



하나금융그룹

2021년 07월 28일 | Equity Research

SK하이닉스 (000660)

소프트랜딩이 나쁜 것은 아니지만

2분기 실적 양호한 가운데 실적 발표 이후 주가 하락

메모리 반도체 공급사 SK하이닉스는 7월 27일에 2분기 잠정 실적을 발표했다. 매출 10.3조 원, 영업이익 2.7조 원이다. 매출은 컨센서스 9.9조 원을 상회하고 영업이익은 컨센서스 2.7조 원에 부합했다. 매출이 컨센서스를 상회한 원인은 메모리 반도체의 출하 증가율이 DRAM의 경우 +mid single, NAND +low single을 기록해 당초 예상 대비 견조했기 때문이다. 매출이 컨센서스를 상회했지만 영업이익이 컨센서스를 상회하지 않고 부합한 이유는 M16 생산라인의 초기 비용과 인건비 상승 때문이다. 실적 발표일의 종가는 전일 대비 -0.85%로 하락 마감했다. 2021년 4분기 및 2022년 1분기의 DRAM 업황에 대한 우려가 실적 발표 이후에도 해소되지 않았기 때문이다. 같은 날 중국 상하이 및 심천 증시가 전일 대비 각각 -2.49%, -3.67% 하락한 것도 시총 대형주인 SK하이닉스의 주가에 부담을 주었다.

실적 추정치 하향하지만 NAND 턴어라운드 반영해 TP 유지

2021년 영업이익 추정치를 13.0조 원에서 11.8조 원으로 하향 조정한다. 2021년 4분기에 DRAM 가격이 전 분기 상승하지 못하고 -1% Q/Q 하락한다고 가정했기 때문이다. 이와 같이 실적 추정치를 하향 조정하면 목표주가도 통상적으로 하향 조정하는데, 이번에는 하향 조정하지 않고 종전대로 165,000원을 유지한다. NAND Flash 사업부에서 턴어라운드가 빠르게 전개되기 때문이다. 2021년 3분기부터 흑자 전환이 시작되고 연간 기준 흑자 달성이 목전이다. 128단 구조 제품의 출하가 늘어나 원가 절감에 기여한다. 이에 따라 2021년 연간 영업이익 추정치 중에서 NAND 사업부 실적을 -7,367억 원 적자에서 906억 원 흑자로 변경하여 전망한다. 다만 이와 같이 NAND 사업부에서 턴어라운드하는 이익의 절댓값보다 DRAM 사업부에서 발생하는 비수기 영향의 절댓값이 크다고 추정하므로, 2021년 영업이익 추정치를 13.0조 원에서 11.8조 원으로 하향 조정한다.

업황은 하드랜딩 아니고 소프트랜딩이지만 좀 더 기다려야

2021년 4분기와 2021년 1분기의 DRAM 비수기가 수요공급 측면에서 어떤 모습일지 생각해보면 2018년 하반기의 무역 분쟁 시기처럼 질풍노도(疾風怒濤)는 아닐 것으로 전망된다. DRAM 공급사들의 재고 수준이 낮기 때문이다. 아울러 전 세계 반도체 업황에서 시조사이며 동시에 시금석 같은 역할을 담당하는 텍사스 인스트루먼트도 2분기 말 재고일수가 111일로 기업 측의 목표치(130~190일) 대비 낮아 부담이 없다는 점도 위안이 된다. 공급사의 재고 수준이 낮으므로, 메모리 반도체 업종이 경착륙하지 않고 연착륙하다가 2022년 2분기부터 성수기 효과를 누릴 것으로 예상된다. 다만 증시에서는 이와 같은 연착륙(소프트랜딩)을 반기지 않기 때문에 SK하이닉스 주가는 횡보할 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

BUY

TP(12M): 165,000원 | CP(7월27일): 116,000원

Key Data	Consensus Data	
	2021	2022
KOSPI 지수 (pt)	3,232.53	
52주 최고/최저(원)	148,500 /71,800	
시가총액(십억원)	84,448.3	
시가총액비중(%)	3.71	
발행주식수(천주)	728,002.4	
60일 평균 거래량(천주)	3,238	
60일 평균 거래대금(십억원)	400.8	
21년 배당금(예상,원)	1,800	
21년 배당수익률(예상,%)	1.54	
외국인지분율(%)	48.79	
주요주주 지분율(%)		
SK텔레콤 외 9 인	20.07	
국민연금공단	9.97	
주가상승률	1M 6M 12M	
절대	(9.7) (9.7) 40.1	
상대	(7.8) (12.8) (3.9)	

