Company Report

삼성카드

(029780)

2016.09.01

KB투자증권

자사주 취득, 자본정책의 포석으로 해석

김도하
3777-8070
doha.kim@kbsec.co.kr

투자의견 BUY (상향)

목표주가 51,000원 (상향)

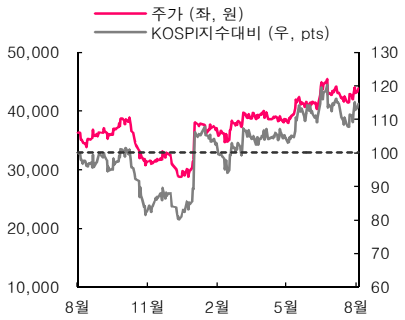
Upside / Downside (%)	15.3
현재가 (08/31, 원)	44,250
Consensus target price (원)	48,000
Difference from consensus (%)	6.3

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2015	2016E	2017E	2018E
신용카드수익 (십억원)	2,601	2,795	2,964	3,157
충전영업이익 (십억원)	657	736	759	820
영업이익 (십억원)	384	455	444	478
순이익 (십억원)	334	346	337	363
EPS (원)	2,892	3,002	2,919	3,143
PER (X)	10.7	14.7	15.2	14.1
BPS (원)	57,957	56,822	58,174	59,593
PBR (X)	0.5	0.8	0.8	0.7
ROE (%)	5.1	5.2	5.1	5.3
배당수익률 (%)	4.9	3.7	4.1	4.5

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	15.4	23.9	22.1
KOSPI대비 상대수익률	1.6	12.8	17.8	17.3



Trading Data

시가총액 (십억원)		5,127
유통주식수 (백만주)		32
Free Float (%)		28.0
52주 최고/최저 (원)		45,400 / 28,700
거래대금 (3M, 십억원)		6
외국인 소유지분율 (%)		15.4
주요주주 지분율 (%)	삼성생명	71.9

자료: FnGuide, KB투자증권

- ✓ 삼성카드, 자기주식 5.0% 취득 결정 공시
- ✓ 자기주식 취득의 의미, 자본정책을 위한 포석으로 해석
- ✓ 유상감자 시나리오 가정 시 현 주가 대비 상승여력 확대 기대

▶ 삼성카드, 자기주식 5.0% 취득 결정 공시

삼성카드는 전일 공시를 통해 자기주식 579만주 (지분율 5.0%)를 오는 9월 1일부터 11월 30일까지 장내 매수로 취득할 예정이라고 밝힘. 이는 전일 종가 기준 2,536억원 규모이며, 취득 후 자사주 지분율은 5.4%가 될 예정. 현재 삼성카드의 최대주주인 삼성생명의 보유 지분율은 71.9%이며, 유통주식비율 28.0% 중 외국인 지분율이 15.4%를 차지하고 있음

▶ 자기주식 취득의 의미, 자본정책을 위한 포석으로 해석

삼성카드의 이번 자사주 취득 결정은 향후 이행될 자본정책을 위한 포석인 것으로 판단. 자사주 취득은 ROE 및 주주가치 제고에 긍정적이지만, 최근 삼성 금융 계열사들의 지분 이동을 고려하면 지분 5.0%의 장내 매수는 단순 취득 자체보다는 외부 주주에 대한 exposure 축소와 유통물량 감소를 통한 자본정책 효율성 증대의 의미가 더 큰 것으로 판단. 삼성카드의 높은 자본여력과 최대주주인 삼성생명의 자금 수요를 감안 시 향후 이행 가능한 정책은 1) 유상감자, 2) 회사분할 및 합병 등으로 예상됨. KB투자증권은 이 중에서 유상감자가 상대적으로 현실성 높은 시나리오라고 판단함. 유상감자는 최대주주 입장에서 대가의 현금성이 탁월하고 실행이 용이하기 때문임. 회사분할 및 합병도 가능성은 있으나, 원샷법 적용 여부가 불확실하다고 판단되며, 분할합병 의결을 위해 높은 지분율이 필요한 점을 감안하면 삼성카드의 자사주 매입보다는 최대주주의 지분 추가 취득이 적합했을 것으로 판단. 또한 자본정책의 이행 시점은 특정할 수 없으나, 예상 일 평균 취득주식수 9.5만주가 삼성카드의 최근 60일 평균 거래량 14.7만주의 64%를 차지하므로 자사주의 취득 자체도 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상

