

투자자의견(유지)	매수
목표주가(12M,하향)	▼ 11,500원
현재주가(20/03/05)	9,390원
상승여력	22%

순이익(20F,십억원)	1,512		
Consensus 순이익 (20F,십억원)	1,606		
EPS 성장률(20F,%)	-9.1		
MKT EPS 성장률(20F,%)	30.5		
P/E(20F,x)	4.3		
MKT P/E(20F,x)	11.1		
KOSPI	2,085.26		
시가총액(십억원)	5,420		
발행주식수(백만주)	675		
유동주식비율(%)	46.6		
외국인 보유비중(%)	19.1		
베타(12M) 일간수익률	0.57		
52주 최저가(원)	9,390		
52주 최고가(원)	14,700		
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.4	-24.3	-32.9
상대주가	-8.0	-27.2	-29.9



[금융플랫폼/페이먼트]

강해승
02-3774-1903
heather.kang@miraeeasset.com

기업은행 (024110)

공적 역할이 더 강조되는 시점

목표주가 11,500원(기존 14,000원)으로 하향 조정

최근 코로나19 확산으로 경기 우려가 더 높아지며 시장금리가 가파르게 하락한 상황에, 3월 3일 미국은 비정례 FOMC에서 50bps 금리 인하를 결정했다. 경기 하방 압력, 기준금리 인하 기대감과 함께 시장금리의 추가 하락이 가능해, 은행 NIM이 기존 예상치를 하회할 가능성이 높아졌다고 판단한다. 기업은행은 은행지주 peer 대비 비은행 자회사의 이익 기여도가 낮은 편이며, 이자이익 비중이 높아, 금리 하락으로 인한 이익 하락 압력이 더 클 것으로 예상된다. 또한, 경기 우려가 높아지는 시기에는 은행들의 공공성이 더 강조되곤 하는데, 기업은행은 중소기업 지원 의무를 지는 국책은행으로서 peer 대비 더 높은 공공성, 따라서 수반되는 정부의 제3자배정 유상증자로, 상대적 투자 매력이 낮아질 수 있다고 판단한다.

NIM이 1Q20부터 3Q20까지 전분기 대비 각각 4bps, 4bps, 3bps 추가 하락한 후, 4Q20, 1Q20에 각각 전분기 대비 2bps, 1bp 반등해, 2020년 연간 NIM이 1.66%(-17bps YoY)로 하락하는 것으로 예상했다. 2020년, 2021년 예상 순이익을 각각 6.4%, 5.5% 하향 조정하며, 목표 주가를 기존 14,000원에서 11,500원으로 17.9% 낮췄다. 현재주가에서 목표주가까지 상승 여력이 22%로 투자자의견 매수 유지한다.

정부 대상 제3자 배정 유상증자 2,640억원

기업은행 이사회는 3월 4일 발행신주 29,379,034주(발행주식의 4.4%) 전부를 정부에 배정하는 제3자배정 방식 유상증자를 결정했고, 주금 납입일은 4월 22일이며, 신주 상장예정일은 5월 11일이다. 증자 규모는 2,640억원이며, 주당 발행가액은 8,986원(기준주가에 대한 할인율 5%)이고, 목적은 혁신성장 및 소상공인 특별지원 프로그램 및 산업구조 고도화 지원 및 환경·안전설비 투자펀드 운영에 따른 자본확충이다. 국책은행으로서, 공적 역할 수행을 위한 제3자 배정 유상증자이며, 할인 발행으로, 매년 반복되고 있는데, 이는 일반주주 가치 측면에서 긍정적으로 보기는 어렵다는 판단이다. 또한, 코로나19 대응 금융지원 방안 일환으로, 기업은행은 소상공인 초저금리·우대대출 공금을 기존 1.7조원에서 4.2조원으로 대폭 확대하기로 했다. 이를 위한 정부의 추가 출자 가능성도 있는 것으로 판단한다.

