



2021년 04월 05일 | Equity Research

KG모빌리언스 (046440)

대장임에도 불구하고 가장 싼 종합 결제 PG사

투자자의견 'BUY', 목표주가 14,600원으로 커버리지 개시

KG모빌리언스에 대해 투자자의견 'BUY', 목표주가 14,600원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2021년 예상 EPS 980원에 2018~2020년 PER 밴드 Mid Cycle 15배를 적용해 산출했다. KG모빌리언스에 신용카드 PG 서비스(2020년 2월 KG올렛 흡수합병)가 작년부터 붙었다. 종합 결제 PG사라는 의미다. 2019년 총 2.9조원에 불과했던 거래액은 2020년 7조원으로 대폭 상승했다. 이에 따라 과거 4개년(2016~2019년) 평균 1,760억원 수준이었던 매출액은 2020년 2,690억원을 기록하며 대폭 Level-up했다. 올해는 3,300억원대가 전망된다. 그럼에도 불구하고 2021년 예상 PER은 10배에 불과하다. 2015~2020년 평균 PER은 15.7배다. 업사이드 포텐셜이 큰 가장 싼 Top-tier 종합 결제 PG사다.

NAVER, 11번가 등 대형 가맹점 중심 고성장 전망

KG모빌리언스와 NAVER의 관계에 주목해보자. 작년 KG올렛 흡수합병으로 인해 우호적인 관계가 형성(NAVER가 KG올렛 지분 3.5% 보유)됐다. 단일 가맹점 기준 거래액 1위 업체는 단연 NAVER이며, NAVER항 물량은 2020년 53%를 기록했다. 2020년 NAVER의 연간 휴대폰 소액결제 거래액 약 7.5천억원 중 4천억원 이상을 동사가 담당한 셈이다. 올해는 약 80% 수준으로 거래액 약 6.4천억원(+59.0% YoY)까지 확대가 전망된다. 11번가의 성장세도 주목해볼 만 하다. 아마존이 11번가와 합작 서비스를 시작할 예정이다. 11번가는 TOP 10 안에 드는 메인 거래처이며, 11번가 거래액 중 50% 이상을 KG모빌리언스가 수수료로 수취한다. 월 평균 100억원 수준이었던 11번가항 거래액의 급성장이 예상된다.

2021년 매출액 3,345억원, 영업이익 551억원 전망

2021년 KG모빌리언스의 예상 실적은 매출액 3,345억원(+24.3% YoY), 영업이익 551억원(+20.6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 휴대폰 소액결제 PG부문과 신용카드(KG올렛) PG부문의 OPM은 각각 30%, 6.8%를 기록할 것으로 전망하며, 거래액은 각각 2.9조원, 6.4조원을 달성할 것으로 예상된다. 즉, 신용카드 PG부문이 전체 거래액 상승 및 외형 성장을 이끌 것이며, 휴대폰 소액결제 PG부문이 수익성을 개선시킬 것이다.

스몰캡_Report

BUY

| TP(12M): 14,600원 | CP(4월02일): 9,930원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	970.09
52주 최고/최저(원)	13,800/4,885
시가총액(십억원)	385.5
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	38,825.6
60일 평균 거래량(천주)	885.7
60일 평균 거래대금(십억원)	9.4
20년 배당금(예상, 원)	220
20년 배당수익률(예상, %)	2.13
외국인지분율(%)	2.76
주요주주 지분율(%)	
케이지이니시스 외 4인	50.71

주가상승률	1M	6M	12M
절대	0.2	4.2	103.3
상대	(4.6)	(8.9)	19.0

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	328.2	
영업이익(십억원)	54.5	
순이익(십억원)	39.0	
EPS(원)	990	
BPS(원)	8,231	

