Company Note
2024. 08. 30

코스맥스 (192820)

BUY
TP 180,000원

코스맥스 NDR 후기

Analyst 하희지
02-3787-2574 1300691@hmsec.com

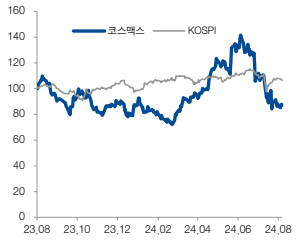
현재주가 (8/29)	121,500원
상승여력	48.1%
시가총액	1,379십억원
발행주식수	11,350천주
자본금/액면가	6십억원/500원
52주 최고가/최저가	197,800원/100,800원
일평균 거래대금 (60일)	27십억원
외국인지분율	29.35%
주요주주	코스맥스비티아이 외 12인 27.53%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-21.1	-26.9	12.9
상대주가(%p)	-18.0	-26.5	12.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	10,471	12,477	230,000
After	8,364	9,974	180,000
Consensus	8,568	11,085	196,083
Cons. 차이	-2.4%	-10.0%	-8.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

NDR 주요 내용 요약

- 코스맥스 2Q23 연결 기준 매출액은 5,515억원(+15%yoy), 영업이익 467억원(+1.4%yoy, OPM 8.5%)로 시장 기대치 대비 부진한 실적 기록. 주요 원인은 ①국내 대손상각비 97억원 반영+ ②중국 경기 둔화에 따른 이스트 법인 부진에 기인
- 1) 국내(별도): 매출 +26%yoy, 이익 +13.6%yoy(OPM 9.9%)
- 매출: 국내 여전히 Top Line 성장성은 견조. 특히, 직간접 수출 강세가 지속되고 있으며, 2Q24 국내 실적 내 해외 비중은 약 60% 정도로 추정. 국내 인디브랜드의 미국/일본/동남아향 견조한 간접 수출에 더하여, K-뷰티 선호 증가에 따른 직수출 매출 성장은 2Q24 +40%yoy를 상회하였으며, 신규 프로젝트 발주 증가, 리오더율도 지속 상승 중(2Q24 75%). 3분기에도 높은 베이스에도 불구하고 +20~25%yoy 매출 성장 기대
- 이익: 시장 컨센서스 대비 부진했던 가장 큰 요인은 국내 대손상각비. 업황 호조에 따른 GPM은 3.9%p 개선되었으나, 대손상각비 97억원 발생하며, 업황 수혜 충분히 누리지 못한 점 아쉬움. 대손상각비 구성은 경상적인 비용 50억원 + 미국 법인 대금 회수 지연 약 30억원 + 고객사 관련 손실 인식 30억원 반영. 향후에도 이러한 리스크 발생 가능성은 아직까지 잔존
- 2) 중국: 매출 -4%yoy(상해 -13%yoy, 광저우 +24%yoy). 중국 경기 위축에 따라, 6월 매출 큰 폭의 역성장. 특히, 상해는 온라인 채널, 색조 카테고리 부진한 모습. 광저우는 JV 법인 여전히 +50%yoy 이상 성장하고 있으나, 광저우 별도 기준 약 -10%yoy 하락하며 부진. 3분기에도 매출 성장 둔화 대비, 인건비/대손설정률/투자 집행 지속에 따라 중국 법인 보수적인 관점 유지.
- 3) 미국: 매출 -5.5%yoy. 3분기 서부 LA 오피스 오픈, 서부 고객사 유입 적극적으로 시작할 것으로 전망. 다만, 서부 고객사 유입에 의한 매출 반영 리드타임(9~12개월)을 감안하였을 때, 올해보다는 내년 성장성을 기대
- 4) 동남아: 인도네시아 +23%yoy, 태국 +51%yoy. 동남아 법인 매출 빠른 속도로 성장하고 있으며, 매출 규모는 미국 법인과 유사해진 상황. 향후 이익 기여도 확대될 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- 코스맥스 24~25F 이익 추정치 하향 조정에 따라 목표주가 기존 230,000원에서 180,000원으로 하향 조정. 코스맥스 국내/동남아 견조한 수주로 Top Line 성장성에는 의심 없으나, 여전히 업황 호조 상황 속 경쟁사 대비 충분한 레버리지 효과 누리고 있지 못하다는 점, 대손상각 리스크로 인한 이익 불확실성이 해소되고 있지 못하다는 점, 중국 경기 부진으로 인한 기존의 중국 성장 모멘텀 기대감 훼손으로 투자 심리 쉽게 회복되지 못하는 중. 다만, 현재 코스맥스 12M Fwd P/E는 13배 수준으로 주가 조정 충분히 이루어졌다고 판단, 추가적인 주가 하락은 제한적일 것으로 보임

