



2022년 01월 25일 | Equity Research

삼성바이오로직스(207940)

4Q21 Review: 22년 비용 증가에도 호실적 전망

4Q21 매출액 4,443억원, 영업이익 1,288억원 기록

삼성바이오로직스는 연결 기준 4Q21 매출액 4,443억원(+18.4% YoY, -1.4% QoQ), 영업이익 1,288억원(+39.1% YoY, -23.1% QoQ)을 기록하며 컨센서스 매출액 4,408억원, 영업이익 1,371억원을 소폭 하회했다. 3Q21대비 소폭 낮아진 가동률(1, 2, 3공장 full, full, near full)에 따라 전분기 대비 매출액이 소폭 감소했다. 영업이익률은 3Q21의 37.1% 대비 하락한 29.0%를 기록했다. 신사업 확대 과정에서 발생한 지급수수료, 인건비의 증가와 연말 상여금 지급이 주 요인이다

22년 매출액 1조 8,797억원, 영업이익 6,025억원 전망

2022년에는 매출액 1조 8,797억원(+19.9% YoY), 영업이익 6,025억원(+12.1% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 3공장의 배치 가동 효율화를 통한 생산 배치수 증가, IFRS 회계기준 적용으로 인식이 지연되었던 매출의 인식을 통한 실적 개선이 전망된다. 이익률은 21년도의 34.3% 대비 소폭 하향 조정된 32.1%로 추정 하였다. 이는 영업 레버리지 효과에도 불구하고 Multi Modality 확대 과정에서 늘어나는 인력 투자, 4분기부터 반영되는 4공장의 감가상각비 비용을 반영하여 보수적으로 가정한 결과로 분기 수주 상황, 비용 투자 결정에 따라 상향 조정이 가능하다. 또한 동사는 1/24일자 공시를 통해 배당정책을 공개했다. 삼성바이오로직스는 4공장이 본격 가동되는 25년 이후 잉여현금흐름(Free Cash Flow, FCF)의 10% 수준의 현금배당을 검토할 계획이다. 향후 투자 계획에 따라 배당 정책은 변동될 수 있다

투자의견 Buy, 목표주가 1,150,000원으로 Top Pick 유지

투자의견 Buy, 목표주가 1,150,000원을 제시하며 Top pick을 유지한다. 22년에는 상반기 내에 이루어질 Multi Modality를 담당할 5공장 착공, 2분기에 예정된 제2바이오 캠퍼스 부지 확보와 이후 6공장 증설 계획 발표가 관전 포인트가 될 전망이다

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 1,150,000원 | CP(1월24일): 811,000원

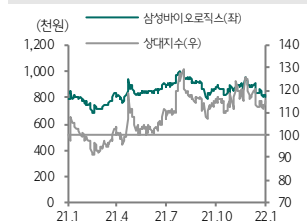
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,792.00
52주 최고/최저(원)	1,012,000/ 685,000
시가총액(십억원)	53,659.8
시가총액비중(%)	2.59
발행주식수(천주)	66,165.0
60일 평균 거래량(천주)	71.1
60일 평균 거래대금(십억원)	62.7
21년 배당금(예상, 원)	0
21년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	10.83
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 4인	75.05
국민연금공단	5.10
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(8.4) (9.2) 2.1
상대	(1.1) 5.9 14.9

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	1,556.2	1,854.9
영업이익(십억원)	543.4	631.4
순이익(십억원)	440.0	517.6
EPS(원)	6,651	7,821
BPS(원)	76,116	83,899

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	701.6	1,164.8	1,568.0	1,879.7	2,078.4
영업이익	십억원	91.7	292.8	537.3	602.5	647.8
세전이익	십억원	155.4	266.0	567.4	631.5	753.2
순이익	십억원	202.9	241.0	411.8	473.4	580.2
EPS	원	3,067	3,642	6,224	7,155	8,769
증감율	%	N/A	18.75	70.90	14.96	22.56
PER	배	141.18	226.80	145.08	113.35	92.48
PBR	배	6.58	11.88	11.92	9.78	8.85
EV/EBITDA	배	127.38	125.06	85.88	77.68	67.80
ROE	%	4.66	5.38	8.57	9.02	10.05
BPS	원	65,812	69,505	75,728	82,884	91,653
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 박재경

02-3771-7504

jaegyeong2@hanafn.com

RA 이준호

02-3771-8049

Junholee95@hanafn.com

표 1. 삼성바이오로직스 목표주가

(단위: 십억원, 1,000주, 원)

