2021년 05월 14일 I Equity Research

SK이노베이션 (096770)

본업 개선으로 재무적 리스크가 점차 낮아질 듯

1Q21 영업이익 컨센 33% 상회. 순이익은 적자

1Q21 영업이익은 5,025억원(QoQ 흑전, YoY 흑전)으로 컨센(3,782억원)을 33% 상회했다. 다만, 순이익은 배터리 소송관련비용 약 1조원(2021~22년 각각 5천억원)이 일시에 반영되며 적자를 기록했다. 석유사업 영업이익은 4,161억원이었다. 재고관련이익 약 3,700억원 반영된 영향이며, 이를 제외해도 영업이익이 플러스 전환한 점은 긍정적이다. 타이트한 수급으로 윤활기유 호실적은 지속되었고, 정기보수 종료 및 마진 개선으로 화학 또한 뚜렷한 턴어라운드를 시현했다. 배터리 영업이익은 -1,767억원으로 적자폭이 확대되었는데, 이는 신규 가동된 해외설비에서 비용이 발생한 영향이다. 소재 영업이익은 원료가 하락 및 비용 절감 등 영향으로 317억원(QoQ +25%)으로 개선되었다.

2Q21 영업이익 전분기와 유사한 수준 전망

2Q21 영업이익은 5,264억원(QoQ +5%, YoY 흑전)으로 전분기와 유사한 수준을 추정한다. 정제마진 개선과 더불어 총평균법 적용에 따라 전분기 유가 상승분 중의 일부가 이연되어 반영되며 정유사업의 영업이익 감소폭이 제한적(QoQ -17%)일 것이기 때문이다. 화학사업은 PX, 벤젠 마진 개선으로 뚜렷한 개선(QoQ +64%)가 예상된다.

본업 개선으로 재무적 리스크가 점차 낮아질 듯

TP를 29만원에서 31만원으로 상향한다. 본업의 개선에 따라 2021~22년 실적 추정치를 상향했고, 이로 인해 재무적 리스크가 점진적으로 낮아질 가능성을 반영했다. 회사는 남은 1조원의 배터리 소송비용을 2023년부터 매출액에 연동해 매출 원가화 할 계획임을 밝혔다. 그럼에도 불구하고, 배터리 사업의 영업이익률 가이던스를 2022년 흑전, 2025년 high-single로 유지하며 사업에 대한 자신감을 피력하였다. 참고로, 배터리 매출 목표는 2020년 1.6조 원에서 2021년 3조원 중반, 2022년 5조원 중반이다. 본업의 개선과 SKIET 상장 등에 따른 현금 흐름 개선이 가능해졌고, 회사가 순차입금 10조원의 상한선을 제시한 만큼 재무적인 리스크 축소 가능성을 기대해 볼 만 하다.

Earnings Review

BUY

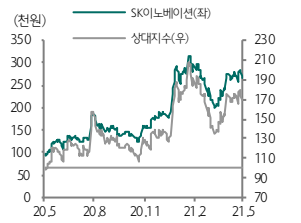
I TP(12M): 310,000원 (상향) I CP(5월13일): 258,000원

Key Data	
KOSPI 지수 (pt)	3,122.11
52주 최고/최저(원)	317,500/93,600
시가총액(십억원)	23,856.1
시가총액비중(%)	1.11
발행주식수(천주)	92,465.6
60일 평균 거래량(천주)	1,104.0
60일 평균 거래대금(십억원)	280.8
21년 배당금(예상,원)	0
21년 배당수익률(예상,%)	0.00
외국인지분율(%)	22.84
주요주주 지분율(%)	
SK 외 1 인	33.41
국민연금공단	8.31

주가상승률	1M	6M	12M
절대	0.0	68.1	179.4
상대	(0.8)	31.7	69.8

Consensus Data	2021	2022
매출액(십억원)	43,428.8	48,372.0
영업이익(십억원)	1,223.8	1,655.8
순이익(십억원)	809.1	965.9
EPS(원)	8,690	10,671
BPS(원)	184,299	193,803

