



하나금융그룹

2020년 8월 10일 | Equity Research

금호석유 (011780)

목표주가 상향. 현 주가에서 상승 여력 91%

2Q20 영업이익 컨센 10% 상회. 2개 분기 연속 컨센 상회

2Q20 영업이익은 1,201억원(QoQ -10%, YoY -14%)으로 최근 지속 상향된 컨센(1,090억원)마저 상회했다. 2개 분기 연속 컨센 상회이며, 최근 14번의 실적 발표 중 10번 째 서프라이즈다. 시장의 추정치가 과도하게 낮다는 점을 다시 한번 강조한다. 이는 NB Latex 호조가 합성고무 컨센서스에 반영되지 않고 있기 때문이다. 실제 합성고무는 전방 타이어 부진에도 불구하고 OPM 13%로 10년 래 가장 높은 수준에서 유지되고 있는데, 이는 NB Latex의 마진 호조에 근거한다. 폐놀유도체 영업이익은 351억원(QoQ +153%)으로 대폭 개선되었다. BPA/폐놀 호조 속에 아세톤 마진 급등분이 일부 반영된 영향이다. ABS/PS 호조로 합성수지는 유지, 정기 보수로 에너지/정밀화학은 QoQ 51% 감익되었다.

3Q20 영업이익 2천억원 전망. 10년 래 최대 분기실적 전망

3Q20 영업이익은 2,013억원(QoQ +68%, +193%)으로 10년 래 최대치를 전망한다. 현재 컨센(1,222억원)을 65% 상회할 것이다. NB Latex는 BD반동 및 전방 수요 호조로 판가 상향 국면에 진입하면서 더욱 높은 이익률을 시현할 것이다. 타이어업체의 생산재개로 범용고무 또한 개선이 가능하다. ABS는 가전용 수요회복, PS는 식품용기/일회용품 수요 증가로 QoQ 개선이 기대된다. 폐놀유도체는 영업이익 845억원으로 사상 최대치를 갱신할 전망이다. 아세톤 급등 덕이다.

10년 래 최대 연간 영업이익 전망. 주가 상승 여력 91%

TP를 18만원으로 50% 상향한다. 2020년 EPS에 PER 12배를 적용했다. NB Latex 경쟁업체 대만 Nantex의 PER 13배를 참고했다. Nantex는 NB Latex 3위이며, SBR 등을 제조 한다. 분기 매출 1천억원, OPM 15%이며 시총은 7,440억원이다. 금호석유가 매출액/영업이익이 10배가 높은데, 시총은 4배 차이에 불과하다. 과도한 저평가다. 금호석유의 고객사인 니트릴 장갑 글로벌 Top 4 업체의 시총 55조원, PER 66배 또한 높은 Valuation 부여의 근거다. 참고로, Top4의 YTD 주가상승률은 4~16배에 달한다. 약 10년 래 최대 영업이익을 전망하며, 이를 감안하면 이전 최대치인 2018년 당시 고점 PBR 1.6배를 넘어설 수 있다. TP는 2021년 BPS 기준 PBR 1.6배로, 역사적 비교 관점에서도 적정하다.

Earnings Review

BUY
| TP(12M): 180,000원(상향) | CP(8월 7일): 94,200원

Key Data

	2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	2,351.67	
52주 최고/최저(원)	94,200/43,950	
시가총액(십억원)	2,870.1	
시가총액비중(%)	0.24	
발행주식수(천주)	30,467.7	
60일 평균 거래량(천주)	217.2	
60일 평균 거래대금(십억원)	17.1	
20년 배당금(예상,원)	2,500	
20년 배당수익률(예상, %)	2.65	
외국인지분율(%)	32.68	
주요주주 지분율(%)		
박철완 외 9 인	24.87	
국민연금공단	10.01	
주가상승률	1M 6M 12M	
절대	23.9 34.0 34.6	
상대	14.1 26.0 9.3	

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	4,523.3	4,751.2
영업이익(십억원)	473.0	505.5
순이익(십억원)	387.8	402.1
EPS(원)	11,595	11,977
BPS(원)	105,941	118,361

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	5,584.9	4,977.9	4,314.5	4,272.4	4,294.7
영업이익	십억원	554.6	367.8	638.0	729.6	829.7
세전이익	십억원	616.9	379.3	663.3	768.4	876.3
순이익	십억원	491.2	294.6	529.6	583.9	665.8
EPS	원	14,667	8,796	15,812	17,435	19,881
증감률	%	130.0	(40.0)	79.8	10.3	14.0
PER	배	5.95	8.81	5.96	5.40	4.74
PBR	배	1.22	0.97	1.00	0.86	0.74
EV/EBITDA	배	5.25	6.00	3.99	2.92	2.39
ROE	%	23.45	11.84	18.43	17.30	16.95
BPS	원	71,284	79,684	94,276	109,623	127,417
DPS	원	1,350	1,500	2,500	2,500	2,500



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com@hanafn.com

RA 손진원

02-3771-7617

jvshon@hanafn.com

하나금융투자

표 1. 금호석유 2Q20 Review

	2Q20	1Q20	2Q19	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,026.2	1,225.5	1,297.2	-20.9	-16.3	993.3	3.3	1,052.4	-2.5
영업이익	120.1	133.1	138.9	-13.5	-9.8	123.4	-2.7	109.0	10.2
세전이익	126.7	139.0	150.5	-15.8	-8.8	129.6	-2.2	109.7	15.5
순이익	99.7	127.6	115.2	-13.5	-21.9	97.4	2.4	90.2	10.5
영업이익률	11.7	10.9	10.7	1.0	0.8	12.4	-0.7	10.4	1.3
세전이익률	12.3	11.3	11.6	0.7	1.0	13.0	-0.7	10.4	1.9
순이익률	9.7	10.4	8.9	0.8	-0.7	9.8	-0.1	8.6	1.1

