

# 현대그린푸드 (005440)

## 2Q21 Pre: 부정적 영업환경 부담

### 2Q21 Pre: 급식 부진 VS. 외식 견조한 성장 지속

2분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 8,243억원(YoY +4.9%), 230억원(YoY +4.4%)으로 추정한다. 별도 매출액 및 영업이익은 각각 3,687억원(YoY +4.9%), 125억원(YoY +11.8%)으로 예상한다. 부정적인 대외 환경 기인해 본업(급식)의 부진세는 이어지겠으나 '더현대' 입점 효과로 외식 매출이 YoY 두 자리 수 성장할 것으로 전망한다.

① 급식 매출은 전년 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 코로나19 기인한 거리두기가 지속되면서 주요 고객사의 재택이 확산된 까닭이다. 식수 부진으로 영업마진도 YoY 소폭 하락할 것으로 추정한다. ② 외식은 '더현대' 입점효과가 본격화되면서 견조한 탑라인 성장이 기대된다. 참고로 '더현대'에는 이탈리/ 조앤더주스/ 와인웍스 등 일곱 개의 외식 브랜드가 입점된 것으로 파악된다. 2분기 관련 매출액은 80억원 내외로 추정한다. ③ 유통B2C 및 식자재 매출은 전년 기저 효과 및 대형 신규수주 기인해 YoY 성장을 전망한다. ④ 연결 자회사 합산 이익은 전년 수준을 예상한다. 현대리바트는 이라크 등 해외 가설공사 수주가 반영되면서 YoY 실적 개선을 전망한다. 에버다임 및 현대드림투어는 부정적 사업환경이 여전히 부담이다.

### 하반기 기저효과 기대

작년에 이어 올해도 사업 환경은 녹록치 않다. 코로나19에 따른 재택 근무 확산 및 외식 경기 부진으로 본업 수익성 개선 가능성이 제한적이기 때문이다. 다만 2분기부터 전년 베이스가 낮아지기 시작하고 외식 부문에서 '더현대' 입점효과도 지속될 것으로 기대한다. 실적은 상반기보다 하반기가 편안하겠다.

### 밸류에이션은 아직 여력 있어

시간 가중을 고려하여 목표주가를 1만원에서 1.2만원으로 상향한다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 11배에 불과해 밸류에이션 부담은 제한적이다. 그러나 중장기 성장을 위해서는 본업(급식 및 식자재)의 실적 회복 및 연결사와의 시너지가 가시화되어야 할 것으로 판단한다.

### Earnings Preview

**BUY**

| TP(12M): 12,000원(상향) | CP(7월22일): 10,250원

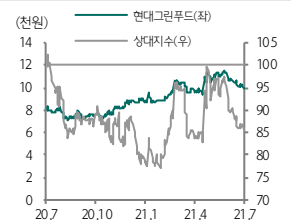
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,250.21
52주 최고/최저(원)	11,500/7,140
시가총액(십억원)	1,001.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	97,704.5
60일 평균 거래량(천주)	1,051.6
60일 평균 거래대금(십억원)	11.4
21년 배당금(예상, 원)	210
21년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	10.17
주요주주 지분율(%)	
정교선 외 2인	38.44
국민연금공단	9.79
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(6.0) 16.2 24.1
상대	(5.6) 12.3 (14.9)

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	3,307.0	3,421.0
영업이익(십억원)	84.6	100.1
순이익(십억원)	110.5	119.0
EPS(원)	926	997
BPS(원)	21,450	22,414

