

Analyst 박성순 · 02)6923-7333 · sspark@capefn.com

**티씨케이 (064760KQ | Buy 유지 | TP 89,000원 상향)****예상을 상회하는 호실적**

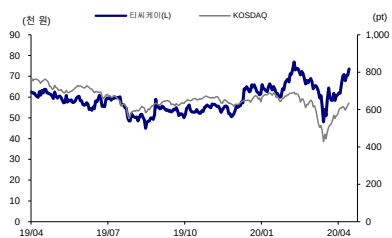
티씨케이에 대해 투자 의견 Buy을 유지하며 목표주가를 89,000원으로 상향합니다. 1분기 시장 기대치를 상회하는 호실적을 기록하였습니다. 안전 재고 축적 수요 영향과 함께 고객사의 신규 CAPA 증설 영향으로 판단합니다. COVID-19로 인한 불확실성이 크지만 안전 재고 축적 이후 수요 급감보다는 신규 CAPA 가동률 증가에 따른 견조한 수요를 예상합니다.

**1Q20 매출액 513억원(+21.8% QoQ), 영업이익 183억원(+25.2% QoQ) 기록**

- 티씨케이의 1Q20 실적은 시장 컨센서스를 상회. COVID-19 우려감에도 SiC Ring 수요 성장세는 견조하게 지속.
- 4Q19부터 NAND 가동률 증가에 따라 실적 회복세에 진입한 SiC Ring은 SiC의 침투율 증가와 함께 NAND 고단화 영향으로 1Q20에도 물량 확대 지속. 삼성전자의 시안 투자도 동사 실적에 긍정적인 영향을 끼침.

**2분기 수요 급감 가능성은 크지 않다 판단**

- COVID-19로 인한 Lockdown으로 글로벌 장비사의 공급 우려가 발생하고 있는 상황. Lam Research와 Applied Materials 모두 실적 가이드를 철회할 정도로 불확실성 큼. 이에 따라 공급 불확실성을 대비한 반도체 부품의 안전 재고 축적 수요도 발생하고 있음.
- 하지만 상반기에는 예정대로 삼성전자의 시안투자가 진행되고 있는 상황을 감안할 때 동사의 1분기 호실적은 진성수요의 영향도 상당히 큰 것으로 판단. 따라서 재고 축적 이후의 수요 급감보다는 2분기에도 신규 CAPA 가동률 증가에 따른 SiC Ring의 견조한 수요를 예상함.
- COVID-19로 인한 불확실성 확대로 연초 시장에서 기대하던 고객사의 하반기 추가 투자 가능성은 낮아진 것으로 판단. 그럼에도 하반기는 동사 신규 CAPA 가동에 따른 물량 증가를 전망함. 신규 공장 CAPA는 매출액 기준으로 10~15% 확대로 하반기 가동이 예상되며, 업황 개선 속도에 따라 증설 속도를 조절할 것으로 판단.
- 2020F 매출액 2,149억원(+25.4% YoY), 영업이익 763억원(+29.1% YoY)로 전망치를 상향 조정함에 따라 목표주가를 89,000원으로 상향함.

**Stock Data**

|            |                  |      |      |
|------------|------------------|------|------|
| 주가(4/17)   | 73,500원          |      |      |
| 액면가        | 500원             |      |      |
| 시가총액       | 858십억원           |      |      |
| 52주 최고/최저가 | 76,900원/ 44,900원 |      |      |
| 주가상승률      | 1개월              | 6개월  | 12개월 |
| 절대주가(%)    | 21.1             | 10.7 | 30.8 |
| 상대주가(%)    | -1.8             | 20.0 | 33.8 |

