

# 한솔케미칼 (014680)

## 장거리 질주 시작

### 2Q20 실적은 1Q20 대비 계단식으로 증가

반도체/디스플레이/2차전지용 공정소재 공급사 한솔케미칼의 2Q20 매출과 영업이익은 1Q20 실적(매출 1,466억 원, 영업이익 352억 원) 대비 증가한 1,515억 원, 373억 원으로 전망된다. 본업의 주요 품목(반도체용 과산화수소, 제지업용 과산화수소, TV용 QD소재, 반도체용 프리커서) 출하가 양호하기 때문이다. 2Q20 분기 초입의 우려 사항은 (1) 반도체용 과산화수소의 선제적 재고 축적 효과 소멸, (2) 코로나19 발발로 인한 TV 판매 부진이었다. 우려와 달리 반도체용 과산화수소의 경우 국내향 및 중국향 출하량이 늘었고, TV 판매의 경우 최근 삼성전자의 Consumer Electronics 추정실적 등을 감안했을 때 양호했던 것으로 판단된다.

### 밸류에이션 상승 요인 중 하나는 반도체용 과산화수소 비중 ↑

한솔케미칼의 영업이익 대비 시총 (Price to Operating Profit) 밸류에이션은 Forward 기준 11.0배, Trailing 기준 12.1배이다. 2차전지 바인더 (2019년 매출 50억 원 내외, 2020년 매출 100억 원 내외)와 더불어 밸류에이션을 견인하는 요인은 반도체용 과산화수소의 비중 확대이다. 과산화수소는 반도체용, 디스플레이용, 산업용으로 판매되는데, 국내 고객사로의 반도체용 과산화수소 판매량은 2018년부터 기타(디스플레이용, 산업용) 판매량을 처음으로 상회했다. 중국향의 경우 2021년부터 반도체용 과산화수소 판매비중이 50%를 상회할 것으로 전망된다. 한국 소/부/장 기업 중에서 에스엔에스텍, 케이씨텍, 이엔에프 등이 반도체용 주요 품목 매출비중이 증가하거나 전사 매출에서 50%를 상회하기 시작했을 때 밸류에이션 레벨업이 가시화됐다.

### 컨센서스 P/E (FY1), 15.0배로 SK머티리얼즈 대비 상회

2017년 이후 한솔케미칼의 P/E 밸류에이션은 SK머티리얼즈 대비 낮았는데 2020년 4월 주가 반등 이후 최근 한솔케미칼의 P/E (FY1) 밸류에이션은 15.0배로 SK머티리얼즈(14.7배) 대비 상회했다. 양사 모두 (1) 캡티브 고객사 보유, (2) 적극적 M&A, (3) 주요 품목의 반도체용 비중 확대(한솔케미칼의 과산화수소, SK머티리얼즈의 NF3, SK에어가스의 산업가스)라는 공통점을 지니고 있다. 한솔케미칼의 경우 2차전지 사업 진출이 밸류에이션 고평가에 기여했다.

### 2020년 매출 6,233억 원, 영업이익 1,404억 원 예상 (CNP 제외)

연간 실적 성장의 기폭제는 (1) 삼성전자의 시안 2기 및 평택 2기 증설, (2) 삼성디스플레이의 QD 설비 반입, (3) 소재(반도체용 프리커서, 2차전지용 소재) 국산화이다. 평택 3기 증설 가시성, Austin 증설 가능성을 감안하면 한솔케미칼의 장거리 질주는 이제 막 시작됐다.

