

장기 추세 전환의 변곡점에 서다

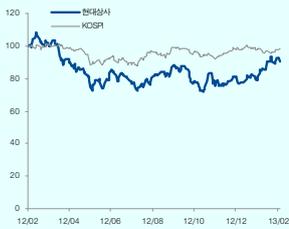
Analyst 박종렬

02) 3787-2099
jrpark@hmcib.com

현재주가 (2/19)	24,200원
상승여력	36.4%
시가총액	540십억원
발행주식수	22,330천주
자본금/액면가	112십억원/5천원
52주 최고가/최저가	28,900원/19,150원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	5.56%
주요주주	현대중공업22.36%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	12.3 16.3 11.8
상대주가(%p)	12.4 10.0 9.6
당사추정 EPS	5,405원
컨센서스 EPS	3,312원
컨센서스 목표주가	34,000원

※ K-IFRS 개별 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 실적 턴어라운드를 통한 주가의 장기 추세 전환, 긍정적 접근 필요
- 전동차와 플랜트에서 대규모 수주를 통해 불황을 극복한다
- 비 영업부문의 개선으로 주가 할인을 제거될 것
- 올해 영업실적의 턴어라운드 가능하다

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	3,634	54	47	58	2,098	-189.1	12.2	3.8	10.7	27.5
2011	5,031	74	68	92	3,026	44.2	7.6	1.9	9.9	26.0
2012F	4,632	54	66	97	2,935	-3.0	7.1	1.4	8.0	18.6
2013F	4,888	60	121	101	5,405	84.2	4.5	1.2	7.9	27.9
2014F	5,460	68	86	110	3,834	-29.1	6.3	1.0	7.0	16.3

* 2010년은 K-GAAP 개별, 2011~2014F은 K-IFRS 개별 기준

실적 턴어라운드를 통한 주가의 장기 추세 전환, 긍정적 접근 필요

현대상사의 주가는 지난 2011년 7월(7/29, 39,100원)을 고점으로 경쟁사인 LG상사와 대우인터내셔널에 비해 이렇다 할 만한 주가 상승 모멘텀이 부족해 2년 가까이 하락 조정을 보여왔지만, 올해는 주가 재평가가 가능할 전망이어서 긍정적 접근이 필요한 때라 판단한다. 이미 현대상사의 주가는 지난해 연말을 저점으로 상승 추세로 반전해있고, 추가적인 상승이 가능할 것으로 판단한다. 이는 향후 영업과 비영업 부문에서의 긍정적인 뉴스 플로우가 지속적으로 발생할 것이기 때문이다.

수익예상과 목표주가 3.3만원으로 상향

최근 주가 상승에도 불구하고 현대상사에 긍정적인 접근을 권고한다. 올해 전동차와 플랜트 관련 대규모 수주 입찰이 총 7건 진행되고 있고, 이중 절반만 성공해도 외형과 이익에 기여도가 클 것이기 때문이다. 또한, 청도현대조선소의 영업 종료에 따른 지분법손실 축소와 근본적인 해결책 마련이 기대되고 있고, 금지금 관련 과징금 환입 가능성 등 비 영업부문에서도 긍정적인 시그널 발생으로 기업가치 할인이 제거되고 있기 때문이다. 지난해 4분기까지는 현대상사의 영업실적이 부진할 것이지만, 올해에는 영업과 비영업부문의 개선으로 수익확대가 가능할 전망이다. 부정적인 매크로 변수로 인해 종합상사 대부분 트레이딩 부문에서 수익 정체와 감소가 불가피한 상황에서 현대상사가 진행하고 있는 대규모 프로젝트 사업이 불황기에 직면한 종합상사들에게 새로운 돌파구를 제시할 것이다.