2019년 배당 결의: 최대주주(정부) 외 일반주주 주당배당금 670원

이사회가 3월 4일 2019년 결산배당을 결의했다. 일반주주 주당배당금 670원(vs. 전년도 690원), 최대주주인 정부 주당배당금 472원(vs. 전년도 559원)으로 차등배당 결의했다. 연결기준 배당성향은 23.6%(vs. 전년도 23.4%)이고, 일반주주 배당성향은 28.0%(vs. 전년도 25.7%)로 높이고, 정부 배당성향은 19.7%(vs. 전년도 20.9%)로 낮췄다.

2020-22년 예상 배당수익률은 각각 6.4%, 6.8%, 6.9%로 배당 매력 존재하나, peer의 배당 매력 역시 높아, 독보적인 은행 배당주였던 과거 대비 상대적인 매력은 소폭 희석되었다.

결산기 (12월)	12/17	12/18	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
순이자이익 (십억원)	5,260	5,632	5,752	5,583	5,804	6,060
순비이자이익 (십억원)	340	626	578	619	673	670
영업이익 (십억원)	2,028	2,396	2,246	2,088	2,168	2,176
당기순이익 (십억원)	1,501	1,754	1,618	1,512	1,576	1,587
EPS (원)	2,282	2,666	2,423	2,203	2,237	2,253
EPS growth (%)	29.4	16.8	-9.1	-9.1	1.5	0.7
P/E (배)	4.1	3.5	3.9	4.3	4.2	4.2
P/PPOP (배)	1.6	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3
P/B (배)	0.31	0.29	0.28	0.27	0.26	0.24
ROE (%)	8.0	8.6	7.4	6.5	6.3	6.0
배당수익률 (%)	6.6	7.3	7.1	6.4	6.8	6.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 기업은행: 수익 추정 변경

(십억원)	신규		기존		변동 (% , %p)	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
순이자이익	5,583	5,804	5,754	6,035	-3.0	-3.8
순비이자이익	619	673	592	604	4.6	11.5
총순영업수익	6,202	6,477	6,346	6,639	-2.3	-2.4
판관비	2,496	2,566	2,532	2,633	-1.4	-2.6
총당금적립전영업이익	3,706	3,912	3,814	4,006	-2.8	-2.3
총당금전입액	1,618	1,744	1,585	1,712	2.1	1.9
영업이익	2,088	2,168	2,230	2,294	-6.4	-5.5
영업외수익	10	19	10	19	0.0	0.0
법인세차감전순이익	2,098	2,186	2,240	2,313	-6.3	-5.5
순이익	1,512	1,576	1,615	1,668	-6.4	-5.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 기업은행: 목표주가 valuation

Sustainable ROE	5.90%
Growth	2.00%
Cost of equity	13.60%
Cost of equity	13.60%
Rf	2.50%
Beta	1.85
Market premium	6.00%
Fair P/B (배)	0.34
2020F BPS (원)	34,171
목표주가 (원)	11,500

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 기업은행: 목표주가 11,500원 기준 implied valuation

	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
P/B(배)	0.38	0.36	0.34	0.34	0.32	0.30
P/E(배)	5.0	4.3	4.7	5.2	5.1	5.1
ROE(%)	8.0	8.6	7.4	6.5	6.3	6.0
EPS성장률(%)	29.4	16.8	-9.1	-9.1	1.5	0.7
배당수익률(%)	5.4	6.0	5.8	5.2	5.6	5.7

