

# 효성티앤씨 (298020)

## 컨택트 수요 회복 국면. 하반기 추정치 상향

### 컨택트 수요 회복과 스판덱스의 재상승. 반면, 원가는 급락

최근 원료가 급락에도 불구하고, 스판덱스가 재차 상승세다. 중국 스판덱스 재고일수가 4월 중 15일까지 상승했으나, 5월 말 다시 11일로 하락했기 때문이다. 중국 스판덱스 가동률이 상반기 내내 95~96%으로 최대치였으니, 최근의 재고감소는 수요의 추가 개선 영향으로 추정된다. 글로벌 백신 접종률 상승으로 마스크 등 위생관련 스판덱스 사용량은 완만하게 줄어들고 있다. 하지만, 언더아머/나이키 등 의류업체의 가파른 매출액 가이드선 상향에서 짐작되듯 최대 전망인 의류향 스판덱스 수요는 가파르게 회복되며 전체 스판덱스 수요가 재차 증가하고 있는 것으로 판단한다. 컨택트 수요 회복의 수혜가 본격적으로 나타나기 시작하는 것이다. 참고로, 석탄가격 하락 및 PBT 수요 감소 등 영향으로 원재료 BDO는 3월 초 고점 대비 약 40% 급락했다.

### 2Q21 실적 컨센 상회 전망. 하반기 추정치 또한 상향

2Q21 영업이익은 3,190억원(QoQ +29%, YoY 흑전)으로 컨센을 12% 상회할 전망이다. 스판덱스 호조 덕이다. 의류 수요 회복에 따른 스판덱스의 추가 상승 및 원가 급락 효과 본격화 등을 반영해 하반기 영업이익 추정치를 기존 대비 16% 상향한 5,875억원으로 조정한다. 이는 상반기를 소폭 상회하는 수치이며, 하반기 시장 컨센을 21% 상회하는 수치다. Yantai 5만톤, Huaфон 5만톤, 효성(중국 닝샤) 3.6만톤 등 증설은 2021년 말~22년 상반기 중으로 예정되어 있어 당장 하반기 공급적인 영향을 주기는 어려울 것으로 판단한다.

### 여전히 저평가된 기업가치. 보수적으로도 Upside 69%

2021년 추정치 상향에도 불구하고, TP를 유지한다. 가파른 주가 상승 및 Peak Out 우려감 등 심리적 요인을 반영한 매우 보수적인 Valuation이다. 2021~22년 추정 PER은 5배로, 글로벌 No.2 Huaфон의 PER 12~13배 대비 여전히 심각한 저평가다. 효성티앤씨는 올해 8월 터키 1.5만톤, 내년 초 닝샤 3.6만톤 및 브라질 0.9만톤 증설을 통해 2022년 Capa가 약 20% 증가하기에 백번 양보해 시황 조정 가능성을 반영하더라도 2021년 대비 실적이 큰 폭으로 하락하기 어렵다. 과도한 우려를 해소해 나갈 하반기 이후를 기대한다.

### Earnings Preview

**BUY**

| TP(12M): 1,200,000원 | CP(6월04일): 712,000원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,240.08
52주 최고/최저(원)	764,000/98,100
시가총액(십억원)	3,081.3
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	92.1
60일 평균 거래대금(십억원)	59.5
21년 배당금(예상, 원)	10,000
21년 배당수익률(예상, %)	1.40
외국인지분율(%)	21.99
주요주주 지분율(%)	
효성 외 6인	43.90
국민연금공단	7.51
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.4) 272.8 437.4
상대	(4.2) 214.3 256.8

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	6,830.6	7,142.9
영업이익(십억원)	1,019.0	878.7
순이익(십억원)	741.1	640.0
EPS(원)	140,601	121,474
BPS(원)	276,769	387,675

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	5,983.1	5,161.6	6,910.1	6,968.2	7,170.0
영업이익	십억원	322.9	266.6	1,153.2	980.4	1,007.5
세전이익	십억원	230.1	223.6	1,121.1	967.0	1,012.4
순이익	십억원	93.1	136.8	663.3	572.1	599.0
EPS	원	21,510	31,610	153,273	132,202	138,411
증감율	%	153.30	46.95	384.89	(13.75)	4.70
PER	배	7.18	6.68	4.65	5.39	5.14
PBR	배	1.36	1.51	2.47	1.74	1.32
EV/EBITDA	배	4.79	4.75	2.76	2.66	2.09
ROE	%	20.86	25.10	71.96	37.96	29.22
BPS	원	113,670	139,553	287,841	410,071	538,509
DPS	원	2,000	5,000	10,000	10,000	10,000



