

# 코웰패션 (033290)

## 1Q19 Re: 기대치를 상회한 호실적 시현

### 1분기 영업이익 170억원(YoY 12.3%) 기록

1분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년동기 대비 16%, 12.3% 증가한 860억원, 170억원을 기록했다(시장기대치 OP 161억원). 하나금융투 추정치 대비 매출 10.3%, 영업이익 6.3%를 상회했다. 1)패션사업부는 매출 764억원(YoY 21.6%), 영업이익 167억원(YoY 18.3%)을 기록한 것으로 추정한다. 매출 성장은 언더웨어 내 기존 브랜드 매출 증가와 신규 브랜드(아.테스토니/헤드) 판매량 확대가 주효했다. 2)전자사업부는 매출 96억원(YoY -14.8%), 영업이익 3억원(YoY -7억원)으로 추산한다. 전자 영업이익률은 전년동기 대비 0.6%p 둔화된 19.8%를 시현했다. 신규 인력채용 및 급여 상승에 따른 비용 증가, 홈쇼핑 채널향 직매입 형태 매출 인식에 따른 원가를 상승에 기인했다.

### 두 장의 카드 중 공개된 첫 카드는 캘빈클라인이었다

코웰패션은 지난 4/15일 캘빈클라인 언더웨어 사입판매 계약 체결을 공시했다. 계약상대방인 PVH코리아는 오프라인채널향 상품 판매를 담당하던 유통업체이다. 이번 계약을 통해 코웰패션은 홈쇼핑/온라인채널 캘빈클라인 상품 판매권한을 획득, 생산 리드타임을 고려해 실제 판매는 2~3분기부터 시작될 것으로 예상된다. 상품은 직수입방식으로 유통될 예정이다. 과거 코웰패션은 푸마 언더웨어를 독점판매로 시작, 이후 라이선스 방식 전환을 통해 외형을 확대했던 전례가 있다. CK 또한 런칭 초기 코웰패션의 온라인/홈쇼핑향 판매능력 검증 후 추가 성장을 위한 협력 방안을 모색해나갈 것으로 판단한다.

코웰패션은 타 브랜드업체 대비 재고부담이 낮다. 언더웨어 등 기본 아이템의 디자인과 소재는 트렌드에 상대적으로 덜 민감해 패션의류 대비 재고소진 기간이 길기 때문이다. 이월재고의 경우 온라인 할인판매를 활용해 규모의 경제 효과로 낮아진 원가 이상의 이익을 회수, 높은 이익률을 시현하고 있다.

### 12MF PER 11배, 여전히 저평가 매력 보유

투자의견 BUY, 목표주가 9,200원을 유지한다. 보수적인 매출 추정치(19년F 매출성장률 10%)와 최근 추가 리레이팅에도 불구하고, 12MF PER 11배 수준이다. 독보적인 이익창출력(19년F OPM 21%, ROE 25%) 및 높은 사업 성장 가능성 대비 여전히 저평가 되어 있다. ①2019년 신규 브랜드 추가(분크/헤이앤코이/CK), 카테고리 다각화(스포츠웨어/잡화/화장품)로 실적 모멘텀이 강화될 전망이다. ②홈쇼핑/온라인 중심 유통채널로 안정적인 이익증가 또한 예상되는 바 비중 확대가 유효하다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 9,200원 | CP(5월2일): 7,450원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	760.38
52주 최고/최저(원)	7,490/4,430
시가총액(십억원)	674.2
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	90,500.2
60일 평균 거래량(천주)	815.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.9
19년 배당금(예상,원)	40
19년 배당수익률(예상,%)	0.54
외국인지분율(%)	4.41
주요주주 지분율(%)	
대명화학 외 2인	69.21
추가상승률	1M 6M 12M
절대	31.4 46.1 39.3
상대	27.8 32.7 59.5

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	385.7	438.2
영업이익(십억원)	82.9	96.7
순이익(십억원)	63.1	73.7
EPS(원)	659	770
BPS(원)	3,026	3,777