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	1,600	53	21	112	1,837	-73.3	40.3	1.4	9.8	3.6	0.0
2023	1,777	116	57	175	5,034	174.1	25.1	4.0	10.3	12.1	0.4
2024F	2,123	175	95	246	8,364	66.1	14.7	3.0	7.7	23.1	0.4
2025F	2,324	199	113	273	9,974	19.3	12.3	2.5	6.7	22.1	0.4
2026F	2,493	218	124	292	10,953	9.8	11.2	2.0	6.0	19.9	0.4

** K-IFRS 연결 기준*

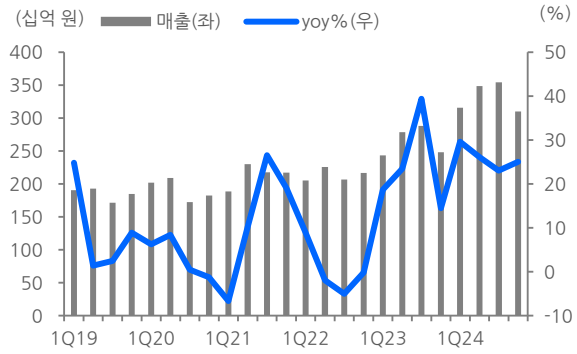
〈표1〉 코스맥스 NDR 주요 내용 요약

2Q24 실적 하이라이트	
2Q24 실적	매축액 5,515 억원(+15%yoy), 영업이익 467 억원(1.5%yoy, OPM 8.5%yoy) 시장 기대치 대비 약 100 억원 못미침. 이는 대부분 국내 대손상각비(97 억원)에 기인
국내 동향 및 전망	
국내 실적	국내 매출액 3,482 억원(+26%yoy), 영업이익 345 억원(+13.6%yoy, OPM 9.9%)
매출	매출액 크게 3 개 부문 = 국내 + 간접 수출 + 직접 수출 1) 국내: 국내 내수 방한객 증가, 주요 H&B 채널 외국인 관광객 제품 구매 비중 확대 효과 2) 간접 수출: 미국/일본/동남아향 수출 비중 높은 국내 고객사 꾸준히 고성장. 수출 증가 수혜 3) 직수출: 약 +40%yoy 이상 매출 성장 달성. K-뷰티 선호 올라감에 따라, 신규 프로젝트 확대, 기존 제품 리오더율 75%
이익	매출 성장 대비 레버리지 효과 다소 부진. 주요 원인은 대손상각비 97 억원 영향 ①경상적인 비용 반영 50 억원 ②미국법인 대금 회수 지연 30 억원 → 미국은 대여금을 없애는 의사 결정 하에 단기적인 자금 운용에 대한 유동성 부여 성격 ③일부 고객사 디폴트로 인한 매출채권 상각 20 억원 반영 → 전이율(roll-rate) 부정적인 영향. 정상 채권 대한 대손상각 설정 요율 상승, 기존 15% 수준에서 18~19%까지 상향 조정 향후에도 추가적인 대손 반영에 대한 가능성도 있으며, 환입에 대한 가능성도 있음. 추정이 어려움으로 보수적인 관점에서 접근 유지 대손 외 지급수수료 약 +66%yoy 증가. 수출 비중 증가에 따른 수출 지원 수수료 발생. 향후에도 높은 수준 유지될 것으로 전망
