

# 폴더블 Overweight

## 하드웨어 초격차는 폴더블로 통한다



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

### 스마트폰, 12년만에 찾아온 외형 변화

애플의 2007년 첫 스마트폰 출시 이후 우리가 사용하는 막대(BAR)형태의 스마트폰은 12년간 큰 외형 변함이 없었다. 각 브랜드마다 고유의 차별화를 위한 엣지 디자인, 휘어지는 스마트폰 등의 시도가 있었을 뿐이었다. 이러한 12년 간의 획일화된 스마트폰 형태에 2019년 출시된 삼성의 첫번째 폴더블 스마트폰은 그동안의 막대 형태 스마트폰의 근본적인 변화를 가져다 주고 있다.



**Analyst 김두현**  
02-3771-8543  
doohyun@hanafn.com

### 폴더블 스마트폰 성장 최적의 타이밍 도래

① 수요: 밀레니얼, Z세대의 부상으로 1인 미디어 소비와 SNS 실시간 방송이 일상화된 지금 영상을 통한 소통은 일상이 되어 대면적 화면에 대한 수요를 부추기고 있다. 이러한 흐름에 발맞춰 완성폰 업체들은 제로베젤을 필두로 한 대면적 화면 비중을 크게 늘렸다. 영상으로 소통하는 시대 폴더블 스마트폰은 소비자들의 대화면 니즈 정점에 있다.

② 공급: 삼성전자의 S시리즈 판매량(노트 제외)은 매년 감소해 2019년 S10 3,500만대까지 줄었다. 이러한 상황에 중국은 하드웨어 기술격차를 좁히며 턱 밑까지 쫓아왔다. 플래그십 라인에 대한 돌파구가 필요한 시점에 폴더블폰을 통한 시장 주도 전략은 새로운 하드웨어의 초기 선점은 물론이거니와 기술 혁신 선두주자라는 브랜드 이미지 상승도 동반할 수 있는 최적의 타이밍이다.



**Analyst 안주원**  
02-3771-3125  
joowonahn@hanafn.com

### Top Picks: 파인테크닉스, KH바텍, 세경하이테크

하나금융투자 Top Pick은 파인테크닉스, KH바텍, 세경하이테크를 제시한다. 이외에 폴더블 시장 확대에 따른 관심종목으로 켄트로닉스, 에스코넥을 추천한다. 파인테크닉스와 세경하이테크는 고객사와의 탄탄한 관계로 폴더블 시장 확장에 지속 수혜를 받을 것으로 예상된다. KH바텍은 국내 고객사 힌지 분야에서 독보적인 경쟁력을 보유하고 있어 수혜가 기대된다.

