

2015. 09. 30

Analysts

김상표 02) 3777-8501
spkim@kbsec.co.kr한동희 02) 3777-8095
donghee.han@kbsec.co.kr

블루콤 (033560)

Earnings Preview

투자의견 (유지) **BUY**
목표주가 (하향) **23,500 (원)**

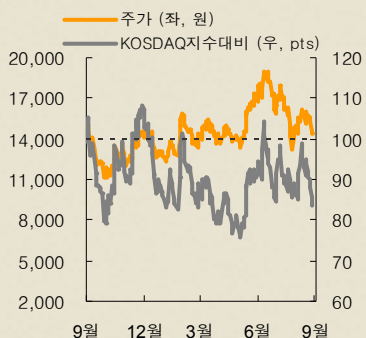
Upside / Downside (%)	62.6
현재가 (09/25, 원)	14,450
Consensus target price (원)	23,500
Difference from consensus (%)	0.0

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2014	2015E	2016E	2017E
매출액 (십억원)	197	234	308	326
영업이익 (십억원)	34	38	50	53
순이익 (십억원)	29	34	41	44
EPS (원)	1,485	1,758	2,151	2,279
증감률 (%)	665.4	18.4	22.3	6.0
PER (X)	9.5	8.2	6.7	6.3
EV/EBITDA (X)	5.8	4.6	2.9	2.3
PBR (X)	2.1	1.8	1.5	1.3
ROE (%)	23.1	22.5	23.1	20.7

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1 (16.5)	3.6 (5.9)		
KOSDAQ대비 상대수익률	(3.7) (7.1)	(1.3) (24.1)		



Trading Data

시가총액 (십억원)	277
유통주식수 (백만주)	11
Free Float (%)	58.8
52주 최고/최저 (원)	19,000 / 11,100
거래대금 (3M, 십억원)	7
외국인 소유지분율 (%)	14.1
주요주주 지분율 (%)	김종규외 4인 41.2

자료: Fnguide, KB투자증권

최대 실적 경신은 4분기로 미뤄질 전망

블루콤의 3분기 실적은 블루투스 헤드셋 신제품 효과 반영이 지연됨에 따라 매출액 568억원, 영업이익 90억원으로 기존 추정치를 다소 큰 폭으로 하회할 것으로 예상된다. 그러나, 1) 4분기 고객사의 북미 전략 스마트폰 마케팅 강화와 더불어 블루투스 헤드셋의 성수기 효과가 극대화될 가능성이 높고, 2) 생활소비재 등 신규 어플리케이션 매출이 개시되며, 3) 높은 배당 수익률이 기대된다는 점에서 블루콤에 대한 투자의견 BUY를 유지한다.

신제품 출시 효과 지연으로 3분기 실적은 기존 추정치 하회 예상

블루콤은 3분기 블루투스 헤드셋 신제품 2종 출시로 사상 최대 매출액을 경신할 것으로 예상되었으나, 7월 신제품 출시 이후 실질적인 제품 판매 시기와의 시차가 길어짐에 따라 신제품 출시 효과는 4분기로 상당 부분 지연될 것으로 예상된다. 중화권 전략거래선향 전자부품 (마이크로 스피커모듈 및 리니어진동모터) 및 TV용 스피커 모듈 매출의 본격적인 확대 시기도 당초 기대했던 3분기에서 다소 지연되고 있는 것으로 파악된다. 따라서, 블루콤의 3분기 실적은 매출액 568억원 (-8.1% QoQ, +18.2% YoY), 영업이익 90억원 (-7.5% QoQ, 44.0% YoY)으로 기존 추정치 (매출액 783억원, 영업이익 132억원)를 큰 폭으로 하회할 것으로 예상된다.