Update

**Not Rated**

CP(7월 13일): 141,500원

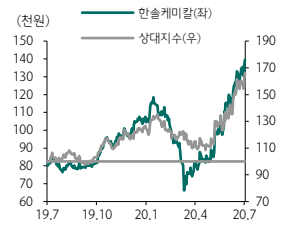
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,150.25
52주 최고/최저(원)	139,500/66,200
시가총액(십억원)	1,575.7
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	11,295.2
60일 평균 거래량(천주)	86.5
60일 평균 거래대금(십억원)	9.5
20년 배당금(예상, 원)	1,500
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	29.67
주요주주 지분율(%)	
조동역 외 4인	15.02
국민연금공단	13.97
주가상승률	1M 6M 12M
절대	16.3 31.0 73.7
상대	18.7 34.4 66.3

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	619.9	685.0
영업이익(십억원)	131.3	151.6
순이익(십억원)	107.6	120.4
EPS(원)	9,333	10,487
BPS(원)	48,405	57,369

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	368.0	460.4	521.6	581.9	587.6
영업이익	십억원	49.0	82.1	79.2	93.6	111.4
세전이익	십억원	42.6	77.4	74.7	92.5	118.1
순이익	십억원	34.1	55.8	54.3	70.5	86.5
rEPS	원	3,023	4,942	4,804	6,238	7,655
증감률	%	59.4	63.5	(2.8)	29.9	22.7
PER	배	20.54	16.86	15.09	12.42	13.85
PBR	배	2.87	3.31	2.54	2.29	2.66
EV/EBITDA	배	12.50	11.18	9.43	8.97	9.83
ROE	%	15.01	21.29	17.99	20.12	20.88
BPS	원	21,608	25,179	28,576	33,804	39,894
DPS	원	800	1,000	1,000	1,200	1,500



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

RA 김주연  
02-3771-7775  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 실적 추정

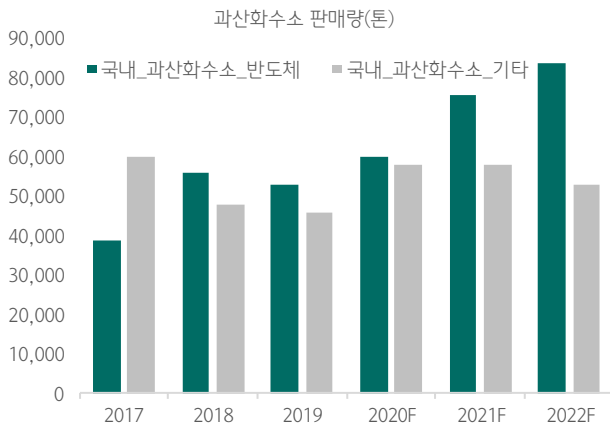
(단위: 십억 원, %)

