

효성티앤씨 (298020)

Strong BUY. 2차 목표 시총 3.5조원

4Q20 영업이익 컨센 54% 상회. 실적 서프라이즈

4Q20 영업이익은 1,301억원(QoQ +97%, YoY +56%)으로 컨센(847억원) 54% 상회다. 스파텍스 영업이익이 1,248억원 /OPM 25.6%로 사상 최대치를 갱신한 덕이다. 실적 호조는 1) 원료 BDO의 급등에도 불구하고, 타이트한 수급 상황으로 판가 상승이 더 크게 나타났으며 2) 전체 Capa의 40~50%인 중국/인도법인 OPM이 10% 중후반으로 뚜렷하게 개선된 영향이다. 이는 구조적 요인이므로 더욱 긍정적이다.

1Q21 영업이익 27% 추가 개선 전망

1Q21 영업이익 1,656억원(QoQ +27%, YoY +111%)으로 추가 개선을 전망한다. 스파텍스 원료 BDO가 최근 BD 하락 영향을 받을 가능성이 높아 원가 하락 효과를 기대한다. 반면, 스파텍스 재고일수는 역사상 최저인 8일에 불과해 가격 강세가 지속될 것으로 전망한다.

Strong BUY, 2차 목표 시총 3.5조원. Upside +167%

TP를 45만원에서 80만원으로 77% 상향하고, Strong BUY를 제시한다. 높은 Upside(+167%)의 근거는 다음과 같다. 1) 2021년 추정치를 64% 상향했다. 상향 근거는 ① 2017~19년 신설된 중국 취저우/인도 공장(전체의 25%)의 이익 정상화로 구조적 이익 레벨업에 성공했고 ② 코로나에도 불구하고 애슬레저/위생용품 등 신규 수요가 창출되면서 연간 10%의 성장이 가능한데다, 올해는 억눌린 의류 수요가 자극될 가능성이 높으며 ③ 원료 BDO의 하향 안정화가 예상되기 때문이다. 2) 글로벌 Peer의 Valuation이 상향되고 있다. 스파텍스 No.2 Huaфон Chemical의 시총은 이전 보고서 작성 시점인 1/14일 9.3조원에서 12조원으로 30% 올랐다. 하지만, 티앤씨의 Capa 대비 스파텍스 가치는 여전히 Huaфон 대비 45% 할인 상태다. 즉, 최근 티앤씨의 주가 상승은 실적 호조에 기인한 것이지, 글로벌 No.1에 걸맞는 가치 재평가가 이뤄진 것은 아니란 의미다. 참고로, Huaфон의 2021년 추정 PER은 24배, EV/EBITDA는 15배이나, 효성티앤씨는 PER 3.9배, EV/EBITDA 3.6배에 불과하다. 가치 재평가가 절실하다. 1차 TP는 45만원이다. 2차 TP 80만원은 PER 10배이며, Huaфон 대비 가치를 20% 할인한 수치다. 이론적으로 Huaфон과 동일 가치 부여 시 3차 TP는 110만원이다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 800,000원(상향) | CP(1월29일): 299,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,976.21
52주 최고/최저(원)	315,500/78,200
시가총액(십억원)	1,296.1
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	78,946.9
60일 평균 거래대금(십억원)	17.7
20년 배당금(예상, 원)	8,000
20년 배당수익률(예상, %)	3.79
외국인지분율(%)	16.86
주요주주 지분율(%)	
효성 외 5인	43.90
국민연금공단	9.85
주가상승률	1M 6M 12M
절대	43.0 161.6 77.7
상대	35.5 98.9 30.5

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	5,082.8	5,853.4
영업이익(십억원)	226.9	402.4
순이익(십억원)	110.0	234.9
EPS(원)	21,161	44,999
BPS(원)	133,849	178,836

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	3,359.1	5,983.1	5,161.6	5,543.3	5,265.3
영업이익	십억원	125.1	322.9	266.6	602.7	583.0
세전이익	십억원	48.5	230.1	223.5	537.8	524.7
순이익	십억원	21.2	93.1	137.7	334.6	326.5
EPS	원	8,492	21,510	31,825	77,326	75,442
증감율	%	N/A	153.30	47.95	142.97	(2.44)
PER	배	21.79	7.18	6.63	3.87	3.97
PBR	배	1.97	1.36	1.47	1.41	1.07
EV/EBITDA	배	11.68	4.79	5.86	3.58	3.38
ROE	%	5.26	20.86	24.88	43.57	30.68
BPS	원	93,961	113,670	143,500	212,848	280,312
DPS	원	1,000	2,000	8,000	8,000	8,000