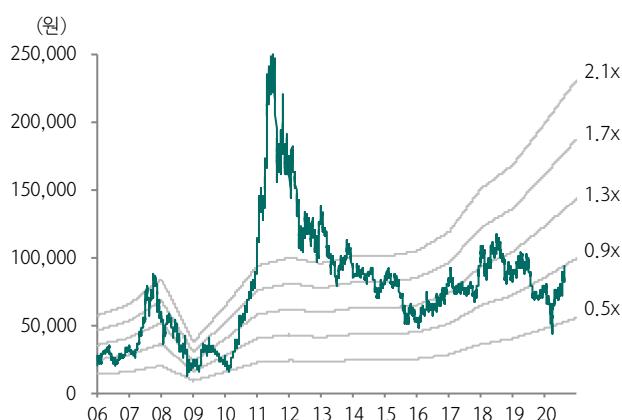
자료: 하나금융투자

표 2. 금호석유 연간 실적 추정치 변경 내역

	2020F	2021F				
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	4,314.5	4,303.7	0.3	4,272.4	4,323.4	-1.2
영업이익	638.0	588.5	8.4	729.6	664.4	9.8
세전이익	663.3	613.4	8.1	768.4	702.0	9.5
순이익	529.6	489.7	8.1	583.9	533.4	9.5
영업이익률	14.8	13.7	1.1	17.1	15.4	1.7
세전이익률	15.4	14.3	1.1	18.0	16.2	1.7
순이익률	12.3	11.4	0.9	13.7	12.3	1.3

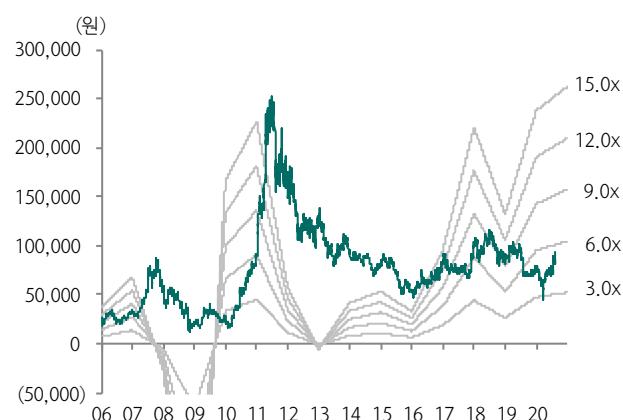
자료: 하나금융투자

그림 1. 금호석유 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 금호석유 12M Fwd PER 밴드차트