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	49,306.9	34,164.5	42,795.3	48,014.5	51,855.0
영업이익	십억원	1,113.6	(2,568.8)	1,947.6	2,630.7	3,209.5
세전이익	십억원	500.5	(2,869.8)	759.5	2,308.7	2,822.6
순이익	십억원	(35.7)	(2,172.8)	589.9	1,714.2	2,095.8
EPS	원	(381)	(23,185)	6,295	18,292	22,364
증감율	%	적전	적지	흑전	190.58	22.26
PER	배	(393.70)	(8.19)	42.34	14.57	11.92
PBR	배	0.76	1.10	1.49	1.35	1.21
EV/EBITDA	배	9.66	(23.66)	10.81	8.92	7.78
ROE	%	(0.20)	(13.58)	3.98	10.72	11.71
BPS	원	198,540	172,589	178,884	197,176	219,540
DPS	원	3,000	0	0	0	0

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

RA 하재선
02-3771-3869
jaeseon.ha@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 윤재성 02-3771-7567

표 1. SK이노베이션 1Q21 Review

(십억원, %, %p)

	1Q21P	4Q20	1Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	9,239.8	7,382.7	11,163.0	-17.2	25.2	9,902.5	-6.7
영업이익	502.5	(324.9)	(1,775.2)	흑전	흑전	378.2	32.9
세전이익	(527.6)	(354.5)	(2,047.2)	적지	적지		N/A
순이익	(376.2)	(239.3)	(1,558.0)	적지	적지	120.1	-413.2
영업이익률	5.4	-4.4	-15.9	흑전	흑전	3.8	1.6
세전이익률	-5.7	-4.8	-18.3	적지	적지	0.0	-5.7
순이익률	-4.1	-3.2	-14.0	적지	적지	1.2	-5.3

자료: 하나금융투자

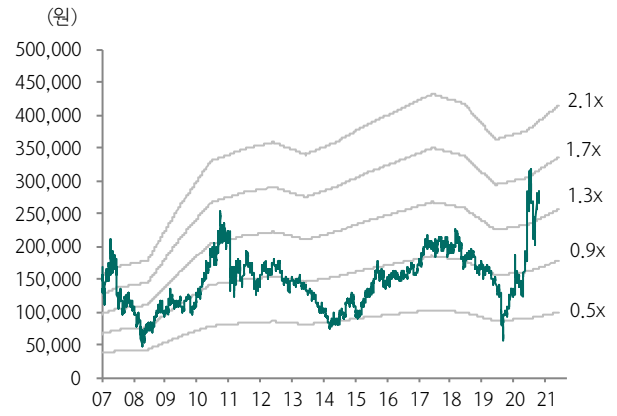
표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원, %, %p)

	2021F			2022F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	42,795.3	37,618.0	13.8	48,014.5	42,272.3	13.6
영업이익	1,947.6	1,570.2	24.0	2,630.7	2,338.3	12.5
세전이익	759.5	1,329.5	-42.9	2,308.7	2,035.6	13.4
순이익	589.9	980.1	-39.8	1,714.2	1,511.4	13.4
영업이익률	4.6	4.2	0.4	5.5	5.5	-0.1
세전이익률	1.8	3.5	-1.8	4.8	4.8	0.0
순이익률	1.4	2.6	-1.2	3.6	3.6	0.0

