한미약품 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19F	18	19F	20F
매출액	245.7	241.3	235.3	293.7	274.6	270.4	265.7	296.0	1,015.9	1,106.7	1,162.6
YoY	5.2%	8.3%	3.4%	26.3%	11.8%	12.1%	12.9%	0.8%	10.8%	8.9%	5.1%
한미약품	179.6	191.7	181.9	241.8	205.0	215.4	206.9	237.6	795.0	864.9	903.9
YoY	0.8%	11.5%	4.3%	35.7%	14.1%	12.4%	13.7%	-1.8%	13.2%	8.8%	4.5%
영업	167.2	177.2	169.7	222.8	192.5	208.0	204.6	234.6	736.9	839.7	891.9
YoY	6.5%	16.6%	8.9%	34.4%	15.1%	17.4%	20.6%	5.3%	16.9%	14.0%	6.2%
기술료	9.2	11.1	9.2	15.2	10.9	5.0	0.1	0.0	44.7	16.0	0.0
YoY	-46.8%	-31.9%	-38.3%	64.9%	18.5%	-55.0%	-98.9%	-100.0%	-22.6%	-64.2%	-100.0%
기타	3.3	3.4	3.0	3.9	1.6	2.4	2.2	3.0	13.6	9.2	12.0
북경한미	67.2	51.4	55.1	54.6	70.3	56.4	60.0	58.4	228.3	245.1	258.7
YoY	20.9%	3.9%	2.0%	-0.9%	4.6%	9.7%	8.9%	7.0%	6.6%	7.4%	5.5%
한미정밀화학	20.1	20.6	20.6	24.0	23.8	33.6	23.6	25.0	85.3	106.0	109.1
YoY	-8.4%	-17.4%	-2.4%	25.0%	18.4%	63.1%	14.6%	4.0%	-2.2%	24.2%	3.0%
기타	(21.2)	(22.4)	(22.3)	(26.7)	(24.5)	(35.0)	(24.8)	(25.0)	(92.7)	(109.3)	(109.1)
매출총이익	141.9	133.4	127.8	137.9	162.4	144.6	154.1	159.8	540.9	620.9	636.3
YoY	5.6%	6.3%	-5.5%	11.8%	14.5%	8.4%	20.6%	15.9%	4.3%	14.8%	2.5%
GPM	57.7%	55.3%	54.3%	56.0%	59.1%	53.5%	58.0%	54.0%	53.2%	56.1%	54.7%
판매관리비	115.6	113.5	106.3	122.0	136.5	121.5	129.2	134.7	457.3	521.8	535.2
YoY	12.2%	9.1%	-1.0%	0.1%	18.1%	7.0%	21.6%	10.4%	4.8%	14.1%	2.6%
판매비율	47.0%	47.0%	45.2%	41.5%	49.7%	44.9%	48.6%	45.5%	45.0%	47.2%	46.0%
경상개발비	41.9	42.8	36.7	44.5	55.9	37.6	48.1	48.8	165.8	190.4	200.7
YoY	14.7%	31.0%	-9.9%	3.5%	33.4%	-12.2%	31.2%	9.8%	8.5%	14.8%	5.4%
기타 판매관리비	73.7	70.7	69.6	77.5	80.6	83.9	81.1	85.8	291.5	331.4	334.4
YoY	10.8%	-0.9%	4.4%	-1.8%	9.4%	18.7%	16.5%	10.8%	2.9%	13.7%	0.9%
영업이익	26.3	19.9	21.5	15.9	25.9	23.1	24.9	25.2	83.6	99.1	101.1
YoY	-16.2%	-7.6%	-22.8%	1025.8%	-1.4%	16.1%	15.8%	58.2%	1.7%	18.6%	2.1%
OPM	10.7%	8.2%	9.1%	5.4%	9.4%	8.5%	9.4%	8.5%	8.2%	9.0%	8.7%
당기순이익	11.2	14.4	13.4	(4.9)	17.3	20.4	8.9	15.6	34.2	62.3	57.0
YoY	-54.4%	19.2%	-41.1%	TR	54.0%	42.0%	-33.8%	CR	-50.5%	82.3%	-8.5%
NPM	4.6%	6.0%	5.7%	-1.7%	6.3%	7.6%	3.3%	5.3%	3.4%	5.6%	4.9%

자료: 하나금융투자

표 3. 한미약품 주요제품 매출현황

(단위: 십억원)