#### Stock Price



#### Financial Data

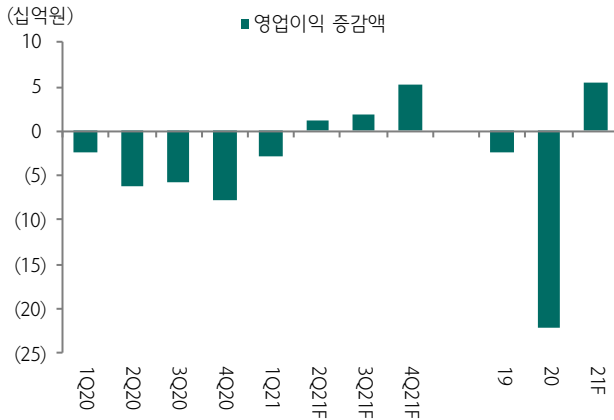
투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	3,124.3	3,238.5	3,375.2	3,462.1	3,565.9
영업이익	십억원	89.9	78.6	83.8	93.1	107.0
세전이익	십억원	98.6	103.5	130.0	140.1	155.6
순이익	십억원	54.8	71.1	83.5	89.3	99.2
EPS	원	561	728	854	914	1,016
증감율	%	(46.88)	29.77	17.31	7.03	11.16
PER	배	21.12	12.03	11.70	10.93	9.83
PBR	배	0.65	0.46	0.51	0.49	0.47
EV/EBITDA	배	8.47	6.96	7.19	6.43	5.55
ROE	%	3.20	4.07	4.60	4.74	5.07
BPS	원	18,336	18,991	19,657	20,383	21,211
DPS	원	210	210	210	210	210



Analyst 심은주  
02-3771-8538  
yesej01@hanafn.com

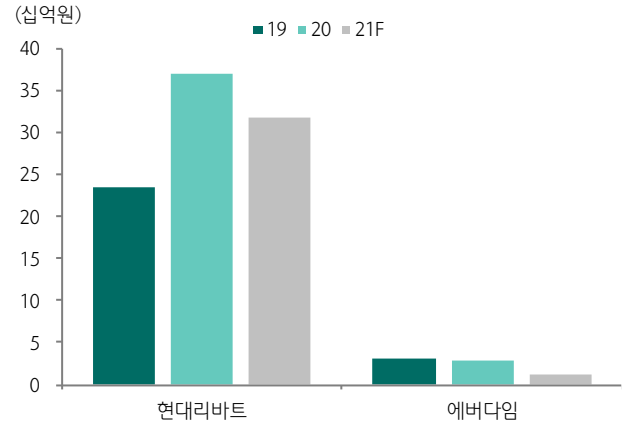
RA 김재란  
02-3771-8094  
cr.kim@hanafn.com

그림 1. 본업은 하반기 기저효과 기대



자료: 하나금융투자

그림 2. 연결 자회사 손익 전년 베이스 다소 높은 편



자료: 하나금융투자

그림 3. '더현대' 외식 브랜드 입점 현황

외식 브랜드 다수 입점

<p><b>h' 450</b> Le Parc des Gastronomes</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>현대백화점을 대표하는 프렌치 다이닝 레스토랑</li> </ul>	<p><b>VEZZLY</b> LE BAIN DU BIEN-ÊTRE</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>기분을 제대로 하는 빵. 현대백화점 토달 베이커리</li> </ul>	<p><b>Art de Chef</b> Ambiance on the Table</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>음식 그 이상의 감동을 선사하는 고품격 연회서비스</li> </ul>
<p><b>h'_Kitchen</b></p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>고품격 셀레다이닝을 합리적인 가격으로 제공</li> </ul>	<p><b>한우냉면</b> The Origin of Korean Noodle</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>30년 전통의 전국 최초 서울식 냉면 브랜드</li> </ul>	<p><b>일본바스시</b> Japanese Sushi Bar</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>신선한 초밥을 즉석으로 제공하는 회전초밥 브랜드</li> </ul>
<p><b>EATALY</b> 1981-1983</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>식사와 식료품 쇼핑이 동시에 가능한 이탈리아 프리미엄 '그로서리먼트'</li> </ul>	<p><b>TEXAS</b> STEAKHOUSE</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>미국 3대 스테이크 하우스</li> </ul>	<p><b>100% THE JUICE</b></p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>No syrup, No sugar, No water! 북유럽 감성 프리미엄 착즙주스</li> </ul>