#### Stock Price



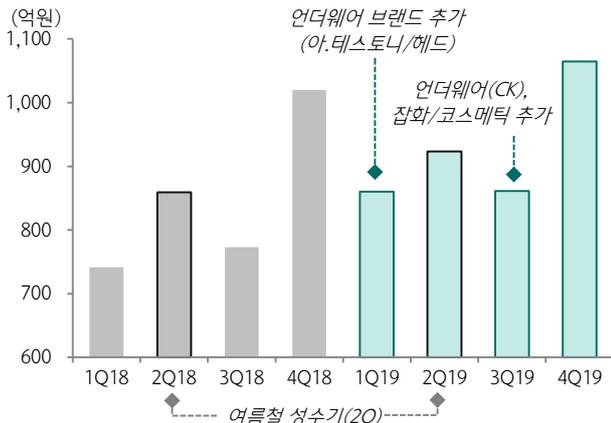
#### Financial Data (K-IFRS 연결)

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	309.4	339.4	370.9	404.0	437.2
영업이익	십억원	62.0	71.0	79.3	88.3	96.8
세전이익	십억원	61.7	70.1	78.5	87.4	95.9
순이익	십억원	44.2	50.2	56.4	62.9	69.0
EPS	원	483	555	624	695	762
증감률	%	124.7	14.9	12.4	11.4	9.6
PER	배	11.15	8.57	11.95	10.72	9.77
PBR	배	2.89	2.00	2.52	2.06	1.72
EV/EBITDA	배	7.95	6.06	7.83	6.49	5.35
ROE	%	29.71	26.80	24.02	21.61	19.52
BPS	원	1,866	2,377	2,962	3,618	4,341
DPS	원	30	40	50	50	50



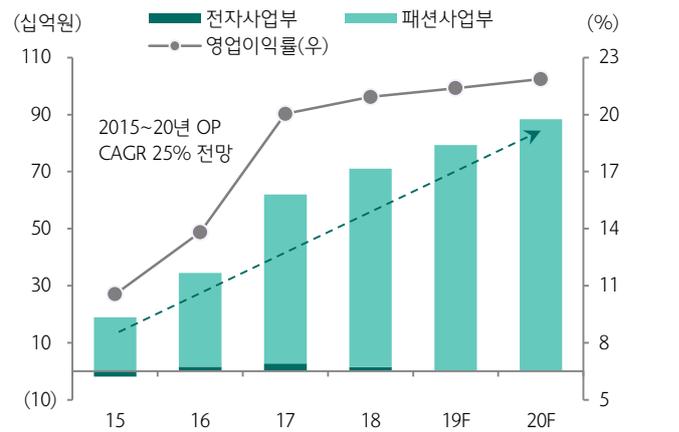
Analyst **허제나**  
02-3771-7375  
jn.huh@hanafn.com

