

디스플레이 소재
Company Report
2018.10.23

투자 의견(유지)

매수

목표주가(12M,상향) ▲ 57,000원

현재주가(18/10/22) 38,550원

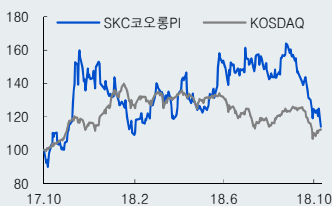
상승여력 48%

영업이익(18F,십억원) 69
Consensus 영업이익(18F,십억원) 70

EPS 성장률(18F,%) 32.6
MKT EPS 성장률(18F,%) 13.4
P/E(18F,x) 26.0
MKT P/E(18F,x) 8.5
KOSDAQ 744.15

시가총액(십억원) 1,132
발행주식수(백만주) 29
유동주식비율(%) 45.5
외국인 보유비중(%) 11.9
배타(12M) 일간수익률 0.92
52주 최저가(원) 33,200
52주 최고가(원) 55,400

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월
절대주가 -22.4 -19.7 16.1
상대주가 -13.6 -4.0 5.0



[디스플레이]

김철중
02-3774-1464
chuljoong.kim@miraeasset.com

SKC코오롱PI (178920)

2019년, P Q C 모두 좋아진다

3Q18 Review: 시장 예상치 소폭 하회

SKC코오롱PI의 3Q18 매출액은 680억원(+0.5% QoQ, +1.5% YoY), 영업이익은 184억원(+9.6% QoQ, +2.6% YoY)을 기록하였다. 수익성은 예상보다 견조하였으나, 매출액이 시장 예상 대비 부진하였다.

매출액 부진은 생산성이 높은 방열시트용 PI필름의 라인을 배터리 및 FPCB 용으로 배분했기 때문으로 판단된다. 방열시트 대비 배터리 및 FPCB 용 PI필름은 제품의 종류가 많아 같은 가동률에도 생산성이 낮다. 반면 판가는 전분기 대비 +7% 상승했다. PI Film Shortage에 따른 단가 인상과 긍정적 원/달러 환율 때문이다. 영업외단에서는 경쟁사와의 소송 관련 비용이 평분기 대비 많았으며, 이는 내년 1심 결판 이전에 일시적으로 높아진 것으로 판단된다.

2019년, P(가격), Q(출하량), C(비용) 모두 좋다

1) P(가격): 19년은 전년 대비 ASP 상승이 예상된다. 1) 2차례 단가가 인상된 효과가 19년 연간으로 반영될 것으로 판단되며, 2) 원/달러 환율도 높은 수준을 유지하고 있다. 3) 제품 믹스 개선도 지속될 것으로 예상된다.

2) Q(출하량): 19년부터 신규 600톤/연 라인이 가동되기 시작한다. 신규 어플리케이션들 역시 확대되어 PI필름 수요도 견조할 것으로 예상된다. 특히 배터리용 PI필름의 성장에 주목한다. 현재 동사는 각형 및 원형 배터리 외부의 열 안정성을 위해 국내외 고객사에 PI필름을 공급하고 있다. 향후 타 고객사 향으로의 공급도 가능할 것으로 판단된다. 배터리용 PI필름 매출액은 2018년 350억원 → 2019년 550억원 수준으로 증가할 것으로 판단된다.

3) C(비용): 2016년 상반기 5\$/kg에 불과했던 PMDA 가격은 올해 2분기말 기준으로 20\$/kg까지 상승한 것으로 판단된다. 18년 11월부터 PMDA 가격이 소폭 하락할 것으로 예상된다. PMDA 생산 업체의 증설이 완료되는 시점이기 때문이다. PMDA 가격이 1\$/kg 하락하면, 동사의 연간 영업이익은 30~35억원 수준 상승하는 것으로 추정된다.

목표주가 57,000원으로 상향, 주가 하락은 매수 기회

SKC코오롱PI에 대한 목표주가를 57,000원으로 상향한다(기존 52,000원). 동사의 19년 예상 EPS에 글로벌 경쟁사 평균 P/E에 20%를 할증 적용하였다. 할증의 이유는 1) 글로벌 1위 지위 강화, 2) 높은 배당 성향, 3) 2차전지와 폴더블 전방 시장 확보 때문이다.

최근 동사의 주가가 하락한 이유는 1) OLED 산업 전반의 디레이팅과 2) 3분기 과도한 소송 비용 반영에 따른 순이익 부진이다. 그러나 동사는 배터리, 폴더블 등 PI필름 적용 영역을 확대시켜 나가고 있으며, 소송 비용은 본업의 펀더멘탈과 무관한 일시적인 비용이다. 과도한 주가 하락은 매수 기회라고 판단한다.

