

캠트로닉스 (089010)

경이로운 3분기 영업이익 131억원, 더욱 기대되는 2020년!

투자이견 'BUY', 목표주가 21,400원으로 상향

캠트로닉스에 대해 투자이견 'BUY' 유지 및 목표주가를 21,400원으로 상향한다. 목표주가는 폴더블, 무선충전, 자율주행 등 다양한 모멘텀이 쌓여있다는 점에서 이전 Target PER 15배를 적용했다. 3분기 매출액은 1,295억원(YoY 29.9%), 영업이익은 131억원(YoY 256%)을 실현하며 기존 컨센서스를 크게 상회했다. 실적 호조는 Rigid-OLED 수요 증가에 따른 식각 사업부 호조와 '갤럭시노트10' 흥행에 따른 무선충전 사업부 실적 반영에 기인한다.

식을 줄 모르는 성장엔진, 2020년 영업이익 다시 큰 폭 성장

캠트로닉스는 화학사업부(케미칼, 식각), 전자사업부(전자부품, 무선충전, 자율주행)를 영위하고 있다. 다양한 사업을 영위하고 있는 만큼 2020년 각 사업부가 지닌 주기성과 모멘텀을 함께 볼 필요가 있다. ①케미칼: 공업용 케미칼 유통을 시작으로 반도체 세정제 등 전자용 케미칼로 카테고리 확장, 현재는 2020년을 타겟으로 자체메이커 출시 및 전자재료 연구소에서 다양한 소재를 개발 중이다. ②식각: Rigid-OLED 수요 증가에 따른 식각 사업부의 지속적인 호조 가운데 계절적 비수기인 4분기부터 H1AA 식각이 매출로 붙으면서 한층 더 안정적인 실적 성장세를 보일 것으로 예상된다. ③전자부품: 주요 고객사 베트남공장 생활가전 PBA 부품 부문 대응능력 'No.1'으로 2020년 1분기를 목표로 공장 2동을 증축 중이다. 주요 고객사가 생활가전 저가형 부분을 점차 OEM으로 전환함에 따라 해당부분에서 수혜가 기대된다. ④무선충전: 갤럭시 플래그십에 탑재되며 빠르게 실적에 기여하고 있다. 2020년에도 지속 플래그십 모델에서 지속 높은 비중을 가져 갈 것으로 2020년 실적에 크게 기여 할 것으로 예상된다.

2019년 매출액 4,022억원, 영업이익 297억원 추정

2019년 연결 기준 매출액 및 영업이익을 각각 4,022억원(YoY 19.2%), 영업이익 297억원(YoY 216.0%)으로 추정한다. 특히, 2019년 창사이래 최대 실적에 이어 2020년에도 경이로운 실적 성장세를 보여 줄 것으로 전망되어 현재 주가는 적극적인 매수 구간이라 판단된다.

Update

BUY

| TP(12M): 21,400원(상향) | CP(11월 13일): 14,850원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	661.85
52주 최고/최저(원)	14,900/5,280
시가총액(십억원)	206.5
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	13,905.3
60일 평균 거래량(천주)	484.5
60일 평균 거래대금(십억원)	6.0
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	10.65
주요주주 지분율(%)	29.18
김보균 외 12 인	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	32.0 48.5 176.0
상대	26.2 59.0 179.8

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	404.6	524.1
영업이익(십억원)	25.6	36.7
순이익(십억원)	11.1	27.6
EPS(원)	1,222	2,046
BPS(원)	6,886	8,430

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	292.8	337.4	402.2	526.3	606.4
영업이익	십억원	(10.3)	9.4	29.7	49.0	56.5
세전이익	십억원	(19.0)	1.7	23.9	42.2	51.4
순이익	십억원	(16.2)	1.1	19.8	33.8	39.4
EPS	원	(1,378)	78	1,430	2,429	2,835
증감률	%	적지	흑전	1,733.3	69.9	16.7
PER	배	N/A	78.93	10.39	6.11	5.24
PBR	배	0.95	1.00	1.98	1.50	1.16
EV/EBITDA	배	28.08	7.94	7.06	4.57	3.63
ROE	%	(21.41)	1.40	22.54	29.44	26.06
BPS	원	5,997	6,169	7,497	9,925	12,761
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 황성환
02-3771-3445
hsh0415@hanafn.com

I. 각 사업부 2020년 모멘텀

케미칼, 식각, 전자부품, 무선충전, 자율주행 모든 사업 활황

캠트로닉스는 케미칼, 디스플레이 식각, 전자부품, 무선충전, 자율주행 사업을 영위하고 있다. 다양한 사업을 영위하고 있는 만큼 2020년 각 사업부가 지니고 있는 다양한 모멘텀에 대한 이해가 필요하다.

