Company Note
2013. 08. 16

오리온(001800)

BUY / TP 1,250,000원

중국 회복의 시그널

Analyst 정혜승
02) 3787-2461
hyeseung.chung@hmcib.com

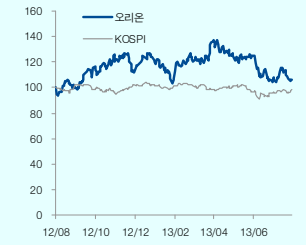
현재주가 (8/14)	938,000원
상승여력	33.3%
시가총액	5,600십억원
발행주식수	5,970천주
자본금/액면가	30십억원 /5,000원
52주 최고가/최저가	1,214,000원 /830,000원
일평균 거래대금 (60일)	15십억원
외국인지분율	39.43%
주요주주	이화경 외 8인 28.82%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	0.6	-14.8	-0.3
상대주가(%p)	-2.2	-12.8	2.6

당사추정 EPS	27,224원
컨센서스 EPS	29,494원
컨센서스 목표주가	1,337,200원

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 2Q13 Review: 매출액 +7.1%(YoY), 영업이익 481억원으로 컨센서스 -9.2% 하회
- 하반기 중국 이익회복 + 14년 매출/이익 성장으로 부각될 해외 성장성에 주목
- Buy 투자의견 및 목표주가 1,250,000원 유지, 중국제과 고성장 기대감 유효

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2011	1,913	215	99	325	16,667	-48.1	40.7	5.2	14.1	13.0
2012	2,368	264	152	389	25,411	52.5	43.2	7.3	18.5	16.3
2013F	2,511	271	163	415	27,224	7.1	34.5	5.6	15.2	15.5
2014F	2,643	328	209	465	34,941	28.3	26.8	5.0	13.5	17.4
2015F	2,934	390	249	539	41,709	19.4	22.5	4.3	11.5	18.0

** 2011~2015F은 K-IFRS 연결 기준*

2Q13 Review: 매출액 +7.1%(YoY), 영업이익 481억원으로 컨센서스 -9.2% 하회

2분기 오리온의 연결 매출액은 5,790억원(+7.1% YoY), 영업이익 481억원(-30.4% YoY, OPM 8.3%)로 당사 추정치 및 시장기대치를 각각 6.0%, 9.2% 하회하는 실적을 발표했다. 이 같은 실적 부진은 중국 경기 둔화 및 대형마트 구조조정에 따른 매출 둔화와 프로모션 강화에 따른 마진 축소(중국 OPM 8.6%)에 기인하며, 스포츠토토 배분율 하락에 따른 역기저 효과 역시 주 요인으로 작용했다.

① 국내제과: 매출액 +1.2%(YoY), 영업이익 +15.8%(YoY, OPM 9.2%)로 매출 부진이 지속되는 모습이다. 1) 소비 둔화 및 대형마트 의무 휴무제 여파로 내수 매출 성장은 4.5%(YoY)에 그쳤고, 2) 일본 외상거래 중단에 따른 수출 감소(2Q 27억원, -67.5% YoY)와 중동 매출 부진 등으로 수출액은 168억원(-20.0% YoY)에 그쳤다. 한편 경쟁 심화로 인해 매출 에누리는 전년 대비 0.8%p 상승한 7.4%까지 확대되었으며, 비용 증가로 영업이익은 183억원(+20.6% YoY)에 그쳤다. 다만 전년 동기 신제품 마케팅 확대에 따른 수익성 악화에 따른 기저효과로 이익 성장률은 견조했다.

② 해외제과: 중국 제과는 1) 전년 동기의 높은 기저, 2) 중국 소비둔화 및 마트 구조조정 여파, 3) 신규 진출 매장 브랜드 관리에 따른 물량 둔화 등으로 15.1%(YoY) 성장에 그쳤다. 지난 해까지의 성장 중심 전략에서 선회해 13년 상반기까지 신규 진출 점포들에 대한 프로모션으로 브랜드 관리에 집중한다는 계획이다. 때문에 2분기 중국제과의 광고/판촉 비용은 매출대비 17%(+2.5%p YoY)까지 상승했으며 영업이익은 200억원(-13.8% YoY)에 그쳤다. 한편 베트남 제과(내수)는 +21.3%(YoY)의 매출 성장률을 기록했으나 광고 확대 및 채용 확대에 따른 인건비 증가로 영업이익률은 3.5%(-3.7%p)로 하락했다.