항 목	가 치
1. 현재가치	3,528
2. 영구현금흐름 현재가치	62,819
3. 삼성바이오에피스(50%)	5,403
4. 총 기업가치(1+2+3)	75,718
5. 보통주 주식수	66,165
6. 적정주가(4/5)	1,144,375

자료: 하나금융투자

표 2. 삼성바이오로직스 DCF Valuation

(단위: 십억원, %)

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	1,568	1,880	2,078	2,149	2,553	2,995	3,170	3,236	3,304	3,376
YoY(%)	34.6	19.9	10.6	3.4	18.8	17.3	5.9	2.1	2.1	2.2
1공장	213	270	227	213	203	203	200	200	200	200
2공장	646	580	650	587	642	642	642	642	642	642
3공장	570	839	846	773	834	834	834	834	834	834
4공장	0	0	167	388	685	1,127	1,305	1,371	1,439	1,511
기타	139	190	189	189	189	185	190	190	189	188
Operating EBIT	537	602	648	675	948	1,112	1,177	1,202	1,227	1,254
- EBIT에 대한 세금	147	151	149	127	179	210	222	226	231	236
- CAPEX	498	812	339	356	374	392	412	433	454	477
- 순운전자본 증가(감소)	(77)	83	23	25	26	27	28	30	31	33
+ 감가상각비	150	162	225	236	248	261	274	287	302	317
+ 무형자산상각비	6	5	4	5	5	5	5	6	6	6
FCFF	125	(275)	366	409	623	749	794	806	818	831
현재가치	3,528									
영구가치										110,299
영구현금흐름 현재가치	62,819									
기업가치	66,347									

주: WACC 5.8%, 영구성장률 5.0%

자료: 하나금융투자

표 3. 4Q21 Review

(단위: 십억원, %)

	4Q21(P)	4Q20	3Q21	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	당사추정	차이(%)
매출액	444.3	375.3	450.7	18.4	(1.4)	440.8	0.8	435.3	2.1
영업이익	128.8	92.6	167.4	39.1	(23.1)	137.1	(6.0)	120.2	7.1
당기순이익	79.3	96.2	131.8	(17.6)	(39.8)	128.2	(38.1)	106.8	(25.7)
영업이익률(%)	29.0	24.7	37.1			31.1		27.6	
당기순이익률(%)	17.8	25.6	29.2			29.1		24.5	

자료: 하나금융투자

표 4. 삼성바이오로직스 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021F	2022F
매출액	260.8	412.2	450.7	444.3	464.2	421.4	477.6	516.5	1568.0	1879.7
YoY(%)	25.9	34.0	64.2	18.4	78.0	2.3	6.0	16.2	34.6	19.9
CMO	233.2	375.6	428.8	391.8	411.7	379.6	430.4	467.9	1429.4	1689.6
1공장	36.7	48.8	63.6	63.6	66.8	70.1	66.6	66.6	212.7	270.2
2공장	106.8	192.3	178.1	169.3	168.2	100.9	143.0	168.2	646.5	580.4
3공장	89.8	134.5	187.0	158.9	176.6	208.5	220.8	233.1	570.2	839.0
4공장	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	27.6	36.5	22.0	0.0	52.5	41.8	47.2	48.5	138.6	190.1
매출총이익	107.4	211.4	214.7	193.0	195.5	189.5	231.4	218.7	726.5	835.0
YoY(%)	23.3	99.3	147.7	41.6	82.1	(10.4)	7.8	13.3	74.6	14.9
매출총이익률(%)	41.2	51.3	47.6	43.4	42.1	45.0	48.5	42.3	46.3	44.4
영업이익	74.3	166.8	167.4	128.8	142.8	133.7	172.3	153.7	537.3	602.5
YoY(%)	18.7	105.6	196.1	39.1	92.2	(19.8)	2.9	19.3	83.5	12.1
영업이익률(%)	28.5	40.5	37.1	29.0	30.8	31.7	36.1	29.8	34.3	32.1
세전이익	79.8	175.0	197.3	109.2	150.6	142.9	180.3	157.7	567.4	631.5
YoY(%)	67.0	158.3	167.5	42.3	88.8	(18.4)	(8.6)	44.4	286.1	64.0
세전이익률(%)	30.6	42.5	43.8	24.6	32.4	33.9	37.8	30.5	36.2	33.6
당기순이익	61.0	121.5	131.8	79.3	111.9	105.4	135.0	121.2	411.8	473.4
YoY(%)	66.4	133.6	135.0	(17.6)	83.5	(13.3)	2.4	52.8	262.0	52.9
당기순이익률(%)	23.4	29.5	29.2	17.8	24.1	25.0	28.3	23.5	26.3	25.2
지배주주순이익	61.0	121.5	131.8	79.3	111.9	105.4	135.0	121.2	411.8	473.4
YoY(%)	66.4	133.6	135.0	(17.6)	83.5	(13.3)	2.4	52.8	262.0	52.9
지배주주순이익률(%)	23.4	29.5	29.2	17.8	24.1	25.0	28.3	23.5	193.6	175.2

