Company Note
2023. 03. 06

에스엠
(041510)

M.PERFORM
TP 120,000원

가처분 신청 인용, 그러나 게임은 ing

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

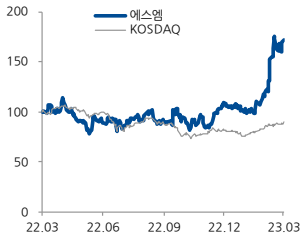
현재주가 (03/03)	129,200원
상승여력	-7.1%
시가총액	30,763억원
발행주식수	25,040천주
자본금/액면가	119억원/500원
52주 최고가/최저가	131,900원/58,000원
일평균 거래대금 (60일)	1,288억원
외국인지분율	15.02%
주요주주	하이브 14.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	42.0	57.4	91.1
상대주가(%p)	35.7	43.7	87.2

※ K-IFRS XX 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	3,750	3,835	120,000
After	3,750	3,835	120,000
Consensus	3,745	4,117	123,316
Cons. 차이	0.1%	-6.8%	-2.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

3 월 3 일 신주 및 전환사채 발행 금지 가처분 신청 인용

2월 8일 이수만 전 총괄 측에서 에스엠을 상대로 제기한 신주 및 전환사채 발행 금지 가처분 신청이 3월 3일 인용됨. 법원에서 밝힌 인용의 주된 근거로는 최대주주를 포함한 기존 주주들과 사전 협의가 없었고, 투자자금의 긴급한 조달 필요성을 인정하기 어려운 상황으로 판단했다는 점. 이에 따라 카카오는 에스엠 주식 9.05%를 확보할 수 없게 되었으며, 15.8% + α(공개매수 성공분)를 이미 확보한 하이브가 에스엠 인수전에서 매우 유리한 고지를 선점

3 월 31 일 정기 주주총회에 양측 모두 총력전 예상

3월 31일 주총에서 하이브/이수만 진영과 에스엠/카카오 진영 간의 이사회 장악을 위한 총력전이 있을 예정. 이수만 전 총괄로부터 금번 주총 의결권을 위임 받은 하이브는 지난 2월 16일 주주제안으로 제출한 7인의 신임 이사진 후보를 선임시키는 것이 목표. 하이브는 사내이사 3인, 사외이사 3인, 기타비상무이사 1인을 추천. 한편, 에스엠 경영진도 과거 체제에 책임지는 차원에서 기존 이사진 전원 연임 포기 의사를 밝히고, 사내이사 3인, 사외이사 6인 등 신임 이사진 후보를 추천

양측의 의결권은 하이브 진영이 하이브 15.79%, 이수만 전 총괄 3.65% 등 19.44%를 확보한 한편, 현 경영진 진영은 이번 가처분 신청의 인용으로 1% 남짓에 불과한 상황. 잔여 의결권 구성은 국민연금 8.96%, KB자산운용 5.12%, 컴투스 4.2%, 그리고 소액주주 약 61%로 추산. 하이브가 이사회 구성에 있어서도 절대적으로 유리한 것으로 파악됨

하이브가 유리한 고지 선점했지만, 카카오 반격 가능성도 상존

하이브가 에스엠 인수에서 유리한 고지를 선점한 것은 사실이지만, 공개매수 분을 차치하고 보면 보유 지분율은 20% 미만으로 경영권의 안정적 확보를 위해서는 10% 이상의 추가 매입이 필요한 상황. 카카오의 경우 30% 이상 지분을 단기간에 공개매수 또는 블록딜 형태로 가져와야만 인수 가능성이 생기기 때문에, 주주총회 개최 이전에 카카오가 공개매수 등의 방법을 통해 반격에 나설 가능성도 상존하는 것으로 판단됨

아직 슈팅의 가능성이 남아 있다

하이브가 공개매수를 통해 추가 취득한 지분율이 낮게 나올 경우, 카카오가 인수전을 포기하지 않을 가능성이 높아지게 되므로 에스엠 주가가 한 번 더 슈팅할 가능성 존재

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	5,799	65	-702	782	-2,992	적지	N/A	1.6	7.0	NA	0.0
2021	7,016	675	1,335	1,315	5,667	흑전	13.1	2.9	10.9	25.5	0.3
2022F	8,484	935	892	1,495	3,750	-33.8	34.4	4.1	8.2	13.5	0.3
2023F	9,574	1,136	913	1,576	3,835	2.3	33.7	3.7	NA	12.3	N/A
2024F	10,282	1,277	1,024	1,606	4,305	12.3	30.0	3.3	NA	12.3	N/A

