

# 한화솔루션 (009830)

## 태양광 턴어라운드 시점까지 관망

### 2Q21 영업이익 컨센 21% 하회. 태양광 부진 영향

2Q21 영업이익은 2,211억원(QoQ -13%, YoY +72%)으로 컨센(2,794억원)을 21% 하회했다. 태양광 영업이익이 -646억원으로 전분기(-149억원) 대비 적자폭이 크게 확대된 영향이다. 발전사업 매각에 따른 영업이익 220억원이 반영되었다는 점을 감안할 때, 셀/모듈 사업의 적자는 -900억원에 육박하는 것으로 추정된다. 웨이퍼, EVA시트 등 원부자재 가격 상승에 따른 마진 훼손 영향이다. 케미칼 영업이익은 2,930억원(QoQ +15%)으로 개선되었다. PVC의 견조한 흐름이 유지된 가운데, PE/TDI의 약세 전환을 가성소다/ECH의 상승이 상쇄해 준 덕이다.

### 3Q21 영업이익은 전분기 대비 18% 감소 전망

3Q21 영업이익은 1,809억원(QoQ -18%, YoY -22%)을 추정한다. 케미칼 영업이익은 2,216억원(QoQ -24%)으로 감소할 것으로 전망한다. 가성소다/ECH의 기여도 상승에도 불구하고, PVC/PE/TDI의 약세가 진행되기 때문이다. 다만, 인도의 몬순 시즌 종료 및 코로나 진정 국면 진입, 8~9월 재고확보 수요 발생에 따른 시황 반등을 예상하기에 감익폭은 제한적일 것으로 판단한다. 태양광 영업이익은 -614억원으로 적자 지속이 예상된다. 태양광 발전소 매각에 따른 이익 반영이 4Q21로 이연될 것이며, 현재 보유한 높은 원가의 웨이퍼 재고부담이 존재하기 때문이다.

### 태양광 턴어라운드 전까지는 관망 필요. TP 하향

투자의견 Neutral을 유지하며, TP는 기존 5만원에서 4.5만원으로 하향한다. 태양광의 실적 부진을 반영해 2021~22년 실적 추정치를 하향 조정한 영향이다. 글로벌 경기 회복의 추세 및 최근의 석유화학 시황 반등을 감안하면, 하반기~내년까지 케미칼 사업부 실적은 견조한 흐름이 예상된다. 하지만, 주가 반등의 트리거는 태양광의 실적 턴어라운드다. 이를 확인하기 전까지는 관망할 필요가 있다고 판단한다. 태양광 사업의 경우, 중장기적으로는 발전사업 개발/매각을 비롯해 직접 운영까지 영역을 확대할 계획으로 이에 대한 의미 있는 실적 확보 시점을 지켜볼 필요는 있겠다.

### Earnings Review

**Neutral**

| TP(12M): 45,000원(하향) | CP(7월29일): 41,200원

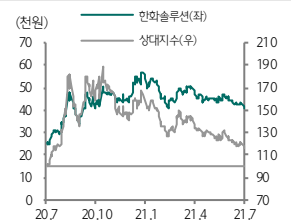
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,242.65
52주 최고/최저(원)	57,200/24,718
시가총액(십억원)	7,880.7
시가총액비중(%)	0.35
발행주식수(천주)	191,278.5
60일 평균 거래량(천주)	1,280
60일 평균 거래대금(십억원)	57.4
21년 배당금(예상, 원)	0
21년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	17.04
주요주주 지분율(%)	
한화 외 3인	36.47
국민연금공단	8.92
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(10.1) (17.3) 65.4
상대	(8.9) (24.1) 15.4

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	10,998.1	11,896.4
영업이익(십억원)	1,021.1	1,087.9
순이익(십억원)	962.7	914.0
EPS(원)	5,128	4,750
BPS(원)	40,597	44,866

