

종근당 (185750)

종근당 사상 최대 실적 시현

2분기 양호한 실적 예상은 했지만... 이 정도일 줄은

종근당의 2분기 별도기준 매출액은 3,132억원(YoY, 17.6%), 영업이익은 무려 91% 증가한 363억원(OPM, 11.6%)을 기록, 설립 이후 분기별 최대 실적을 시현하며, 쉽게 예상하지 못했던 어닝 서프라이즈한 실적을 달성하였다. 코로나19 바이러스의 영향으로 비대면 영업활동이 증가, 마케팅비의 감소로 인해 광고선전비가 전년대비 약 36% 감소하면서 고스란히 이익에 반영이 되었다. 세전이익은 347억원(YoY, 91.2%), 당기순이익은 253억원(YoY, 100.1%)을 기록하였다.

큰 폭의 이익 개선 사유 규모의 경제 달성

91%의 큰 폭으로 영업이익이 증가한 직접적인 원인은 물론 비대면 영업활동으로 인한 마케팅비의 감소라고 할 수 있다. 그러나 종근당의 매출액을 보면, 국내 타 상위 제약사에서 보기 어려운 고성장세를 확인해 볼 수 있다. 매출액이 전년보다 17.6% 성장했는데, 특히 상위 10대 품목들의 성장률은 무려 22%로 고성장했음을 확인할 수 있다. 자누비아와 같은 초대형 품목들이 당뇨치료제인 까닭에 영업활동 부재에도 꾸준히 성장을 보여주며 판매되고 있으며, 케이캡과 프리베나, 프롤리아와 같은 신제품들이 전년대비 2배 가까운 성장세를 보여주고 있다. 상위 10대 품목들의 경우 분기별 100억원 가까이 판매되고 있는데, 이것의 의미는 연간 500억원 정도 판매되는 품목이 무려 10개나 된다는 점이다. 이것은 종근당이 규모의 경제를 실현했다는 점을 의미한다. 굵직한 제품들의 개수가 늘어나면서 그만큼 마케팅의 부담도 감소, 올해 만약 코로나19 바이러스가 유행하지 않았다 하더라도 종근당은 충분히 양호한 실적을 시현할 수 있었을 것으로 추정되는 부분이다.

이제 종근당의 R&D를 주목해 보자

2019년 기준 종근당의 연구개발비는 1,375억원으로 이것은 매출액 대비 약 12.7%에 해당하는 금액이다, 2018년과 2017년에도 각각 매출액 대비 12.0%와 11.2%의 연구개발비를 집행했었다. 이와 같이 대규모 연구개발비를 집행하고 있지만, 늘 종근당의 R&D는 종근당의 주가에 반영되지 못하면서 다른 상위 제약사와는 달리 15~19배 멀티플을 적용받는 상황이었다. R&D란 오늘 투자했다고 내일 바로 결과가 나오지는 않는다. 그런 관점에서 이제 종근당의 R&D를 주목해야 할 시점이라 판단된다. 1) 그 첫번째가 EGFR/c-Met 이중항체인 CKD-702로 현재 국내 3개 병원에서 약 65명 환자들을 대상으로 임상 1/2상이 진행되고 있다. 레이저티닙의 사례에서 보았듯이 비소세포폐암 3차 치료제에 대한 글로벌 제약사들의 니즈가 높다는 점에서 CKD-702에 대한 글로벌 제약사들의 니즈는 분명히 존재한다. AACR에서 동물모델 결과 매우 뛰어난 종양억제 효과가 있음이 확인되었다. 2) 두번째는 류마티스관절염 치료제인 CKD-506이다. 올해 임상 2a상이 완료되어 11월 개최되는 미국 류마티스학회 ACR에서 그 결과가 발표될 예정이다. 임상에서 유효성이 확인된다면, CKD-506의 가치는 크게 점프업할 수 있을 것으로 예상된다. 이제 종근당에게 적절한 밸류에이션을 부과해야 할 시점이다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 180,000원 | CP(7월 31일): 135,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,249.37
52주 최고/최저(원)	140,000/61,300
시가총액(십억원)	1,469.6
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	10,885.7
60일 평균 거래량(천주)	123.7
60일 평균 거래대금(십억원)	15.0
20년 배당금(예상, 원)	857
20년 배당수익률(예상, %)	0.64
외국인지분율(%)	13.93
주요주주 지분율(%)	
종근당홀딩스 외 5인	37.73
국민연금공단	12.58
주가상승률	1M 6M 12M
절대	24.4 45.3 62.1
상대	16.6 36.9 45.9