자료: 현대그린푸드, 하나금융투자

표 1. 현대그린푸드 연결 기준 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20	21F
<b>매출액</b>	<b>834.7</b>	<b>785.8</b>	<b>808.1</b>	<b>809.9</b>	<b>827.3</b>	<b>824.3</b>	<b>860.7</b>	<b>862.9</b>	<b>3,124.3</b>	<b>3,238.5</b>	<b>3,375.2</b>
① 본사	380.6	351.4	402.9	377.6	403.1	368.7	421.4	394.4	1,542.8	1,512.5	1,587.7
- 급식	150.7	148.5	151.2	161.0	153.8	145.5	155.7	165.8	626.2	611.4	620.9
- 유통(B2C)	105.5	80.3	110.3	76.2	102.3	83.3	113.3	79.2	388.1	372.3	378.1
- 식자재	93.5	91.1	107.4	104.3	109.9	100.2	113.8	109.5	377.2	396.3	433.5
- 외식	27.0	27.7	30.5	32.9	30.7	36.7	35.5	36.9	139.8	118.1	139.8
② 연결사	444.1	425.7	394.7	422.0	415.7	446.9	428.8	458.2	1,541.9	1,686.5	1,749.6
- 현대리바트	369.4	352.9	322.0	340.4	331.0	374.1	354.2	374.4	1,237.6	1,384.7	2,877.7
- 에버다임	63.6	63.8	63.5	72.5	76.0	63.8	65.4	74.7	248.6	263.4	479.7
- 드림투어	3.2	0.9	1.0	1.0	0.6	0.9	1.0	1.0	20.6	6.1	21.9
<b>YoY</b>	<b>7.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>4.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.2%</b>
① 본사	0.0%	-5.8%	-0.1%	-2.1%	5.9%	4.9%	4.6%	4.5%	1.9%	-2.0%	5.0%
- 급식	3.3%	-4.1%	-5.1%	-3.1%	2.1%	-2.0%	3.0%	3.0%	2.9%	-2.4%	1.6%
- 유통(B2C)	-2.3%	-6.3%	-1.5%	-7.5%	-3.0%	3.7%	2.7%	3.9%	-2.5%	-4.1%	1.6%
- 식자재	1.9%	-4.5%	9.3%	8.2%	17.5%	10.0%	6.0%	5.0%	7.9%	5.1%	9.4%
- 외식	-15.6%	-19.2%	-14.1%	-13.4%	13.7%	32.5%	16.4%	12.2%	-1.2%	-15.5%	18.4%
② 연결사	14.2%	12.5%	4.7%	6.1%	-6.4%	5.0%	8.6%	8.6%	-10.3%	9.4%	3.7%
- 현대리바트	18.7%	16.8%	7.7%	4.7%	-10.4%	6.0%	10.0%	10.0%	-8.4%	11.9%	107.8%
- 에버다임	0.2%	3.9%	-1.4%	22.3%	19.5%	0.0%	3.0%	3.0%	-20.1%	6.0%	82.1%
- 드림투어	-36.0%	-83.0%	-80.8%	-80.4%	-81.3%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	-70.4%	259.0%
<b>영업이익</b>	<b>31.1</b>	<b>22.0</b>	<b>23.4</b>	<b>2.1</b>	<b>22.2</b>	<b>23.0</b>	<b>25.5</b>	<b>13.1</b>	<b>89.9</b>	<b>78.6</b>	<b>83.8</b>
YoY	15.4%	-21.6%	-22.2%	-56.2%	-28.5%	4.4%	9.3%	515.1%	-34.5%	-12.6%	6.6%
① 본사	13.4	11.2	14.7	5.8	10.5	12.5	16.5	11.1	67.1	45.1	50.6
② 연결사	17.7	10.8	8.7	(3.7)	11.7	10.5	9.0	2.0	22.8	33.5	33.2
- 현대리바트	14.8	10.0	8.9	3.4	9.8	11.0	9.0	2.0	23.7	37.1	64.3
- 에버다임	1.1	2.4	(0.2)	(0.5)	0.2	1.0	0.0	0.0	3.0	2.8	2.9
- 드림투어	0.1	(2.0)	(1.8)	(2.1)	(2.3)	(1.5)	0.0	0.0	6.8	(5.8)	(4.9)
<b>OPM</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.5%</b>
① 본사	3.5%	3.2%	3.6%	1.5%	2.6%	3.4%	3.9%	2.8%	4.3%	3.0%	3.2%
② 연결사	4.0%	2.5%	2.2%	-0.9%	2.8%	2.3%	2.1%	0.4%	1.5%	2.0%	1.9%
- 현대리바트	4.0%	2.8%	2.8%	1.0%	3.0%	2.9%	0.0%	0.0%	1.9%	2.7%	2.2%
- 에버다임	1.7%	3.8%	-0.3%	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.1%	0.6%
- 드림투어	3.1%	-222.2%	-180.0%	-210.0%	-383.3%	-166.7%	0.0%	0.0%	33.0%	-95.1%	-22.4%
<b>세전이익</b>	<b>53.1</b>	<b>33.6</b>	<b>33.5</b>	<b>(16.8)</b>	<b>47.0</b>	<b>34.8</b>	<b>34.3</b>	<b>13.9</b>	<b>98.6</b>	<b>103.5</b>	<b>130.0</b>
YoY	9.7%	-20.9%	-21.0%	CR	-11.5%	3.6%	2.3%	TB	-45.9%	4.9%	25.7%
<b>(지배)순이익</b>	<b>33.1</b>	<b>20.0</b>	<b>20.9</b>	<b>(6.0)</b>	<b>29.6</b>	<b>21.9</b>	<b>22.2</b>	<b>9.8</b>	<b>54.8</b>	<b>71.1</b>	<b>83.5</b>
YoY	2.0%	-28.8%	-21.6%	CR	-10.4%	9.6%	6.2%	TB	-46.9%	29.7%	17.4%
NPM	4.0%	2.5%	2.6%	-0.7%	3.6%	2.7%	2.6%	1.1%	1.8%	2.2%	2.5%