1) 케미칼

2020년 자체 소재 브랜드 출시
2021년 일본 국산화 제품 출시

회사 성장의 뿌리로 1983년 공업용 케미칼 유통업을 시작으로 2000년대 초반 전자용 케미칼에 진출했다. 특히, EEP(반도체 세정제), BDG(포토레지스트 스트리퍼) 부분에서는 국내 점유율 1위로 안정적인 시장지배력을 확보하고 있다. 2006년에는 자체적인 전자재료연구소 설립으로 고부가가치 아이템 개발을 시작하여 반도체, 디스플레이에 사용되는 다양한 소재를 개발하고 있다. 그 성과로 2020년 자체 첫 번째 브랜드 출시를 계획하고 있고, 2021년에는 약 1000억원 시장 규모의 전량 일본, 중국에서 수입하는 소재에 대한 국산화를 시작할 예정이어서 본격적인 자체 브랜드를 가진 케미칼 업체로 발돋움 할 것으로 기대된다. 이외에도 현재 CPI, UTG 모든 타입의 폴더블에도 적용이 가능한 기능성 코팅액을 국내 최대 고객사와 공동 개발 진행 중이다.

2) 식각(TG)

2020년에도 갤럭시A 호조 예상
HIAA공정 식각 추가에 따른 지속적
인 고성장 전망

갤럭시A 시리즈 판매 호조에 따른 Rigid-OLED 수요 증가로 식각 사업은 2019년 완전한 턴어라운드 성공했다. 이번 3분기 실적발표에서 삼성전자는 2020년 갤럭시A 시리즈 물량을 더욱 확대할 것이라고 선언한 만큼 2020년에도 캠트로닉스 식각 사업부의 견조한 성장세가 예상된다. 주목할 점은 HIAA 공정이다. HIAA는 Hole in active area에 약자로 디스플레이 풀 스크린 구현을 위해 화면에 동그란 구멍을 뚫는 공정 방식으로 인피니티-O(Infinity-O)라 불리는 디자인이다. 인피니티-O는 갤럭시 A9 Pro 부터 적용되기 시작하여 다른 A시리즈에 점차 확대 적용되고 있다. 캠트로닉스는 기존 Rigid-OLED 식각에서 HIAA 공정 식각을 추가로 담당하고 있다. HIAA 매출은 2019년 4분기부터 발생하고 있으며 2020년 규모는 더욱 커질 것으로 예상된다. 디스플레이 식각은 규모의 경제가 강하게 발생하는 사업으로 손익분기점만 넘기면 가파르게 이익이 증가한다. 식각사업은 2019년 영업이익 증가에 가장 크게 기여를 한 만큼 2020년 실적 성장에도 큰 역할을 할 것으로 판단한다.

그림 1. 케미칼: 주요 고객사



그림 2. 식각: HIAA(Hole in active area)