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	9,457.4	9,195.0	11,213.9	12,368.0	12,785.7
영업이익	십억원	459.2	594.2	880.4	958.7	889.8
세전이익	십억원	168.0	451.5	1,234.0	1,094.4	1,092.9
순이익	십억원	(237.6)	309.1	889.6	806.8	805.7
EPS	원	(1,403)	1,843	4,751	4,193	4,188
증감율	%	적전	흑전	157.79	(11.74)	(0.12)
PER	배	(13.02)	25.19	8.67	9.83	9.84
PBR	배	0.54	1.31	1.16	1.04	0.94
EV/EBITDA	배	8.05	10.51	8.52	7.84	7.76
ROE	%	(4.02)	5.30	13.96	11.17	10.04
BPS	원	33,926	35,468	35,440	39,633	43,821
DPS	원	193	0	0	0	0



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

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

표 1. 한화솔루션 2Q21 Review

(십억원, %, %p)

	2Q21P	1Q21	2Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,777.5	2,404.3	1,956.4	42.0	15.5	2,758.1	0.7
영업이익	221.1	254.6	128.5	72.1	-13.2	279.4	-20.9
세전이익	288.4	538.5	203.6	41.7	-46.4	N/A	N/A
순이익	223.0	386.4	148.1	50.6	-42.3	255.9	-12.9
영업이익률	8.0	10.6	6.6	1.4	-2.6	10.1	-2.2
세전이익률	10.4	22.4	10.4	0.0	-12.0	0.0	10.4
순이익률	8.0	16.1	7.6	0.5	-8.0	9.3	-1.2

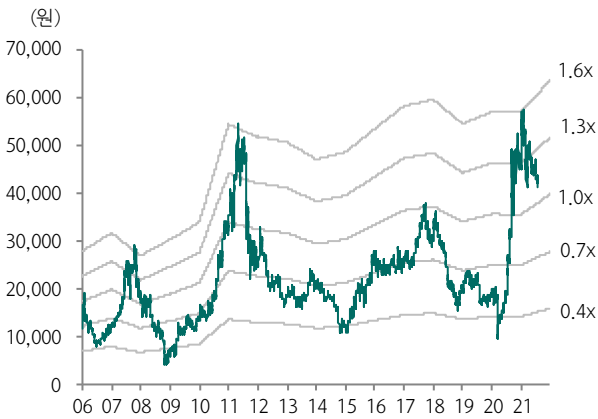
자료: 하나금융투자

표 2. 한화솔루션 연간 실적 추정치 변경 내역

	2021F			2022F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	11,213.9	11,461.2	-2.2	12,368.0	12,565.8	-1.6
영업이익	880.4	1,083.6	-18.8	958.7	1,193.8	-19.7
세전이익	1,234.0	1,557.9	-20.8	1,094.4	1,409.4	-22.3
순이익	889.6	1,125.4	-21.0	806.8	1,039.0	-22.3
영업이익률	7.9	9.5	-1.6	7.8	9.5	-1.7
세전이익률	11.0	13.6	-2.6	8.8	11.2	-2.4
순이익률	7.9	9.8	-1.9	6.5	8.3	-1.7