### 스마트폰 화면 크기 변천사

2012



아이폰 5  
4인치

2014



갤럭시 S5  
5.1인치

2015



갤럭시 노트 5  
5.7인치

2017



갤럭시 노트 8  
6.3인치

2019



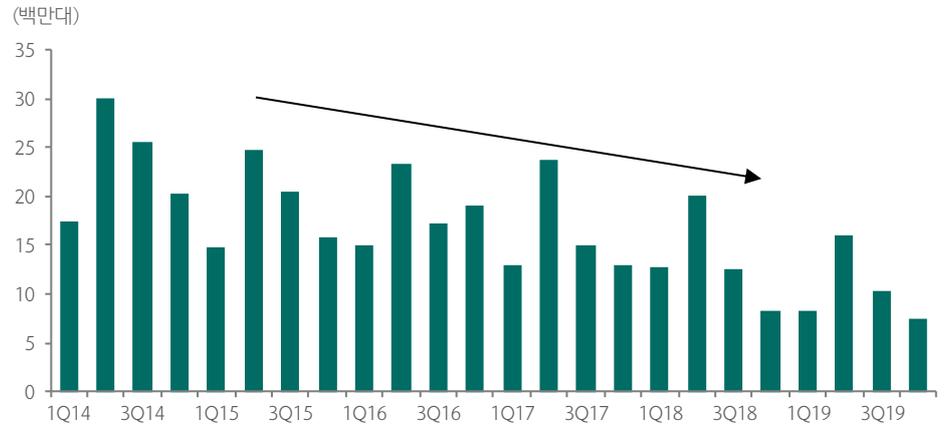
갤럭시 노트 10+  
6.8인치

자료: 각사, 하나금융투자

## Summary

우하향 흐름이 뚜렷한  
삼성전자 플래그십 판매량  
반면 중화권 업체들은  
지속 우상향 성장

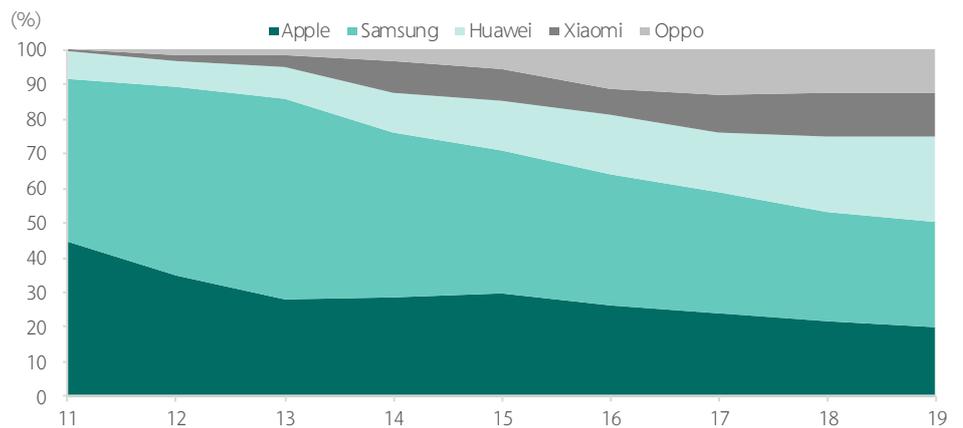
### 분기별 갤럭시S 시리즈 판매량



자료: Counterpoint, 하나금융투자

삼성전자 입장에서 하드웨어 혁신을  
통해 다시 한번 플래그십 주도권  
쟁탈이 필요한 시점  
폴더블 스마트폰 성공은 브랜드  
이미지 상승과 기술혁신을  
동반 할 것

### 글로벌 상위 5개사 내 시장 점유율 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

아이폰 이용자 폴더블 전환 시  
폴더블 스마트폰 판매량은  
20년 400만대  
21년 1,800만대  
22년 5,300만대  
전망

### 삼성전자+애플, 초고가 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

## 폴더블 스마트폰 시장 확대에 따른 부품주 수혜 강도

### 신규로 탑재되는 부품 중심으로 큰 수혜 전망

#### 1) 기술적 난이도에 따른 경쟁사 시장 진입

시장 진입 기술적 난이도

UTG: ★★★

특수보호필름: ★★☆☆

힌지: ★★☆☆

• **UTG(Ultra Thin Glass)**: 하반기 갤럭시폴드2 커버윈도우도 UTG가 채택되며 향후 폴더블 스마트폰 커버윈도우는 UTG로 가닥을 잡은 것으로 추정된다. 갤럭시폴드2 UTG는 2014년 비상장 업체 도우인시스가 개발을 시작해 삼성디스플레이로 독점 납품 중이다. UTG는 폴더블 스마트폰에 탑재되는 부품 중 가장 핵심이 되는 신소재로 많은 업체들이 시장 진입을 시도하고 있지만 유리 강화와 균일도 등의 문제로 어려움을 겪고 있다. 따라서 폴더블 스마트폰 탑재 부품 중 기술적 난이도가 가장 높은 부품이라 판단한다.

• **특수보호필름**: OLED패널과 커버윈도우를 보호하기 위해 부착되는 특수보호필름은 세경하이테크가 삼성디스플레이로 독점 납품 중이다. 수십가지의 공정을 한번에 처리해야 하기 때문에 대규모 양산체제와 스마트폰 전용 필름 가공 노하우가 필요하다. 또한 국내 스마트폰용 필름 생산 업체수가 적고 세경하이테크가 MDD 공법을 통한 핵심 인쇄 기술을 보유하고 있기 때문에 경쟁사 진입은 녹록치 않은 상황이다.