현대상사의 목표주가를 기존 29,000원에서 33,000원으로 상향하며 기존 매수 의견을 유지한다. 목표주가를 상향한 이유는 수익예상을 상향했기 때문이다. 가치합산방식(SOTP)에 따른 현대상사의 적정주가가치(12개월 Forward 기준)는 7,283억원이고, 주당가치는 33,000원으로 평가된다. 이는 1) 사업가치 4,776억원(EV/EBITDA multiple 시장평균 대비 20% 할인율 적용), 2) 투자자산가치 874억원(순자산가액의 20% 할인율 적용), 3) 해외자원가치 1,510억원(예멘 LNG 반영), 4) 조정순현금 123억원을 가산한 것이다. 목표주가 33,000원은 올해 수익예상 기준 P/E 8.6배 수준이다. <표1 참조>

전동차와 플랜트에서 대규모 수주를 통해 불황을 극복한다

올해 영업부문에서 긍정적인 점은 전동차와 플랜트 등 프로젝트 사업에서의 대규모 수주 가능성이다. 기존 트레이딩 사업부문은 세계경기 침체 지속으로 상품가격의 약세와 물동량 감소 그리고 원화강세에 따른 수익성 약화가 불가피할 전망이다. 이는 종합상사 대부분의 기업들이 같은 처지에 놓여 있는 영업환경이다. 반면, 현대상사는 올해 프로젝트 사업에서의 대규모 신규 수주로 인해 경쟁사와 달리 외형과 수익 증대가 가능할 전망이다.

전동차 부문은 총 4건의 입찰이 진행될 전망이다. 이번 달에 입찰이 있는 방글라데시 디젤기관차 70량은 수주 규모가 대략 2.5억 달러 수준이다. 3월에는 에콰도르 디젤기관차 2.5억 달러의 입찰이 있고, 4월에는 우크라이나 전동차 194량 6~7억 달러 규모이다. 러시아에도 전동차 관련 3~4억 달러 수주 입찰이 있다. 회사측은 이중 적어도 2건 이상에서 낙찰 가능할 것으로 보고 있다. 특히, 우크라이나 전동차의 추가 수주 가능성이 높은 것으로 판단한다. 현대상사는 지난 2010년 12월 90량의 전동차를 현대로템과 수주해 지난해 10월 말 수출을 완료한 바 있는데, 우크라이나 정부의 좋은 반응으로 추가 수주가 가능할 것이기 때문이다. 플랜트(발전, 정유설비, 항만 크레인 등) 관련 수주는 총 3건으로 러시아 석유공장, 중남미 발전소, 중동지역의 항만 크레인 등이다. 발전사업에서는 현대중공업과의 시너지 창출이 가능할 것이다. 다만, 아직까지 수익예상에는 반영하지 않았지만 향후 수주에 성공할 경우 수익예상과 함께 valuation에 반영할 계획이다. <그림1~4 참조>

<그림1> 전동차 사업



자료 : 현대상사, HMC투자증권

<그림2> 발전설비 사업



자료 : 현대상사, HMC투자증권

<그림3> 해양플랜트 사업



자료 : 현대상사, HMC투자증권

<그림4> 정유설비 플랜트 사업



자료 : 현대상사, HMC투자증권

〈표1〉 적정주주가치 산출 근거

(억원 천주, 원 %)	12F	13F	14F	12M Forward	비고
1. 사업가치	4,483	4,708	5,117	4,776	
EBITDA	966	1,015	1,103		
EV/EBITDA	4.6	4.6	4.6		시장평균(5.8배) 대비 20% 할인율 적용
2. 투자자산가치	927	847	1,007	874	순자산가액대비 20% 할인율
3. 해외자원가치	1,510	1,510	1,510	1,510	수익인식 광구 제외
4. 기업가치 (=1+2+3)	6,920	7,065	7,634	7,160	
5. 조정순차입금	348	-69	-393	-123	
6. 청도조선소 부실	50	0	0	0	
7. 주주가치 (=4-5-6)	6,522	7,134	8,026	7,283	
발행주식수	22,330	22,330	22,330	22,330	
적정주가	29,207	31,948	35,945	32,614	
현재주가 (원)	24,200	24,200	24,200	24,200	
상승여력	20.7	32.0	48.5	34.8	

