

# 한화솔루션 (009830)

## 석유화학 호조로 컨센 20% 상회

### 3Q20 영업이익 컨센 20% 상회

3Q20 영업이익은 2,332억원(QoQ +82%, YoY +53%)으로 컨센(1,946억원)을 20% 상회했다. 태양광이 전분기 대비 감익되었음에도 불구하고, 석유화학이 큰 폭으로 개선되며 실적 호조를 견인했다. 석유화학 영업이익은 1,588억원(QoQ +71%)으로 큰 폭 개선되었다. COVID-19 관련 일부 수혜와 건설 수요 회복 등으로 PE, PVC, TDI 등 핵심 제품의 시장이 개선된 영향이다. 태양광사업 영업이익은 358억원(QoQ -32%) 감소하며 OPM 4%를 기록했다. 웨이퍼 및 글라스/EVA 시트 등 원부자재 가격이 상승한 영향이다. 첨단소재 영업이익은 76억원으로 흑전했다. 자동차 소재가 점진적으로 회복세를 보인 영향이다. 리테일 또한 전분기 일회성 비용 기저 효과로 영업이익 13억원으로 흑전했다.

### 4Q20 영업이익 QoQ 14% 감익 전망

4Q20 영업이익은 2,009억원(QoQ -14%, YoY +570%)로 전분기 대비 감익을 전망한다. 석유화학 영업이익이 1,365억원(QoQ -14%)으로 감익되기 때문이다. 견조한 PVC, LDPE 마진에도 불구하고 LDPE/EVA 35일, LLDPE 15일, PVC 17일, TDI 15일에 걸친 정기보수 및 TDI의 최근 가격 조정을 가정치에 반영해 추정했다. 반면, 태양광 영업이익은 527억원(QoQ +47%)으로 증익될 전망이다. 최근 원부자재 상승폭이 3Q20보다 높지 않은데다, 연말 미국/중국 등을 중심으로 설치량이 늘어나면서 출하량 상승이 예상되기 때문이다.

### 2021년, 석유화학/태양광 동반 호조. 사상 최대 실적 전망

BUY, 목표주가를 6.6만원을 유지한다. 2021년은 석유화학/태양광이 동시에 호조를 보일 것으로 예상된다. COVID-19의 일부 수혜로 수급밸런스가 타이트해진 상황에서 백신 개발 시 석유화학 제품 가격/마진은 더욱 강해질 가능성이 높다. 중국의 14차 5개년 계획 상 향후 태양광 설치량은 현재보다 50~100% 가량 늘어날 가능성이 높다. 미국/유럽 또한 그린뉴딜 정책 시행으로 강한 태양광 설치수요 증가가 전망된다. 2021년 영업이익은 9,115억원(YoY +25%)으로 사상 최대 실적이 전망된다. 2021년 추정치 기준 현재 PER은 10배 수준으로 여타 태양광 업체 대비 저평가라 판단된다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 66,000원 | CP(11월10일): 51,800원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,452.83
52주 최고/최저(원)	52,200/9,410
시가총액(십억원)	8,281.0
시가총액비중(%)	0.49
발행주식수(천주)	159,864.5
60일 평균 거래량(천주)	7,282,918.5
60일 평균 거래대금(십억원)	318.9
20년 배당금(예상, 원)	200
20년 배당수익률(예상, %)	0.38
외국인지분율(%)	19.43
주요주주 지분율(%)	
한화 외 5인	37.42
국민연금공단	11.16
주가상승률	1M 6M 12M
절대	6.0 262.2 200.3
상대	3.4 187.4 161.7

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	8,771.0	9,719.8
영업이익(십억원)	664.7	820.3
순이익(십억원)	456.8	628.8
EPS(원)	2,779	3,810
BPS(원)	38,189	41,688