▶ 유상감자 시나리오 가정 시 현 주가 대비 상승여력 확대 기대

삼성카드에 대한 투자의견을 HOLD에서 BUY로 상향 조정, 목표주가를 46,000원에서 51,000원으로 상향 조정함. 자기주식 취득 이후 궁극적으로 유상감자를 시행한다고 가정할 때 삼성카드의 적정 시장가치를 5.9조원 (감자대금 2.9조원, 감자 후 시총 3.0조원)으로 전망하기 때문임 (표 1, 2). 만일 회사분할 및 합병이 진행될 경우에는 삼성카드의 시장가치에 대한 재점검이 필요할 것으로 판단

경우의 수 I. 유상감자

- 삼성카드의 높은 자본여력을 감자대금으로 수취할 수 있는 용이함 존재
- 의결권의 2/3 이상 찬성 시 결의 가능 (상법 제438조)
- 소액주주의 주주가치에도 긍정적일 것으로 예상돼 실행 거부감 낮음
- 자사주가 많을수록 동일한 최대주주 수취 대금에 대한 전체 감자대금 부담 감소
- 표 1의 가정 하에서 삼성생명의 수취 대금은 세후 1.6조원 규모로 전망돼 회사분할 및 합병 대비 기대금액이 낮을 것으로 예상
- 감자 규모 가정에 따라 차입부채, 주식가치, 최대주주의 수취 대금 등의 결괏값이 크게 변동될 수 있음에 유의

표 1. 삼성카드의 유상감자 가정 시 예상 재무상태표

기본 가정	1) 상품자산은 유상감자대금 재원으로 사용하지 않는 동시에 상품자산을 제외한 자산은 전액 재원으로 사용된다고 가정 2) 보유 자산으로 충당할 수 없는 유상감자대금은 차입부채로 충당하며, 차입이 1조원을 넘지 않는 수준에서 최대한의 감자를 가정 ➔ 감자비율 56.5%, 감자단가 44,250원 (전일 종가) 가정 시, 필요 차입부채 9,982억원. 이하는 해당 조건에서의 예상 재무상태표 변화			
(단위: 십억원)	2016년 6월 말	유상감자 전	유상감자 후	비고
자산				
현금및예치금*	479	*1,730*		6월 말 대비 자사주 취득금액만큼 차감, 유상감자대금 재원으로 1조원 규모 차입 반영
유가증권	435	435		유상감자대금 재원으로 사용된다고 가정
신용판매자산	10,566	10,566	10,566	
금융상품자산	4,847	4,847	4,847	
할부금융자산	634	634	634	
금융리스채권	865	865	865	
운용리스자산	567	567	567	
기타자산	719	719		유상감자대금 재원으로 사용된다고 가정
자산총계	**19,113**	**20,365**	**17,480**	
부채				
차입부채	10,263	*11,261*	11,261	1조원 규모 차입 반영
기타부채	2,454	2,454	2,454	
부채총계	**12,717**	**13,715**	**13,715**	
자본				
자본금	615	615	267	감자비율만큼 감소
주식발행초과금	1,938	1,938	1,938	
감자차손*			(2,431)	
매도가능자산평가익	295	295	295	
미처분이익잉여금	3,832	3,832	3,832	
자기주식*	(260)	(260)	(113)	감자비율만큼 감소
기타 자본	(24)	(24)	(24)	
자본총계	**6,397**	**6,397**	**3,765**	

	주식 수 (천주)	자사주* (천주)	주식 가치 (십억원)	주당 가치 (원)	비고
현재 (a)	115,859	6,248	**5,873**	50,691	주당가치: 주식가치 (b), (c)의 합을 총 주식 수로 나누어 산출
감자대상 (b)	65,460	3,530	2,897	44,250	주당가치: 감자단가를 의미, 전일 종가 삽입
감자 후 (c)	50,399	2,718	2,976	59,057	주당가치: 감자 이후의 예상 주가 (표 2 참고)