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

그림 1. 2/1일 보고서에서 제시하는 효성티앤씨 목표 시총 산정(2차 목표와 3차 목표)

(십억원)	Huafon Chemical	효성티앤씨(1/29일)	2차 목표시총	3차 목표시총
시총(1/29)	11,880	1,296	3,444	4,701
순차입금	242	1,582	1,582	1,582
기업가치(EV)	12,122	2,878	5,026	6,283
Spandex 이익비중	30%	90%	90%	90%
Spandex의 EV	3,637	2,590	4,524	5,655
Spandex Capa(천톤)	200	311	311	311
천톤 당 EV(십억원)	18.2	8.3	14.5	18.2
Huafon 대비 EV 할인율		46%	20%	0%

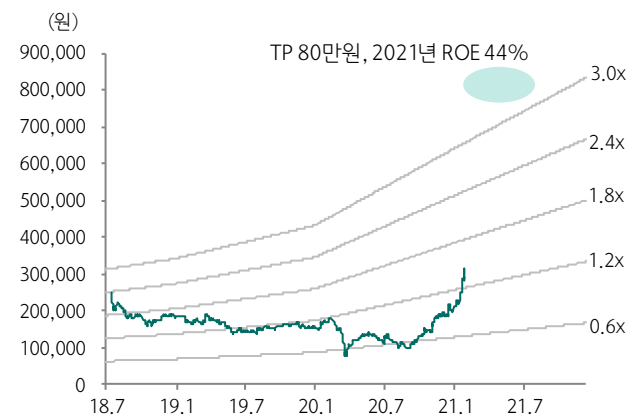
자료: 하나금융투자

그림 2. 1/15일 보고서에서 제시된 효성티앤씨 목표주가 산정 로직. 1차 목표 시총 2조원 / 2차 3.5조원

(십억원)	Huafon Chemical	효성티앤씨(1/14일)	1차 목표시총	2차 목표시총
시총(1/14)	9,315	987	1,974	3,460
순차입금	242	1,494	1,494	1,494
기업가치(EV)	9,557	2,481	3,468	4,954
Spandex 이익비중	30%	90%	90%	90%
Spandex의 EV	2,867	2,233	3,121	4,458
Spandex Capa(천톤)	200	311	311	311
천톤 당 EV(십억원)	14.3	7.2	10.0	14.3
Huafon 대비 EV 할인율		50%	30%	0%

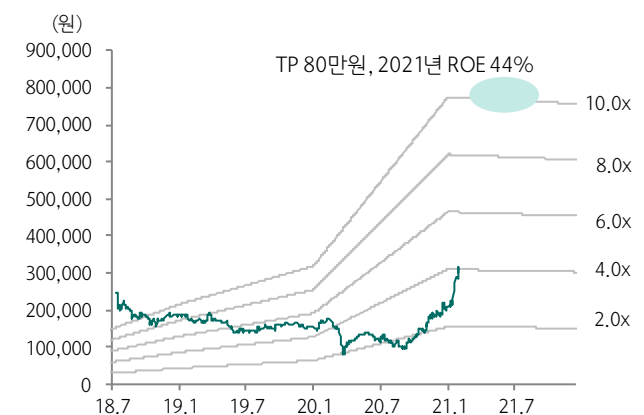
자료: 하나금융투자

그림 8. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 9. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

표 1. 효성티앤씨 4Q20 실적 Review

(십억원, %, %p)

	4Q20F	3Q20	4Q19	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,466.2	1,301.8	1,470.6	(0.3)	12.6	1,365.0	7.4
영업이익	130.1	66.2	83.6	55.6	96.5	84.7	53.6
세전이익	140.5	65.0	63.7	120.6	116.2	N/A	N/A
순이익	88.4	41.5	36.9	139.6	113.0	34.0	160.0
영업이익률	8.9	5.1	5.7	3.2	3.8	6.2	2.7
세전이익률	9.6	5.0	4.3	5.3	4.6	0.0	9.6
순이익률	6.0	3.2	2.5	3.5	2.8	2.5	3.5

