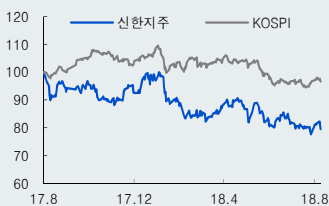


투자 의견(Maintain)	매수
목표주가(12M, 유지)	59,000원
현재주가(18/09/05)	42,450원
상승여력	39%

순이익(18F, 십억원)	3,403
Consensus 순이익 (18F, 십억원)	3,231
EPS 성장률(18F, %)	16.6
MKT EPS 성장률(18F, %)	13.7
P/E(18F, x)	5.9
MKT P/E(18F, x)	9.0
KOSPI	2,291.77
시가총액(십억원)	20,130
발행주식수(백만주)	474
유동주식비율(%)	85.8
외국인 보유비중(%)	69.5
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	41,450
52주 최고가(원)	53,400
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	-1.4 -6.0 -13.3
상대주가	-1.6 -2.6 -12.0



[은행/카드]

강혜승  
02-3774-1903  
heather.kang@miraesasset.com

# 신한지주 (055550)

## M&A를 통한 성장의 역사를 이어간다

### 오렌지라이프 지분 59.15% 취득 결정, 중장기적 관점에서 긍정적

신한지주는 9월 5일, 오렌지라이프생명보험(舊 ING생명) 주식 48,500,000주(지분비율 59.15%)를 2조2,989억원(이하 2.3조원), 주당 47,400원에 취득하기로 결의했다고 공시했다. 비은행 부문 강화 및 국내 인구 고령화를 감안한 생명보험 사업 강화가 취득 목적이다. 취득예정일자는 미정이나, 2019년 1분기 이내가 될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

신한지주는 올해 4월에 1,500억원(원화), 8월 9,630억원(원화, 외화 합산)의 신종자본증권을 발행했다. 평균 이자비용률은 5.02%이다. 금융지주사 재무구조 안정성 지표인 이중레버리지 비율이 2Q18말 123%에서 8월말 117%까지 하락했다. 금번 인수의 이중레버리지비율 효과는 약 +10%p로 인수 후에도 128%로 여전히 경영실태평가 2등급인 130% 미만이 될 것이다.

취득 가격 주당 47,400원은 블룸버그 컨센서스 기준 2019년 P/B 1.0배(ROE 9.6%), P/E 10.5배(순이익 성장률 5.2%)에 해당된다. 경영권 인수임을 감안하면 높은 가격을 지불한 것은 아니라고 판단된다. 당사 예상 신한지주 2019년, 2020년 지배지분순이익은 각각 3조4,908억원, 3조6,773억원인데, 오렌지라이프 예상 순이익의 59.15% 지분 해당분은 각각 2,197억원, 2,316억원으로, 신한지주 지배지분 순이익을 6.3% 높일 전망이다. 신종자본증권 발행 완료로 자본증가분은 반영되었으나, 인수의 이익 효과는 아직 반영되지 않아 일시적으로 신한지주의 ROE가 하락하는 것처럼 보일 수 있으나, 이익 효과 반영시 신한지주 ROE는 2019년, 2020년 각각 10.0%, 9.8%가 될 것으로 예상된다.

### 2천억원 규모 자사주 취득 공시

2천억원 규모의 자기주식취득 신탁계약 체결을 결정했는데, 계약 기간은 2018년 9월 10일부터 2019년 9월 9일이며, 계약 목적은 주주가치 제고이다. 큰 규모는 아니나, 다각도로 주주가치 제고 노력을 기울인다는 점에서 긍정적이다. 또한, 단기간 내에는 아닐지라도, 향후 오렌지라이프 잔여지분 인수 등 M&A 과정에서 주식교환으로 활용할 수도 있을 것이라 예상된다.

