

피에스케이 (319660)

탐방노트

공정장비 공급사 중에 상대적으로 투자자 관심 낮았던 종목

반도체 전공정장비 중에서 PR Strip & Cleaning 장비 공급사 피에스케이는 시가총액 3,000~4,000억 원 규모의 장비주 중에서 상대적으로 소외되었다. 최근 1개월간 주가 수익률은 20%를 상회하며 삼성전자의 시설투자 기대감으로 여타 장비주들과 함께 반등했지만, 2019년 10월부터 현재까지 증권사 발간자료가 전무하다. (1) 2019년 4월 분할 이후 실적을 과거와 비교하기 어렵다는 점, (2) 2019년 상반기 영업이익률이 10% 미만으로 분할 이후 마진 둔화에 대한 우려가 컸다는 점 때문이다.

2019년 무관심의 원인이었던 마진 둔화가 QoQ 기준 개선

기업 분할 이후 영업이익률은 바닥을 통과해 나아지고 있다. 2019년 2분기에 7.1%를 기록했던 영업이익률은 3분기와 4분기에 각각 12.4%, 13.1%를 기록했으며 2020년 1분기에는 22.7%까지 회복되었다. 장비 출하의 증가와 더불어, 장비 설치 이후 발생하는 용역매출도 증가해 분기 매출이 증가 (3Q19 455억 원, 4Q19 584억 원, 1Q20 761억 원)했기 때문이다.

탐방 통해 재발견한 투자 포인트는 중국향 영업 성과

2020년 1분기 매출은 761억 원으로 2019년 4월 분할 이후 분기 최대 수준을 기록했다. 주요 매출처는 국내외에서 기술을 선도하는 반도체소자 (半導體素子, semiconductor device) 기업들이다. 피에스케이는 대련(Dalian)지역에 장비를 공급한 이후 레퍼런스를 쌓아 중국 로컬형 매출비중이 10~15%를 차지하고 있다. PR Strip 장비 시장에서 피에스케이의 경쟁사는 미국의 공정장비 공급사이다. 최근 확대된 미중 무역 갈등과 이로 인한 미국 장비의 중국향 판매 규제 강화는 한국 기업인 피에스케이에 유리할 수 있는 환경이다.

2020년 매출 2,111억 원, 순이익 391억 원 추정 기준 P/E 8.8배

2019년 부진했던 메모리 반도체 시설투자는 2020년 개선된다. 아울러 피에스케이의 PR Strip 장비는 메모리/비메모리향으로 모두 적용된다. 이를 감안하면 피에스케이의 매출은 전년 대비 10% 이상 성장 가능하다. 1분기에 개선된 마진 (영업이익률 22.7%, 순이익률 20.6%) 감안 시, 2020년 순이익은 391억 원을 무난하게 기록할 것으로 전망된다. 공정장비 밸류체인에서 원익IPS, 유진테크, 테스의 컨센서스 기준 P/E가 13.3배, 33.5배, 16.5배라는 점을 감안하면 피에스케이의 위상 (PR Strip 장비 시장 점유율 1위) 고려 시 P/E 8.8배는 국내 공정장비 공급사 중에서 지나치게 저평가된 수준으로 판단된다.

Update

Not Rated

CP(5월 22일): 23,200원

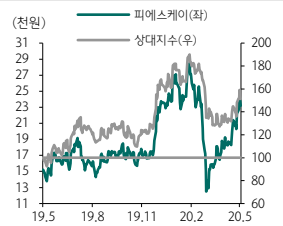
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	708.58
52주 최고/최저(원)	28,500/12,500
시가총액(십억원)	342.5
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	14,765.0
60일 평균 거래량(천주)	370.8
60일 평균 거래대금(십억원)	7.2
20년 배당금(예상, 원)	300
20년 배당수익률(예상, %)	1.29
외국인지분율(%)	8.09
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 6인	32.36
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	25.4 36.9 55.7
상대	12.4 22.5 55.3