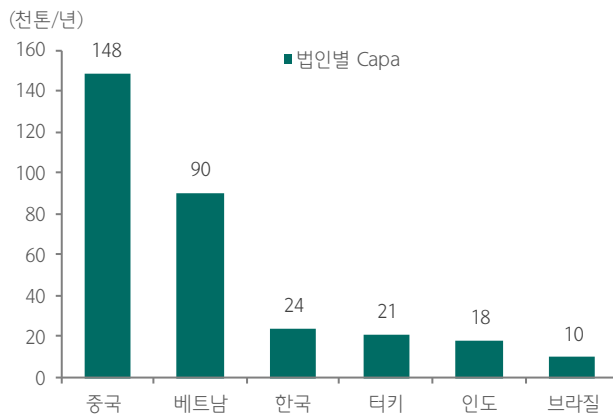
자료: 하나금융투자

표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경 내역

	2020F			2021F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	5,161.6	5,068.7	1.8	5,543.3	5,148.7	7.7
영업이익	266.6	227.4	17.2	602.7	366.8	64.3
세전이익	223.5	155.5	43.7	537.8	299.8	79.4
순이익	137.7	96.8	42.3	334.6	186.5	79.4
영업이익률	5.2	4.5	0.7	10.9	7.1	3.7
세전이익률	4.3	3.1	1.3	9.7	5.8	3.9
순이익률	2.7	1.9	0.8	6.0	3.6	2.4