Analyst **윤재성**  
02-3771-7567  
js.yoon@hanafn.com

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

표 1. 효성티앤씨 2Q21 실적 Preview

	2Q21F	1Q21	2Q20	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,814.3	1,618.2	1,005.9	80.4	12.1	1,759.6	3.1
영업이익	319.0	246.8	(8.2)	3,990.2	29.3	285.0	11.9
세전이익	310.9	238.7	(26.1)	1,291.2	30.2	N/A	N/A
순이익	184.0	140.2	(13.8)	1,433.3	31.2	154.0	19.5
영업이익률	17.6	15.3	(0.8)	18.4	2.3	16.2	1.4
세전이익률	17.1	14.8	(2.6)	19.7	2.4	0.0	17.1
순이익률	10.1	8.7	(1.4)	11.5	1.5	8.8	1.4

자료: 하나금융투자

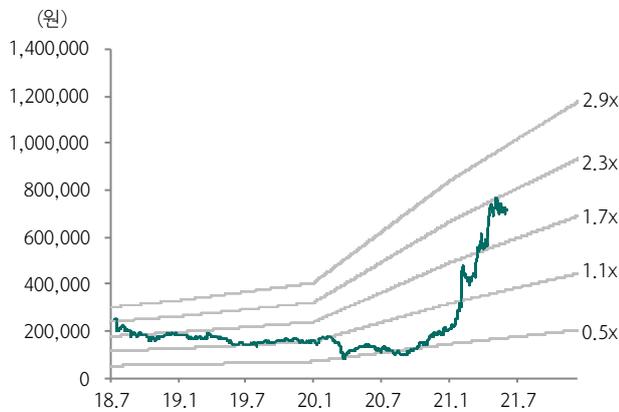
표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2021F			2022F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,910.1	6,746.9	2.4	6,968.2	6,752.1	3.2
영업이익	1,153.2	1,069.7	7.8	980.4	971.8	0.9
세전이익	1,121.1	1,037.0	8.1	967.0	957.1	1.0
순이익	663.3	613.5	8.1	572.1	566.3	1.0
영업이익률	16.7	15.9	0.8	14.1	14.4	(0.3)
세전이익률	16.2	15.4	0.9	13.9	14.2	(0.3)
순이익률	9.6	9.1	0.5	8.2	8.4	(0.2)

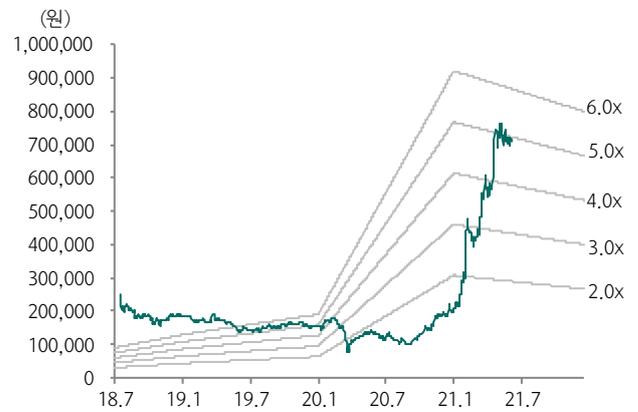
자료: 하나금융투자

그림 1. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 3. 중국 Spandex 가격 최근 다시 상승



