

# 심텍 (222800)

## 너무 빠른 수익성 개선 속도

### 3Q21 Review: 분기 영업이익 500억대 진입

심텍의 21년 3분기 매출액은 3,659억원(YoY +18%, QoQ +13%), 영업이익은 504억원(YoY +64%, QoQ +62%)을 기록했다. 컨센서스보다 매출액은 5%, 영업이익은 21% 상회하는 호실적이다. 패키지기판 매출액에서 MCP, FC-CSP, SiP 기판 모두 하나금융투자의 전망치를 상회했다. 패키지기판의 수익성이 대폭 개선된 것으로 추정된다. 메모리용 패키지기판의 공급이 타이트해지면서 MCP 부문의 가격 조건이 우호적이었고, 고부가제품인 SiP 기판의 비중확대로 믹스 개선 효과가 주요인으로 판단된다. 전사 영업이익률이 13.8%를 시현했는데, 기존에는 2022년에도 이런 고수익성을 창출할 것으로 전망하지 않았다.

### 4Q21 Preview: 수익성 재차 개선 전망

심텍의 21년 4분기 매출액은 3,813억원(YoY +37%, QoQ +4%), 영업이익은 586억원(YoY +298%, QoQ +16%)으로 전망한다. 모듈PCB 부문에서 PC향은 수요 감소가 우려되지만, 패키지기판 부문에서 MCP 및 비메모리용 패키지기판의 매출액 증가가 이를 상쇄할 것으로 추정된다. 심텍의 FC-CSP는 주로 컨트롤러 IC용으로 공급이 되는데, 관련 수요가 강한 것으로 파악된다. 고부가제품인 MSAP 기판의 증설분 5,000㎡이 반영되기 시작하기 때문에 수익성도 다시 한번 레벨업할 것으로 추정된다.

### 이제는 저평가에서 벗어날 때

심텍에 대한 투자의견 'BUY' 를 유지하고, 목표주가를 48,000원으로 상향한다. 2021년과 2022년 영업이익을 기존대비 각각 16%, 22% 상향한 것에 기인한다. 패키지기판의 수익성 개선 속도가 예상보다 빠르게 전개되며 21년 3분기에 전사 영업이익률 14%를 시현했다. 모듈PCB와 자회사의 수익성이 전사 영업이익률보다 낮기 때문에 패키지기판의 영업이익률은 15%에 달한 것이다. MSAP 기판의 비중확대에 따른 믹스 개선폭이 기대 이상인 것으로 판단된다. GDDR6, LPDDR5, DDR5 전환 효과와 MSAP 기판의 증설 효과로 인해 외형 성장과 수익성 개선 두마리 토끼를 잡고 있다. 2022년에도 패키지기판 업황은 견조하게 성장할 것으로 전망되며, 심텍도 2022년 안에 다시 한번 증설을 검토할 것으로 예상된다. 심텍의 PER이 저평가 받았던 이유는 전사 영업이익률이 저조했기 때문인데, 이제는 밸류에이션 할인 요소도 제거했다. 지금은 패키지기판 업황을 즐겨야 할 때라는 판단이다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

| TP(12M): 48,000원(상향) | CP(11월04일): 31,100원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,001.43
52주 최고/최저(원)	32,700/17,300
시가총액(십억원)	990.7
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	31,854.1
60일 평균 거래량(천주)	851.2
60일 평균 거래대금(십억원)	25.5
21년 배당금(예상, 원)	320
21년 배당수익률(예상, %)	1.03
외국인지분율(%)	8.74
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 8인	33.28
국민연금공단	5.08
주가상승률	1M 6M 12M
절대	15.2 32.3 73.7
상대	13.1 27.8 43.5

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	1,320.8	1,473.5
영업이익(십억원)	134.1	167.8
순이익(십억원)	84.3	116.7
EPS(원)	2,571	3,523
BPS(원)	11,311	14,476