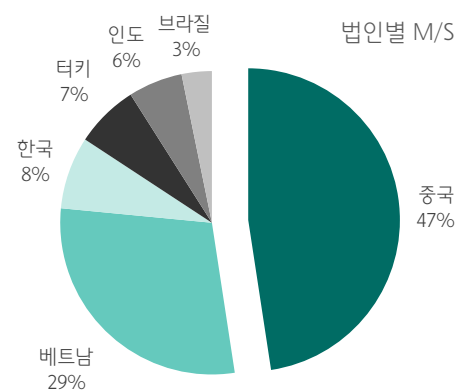
자료: 하나금융투자

그림 3. 효성티앤씨의 법인별 Capa 비교



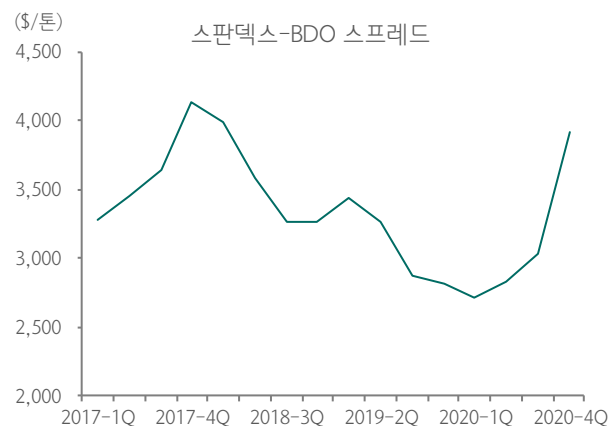
자료: 하나금융투자

그림 4. 중국법인의 Capa 비중은 전체의 50%에 육박



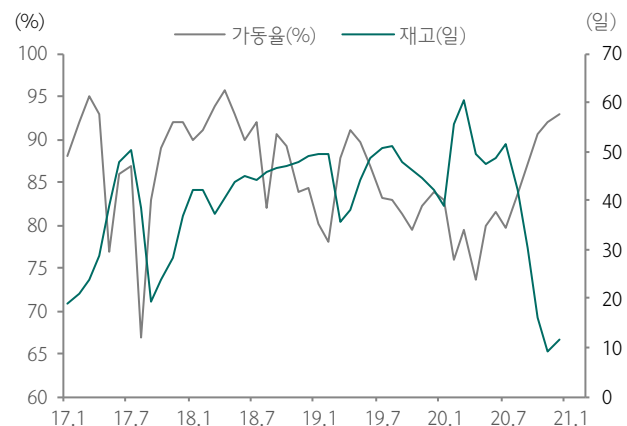
자료: 하나금융투자

그림 5. 스파덱스-BDO 스프레드 급등



자료: 하나금융투자

그림 6. 중국법인 스파덱스 가동률과 재고일수



자료: 하나금융투자

표 3. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

구분	FY2020				FY2021				FY2019	FY2020P	FY2021F	FY2022F
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F				
매출액	1,387.7	1,005.9	1,301.8	1,466.2	1,493.5	1,269.0	1,358.3	1,422.5	5,983.2	5,161.6	5,543.3	5,265.3
QoQ(%)	-5.6%	-27.5%	29.4%	12.6%	1.9%	-15.0%	7.0%	4.7%				
YoY(%)	-1.6%	-34.3%	-17.1%	-0.3%	7.6%	26.2%	4.3%	-3.0%	5.7%	-13.7%	7.4%	-5.0%
섬유	579.3	410.2	610.3	708.3	799.0	757.2	764.2	771.4	2,675.5	2,308.1	3,091.7	3,159.0
QoQ(%)	-11.2%	-29.2%	48.8%	16.1%	12.8%	-5.2%	0.9%	0.9%				
YoY(%)	-10.9%	-40.5%	-10.7%	8.6%	37.9%	84.6%	25.2%	8.9%	-1.7%	-13.7%	34.0%	2.2%
스판덱스/PTMG	346.7	282.3	422.4	487.4	554.8	510.0	514.1	518.1	1,598.0	1,538.8	2,097.0	2,114.0
QoQ(%)	-15.9%	-18.6%	49.6%	15.4%	13.8%	-8.1%	0.8%	0.8%				
YoY(%)	-3.3%	-31.3%	1.5%	18.3%	60.0%	80.7%	21.7%	6.3%	8.3%	-3.7%	36.3%	0.8%
나일론/폴리에스터/기타	232.6	127.9	187.9	220.9	223.8	226.8	229.8	232.8	1,077.4	769.3	913.2	963.4
QoQ(%)	-3.2%	-45.0%	46.9%	17.6%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%				
YoY(%)	-20.2%	-54.1%	-29.7%	-8.0%	-3.8%	77.3%	22.3%	5.4%	-13.5%	-28.6%	18.7%	5.5%
무역 기타	808.4	595.7	691.4	757.9	694.6	511.8	594.1	651.2	3,307.7	2,853.4	2,451.6	2,106.4
QoQ(%)	-1.2%	-26.3%	16.1%	9.6%	-8.4%	-26.3%	16.1%	9.6%				
YoY(%)	6.3%	-29.2%	-22.1%	-7.4%	-14.1%	-14.1%	-14.1%	-14.1%	12.4%	-13.7%	-14.1%	-14.1%
영업이익	78.5	-8.2	66.2	130.1	165.6	150.7	142.4	144.0	322.9	266.6	602.7	583.0
영업이익률(%)	5.7%	-0.8%	5.1%	8.9%	11.1%	11.9%	10.5%	10.1%	5.4%	5.2%	10.9%	11.1%
QoQ(%)	-6.1%	적전	흑전	96.5%	27.3%	-9.0%	-5.5%	1.1%				
YoY(%)	43.5%	적전	-28.2%	55.6%	110.9%	흑전	115.0%	10.7%	47.9%	-17.4%	126.1%	-3.3%
섬유	67.2	-8.2	60.5	123.4	159.4	146.2	137.1	138.2	261.3	242.9	581.0	564.4
영업이익률(%)	11.6%	-2.0%	9.9%	17.4%	20.0%	19.3%	17.9%	17.9%	9.8%	10.5%	18.8%	17.9%
QoQ(%)	-8.1%	-112.2%	-837.8%	104.0%	29.2%	-8.3%	-6.2%	0.8%				
YoY(%)	68.8%	-111.1%	-18.6%	68.8%	137.3%	-1882.9%	126.6%	12.0%	49.1%	-7.0%	139.2%	-2.9%
스판덱스/PTMG	64.4	17.6	70.1	124.8	164.2	151.0	141.9	143.0	256.0	276.9	600.2	583.6
영업이익률(%)	18.6%	6.2%	16.6%	25.6%	29.6%	29.6%	27.6%	27.6%	16.0%	18.0%	28.6%	27.6%
QoQ(%)	-10.6%	-72.7%	298.3%	78.0%	31.6%	-8.1%	-6.0%	0.8%				
YoY(%)	27.7%	-71.8%	-1.4%	73.3%	155.0%	757.9%	102.4%	14.6%	29.0%	8.2%	116.8%	-2.8%
나일론/폴리에스터/기타	10.1	-15.0	-2.8	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	18.3	-9.1	-5.6	-5.6
영업이익률(%)	4.3%	-11.7%	-1.5%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	1.7%	-1.2%	-0.6%	-0.6%
QoQ(%)	20.2%	-248.5%	-81.3%	-50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
YoY(%)	-195.1%	-229.3%	-131.5%	-116.7%	-113.9%	-90.7%	-50.0%	0.0%	흑전	적전	적지	적지
무역 기타	11.1	0.0	5.7	6.7	6.1	4.5	5.3	5.8	61.6	23.5	21.7	18.6
영업이익률(%)	1.4%	0.0%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.9%	0.8%	0.9%	0.9%
QoQ(%)	5.7%	-100.0%	569900.0%	17.5%	-8.4%	-26.3%	16.1%	9.6%				
YoY(%)	-25.5%	-100.0%	-68.2%	-36.2%	-44.7%	452351.7%	-7.9%	-14.1%	43.1%	-61.9%	-7.8%	-14.1%
당기순이익	26.3	-19.5	50.7	110.8	113.5	102.2	95.9	97.1	122.0	168.2	408.7	398.8
QoQ(%)	-37.5%	적전	흑전	118.5%	2.5%	-10.0%	-6.2%	1.3%				
YoY(%)	-16.9%	적전	흑전	163.2%	331.9%	흑전	89.1%	-12.3%	56.5%	37.9%	143.0%	-2.4%
지배주주	20.7	-13.8	41.5	88.4	92.9	83.7	78.5	79.5	93.1	137.7	334.6	326.5
QoQ(%)	-43.9%	적전	흑전	112.9%	5.1%	-10.0%	-6.2%	1.3%				
YoY(%)	-16.2%	적전	흑전	139.8%	349.3%	흑전	89.0%	-10.1%	59.1%	48.0%	143.0%	-2.4%