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	십억원	202.9	192.2	269.0	334.5	369.5
영업이익	십억원	22.1	34.8	45.7	55.1	63.3
세전이익	십억원	16.6	25.5	41.6	54.7	63.0
순이익	십억원	12.7	18.0	22.5	38.1	43.1
EPS	원	424	601	602	980	1,110
증감율	%	(14.34)	41.75	0.17	62.79	13.27
PER	배	17.33	10.20	17.19	10.13	8.95
PBR	배	0.98	0.77	1.42	1.24	1.11
EV/EBITDA	배	12.00	5.66	6.59	6.25	5.75
ROE	%	6.04	8.18	9.16	13.56	13.77
BPS	원	7,537	7,932	7,269	8,039	8,938
DPS	원	200	200	220	220	220



Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoogh2002@hanafn.com

연구원 최원준
02-3771-3448
wonjun.choi@hanafn.com

I. Valuation

1. 투자 의견 BUY, 목표주가 14,600원으로 커버리지 개시

KG모빌리언스에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 14,600원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2021년 예상 EPS 980원에 2018~2020년 PER 밴드 Mid Cycle 15배를 적용해 산출했다. KG모빌리언스는 2020년 기준 휴대폰 소액결제 부문 M/S 1위(약 37%)를 차지하고 있는 것으로 추정된다. 여기에 신용카드 PG 서비스(2020년 2월 KG올렛 흡수합병)가 작년년부터 붙었다. 종합 결제 PG사라는 의미다. 2019년 총 2.9조원에 불과했던 거래액은 KG올렛의 신용카드 PG 거래액이 합쳐지면서 2020년 7조원으로 대폭 상승했다. 이에 따라 과거 4개년(2016~2019년) 평균 1,760억원 수준이었던 매출액은 2020년 2,690억원을 기록하며 대폭 Level-up했다. 올해는 3,300억원대가 전망된다. 그럼에도 불구하고 2021년 예상 PER은 10배에 불과하다. 2015~2020년 평균 PER은 15.7배다. 업사이드 포텐셜이 큰 가장 싼 Top-tier 종합 결제 PG사다.

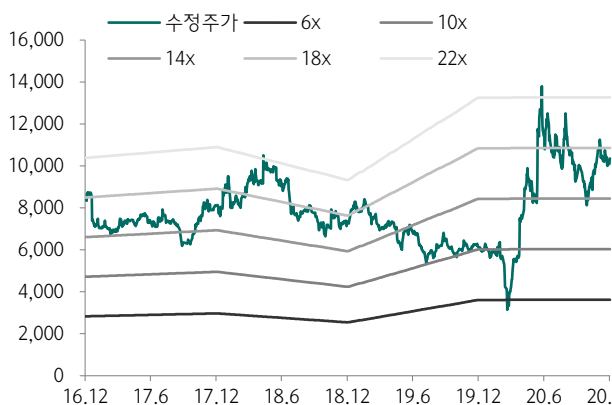
표 1. 목표주가 산출

(원, 배)

구분	금액	비고
1. 현재주가	9,930	21.4.2 주가
2. 2021년 EPS	980	-
3. Target PER	14.9	과거 3개년 평균 PER 적용
4. 산출 목표주가	14,602	-
목표주가	14,600	-

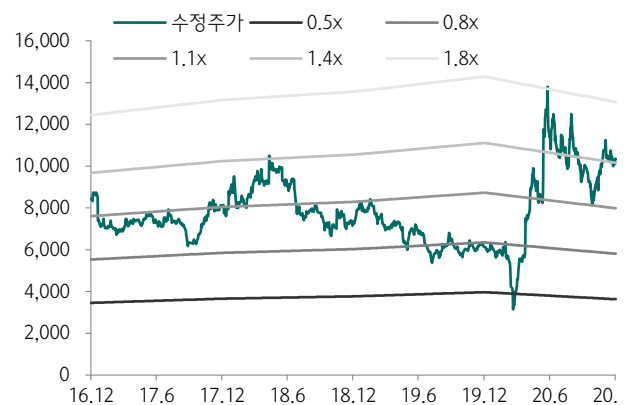
자료: 하나금융투자

그림 1. KG모빌리언스 PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. KG모빌리언스 PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

