

# 한샘 (009240)

## 1Q20 Review: 코로나발 집콕 가구주 반란 시작되다

### 1분기 실적은 시장기대치 소폭 상회

한샘의 2020년 1분기 잠정실적은 연결 기준 매출액 4,935 억원으로 전년비 11.5% 증가했고, 영업이익은 168억원으로 전년비 9.2% 감소하였다. 연결기준 매출액 성장은 신규 인수한 넥서스(초고가 부엌)법인 매출인식 효과와, 서비스윈의 매출인식 효과였다. 별도기준으로는 매출 4,159억원으로 전년비 2.9% 감소했고, 영업이익은 196억원으로 전년비 11.5% 감소하였다. 연결 대상의 영업손실 규모는 28억 적자 로, 이는 주로 중국 등에서 코로나19 영향을 받은 것 등에 기인한다. 기부금과 상생지원, 방역 등 1회성 지출로 25억이 신규 발생한 영향도 포함된다. 전체적으로 실적은 전년 1분기와 유사한 수준이었다.

### 가구소비부터 반란이 시작되다

코로나19 시대 집콕 시간이 증가하면서 사람들은 집에 투자하기 시작하고 있다. 한샘의 인테리어 부문이 1분기에만 전분기 비 19% 성장한 것이 이를 의미한다. 즉, 1분기 가구를 많이 샀다는 의미며, 특히 오프라인을 통한 매출확대보다는 온라인을 통한 매출확대가 도드라진다. 온라인은 전분기 비 32% 크게 상승했는데, 인테리어 부문은 아직 전년보다는 저조한 수준이지만, 하락이 멈출 가능성이 높아졌다는 점에서 긍정적으로 볼 부분이다. 한편, 리하우스의 경우 분기 1,054 억원으로 전년비 9% 증가하면서 '온라인 가구판매 증가 - 리하우스 증가'가 성장의 양대 축임을 입증했다. 향후 가구나 부엌 등 내구재 소비와 재건축/재개발 규제강화 흐름 속에 인테리어 리폼 시장 성장이 기대된다.

### 주거질을 향한 소비확대, 한샘 추천

4.15 총선 결과로 재건축/재개발 규제가 장기화 가능성 높아졌고, 이에 인테리어 리폼 시장의 중장기적 수혜가 기대된다. 새로운 집과 새로운 가구가 주는 주거 질 향상에 대한 니즈는 여전하며, 한샘을 포함한 가구업체의 전반적 수혜가 예상된다. 전자재 탐픽 제시한다.

### Earnings Review

**BUY**

TP(12M): 81,000원 | CP(4월 24일): 70,100원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,889.01
52주 최고/최저(원)	108,000/46,850
시가총액(십억원)	1,649.7
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	23,533.9
60일 평균 거래량(천주)	123.7
60일 평균 거래대금(십억원)	7.7
18년 배당금(예상, 원)	1,500
18년 배당수익률(예상, %)	2.14
외국인지분율(%)	23.40
주요주주 지분율(%)	
조창걸 외 23 인	30.91
Teton Capital Partners LP	8.62
주가상승률	1M 6M 12M
절대	43.1 19.0 (34.2)
상대	21.9 31.4 (23.3)

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,748.2	1,879.1
영업이익(십억원)	78.3	107.3
순이익(십억원)	65.7	89.5
EPS(원)	2,790	3,806
BPS(원)	36,261	40,045

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	1,928.5	1,698.4	1,703.2	1,806.1	1,918.5
영업이익	십억원	56.0	55.8	80.8	84.6	94.6
세전이익	십억원	124.7	74.5	95.3	102.1	112.1
순이익	십억원	90.0	42.7	72.5	77.6	85.2
EPS	원	3,823	1,815	3,079	3,296	3,622
증감률	%	(6.2)	(52.5)	69.6	7.0	9.9
PER	배	17.63	34.26	22.77	21.27	19.35
PBR	배	2.19	1.95	2.05	1.93	1.81
EV/EBITDA	배	17.80	12.85	11.92	11.55	10.52
ROE	%	16.63	7.32	11.71	11.57	11.75
BPS	원	30,841	31,969	34,149	36,325	38,825
DPS	원	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500