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	1,000.2	1,201.4	1,355.1	1,610.6	1,771.7
영업이익	십억원	(17.9)	89.7	155.6	227.1	261.1
세전이익	십억원	(42.4)	74.9	129.3	209.2	243.7
순이익	십억원	(36.6)	56.6	115.5	155.1	190.0
EPS	원	(1,483)	1,943	3,564	4,870	5,966
증감율	%	적전	흑전	83.43	36.64	22.51
PER	배	(7.96)	11.76	8.73	6.39	5.21
PBR	배	1.77	2.58	2.51	1.84	1.38
EV/EBITDA	배	10.96	5.27	4.18	2.74	1.91
ROE	%	(19.50)	25.12	33.89	33.27	30.23
BPS	원	6,680	8,843	12,366	16,916	22,561
DPS	원	152	320	320	320	320



Analyst 김록호  
02-3771-7523  
roko.kim@hanafn.com

RA 김정연  
02-3771-7056  
Junghyun.kim@hanafn.com

표 1. 심택의 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q21F	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>283.1</b>	<b>324.7</b>	<b>365.9</b>	<b>381.3</b>	<b>367.1</b>	<b>396.6</b>	<b>419.2</b>	<b>427.7</b>	<b>1,201.5</b>	<b>1,355.1</b>	<b>1,610.6</b>
YoY	-2.5%	0.9%	17.8%	36.8%	29.7%	22.2%	14.5%	12.2%	20.1%	12.8%	18.9%
QoQ	1.6%	14.7%	12.7%	4.2%	-3.7%	8.0%	5.7%	2.0%			
Module PCB	<b>62.4</b>	<b>81.1</b>	<b>87.5</b>	<b>84.3</b>	<b>78.0</b>	<b>87.1</b>	<b>88.6</b>	<b>80.7</b>	<b>339.2</b>	<b>315.3</b>	<b>334.4</b>
- PC	12.4	19.2	20.9	16.8	16.6	17.5	17.5	16.6	62.2	69.3	68.2
- Server	30.3	43.8	43.7	44.2	36.9	44.0	45.5	39.6	196.2	162.0	166.0
- SSD	13.9	17.8	22.5	22.5	22.5	23.6	24.8	23.6	78.0	76.7	94.6
- 기타	5.9	0.3	0.4	0.8	2.1	1.9	0.7	0.9	2.8	7.3	5.6
Substrate	<b>219.3</b>	<b>240.2</b>	<b>275.6</b>	<b>294.4</b>	<b>286.4</b>	<b>306.9</b>	<b>327.8</b>	<b>344.4</b>	<b>852.5</b>	<b>1,029.6</b>	<b>1,265.5</b>
- MCP	141.1	154.3	168.6	182.1	182.1	196.6	208.4	218.9	510.0	646.1	806.0
- FC-CSP	25.7	24.5	31.0	34.1	34.1	35.8	37.6	37.6	83.2	115.3	145.1
- SiP	3.9	6.7	14.8	14.6	14.6	16.1	18.8	20.7	26.9	40.0	70.3
- BOC	46.7	48.4	54.6	57.3	54.4	57.1	61.7	66.0	200.0	206.9	239.3
- 기타	2.0	6.3	6.7	6.3	1.2	1.2	1.3	1.2	32.3	21.3	4.9
Burn-in-board	1.4	3.3	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8	2.7	9.7	10.1	10.8
본사	243.2	280.6	312.7	326.1	313.2	338.4	356.3	360.1	1,057.7	1,162.6	1,368.1
자회사	41.3	47.4	56.1	57.9	56.5	60.9	65.7	70.2	153.3	202.6	253.3
<b>영업이익</b>	<b>15.3</b>	<b>31.2</b>	<b>50.4</b>	<b>58.6</b>	<b>48.8</b>	<b>55.7</b>	<b>61.3</b>	<b>61.2</b>	<b>89.9</b>	<b>155.6</b>	<b>227.1</b>
YoY	12.3%	1.6%	63.7%	298.4%	218.0%	78.7%	21.6%	4.4%	-601.6%	73.1%	45.9%
QoQ	4.2%	103.2%	61.8%	16.3%	-16.8%	14.2%	10.1%	-0.1%			
본사	13.7	28.6	46.1	53.3	44.0	50.4	54.9	54.2	87.9	141.7	203.5
자회사	1.6	2.6	4.3	5.3	4.8	5.3	6.4	7.0	2.0	13.9	23.6
<b>영업이익률</b>	<b>5.4%</b>	<b>9.6%</b>	<b>13.8%</b>	<b>15.4%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.0%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>11.5%</b>	<b>14.1%</b>
본사	5.6%	10.2%	14.7%	16.3%	14.0%	14.9%	15.4%	15.1%	8.3%	12.2%	14.9%
자회사	4.0%	5.5%	7.7%	9.2%	8.4%	8.8%	9.8%	10.0%	1.3%	6.9%	9.3%
<b>매출비중</b>											
본사	86%	86%	85%	86%	85%	85%	85%	84%	88%	86%	85%
자회사	15%	15%	15%	15%	15%	15%	16%	16%	13%	15%	16%