• **힌지**: 소형정밀 금속가공이 핵심 기술이기 때문에 과거 다이캐스팅과 CNC 부분에서 강점을 지니고 있었던 기업들이 시장을 주도하고 있다. 핸드셋 힌지 부분에서 오랜기간 연구개발을 지속해온 KH바텍이 힌지 시장을 선도하고 있는 가운데 다이캐스팅에 강점이 있는 기업들이 점차 시장 진입을 시도하고 있는 상황이다.

#### 2) 폴더블 디스플레이 부품 공급사

삼성디스플레이 벤더가 삼성전자 벤더 대비 물량측면에서 더 큰 증가세를 보일 것

폴더블 시장 개화로 고객사 다변화에 따른 확장성은 완성폰 업체보단 디스플레이 생산 업체가 클 것으로 예상하며 폴더블 스마트폰 디스플레이 시장은 중소형 OLED 시장을 주도하고 있는 삼성디스플레이가 주도권을 가져 갈 것으로 전망한다. 삼성디스플레이는 시장 선점과 기술적 우위성을 유지하기 위해 부품사와의 탄탄한 관계를 통한 독점적인 부품 수급 안정성과 기술 통제력에 무게를 둘 가능성이 있다. 따라서 폴더블 스마트폰 시장 성장에 따른 장기적인 수혜는 삼성디스플레이를 고객으로 두고있는 부품 업체가 받을 것으로 전망한다.

표 1. 갤럭시폴드2 부품 별 수혜 강도

구분	시장 진입 기술적 난이도	제품 단가	주요 고객사	내용
UTG	★★★	★★★	삼성디스플레이	<ul style="list-style-type: none"> <li>2014년부터 비상장 업체 도우인시스가 개발 시작, 갤럭시 Z플립 독점 납품</li> <li>폴더블 디스플레이 핵심 신소재로 유리 강화 부분에서 높은 기술력 필요</li> <li>UBI research, 2020년 UTG 시장 1.62억달러 예상</li> </ul>
특수보호필름	★★☆☆	★★☆☆	삼성디스플레이	<ul style="list-style-type: none"> <li>OLED패널과 커버윈도우를 보호하기 위해 부착</li> <li>대규모 양산체제와 스마트폰 전용 필름 가공 노하우 필요</li> <li>필름 종류에 따라 가격 차이가 큼</li> </ul>
내장힌지	★★☆☆	★★☆☆	삼성디스플레이	<ul style="list-style-type: none"> <li>과거 다이캐스팅, CNC 부분에서 강점을 지닌 업체들이 시장 진입 시도</li> <li>내장힌지와 외장힌지 부품 가격 비슷</li> </ul>
외장힌지	★★☆☆	★★☆☆	삼성전자	<ul style="list-style-type: none"> <li>과거 다이캐스팅, CNC 부분에서 강점을 지닌 업체들이 시장 진입 시도</li> <li>2019년 모토로라 RAZER 폴더블 스마트폰, 중화권 외장힌지 탑재하여 단기간 내 결합 도출</li> <li>외장힌지와 내장힌지 부품 가격 비슷</li> </ul>

자료: 하나금융투자

# 파인테크닉스(106240)

## 상반기 숫자는 무의미, 오로지 폴더블 부품 생산만이 중요

투자 의견 BUY, 목표주가 6,150원 유지

파인테크닉스에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 6,150원을 유지한다. 파인테크닉스가 개발한 폴더블 스마트폰용 내장형 지 제품은 고객사의 폴더블 스마트폰 출시로 인해 매출 성장이 가시화되며 전사 외형성장을 견인하고 있다. 폴더블 스마트폰 시장이 개화기로 접어들어 따라 국내외 완성품 업체들의 스마트폰 출하대수는 지속적으로 증가할 것이라 판단된다. 이에 ①고객사의 출하량 동반 성장, ②파인테크닉스의 기술력으로 인한 고객사 다변화가 기대되며 2020년을 기점으로 높은 실적 성장세가 이어질 것이라 예상된다.