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

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

### 1분기 실적은 시장기대치 소폭 상회

한샘의 2020년 1분기 잠정실적은 연결 기준 매출액 4,935억원으로 전년비 11.5% 증가했고, 영업이익은 168억원으로 전년비 9.2% 감소하였다. 연결기준 매출액 성장은 신규 인수한 넥서스(초고가 부엌)법인 매출인식 효과와, 서비스윈의 매출인식 효과였다. 별도기준으로는 매출 4,159억원으로 전년비 2.9% 감소했고, 영업이익은 196억원으로 전년비 11.5% 감소하였다. 연결 대상의 영업손실 규모는 28억 적자로, 이는 주로 중국 등에서 코로나19 영향을 받은 것 등에 기인한다. 기부금과 상생지원, 방역 등 1회성 지출로 25억이 신규 발생한 영향도 포함된다. 전체적으로 실적은 전년 1분기와 유사한 수준이었다.

표 1. 한샘 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

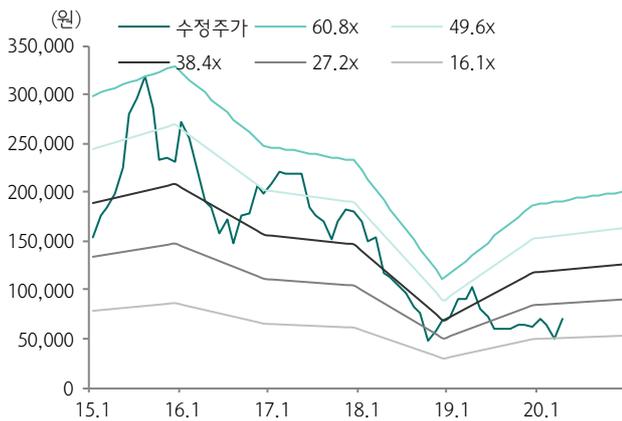
	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
<b>매출액</b>	<b>1,928.5</b>	<b>1,698.4</b>	<b>1,703.2</b>	<b>442.5</b>	<b>410.9</b>	<b>410.5</b>	<b>434.5</b>	<b>493.3</b>	<b>407.8</b>	<b>407.8</b>	<b>394.4</b>
yoy growth	-6.5%	-11.9%	0.3%	-9.3%	-18.7%	-8.0%	-11.1%	11.5%	-0.8%	-0.7%	-9.2%
<b>1.B2C</b>	<b>1,348.7</b>	<b>1,158.5</b>	<b>1,166.5</b>	<b>309.5</b>	<b>289.4</b>	<b>271.3</b>	<b>288.3</b>	<b>298.7</b>	<b>280.0</b>	<b>280.0</b>	<b>307.9</b>
<b>1) 인테리어</b>	<b>575.4</b>	<b>525.6</b>	<b>465.3</b>	<b>157.3</b>	<b>128.7</b>	<b>119.4</b>	<b>120.2</b>	<b>143.5</b>	<b>111.7</b>	<b>111.7</b>	<b>98.5</b>
yoy growth	-11.4%	-8.7%	-11.5%	-4.5%	-8.6%	-5.7%	-16.1%	-8.8%	-13.2%	-6.5%	-18.1%
Agency Store	176.6	153.9	130.8	46.4	36.6	35.8	35.1	39.8	31.4	31.4	28.2
yoy growth	-22.6%	-12.9%	-15.0%	-11.3%	-13.3%	-9.6%	-17.4%	-14.2%	-14.2%	-12.3%	-19.6%
Flag Shop	214.3	203.1	182.8	60.7	48.1	49.2	45.1	51.0	43.9	43.9	44.1
yoy growth	-10.9%	-5.2%	-10.0%	7.8%	-10.3%	-2.6%	-16.3%	-16.0%	-8.8%	-10.8%	-2.3%
Online	184.5	168.6	151.7	50.2	44.0	34.4	40.0	52.7	36.4	36.4	26.2
yoy growth	-8.0%	-8.6%	-10.0%	-10.7%	-2.2%	-5.8%	-14.5%	5.0%	-17.2%	5.9%	-34.5%
<b>2) 부엌</b>	<b>773.3</b>	<b>632.9</b>	<b>701.2</b>	<b>152.2</b>	<b>160.7</b>	<b>151.9</b>	<b>168.1</b>	<b>155.2</b>	<b>168.3</b>	<b>168.3</b>	<b>209.4</b>
yoy growth	-11.1%	-18.2%	10.8%	-17.6%	-21.4%	-13.9%	-19.0%	2.0%	4.7%	10.8%	24.6%
Rehaus	415.3	415.5	472.9	96.7	105.0	100.9	112.9	105.4	113.5	113.5	140.5
yoy growth	-9.4%	0.0%	13.8%	-0.4%	-2.8%	10.4%	-5.0%	9.0%	8.1%	12.5%	24.5%