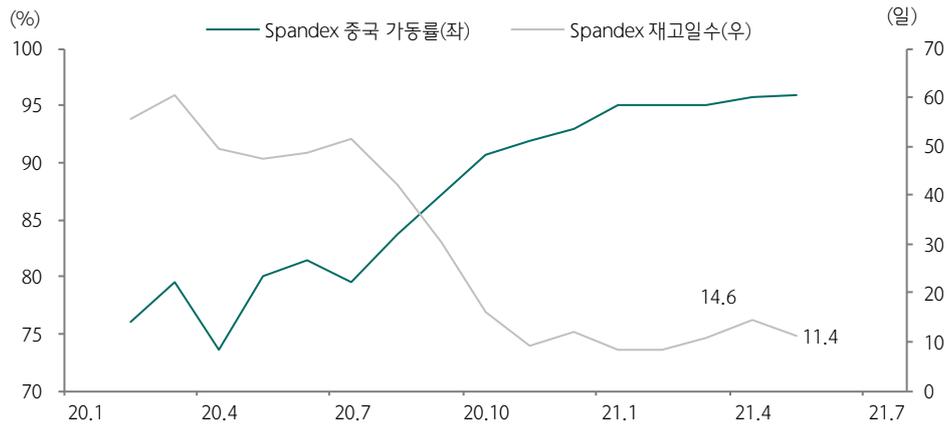
자료: CCF Group, 하나금융투자

그림 4. Spandex 원재료 BDO 가격 조정



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 5. 중국 Spandex 가동률과 재고 추이



자료: CCF Group, 하나금융투자

표 3. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

구분	FY2020				FY2021F				FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F				
<b>매출액</b>	<b>1,387.7</b>	<b>1,005.9</b>	<b>1,301.8</b>	<b>1,466.2</b>	<b>1,618.2</b>	<b>1,814.3</b>	<b>1,759.4</b>	<b>1,718.2</b>	<b>5,983.2</b>	<b>5,161.6</b>	<b>6,910.1</b>	<b>6,968.2</b>
QoQ(%)	-5.6%	-27.5%	29.4%	12.6%	10.4%	12.1%	-3.0%	-2.3%				
YoY(%)	-1.6%	-34.3%	-17.1%	-0.3%	16.6%	80.4%	35.2%	17.2%	5.7%	-13.7%	33.9%	0.8%
<b>섬유</b>	<b>579.3</b>	<b>410.2</b>	<b>610.3</b>	<b>708.3</b>	<b>831.8</b>	<b>980.3</b>	<b>929.7</b>	<b>884.5</b>	<b>2,675.5</b>	<b>2,308.1</b>	<b>3,626.4</b>	<b>3,618.8</b>
QoQ(%)	-11.2%	-29.2%	48.8%	16.1%	17.4%	17.9%	-5.2%	-4.9%				
YoY(%)	-10.9%	-40.5%	-10.7%	8.6%	43.6%	139.0%	52.3%	24.9%	-1.7%	-13.7%	57.1%	-0.2%
스판덱스/PTMG	345.5	281.5	419.2	486.7	577.6	702.3	648.3	599.6	1,598.0	1,532.9	2,527.8	2,442.7
QoQ(%)	-16.2%	-18.5%	48.9%	16.1%	18.7%	21.6%	-7.7%	-7.5%				
YoY(%)	-3.7%	-31.5%	0.8%	18.1%	67.2%	149.5%	54.7%	23.2%	8.3%	-4.1%	64.9%	-3.4%
나일론/폴리에스터/기타	233.8	128.7	191.2	221.6	254.3	257.6	261.0	264.5	1,077.4	775.3	1,037.5	1,094.5
QoQ(%)	-2.7%	-45.0%	48.6%	15.9%	14.7%	1.3%	1.3%	1.3%				
YoY(%)	-19.8%	-53.8%	-28.5%	-7.7%	8.8%	100.2%	36.5%	19.4%	-13.5%	-28.0%	33.8%	5.5%
<b>무역 기타</b>	<b>808.4</b>	<b>595.7</b>	<b>691.4</b>	<b>757.9</b>	<b>786.4</b>	<b>834.0</b>	<b>829.7</b>	<b>833.7</b>	<b>3,307.7</b>	<b>2,853.5</b>	<b>3,283.8</b>	<b>3,349.4</b>
QoQ(%)	-1.2%	-26.3%	16.1%	9.6%	3.8%	6.1%	-0.5%	0.5%				
YoY(%)	6.3%	-29.2%	-22.1%	-7.4%	-2.7%	40.0%	20.0%	10.0%	12.4%	-13.7%	15.1%	2.0%
<b>영업이익</b>	<b>78.5</b>	<b>-8.2</b>	<b>62.1</b>	<b>130.1</b>	<b>246.8</b>	<b>319.0</b>	<b>316.4</b>	<b>271.1</b>	<b>322.9</b>	<b>262.5</b>	<b>1,153.2</b>	<b>980.4</b>
영업이익률(%)	5.7%	-0.8%	4.8%	8.9%	15.3%	17.6%	18.0%	15.8%	5.4%	5.1%	16.7%	14.1%
QoQ(%)	-6.1%	적전	흑전	109.5%	89.7%	29.3%	-0.8%	-14.3%				