II. 투자포인트

1. 휴대폰 소액결제와 신용카드의 콜라보, 종합 결제 PG사

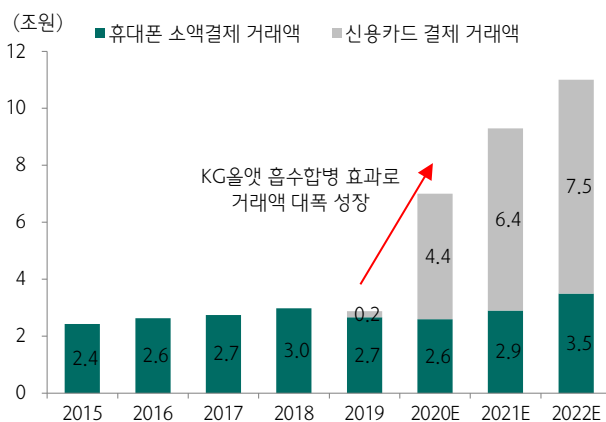
휴대폰 소액결제 PG는 이익 성장, 신용카드 PG는 외형 성장의 기반이 될 전망

휴대폰 소액결제 서비스 수익구조를 살펴보면 거래가 일어났을 때 수수료를 제외한 금액을 가맹점에 선정산해주고 추후 통신사로부터 대금을 지급받는 구조다. 즉, 대금 확보에 대한 리스크가 크기 때문에 휴대폰 소액결제 PG 수수료(평균 4.5%)는 신용카드 PG 수수료(평균 2.5%)보다 높다. 즉, 신용카드 PG는 약 0.1~0.5%, 휴대폰 소액결제 PG는 약 2%를 매출총이익으로 인식하기 때문에 이익 성장의 기반이라고 볼 수 있겠다.

휴대폰 소액결제 서비스가 높은 수익성을 담보하지만 시장 규모를 살펴봐야 한다. 2020년 예상 휴대폰 소액결제 시장 규모는 7조원이지만, 신용카드 결제 시장 규모는 155조원에 달한다. 2015~2020년 CAGR 또한 신용카드 결제 시장이 15.0%로 휴대폰 소액결제 시장 9.2%보다 성장률도 높다. 결론적으로 신용카드 결제는 규모와 성장성이 크지만 수익성이 약하고, 휴대폰 소액결제는 규모가 작지만 수익성이 높다. 이 둘을 함께 향유한다면 안성맞춤이겠다.

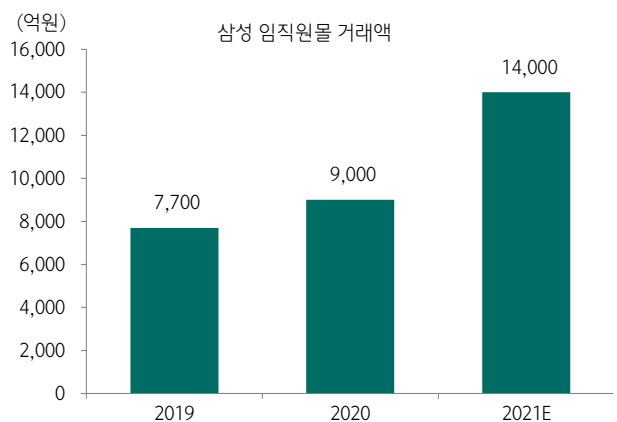
KG모빌리언스가 바로 그런 케이스다. 2020년 4월 삼성그룹 계열 신용카드 PG사인 KG올렛을 흡수합병하면서 종합 결제 PG사로 거듭났다. KG올렛의 전신은 삼성그룹이기 때문에 삼성 임직원몰 결제서비스를 단독으로 제공하고 있다. 작년 11월 임직원몰 통합 작업을 마쳤으며, 2021년은 삼성 임직원몰에서만 거래액 1.4조원(+55.6% YoY)을 상회할 전망이다. 약 1.3만개의 가맹점을 필두로 KG올렛의 2021년 총 거래액은 6.4조원(+45.5% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 가맹점 입장에서는 다양한 결제 수단을 마련하는 것이 모객 효과가 크다. 따라서 KG모빌리언스는 신용카드 PG와 휴대폰 소액결제 PG의 패키지 종합 서비스를 통해 가맹점의 가파른 증대가 예상되는 바이다. 2021년 예상되는 휴대폰 소액결제+신용카드 PG 총 거래액은 9.3조원(+32.8 YoY)이다.