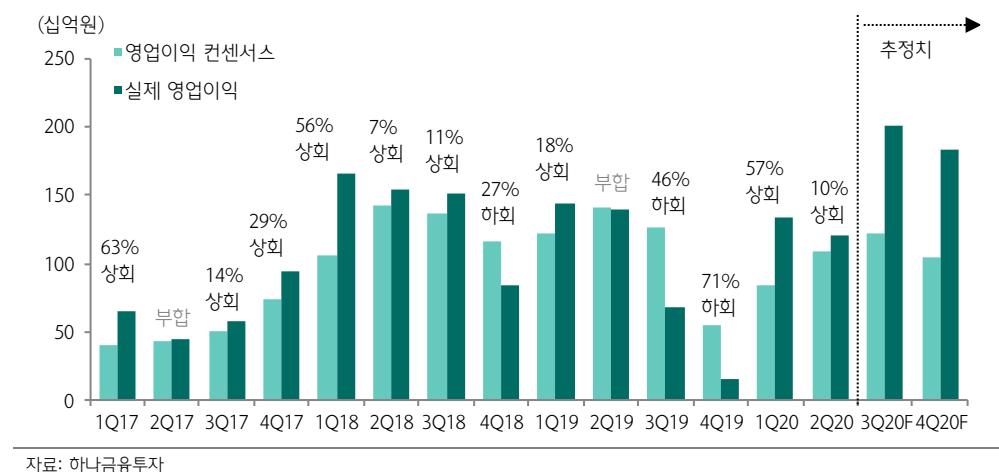


자료: 하나금융투자

그림 3. 최근 14번의 실적 발표 중 10번이 컨센서스 상회. 하반기도 서프라이즈 지속될 것

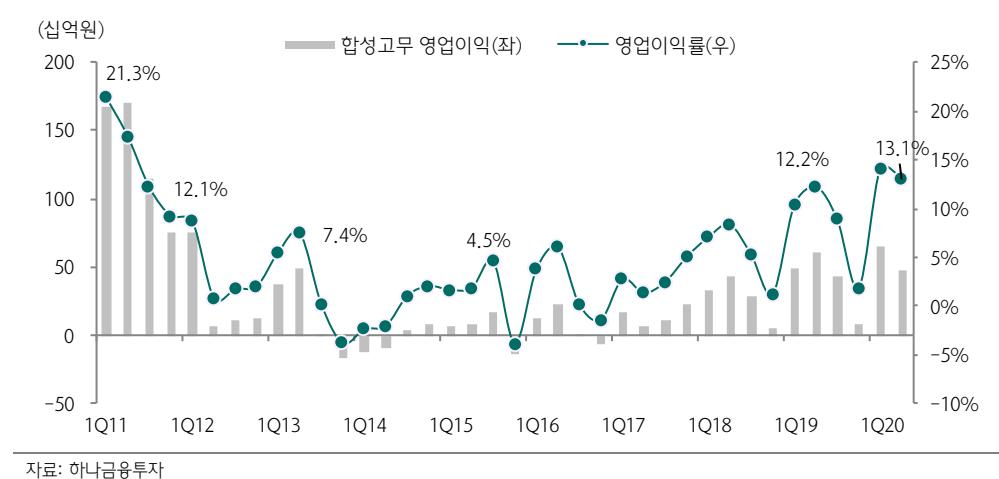
컨센서스를 지속

상회하는 실제 실적



2020년 합성고무 영업이익율은
15%를 상회하며 2011년 최대치를
넘어설 것

그림 4. 금호석유의 합성고무 사업부 영업이익/영업이익률 추이



아세톤 호조로
폐놀유도체 사업부 실적
뚜렷한 개선 전망

그림 5. 금호석유의 폐놀유도체 사업부 영업이익/영업이익률 추이

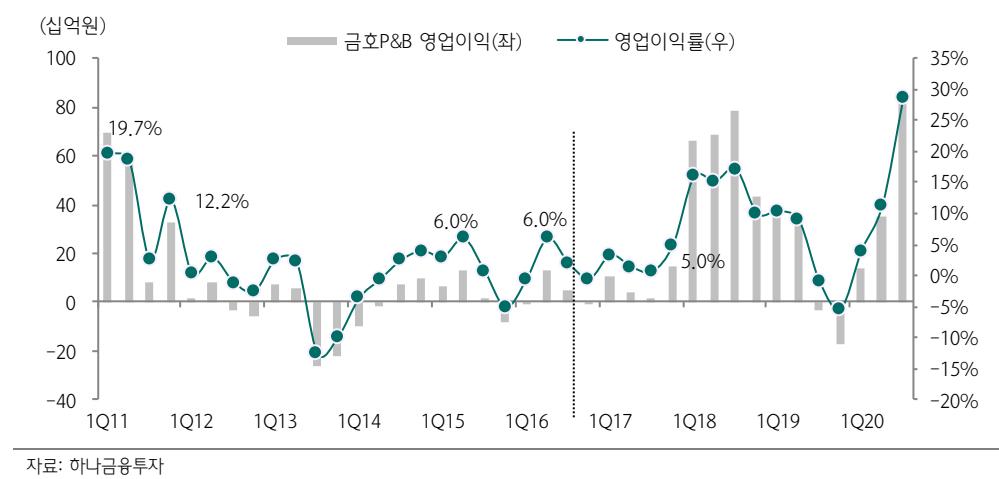
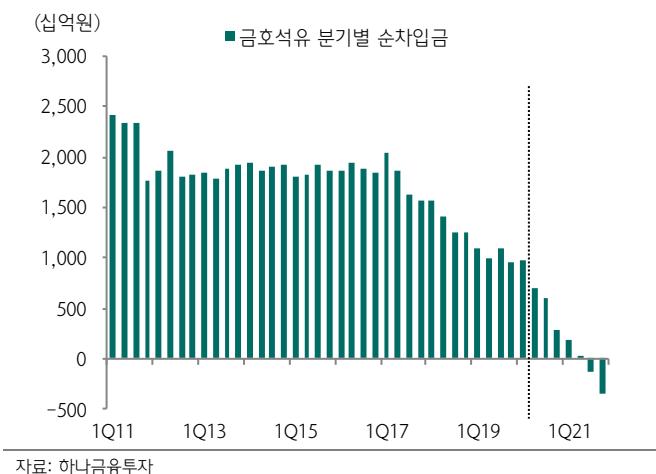
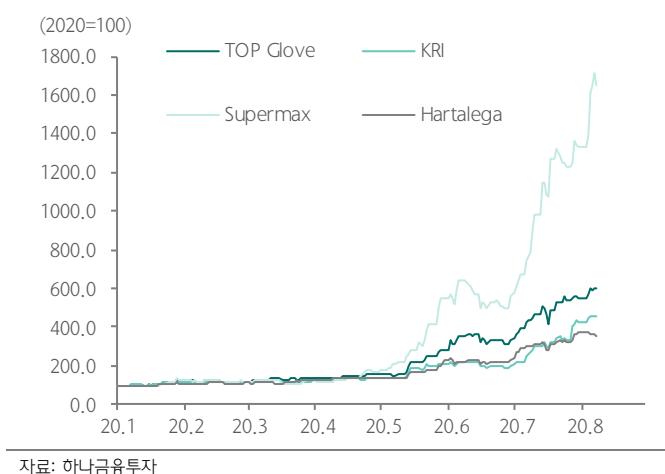