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	N/A	N/A	N/A	N/A	137.7
영업이익	십억원	N/A	N/A	N/A	N/A	9.6
세전이익	십억원	N/A	N/A	N/A	N/A	14.8
순이익	십억원	N/A	N/A	N/A	N/A	11.7
EPS	원	N/A	N/A	N/A	N/A	1,054
증감률	%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	22.38
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	1.86
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	25.02
ROE	%	N/A	N/A	N/A	N/A	13.00
BPS	원	N/A	N/A	N/A	N/A	12,717
DPS	원	N/A	N/A	N/A	N/A	300

주: 2019년 실적은 별도기준(2~4분기) 기재. 연결기준 실적은 본문 참조



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 피에스케이의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2019(old)	2019(new)	2020F
매출액	37.3	50.7	45.5	58.4	76.1	154.6	191.9	211.1
매출원가	23.1	30.3	24.8	30.3	40.5	85.4	108.5	112.4
매출총이익	14.2	20.4	20.7	28.2	35.6	69.2	83.4	98.7
판매비와관리비	15.1	16.8	15.1	20.5	18.3	52.3	67.4	51.9
영업이익	-0.9	3.6	5.6	7.7	17.3	16.9	16.0	46.7
금융수익	2.0	3.5	3.7	0.0	4.6	7.2	9.2	9.3
금융비용	0.6	2.0	1.4	1.9	1.3	5.2	5.7	5.8
기타영업외수익	0.1	0.1	0.2	0.5	0.5	0.8	0.9	0.9
기타영업외비용	0.1	0.0	0.3	0.3	0.0	0.6	0.7	0.7
세전계속사업이익	0.5	5.3	7.9	6.1	21.1	19.2	19.7	50.5
법인세비용	0.2	1.1	1.6	1.6	5.4	4.3	4.4	11.3
당기순이익	0.3	4.2	6.3	4.5	15.7	15.0	15.3	39.1

마진	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2019(old)	2019(new)	2020F
매출총이익률%	38.1%	40.2%	45.5%	48.2%	46.7%	44.8%	43.5%	46.7%
영업이익률%	-2.4%	7.1%	12.4%	13.1%	22.7%	10.9%	8.3%	22.1%
순이익률%	0.8%	8.2%	13.8%	7.7%	20.6%	9.7%	8.0%	18.5%

비용	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2019(old)	2019(new)	2020F
매출원가율%	61.9%	59.8%	54.5%	51.8%	53.3%	55.2%	56.5%	53.3%
판매비율%	40.5%	33.1%	33.1%	35.1%	24.0%	33.8%	35.1%	24.6%
법인세율%	33.7%	21.3%	20.1%	25.6%	25.6%	22.2%	22.4%	22.4%

주 1. 2019년 1분기 실적은 2019년 5월에 공시된 피에스케이홀딩스의 분기보고서 중에서 중단영업순이익으로 표시된 주요 내역을 참고하여 작성

주 2. 2019(old)는 WISEfn에서 조회되는 연간 연결 실적 기준(2~4분기)

주 3. 2019(new)는 <주 1>과 <주 2>의 실적을 합산. 기업 분할 완료된 이후 회계감사가 끝난 실적과 다를 수 있음

자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 피에스케이의 시가총액 추이와 주요 이벤트(2019-2020년)



2019년 5월	분할 신규 상장 이후 1분기 실적 부진과 함께 주가 급락
6월	분할 및 실적 발표 이후 뚜렷한 모멘텀 없이 주가 횡보
7월	1분기에서 이월된 매출이 2분기에 인식되어 QoQ 기준 실적 개선된다는 기대감 확산
8월	8/21, 2분기 실적 공시. 매출 507억 원, 영업이익 36억 원으로 마진 둔화
9월	신제품 New Hard Mask Strip 장비가 NAND 고단화의 수혜라는 점이 알려짐
10월	미국 반도체 장비 공급사(램리서치), 분기 실적 발표에서 긍정적 가이드선스 제시
11월	11/14, 베어링자산, 5.02% 지분 공시. 한편, 3분기 실적은 영업이익 측면에서 기대 하회
12월	DRAM 현물가격 반등 영향으로 전방산업 업황 개선에 대한 기대감 확산
2020년 1월	메모리 반도체 업황 개선 시 시설투자 늘어난다는 기대감 확산되었다가 코로나19 발발
2월	코로나19 발발 여파로 반도체 업종 주가 조정 시 피에스케이 주가도 함께 조정
3월	글로벌 공정 장비사 중에서 ASML, 램리서치, AMAT이 매출 가이드선스 철회
4월	한국 및 중국에서 코로나19 확산세가 둔화되면서 장비주 주가 반등
5월	5/15, 1분기 실적 공시. 매출 761억 원, 영업이익 173억 원으로 호실적 달성