그림 3. 신용카드, 휴대폰 소액결제 거래액 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 4. 삼성 임직원몰 거래액 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

2. NAVER, 11번가 등 대형 가맹점 중심 고성장 전망

휴대폰 소액결제 한도는 지속적으로
상향될 가능성이 높음

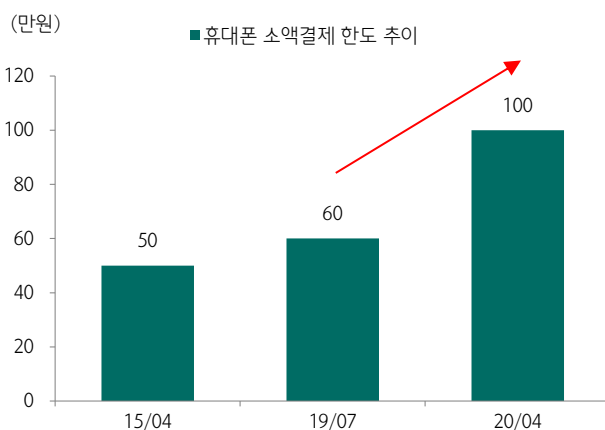
휴대폰 소액결제 한도는 지속적인 상향 추세에 있다. 2015년 4월 50만원이었던 한도는 2019년 7월 60만원으로 상향됐으며, 1년도 채 되지 않은 2020년 4월에는 100만원까지 상향됐다. 이처럼 상향 주기는 정해져 있지 않으며, 최근 명품 등 고가 상품 구매의 온라인 소비 급증에 따라 휴대폰 소액결제 한도는 지속 상향될 여지가 높다. NAVER, 카카오 PAY 등 모바일 간편결제 한도가 최대 200만원인 점을 감안했을 때, 휴대폰 소액결제 한도의 키 맞추기가 예상되는 바이다. 올해는 상향된 휴대폰 소액결제 거래액이 온기에 반영되는 해로 전체 시장 거래액은 전년대비 10% 이상 성장한 7.7조원을 기록할 것으로 전망하며, 이 중 KG모빌리언스는 2.9조원을 달성할 것으로 예상된다.

NAVER향 물량 확대 및 11번가 거래
액 고성장에 따른 집중적 수혜 예상

KG모빌리언스와 NAVER의 관계에 주목해보자. 작년 KG올렛 흡수합병으로 인해 우호적인 관계가 형성(NAVER가 KG올렛 지분 3.5% 보유)됐다. 단일 가맹점 기준 거래액 1위 업체는 단연 NAVER이며, 2019년 48%였던 NAVER향 물량은 2020년 53%까지 상승했다. 2020년 NAVER의 연간 휴대폰 소액결제 거래액 약 7.5천억원 중 4천억원 이상을 동사가 담당한 셈이다. 이처럼 NAVER향 물량은 점진적으로 증가하고 있으며, 올해는 약 80% 수준으로 거래액 약 6.4천억원(+59.0% YoY)까지 확대가 전망된다.