품목	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
정밀화학제품(반도체용 과산화수소 등)	41.7	41.3	43.3	43.8	45.9	48.2	53.0	58.3	170.1	205.3	225.8	248.4
제지/환경제품	20.1	22.3	23.1	22.6	22.7	25.0	25.9	25.4	88.1	99.1	104.0	109.2
전자소재(프리커서, QD소재, 바인더 등)	31.0	29.0	31.6	27.0	33.9	34.6	37.7	32.2	118.6	138.4	152.2	167.5
기타제품	1.2	1.4	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	5.0	4.9	4.9	4.9
제품합계	94.1	94.0	99.0	94.6	103.7	109.0	117.8	117.1	381.7	447.7	487.0	530.0
상품합계	4.4	4.3	4.4	4.7	5.9	5.9	6.0	6.1	17.8	23.9	24.9	25.9
기타합계	0.3	0.3	0.3	1.4	0.5	0.6	0.6	0.7	2.4	2.4	2.8	2.7
매출(한솔케미칼, 별도)	98.8	98.6	103.8	100.7	110.1	115.5	124.5	123.8	401.9	474.0	514.6	558.6
테이팩스	27.1	26.6	29.8	28.1	27.1	26.6	29.8	28.1	111.6	111.7	117.2	123.1
실적	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	143.3	146.9	154.3	143.1	146.6	151.5	163.7	161.4	587.6	623.3	669.5	719.3
매출원가	100.6	101.6	105.4	104.2	98.2	99.6	106.3	111.6	411.8	415.6	441.9	470.1
매출총이익	42.6	45.3	48.9	39.0	48.4	52.0	57.5	49.8	175.8	207.7	227.5	249.2
판매비와관리비	14.4	14.2	14.1	21.7	13.3	14.6	14.9	24.5	64.3	67.3	72.3	77.6
영업이익	28.2	31.1	34.8	17.3	35.2	37.3	42.5	25.3	111.4	140.4	155.3	171.6
금융수익	2.3	0.9	2.3	0.0	2.5	1.6	1.5	1.6	5.6	7.2	6.3	6.4
금융비용	2.9	2.6	3.3	2.7	2.4	2.8	2.8	2.8	11.5	10.8	10.9	10.9
세전계속사업이익	30.6	32.4	36.0	19.1	48.5	38.5	43.9	27.3	118.1	158.1	165.5	181.5
법인세비용	7.0	6.5	8.3	5.2	11.8	8.8	8.8	6.3	27.0	35.7	39.5	44.5
당기순이익	23.6	25.9	27.7	13.9	35.3	29.7	35.0	21.0	91.0	121.0	126.1	137.0
마진	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
GPM%	29.8%	30.8%	31.7%	27.2%	33.0%	34.3%	35.1%	30.9%	29.9%	33.3%	34.0%	34.6%
OPM%	19.7%	21.2%	22.6%	12.1%	24.0%	24.6%	26.0%	15.7%	19.0%	22.5%	23.2%	23.9%
NPM%	16.5%	17.6%	17.9%	9.7%	24.0%	19.6%	21.4%	13.0%	15.5%	19.4%	18.8%	19.0%
비용	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
매출원가율	70.2%	69.2%	68.3%	72.8%	67.0%	65.7%	64.9%	69.1%	70.1%	66.7%	66.0%	65.4%
판매비율	10.1%	9.6%	9.1%	15.2%	9.0%	9.6%	9.1%	15.2%	11.0%	10.8%	10.8%	10.8%
법인세율	22.9%	20.2%	23.1%	27.3%	24.2%	22.9%	20.2%	23.1%	22.9%	22.6%	23.8%	24.5%