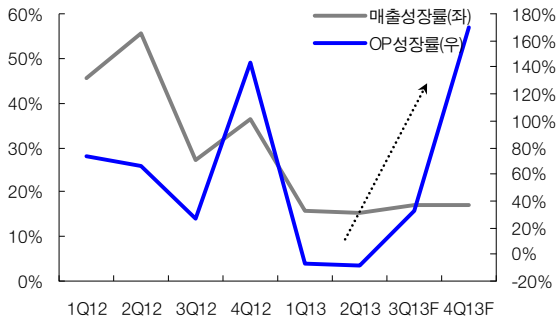
③ 기타: 스포츠토토의 경우 수익 배분율 하락으로 매출액 -27.9%(YoY), 영업이익 -85.7%(YoY)로 연결 실적 둔화를 야기했다. 2012년 상반기 스포츠토토 이익이 집중되었다는 점에서 하반기에는 스포츠토토 부진에 따른 이익 축소 가능성은 제한적이다. 한편 '은밀하게 위대하게' 흥행으로 미디어플렉스 영업이익 역시 실적에 기여(약 20억원) 했다. .

〈표1〉 2013년 2분기 오리온 실적(K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	2Q13P	YoY		QoQ		당사전망치		시장기대치	
		2Q12	% chg.	1Q13	% chg.	2Q13P	Diff.	2Q13P	Diff.
매출액	579.0	540.4	7.1%	644.8	-10.2%	594.0	-2.5%	590.8	-2.0%
영업이익	48.1	69.2	-30.4%	93.0	-48.3%	51.2	-6.0%	53.0	-9.2%
지배주주귀속순이익	23.8	33.1	-28.1%	56.0	-57.5%	20.6	15.4%	28.0	-15.1%
영업이익률	8.3%	12.8%		14.4%		8.6%		9.0%	
순이익률	4.1%	6.1%		8.7%		3.5%		4.7%	

