

고려아연 (010130)

양호한 4분기 영업실적과 '20년 아연 BM T/C 상승 기대

판매량 증가에 따른 양호한 4분기 영업실적 예상

2019년 4분기 고려아연의 연결 매출액과 영업이익은 각각 1.8조원(YoY +12.0%, QoQ +6.0%)과 2,151억원(YoY +42.1%, QoQ +3.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 영업이익의 경우 시장컨센서스 2,095억원을 소폭 상회할 전망이다.

1) 전분기대비 아연 판매가격 하락(-1.5%), 2) 원/달러 환율 하락(-1.5%)에도 불구하고, 3) 기타 금속 판매가격 상승(연 +6.5%, 금 +4.3%, 은 +10.0%), 4) 4분기 다소 부진했던 판매량 만회 노력에 따른 판매량 증가(QoQ: 아연 +11.1%, 연 +4.2%, 금 +20.6%, 은 +3.1%) 및 5) 아연 Spot T/C 상승(중국 Spot T/C 기준 QoQ +5.0%)의 영향으로 양호한 실적이 기대된다.

2020년 아연 벤치마크 T/C 상승에 대한 기대감

2018년 하반기부터 본격적으로 가동된 신규 아연광산들의 Ramp-Up이 지난해에 이어 올해에도 진행될 것으로 예상되기 때문에 2020년 전세계 아연정광 공급은 더욱 큰 폭으로 확대될 전망이다. 중국 아연정광 Spot T/C가 지난해 연말 300불/톤을 상회했다는 사실에서도 정광 수급 완화 추세가 확인 가능하다. 2월부터 2020년 아연 벤치마크 T/C 협상이 시작될 예정으로 지난해의 245불/톤대비 상승한 270불/톤 ~ 290불/톤 수준에서 타결될 것으로 예상된다.

반면, 아연 T/C 상승과 그에 따른 정련아연 공급 증가로 아연 금속가격 하락에 대한 우려가 제기되고 있다. 하지만 중국의 인프라투자 회복과 미·중 1단계 무역합의로 중국의 2020년 아연 수요 증가세 전환이 예상되기 때문에 아연 금속가격을 지지하는 요인으로 작용할 전망이다.

투자 의견 'BUY' 및 목표주가 580,000원 유지

고려아연에 대해 투자 의견 BUY 및 목표주가 580,000원을 유지한다. 4분기 양호한 영업실적에 이어 2020년에도 아연 벤치마크 T/C 상승이 실적 개선 모멘텀으로 작용할 것으로 기대된다. 동시에 현재 주가는 PBR 1.1배로 밴드 하단 수준이기 때문에 저평가 되었다고 판단된다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 580,000원 | CP(1월 17일): 416,000원

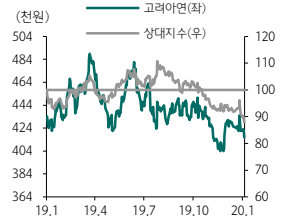
Key Data

| | |
|------------------|--------------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,250.57 |
| 52주 최고/최저 (원) | 489,000/404,000 |
| 시가총액(십억원) | 7,849.9 |
| 시가총액배중(%) | 0.65 |
| 발행주식수(천주) | 18,870.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 30.9 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 13.1 |
| 19년 배당금(예상, 원) | 11,000 |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 2.59 |
| 외국인지분율(%) | 26.70 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 영풍 외 42 인 | 42.40 |
| 국민연금공단 | 8.05 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (3.5) (8.4) (2.1) |
| 상대 | (5.8) (15.6) (8.4) |