자료: 하나금융투자

표 2. 현대그린푸드 목표주가 1.2만원 도출

(단위: 원)

	21F	22F	비고
(지배)EPS	854	914	
Target PER(배)	13.5	13.5	음식료 업종 평균
목표주가	11,500	12,300	
<b>현재가치(시간가중)</b>		<b>12,000</b>	

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>3,124.3</b>	<b>3,238.5</b>	<b>3,375.2</b>	<b>3,462.1</b>	<b>3,565.9</b>
매출원가	2,586.3	2,687.8	2,802.0	2,867.0	2,941.9
매출총이익	538.0	550.7	573.2	595.1	624.0
판매비	448.2	472.1	489.4	502.0	517.1
<b>영업이익</b>	<b>89.9</b>	<b>78.6</b>	<b>83.8</b>	<b>93.1</b>	<b>107.0</b>
금융손익	12.3	12.0	11.3	12.4	14.1
중속/관계기업손익	22.7	30.3	30.4	30.1	30.0
기타영업외손익	(26.3)	(17.4)	4.5	4.5	4.5
<b>세전이익</b>	<b>98.6</b>	<b>103.5</b>	<b>130.0</b>	<b>140.1</b>	<b>155.6</b>
법인세	34.6	21.9	32.4	35.1	38.9
계속사업이익	63.9	81.6	97.6	105.0	116.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>63.9</b>	<b>81.6</b>	<b>97.6</b>	<b>105.0</b>	<b>116.8</b>
비배주주지분 손익	9.1	10.4	14.2	15.8	17.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>54.8</b>	<b>71.1</b>	<b>83.5</b>	<b>89.3</b>	<b>99.2</b>
지배주주지분포괄이익	27.1	82.3	85.2	91.7	102.0
NOPAT	58.3	61.9	62.9	69.7	80.3
EBITDA	151.5	144.0	153.4	162.3	176.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(3.92)	3.66	4.22	2.57	3.00
NOPAT증가율	(39.14)	6.17	1.62	10.81	15.21
EBITDA증가율	(15.13)	(4.95)	6.53	5.80	8.56
영업이익증가율	(34.48)	(12.57)	6.62	11.10	14.93
(지배주주)순이익증가율	(46.85)	29.74	17.44	6.95	11.09
EPS증가율	(46.88)	29.77	17.31	7.03	11.16
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	17.22	17.00	16.98	17.19	17.50
EBITDA이익률	4.85	4.45	4.54	4.69	4.94
영업이익률	2.88	2.43	2.48	2.69	3.00
계속사업이익률	2.05	2.52	2.89	3.03	3.28