YoY(%)	43.5%	적전	-32.6%	55.6%	214.4%	흑전	409.4%	108.4%	47.9%	-18.7%	339.3%	-15.0%
<b>섬유</b>	<b>67.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>56.4</b>	<b>123.4</b>	<b>226.8</b>	<b>297.8</b>	<b>295.3</b>	<b>250.0</b>	<b>261.3</b>	<b>238.8</b>	<b>1,070.0</b>	<b>895.4</b>
영업이익률(%)	11.6%	-2.0%	9.2%	17.4%	27.3%	30.4%	31.8%	28.3%	9.8%	10.3%	29.5%	24.7%
QoQ(%)	-8.1%	적전	-787.8%	118.8%	83.8%	31.3%	-0.8%	-15.4%				
YoY(%)	68.8%	적전	-24.1%	68.8%	237.6%	흑전	423.6%	102.6%	49.1%	-8.6%	348.1%	-16.3%
스판덱스/PTMG	62.9	16.0	68.4	123.2	213.0	287.1	284.5	239.1	256.0	270.5	1,023.7	852.0
영업이익률(%)	18.2%	5.7%	16.3%	25.3%	36.9%	40.9%	43.9%	39.9%	16.0%	17.6%	40.5%	34.9%
QoQ(%)	-12.7%	-74.6%	327.8%	80.1%	72.9%	34.8%	-0.9%	-15.9%				
YoY(%)	24.6%	-74.4%	-3.8%	71.1%	238.9%	1695.6%	315.8%	94.1%	29.0%	5.6%	278.5%	-16.8%
나일론/폴리에스터/기타	7.4	-17.7	-5.2	1.8	13.8	14.1	14.2	14.2	18.3	-13.7	56.4	57.0
영업이익률(%)	3.2%	-13.7%	-2.7%	0.8%	5.4%	5.5%	5.5%	5.4%	1.7%	-1.8%	5.4%	5.2%
QoQ(%)	-12.0%	-339.2%	-70.5%	-134.4%	672.6%	2.0%	1.0%	0.0%				
YoY(%)	-169.6%	-252.4%	-158.5%	-78.7%	87.1%	-179.8%	-373.5%	696.0%	흑전	적전	흑전	1.0%
<b>무역 기타</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>5.7</b>	<b>6.7</b>	<b>19.9</b>	<b>21.1</b>	<b>21.0</b>	<b>21.1</b>	<b>61.6</b>	<b>23.5</b>	<b>83.3</b>	<b>84.9</b>
영업이익률(%)	1.4%	0.0%	0.8%	0.9%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	1.9%	0.8%	2.5%	2.5%
QoQ(%)	5.7%	-100.0%	569900%	17.5%	197.6%	6.1%	-0.5%	0.5%				
YoY(%)	-25.5%	-100.0%	-68.2%	-36.2%	79.6%	흑전	269.1%	215.5%	43.1%	-61.9%	254.3%	2.0%
<b>당기순이익</b>	<b>26.3</b>	<b>-19.5</b>	<b>50.7</b>	<b>110.8</b>	<b>180.1</b>	<b>236.3</b>	<b>234.3</b>	<b>201.3</b>	<b>122.0</b>	<b>168.3</b>	<b>852.0</b>	<b>734.9</b>
QoQ(%)	-37.5%	적전	흑전	118.6%	62.5%	31.2%	-0.8%	-14.1%				
YoY(%)	-16.9%	적전	흑전	163.3%	585.2%	흑전	362.2%	81.6%	56.5%	37.9%	406.4%	-13.7%
<b>지배주주</b>	<b>20.7</b>	<b>-13.8</b>	<b>41.5</b>	<b>88.4</b>	<b>140.2</b>	<b>184.0</b>	<b>182.4</b>	<b>156.8</b>	<b>93.1</b>	<b>136.8</b>	<b>663.3</b>	<b>572.1</b>
QoQ(%)	-43.9%	적전	흑전	112.9%	58.6%	31.2%	-0.8%	-14.1%				
YoY(%)	-16.2%	적전	흑전	139.8%	577.9%	흑전	339.3%	77.3%	59.1%	47.0%	384.9%	-13.7%