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

기업은행

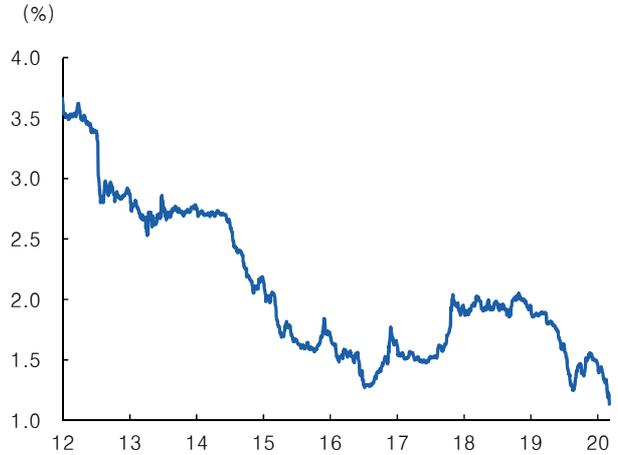
공적 역할이 더 강조되는 시점

그림 1. 은행채(AAA) 금리 추이



자료: KOSCOM, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 중금채 금리 추이



자료: KOSCOM, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 기업은행: 저원가성 핵심예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	YoY	QoQ
저원가성 핵심예금	52,025	51,312	53,650	54,986	56,148	56,702	61,246	61,991	64,611	15.1	4.2
MMDA	9,098	9,953	9,912	10,050	9,584	10,577	10,327	9,913	10,687	11.5	7.8
기타예금	26,807	25,359	24,747	20,597	20,295	19,665	19,426	19,660	19,533	-3.8	-0.6
CD, 표지어음, RP	5,958	6,122	5,737	5,224	4,509	5,373	4,214	4,220	3,960	-12.2	-6.2
중금채	88,005	89,642	91,581	97,833	103,143	106,594	108,240	109,689	115,360	11.8	5.2
총예금	181,894	182,387	185,627	188,689	193,678	198,911	203,454	205,473	214,152	10.6	4.2
저원가성 핵심예금 비중	33.6	33.6	34.2	34.5	33.9	33.8	35.2	35.0	35.2	1.2	0.2

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 기업은행: 분기 NIM 추이 및 예상

(%, %p)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
분기 NIM	1.94	1.96	1.95	1.95	1.90	1.89	1.81	1.74	1.70	1.66	1.63	1.65	1.66	1.66	1.66	1.66
변동	0.01	0.02	-0.01	0.00	-0.05	-0.01	-0.08	-0.07	-0.04	-0.04	-0.03	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 기업은행: 연간 NIM 추이 및 예상

(%, %p)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
연간 NIM	2.77	2.58	2.15	1.92	1.95	1.91	1.91	1.94	1.95	1.83	1.66	1.66	1.66
변동	0.33	-0.19	-0.43	-0.23	0.02	-0.04	0.00	0.03	0.01	-0.12	-0.17	0.00	0.00

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 코로나19 사태 관련 중소·중견기업 및 소상공인에 대한 금융지원 방안

금융부문 지원방안 주요 내용	
정책금융	약 2조원의 신규자금 공급 및 금리감면 등 우대 제공, 기존 대출·보증 및 수입신용장 만기 연장(최장 1년) 등
소상공인	미소금융 확대(500억원 → 550억원), 초저금리 대출(기업은행) , 긴급경영안정자금(소상공인시장진흥공단), 특례보증(지역신용보증재단) 제공 등
민간금융회사	은행들은 신규대출 및 금리감면 등 특별 프로그램 가동, 카드사들은 무이자할부 및 영세·중소가맹점 등에 대한 청구유예 등 추진
애로상담	금감원 '중소기업 금융애로 상담센터' 및 각 정책금융기관 영업점에 전담상담 창구 설치·운영