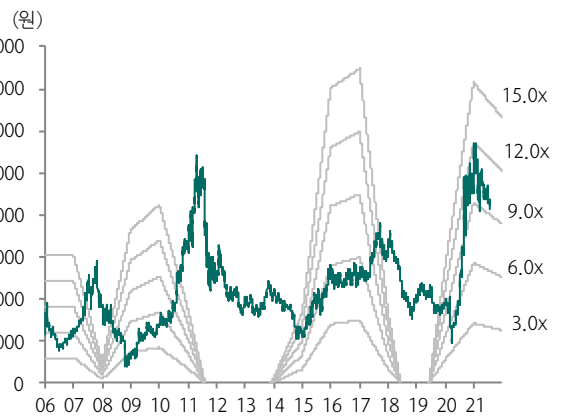
자료: 하나금융투자

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, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
<b>매출액</b>	<b>2,248.4</b>	<b>1,956.4</b>	<b>2,428.4</b>	<b>2,561.8</b>	<b>2,404.3</b>	<b>2,777.5</b>	<b>2,890.4</b>	<b>3,141.6</b>	<b>9,503.2</b>	<b>9,195.0</b>	<b>11,213.9</b>	<b>12,368.0</b>
QoQ(%)	-8.3%	-13.0%	24.1%	5.5%	-6.1%	15.5%	4.1%	8.7%				
YoY(%)	0.5%	-17.6%	-0.5%	4.5%	6.9%	42.0%	19.0%	22.6%	5.1%	-3.2%	22.0%	10.3%
케미칼	830.4	781.1	883.1	831.9	1,248.4	1,333.1	1,307.3	1,360.1	3,480.5	3,326.5	5,248.9	5,961.3
태양광	905.8	742.8	891.3	1,162.4	744.7	1,006.5	1,038.0	1,229.0	3,555.2	3,702.3	4,018.3	4,256.5
가공소재	190.5	149.2	206.8	205.4	225.5	224.3	221.3	211.9	807.0	751.9	883.0	871.6
리테일	95.9	109.8	109.3	137.7	121.3	126.6	128.9	147.1	593.6	452.7	523.9	500.6
기타	225.8	173.5	337.9	224.4	64.4	87.0	194.8	193.6	1,020.0	961.6	539.8	777.9
<b>영업이익</b>	<b>167.1</b>	<b>128.5</b>	<b>233.2</b>	<b>65.4</b>	<b>254.6</b>	<b>221.1</b>	<b>180.9</b>	<b>223.8</b>	<b>409.3</b>	<b>594.2</b>	<b>880.4</b>	<b>958.7</b>
영업이익률(%)	7.4%	6.6%	9.6%	2.6%	10.6%	8.0%	6.3%	7.1%	4.3%	6.5%	7.9%	7.8%
QoQ(%)	457.0%	-23.1%	81.5%	-72.0%	289.3%	-13.2%	-18.2%	23.7%				
YoY(%)	60.1%	5.0%	53.0%	118.0%	52.4%	72.1%	-22.4%	242.2%	19.7%	45.2%	48.2%	8.9%
<b>케미칼</b>	<b>63.6</b>	<b>92.8</b>	<b>158.8</b>	<b>66.0</b>	<b>254.8</b>	<b>293.0</b>	<b>221.6</b>	<b>202.3</b>	<b>258.4</b>	<b>381.2</b>	<b>971.7</b>	<b>787.5</b>
영업이익률(%)	7.7%	11.9%	18.0%	7.9%	20.4%	22.0%	16.9%	14.9%	7.4%	11.5%	18.5%	13.2%
QoQ(%)	412.9%	45.9%	71.1%	-58.4%	286.1%	15.0%	-24.4%	-8.7%				
YoY(%)	-19.7%	29.6%	66.8%	432.3%	300.6%	215.7%	39.5%	206.6%	-30.1%	47.5%	154.9%	-19.0%
<b>태양광</b>	<b>104.6</b>	<b>52.4</b>	<b>35.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>-14.9</b>	<b>-64.6</b>	<b>-61.4</b>	<b>12.3</b>	<b>181.0</b>	<b>190.4</b>	<b>-128.6</b>	<b>131.0</b>
영업이익률(%)	11.5%	7.1%	4.0%	-0.2%	-2.0%	-6.4%	-5.9%	1.0%	5.1%	5.1%	-3.2%	3.1%
QoQ(%)	97.7%	-49.9%	-31.7%	적전	적지	적지	적지	흑전				
YoY(%)	252.2%	69.6%	-47.0%	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	5.2%	적전	흑전
<b>첨단소재</b>	<b>-4.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>7.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>7.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>-29.8</b>	<b>-7.6</b>	<b>14.1</b>	<b>10.4</b>
영업이익률(%)	-2.2%	-5.5%	3.7%	-1.4%	3.2%	1.0%	1.0%	1.2%	-3.7%	-1.0%	1.6%	1.2%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	적전	흑전	-69.4%	2.0%	10.0%				
YoY(%)	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	-70.5%	흑전	적지	적지	흑전	-26.5%
<b>리테일</b>	<b>-5.1</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>10.4</b>	<b>12.1</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>13.1</b>	<b>7.6</b>	<b>2.8</b>	<b>31.1</b>	<b>38.5</b>
영업이익률(%)	-5.3%	-3.5%	1.2%	7.6%	10.0%	1.7%	2.9%	8.9%	1.3%	0.6%	5.9%	7.7%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	700.0%	16.3%	-81.8%	69.1%	252.2%				
YoY(%)	적전	적지	흑전	30.0%	흑전	흑전	186.2%	26.0%	-60.2%	-63.2%	1011.4%	23.6%
<b>기타</b>	<b>8.2</b>	<b>-4.7</b>	<b>29.7</b>	<b>-5.8</b>	<b>-4.6</b>	<b>-11.7</b>	<b>14.9</b>	<b>-6.4</b>	<b>42.0</b>	<b>27.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-8.6</b>
영업이익률(%)	3.6%	-2.7%	8.8%	-2.6%	-7.1%	-13.4%	7.6%	-3.3%	4.1%	2.8%	-1.5%	-1.1%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	적전	적지	적지	흑전	적전				
YoY(%)	-36.4%	적전	172.5%	적지	적전	적지	-50.0%	적지	흑전	-34.8%	적전	적지
<b>지분법이익</b>	<b>-89.3</b>	<b>123.2</b>	<b>93.2</b>	<b>33.1</b>	<b>122.6</b>	<b>74.5</b>	<b>61.8</b>	<b>76.8</b>	<b>213.8</b>	<b>160.2</b>	<b>335.7</b>	<b>329.0</b>
QoQ(%)	적전	흑전	-24.4%	-64.5%	270.3%	-39.2%	-17.1%	24.3%				
YoY(%)	적전	287.4%	15.1%	635.6%	흑전	-39.5%	-33.7%	132.1%	-48.8%	-25.1%	109.5%	-2.0%
<b>당기순이익</b>	<b>64.0</b>	<b>147.3</b>	<b>189.7</b>	<b>-99.3</b>	<b>385.2</b>	<b>222.7</b>	<b>127.4</b>	<b>153.2</b>	<b>-248.9</b>	<b>301.7</b>	<b>888.5</b>	<b>831.8</b>
당기순이익률(%)	2.8%	7.5%	7.8%	-3.9%	16.0%	8.0%	4.4%	4.9%	-2.6%	3.3%	7.9%	6.7%
QoQ(%)	흑전	129.9%	28.8%	적전	흑전	-42.2%	-42.8%	20.2%				
YoY(%)	-46.5%	541.0%	70.1%	적지	501.4%	51.2%	-32.8%	흑전	적전	흑전	194.5%	-6.4%
<b>지배순이익</b>	<b>64.8</b>	<b>148.1</b>	<b>190.6</b>	<b>-94.3</b>	<b>386.4</b>	<b>223.0</b>	<b>127.6</b>	<b>152.7</b>	<b>-237.6</b>	<b>309.1</b>	<b>889.6</b>	<b>806.8</b>