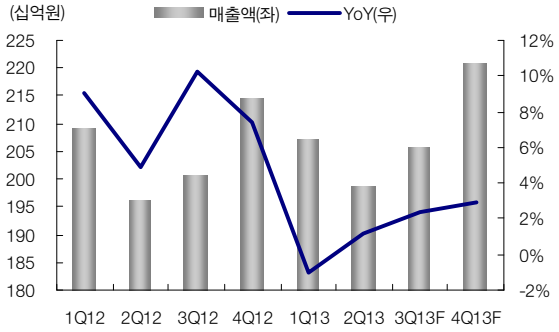
자료: 오리온, FnGuide, HMC투자증권

〈그림1〉 중국제과 하반기 이후 이익 회복 예상



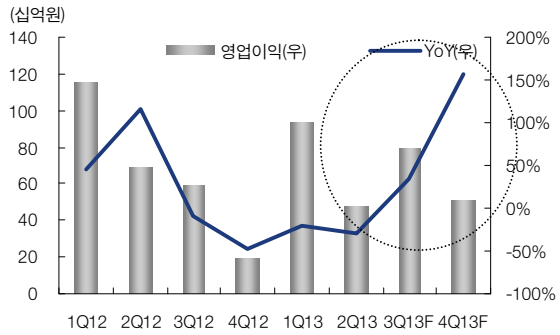
자료 : 오리온, HMC투자증권

〈그림2〉 국내제과 부진 장기화될 전망



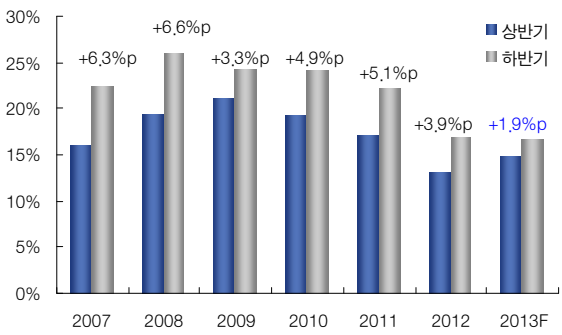
자료 : 오리온, HMC투자증권

〈그림3〉 하반기 연결기준 이익성장 기대 확대



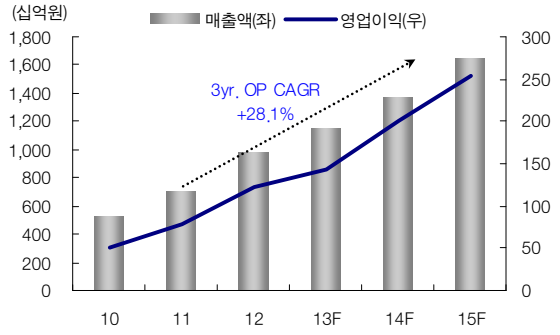
자료 : 오리온, HMC투자증권

〈그림4〉 중국제과 매출 대비 마케팅 비용 추이



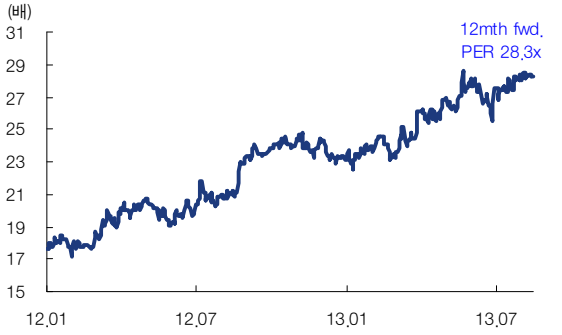
주: 숫자는 상반기 대비 하반기의 매출대비 마케팅비 비중 차이
자료 : 오리온, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 장기 성장성에 대한 긍정적 관점 유지



자료 : 오리온, HMC투자증권

〈그림6〉 중국 Peer Valuation 추이



자료 : 오리온, HMC투자증권

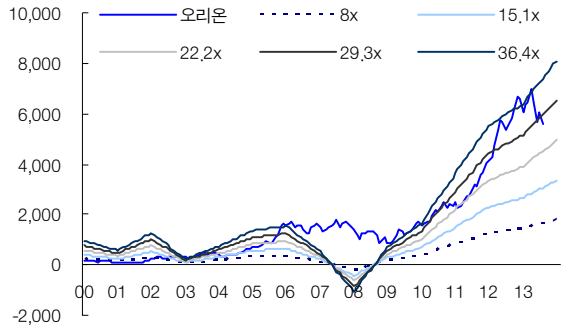
하반기 중국 이익회복 + 14년 매출/이익 성장으로 부각될 해외 성장성에 주목

스포츠토토 배분율 하락에 따른 연결실적 둔화는 13년 상반기로 마무리되어 하반기 이후 이에 따른 이익 둔화 가능성은 제한적이다. 더불어 중국제과 역시 하반기 마케팅비용 축소에 따른 이익 확대가 예상됨에 따라 3분기 동사의 연결 매출액은 6,524억원(+8.4% YoY), 영업이익은 795억원(+33.6% YoY, OPM 12.2%)로 예상된다. 중국 소비 둔화 추세와 더불어 대형마트 구조조정이 연간 지속될 것으로 예상되는 만큼 3분기 중국 매출 성장률은 예년 대비 둔화된 17%(YoY)에 그칠 전망이다. 하지만 중국제과 내 동사의 2분기 실수요 증가율이 동사의 매출 성장률(15% YoY)과 제과업 평균(14% YoY)을 크게 상회하는 24%(YoY)였다는 점에서 중국제과 성장 둔화에 대한 우려는 축소될 전망이며, 3분기 이후 QoQ 점진적인 성장세 회복이 예상된다. 따라서 하반기에는 스포츠토토의 낮은 베이스와 중국 제과의 이익 회복으로 업종 내 동사의 실적 모멘텀이 재부각될 것으로 예상된다. 한편 상반기 부진으로 13년 동사의 연결기준 매출액은 2조 5,105억원(+6.0% YoY), 영업이익 2,711억원(+2.8% YoY)로 둔화될 전망이지만, 14년 1) 심양 법인 가동에 따른 지역 커버리지 확장, 2) 고소미 신제품 효과 본격화, 3) 가격인상 등을 통해 중국제과 매출 성장률이 20%로 회복될 가능성이 높다는 점에 주목할 필요가 있다.