주요 고객사內 압도적인 점유율로 안정적인 매출 가능

3) 전자부품

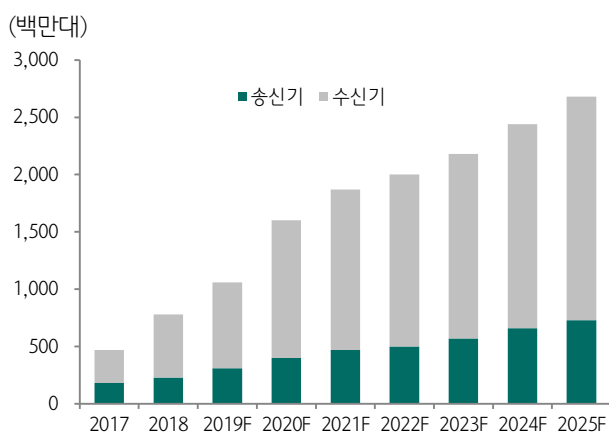
국내 주요 고객사 베트남공장 생활가전 PBA 부품 부문 대응능력 'No.1'으로 생활가전용 PBA, LED bar 등을 생산하고 있다. 주요제품으로 세탁기, 건조기, 청소기, 공기청정기 관련 제품을 주로 생산하고 있다. 최근에는 QLED 판매량 증가에 따라 LD LED PLATE 매출이 크게 증가하며 안정적인 성장을 이끌고 있다. 특히 PBA 모듈은 신규 TV에 경우 100% 수주, 기존 TV는 60% 수주를 하고 있어 매년 1000억원의 안정적인 매출이 발생된다. 주목할 점은 2020년 1분기에 완공되는 신규 공장이다. 지난 8월 주요 고객사 생활가전 사업부는 저가 생활가전 해외 위탁생산 추진하며 '제조 시스템' 대변신을 예고했다. 캠트로닉스는 주요 고객사 베트남공장 생활가전 부품 대응 능력 1등 업체로 고객사의 위탁생산에 충분한 수혜가 가능하다. 또한 기존 임가공 PBA 생산에서 세트업체로 완전한 변신을 꾀할 수 있다. 2020년에 1분기에 신규 CAPA가 붙을 경우 연간 1600억원의 매출 CAPA는 3200억 규모로 2배 증가한다.

4) 무선충전

황금알 낳는 '무선충전' 사업부
2020년에도 실적 향상에 큰 기여 예상

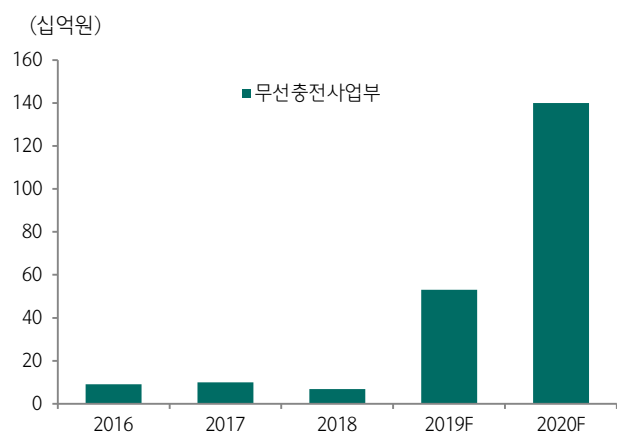
삼성전기로부터 인수한 무선충전 수신부분(RX)이 '갤럭시노트10' 흥행으로 3분기 영업이익 성장에 크게 기여했다. 현재 태국 위탁 생산에도 실적에 크게 기여를 하고 있는 만큼 2020년 베트남으로 공장을 이전하면 실적 기여는 더욱 좋아질 것으로 예상된다. 더군다나 현재 갤럭시S 시리즈 선행개발은 물론 TX/RX 토탈솔루션 제공, 갤럭시폴드 버전1 단독 공급이라는 점에서 2020년에도 탄탄한 성장세를 이어 갈 것으로 전망한다. 주목할 점은 삼성전기로부터 무선충전사업부를 인수하며 가져온 700여개가 넘는 특허, 스마트제조공정, 생산노하우 등 보이지 않는 무형자산이다. 현재 이어폰, 생활가전에 무선충전이 빠르게 보급되는 가운데 자동차에 대한 무선충전 침투도 빠르게 이루어지고 있다. 향후 무선충전 시장이 지속 가파른 성장이 될 것으로 예상됨에 따라 2020년 폭발적인 성장에 중추적인 역할을 할 것으로 예상된다.