### 1Q20 Review: 좋아질 일만 남았다

파인테크닉스 2020년 1분기 연결실적은 매출액 335억원 (YoY 7.6%)과 영업이익 7억원(YoY 18.1%)을 시현하였다. 해외 공장의 매출액은 전 분기 대비 48.7% 상승하며 꾸준한 성장세를 이어갔으나 다이캐스팅 제품의 부진으로 인해 국내 공장의 매출액이 하락하며 연결 매출액은 전년 동기 대비 소폭 상승에 그쳤다. 영업이익 또한 다소 아쉬운 성장이었으나 ①미회수로 손실처리되며 수익성을 훼손했던 인도 수출 대금이 환입만을 남겨두고 있다는 점 ②해외 공장 물량 확대가 기대되는 점으로 인해 하반기로 갈수록 영업실적 개선 흐름이 뚜렷해질 것으로 기대된다.

### 2020년 실적은 상저하고의 흐름 보일 전망

파인테크닉스의 2020년 실적은 매출액 1,975억원(YoY 47.1%)과 영업이익 169억원(YoY 143.9%)으로 추정한다. 1분기 매출 성장은 다소 주춤했으나 하반기 폴더블 스마트폰 신규 모델 출하가 예상됨에 따라 상저하고의 실적 흐름을 보일 전망이다. 2020년 하반기 폴더블 스마트폰의 출하량이 상반기 출하량 대비 3배 이상 증가할 것으로 예상된다는 점을 고려했을 때, 하반기 실적은 큰 폭의 매출액 상승과 더불어 영업이익의 성장세가 두드러질 것으로 기대된다.

BUY

| TP(12M): 6,150원 | CP(5월21일): 4,220원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	716.02
52주 최고/최저(원)	4,500/1,150
시가총액(십억원)	180.8
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	42,843.4
60일 평균 거래량(천주)	1,236.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.9
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.56
주요주주 지분율(%)	0.00
홍성천 외 6인	30.74
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	37.0 40.9 171.4
상대	20.3 25.2 166.8

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	199.3	318.5
영업이익(십억원)	15.6	33.3
순이익(십억원)	9.8	25.3
EPS(원)	218	567
BPS(원)	1,514	2,083

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	129.7	134.3	197.5	401.3	692.6
영업이익	십억원	(18.8)	6.9	16.9	43.4	78.7
세전이익	십억원	(21.7)	(0.1)	18.2	41.9	76.9
순이익	십억원	(22.0)	0.3	14.8	30.6	56.1
EPS	원	(603)	8	346	714	1,310
증감률	%	적지	흑전	4,225.0	106.4	83.5
PER	배	N/A	526.12	12.18	5.91	3.22
PBR	배	1.09	3.11	2.52	1.77	1.14
EV/EBITDA	배	N/A	12.45	7.35	3.15	1.94
ROE	%	(40.49)	0.59	23.13	35.25	43.13
BPS	원	1,239	1,332	1,673	2,386	3,696
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 최수지  
02-3771-3124  
suuji@hanafn.com

# KH바텍(062720)

## 하반기 폴더블 스마트폰 매출 증가에 따른 이익 개선 본격화

투자의견 BUY, 목표주가 30,000원으로 커버리지 개시

KH바텍에 대해 투자의견 'BUY' 및 목표주가 30,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 KH바텍의 주요 투자 포인트인 폴더블 스마트폰 판매가 본격화 되는 20년 3분기부터 21년 2분기까지의 예상 실적에 Target PER 18배를 적용했다. KH바텍은 최근 폴더블 시장 개화로 국내 최대 고객사의 현지 수요가 크게 증가하며 관련 매출액이 빠르게 확대되고 있고, 5G 스마트폰 메탈케이스 시장에 새롭게 진출해 안정적인 매출액 성장 기반을 마련하였다. 코로나19에 따른 핸드셋 판매량이 저조한 가운데 폼팩터 변화의 핵심 업체로 2020년 하반기 가파른 성장세가 본격화 됨에 따라 지속적인 관심이 필요한 시점이라 판단한다.

