2017년 12월 27일 I Equity Research

# 한국타이어월드와이드 (000240)

## 악재만 반영될 때가 주가 진입의 시기

### 자회사들의 실적 턴어라운드가 주가상승 동력

한국타이어월드와이드에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 2.5만원을 유지한다. 적정 기업가치의 85%/10% 비중을 차지하는 한국타이어/아트라스BX의 실적이 단기 비용 문제들과 원재료가 상승 등으로 부진하면서 한국타이어월드와이드의 주가도 동반 부진했었다. 하지만, 단기적인 요인들은 점진적으로 개선될 것이고, 신공장과 Mix 개선이라는 중장기 성장동력은 변함없다는 점에서 현재와 같이 악재만 반영된 주가에서는 진입의 기회로 삼아야 한다는 판단이다. 한국타이어월드와이드의 적정 기업가치는 자회사들에 대한 지분가치(30% 할인 적용한 20,130억원)와 로열티/순현금 가치(4,250억원)을 합산한 2.44조원으로 평가하고, 현재 주가는 41% 할인된 상태이다. 기대 배당수익률은 1.6%이다. 최근 과도한 순현금을 활용해 자회사 한국타이어에 대한 지분을 강화한(25%→30%) 것은 합리적인 의사결정이라 판단한다.

### 적정가치 85% 비중인 한국타이어의 주가 반등 기대

한국타이어(지분 30%)는 한국타이어월드와이드 적정 기업가치 중 85% 비중을 차지하면서 절대적이다. 한국타이어 주가는 미국 테네시 공장의 초기 수율문제와 한국 금산 공장의 일시 가동중단, 그리고 국내 경쟁심화 등 단기적으로 부정적 요인들을 반영하면서 하락했다. 하지만, 테네시 공장의 수율은 시간이 경과하면서 개선될 것이고, 금산 공장의 가동중단은 4분기 일회성 요인이다. 즉, 한국타이어의 실적은 물량증가와 ASP 상승, 그리고 단기 비용문제들의 개선으로 2018년 개선될 것이다. 반면, 한국타이어 주가 Valuation은 2018년 기준 P/E 8배 대로 과거 평균 및 업종 내에서 낮고, 선진시장 대응력 강화와 Mix 개선의 중장기 투자매력이 변함없다는 측면에서 주가도 동반 회복될 것이다. 한국타이어의 주가 회복은 한국타이어월드와이드 주가의 동반 상승을 의미한다.

### 아트라스BX의 가치도 지속 관심

아트라스BX(지분 31%)는 한국타이어월드와이드 적정 기업가치 중 약 10% 비중이다. 아트라스BX는 북미/유럽/아프리카 시장의 호조로 외형 성장률이 높으나, 주요 원재료인 납 가격이 2016년 대비 21% 상승하면서 수익성이 하락했었다. 하지만, 최근 납 가격이 안정화되고 있고, 외형 확대로 고정비 부담이 완화되면서 수익성이 개선될 전망이다. 중장기로 AGM과 EFB 중심의 Advanced 배터리로 빠르게 변화하고 있어 관련 대응도 기대된다. P/E 10배 이상으로 단순 Valuation은 다소 높지만, 수익성이 향상되어 이익규모가 늘어날 것이고, 막대한 자사주 보유분(시가 기준 2,600억원)을 감안하면 부담은 크지 않다. 자사주 매입으로 줄었던 현금성 자산도 꾸준한 이익 창출과 적은 Capex로 다시 늘어나고 있다. 기업가치의 우상향 방향성이 예상된다.

**BUY**

I TP(12M): 25,000원 I CP(12월 26일): 18,650원

| Key Data | |
|---|---|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,427.34 |
| 52주 최고/최저(원) | 23,300/18,000 |
| 시가총액(십억원) | 1,734.8 |
| 시가총액비중(%) | 0.11 |
| 발행주식수(천주) | 93,020.2 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 95.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 2 |
| 17년 배당금(예상,원) | 300 |
| 17년 배당수익률(예상,%) | 1.63 |
| 외국인지분율(%) | 8.79 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 조양래 외 12 인 | 73.92 |
| 국민연금 | 7.17 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | (1.3) | (15.6) | (9.7) |
| 상대 | 3.4 | (17.0) | (24.2) |

| Consensus Data | 2017 | 2018 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 827.8 | 878.2 |
| 영업이익(십억원) | 223.2 | 254.3 |
| 순이익(십억원) | 205.7 | 232.2 |
| EPS(원) | 2,115 | 2,384 |
| BPS(원) | 32,482 | 34,801 |