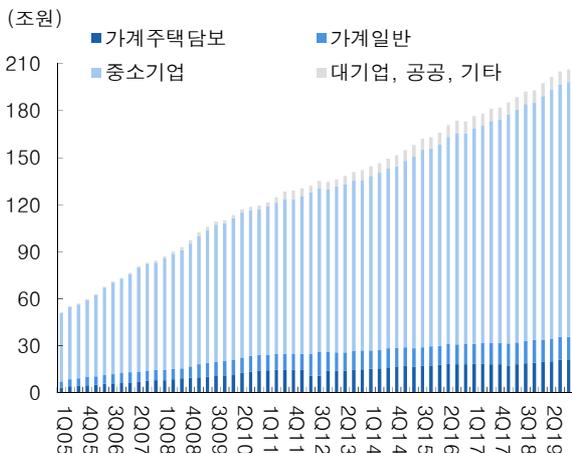
자료: 금융위, 미래에셋대우 리서치센터

표 8. 기업은행: 소상공인 대상 저금리 대출상품 공급 확대

저금리 대출상품 공급 대폭 확대(1.7조원 → 4.2조원)	
초저금리 대출	기준대비 3배 수준으로 확대(1.2조원 → 3.2조원 (+2.0조원))
대상	영세 소상공인, 자영업자 * 상시 근로자수 10인 미만(도소매, 음식, 숙박은 5인 미만) 소상공인 등
금리	3년간 1.4% 수준(4년차 이후 시장금리 적용)
보증료율	1년간 감면(1.2% → 0.5%) ※ 통상적인 대출에 비해 약 3%p 금리·보증료 부담 감면 효과 (금리 : 3.64% → 1.4%(△2.24%p), 보증료 : 1.2% → 0.5%(△0.7%p))
기타	보증비율 인상(90% → 100%)
심사기간	보증서 발급일부부터 통상 2~3 영업일
우대금리 대출	기준대비 2배 수준으로 확대(0.5조원 → 1.0조원(+0.5조원))
대상	영세 소상공인, 자영업자 (초저금리대출과 동일)
금리	통상 2%후반(일반대출 4%후반 → 2%후반(최대△2%p 감면)) (기업 신용도·담보별로 금리 차등 가능)
심사기간	대출신청일로부터 통상 5영업일

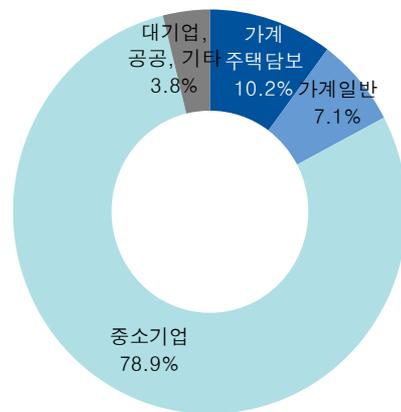
자료: 금융위, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 기업은행: 총대출금 추이



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 기업은행: 총대출금 breakdown (4Q19말)



자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

기업은행

공적 역할이 더 강조되는 시점

표 9. 기업은행: 분기 실적 추이

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
순이자이익	1,353.0	1,401.3	1,429.3	1,448.6	1,406.6	1,470.5	1,446.8	1,428.1	1,392.4	1,375.8	1,395.1	1,419.5
순수수료이익	109.2	128.0	96.2	117.8	110.5	128.2	112.9	162.7	121.0	123.4	124.7	143.4
순기타비이자이익	103.6	36.4	67.8	-32.7	91.2	0.2	-39.3	12.0	60.6	19.6	43.4	-17.0
총순영업수익	1,565.9	1,565.7	1,593.4	1,533.7	1,608.3	1,598.9	1,520.3	1,602.8	1,574.0	1,518.8	1,563.1	1,545.8
판관비	540.4	623.6	529.7	604.9	580.3	653.7	560.4	614.4	606.4	679.8	582.8	626.6
총당금적립전영업이익	1,025.5	942.1	1,063.6	928.7	1,028.0	945.2	959.9	988.4	967.6	838.9	980.3	919.2
총당금전입액	327.8	351.9	361.7	522.1	283.6	368.4	450.2	573.7	341.4	389.7	435.3	451.7
영업이익	697.7	590.2	701.9	406.6	744.4	576.8	509.7	414.7	626.2	449.2	545.1	467.4
영업외이익	0.6	-2.7	-1.3	6.4	13.3	14.9	8.9	-24.2	14.0	16.9	-12.0	-9.0
법인세차감전순이익	698.3	587.5	700.7	413.0	757.7	591.7	518.6	390.5	640.2	466.1	533.1	458.4
(지배지분)순이익	510.2	421.6	520.3	302.1	553.4	427.0	380.7	257.2	460.5	336.1	385.2	329.8