자료: HMC투자증권

비 영업부문의 개선으로 주가 할인을 제거될 것

청도조선소와 금지금 관련 과징금의 환입 등 비 영업부문의 개선이 가능한 점도 긍정적이다. 청도조선소는 그동안 지분법손실을 기록해왔지만 지난해 12월 딜리버리가 완료됨으로써 사실상 영업은 중단된 상태라 올해부터는 지분법손실이 대폭 축소될 전망이다. 동시에 근본적인 해결을 위한 다각도의 처리방안을 고심 중에 있고, 긍정적인 결과를 기대해 볼 수 있다. 지난해 12월 20일 나머지 1척도 딜리버리가 완료됨으로써 영업은 사실상 종료됐다. 2011년 356억원의 지분법손실이 발생했으나 지난해에는 150~200억원 정도로 크게 축소되고, 올해부터는 지분법손실이 50~70억원 수준으로 줄어들어 악재로서의 효력은 소멸될 것이다.

금지금 관련 소송건도 적어도 올해 1분기 중에 결론이 도출될 전망이다. 지난해 6월 20일 1심에서 승소한 이후, 올해 1월 24일 2심에서도 승소해, 600억원 가량의 현금 유입을 기대할 수 있다. 현재 지난해 실적에 반영할 지 아니면 올해 실적에 반영할지 여부를 타진 중에 있는 것으로 보인다.

올해 영업실적의 턱어라운드 가능하다

글로벌 경기침체에 따른 상품가격, 물동량, 환율 등 부정적인 매크로변수로 인해 무역부문의 실적은 당분간 부진한 흐름이 지속될 전망이다. 현대상사의 지난해 4분기 영업실적도 전분기에 이어 부진한 모습이 지속된 것으로 추정된다. 글로벌 경기침체로 무역부문의 전반적인 물량 감소와 마진 축소 때문이다. 4분기 매출액과 영업이익은 전년동기비 각각 15.1%, 35.0% 감소한 9,564억원과 113억원을 기록할 전망이다.

올해에도 세계경제 성장률 둔화에 따른 물동량 축소와 상품가격의 하락과 원화강세 등으로 기존 무역부문의 실적 개선은 쉽지 않을 전망이다. 올해 실적에서 가장 큰 변수는 현재 진행되고 있는 총 7건의 수주 입찰에서의 성사 여부다. 수주 성공 여부에 대해 수익예상에는 보수적으로 반영했고, 향후 구체적인 사항이 결정될 때 추가적으로 영업실적에 반영할 계획이다. 올해 연간 매출액과 영업이익은 전년비 각각 5.5%, 11.2% 증가한 4조 8,883억원과 597억원으로 수정 전망이다. 세전 이익의 증가 폭이 큰 것은 금지금 과징금 환입을 금년 1분기에 반영했기 때문이다. <표2 참조>