그림 3. 무선 전력 송신기/수신기 출하량 추이



자료: IHS, 하나금융투자

그림 4. 캠트로닉스 무선충전 사업부 매출 추이 추정



자료: 캠트로닉스, 하나금융투자

차세대 지능형 교통 시스템 C-ITS
선두주자

C-ITS 네트워킹 방식 WAVE/C-V2X
모두 국내 선두 기술력 보유

C-ITS 부분에서 판교, 세종
자율주행 부분에서 의미 있는 레퍼런
스 보유

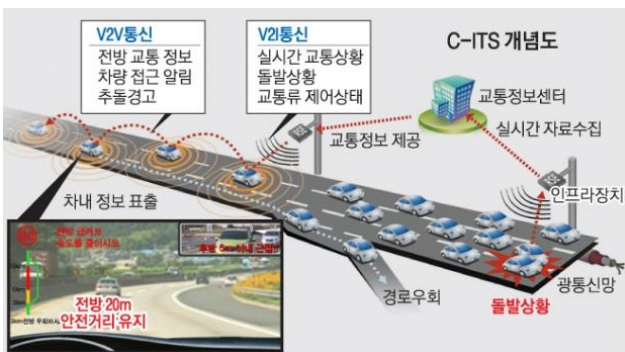
5) 자율주행

캠트로닉스는 국내 차세대 지능형 교통 시스템 C-ITS(Cooperative Intelligent Transport System) 선두주자이다. C-ITS는 차량, 교통인프라, 통신기기등이 서로 상호 정보 공유를 통해 자율주행을 구현하는 교통 체계 시스템으로 핵심은 빠른 속도의 양방향 통신이다. 그리고 양방향 통신을 위해 실시간으로 네트워킹이 가능해야 하는데 현재 양방향 방식은 미국 IEEE에서 표준화한 전용 주파수 대역을 이용하는 WAVE 통신과 5G를 이용한 C-V2X방식으로 양분되어 있다.

캠트로닉스는 국내에서 가장 일찍이 자율주행 개발을 진행하여 2015년 WAVE 통신 선두업체 NXP반도체와 손잡고 공동으로 WAVE를 기반으로 한 V2X OBU를 개발했다. 또한 C-V2X 선두업체인 퀄컴(Qualcom)칩과 이스라엘 오토톡스(Autotalks) 칩을 사용하여 C-V2X 솔루션 개발에 성공했다. 또한 WAVE 및 C-V2X 듀얼 액티브 모드 동작이 되는 V2X 단말기도 개발완료 하였다.

캠트로닉스는 단지 개발에서 끝나는 것이 아니라 국내 관공서와 손잡고 매우 의미 있는 레퍼런스를 쌓고 있다. 2018년 판교제로시티 CITS 사업에 V2X 단말기를 공급했고, 최근에는 세종시 자율주행특구사업 자율주행서비스 주관기업으로 선정되어 V2X 기술을 리딩하고 있다. 이외에도 국내 다수의 관공서와 CITS와 관련하여 의미 있는 프로젝트를 준비 중이어서 2020년부터 가시적인 성과를 자주 접할 수 있을 것으로 기대된다. 이렇듯 캠트로닉스는 단순 솔루션 개발이 아닌 자율주행 분야에서 의미 있는 성과를 만들어내고 있다는 점에서 최근 난립하는 자율주행 업체들과 차별화된 시선으로 바라볼 필요가 있다고 판단한다.

그림 5. 세종시 C-ITS 개념도



자료: 캠트로닉스, 하나금융투자

그림 6. 11월11일, 세종시-ITS노르웨이-캠트로닉스 MOU체결



자료: 캠트로닉스, 하나금융투자

II. 2020년 영업이익 490억(YoY 65.0%) 전망

안정적인 실적은 기본, 다양한 모멘텀은 덤

2019년 매출액 4,022억원
영업이익 297억원

2020년 매출액 5,263억원
영업이익 490억원

2019년 연결 기준 매출액 및 영업이익을 각각 4,022억원(YoY 19.2%), 영업이익 297억원(YoY 216.0%)으로 기존 추정치(기존 매출액4,008억원, 영업이익 236억원)를 크게 상향 조정한다. 추정치 상향은 각 사업부에서 안정적인 외형 성장은 물론 사업 안정화 및 규모의 경제로 내실이 크게 개선되고 있기 때문이다. 이미 3분기까지 각 사업부가 안정적인 성장 단계에 돌입한 가운데 향후 추가적인 업사이드가 가능한 다양한 모멘텀으로 2020년 매출액, 영업이익 역시 각각 5,263억원(YoY 30.8%), 영업이익 490억원(YoY 65.0%)으로 다시 한번 큰 폭의 성장세를 실현 할 것이라 예상된다.

