2019년 11월 1일 I Equity Research

대우건설 (047040)

턴어라운드 부릉부릉

3분기 실적 컨센하회지만 내용은 좋아

대우건설 3분기 연결 매출액은 2조 809억원으로 전년동기대비 23.7% 감소, 영업이익은 1,190억원으로 전년동기대비 37.9% 감소해 컨센서스 하회하였다. 영업외 항목으로는 포천복합 등의 지분법 손실과 고령산단 대위변제 관련 460억 비용 반영되어 세전이익은 730억원(YoY -49.2%), 당기순이익은 475억원(YoY -29.8%)으로 저조하였다.

해외수주 파이프라인을 통한 질적 변화 긍정적

대우건설의 해외수주는 목표대비 부진하나, 나이지리아 NLNG7 수주 시 17억달러를 인식하고, 이 외에 모잠비크 LNG #1, #4 시공 분야 수주가 기대된다. 동시에 카타르 LNG EPC 또는 컨소무관 C에 대해 기대감이 열린 상태로 질적 변화 중에 있다. 이라크 Al Faw 확장이나 침매터널 제작장 수주를 통한 본공사 수주 등으로 나이지리아/이라크/베트남 등 핵심국가 대상 해외성장이 기대된다. 국내도 하남감일/수원망포/김포풍무/아산탕정/과천지정타 등 자체사업 풀이 풍부한 만큼 2020년 재성장이 기대된다.

TP 6,000원 유지, 투자의견 BUY로 상향

대우건설의 목표주가를 6,000원으로 유지하고, 투자의견은 BUY로 상향하겠다. 주가하락으로 상승여력이 충분한 만큼 투자의견도 기계적으로 조정하였다.

아울러 해외수주 모멘텀 측면에서 현재 LNG를 중심으로 한 수주 파이프라인이 확실하기 때문에 타 건설사 대비 긍정적일 것으로 기대된다. 동시에 신도시관련 사업이나 투게더운용 등을 통한 베트남 리츠사업 등 신사업도 긍정적이다. 당분간 주가흐름 양호할 것으로 예상한다.

Earnings Review

BUY(상향)

I TP(12M): 6,000원 I CP(10월 31일): 4,355원

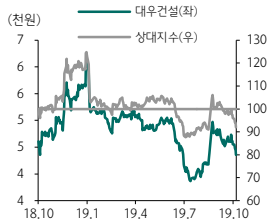
Key Data

KOSPI 지수 (pt)			2,083.48
52주 최고/최저(원)			6,080/3,865
시가총액(십억원)			1,810.0
시가총액비중(%)			0.15
발행주식수(천주)			415,622.6
60일 평균 거래량(천주)			769.3
60일 평균 거래대금(십억원)			3.4
18년 배당금(예상,원)			0
18년 배당수익률(예상,%)			0.00
외국인지분율(%)			13.35
주요주주 지분율(%)			
한국산업은행 외 1 인			50.76
국민연금			6.23
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(9.8)	(13.6)	(3.8)
상대	(10.7)	(8.6)	(6.2)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	8,764.1	9,597.4
영업이익(십억원)	450.1	558.4
순이익(십억원)	266.7	344.2
EPS(원)	653	830
BPS(원)	6,217	7,048

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	11,766.8	10,605.5	8,883.0	9,164.9	9,490.7
영업이익	십억원	429.0	628.7	474.1	523.7	570.8
세전이익	십억원	313.6	431.8	388.0	423.7	470.8
순이익	십억원	258.9	298.7	263.7	324.5	359.4
EPS	원	623	719	635	781	865
증감률	%	흑전	15.4	(11.7)	23.0	10.8
PER	배	9.50	7.50	6.86	5.58	5.04
PBR	배	1.05	0.94	0.68	0.61	0.54
EV/EBITDA	배	7.32	4.81	5.70	5.28	4.88
ROE	%	12.12	13.20	10.93	11.98	11.79
BPS	원	5,640	5,735	6,370	7,150	8,015
DPS	원	0	0	0	0	0

Analyst 채상욱
02-3771-7269
swchae@hanafn.com

RA 이송희
02-3771-3673
shlee95@hanafn.com

하나금융투자

3분기 실적 컨센하회지만 내용은 좋아

대우건설 3분기 연결 매출액은 2조 809억원으로 전년동기 대비 23.7% 감소, 영업이익은 1,190억원으로 전년동기 대비 37.9% 감소해 컨센서스 하회하였다. 영업외 항목으로는 포천복합 등의 지분법 손실과 고령산단 대위변제 관련 460억 비용 반영되어 세전이익은 730억원(YoY -49.2%), 당기순이익은 475억원(YoY -29.8%)으로 저조하였다.