자료: 하나금융투자

표 5. 삼성바이오로직스 공급계약 내역

(단위: 십억원)

계약상대	계약금	계약종류	내용
Cilag GmbH Intl.	341	위탁생산계약	기존 3,066억원에 계약금액이 20.12.30 계약변경으로 증가
스위스 소재 제약회사	8.6	위탁생산계약	
유럽 소재 제약회사	47.1	위탁생산계약 의향서	양사간 계약상 구속력이 있음
Sun Pharma Global FZE	63.6	위탁생산계약	계약기간 경영상 비밀유지사유 22년 12월 31일 이후 공개 예정
유럽 소재 제약회사	10.5	위탁생산계약	양사간 계약상 구속력이 있음
Checkpoint Therapeutics	8.0	위탁생산계약 의향서	계약기간 경영상 비밀유지사유 22년 12월 31일 이후 공개 예정
UCB	45.1	위탁생산계약	19.12.30 공시보유일자 연장. 22.12.31 이후 공개
아시아 소재 제약사	112.4	위탁생산계약	
미국 소재 제약사	54.1	위탁생산계약	18.2.21 179.6억원 계약 19.2.12 241.3억원으로 계약금액 증가 경영상 비밀유지 사유 계약기간 22.12.31 이후 공개 2021.04.26 541억원으로 계약금액 증가
스위스 소재 글로벌 제약사	483.7	위탁생산계약	수주잔량 3,613억원 중액 497억원, 개발성공기 4,366억원까지 보장, 재량 추가 금액 5,381억원까지
미국 소재 제약사	16.8	위탁생산계약	18.7.13 고객사의 생산 제품권리 이전에 따른 상대 및 계약금액 변경
아시아 소재 제약사	144.6	위탁생산계약	
Gilead (Immunomedics)	300.5	위탁생산계약	20.4.23 계약제품의 개발 성공에 따른 계약확정금액 증가 고객사 수요 증가시 협의 후 확정 최소 보장 금액 증가 가능 21.06.04 계약상대방 Immunomedics에서 길리어드로 변경, 물량 증가
Immunovant	51.9	위탁생산계약	18.12.18 Master Development Services agreement 체결 이후 추가 계약체결에 따른 확정 계약금액 증가, 계약기간 29.12까지로 연장
Cytodyn	57.1	위탁생산계약	19.04.01 355억원 계약 20.07.27 확정 계약금액 증가 개발성공시 최소보장계약금액 27년까지 246백만달러까지 증가 가능
아시아 소재 제약사	37.1	위탁생산계약	
아시아 소재 제약사	19.9	위탁생산계약	
아시아 소재 제약사	35.2	위탁생산계약	
UCB	40.3	위탁생산계약	기존 유럽 소재 제약사에서 정정공시 통해 UCB 회사명 공개
H.Lundbeck	33.6	위탁생산계약	20.7.20 추가 합의에 따른 계약 변경 고객사 요청으로 인한 수주 물량 증가 \$15.9M → \$27.8M
Ichnos Sciences	16.3	위탁생산계약	17.06.06에 체결한 공시에 18.06.01 본계약 체결 19.11.15 체결한 추가 계약물량을 반영 Master Service Agreement'를 체결. 첫 번째 제품에 대한 가체결 관련 건
아시아 소재 제약사	22.5	위탁생산계약	고객사 수요 증가시 협의 후 확정 계약금액 추가로 증가 가능
미국 소재 제약사	68.7	위탁생산계약	계약금액은 확정 최소보장 계약금액 \$46.7M에 환율 적용 고객사 수요 증가시 최소보장 계약금액은 \$72.4M달러로 증가 가능 2020.11.10 수요 증가로 수주물량 증가
스위스 소재 제약사	52.3	위탁생산계약	
GlaxoSmithKline	254.6	위탁생산계약	20.4.9 의향서 체결(기존 Vir Biotechnology) 제품 임상 및 상업 물량, 3공장 생산 고객사 요청으로 인한 수주 물량 감소 \$368.1M → \$213.3
GlaxoSmithKline	48.5	위탁생산계약 의향서	20~22년 확정 금액, 본계약 체결시 계약기간 확정 및 계약금액 증가 가능
GlaxoSmithKline	508.7	위탁생산계약	고객사 수요 증가로 수주 물량 증가로 변동. \$231M → \$259M → \$414.3M 고객사 수요 증가시 협의 후 확정 계약금액 추가로 증가 가능
Roche	43.3	위탁생산계약 의향서	3공장 생산 예정 향후 보장된 특정 조건 충족 시 계약금액 400.3백만달러까지 증가 가능
Roche	246.2	위탁생산계약 의향서	상장 전 체결한 기존 계약의 수주잔량 378.8백만달러에 대한 변경계약
Astrazeneca	381.0	위탁생산계약	3공장 생산 예정 20.9.22 본계약 체결, 고객사 수요 증가시 539.6백만달러까지 증가 가능
Eli Lilly	321	위탁생산계약	고객사 수요 증가로 수주 물량 증가로 변동 \$150M → \$268M
Astrazeneca	18.6	위탁생산계약	20.09.22 공시된 계약의 완제 의약품 위탁생산계약
Checkpoint Therapeutics	23.0	위탁생산계약	17.11.8에 최초 공시된 '단일판매 공급계약 체결'에 대한 추가 생산 계약 체결건 고객사 개발 성공 시 확정 계약금액은 97백만달러로 증가 가능
미국 소재 제약사	18.3	위탁생산계약	고객사의 제품 개발 성공 시 확정 계약금액은 21백만달러로 증가
FibroGen	57.9	위탁생산계약	22.12.31 계약기간 종료
Roche	605.3	위탁생산계약	20.06.08 공시한 위탁생산 의향서에 대한 본계약 직전 공시(21.12) \$403.9M에서 \$550.2M으로 확정금액 증가
MSD	49.1	위탁생산계약 의향서	\$41.5M에 환율 USD/KRW 1,182.00 적용
유럽 소재 제약회사	67.4	위탁생산계약 의향서	\$56.5M에 환율 USD/KRW 1,191.20 적용