자료: 심택, 하나금융투자

표 2. 심택의 Valuation

		비교
EPS (원)	4,035	12개월 선행 EPS
비교 P/E (x)	12.0	IT부품 평균 PER 10배
할인율 (%)	0.0	
적정 P/E (x)	12.0	패키지기판 향후 2~3년 업황 가시성 확보, 모듈 PCB 구조적 개선
적정주가 (원)	48,419	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>48,000</b>	
현재주가 (원)	31,100	2021.11.4 종가 기준
상승여력 (%)	54.3	

자료: 하나금융투자

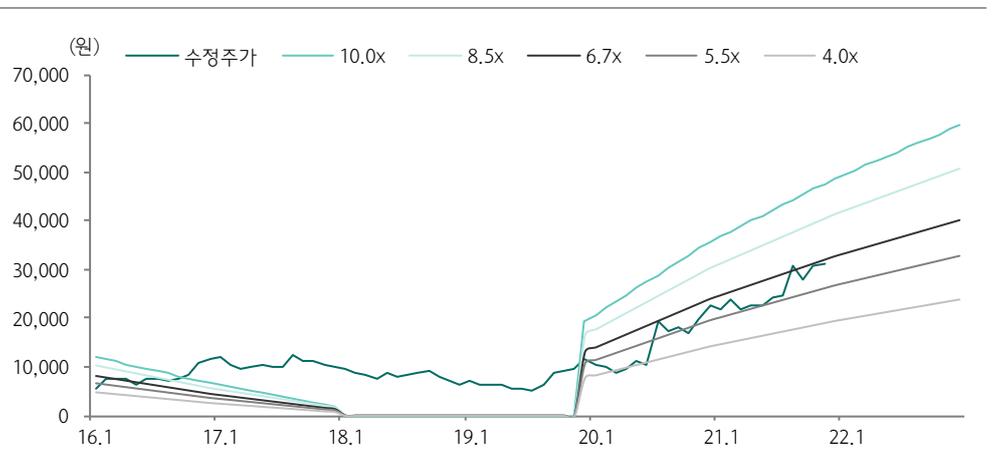
표 1. 심택의 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F
매출액	283.1	324.7	352.1	362.8	351.0	375.7	396.1	402.5	1,201.5	1,322.7	1,525.3
YoY	-2.5%	0.9%	13.3%	30.2%	24.0%	15.7%	12.5%	10.9%	20.1%	10.1%	15.3%
QoQ	1.6%	14.7%	8.5%	3.0%	-3.2%	7.0%	5.4%	1.6%			
Module PCB	62.4	81.1	85.4	76.3	75.0	83.8	85.3	74.7	339.2	305.3	318.7
- PC	12.4	19.2	15.8	15.6	15.6	16.5	16.5	15.6	62.2	63.0	64.1
- Server	30.3	43.8	49.4	40.4	37.7	44.9	46.4	37.7	196.2	163.9	166.7
- SSD	13.9	17.8	19.6	19.6	19.6	20.6	21.6	20.5	78.0	70.8	82.2
- 기타	5.9	0.3	0.7	0.8	2.1	1.9	0.8	0.9	2.8	7.6	5.7
Substrate	219.3	240.2	263.2	283.1	274.7	290.6	309.4	326.4	852.5	1,005.9	1,201.1
- MCP	141.1	154.3	146.6	158.3	158.3	167.8	177.9	188.6	510.0	600.3	692.6