계산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	136	153	216	271	336	412
영업이익 (십억원)	29	32	53	69	94	121
영업이익률 (%)	21.3	20.9	24.5	25.5	28.0	29.4
순이익 (십억원)	17	21	33	43	69	91
EPS (원)	578	714	1,116	1,480	2,361	3,094
ROE (%)	8.4	9.6	13.8	17.3	25.3	29.0
P/E (배)	18.0	19.6	42.3	26.0	16.3	12.5
P/B (배)	1.5	1.8	5.6	4.4	3.9	3.4
배당수익률 (%)	1.1	3.2	1.7	2.8	4.4	5.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SKC코오롱PI, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. SKC코오롱PI 2018년 3분기 주요 손익 추정 및 컨센서스

(십억원, %)

	3Q17	2Q18	3Q18P		성장률	
			잠정치	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	67.0	67.7	68.0	73.4	1.5	0.5
영업이익	18.0	16.8	18.4	19.2	2.6	9.6
영업이익률	26.8	24.8	27.1	26.1	0.3	2.2
세전이익	15.7	15.5	11.8	17.3	-24.8	-24.0
순이익	11.9	12.1	9.5	13.5	-20.3	-21.4

자료: SKC코오롱PI, WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터,

표 2. SKC코오롱PI 실적 추이 및 전망

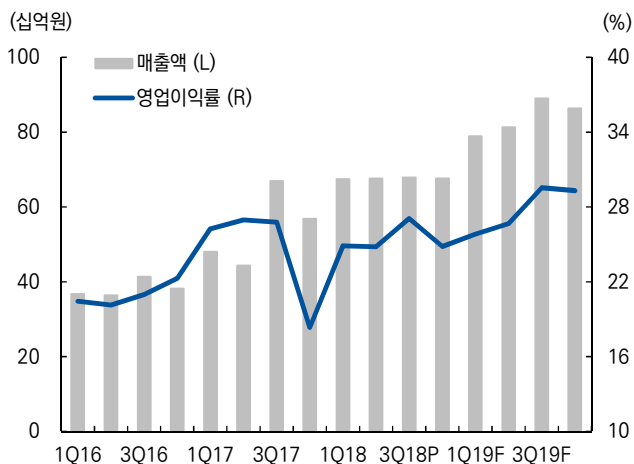
(십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18F	19F
매출액	67.5	67.7	68.0	67.7	79.0	81.4	89.1	86.4	216.3	270.9	335.9
FPCB용 PI	27.3	26.2	27.1	26.8	31.9	31.5	34.4	31.3	108.1	107.5	129.1
방열시트용 PI	28.4	27.9	25.9	24.4	28.9	29.8	31.9	28.1	74.9	106.6	118.7
일반산업용 PI	11.8	13.6	15.0	16.5	18.2	20.1	22.8	26.9	33.3	56.9	88.0
매출 비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
FPCB용 PI	40.5	38.7	39.9	39.6	40.3	38.7	38.7	36.2	50.0	39.7	38.5
방열시트용 PI	42.0	41.2	38.1	36.0	36.6	36.6	35.8	32.6	34.6	39.3	35.4
일반산업용 PI	17.5	20.1	22.1	24.4	23.1	24.7	25.5	31.2	15.4	21.0	26.2
영업이익	16.8	16.8	18.4	16.8	20.4	21.7	26.3	25.3	53.0	68.8	93.7
세전이익	13.6	15.5	11.8	14.2	17.9	19.2	25.3	24.3	42.4	55.1	86.7
당기순이익	10.7	12.1	9.5	11.4	14.4	15.5	20.4	19.6	32.8	43.7	69.9
영업이익률	24.9	24.8	27.1	24.8	25.8	26.7	29.6	29.3	24.5	25.4	27.9
세전이익률	20.2	22.9	17.4	21.0	22.6	23.6	28.4	28.1	19.6	20.4	25.8
당기순이익률	15.8	17.9	14.0	16.9	18.2	19.0	22.9	22.7	15.2	16.1	20.8
증가율 (QoQ/YoY, %)											
매출액	18.7	0.2	0.4	-0.4	16.7	3.0	9.4	-3.0	41.5	25.2	24.0
FPCB용 PI	4.4	-4.2	3.4	-1.0	18.8	-1.0	9.2	-9.1	32.4	-0.6	20.2
방열시트용 PI	32.9	-1.7	-7.2	-6.0	18.8	2.9	7.1	-11.8	67.7	42.2	11.4
일반산업용 PI	26.4	15.3	10.3	10.2	10.2	10.2	13.3	18.5	25.3	71.1	54.6
영업이익	61.0	-0.1	9.6	-8.7	21.4	6.3	21.3	-3.8	65.1	29.9	36.2
세전이익	136.2	13.8	-23.9	20.3	26.0	7.2	31.9	-4.0	55.1	30.2	57.2
순이익	127.8	13.5	-21.4	20.3	26.0	7.2	31.9	-4.0	56.3	33.3	59.8