그림 6. 순차입금 가파르게 감소 중. 2021년에는 순연금으로 전환



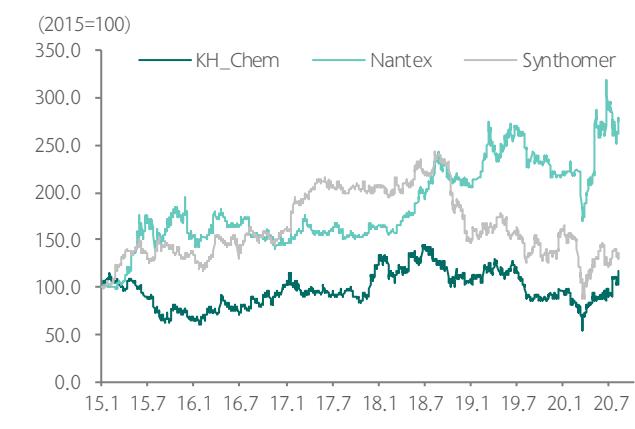
자료: 하나금융투자

그림 7. NB Latex 고객사 장갑업체의 주가는 YTD 4~16배 가량 급등



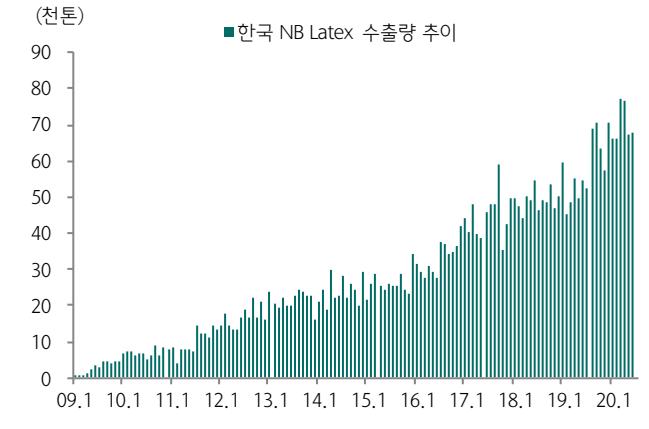
자료: 하나금융투자

그림 8. NB Latex 경쟁사 Nantex보다 못 오른 주가



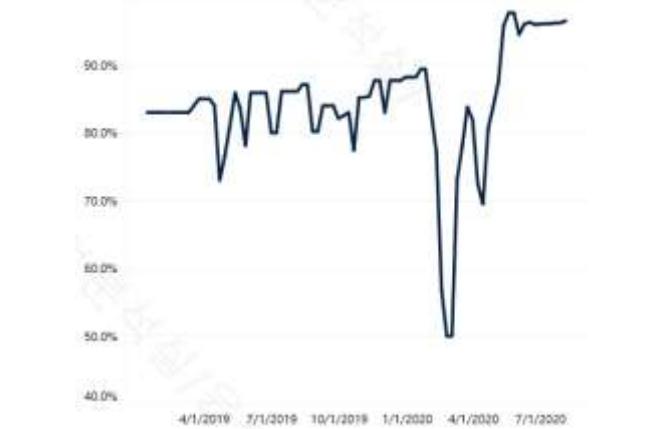
자료: 하나금융투자

그림 9. 한국의 NB Latex 수출량 추이



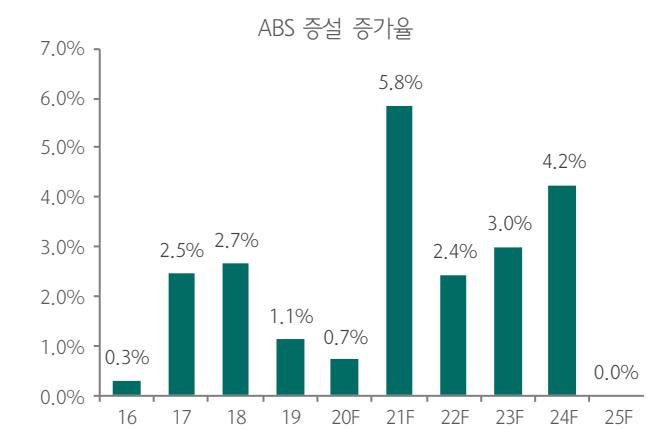
자료: 하나금융투자

그림 10. 중국 ABS 가동률. 최근 97% 수준에서 유지. 타이트한 수급



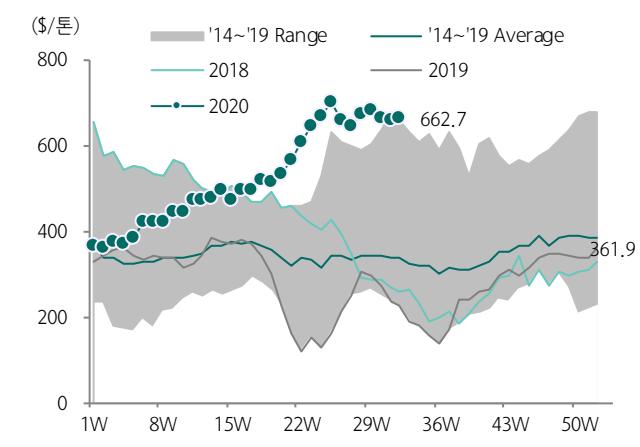
자료: 하나금융투자

그림 11. 글로벌 ABS 증설 증가율. 2020년 증설 부담 없어



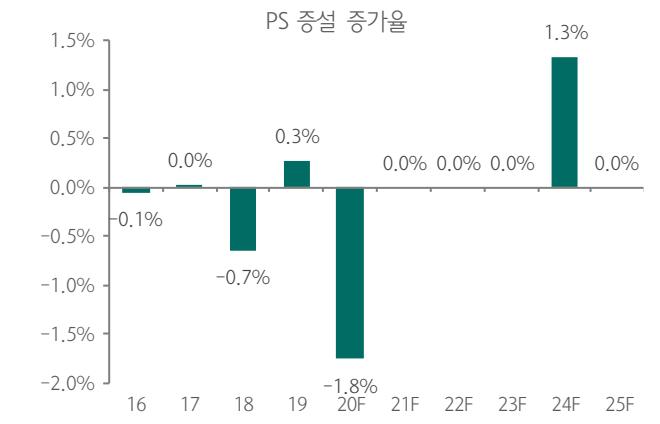
자료: 하나금융투자

그림 12. ABS 마진 호조세 지속 중



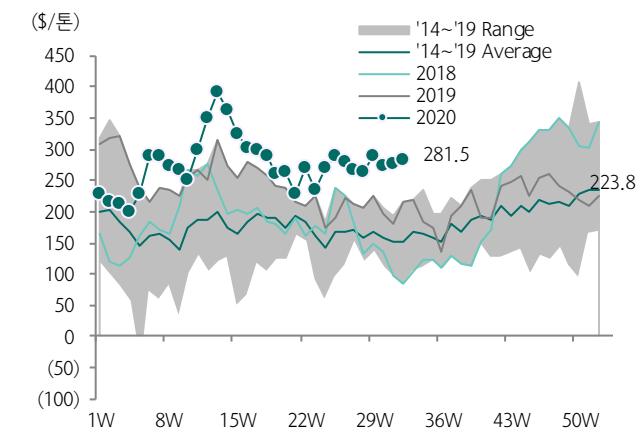
자료: 하나금융투자

그림 13. 글로벌 PS 증설 추이. 올해 2% 가까운 량 폐쇄 예정, 향후 증설 없어 타이트한 수급 전개될 가능성 높아



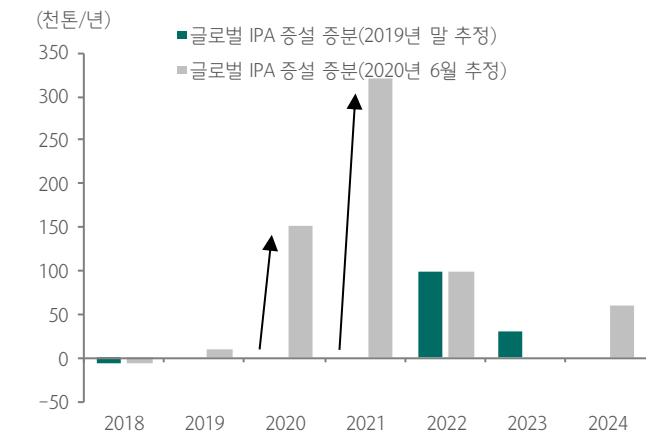
자료: 하나금융투자

그림 14. PS 마진 호조세 지속 중



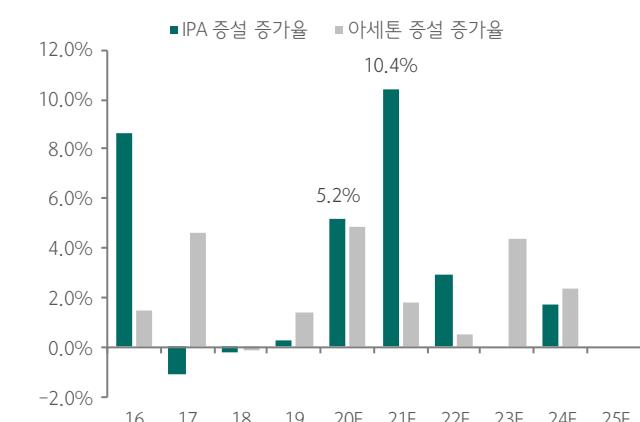
자료: 하나금융투자

그림 15. IPA 증설 추이. 갑자기 IPA 증설 러시가 나타나. 21년 집중



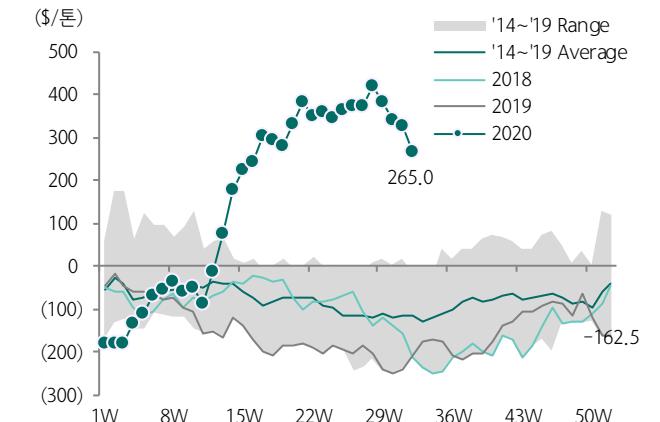
자료: 하나금융투자

그림 16. IPA와 아세톤 증설 비교. 2021년 아세톤 수급 타이트 심화



자료: 하나금융투자

그림 17. 아세톤 마진 추이



자료: 하나금융투자

그림 18. 글로벌 페놀 증설 부담 2021~22년에도 크지 않아

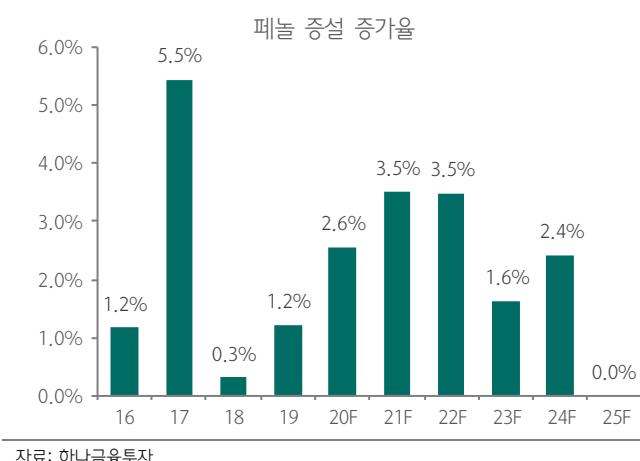


그림 19. 페놀 마진 추이. 전방 수요 개선 감안하면 회복될 것

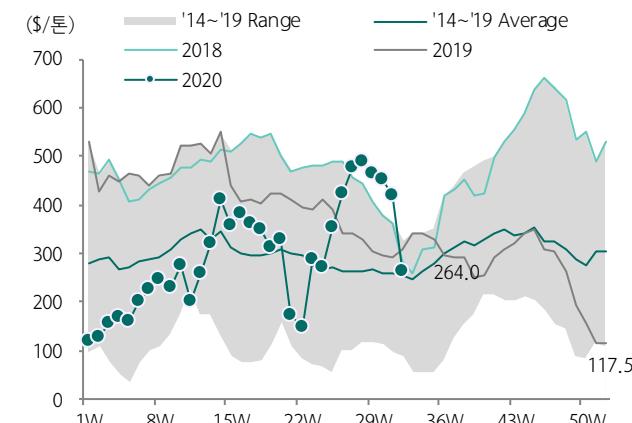


그림 20. BPA 마진 추이. 전방 수요 개선 감안하면 회복될 것

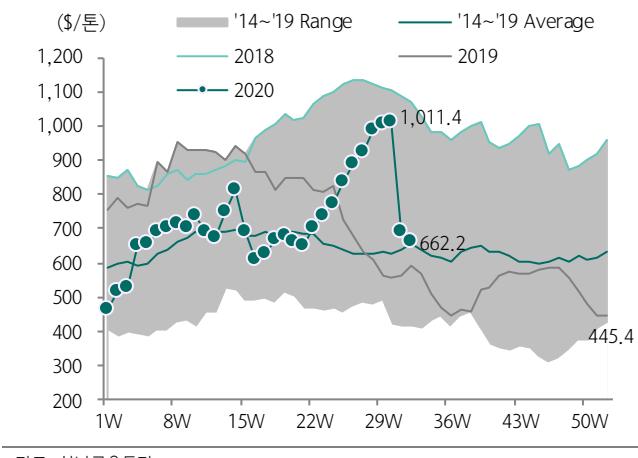


그림 21. SBR 마진 추이

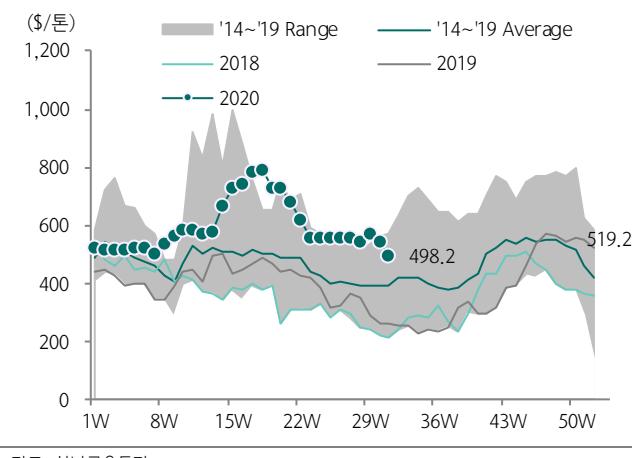


표3. 금호석유 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	FY2019				FY2020				FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F				