블루투스 헤드셋 출하량 기록 경신으로 4분기 최대 실적 시현 예상

블루콤의 4분기 블루투스 헤드셋 출하량은 성수기 및 신제품 출시 효과로 인해 전년 동기 대비 31.9% 증가한 220만대로 사상 최대 기록을 경신할 것으로 예상된다. 상반기 출시된 국내 전략 거래선의 프리미엄 스마트폰이 북미 지역을 중심으로 판매고를 높여가고 있는데다 4분기 중에 신규 프리미엄 스마트폰이 출시될 것으로 예상되기 때문에 블루투스 헤드셋 매출액의 70% 이상을 차지하는 북미 지역에 대한 고객사의 마케팅 효과와 더불어 블루콤의 신제품 역시 판매량을 극대화시킬 수 있을 것으로 예상된다. 애플을 비롯한 스마트폰 업체들의 공격적인 마케팅 정책으로 인해 스마트폰 교체주기가 오히려 짧아지고 있는 북미 지역의 스마트폰 주변기기 및 액세서리 시장의 성장 속도는 더욱 빨라질 것으로 예상되며, 신제품 출시로 인한 제품 믹스 개선 효과까지 더해져 블루콤의 4분기 실적은 매출액 723억원 (+28.6% YoY), 영업이익 118억원 (+37.8% YoY)으로 사상 최대 실적을 경신할 것으로 예상된다.

PER 7.6X의 배당 성향 높은 ODM 전문 업체로 여전히 매력적인 투자 대상

블루콤은 주력 제품인 블루투스 헤드셋이 전략 특정 고객사향 ODM을 통해 생산되기 때문에 예상치 못한 매출 변동성에 노출된다는 단점은 있지만, 고성장 구간에 있는 선진국 스마트폰 주변기기 시장에서 여전히 독보적인 위치를 점하고 있기 때문에 4분기 최대 실적이 예상되고, 12개월 Forward EPS 기준 PER 7.6X에 불과한 현재 주가 수준은 충분히 매력적이라고 판단된다. 게다가 매년 주당 배당금을 높여오고 있는 상황에서 베트남 공장 완공 이후 설비투자에 대한 부담 감소 및 연간 실적 개선 추세를 감안 시 향후 배당 매력도와 재무 안정성은 더욱 높아질 것으로 예상된다. KB투자증권은 실적 추정치 하향으로 목표주가를 23,500원 (12개월 Forward EPS에 국내외 Peer들의 PER 평균치 12.8X 적용)으로 하향하나, 4분기부터 생활소비재 등 신규 어플리케이션에 대한 매출이 개시되고, 뛰어난 제품 양산 능력을 바탕으로 한 신규 고객사 및 아이템 발굴이 가능할 것으로 예상되기 때문에 중장기적인 사업 전망은 밝다고 판단하기 때문에 투자의견 BUY를 유지한다.

표 1. 블루콤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15E	3Q15E	4Q15E	2014	2015E	2016E
매출액 (연결)	34.1	58.1	48.1	56.2	43.4	61.8	56.8	72.3	196.5	234.4	307.8
블루투스 헤드셋	22.0	47.8	39.0	52.3	38.9	56.8	50.8	64.2	161.1	210.7	269.8
리니어 진동모터	8.0	7.0	5.9	2.0	2.1	2.0	2.6	3.0	22.9	9.7	11.0
마이크로 스피커 및 기타	4.1	3.3	3.2	1.9	2.5	3.1	3.4	5.2	12.5	14.1	27.1
QoQ (%)	15.5	70.7	(17.3)	17.0	(22.8)	42.4	(8.1)	27.3			
YoY (%)	221.9	222.8	75.3	90.7	27.5	6.4	18.2	28.6	129.8	19.3	31.3
영업이익	6.9	11.8	6.2	8.6	7.0	9.7	9.0	11.8	33.5	37.5	50.4
QoQ (%)	2.1	71.7	(47.4)	37.2	(17.6)	37.8	(7.5)	31.4			
YoY (%)	흑전	348.0	13.2	26.6	2.1	(18.0)	44.0	37.8	147.2	11.9	34.3
영업이익률 (%)	20.3	20.4	13.0	15.2	16.2	15.7	15.8	16.3	17.1	16.0	16.4
세전이익	7.1	11.0	8.0	10.0	10.5	11.9	9.2	12.1	36.2	43.7	51.6
지배주주 순이익	6.4	8.5	6.5	7.1	8.2	8.8	7.3	9.5	28.5	33.8	41.3
순이익률 (%)	18.8	14.5	13.5	12.7	18.9	14.2	12.8	13.1	14.5	14.4	13.4
원/달러 환율 (원)	1,069.2	1,029.2	1,026.6	1,089.9	1,105.0	1,096.9	1,170.0	1,175.0	1,053.0	1,136.7	1,145.0