〈표2〉 현대상사 분기별 실적 전망

(억원, %, \$/bbl, 원/\$)	2012F				2013F				11	12F	13F
	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF			
매출액	13,003	12,533	11,222	9,564	11,997	13,031	12,370	11,485	50,308	46,323	48,883
기계 / 플랜트	5,676	4,473	4,189	3,651	4,801	4,106	4,031	3,765	20,606	17,989	16,703
철 강	4,654	5,468	4,321	4,464	3,937	5,019	4,158	4,604	21,961	18,907	17,718
화 학	2,524	2,407	2,532	1,104	2,134	2,209	2,436	1,139	6,903	8,567	7,918
전자 / 정보통신	40	50	48	48	33	45	45	49	222	186	173
기 타 (상품+자원)	109	136	132	298	92	125	127	307	617	675	651
매출총이익	324	367	265	243	289	373	311	293	1,412	1,200	1,266
영업이익	143	186	96	113	136	195	130	136	742	537	597
세전이익	236	379	113	41	761	291	196	233	787	769	1,481
순이익	203	327	92	33	620	237	160	190	676	655	1,207
수익성											
GPM	2.5	2.9	2.4	2.5	2.4	2.9	2.5	2.5	2.8	2.6	2.6
OPM	1.1	1.5	0.9	1.2	1.1	1.5	1.1	1.2	1.5	1.2	1.2
RPM	1.8	3.0	1.0	0.4	6.3	2.2	1.6	2.0	1.6	1.7	3.0
NPM	1.6	2.6	0.8	0.3	5.2	1.8	1.3	1.7	1.3	1.4	2.5
성장성 (YoY)											
매출액	3.0	-4.7	-15.4	-15.1	-7.7	4.0	10.2	20.1	38.4	-7.9	5.5
영업이익	-28.9	-13.4	-37.4	-35.0	-4.8	5.0	36.2	20.3	37.0	-27.6	11.2
세전계속이익	5.1	89.3	-48.9	-71.2	222.8	-23.2	73.4	473.3	54.1	-2.3	92.7
순이익	20.2	36.3	-56.4	-40.6	204.9	-27.3	73.4	473.3	44.2	-3.0	84.2
기본가정											
세계GDP	3.2	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	3.8	3.1	3.0
국제유가	103.1	93.3	92.2	88.2	91.0	92.0	94.0	93.0	95.1	94.2	92.5
원/달러 (평균)	1,131.1	1,152.0	1,133.0	1,090.3	1,056.0	1,045.0	1,040.0	1,037.0	1,108.1	1,126.9	1,044.5
원/달러 (기말)	1,132.0	1,145.0	1,114.0	1,070.6	1,061.0	1,056.0	1,047.0	1,045.0	1,153.3	1,070.6	1,045.0

자료 : 현대상사, HMC투자증권

〈표3〉 자원개발 현황

구분	사업명	지분율	수익실현	배당기간	기준가격	진행사항
생 산	베트남 11-2	4.9%	매출액	2007~2028년	가스:장기판매계약 콘덴:입찰	- 2007년 양산 개시
	카타르 LNG	0.4%	배당금수익	2001~2024년	JCC	- 1999년 양산 개시
	오만 LNG	1.0%	지분법이익	2002~2024년	JCC	- 2000년 양산 개시
	호주 Drayton	2.5%	매출액	1983~2016년	FOB Newcastle	- 1983년 양산 개시
	예멘 LNG	3.0%	-	2012~2015 (투자원금 회수) 2015~2034년	JCC, HHI	- 2009년 양산 개시
개 발	암바토비 니켈	0.5%	-	2019~2039년		- 2012년 양산 개시

자료 : 현대상사, HMC투자증권

〈표4〉 자원개발 수익 현황

사업명 (억원)	구분	2009	2010	2011
베트남 11-2	매출이익	29	43	55
카타르 LNG	배당금수익	119	125	173
오만 LNG	지분법이익	154	154	185
호주 Drayton	매출이익	8	23	29
합계 (수익인식)		310	345	442