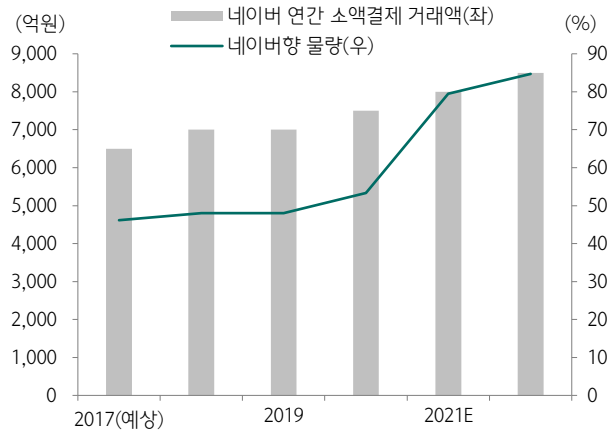
11번가의 성장세도 주목해볼 만 하다. 11번가는 2020년 연간 거래액 9.6조원을 기록한 것으로 추정되며 네이버, 쿠팡, 이베이코리아에 이은 국내 4위 이커머스 업체다. 최근에는 아마존이 11번가와 전략적 제휴로 한국 시장에 3Q21부터 합작 서비스를 시작할 예정이다. 11번가는 TOP 10 안에 드는 메인 거래처이며, 11번가 거래액 중 50% 이상을 KG모빌리언스가 수수료로 수취한다. 즉, 아마존의 국내 진출을 통한 11번가 거래액 증가는 KG모빌리언스의 거래액 상승으로 이어진다. 월 평균 100억원 수준이었던 11번가향 거래액의 급성장이 예상된다.

그림 5. 휴대폰 소액결제 한도 변화 추이



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 6. NAVER 연간 소액결제 거래액/네이버향 비율 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

III. 실적전망

1. 2021년 연간 매출액 3,345억원, 영업이익 551억원 전망

KG모빌리언스의 2021년 예상 실적은 매출액 3,345억원(+24.3% YoY), 영업이익 551억원(+20.6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 올해는 휴대폰 소액결제 한도 상향 및 KG올렛 흡수합병으로 인한 신용카드 PG부문이 온기에 반영되는 첫해이다. 휴대폰 소액결제 PG부문과 신용카드(KG올렛) PG부문의 OPM은 각각 30%, 6.8%를 기록할 것으로 전망하며, 거래액은 각각 2.9조원, 6.4조원을 달성할 것으로 예상된다. 즉, 신용카드 PG부문이 전체 거래액 상승 및 외형 성장을 이끌 것이며, 휴대폰 소액결제 PG부문이 수익성을 개선시킬 것이다. KG모빌리언스 대표 가맹점 NAVER향 물량은 2020년 53%에서 2021년 80% 수준까지 상승할 전망이며, 11번가는 아마존과의 전략적 제휴로 거래액 상승을 이끌 것이다.

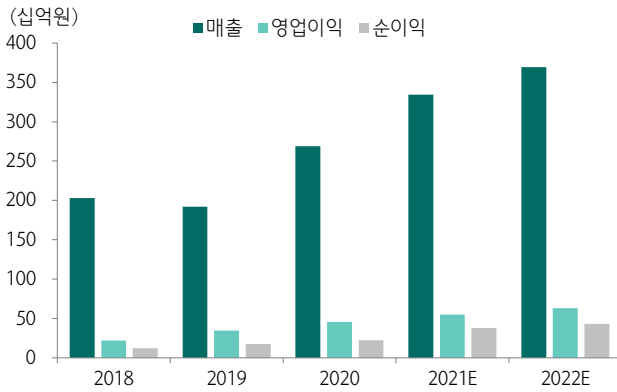
표 2. KG모빌리언스 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	202.9	192.2	269.0	334.5	369.5
증가율(%)	18.9	-5.3	40.0	24.3	10.5
KG모빌리언스	135.1	125.6	130.1	140.7	157.5
KG올렛	-	-	74.0	128.0	142.5
스룩	2.3	3.2	4.4	4.8	7.5
KG에듀원	65.5	63.5	60.4	61.0	62.0
영업이익	22.1	34.8	45.7	55.1	63.3
증가율(%)	-20.5	57.5	31.3	20.6	14.8
KG모빌리언스	20.5	32.7	36.7	42.2	47.9
KG올렛	-	-	5.6	8.7	10.0
스룩	-1.7	0.2	-0.1	0.5	1.5
KG에듀원	3.3	2.3	3.5	3.7	3.9
OPM(%)	10.9	18.1	17.0	16.5	17.1
당기순이익	12.1	17.6	22.5	38.0	43.0
NPM(%)	6.0	9.2	8.4	11.4	11.6