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	3,359.1	5,983.1	5,161.6	5,543.3	5,265.3
매출원가	3,103.3	5,419.3	4,687.3	4,717.6	4,470.4
매출총이익	255.8	563.8	474.3	825.7	794.9
판매비	130.7	240.9	207.7	223.1	211.9
영업이익	125.1	322.9	266.6	602.7	583.0
금융손익	(78.5)	(96.2)	(43.1)	(64.8)	(58.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.0	3.4	0.0	0.0	0.0
세전이익	48.5	230.1	223.5	537.8	524.7
법인세	17.0	108.1	55.3	129.1	125.9
계속사업이익	31.5	122.0	168.2	408.7	398.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	31.5	122.0	168.2	408.7	398.8
비배주주지분 순이익	10.3	28.9	30.5	74.1	72.3
지배주주순이익	21.2	93.1	137.7	334.6	326.5
지배주주지분포괄이익	1.9	89.6	124.9	303.6	296.2
NOPAT	81.3	171.3	200.6	458.0	443.1
EBITDA	229.2	524.2	441.6	754.7	715.2
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	78.12	(13.73)	7.39	(5.02)
NOPAT증가율	N/A	110.70	17.10	128.32	(3.25)
EBITDA증가율	N/A	128.71	(15.76)	70.90	(5.23)
영업이익증가율	N/A	158.11	(17.44)	126.07	(3.27)
(지배주주)순이익증가율	N/A	339.15	47.91	142.99	(2.42)
EPS증가율	N/A	153.30	47.95	142.97	(2.44)
수익성(%)					
매출총이익률	7.62	9.42	9.19	14.90	15.10
EBITDA이익률	6.82	8.76	8.56	13.61	13.58
영업이익률	3.72	5.40	5.17	10.87	11.07
계속사업이익률	0.94	2.04	3.26	7.37	7.57

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	8,492	21,510	31,825	77,326	75,442
BPS	93,961	113,670	143,500	212,848	280,312
CFPS	83,348	97,197	108,443	174,241	165,100
EBITDAPS	91,604	121,136	102,034	174,394	165,252
SPS	1,342,691	1,382,529	1,192,694	1,280,901	1,216,659
DPS	1,000	2,000	8,000	8,000	8,000
주가지표(배)					
PER	21.79	7.18	6.63	3.87	3.97
PBR	1.97	1.36	1.47	1.41	1.07
PCR	2.22	1.59	1.95	1.72	1.81
EV/EBITDA	11.68	4.79	5.86	3.58	3.38
PSR	0.14	0.11	0.18	0.23	0.25
재무비율(%)					
ROE	5.26	20.86	24.88	43.57	30.68
ROA	0.68	2.93	4.32	9.98	8.79
ROIC	4.15	8.67	10.37	24.55	24.13
부채비율	544.66	453.10	330.32	225.04	167.58
순부채비율	368.18	299.64	213.56	106.28	56.03
이자보상배율(배)	2.75	4.17	3.62	8.48	8.21