자료: 전자공시시스템, KB투자증권
주: *이번 공시된 자사주 5.0% 취득 완료 가정

표 2. (표 1의 조건으로 유상감자 가정 시) 유상감자 이후 예상 주식가치

	유상감자 후
2017년 기대 순이익* (십억원)	309.7
기대 ROE (%)	8.2
예상 BPS (원)	78,970
COE (%)	11.0
적정 PBR (X)	0.75
예상 주가 (원)	59,057

자료: KB투자증권
주: *2017년 예상 순이익에 1조원 차입의 연간 이자비용 (카드채 (AA+) 5년물 금리에 100bp를 가산한 이자율 2.6% 적용) 차감

표 3. 유상감자 규모 및 이후 PBR 수준에 따른 현 시점의 기대 시장가치 합계

시장가치 합계 (십억원)		유상감자 후 PBR (X) (기대 ROE 8.2%)						비고
		0.6	0.7	0.75	0.8	0.9	1.0	
감자비율 (%) (단가 44,250원)	45	5,035	5,489	5,717	5,944	6,399	6,853	유상감자대금 1.9조원, 차입부채 4,627억원
	50	5,143	5,573	5,788	6,003	6,433	6,863	유상감자대금 2.2조원, 차입부채 6,955억원
	55	5,252	5,657	5,860	6,063	6,468	6,874	유상감자대금 2.4조원, 차입부채 9,284억원
	56.5	5,285	5,683	5,882	6,081	6,479	6,877	유상감자대금 2.4조원, 차입부채 9,982억원
	60	5,361	5,741	5,932	6,122	6,503	6,884	유상감자대금 2.6조원, 차입부채 1.2조원
	65	5,469	5,825	6,004	6,182	6,538	6,894	유상감자대금 2.8조원, 차입부채 1.4조원

자료: KB투자증권

경우의 수 II. 회사분할 및 합병

- 주주총회 승인 필요. 90% 이상 지분 보유 시 이사회 결의로 갈음 가능 (상법 제527조의 2)
- 기업활력제고 특별법 (이하 원샷법)을 적용 받으면 80% 이상 지분 보유 시 이사회 결의로 갈음 가능. 다만 원샷법은 경영 승계나 지배구조 재편이 아닌 산업 내 과잉공급 해소를 위한 사업 재편에 목적을 두고 있어 분할 후 사업회사 매각이 전제되어야 할 것으로 판단
- 현재 최대주주 지분율 71.9% 고려 시 원샷법이 적용되어도 삼성카드의 보유 자사주 소각 및 추가 취득이 필요할 전망
- 사업회사 레버리지배수 가정에 따라 차입부채, 주식가치, 투자회사의 자본 규모 등의 결괏값이 크게 변동될 수 있음에 유의