자료: 블루콤, KB투자증권 추정

주: 부천공장 및 토지 매각 관련 유형자산처분이익 50억원은 2015년 1분기, 2분기에 안분하여 반영

표 2. KB투자증권 실적 추정치와 시장 컨센서스와의 차이

(단위: 십억원)	KB추정치				컨센서스				컨센서스 대비 (% , %p)			
	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E
매출액	56.8	72.3	234.4	307.8	57.0	49.0	226.0	264.0	(0.3)	47.6	3.7	16.6
영업이익	9.0	11.8	37.5	50.4	9.0	8.0	35.9	42.1	(0.3)	47.4	4.5	19.7
영업이익률 (%)	15.8	16.3	16.0	16.4	15.8	16.3	15.9	15.9	0.0	(0.0)	0.1	0.4
순이익	7.3	9.5	33.8	41.3	7.0	6.4	32.0	35.0	3.8	48.4	5.5	18.0
순이익률 (%)	12.8	13.1	14.4	13.4	12.3	13.1	14.2	13.3	0.5	0.1	0.2	0.2

자료: FnGuide, KB투자증권 추정

주: 부천공장 및 토지 매각 관련 유형자산처분이익 50억원은 2015년 1분기, 2분기에 안분해 반영

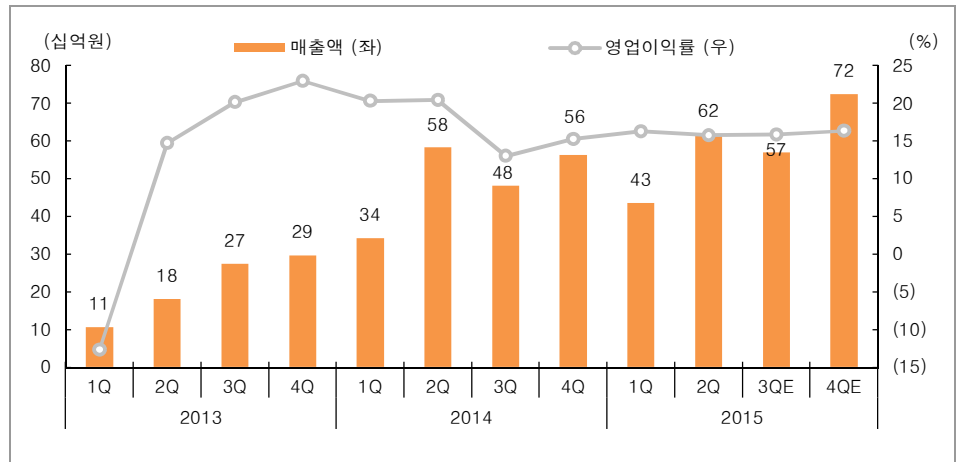
표 3. 블루콤 실적 추정치 변경

(단위: 십억원)	변경 후				변경 전				증감율 (% , %p)			
	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E	3Q15E	4Q15E	2015E	2016E
매출액	56.8	72.3	234.4	307.8	78.3	75.5	259.9	323.9	(27.4)	(4.2)	(9.8)	(5.0)
영업이익	9.0	11.8	37.5	50.4	13.2	12.3	42.5	52.8	(32.1)	(4.2)	(11.8)	(4.5)
영업이익률 (%)	15.8	16.3	16.0	16.4	16.9	16.3	16.4	16.3	(1.1)	(0.0)	(0.4)	0.1
순이익	7.3	9.5	33.8	41.3	10.5	9.8	38.0	42.3	(30.8)	(3.2)	(11.1)	(2.3)
순이익률 (%)	12.8	13.1	14.4	13.4	13.4	13.0	14.6	13.0	(0.6)	0.1	(0.2)	0.4