Consensus Data

| | 2019 | 2020 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 6,823.4 | 6,957.5 |
| 영업이익(십억원) | 845.9 | 891.7 |
| 순이익(십억원) | 652.8 | 683.7 |
| EPS(원) | 34,309 | 36,018 |
| BPS(원) | 378,001 | 404,346 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 6,596.7 | 6,883.3 | 6,805.8 | 6,790.5 | 6,771.4 |
| 영업이익 | 십억원 | 894.8 | 764.7 | 843.5 | 902.3 | 951.3 |
| 세전이익 | 십억원 | 925.7 | 768.7 | 930.6 | 975.6 | 1,019.2 |
| 순이익 | 십억원 | 629.0 | 527.4 | 649.2 | 669.7 | 703.3 |
| EPS | 원 | 33,336 | 27,950 | 34,403 | 35,488 | 37,271 |
| 증감률 | % | 6.2 | (16.2) | 23.1 | 3.2 | 5.0 |
| PER | 배 | 14.79 | 15.47 | 12.35 | 11.72 | 11.16 |
| PBR | 배 | 1.55 | 1.29 | 1.19 | 1.09 | 1.01 |
| EV/EBITDA | 배 | 6.73 | 5.87 | 5.19 | 4.55 | 4.12 |
| ROE | % | 10.96 | 8.64 | 10.02 | 9.65 | 9.46 |
| BPS | 원 | 318,698 | 334,050 | 358,150 | 383,335 | 410,302 |
| DPS | 원 | 10,000 | 11,000 | 11,000 | 11,000 | 11,000 |



Analyst 박성봉
02-3771-7774
sbpark@hanafn.com

RA 김도현
02-3771-8904
dohkim@hanafn.com

판매량 증가에 따른 양호한 4분기 영업실적 예상

4Q19 영업이익은 2,151억원(YoY +42.1%, QoQ +3.0%)으로 컨센서스 소폭 상회하는 양호한 실적 예상

2019년 4분기 고려아연의 연결 매출액과 영업이익은 각각 1,835억원(YoY +42.1%, QoQ +3.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 영업이익의 경우 시장컨센서스 2,095억원을 소폭 상회할 전망이다.

1) 전분기대비 아연 판매가격 하락(-1.5%), 2) 원/달러 환율 하락(-1.5%)에도 불구하고, 3) 기타 금속 판매가격 상승(연 +6.5%, 금 +4.3%, 은 +10.0%), 4) 4분기 다소 부진했던 판매량 만회 노력에 따른 판매량 증가(QoQ: 아연 +11.1%, 연 +4.2%, 금 +20.6%, 은 +3.1%) 및 5) 아연 Spot T/C 상승(중국 Spot T/C 기준 QoQ +5.0%)의 영향으로 양호한 실적이 기대된다.

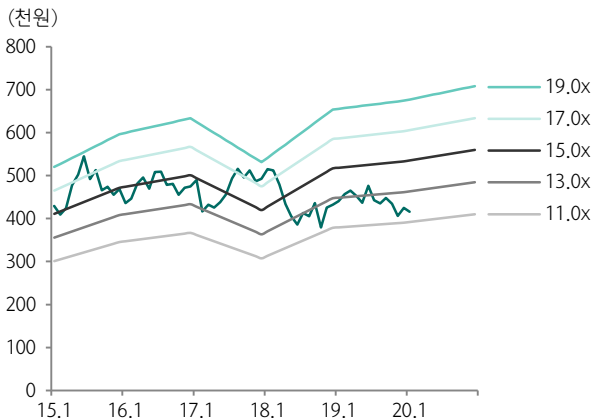
표 1. 고려아연 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천톤, kg, 톤, 달러/톤, 달러/온스, %)