물질명	3Q19P	3Q18	YoY	2Q19	QoQ
로수젯	20.6	14.4	43.1%	17.8	15.5%
아모잘탄 플러스	18.8	17.0	10.6%	18.1	3.7%
팔팔/쥬	9.8	8.6	13.7%	9.2	7.3%
에소메졸	8.7	6.6	32.8%	7.9	10.3%
아모디핀	5.8	5.6	4.3%	5.7	2.2%
로벨리토	5.1	5.0	2.4%	4.8	5.8%
아모잘탄 플러스	4.7	2.7	74.0%	4.4	7.3%
카니탈	4.4	4.9	-10.0%	4.9	-11.1%
한미 탐스	4.3	3.3	32.6%	3.8	12.6%
낙소졸	4	3.3	21.8%	3.6	10.9%

자료: 한미약품, 하나금융투자

표 4. 한미약품 R&D 모네타

물질명	기술이전 사	적응증	현재 임상진행 현황	2H19	1H20
에페글레나타이드	사노피	당뇨치료제	글로벌 임상 3상 진행		
벨바라페닙	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여		
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 재신청서 제출	미 FDA로 재신청서 제출	
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	4분기 임상 2상 결과 발표	
LAPS-Tri agonist	-	NASH	미국 임상 1상 진행	미국 임상 1상 완료	상반기 결과발표
LAPS-Glucagon	-	선천성 고인슐린 증, 비만	국내 임상 1상 진행 중		
오락솔	아테넥스	항암제	미 FDA에 NDA 제출 준비 중	샌안토니오 유방암학회 임상 3상 결과발표	1분기 미 FDA에 NDA 신청서 제출
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	희귀의약품 지정 글로벌 임상 1상 진행 중		

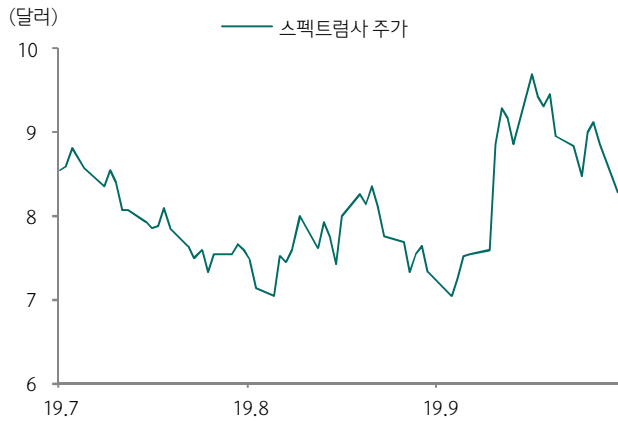
자료: 하나금융투자

표 5. 한미약품 R&D 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
당뇨/비만 /비알콜성지방간염 (NASH)	HM14320 (LAPS Glucagon Combo) 비만/NASH/당뇨	HM15211 (LAPS Triple Agonist) NASH	HM12525A (LAPS GLP/GCG) 당뇨/비만	Efpeglenatide (LAPS Exd4 Analog) 당뇨(사노피)
	HM14220 (LAPS Insulin Combo) 당뇨(사노피)	HM15136 (LAPS Glucagon Analog) 비만		
	HM12480 (LAPS Insulin148) 당뇨	HM12460A (LAPS Insulin) 당뇨		
		HM12470 (LAPS Insulin Analog) 당뇨		
항암제	HM21001 (GBM 유전자 세포치료제) 교모세포종	Belvarafenib (Pan-RAF Inhibitor) 고형암(GENENTECH)	Pozotinib (Pan-HER Inhibitor) 고형암(SPECTRUM/LUYE)	Rolontis™ (Efiapegastim) 호중구감소증(SPECTRUM)
	BH2950 (HER2/PD-1 BsAb) 표적면역항암제 (북경한미/INNOVENT)	HM43239 (FLT3 Inhibitor) 급성골수성백혈병	Oratecan™ (Irinotecan+HM30181A) 고형암(ATHENEX)	Oraxol™ (Paclitaxel+HM30181A) 고형암(ATHENEX)
	BH1657 (PD-1/PD-L1 BsAb) 표적면역항암제(북경한미)		Oradoxel™ (Docetaxel+HM30181A) 고형암(ATHENEX)	
	BH2941 (PD-L1/CD47 BsAb) 표적면역항암제(북경한미)			
	LSD1 저해제 소세포폐암, 급성골수성백혈병			
	A2AR 길항제 고형암			
자가면역질환	BH1657 (TNFα/IL BsAb) 자가면역질환		HM71224 (BTK Inhibitor) 자가면역질환	
희귀질환 및 기타	HM15450 (LAPS ASB) 뮤코다당체 침착증	Luminate® (Integrin Inhibitor) 망막색소변성증(ALLEGRO)	Efpegmatropin (LAPS hGH) 성장호르몬 결핍증	
		HM15912 (LAPS GLP-2 Analog) 단장증후군	Luminate® (Integrin Inhibitor) 당뇨성 황반부종(ALLEGRO)	