표 4. 삼성카드의 회사분할 가정 시 예상 재무상태표

기본 가정	1) 회사분할은 인적분할로 이루어지며, 사업회사 (존속법인)과 투자회사 (분할신설회사)로 나뉨. 투자회사는 삼성생명과의 합병을 전제 2) 상품자산은 사업회사에 귀속하되, 투자회사의 자본을 극대화하기 위해 그 외 자산은 전액 투자회사에 귀속하며, 부채는 전액 사업회사에 귀속 3) 투자회사의 자본 극대화 (=사업회사의 레버리지 상향)가 목적이나, 원샷법을 이용한 분할합병을 가정할 경우 사업회사의 매각을 전제로 하므로 지나친 차입은 가정할 수 없다고 판단. 더불어 유상감자 시나리오와의 일관성을 위해 차입부채가 1조원을 넘지 않는 수준에서 사업회사의 레버리지배수를 가정 ➔ 사업회사 레버리지배수 4.6X 가정 시 필요 차입부채 9,963억원. 이하는 해당 조건에서의 예상 재무상태표 변화				
(단위: 십억원)	2016년 6월 말	분할 전* (A)	분할 후		비고
			사업회사 (B)	투자회사 (A-B)	
자산					
현금및예치금*	479	1,475		1,475	6월 말 대비 자사주 취득금액만큼 차감, 1.0조원 차입 반영 및 해당 유입자산 투자회사에 분배
유가증권	435	435		435	
신용판매자산	10,566	10,566	10,566		
금융상품자산	4,847	4,847	4,847		
할부금융자산	634	634	634		
금융리스채권	865	865	865		
운용리스자산	567	567	567		
기타자산	719	719		719	
자산총계	**19,367**	**20,363**	**17,480**	**2,629**	사업회사는 상품자산만 전액 보유, 그 외는 투자회사분
부채					
차입부채	10,263	11,259	11,259		2.0조원 차입 반영
기타부채	2,454	2,454	2,454		
부채총계	**12,717**	**13,713**	**13,713**	**0**	투자회사의 자본 최대화를 위해 부채는 전액 사업회사 보유 가정
자본					
자본금	615	615	534	80	자본금 및 주식발행초과금은 분할 자산 규모에 비례하여 배분. 이는 자본총계에 영향을 주지 않음
주식발행초과금	1,938	1,938	1,685	253	
매도가능자산평가익	295	295		295	
미처분이익잉여금	3,832	3,832	1,798	2,034	
기타자본*	(284)	(284)	(250)	(33)	
자본총계	**6,397**	**6,397**	**3,767**	**2,629**	
		PBR 가정 (X)	0.75	0.64	사업회사: 기대 ROE 8.2%에 유상감자 시나리오와 동일한 COE 적용, 투자회사: 삼성생명 PBR valuation 적용
		시장가치 (십억원)	2,816	1,683	
		시장가치 합계 (십억원)	4,499		양사 시장가치 단순 합계

자료: 전자공시시스템, KB투자증권
주: *이번 공시된 자사주 5.0% 취득 완료 가정

Appendix - Peers Comparison

표 1. Peers Comparison

	삼성카드	American Express	Capital One	Discover Financial Serv.	VISA	MASTERCARD	해외 평균
투자의견	BUY						
목표주가 (원)	51,000						
현재주가 (원, 달러, 08/31)	44,250	65.6	71.6	60.0	80.9	96.6	
Upside (%)	15.3						
시가총액 (십억원, 백만달러)	5,127	60,582	36,666	24,218	190,990	106,075	
절대수익률 (%)							
1M	2.5	1.5	5.5	5.5	4.2	1.9	3.7
3M	15.4	0.4	(4.2)	5.6	2.1	0.1	0.8
6M	23.9	18.9	8.3	29.8	12.5	12.2	16.3
12M	22.1	(13.1)	(6.9)	13.0	12.8	4.0	2.0
YTD	43.4	(4.6)	(0.8)	13.1	5.2	0.3	2.7
초과수익률 (%)							
1M	1.6	1.2	5.1	5.2	3.8	1.6	3.4
3M	12.8	(3.9)	(8.4)	1.4	(2.2)	(4.1)	(3.4)
6M	17.8	5.1	(5.6)	16.0	(1.3)	(1.7)	2.5
12M	17.3	(24.9)	(18.7)	1.1	1.0	(7.8)	(9.9)
YTD	39.7	(12.6)	(8.8)	5.1	(2.8)	(7.7)	(5.4)
EPS (원, 달러)							
2014	5,685	5.6	7.7	4.9	2.2	3.1	
2015	2,892	5.1	7.2	5.1	2.6	3.4	
2016C	3,002	5.6	7.2	5.7	2.8	3.6	
2017C	2,919	5.6	8.0	6.1	3.3	4.2	
2018C	3,143	6.2	8.9	6.5	3.9	4.9	
BPS (원, 달러)							
2014	55,375	20.2	78.1	23.5	11.1	5.9	
2015	57,957	21.3	83.4	25.4	12.3	5.4	
2016C	56,822	21.8	97.3	28.5	13.6	5.9	
2017C	58,174	23.7	105.8	30.9	15.2	7.6	
2018C	59,593	24.9	113.8	32.6	18.3	9.5	
PER (X)							
2014	7.8	18.2	10.8	12.6	28.3	27.0	19.4
2015	10.7	12.9	10.0	10.3	33.1	27.5	18.8
2016C	14.7	11.8	9.9	10.5	29.1	26.8	17.6
2017C	15.2	11.8	9.0	9.9	24.4	23.2	15.6
2018C	14.1	10.6	8.1	9.2	20.9	19.8	13.7
PBR (X)							
2014	0.80	4.6	1.1	2.8	4.8	14.6	5.6
2015	0.53	3.3	0.9	2.1	5.7	18.0	6.0
2016C	0.78	3.0	0.7	2.1	6.0	16.3	5.6
2017C	0.76	2.8	0.7	1.9	5.3	12.7	4.7
2018C	0.74	2.6	0.6	1.8	4.4	10.2	3.9
ROA (%)							
2014	3.8	3.8	1.5	2.9	14.6	24.5	9.4
2015	1.8	3.2	1.3	2.7	16.1	24.1	9.5
2016C	1.8	3.2	1.2	2.6	12.1	24.1	8.6
2017C	1.6	3.0	1.2	2.5	12.3	26.0	9.0
2018C	1.7	3.1	1.1	2.3	13.7	27.6	9.6
ROE (%)							
2014	10.4	29.1	10.3	21.8	20.0	50.7	26.4
2015	5.1	24.5	8.9	21.1	22.1	59.4	27.2
2016C	5.2	25.2	8.3	20.8	21.3	64.7	28.1
2017C	5.1	24.5	8.2	20.5	23.2	66.7	28.6
2018C	5.3	25.4	8.3	20.7	26.1	66.9	29.5