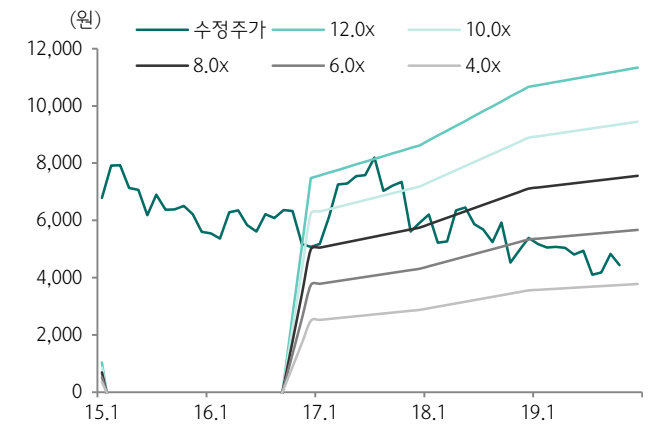
표 1. 대우건설 분기실적 상세표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019F	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19A	4Q19F
연결매출	**10,605.5**	**8,883.0**	**9,164.9**	**2,652.8**	**2,963.9**	**2,728.5**	**2,260.3**	**2,030.9**	**2,230.8**	**2,080.9**	**2,540.4**
y-y growth	-9.9%	-16.2%	3.2%	0.5%	-4.8%	-11.9%	-22.5%	-23.4%	-24.7%	-23.7%	12.4%
본사계	10,204.6	8,433.0	8,737.4	2,554.5	2,851.5	2,626.4	2,172.2	1,929.5	2,132.7	1,942.7	2,428.1
토목	1,731.3	1,430.2	1,410.1	403.7	430.1	412.8	484.7	350.6	323.0	299.7	456.9
주택건축	6,515.6	5,347.6	5,679.9	1,525.1	1,912.7	1,803.6	1,274.2	1,263.3	1,363.7	1,217.8	1,502.8
플랜트	1,944.5	1,655.3	1,647.4	622.6	505.7	406.5	409.7	315.6	446.0	425.2	468.5
연결대상	400.9	450.0	427.5	98.3	112.4	102.1	88.1	101.4	98.1	138.2	112.3
매출원가	**9,575.4**	**7,945.7**	**8,181.6**	**2,374.5**	**2,684.2**	**2,441.6**	**2,075.1**	**1,817.7**	**1,988.9**	**1,869.5**	**2,269.6**
본사계	9,256.3	7,613.5	7,839.6	2,295.9	2,600.7	2,358.9	2,000.8	1,735.9	1,922.9	1,769.3	2,185.4
원가율	90.7%	90.3%	89.7%	89.9%	91.2%	89.8%	92.1%	90.0%	90.2%	91.1%	90.0%
토목	1,699.9	1,402.8	1,372.8	392.9	398.1	402.3	506.6	321.8	361.0	281.4	438.6
주택건축	5,605.5	4,595.9	4,868.8	1,306.6	1,652.9	1,531.7	1,114.3	1,084.5	1,173.8	1,045.2	1,292.4
플랜트	1,933.8	1,614.8	1,598.0	593.3	546.2	420.8	373.5	329.6	388.1	442.7	454.4
연결대상	319.1	332.2	342.0	78.6	83.5	82.7	74.3	81.8	66.0	100.2	84.2
매출총이익	**1,030.1**	**937.2**	**983.4**	**278.3**	**279.8**	**286.9**	**185.2**	**213.2**	**241.8**	**211.4**	**270.8**
y-y growth	23.8%	-9.0%	4.9%	-10.1%	-13.0%	34.4%	-1566.0%	-23.4%	-13.6%	-26.3%	46.2%
GPM	9.3%	9.7%	10.3%	10.1%	8.8%	10.2%	7.9%	10.0%	9.8%	8.9%	10.0%
본사계	948.3	819.5	897.9	258.6	250.8	267.5	171.4	193.6	209.8	173.4	242.7
토목	31.4	27.4	37.4	10.8	32.0	10.5	-21.9	28.8	-38.0	18.3	18.3
주택건축	910.1	751.7	811.1	218.5	259.8	271.9	159.9	178.8	189.9	172.6	210.4
플랜트	10.7	40.5	49.4	29.3	-40.5	-14.3	36.2	-14.0	57.9	-17.5	14.1
연결대상	81.8	117.8	85.5	19.7	28.9	19.4	13.8	19.6	32.1	38.0	28.1
판매 및 관리비	**401.4**	**463.2**	**459.7**	**96.3**	**118.1**	**95.4**	**91.7**	**114.7**	**140.1**	**92.4**	**116.0**
판관비율	3.8%	5.2%	5.0%	3.6%	4.0%	3.5%	4.1%	5.6%	6.3%	4.4%	4.6%
영업이익	**628.7**	**474.1**	**523.7**	**182.0**	**161.7**	**191.5**	**93.6**	**98.5**	**101.7**	**119.0**	**154.8**
y-y growth	46.5%	-24.6%	10.4%	-17.7%	-34.2%	68.5%	-161.7%	-45.9%	-37.1%	-37.8%	65.5%
OPM	5.9%	5.3%	5.7%	6.9%	5.5%	7.0%	4.1%	4.9%	4.6%	5.7%	6.1%