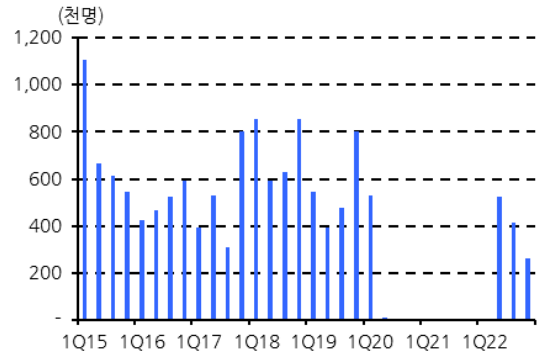
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 에스엠 최대주주 지분 매각딜 관련 주요 일지

일자	이벤트
2023-02-03	에스엠 경영진, SM 3.0 전략 공표
2023-02-07	카카오 에스엠 주식 9.05% 취득 공시 (3월 6일 발행) 3자배정 신주 123만주(@9.1만원) 1,119억원 및 전환사채 114만주(@9.23만원) 1,052억원
2023-02-08	이수만 전 총괄, 에스엠 상대로 신주 및 전환사채 발행 금지 가처분 신청
2023-02-10	하이브 에스엠 주식 14.8% 이수만 전 총괄로부터 취득 공시 (3월 6일 발행), 3,523,420주(@12만원) 4,228억원 하이브 에스엠 주식 25.0%(5,951,826주, @12만원) 2/10~3/1까지 13거래일 동안 공개매수 실시
2023-02-16	하이브 에스엠 신임 이사진 후보 7인 명단을 포함한 주주제안 제출(이수만 전 총괄의 대리 제출) 기타법인(헬리오스유한) 장중 단일계좌로 65만주(2.73%) 순매수, 에스엠 종가 131,900원으로 사상 최고치 경신
2023-02-20	에스엠 경영진, 하이브에 '공개매수에관한의견표명서' 공시를 통해 공개매수 반대 의사 표명
2023-02-21	SM 3.0 IP 수익화 전략 유튜브 발표, 3개년 영업실적 전망 공정공시(2025년 매출 12,274억원, OP 4,296억원)
2023-02-22	하이브 에스엠 주식 14.8% 취득 완료(발행일 2/22로 변경) 및 에스엠 최대주주 변경 공시 에스엠 경영진, 유튜브 통해 카카오와의 전략적 협력계획 발표 에스엠 주주총회 소집공고 공시: 현 경영진 연임 포기하고 사내이사 3인, 사외이사 6인 등 신임 이사진 후보 추천 서울동부지법, 가처분 신청 1차 심리 진행
2023-02-23	에스엠, '장래사업/경영계획 공시' 및 유튜브 발표를 통해 SM 3.0 해외사업 전략 및 투자전략 발표 2025년까지 해외사업에서 매출 4,800억원 및 OP 800억원을 추가 창출하기 위한 1조원 투자 발표
2023-02-24	하이브, 입장문 통해 에스엠에 카카오 및 카카오엔터와의 사업협력 관련 의사결정을 중단할 것을 요구
2023-02-27	카카오, 공식입장 최초 발표를 통해 에스엠과의 지속적인 협업 및 인수전 참여 의지 피력 에스엠, 635억원 규모의 자기주식 신탁계약 신규체결 결정의 건 공시
2023-02-28	하이브, 금감원에 조사 요청 진정서 제출(2/16 IBK증권 판교점 단일계좌 거래에 대한 자본시장법 위반 혐의) 기타법인 장중 단일계좌로 666,691주(2.80%) 순매수 갤럭시아에스엠 하이브에 에스엠 보유주식 233,813주(0.98%) 공개매수 참여를 통해 양도
2023-03-02	하이브, 에스엠 주주제안 캠페인 페이지 'SM with HYBE' 오픈하고 의결권 전자 위임 실시
2023-03-03	국민연금 보유 에스엠 주식 8.96%(2,132,822주)에서 4.32%(1,028,309주)로 지분 매각 공시 신주 및 전환사채 발행 금지 가처분 신청 인용
2023-03-06	하이브 공개매수 결과 보고 예상
2023-03-31	에스엠 정기 주주총회