키친바흐대리점	358.0	217.4	228.3	55.5	55.7	51.0	55.2	49.8	54.8	54.8	68.9
yoy growth	-12.9%	-39.3%	5.0%	-36.7%	-42.3%	-40.0%	-37.8%	-10.3%	-1.6%	7.4%	24.8%
<b>2. B2B</b>	<b>499.2</b>	<b>447.0</b>	<b>453.2</b>	<b>115.3</b>	<b>105.8</b>	<b>113.8</b>	<b>112.1</b>	<b>117.2</b>	<b>108.8</b>	<b>108.8</b>	<b>118.5</b>
yoy growth	15.3%	-10.5%	1.4%	-2.3%	-21.9%	-9.3%	-6.8%	1.6%	2.8%	-4.4%	5.7%
Construction Co.	316.1	273.6	276.3	69.0	66.7	69.0	68.9	68.3	66.3	66.3	75.4
yoy growth	44.1%	-13.4%	1.0%	-8.1%	-21.6%	-15.0%	-7.8%	-1.0%	-0.6%	-3.9%	9.4%
Materials	183.1	173.4	176.9	46.3	39.1	44.8	43.2	48.9	42.4	42.4	43.1
yoy growth	-15.0%	-5.3%	2.0%	8.2%	-22.4%	1.4%	-5.5%	5.6%	8.6%	-5.2%	-0.3%
<b>3. 연결대상기업</b>	<b>80.6</b>	<b>92.8</b>	<b>83.5</b>	<b>17.8</b>	<b>15.5</b>	<b>25.4</b>	<b>34.1</b>	<b>77.4</b>	<b>19.0</b>	<b>19.0</b>	<b>(36.1)</b>
yoy growth	-10.1%	15.2%	-10.0%	-13.2%	-36.4%	41.7%	91.1%	334.8%	22.9%	-25.0%	-206.0%
<b>매출원가</b>	<b>1,416.7</b>	<b>1,224.9</b>	<b>1,213.6</b>	<b>312.6</b>	<b>291.6</b>	<b>304.3</b>	<b>316.4</b>	<b>365.1</b>	<b>293.9</b>	<b>289.4</b>	<b>265.2</b>
yoy growth	-3.2%	-13.5%	-0.9%	-13.0%	-20.9%	-7.8%	-11.8%	16.8%	0.8%	-4.9%	-16.2%
원가율	73.5%	72.1%	71.3%	70.6%	71.0%	74.1%	72.8%	74.0%	72.1%	71.0%	67.2%
<b>매출총이익</b>	<b>511.8</b>	<b>473.5</b>	<b>489.6</b>	<b>129.9</b>	<b>119.3</b>	<b>106.2</b>	<b>118.0</b>	<b>128.2</b>	<b>113.9</b>	<b>118.4</b>	<b>129.2</b>
yoy growth	-14.5%	-7.5%	3.4%	0.8%	-12.8%	-8.6%	-9.2%	-1.3%	-4.6%	11.4%	9.4%
GPM	26.5%	27.9%	28.7%	29.4%	29.0%	25.9%	27.2%	26.0%	27.9%	29.0%	32.8%
<b>판매비와 관리비</b>	<b>455.8</b>	<b>417.8</b>	<b>408.8</b>	<b>111.4</b>	<b>110.9</b>	<b>100.3</b>	<b>95.2</b>	<b>111.4</b>	<b>93.8</b>	<b>93.8</b>	<b>109.8</b>
yoy growth	-0.4%	-8.3%	-2.1%	-7.3%	-7.1%	-5.4%	-13.7%	0.0%	-15.4%	-6.5%	15.3%
판매비율	23.6%	24.6%	24.0%	25.2%	27.0%	23.0%	21.9%	22.6%	23.0%	23.0%	27.8%
<b>영업이익</b>	<b>56.0</b>	<b>55.8</b>	<b>80.8</b>	<b>18.5</b>	<b>18.5</b>	<b>6.0</b>	<b>22.8</b>	<b>16.8</b>	<b>20.1</b>	<b>24.6</b>	<b>19.4</b>
yoy growth	-60.1%	-0.5%	44.9%	112.1%	6.5%	-41.6%	16.0%	-9.3%	8.4%	310.6%	-15.1%
OPM	2.9%	3.3%	4.7%	4.2%	4.5%	1.5%	5.2%	3.4%	4.9%	6.0%	4.9%