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 10. 기업은행: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	4,256.5	4,511.0	4,630.9	4,876.2	5,260.0	5,632.3	5,752.0	5,582.7	5,804.1	6,060.3
순수수료이익	358.4	345.9	405.6	375.4	407.2	451.2	514.2	512.4	540.4	558.4
순기타비이자이익	-309.9	-299.2	-277.1	-311.1	-67.7	175.2	64.1	106.6	133.0	111.3
총순영업수익	4,305.0	4,557.7	4,759.5	4,940.6	5,599.5	6,258.6	6,330.3	6,201.7	6,477.4	6,729.9
판관비	2,012.3	2,005.5	2,096.7	2,154.6	2,188.5	2,298.7	2,408.8	2,495.7	2,565.6	2,655.4
총당금적립전영업이익	2,292.7	2,552.2	2,662.8	2,786.0	3,411.0	3,959.9	3,921.6	3,706.0	3,911.8	4,074.5
총당금전입액	1,150.3	1,163.9	1,163.1	1,253.4	1,382.7	1,563.5	1,675.9	1,618.1	1,744.3	1,898.5
영업이익	1,142.4	1,388.3	1,499.7	1,532.6	2,028.3	2,396.4	2,245.7	2,087.9	2,167.5	2,176.1
영업외이익	36.6	-45.0	-30.2	-15.4	-74.7	3.0	12.8	9.9	19.0	26.1
법인세차감전순이익	1,179.1	1,343.3	1,469.5	1,517.2	1,953.6	2,399.5	2,258.5	2,097.8	2,186.5	2,202.2
(지배지분)순이익	848.5	1,026.6	1,143.0	1,157.5	1,501.4	1,754.2	1,618.2	1,511.6	1,575.9	1,587.3

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

기업은행

공적 역할이 더 강조되는 시점

기업은행 (024110)

예상 포괄손익계산서 (요약)

12월 결산(십억원)	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
이자수익	9,489	9,022	9,290	9,799
이자비용	3,737	3,439	3,486	3,739
순이자이익	5,752	5,583	5,804	6,060
순수수료수익	514	512	540	558
순기타비이자수익	64	107	133	111
총당금적립전영업이익	6,330	6,202	6,477	6,730
일반관리비	2,409	2,496	2,566	2,655
총당금적립전영업이익	3,922	3,706	3,912	4,075
총당금전입액	1,676	1,618	1,744	1,898
영업이익	2,246	2,088	2,168	2,176
순영업외이익	13	10	19	26
세전이익	2,258	2,098	2,186	2,202
법인세비용	631	577	601	606
당기순이익	1,618	1,512	1,576	1,587
당기순이익 (지배주주지분)	1,618	1,512	1,576	1,587
당기순이익 (수정)	1,618	1,512	1,576	1,587
핵심이익	6,266	6,095	6,344	6,619
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	3,857	3,599	3,779	3,963

DuPont analysis (%)

이자수익	3.12	2.78	2.72	2.70
이자비용	1.23	1.06	1.02	1.03
순이자수익	1.89	1.72	1.70	1.67
순수수료이익	0.17	0.16	0.16	0.15
순기타비이자이익	0.02	0.03	0.04	0.03
총영업이익	2.08	1.91	1.89	1.86
일반관리비	0.79	0.77	0.75	0.73
총당금적립전영업이익	1.29	1.14	1.14	1.12
총당금전입액	0.55	0.50	0.51	0.52
순영업외손익	0.00	0.00	0.01	0.01
세전이익	0.74	0.65	0.64	0.61
법인세비용	0.21	0.18	0.18	0.17
비지배지분순이익	0.00	0.00	0.00	0.00
ROA	0.53	0.47	0.46	0.44
레버리지 (x)	13.9	13.9	13.8	13.7
ROE	7.41	6.47	6.34	6.00

자산건전성 (%)

고정이하여신비율	1.28	1.26	1.26	1.26
요주의이하여신비율	2.99	2.82	2.77	2.72
총당금커버리지비율	170.1	172.7	175.6	179.4
총당금비율 (총여신대비)	2.1	2.2	2.2	2.2
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.70	0.66	0.67	0.69
총당금 전입액 (총여신대비)	0.76	0.69	0.71	0.73