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	5,983.1	5,161.6	6,910.1	6,968.2	7,170.0
매출원가	5,419.3	4,663.1	5,478.9	5,707.5	5,874.0
매출총이익	563.8	498.5	1,431.2	1,260.7	1,296.0
판매비	240.9	232.0	278.0	280.4	288.5
영업이익	322.9	266.6	1,153.2	980.4	1,007.5
금융손익	(96.2)	(49.4)	(32.1)	(13.4)	4.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.4	6.4	0.0	0.0	0.0
세전이익	230.1	223.6	1,121.1	967.0	1,012.4
법인세	108.1	55.3	269.1	232.1	243.0
계속사업이익	122.0	168.3	852.0	734.9	769.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	122.0	168.3	852.0	734.9	769.4
비배주주지분 손익	28.9	31.5	188.7	162.8	170.4
지배주주순이익	93.1	136.8	663.3	572.1	599.0
지배주주지분포괄이익	89.6	123.1	701.1	604.7	633.1
NOPAT	171.3	200.6	876.5	745.1	765.7
EBITDA	524.2	477.8	1,379.2	1,206.4	1,233.5
성장성(%)					
매출액증가율	78.12	(13.73)	33.88	0.84	2.90
NOPAT증가율	110.70	17.10	336.94	(14.99)	2.76
EBITDA증가율	128.71	(8.85)	188.66	(12.53)	2.25
영업이익증가율	158.11	(17.44)	332.56	(14.98)	2.76
(지배주주)순이익증가율	339.15	46.94	384.87	(13.75)	4.70
EPS증가율	153.30	46.95	384.89	(13.75)	4.70
수익성(%)					
매출총이익률	9.42	9.66	20.71	18.09	18.08
EBITDA이익률	8.76	9.26	19.96	17.31	17.20
영업이익률	5.40	5.17	16.69	14.07	14.05
계속사업이익률	2.04	3.26	12.33	10.55	10.73

투자지표

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	21,510	31,610	153,273	132,202	138,411
BPS	113,670	139,553	287,841	410,071	538,509
CFPS	97,197	102,548	318,577	278,633	284,902
EBITDAPS	121,136	110,395	318,696	278,753	285,021
SPS	1,382,529	1,192,698	1,596,728	1,610,151	1,656,768
DPS	2,000	5,000	10,000	10,000	10,000
주가지표(배)					
PER	7.18	6.68	4.65	5.39	5.14
PBR	1.36	1.51	2.47	1.74	1.32
PCR	1.59	2.06	2.23	2.56	2.50
EV/EBITDA	4.79	4.75	2.76	2.66	2.09
PSR	0.11	0.18	0.45	0.44	0.43
재무비율(%)					
ROE	20.86	25.10	71.96	37.96	29.22
ROA	2.93	4.52	20.32	14.13	12.57
ROIC	8.67	11.09	53.70	46.61	50.35
부채비율	453.10	294.79	141.00	97.91	74.76
순부채비율	299.64	173.76	26.96	(15.45)	(38.65)
이자보상배율(배)	4.17	5.05	25.60	21.82	22.42