- FC-CSP	25.7	24.5	36.8	40.4	40.4	42.4	44.6	44.6	83.2	127.4	172.0
- SiP	3.9	6.7	12.7	11.6	11.6	12.7	14.0	15.4	26.9	34.9	53.6
- BOC	46.7	48.4	60.5	66.6	63.2	66.4	71.7	76.7	200.0	222.2	278.0
- 기타	2.0	6.3	6.6	6.3	1.2	1.2	1.3	1.2	32.3	21.1	4.9
Burn-in-board	1.4	3.3	3.5	3.3	1.4	1.4	1.4	1.3	9.7	11.5	5.5
본사	246.0	281.3	302.3	307.9	295.8	316.7	332.1	333.4	1,057.7	1,137.5	1,277.9
자회사	40.2	46.7	53.4	58.2	56.6	60.4	65.4	70.4	153.3	198.4	252.8
영업이익	15.3	31.2	41.0	46.3	40.3	45.6	51.6	49.2	89.9	133.9	186.6
YoY	12.3%	1.6%	33.2%	214.7%	162.7%	46.2%	25.7%	6.2%	흑자전환	48.9%	39.4%
QoQ	4.2%	103.2%	31.6%	12.9%	-13.0%	13.1%	13.1%	-4.6%			
본사	13.7	28.6	37.1	41.0	36.7	40.9	46.5	46.2	87.9	120.4	170.3
자회사	1.6	2.6	3.9	5.3	3.6	4.6	5.1	3.0	2.0	13.5	16.4
영업이익률	5.4%	9.6%	11.7%	12.8%	11.5%	12.1%	13.0%	12.2%	7.5%	10.1%	12.2%
본사	5.6%	10.2%	12.3%	13.3%	12.4%	12.9%	14.0%	13.8%	8.3%	10.6%	13.3%
자회사	4.1%	5.6%	7.3%	9.1%	6.3%	7.7%	7.8%	4.3%	1.3%	6.8%	6.5%
매출비중											
본사	87%	87%	86%	85%	84%	84%	84%	83%	88%	86%	84%
자회사	14%	14%	15%	16%	16%	16%	17%	17%	13%	15%	17%