자료: 하나금융투자

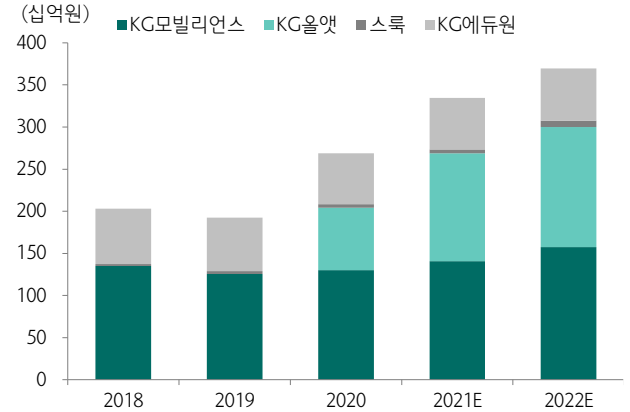
Chart Book

그림 7. 실적 추이 및 전망



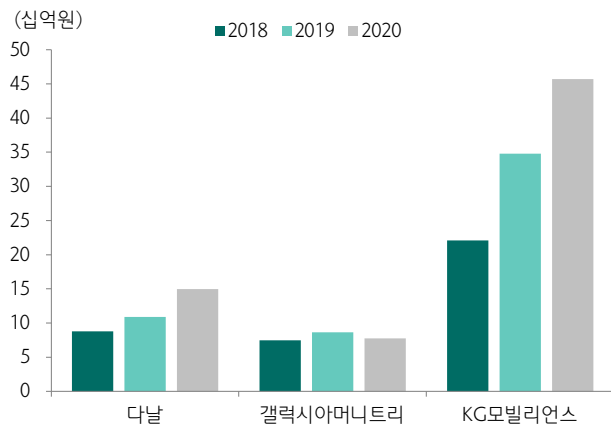
자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 8. 사업부문별 실적 추이 및 전망



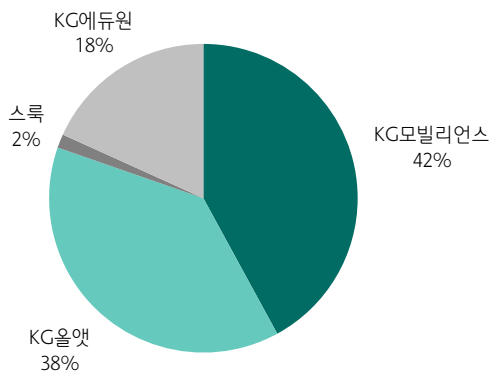
자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 9. 휴대폰 소액결제 PEER 그룹 영업이익 추이 비교



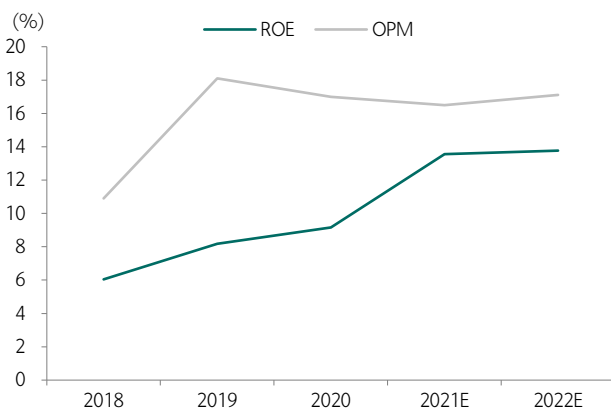
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 10. 2021년 사업부문별 매출 비중 전망