3 분기 전망	3 분기 매출 가이던스 +20~25%yoy 지난 3Q23 +39%yoy 매출 성장하며 베이스 부담 높아진 상황. 기존 +15~20%yoy 성장 전망했으나, 수주 긍정적인 흐름 지속됨에 따라, 3 분기 +20~25%yoy 매출 성장 기대
CAPEX	원래 연간 계획 800 억, 기존의 1 공장 설비 공간 마련 밑작업 대한 비용 2025 년 기계 비용 50~100 억 CAPEX 올해 집행 가능성도 있음
이스트 법인 동향 및 전망	
이스트 실적	매출액 1,476 억원(-4%yoy), 순손실 기록
상해 법인	매출 -13%yoy. 중국 경기 둔화, 6.18 행사 실패, 고객사 주문 하락, 온라인 채널 부진 4Q23~1Q24 어려운 업황 속 성장 온라인 베이스 색조 업체 多. 리오더율 경기 영향으로 다소 부진 매출 성장률 둔화 가운데, 고정비성 인건비 증가, 투자 집행 지속하며 이익 보수적 관점 유지 향후, 중국 로컬 고객사 동남아향 수출 수요 대응, 오프라인 고객사 대응하는 전략 가장 급선무는 중국 실적 회복을 위해 시장, 온라인 채널 회복 선행 되어야함
광저우 법인	매출 +24%yoy 잇센 JV 법인 2 분기에도 매출 +50%yoy 성장하며 매출 성장에 기여. 광저우 별도 -10%yoy 추측 JV 법인 6 월 월 BEP 는 달성
이스트 법인 순손실	상해, 광저우 법인 각 순이익, 이스트 법인 순손실 이유는 RCPS 발행에 대한 이자비용 35 억 반영 대손상각 2Q23 이스트 13 억 환입 vs 2Q24 이스트 법인 43 억원 대손상각 발생(+56 억원 yoy)
3 분기 전망	상해 7 월에도 역성장 지속되는 흐름, 3 분기에도 역성장 폭 확대 전망. 이익도 비용 계획에 변동 없음에 따라 보수적 관점 유지 광저우 JV 영향으로 3 분기에도 +20%yoy 성장 전망. 별도 법인도 2 분기랑 비슷한 분위기 예측
웨스트 법인 동향 및 전망	
미국 실적	매출액 360 억(-5.5%yoy). 순손실 기록 매출 부진의 이유는 신규 고객사 유입 다소 슬로우한 상황 3 분기 LA 서부 영업 오피스 오픈. 서부 고객사 태핑 시작 단계 하반기 서부 고객사 확대 주력. 다만, 매출 연결 리드타임 10~12 개월 필요 이에 따라, 올해보다는 내년 하반기 매출 성장성 기대 다만, 비용 정리 많이 한 상황. 적자 축소 상당히 많이 되었고, 고정비 낮아져, 외형 확대 가시화되면 레버리지 잘 날 수 있는 구조