그림 1. 2019년 브랜드/카테고리 런칭에 따른 분기 매출 증가 전망



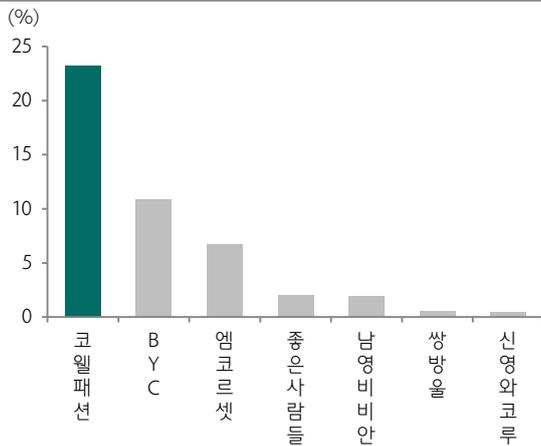
자료: 코웰패션, 하나금융투자

그림 2. 사업부별 연간 이익 증가 추이



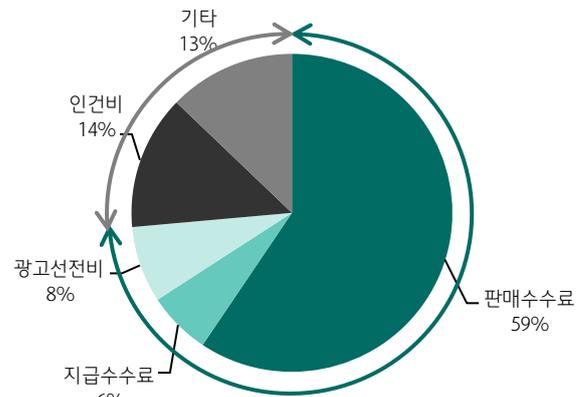
자료: 코웰패션, 하나금융투자

그림 3. 언더웨어 및 브랜드 업체 영업이익률 비교



주: 각 사 실적 2018년 기준  
자료: 전자공시시스템, 하나금융투자

그림 4. 코웰패션 판관비 구성 비율



주1: 2018년 기준  
주2: 초록 테두리 부분 변동비 성격 뚜렷  
자료: 코웰패션, 하나금융투자

표 1. 캘빈클라인 언더웨어 사입판매 계약 관련 공시 내용

공시 제목	Calvin Klein Underwear 사입판매 계약 체결
거래상대방	피비에이치코리아유한회사(PVH Korea)
거래품목	Calvin Klein Underwear(캘빈클라인 언더웨어)
계약체결일	20190415
계약기간	20190415~20210414
최소 구매 금액	2019년: 1,232,000,000원(2018년 매출액 대비 0.36%) 2020년: 2,464,000,000원(2018년 매출액 대비 0.73%)
결정(확인)일자	20190415

자료: 전자공시시스템, 하나금융투자

그림 5. CF코스메틱스 분기 실적 추이(연결 종속회사)



주: 연도별 분기 누적 기준  
자료: 전자공시시스템, 하나금융투자

표 2. 코웰패션 전개 브랜드 현황

카테고리	언더웨어	의류	잡화	이미용
매출 비중(패션)	60%	28%	11%	1%
브랜드명	<ul style="list-style-type: none"> <li>푸마</li> <li>아디다스</li> <li>리복</li> <li>카파</li> <li>콜롬비아</li> <li>헤드</li> <li>아.테스토니</li> <li>까스텔바작</li> <li>웅가로</li> <li>테일러메이드</li> <li>이브로즈</li> <li>엠리트언더</li> <li>기타</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>푸마 스포츠웨어</li> <li>푸마 골프웨어</li> <li>아디다스 스포츠웨어</li> <li>아디다스 골프웨어</li> <li>리복 스포츠웨어</li> <li>콜롬비아 스포츠웨어</li> <li>아.테스토니 스포츠웨어</li> <li>아.테스토니 골프웨어</li> <li>헤드 스포츠웨어</li> <li>엘르</li> <li>웅가로 골프웨어</li> <li>웅가로옴므</li> <li>기타</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>아.테스토니(슈즈, 가방)</li> <li>H by 이카트리나 NY</li> <li>엘르</li> <li>칸나</li> <li>모르간</li> <li>헤이앤코이</li> <li>헬레나앤크리스티</li> <li>까스텔바작</li> <li>아디다스 캐리어</li> <li>까스텔바작 캐리어</li> <li>분크</li> <li>에스콰이어(슈즈)</li> <li>기타</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>아.테스토니 뷰티</li> <li>내추럴리움 이모션</li> <li>헬레나앤크리스티 뷰티</li> <li>코즈니</li> <li>엘르 핏</li> <li>까스텔바작 침구</li> </ul>