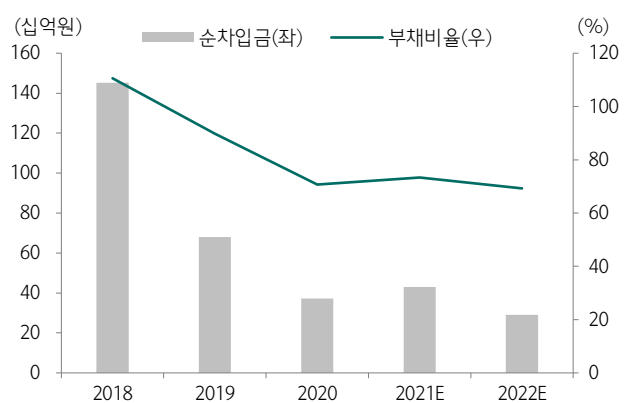
자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 11. OPM/ROE 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

그림 12. 부채비율/순차입금 추이 및 전망



자료: KG모빌리언스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	202.9	192.2	269.0	334.5	369.5
매출원가	103.2	100.1	167.9	200.7	219.9
매출총이익	99.7	92.1	101.1	133.8	149.6
판매비	77.7	57.3	55.5	78.7	86.4
영업이익	22.1	34.8	45.7	55.1	63.3
금융손익	(1.3)	(3.1)	(0.7)	(0.4)	(0.3)
종속/관계기업손익	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.2)	(6.0)	(3.3)	0.0	0.0
세전이익	16.6	25.5	41.6	54.7	63.0
법인세	4.5	7.9	11.3	16.7	19.9
계속사업이익	12.1	17.6	30.3	38.0	43.0
중단사업이익	0.0	0.0	(7.9)	0.0	0.0
당기순이익	12.1	17.6	22.5	38.0	43.0
비자배주주지분 순이익	(0.6)	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	12.7	18.0	22.5	38.1	43.1
지배주주지분포괄이익	12.2	17.6	22.9	38.1	43.2
NOPAT	16.1	24.0	33.3	38.3	43.2
EBITDA	31.4	46.4	66.5	67.1	70.3
성장성(%)					
매출액증가율	18.93	(5.27)	39.96	24.35	10.46
NOPAT증가율	(10.56)	49.07	38.75	15.02	12.79
EBITDA증가율	(9.77)	47.77	43.32	0.90	4.77
영업이익증가율	(20.50)	57.47	31.32	20.57	14.88
(지배주주)순이익증가율	(7.30)	41.73	25.00	69.33	13.12
EPS증가율	(14.34)	41.75	0.17	62.79	13.27
수익성(%)					
매출총이익률	49.14	47.92	37.58	40.00	40.49
EBITDA이익률	15.48	24.14	24.72	20.06	19.03
영업이익률	10.89	18.11	16.99	16.47	17.13
계속사업이익률	5.96	9.16	11.26	11.36	11.64

투자지표	2018	2019	2020	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	424	601	602	980	1,110
BPS	7,537	7,932	7,269	8,039	8,938
CFPS	2,132	1,913	1,890	1,729	1,812
EBITDAPS	1,050	1,551	1,777	1,729	1,812
SPS	6,789	6,426	7,191	8,615	9,517
DPS	200	200	220	220	220
주가지표(배)					
PER	17.33	10.20	17.19	10.13	8.95
PBR	0.98	0.77	1.42	1.24	1.11
PCFR	3.45	3.20	5.48	5.74	5.48
EV/EBITDA	12.00	5.66	6.59	6.25	5.75
PSR	1.08	0.95	1.44	1.15	1.04
재무비율(%)					
ROE	6.04	8.18	9.16	13.56	13.77
ROA	2.69	3.88	4.89	7.62	7.80
ROIC	5.04	8.39	13.10	14.35	14.94
부채비율	110.59	89.80	70.74	73.35	69.26
순부채비율	63.89	28.37	9.57	9.67	4.15
이자보상배율(배)	10.37	7.96	19.93	32.49	36.43