매출액	1,275.1	1,297.1	1,220.0	1,185.7	1,225.5	1,026.2	1,031.6	1,031.2	5,584.9	4,977.9	4,314.5	4,272.4
QoQ(%)	-5.7%	1.7%	-5.9%	-2.8%	3.4%	-16.3%	0.5%	0.0%				
YoY(%)	-4.8%	-10.0%	-15.9%	-12.3%	-3.9%	-20.9%	-15.4%	-13.0%	10.3%	-10.9%	-13.3%	-1.0%
합성고무	477.3	499.9	485.8	455.2	469.3	369.9	353.0	350.6	2,015.4	1,918.2	1,542.9	1,466.1
합성수지	288.2	311.6	292.1	276.2	285.7	250.5	267.0	265.4	1,225.7	1,168.1	1,068.6	1,115.6
에너지/정밀화학	143.2	127.7	135.3	135.1	123.8	96.8	117.0	111.6	587.6	541.3	449.2	446.6
페놀(금호 P&B)	366.4	357.9	306.8	319.2	346.7	309.0	294.5	303.6	1,756.2	1,350.3	1,253.8	1,244.1
영업이익	144.2	138.9	68.7	16.1	133.1	120.1	201.3	183.4	554.6	367.9	638.0	729.6
영업이익률(%)	11.3%	10.7%	5.6%	1.4%	10.9%	11.7%	19.5%	17.8%	9.9%	7.4%	14.8%	17.1%
QoQ(%)	71.0%	-3.7%	-50.6%	-76.6%	728.1%	-9.8%	67.6%	-8.9%				
YoY(%)	-13.0%	-9.5%	-54.5%	-80.9%	-7.7%	-13.5%	193.1%	1040.6%	111.2%	-33.7%	73.4%	14.4%
합성고무	49.2	61.0	43.0	8.2	65.7	48.3	59.8	60.5	110.0	161.3	234.3	261.4
영업이익률(%)	10.3%	12.2%	8.9%	1.8%	14.0%	13.1%	16.9%	17.3%	5.5%	8.4%	15.2%	17.8%
QoQ(%)	745.1%	24.1%	-29.5%	-80.9%	701.9%	-26.5%	23.9%	1.2%				
YoY(%)	48.0%	42.2%	53.3%	40.8%	33.6%	-20.8%	39.1%	638.6%	88.8%	46.7%	45.2%	11.6%
합성수지	17.9	19.3	7.6	2.5	25.7	23.0	30.7	28.7	41.4	47.3	108.1	123.0
영업이익률(%)	6.2%	6.2%	2.6%	0.9%	9.0%	9.2%	11.5%	10.8%	3.4%	4.0%	10.1%	11.0%
QoQ(%)	흑전	8.1%	-60.7%	-67.3%	934.4%	-10.4%	33.1%	-6.5%				