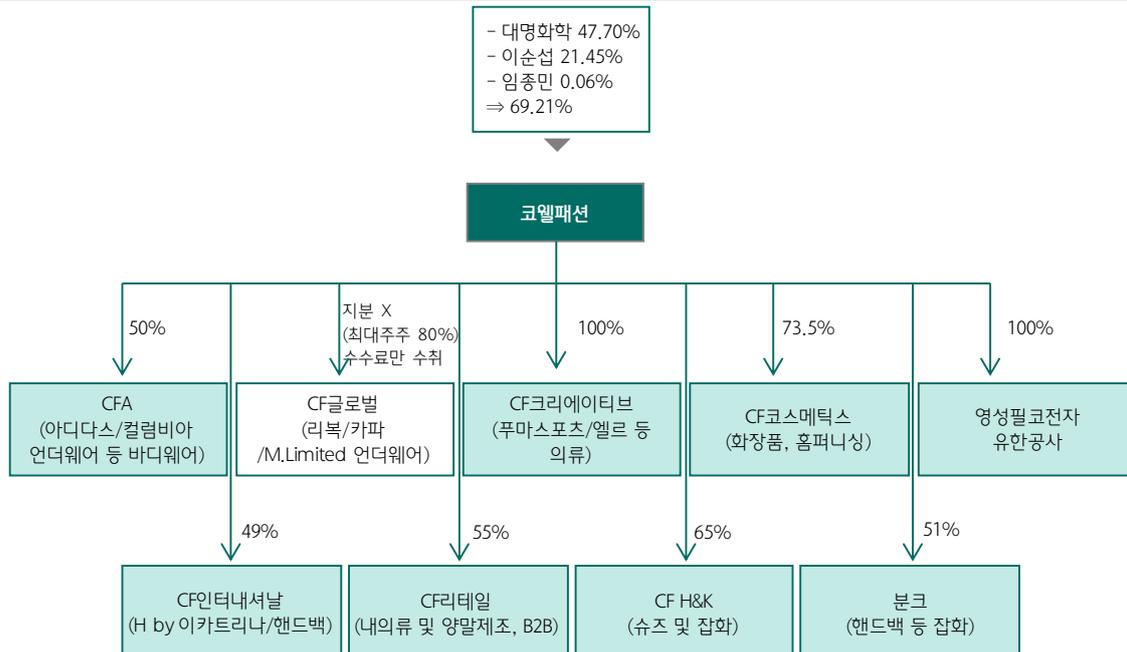
주: 카테고리별 매출 비중 2019년 1분기 기준  
 자료: 코웰패션, 하나금융투자

표 3. 채널별/브랜드 전개 형태별 수익 구조 비교

	홈쇼핑(온라인) 국내 자체 브랜드	홈쇼핑(온라인) 글로벌 브랜드 라이선스	백화점(오프라인) 글로벌 브랜드 라이선스	비고
판매가	5,000	12,500	12,500	마크업 글로벌 브랜드 5배, 자체 브랜드 2배 가정
(-) 생산원가	2,500	2,500	2,500	생산원가율 50% 동일 가정
(-) 판매비	2,350	7,125	7,875	
유통수수료	1,850	4,625	4,625	유통사 마진: 홈쇼핑과 백화점 동일하게 37%
로열티수수료	-	1,250	1,250	로열티 수수료: 매출의 10%
인테리어 감가상각비	-	-	250	감가상각비: 매출의 2% 비중
중간관리자 수수료	-	-	500	지급수수료: 매출의 4% 비중
기타 판매비	500	1,250	1,250	매출의 10% 가정
판매수익	150	2,875	2,125	
<b>이익률(%)</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	

자료: 하나금융투자

그림 6. 코웰패션 지분 구조도



주: 2019년 3월 31일 기준  
 자료: 코웰패션, 하나금융투자

표 4. 코웰패션 1분기 실적 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

	1Q18	1Q19P	YoY(%,%p)	컨센서스	과리율(%)	하나금융투 추정치	과리율(%)
매출	74	86	16.0	78	9.7	78	10.3
전자사업부	11	10	(14.8)				
패션사업부	63	76	21.6				
영업이익	15	17	12.3	16	5.7	16	6.3
전자사업부	1	0	(70.6)				
패션사업부	14	17	18.3				
세전이익	15	17	14.7				
순이익	11	13	13.7	12	7.6	12	7.6
영업이익률(%)	20.4	19.8	(0.7)				
전자사업부	1.4	0.3	(1.0)				
패션사업부	19.1	19.4	0.4				
세전이익률(%)	20.3	20.0	(0.2)				
순이익률(%)	15.3	15.0	(0.3)				