### 폴더블 시장 개화에 따른 현지 매출 확대

KH바텍은 2000년대 후반 Nokia에 현지공급을 통해 다양한 금속원소재 가공 능력과 레퍼런스를 쌓았다. 그러나 스마트폰 등장에 따른 현지 부품 수요 감소와 국내 최대 고객사의 메탈 케이스 내재화로 상황이 악화되며 지난 10년여간 KH바텍 뿐만 아니라 경쟁사들 모두가 어려운 시기를 겪었다. 이에 따라 고객사 확보 및 원가 절감이 뛰어난 금속가공 능력은 산업내 주요 경쟁력이 되었고 KH바텍은 지난 수년간의 산업 구조조정을 이겨내며 업계 선두 자리를 지키고 있다. 현재 KH바텍은 국내 최대 고객사의 폴더블 스마트폰 전용 힌지를 독점 납품하고 있다. 최근 코로나19에 따른 핸드셋 판매량 부진에 따라 국내 최대 고객사의 시선이 하반기 폴더블 성공에 초점이 맞춰져 있다는 점에서 하반기 KH바텍의 스마트폰 힌지 매출은 폭발적으로 증가 할 것으로 예상된다.

### 2021년 매출액 2,492억원, 영업이익 240억원 예상

2020년 연간 실적은 매출액 2,492억원(YoY 22.4%), 영업이익 240억원(YoY 243.9%)을 추정한다. 특히, 폴더블 스마트폰과 5G 관련 IDC 매출액이 하반기에 본격 증가함에 따라 2020년 실적은 뚜렷한 상저하고를 보일 것으로 예상된다.

BUY

TP(12M): 30,000원 | CP(5월21일): 22,050원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	716.02
52주 최고/최저(원)	25,950/7,410
시가총액(십억원)	516.1
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	23,405.9
60일 평균 거래량(천주)	1,342.1
60일 평균 거래대금(십억원)	25.6
20년 배당금(예상,원)	0
20년 배당수익률(예상,%)	0.00
외국인지분율(%)	4.65
주요주주 지분율(%)	
남광희 외 3인	24.61
앨트웰텍 외 4인	5.09
주가상승률	1M 6M 12M
절대	22.2 15.4 135.8
상대	7.3 2.5 131.9

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	271.6	398.0
영업이익(십억원)	27.3	49.0
순이익(십억원)	26.7	45.0
EPS(원)	1,138	1,914
BPS(원)	9,136	11,135

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	165.9	203.6	249.2	362.8	440.6
영업이익	십억원	(6.8)	7.0	24.0	44.1	52.0
세전이익	십억원	(26.0)	0.5	26.4	45.1	53.6
순이익	십억원	(39.0)	(11.5)	26.1	36.6	43.5
EPS	원	(1,935)	(542)	1,117	1,564	1,859
증감률	%	적지	적지	흑전	40.0	18.9
PER	배	N/A	N/A	19.74	14.09	11.86
PBR	배	0.88	2.66	2.28	1.97	1.69
EV/EBITDA	배	18.10	27.47	14.51	8.97	7.30
ROE	%	(20.27)	(6.36)	13.15	15.93	16.12
BPS	원	9,317	8,617	9,653	11,218	13,077
DPS	원	0	0	0	0	0



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



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

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

# 세경하이테크(148150)

## 하반기 폴더블 스마트폰 특수보호필름 매출 급증 예상

투자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 유지

세경하이테크에 대해 투자 의견 'BUY'를 유지하고 목표주가는 34,000원으로 유지한다. 2020년은 Deco필름 사업이 축소되고 신규 사업으로 준비하던 글라스틱과 폴더블 특수보호필름의 본격적인 성장이 전망된다. 특히 글라스틱은 중국 경쟁사의 대응 문제로 베트남에 공장이 있는 세경하이테크로 물량이 많이 몰리며 하반기 매출액에 빠르게 기여할 것으로 기대된다. 다만 3월부터 본격화된 코로나19 영향에 따라 2분기 성장세도 다소 주춤 할 것으로 예상된다. 따라서 2020년 세경하이테크의 실적은 뚜렷한 '상저하고' 모습을 펼 것으로 예상된다. 여전히 글라스틱과 폴더블의 높은 성장성을 감안하면 지속적인 관심이 필요한 시점이다.