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 2. 반도체용 중소형주 (정비, 소재, 비메모리)

(단위: 원, 십억 원, 배)

기업	종가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2018	2019	2020F	2020F	2021F	2020F	2021F
원익IPS	34,300	1,683.6	649.3	669.2	1,049.7	105.9	41.1	154.9	86.9	42.9	127.0	13.3	10.2	2.4	2.0
고영	88,700	1,217.9	238.2	222.1	240.2	46.0	33.3	36.3	42.3	29.6	31.8	38.2	30.4	4.5	4.0
이오테크닉스	90,300	1,112.5	294.1	206.5	360.9	17.9	7.1	52.7	21.9	11.9	47.4	23.5	15.7	2.5	2.2
유진테크	20,850	477.8	220.2	205.5	199.3	40.8	23.8	22.0	20.7	10.8	18.4	33.5	10.1	1.9	1.6
한미반도체	9,270	477.4	217.1	120.4	196.0	56.8	13.7	39.0	49.3	19.3	37.0	N/A	N/A	N/A	N/A
테스	22,900	452.7	287.1	178.4	223.7	57.8	11.8	34.8	42.4	9.8	29.2	16.5	11.1	1.8	1.6
케이씨텍	21,300	422.6	357.3	265.3	406.3	67.0	49.1	95.6	54.4	36.9	75.5	5.6	5.0	1.2	1.0
테크윙	19,800	382.5	193.7	186.9	246.8	25.1	24.4	46.6	18.6	11.3	32.0	12.8	7.0	1.9	1.5
원익홀딩스	4,635	358.0	500.2	450.8	N/A	78.5	61.7	N/A	96.4	49.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
피에스케이	23,200	342.6	N/A	154.6	N/A	N/A	16.9	N/A	N/A	15.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유니테스트	13,950	294.8	282.3	198.3	209.9	71.5	30.0	37.0	52.5	25.4	30.2	9.8	5.6	1.6	1.3
에스티아이	17,950	284.2	286.6	318.9	391.5	22.1	27.1	38.2	19.8	23.0	30.7	10.5	8.4	1.4	1.2
주성엔지니어링	5,760	277.9	264.0	259.1	218.0	41.4	30.9	32.0	43.8	26.6	31.0	9.3	8.4	1.1	1.0
에이퍼티씨	9,340	217.0	61.0	59.3	N/A	21.1	16.1	N/A	17.5	14.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유니셈	6,700	205.5	214.3	179.0	209.2	26.1	24.0	33.1	20.6	21.3	25.9	8.5	6.6	N/A	N/A
사이맥스	13,250	144.8	133.5	83.5	146.1	15.7	2.0	20.1	13.3	3.2	15.4	12.8	N/A	N/A	N/A
SK머티리얼즈	170,300	1,796.3	687.3	772.2	897.2	182.9	214.8	233.1	123.4	143.3	159.3	12.6	10.9	2.8	2.3
솔브레인	86,000	1,496.3	963.4	1,021.3	1,044.5	164.1	174.2	190.5	103.0	119.3	163.4	9.5	9.5	1.5	1.3
한솔케미칼	98,200	1,109.2	582.0	587.6	616.2	93.6	111.4	126.9	67.8	91.0	102.3	10.9	9.8	2.0	1.7
티씨케이	86,500	1,009.9	170.5	171.4	214.2	59.1	59.2	76.5	46.9	46.8	61.5	16.5	13.5	3.7	3.1
동진세미켐	18,200	935.7	827.2	875.3	N/A	71.0	104.9	N/A	48.0	58.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
후성	7,870	728.8	274.9	248.9	282.6	39.6	13.4	28.5	28.1	0.2	20.6	35.4	16.6	N/A	N/A
에스앤에스텍	31,200	615.7	61.0	84.5	110.1	5.2	11.1	17.0	4.6	10.1	15.7	39.2	24.6	5.7	4.4
이엔에프테크놀로지	29,700	422.6	425.5	481.0	511.1	35.6	59.6	72.4	29.0	46.7	56.3	7.0	6.4	1.3	1.1
원익QnC	14,900	391.7	266.5	263.1	514.4	41.2	27.4	52.7	41.2	3.6	31.6	15.8	7.9	1.7	1.4
하나머티리얼즈	19,300	378.8	165.2	154.8	199.4	49.4	40.9	51.4	36.3	27.7	40.0	9.5	7.8	2.1	1.7
코미코	34,350	301.4	166.6	173.5	194.4	40.6	34.5	39.2	30.3	22.8	29.8	10.5	8.1	1.7	1.4
원익머티리얼즈	23,500	296.3	233.5	220.8	260.9	42.2	36.1	42.0	41.2	28.1	31.7	9.3	8.2	0.9	0.8
에프에스티	12,850	260.0	165.1	125.7	N/A	20.0	18.9	N/A	17.0	18.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SKC 솔믹스	3,000	184.5	140.3	138.9	N/A	27.5	7.6	N/A	24.5	0.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DB하이텍	27,300	1,217.0	669.3	807.4	923.0	113.0	181.3	251.1	86.8	104.6	178.7	7.2	6.9	1.5	1.2
SFA반도체	5,680	934.1	457.9	588.9	658.6	33.7	39.1	50.2	13.3	20.8	46.4	20.0	16.1	2.6	2.2
네팅스	31,950	736.7	270.6	351.6	412.1	21.8	60.0	41.7	22.7	29.8	23.2	32.1	12.2	3.4	2.9
테스나	69,300	474.7	65.3	96.8	N/A	18.8	24.2	N/A	16.2	21.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
엘비세미콘	7,290	319.2	275.7	390.4	N/A	27.5	50.4	N/A	18.8	36.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

