

# 심텍 (222800)

## 2021년 기준 PER 5.0배

### 2Q20 Review: 컨센서스 대폭 상회하는 308억원

심텍의 20년 2분기 매출액은 3,218억원(YoY +38%, QoQ +11%), 영업이익은 308억원(YoY 흑전, QoQ +126%)으로 컨센서스를 각각 7%, 57% 상회하는 서프라이즈를 달성했다. 하나금융투자의 기존 전망치를 상회한 아이템은 서버용 모듈 PCB와 MCP, GDDR6다. 모듈PCB 안에서 수익성이 가장 좋은 서버용 매출액이 증가했고, 외중에 제품 믹스 개선도 동반되어 서프라이즈 시현의 주역이 되었다. 서버용 모듈PCB는 20년 1분기 코로나19 발발 이후의 반사 수혜가 구조적으로 지속될 전망이어서 전사 체력 향상에 결정적 역할을 담당할 것으로 기대된다. MCP 매출액도 우려대비 양호했는데, LPDDR5 출하가 시작되며 가격 상승이 동반되었기 때문이다.

### 2020년 연간 영업이익 1,078억원 전망

심텍의 2020년 매출액은 1조 2,639억원으로 전년대비 26% 증가하고, 영업이익은 1,078억원으로 흑자전환할 전망이다. 심텍은 금번 실적 발표를 통해 연초 영업이익 가이드스 903억원을 1,117억원으로 상향했다. 상반기 누적 영업이익이 445억원을 기록해 기존 가이드스를 충분히 상회할 것으로 전망하기 때문이다. 하반기 서버의 수요에 대한 우려가 상존하지만, 서버용 모듈PCB의 수급 자체가 타이트한 상황이고, 심텍은 상대적으로 고가 제품의 비중을 확대하고 있어 매출액 증가가 가능할 전망이다. 20년 2분기 MCP의 호조 원인으로 일부 고객사의 선제적인 재고 축적 가능성이 있어 하반기 실적에 대한 우려 역시 상존한다. 다만, LPDDR5용 MCP 기판은 층수가 높아져 심텍 입장에서는 가격이 상승한다. 해당 제품은 하반기 신제품에 탑재율이 확대될 것으로 예상되어, 흑여 물량이 감소하더라도 가격이 상승하기 때문에 매출액 선방이 가능할 것으로 판단된다.

### 패키지판업종 내 최선호주 유지

심텍에 대한 투자의견 'BUY' 를 유지하고, 목표주가를 28,000원으로 40% 상향한다. 2020년과 2021년 영업이익을 기존대비 각각 35%, 31% 상향한 것에 기인한다. 심텍의 DDR 사양 상향 관련 수혜는 2~3년 지속될 것으로 판단된다. 2020년은 GDDR6 물량 증가와 LPDDR5 출하 개시, 2021년은 LPDDR5 본격화와 DDR5 출하 개시, 2022년부터는 DDR5의 출하가 본격화될 것으로 추정된다. 심텍의 2020년 매출액에서 DDR 사양 상향 관련 수혜 가능한 규모는 GDDR6가 10%, LPDDR5가 22%, DDR5가 32%로 해를 거듭할 수록 강화될 전망이다. 2020년 기준 PER 5.0배에 불과해 적극 매수를 추천한다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 28,000원(상향) | CP(7월 29일): 15,150원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	808.59
52주 최고/최저(원)	16,300/4,900
시가총액(십억원)	482.6
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	31,854.1
60일 평균 거래량(천주)	965.0
60일 평균 거래대금(십억원)	12.4
20년 배당금(예상, 원)	152
20년 배당수익률(예상, %)	1.00
외국인지분율(%)	4.00
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 9인	41.94
국민연금공단	6.25
주가상승률	1M 6M 12M
절대	44.3 35.5 205.1
상대	31.1 12.3 133.4

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,207.0	1,298.4
영업이익(십억원)	79.4	100.7
순이익(십억원)	53.2	72.1
EPS(원)	1,841	2,260
BPS(원)	7,624	9,717

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	1,007.5	1,000.2	1,263.9	1,386.6	1,491.9
영업이익	십억원	30.8	(17.9)	107.8	131.9	149.4
세전이익	십억원	10.4	(42.4)	96.4	120.9	129.6
순이익	십억원	5.0	(36.6)	77.3	96.4	103.1
EPS	원	195	(1,483)	2,655	3,028	3,238
증감률	%	(70.5)	적전	흑전	14.0	6.9
PER	배	33.10	N/A	5.71	5.00	4.68
PBR	배	0.77	1.77	1.61	1.24	0.99
EV/EBITDA	배	3.57	10.96	3.28	2.51	1.92
ROE	%	2.36	(19.50)	33.41	27.93	23.44
BPS	원	8,336	6,680	9,419	12,263	15,365
DPS	원	152	152	152	152	152