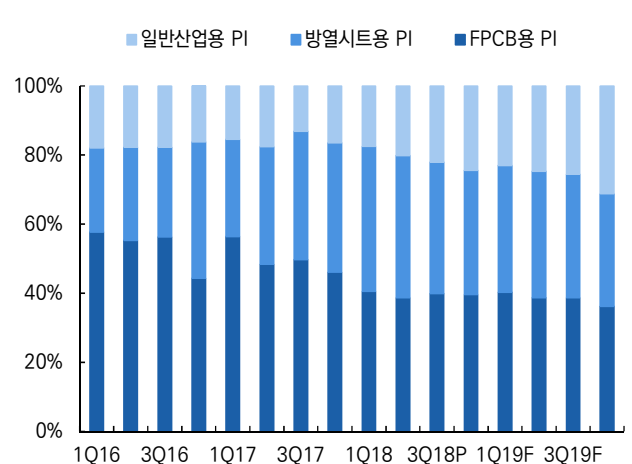
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. SKC코오롱PI 매출액 및 영업이익률 추이

그림 2. SKC코오롱PI 어플리케이션별 매출액 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터



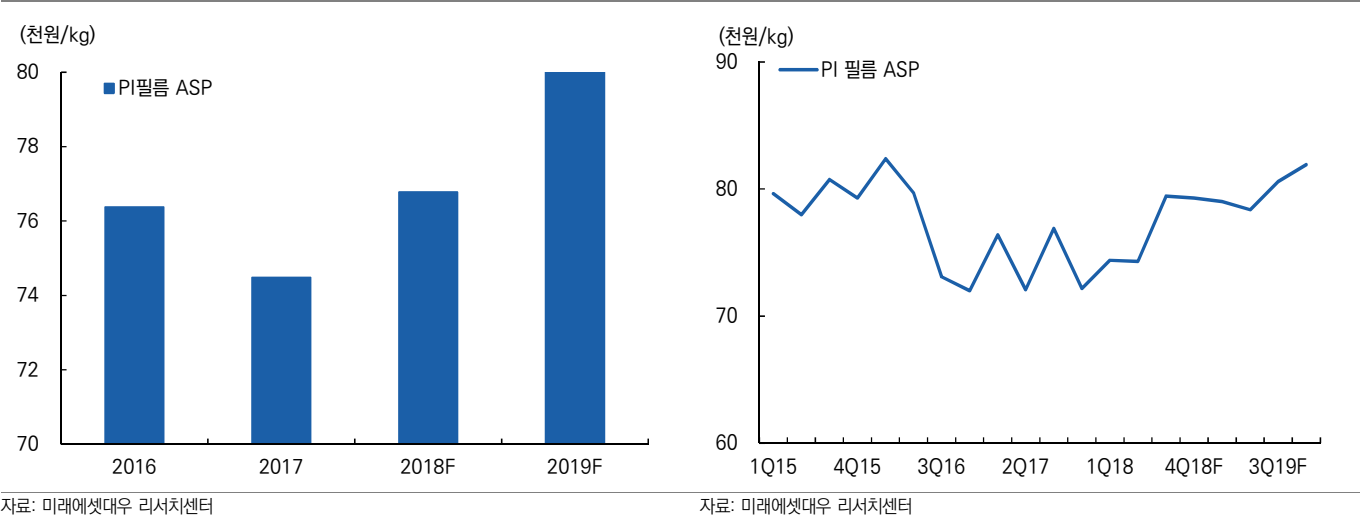
자료: 미래에셋대우 리서치센터

P (가격): 2019년 ASP 상승 예상

19년은 전년 대비 ASP 상승이 예상된다. 1) 2차례 단가가 인상된 효과가 19년 연간으로 반영될 것으로 판단되며, 2) 원/달러 환율도 높은 수준을 유지하고 있다. 3) 제품 믹스 개선도 지속될 것으로 예상된다. FPCB는 Black PI 등 고부가가치 제품군 비중이 확대될 것으로 예상되며, 폴더블 및 2차전지와 같은 신제품으로 인한 제품 믹스 효과가 기대된다.