주 1. 실적은 컨센서스 기준이며 컨센서스가 없는 경우에 N/A로 표시. P/E의 경우에 EPS 컨센서스가 순손실을 의미하는 경우 N/A로 표시

주 2. WISEfn 기준, 피에스케이의 2019년 실적에는 분할 전의 1분기 실적이 반영되지 않음. 1분기 실적은 2페이지의 표1 참고

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

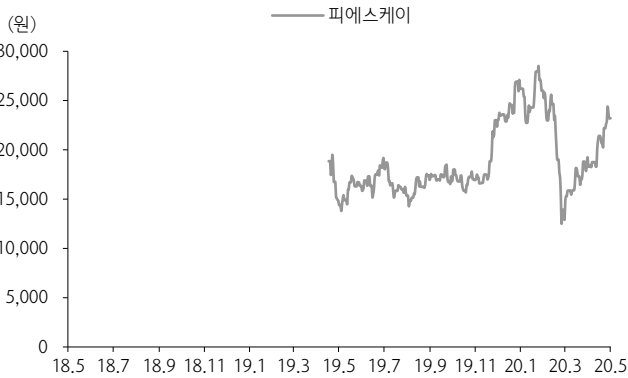
손익계산서		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	137.7	
매출원가	N/A	N/A	N/A	N/A	78.1	
매출총이익	N/A	N/A	N/A	N/A	59.6	
판매비	N/A	N/A	N/A	N/A	50.1	
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	9.6	
금융손익	N/A	N/A	N/A	N/A	5.0	
중속/관계기업손익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
기타영업외손익	N/A	N/A	N/A	N/A	0.3	
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	14.8	
법인세	N/A	N/A	N/A	N/A	3.1	
계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	11.7	
중단사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
당기순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	11.7	
비배주주지분 손익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
지배주주순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	11.7	
지배주주지분포괄이익	N/A	N/A	N/A	N/A	12.6	
NOPAT	N/A	N/A	N/A	N/A	7.6	
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	12.6	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	43.3	
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	9.2	
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	7.0	
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	8.5	
투자지표						
주당지표(원)						
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	1,054	
BPS					12,717	
CFPS	N/A	N/A	N/A	N/A	2,494	
EBITDAPS	N/A	N/A	N/A	N/A	1,128	
SPS	N/A	N/A	N/A	N/A	12,380	
DPS	N/A	N/A	N/A	N/A	300	
주가지표(배)						
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	22.4	
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	1.9	
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5	
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	25.0	
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	1.9	
재무비율(%)						
ROE	N/A	N/A	N/A	N/A	13.0	
ROA	N/A	N/A	N/A	N/A	11.1	
ROIC	N/A	N/A	N/A	N/A	10.9	
부채비율	N/A	N/A	N/A	N/A	17.5	
순부채비율	N/A	N/A	N/A	N/A	(19.0)	
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	424.5	