Analyst 김록호

02-3771-7523

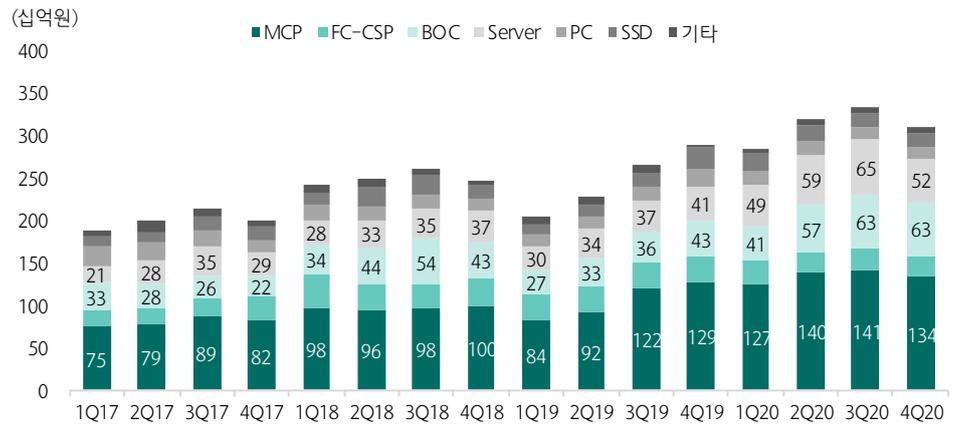
roko.kim@hanafn.com

RA 김정연

02-3771-7056

Junghyun.kim@hanafn.com

그림 1. 심텍 사업부문별 매출액 추이



자료: 심텍, 하나금융투자

표 1. 심텍의 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>290.2</b>	<b>321.8</b>	<b>337.9</b>	<b>314.0</b>	<b>325.2</b>	<b>345.9</b>	<b>366.3</b>	<b>349.1</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,263.9</b>	<b>1,386.6</b>
YoY	41.3%	37.9%	26.0%	7.1%	12.1%	7.5%	8.4%	11.2%	-0.7%	26.4%	9.7%
QoQ	-1.0%	10.9%	5.0%	-7.1%	3.6%	6.4%	5.9%	-4.7%			
Module PCB	87.8	94.8	98.9	83.9	86.7	95.9	103.8	88.6	282.5	365.5	375.1
- PC	16.4	16.7	14.2	14.1	15.8	15.3	15.3	14.0	66.5	61.5	60.5
- Server	49.0	58.7	65.3	52.2	53.6	62.4	69.4	55.4	141.7	225.3	240.9
- SSD	21.5	18.2	18.2	16.4	16.4	17.2	18.1	18.1	67.6	74.4	69.8
- 기타	0.9	1.1	1.2	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0	6.7	4.3	3.8
Substrate	200.5	224.4	236.2	227.5	235.8	247.3	259.6	257.9	706.4	888.6	1,000.5
- MCP	126.5	139.8	141.2	134.1	140.8	147.9	155.3	155.3	426.8	541.6	599.2
- FC-CSP	26.3	22.2	26.6	25.3	26.5	27.8	29.2	27.8	118.8	100.3	111.4
- BOC	41.3	56.9	62.6	62.6	62.6	65.7	69.0	69.0	138.6	223.3	266.2
- 기타	3.8	5.6	5.9	5.6	5.9	5.9	6.2	5.9	22.0	20.9	23.7
Burn-in-board	2.6	2.6	2.7	2.6	2.6	2.6	2.7	2.6	11.4	10.5	11.0
본사	252.7	276.5	290.2	267.5	277.6	295.8	313.6	296.3	888.5	888.5	1,086.8
자회사	38.2	41.9	50.4	49.2	50.4	52.9	55.5	55.5	111.7	111.7	179.7
<b>영업이익</b>	<b>13.7</b>	<b>30.8</b>	<b>34.2</b>	<b>29.1</b>	<b>29.7</b>	<b>33.6</b>	<b>37.1</b>	<b>31.5</b>	<b>-17.9</b>	<b>107.8</b>	<b>131.9</b>
YoY	흑전	흑전	5085.5%	194.9%	117.3%	9.1%	8.5%	8.1%	-158.3%	-701.8%	22.3%
QoQ	38.3%	125.9%	10.9%	-14.9%	2.0%	13.4%	10.4%	-15.2%			
본사	13.1	30.4	32.4	27.3	28.3	32.5	35.3	30.1	28.1	103.2	126.1
자회사	0.6	0.5	1.8	1.8	1.4	1.2	1.9	1.4	-46.0	4.6	5.8
<b>영업이익률</b>	<b>4.7%</b>	<b>9.6%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.1%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.5%</b>
본사	5.2%	11.0%	11.2%	10.2%	10.2%	11.0%	11.2%	10.2%	3.2%	9.5%	10.7%
자회사	1.5%	1.2%	3.6%	3.6%	2.7%	2.2%	3.4%	2.5%	-41.2%	2.6%	2.7%
<b>매출비중</b>											
본사	87%	86%	86%	85%	85%	85%	86%	85%	888.5	1,086.8	1,183.3
자회사	13%	13%	15%	16%	15%	15%	15%	16%	111.7	179.7	214.3