자료: 코웰패션, 하나금융투자

표 5. 코웰패션 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018년	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2019년F
매출	74	86	77	102	339	86	92	86	106	371
전자사업부	11	11	9	9	40	10	10	9	9	38
패션사업부	63	75	68	93	299	76	82	77	98	333
영업이익	15	18	14	24	71	17	20	16	26	79
전자사업부	1	1	(0)	0	1	0	0	0	(0)	0
패션사업부	14	18	14	24	70	17	20	16	26	79
세전이익	15	18	14	23	70	17	20	17	24	78
순이익	11	13	10	16	50	13	15	12	16	56
영업이익률(%)	20.4	21.1	18.1	23.2	20.9	19.8	21.7	19.1	24.2	21.4
전자사업부	9.0	5.2	(1.9)	0.7	3.6	3.1	1.0	0.5	(2.4)	0.6
패션사업부	22.5	23.5	20.9	25.3	23.3	21.9	24.2	21.4	26.6	23.7
세전이익률(%)	20.3	21.2	18.0	22.5	20.7	20.0	21.9	19.4	22.8	21.1
순이익률(%)	15.3	15.2	12.5	15.8	14.8	15.0	16.1	13.9	15.5	15.2

주: 2019년 1분기 세부 실적 하나금융투자 추정치

자료: 코웰패션, 하나금융투자

표 6. 코웰패션 연간 실적 전망 (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원)

	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출	309	339	371	404	437
전자사업부	45	40	38	36	34
패션사업부	265	299	333	368	403
영업이익	62	71	79	88	97
전자사업부	3	1	0	0	0
패션사업부	59	70	79	88	97
세전이익	62	70	78	87	96
지배주주귀속순이익	44	50	56	63	69
적정시가총액	619	703	787	877	962
주식수(천주)	89,746	89,746	88,799	88,799	88,799
적정주가(원)	6,898	7,837	8,860	9,878	10,833
적정PER	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
EPS(원)	493	560	633	706	774
영업이익률(%)	20.0	20.9	21.4	21.9	22.1
전자사업부	6.1	3.6	0.6	0.4	0.0
패션사업부	22.4	23.3	23.7	23.9	24.0
매출 (YoY,%)	23.9	9.7	9.3	8.9	8.2
전자사업부	5.2	(9.1)	(7.0)	(5.0)	(5.0)
패션사업부	27.8	12.8	11.5	10.5	9.5
영업이익 (YoY,%)	79.7	14.5	11.7	11.4	9.6
전자사업부	71.3	(45.5)	(83.6)	(34.7)	(100.0)
패션사업부	80.1	17.3	13.7	11.5	9.8
순이익 (YoY,%)	120.9	13.6	11.9	11.5	9.7