Stock Price

Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 십억원 | 223.6 | 690.0 | 850.9 | 892.9 | 919.7 |
| 영업이익 | 십억원 | 181.6 | 261.6 | 222.0 | 239.9 | 247.1 |
| 세전이익 | 십억원 | 188.1 | 301.9 | 245.1 | 267.4 | 281.4 |
| 순이익 | 십억원 | 172.7 | 261.5 | 207.0 | 225.9 | 237.7 |
| EPS | 원 | 1,857 | 2,812 | 2,226 | 2,428 | 2,555 |
| 증감률 | % | (6.0) | N/A | (20.84) | 9.07 | 5.23 |
| PER | 배 | 11.18 | 7.38 | 8.27 | 7.58 | 7.20 |
| PBR | 배 | 0.75 | 0.69 | 0.57 | 0.54 | 0.50 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.16 | 5.34 | 5.04 | 4.04 | 3.23 |
| ROE | % | 6.93 | 9.33 | 7.16 | 7.33 | 7.23 |
| BPS | 원 | 27,712 | 30,257 | 32,187 | 34,320 | 36,575 |
| DPS | 원 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |

Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 신동하
02-3771-7794
asdfhjkl@hanafn.com


하나금융투자

표 1. 한국타이어월드와이드 목표주가 산정

| 구분 | 회사명 | 지분율 | 적정 가치 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| 지분 가치 | 한국타이어 | 30% | 2,527 | 한국타이어 적정 시가총액 8.4조원 기준 |
| | 아트라스BX | 75% | 343 | 아트라스BX 적정 시가총액 4,600억원 기준 |
| | 엠프론티어 | 40% | 6 | 예상 이익 * P/E 7배 |
| | 합산 | | 2,875 | |
| | 할인율 | | 30% | |
| | 할인 후 지분가치 | | 2,013 | |
| 로열티/용역 등 가치 | | | 322 | 현금흐름할인(TGR=2%, Discount Rate = 10%) |
| 순현금 | 순현금/금융자산 | | 147 | 현금+장기매도가능금융자산-차입금 |
| | 할인율 | | 30% | |
| | 할인 후 지분가치 | | 103 | |
| **적정 시가총액** | | | **2,438** | |
| 주식수 (천주) | | | 93,020 | |
| **적정 주가 (원)** | | | **26,204** | |
| 현재 주가 (원) | | | 18,650 | |
| 상승 여력 | | | 41% | |