YoY(%)	-25.4%	19.2%	-21.1%	흑전	43.9%	19.3%	303.8%	1054.0%	-30.6%	14.3%	128.7%	13.8%
에너지/정밀화학	39.1	26.3	21.2	22.6	27.9	13.7	26.3	26.1	145.6	109.2	94.0	104.7
영업이익률(%)	27.3%	20.6%	15.6%	16.8%	22.5%	14.1%	22.5%	23.4%	24.8%	20.2%	20.9%	23.5%
QoQ(%)	-8.8%	-32.6%	-19.6%	7.0%	23.1%	-50.9%	92.3%	-0.8%				
YoY(%)	-7.0%	3.2%	-39.8%	-47.2%	-28.7%	-48.0%	24.3%	15.4%	27.7%	-25.0%	-14.0%	11.5%
페놀(금호 P&B)	38.1	32.2	-3.1	-17.2	13.9	35.1	84.5	68.1	257.3	50.0	201.6	240.4
영업이익률(%)	10.4%	9.0%	-1.0%	-5.4%	4.0%	11.4%	28.7%	22.4%	14.7%	3.7%	16.1%	19.3%
QoQ(%)	-12.6%	-15.5%	적전	적지	흑전	153.3%	140.6%	-19.5%				
YoY(%)	-42.8%	-53.3%	적전	적전	-63.6%	9.1%	흑전	흑전	739.4%	-80.6%	303.1%	19.2%
당기순이익	114.0	115.3	47.6	17.9	127.6	99.8	164.5	137.8	503.1	294.7	529.7	584.0
당기순익률(%)	8.9%	8.9%	3.9%	1.5%	10.4%	9.7%	15.9%	13.4%	9.0%	5.9%	12.3%	13.7%
QoQ(%)	85.3%	1.1%	-58.7%	-62.4%	612.5%	-21.8%	64.9%	-16.2%				
YoY(%)	-20.7%	-34.3%	-61.2%	-70.9%	12.0%	-13.4%	245.7%	669.8%	131.1%	-41.4%	79.7%	10.3%
지배순이익	113.9	115.2	47.6	17.9	127.6	99.7	164.4	137.8	491.2	294.6	529.6	583.9

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	5,584.9	4,977.9	4,314.5	4,272.4	4,294.7
매출원가	4,854.2	4,412.5	3,484.5	3,350.5	3,272.9
매출총이익	730.7	565.4	830.0	921.9	1,021.8
판관비	176.1	197.7	192.0	192.4	192.1
영업이익	554.6	367.8	638.0	729.6	829.7
금융순익	(62.8)	(49.1)	(39.1)	(25.5)	(12.8)
종속/관계기업순익	118.1	39.0	40.0	40.0	35.0
기타영업외순익	7.0	21.6	24.4	24.4	24.4