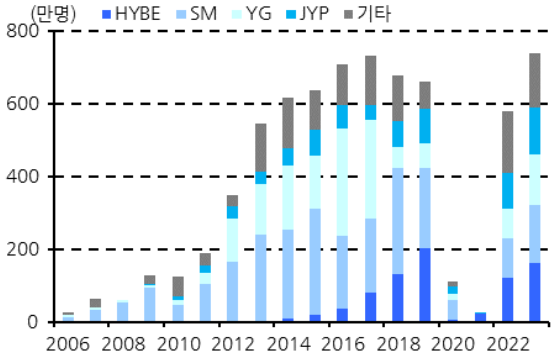
자료 : 에스엠, 언론보도, DART, 현대차증권

<그림1> 에스엠 분기별 모객수 전망



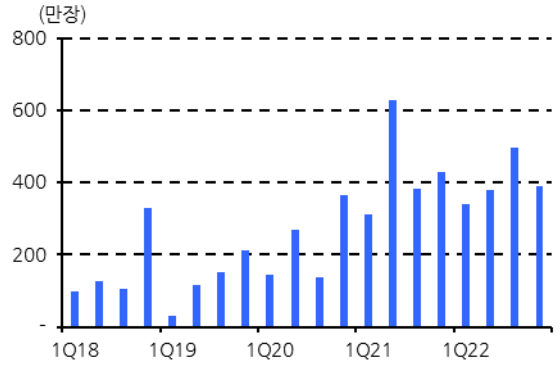
자료 : 에스엠, 현대차증권

<그림2> K-POP 공연모객수 연간 전망



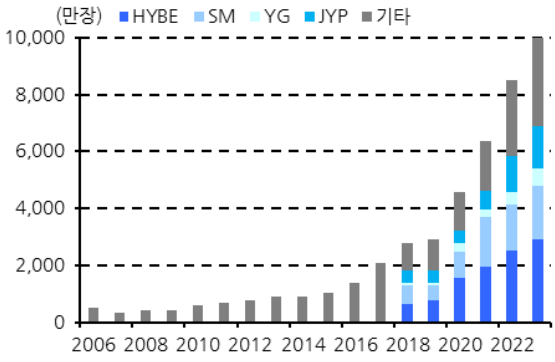
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림3> 에스엠 분기별 음반판매량 전망



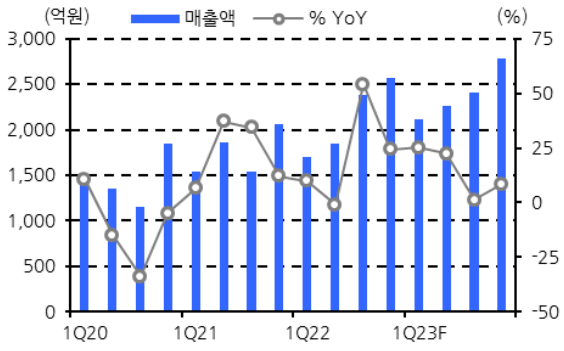
자료 : 에스엠, 현대차증권

<그림4> K-POP 음반판매량 전망



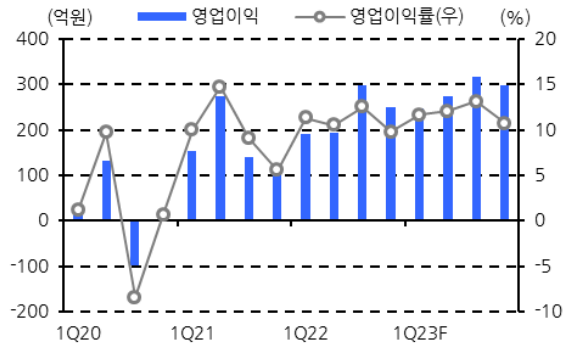
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림5> 에스엠 분기별 매출액 전망