동남아 법인 동향 및 전망	
동남아 실적	매출액 357 억원(+30%yoy)
인도네시아 법인	매출 +22.7%yoy. 현지 브랜드 온라인 Top 고객사 많고, 기초 비중 높아 볼륨 레버리지 구간, 수출 비중도 확대 중
태국 법인	매출 +51.5%yoy
	동남아 법인 미국 법인 규모 도달. 시장 분위기 호조, 뷰티 관심도 높음
	태국 1 분기 BEP 달성, 2 분기 순이익도 흑자. 향후 이익 기여도 확대될 것으로 기대
투자 계획	태국 공장 신설 10 월 착공, 2024 년 5 월 완공 전망
	전체 투자 규모는 300 억 중반대 예상
	현재 공장 임대 공장, 신공장으로 이관 시, 기존 공장 대비 20% CAPA 확대 전망
	수요 강하게 지속된다면 임대 공장도 지속 사용할 가능성도 有
	인도네시아는 내년 공장 신설 계획 중
3 분기 전망	인도네시아/태국 매출 +30%yoy 성장 전망

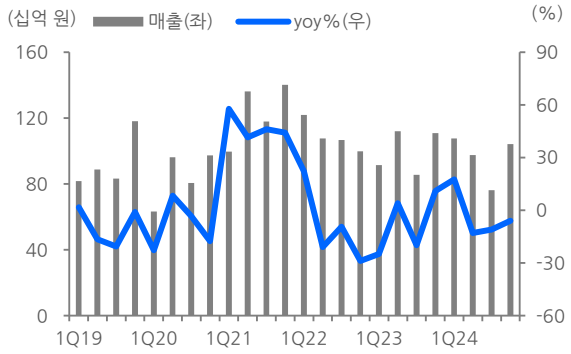
자료: 코스맥스, 현대차증권

<그림1> 코스맥스 국내 매출 및 성장률 추이



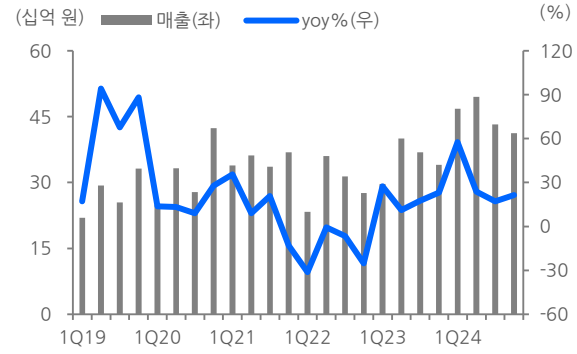
자료 : 코스맥스, 현대차증권

<그림2> 코스맥스 상해 매출 및 성장률 추이



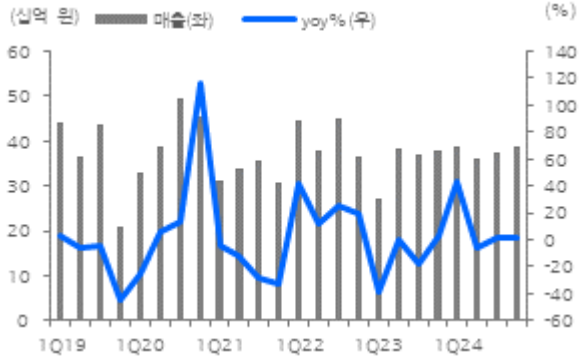
자료 : 코스맥스, 현대차증권

<그림3> 코스맥스 광저우 매출 및 성장률 추이



자료 : 코스맥스, 현대차증권

<그림4> 코스맥스 미국 매출 및 성장률 추이



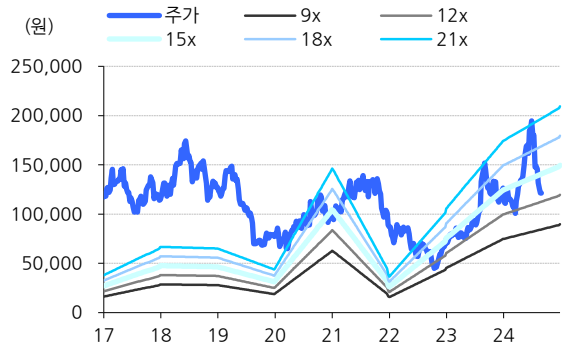
자료 : 코스맥스, 현대차증권

〈표2〉 코스맥스 Valuation

	내용	비고
영업가치	**2,089**	
12M Fwd 지배주주순이익	107	12M Fwd 지배주주순이익
Target P/E(배)	20	글로벌 Peer 12M Fwd P/E 적용
유통주식수(천 주)	11,346	
목표주가(원)	180,000	
전일 종가(원)	121,500	2024.08.29 종가
상승여력(%)	48.1%	
투자의견	**BUY**	