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	9,457.4	9,195.0	11,213.9	12,368.0	12,785.7
매출원가	7,607.3	7,269.1	8,749.8	9,695.1	10,147.5
매출총이익	1,850.1	1,925.9	2,464.1	2,672.9	2,638.2
판매비	1,391.0	1,331.7	1,583.6	1,714.1	1,748.4
영업이익	459.2	594.2	880.4	958.7	889.8
금융손익	(196.8)	(179.8)	(174.3)	(175.5)	(173.7)
종속/관계기업손익	213.8	160.2	335.7	329.0	344.6
기타영업외손익	(308.1)	(123.0)	192.2	(17.8)	32.2
세전이익	168.0	451.5	1,234.0	1,094.4	1,092.9
법인세	77.8	112.0	345.5	262.7	262.3
계속사업이익	90.2	339.6	888.5	831.8	830.6
중단사업이익	(339.1)	(37.9)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(248.9)	301.7	888.5	831.8	830.6
비배주주지분 손익	(11.2)	(7.4)	(1.1)	25.0	24.9
지배주주순이익	(237.6)	309.1	889.6	806.8	805.7
지배주주지분포괄이익	(230.2)	267.7	936.1	876.3	875.1
NOPAT	246.5	446.8	633.9	728.6	676.2
EBITDA	1,020.3	1,189.5	1,520.9	1,651.3	1,646.4
성장성(%)					
매출액증가율	4.55	(2.77)	21.96	10.29	3.38
NOPAT증가율	25.00	81.26	41.88	14.94	(7.19)
EBITDA증가율	28.44	16.58	27.86	8.57	(0.30)
영업이익증가율	29.61	29.40	48.17	8.89	(7.19)
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	187.80	(9.31)	(0.14)
EPS증가율	적전	흑전	157.79	(11.74)	(0.12)
수익성(%)					
매출총이익률	19.56	20.95	21.97	21.61	20.63
EBITDA이익률	10.79	12.94	13.56	13.35	12.88
영업이익률	4.86	6.46	7.85	7.75	6.96
계속사업이익률	0.95	3.69	7.92	6.73	6.50