그림 3. SKC코오롱PI 평균 판가 추이 및 전망 (연간)

그림 4. SKC코오롱PI 평균 판가 추이 및 전망 (분기)



Q (출하량): 신규 라인 가동 + 어플리케이션 다변화

19년부터 신규 600톤/년 라인이 가동되기 시작한다. 동사는 고정비 비중이 높기 때문에, 신규 라인 가동에 따른 수익성 개선이 가능할 것으로 판단된다.

신규 어플리케이션들 역시 확대되어 PI 필름 수요도 견조할 것으로 예상된다. 특히 **배터리용 PI 필름의 성장에 주목**한다. 전기차 및 ESS 시장 확대로 배터리 안정성을 위한 신규 소재들의 사용이 많아지고 있다. 현재 동사는 각형 및 원형 배터리 외부의 열 안정성을 위해 국내외 고객사에 PI필름을 공급하고 있다. 현재에는 일부 고객사 향으로만 적용되고 있지만, 향후 중국 및 국내 타 고객사 향으로의 공급도 가능할 것으로 판단된다. 2차전지용 PI 필름 매출액은 2018년 350억원 → 2019년 550억원 수준으로 증가할 것으로 판단된다. 폴더블 기기의 하단 보호필름 매출은 18년 하반기, 5G용 PI필름 매출은 내년 하반기에 인식될 것으로 판단된다.

그림 5. SKC코오롱PI 출하량 추이 및 전망(연간)

그림 6. SKC코오롱PI 출하량 추이 및 전망(분기)

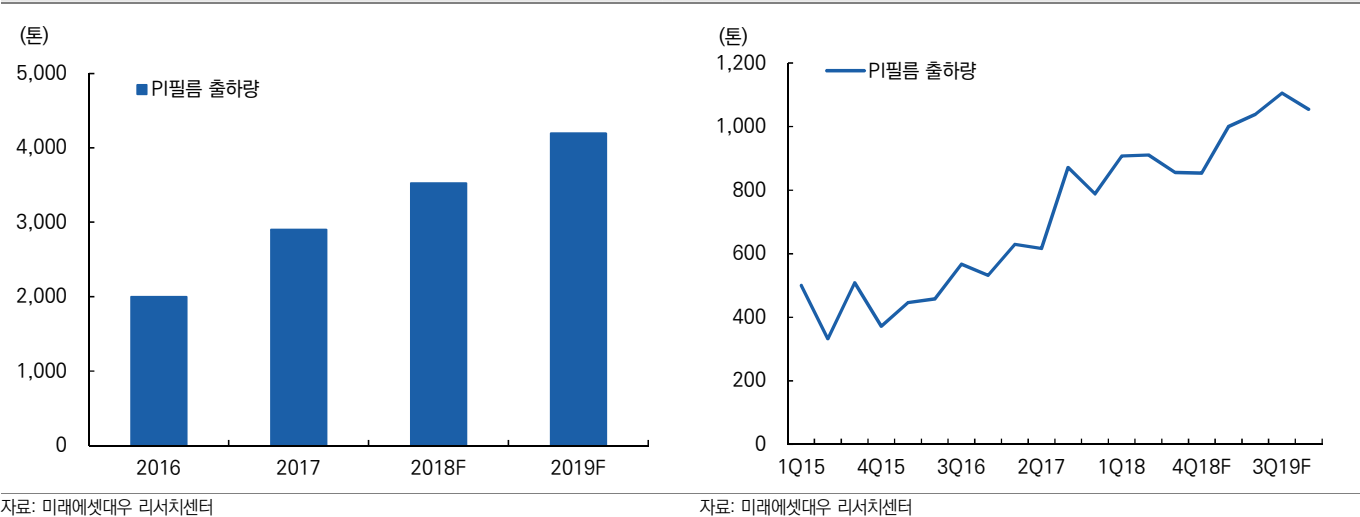
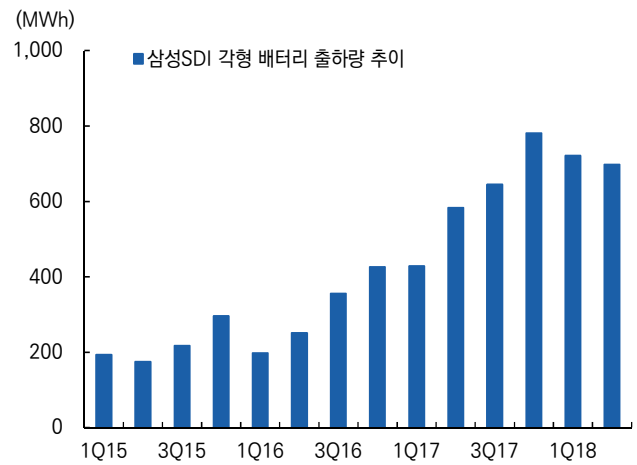