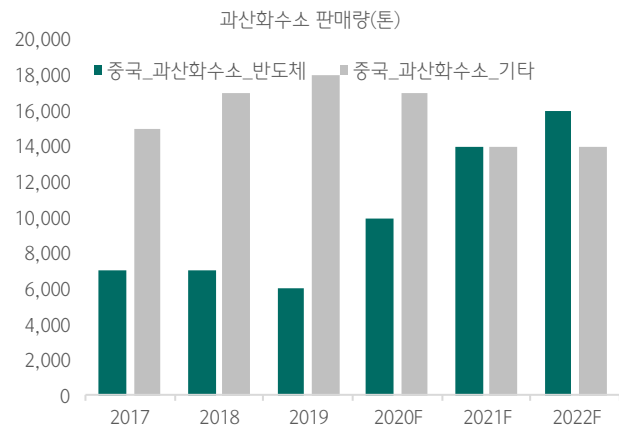
자료: 한솔케미칼, 하나금융투자

그림 1. 국내향 과산화수소: 2018년부터 반도체향이 기타부문 상회

그림 2. 중국향 과산화수소: 2022년부터 반도체향이 기타부문 상회

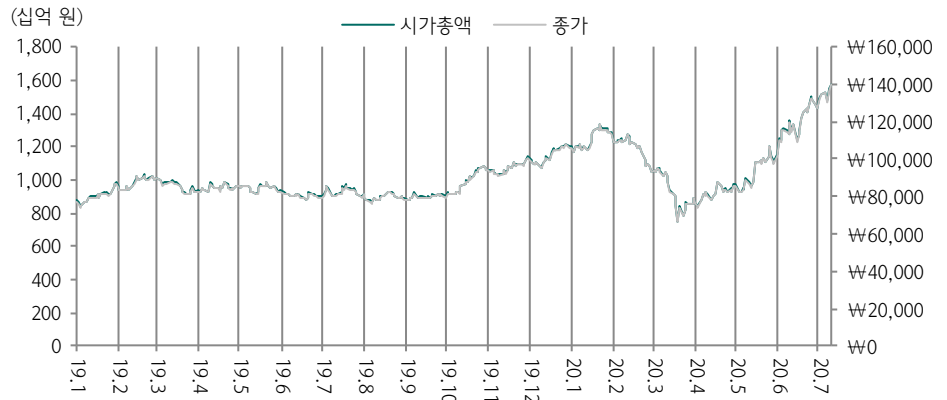


자료: 한솔케미칼, 하나금융투자



자료: 한솔케미칼, 하나금융투자

그림 3. 시가총액 & 주가 추이와 월별 이벤트



2019년 1월	반도체 대형주의 주가 반등 힘입어 중소형주(장비, 소재) 주가 동시 반등
2월	반도체 업황의 다운턴 지속, 한솔케미칼 실적은 상대적으로 안정적이라는 점 부각
3월	비메모리 수혜주 부각되는 동안 메모리 exposure 높은 한솔케미칼, 상대적 소외
4월	1분기 실적, 컨센서스 부합. 양호한 수준 달성
5월	미국 상무부의 화웨이 제재조치 시작. 반도체업종에서 수요 둔화 우려 확산
6월	6월 중순 도시바 정전. 전방산업(메모리)에서 전면적인 감산 우려 지속
7월	7월 첫째 주, 산케이신문, 일본 수출 규제 관련 기사 보도
8월	반도체 고객의 감산으로 2분기 실적(매출)은 전분기 수준 기록
9월	여타 소재주 대비 상대적 소외. 과산화수소가 일본과의 경합 품목이 아니기 때문
10월	삼성전자 NAND 가동률 회복 기대감이 주가 견인
11월	2020년 신규 아이템 추가 기대감이 주가 견인
12월	DRAM 현물가격 상승 시작되어 메모리 반도체 턴어라운드 기대감 확산
2020년 1월	삼성전자가 반도체에서 대규모 시설투자(200K) 전개한다는 뉴스 보도
2월	포스코케미칼-OCI, 과산화수소 합작사 설립 합의. 한솔케미칼 주가에 부정적
3월	코로나19 우려로 반도체 업종 투심 악화되어 주가 하락. 우려 대비 과산화수소 & 프리커서 출하 견조
4월	1Q20 실적 기대감에 힘입어 주가 반등
5월	1Q20 실적 발표. 영업이익 기준, 컨센서스 상회
6월	2차전지 업종 해당 종목의 밸류에이션 높아지면 한솔케미칼 주가도 동반 상승
7월	2Q20 실적 기대감에 힘입어 주가 상승 지속

자료: WISEfn, 하나금융투자

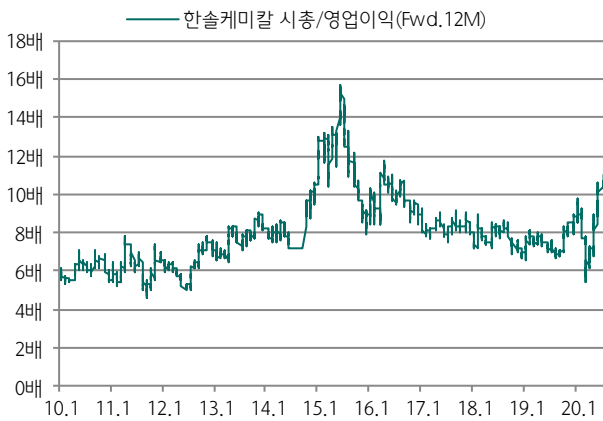
표 2. 반도체 공정소재 공급사와 비교

(단위: 십억 원, \$, ₩, %, 배)