자료: 하나금융투자

표 2. 한국타이어 분기별 실적

(단위: 십억원, $)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17F | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,626 | 1,727 | 1,658 | 1,611 | 1,639 | 1,667 | 1,824 | 1,736 | 6,428 | 6,622 | 6,866 | 7,429 |
| 한국 | 267 | 280 | 274 | 310 | 247 | 248 | 241 | 276 | 1,254 | 1,131 | 1,012 | 1,085 |
| 아시아 | 201 | 219 | 215 | 222 | 228 | 201 | 236 | 243 | 838 | 857 | 908 | 996 |
| 북미 | 474 | 488 | 458 | 453 | 452 | 464 | 498 | 503 | 1,758 | 1,873 | 1,917 | 2,088 |
| 유럽 | 491 | 518 | 529 | 439 | 522 | 532 | 637 | 507 | 1,813 | 1,977 | 2,198 | 2,377 |
| 기타 | 193 | 222 | 182 | 187 | 190 | 222 | 212 | 207 | 765 | 784 | 831 | 884 |
| 매출원가 | 1,032 | 1,038 | 1,000 | 975 | 1,065 | 1,084 | 1,207 | 1,104 | 4,084 | 4,045 | 4,460 | 4,898 |
| 매출원가율 | 63.5% | 60.1% | 60.3% | 60.5% | 65.0% | 65.1% | 66.1% | 63.6% | 63.5% | 61.1% | 65.0% | 65.9% |
| 원재료 투입단가 ($) | 1,492 | 1,458 | 1,495 | 1,511 | 1,697 | 1,836 | 1,718 | 1,677 | 1,693 | 1,489 | 1,732 | 1,594 |
| 천연고무 | 1,355 | 1,279 | 1,457 | 1,393 | 1,576 | 2,082 | 1,911 | 1,642 | 1,562 | 1,371 | 1,803 | 1,650 |
| 합성고무 | 1,779 | 1,888 | 1,858 | 1,896 | 2,453 | 2,362 | 1,959 | 1,968 | 1,987 | 1,855 | 2,186 | 2,100 |
| 판관비 | 343 | 379 | 355 | 397 | 342 | 378 | 401 | 420 | 1,459 | 1,474 | 1,540 | 1,581 |
| 판관비율 | 21.10% | 22.00% | 21.40% | 24.60% | 20.90% | 22.70% | 22.00% | 24.20% | 22.70% | 22.30% | 22.40% | 21.30% |
| 영업이익 | 251 | 310 | 303 | 239 | 232 | 205 | 217 | 212 | 885 | 1,103 | 866 | 950 |
| 영업이익률 | 15.4% | 18.0% | 18.3% | 14.9% | 14.2% | 12.3% | 11.9% | 12.2% | 13.8% | 16.7% | 12.6% | 12.8% |
| 세전이익 | 247 | 311 | 271 | 264 | 207 | 213 | 225 | 223 | 839 | 1,092 | 867 | 965 |
| 세전이익률 | 15.2% | 18.0% | 16.3% | 16.4% | 12.6% | 12.8% | 12.3% | 12.8% | 13.1% | 16.5% | 12.6% | 13.0% |
| 순이익 | 197 | 265 | 208 | 210 | 167 | 180 | 172 | 148 | 657 | 879 | 668 | 734 |
| 순이익률 | 12.1% | 15.4% | 12.5% | 13.0% | 10.2% | 10.8% | 9.4% | 8.5% | 10.2% | 13.3% | 9.7% | 9.9% |
| 지배주주순이익 | 196 | 264 | 207 | 207 | 167 | 176 | 171 | 149 | 655 | 873 | 663 | 728 |

자료: 한국타이어, 하나금융투자

표 3. 아트라스BX 분기별 실적 현황

(단위: 십억원)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 133.3 | 128.9 | 129.9 | 162.8 | 143.5 | 147.9 | 165.3 |
| 영업이익 | 19.6 | 16.6 | 10.1 | 17.9 | 9.1 | 15.5 | 18.3 |
| 영업이익률 | 14.7% | 12.9% | 7.8% | 11.0% | 6.3% | 10.5% | 11.1% |
| 순이익 | 15.4 | 12.5 | 6.4 | 16.4 | 4.9 | 12.9 | 13.7 |

자료: 아트라스BX, 하나금융투자

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **223.6** | **690.0** | **850.9** | **892.9** | **919.7** |
| 매출원가 | 0.0 | 346.1 | 531.4 | 552.7 | 569.3 |
| 매출총이익 | 223.6 | 343.9 | 319.5 | 340.2 | 350.4 |
| 판관비 | 42.1 | 82.4 | 97.4 | 100.4 | 103.4 |
| **영업이익** | **181.6** | **261.6** | **222.0** | **239.9** | **247.1** |
| 금융손익 | 9.7 | 11.9 | 24.8 | 29.1 | 35.9 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (3.2) | 28.5 | (1.7) | (1.6) | (1.6) |
| **세전이익** | **188.1** | **301.9** | **245.1** | **267.4** | **281.4** |
| 법인세 | 15.4 | 32.5 | 29.4 | 32.1 | 33.8 |
| 계속사업이익 | 172.7 | 269.5 | 215.7 | 235.3 | 247.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **172.7** | **269.5** | **215.7** | **235.3** | **247.6** |
| 비지배주주지분 순이익 | 0.0 | 7.9 | 8.6 | 9.4 | 9.9 |
| **지배주주순이익** | **172.7** | **261.5** | **207.0** | **225.9** | **237.7** |
| 지배주주지분포괄이익 | 179.0 | 265.4 | 209.3 | 228.3 | 240.3 |
| NOPAT | 166.7 | 233.5 | 195.4 | 211.1 | 217.4 |
| EBITDA | 184.2 | 279.9 | 241.2 | 258.4 | 264.9 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | N/A | 208.6 | 23.3 | 4.9 | 3.0 |
| NOPAT증가율 | N/A | 40.1 | (16.3) | 8.0 | 3.0 |
| EBITDA증가율 | N/A | 52.0 | (13.8) | 7.1 | 2.5 |
| 영업이익증가율 | N/A | 44.1 | (15.1) | 8.1 | 3.0 |
| (지배주주)순익증가율 | N/A | 51.4 | (20.8) | 9.1 | 5.2 |
| EPS증가율 | N/A | 51.4 | (20.8) | 9.1 | 5.2 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 100.0 | 49.8 | 37.5 | 38.1 | 38.1 |
| EBITDA이익률 | 82.4 | 40.6 | 28.3 | 28.9 | 28.8 |
| 영업이익률 | 81.2 | 37.9 | 26.1 | 26.9 | 26.9 |
| 계속사업이익률 | 77.2 | 39.1 | 25.3 | 26.4 | 26.9 |