**경영실적 전망**

| 결산기(12월)  | 단위    | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | (십억원) | 171   | 171   | 215   | 262   | 304   |
| 영업이익      | (십억원) | 59    | 59    | 76    | 94    | 108   |
| 영업이익률     | (%)   | 34.6  | 34.5  | 35.5  | 35.8  | 35.6  |
| 지배주주순이익   | (십억원) | 47    | 47    | 62    | 77    | 87    |
| EPS       | (원)   | 4,013 | 4,011 | 5,335 | 6,574 | 7,440 |
| 증감률       | (%)   | 25.6  | -0.1  | 33.0  | 23.2  | 13.2  |
| PER       | (배)   | 10.1  | 16.4  | 13.2  | 10.7  | 9.5   |
| PBR       | (배)   | 2.6   | 3.5   | 3.0   | 2.5   | 2.1   |
| ROE       | (%)   | 28.4  | 23.1  | 25.4  | 25.5  | 23.7  |
| EV/EBITDA | (배)   | 5.5   | 9.9   | 6.9   | 5.4   | 4.3   |
| 순차입금      | (십억원) | -95   | -97   | -140  | -197  | -261  |
| 부채비율      | (%)   | 16.3  | 13.8  | 13.6  | 13.5  | 13.0  |

티씨케이 | 예상을 상회하는 호실적

표 1. 티씨케이 PER Valuation

(단위: x)

|            | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2015-2019 Avg | 2020F | 2021F |
|------------|------|------|------|------|------|---------------|-------|-------|
| PER (END)  | 23.6 | 16.6 | 24.1 | 10.1 | 16.4 | 18.2          | 13.8  | 11.2  |
| PER (High) | 25.7 | 23.5 | 24.3 | 20.7 | 17.5 | 22.3          | 14.5  | 11.7  |
| PER (Low)  | 7.1  | 13.1 | 9.2  | 9.6  | 8.8  | 9.5           | 7.7   | 6.3   |
| PER (Avg)  | 16.8 | 17.7 | 14.3 | 16.2 | 14.1 | 15.8          | 12.1  | 9.9   |

자료: WiseFN, 케이프투자증권

표 2. 티씨케이 PBR Valuation

(단위: x)

|            | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2015-2019 Avg | 2020F | 2021F |
|------------|------|------|------|------|------|---------------|-------|-------|
| PBR (END)  | 3.3  | 3.3  | 6.2  | 2.6  | 3.5  | 3.8           | 3.2   | 2.6   |
| PBR (High) | 3.6  | 4.7  | 6.2  | 5.3  | 3.7  | 4.7           | 3.3   | 2.7   |
| PBR (Low)  | 1.0  | 2.6  | 2.3  | 2.4  | 1.9  | 2.0           | 1.8   | 1.5   |
| PBR (Avg)  | 2.4  | 3.5  | 3.7  | 4.1  | 3.0  | 3.3           | 2.8   | 2.3   |

자료: WiseFN, 케이프투자증권

표 3. 티씨케이 연간 추정치 변경

(단위:십억원, %)

|        | 신규추정  |       | 기존추정  |       | Gap   |        |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|        | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E  |
| 매출액    | 215   | 262   | 183   | 504   | 17.4% | -48.0% |
| 영업이익   | 76    | 94    | 64    | 71    | 19.3% | 32.1%  |
| 영업이익률  | 35.5% | 35.8% | 35.0% | 14.1% |       |        |
| 세전이익   | 80    | 99    | 68    | 76    | 18.3% | 30.5%  |
| 세전이익률  | 37.4% | 37.8% | 37.2% | 15.1% |       |        |
| 순이익    | 62    | 77    | 53    | 59    | 17.5% | 30.1%  |
| 순이익률   | 29.0% | 29.3% | 29.0% | 11.7% |       |        |
| EPS(원) | 5,335 | 6,574 | 4,532 | 5,074 | 17.7% | 29.6%  |