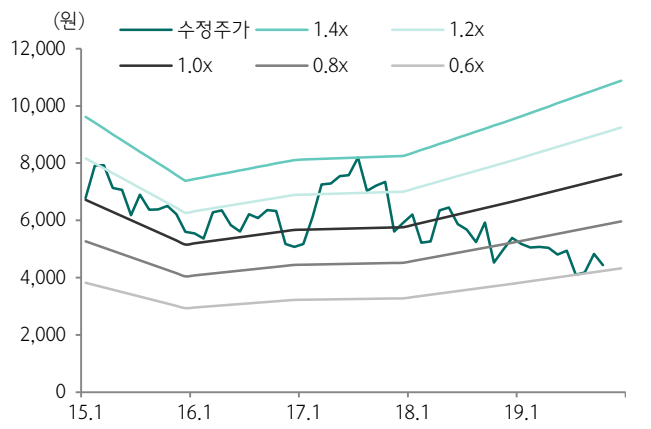
자료: 하나금융투자

그림 1. 대우건설 12M Fwd PER Band



자료: 하나금융투자

그림 2. 대우건설 12M Fwd PBR Band



자료: 하나금융투자

해외수주 파이프라인을 통한 질적 변화 긍정적

대우건설의 해외수주는 목표대비 부진하나, 나이지리아 NLNG7 수주 시 17억달러를 인식하고, 이 외에 모잠비크 LNG #1, #4 시공 분야 수주가 기대된다. 동시에 카타르 LNG EPC 또는 컨소무관 C에 대해 기대감이 열린 상태로 질적 변화 중에 있다. 이라크 Al Faw 확장이나 침매터널 제작장 수주를 통한 본공사 수주 등으로 나이지리아/이라크/베트남 등 핵심국가 대상 해외성장이 기대된다. 국내도 하남감일/수원망포/김포풍무/아산탕정/과천지정타 등 자체사업 풀이 풍부한 만큼 2020년 재성장이 기대된다.