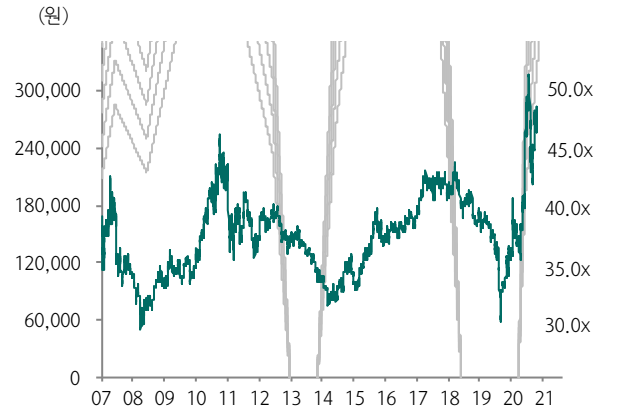
자료: 하나금융투자

그림 1. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

Analyst 윤재성 02-3771-7567

표 3. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
매출액	**11,163.0**	**7,199.6**	**8,419.2**	**7,677.6**	**9,239.8**	**11,021.2**	**10,995.9**	**11,538.4**	**50,113.2**	**34,459.4**	**42,795.3**	**48,014.5**
QoQ(%)	-5.3%	-35.5%	16.9%	-8.8%	20.3%	19.3%	-0.2%	4.9%				
YoY(%)	-13.1%	-45.1%	-32.0%	-34.9%	-17.2%	53.1%	30.6%	50.3%	-8.1%	-31.2%	24.2%	12.2%
기타(배터리/E&P)	515.9	526.2	717.0	637.0	571.6	710.3	984.6	1,368.7	1,639.5	2,396.1	3,635.2	5,681.6
E&P	134.3	78.3	127.6	14.0	24.7	26.1	26.8	27.7	668.7	354.2	105.2	113.5
배터리	288.8	338.2	486.0	497.2	526.3	684.2	957.9	1,341.0	690.3	1,610.2	3,509.4	5,568.2
소재(LiBs 등)	92.8	109.7	103.4	125.8	93.3	102.6	112.9	124.2	280.5	431.7	433.0	634.0
석유	8,033.1	4,517.7	5,317.9	4,769.2	5,876.5	7,212.8	6,861.8	7,089.9	35,368.3	22,637.9	27,041.0	29,376.5
화학	1,972.2	1,680.5	1,782.0	1,619.4	2,062.2	2,332.9	2,407.3	2,408.6	9,542.5	7,054.1	9,211.1	10,103.1
윤활유	641.8	475.2	602.3	652.0	636.2	662.5	629.3	547.1	3,114.5	2,371.3	2,475.1	2,219.2
영업이익	**-1,775.2**	**-439.7**	**-29.0**	**-243.4**	**502.5**	**526.4**	**468.5**	**450.2**	**1,281.2**	**-2,487.3**	**1,947.6**	**2,630.7**
영업이익률(%)	-15.9%	-6.1%	-0.3%	-3.2%	5.4%	4.8%	4.3%	3.9%	2.6%	-7.2%	4.6%	5.5%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	흑전	4.8%	-11.0%	-3.9%				
YoY(%)	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	-39.6%	적전	흑전	35.1%
기타(배터리/E&P)	-78.3	-112.4	-84.8	-130.0	-200.7	-193.6	-165.9	-155.9	-180.6	-405.5	-716.1	-125.2
영업이익률(%)	-15.2%	-21.4%	-11.8%	-20.4%	-35.1%	-27.3%	-16.9%	-11.4%	-11.0%	-16.9%	-19.7%	-2.2%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
E&P	45.3	11.8	18.0	1.6	11.3	12.8	13.1	13.5	196.1	76.7	50.6	54.3
배터리	-104.9	-113.8	-98.9	-108.9	-176.7	-171.0	-143.7	-134.1	-376.7	-482.2	-141.2	-141.2
소재(LiBs 등)	27.0	43.7	29.9	25.3	31.7	29.7	32.7	36.0	106.6	125.9	130.1	183.7
영업이익률(%)	29.1%	39.8%	28.9%	20.1%	34.0%	29.0%	29.0%	29.0%	38.0%	29.2%	30.1%	29.0%
QoQ(%)	15.4%	61.9%	-31.6%	-15.4%	25.3%	-6.2%	10.0%	10.0%				
YoY(%)	-11.5%	60.1%	17.7%	8.1%	17.4%	-31.9%	9.4%	42.2%	적지	18.1%	3.4%	41.2%
석유	-1,636.0	-432.9	38.6	-192.5	416.1	344.4	294.9	312.8	450.3	-2,222.8	1,368.2	1,325.0
영업이익률(%)	-20.4%	-9.6%	0.7%	-4.0%	7.1%	4.8%	4.3%	4.4%	1.3%	-9.8%	5.1%	4.5%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	적전	흑전	-17.2%	-14.4%	6.1%				
YoY(%)	적지	적전	-41.4%	적전	흑전	흑전	664.0%	흑전	-36.9%	적전	흑전	-3.2%
화학	-89.8	68.2	-53.4	-46.2	118.3	194.1	176.6	153.8	705.7	-121.2	642.8	826.7
영업이익률(%)	-4.6%	4.1%	-3.0%	-2.9%	5.7%	8.3%	7.3%	6.4%	7.4%	-1.7%	7.0%	8.2%
QoQ(%)	적전	흑전	적전	적지	흑전	64.1%	-9.0%	-12.9%				
YoY(%)	적전	-63.0%	적전	적전	흑전	184.6%	흑전	흑전	-36.8%	적전	흑전	28.6%
윤활유	28.9	37.4	70.6	125.3	137.1	151.7	130.2	103.5	305.8	262.2	522.5	420.5
영업이익률(%)	4.5%	7.9%	11.7%	19.2%	21.5%	22.9%	20.7%	18.9%	9.8%	11.1%	21.1%	18.9%
QoQ(%)	-66.7%	29.4%	88.8%	77.5%	9.4%	10.6%	-14.1%	-20.5%				
YoY(%)	-38.6%	-52.2%	-24.6%	44.2%	374.4%	305.6%	84.5%	-17.4%	-33.6%	-14.3%	99.3%	-19.5%
당기순이익	**-1,552.2**	**-345.8**	**-16.1**	**-232.6**	**-368.1**	**351.3**	**304.4**	**289.7**	**65.8**	**-2,146.7**	**577.3**	**1,754.6**
당기순익률(%)	-13.9%	-4.8%	-0.2%	-3.0%	-4.0%	3.2%	2.8%	2.5%	0.1%	-6.2%	1.3%	3.7%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-13.4%	-4.8%				
YoY(%)	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	-96.1%	적전	흑전	204.0%
지배순이익	**-1,558.0**	**-351.8**	**-23.7**	**-239.3**	**-376.2**	**359.0**	**311.0**	**296.1**	**-35.7**	**-2,172.8**	**589.9**	**1,714.2**