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	9,046.0	9,503.3	8,848.4	9,743.5	10,037.1
영업이익	십억원	354.3	378.3	729.7	911.5	939.1
세전이익	십억원	288.3	(217.4)	742.1	1,144.3	1,201.4
순이익	십억원	186.7	(237.6)	552.7	830.4	871.8
EPS	원	1,133	(1,457)	3,422	5,158	5,416
증감률	%	(77.20)	적전	흑전	50.73	5.00
PER	배	17.83	(12.94)	15.14	10.04	9.56
PBR	배	0.54	0.54	1.33	1.18	1.06
EV/EBITDA	배	10.01	8.75	9.97	8.40	7.78
ROE	%	3.08	(4.02)	9.23	12.49	11.68
BPS	원	37,081	35,228	38,812	43,770	48,986
DPS	원	200	200	200	200	200



Analyst 윤재성  
02-3771-7567  
js.yoon@hanafn.com@hanafn.com

RA 손진원  
02-3771-3811  
jwshon@hanafn.com

표 1. 한화솔루션 3Q20 실적 Review

	3Q20	2Q19	3Q19	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	2,428.4	1,956.4	2,441.2	-0.5	24.1	2,158.2	12.5	2,233.8	8.7
영업이익	233.2	128.5	152.5	52.9	81.5	222.8	4.7	194.6	19.8
세전이익	264.7	203.6	136.3	94.2	30.0	243.8	8.6		N/A
순이익	190.6	148.1	113.4	68.1	28.7	181.6	5.0	146.0	30.5
영업이익률	9.6	6.6	6.2	3.4	3.0	10.3	-0.7	8.7	0.9
세전이익률	10.9	10.4	5.6	5.3	0.5	11.3	-0.4	0.0	10.9
순이익률	7.8	7.6	4.6	3.2	0.3	8.4	-0.6	6.5	1.3

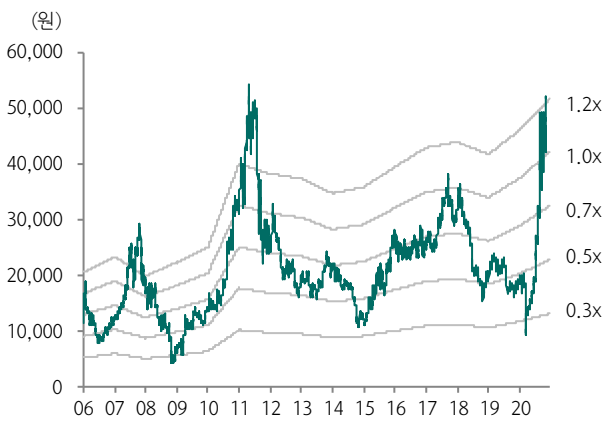
자료: 하나금융투자

표 2. 한화솔루션 연간 실적 추정치 변경 내역

	2020F			2021F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	8,848.4	8,596.0	2.9	9,743.5	9,373.7	3.9
영업이익	729.7	717.9	1.6	911.5	950.6	-4.1
세전이익	742.1	720.3	3.0	1,144.3	1,163.9	-1.7
순이익	552.7	536.4	3.0	830.4	844.6	-1.7
영업이익률	8.2	8.4	-0.1	9.4	10.1	-0.8
세전이익률	8.4	8.4	0.0	11.7	12.4	-0.7
순이익률	6.2	6.2	0.0	8.5	9.0	-0.5

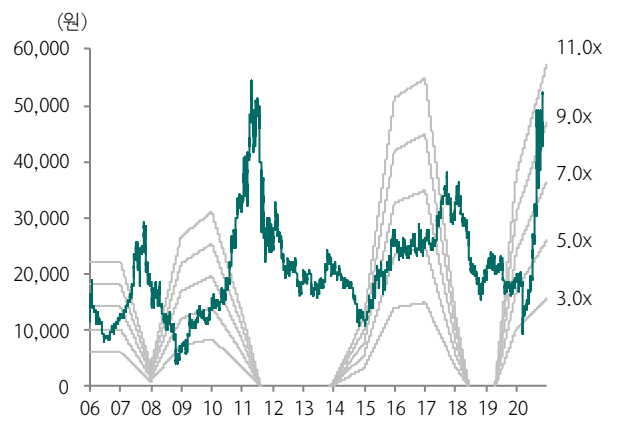
자료: 하나금융투자

그림 1. 한화솔루션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 한화솔루션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