Buy 투자의견 및 목표주가 1,250,000원 유지, 중국제과 고성장 기대감 유효

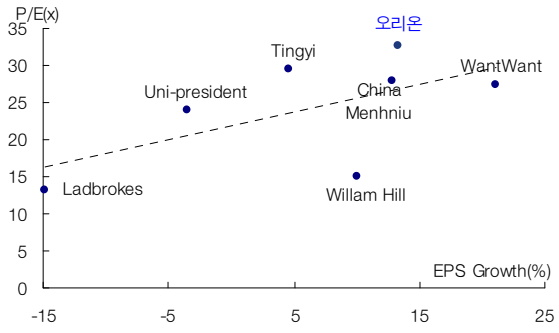
동사는 1) 중국 양과 내 높은 시장지위, 2) 설비투자를 통한 지역 커버리지 확장 여력, 3) 높은 가격결정력으로 확보된 수익성, 4) 채널 다변화를 통한 마진 개선 여력 등 중국 제과의 높은 이익 확대(중국제과 영업이익 3yr. CAGR +28.1%) 가능성으로 꾸준히 premium에 거래되었다. 하지만 최근 중국제과의 이익 감소가 부각되며 최근 3개월 동사의 주가는 시장수익률을 12.8%p 하회하는 부진한 흐름을 보였다. 하지만 14년 이후 중국 제과의 고성장세가 회복될 가능성이 크고, 13년 상반기 중국의 이익 감소가 브랜드력 강화를 위한 동사의 전략적 비용 배분에 따른 결과라는 점을 감안할 때 단기 주가 조정을 매수 기회로 활용하는 전략이 바람직하다는 판단이다.

〈그림7〉 Historical P/E Band



자료 : DataGuide, HMC투자증권

〈그림8〉 오리온 Global Peer Valuation



자료 : 오리온, HMC투자증권

〈표2〉 오리온 수익추정 변경

(십억원)	FY13 New	FY13 Old	Chg (%)	FY14 New	FY14 Old	Chg (%)
수익추정변경						
매출액	2,510.5	2,610.7	-3.8	2,643.4	2,821.2	-6.3
영업이익	271.1	281.4	-3.7	328.2	351.5	-6.6
지배주주귀속순이익	162.5	171.9	-5.5	208.6	222.8	-6.4
EPS(원)	27,225	28,799	-5.5	34,942	37,318	-6.4