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	561	728	854	914	1,016
BPS	18,336	18,991	19,657	20,383	21,211
CFPS	1,929	1,858	1,845	1,933	2,075
EBITDAPS	1,550	1,474	1,570	1,662	1,804
SPS	31,977	33,146	34,545	35,434	36,497
DPS	210	210	210	210	210
<b>주가지표(배)</b>					
PER	21.12	12.03	11.70	10.93	9.83
PBR	0.65	0.46	0.51	0.49	0.47
PCFR	6.14	4.71	5.41	5.17	4.81
EV/EBITDA	8.47	6.96	7.19	6.43	5.55
PSR	0.37	0.26	0.29	0.28	0.27
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	3.20	4.07	4.60	4.74	5.07
ROA	1.89	2.36	2.67	2.76	2.97
ROIC	6.15	6.17	6.04	6.61	7.61
부채비율	40.17	40.10	40.10	39.51	38.93
순부채비율	(12.94)	(11.95)	(12.99)	(15.65)	(18.32)
이자보상배율(배)	28.83	24.17	21.58	23.91	27.39

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	<b>1,119.7</b>	<b>1,101.8</b>	<b>1,164.0</b>	<b>1,256.8</b>	<b>1,360.0</b>
금융자산	370.3	404.7	437.5	511.6	592.5
현금성자산	69.2	76.3	108.9	182.9	263.6
매출채권	423.4	401.1	418.1	428.8	441.7
채고자산	291.0	274.5	286.1	293.5	302.3
기타유동자산	35.0	21.5	22.3	22.9	23.5
<b>비유동자산</b>	<b>1,846.9</b>	<b>1,966.7</b>	<b>2,012.5</b>	<b>2,024.3</b>	<b>2,041.3</b>
투자자산	945.0	1,000.3	1,025.7	1,041.8	1,061.1
금융자산	458.5	491.7	495.7	498.1	501.1
유형자산	545.1	589.6	616.4	617.8	620.8
무형자산	<b>249.7</b>	<b>245.8</b>	<b>239.5</b>	<b>233.7</b>	<b>228.5</b>
기타비유동자산	<b>107.1</b>	<b>131.0</b>	<b>130.9</b>	<b>131.0</b>	<b>130.9</b>
<b>자산총계</b>	<b>2,966.6</b>	<b>3,068.5</b>	<b>3,176.5</b>	<b>3,281.1</b>	<b>3,401.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>527.2</b>	<b>546.7</b>	<b>565.8</b>	<b>578.4</b>	<b>593.5</b>
금융부채	55.0	88.0	88.1	88.6	89.2
매입채무	257.2	265.1	276.3	283.4	291.9
기타유동부채	215.0	193.6	201.4	206.4	212.4
<b>비유동부채</b>	<b>323.0</b>	<b>331.6</b>	<b>343.3</b>	<b>350.7</b>	<b>359.6</b>
금융부채	<b>41.4</b>	<b>54.9</b>	<b>54.9</b>	<b>54.9</b>	<b>54.9</b>
기타비유동부채	281.6	276.7	288.4	295.8	304.7
<b>부채총계</b>	<b>850.2</b>	<b>878.3</b>	<b>909.2</b>	<b>929.2</b>	<b>953.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,717.3</b>	<b>1,781.2</b>	<b>1,846.3</b>	<b>1,917.3</b>	<b>1,998.1</b>
자본금	<b>48.9</b>	<b>48.9</b>	<b>48.9</b>	<b>48.9</b>	<b>48.9</b>
자본잉여금	448.8	448.8	448.8	448.8	448.8
자본조정	(76.4)	(76.4)	(76.4)	(76.4)	(76.4)
기타포괄이익누계액	144.2	157.0	157.0	157.0	157.0
이익잉여금	1,151.9	1,203.0	1,268.2	1,339.1	1,420.0
<b>비지배주주지분</b>	<b>399.1</b>	<b>409.0</b>	<b>421.0</b>	<b>434.6</b>	<b>450.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>2,116.4</b>	<b>2,190.2</b>	<b>2,267.3</b>	<b>2,351.9</b>	<b>2,448.1</b>
순금융부채	(273.9)	(261.7)	(294.5)	(368.1)	(448.4)