주: 2019년 실적은 별도기준(2~4분기) 기재. 연결기준 실적은 본문 참조
 자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
유동자산	N/A	N/A	N/A	N/A	157.5	
금융자산	N/A	N/A	N/A	N/A	36.8	
현금성자산	N/A	N/A	N/A	N/A	36.7	
매출채권 등	N/A	N/A	N/A	N/A	51.4	
재고자산	N/A	N/A	N/A	N/A	37.0	
기타유동자산	N/A	N/A	N/A	N/A	32.3	
비유동자산	N/A	N/A	N/A	N/A	54.5	
투자자산	N/A	N/A	N/A	N/A	14.2	
금융자산	N/A	N/A	N/A	N/A	0.9	
유형자산	N/A	N/A	N/A	N/A	28.2	
무형자산	N/A	N/A	N/A	N/A	2.8	
기타비유동자산	N/A	N/A	N/A	N/A	9.3	
자산총계	N/A	N/A	N/A	N/A	212.1	
유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	29.0	
금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	1.1	
매입채무 등	N/A	N/A	N/A	N/A	19.8	
기타유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	8.1	
비유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	2.7	
금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	1.4	
기타비유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	1.3	
부채총계	N/A	N/A	N/A	N/A	31.6	
지배주주지분	N/A	N/A	N/A	N/A	180.4	
자본금	N/A	N/A	N/A	N/A	7.4	
자본잉여금	N/A	N/A	N/A	N/A	167.8	
자본조정	N/A	N/A	N/A	N/A	(7.3)	
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	
이익잉여금	N/A	N/A	N/A	N/A	12.1	
비지배주주지분	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
자본총계	N/A	N/A	N/A	N/A	180.4	
순금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	(34.4)	
현금흐름표	(단위: 십억원)					
	2015	2016	2017	2018	2019	
영업활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	16.7	
당기순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	11.7	
조정	N/A	N/A	N/A	N/A	16.2	
감가상각비	N/A	N/A	N/A	N/A	3.0	
외환거래손익	N/A	N/A	N/A	N/A	1.6	
지분법손익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	11.6	
영업활동 자산부채 변동	N/A	N/A	N/A	N/A	(11.2)	
투자활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	2.7	
투자자산감소(증가)	N/A	N/A	N/A	N/A	(14.2)	
유형자산감소(증가)	N/A	N/A	N/A	N/A	(4.0)	
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	20.9	
재무활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	N/A	(0.7)	
금융부채증가(감소)	N/A	N/A	N/A	N/A	2.5	
자본증가(감소)	N/A	N/A	N/A	N/A	175.2	
기타재무활동	N/A	N/A	N/A	N/A	(178.4)	
배당지급	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
현금의 증감	N/A	N/A	N/A	N/A	18.3	
Unlevered CFO	N/A	N/A	N/A	N/A	27.7	
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	11.9	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

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	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 5월 25일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 2020년 05월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 05월 25일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.