표 2. 대우건설 분양 공급 실적 및 계획 (단위: 호)

월	사업명	공급세대	위치	월	사업명	공급세대	위치
1	춘천센트럴파크푸르지오	1,556	강원도 춘천시 온의동	8	이수푸르지오(일반)	153	서울 동작구 사당동
1	수원역 푸르지오자이	1,320	경기도 수원시 팔달구	8	홍제동제1주택(일반)	320	서울 서대문구홍제동
2	탕정지웰푸르지오	1,521	충남 아산시 탕정면	8	광양푸르지오	1,140	전남 광양시 성황도이지구
2	신중동역랜드마크	1,050	경기도 부천시 원미구	10	여주교동 등	1,249	경기도 여주시 교동
2	검단센트럴푸르지오	1,540	인천 검단택지개발지구	10	청주테크노A6	1,148	충북 흥덕구 문암동
2	과천주공1단지(조합)	1,061	경기도 과천시 중앙동	11	이수푸르지오(조합)	351	서울 동작구 사당동
3	분당지웰푸르지오	166	경기도 성남시 분당구	11	홍제동제1주택(조합)	470	서울 서대문구 홍제동
4	수성레이크푸르지오	500	대구 수성구 두산동	11	광명15R구역(일반)	485	경기도 광명시 광명동
5	평촌래미안푸르지오	599	경기도 안양시 동안구	12	팔달6재개발	1,080	경기도 수원시 매교동
5	인천 루원시티3BL	778	인천 서구 가정동	12	팔달8재개발	1,078	경기도 수원시 매교동
6	운정신도시파크	710	경기도 파주시 파주운정3지구	12	창원교방	844	경남 창원시 마산합포구
6	대전 중촌동	820	대전시 중구 중촌동	12	수성구 중동	714	대구 수성구 중동
7	다산패키지	823	경기도 남양주시 다산동	12	주안1재개발	1,302	인천 미추홀구 주안동
7	과천주공1단지(일반)	510	경기도 과천시 중앙동	합계		23,288	

자료: 대우건설, 하나금융투자

표 3. 대우건설 해외수주 추진 현황 (단위: 십억달러)

사업부문	국가	프로젝트명	도급예정액	세부사항
플랜트	나이지리아	NLNG Train #7	1.7	• '19.9월 LOI 접수 (Saipem 60%+당사 40%+Chiyoda 기술자문 참여) • 한국건설사 최초 LNG EPC 수주 임박 (연내 LOA 접수 추진중)
플랜트	모잠비크	모잠비크 LNG Area #1	0.5~0.7	• '19.7월 EPC 원청사 착공지시서(NTP) 수령 • 원청사에 당사 시공사 지위 확보 (상세 역무 협의 중)
플랜트	모잠비크	모잠비크 LNG Area #4	0.5~1.0	• '20.2Q 시공사 선정 예상 • 시공 입찰 진행 중
플랜트	카타르	카타르 LNG 2단계 (North Field Expansion Pkg.1)	1.0	• '20.2Q 시공사 선정 예상. 당사 시공 참여 추진 중 • 시공 입찰 진행 중
플랜트	알제리	CPF Bir Seba Phase 2	0.4~0.5	• '19.3월 기술제안서 제출 → 12월 가격입찰서 제출 예정
플랜트	쿠웨이트	Kipic Prize Refinery	4.0	• '20.2Q ITB 발급
플랜트	베트남	Dung Quat #2	0.4	• 11월 EPC short list 발표 예정 → '20.하반기 낙찰자 선정 예상 • 경쟁사: 현대, 두중, 포스코, 롯데, sepco(중)
토목	이라크	Al Faw항 컨테이너터미널 2단계 (Al Faw Container Terminal Pkg.2)	0.6	• 4월, 컨테이너터미널 1단계 공사 수의계약 체결 (U$ 2억) • Pkg.2 내년 상반기 중 수주결과 발표 예상
토목	이라크	침매터널(본공사) (Khor Al Zubair Immersed Tunnel)	0.3	• 10월, 침매터널(제작장) 수의계약 체결 (U$ 0.86억) • 본공사 내년 3Q 중 수주결과 발표 예상
토목	인도네시아	동 칼리만탄 석탄 터미널 (Kutai Project)	0.3	• PPP사업으로 발주처와 수의계약 추진 중 • 12월 계약 목표(이월 가능성 있음)
토목	싱가포르	싱가포르 지하철 (Jurong Line(J101)	0.3	• '19.4Q 경쟁입찰 결과 발표 예정
토목	홍콩	홍콩 우회도로 (Fanling Bypass Eastern Section)	0.1	• '19.10월 입찰 → 연말 낙찰결과 발표 예정 • 경쟁사 : SK+BK(홍), CRBC(중), Gammon(홍), CFC(대만) 등
토목	인도	인도 교량 및 도로 (Djibri-Phullbari)	0.3	• '20.2Q 입찰 → 내년 낙찰결과 발표 예정