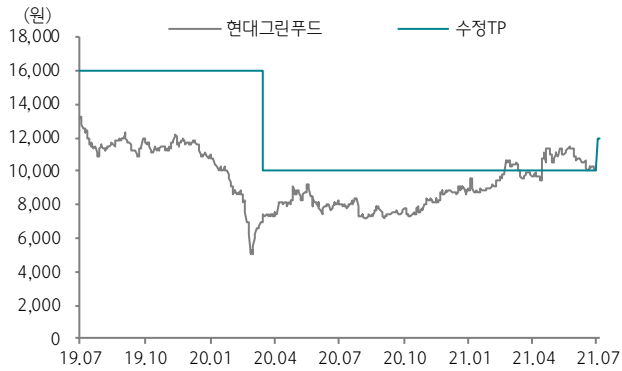
현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>177.2</b>	<b>167.4</b>	<b>174.3</b>	<b>178.8</b>	<b>191.4</b>
당기순이익	63.9	81.6	97.6	105.0	116.8
조정	10	9	7	7	7
감가상각비	61.6	65.5	69.6	69.3	69.3
외환거래손익	(0.7)	4.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(23.1)	(30.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(27.8)	(30.8)	(62.6)	(62.3)	(62.3)
영업활동 자산부채 변동	13.5	(6.9)	7.1	4.5	5.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(124.2)</b>	<b>(151.6)</b>	<b>(117.7)</b>	<b>(83.4)</b>	<b>(88.5)</b>
투자자산감소(증가)	(12.6)	(55.3)	(27.5)	(18.3)	(21.4)
자본증가(감소)	(119.7)	(108.7)	(90.0)	(65.0)	(67.0)
기타	8.1	12.4	(0.2)	(0.1)	(0.1)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(39.4)</b>	<b>(8.1)</b>	<b>(18.2)</b>	<b>(17.9)</b>	<b>(17.8)</b>
금융부채증가(감소)	61.6	46.5	0.1	0.5	0.6
자본증가(감소)	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(75.6)	(36.3)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(26.1)	(18.3)	(18.3)	(18.3)	(18.3)
<b>현금의 증감</b>	<b>13.8</b>	<b>7.6</b>	<b>32.1</b>	<b>73.9</b>	<b>80.7</b>
Unlevered CFO	188.5	181.5	180.3	188.9	202.7
Free Cash Flow	45.0	57.2	84.3	113.8	124.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대그린푸드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.23	BUY	12,000	-	-
21.4.7	1년 경과			
20.4.7	BUY	10,000	-16.69%	6.50%
19.11.5	1년 경과			
18.11.5	BUY	16,000	-18.41%	-6.25%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현재가 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	94.19%	5.81%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 7월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)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 2021년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2021년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%이하)

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.