자료 : 현대상사, HMC투자증권

〈표5〉 현대상사의 E&P 가치분석

구분	생산					소계	
	석유/가스		LNG	LNG	석탄/광물		LNG
E&P 총 가치 3,658억원	베트남 11-2광구		오만 KOLNG	카타르 라스라판	호주 드레이튼 유연탄	예멘 LNG	
지분율	4.9		1.0	0.4	2.5	3.0	
총투자금액	293		14	35	78	1,381	
매장량(단위)	2,300만(배럴)	1,800만(톤)	14조(CF)	6,300만(톤)	4,900만(톤)	약 2억(톤)	
연평균생산량	100만배럴	78만톤	650만톤	650만톤	500만톤	690만톤	
생산개시	2007(23년)		2000(17년)	1999(10년)	1983(8년)	2009(25년)	
잔여기간	23	23	17	10	8	25	
가격	80(\$/배럴)	6.25(\$/mmbtu)	6.25(\$/mmbtu)	6.25(\$/mmbtu)	96(\$/톤)	6.25(\$/mmbtu)	
가정 환율	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	
매출액(연평균, 억원)	600	4,412	36,766	36,766	3,500	39,028	121,071
총비용(연평균, 40%)	300	2,206	18,383	18,383	1,750	25,368	66,390
총수익(연평균, 세율 30%)	210	1,544	12,868	12,868	1,225	9,562	38,277
현대상사 총수익(연평균)	10	75	129	51	31	287	583
할인율	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
현재가치 합(억원)	101	745	1,161	368	194	2,891	5,459
현대상사 현재가치 합(억원)	101	452	1,147	333	116	1,510	3,658

자료 : 현대상사, HMC투자증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2010	2011	2012F	2013F	2014F
매출액	3,634	5,031	4,632	4,888	5,460
증가율 (%)	41.0	38.4	-7.9	5.5	11.7
매출원가	3,522	4,890	4,512	4,762	5,317
매출원가율 (%)	96.9	97.2	97.4	97.4	97.4
매출총이익	111	141	120	127	143
매출이익률 (%)	3.1	2.8	2.6	2.6	2.6
증가율 (%)	-1.4	26.8	-15.0	5.5	12.9
판매관리비	57	67	66	67	75
판매비율(%)	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4
EBITDA	58	92	97	101	110
EBITDA 이익률 (%)	1.6	1.8	2.1	2.1	2.0
증가율 (%)	-11.0	58.1	5.2	5.0	8.7
영업이익	54	74	54	60	68
영업이익률 (%)	1.5	1.5	1.2	1.2	1.2
증가율 (%)	-12.5	37.0	-27.6	11.2	14.3
영업외손익	1	-8	-4	51	-1
금융수익	28	42	38	35	35
금융비용	28	50	42	37	37
기타영업외손익	1	0	0	53	0
중속/관계기업관련손익	-4	-1	-10	1	1
세전계속사업이익	51	79	77	148	105
세전계속사업이익률 (%)	1.4	1.6	1.7	3.0	1.9
증가율 (%)	흑전	54.1	-2.3	92.7	-29.1
법인세비용	4	11	11	27	19
계속사업이익	47	68	66	121	86
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	68	66	121	86
당기순이익률 (%)	1.3	1.3	1.4	2.5	1.6
증가율 (%)	흑전	44.2	-3.0	84.2	-29.1
지배주주지분 순이익	47	68	66	121	86
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	74	-3	0	0
총포괄이익	0	141	62	121	86

(단위:십억원)

현금흐름표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	55	58	41	43	64
당기순이익	47	68	66	121	86
유형자산 상각비	0	1	1	1	1
무형자산 상각비	4	3	5	4	4
외환손익	2	0	2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-15	-39	-31	-81	-25
기타	17	26	-3	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-65	3	59	9	-20
투자자산의 감소(증가)	-28	-3	120	10	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-2	-1	-2	-2
기타	-36	8	-59	1	1
재무활동으로인한현금흐름	-43	76	-44	-71	19
차입금의 증가(감소)	-9	448	13	-60	30
사채의증가(감소)	50	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-6	-11	-11	-11
기타	-84	-367	-46	0	0
기타현금흐름	0	1	-1	0	0
현금의증가(감소)	-53	138	56	-18	62
기초현금	120	67	205	260	242
기말현금	67	205	260	242	305