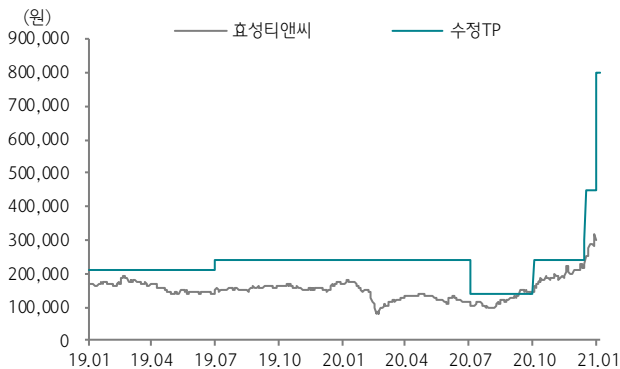
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,428.1	1,470.1	1,465.1	1,916.4	2,259.3
금융자산	107.0	101.5	155.8	555.3	906.8
현금성자산	84.7	89.4	145.3	544.1	896.2
매출채권	712.9	762.3	777.5	793.1	808.9
재고자산	517.3	524.2	452.2	485.7	461.3
기타유동자산	90.9	82.1	79.6	82.3	82.3
비유동자산	1,710.8	1,754.2	1,682.4	1,641.2	1,614.3
투자자산	38.5	32.8	32.7	32.8	32.7
금융자산	38.5	32.8	32.7	32.8	32.7
유형자산	1,439.5	1,470.1	1,398.3	1,357.1	1,330.3
무형자산	75.9	91.9	91.9	91.9	91.9
기타비유동자산	156.9	159.4	159.5	159.4	159.4
자산총계	3,138.8	3,224.3	3,147.4	3,557.6	3,873.7
유동부채	1,994.6	2,074.4	1,852.7	1,895.9	1,864.4
금융부채	1,325.9	1,393.3	1,262.9	1,263.6	1,263.1
매입채무	487.4	477.0	411.5	441.9	419.7
기타유동부채	181.3	204.1	178.3	190.4	181.6
비유동부채	657.3	566.9	563.4	567.2	561.6
금융부채	573.8	454.9	454.9	454.9	454.9
기타비유동부채	83.5	112.0	108.5	112.3	106.7
부채총계	2,651.9	2,641.4	2,416.0	2,463.1	2,426.0
지배주주지분	403.7	489.0	618.0	918.1	1,210.2
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	406.1	406.1	406.1	406.1	406.1
자본조정	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	(40.1)	(38.6)	(38.6)	(38.6)	(38.6)
이익잉여금	19.0	102.7	231.8	531.9	823.9
비지배주주지분	83.2	94.0	113.4	176.4	237.5
자본총계	486.9	583.0	731.4	1,094.5	1,447.7
순금융부채	1,792.7	1,746.8	1,562.0	1,163.3	811.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	115.7	349.5	388.4	540.4	541.1
당기순이익	31.5	122.0	168.2	408.7	398.8
조정	14	28	18	15	13
감가상각비	104.1	201.3	175.0	152.1	132.2
외환거래손익	23.6	9.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(113.7)	(182.9)	(157.0)	(137.1)	(119.2)
영업활동 자산부채 변동	(58.4)	(51.5)	45.2	(20.4)	10.1
투자활동 현금흐름	(150.0)	(195.2)	(112.6)	(122.8)	(115.8)
투자자산감소(증가)	(38.5)	5.7	(11.0)	(11.2)	(11.1)
자본증가(감소)	(137.3)	(206.6)	(103.2)	(110.9)	(105.3)
기타	25.8	5.7	1.6	(0.7)	0.6
재무활동 현금흐름	(163.8)	(152.0)	(139.0)	(33.8)	(35.1)
금융부채증가(감소)	1,899.7	(51.5)	(130.4)	0.7	(0.5)
자본증가(감소)	427.8	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2,491.3)	(85.1)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	0.0	(15.4)	(8.6)	(34.5)	(34.5)
현금의 증감	(198.7)	4.6	56.0	398.7	352.1
Unlevered CFO	208.5	420.6	469.3	754.1	714.5
Free Cash Flow	(61.2)	142.1	285.2	429.6	435.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.1	BUY	800,000		
21.1.15	BUY	450,000	-36.91%	-29.89%
21.1.13	BUY	300,000	-24.00%	-24.00%
20.11.1	BUY	240,000	-20.12%	-5.63%
20.8.3	BUY	140,000	-13.91%	8.93%
20.8.1	1년 경과		-	-
19.8.1	BUY	240,000	-40.32%	-25.83%
19.1.30	BUY	210,000	-23.96%	-9.29%

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	92.16%	7.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 28일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 1월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조자자료는 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.