### 투자 의견 매수, 목표주가 59,000원 유지

중장기적 관점에서 '저금리', '저성장', '고령화'의 영업환경에 대응하며, 사업 포트폴리오 다변화, 해외 진출을 통한 지역 다변화를 꾀하며, 그룹의 수익성, 성장성을 높여가려는 신한지주의 전략을 긍정적으로 평가한다. 이익 안정성과 리스크 관리능력, 밸류에이션 매력과 배당 매력, 모두 돋보이는 신한지주에 대하여 투자 의견 매수, 목표주가 59,000원 유지한다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
순이익(십억원)	6,693	7,205	7,843	8,521	8,877	9,295
순이익(십억원)	1,786	1,577	1,341	1,624	1,558	1,562
영업이익(십억원)	2,973	3,109	3,829	4,715	4,818	5,077
당기순이익(십억원)	2,367	2,775	2,918	3,403	3,491	3,677
EPS (원)	4,878	5,767	6,153	7,177	7,361	7,755
EPS growth (%)	13.7	18.2	6.7	16.6	2.6	5.3
P/E (배)	8.7	7.4	6.9	5.9	5.8	5.5
P/POP (배)	5.0	4.7	4.6	3.7	3.6	3.4
P/B (배)	0.67	0.65	0.61	0.56	0.52	0.49
ROE (%)	7.9	9.0	9.1	9.9	9.4	9.2
배당수익률 (%)	2.8	3.4	3.4	4.1	4.4	4.6

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

## 비은행·비카드 부문 강화 긍정적, 재무안정성 유지, 보통주자본비율 하락 제한적

신한지주는 9월 5일, 오렌지라이프생명보험(舊 ING생명) 주식 48,500,000주(지분비율 59.15%)를 2.3조원, 주당 47,400원에 취득하기로 결의했다고 공시했다. 비은행·비카드 부문 강화 및 국내 인구 고령화를 감안한 생명보험 사업 강화가 취득 목적이다.

신한지주의 경우 카드부문 이익 비중이 상대적으로 높은 편이다. 당사는 국내 신용카드 업종이 비우호적 규제 변화 환경에 놓여 있다고 판단하며, 따라서 신한지주가 상대적으로 이익 기여도, 업종 내 지위가 낮은 생명보험 부문을 강화해, 은행 및 카드부문 비중을 낮추는 것을 긍정적으로 평가한다.

오렌지라이프 지분 취득 일자는 미정으로 공시되었으나, 2019년 1분기 이내가 될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

신한지주는 추가 자금 조달 없이 오렌지라이프를 현금 취득한다는 계획이다. 올해 4월에 1,500억원(원화), 8월 9,630억원(원화, 외화 합산)의 신종자본증권을 발행했다. 금융지주사 재무구조 안정성 지표 중 하나인 이종레버리지비율이 2Q18말 123%에서 8월말 117%까지 하락했다. 오렌지라이프 인수의 이종레버리지비율 효과는 약 +10%p여서, 인수 후에도 128%로, 여전히 경영실태평가 2등급인 130% 미만이 될 것이다.

오렌지라이프 인수의 보통주자본비율 효과는 2Q18말 13.02%를 기준으로 -66bps로 추산되는데, 실제 인수 시점이 2019년 상반기 이내가 될 것이고 그 시점까지 신한지주 보통주자본이 증가할 것임을 감안하면 보통주자본비율 하락분은 40~50bps로 축소 예상된다.

표 1. 신한지주 - 신종자본증권 발행 현황

구분	발행일	규모 (십억원)	이자율 (%)	만기일	연간 이자비용 (신종자본증권 배당) (십억원)
원화	2015-06-25	199	4.38	2045-06-25	8.7
원화	2017-09-15	135	3.77	-	5.1
원화	2017-09-15	90	4.25	-	3.8
원화	2018-04-13	135	4.08	-	5.5
원화	2018-04-13	15	4.56	-	0.7
달러	2018-08-13	563	5.875	-	33.1
원화	2018-08-29	400	4.15	-	16.6

주: 상기 신종자본증권은 발행일 이후 5년 또는 10년이 지난 신한지주가 조기상환할 수 있으며, 만기에 동일한 조건으로 만기를 연장할 수 있음. 또한, 보통주에 대한 배당을 지급하지 않기로 결의한 경우 약정이자를 지급하지 아니함

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 금융지주 재무구조 안정성부문 계량평가 지표별 등급 기준

	1등급	2등급	3등급	4등급	5등급
부채비율	30% 미만	50% 미만	50% 이상	70% 이상	100% 이상
이중레버리지비율	120% 미만	130% 미만	130% 이상	150% 이상	170% 이상

자료: 금감원, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 신한지주 - 재무구조 안정성 지표 변화