기업	시총	주가	주가수익률(%)				P/E(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1주	1개월	3개월	6개월	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
Air Products	72,547.1	273	10.4%	10.2%	24.6%	17.8%	32.5	27.8	4.8	4.4	16.1	17.5
SK머티리얼즈	2,095.8	198,700	-0.6%	17.3%	34.4%	13.9%	14.7	12.6	3.3	2.7	27.3	26.1
한솔케미칼	1,575.7	139,500	3.7%	16.3%	72.9%	31.0%	15.0	13.3	2.9	2.4	21.4	20.2
솔브레인홀딩스	1,668.5	95,900	0.0%	12.0%	27.0%	2.8%	9.9	9.6	1.7	1.4	18.6	16.4
후성	737.2	7,960	-0.9%	-6.2%	21.0%	-8.5%	73.7	28.6	3.3	3.0	4.6	11.0
동진세미켐	1,563.0	30,400	11.0%	42.4%	113.3%	80.4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
이엔에프테크놀로지	554.2	38,950	15.6%	35.0%	61.0%	33.2%	9.2	8.3	1.7	1.4	20.4	18.9
디엔에프	163.6	15,200	5.6%	3.8%	64.3%	43.4%	11.5	NA	NA	NA	NA	NA

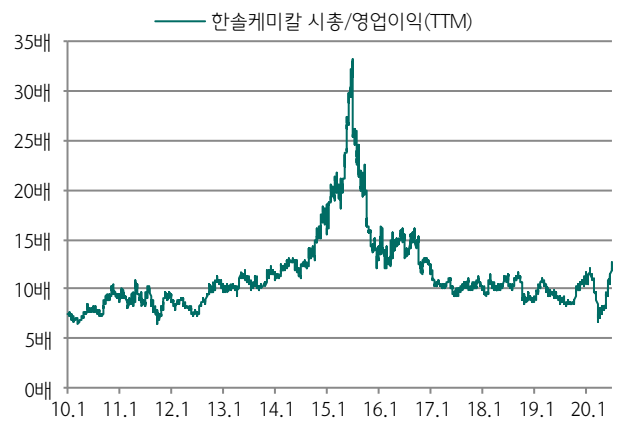
주: 밸류에이션은 컨센서스 기준. 컨센서스 없는 경우 NA로 표시  
 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 4. 한솔케미칼 Price/Operating Profit 밸류에이션(FWD) 11.0배



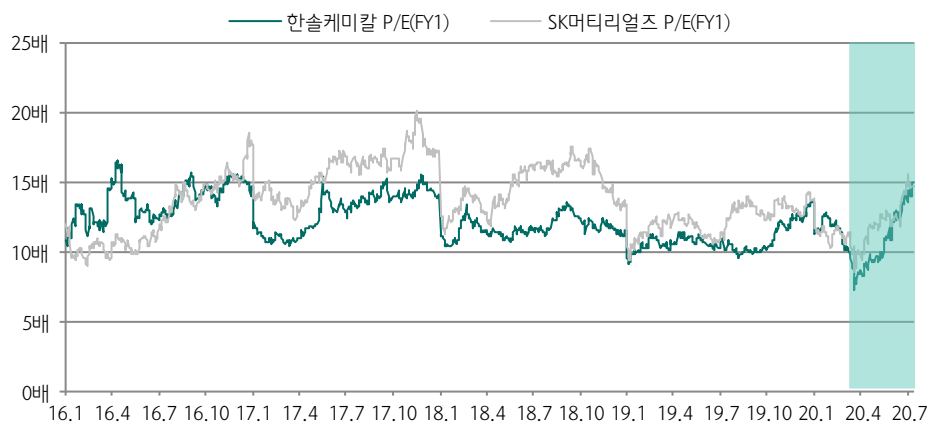
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 5. 한솔케미칼 Price/Operating Profit 밸류에이션(TTM) 12.1배



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 6. P/E(FY1, 컨센서스 기준) 비교: 한솔케미칼 15.0배, SK머티리얼즈 14.7배