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19F | 1Q20F | 2Q20F | 3Q20F | 4Q20F | 2018 | 2019F | 2020F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 제품별 매출(본사기준) | | | | | | | | | | | |
| 매출(십억원) | 1,194.0 | 1,372.4 | 1,305.9 | 1,463.8 | 1,315.7 | 1,343.4 | 1,287.4 | 1,348.6 | 5,527.7 | 5,336.1 | 5,295.1 |
| 아연(십억원) | 445.2 | 584.3 | 508.5 | 551.9 | 483.1 | 517.7 | 498.7 | 487.7 | 2,340.7 | 2,089.9 | 1,987.3 |
| 연(십억원) | 261.1 | 263.1 | 250.9 | 262.6 | 256.5 | 258.3 | 241.1 | 240.6 | 1,129.3 | 1,037.7 | 996.4 |
| 금(십억원) | 91.7 | 99.0 | 105.1 | 123.5 | 112.8 | 107.7 | 90.0 | 117.7 | 404.0 | 419.4 | 428.3 |
| 은(십억원) | 265.7 | 293.5 | 298.3 | 360.1 | 325.6 | 318.4 | 303.3 | 326.1 | 1,121.4 | 1,217.6 | 1,273.4 |
| 제품별 판매량(본사기준) | | | | | | | | | | | |
| 판매량(천톤) | 249.9 | 279.9 | 266.6 | 287.8 | 270.3 | 280.2 | 266.9 | 268.1 | 1,114.9 | 1,084.2 | 1,085.4 |
| 아연(천톤) | 138.2 | 167.9 | 163.4 | 181.6 | 158.2 | 167.9 | 163.4 | 161.6 | 676.5 | 651.2 | 651.2 |
| 연(천톤) | 104.4 | 105.2 | 96.1 | 100.1 | 104.4 | 105.2 | 96.1 | 100.1 | 412.5 | 405.9 | 405.9 |
| 금(kg) | 1,936.0 | 2,022.0 | 1,848.0 | 2,229.0 | 1,936.0 | 2,022.0 | 1,848.0 | 2,229.0 | 8,985.0 | 8,035.0 | 8,035.0 |
| 은(톤) | 479.6 | 516.1 | 491.6 | 506.8 | 479.6 | 516.1 | 491.6 | 506.8 | 1,994.1 | 1,994.1 | 1,994.1 |
| 주요 제품 가격 | | | | | | | | | | | |
| 아연(달러/톤) | 2,704.5 | 2,762.0 | 2,348.0 | 2,387.3 | 2,450.0 | 2,478.0 | 2,448.4 | 2,417.3 | 2,925.6 | 2,550.4 | 2,448.4 |
| 연(달러/톤) | 2,036.9 | 1,883.7 | 2,029.4 | 2,044.2 | 1,958.6 | 1,958.6 | 2,008.6 | 1,908.6 | 2,243.1 | 1,998.6 | 1,958.6 |
| 금(달러/온스) | 1,304.4 | 1,309.0 | 1,474.0 | 1,483.0 | 1,502.6 | 1,392.6 | 1,292.6 | 1,382.6 | 1,270.0 | 1,392.6 | 1,392.6 |
| 은(달러/온스) | 15.6 | 14.9 | 17.0 | 17.3 | 17.6 | 16.2 | 16.2 | 16.8 | 15.7 | 16.2 | 16.7 |
| 연결기준 | | | | | | | | | | | |
| 매출액(십억원) | 1,496.7 | 1,742.7 | 1,731.1 | 1,835.2 | 1,663.7 | 1,720.3 | 1,700.0 | 1,706.5 | 6,883.3 | 6,805.8 | 6,790.5 |
| 영업이익(십억원) | 177.5 | 242.1 | 208.8 | 215.1 | 203.8 | 267.8 | 209.9 | 220.7 | 764.7 | 843.5 | 902.3 |
| 세전이익(십억원) | 212.1 | 257.6 | 226.5 | 234.4 | 217.4 | 296.7 | 224.1 | 237.5 | 768.7 | 930.6 | 975.6 |
| 당기순이익(십억원) | 151.2 | 184.7 | 157.9 | 155.4 | 151.3 | 214.0 | 148.7 | 155.6 | 527.4 | 649.2 | 669.7 |
| 영업이익률 | 11.9 | 13.9 | 12.1 | 11.7 | 12.3 | 15.6 | 12.3 | 12.9 | 11.1 | 12.4 | 13.3 |
| 세전이익률 | 14.2 | 14.8 | 13.1 | 12.8 | 13.1 | 17.2 | 13.2 | 13.9 | 11.2 | 13.7 | 14.4 |
| 순이익률 | 10.1 | 10.6 | 9.1 | 8.5 | 9.1 | 12.4 | 8.7 | 9.1 | 7.7 | 9.5 | 9.9 |