자료: 하나금융투자

Analyst 윤재성 02-3771-7567

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	**49,306.9**	**34,164.5**	**42,795.3**	**48,014.5**	**51,855.0**
매출원가	46,343.9	34,643.0	39,104.4	43,392.2	46,572.8
매출총이익	2,963.0	(478.5)	3,690.9	4,622.3	5,282.2
판관비	1,849.4	2,090.4	1,743.4	1,991.6	2,072.7
영업이익	**1,113.6**	**(2,568.8)**	**1,947.6**	**2,630.7**	**3,209.5**
금융손익	(551.1)	(193.0)	(302.8)	(375.8)	(440.6)
종속/관계기업손익	54.2	(28.6)	84.0	84.0	84.0
기타영업외손익	(116.2)	(79.5)	(969.2)	(30.2)	(30.2)
세전이익	**500.5**	**(2,869.8)**	**759.5**	**2,308.7**	**2,822.6**
법인세	255.6	(628.1)	182.3	554.1	677.4
계속사업이익	244.9	(2,241.7)	577.3	1,754.6	2,145.2
중단사업이익	(179.2)	95.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**65.8**	**(2,146.7)**	**577.3**	**1,754.6**	**2,145.2**
비지배주주지분 순이익	101.5	26.0	(12.6)	40.4	49.4
지배주주순이익	**(35.7)**	**(2,172.8)**	**589.9**	**1,714.2**	**2,095.8**
지배주주지분포괄이익	50.3	(2,484.9)	583.8	1,774.4	2,169.4
NOPAT	544.9	(2,006.6)	1,480.1	1,999.4	2,439.2
EBITDA	2,321.9	(1,201.8)	3,670.7	4,689.7	5,592.7
성장성(%)					
매출액증가율	(9.06)	(30.71)	25.26	12.20	8.00
NOPAT증가율	(63.31)	적전	흑전	35.09	22.00
EBITDA증가율	(23.36)	적전	흑전	27.76	19.25
영업이익증가율	(47.05)	적전	흑전	35.07	22.00
(지배주주)순익증가율	적전	적지	흑전	190.59	22.26
EPS증가율	적전	적지	흑전	190.58	22.26
수익성(%)					
매출총이익률	6.01	(1.40)	8.62	9.63	10.19
EBITDA이익률	4.71	(3.52)	8.58	9.77	10.79
영업이익률	2.26	(7.52)	4.55	5.48	6.19
계속사업이익률	0.50	(6.56)	1.35	3.65	4.14