자료: 하나금융투자

### 가구소비부터 반란이 시작되다

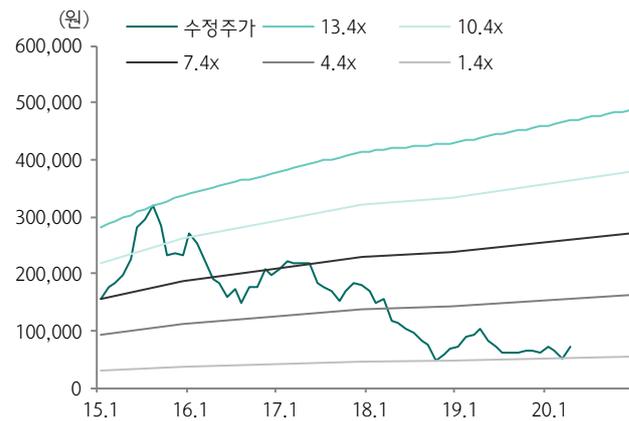
코로나19 시대 집콕 시간이 증가하면서 사람들은 집에 투자하기 시작하고 있다. 한샘의 인테리어 부문이 1분기에만 전분기 비 19% 성장한 것이 이를 의미한다. 즉, 1분기 가구를 많이 샀다는 의미다. 오프라인을 통한 매출확대보다는 온라인을 통한 매출확대가 도드라진다. 온라인은 전분기 비 32% 크게 상승했는데, 인테리어 부문은 아직 전년보다는 저조한 수준이지만, 하락이 멈출 가능성이 높아졌다는 점에서 긍정적으로 볼 부분이다. 한편, 리하우스의 경우 분기 1,054억원으로 전년비 9% 증가하면서 ‘온라인 가구판매 증가 - 리하우스 증가’가 성장의 양대 축임을 입증했다. 향후 가구나 부엌 등 내구재 소비와 재건축/재개발 규제강화 흐름 속에 인테리어 리폼 시장 성장 기대된다.