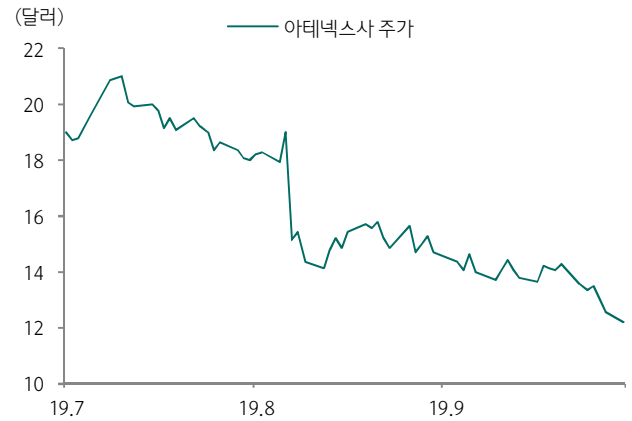
자료: 한미약품, 하나금융투자

그림 1. 스펙트럼사 3분기 주가차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 아테넥스사 3분기 주가차트



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	916.6	1,016.0	1,106.7	1,162.6	1,221.9
매출원가	398.2	475.0	485.8	526.3	549.9
매출총이익	518.4	541.0	620.9	636.3	672.0
판매비	436.2	457.3	521.8	535.2	574.3
영업이익	82.2	83.6	99.1	101.1	97.8
금융손익	(5.6)	(18.2)	(9.6)	(20.7)	(20.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(17.7)	(15.0)	(3.0)	(3.5)	(3.5)
세전이익	58.8	50.4	86.5	77.0	73.9
법인세	(10.1)	16.2	24.2	20.0	18.5
계속사업이익	69.0	34.2	62.3	57.0	55.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	69.0	34.2	62.3	57.0	55.4
비지배주주지분 순이익	8.5	9.3	16.9	15.4	15.0
지배주주순이익	60.4	24.9	45.4	41.5	40.4
지배주주지분포괄이익	58.7	19.2	42.9	39.3	38.2
NOPAT	96.3	56.7	71.4	74.8	73.3
EBITDA	118.6	130.8	151.0	155.1	154.5
성장성(%)					
매출액증가율	3.8	10.8	8.9	5.1	5.1
NOPAT증가율	(5.0)	(41.1)	25.9	4.8	(2.0)
EBITDA증가율	80.8	10.3	15.4	2.7	(0.4)
영업이익증가율	206.7	1.7	18.5	2.0	(3.3)
(지배주주)순이익증가율	159.2	(58.8)	82.3	(8.6)	(2.7)
EPS증가율	159.0	(58.8)	82.3	(8.5)	(2.6)
수익성(%)					
매출총이익률	56.6	53.2	56.1	54.7	55.0
EBITDA이익률	12.9	12.9	13.6	13.3	12.6
영업이익률	9.0	8.2	9.0	8.7	8.0
계속사업이익률	7.5	3.4	5.6	4.9	4.5

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	658.1	564.1	624.8	677.3	725.2
금융자산	140.4	98.7	177.0	212.0	241.9
현금성자산	47.3	67.3	142.8	184.7	213.2
매출채권 등	250.3	183.5	122.4	94.7	68.6
재고자산	232.1	247.8	288.3	331.5	373.6
기타유동자산	35.3	34.1	37.1	39.1	41.1
비유동자산	1,002.8	1,127.1	1,189.6	1,241.4	1,259.8
투자자산	71.7	70.9	72.5	73.4	74.5
금융자산	71.7	17.6	19.2	20.2	21.2
유형자산	790.1	900.3	964.3	997.7	1,009.0
무형자산	45.7	60.7	64.8	77.4	84.3
기타비유동자산	95.3	95.2	88.0	92.9	92.0
자산총계	1,660.9	1,691.2	1,814.4	1,918.7	1,985.0
유동부채	639.2	435.0	460.3	473.7	490.5
금융부채	278.6	215.4	225.5	225.5	231.7
매입채무 등	285.6	173.4	188.9	198.5	208.6
기타유동부채	75.0	46.2	45.9	49.7	50.2
비유동부채	229.3	467.0	511.5	554.3	557.3
금융부채	197.7	416.3	456.3	496.3	496.3
기타비유동부채	31.6	50.7	55.2	58.0	61.0
부채총계	868.5	902.0	971.8	1,028.0	1,047.8
지배주주지분	711.7	703.3	742.9	778.8	813.5
자본금	27.9	28.5	28.5	28.5	28.5
자본잉여금	415.5	414.9	414.9	414.9	414.9
자본조정	(15.7)	(21.3)	(21.3)	(21.3)	(21.3)
기타포괄이익누계액	(1.2)	(6.6)	(6.6)	(6.6)	(6.6)
이익잉여금	285.3	287.8	327.5	363.4	398.1
비지배주주지분	80.7	86.0	99.7	111.9	123.7
자본총계	792.4	789.3	842.6	890.7	937.2
순금융부채	335.9	533.0	504.7	509.7	486.0