자료 : 에스엠, 현대차증권

<그림6> 에스엠 분기별 영업이익 전망



자료 : 에스엠, 현대차증권

〈표2〉 에스엠 부문별 실적 추정 상세 내역 (단위: 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
매출액	1,542	1,864	1,440	2,169	1,694	1,844	2,381	2,565	2,121	2,259	2,410	2,785	5,799	7,016	8,484	9,574
% YoY	6.6	37.2	25.2	17.8	9.9	-1.1	65.3	18.2	25.2	22.5	1.2	8.6	-11.8	21.0	20.9	12.8
% QoQ	-16.3	20.9	-22.7	50.6	-21.9	8.9	29.1	7.7	-17.3	6.5	6.7	15.6				
SME	876	1,172	922	1,201	1,149	1,111	1,351	1,511	1,233	1,305	1,569	1,798	3,026	4,171	5,122	5,905
SMJ	174	164	157	162	150	214	280	197	210	222	305	265	452	657	841	1,002
DM	40	43	37	87	42	39	245	267	115	121	145	168	239	207	593	549
Dear U	89	95	107	109	117	116	122	129	129	130	135	148	130	400	484	542
SM C&C	264	326	286	522	220	365	477	518	320	395	438	485	1,303	1,398	1,580	1,638
Keyeast	110	81	49	225	137	161	161	161	128	135	105	195	775	465	620	563
영업이익	154	275	99	147	192	194	298	251	247	273	317	299	65	675	935	1,136
% YoY	805.9	108.3	흑전	1,031	24.7	-29.5	201.0	70.3	28.6	40.7	6.4	19.1	-83.9	938.5	38.5	21.5
% QoQ	1,085	78.6	-64.0	48.5	30.6	1.0	53.6	-15.7	-1.6	10.5	16.1	-5.7				
SME	174	258	175	151	247	238	271	244	241	268	309	289	362	758	1,000	1,107
SMJ	-15	1	-21	-13	-14	5	4	-22	15	8	14	11	-108	-48	-27	48
DM	-5	-7	-10	-4	-6	-18	28	16	3	8	12	8	-11	-26	20	31
Dear U	32	34	42	24	45	35	40	43	41	42	40	47	-2	132	163	170
SM C&C	-31	5	-4	42	-31	9	12	30	5	8	15	4	-44	12	20	32
Keyeast	9	-10	-7	17	-3	-11	-9	-2	-7	2	5	6	-17	9	-25	6
매출액	1,542	1,864	1,440	2,169	1,694	1,844	2,381	2,565	2,121	2,259	2,410	2,785	5,798	7,015	8,484	9,574
음반/음원	591	950	635	756	639	678	729	773	724	785	708	1,005	1,946	2,932	2,819	3,222
공연	39	35	64	88	27	121	381	364	295	255	283	260	264	226	893	1,093
출연료	182	271	231	308	275	308	404	375	293	335	439	414	677	992	1,362	1,481
광고	159	212	188	366	114	231	329	374	155	237	348	390	894	925	1,048	1,131
콘텐츠	231	136	106	354	199	210	216	178	229	258	276	201	702	827	803	964
기타	340	260	216	297	440	296	322	501	425	388	355	514	1,316	1,113	1,559	1,682
YoY	6.6	37.2	25.2	17.8	9.9	-1.1	65.3	18.3	25.2	22.5	1.2	8.6	-11.9	21.0	20.9	12.8
음반/음원	45.6	70.9	56.8	30.6	8.1	-28.6	14.8	2.2	13.3	15.8	-2.9	30.0	53.5	50.7	-3.9	14.3
공연	-63.6	-30.0	1.6	100.0	-30.8	245.7	495.3	313.6	992.6	110.7	-25.7	-28.6	-75.2	-14.4	295.1	22.4
출연료	3.4	68.3	54.0	62.1	51.1	13.7	74.9	21.8	6.5	8.7	8.7	10.5	-21.3	46.5	37.3	8.8
광고	-31.8	19.8	-3.1	26.2	-28.3	9.0	75.0	2.2	36.0	2.8	5.9	4.4	-21.5	3.5	13.3	8.0
콘텐츠	-2.9	22.5	116.3	16.4	-13.9	54.4	103.8	-49.7	15.1	22.9	27.8	12.9	28.6	17.8	-2.9	20.0
기타	18.5	-14.5	-25.3	-31.9	29.4	13.8	49.1	68.8	-3.4	31.1	10.2	2.5	-22.6	-15.4	40.1	7.9
매출액	1,542	1,864	1,440	2,169	1,694	1,844	2,381	2,565	2,121	2,259	2,410	2,785	5,798	7,015	8,484	9,574
한국	1,002	1,364	1,011	1,667	1,214	1,355	1,762	1,846	1,526	1,625	1,734	2,004	3,702	5,044	6,177	6,890
일본	191	217	192	191	147	333	414	250	283	298	303	458	689	791	1,144	1,342
중화권	72	70	82	69	90	53	86	202	155	187	206	227	279	293	431	775
기타	277	213	155	242	243	103	119	267	157	148	167	96	1,128	887	732	567
YoY	6.6	37.2	25.2	17.8	9.9	-1.1	65.3	18.3	25.2	22.5	1.2	8.6	-11.9	21.0	20.9	12.8
한국	26.5	54.5	40.6	27.4	21.2	-0.7	74.3	10.7	25.7	20.0	-1.6	8.6	-6.9	36.3	22.5	11.5
일본	-24.2	16.7	12.9	135.8	-23.0	53.5	115.6	30.9	92.5	-10.5	-26.8	83.2	-48.8	14.8	44.6	17.3
중화권	-16.3	9.4	1.2	43.8	25.0	-24.3	4.9	192.8	72.2	252.8	139.5	12.4	-20.7	5.0	47.1	79.8
기타	-12.6	-5.8	-13.9	-40.2	-12.3	-51.6	-23.2	10.4	-35.5	43.9	40.0	-64.2	25.1	-21.4	-17.4	-22.5