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,227.8	1,316.1
영업이익(십억원)	92.6	94.4
순이익(십억원)	65.4	67.8
EPS(원)	6,006	6,235
BPS(원)	48,833	54,044

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	955.7	1,078.6	1,243.1	1,358.6	1,464.8
영업이익	십억원	78.0	77.0	106.8	103.6	112.1
세전이익	십억원	69.2	72.7	107.7	105.2	114.0
순이익	십억원	42.6	53.9	78.6	77.8	84.0
EPS	원	3,911	4,950	7,223	7,149	7,718
증감률	%	(20.6)	26.6	45.9	(1.0)	8.0
PER	배	24.86	19.60	18.69	18.88	17.49
PBR	배	2.43	2.19	2.66	2.36	2.10
EV/EBITDA	배	10.62	10.17	11.35	11.44	10.31
ROE	%	10.25	11.94	15.45	13.44	12.88
BPS	원	40,058	44,214	50,695	57,129	64,152
DPS	원	817	857	857	857	857



Analyst 선민정
02-3771-7785
rsslun@hanafn.com

표 1. 중근당 2Q20 실적 리부(별도 기준)

(단위: 십억원, %)

	2Q20P	2Q19	YoY	Consen	%Diff
매출액	313.2	266.4	17.6	292.8	7.0
영업이익	36.3	19.0	90.9	18.6	95.4
세전이익	34.7	18.1	91.1	17.3	100.3
당기순이익	25.3	12.7	100.1	12.5	103.1
OPM %	11.6	7.1		6.3	
NPM %	8.1	4.8		4.3	

자료: 하나금융투자

표 2. 중근당 실적전망(별도 기준)