### 대차대조표

(단위: 십억원)

| | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **462.8** | **735.1** | **853.7** | **1,041.4** | **1,238.5** |
| 금융자산 | 429.2 | 532.3 | 592.1 | 766.8 | 955.9 |
| 현금성자산 | 125.0 | 225.7 | 282.4 | 453.9 | 639.9 |
| 매출채권 등 | 33.6 | 152.2 | 189.1 | 198.4 | 204.4 |
| 재고자산 | 0.0 | 44.5 | 65.5 | 68.7 | 70.7 |
| 기타유동자산 | 0.0 | 6.1 | 7.0 | 7.5 | 7.5 |
| **비유동자산** | **2,204.1** | **2,362.4** | **2,378.6** | **2,395.8** | **2,413.9** |
| 투자자산 | 2,138.4 | 2,145.2 | 2,167.2 | 2,189.4 | 2,211.8 |
| 금융자산 | 79.6 | 51.0 | 52.0 | 53.0 | 54.1 |
| 유형자산 | 29.1 | 150.8 | 146.1 | 142.0 | 138.6 |
| 무형자산 | 9.0 | 34.3 | 33.2 | 32.2 | 31.3 |
| 기타비유동자산 | 27.6 | 32.1 | 32.1 | 32.2 | 32.2 |
| **자산총계** | **2,666.9** | **3,097.5** | **3,232.3** | **3,437.2** | **3,652.4** |
| **유동부채** | **21.5** | **126.2** | **182.2** | **186.8** | **189.8** |
| 금융부채 | 2.7 | 29.5 | 29.5 | 29.5 | 29.5 |
| 매입채무 등 | 15.7 | 75.6 | 93.2 | 97.8 | 100.7 |
| 기타유동부채 | 3.1 | 21.1 | 59.5 | 59.5 | 59.6 |
| **비유동부채** | **78.8** | **101.9** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| 금융부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타비유동부채 | 78.8 | 101.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **부채총계** | **100.3** | **228.1** | **182.2** | **186.8** | **189.8** |
| **지배주주지분** | **2,566.6** | **2,803.5** | **2,983.0** | **3,181.4** | **3,391.1** |
| 자본금 | 46.5 | 46.5 | 46.5 | 46.5 | 46.5 |
| 자본잉여금 | 1,298.0 | 1,296.9 | 1,296.9 | 1,296.9 | 1,296.9 |
| 자본조정 | (11.1) | (11.1) | (11.1) | (11.1) | (11.1) |
| 기타포괄이익누계액 | (22.7) | (18.7) | (18.7) | (18.7) | (18.7) |
| 이익잉여금 | 1,255.9 | 1,489.9 | 1,669.4 | 1,867.7 | 2,077.5 |
| **비지배주주지분** | **0.0** | **65.9** | **67.1** | **69.0** | **71.5** |
| **자본총계** | **2,566.6** | **2,869.4** | **3,050.1** | **3,250.4** | **3,462.6** |
| 순금융부채 | (426.5) | (502.8) | (562.6) | (737.2) | (926.3) |