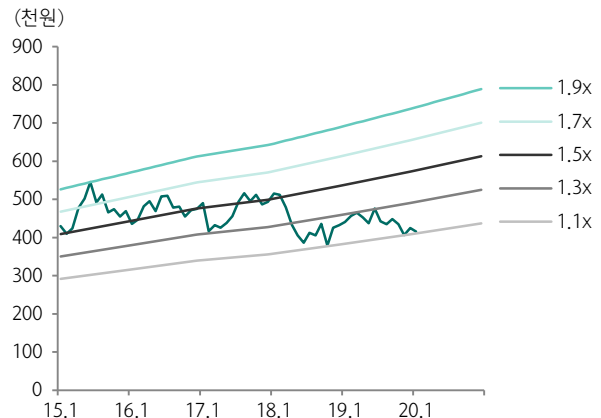
자료: 하나금융투자

그림 1. 고려아연 PER밴드



주: IFRS 연결 기준
자료: 하나금융투자

그림 2. 고려아연 PBR밴드



주: IFRS 연결 기준
자료: 하나금융투자

추정 재무제표

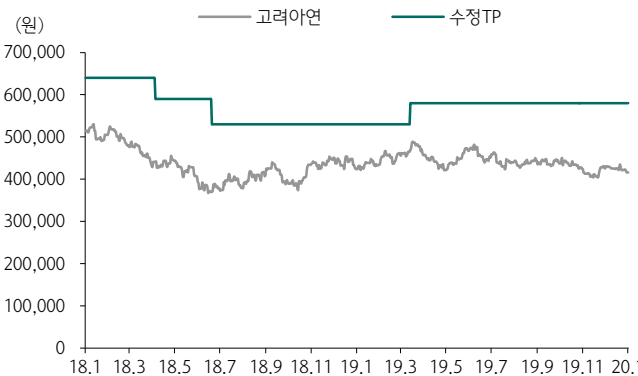
| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 6,596.7 | 6,883.3 | 6,805.8 | 6,790.5 | 6,771.4 |
| 매출원가 | 5,527.9 | 5,979.3 | 5,824.6 | 5,750.8 | 5,683.1 |
| 매출총이익 | 1,068.8 | 904.0 | 981.2 | 1,039.7 | 1,088.3 |
| 판매비 | 174.0 | 139.3 | 137.7 | 137.4 | 137.0 |
| 영업이익 | 894.8 | 764.7 | 843.5 | 902.3 | 951.3 |
| 금융손익 | 27.2 | (0.2) | 95.3 | 62.8 | 60.8 |
| 종속/관계기업손익 | 0.5 | (2.3) | (2.3) | 3.4 | (2.3) |
| 기타영업외손익 | 3.3 | 6.5 | (5.9) | 7.1 | 9.5 |
| 세전이익 | 925.7 | 768.7 | 930.6 | 975.6 | 1,019.2 |
| 법인세 | 291.7 | 233.9 | 272.3 | 296.6 | 306.1 |
| 계속사업이익 | 634.0 | 534.8 | 658.3 | 679.1 | 713.2 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 634.0 | 534.8 | 658.3 | 679.1 | 713.2 |
| 비지배주주지분 손이익 | 5.0 | 7.4 | 9.1 | 9.4 | 9.9 |
| 지배주주순이익 | 629.0 | 527.4 | 649.2 | 669.7 | 703.3 |
| 지배주주지분포괄이익 | 595.2 | 466.5 | 684.7 | 706.2 | 741.7 |
| NOPAT | 612.8 | 532.0 | 596.7 | 628.0 | 665.6 |
| EBITDA | 1,122.5 | 1,023.2 | 1,110.9 | 1,211.5 | 1,298.2 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 12.8 | 4.3 | (1.1) | (0.2) | (0.3) |
| NOPAT증가율 | 8.1 | (13.2) | 12.2 | 5.2 | 6.0 |
| EBITDA증가율 | 14.2 | (8.8) | 8.6 | 9.1 | 7.2 |
| 영업이익증가율 | 17.0 | (14.5) | 10.3 | 7.0 | 5.4 |
| (지배주주)순이익증가율 | 6.2 | (16.2) | 23.1 | 3.2 | 5.0 |
| EPS증가율 | 6.2 | (16.2) | 23.1 | 3.2 | 5.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 16.2 | 13.1 | 14.4 | 15.3 | 16.1 |
| EBITDA이익률 | 17.0 | 14.9 | 16.3 | 17.8 | 19.2 |
| 영업이익률 | 13.6 | 11.1 | 12.4 | 13.3 | 14.0 |
| 계속사업이익률 | 9.6 | 7.8 | 9.7 | 10.0 | 10.5 |
| 투자지표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 33,336 | 27,950 | 34,403 | 35,488 | 37,271 |
| BPS | 318,698 | 334,050 | 358,150 | 383,335 | 410,302 |
| CFPS | 60,594 | 55,967 | 59,627 | 64,778 | 69,455 |
| EBITDAPS | 59,487 | 54,225 | 58,869 | 64,203 | 68,799 |
| SPS | 349,585 | 364,776 | 360,667 | 359,857 | 358,845 |