자료: 심텍, 하나금융투자

표 2. 심택의 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>205.5</b>	<b>233.4</b>	<b>268.1</b>	<b>293.3</b>	<b>290.2</b>	<b>300.2</b>	<b>315.1</b>	<b>308.1</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,213.6</b>	<b>1,332.6</b>
YoY	-15.9%	-6.4%	1.9%	17.1%	41.3%	28.6%	17.5%	5.1%	-0.7%	21.3%	9.8%
QoQ	-18.0%	13.6%	14.9%	9.4%	-1.0%	3.4%	5.0%	-2.2%			
Module PCB	55.8	67.9	71.8	86.9	87.8	97.5	97.8	93.5	282.5	376.6	377.2
- PC	14.2	14.2	16.5	21.5	16.4	16.1	16.0	14.9	66.5	63.3	60.5
- Server	29.6	33.9	37.1	41.1	49.0	56.8	54.7	54.3	141.7	214.9	213.2
- SSD	11.8	15.5	16.5	23.8	21.5	23.7	26.0	23.4	67.6	94.6	99.6
- 기타	0.1	4.4	1.7	0.5	0.9	0.9	1.0	1.0	6.7	3.8	3.8
Substrate	148.4	161.4	193.2	203.4	200.5	200.1	214.6	211.9	706.4	827.2	944.3
- MCP	83.7	92.5	121.8	128.9	126.5	124.0	130.2	126.3	426.8	506.9	564.1
- FC-CSP	30.8	30.8	28.9	28.3	26.3	26.9	28.2	29.6	118.8	111.1	130.7
- BOC	26.6	33.4	36.0	42.8	41.3	45.4	52.2	52.2	138.6	191.2	233.4
- 기타	7.3	4.8	6.6	3.4	3.8	3.8	4.0	3.8	22.0	15.4	16.1
Burn-in-board	1.3	4.0	3.1	3.0	2.6	2.6	2.7	2.6	11.4	10.5	11.0
본사	182.8	210.9	239.6	255.2	252.7	262.3	273.5	267.0	888.5	1,055.6	1,148.7
자회사	22.7	22.4	28.5	38.0	38.2	40.5	44.3	43.6	111.7	166.6	194.9
<b>영업이익</b>	<b>-20.3</b>	<b>-8.2</b>	<b>0.7</b>	<b>9.9</b>	<b>13.7</b>	<b>19.6</b>	<b>24.6</b>	<b>22.4</b>	<b>-17.9</b>	<b>80.2</b>	<b>100.8</b>
YoY	적전	적전	-94.1%	80.4%	흑전	흑전	3619.7%	126.5%	-158.3%	-547.5%	25.7%
QoQ	적전	적자 지속	흑전	1395.5%	38.3%	43.7%	25.1%	-8.9%			
본사	-4.4	6.9	12.5	13.1	13.1	17.5	22.2	19.8	28.1	72.6	92.3
자회사	-15.9	-15.1	-11.8	-3.2	0.6	2.1	2.3	2.6	-46.0	7.5	8.5
<b>영업이익률</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.7%</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.6%</b>
본사	-2.4%	3.3%	5.2%	5.1%	5.2%	6.7%	8.1%	7.4%	3.2%	6.9%	8.0%
자회사	-69.8%	-67.4%	-41.5%	-8.5%	1.5%	5.2%	5.2%	5.9%	-41.2%	4.5%	4.4%
<b>매출비중</b>											
본사	89%	90%	89%	87%	87%	87%	87%	87%	89%	87%	86%
자회사	11%	10%	11%	13%	13%	13%	14%	14%	11%	14%	15%