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	5,322.6	4,958.4	5,534.3	5,984.0	6,328.2
금융자산	1,575.5	1,394.4	1,263.8	1,309.6	1,507.6
현금성자산	1,084.5	1,199.8	1,027.2	1,049.0	1,238.2
매출채권	1,504.4	1,433.4	1,748.1	1,928.0	1,993.1
재고자산	1,479.9	1,431.6	1,745.9	1,925.6	1,990.6
기타유동자산	762.8	699.0	776.5	820.8	836.9
비유동자산	10,358.5	10,179.0	11,141.7	11,894.0	12,512.2
투자자산	2,845.3	2,797.7	3,400.9	3,745.7	3,870.5
금융자산	124.5	112.5	126.2	134.0	136.8
유형자산	6,594.0	6,416.5	6,800.3	7,227.1	7,736.1
무형자산	421.2	413.9	389.6	370.2	354.7
기타비유동자산	498.0	550.9	550.9	551.0	550.9
자산총계	15,681.1	15,137.3	16,676.0	17,878.0	18,840.4
유동부채	5,831.0	5,251.1	5,719.3	5,986.9	6,083.8
금융부채	3,454.3	3,059.8	3,079.1	3,090.1	3,094.1
매입채무	1,207.2	1,202.1	1,466.0	1,616.9	1,671.5
기타유동부채	1,169.5	989.2	1,174.2	1,279.9	1,318.2
비유동부채	4,044.3	3,918.5	4,104.1	4,210.1	4,248.5
금융부채	3,202.9	3,073.3	3,073.3	3,073.3	3,073.3
기타비유동부채	841.4	845.2	1,030.8	1,136.8	1,175.2
부채총계	9,875.3	9,169.6	9,823.3	10,197.0	10,332.3
자본총계	5,728.1	5,929.1	6,818.7	7,625.6	8,431.2
자본금	821.2	821.2	821.2	821.2	821.2
자본잉여금	804.5	798.5	798.5	798.5	798.5
자본조정	(2.9)	(10.3)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
기타포괄이익누계액	(70.5)	(110.0)	(110.0)	(110.0)	(110.0)
이익잉여금	4,175.9	4,429.8	5,319.4	6,126.2	6,931.9
비배주주지분	77.7	38.6	34.0	55.4	76.9
자본총계	5,805.8	5,967.7	6,852.7	7,681.0	8,508.1
순금융부채	5,081.6	4,738.7	4,888.5	4,853.8	4,659.8