그림 7. 각형과 원통형 배터리 외부를 감싸는 PI필름



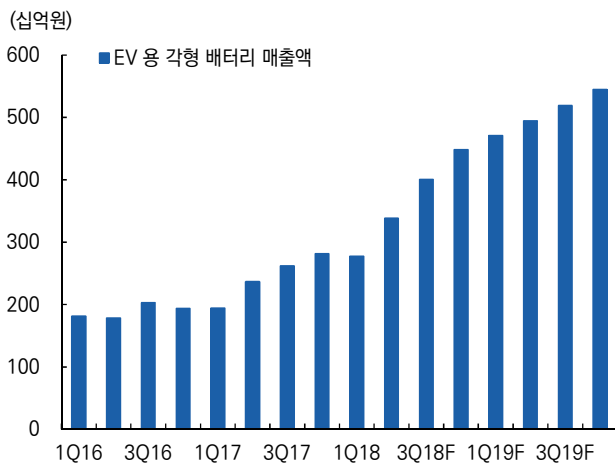
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 삼성SDI EV 용 배터리 출하량 추이



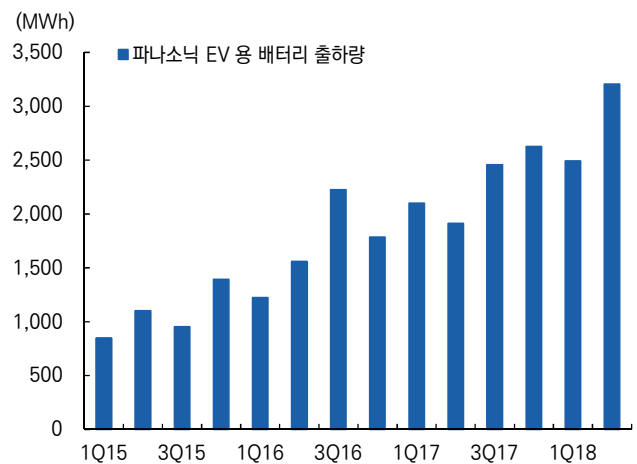
자료: SNE Research, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 삼성SDI EV 용 배터리 매출액 추이 및 전망



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 파나소닉 EV 용 배터리 출하량 추이



자료: SNE Research 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 폴더블 기기 용 하단 보호필름

커브드 OLED

커버윈도우(유리)		
편광필름		
터치센서		
박막봉지		
R	G	B
TFT기판 (PI 바니쉬)		
베이스 필름(PET)		

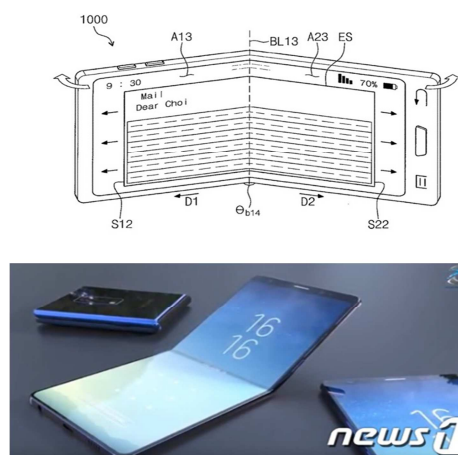
폴더블 OLED

CPI		
편광필름		
터치센서		
박막봉지		
R	G	B
TFT기판(PI)		
베이스 필름(PI)		



자료: SNE Research 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 폴더블 기기 예상도