자료: 하나금융투자

대차대조표

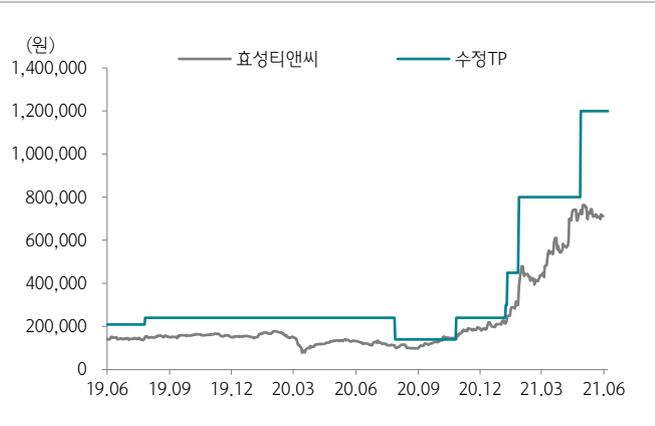
	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,470.1	1,270.8	2,239.0	3,015.3	3,838.2
금융자산	101.5	136.9	958.8	1,716.3	2,509.1
현금성자산	89.4	122.2	939.3	1,696.5	2,488.8
매출채권	762.3	672.5	685.9	699.7	713.7
재고자산	524.2	354.7	474.8	478.8	492.7
기타유동자산	82.1	106.7	119.5	120.5	122.7
비유동자산	1,754.2	1,553.3	1,465.8	1,379.2	1,296.7
투자자산	32.8	39.5	39.8	39.8	39.9
금융자산	32.8	39.5	39.8	39.8	39.9
유형자산	1,455.3	1,248.7	1,160.9	1,074.3	991.7
무형자산	91.9	30.6	30.6	30.6	30.6
기타비유동자산	174.2	234.5	234.5	234.5	234.5
자산총계	3,224.3	2,824.1	3,704.8	4,394.5	5,134.8
유동부채	2,074.4	1,681.9	1,726.2	1,731.6	1,750.4
금융부채	1,393.3	1,067.7	1,061.1	1,061.1	1,061.3
매입채무	477.0	408.5	428.9	432.5	445.1
기타유동부채	204.1	205.7	236.2	238.0	244.0
비유동부채	566.9	426.9	441.4	442.5	446.2
금융부채	454.9	312.1	312.1	312.1	312.1
기타비유동부채	112.0	114.8	129.3	130.4	134.1
부채총계	2,641.4	2,108.8	2,167.5	2,174.1	2,196.7
지배주주지분	489.0	601.0	1,242.7	1,771.7	2,327.6
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	406.1	403.7	403.7	403.7	403.7
자본조정	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	(38.6)	(49.5)	(49.5)	(49.5)	(49.5)
이익잉여금	102.7	228.1	869.9	1,398.9	1,954.7
비배주주지분	94.0	114.4	294.6	448.8	610.6
자본총계	583.0	715.4	1,537.3	2,220.5	2,938.2
순금융부채	1,746.8	1,243.0	414.4	(343.0)	(1,135.7)

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	349.5	564.8	990.3	958.6	989.3
당기순이익	122.0	168.3	852.0	734.9	769.4
조정	28	24	23	23	23
감가상각비	201.3	211.2	226.0	226.0	226.0
외환거래손익	9.6	(16.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(182.9)	(170.4)	(203.0)	(203.0)	(203.0)
영업활동 자산부채 변동	(51.5)	152.4	(87.7)	(2.3)	(6.1)
투자활동 현금흐름	(195.2)	(58.5)	(152.1)	(148.1)	(152.6)
투자자산감소(증가)	5.7	(6.7)	(8.9)	(8.6)	(8.6)
자본증가(감소)	(206.6)	(51.3)	(138.2)	(139.4)	(143.4)
기타	5.7	(0.5)	(5.0)	(0.1)	(0.6)
재무활동 현금흐름	(152.0)	(469.6)	(28.2)	(43.1)	(42.9)
금융부채증가(감소)	(51.5)	(468.4)	(6.6)	0.1	0.2
자본증가(감소)	(0.0)	(2.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(85.1)	9.8	0.0	0.0	0.1
배당지급	(15.4)	(8.6)	(21.6)	(43.2)	(43.2)
현금의 증감	4.6	36.7	813.2	757.3	792.3
Unlevered CFO	420.6	443.8	1,378.7	1,205.8	1,233.0
Free Cash Flow	142.1	511.2	852.1	819.2	845.9

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.3	BUY	1,200,000		
21.4.8	BUY	800,000	-15.91%	-7.13%
21.2.1	BUY	800,000	-43.56%	-30.88%
21.1.15	BUY	450,000	-36.91%	-29.89%
21.1.13	BUY	300,000	-24.00%	-24.00%
20.11.1	BUY	240,000	-20.12%	-5.63%
20.8.3	BUY	140,000	-13.91%	8.93%
19.8.1	BUY	240,000	-40.32%	-25.83%
19.1.30	BUY	210,000	-23.96%	-9.29%

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	93.31%	6.69%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 06월 03일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 6월 6일 현재 해당회사의 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.