자료 : 에스엠, 현대차증권

(단위:억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	**5,799**	**7,016**	**8,484**	**9,574**	**10,282**
증가율 (%)	-11.8	21.0	20.9	12.8	7.4
매출원가	**3,811**	**4,372**	**5,458**	**6,153**	**6,608**
매출원가율 (%)	65.7	62.3	64.3	64.3	64.3
매출총이익	**1,988**	**2,644**	**3,027**	**3,421**	**3,674**
매출이익률 (%)	34.3	37.7	35.7	35.7	35.7
증가율 (%)	-7.8	33.0	14.5	13.0	7.4
판매관리비	**1,923**	**1,969**	**2,092**	**2,285**	**2,397**
판관비율(%)	33.2	28.1	24.7	23.9	23.3
EBITDA	**782**	**1,315**	**1,495**	**1,576**	**1,606**
EBITDA 이익률 (%)	13.5	18.7	17.6	16.5	15.6
증가율 (%)	-24.9	68.1	13.7	5.4	1.9
영업이익	**65**	**675**	**935**	**1,136**	**1,277**
영업이익률 (%)	1.1	9.6	11.0	11.9	12.4
증가율 (%)	-83.9	939.6	38.5	21.5	12.5
영업외손익	**-340**	**93**	**137**	**239**	**275**
금융수익	44	80	115	97	116
금융비용	138	68	58	58	61
기타영업외손익	-246	81	80	200	220
종속/관계기업관련손익	-130	964	180	8	0
세전계속사업이익	**-406**	**1,731**	**1,253**	**1,383**	**1,552**
세전계속사업이익률	-7.0	24.7	14.8	14.4	15.1
증가율 (%)	적전	흑전	-27.6	10.4	12.3
법인세비용	398	399	362	442	497
계속사업이익	-803	1,332	891	940	1,055
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-803**	**1,332**	**891**	**940**	**1,055**
당기순이익률 (%)	-13.9	19.0	10.5	9.8	10.3
증가율 (%)	적지	흑전	-33.2	5.6	12.3
지배주주지분 순이익	-702	1,335	892	913	1,024
비지배주주지분 순이익	-102	-3	-1	28	31
기타포괄이익	42	-3	-81	0	0
총포괄이익	-762	1,329	810	940	1,055

(단위:억원)

재무상태표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	**6,465**	**7,695**	**9,698**	**11,406**	**13,096**
현금성자산	2,975	3,313	4,166	5,420	6,682
단기투자자산	863	1,765	2,193	2,380	2,557
매출채권	1,365	973	1,209	1,312	1,410
재고자산	114	144	179	194	209
기타유동자산	1,072	1,399	1,737	1,886	2,025
비유동자산	**4,224**	**5,455**	**5,715**	**5,455**	**5,296**
유형자산	915	666	558	376	253
무형자산	1,779	1,448	1,283	1,026	821
투자자산	975	1,799	2,446	2,626	2,794
기타비유동자산	554	1,542	1,428	1,428	1,428
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**10,689**	**13,149**	**15,413**	**16,862**	**18,391**
유동부채	**4,338**	**4,007**	**5,019**	**5,441**	**5,837**
단기차입금	65	27	35	35	35
매입채무	1,776	1,692	2,102	2,282	2,450
유동성장기부채	223	9	52	52	52
기타유동부채	2,275	2,278	2,830	3,072	3,299
비유동부채	**189**	**1,258**	**1,564**	**1,697**	**1,823**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	1	1
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	189	1,258	1,563	1,696	1,822
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**4,527**	**5,265**	**6,582**	**7,138**	**7,660**
지배주주지분	4,318	6,162	7,004	7,869	8,846
자본금	117	119	119	119	119
자본잉여금	3,104	3,616	3,650	3,650	3,650
자본조정 등	196	196	224	224	224
기타포괄이익누계액	-52	-127	-192	-192	-192
이익잉여금	953	2,358	3,203	4,068	5,045
비지배주주지분	**1,843**	**1,722**	**1,827**	**1,855**	**1,886**
자본총계	**6,161**	**7,884**	**8,831**	**9,724**	**10,732**