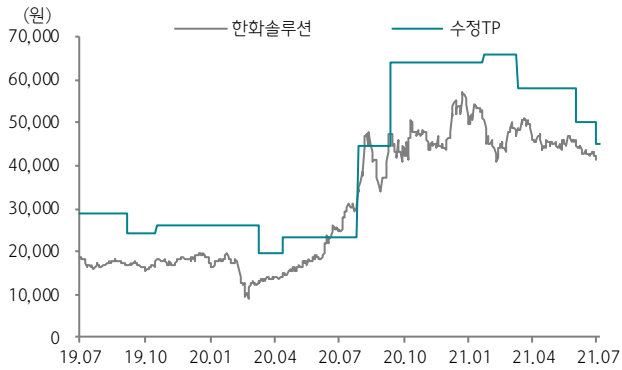
투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	(1,403)	1,843	4,751	4,193	4,188
BPS	33,926	35,468	35,440	39,633	43,821
CFPS	6,490	7,001	8,883	9,289	9,605
EBITDAPS	6,026	7,093	8,121	8,582	8,557
SPS	55,858	54,828	59,881	64,282	66,453
DPS	193	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(13.02)	25.19	8.67	9.83	9.84
PBR	0.54	1.31	1.16	1.04	0.94
PCR	2.82	6.63	4.64	4.44	4.29
EV/EBITDA	8.05	10.51	8.52	7.84	7.76
PSR	0.33	0.85	0.69	0.64	0.62
재무비율(%)					
ROE	(4.02)	5.30	13.96	11.17	10.04
ROA	(1.54)	2.01	5.59	4.67	4.39
ROIC	3.02	5.48	7.51	8.10	7.09
부채비율	170.09	153.65	143.35	132.76	121.44
순부채비율	87.53	79.41	71.34	63.19	54.77
이자보상배율(배)	2.05	2.89	4.47	4.85	4.50

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,206.1	1,069.5	1,296.7	1,512.4	1,581.3
당기순이익	(248.9)	301.7	888.5	831.8	830.6
조정	117	90	43	69	76
감가상각비	561.2	595.3	640.5	692.6	756.6
외환거래손익	13.1	(53.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(175.2)	(139.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(282.1)	(313.3)	(597.5)	(623.6)	(680.6)
영업활동 자산부채 변동	285.4	(129.1)	(21.3)	(12.2)	(4.4)
투자활동 현금흐름	(1,110.7)	(42.7)	(1,450.7)	(1,275.0)	(1,187.6)
투자자산감소(증가)	158.5	207.7	(606.7)	(348.3)	(128.3)
자본증가(감소)	(1,138.0)	(865.1)	(1,000.0)	(1,100.0)	(1,250.0)
기타	(131.2)	614.7	156.0	173.3	190.7
재무활동 현금흐름	(42.6)	(886.8)	(177.9)	(186.6)	(193.9)
금융부채증가(감소)	718.3	(524.1)	19.3	11.0	4.0
자본증가(감소)	(52.5)	(6.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(675.5)	(324.1)	(197.2)	(197.6)	(197.9)
배당지급	(32.9)	(32.6)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	60.4	140.0	(197.3)	21.7	189.2
Unlevered CFO	1,098.8	1,174.1	1,663.6	1,787.3	1,848.0
Free Cash Flow	40.8	185.8	296.7	412.4	331.3

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화솔루션



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.29	Neutral	45,000		
21.6.30	Neutral	50,000	-13.68%	-11.00%
21.4.8	BUY	58,000	-20.06%	-12.24%
21.2.19	BUY	66,000	-30.62%	-24.09%
20.10.11	BUY	66,000	-27.80%	-13.33%
20.8.25	BUY	46,000	-11.55%	3.78%
20.5.12	BUY	24,000	-11.11%	30.66%
20.4.7	BUY	20,000	-31.76%	-27.54%
19.11.14	BUY	27,000	-37.66%	-25.92%
19.10.4	BUY	25,000	-33.12%	-28.08%
19.7.9	BUY	30,000	-40.27%	-29.24%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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 26일

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 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.