자료: WiseFN, 케이프투자증권

티씨케이 | 예상을 상회하는 호실적

표 4. 티씨케이 부문별 실적 전망

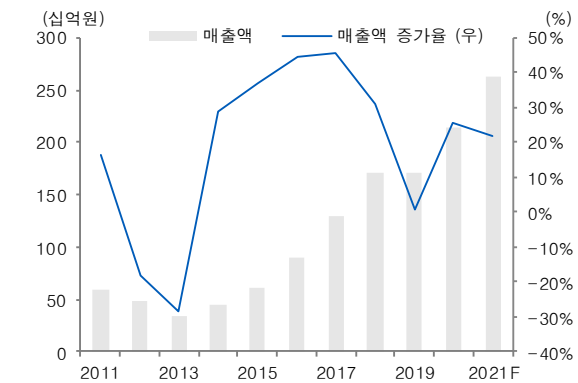
(단위:십억원, %)

|                       | 1Q19        | 2Q19        | 3Q19        | 4Q19        | 1Q20P       | 2Q20F       | 3Q20F       | 4Q20F       | 2019         | 2020F        | 2021F        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>            | <b>46.3</b> | <b>42.0</b> | <b>41.0</b> | <b>42.1</b> | <b>51.3</b> | <b>51.5</b> | <b>55.1</b> | <b>57.0</b> | <b>171.4</b> | <b>214.9</b> | <b>262.1</b> |
| SiC                   | 31.6        | 28.9        | 29.4        | 32.5        | 36.3        | 40.3        | 43.8        | 45.6        | 122.4        | 166.0        | 211.7        |
| Susceptor             | 3.9         | 3.5         | 2.4         | 2.0         | 2.8         | 2.9         | 2.9         | 3.0         | 11.6         | 11.6         | 13.2         |
| 반도체용 Hot Zone         | 7.4         | 7.8         | 8.4         | 6.7         | 7.2         | 7.5         | 7.6         | 7.4         | 30.3         | 29.7         | 33.3         |
| 태양광용 Hot Zone         | 0.4         | 0.5         | 0.2         | 0.3         | 0.3         | 0.3         | 0.3         | 0.3         | 1.5          | 1.2          | 1.3          |
| <b>영업이익</b>           | <b>16.6</b> | <b>14.3</b> | <b>13.7</b> | <b>14.6</b> | <b>18.3</b> | <b>18.3</b> | <b>19.4</b> | <b>20.4</b> | <b>59.2</b>  | <b>76.3</b>  | <b>93.8</b>  |
| <b>당기순이익</b>          | <b>13.5</b> | <b>11.6</b> | <b>10.7</b> | <b>11.1</b> | <b>15.1</b> | <b>14.5</b> | <b>15.4</b> | <b>17.2</b> | <b>46.8</b>  | <b>62.3</b>  | <b>76.7</b>  |
| <b>Margin (%)</b>     |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| GPM                   | 46.2        | 46.7        | 44.1        | 37.1        | 44.2        | 44.1        | 43.6        | 44.0        | 43.6         | 44.0         | 42.9         |
| OPM                   | 35.8        | 34.1        | 33.3        | 34.7        | 35.7        | 35.4        | 35.3        | 35.7        | 34.5         | 35.5         | 35.8         |
| NPM                   | 29.2        | 27.6        | 26.0        | 26.3        | 29.4        | 28.2        | 28.0        | 30.2        | 27.3         | 29.0         | 29.3         |
| <b>매출 비중(%)</b>       |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| SiC                   | 68.3        | 68.9        | 71.7        | 77.2        | 70.7        | 78.3        | 79.4        | 80.1        | 71.4         | 77.2         | 80.8         |
| Susceptor             | 8.4         | 8.3         | 5.7         | 4.6         | 5.4         | 5.6         | 5.3         | 5.3         | 6.8          | 5.4          | 5.0          |
| 반도체용 Hot Zone         | 16.0        | 18.7        | 20.5        | 15.8        | 14.0        | 14.6        | 13.8        | 13.1        | 17.7         | 13.8         | 12.7         |