투자지표	단위	2019		2020		2021F		2022F		2023F	
		2019	2020	2020	2021F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	십억원	26,990.7	31,900.4	42,018.3	50,597.6	59,240.8					
영업이익	십억원	2,719.2	5,012.6	11,831.1	14,385.4	16,756.8					
세전이익	십억원	2,432.6	6,237.0	12,204.4	14,893.0	17,386.3					
순이익	십억원	2,006.0	4,755.1	8,675.6	10,579.3	12,325.5					
EPS	원	2,755	6,532	11,917	14,532	16,931					
증감율	%	(87.09)	137.10	82.44	21.94	16.51					
PER	배	34.16	18.14	9.82	8.05	6.91					
PBR	배	1.36	1.59	1.36	1.18	1.03					
EV/EBITDA	배	6.77	6.38	4.25	3.53	2.93					
ROE	%	4.23	9.53	15.50	16.35	16.48					
BPS	원	69,271	74,721	85,918	98,750	113,602					
DPS	원	1,000	1,170	1,800	2,200	2,600					



Semiconductor analyst 김경민

02-3771-3398

dairekm.kim@hanafn.com

표 1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 1Gb eq./백만 대	10,849	11,012	11,342	12,533	13,210	13,870	14,009	14,149	45,735	55,237	62,610	72,472
빗그로스	-5%	+2%	+3%	+11%	+5%	+5%	+1%	+1%	+21%	+21%	+13%	+16%
P: 가격	0.40	0.46	0.42	0.39	0.41	0.48	0.52	0.52	0.42	0.48	0.49	0.49
QoQ%, YoY%	+3%	+14%	-8%	-8%	+5%	+17%	+8%	-1%	-14%	+15%	+2%	-0%
NAND	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 8Gb eq./백만 대	12,545	13,084	14,131	15,191	18,678	19,238	22,317	22,540	54,951	82,773	108,666	140,908
빗그로스	+12%	+4%	+8%	+8%	+23%	+3%	+16%	+1%	+41%	+51%	+31%	+30%
P: 가격	0.12	0.13	0.11	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11	0.12	0.10	0.11	0.10
QoQ%, YoY%	+6%	+7%	-11%	-9%	-7%	+10%	+0%	+0%	-2%	-10%	+1%	-5%
매출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	7,198.9	8,606.5	8,128.8	7,966.2	8,494.2	10,321.9	11,582.5	11,619.7	31,900.4	42,018.3	50,597.6	59,240.8
DRAM	5,196.3	6,178.2	5,697.1	5,464.4	6,062.5	7,496.5	8,330.4	8,329.5	22,536.0	30,218.9	35,196.5	40,630.9
NAND	1,783.9	2,035.3	1,902.0	1,749.8	2,007.5	2,289.4	2,705.5	2,732.5	7,471.0	9,734.9	13,056.7	16,072.3
영업이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	800.3	1,946.7	1,299.7	965.9	1,324.0	2,695.0	3,871.9	3,939.9	5,012.6	11,830.8	14,385.4	16,756.8
DRAM	1,351.0	2,162.4	1,652.2	1,366.1	1,727.8	2,921.0	3,579.2	3,512.2	6,531.7	11,740.2	13,719.7	15,771.9
NAND 및 기타	-463.8	-183.2	-361.4	-367.5	-403.8	-226.0	292.7	427.7	-1,375.8	90.6	665.7	984.9
영업이익률%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	11%	23%	16%	12%	16%	26%	33%	34%	16%	28%	28%	28%
DRAM	26%	35%	29%	25%	29%	39%	43%	42%	29%	39%	39%	39%
NAND 및 기타	-29%	-11%	-18%	-20%	-17%	-8%	9%	13%	-15%	1%	4%	5%
순이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	1,767.7	992.6	1,988.4	2,832.6	2,881.2	4,758.9	8,694.8	10,579.3	12,325.5
순이익률%	9%	15%	13%	22%	12%	19%	24%	25%	15%	21%	21%	21%
DRAM	1,095.7	1,404.3	1,370.2	2,500.1	1,295.4	2,155.2	2,618.5	2,568.4	6,201.1	8,628.2	10,089.7	11,601.0
NAND 및 기타	-376.1	-119.0	-299.7	-672.5	-302.7	-166.8	214.1	312.8	-1,306.2	66.6	489.6	724.5