* 2010년은 K-GAAP 개별, 2011~2014F은 K-IFRS 개별 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
유동자산	721	1,354	1,225	1,401	1,524
현금성자산	67	205	260	242	305
단기투자자산	40	6	0	0	0
매출채권	337	858	858	1,030	1,084
재고자산	247	130	107	129	135
기타유동자산	30	155	0	0	0
비유동자산	297	403	280	266	283
유형자산	2	3	3	3	3
무형자산	45	56	54	50	47
투자자산	234	235	116	106	126
기타비유동자산	16	109	107	107	107
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,018	1,756	1,505	1,667	1,807
유동부채	716	1,291	972	1,040	1,104
단기차입금	0	437	434	384	424
매입채무	548	560	537	645	679
유동성장기부채	48	49	0	0	0
기타유동부채	120	244	1	2	2
비유동부채	109	139	155	139	140
사채	50	50	50	50	50
장기차입금	56	67	83	63	63
장기금융부채 (리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	22	21	26	27
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	824	1,430	1,127	1,179	1,245
지배주주지분	194	327	378	488	562
자본금	112	112	112	112	112
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정 등	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	8	76	73	73	73
이익잉여금	89	154	208	318	392
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	194	327	378	488	562

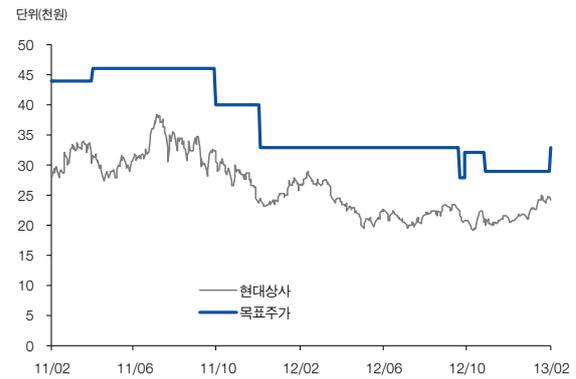
(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2010	2011	2012F	2013F	2014F
EPS(당기순이익 기준)	2,098	3,026	2,935	5,405	3,834
EPS(지배순이익 기준)	2,098	3,026	2,935	5,405	3,834
BPS(자본총계 기준)	6,670	12,131	14,500	19,582	23,080
BPS(지배자본 기준)	6,670	12,131	14,500	19,582	23,080
DPS	250	500	500	500	500
PER(당기순이익 기준)	12.2	7.6	7.1	4.5	6.3
PER(지배순이익 기준)	12.2	7.6	7.1	4.5	6.3
PBR(자본총계 기준)	3.8	1.9	1.4	1.2	1.0
PBR(지배자본 기준)	3.8	1.9	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(Reported)	10.7	9.9	8.0	7.9	7.0
배당수익률	1.0	2.2	2.4	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-189.1	44.2	-3.0	84.2	-29.1
EPS(지배순이익 기준)	-189.1	44.2	-3.0	84.2	-29.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	27.5	26.0	18.6	27.9	16.3
ROE(지배순이익 기준)	27.5	26.0	18.6	27.9	16.3
ROA	5.1	4.9	4.0	7.6	4.9
안정성 (%)					
부채비율	425.4	437.6	298.1	241.9	221.5
순차입금비율	24.4	120.5	81.3	54.5	41.5
이자보상배율	7.8	5.8	N/A	N/A	N/A

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	일자	투자 의견	목표주가
11/03/03	BUY	44,000	13/02/20	BUY	33,000
11/04/20	BUY	46,000			
11/07/18	BUY	46,000			
11/10/17	BUY	40,000			
11/12/21	BUY	33,000			
12/01/20	BUY	33,000			
12/05/09	BUY	33,000			
12/07/03	BUY	33,000			
12/10/09	BUY	28,000			
12/10/17	BUY	32,000			
12/11/15	BUY	29,000			
12/12/26	BUY	29,000			

▶ 최근 2년간 현대상사 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박종렬의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류: HMC 투자증권의 업종 투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종 주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종 주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종 주가의 하락 기대
- ▶ HMC 투자증권의 종목 투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.