| 태양광용 Hot Zone         | 0.9         | 1.3         | 0.5         | 0.8         | 0.6         | 0.6         | 0.5         | 0.6         | 0.9          | 0.6          | 0.5          |
| <b>YoY Growth (%)</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| 매출액                   | 14.5        | -3.0        | -9.2        | 1.2         | 11.0        | 22.8        | 34.3        | 35.2        | 0.5          | 25.4         | 21.9         |
| SiC                   | -1.3        | -14.5       | -16.5       | 0.6         | 15.0        | 39.4        | 48.8        | 40.2        | -8.2         | 35.6         | 27.5         |
| Susceptor             | 31.8        | 15.1        | -15.9       | -35.9       | -28.4       | -17.3       | 24.2        | 55.5        | -1.3         | -0.4         | 13.4         |
| 반도체용 Hot Zone         | 77.4        | 58.6        | 49.0        | 42.6        | -2.9        | -4.3        | -9.8        | 11.6        | 56.0         | -2.0         | 12.2         |
| 태양광용 Hot Zone         | -63.9       | -50.7       | -76.6       | -46.5       | -19.9       | -41.7       | 42.8        | -0.5        | -60.1        | -15.0        | 2.7          |
| 영업이익                  | 24.4        | 3.6         | -18.1       | -4.3        | 10.6        | 27.4        | 42.3        | 39.3        | 0.2          | 29.1         | 22.8         |
| 당기순이익                 | 27.7        | 1.8         | -20.0       | -4.3        | 11.8        | 25.3        | 45.0        | 55.2        | 0.0          | 33.0         | 23.2         |
| <b>QoQ Growth (%)</b> |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |              |
| 매출액                   | 11.1        | -9.3        | -2.3        | 2.7         | 21.8        | 0.4         | 6.9         | 3.4         |              |              |              |
| SiC                   | -2.3        | -8.4        | 1.7         | 10.6        | 11.6        | 11.1        | 8.5         | 4.3         |              |              |              |
| Susceptor             | 27.1        | -10.5       | -32.2       | -17.0       | 42.0        | 3.5         | 1.8         | 4.0         |              |              |              |
| 반도체용 Hot Zone         | 58.0        | 6.2         | 7.1         | -20.7       | 7.6         | 4.7         | 0.9         | -1.8        |              |              |              |
| 태양광용 Hot Zone         | -34.8       | 38.0        | -62.6       | 58.8        | -2.3        | 0.4         | -8.3        | 10.6        |              |              |              |
| 영업이익                  | 8.4         | -13.5       | -4.7        | 7.1         | 25.2        | -0.3        | 6.4         | 4.8         |              |              |              |
| 당기순이익                 | 16.7        | -14.1       | -8.2        | 4.0         | 36.3        | -3.7        | 6.2         | 11.4        |              |              |              |