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

표 2. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 1Gb eq./백만 대	10,849	11,012	11,342	12,533	13,034	13,295	14,358	14,646	45,735	55,333	64,341	77,207
빗그로스	-5%	+2%	+3%	+11%	+4%	+2%	+8%	+2%	+21%	+21%	+16%	+20%
P: 가격	0.40	0.46	0.42	0.39	0.41	0.48	0.51	0.55	0.42	0.49	0.53	0.55
QoQ%, YoY%	+3%	+14%	-8%	-8%	+4%	+17%	+8%	+8%	-14%	+16%	+9%	+3%
NAND	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 8Gb eq./백만 대	12,545	13,084	14,131	15,191	18,381	18,381	19,300	20,072	54,951	76,134	96,769	127,960
빗그로스	+12%	+4%	+8%	+8%	+21%	+0%	+5%	+4%	+41%	+39%	+27%	+32%
P: 가격	0.12	0.13	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12	0.10	0.10	0.09
QoQ%, YoY%	+6%	+7%	-11%	-9%	-7%	+3%	+0%	+0%	-2%	-15%	-0%	-5%
매출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	7,198.9	8,606.5	8,128.8	7,966.2	8,494.1	9,706.4	10,991.7	11,924.0	31,900.4	41,116.3	51,422.2	63,561.2
DRAM	5,196.3	6,178.2	5,697.1	5,464.4	5,898.1	7,038.8	8,210.1	9,044.2	22,536.0	30,191.2	38,046.2	47,259.3
NAND	1,783.9	2,035.3	1,902.0	1,749.8	1,965.0	2,024.0	2,125.2	2,210.2	7,471.0	8,324.4	10,560.8	13,254.8
영업이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	800.3	1,946.7	1,299.7	965.9	1,324.0	2,731.8	3,939.5	5,010.5	5,012.6	13,005.7	20,768.0	27,147.7
DRAM	1,351.0	2,162.4	1,652.2	1,366.1	1,710.5	2,998.5	4,022.9	5,010.5	6,531.7	13,742.4	19,940.0	25,936.5
NAND 및 기타	-463.8	-183.2	-361.4	-367.5	-386.5	-266.8	-83.5	0.0	-1,375.8	-736.7	828.0	1,211.2
영업이익률%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	11%	23%	16%	12%	16%	28%	36%	42%	16%	32%	40%	43%
DRAM	26%	35%	29%	25%	29%	43%	49%	55%	29%	46%	52%	55%
NAND 및 기타	-29%	-11%	-18%	-20%	-15%	-10%	-3%	0%	-15%	-7%	6%	7%
순이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	1,767.7	993.0	2,079.2	2,976.4	3,770.4	4,758.9	9,819.0	15,642.7	20,421.0
순이익률%	9%	15%	13%	22%	12%	21%	27%	32%	15%	24%	30%	32%
DRAM	1,095.7	1,404.3	1,370.2	2,500.1	1,282.8	2,282.3	3,039.4	3,770.4	6,201.1	10,375.2	15,019.0	19,509.9
NAND 및 기타	-376.1	-119.0	-299.7	-672.5	-289.8	-203.0	-63.0	0.0	-1,306.2	-556.2	623.7	911.1