| DPS | 10,000 | 11,000 | 11,000 | 11,000 | 11,000 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 14.8 | 15.5 | 12.4 | 11.7 | 11.2 |
| PBR | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| PCFR | 8.1 | 7.7 | 7.1 | 6.4 | 6.0 |
| EV/EBITDA | 6.7 | 5.9 | 5.2 | 4.5 | 4.1 |
| PSR | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 11.0 | 8.6 | 10.0 | 9.6 | 9.5 |
| ROA | 9.3 | 7.4 | 8.7 | 8.5 | 8.4 |
| ROIC | 15.6 | 12.9 | 14.2 | 14.2 | 13.9 |
| 부채비율 | 15.3 | 13.4 | 12.3 | 11.4 | 10.7 |
| 순부채비율 | (31.1) | (35.8) | (34.9) | (33.9) | (33.8) |
| 이자보상배율(배) | 1,122.6 | 726.2 | 912.6 | 1,065.5 | 1,123.4 |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 3,669.9 | 3,965.9 | 4,047.3 | 4,138.6 | 4,301.7 |
| 금융자산 | 1,931.2 | 2,313.6 | 2,413.6 | 2,508.6 | 2,676.3 |
| 현금성자산 | 596.9 | 656.1 | 758.4 | 853.9 | 1,022.1 |
| 매출채권 등 | 364.0 | 319.1 | 315.5 | 314.8 | 313.9 |
| 채고자산 | 1,355.3 | 1,288.0 | 1,273.5 | 1,270.6 | 1,267.0 |
| 기타유동자산 | 19.4 | 45.2 | 44.7 | 44.6 | 44.5 |
| 비유동자산 | 3,368.3 | 3,260.0 | 3,628.1 | 4,018.3 | 4,370.5 |
| 투자자산 | 522.9 | 333.2 | 618.6 | 618.0 | 617.1 |
| 금융자산 | 503.1 | 2.3 | 288.0 | 287.4 | 286.5 |
| 유형자산 | 2,702.5 | 2,785.1 | 2,867.9 | 3,258.8 | 3,612.0 |
| 무형자산 | 79.7 | 85.8 | 85.7 | 85.6 | 85.5 |
| 기타비유동자산 | 63.2 | 55.9 | 55.9 | 55.9 | 55.9 |
| 자산총계 | 7,038.1 | 7,225.9 | 7,675.4 | 8,156.9 | 8,672.1 |
| 유동부채 | 606.5 | 538.4 | 529.1 | 528.2 | 527.0 |
| 금융부채 | 22.5 | 24.0 | 19.2 | 19.2 | 19.2 |
| 매입채무 등 | 439.1 | 386.7 | 382.3 | 381.5 | 380.4 |
| 기타유동부채 | 144.9 | 127.7 | 127.6 | 127.5 | 127.4 |
| 비유동부채 | 326.0 | 312.9 | 309.5 | 308.8 | 308.0 |
| 금융부채 | 11.8 | 7.1 | 7.1 | 7.1 | 7.1 |
| 기타비유동부채 | 314.2 | 305.8 | 302.4 | 301.7 | 300.9 |
| 부채총계 | 932.5 | 851.4 | 838.5 | 837.0 | 835.0 |
| 지배주주지분 | 5,960.4 | 6,250.0 | 6,704.8 | 7,180.0 | 7,688.9 |
| 자본금 | 94.4 | 94.4 | 94.4 | 94.4 | 94.4 |
| 자본잉여금 | 56.1 | 56.0 | 56.0 | 56.0 | 56.0 |
| 자본조정 | (53.5) | (53.5) | (53.5) | (53.5) | (53.5) |
| 기타포괄이익누계액 | 81.7 | 15.0 | 15.0 | 15.0 | 15.0 |
| 이익잉여금 | 5,781.8 | 6,138.1 | 6,592.9 | 7,068.1 | 7,577.0 |