자료: DART, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	701.6	1,164.8	1,568.0	1,879.7	2,078.4
매출원가	509.6	748.7	841.5	1,044.7	1,172.8
매출총이익	192.0	416.1	726.5	835.0	905.6
판매비	100.3	123.3	189.2	232.6	257.8
영업이익	91.7	292.8	537.3	602.5	647.8
금융손익	(11.1)	(8.1)	19.4	0.0	0.0
종속/관계기업손익	72.9	(17.8)	13.8	29.0	105.4
기타영업외손익	1.9	(0.9)	(3.0)	0.0	0.0
세전이익	155.4	266.0	567.4	631.5	753.2
법인세	(47.5)	25.0	155.6	158.0	173.0
계속사업이익	202.9	241.0	411.8	473.4	580.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	202.9	241.0	411.8	473.4	580.2
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	202.9	241.0	411.8	473.4	580.2
지배주주지분포괄이익	199.0	244.3	411.8	473.4	580.2
NOPAT	119.8	265.2	389.9	451.7	499.0
EBITDA	224.6	436.5	693.5	770.2	877.4
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	66.02	34.62	19.88	10.57
NOPAT증가율	N/A	121.37	47.02	15.85	10.47
EBITDA증가율	N/A	94.35	58.88	11.06	13.92
영업이익증가율	N/A	219.30	83.50	12.13	7.52
(지배주주)순이익증가율	N/A	18.78	70.87	14.96	22.56
EPS증가율	N/A	18.75	70.90	14.96	22.56
수익성(%)					
매출총이익률	27.37	35.72	46.33	44.42	43.57
EBITDA이익률	32.01	37.47	44.23	40.97	42.22
영업이익률	13.07	25.14	34.27	32.05	31.17
계속사업이익률	28.92	20.69	26.26	25.18	27.92

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,067	3,642	6,224	7,155	8,769
BPS	65,812	69,505	75,728	82,884	91,653
CFPS	3,776	6,806	10,950	12,134	14,915
EBITDAPS	3,395	6,597	10,482	11,640	13,261
SPS	10,604	17,604	23,698	28,410	31,413
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	141.18	226.80	145.08	113.35	92.48
PBR	6.58	11.88	11.92	9.78	8.85
PCR	114.67	121.36	82.47	66.84	54.37
EV/EBITDA	127.38	125.06	85.88	77.68	67.80
PSR	40.83	46.92	38.10	28.55	25.82
재무비율(%)					
ROE	4.66	5.38	8.57	9.02	10.05
ROA	3.43	3.91	5.71	5.59	6.20
ROIC	5.26	10.92	14.08	13.59	13.30
부채비율	35.76	39.69	59.64	62.78	61.26
순부채비율	(0.83)	(1.44)	(3.70)	1.43	(4.35)
이자보상배율(배)	3.58	18.20	37.88	31.32	29.57