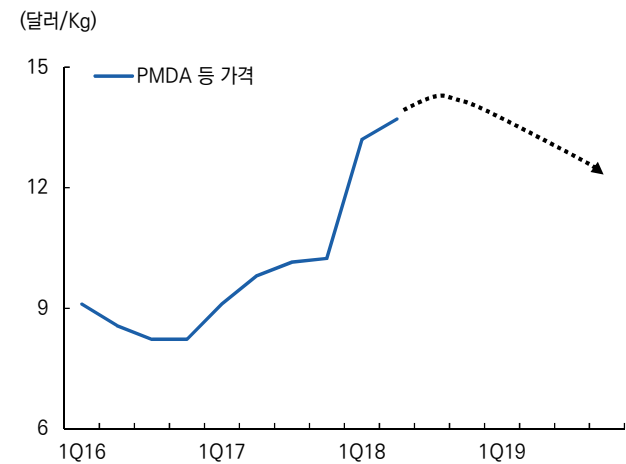


자료: 언론종합, 미래에셋대우 리서치센터

C (비용): PMDA 가격 안정화 구간 진입

2016년 상반기 5\$/kg에 불과했던 PMDA 가격은 올해 2분기말 기준으로 20\$/kg까지 상승한 것으로 판단된다. 18년 11월부터 PMDA 가격이 소폭 하락할 것으로 예상된다. PMDA 생산 업체의 증 설이 완료되는 시점이기 때문이다. PMDA는 나프타 부산물로, PI필름 전체 재료비 중 40%를 차지 하는 소재이다. PMDA 가격이 1\$/kg 하락하면, 동사의 연간 영업이익은 30~35억원 수준 상승하는 것 으로 추정된다.

그림 13. PMDA 등 주요 원재료 가격 추이 및 전망



자료: SKC코오롱PI, Dart, 미래에셋대우 리서치센터
주: PMDA를 포함한 주요 원재료 평균 가격

그림 14. PI필름 원재료인 PMDA



자료: 언론종합, 미래에셋대우 리서치센터

Valuation: 목표주가 57,000원으로 상향, 주가 하락은 매수 기회

SKC코오롱PI에 대한 목표주가를 57,000원으로 상향한다(기존 52,000원). 동사의 19년 예상 EPS에 글로벌 경쟁사 평균 P/E에 20%를 할증 적용하였다. 할증의 이유는 1) 글로벌 1위 PI필름 업체로 서의 지위 강화, 2) 높은 배당 성향, 3) 성장성이 높은 2차전지와 폴더블 전방 시장 확보 때문이다. 2년 전부터 동사가 경쟁사 대비 할증 받았던 이유는 여전히 유효하다.

최근 동사의 주가가 하락한 이유는 1) OLED 산업 전반의 디레이팅과 2) 3분기 과도한 소송비용 반영에 따른 순이익 부진이다. 동사는 배터리, 폴더블 등 PI필름 적용 영역을 확대시켜 나가고 있 으며, 소송 비용은 본업의 펀더멘탈과 무관한 일시적인 비용이다.

동사는 19년 P, Q, C 모두 좋아질 것으로 예상된다. 과도한 주가 하락은 매수 기회라고 판단한다.

표 3. SKC코오롱PI Valuation table

		비고
2019F EPS (원)	2,361	
현재 P/E (x)	16.3	
적정 P/E (x)	24.3	- Global 경쟁사 평균 20.3x, 20% 할증
목표주가 (원)		
현재주가 (원)	57,000	
상승여력 (%)	47.9	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

Global Peer Valuation

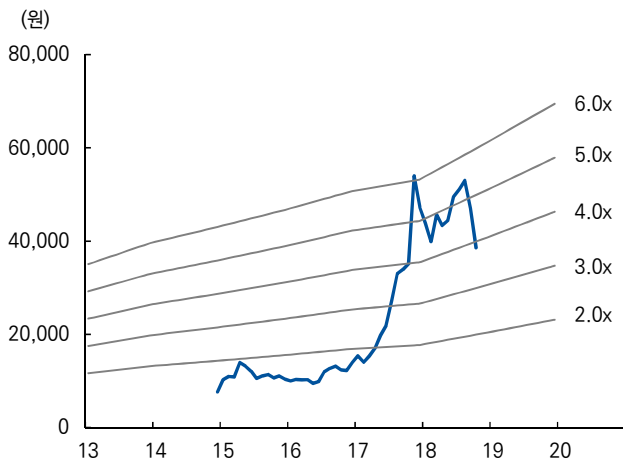
표 4. 글로벌 동종 업체 Valuation 테이블

(십억원, %, 배)