캠트로닉스는 2019년 창사이래 최대 실적을 실현한 예정인데 2020년 역시 창사이래 최대 실적을 이어 갈 것이라 전망한다. 이에 따라 향후 추가적인 목표주가 상향은 지속 열려있는 상황이다. 따라서 현재 주가는 적극적인 매수 구간이라 판단한다.

표1. 캠트로닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	17	18	19F	20F
매출액	70.4	88.2	99.7	79.1	85.3	85.1	124.3	106.0	292.8	337.4	402.2	526.3
YoY(%)	4.2	29.1	22.5	4.8	21.1	(3.5)	30.0	29.4	19.0	15.2	19.2	30.8
전자사업	25.9	33.6	44.6	28.6	35.4	33.5	74.8	47.6	113.0	132.7	191.8	306.5
화학사업	44.5	54.6	55.1	50.5	49.9	51.6	54.5	54.5	179.8	204.7	210.4	219.9
영업이익	0.5	2.9	3.7	2.2	3.2	6.6	13.2	7.6	-10.3	9.4	29.7	49.0
영업이익률	0.7	3.3	3.7	2.8	3.8	7.8	10.2	7.4	적지	흑전	7.4	9.3
순이익	0.7	(0.4)	0.5	0.3	2.6	3.7	9.4	4.1	-16.2	1.1	19.8	33.8
순이익률	1.0	(0.5)	0.5	0.4	3.0	4.3	7.3	5.0	적지	흑전	4.9	6.4

자료: 캠트로닉스, 하나금융투자

추정 재무제표

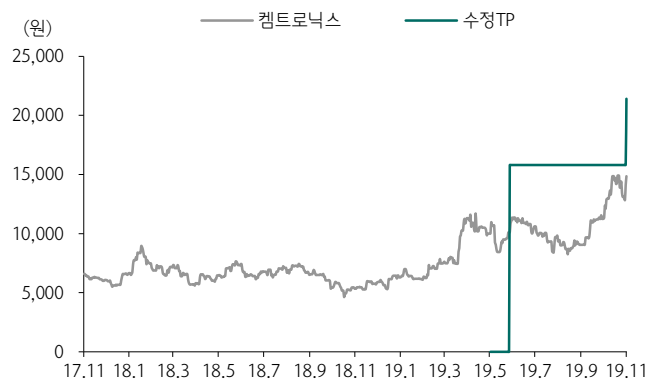
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	292.8	337.4	402.2	526.3	606.4
매출원가	279.1	302.6	330.7	431.5	497.2
매출총이익	13.7	34.8	71.5	94.8	109.2
판매비	24.0	25.3	41.8	45.8	52.8
영업이익	(10.3)	9.4	29.7	49.0	56.5
금융손익	1.1	(7.1)	(9.6)	(8.4)	(5.1)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(9.8)	(0.6)	3.8	1.6	0.0
세전이익	(19.0)	1.7	23.9	42.2	51.4
법인세	(2.9)	0.6	4.0	8.4	11.9
계속사업이익	(16.1)	1.1	19.8	33.8	39.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(16.1)	1.1	19.8	33.8	39.4
비배주주지분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
순이익	(16.2)	1.1	19.8	33.8	39.4
지배주주순이익	(16.7)	1.1	18.5	31.5	36.7
NOPAT	(8.7)	6.3	24.7	39.2	43.3
EBITDA	5.8	22.7	41.0	58.7	64.8
성장성(%)					
매출액증가율	19.0	15.2	19.2	30.9	15.2
NOPAT증가율	적전	흑전	292.1	58.7	10.5
EBITDA증가율	(62.1)	291.4	80.6	43.2	10.4
영업이익증가율	적전	흑전	216.0	65.0	15.3
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	1,700.0	70.7	16.6
EPS증가율	적지	흑전	1,733.3	69.9	16.7
수익성(%)					
매출총이익률	4.7	10.3	17.8	18.0	18.0
EBITDA이익률	2.0	6.7	10.2	11.2	10.7
영업이익률	(3.5)	2.8	7.4	9.3	9.3
계속사업이익률	(5.5)	0.3	4.9	6.4	6.5
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(1,378)	78	1,430	2,429	2,835
BPS	5,997	6,169	7,497	9,925	12,761
CFPS	1,781	1,339	2,935	4,118	4,657
EBITDAPS	496	1,656	2,957	4,222	4,657
SPS	24,834	24,614	28,990	37,849	43,612
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	78.9	10.4	6.1	5.2
PBR	0.9	1.0	2.0	1.5	1.2
PCFR	3.2	4.6	5.1	3.6	3.2
EV/EBITDA	28.1	7.9	7.1	4.6	3.6
PSR	0.2	0.2	0.5	0.4	0.3
재무비율(%)					
ROE	(21.4)	1.4	22.5	29.4	26.1
ROA	(7.3)	0.5	8.3	12.5	12.5
ROIC	(5.1)	3.9	14.6	22.3	23.4
부채비율	193.7	194.1	150.2	121.4	98.3
순부채비율	124.2	129.7	84.0	46.3	16.2
이자보상배율(배)	(2.7)	1.8	5.2	8.6	9.9