자료: FnGuide, KB투자증권 추정

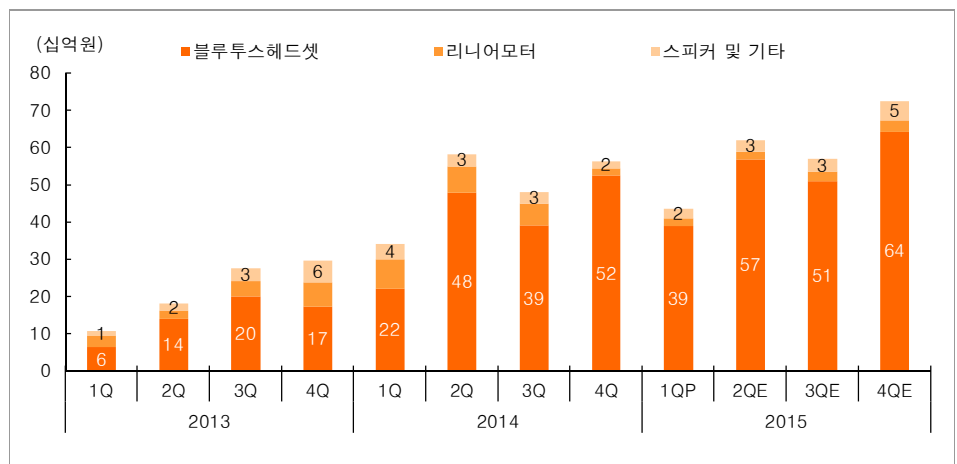
주: 부천공장 및 토지 매각 관련 유형자산처분이익 50억원은 2015년 1분기, 2분기에 안분해 반영

그림 1. 블루콤 분기 실적 추이 및 전망: 2015년 연간 영업이익은 425억원으로 전년 대비 27% 성장 전망



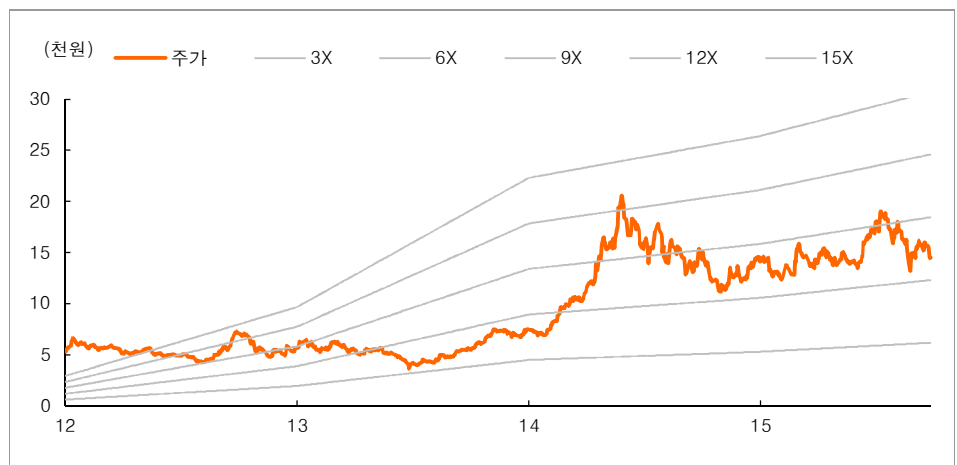
자료: 블루콤, KB투자증권 추정

그림 2. 블루콤 제품별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 블루콤, KB투자증권 추정