그림 2. 한샘 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 3. 한샘 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>1,928.5</b>	<b>1,698.4</b>	<b>1,703.2</b>	<b>1,806.1</b>	<b>1,918.5</b>
매출원가	1,416.7	1,224.9	1,213.6	1,297.1	1,373.0
매출총이익	511.8	473.5	489.6	509.0	545.5
판매비	455.8	417.8	408.8	424.4	450.9
<b>영업이익</b>	<b>56.0</b>	<b>55.8</b>	<b>80.8</b>	<b>84.6</b>	<b>94.6</b>
금융손익	2.3	0.9	6.5	6.5	6.5
중속/관계기업손익	2.6	1.9	3.0	3.0	3.0
기타영업외손익	63.7	15.8	5.0	8.0	8.0
<b>세전이익</b>	<b>124.7</b>	<b>74.5</b>	<b>95.3</b>	<b>102.1</b>	<b>112.1</b>
법인세	34.7	31.7	22.9	24.5	26.9
계속사업이익	90.0	42.7	72.4	77.6	85.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>90.0</b>	<b>42.7</b>	<b>72.4</b>	<b>77.6</b>	<b>85.2</b>
비배주주지분 손이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>지배주주순이익</b>	<b>90.0</b>	<b>42.7</b>	<b>72.5</b>	<b>77.6</b>	<b>85.2</b>
지배주주지분포괄이익	88.0	47.8	72.5	77.6	85.2
NOPAT	40.4	32.0	61.4	64.3	71.9
EBITDA	79.1	115.9	132.7	129.4	133.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(6.5)	(11.9)	0.3	6.0	6.2
NOPAT증가율	(58.6)	(20.8)	91.9	4.7	11.8
EBITDA증가율	(50.1)	46.5	14.5	(2.5)	3.1
영업이익증가율	(60.1)	(0.4)	44.8	4.7	11.8
(지배주주)순이익증가율	(6.3)	(52.6)	69.8	7.0	9.8
EPS증가율	(6.2)	(52.5)	69.6	7.0	9.9
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	26.5	27.9	28.7	28.2	28.4
EBITDA이익률	4.1	6.8	7.8	7.2	7.0
영업이익률	2.9	3.3	4.7	4.7	4.9
계속사업이익률	4.7	2.5	4.3	4.3	4.4

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,823	1,815	3,079	3,296	3,622
BPS	30,841	31,969	34,149	36,325	38,825
CFPS	5,124	6,239	6,152	5,990	6,033
EBITDAPS	3,360	4,923	5,637	5,497	5,670
SPS	81,944	72,167	72,374	76,747	81,521
DPS	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500
<b>추가지표(배)</b>					
PER	17.6	34.3	22.8	21.3	19.4
PBR	2.2	1.9	2.1	1.9	1.8
PCFR	13.2	10.0	11.4	11.7	11.6
EV/EBITDA	17.8	12.9	11.9	11.5	10.5
PSR	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	16.6	7.3	11.7	11.6	11.8
ROA	9.4	4.0	6.0	6.3	6.5
ROIC	14.1	8.7	13.2	15.1	18.5
부채비율	63.7	96.1	80.1	77.1	74.1
순부채비율	(31.2)	0.9	(13.2)	(24.5)	(34.3)
이자보상배율(배)	24.5	6.7	6.6	7.7	8.6

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>439.8</b>	<b>478.7</b>	<b>514.5</b>	<b>616.3</b>	<b>721.1</b>
금융자산	242.9	282.4	317.7	407.5	499.4
현금성자산	81.9	144.5	179.6	264.6	351.1
매출채권 등	111.7	95.5	95.8	101.6	107.9
재고자산	66.7	81.8	82.0	87.0	92.4
기타유동자산	18.5	19.0	19.0	20.2	21.4
<b>비유동자산</b>	<b>500.4</b>	<b>724.0</b>	<b>682.3</b>	<b>651.7</b>	<b>627.4</b>
투자자산	91.6	76.5	76.7	80.9	85.4
금융자산	60.4	68.5	68.7	72.8	77.4
유형자산	259.9	491.3	452.4	420.2	393.7
무형자산	21.7	48.0	45.1	42.5	40.2
기타비유동자산	127.2	108.2	108.1	108.1	108.1
<b>자산총계</b>	<b>940.1</b>	<b>1,202.6</b>	<b>1,196.9</b>	<b>1,268.0</b>	<b>1,348.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>299.9</b>	<b>407.3</b>	<b>350.2</b>	<b>368.7</b>	<b>388.9</b>
금융부채	23.9	129.4	71.5	73.3	75.4
매입채무 등	228.5	235.2	235.9	250.2	265.7
기타유동부채	47.5	42.7	42.8	45.2	47.8
<b>비유동부채</b>	<b>65.8</b>	<b>182.0</b>	<b>182.1</b>	<b>183.5</b>	<b>185.1</b>
금융부채	40.0	158.5	158.5	158.5	158.5
기타비유동부채	25.8	23.5	23.6	25.0	26.6
<b>부채총계</b>	<b>365.7</b>	<b>589.3</b>	<b>532.3</b>	<b>552.2</b>	<b>573.9</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>574.4</b>	<b>593.4</b>	<b>644.7</b>	<b>695.9</b>	<b>754.7</b>
자본금	23.5	23.5	23.5	23.5	23.5
자본잉여금	38.1	38.2	38.2	38.2	38.2
자본조정	(151.4)	(159.0)	(159.0)	(159.0)	(159.0)
기타포괄이익누계액	(3.7)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
이익잉여금	667.9	694.5	745.8	797.0	855.8
<b>비배주주지분</b>	<b>0.1</b>	<b>19.9</b>	<b>19.9</b>	<b>19.9</b>	<b>19.9</b>
<b>자본총계</b>	<b>574.5</b>	<b>613.3</b>	<b>664.6</b>	<b>715.8</b>	<b>774.6</b>
순금융부채	(179.0)	5.5	(87.7)	(175.7)	(265.5)