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>368.0</b>	<b>460.4</b>	<b>521.6</b>	<b>581.9</b>	<b>587.6</b>
매출원가	276.1	321.6	379.3	424.0	411.8
매출총이익	91.9	138.8	142.3	157.9	175.8
판매비	42.9	56.6	63.1	64.4	64.3
<b>영업이익</b>	<b>49.0</b>	<b>82.1</b>	<b>79.2</b>	<b>93.6</b>	<b>111.4</b>
금융손익	(10.2)	(12.2)	(8.7)	(7.5)	(5.9)
중속/관계기업손익	4.7	4.4	5.5	8.1	10.4
기타영업외손익	(0.8)	3.0	(1.2)	(1.7)	2.1
<b>세전이익</b>	<b>42.6</b>	<b>77.4</b>	<b>74.7</b>	<b>92.5</b>	<b>118.1</b>
법인세	8.3	18.5	16.6	24.7	27.0
계속사업이익	34.3	58.9	58.1	67.8	91.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>34.3</b>	<b>58.9</b>	<b>58.1</b>	<b>67.8</b>	<b>91.0</b>
비지배주주지분 손이익	0.1	3.1	3.8	(2.7)	4.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>34.1</b>	<b>55.8</b>	<b>54.3</b>	<b>70.5</b>	<b>86.5</b>
지배주주지분포괄이익	35.7	49.7	49.3	70.2	81.8
NOPAT	39.4	62.5	61.5	68.6	85.9
EBITDA	71.4	109.1	111.9	127.0	148.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	9.5	25.1	13.3	11.6	1.0
NOPAT증가율	62.1	58.6	(1.6)	11.5	25.2
EBITDA증가율	50.0	52.8	2.6	13.5	17.1
영업이익증가율	73.8	67.6	(3.5)	18.2	19.0
(지배주주)순이익증가율	59.3	63.6	(2.7)	29.8	22.7
EPS증가율	59.4	63.5	(2.8)	29.9	22.7
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	25.0	30.1	27.3	27.1	29.9
EBITDA이익률	19.4	23.7	21.5	21.8	25.3
영업이익률	13.3	17.8	15.2	16.1	19.0
계속사업이익률	9.3	12.8	11.1	11.7	15.5
<b>투자지표</b>					
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,023	4,942	4,804	6,238	7,655
BPS	21,608	25,179	28,576	33,804	39,894
CFPS	6,581	10,070	10,261	12,040	14,328
EBITDAPS	6,317	9,657	9,907	11,243	13,167
SPS	32,583	40,761	46,177	51,522	52,019
DPS	800	1,000	1,000	1,200	1,500
<b>주가지표(배)</b>					
PER	20.5	16.9	15.1	12.4	13.8
PBR	2.9	3.3	2.5	2.3	2.7
PCFR	9.4	8.3	7.1	6.4	7.4
EV/EBITDA	12.5	11.2	9.4	9.0	9.8
PSR	1.9	2.0	1.6	1.5	2.0
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	15.0	21.3	18.0	20.1	20.9
ROA	6.9	9.1	7.6	9.3	10.0
ROIC	10.7	13.5	11.6	12.1	13.4
부채비율	111.1	105.1	85.1	77.0	80.4
순부채비율	75.3	64.5	42.5	43.8	37.1
이자보상배율(배)	6.6	8.4	8.3	11.8	11.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>110.7</b>	<b>157.1</b>	<b>182.7</b>	<b>156.5</b>	<b>306.7</b>
금융자산	12.3	30.2	53.1	21.8	125.1
현금성자산	8.5	26.7	49.7	14.3	57.1
매출채권 등	62.2	75.6	81.0	75.2	74.9
재고자산	29.1	46.8	44.6	54.9	61.5
기타유동자산	7.1	4.5	4.0	4.6	45.2
<b>비유동자산</b>	<b>410.4</b>	<b>542.6</b>	<b>540.7</b>	<b>635.2</b>	<b>632.5</b>
투자자산	50.4	49.4	54.6	59.4	61.4
금융자산	21.5	18.6	20.6	8.0	4.8
유형자산	330.8	398.4	399.3	495.8	494.0
무형자산	17.8	77.9	74.8	70.6	68.2