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	**17,353.6**	**13,295.1**	**13,045.5**	**15,064.0**	**17,285.3**
금융자산	4,642.1	5,025.1	2,878.2	3,749.4	5,126.4
현금성자산	2,196.0	2,940.7	267.2	820.0	1,962.7
매출채권	4,138.3	2,506.2	3,139.3	3,522.2	3,803.9
재고자산	6,495.2	3,878.4	4,858.1	5,450.6	5,886.6
기타유동자산	2,078.0	1,885.4	2,169.9	2,341.8	2,468.4
비유동자산	**22,180.9**	**25,203.1**	**29,628.4**	**33,463.7**	**37,235.3**
투자자산	4,313.7	4,311.4	5,324.4	5,937.0	6,387.8
금융자산	818.6	445.9	482.4	504.4	520.7
유형자산	15,417.5	17,878.2	21,403.1	24,725.4	28,134.3
무형자산	**1,173.5**	**1,223.9**	**1,111.3**	**1,011.7**	**923.6**
기타비유동자산	**1,276.2**	**1,789.6**	**1,789.6**	**1,789.6**	**1,789.6**
자산총계	**39,534.5**	**38,498.1**	**42,673.9**	**48,527.7**	**54,520.7**
유동부채	**10,457.2**	**11,014.8**	**14,516.4**	**18,567.0**	**22,385.6**
금융부채	2,524.7	3,264.6	5,271.1	8,275.0	11,277.9
매입채무	4,928.2	2,764.4	3,462.7	3,885.0	4,195.7
기타유동부채	3,004.3	4,985.8	5,782.6	6,407.0	6,912.0
비유동부채	**10,864.0**	**12,024.8**	**12,147.0**	**12,220.8**	**12,275.1**
금융부채	**9,782.5**	**11,541.5**	**11,541.5**	**11,541.5**	**11,541.5**
기타비유동부채	1,081.5	483.3	605.5	679.3	733.6
부채총계	**21,321.3**	**23,039.7**	**26,663.4**	**30,787.8**	**34,660.7**
지배주주지분	**17,468.1**	**14,540.0**	**15,129.9**	**16,844.1**	**18,939.9**
자본금	**468.6**	**468.6**	**468.6**	**468.6**	**468.6**
자본잉여금	5,765.8	5,941.9	5,941.9	5,941.9	5,941.9
자본조정	(1,136.4)	(1,632.2)	(1,632.2)	(1,632.2)	(1,632.2)
기타포괄이익누계액	194.9	(129.6)	(129.6)	(129.6)	(129.6)
이익잉여금	12,175.2	9,891.3	10,481.1	12,195.4	14,291.2
비지배주주지분	**745.1**	**918.5**	**880.6**	**895.8**	**920.0**
자본총계	**18,213.2**	**15,458.5**	**16,010.5**	**17,739.9**	**19,859.9**
순금융부채	7,665.0	9,781.0	13,934.4	16,067.1	17,692.9

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(381)	(23,185)	6,295	18,292	22,364
BPS	198,540	172,589	178,884	197,176	219,540
CFPS	21,564	(10,713)	28,154	49,047	58,683
EBITDAPS	24,777	(12,825)	39,169	50,042	59,678
SPS	526,143	364,562	456,659	512,351	553,332
DPS	3,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(393.70)	(8.19)	42.34	14.57	11.92
PBR	0.76	1.10	1.49	1.35	1.21
PCFR	6.96	(17.74)	9.47	5.43	4.54
EV/EBITDA	9.66	(23.66)	10.81	8.92	7.78
PSR	0.29	0.52	0.58	0.52	0.48
재무비율(%)					
ROE	(0.20)	(13.58)	3.98	10.72	11.71
ROA	(0.09)	(5.57)	1.45	3.76	4.07
ROIC	2.51	(9.29)	6.61	7.69	8.30
부채비율	117.06	149.04	166.54	173.55	174.53
순부채비율	42.08	63.27	87.03	90.57	89.09
이자보상배율(배)	3.27	(7.26)	4.72	5.51	5.77