주: 패션사업부 2015년 4월 1일 편입

자료: 코웰패션, 하나금융투자

추정 재무제표

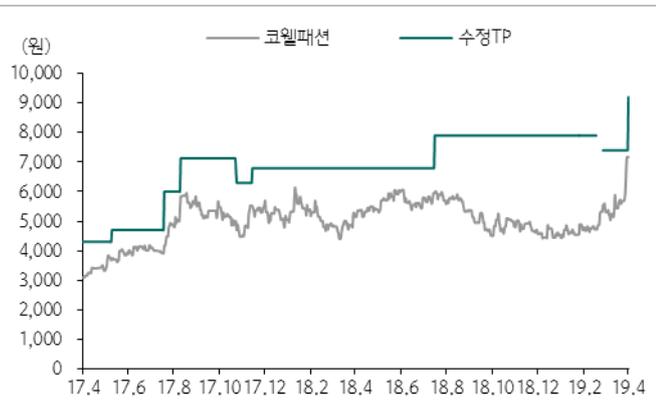
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>309.4</b>	<b>339.4</b>	<b>370.9</b>	<b>404.0</b>	<b>437.2</b>
매출원가	131.4	148.7	161.5	174.8	187.9
매출총이익	178.0	190.7	209.4	229.2	249.3
판매비	116.0	119.6	130.2	140.9	152.5
<b>영업이익</b>	<b>62.0</b>	<b>71.0</b>	<b>79.3</b>	<b>88.3</b>	<b>96.8</b>
금융손익	0.9	0.5	0.4	0.5	0.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.2)	(1.4)	(1.2)	(1.4)	(1.4)
<b>세전이익</b>	<b>61.7</b>	<b>70.1</b>	<b>78.5</b>	<b>87.4</b>	<b>95.9</b>
법인세	15.1	16.8	18.7	20.9	22.9
계속사업이익	46.7	53.4	59.7	66.5	73.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>46.7</b>	<b>53.4</b>	<b>59.7</b>	<b>66.5</b>	<b>73.0</b>
비배주주지분 손익	2.4	3.1	3.3	3.6	4.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>44.2</b>	<b>50.2</b>	<b>56.4</b>	<b>62.9</b>	<b>69.0</b>
지배주주지분포괄이익	42.1	48.9	56.2	62.6	68.7
NOPAT	46.9	54.0	60.4	67.2	73.7
EBITDA	64.6	74.0	81.8	90.4	98.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	23.9	9.7	9.3	8.9	8.2
NOPAT증가율	86.1	15.1	11.9	11.3	9.7
EBITDA증가율	70.4	14.6	10.5	10.5	9.0
영업이익증가율	79.7	14.5	11.7	11.3	9.6
(지배주주)순이익증가율	121.0	13.6	12.4	11.5	9.7
EPS증가율	124.7	14.9	12.4	11.4	9.6
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	57.5	56.2	56.5	56.7	57.0
EBITDA이익률	20.9	21.8	22.1	22.4	22.5
영업이익률	20.0	20.9	21.4	21.9	22.1
계속사업이익률	15.1	15.7	19.0	16.5	16.7
<b>투자지표</b>					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	483	555	624	695	762
BPS	1,866	2,377	2,962	3,618	4,341
CFPS	725	837	873	944	1,008
EBITDAPS	706	817	904	999	1,088
SPS	3,383	3,750	4,098	4,464	4,831
DPS	30	40	50	50	50
<b>주가지표(배)</b>					
PER	11.2	8.6	11.9	10.7	9.8
PBR	2.9	2.0	2.5	2.1	1.7
PCFR	7.4	5.7	8.5	7.9	7.4
EV/EBITDA	7.9	6.1	7.8	6.5	5.4
PSR	1.6	1.3	1.8	1.7	1.5
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	29.7	26.8	24.0	21.6	19.5
ROA	18.4	16.9	16.0	15.2	14.4
ROIC	39.1	36.6	35.1	37.6	39.7
부채비율	58.6	46.8	38.6	31.3	26.7
순부채비율	9.8	3.1	(17.5)	(31.2)	(41.4)
이자보상배율(배)	80.7	60.8	65.3	74.6	83.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	<b>119.4</b>	<b>161.5</b>	<b>229.2</b>	<b>293.9</b>	<b>367.8</b>
금융자산	45.0	55.9	111.0	165.1	228.4
현금성자산	28.9	40.7	93.9	146.6	208.3
매출채권 등	25.3	27.4	30.7	33.5	36.2
채고자산	45.6	68.7	76.9	83.8	90.7
기타유동자산	3.5	9.5	10.6	11.5	12.5
<b>비유동자산</b>	<b>153.6</b>	<b>160.3</b>	<b>152.3</b>	<b>150.5</b>	<b>149.1</b>
투자자산	9.5	8.2	2.7	3.0	3.2
금융자산	9.5	2.4	2.7	3.0	3.2
유형자산	74.2	74.2	71.7	69.7	68.1
무형자산	0.7	9.9	9.8	9.8	9.7
기타비유동자산	69.2	68.0	68.1	68.0	68.1
<b>자산총계</b>	<b>273.0</b>	<b>321.8</b>	<b>381.6</b>	<b>444.4</b>	<b>516.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>55.8</b>	<b>65.1</b>	<b>67.8</b>	<b>67.0</b>	<b>69.3</b>
금융부채	21.8	32.2	32.2	29.1	29.1