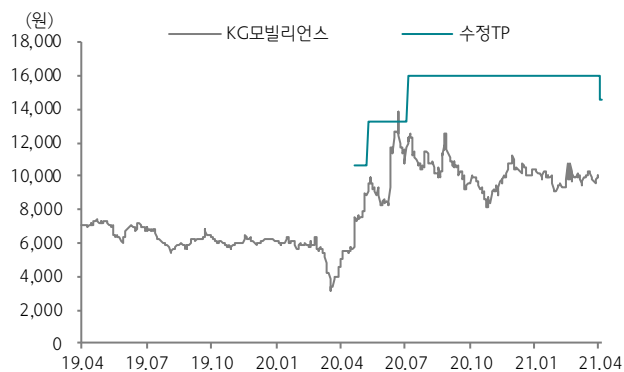
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021F	2022F
유동자산	313.0	309.0	318.8	383.2	431.5
금융자산	47.9	92.5	63.1	65.4	79.8
현금성자산	47.1	91.9	52.2	51.8	64.8
매출채권	24.0	20.0	21.9	27.2	30.8
재고자산	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
기타유동자산	240.9	196.3	233.7	290.5	320.8
비유동자산	163.1	141.7	151.5	145.9	144.1
투자자산	0.6	0.2	2.3	2.8	3.1
금융자산	0.5	0.2	2.3	2.8	3.1
유형자산	62.3	42.9	40.9	32.0	27.1
무형자산	26.5	20.9	35.7	38.6	41.4
기타비유동자산	73.7	77.7	72.6	72.5	72.5
자산총계	476.2	450.7	470.2	529.2	575.7
유동부채	183.1	198.8	131.0	154.1	167.3
금융부채	130.1	149.9	29.9	30.3	31.4
매입채무	0.3	0.4	0.7	0.9	1.0
기타유동부채	52.7	48.5	100.4	122.9	134.9
비유동부채	67.0	14.4	63.8	69.8	68.3
금융부채	62.2	10.0	59.6	64.6	62.5
기타비유동부채	4.8	4.4	4.2	5.2	5.8
부채총계	250.1	213.2	194.8	223.9	235.6
지배주주지분	213.7	225.6	265.6	295.6	330.4
자본금	15.0	15.0	19.4	19.4	19.4
자본잉여금	109.8	109.8	133.3	133.3	133.3
자본조정	(11.7)	(11.7)	(16.6)	(16.6)	(16.6)
기타포괄이익누계액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	100.5	112.4	129.4	159.3	194.2
비지배주주지분	12.4	11.9	9.8	9.7	9.7
자본총계	226.1	237.5	275.4	305.3	340.1
순금융부채	144.5	67.4	26.4	29.5	14.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	20.5	77.9	38.6	16.7	32.3
당기순이익	12.1	17.6	22.5	38.0	43.0
조정	3	3	4	1	1
감가상각비	9.3	11.6	20.8	12.1	7.1
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	(6.3)	(8.7)	(16.8)	(11.1)	(6.1)
영업활동 자산부채 변동	(24.4)	33.1	(23.5)	(33.4)	(17.8)
투자활동 현금흐름	(10.9)	19.5	12.1	(9.2)	(6.7)
투자자산감소(증가)	0.0	0.3	(2.0)	(0.5)	(0.3)
자본증가(감소)	(2.8)	(3.9)	(5.0)	0.0	0.0
기타	(8.1)	23.1	19.1	(8.7)	(6.4)
재무활동 현금흐름	7.9	(52.5)	(90.4)	(2.7)	(9.2)
금융부채증가(감소)	13.5	(32.5)	(70.4)	5.4	(1.0)
자본증가(감소)	1.7	0.0	27.9	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	(14.2)	(42.1)	0.1	0.0
배당지급	(5.8)	(5.8)	(5.8)	(8.2)	(8.2)
현금의 증감	17.6	44.8	(39.7)	(0.3)	12.8
Unlevered CFO	63.7	57.2	70.7	67.1	70.3
Free Cash Flow	17.6	74.0	33.6	16.7	32.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리언스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.5	BUY	14,600		
21.1.28	담당자 변경			
20.7.6	BUY	16,000	-36.51%	-21.88%
20.5.11	BUY	13,300	-23.44%	3.76%
20.4.22	BUY	10,600	-24.48%	-15.57%

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	93.49%	6.51%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 02일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)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 4월 5일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 4월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 기타 거래제한 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인

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 중립자료로 사용될 수 없습니다.