현금흐름표

(단위:십억원)

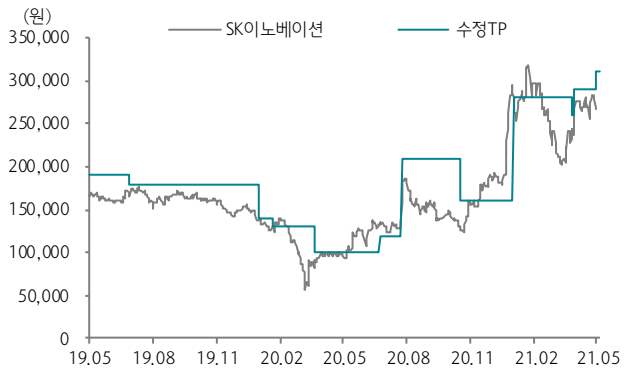
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**1,825.8**	**2,850.8**	**1,833.2**	**3,625.4**	**4,403.3**
당기순이익	65.8	(2,146.7)	577.3	1,754.6	2,145.2
조정	122	73	160	194	226
감가상각비	1,208.3	1,367.0	1,723.1	2,058.9	2,383.2
외환거래손익	20.3	(95.5)	(52.2)	(52.2)	(52.2)
지분법손익	(54.2)	28.6	(84.0)	(84.0)	(84.0)
기타	(1,052.4)	(1,227.1)	(1,426.9)	(1,728.7)	(2,021.0)
영업활동 자산부채 변동	535.3	4,272.1	(345.3)	(66.3)	(3.2)
투자활동 현금흐름	**(3,166.8)**	**(4,128.7)**	**(6,564.1)**	**(6,101.7)**	**(6,278.2)**
투자자산감소(증가)	(774.0)	197.0	(954.3)	(553.8)	(392.0)
자본증가(감소)	(2,497.0)	(3,757.2)	(5,135.4)	(5,281.6)	(5,704.0)
기타	104.2	(568.5)	(474.4)	(266.3)	(182.2)
재무활동 현금흐름	**1,686.1**	**2,144.7**	**2,006.5**	**3,003.9**	**3,002.9**
금융부채증가(감소)	4,236.8	2,499.0	2,006.5	3,003.9	3,002.9
자본증가(감소)	0.0	176.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,546.7)	(406.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1,004.0)	(123.6)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**370.4**	**866.8**	**(2,795.6)**	**552.8**	**1,142.7**
Unlevered CFO	2,020.8	(1,004.0)	2,638.4	4,596.4	5,499.4
Free Cash Flow	(750.8)	(912.3)	(3,302.2)	(1,656.2)	(1,300.7)

자료: 하나금융투자

Analyst 윤재성 02-3771-7567

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.13	BUY	310,000		
21.4.12	BUY	290,000	-6.02%	-2.24%
21.4.8	Neutral	260,000	-8.46%	-8.46%
21.1.13	Neutral	280,000	-7.83%	-27.86%
20.10.30	BUY	160,000	14.19%	83.75%
20.8.5	BUY	210,000	-27.90%	-10.95%
20.7.5	Neutral	120,000	8.22%	2.08%
20.4.2	Neutral	100,000	10.74%	36.50%
20.2.1	Neutral	130,000	-16.67%	8.08%
20.1.13	Neutral	140,000	-5.80%	-0.36%
19.7.9	Neutral	180,000	-11.16%	-1.67%
19.4.8	Neutral	190,000	-9.79%	1.84%

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	95.06%	4.94%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 10일

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 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 5월 13일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.