자료: FnGuide, Bloomberg, KB투자증권

손익계산서 (십억원)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
신용카드 사업	2,456	2,601	2,795	2,964	3,157
신용판매	1,774	1,863	2,004	2,129	2,252
카드론	447	511	571	614	673
현금서비스	235	227	220	221	232
할부/리스사업	272	359	331	353	376
할부금융	32	24	34	42	46
리스	222	323	285	299	316
일반대출	18	12	11	12	14
기타영업이익	794	342	309	320	320
이자비용	308	281	281	291	310
판매관리비	1,942	2,255	2,334	2,466	2,603
기타영업비용	103	110	85	120	120
충전영업이익	1,168	657	736	759	820
대손충당금	303	273	281	315	342
영업이익	865	384	455	444	478
영업외이익	(1)	42	0	0	0
세전이익	864	426	455	444	478
법인세비용	208	92	109	108	116
당기순이익	656	334	346	337	363

이익률/성장률 (%)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
상품자산 이익률					
신용판매 수익률	11.3	10.9	10.9	10.7	10.7
조달비용률*	3.6	3.0	2.8	2.7	2.7
판매관리비용률	12.4	13.2	12.7	12.4	12.4
대손비용률	1.9	1.6	1.5	1.6	1.6
영업이익률	5.5	2.3	2.5	2.2	2.3
순이익률	9.2	4.3	4.1	3.7	3.8
성장률					
총자산성장률	7.1	7.5	5.0	6.0	5.0
신판자산 증가율	12.4	5.9	7.7	7.6	5.2
차입부채 증가율	13.3	8.0	7.2	7.1	5.0
신판수익 성장률	6.8	5.0	7.6	6.2	5.8
이자비용 증가율	(1.5)	(8.9)	(0.0)	3.7	6.5
판관비 증가율	6.4	16.1	3.5	5.7	5.5
충전이익 증가율	81.7	(43.8)	12.0	3.2	8.0
영업이익 증가율	139.7	(55.6)	18.5	(2.4)	7.7
순이익 증가율	140.1	(49.1)	3.8	(2.7)	7.7

자료: FnGuide, KB투자증권

주: *차입부채 평잔 대비

재무상태표 (십억원)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
상품자산	16,459	17,588	19,180	20,517	21,598
신용카드사업	14,644	15,618	16,818	18,008	18,946
신용판매	10,255	10,855	11,696	12,580	13,235
카드론	3,257	3,698	4,068	4,353	4,614
현금서비스	1,131	1,065	1,054	1,075	1,097
할부리스사업	1,815	1,970	2,362	2,509	2,652
할부금융	231	312	562	601	631
리스	1,440	1,488	1,622	1,719	1,823
일반대출	144	169	178	188	198
기타자산	1,633	1,863	1,259	1,189	1,176
대손충당금	(355)	(380)	(414)	(481)	(487)
자산총계	17,737	19,071	20,025	21,226	22,287
차입부채	9,096	9,825	10,531	11,281	11,845
차입금	140	50	54	110	115
사채	8,956	9,775	10,477	11,171	11,729
회사채	6,434	7,024	7,586	8,117	8,523
기타사채	2,521	2,752	2,892	3,054	3,207
기타부채	2,251	2,557	2,936	3,232	3,566
부채총계	11,346	12,383	13,467	14,513	15,410
자본금	615	615	615	615	615
기타불입자본	1,936	1,936	1,682	1,682	1,682
이익잉여금	3,715	3,926	4,100	4,256	4,419
기타자본구성요소	125	212	161	161	161
자본총계	6,390	6,688	6,557	6,713	6,877