	시가총액	매출액		영업이익		순이익		ROE		PER		PBR		EV/EBITDA	
		18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F
SKC코오롱PI	1,132	271	336	69	94	43	69	17.3	25.3	26.0	16.3	4.4	3.9	13.2	9.8
가네카	3,542	6,208	6,495	412	450	230	255	7.1	7.5	14.0	12.6	1.0	0.9	5.8	5.5
Taimide	211	91	109	20	25	16	20	17.5	22.3	12.9	10.4	2.4	2.2	7.2	4.9
DowDuPont	150,042	99,473	103,385	14,912	16,662	10,927	12,314	9.6	10.2	13.8	12.1	1.3	1.3	8.5	7.8
UCD	5,931	339	498	114	227	99	186	12.5	20.4	58.9	31.5	7.2	5.9	42.5	22.6
OLED 및 PI필름 소재 평균								12.8	17.1	25.1	16.6	3.3	2.8	15.4	10.1
일진머티리얼즈	2,241	510	660	55	90	50	78	9.4	13.8	44.5	28.0	4.0	3.7	24.2	16.7
엘앤에프	893	513	674	32	52	21	36	15.9	22.6	39.0	22.6	6.1	4.9	23.3	15.4
에코프로	943	632	882	55	83	33	43	20.0	21.5	29.1	22.2	5.3	4.3	14.6	10.4
유미코아	13,170	17,484	17,548	667	807	453	562	15.4	15.2	28.3	23.4	3.6	3.3	14.1	11.9
2차전지 소재 평균								15.2	18.3	35.2	24.0	4.7	4.0	19.1	13.6
								14.0	17.7	30.2	20.3	4.0	3.4	17.2	11.9

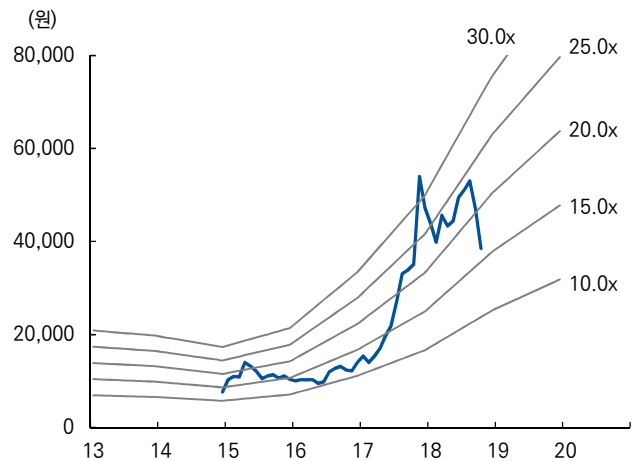
자료: 미래에셋대우 리서치센터, Bloomberg

그림 15. SKC코오롱PI 12개월 선행 P/B



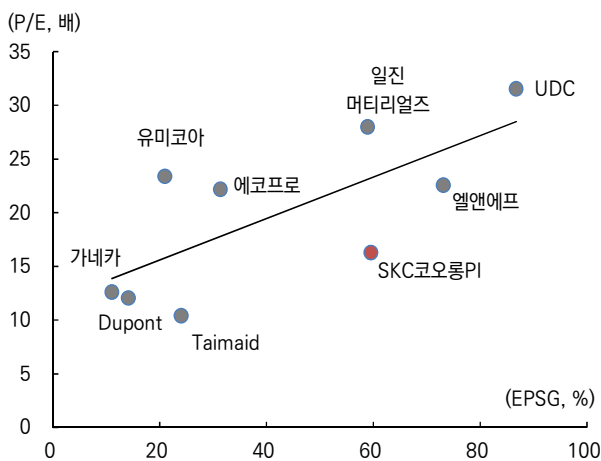
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. SKC코오롱PI 12개월 선행 P/E



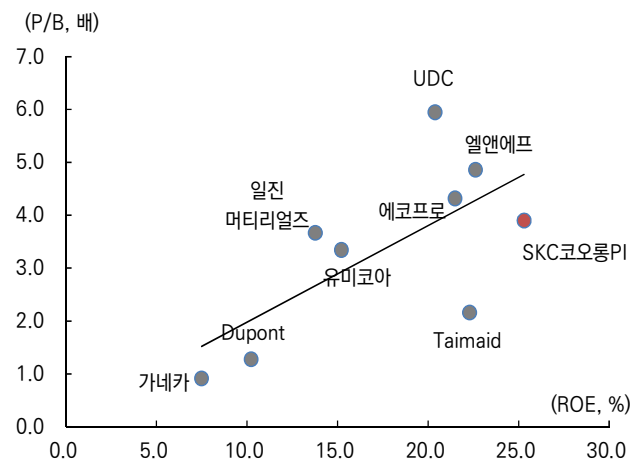
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 동종업계 PE-EPG (19F)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 동종업계 PB-ROE (19F)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