자료: 티씨케이, 케이프투자증권

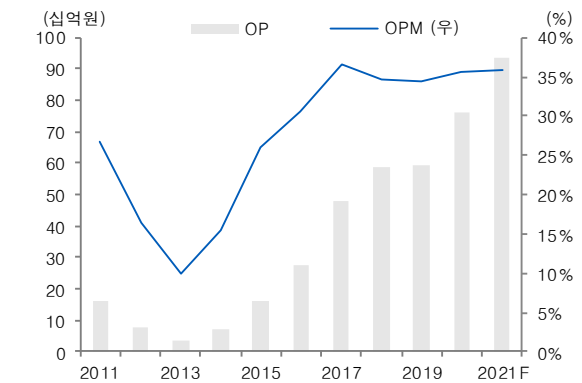
티씨케이 | 예상을 상회하는 호실적

그림 1. 매출액 및 매출증가율 추이



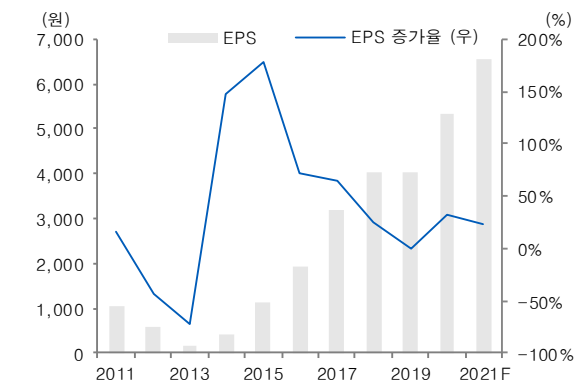
자료: WiseFN, 케이프투자증권

그림 2. 영업이익 및 영업이익률 추이



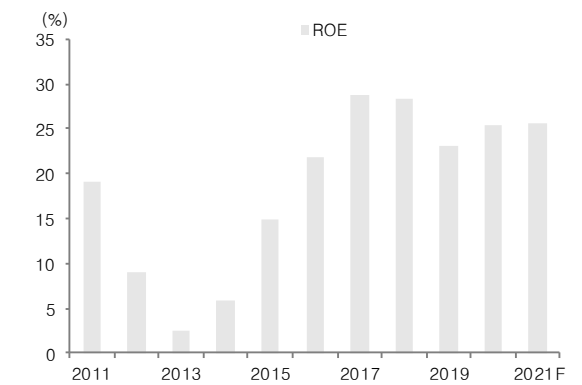
자료: WiseFN, 케이프투자증권

그림 3. EPS 및 EPS 성장률 추이



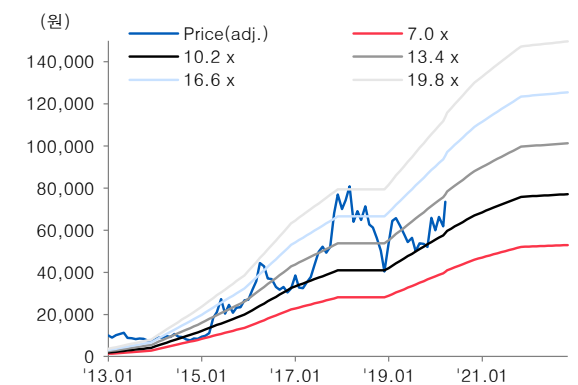
자료: WiseFN, 케이프투자증권

그림 4. ROE 추이



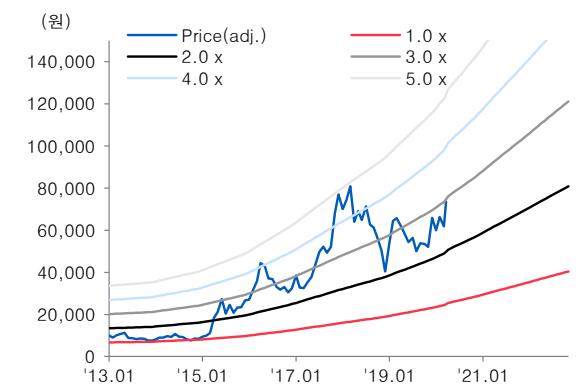
자료: WiseFN, 케이프투자증권

그림 5. 티씨케이 PER 밴드 차트



자료: WiseFN, 케이프투자증권

그림 6. 티씨케이 PBR 밴드 차트



자료: WiseFN, 케이프투자증권

티씨케이 | 예상을 상회하는 호실적

| 재무상태표       |       |       |       |       | 포괄손익계산서         |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)       | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | (십억원)           | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
| 유동자산        | 155   | 207   | 279   | 356   | 매출액             | 171   | 215   | 262   | 304   |
| 현금및현금성자산    | 28    | 54    | 92    | 139   | 증가율(%)          | 0.5   | 25.4  | 21.9  | 16.1  |
| 매출채권 및 기타채권 | 22    | 28    | 34    | 40    | 매출원가            | 97    | 120   | 150   | 177   |
| 재고자산        | 35    | 38    | 46    | 54    | 매출총이익           | 75    | 94    | 112   | 128   |
| 비유동자산       | 96    | 100   | 97    | 97    | 매출총이익률(%)       | 43.6  | 44.0  | 42.9  | 41.9  |
| 투자자산        | 1     | 1     | 1     | 1     | 판매비와 관리비        | 15    | 18    | 19    | 19    |
| 유형자산        | 93    | 97    | 94    | 95    | 영업이익            | 59    | 76    | 94    | 108   |
| 무형자산        | 2     | 2     | 2     | 1     | 영업이익률(%)        | 34.5  | 35.5  | 35.8  | 35.6  |
| 자산총계        | 251   | 307   | 377   | 453   | EBITDA          | 68    | 99    | 115   | 130   |