(십억원)	2Q18말	8월 신종자본증권 발행 효과 반영	신종자본증권 및 인수 효과 반영
자회사에 대한 출자총액	25,733	25,733	28,032
부채총계	7,982	7,982	7,982
대손준비금 차감 자본총계	20,960	21,923	21,923
부채비율 (%)	38.1	36.4	36.4
이중레버리지비율 (%)	122.8	117.4	127.9

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 신한지주 - 보통주자본비율 효과 산정 (2Q18말 기준)

	(조원)
2Q18말 보통주자기자본 (a)	28.4
2Q18말 위험가중자산 (b)	218.1
(a)/(b) 보통주자본비율 (%)	13.02
보통주자본 x 10% ①	2.8
신한생명, 카디프생명 기 투자분 ②	1.6
③=①-② 특례적용 여분 (보통주자본에서 차감하지 않음)	1.2
④ 오렌지라이프 지분 59.15% 인수금액	2.3
⑤=④-③ 보통주자본에서 차감	1.1
⑥=③ x 250% 위험가중자산에 가산	3.1
보통주자본 (분자) (A)=(a)-⑤	27.3
위험가중자산 (분모) (B)=(b)+⑥	221.2
(A)/(B) 보통주자본비율 (%)	12.36
보통주자본비율 변동분 (%p)	-0.66

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

취득 가액 주당 47,400원은 블룸버그 컨센서스 기준 2019년 P/B 1.0배(ROE 9.6%), P/E 10.5배(순이익 성장률 5.2%)에 해당된다. 경영권 인수임을 감안하면 높은 가격을 지불한 것은 아니라고 판단된다. 당사 예상 신한지주 2019년, 2020년 지배지분순이익은 각각 3조4,908억원, 3조6,773억원인데, 오렌지라이프 예상 순이익의 59.15% 지분 해당분은 각각 2,197억원, 2,316억원으로, 신한지주 지배지분 순이익을 6.3%씩 높일 전망이다.

신종자본증권 발행 완료로 자본 증가분은 반영되었으나 오렌지라이프 인수 효과는 아직 반영되지 않아 일시적으로 신한지주의 ROE가 하락하는 것처럼 보일 수 있으나, 지배지분순이익에 인수 효과 반영시 신한지주 ROE는 2019년, 2020년 각각 10.0%, 9.8%가 될 것으로 예상된다.

표 5. 컨센서스 기준 오렌지라이프 취득 가액 주당 47,400원 밸류에이션

	2018F	2019F	2020F
순이익 (십억원)	353.1	371.5	391.6
EPS (원)	4,306	4,530	4,776
BPS (원)	45,076	47,341	49,771
ROE (%)	9.6	9.6	9.8
ROA (%)	1.12	1.09	1.12
P/E (배)	11.0	10.5	9.9
P/B (배)	1.05	1.00	0.95

자료: 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 신한지주 예상 지배지분순이익, ROE - 오렌지라이프 지분 59.15% 인수 효과 반영 전, 후

	2018F	2019F	2020F
<b>인수 효과 반영 전</b>			
신한지주 지배지분순이익 (십억원)	3,403	3,491	3,677
신한지주 ROE (%)	9.9	9.4	9.2
오렌지라이프 예상 순이익 x 59.15%	208.9	219.7	231.6
<b>인수 효과 반영 후</b>			
신한지주 지배지분순이익 (십억원)	3,403	3,711	3,909
신한지주 지배지분순이익 증감율 (%)	NA	6.3	6.3
신한지주 ROE (%)	9.9	10.0	9.8