그림 3. 블루콤 PER Band Chart (12m fwd)



자료: 블루콤, KB투자증권 추정

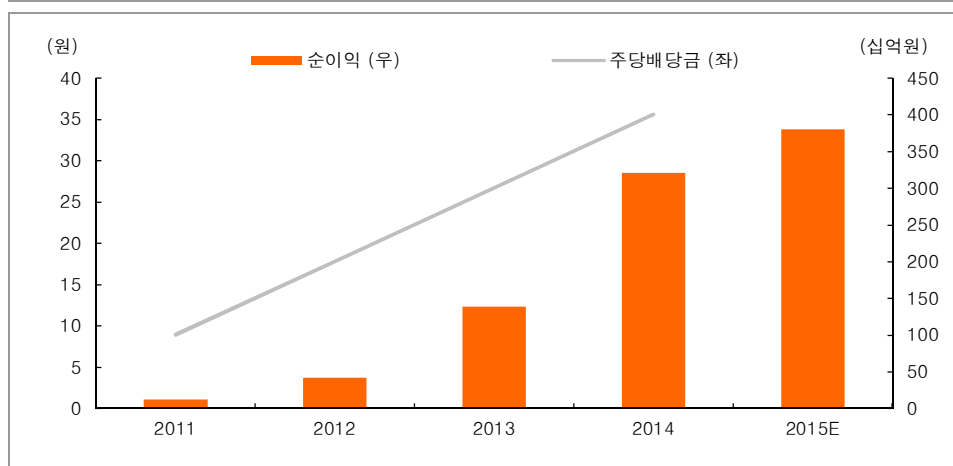
표 1. 코스닥 II 업체들의 현금배당수익률 추이

(단위: %)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
네오티스	2.8	2.8	5.5	7.1	7.8	7.3
케이씨티	3.5	4.9	4.4	7.7	4.7	5.3
유아이엘	2.0	0.0	0.0	1.5	4.8	4.6
서원인텍	1.0	1.3	4.5	2.1	2.9	4.5
에스텍	5.3	5.3	5.6	4.2	4.5	3.9
이라이콤	1.6	1.3	1.0	1.2	1.1	3.9
우리넷	0.0	0.0	3.4	5.0	4.6	3.9
삼본정밀전자	0.0	2.1	2.7	3.1	2.9	3.8
에스피지	1.8	3.5	6.0	5.6	4.4	3.7
한국컴퓨터	5.1	4.4	3.3	3.9	2.9	3.6
일야	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
디스플레이텍	1.5	1.1	2.2	0.8	1.2	3.1
에프에스티	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1
전파기지국	7.4	7.7	8.3	5.9	5.0	3.0
아비코전자	1.7	0.5	1.2	0.7	1.6	2.9
블루콤	0.0	0.0	0.9	1.8	2.0	2.9
성우전자	1.5	0.0	2.7	1.0	1.3	2.9
엠케이전자	0.0	3.5	5.6	3.2	3.9	2.8
아나패스	0.0	1.7	3.6	2.5	1.7	2.8
동양이엔피	3.3	2.8	3.6	2.0	1.6	2.8
달리	0.0	0.0	3.8	2.8	2.0	2.7
인지디스플레이	2.8	3.1	0.0	1.5	3.7	2.7
코위버	1.7	0.0	0.0	1.8	2.9	2.7
제이티	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6
에스디시스템	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	2.5
테크윙	0.0	0.0	1.6	1.8	1.7	2.5
YW	1.6	1.4	1.0	2.1	2.2	2.4
아이디스	0.0	0.0	1.3	0.6	2.1	2.4
실리콘웍스	0.0	1.8	1.3	2.9	2.5	2.4
유비쿼스	0.2	0.7	2.2	2.0	1.6	2.4
아이크래프트	0.0	0.0	0.0	3.7	2.3	2.3
삼영이엔씨	2.8	3.2	3.6	2.9	2.5	2.3
엠씨넥스	0.0	0.0	0.0	0.4	0.8	2.3