자료: 심택, 하나금융투자

그림 1. 12M Fwd PER 밴드



자료: WiseFn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,201.4</b>	<b>1,355.1</b>	<b>1,610.6</b>	<b>1,771.7</b>
매출원가	912.2	1,005.0	1,081.1	1,239.2	1,363.1
매출총이익	88.0	196.4	274.0	371.4	408.6
판매비	105.9	106.7	118.4	144.4	147.5
<b>영업이익</b>	<b>(17.9)</b>	<b>89.7</b>	<b>155.6</b>	<b>227.1</b>	<b>261.1</b>
금융손익	(13.9)	(15.1)	(14.2)	(9.0)	(17.4)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(11.5)	(8.8)	0.0
기타영업외손익	(10.6)	0.3	(0.6)	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>(42.4)</b>	<b>74.9</b>	<b>129.3</b>	<b>209.2</b>	<b>243.7</b>
법인세	(3.0)	18.4	50.0	79.5	66.4
계속사업이익	(39.4)	56.5	79.3	129.7	177.3
중단사업이익	0.0	0.0	37.7	28.6	16.6
<b>당기순이익</b>	<b>(39.4)</b>	<b>56.5</b>	<b>117.0</b>	<b>158.3</b>	<b>193.9</b>
비배주주지분 손익	(2.8)	(0.1)	1.5	3.2	3.9
<b>지배주주순이익</b>	<b>(36.6)</b>	<b>56.6</b>	<b>115.5</b>	<b>155.1</b>	<b>190.0</b>
지배주주지분포괄이익	(37.2)	60.6	122.9	156.7	191.9
NOPAT	(16.7)	67.7	95.4	140.8	190.0
EBITDA	56.3	165.4	243.5	318.0	353.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(0.72)	20.12	12.79	18.85	10.00
NOPAT증가율	적전	흑전	40.92	47.59	34.94
EBITDA증가율	(43.07)	193.78	47.22	30.60	11.16
영업이익증가율	적전	흑전	73.47	45.95	14.97
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	104.06	34.29	22.50
EPS증가율	적전	흑전	83.43	36.64	22.51
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	8.80	16.35	20.22	23.06	23.06
EBITDA이익률	5.63	13.77	17.97	19.74	19.95
영업이익률	(1.79)	7.47	11.48	14.10	14.74
계속사업이익률	(3.94)	4.70	5.85	8.05	10.01

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(1,483)	1,943	3,564	4,870	5,966
BPS	6,680	8,843	12,366	16,916	22,561
CFPS	2,557	6,144	9,388	11,152	11,811
EBITDAPS	2,284	5,680	7,514	9,984	11,096
SPS	40,559	41,249	41,812	50,562	55,618
DPS	152	320	320	320	320
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(7.96)	11.76	8.73	6.39	5.21
PBR	1.77	2.58	2.51	1.84	1.38
PCR	4.61	3.72	3.31	2.79	2.63
EV/EBITDA	10.96	5.27	4.18	2.74	1.91
PSR	0.29	0.55	0.74	0.62	0.56
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(19.50)	25.12	33.89	33.27	30.23
ROA	(4.42)	6.99	14.18	15.75	14.75
ROIC	(3.44)	12.67	17.61	25.10	33.20
부채비율	420.02	170.48	114.50	105.80	100.04
순부채비율	208.02	49.79	6.12	(22.99)	(44.68)
이자보상배율(배)	(1.35)	8.30	28.64	77.42	37.24