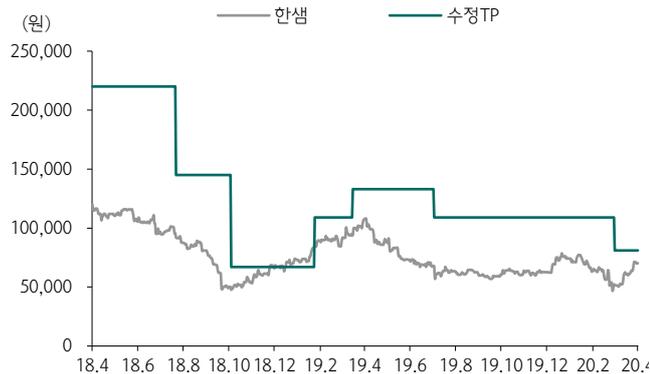
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>63.7</b>	<b>79.4</b>	<b>121.6</b>	<b>125.5</b>	<b>127.8</b>
당기순이익	90.0	42.7	72.4	77.6	85.2
조정	(4.6)	60.9	48.9	41.7	35.9
감가상각비	23.0	60.1	51.8	44.8	38.8
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(12.1)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타	(27.6)	12.9	0.1	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채 변동	(21.7)	(24.2)	0.3	6.2	6.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>50.1</b>	<b>18.0</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(16.9)</b>
투자자산감소(증가)	11.0	17.0	2.8	(1.2)	(1.5)
유형자산감소(증가)	73.3	(16.2)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
기타	(34.2)	17.2	(0.2)	(4.8)	(5.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(107.9)</b>	<b>(34.8)</b>	<b>(79.1)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>(24.3)</b>
금융부채증가(감소)	(86.8)	224.0	(57.9)	1.9	2.0
자본증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(237.7)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(21.2)	(21.2)	(21.2)	(26.4)	(26.4)
<b>현금의 증감</b>	<b>6.4</b>	<b>62.6</b>	<b>35.1</b>	<b>85.0</b>	<b>86.5</b>
Unlevered CFO	120.6	146.8	144.8	141.0	142.0
Free Cash Flow	51.8	60.9	111.6	115.5	117.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

한샘



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
20.3.27	BUY	81,000		
19.7.29	BUY	109,000	-41.32%	-27.89%
19.4.11	BUY	133,000	-37.80%	-18.80%
19.2.19	BUY	109,000	-16.66%	-7.80%
18.10.30	BUY	67,000	-5.00%	23.73%
18.8.17	BUY	145,000	-47.99%	-35.79%
18.4.15	BUY	220,000	-50.50%	-33.18%

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	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 4월 24일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 04월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2020년 04월 27일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.