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	19	20F	21F
매출액	233.9	266.4	280.5	297.8	292.8	313.2	311.3	325.8	1,078.6	1,243.1	1,358.6
YoY	7.1%	12.3%	19.4%	12.3%	25.2%	17.6%	11.0%	9.4%	12.9%	15.3%	9.3%
주요제품	99.5	107.7	120.5	129.9	126.7	134.9	130.6	137.8	457.6	530.0	553.7
YoY	14.9%	8.2%	27.4%	32.8%	27.4%	25.3%	8.3%	6.1%	20.9%	15.8%	4.5%
자누비아	33.4	34.8	36.2	36.1	34.5	36.0	38.7	38.3	140.5	147.4	152.6
YoY	20.1%	-7.1%	9.5%	5.7%	3.1%	3.4%	7.0%	6.0%	6.0%	4.9%	3.5%
글리아티린	13.4	15.1	16.0	15.6	14.5	15.7	14.4	11.7	60.1	56.4	46.5
YoY	26.8%	12.5%	15.0%	4.4%	8.5%	4.5%	-10.0%	-25.0%	13.7%	-6.1%	-17.6%
달라트렌	11.5	11.6	11.9	11.5	12.3	12.6	12.5	12.2	46.6	49.7	51.5
YoY	9.3%	3.5%	6.2%	4.0%	6.9%	8.8%	5.0%	6.0%	5.7%	6.7%	3.7%
리피로우	9.1	9.7	9.3	9.5	9.3	10.5	9.9	10.1	37.6	39.8	42.6
YoY	-1.5%	-3.5%	-5.1%	-5.2%	2.2%	8.7%	7.0%	6.0%	-3.9%	6.0%	7.0%
아토젯	12.4	13.0	14.3	15.3	15.3	16.2	15.8	16.7	54.9	64.0	71.5
YoY	58.1%	73.5%	60.0%	31.6%	24.0%	24.5%	11.0%	9.0%	53.2%	16.6%	11.6%
바이토린	5.5	5.1	5.0	8.1	4.5	4.7	4.4	7.0	23.7	20.7	18.2
YoY	31.0%	-34.4%	-7.3%	55.5%	-16.9%	-8.5%	-12.0%	-13.0%	4.9%	-12.7%	-11.9%
이모튼	7.5	8.7	9.3	9.6	8.5	9.9	10.0	10.4	35.0	38.8	42.6
YoY	0.8%	-6.7%	7.6%	46.3%	13.8%	14.1%	8.0%	8.5%	9.8%	10.9%	9.6%
프리베나	2.4	4.3	5.9	13.9	14.7	13.7	8.3	16.0	26.6	52.7	61.6
YoY	-72.9%	56.4%	58.5%	227.6%	504.4%	219.4%	40.0%	15.0%	34.6%	98.5%	16.8%
케이캡	4.3	5.4	12.7	10.3	13.0	15.5	16.5	15.5	32.7	60.5	66.7
YoY	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	202.8%	186.9%	30.0%	50.0%	#DIV/0!	84.9%	10.2%
기타	134.4	158.7	160.0	167.9	166.0	178.3	180.8	188.0	620.9	713.1	804.9
YoY	1.9%	15.3%	14.0%	0.3%	23.5%	12.4%	13.0%	12.0%	7.6%	14.8%	12.9%
매출총이익	87.7	101.5	102.3	112.0	103.8	119.4	115.2	122.2	403.6	460.6	499.8
YoY	2.8%	5.2%	6.5%	9.8%	18.3%	17.6%	12.6%	9.1%	6.2%	14.1%	8.5%
GPM	37.5%	38.1%	36.5%	37.6%	35.5%	38.1%	37.0%	37.5%	37.4%	37.1%	36.8%
판관비	71.0	82.5	82.0	90.9	77.7	83.1	97.2	95.8	326.5	353.8	396.2
YoY	7.4%	6.0%	9.4%	9.8%	9.4%	0.7%	18.4%	5.4%	8.2%	8.4%	12.0%
경상연구개발비	19.0	24.1	22.2	32.9	24.6	31.5	28.0	29.7	98.1	113.8	119.3
YoY	22.7%	29.2%	16.2%	40.9%	29.4%	31.1%	26.4%	-9.9%	28.2%	16.0%	4.8%
기타판관비	52.0	58.5	59.9	58.0	53.1	51.6	69.1	66.2	228.4	240.0	276.9
YoY	2.8%	-1.3%	7.0%	-2.5%	2.1%	-11.8%	15.5%	14.0%	1.4%	5.1%	15.4%
영업이익	16.7	19.0	20.3	21.1	26.1	36.3	18.0	26.4	77.0	106.8	103.6
YoY	-13.0%	2.2%	-3.7%	9.9%	56.1%	90.9%	-11.0%	25.2%	-1.2%	38.6%	-2.9%
OPM	7.1%	7.1%	7.2%	7.1%	8.9%	11.6%	5.8%	8.1%	7.1%	8.6%	7.6%
당기순이익	10.7	12.7	14.7	15.8	17.9	25.3	14.0	21.4	53.9	78.6	77.8
YoY	254.0%	-0.4%	8.4%	19.4%	67.9%	100.1%	-4.7%	34.9%	26.6%	45.9%	-1.0%
NPM	4.6%	4.8%	5.2%	5.3%	6.1%	8.1%	4.5%	6.6%	5.0%	6.3%	5.7%

자료: 하나금융투자

표 3. 종근당 기존제품 매출

(단위: 백만원)