자료: 대우건설, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	**11,766.8**	**10,605.5**	**8,883.0**	**9,164.9**	**9,490.7**
매출원가	10,935.1	9,575.4	7,945.7	8,181.6	8,444.3
매출총이익	831.7	1,030.1	937.3	983.3	1,046.4
판관비	402.7	401.4	463.2	459.7	475.7
영업이익	**429.0**	**628.7**	**474.1**	**523.7**	**570.8**
금융손익	(59.5)	(71.4)	(40.0)	(20.0)	(20.0)
종속/관계기업손익	(27.0)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(28.8)	(122.6)	(46.1)	(80.0)	(80.0)
세전이익	**313.6**	**431.8**	**388.0**	**423.7**	**470.8**
법인세	55.7	134.5	121.7	95.9	107.7
계속사업이익	257.9	297.3	266.4	327.7	363.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**257.9**	**297.3**	**266.4**	**327.7**	**363.1**
비지배주주지분 순이익	(1.0)	(1.4)	2.7	3.3	3.6
지배주주순이익	**258.9**	**298.7**	**263.7**	**324.5**	**359.4**
지배주주지분포괄이익	211.0	272.0	267.2	328.7	364.1
NOPAT	352.8	432.9	325.5	405.1	440.2
EBITDA	521.6	719.9	547.1	582.3	618.0
성장성(%)					
매출액증가율	6.0	(9.9)	(16.2)	3.2	3.6
NOPAT증가율	흑전	22.7	(24.8)	24.5	8.7
EBITDA증가율	흑전	38.0	(24.0)	6.4	6.1
영업이익증가율	흑전	46.6	(24.6)	10.5	9.0
(지배주주)순익증가율	흑전	15.4	(11.7)	23.1	10.8
EPS증가율	흑전	15.4	(11.7)	23.0	10.8
수익성(%)					
매출총이익률	7.1	9.7	10.6	10.7	11.0
EBITDA이익률	4.4	6.8	6.2	6.4	6.5
영업이익률	3.6	5.9	5.3	5.7	6.0
계속사업이익률	2.2	2.8	3.0	3.6	3.8

대차대조표

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	**5,277.2**	**5,197.4**	**5,731.0**	**5,999.9**	**6,297.3**
금융자산	702.4	991.6	1,343.4	1,430.3	1,545.1
현금성자산	517.1	705.9	1,104.1	1,183.4	1,289.5
매출채권 등	1,618.3	1,544.3	1,698.7	1,783.7	1,872.8
재고자산	726.5	874.5	918.2	964.1	998.4
기타유동자산	2,230.0	1,787.0	1,770.7	1,821.8	1,881.0
비유동자산	**3,499.2**	**3,536.5**	**3,446.0**	**3,474.3**	**3,518.2**
투자자산	899.3	877.7	735.2	758.5	785.5
금융자산	807.2	775.3	649.4	670.0	693.8
유형자산	629.7	573.5	541.0	522.2	514.3
무형자산	80.7	71.1	64.7	58.8	53.5
기타비유동자산	1,889.5	2,014.2	2,105.1	2,134.8	2,164.9
자산총계	**8,776.3**	**8,733.8**	**9,177.0**	**9,474.3**	**9,815.5**
유동부채	**5,269.7**	**4,844.6**	**4,920.7**	**4,844.4**	**4,715.1**
금융부채	1,637.0	1,534.5	1,806.3	1,780.0	1,754.6
매입채무 등	3,251.2	3,018.6	2,867.7	2,810.3	2,697.9
기타유동부채	381.5	291.5	246.7	254.1	262.6
비유동부채	**1,228.5**	**1,571.5**	**1,672.1**	**1,718.0**	**1,825.5**
금융부채	388.3	642.1	804.7	875.2	952.7
기타비유동부채	840.2	929.4	867.4	842.8	872.8
부채총계	**6,498.3**	**6,416.1**	**6,592.9**	**6,562.4**	**6,540.6**
지배주주지분	**2,242.6**	**2,281.9**	**2,545.6**	**2,870.0**	**3,229.5**
자본금	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1
자본잉여금	549.5	549.5	549.5	549.5	549.5
자본조정	(99.2)	(99.2)	(99.2)	(99.2)	(99.2)
기타포괄이익누계액	(193.7)	(232.8)	(232.8)	(232.8)	(232.8)
이익잉여금	(92.2)	(13.8)	249.9	574.4	933.8
비지배주주지분	**35.5**	**35.8**	**38.5**	**41.8**	**45.4**
자본총계	**2,278.1**	**2,317.7**	**2,584.1**	**2,911.8**	**3,274.9**
순금융부채	1,322.8	1,185.0	1,267.7	1,224.9	1,162.2