자료: 심택, 하나금융투자

표 3. 심택의 Valuation

		비고
EPS (원)	2,781	12개월 선행 EPS
비교 P/E (x)	10.0	IT부품 평균 PER 10배
할인율 (%)	0.0	
적정 P/E (x)	10.0	패키지기판 향후 2~3년 업황 가시성 확보, 모듈 PCB 구조적 개선
적정주가 (원)	27,807	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>28,000</b>	
현재주가 (원)	15,150	2020.07.29 종가 기준
상승여력 (%)	84.8	

자료: 하나금융투자

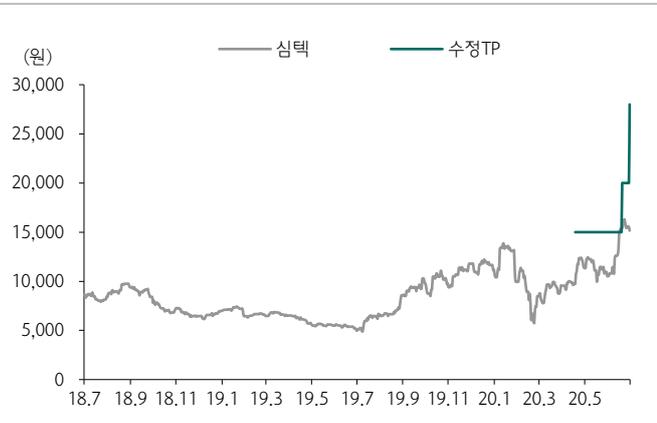
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>1,007.5</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,263.9</b>	<b>1,386.6</b>	<b>1,491.9</b>
매출원가	875.8	912.2	1,037.8	1,115.4	1,193.5
매출총이익	131.7	88.0	226.1	271.2	298.4
판매비	100.9	105.9	118.3	139.2	149.0
<b>영업이익</b>	<b>30.8</b>	<b>(17.9)</b>	<b>107.8</b>	<b>131.9</b>	<b>149.4</b>
금융손익	(13.9)	(13.9)	(3.8)	(1.7)	(3.4)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	(2.8)	8.4
기타영업외손익	(6.4)	(10.6)	(7.6)	(6.5)	(14.9)
<b>세전이익</b>	<b>10.4</b>	<b>(42.4)</b>	<b>96.4</b>	<b>120.9</b>	<b>139.5</b>
법인세	8.1	(3.0)	19.3	24.2	27.9
계속사업이익	2.3	(39.4)	77.1	96.7	111.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.3</b>	<b>(39.4)</b>	<b>77.1</b>	<b>96.7</b>	<b>111.6</b>
비배주주지분 손익	(2.7)	(2.8)	(0.1)	0.3	0.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.0</b>	<b>(36.6)</b>	<b>77.3</b>	<b>96.4</b>	<b>111.0</b>
지배주주지분포괄이익	8.6	(37.2)	65.2	78.9	92.4
NOPAT	6.8	(16.7)	86.3	105.5	119.5
EBITDA	98.9	56.3	207.0	231.8	249.9
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	24.1	(0.7)	26.4	9.7	7.6
NOPAT증가율	(76.2)	적전	흑전	22.2	13.3
EBITDA증가율	25.3	(43.1)	267.7	12.0	7.8
영업이익증가율	(8.9)	적전	흑전	22.4	13.3
(지배주주)순이익증가율	(68.6)	적전	흑전	24.7	15.1
EPS증가율	(70.5)	적전	흑전	14.0	15.1
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	13.1	8.8	17.9	19.6	20.0
EBITDA이익률	9.8	5.6	16.4	16.7	16.8
영업이익률	3.1	(1.8)	8.5	9.5	10.0
계속사업이익률	0.2	(3.9)	6.1	7.0	7.5
<b>투자지표</b>					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	195	(1,483)	2,655	3,028	3,485
BPS	8,336	6,680	9,419	12,263	15,612
CFPS	4,365	2,557	7,499	7,726	8,349
EBITDAPS	3,873	2,284	7,115	7,277	7,845
SPS	39,457	40,559	43,435	43,529	46,835
DPS	152	152	152	152	152
<b>주가지표(배)</b>					
PER	33.1	N/A	5.7	5.0	4.3
PBR	0.8	1.8	1.6	1.2	1.0
PCFR	1.5	4.6	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA	3.6	11.0	3.3	2.5	1.9
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	2.4	(19.5)	33.4	27.9	25.0
ROA	0.6	(4.4)	8.8	10.0	10.5
ROIC	1.6	(3.4)	16.1	19.6	22.2
부채비율	279.1	420.0	209.7	159.3	122.8
순부채비율	91.7	208.0	65.8	25.8	(2.3)
이자보상배율(배)	2.7	(1.3)	6.3	9.4	12.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>252.4</b>	<b>254.2</b>	<b>335.9</b>	<b>417.1</b>	<b>510.8</b>
금융자산	27.3	11.7	76.2	132.3	204.5
현금성자산	27.3	9.7	74.1	130.0	202.0
매출채권 등	65.6	92.7	99.2	108.9	117.1
재고자산	155.9	147.1	157.5	172.8	186.0
기타유동자산	3.6	2.7	3.0	3.1	3.2
<b>비유동자산</b>	<b>561.0</b>	<b>585.8</b>	<b>589.7</b>	<b>593.6</b>	<b>596.5</b>
투자자산	3.8	2.1	2.3	2.5	2.6
금융자산	3.7	1.9	2.1	2.3	2.4