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	26,990.7	31,900.4	42,018.3	50,597.6	59,240.8
매출원가	18,818.8	21,089.8	24,005.8	29,381.5	34,486.6
매출총이익	8,171.9	10,810.6	18,012.5	21,216.1	24,754.2
판관비	5,452.7	5,798.0	6,181.4	6,830.7	7,997.5
영업이익	2,719.2	5,012.6	11,831.1	14,385.4	16,756.8
금융손익	(283.8)	1,347.5	1,830.3	(214.4)	(170.5)
종속/관계기업순이익	22.6	(36.3)	(1,444.5)	370.0	800.0
기타영업외손익	(25.4)	(86.8)	(12.5)	352.0	0.0
세전이익	2,432.6	6,237.0	12,204.4	14,893.0	17,386.3
법인세	423.6	1,478.1	2,876.2	3,100.7	4,044.9
계속사업이익	2,009.1	4,758.9	9,328.2	11,792.3	13,341.4
중단사업이익	0.0	0.0	(633.4)	(1,212.9)	(1,015.9)
당기순이익	2,009.1	4,758.9	8,694.8	10,579.3	12,325.5
비지배주주지분 순이익	3.1	3.8	19.2	0.0	0.0
지배주주순이익	2,006.0	4,755.1	8,675.6	10,579.3	12,325.5
지배주주지분포괄이익	2,099.6	4,649.9	8,968.8	10,575.7	12,321.2
NOPAT	2,245.7	3,824.7	9,042.9	11,390.4	12,858.4
EBITDA	11,339.6	14,784.8	21,690.9	24,715.7	27,421.6
성장성(%)					
매출액증가율	(33.27)	18.19	31.72	20.42	17.08
NOPAT증가율	(85.20)	70.31	136.43	25.96	12.89
EBITDA증가율	(58.42)	30.38	46.71	13.95	10.95
영업이익증가율	(86.95)	84.34	136.03	21.59	16.48
(지배주주)순익증가율	(87.09)	137.04	82.45	21.94	16.51
EPS증가율	(87.09)	137.10	82.44	21.94	16.51
수익성(%)					
매출총이익률	30.28	33.89	42.87	41.93	41.79
EBITDA이익률	42.01	46.35	51.62	48.85	46.29
영업이익률	10.07	15.71	28.16	28.43	28.29
계속사업이익률	7.44	14.92	22.20	23.31	22.52

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,755	6,532	11,917	14,532	16,931
BPS	69,271	74,721	85,918	98,750	113,602
CFPS	15,969	20,009	29,693	32,842	36,952
EBITDAPS	15,576	20,309	29,795	33,950	37,667
SPS	37,075	43,819	57,717	69,502	81,375
DPS	1,000	1,170	1,800	2,200	2,600
주가지표(배)					
PER	34.16	18.14	9.82	8.05	6.91
PBR	1.36	1.59	1.36	1.18	1.03
PCFR	5.89	5.92	3.94	3.56	3.17
EV/EBITDA	6.77	6.38	4.25	3.53	2.93
PSR	2.54	2.70	2.03	1.68	1.44
재무비율(%)					
ROE	4.23	9.53	15.50	16.35	16.48
ROA	3.11	6.97	11.14	11.91	12.41
ROIC	5.29	7.94	17.43	20.31	21.82
부채비율	36.12	37.11	40.77	34.02	31.68
순부채비율	17.12	15.47	11.48	2.97	(6.11)
이자보상배율(배)	11.08	19.78	44.92	54.67	69.67