자료: 오리온, HMC투자증권

〈표3〉 오리온 분기 실적추이 및 전망(K-IFRS 연결기준) (단위: 십억원)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2012	2013F	2014F
매출액	626.3	540.8	601.7	599.2	644.8	579.0	652.4	634.3	2,368.0	2,510.5	2,643.4
YoY	28.0%	33.8%	22.2%	13.4%	2.9%	7.1%	8.4%	5.9%	23.8%	6.0%	5.3%
제과	507.9	446.6	502.8	525.1	560.5	490.5	561.3	576.6	1,982.4	2,188.8	2,484.0
YoY	26.1%	26.6%	21.7%	21.1%	10.3%	9.8%	11.6%	9.8%	23.7%	10.4%	13.5%
본사	223.5	210.1	215.4	230.1	222.9	214.5	221.5	237.5	879.2	896.4	950.1
OSI	41.3	42.3	48.3	42.2	48.0	46.6	50.2	40.2	174.0	185.1	196.2
중국제과	256.7	211.8	250.9	263.8	296.6	243.9	293.6	308.6	983.2	1,142.7	1,371.2
러시아제과	13.7	15.2	22.1	18.7	18.2	19.3	26.5	21.1	69.6	85.1	93.6
베트남제과	35.9	32.1	39.7	41.1	44.6	34.5	47.6	49.3	148.8	176.0	218.4
(에누리/조정)	63.2	64.8	73.6	70.7	69.9	68.2	78.1	80.2	272.3	296.5	345.6
스포츠/레저	94.2	87.7	53.6	54.9	65.9	61.6	42.6	46.1	290.4	216.2	54.9
YoY	40.6%	105.3%	-15.0%	-28.0%	-30.1%	-29.7%	-20.5%	-16.1%	16.6%	-25.5%	-74.6%
영상	21.4	6.0	44.5	17.5	16.0	26.8	47.0	9.5	89.4	99.3	98.0
YoY	26.5%	37.0%	224.3%	14.1%	-25.4%	349.6%	5.5%	-45.7%	77.6%	11.1%	-1.3%
건설	2.5	0.3	0.6	2.6	2.4	0.0	1.6	2.2	5.9	6.2	6.5
YoY	14.2%	-93.6%	-69.6%	-8.6%	-3.1%	-96.4%	162.0%	-13.2%	-46.0%	5.0%	5.0%
영업이익	115.6	69.1	59.5	19.6	93.0	48.1	79.5	50.4	263.7	271.1	328.2
YoY	45.5%	116.3%	-10.2%	-47.7%	-19.5%	-30.3%	33.6%	157.7%	22.6%	2.8%	21.1%
제과	79.4	42.8	64.0	42.3	80.0	43.1	77.2	54.3	228.6	254.7	323.8
스포츠/레저	34.7	25.8	-5.6	1.2	7.3	3.7	3.4	4.0	56.1	18.4	5.8
영상	2.1	-0.4	6.7	1.3	2.5	2.0	0.0	0.8	9.7	5.3	2.9
건설	0.0	-0.1	0.0	-30.6	-0.4	0.0	0.0	-8.0	-30.7	-8.4	0.5
% of Sales	18.5%	12.8%	9.9%	3.3%	14.4%	8.3%	12.2%	7.9%	11.1%	10.8%	12.4%
제과	15.6%	9.6%	12.7%	8.1%	14.3%	8.8%	13.8%	9.4%	11.5%	11.6%	13.0%
스포츠/레저	36.8%	29.4%	-10.5%	2.2%	11.1%	6.0%	8.0%	8.6%	19.3%	8.5%	10.5%
영상	9.8%	-6.7%	15.1%	7.4%	15.6%	7.5%	0.0%	8.7%	10.9%	5.4%	3.0%
건설	0.0%	-38.9%	0.0%	-1188.7%	-17.4%	0.0%	0.0%	-357.0%	-518.6%	-135.1%	7.1%
순이익	76.2	40.1	41.1	12.4	64.4	24.8	57.0	34.6	169.8	180.8	232.0
제과	61.3	24.9	43.8	-2.9	54.4	23.8	53.9	34.0	127.2	166.1	220.1
스포츠/레저	27.5	22.7	-4.2	2.8	9.8	-2.0	4.2	1.0	48.7	13.1	4.8
영상	0.9	-0.9	6.4	-5.1	3.7	0.2	-0.5	-4.4	1.4	-1.0	0.0
건설	-1.0	-0.2	-0.7	-57.3	-4.1	-6.5	-2.6	2.8	-59.2	-10.4	-0.8
% of Sales	12.2%	7.4%	6.8%	2.1%	10.0%	4.3%	8.7%	5.5%	7.2%	7.2%	8.8%
제과	12.1%	5.6%	8.7%	-0.5%	9.7%	4.8%	9.6%	5.9%	6.4%	7.6%	8.9%
스포츠/레저	29.2%	25.8%	-7.9%	5.0%	14.9%	-3.2%	9.9%	2.2%	16.8%	6.1%	8.8%
영상	4.1%	-14.4%	14.5%	-28.9%	23.0%	0.9%	-1.0%	-46.7%	1.6%	-1.0%	0.0%
건설	-41.0%	-86.4%	-1109.9%	-2225.3%	-167.5%	-7147.4%	-167.3%	124.5%	-999.9%	-167.3%	-11.6%
지배주주순이익	64.0	33.1	38.7	15.8	56.0	23.8	51.2	31.5	151.6	162.5	208.6
% of Sales	10.2%	6.1%	6.4%	2.6%	8.7%	4.1%	7.8%	5.0%	6.4%	6.5%	7.9%