제품명	2Q20P	2Q19	증감	증감률
자누비아F	35,992	34,823	1,169	3.4%
아토젯	16,239	13,044	3,195	24.5%
글리아티린	15,740	15,058	682	4.5%
케이캡	15,494	5,430	10,064	185.3%
프리베나	13,727	4,298	9,429	219.4%
프롤리아주	13,337	8,786	4,551	51.8%
딜라트렌	12,603	11,588	1,014	8.8%
리피로우	10,506	9,669	837	8.7%
이모튼	9,933	8,707	1,226	14.1%
타크로벨	8,939	8,034	906	11.3%
기타	147,530	146,959	571	0.4%
소계	300,040	266,396	33,644	12.6%
신제품	13,171	-	13,171	100.0%
합계	313,211	266,396	46,815	17.6%

자료: 종근당, 하나금융투자

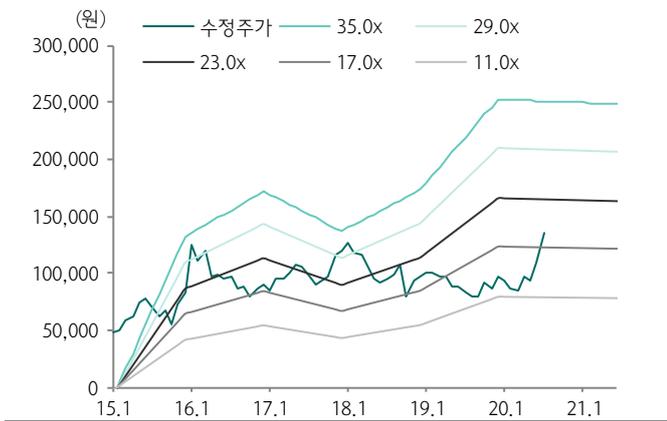
표 4. 종근당 신제품 매출

(단위: 백만원)

제품명	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P
큐시미아	-	430	3,876	5,385
머시론	-	717	1,941	2,531
미니린	-	751	2,005	2,092
네스벨	-	-	546	1,630
기타품목 ^{주)}	16,852	14,259	1,981	1,533
합계	16,852	16,157	10,349	13,171

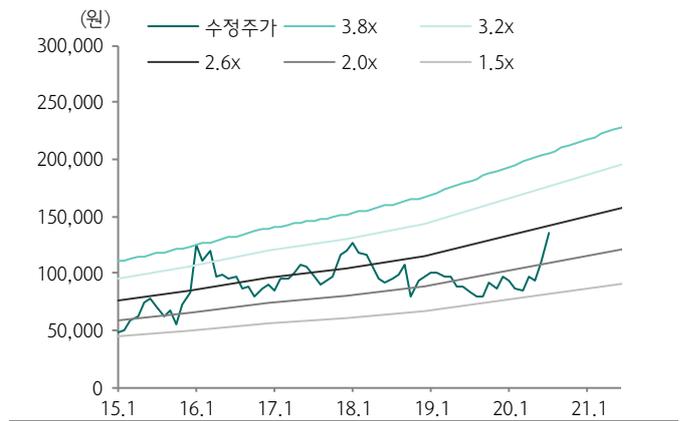
주: 올루미언트('19.3Q~20.1Q), 케이캡, 실크로드('19.3Q~4Q), 스테글라트로('19.3Q) 등
 자료: 종근당, 하나금융투자