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	96.1	110.0	135.8	191.5	247.2
금융자산	17.1	17.4	25.4	47.2	80.9
현금성자산	11.6	10.8	17.5	36.9	69.1
매출채권 등	39.4	46.6	55.6	72.7	83.8
재고자산	37.6	43.9	52.3	68.5	78.9
기타유동자산	2.0	2.1	2.5	3.1	3.6
비유동자산	124.6	121.6	110.4	101.0	92.9
투자자산	1.6	2.6	2.8	3.1	3.3
금융자산	1.6	0.9	1.0	1.3	1.6
유형자산	102.8	99.1	88.3	79.1	71.3
무형자산	8.2	8.6	8.0	7.5	7.0
기타비유동자산	12.0	11.3	11.3	11.3	11.3
자산총계	220.7	231.6	246.1	292.5	340.1
유동부채	120.6	131.5	126.1	138.0	145.7
금융부채	87.5	100.2	88.7	89.1	89.3
매입채무 등	32.8	30.9	36.8	48.2	55.5
기타유동부채	0.3	0.4	0.6	0.7	0.9
비유동부채	24.9	21.3	21.6	22.4	22.8
금융부채	22.9	19.3	19.3	19.3	19.3
기타비유동부채	2.0	2.0	2.3	3.1	3.5
부채총계	145.5	152.8	147.8	160.4	168.6
지배주주지분	74.6	78.2	97.9	131.6	171.1
자본금	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	46.7	49.1	49.1	49.1	49.1
자본조정	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)
기타포괄이익누계액	3.7	4.1	4.1	4.1	4.1
이익잉여금	23.9	24.6	44.2	78.0	117.4
비지배주주지분	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
자본총계	75.1	78.7	98.4	132.1	171.6
순금융부채	93.3	102.1	82.7	61.2	27.7
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	13.0	1.2	19.9	21.8	33.7
당기순이익	(16.1)	1.1	19.8	33.8	39.4
조정	33.8	12.9	11.4	9.7	8.3
감가상각비	16.1	13.3	11.4	9.7	8.3
외환거래손익	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.6	(0.8)	0.0	0.0	0.0
영업활동 현금흐름	(4.7)	(12.8)	(11.3)	(21.7)	(14.0)
투자활동 현금흐름	(16.2)	(8.4)	(1.4)	(2.7)	(1.8)
투자자산감소(증가)	0.2	(0.9)	(0.2)	(0.3)	(0.2)
유형자산감소(증가)	(11.2)	(8.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(5.2)	0.8	(1.2)	(2.4)	(1.6)
재무활동 현금흐름	6.1	5.9	(11.7)	0.4	0.2
금융부채증가(감소)	(13.6)	9.1	(11.4)	0.4	0.2
자본증가(감소)	14.3	2.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	5.4	(5.7)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
현금의 증감	2.5	(0.9)	6.8	19.4	32.2
Unlevered CFO	21.0	18.4	40.7	57.3	64.8
Free Cash Flow	1.4	(7.9)	19.9	21.8	33.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

캠트로닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.14	BUY	21,400	-	-
19.6.10	BUY	15,800	-32.08%	-5.70%
19.5.15				-
19.5.14				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 11월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)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 2019년 11월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 11월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.