| 유동부채        | 30    | 36    | 44    | 51    | EBITDA M%       | 39.5  | 45.8  | 43.9  | 42.7  |
| 매입채무 및 기타채무 | 21    | 25    | 30    | 35    | 영업외손익           | 1     | 4     | 5     | 4     |
| 단기차입금       | 0     | 0     | 0     | 0     | 지분법관련손익         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 금융손익            | 2     | 2     | 3     | 4     |
| 비유동부채       | 1     | 1     | 1     | 1     | 기타영업외손익         | 0     | 2     | 3     | 0     |
| 사채 및 장기차입금  | 0     | 0     | 0     | 0     | 세전이익            | 61    | 80    | 99    | 112   |
| 부채총계        | 30    | 37    | 45    | 52    | 법인세비용           | 14    | 18    | 22    | 25    |
| 지배기업소유지분    | 220   | 270   | 332   | 401   | 당기순이익           | 47    | 62    | 77    | 87    |
| 자본금         | 6     | 6     | 6     | 6     | 지배주주순이익         | 47    | 62    | 77    | 87    |
| 자본잉여금       | 6     | 6     | 6     | 6     | 지배주주순이익률(%)     | 27.3  | 29.0  | 29.3  | 28.5  |
| 이익잉여금       | 208   | 258   | 320   | 389   | 비지배주주순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타자본        | 0     | 0     | 0     | 0     | 기타포괄이익          | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비지배지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 총포괄이익           | 47    | 62    | 77    | 87    |
| 자본총계        | 220   | 270   | 332   | 401   | EPS 증가율(% , 지배) | -0.1  | 33.0  | 23.2  | 13.2  |
| 총차입금        | 0     | 0     | 0     | 1     | 이자손익            | 2     | 2     | 3     | 4     |
| 순차입금        | -97   | -140  | -197  | -261  | 총외화관련손익         | 0     | 0     | 0     | 0     |