세전이익	616.9	379.3	663.3	768.4	876.3
법인세	113.8	84.6	133.7	184.4	210.3
계속사업이익	503.1	294.7	529.7	584.0	666.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	503.1	294.7	529.7	584.0	666.0
비지배주주지분순이익	11.9	0.1	0.1	0.1	0.1
지배주주순이익	491.2	294.6	529.6	583.9	665.8
지배주주지분포괄이익	472.6	317.3	529.5	583.8	665.8
NOPAT	452.3	285.7	509.4	554.5	630.6
EBITDA	764.1	570.5	817.7	902.5	831.0
성장성(%)					
매출액증가율	10.3	(10.9)	(13.3)	(1.0)	0.5
NOPAT증가율	129.4	(36.8)	78.3	8.9	13.7
EBITDA증가율	59.0	(25.3)	43.3	10.4	(7.9)
영업이익증가율	111.2	(33.7)	73.5	14.4	13.7
(지배주주)순익증가율	130.0	(40.0)	79.8	10.3	14.0
EPS증가율	130.0	(40.0)	79.8	10.3	14.0
수익성(%)					
매출총이익률	13.1	11.4	19.2	21.6	23.8
EBITDA이익률	13.7	11.5	19.0	21.1	19.3
영업이익률	9.9	7.4	14.8	17.1	19.3
계속사업이익률	9.0	5.9	12.3	13.7	15.5

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	14,667	8,796	15,812	17,435	19,881
BPS	71,284	79,684	94,276	109,623	127,417
CFPS	23,300	17,997	23,723	26,253	24,121
EBITDAPS	22,814	17,035	24,416	26,946	24,813
SPS	166,758	148,634	128,824	127,568	128,234
DPS	1,350	1,500	2,500	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	6.0	8.8	6.0	5.4	4.7
PBR	1.2	1.0	1.0	0.9	0.7
PCFR	3.7	4.3	4.0	3.6	3.9
EV/EBITDA	5.3	6.0	4.0	2.9	2.4
PSR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
재무비율(%)					
ROE	23.4	11.8	18.4	17.3	16.9
ROA	10.7	6.4	11.2	11.3	11.5
ROIC	15.5	9.8	18.2	20.7	24.3
부채비율	96.6	72.6	58.2	49.8	45.2
순부채비율	53.6	36.6	9.3	(9.4)	(23.5)
이자보상배율(배)	9.7	8.4	16.5	18.8	20.5