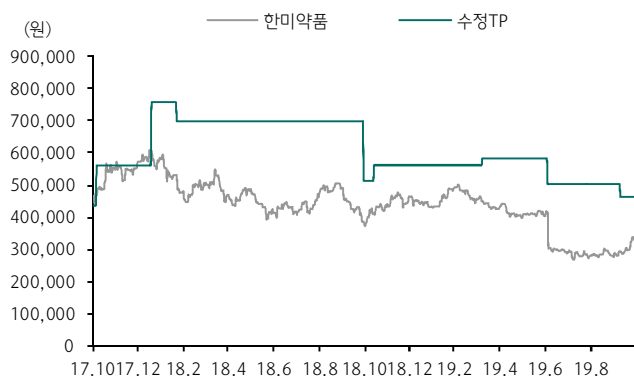
투자지표	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,204	2,144	3,908	3,574	3,480
BPS	62,645	62,395	65,816	68,903	71,895
CFPS	10,713	13,114	12,731	12,911	13,292
EBITDAPS	10,215	11,261	13,007	13,359	13,309
SPS	78,933	87,491	95,304	100,121	105,225
DPS	481	490	490	490	490
주가지표(배)					
PER	110.1	216.5	85.7	93.7	96.3
PBR	9.1	7.4	5.1	4.9	4.7
PCFR	53.5	35.4	26.3	25.9	25.2
EV/EBITDA	58.5	45.1	29.8	29.1	29.1
PSR	7.3	5.3	3.5	3.3	3.2
재무비율(%)					
ROE	8.8	3.5	6.3	5.5	5.1
ROA	3.7	1.5	2.6	2.2	2.1
ROIC	10.6	5.0	5.7	5.8	5.5
부채비율	109.6	114.3	115.3	115.4	111.8
순부채비율	42.4	67.5	59.9	57.2	51.9
이자보상배율(배)	7.7	4.3	4.3	4.1	3.8

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(62.9)	26.0	145.4	108.7	115.2
당기순이익	69.0	34.2	62.3	57.0	55.4
조정	34.4	89.7	43.4	55.5	63.3
감가상각비	36.5	47.2	51.9	54.0	56.8
외환거래손익	6.8	(0.4)	4.5	3.5	4.5
지분법손익	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	(8.9)	42.3	(13.0)	(2.0)	2.0
영업활동 자산부채 변동	(166.3)	(97.9)	39.7	(3.8)	(3.5)
투자활동 현금흐름	(152.9)	(145.8)	(116.9)	(108.7)	(86.4)
투자자산감소(증가)	(28.4)	0.8	(4.8)	(4.2)	(4.3)
유형자산감소(증가)	(242.0)	(181.8)	(110.0)	(80.0)	(60.0)
기타	117.5	35.2	(2.1)	(24.5)	(22.1)
재무활동 현금흐름	137.7	140.4	44.4	34.3	0.5
금융부채증가(감소)	144.0	155.5	50.0	40.0	6.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.3)	(6.1)	0.1	(0.0)	0.0
배당지급	0.0	(9.0)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
현금의 증감	(83.1)	20.1	75.5	41.8	28.5
Unlevered CFO	124.4	152.3	147.8	149.9	154.3
Free Cash Flow	(310.0)	(156.3)	35.4	28.7	55.2

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.10.10	BUY	460,000		
19.7.4	BUY	500,000	-42.53%	-39.20%
19.4.7	BUY	580,000	-27.98%	-23.53%
18.11.12	BUY	559,281	-18.62%	-10.42%
18.10.29	BUY	510,221	-21.46%	-16.25%
18.2.19	BUY	696,648	-34.18%	-21.27%
18.1.16	BUY	755,520	-26.17%	-21.17%
17.11.3	BUY	558,206	-2.06%	8.98%
17.8.1	BUY	433,091	-6.88%	14.44%

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	90.2%	9.8%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 10월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)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 10월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2019년 10월 30일 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.