Per share items (원)

EPS (reported)	2,423	2,203	2,237	2,253
EPS (normalized)	2,423	2,203	2,237	2,253
BVPS	33,581	34,171	36,421	38,687
DPS (common share)	670	600	640	650
PPOP/ share	5,873	5,402	5,553	5,784

자료: 기업은행, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

12월 결산(십억원)	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
현금 및 예치금	11,267	12,308	13,558	14,149
금융자산	57,940	63,295	69,726	72,761
대출채권 및 수취채권	239,322	244,814	259,150	273,475
유형자산	2,155	2,292	2,438	2,593
기타자산	7,436	7,908	8,410	8,944
자산총계	318,120	330,618	353,283	371,922
예수부채	117,991	122,645	125,727	127,734
차입부채	30,750	31,333	36,754	40,365
사채	123,988	126,342	148,199	162,760
기타부채	22,604	26,109	16,828	13,692
부채총계	295,333	306,429	327,509	344,551
자본금	3,376	3,523	3,523	3,523
신종자본증권	2,730	2,730	2,730	2,730
자본잉여금	688	805	805	805
이익잉여금	15,359	16,498	18,083	19,679
자본조정	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	518	518	518	518
비지배지분	116	116	116	116
자본총계	22,787	24,189	25,774	27,371

Key ratios (%)

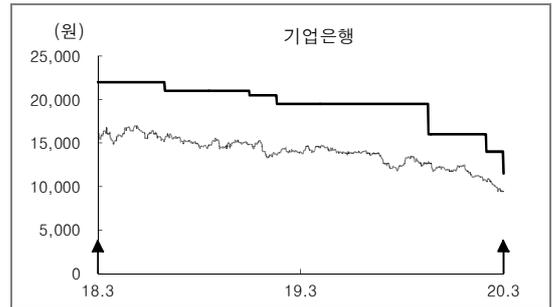
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	6.9	6.0	6.0	5.7
대출 성장률	11.6	2.3	5.9	5.5
예금 성장률	7.7	3.9	2.5	1.6
자본 성장률	8.0	6.2	6.6	6.2
총자산 성장률	9.9	3.9	6.9	5.3
순이자수익 성장률	2.1	-2.9	4.0	4.4
순수수료이익 성장률	14.0	-0.3	5.5	3.3
총당금적립전영업이익 성장률	-1.0	-5.5	5.6	4.2
영업이익 성장률	-6.3	-7.0	3.8	0.4
당기순이익 성장률	-7.8	-6.6	4.3	0.7
수익성				
예대금리차 (은행)	1.76	1.59	1.59	1.59
순이자마진 (은행)	1.83	1.66	1.66	1.66
PPOP margin	1.3	1.1	1.1	1.1
ROA	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	7.4	6.5	6.3	6.0
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	N/A	N/A	N/A	N/A
총자산대비 대출채권	75.2	74.0	73.4	73.5
자산건전성				
BIS 자기자본비율	14.6	15.3	15.3	15.5
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	12.2	12.6	12.8	13.1
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	2.3	2.7	2.6	2.4
영업효율성				
비용-수익 비율	38.1	40.2	39.6	39.5
비용-자산 비율	0.8	0.8	0.7	0.7
배당				
배당성향	23.6	26.0	27.1	27.6

기업은행

공적 역할이 더 강조되는 시점

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기업은행(024110)				
2020.03.05	매수	11,500	-	-
2020.02.03	매수	14,000	-27.99	-22.14
2019.10.22	매수	16,000	-26.10	-20.63
2019.01.22	매수	19,500	-30.01	-24.62
2018.12.04	매수	20,500	-30.59	-25.61
2018.07.05	매수	21,000	-28.28	-23.57
2018.02.06	매수	22,000	-26.73	-21.82



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

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
84.05%	9.82%	6.13%	0.00%

* 2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기업은행(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.