기타비유동자산	11.4	16.9	12.0	9.4	8.9
<b>자산총계</b>	<b>521.0</b>	<b>699.7</b>	<b>723.3</b>	<b>791.7</b>	<b>939.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>113.3</b>	<b>220.7</b>	<b>190.0</b>	<b>165.0</b>	<b>194.3</b>
금융부채	46.4	134.0	98.0	54.5	116.6
매입채무 등	60.0	72.7	83.5	91.9	60.2
기타유동부채	6.9	14.0	8.5	18.6	17.5
<b>비유동부채</b>	<b>161.0</b>	<b>137.9</b>	<b>142.5</b>	<b>179.4</b>	<b>224.3</b>
금융부채	151.8	116.2	121.3	163.1	201.7
기타비유동부채	9.2	21.7	21.2	16.3	22.6
<b>부채총계</b>	<b>274.3</b>	<b>358.6</b>	<b>332.5</b>	<b>344.5</b>	<b>418.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>242.1</b>	<b>282.3</b>	<b>320.8</b>	<b>379.7</b>	<b>448.6</b>
자본금	56.5	56.5	56.5	56.5	56.5
자본잉여금	30.6	30.6	30.6	30.6	30.6
자본조정	(1.9)	(1.9)	(1.8)	(1.6)	(1.3)
기타포괄이익누계액	8.5	2.6	(1.3)	(8.4)	(9.0)
이익잉여금	148.3	194.6	236.8	302.7	371.8
<b>비지배주주지분</b>	<b>4.7</b>	<b>58.8</b>	<b>70.1</b>	<b>67.5</b>	<b>72.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>246.8</b>	<b>341.1</b>	<b>390.9</b>	<b>447.2</b>	<b>520.6</b>
순금융부채	185.9	220.0	166.2	195.8	193.2
<b>현금흐름표</b>	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>47.3</b>	<b>96.9</b>	<b>87.4</b>	<b>100.6</b>	<b>101.6</b>
당기순이익	34.3	58.9	58.1	67.8	91.0
조정	29.7	36.9	29.3	49.4	41.3
감가상각비	22.4	26.9	32.8	33.4	37.3
외환거래손익	3.9	4.9	4.5	2.3	1.6
지분법손익	(4.7)	(4.4)	(5.5)	(8.1)	(10.4)
기타	8.1	9.5	(2.5)	21.8	12.8
영업활동 현금흐름	(16.7)	1.1	0.0	(16.6)	(30.7)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(61.6)</b>	<b>(146.8)</b>	<b>(32.9)</b>	<b>(121.5)</b>	<b>(140.1)</b>
투자자산감소(증가)	(6.7)	1.0	(5.3)	(4.8)	(2.0)
유형자산감소(증가)	(58.5)	(38.4)	(30.4)	(118.2)	(71.0)
기타	3.6	(109.4)	2.8	1.5	(67.1)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>9.8</b>	<b>62.6</b>	<b>(29.5)</b>	<b>(14.6)</b>	<b>81.2</b>
금융부채증가(감소)	18.2	52.0	(30.9)	(1.7)	100.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.7)	20.7	13.5	(1.8)	(6.3)
배당지급	(6.7)	(10.1)	(12.1)	(11.1)	(13.3)
<b>현금의 증감</b>	<b>(4.4)</b>	<b>20.5</b>	<b>23.1</b>	<b>(35.4)</b>	<b>42.8</b>
Unlevered CFO	74.3	113.7	115.9	136.0	161.8
Free Cash Flow	(11.3)	58.5	56.4	(17.7)	30.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한솔케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

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	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 07월 14일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 07월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 07월 14일 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.