자료: WiseFn, KB투자증권

주: 현금배당수익률은 각 해의 연말 증가 기준

그림 4. 블루콤의 주당배당금과 순이익 추이



자료: 블루콤, KB투자증권 추정

손익계산서

(십억원)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	57	197	234	308	326
증감률 (YoY %)	37.7	246.1	19.3	31.3	5.8
매출원가	43	148	182	236	250
판매 및 일반관리비	7	15	15	21	23
기타	0	0	(0)	(0)	0
영업이익	6	34	38	50	53
증감률 (YoY %)	4,848.8	433.2	11.9	34.3	5.9
EBITDA	10	37	43	58	61
증감률 (YoY %)	163.7	259.4	16.4	35.3	5.6
이자수익	1	1	1	1	1
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(3)	2	5	(0)	0
세전계속사업손익	5	36	44	52	55
증감률 (YoY %)	162.6	658.3	20.6	18.3	6.0
법인세비용	1	8	10	10	11
당기순이익	4	29	34	41	44
증감률 (YoY %)	233.9	667.0	18.3	22.4	6.0
순손익의 귀속					
지배주주	4	29	34	41	44
비지배주주	0	0	0	0	0
이익률 (%)					
영업이익률	11.1	17.1	16.0	16.4	16.4
EBITDA마진	18.1	18.7	18.3	18.9	18.8
세전이익률	8.4	18.4	18.6	16.8	16.8
순이익률	6.5	14.5	14.4	13.4	13.4

현금흐름표

(십억원)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업현금	18	37	38	45	49
당기순이익	4	29	34	41	44
자산상각비	4	3	5	8	8
기타비현금성손익	1	6	(2)	0	0
운전자본증감	8	(0)	1	(4)	(3)
매출채권감소 (증가)	9	0	(5)	(4)	(3)
재고자산감소 (증가)	2	(5)	(3)	(3)	(2)
매입채무증가 (감소)	(3)	8	8	4	3
기타	0	(3)	0	0	0
투자현금	(6)	(20)	(17)	(12)	(12)
단기투자자산감소 (증가)	(0)	11	(9)	(2)	(2)
장기투자증권감소 (증가)	0	0	0	0	0
설비투자	(2)	(30)	(27)	(10)	(10)
유무형자산감소 (증가)	(0)	(1)	22	(0)	(0)
재무현금	(4)	(4)	(7)	(10)	(11)
차입금증가 (감소)	(1)	0	(0)	0	0
자본증가 (감소)	(1)	(2)	(7)	(10)	(11)
배당금지급	1	3	8	10	11
현금 증감	9	13	14	24	26
총현금흐름 (Gross CF)	8	38	37	49	52
(-) 운전자본증가 (감소)	(10)	(6)	(1)	4	3
(-) 설비투자	2	30	27	10	10
(+) 자산매각	(0)	(1)	22	(0)	(0)
Free Cash Flow	16	13	34	35	39
(-) 기타투자	0	0	0	0	0
잉여현금	16	13	34	35	39

자료: Fnguide, KB투자증권

재무상태표

(십억원)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
자산총계	104	162	197	233	268
유동자산	70	101	131	165	197
현금성자산	53	58	81	107	134
매출채권	8	23	28	32	35
재고자산	9	18	21	24	26
기타	1	2	2	2	2
비유동자산	34	61	66	68	71
투자자산	4	4	4	5	5
유형자산	28	50	54	57	60
무형자산	2	7	7	7	6
부채총계	6	26	34	38	41
유동부채	5	25	33	37	40
매입채무	4	16	24	28	31
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	1	9	9	9	9
비유동부채	1	1	1	1	1
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	1	1
자본총계	98	136	163	195	227
자본금	5	10	10	10	10
자본잉여금	29	25	25	25	25
이익잉여금	64	100	126	158	190
자본조정	0	2	2	2	2
지배주주지분	98	136	163	195	227
순차입금	(53)	(58)	(81)	(107)	(134)
이자지급성부채	0	0	0	0	0