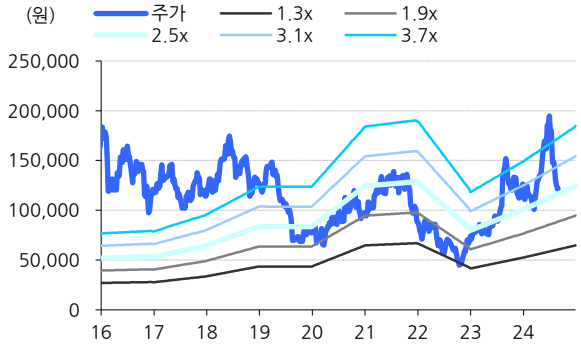
자료: 현대차증권

〈그림5〉 코스맥스 P/E Band Chart



자료 : Quantiwise, 현대차증권

〈그림6〉 코스맥스 P/B Band Chart



자료 : , Quantiwise, 현대차증권

〈표3〉 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	403	479	458	437	527	551	532	512	1,778	2,123	2,324
YoY(%)	*1%*	*18%*	*15%*	*9%*	*31%*	*15%*	*16%*	*17%*	*11%*	*19%*	*9%*
1. 한국(별도)	243	278	288	248	315	348	354	310	1,058	1,328	1,480
YoY(%)	*19%*	*23%*	*39%*	*14%*	*30%*	*26%*	*23%*	*25%*	*24%*	*26%*	*11%*
2. 중국	122	154	124	148	157	148	121	147	547	573	608
YoY(%)	*-18%*	*12%*	*-8%*	*8%*	*29%*	*-4%*	*-2%*	*0%*	*-2%*	*5%*	*6%*
2-1) 상해	92	112	86	111	108	98	76	104	400	385	405
YoY(%)	*-25%*	*4%*	*-20%*	*11%*	*18%*	*-13%*	*-11%*	*-6%*	*-8%*	*-4%*	*5%*
2-2) 광저우	30	40	37	34	47	50	43	41	141	181	196
YoY(%)	*27%*	*11%*	*18%*	*23%*	*58%*	*24%*	*17%*	*21%*	*19%*	*29%*	*8%*
3. 미국	27	38	37	38	39	36	37	39	140	151	159
YoY(%)	*-39%*	*0%*	*-18%*	*3%*	*43%*	*-6%*	*1%*	*2%*	*-15%*	*8%*	*6%*
4. 인도네시아	19	21	23	23	24	25	29	27	86	106	121
YoY(%)	*34%*	*44%*	*26%*	*18%*	*26%*	*23%*	*25%*	*21%*	*29%*	*24%*	*14%*
5. 태국	5	7	7	7	10	10	9	10	26	39	44
YoY(%)	*84%*	*100%*	*-2%*	*9%*	*86%*	*51%*	*38%*	*37%*	*32%*	*51%*	*14%*
영업이익	14	46	33	23	45	47	44	38	116	175	199
OPM(%)	*3%*	*10%*	*7%*	*5%*	*9%*	*8%*	*8%*	*7%*	*7%*	*8%*	*9%*
YoY(%)	*1%*	*167%*	*69%*	*842%*	*229%*	*1%*	*33%*	*70%*	*118%*	*51%*	*14%*
1. 한국(별도)	13	30	26	18	30	35	33	28	126	143	157
OPM(%)	*5.4%*	*10.9%*	*9.0%*	*7.1%*	*9.5%*	*9.9%*	*9.4%*	*9.0%*	*9.5%*	*9.7%*	*9.9%*
YoY(%)	*35%*	*63%*	*121%*	*500%*	*131%*	*14%*	*29%*	*59%*	*45%*	*14%*	*10%*
2. 해외 및 연결조정	1	16	7	5	15	12	11	10	49	55	61
OPM(%)	*0.5%*	*7.1%*	*3.9%*	*2.3%*	*6.7%*	*5.5%*	*5.6%*	*4.7%*	*5.6%*	*5.9%*	*6.1%*
YoY(%)	*-81%*	*흑전*	*-7%*	*흑전*	*1843%*	*-22%*	*48%*	*109%*	*69%*	*13%*	*10%*

자료: 코스맥스, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,600	1,777	2,177	2,394	2,590
증가율 (%)	0.6	11.1	22.5	10.0	8.2
매출원가	1,395	1,484	1,767	1,942	2,098
매출원가율 (%)	87.2	83.5	81.2	81.1	81.0
매출총이익	205	294	410	452	492
매출이익률 (%)	12.8	16.5	18.8	18.9	19.0
증가율 (%)	-26.3	43.4	39.5	10.2	8.8
판매관리비	152	178	213	229	244
판관비율(%)	9.5	10.0	9.8	9.6	9.4
EBITDA	112	175	266	293	320
EBITDA 이익률 (%)	7.0	9.8	12.2	12.2	12.4
증가율 (%)	-35.6	56.3	52.0	10.2	9.2
영업이익	53	116	198	223	248
영업이익률 (%)	3.3	6.5	9.1	9.3	9.6
증가율 (%)	-56.9	118.9	70.7	12.6	11.2
영업외손익	-46	-29	-20	-17	-13
금융수익	19	21	31	30	39
금융비용	36	44	47	43	45
기타영업외손익	-29	-6	-4	-4	-7
종속/관계기업관련손익	0	-2	-2	-2	0
세전계속사업이익	6	84	175	204	236
세전계속사업이익률	0.4	4.7	8.0	8.5	9.1
증가율 (%)	-92.3	1,300.0	108.3	16.6	15.7
법인세비용	23	46	57	61	71
계속사업이익	-16	38	118	143	165
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-16	38	118	143	165
당기순이익률 (%)	-1.0	2.1	5.4	6.0	6.4
증가율 (%)	적전	흑전	210.5	21.2	15.4
지배주주지분 순이익	21	57	116	140	162
비지배주주지분 순이익	-37	-19	2	3	3
기타포괄이익	2	-9	0	0	0
총포괄이익	-15	29	118	143	165