표 3. 한화솔루션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	FY2018	FY2019	FY2020F	FY2021F
<b>매출액</b>	<b>2,236.2</b>	<b>2,374.1</b>	<b>2,441.2</b>	<b>2,451.7</b>	<b>2,248.4</b>	<b>1,956.4</b>	<b>2,428.4</b>	<b>2,215.2</b>	<b>9,046.1</b>	<b>9,503.2</b>	<b>8,848.4</b>	<b>9,743.5</b>
QoQ(%)	-7.1%	6.2%	2.8%	0.4%	-8.3%	-13.0%	24.1%	-8.8%				
YoY(%)	7.7%	5.5%	5.6%	1.8%	0.5%	-17.6%	-0.5%	-9.6%	-3.2%	5.1%	-6.9%	10.1%
케미칼	842.9	900.8	907.7	829.1	830.4	781.1	883.1	712.1	4,022.1	3,480.5	3,206.7	3,615.1
태양광	794.8	789.1	922.3	1,049.0	905.8	742.8	891.3	955.0	2,521.6	3,555.2	3,494.9	4,019.0
가공소재	191.7	211.0	204.0	200.3	190.5	149.2	206.8	208.4	853.9	807.0	754.9	860.9
리테일	161.6	166.4	127.6	138.0	95.9	109.8	109.3	141.6	663.6	593.6	456.6	474.6
기타	242.2	295.6	264.1	218.1	225.8	173.5	337.9	198.0	984.9	1,020.0	935.2	774.0
<b>영업이익</b>	<b>104.4</b>	<b>122.4</b>	<b>152.5</b>	<b>30.0</b>	<b>167.1</b>	<b>128.5</b>	<b>233.2</b>	<b>200.9</b>	<b>341.8</b>	<b>409.3</b>	<b>729.7</b>	<b>911.5</b>
영업이익률(%)	4.7%	5.2%	6.2%	1.2%	7.4%	6.6%	9.6%	9.1%	3.8%	4.3%	8.2%	9.4%
QoQ(%)	흑전	17.2%	24.6%	-80.3%	457.0%	-23.1%	81.5%	-13.8%				
YoY(%)	-34.9%	-32.3%	65.5%	흑전	60.1%	5.0%	53.0%	569.8%	-54.8%	19.7%	78.3%	24.9%
<b>케미칼</b>	<b>79.2</b>	<b>71.6</b>	<b>95.2</b>	<b>12.4</b>	<b>63.6</b>	<b>92.8</b>	<b>158.8</b>	<b>136.5</b>	<b>369.6</b>	<b>258.4</b>	<b>451.7</b>	<b>580.3</b>
영업이익률(%)	9.4%	7.9%	10.5%	1.5%	7.7%	11.9%	18.0%	19.2%	9.2%	7.4%	14.1%	16.1%
QoQ(%)	흑전	-9.6%	33.0%	-87.0%	412.9%	45.9%	71.1%	-14.1%				
YoY(%)	-46.4%	-60.8%	7.1%	흑전	-19.7%	29.6%	66.8%	1000.5%	-41.4%	-30.1%	74.8%	28.5%
<b>태양광</b>	<b>29.7</b>	<b>30.9</b>	<b>67.5</b>	<b>52.9</b>	<b>104.6</b>	<b>52.4</b>	<b>35.8</b>	<b>52.7</b>	<b>-21.5</b>	<b>181.0</b>	<b>245.5</b>	<b>265.0</b>
영업이익률(%)	3.7%	3.9%	7.3%	5.0%	11.5%	7.1%	4.0%	5.5%	-0.9%	5.1%	7.0%	6.6%
QoQ(%)	흑전	4.0%	118.4%	-21.6%	97.7%	-49.9%	-31.7%	47.2%				
YoY(%)	4.6%	흑전	1507.1%	흑전	252.2%	69.6%	-47.0%	-0.4%	적전	흑전	35.6%	7.9%