### 하반기 신규진출 사업 성과가 2020년 실적의 중요한 방향기

2020년 신규 진출하는 글라스틱은 원래 하반기에나 매출 발생이 예상되었지만 중국 경쟁사의 대응 문제로 빠르게 시장 진입에 성공하였다. 4월부터 양산 제품 납품이 시작되었지만 코로나19에 따른 영향으로 기존 예상보다 가동율 상승이 더디고 있다. 또한 기존 Deco필름에 비해 마진율은 낮아 경쟁사 대비 글라스틱의 높은 수율 확보를 통한 이익 개선이 중요한 상황이다. 이제 막 새롭게 진출하는 사업인 만큼 얼마나 빠르게 수율 확보를 통한 수익성 증대를 이루어 내는지가 세경하이테크의 하반기 실적에 크게 영향을 미칠 것으로 전망한다. 세경하이테크의 향후 핵심 성장 동력인 폴더블 특수보호필름은 국내 최대 고객사의 2020년 상반기 모델에 채택되었고 하반기 출시되는 모델에도 지속 세경하이테크의 특수보호필름이 채택될 것으로 기대된다.

### 2020년 매출액 3,225억원, 영업이익 254억원

2020년 매출액은 3,325억원(YoY 25.4%), 영업이익 254억원(YoY 8.4%)으로 추정한다. 신규사업 글라스틱 초기 수율 안정화에 따른 기간이 필요해 뚜렷한 상저하고 흐름을 예상한다. 하지만 하반기 폴더블 스마트폰 시장이 급속한 성장이 예상되는 만큼 세경하이테크 특수보호필름의 독보적인 기술력에 대한 지속적인 관심이 필요한 상황이다.

**BUY**

| TP(12M): 34,000원 | CP(5월21일): 30,700원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	716.02
52주 최고/최저(원)	40,100/14,575
시가총액(십억원)	357.4
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	11,642.0
60일 평균 거래량(천주)	640.7
60일 평균 거래대금(십억원)	17.5
20년 배당금(예상,원)	250
20년 배당수익률(예상,%)	0.81
외국인지분율(%)	1.15
주요주주 지분율(%)	
이영민 외 11인	35.60

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	333.2	443.6
영업이익(십억원)	37.3	46.6
순이익(십억원)	31.8	39.8
EPS(원)	2,731	3,419
BPS(원)	13,836	16,392

#### Stock Price



주가상승률	1M	6M	12M
절대	17.9	(2.8)	0.0
상대	3.5	(13.7)	0.0

#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	256.6	281.3	332.5	465.8	510.7
영업이익	십억원	38.6	23.4	25.4	44.4	53.6
세전이익	십억원	38.1	26.7	26.4	45.1	55.3
순이익	십억원	31.8	21.1	21.6	36.9	44.1
EPS	원	3,408	2,011	1,855	3,166	3,789
증감률	%	흑전	(41.0)	(7.8)	70.7	19.7
PER	배	N/A	17.75	16.55	9.70	8.10
PBR	배	N/A	3.01	2.28	1.87	1.54
EV/EBITDA	배	N/A	11.91	9.63	5.90	4.41
ROE	%	46.18	18.64	14.64	21.21	20.86
BPS	원	9,164	11,869	13,474	16,390	19,929
DPS	원	0	250	250	250	250



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파인테크닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.7	BUY	6,150		
20.4.26				-

KH바텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.12	BUY	30,000		
20.4.21				-
19.11.26				-

세경하이테크



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.23	BUY	36,000		
20.3.1	BUY	40,000	-29.71%	-12.13%
19.11.18	BUY	40,000	-14.19%	0.25%
19.8.7	BUY	28,900	-27.07%	2.42%
19.8.6				-

### 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	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 05월 25일

### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현, 이정기, 안주원)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 2020년 05월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현, 이정기, 안주원)는 2020년 05월 25일 현재 해당 회사의 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 것이 나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.