### 투자지표

| | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 1,857 | 2,812 | 2,226 | 2,428 | 2,555 |
| BPS | 27,712 | 30,257 | 32,187 | 34,320 | 36,575 |
| CFPS | 368 | 1,084 | 945 | 997 | 988 |
| EBITDAPS | 1,980 | 3,009 | 2,593 | 2,778 | 2,848 |
| SPS | 2,404 | 7,418 | 9,147 | 9,599 | 9,887 |
| DPS | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 9.4 | 7.4 | 8.3 | 7.6 | 7.2 |
| PBR | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| PCFR | 47.5 | 19.1 | 19.5 | 18.5 | 18.6 |
| EV/EBITDA | 6.5 | 5.3 | 5.0 | 4.0 | 3.2 |
| PSR | 7.3 | 2.8 | 2.0 | 1.9 | 1.9 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 6.7 | 9.3 | 7.2 | 7.3 | 7.2 |
| ROA | 6.5 | 8.4 | 6.5 | 6.8 | 6.7 |
| ROIC | 286.7 | 74.3 | 62.5 | 67.5 | 69.0 |
| 부채비율 | 3.9 | 7.9 | 6.0 | 5.7 | 5.5 |
| 순부채비율 | (16.6) | (17.5) | (18.4) | (22.7) | (26.8) |
| 이자보상배율(배) | N/A | 785.1 | 333.1 | 359.9 | 370.7 |

### 현금흐름표

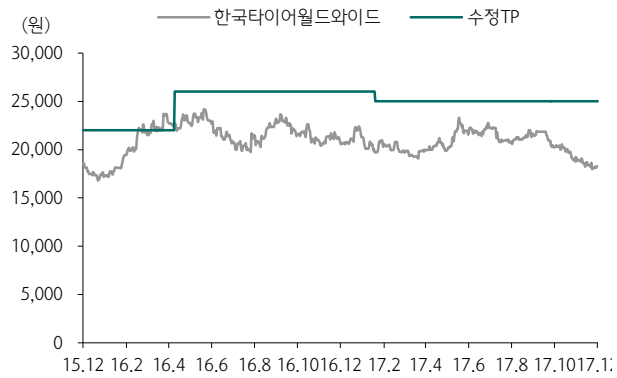
(단위: 십억원)

| | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **41.9** | **85.8** | **(13.4)** | **89.2** | **96.9** |
| 당기순이익 | 172.7 | 269.5 | 215.7 | 235.3 | 247.6 |
| 조정 | (121.2) | (170.2) | (124.4) | (137.6) | (145.6) |
| 감가상각비 | 2.6 | 18.3 | 19.3 | 18.5 | 17.9 |
| 외환거래손익 | (3.2) | (0.3) | (8.5) | (8.5) | (8.5) |
| 지분법손익 | (152.0) | (195.4) | (135.2) | (147.6) | (155.0) |
| 기타 | 31.4 | 7.2 | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (9.6) | (13.5) | (104.7) | (8.5) | (5.1) |
| **투자활동 현금흐름** | **(101.2)** | **74.9** | **(37.5)** | **(37.8)** | **(38.0)** |
| 투자자산감소(증가) | (2,138.4) | (2,145.2) | (29.4) | (29.7) | (29.9) |
| 유형자산감소(증가) | (0.2) | (11.0) | (12.0) | (12.0) | (12.0) |
| 기타 | 2,037.4 | 2,231.1 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| **재무활동 현금흐름** | **(27.5)** | **(60.5)** | **(27.5)** | **(27.5)** | **(27.9)** |
| 금융부채증가(감소) | 2.7 | 29.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 1,344.5 | 1,343.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (1,347.2) | (1,401.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (27.5) | (31.9) | (27.5) | (27.5) | (27.9) |
| **현금의 증감** | **(86.8)** | **100.7** | **56.7** | **171.5** | **186.0** |
| Unlevered CFO | 34.3 | 100.8 | 87.9 | 92.7 | 91.9 |
| Free Cash Flow | 41.7 | 74.9 | (25.4) | 77.2 | 84.9 |

자료: 하나금융투자

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어월드와이드




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 17.2.10 | BUY | 25,000 | | |
| 16.5.1 | BUY | 26,000 | -16.59% | -7.12% |
| 16.2.5 | BUY | 22,000 | -2.49% | 7.73% |
| 15.10.11 | BUY | 21,000 | -12.64% | -2.86% |

## 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 | 91.4% | 7.9% | 0.7% | 100.0% |

* 기준일: 2017년 12월 26일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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 2017년 12월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2017년 12월 27일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.