매입채무 등	23.5	22.6	25.3	27.5	29.8
기타유동부채	10.5	10.3	10.3	10.4	10.4
<b>비유동부채</b>	<b>45.1</b>	<b>37.6</b>	<b>38.4</b>	<b>39.1</b>	<b>39.8</b>
금융부채	40.2	30.6	30.6	30.6	30.6
기타비유동부채	4.9	7.0	7.8	8.5	9.2
<b>부채총계</b>	<b>100.9</b>	<b>102.6</b>	<b>106.2</b>	<b>106.1</b>	<b>109.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>166.5</b>	<b>208.4</b>	<b>261.4</b>	<b>320.7</b>	<b>386.1</b>
자본금	46.5	46.5	46.5	46.5	46.5
자본잉여금	45.8	45.9	45.9	45.9	45.9
자본조정	(2.3)	(6.6)	(6.6)	(6.6)	(6.6)
기타포괄이익누계액	2.8	2.0	2.0	2.0	2.0
이익잉여금	73.8	120.7	173.6	233.0	298.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>5.6</b>	<b>10.8</b>	<b>14.0</b>	<b>17.7</b>	<b>21.7</b>
<b>자본배</b>	<b>172.1</b>	<b>219.2</b>	<b>275.4</b>	<b>338.4</b>	<b>407.8</b>
순금융부채	16.9	6.8	(48.2)	(105.5)	(168.8)
<b>현금흐름표</b>	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>46.0</b>	<b>26.9</b>	<b>53.2</b>	<b>61.0</b>	<b>67.1</b>
당기순이익	46.7	53.4	59.7	66.5	73.0
조정	8.2	5.7	2.6	2.1	1.7
감가상각비	2.5	3.0	2.6	2.1	1.7
외환거래손익	0.2	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.5	3.1	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(8.9)	(32.2)	(9.1)	(7.6)	(7.6)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(62.4)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>3.6</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.8)</b>
투자자산감소(증가)	5.3	1.4	5.4	(0.2)	(0.2)
유형자산감소(증가)	(9.8)	(1.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(57.9)	(10.1)	(1.8)	(1.6)	(1.6)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>17.8</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(3.5)</b>
금융부채증가(감소)	23.0	0.9	0.0	(3.1)	0.0
자본증가(감소)	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4.8)	(2.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.9)	(3.8)	(3.6)	(3.5)	(3.5)
<b>현금의 증감</b>	<b>1.1</b>	<b>11.8</b>	<b>53.2</b>	<b>52.6</b>	<b>61.8</b>
Unlevered CFO	66.4	75.7	79.0	85.4	91.2
Free Cash Flow	36.2	25.3	53.2	61.0	67.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

코웰패션



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
19.4.15	BUY	9,200		
19.4.10	BUY	7,400	-24.06%	-3.11%
19.3.4	담당자변경		-	-
18.7.30	BUY	7,900	-36.83%	-23.80%
17.11.28	BUY	6,800	-21.13%	-9.71%
17.11.7	BUY	6,300	-23.54%	-12.22%
17.11.6	BUY	6,700		
17.8.24	BUY	7,130	-24.56%	-16.55%
17.8.2	BUY	6,000	-19.46%	-9.83%
17.5.24	BUY	4,700	-15.43%	-10.96%
16.5.24	BUY	4,300	-27.36%	-10.47%

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	92.2%	7.2%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2019년 5월 1일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(허제나)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 5월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(허제나)는 2019년 5월 3일 현재 해당 회사의 유가증권권을 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.