SKC코오롱PI (178920)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	216	271	336	412
매출원가	146	180	218	261
매출총이익	70	91	118	151
판매비와관리비	18	22	24	30
조정영업이익	53	69	94	121
영업이익	53	69	94	121
비영업손익	-11	-14	-8	-8
금융손익	0	0	-1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	42	55	86	113
계속사업법인세비용	10	11	17	22
계속사업이익	33	43	69	91
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	33	43	69	91
지배주주	33	43	69	91
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	33	43	69	91
지배주주	33	43	69	91
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	68	85	112	143
FCF	58	9	50	114
EBITDA 마진율 (%)	31.5	31.4	33.3	34.7
영업이익률 (%)	24.5	25.5	28.0	29.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	15.3	15.9	20.5	22.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	130	114	148	230
현금 및 현금성자산	71	44	59	120
매출채권 및 기타채권	29	35	45	55
재고자산	18	21	27	33
기타유동자산	12	14	17	22
비유동자산	211	247	268	246
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	200	235	257	236
무형자산	6	6	5	5
자산총계	341	360	416	476
유동부채	57	68	81	95
매입채무 및 기타채무	30	36	46	56
단기금융부채	16	19	19	19
기타유동부채	11	13	16	20
비유동부채	35	38	42	47
장기금융부채	22	22	22	22
기타비유동부채	13	16	20	25
부채총계	93	105	123	142
지배주주지분	248	255	293	334
자본금	15	15	15	15
자본잉여금	188	188	188	188
이익잉여금	124	131	169	210
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	248	255	293	334

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	70	60	90	114
당기순이익	33	43	69	91
비현금수익비용가감	29	27	36	44
유형자산감가상각비	15	15	18	21
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	13	11	17	22
영업활동으로인한자산및부채의변동	13	0	2	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-6	-10	-10
재고자산 감소(증가)	5	-3	-6	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	14	2	4	5
법인세납부	-5	-11	-17	-22
투자활동으로 인한 현금흐름	-22	-53	-43	-4
유형자산처분(취득)	-12	-51	-40	0
무형자산감소(증가)	0	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-10	-2	-3	-4
기타투자활동	0	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-20	-35	-31	-50
장단기금융부채의 증가(감소)	-7	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-13	-37	-31	-50
기타재무활동	0	0	0	0
현금의 증가	28	-28	15	61
기초현금	44	71	44	59
기말현금	71	44	59	120

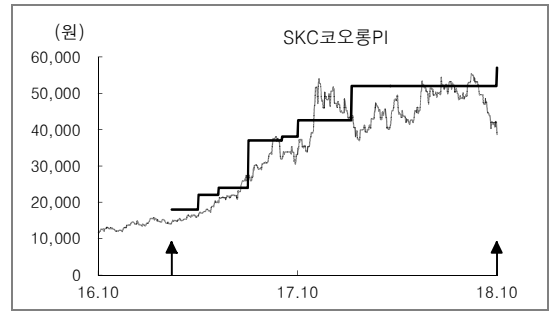
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	42.3	26.0	16.3	12.5
P/CF (x)	22.6	16.0	10.7	8.4
P/B (x)	5.6	4.4	3.9	3.4
EV/EBITDA (x)	19.7	13.2	9.8	7.2
EPS (원)	1,116	1,480	2,361	3,094
CFPS (원)	2,090	2,415	3,589	4,599
BPS (원)	8,453	8,682	9,983	11,385
DPS (원)	800	1,061	1,692	2,218
배당성향 (%)	71.7	71.7	71.7	71.7
배당수익률 (%)	1.7	2.8	4.4	5.8
매출액증가율 (%)	41.2	25.5	24.0	22.6
EBITDA증가율 (%)	51.1	25.0	31.8	27.7
조정영업이익증가율 (%)	65.6	30.2	36.2	28.7
EPS증가율 (%)	56.3	32.6	59.5	31.0
매출채권 회전율 (회)	7.9	8.5	8.5	8.3
재고자산 회전율 (회)	10.4	14.1	14.1	13.9
매입채무 회전율 (회)	14.4	12.2	12.0	11.5
ROA (%)	10.1	12.4	17.9	20.4
ROE (%)	13.8	17.3	25.3	29.0
ROIC (%)	18.0	24.3	30.1	38.2
부채비율 (%)	37.4	41.3	42.0	42.4
유동비율 (%)	226.5	168.5	183.2	241.8
순차입금/자기자본 (%)	-17.1	-5.7	-11.3	-29.2
조정영업이익/금융비용 (x)	48.7	76.0	106.3	137.6

자료: SKC코오롱PI, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SKC코오롱PI(178920)				
2018.10.22	매수	57,000	-	-
2018.01.29	매수	52,000	-10.32	6.54
2017.10.23	매수	42,500	3.70	27.06
2017.09.24	매수	38,000	-12.94	-7.11
2017.07.24	매수	37,000	-13.89	2.84
2017.05.31	매수	24,000	-4.89	14.17
2017.04.24	매수	22,000	-16.28	-7.27
2017.03.06	매수	18,000	-13.29	-7.78



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.