주1. 법인별 총매출액 기준으로 비교, 부문별 매출액은 순매출액 기준
자료: 오리온, HMC투자증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	1,913	2,368	2,511	2,643	2,934
증가율 (%)	18.0	23.8	6.0	5.3	11.0
매출원가	1,076	1,348	1,408	1,461	1,608
매출원가율 (%)	56.2	56.9	56.1	55.3	54.8
매출총이익	837	1,020	1,102	1,182	1,326
매출이익률 (%)	43.8	43.1	43.9	44.7	45.2
증가율 (%)	17.8	21.8	8.1	7.3	12.2
판매관리비	622	756	831	854	936
판관비율(%)	32.5	31.9	33.1	32.3	31.9
EBITDA	325	389	415	465	539
EBITDA 이익률 (%)	17.0	16.4	16.5	17.6	18.4
증가율 (%)	10.5	19.6	6.6	12.2	16.0
영업이익	215	264	271	328	390
영업이익률 (%)	11.2	11.1	10.8	12.4	13.3
증가율 (%)	27.9	22.6	2.8	21.1	18.8
영업외손익	-35	-37	-34	-38	-43
금융수익	30	28	17	24	23
금융비용	62	53	51	60	62
기타영업외손익	-3	-12	-1	-1	-3
종속/관계기업관련손익	-2	-3	-3	-3	-3
세전계속사업이익	178	224	234	287	345
세전계속사업이익률 (%)	9.3	9.5	9.3	10.9	11.7
증가율 (%)	-38.4	25.8	4.6	22.6	19.9
법인세비용	65	49	54	55	67
계속사업이익	113	175	181	232	277
중단사업이익	-2.3	-5.2	0	0	0
당기순이익	111	170	181	232	277
당기순이익률 (%)	5.8	7.2	7.2	8.8	9.4
증가율 (%)	-46.9	53.7	6.5	28.3	19.4
지배주주지분 순이익	99	152	163	209	249
비지배주주지분 순이익	11	18	18	23	28
기타포괄이익	11	-30	-20	-22	-22
총포괄이익	122	140	161	210	255

(단위:십억원)

재무상태표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
유동자산	899	1,032	1,196	1,253	1,337
현금성자산	216	212	316	326	308
단기투자자산	155	288	305	321	357
매출채권	156	173	174	183	203
재고자산	269	234	266	281	311
기타유동자산	104	127	134	141	157
비유동자산	1,421	1,615	1,798	1,930	2,075
유형자산	1,234	1,421	1,565	1,663	1,780
무형자산	93	82	119	152	178
투자자산	28	31	33	34	37
기타비유동자산	65	81	81	81	81
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,320	2,648	2,994	3,183	3,412
유동부채	826	856	972	1,022	1,072
단기차입금	250	305	300	315	331
매입채무	80	110	101	106	118
유동성장기부채	139	96	206	216	196
기타유동부채	358	345	366	385	428
비유동부채	484	664	749	694	634
사채	120	319	419	409	389
장기차입금	256	258	238	188	138
장기금융부채 (리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	108	87	92	97	108
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,310	1,520	1,721	1,716	1,706
지배주주지분	877	985	1,111	1,282	1,493
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	64	65	65	65	65
자본조정 등	-18	-17	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	13	-12	-32	-54	-77
이익잉여금	789	919	1,066	1,258	1,492
비지배주주지분	133	144	162	185	213
자본총계	1,010	1,128	1,273	1,467	1,706

(단위:십억원)