| 비지배주주지분 | 145.3 | 124.5 | 132.1 | 139.9 | 148.2 |
| 자본총계 | 6,105.7 | 6,374.5 | 6,836.9 | 7,319.9 | 7,837.1 |
| 순금융부채 | (1,896.8) | (2,282.5) | (2,387.3) | (2,482.3) | (2,649.9) |
| 현금흐름표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 796.8 | 888.3 | 923.7 | 990.5 | 1,073.0 |
| 당기순이익 | 634.0 | 534.8 | 658.3 | 679.1 | 713.2 |
| 조정 | 286.8 | 356.3 | 254.8 | 309.3 | 357.2 |
| 감가상각비 | 227.8 | 258.5 | 267.4 | 309.2 | 346.9 |
| 외환거래손익 | 25.1 | 1.2 | 24.1 | 4.1 | 4.1 |
| 지분법손익 | (0.5) | 2.3 | 2.3 | (3.4) | 2.3 |
| 기타 | 34.4 | 94.3 | (39.0) | (0.6) | 3.9 |
| 영업활동 변동 | (124.0) | (2.8) | 10.6 | 2.1 | 2.6 |
| 투자활동 현금흐름 | (323.7) | (649.7) | (622.1) | (700.6) | (710.4) |
| 투자자산감소(증가) | 469.5 | 193.1 | (289.4) | 2.6 | (3.0) |
| 유형자산감소(증가) | (495.8) | (314.7) | (350.0) | (700.0) | (700.0) |
| 기타 | (297.4) | (528.1) | 17.3 | (3.2) | (7.4) |
| 재무활동 현금흐름 | (172.5) | (182.9) | (199.2) | (194.4) | (194.4) |
| 금융부채증가(감소) | (16.8) | (3.2) | (4.8) | (0.0) | (0.0) |
| 자본증가(감소) | (1.1) | (0.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (2.8) | (1.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (151.8) | (178.3) | (194.4) | (194.4) | (194.4) |
| 현금의 증감 | 287.6 | 59.2 | 102.3 | 95.5 | 168.2 |
| Unlevered CFO | 1,143.4 | 1,056.1 | 1,125.2 | 1,222.4 | 1,310.6 |
| Free Cash Flow | 299.8 | 572.2 | 573.7 | 290.5 | 373.0 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

고려아연



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 19.4.2 | BUY | 580,000 | | |
| 18.7.9 | BUY | 530,000 | -20.46% | -11.89% |
| 18.4.24 | BUY | 590,000 | -29.64% | -22.88% |
| 18.1.21 | BUY | 640,000 | -23.69% | -17.19% |
| 17.9.3 | BUY | 590,000 | -14.46% | -7.46% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 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 | 89.4% | 10.6% | 0.0% | 100.0% |

* 기준일: 2020년 1월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)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 2020년 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2020년 1월 20일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.