그림 1. 종근당 PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 2. 종근당 PBR 밴드



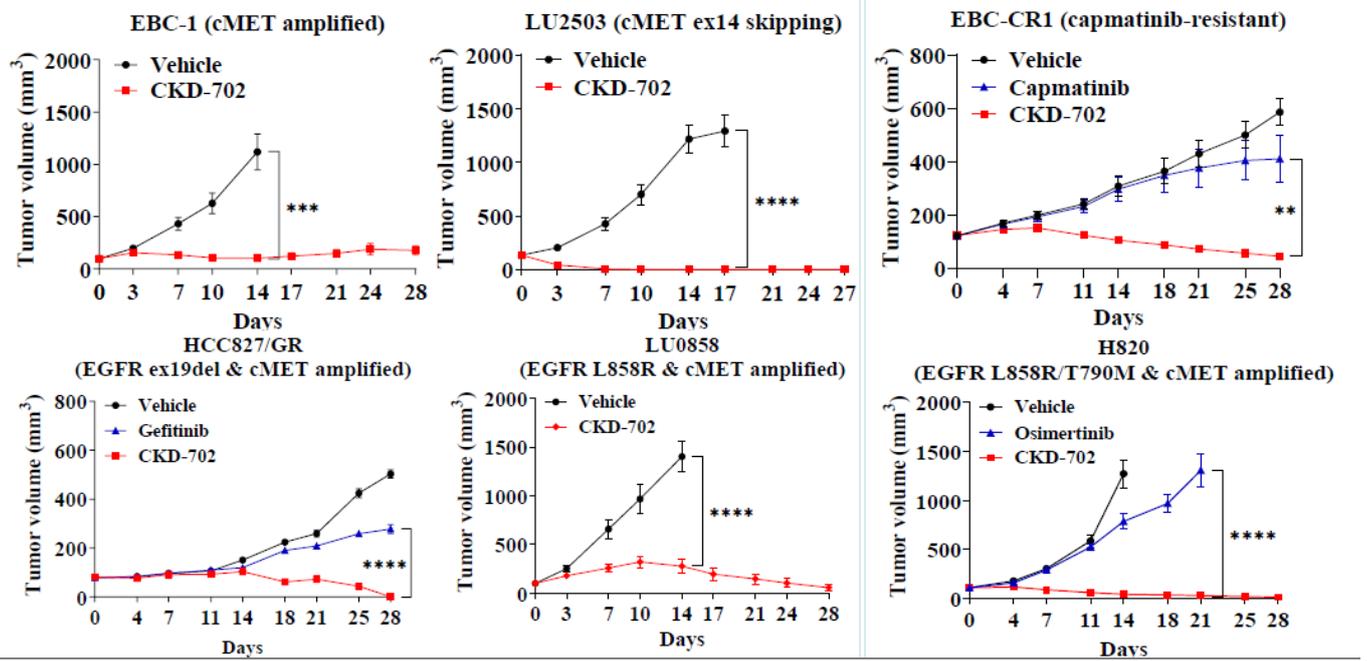
자료: 하나금융투자

표 5. 종근당 파이프라인

과제명	적용증	기전/성분	단계					비고
			비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	시판	
합성신약								
CKD-943	요독성소양증	Kappa Opioid Receptor agonist				미국		
CKD-516	대장암	VDA (Vascular Disrupting Agent)	국내		국내		이리노테칸 병용 PD-1(면역항암제) 병용	
CKD-581	다발성골수종	Pan-HDACi		국내				
CKD-506	류마티스관절염	HDAC6i			EU			
CKD-504	헌팅턴중후군	HDAC6i		미국/한국				
CKD-508	이상지질혈증	2세대 CETPi	미국					
CKD-509	혈액암	HDAC6i	일본					
CKD-510	CMT	HDAC6i	미국					
바이오신약								
CKD-702	항암제(폐암)	이중항체 항암 신약	미국					
바이오시밀러								
CKD-11101	빈혈	Long-Acting EPO					국내/일본	
CKD-701	항반병성	Anti-VEGF				한국	4Q19 국내시판	
천연물 신약								
CKD-491	치주염	미공개	국내					
CKD-495	급만성 위염치료제				국내			
CKD-497	기관지염				국내			
개량신약								
CKD-391	이상지질혈증	Atorvastation +Ezetimibe				국내		
CKD-351	녹내장	Latanoprost +Dorzolamide				국내		
CKD-355	알츠하이머 치매	미공개		국내				
CKD-391	고지혈					국내		
CKD-333	고혈압/고지혈	Ator+Cande+Amlo				국내		
CKD-386	고혈압/고지혈	미공개		국내				
CKD-385	고혈압, 심부전, 협심증			국내				
CKD-396	당뇨					국내		
CKD-398	당뇨				국내			
CKD-841	전립선암	Leuprolide+Liquista		국내			Liquid Crystal 기술	
CKD-843	탈모/전립선비대증	미공개	국내					