유형자산	506.7	513.6	516.2	520.4	522.9
무형자산	25.5	24.7	25.9	25.4	25.7
기타비유동자산	25.0	45.4	45.3	45.3	45.3
<b>자산총계</b>	<b>813.3</b>	<b>839.9</b>	<b>925.6</b>	<b>1,010.6</b>	<b>1,107.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>520.7</b>	<b>551.7</b>	<b>500.2</b>	<b>487.4</b>	<b>473.6</b>
금융부채	204.5	288.9	219.0	179.1	142.2
매입채무 등	304.5	259.4	277.8	304.7	327.9
기타유동부채	11.7	3.4	3.4	3.6	3.5
<b>비유동부채</b>	<b>78.1</b>	<b>126.7</b>	<b>126.5</b>	<b>133.5</b>	<b>136.6</b>
금융부채	19.5	58.8	53.8	53.8	50.8
기타비유동부채	58.6	67.9	72.7	79.7	85.8
<b>부채총계</b>	<b>598.8</b>	<b>678.4</b>	<b>626.7</b>	<b>620.9</b>	<b>610.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>212.8</b>	<b>162.5</b>	<b>299.9</b>	<b>390.5</b>	<b>497.2</b>
자본금	12.2	12.2	16.7	16.7	16.7
자본잉여금	43.7	49.7	107.0	107.0	107.0
자본조정	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(5.5)	(3.1)	(1.1)	(2.1)	(1.6)
이익잉여금	162.6	103.9	177.4	269.0	375.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>1.8</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.2)</b>
<b>자본총계</b>	<b>214.6</b>	<b>161.5</b>	<b>298.8</b>	<b>389.7</b>	<b>497.0</b>
순금융부채	196.7	336.0	196.6	100.6	(11.4)
<b>현금흐름표</b>					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>90.5</b>	<b>(31.6)</b>	<b>185.6</b>	<b>211.8</b>	<b>225.9</b>
당기순이익	2.3	(39.4)	77.1	96.7	111.6
조정	91.4	82.3	102.5	106.2	106.7
감가상각비	68.1	74.3	99.2	99.9	100.5
외환거래손익	(0.2)	(3.3)	0.0	2.9	2.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	23.5	11.3	3.3	3.4	3.4
영업활동 변동	(3.2)	(74.5)	6.0	8.9	7.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(99.5)</b>	<b>(73.7)</b>	<b>(101.3)</b>	<b>(107.8)</b>	<b>(105.9)</b>
투자자산감소(증가)	(1.7)	1.7	(0.1)	(0.2)	(0.2)
유형자산감소(증가)	(96.9)	(72.8)	(100.0)	(102.5)	(101.3)
기타	(0.9)	(2.6)	(1.2)	(5.1)	(4.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>23.3</b>	<b>87.1</b>	<b>(16.7)</b>	<b>(44.7)</b>	<b>(44.7)</b>
금융부채증가(감소)	36.1	123.8	(74.9)	(39.9)	(39.9)
자본증가(감소)	1.5	6.0	61.9	0.0	0.0
기타재무활동	(7.9)	(38.8)	0.0	(0.0)	(0.0)
배당지급	(6.4)	(3.9)	(3.7)	(4.8)	(4.8)
<b>현금의 증감</b>	<b>15.1</b>	<b>(17.5)</b>	<b>64.4</b>	<b>55.9</b>	<b>71.9</b>
Unlevered CFO	111.5	63.0	218.2	246.1	265.9
Free Cash Flow	(7.5)	(106.7)	85.6	109.3	124.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

심택



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.30	BUY	28,000		
20.7.20	BUY	20,000	-20.79%	-18.50%
20.5.18	BUY	15,000	-21.56%	2.33%
20.5.16				-

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	91.0%	9.0%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 0000년 0월 0일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(는)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 07월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(는)는 2020년 07월 30일 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 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.