자료: 하나금융투자

대차대조표

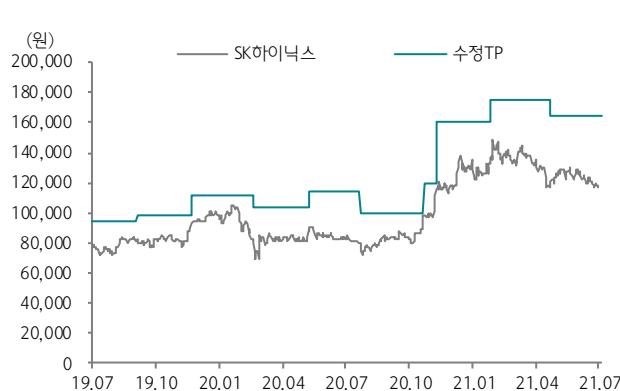
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	14,457.6	16,571.0	25,566.3	31,303.1	41,861.1
금융자산	4,001.6	4,953.3	8,617.1	10,896.3	17,970.8
현금성자산	2,306.1	2,976.0	5,566.4	7,714.0	14,656.0
매출채권	4,261.7	4,931.3	7,192.9	8,661.6	10,141.2
재고자산	5,295.8	6,136.3	8,950.6	10,778.1	12,619.2
기타유동자산	898.5	550.1	805.7	967.1	1,129.9
비유동자산	50,790.7	54,602.9	59,006.7	61,737.1	63,789.8
투자자산	5,186.8	7,344.1	7,752.5	8,111.2	8,472.5
금융자산	4,418.0	6,177.8	6,051.4	6,062.7	6,074.2
유형자산	39,949.9	41,230.6	45,572.1	48,480.4	50,612.0
무형자산	2,571.0	3,400.3	2,995.2	2,458.7	2,018.3
기타비유동자산	3,083.0	2,627.9	2,686.9	2,686.8	2,687.0
자산총계	65,248.4	71,173.9	84,573.0	93,040.2	105,650.8
유동부채	7,962.0	9,072.4	11,312.5	10,238.4	11,835.0
금융부채	3,030.9	3,462.3	3,314.7	759.4	863.8
매입채무	1,042.5	1,046.2	1,525.9	1,837.5	2,151.4
기타유동부채	3,888.6	4,563.9	6,471.9	7,641.5	8,819.8
비유동부채	9,350.5	10,192.4	13,179.7	13,379.5	13,580.7
금융부채	9,175.1	9,521.8	12,201.5	12,201.5	12,201.5
기타비유동부채	175.4	670.6	978.2	1,178.0	1,379.2
부채총계	17,312.5	19,264.8	24,492.2	23,617.8	25,415.7
지배주주지분	47,921.1	51,888.5	60,040.1	69,381.7	80,194.4
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,143.7	4,143.7	4,143.4	4,143.4	4,143.4
자본조정	(2,504.7)	(2,503.1)	(2,502.8)	(2,502.8)	(2,502.8)
기타포괄이익누계액	(298.9)	(405.5)	(122.2)	(122.2)	(122.2)
이익잉여금	42,923.4	46,995.7	54,864.0	64,205.6	75,018.4
비지배주주지분	14.8	20.6	40.7	40.7	40.7
자본총계	47,935.9	51,909.1	60,080.8	69,422.4	80,235.1
순금융부채	8,204.5	8,030.7	6,899.1	2,064.6	(4,905.5)

현금흐름표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	6,549.7	12,314.6	16,879.2	20,290.0	22,366.1
당기순이익	2,009.1	4,758.9	8,694.8	10,579.3	12,325.5
조정	427	921	1,012	1,033	1,066
감가상각비	8,620.4	9,772.2	9,859.9	10,330.3	10,664.8
외환거래손익	(12.0)	(219.8)	113.5	0.0	0.0
지분법손익	(22.6)	36.3	(17.5)	0.0	0.0
기타	(8,158.8)	(8,667.7)	(8,943.9)	(9,297.3)	(9,598.8)
영업활동 자산부채 변동	270.1	(1,649.8)	(1,933.9)	(619.6)	(624.2)
투자활동 현금흐름	(10,450.9)	(11,840.4)	(14,764.8)	(13,192.3)	(12,850.0)
투자자산감소(증가)	(270.6)	(2,157.3)	(408.4)	(358.7)	(361.4)
자본증가(감소)	(13,866.4)	(10,009.6)	(13,073.1)	(12,702.0)	(12,356.1)
기타	3,686.1	326.5	(1,283.3)	(131.6)	(132.5)
재무활동 현금흐름	3,836.7	252.1	2,038.8	(3,793.0)	(1,408.3)
금융부채증가(감소)	6,924.1	778.0	2,528.9	(2,555.3)	104.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0
기타재무활동	(2,061.4)	158.1	310.5	0.0	0.1
배당지급	(1,026.0)	(684.0)	(800.3)	(1,237.7)	(1,512.8)
현금의 증감	(43.2)	669.9	2,526.8	2,147.6	6,942.0
Unlevered CFO	11,625.7	14,566.6	21,616.9	23,909.1	26,900.9
Free Cash Flow	(7,370.5)	2,245.9	3,685.1	7,588.0	10,010.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.5.18	BUY	165,000		
21.2.21	BUY	175,000	-22.63%	-15.14%
20.12.6	BUY	160,000	-21.78%	-13.75%
20.11.17	BUY	120,000	-15.35%	-4.17%
20.8.17	BUY	100,000	-17.98%	-2.00%
20.6.4	BUY	114,000	-26.26%	-20.18%
20.3.16	BUY	104,000	-21.32%	-14.71%
19.12.18	BUY	112,000	-13.99%	-6.25%
19.9.30	BUY	98,000	-16.34%	-5.31%
19.4.26	BUY	94,000	-21.46%	-10.32%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율구성

- 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	93.75%	6.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 7월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 28일 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.