<b>첨단소재</b>	<b>-7.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-19.4</b>	<b>-4.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>7.6</b>	<b>7.8</b>	<b>-10.5</b>	<b>-29.8</b>	<b>3.0</b>	<b>32.6</b>
영업이익률(%)	-3.9%	-0.9%	-0.5%	-9.7%	-2.2%	-5.5%	3.7%	3.7%	-1.2%	-3.7%	0.4%	3.8%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	2.0%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적전	적지	적지	흑전	흑전	적전	적지	흑전	1004.0%
<b>리테일</b>	<b>6.9</b>	<b>-6.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>8.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>8.0</b>	<b>19.1</b>	<b>7.6</b>	<b>0.4</b>	<b>5.0</b>
영업이익률(%)	4.3%	-4.0%	-0.5%	5.8%	-5.3%	-3.5%	1.2%	5.6%	2.9%	1.3%	0.1%	1.1%
QoQ(%)	-40.0%	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	515.4%				
YoY(%)	43.8%	적전	적전	-30.4%	적전	적지	흑전	0.0%	-16.6%	-60.2%	-94.7%	1155.1%
<b>기타</b>	<b>12.9</b>	<b>25.1</b>	<b>10.9</b>	<b>-6.9</b>	<b>8.2</b>	<b>-4.7</b>	<b>29.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>42.0</b>	<b>31.8</b>	<b>35.0</b>
영업이익률(%)	5.3%	8.5%	4.1%	-3.2%	3.6%	-2.7%	8.8%	-0.7%	-0.2%	4.1%	3.4%	4.5%
QoQ(%)	흑전	94.6%	-56.6%	적전	흑전	적전	흑전	적전				
YoY(%)	적지	364.8%	73.0%	적지	-36.4%	적전	172.5%	적지	적전	흑전	-24.2%	10.0%
<b>지분법이익</b>	<b>96.5</b>	<b>31.8</b>	<b>81.0</b>	<b>4.5</b>	<b>-89.3</b>	<b>123.2</b>	<b>93.2</b>	<b>107.1</b>	<b>417.8</b>	<b>213.8</b>	<b>234.2</b>	<b>445.0</b>
QoQ(%)	375.4%	-67.0%	154.7%	-94.4%	적전	흑전	-24.4%	15.0%				
YoY(%)	-25.0%	-76.1%	-40.3%	-77.8%	적전	287.4%	15.1%	2280.9%	-29.6%	-48.8%	9.6%	90.0%
<b>당기순이익</b>	<b>119.8</b>	<b>23.0</b>	<b>111.5</b>	<b>-503.1</b>	<b>64.0</b>	<b>147.3</b>	<b>189.3</b>	<b>178.2</b>	<b>160.4</b>	<b>-248.9</b>	<b>578.8</b>	<b>869.7</b>
당기순이익률(%)	5.4%	1.0%	4.6%	-20.5%	2.8%	7.5%	7.8%	8.0%	1.8%	-2.6%	6.5%	8.9%
QoQ(%)	흑전	-80.8%	385.3%	적전	흑전	129.9%	28.6%	-5.9%				
YoY(%)	-59.0%	-87.6%	흑전	적지	-46.5%	541.0%	69.8%	흑전	-80.8%	적전	흑전	50.2%
<b>지배순이익</b>	<b>118.0</b>	<b>25.4</b>	<b>113.4</b>	<b>-494.4</b>	<b>64.8</b>	<b>148.1</b>	<b>190.6</b>	<b>149.3</b>	<b>186.7</b>	<b>-237.6</b>	<b>552.7</b>	<b>830.4</b>