주요 투자지표

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
투자 지표					
PER (X)	7.8	10.7	14.7	15.2	14.1
PBR (X)	0.8	0.5	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	2.3	4.9	3.7	4.1	4.5
EPS (원)	5,685	2,892	3,002	2,919	3,143
BPS (원)	55,375	57,957	56,822	58,174	59,593
DPS (원)	1,000	1,500	1,650	1,815	2,000
수익성 지표					
ROE (%)	10.4	5.1	5.2	5.1	5.3
ROA (%)	3.8	1.8	1.8	1.6	1.7
안정성 지표					
레버리지 (X)	2.8	2.9	3.1	3.2	3.2

주: EPS는 완전희석 EPS

KB 리서치 커버리지 스타일 분류

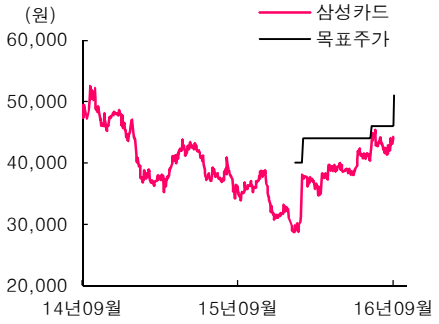
- KB투자증권 커버리지 종목에 대하여 애널리스트 의견 및 계량 분석을 통해 해당 종목의 투자기간, 스타일, 투자성향을 분류하여 제시함

구분		삼성카드 (029780)	기준
투자기간	단기	✓	6개월 이내 의미 있는 주가 변동이 예상되는 종목
	장기	✓	12개월 이내 의미 있는 주가 변동이 예상되는 종목
스타일	성장		해당 기업의 매출액, 당기순이익의 3년 평균 성장률, 지속가능성장률을 중심으로 점수를 산정 후 평균 점수 이상인 종목
	가치	✓	해당 기업의 주당순자산비율 (PBR), 주가수익비율 (PER), 배당수익률을 중심으로 상대적으로 저평가된 종목
	배당	✓	배당의 연속성 (3년 연속 배당), 배당성향, 배당 증가 여부, 이익의 안정 및 성장 등을 종합적으로 분석하여 배당주로서 매력이 존재하는 종목
투자성향	고위험		주가 변동성 (수익률의 표준편차)이 상위 1/3에 포함시 고위험, 중위 1/3에 포함시 중위험, 하위 1/3에 포함시 저위험으로 분류함
	중위험		
	저위험	✓	

주1: 위의 커버리지 스타일은 KB투자증권의 자체 기준으로 분류한 것으로 해당 종목에 대한 절대적인 기준이 아닌 참고용 자료임
주2: 스타일은 각 Factor에 대해 상대비교에 의하여 선정되는 것으로, 일정 기준에 부합되지 않을 경우 제시되지 않을 수 있음

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 추이

삼성카드 주가 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
	〈Initiation〉				
2016/01/18	BUY	40,000			
2016/01/29	BUY	40,000			
2016/02/01	BUY	44,000			
2016/03/16	BUY	44,000			
2016/03/31	BUY	44,000			
2016/04/28	BUY	44,000			
2016/06/21	BUY	44,000			
2016/07/11	BUY	46,000			
2016/08/01	HOLD	46,000			
2016/09/01	BUY	51,000			

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

투자의견 비율 (기준일: 2016/06/30)

투자등급	비율
BUY	88.8%
HOLD	11.2%
SELL	0.0%

[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.

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, 당사가 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㈜가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.