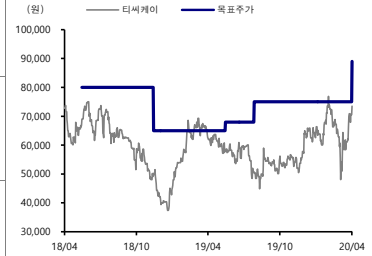
| 현금흐름표            |       |       |       |       | 주요지표         |         |         |         |         |
|------------------|-------|-------|-------|-------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| (십억원)            | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |              | 2019A   | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| 영업활동 현금흐름        | 36    | 69    | 76    | 85    | 총발행주식수(천주)   | 11,675  | 11,675  | 11,675  | 11,675  |
| 영업에서 창출된 현금흐름    | 60    | 96    | 108   | 122   | 시가총액(십억원)    | 769     | 858     | 858     | 858     |
| 이자 수취            | 1     | 2     | 3     | 4     | 주가(원)        | 65,900  | 73,500  | 73,500  | 73,500  |
| 이자 지급            | 0     | 0     | 0     | 0     | EPS(원)       | 4,011   | 5,335   | 6,574   | 7,440   |
| 배당금 수입           | 0     | 0     | 0     | 0     | BPS(원)       | 18,883  | 23,148  | 28,412  | 34,361  |
| 법인세부담액           | -15   | -18   | -22   | -25   | DPS(원)       | 900     | 1,070   | 1,310   | 1,490   |
| 투자활동 현금흐름        | -45   | -43   | -37   | -38   | PER(X)       | 16.4    | 13.2    | 10.7    | 9.5     |
| 유동자산의 감소(증가)     | -11   | -17   | -19   | -17   | PBR(X)       | 3.5     | 3.0     | 2.5     | 2.1     |
| 투자자산의 감소(증가)     | 0     | 0     | 0     | 0     | EV/EBITDA(X) | 9.9     | 6.9     | 5.4     | 4.3     |
| 유형자산 감소(증가)      | -34   | -26   | -18   | -21   | ROE(%)       | 23.1    | 25.4    | 25.5    | 23.7    |
| 무형자산 감소(증가)      | 0     | 0     | 0     | 0     | ROA(%)       | 20.1    | 22.3    | 22.5    | 20.9    |
| 재무활동 현금흐름        | 0     | 0     | 0     | 0     | ROIC(%)      | 43.1    | 46.8    | 55.1    | 61.3    |
| 사채및차입금증가(감소)     | 0     | 0     | 0     | 0     | 배당수익률(%)     | 1.4     | 1.5     | 1.8     | 2.0     |
| 자본금및자본잉여금 증감     | 0     | 0     | 0     | 0     | 부채비율(%)      | 13.8    | 13.6    | 13.5    | 13.0    |
| 배당금 지급           | 0     | 0     | 0     | 0     | 순차입금/자기자본(%) | -43.9   | -51.8   | -59.5   | -65.0   |
| 외환환산으로 인한 현금변동   | 0     | 0     | 0     | 0     | 유동비율(%)      | 520.8   | 574.8   | 635.4   | 697.2   |
| 연결범위변동으로 인한 현금증감 | 0     | 0     | 0     | 0     | 이자보상배율(X)    | 5,311.6 | 3,388.4 | 3,688.6 | 3,835.5 |
| 현금증감             | -9    | 26    | 39    | 47    | 총자산회전율       | 0.7     | 0.8     | 0.8     | 0.7     |
| 기초현금             | 37    | 28    | 54    | 92    | 매출채권 회전율     | 7.8     | 8.6     | 8.5     | 8.3     |
| 기말현금             | 28    | 54    | 92    | 139   | 재고자산 회전율     | 5.7     | 5.9     | 6.2     | 6.1     |
| FCF              | 2     | 43    | 58    | 63    | 매입채무 회전율     | 4.9     | 5.3     | 5.4     | 5.4     |

자료: 케이프투자증권

## Compliance Notice \_ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

## 티씨케이(064760) 주가 및 목표주가 추이

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 제시일자 | 2017-11-30 | 2018-05-31 | 2018-11-29 | 2019-05-31 | 2019-08-12 | 2019-08-12 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | 담당자 변경     | Buy        |
| 목표주가 | 80,000원    | 80,000원    | 65,000원    | 68,000원    | -          | 75,000원    |
| 제시일자 | 2020-01-22 | 2020-04-17 |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        |            |            |            |            |
| 목표주가 | 75,000원    | 89,000원    |            |            |            |            |
| 제시일자 |            |            |            |            |            |            |
| 투자의견 |            |            |            |            |            |            |
| 목표주가 |            |            |            |            |            |            |



## 목표주가 변동 내역별 괴리율

| 제시일자       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율(%)_평균 | 괴리율(%)_최고(최저) |
|------------|------|---------|-----------|---------------|
| 2017-11-30 | Buy  | 80,000원 | -16.01    | 3.00          |
| 2018-11-29 | Buy  | 65,000원 | -13.24    | 6.62          |
| 2019-05-31 | Buy  | 68,000원 | -16.39    | -10.44        |
| 2019-08-12 | Buy  | 75,000원 | -21.46    | 2.53          |
| 2020-04-17 | Buy  | 89,000원 |           |               |

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

## Ratings System

| 구분     | 대상기간 | 투자의견                                           | 비고                                                |
|--------|------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| [기업분석] | 12개월 | BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만) | * 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음. |
| [산업분석] | 12개월 | Overweight · Neutral · Underweight             |                                                   |
| [투자비용] | 12개월 | 매수(94.86%) · 매도(0.00%) · 중립(5.14%)             | * 기준일 2020.03.31까지                                |

## Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자 및 그배우자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

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.