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	9,046.0	9,503.3	8,848.4	9,743.5	10,037.1
매출원가	7,458.6	7,732.1	6,655.6	7,248.4	7,383.9
매출총이익	1,587.4	1,771.2	2,192.8	2,495.1	2,653.2
판매비	1,233.1	1,392.8	1,463.0	1,583.6	1,714.1
영업이익	354.3	378.3	729.7	911.5	939.1
금융손익	(135.6)	(198.2)	(204.1)	(194.5)	(179.5)
종속/관계기업손익	417.8	213.8	234.2	445.0	459.7
기타영업외손익	(348.2)	(611.4)	(17.8)	(17.8)	(17.8)
세전이익	288.3	(217.4)	742.1	1,144.3	1,201.4
법인세	127.9	31.4	163.3	274.6	288.3
계속사업이익	160.4	(248.9)	578.8	869.7	913.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	160.4	(248.9)	578.8	869.7	913.1
비배주주지분 손익	(26.2)	(11.2)	26.1	39.3	41.2
지배주주순이익	186.7	(237.6)	552.7	830.4	871.8
지배주주지분포괄이익	108.1	(230.2)	531.3	798.2	838.0
NOPAT	197.2	433.0	569.2	692.8	713.7
EBITDA	794.4	939.5	1,300.4	1,492.1	1,450.5
성장성(%)					
매출액증가율	(3.17)	5.06	(6.89)	10.12	3.01
NOPAT증가율	(66.70)	119.57	31.45	21.71	3.02
EBITDA증가율	(33.35)	18.27	38.41	14.74	(2.79)
영업이익증가율	(53.16)	6.77	92.89	24.91	3.03
(지배주주)순이익증가율	(77.36)	적전	흑전	50.24	4.99
EPS증가율	(77.20)	적전	흑전	50.73	5.00
수익성(%)					
매출총이익률	17.55	18.64	24.78	25.61	26.43
EBITDA이익률	8.78	9.89	14.70	15.31	14.45
영업이익률	3.92	3.98	8.25	9.35	9.36
계속사업이익률	1.77	(2.62)	6.54	8.93	9.10