자료: 종근당, 하나금융투자

그림 3. CKD-702의 AACR 포스터 주요 내용



자료: 종근당, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	955.7	1,078.6	1,243.1	1,358.6	1,464.8
매출원가	575.8	675.1	782.5	858.7	919.9
매출총이익	379.9	403.5	460.6	499.9	544.9
판매비	301.9	326.5	353.8	396.2	432.9
영업이익	78.0	77.0	106.8	103.6	112.1
금융손익	(2.9)	(2.5)	(2.4)	(2.1)	(2.1)
종속/관계기업손익	(1.4)	(2.1)	2.0	2.3	2.5
기타영업외손익	(4.4)	0.3	1.3	1.3	1.5
세전이익	69.2	72.7	107.7	105.2	114.0
법인세	26.6	18.8	29.1	27.3	30.0
계속사업이익	42.6	53.9	78.6	77.8	84.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	42.6	53.9	78.6	77.8	84.0
비지배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	42.6	53.9	78.6	77.8	84.0
지배주주지분포괄이익	41.0	54.1	79.8	79.3	85.7
NOPAT	48.0	57.1	77.9	76.7	82.6
EBITDA	99.2	99.6	130.4	129.3	137.4
성장성(%)					
매출액증가율	8.1	12.9	15.3	9.3	7.8
NOPAT증가율	(14.6)	19.0	36.4	(1.5)	7.7
EBITDA증가율	(0.9)	0.4	30.9	(0.8)	6.3
영업이익증가율	(0.1)	(1.3)	38.7	(3.0)	8.2
(지배주주)순이익증가율	(20.5)	26.5	45.8	(1.0)	8.0
EPS증가율	(20.6)	26.6	45.9	(1.0)	8.0
수익성(%)					
매출총이익률	39.8	37.4	37.1	36.8	37.2
EBITDA이익률	10.4	9.2	10.5	9.5	9.4
영업이익률	8.2	7.1	8.6	7.6	7.7
계속사업이익률	4.5	5.0	6.3	5.7	5.7

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	390.0	468.2	521.6	560.9	646.6
금융자산	45.9	92.3	88.4	87.5	136.1
현금성자산	45.9	76.9	70.7	68.3	115.5
매출채권 등	212.6	202.5	233.4	255.1	275.0
재고자산	107.9	147.5	170.0	185.8	200.3
기타유동자산	23.6	25.9	29.8	32.5	35.2
비유동자산	308.2	312.5	359.8	409.7	405.1
투자자산	29.9	28.4	29.4	30.1	30.7
금융자산	5.7	2.9	3.3	3.6	3.9
유형자산	236.0	235.1	283.1	333.8	329.8
무형자산	15.4	15.9	14.3	12.9	11.6
기타비유동자산	26.9	33.1	33.0	32.9	33.0
자산총계	698.1	780.7	881.4	970.7	1,051.7
유동부채	205.1	267.7	289.3	303.0	305.2
금융부채	58.1	83.1	78.5	73.8	59.1
매입채무 등	114.4	151.2	174.2	190.4	205.3
기타유동부채	32.6	33.4	36.6	38.8	40.8
비유동부채	64.3	39.5	48.1	53.6	55.9
금융부채	34.1	16.0	21.0	24.0	24.0
기타비유동부채	30.2	23.5	27.1	29.6	31.9
부채총계	269.4	307.2	337.4	356.6	361.1
지배주주지분	428.7	473.5	544.1	614.1	690.6
자본금	24.7	25.9	25.9	25.9	25.9
자본잉여금	270.2	269.0	269.0	269.0	269.0
자본조정	(7.3)	(7.8)	(7.8)	(7.8)	(7.8)
기타포괄이익누계액	(1.4)	(2.6)	(1.4)	0.1	1.8
이익잉여금	142.6	189.0	258.4	326.9	401.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.7	473.5	544.1	614.1	690.6
순금융부채	46.4	6.9	11.2	10.4	(53.0)