투자지표

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	623	719	635	781	865
BPS	5,640	5,735	6,370	7,150	8,015
CFPS	1,444	1,407	1,256	1,313	1,394
EBITDAPS	1,255	1,732	1,316	1,401	1,487
SPS	28,311	25,517	21,373	22,051	22,835
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.5	7.5	6.9	5.6	5.0
PBR	1.0	0.9	0.7	0.6	0.5
PCFR	4.1	3.8	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA	7.3	4.8	5.7	5.3	4.9
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	12.1	13.2	10.9	12.0	11.8
ROA	2.8	3.4	2.9	3.5	3.7
ROIC	15.6	19.1	13.1	14.6	14.6
부채비율	285.3	276.8	255.1	225.4	199.7
순부채비율	58.1	51.1	49.1	42.1	35.5
이자보상배율(배)	4.7	5.7	3.8	3.8	4.0

현금흐름표

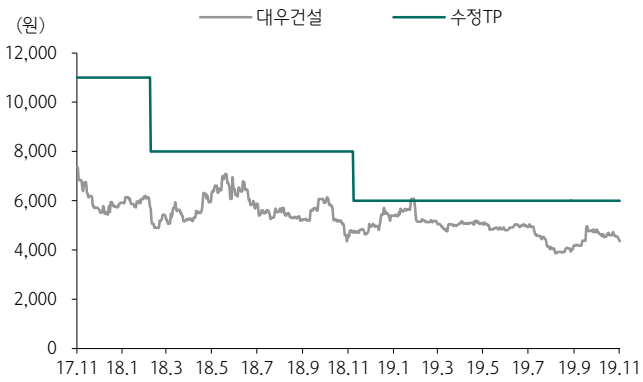
(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	**337.4**	**176.2**	**(100.2)**	**129.8**	**153.8**
당기순이익	257.9	297.3	266.4	327.7	363.1
조정	296.9	181.2	73.0	58.7	47.3
감가상각비	92.6	91.1	73.0	58.6	47.3
외환거래손익	(8.5)	4.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	27.0	2.9	0.0	0.0	0.0
기타	185.8	82.4	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(217.4)	(302.3)	(439.6)	(256.6)	(256.6)
투자활동 현금흐름	**84.9**	**(152.8)**	**63.9**	**(94.6)**	**(99.9)**
투자자산감소(증가)	6.7	23.6	142.6	(23.3)	(27.0)
유형자산감소(증가)	(62.7)	(20.0)	(34.0)	(34.0)	(34.0)
기타	140.9	(156.4)	(44.7)	(37.3)	(38.9)
재무활동 현금흐름	**(721.1)**	**167.5**	**434.5**	**44.1**	**52.1**
금융부채증가(감소)	(785.5)	151.4	434.5	44.1	52.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	64.4	16.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(299.7)**	**188.9**	**398.2**	**79.3**	**106.0**
Unlevered CFO	600.1	584.9	522.0	545.6	579.2
Free Cash Flow	269.4	149.2	(134.2)	95.8	119.8

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.1	BUY	6,000		
19.1.30	Neutral	6,000	-18.87%	1.33%
18.11.8	BUY	6,000	-12.52%	1.33%
18.2.8	BUY	8,000	-29.61%	-11.50%
17.10.31	BUY	11,000	-45.36%	-33.18%
17.7.23	BUY	10,000	-27.03%	-18.10%

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	90.2%	9.8%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 10월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 01일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2019년 11월 01일 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.