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	737	822	1,021	1,159	1,352
현금성자산	169	257	332	405	540
단기투자자산	10	14	20	21	23
매출채권	303	272	333	366	395
재고자산	202	218	268	295	318
기타유동자산	47	34	42	46	50
비유동자산	659	735	743	761	777
유형자산	491	547	541	554	565
무형자산	50	54	51	48	45
투자자산	70	82	98	107	114
기타비유동자산	48	52	53	52	53
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,396	1,557	1,764	1,921	2,129
유동부채	812	874	981	984	1,041
단기차입금	434	403	423	413	423
매입채무	176	241	296	325	350
유동성장기부채	70	35	45	36	41
기타유동부채	132	195	217	210	227
비유동부채	140	325	312	328	321
사채	36	48	38	43	39
장기차입금	21	59	49	54	44
장기금융부채	0	116	116	116	116
기타비유동부채	83	102	109	115	122
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	952	1,199	1,293	1,312	1,362
지배주주지분	581	363	473	608	764
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	287	29	29	29	29
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	21	16	16	16	16
이익잉여금	268	313	423	558	714
비지배주주지분	-137	-4	-2	1	4
자본총계	444	359	471	609	768

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	103	231	149	176	228
당기순이익	-16	38	118	143	165
유형자산 상각비	55	56	65	67	69
무형자산 상각비	4	4	4	3	2
외환손익	5	2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	28	79	-39	-37	-9
기타	27	52	1	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-31	-104	-82	-91	-89
투자자산의 감소(증가)	-17	-6	-16	-9	-8
유형자산의 감소	2	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-84	-86	-60	-80	-80
기타	68	-17	-6	-2	-1
재무활동으로인한현금흐름	3	-39	8	-13	-3
차입금의 증가(감소)	-24	153	-10	5	-10
사채의증가(감소)	-15	11	-10	5	-4
자본의 증가	-6	-258	0	0	0
배당금	-6	0	-6	-6	-6
기타	54	55	34	-17	17
기타현금흐름	-5	0	0	0	0
현금의증가(감소)	70	88	75	73	136
기초현금	100	169	257	332	405
기말현금	169	257	332	405	540

(단위:원, 배, %)

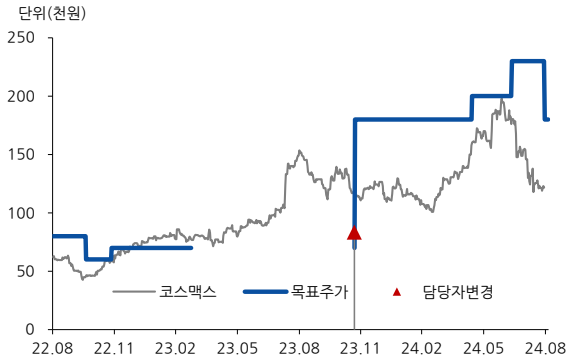
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	-1,449	3,331	10,428	12,609	14,536
EPS(지배순이익 기준)	1,837	5,034	10,230	12,369	14,260
BPS(자본총계 기준)	39,142	31,593	41,521	53,630	67,666
BPS(지배지분 기준)	51,203	31,941	41,671	53,541	67,301
DPS	0	500	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	-51.1	38.0	15.1	12.5	10.8
P/E(지배순이익 기준)	40.3	25.1	15.4	12.7	11.1
P/B(자본총계 기준)	1.9	4.0	3.8	2.9	2.3
P/B(지배지분 기준)	1.4	4.0	3.8	2.9	2.3
EV/EBITDA(Reported)	9.8	10.3	6.5	5.6	4.7
배당수익률	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	213.1	20.9	15.3
EPS(지배순이익 기준)	-73.3	174.1	103.2	20.9	15.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-3.6	9.4	28.5	26.5	24.0
ROE(지배순이익 기준)	3.6	12.1	27.8	26.0	23.6
ROA	-1.2	2.6	7.1	7.8	8.1
안정성 (%)					
부채비율	214.3	334.3	274.4	215.6	177.3
순차입금비율	87.6	105.4	66.1	37.7	12.4
이자보상배율	2.5	3.6	5.1	5.8	6.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.05.18	BUY	80,000	-22.72	-10.00
2022.10.18	BUY	60,000	-13.97	-0.83
2022.11.25	BUY	70,000	6.89	22.57
2023.05.25	AFTER 6M	70,000	65.63	13.57
2023.11.21	담당자 변경	담당자 변경		
2023.11.22	BUY	180,000	-33.33	-12.39
2024.05.14	BUY	200,000	-12.14	-1.10
2024.07.12	BUY	230,000	-39.01	-22.39
2024.08.30	BUY	180,000		

▶ 최근 2년간 코스맥스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하희지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.