현금흐름표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
영업활동으로인한현금흐름	170	250	303	371	431
당기순이익	111	170	181	232	277
유형자산 상각비	62	67	78	87	94
무형자산 상각비	49	58	65	50	56
외환손익	-2	-3	4	3	7
운전자본의 감소(증가)	-45	-72	-25	-1	-2
기타	-3	30	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-99	-415	-367	-310	-359
투자자산의 감소(증가)	41	-3	-2	-1	-3
유형자산의 감소	35	37	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-190	-326	-222	-186	-210
기타	15	-123	-143	-123	-146
재무활동으로인한현금흐름	14	168	169	-51	-90
차입금의 증가(감소)	105	2	-20	-50	-50
사채의증가(감소)	0	199	100	-10	-20
자본의 증가	-72	1	0	0	0
배당금	-17	-21	-16	-16	-16
기타	-2	-13	105	25	-4
기타현금흐름	5	-7	0	0	0
현금의증가(감소)	90	-4	105	10	-18
기초현금	126	216	212	316	326
기말현금	216	212	316	326	308

(단위: 원,배,%)

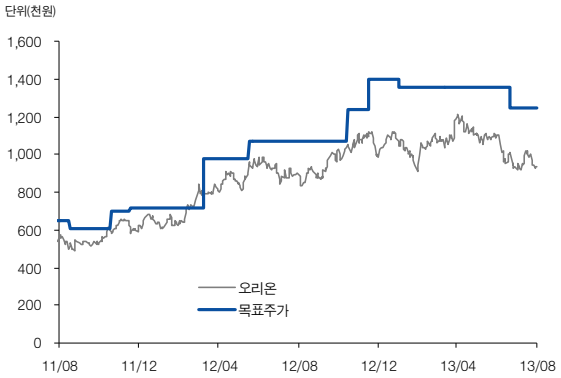
주요투자지표	2011	2012	2013F	2014F	2015F
EPS(당기순이익 기준)	18,528	28,461	30,290	38,861	46,399
EPS(지배순이익 기준)	16,667	25,411	27,224	34,941	41,709
BPS(자본총계 기준)	153,663	175,230	193,199	220,302	255,896
BPS(지배지분 기준)	131,383	151,181	166,114	189,280	220,184
DPS	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
PER(당기순이익 기준)	36.6	38.6	31.0	24.1	20.2
PER(지배순이익 기준)	40.7	43.2	34.5	26.8	22.5
PBR(자본총계 기준)	4.4	6.3	4.9	4.3	3.7
PBR(지배지분 기준)	5.2	7.3	5.6	5.0	4.3
EV/EBITDA(Reported)	14.1	18.5	15.2	13.5	11.5
배당수익률	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-47.0	53.6	6.4	28.3	19.4
EPS(지배순이익 기준)	-48.1	52.5	7.1	28.3	19.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.5	15.9	15.1	16.9	17.5
ROE(지배순이익 기준)	13.0	16.3	15.5	17.4	18.0
ROA	5.1	6.8	6.4	7.5	8.4
안정성 (%)					
부채비율	129.8	134.7	135.2	117.0	100.0
순차입금비율	39.0	42.4	42.5	32.7	22.8
이자보상배율	5.8	6.9	6.6	6.7	7.9

** 2011~2015F은 K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	일 자	투자의견	목표주가
11/08/17	BUY	650,000	13/01/15	BUY	1,360,000
11/08/30	BUY	610,000	13/03/22	BUY	1,360,000
11/11/01	BUY	700,000	13/04/09	BUY	1,360,000
11/11/30	BUY	720,000	13/05/16	BUY	1,360,000
12/03/23	BUY	980,000	13/06/19	BUY	1,360,000
12/05/31	BUY	1,070,000	13/07/05	BUY	1,250,000
12/06/07	BUY	1,070,000	13/08/16	BUY	1,250,000
12/07/18	BUY	1,070,000			
12/08/30	BUY	1,070,000			
12/10/09	BUY	1,070,000			
12/10/29	BUY	1,240,000			
12/11/30	BUY	1,400,000			

▶ 최근 2년간 오리온 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 정혜승의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

• 본 조사자료는 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.