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,133	(1,457)	3,422	5,158	5,416
BPS	37,081	35,228	38,812	43,770	48,986
CFPS	5,038	6,739	8,849	11,378	11,210
EBITDAPS	4,820	5,762	8,052	9,269	9,010
SPS	54,892	58,283	54,786	60,523	62,347
DPS	200	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	17.83	(12.94)	15.14	10.04	9.56
PBR	0.54	0.54	1.33	1.18	1.06
PCFR	4.01	2.80	5.85	4.55	4.62
EV/EBITDA	10.01	8.75	9.97	8.40	7.78
PSR	0.37	0.32	0.95	0.86	0.83
재무비율(%)					
ROE	3.08	(4.02)	9.23	12.49	11.68
ROA	1.29	(1.54)	3.49	5.01	4.94
ROIC	2.52	5.06	6.74	8.10	8.49
부채비율	144.60	170.09	151.98	138.54	124.67
순부채비율	72.32	87.53	69.53	55.04	32.96
이자보상배율(배)	2.21	1.67	3.06	3.82	3.93

자료: 하나금융투자

대차대조표

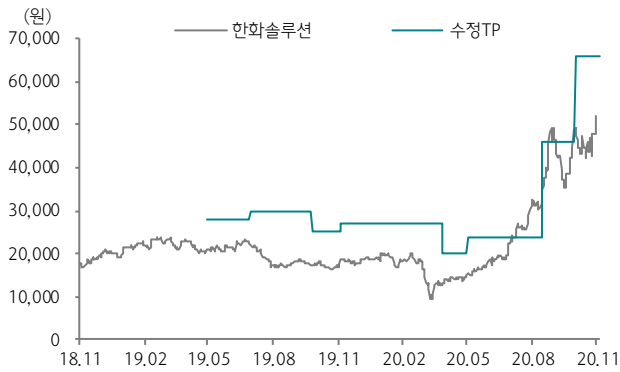
	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	5,012.5	5,322.6	5,747.8	6,536.6	7,941.4
금융자산	1,435.1	1,575.5	2,236.8	2,702.8	4,001.9
현금성자산	1,024.1	1,084.5	1,779.6	2,199.4	3,483.3
매출채권	1,651.9	1,504.4	1,400.8	1,542.5	1,589.0
재고자산	1,467.5	1,479.9	1,377.9	1,517.3	1,563.0
기타유동자산	458.0	762.8	732.3	774.0	787.5
비유동자산	10,219.0	10,358.5	10,255.1	10,607.9	10,182.9
투자자산	2,790.0	2,845.3	2,652.5	2,916.0	3,002.3
금융자산	167.6	124.5	119.2	126.4	128.7
유형자산	6,684.1	6,594.0	6,710.0	6,821.3	6,327.8
무형자산	479.4	421.2	394.5	372.7	354.8
기타비유동자산	265.5	498.0	498.1	497.9	498.0
자산총계	15,231.5	15,681.1	16,002.9	17,144.5	18,124.3
유동부채	5,132.5	5,831.0	5,665.7	5,891.7	5,965.8
금융부채	2,930.4	3,454.3	3,449.5	3,456.0	3,458.2
매입채무	1,158.9	1,207.2	1,124.1	1,237.8	1,275.1
기타유동부채	1,043.2	1,169.5	1,092.1	1,197.9	1,232.5
비유동부채	3,871.9	4,044.3	3,986.3	4,065.5	4,091.5
금융부채	3,008.4	3,202.9	3,202.9	3,202.9	3,202.9
기타비유동부채	863.5	841.4	783.4	862.6	888.6
부채총계	9,004.4	9,875.3	9,652.0	9,957.2	10,057.3
지배주주지분	6,090.0	5,728.1	6,248.2	7,046.5	7,886.1
자본금	821.2	821.2	821.2	821.2	821.2
자본잉여금	857.0	804.5	804.5	804.5	804.5
자본조정	(3.4)	(2.9)	(2.9)	(2.9)	(2.9)
기타포괄이익누계액	(81.3)	(70.5)	(70.5)	(70.5)	(70.5)
이익잉여금	4,496.5	4,175.9	4,696.0	5,494.3	6,333.9
비지배주주지분	137.1	77.7	102.7	140.8	180.9
자본총계	6,227.1	5,805.8	6,350.9	7,187.3	8,067.0
순금융부채	4,503.7	5,081.6	4,415.5	3,956.1	2,659.2

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	726.7	1,206.1	1,283.6	1,533.1	1,508.5
당기순이익	160.4	(248.9)	578.8	869.7	913.1
조정	71	117	69	69	60
감가상각비	440.1	561.2	570.7	580.6	511.4
외환거래손익	67.3	13.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(358.2)	(175.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(78.2)	(282.1)	(501.7)	(511.6)	(451.4)
영업활동 자산부채 변동	(146.8)	285.4	17.6	(24.0)	(7.9)
투자활동 현금흐름	(434.6)	(1,110.7)	(312.5)	(848.9)	44.3
투자자산감소(증가)	614.8	158.5	191.6	(264.6)	(87.5)
자본증가(감소)	(664.0)	(1,138.0)	(660.0)	(670.0)	0.0
기타	(385.4)	(131.2)	155.9	85.7	131.8
재무활동 현금흐름	(69.6)	(42.6)	(276.1)	(264.3)	(268.9)
금융부채증가(감소)	1,462.8	718.3	(4.8)	6.6	2.2
자본증가(감소)	19.5	(52.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,494.4)	(675.5)	(238.7)	(238.7)	(238.9)
배당지급	(57.5)	(32.9)	(32.6)	(32.2)	(32.2)
현금의 증감	219.1	60.4	695.1	419.9	1,283.9
Unlevered CFO	830.2	1,098.8	1,429.3	1,831.8	1,804.7
Free Cash Flow	6.6	40.8	623.6	863.1	1,508.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화솔루션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.10.11	BUY	66,000		
20.8.25	BUY	46,000	-8.75%	7.07%
20.5.12	BUY	24,000	-8.33%	34.79%
20.4.7	BUY	20,000	-29.60%	-25.25%
19.11.14	BUY	27,000	-35.73%	-24.81%
19.10.4	BUY	25,000	-31.01%	-25.80%
19.7.9	BUY	30,000	-38.38%	-27.00%
19.5.9	BUY	28,000	-22.80%	-16.96%

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	92.16%	7.84%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 11월 07일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)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 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2020년 11월 11일 현재 해당회사의 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.