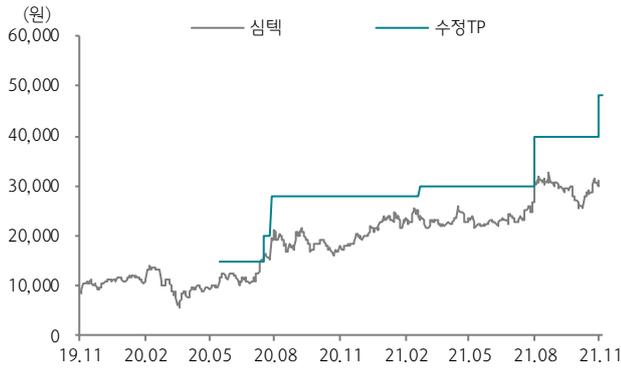
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	<b>254.2</b>	<b>198.8</b>	<b>248.9</b>	<b>499.5</b>	<b>827.3</b>
금융자산	11.7	17.1	1.7	222.3	522.7
현금성자산	9.7	17.1	1.7	222.3	522.7
매출채권	78.9	47.4	64.9	72.8	80.1
채고자산	147.1	123.8	169.4	190.0	209.0
기타유동자산	16.5	10.5	12.9	14.4	15.5
<b>비유동자산</b>	<b>585.8</b>	<b>581.0</b>	<b>600.7</b>	<b>620.4</b>	<b>628.8</b>
투자자산	2.1	4.5	6.1	6.8	7.5
금융자산	2.1	4.5	6.1	6.8	7.5
유형자산	513.6	512.5	529.6	549.5	558.0
무형자산	24.7	22.1	21.8	20.9	20.0
기타비유동자산	45.4	41.9	43.2	43.2	43.3
<b>자산총계</b>	<b>839.9</b>	<b>779.8</b>	<b>849.6</b>	<b>1,119.9</b>	<b>1,456.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>551.7</b>	<b>350.1</b>	<b>268.8</b>	<b>374.6</b>	<b>511.9</b>
금융부채	288.9	117.8	(23.9)	47.4	147.6
매입채무	79.9	70.5	91.2	102.3	114.6
기타유동부채	182.9	161.8	201.5	224.9	249.7
<b>비유동부채</b>	<b>126.7</b>	<b>141.4</b>	<b>184.7</b>	<b>201.1</b>	<b>216.2</b>
금융부채	58.8	42.8	49.8	49.8	49.8
기타비유동부채	67.9	98.6	134.9	151.3	166.4
<b>부채총계</b>	<b>678.4</b>	<b>491.5</b>	<b>453.5</b>	<b>575.8</b>	<b>728.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>162.5</b>	<b>287.9</b>	<b>393.8</b>	<b>538.8</b>	<b>718.6</b>
자본금	12.2	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	49.7	118.4	112.4	112.4	112.4
자본조정	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	(3.1)	(2.0)	5.1	5.1	5.1
이익잉여금	103.9	154.5	259.6	404.5	584.3
<b>비배주주지분</b>	<b>(1.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>2.3</b>	<b>5.4</b>	<b>9.3</b>
<b>자본총계</b>	<b>161.5</b>	<b>288.3</b>	<b>396.1</b>	<b>544.2</b>	<b>727.9</b>
순금융부채	336.0	143.5	24.2	(125.1)	(325.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>(31.6)</b>	<b>215.5</b>	<b>248.2</b>	<b>267.0</b>	<b>306.0</b>
당기순이익	(39.4)	56.5	117.0	158.3	193.9
조정	8	11	10	9	9
감가상각비	74.3	75.7	87.9	91.0	92.3
외환거래손익	(3.3)	(0.1)	4.7	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(63.0)	(64.6)	(82.6)	(82.0)	(83.3)
영업활동 자산부채 변동	(74.5)	50.5	29.3	17.8	19.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(73.7)</b>	<b>(82.9)</b>	<b>(99.6)</b>	<b>(110.7)</b>	<b>(100.7)</b>
투자자산감소(증가)	1.7	(2.4)	(1.6)	(0.7)	(0.7)
자본증가(감소)	(72.8)	(82.1)	(97.6)	(110.0)	(100.0)
기타	(2.6)	1.6	(0.4)	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>87.1</b>	<b>(124.9)</b>	<b>(156.6)</b>	<b>61.1</b>	<b>90.0</b>
금융부채증가(감소)	123.8	(187.1)	(134.7)	71.3	100.2
자본증가(감소)	6.0	73.6	(6.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(38.8)	(7.7)	(5.5)	0.0	(0.0)
배당지급	(3.9)	(3.7)	(10.4)	(10.2)	(10.2)
<b>현금의 증감</b>	<b>(17.5)</b>	<b>7.4</b>	<b>(16.2)</b>	<b>220.7</b>	<b>300.3</b>
Unlevered CFO	63.0	178.9	304.3	355.2	376.2
Free Cash Flow	(106.7)	129.5	147.1	157.0	206.0

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

심택



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.4	BUY	48,000		
21.8.5	BUY	40,000	-26.18%	-18.25%
21.2.24	BUY	30,000	-22.57%	-10.83%
20.7.30	BUY	28,000	-27.94%	-8.93%
20.7.20	BUY	20,000	-21.36%	-18.50%
20.5.18	BUY	15,000	-21.40%	2.33%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

• 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_ 목표주가가 현재가 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	94.58%	5.42%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 11월 01일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)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 2021년 11월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2021년 11월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.