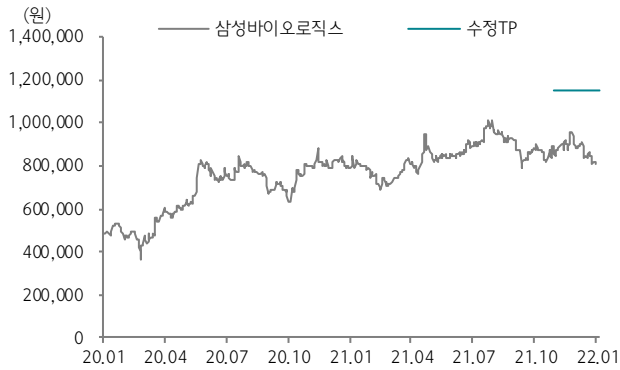
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,356.3	1,751.3	2,814.4	2,959.9	3,561.2
금융자산	689.9	852.5	1,535.3	1,473.2	2,015.5
현금성자산	125.1	28.9	335.0	238.7	771.3
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	452.5	646.0	906.5	1,053.7	1,095.5
기타유동자산	213.9	252.8	372.6	433.0	450.2
비유동자산	4,555.4	4,672.9	5,184.4	5,966.8	6,218.0
투자자산	2,662.2	2,657.8	2,733.2	2,871.4	3,013.1
금융자산	9.5	23.4	26.5	30.9	32.1
유형자산	1,702.8	1,736.6	2,197.3	2,847.0	2,960.9
무형자산	21.8	23.3	30.4	24.9	20.5
기타비유동자산	168.6	255.2	223.5	223.5	223.5
자산총계	5,911.6	6,424.2	7,998.8	8,926.7	9,779.2
유동부채	690.5	589.3	1,149.9	1,286.4	1,325.1
금융부채	404.9	197.4	238.6	240.1	240.5
매입채무	12.3	55.0	60.9	70.8	73.6
기타유동부채	273.3	336.9	850.4	975.5	1,011.0
비유동부채	866.7	1,236.1	1,838.3	2,156.4	2,389.9
금융부채	248.8	588.7	1,111.2	1,311.2	1,511.2
기타비유동부채	617.9	647.4	727.1	845.2	878.7
부채총계	1,557.2	1,825.4	2,988.2	3,442.8	3,715.0
지배주주지분	4,354.5	4,598.8	5,010.6	5,484.0	6,064.2
자본금	165.4	165.4	165.4	165.4	165.4
자본잉여금	2,487.3	2,487.3	2,487.3	2,487.3	2,487.3
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(10.9)	(7.5)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
이익잉여금	1,712.6	1,953.6	2,365.4	2,838.8	3,419.0
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,354.5	4,598.8	5,010.6	5,484.0	6,064.2
순금융부채	(36.2)	(66.3)	(185.5)	78.2	(263.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	10.2	202.1	697.2	676.7	819.8
당기순이익	202.9	241.0	411.8	473.4	580.2
조정	(0)	16	25	17	23
감가상각비	132.9	143.7	156.3	167.7	229.6
외환거래손익	7.3	3.0	(8.0)	0.0	0.0
지분법손익	(72.9)	17.8	(13.8)	0.0	0.0
기타	(67.3)	(148.5)	(109.5)	(150.7)	(206.6)
영업활동 자산부채 변동	(187.9)	(203.5)	40.4	35.5	10.1
투자활동 현금흐름	339.6	(418.7)	(945.7)	(984.3)	(490.4)
투자자산감소(증가)	(2,589.3)	22.2	(61.6)	(138.2)	(141.7)
자본증가(감소)	(171.7)	(139.6)	(497.7)	(812.0)	(339.0)
기타	3,100.6	(301.3)	(386.4)	(34.1)	(9.7)
재무활동 현금흐름	(239.8)	122.6	551.4	201.4	200.4
금융부채증가(감소)	653.7	132.5	563.7	201.4	200.4
자본증가(감소)	2,652.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3,546.2)	(9.9)	(12.3)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	107.5	(96.3)	303.6	(96.3)	532.6
Unlevered CFO	249.9	450.3	724.5	802.9	986.9
Free Cash Flow	(161.6)	62.4	199.5	(135.3)	480.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	1,150,000		

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	95.04%	4.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 01월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)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 2022년 1월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 1월 25일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.