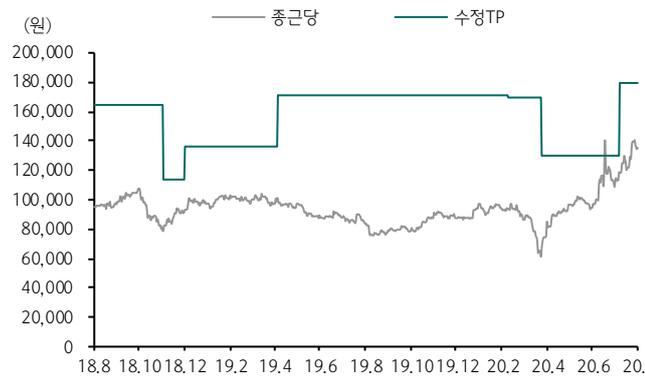
투자지표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,911	4,950	7,223	7,149	7,718
BPS	40,058	44,214	50,695	57,129	64,152
CFPS	10,746	11,511	12,139	12,038	12,775
EBITDAPS	9,114	9,150	11,983	11,882	12,618
SPS	87,795	99,086	114,200	124,802	134,566
DPS	817	857	857	857	857
주가지표(배)					
PER	24.9	19.6	18.7	18.9	17.5
PBR	2.4	2.2	2.7	2.4	2.1
PCFR	9.0	8.4	11.1	11.2	10.6
EV/EBITDA	10.6	10.2	11.4	11.4	10.3
PSR	1.1	1.0	1.2	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	10.3	11.9	15.5	13.4	12.9
ROA	6.2	7.3	9.5	8.4	8.3
ROIC	10.4	12.2	15.5	13.3	13.3
부채비율	62.8	64.9	62.0	58.1	52.3
순부채비율	10.8	1.5	2.1	1.7	(7.7)
이자보상배율(배)	29.0	27.8	35.6	37.0	38.6

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	45.2	80.8	73.3	82.5	89.4
당기순이익	42.6	53.9	78.6	77.8	84.0
조정	44.6	47.5	22.2	24.0	23.2
감가상각비	21.2	22.6	23.7	25.7	25.3
외환거래손익	(0.2)	0.1	0.5	0.6	0.4
지분법손익	1.4	2.1	(2.0)	(2.3)	(2.5)
기타	22.2	22.7	0.0	0.0	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	(42.0)	(20.6)	(27.5)	(19.3)	(17.8)
투자활동 현금흐름	(29.4)	(38.0)	(71.5)	(75.2)	(19.5)
투자자산감소(증가)	(7.1)	3.6	1.3	1.9	2.3
유형자산감소(증가)	(17.3)	(19.8)	(70.0)	(75.0)	(20.0)
기타	(5.0)	(21.8)	(2.8)	(2.1)	(1.8)
재무활동 현금흐름	(15.4)	(11.8)	(8.9)	(11.0)	(24.0)
금융부채증가(감소)	(0.4)	7.0	0.4	(1.7)	(14.7)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.5)	(10.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(8.5)	(8.8)	(9.3)	(9.3)	(9.3)
현금의 증감	0.5	31.0	(6.1)	(2.5)	47.2
Unlevered CFO	117.0	125.3	132.1	131.0	139.1
Free Cash Flow	27.5	60.7	3.3	7.5	69.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

종근당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.10	BUY	180,000		
20.3.27	BUY	130,000	-22.50%	7.69%
20.2.11	BUY	170,000	-50.26%	-42.94%
19.4.7	BUY	171,525	-48.92%	-43.33%
18.12.3	BUY	136,289	-26.97%	-23.79%
18.11.4	BUY	113,574	-21.31%	-17.20%
18.7.9	BUY	164,894	-42.92%	-34.98%
17.11.6	BUY	121,501	-7.49%	9.64%

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	91.7%	8.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)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 8월 03일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2020년 8월 03일 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.