주요투자지표

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Multiples (X, %, 원)					
PER	29.2	9.5	8.2	6.7	6.3
PBR	1.1	2.1	1.8	1.5	1.3
PSR	1.9	1.4	1.2	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.4	5.8	4.6	2.9	2.3
배당수익률	3.5	2.8	3.5	4.2	4.8
EPS	194	1,485	1,758	2,151	2,279
BPS	4,998	6,749	8,110	9,805	11,525
SPS	2,963	10,235	12,210	16,033	16,964
DPS	200	400	500	600	700
수익성지표 (%)					
ROA	3.5	20.2	18.8	19.2	17.5
ROE	3.8	23.1	22.5	23.1	20.7
ROIC	10.0	41.3	36.8	47.4	47.1
안정성지표 (% , X)					
부채비율	5.9	18.9	20.9	19.6	18.1
순차입비율	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
유동비율	1,345.2	401.8	394.1	440.8	491.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성지표 (회)					
총자산회전율	0.5	1.4	1.3	1.4	1.3
매출채권회전율	4.4	9.5	9.2	10.3	9.7
재고자산회전율	5.9	13.0	12.2	13.8	13.0
자산/자본구조 (%)					
투자자본	43.0	55.0	48.9	44.3	40.2
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: EPS는 원전회석 EPS