(단위:억원)

현금흐름표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**454**	**1,226**	**1,870**	**1,648**	**1,635**
당기순이익	-803	1,332	891	940	1,055
유형자산 상각비	308	268	248	183	123
무형자산 상각비	409	372	312	257	206
외환손익	61	-29	-25	0	0
운전자본의 감소(증가)	-256	110	646	267	251
기타	736	-828	-202	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-425**	**-826**	**-997**	**-367**	**-345**
투자자산의 감소(증가)	316	250	-651	-180	-169
유형자산의 감소	4	7	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-81	-222	-48	0	0
기타	-665	-862	-298	-188	-176
재무활동으로인한현금흐름	**162**	**-68**	**28**	**-26**	**-28**
차입금의 증가(감소)	-57	10	56	21	20
사채의증가(감소)	-64	-119	0	0	0
자본의 증가	651	514	34	0	0
배당금	0	0	-47	-47	-47
기타	-369	-472	-16	0	0
기타현금흐름	**-65**	**6**	**-48**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**125**	**338**	**853**	**1,254**	**1,262**
기초현금	2,850	2,975	3,313	4,166	5,420
기말현금	2,975	3,313	4,166	5,420	6,682

(단위:원, 배, %)

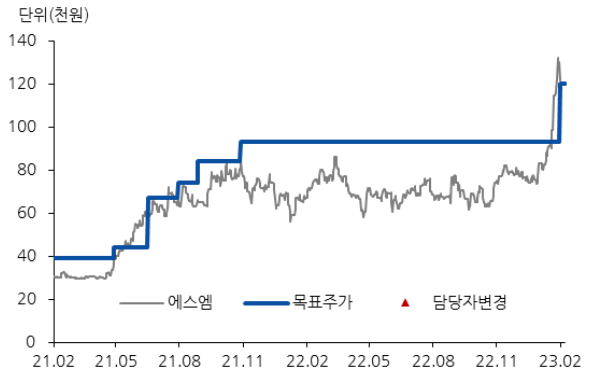
주요투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	-3,426	5,653	3,744	3,951	4,435
EPS(지배순이익 기준)	-2,992	5,667	3,750	3,835	4,305
BPS(자본총계 기준)	26,272	33,203	37,109	40,862	45,098
BPS(지배지분 기준)	18,412	25,951	29,432	33,068	37,174
DPS	0	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	N/A	13.1	34.5	32.7	29.1
P/E(지배순이익 기준)	N/A	13.1	34.4	33.7	30.0
P/B(자본총계 기준)	1.1	2.2	3.3	3.0	2.7
P/B(지배지분 기준)	1.6	2.9	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA(Reported)	7.0	10.9	8.2	-3.7	-4.5
배당수익률	0.0	0.3	0.3	N/A	N/A
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	흑전	-33.8	5.5	12.3
EPS(지배순이익 기준)	적지	흑전	-33.8	2.3	12.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-12.9	19.0	10.7	10.1	10.3
ROE(지배순이익 기준)	-16.0	25.5	13.5	12.3	12.3
ROA	-7.4	11.2	6.2	5.8	6.0
안정성 (%)					
부채비율	73.5	66.8	74.5	73.4	71.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	1.5	16.5	18.2	19.6	20.8

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2020.11.17	BUY	39,000	-22.15	-13.46
2021.05.17	AFTER 6M	39,000		
2021.05.18	BUY	44,000	11.95	39.32
2021.07.06	BUY	67,000	-4.60	7.31
2021.08.18	BUY	74,000	-9.32	-1.62
2021.09.16	BUY	84,000	-10.76	-1.07
2021.11.16	BUY	93,000	-23.34	-7.63
2022.05.16	AFTER 6M	93,000	-20.32	41.83
2023.02.21	M.PERFORM	120,000		

▶ 최근 2년간 에스엠 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 김현용의 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 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175건	92.6%
보유	14건	7.4%
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.