자료: 하나금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,348.7	1,261.4	1,795.0	2,357.9	3,055.7
금융자산	200.0	196.8	866.9	1,497.5	2,249.0
현금성자산	101.8	127.8	807.0	1,438.3	2,189.5
매출채권 등	667.8	584.6	511.7	447.9	392.0
재고자산	471.6	469.5	406.9	402.9	405.0
기타유동자산	9.3	10.5	9.5	9.6	9.7
비유동자산	3,268.0	3,276.6	3,137.6	3,082.8	3,084.3
투자자산	862.8	893.1	805.1	807.9	807.9
금융자산	23.9	24.5	21.2	21.0	21.1
유형자산	2,365.6	2,296.0	2,241.6	2,193.7	2,193.7
무형자산	14.3	13.6	11.7	10.1	8.8
기타비유동자산	25.3	73.9	74.0	73.9	73.9
자산총계	4,616.7	4,538.0	4,932.6	5,440.7	6,140.0
유동부채	1,758.9	1,275.6	1,197.9	1,193.0	1,295.6
금융부채	1,085.3	649.2	648.3	748.3	748.3
매입채무 등	556.2	542.7	470.4	465.8	468.3
기타유동부채	117.4	83.7	79.2	78.9	79.0
비유동부채	509.7	632.8	616.3	615.3	615.8
금융부채	372.4	508.8	508.8	508.8	508.8
기타비유동부채	137.3	124.0	107.5	106.5	107.0
부채총계	2,268.6	1,908.5	1,814.2	1,808.2	1,911.4
지배주주지분	2,347.3	2,628.7	3,117.4	3,631.4	4,227.3
자본금	167.5	167.5	167.5	167.5	167.5
자본잉여금	356.6	356.5	356.5	356.5	356.5
자본조정	(40.4)	(40.4)	(40.4)	(40.4)	(40.4)
기타포괄이익누계액	(60.9)	(41.6)	(41.6)	(41.6)	(41.6)
이익잉여금	1,924.6	2,186.7	2,675.4	3,189.4	3,785.3
비지배주주지분	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3
자본총계	2,348.1	2,629.6	3,118.4	3,632.5	4,228.6
순금융부채	1,257.7	961.2	290.3	(340.5)	(991.9)

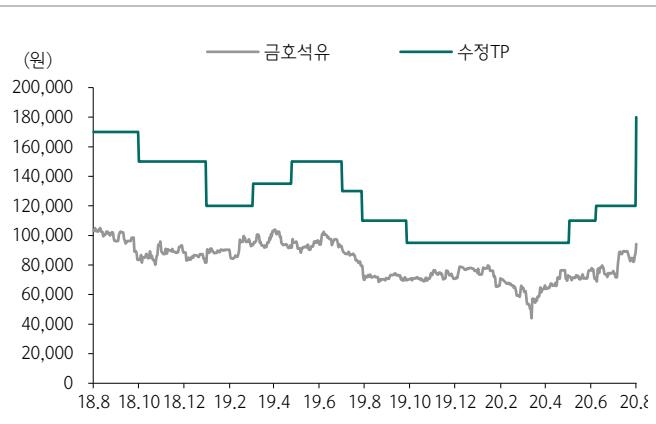
현금흐름표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	484.6	557.7	713.9	780.3	690.6
당기순이익	503.1	294.7	529.7	584.0	666.0
조정	183.2	169.7	141.1	134.4	(32.2)
감가상각비	209.4	202.8	179.7	172.9	1.4
외환거래손익	4.7	1.7	1.5	1.5	1.5
지분법손익	(118.1)	(39.0)	(40.0)	(40.0)	(35.0)
기타	87.2	4.2	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	(201.7)	93.3	43.1	61.9	56.8
투자활동 현금흐름	(190.7)	(136.0)	7.0	(79.1)	30.4
투자자산감소(증가)	23.5	7.8	122.7	45.2	32.2
유형자산감소(증가)	(128.6)	(162.4)	(123.4)	(123.4)	0.0
기타	(85.6)	18.6	7.7	(0.9)	(1.8)
재무활동 현금흐름	(426.4)	(395.7)	(41.7)	(70.0)	30.1
금융부채증가(감소)	(362.4)	(299.7)	(0.9)	(0.1)	100.0
자본증가(감소)	90.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(126.7)	(59.2)	0.1	0.0	0.0
배당지급	(27.3)	(36.7)	(40.9)	(69.9)	(69.9)
현금의 증감	(132.6)	26.0	679.2	631.3	751.2
Unlevered CFO	780.3	602.7	794.5	879.2	807.8
Free Cash Flow	350.5	385.0	590.5	656.9	690.6



투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

금호석유



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
20.8.8	BUY	180,000		
20.6.15	BUY	120,000	-32.96%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.84%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.94%	-32.45%
19.7.9	BUY	130,000	-34.02%	-31.38%
19.5.2	BUY	150,000	-36.68%	-31.67%
19.3.11	BUY	135,000	-28.57%	-22.96%
19.1.7	BUY	120,000	-24.46%	-17.08%
18.10.8	BUY	150,000	-41.91%	-36.07%
18.8.26	BUY	170,000	-42.90%	-39.71%
18.4.16	BUY	150,000	-29.14%	-22.00%

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	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 8월 7일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2020년 08월 10일 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.