Appendices – Peer comparison

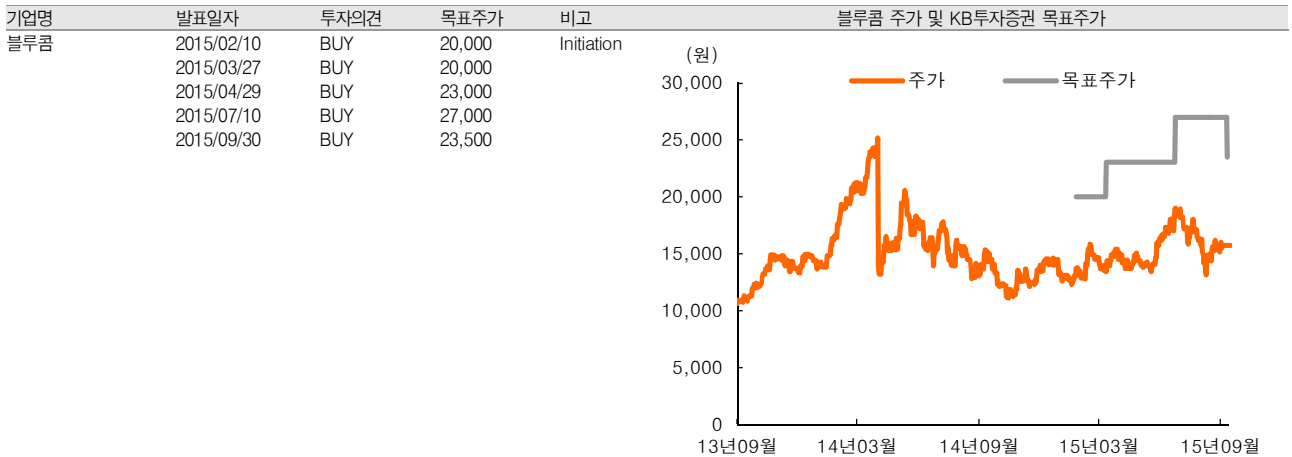
표 2. 국내외 peer comparison

	KB투자증권	Consensus					
	블루콤	파트론	자화전자	AAC	GoerTek	Plantronics	AVERAGE
투자의견	BUY						
목표주가 (원)	23,500						
현재주가 (09/25, 원, 달러)	14,450	8,550	11,300	6.0	3.4	50.1	
Upside (%)	62.6						
시가총액 (십억원, 백만달러)	277	463	202	7,352	5,158	1,766	
절대수익률 (%)							
1M	2.1	18.1	13.0	20.1	(1.8)	(5.8)	8.1
3M	(16.5)	(2.1)	(4.2)	7.4	(34.2)	(11.7)	(5.3)
6M	3.6	(41.6)	(24.7)	1.4	(29.7)	(6.2)	(9.1)
1Y	(5.9)	(17.3)	(10.0)	5.6	(17.9)	4.8	6.2
초과수익률 (%)							
1M	(3.7)	23.3	18.2	25.3	3.4	(0.6)	13.3
3M	(7.1)	7.9	5.7	17.4	(24.2)	(1.7)	4.6
6M	(1.3)	(33.9)	(16.9)	9.1	(21.9)	1.5	(1.3)
1Y	(24.1)	(14.1)	(6.9)	8.7	(14.8)	7.9	9.4
PER (X)							
2014	9.5	13.1	9.3	17.6	22.5	21.2	16.7
2015C	8.2	11.2	10.1	16.2	17.6	17.5	13.3
2016C	6.7	8.4	11.3	13.9	14.9	13.6	11.5
PBR (X)							
2014	2.1	2.0	0.8	4.5	4.7	3.0	3.0
2015C	1.8	1.4	0.7	4.2	3.3	5.6	2.7
2016C	1.5	1.2	0.7	3.4	2.8	4.3	2.2
매출액성장률 (%)							
2014	246.1	(30.0)	(30.4)	9.4	26.0	5.7	(0.9)
2015C	19.3	2.4	(19.7)	18.1	14.4	(0.9)	1.7
2016C	31.3	9.2	5.7	15.1	23.4	7.4	11.2
영업이익성장률 (%)							
2014	433.2	(50.9)	(53.5)	2.7	21.4	6.4	(5.8)
2015C	11.9	(24.9)	(28.6)	15.2	(7.6)	5.3	(6.7)
2016C	34.3	27.0	9.2	16.1	22.9	15.3	16.2
순이익성장률 (%)							
2014	667.0	(54.3)	(48.9)	(10.3)	26.6	(0.1)	(17.4)
2015C	18.3	(15.4)	(8.9)	19.6	(3.8)	(30.6)	(7.8)
2016C	22.4	33.3	(10.5)	15.5	25.8	20.9	15.0
영업이익률 (%)							
2014	17.1	8.6	7.9	29.4	16.3	17.2	11.4
2015C	16.0	6.3	7.0	28.7	13.2	18.3	13.4
2016C	16.4	7.3	7.3	28.9	13.1	19.7	13.9
순이익률 (%)							
2014	14.5	6.3	6.7	26.1	13.1	13.0	13.0
2015C	14.4	5.2	7.6	26.4	11.0	9.1	10.8
2016C	13.4	6.3	6.5	26.5	11.2	10.2	11.0
ROE (%)							
2014	24.3	16.3	9.2	27.2	23.3	18.9	19.0
2015C	22.5	12.8	7.8	28.0	17.8	18.9	16.4
2016C	23.1	15.4	6.6	26.6	19.0	34.6	19.1

자료: Bloomberg, Fnguide, KB투자증권 추정

주: 블루콤은 KB투자증권 추정치 기준, 그 외 종목은 Bloomberg 컨센서스 기준

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견



투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

리서치 조사분석자료 투자등급 비율

기준일: 2015/06/30

투자등급	BUY (매수)	HOLD (중립/보유)	SELL (매도)	합계
비율	86.5%	13.5%	0.0%	100.0%

- 기준일로부터 과거 1년간 공표된 조사분석 자료를 기준으로 산정한 비율임. 투자등급 변경이 있을 경우 가장 최근일 투자등급을 반영

Compliance Notice

- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 발간일 현재 동 자료의 조사분석담당자는 조사 분석 대상 법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 및 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

고지 사항

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰 할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, KB투자증권이 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 투자자 본인의 판단하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 이용될 수 없음을 알려드립니다. 본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.