자료: 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

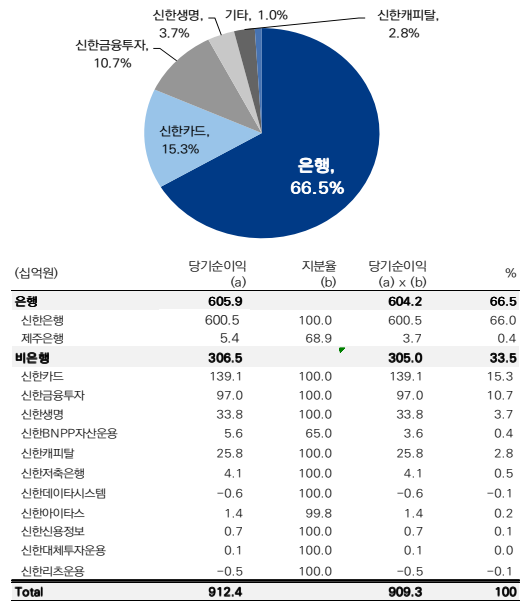
표 7. 오렌지라이프 요약 재무상태표, 손익계산서

(십억원)	2016A	2017A	1Q18A	2Q18A
운용자산	23,984	24,558	24,738	24,965
현금및예치금	565	560	603	580
당기손익인식증권	1	10	-	-
매도가능증권	21,329	21,854	11,906	11,876
만기보유증권	-	-	9,811	10,093
대출채권	2,089	2,134	2,418	2,416
비운용자산	1,332	1,319	1,222	1,225
특별계정자산	5,353	5,578	5,465	5,348
<b>자산 총계</b>	<b>30,669</b>	<b>31,455</b>	<b>31,425</b>	<b>31,537</b>
책임준비금	19,878	21,166	21,348	21,688
계약자지분조정	213	135	118	116
기타부채	1,018	837	927	743
특별계정부채	5,411	5,648	5,521	5,400
<b>부채 총계</b>	<b>26,521</b>	<b>27,787</b>	<b>27,915</b>	<b>27,947</b>
자본금	82	82	82	82
자본잉여금	498	489	489	489
이익잉여금	1,766	1,882	1,831	1,926
기타포괄손익누계액	1,801	1,216	1,109	1,094
<b>자본 총계</b>	<b>4,147</b>	<b>3,669</b>	<b>3,511</b>	<b>3,591</b>
RBC (%)	319	455	441	438

(십억원)	2016A	2017A	1Q18A	2Q18A
보험손익	795	744	36	187
보험영업수익	3,520	3,268	822	855
보험영업비용	2,455	2,525	786	669
투자손익	852	863	228	243
투자영업수익	901	921	238	257
투자영업비용	49	58	10	14
책임준비금전입액	1,419	1,285	181	339
<b>영업이익</b>	<b>228</b>	<b>321</b>	<b>82</b>	<b>91</b>
영업외손익	87	131	38	38
세전이익	315	452	120	129
법인세비용	74	112	31	34
<b>순이익</b>	<b>241</b>	<b>340</b>	<b>89</b>	<b>95</b>
ROE (%)	5.7	8.7	9.9	10.4

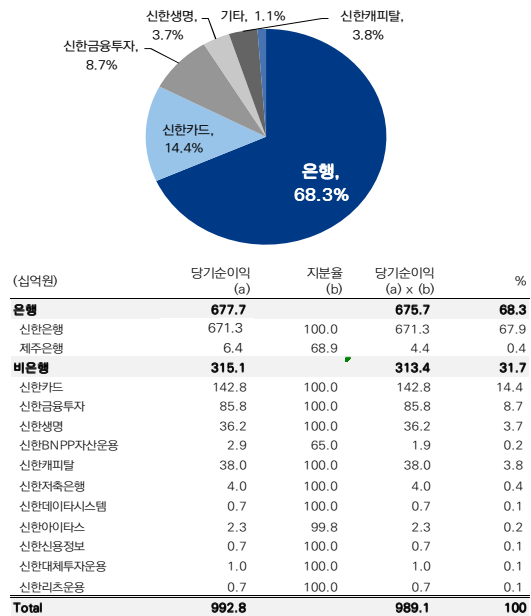
자료: 오렌지라이프, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 신한지주 - 1Q18 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 신한지주 - 2Q18 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

## 신한지주

M&A를 통한 성장의 역사를 이어간다

## 신한지주 (055550)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

12월 결산(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
이자수익	11,799	13,425	14,299	14,974
이자비용	3,956	4,904	5,422	5,679
<b>순이자이익</b>	<b>7,843</b>	<b>8,521</b>	<b>8,877</b>	<b>9,295</b>
순수수료수익	1,711	1,926	1,862	1,891
순기타비이자이익	-370	-302	-305	-329
<b>총당금전입이익</b>	<b>9,184</b>	<b>10,146</b>	<b>10,435</b>	<b>10,857</b>
일반관리비	4,811	4,683	4,765	4,851
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>4,373</b>	<b>5,463</b>	<b>5,670</b>	<b>6,006</b>
총당금전입액	544	747	852	929
<b>영업이익</b>	<b>3,829</b>	<b>4,715</b>	<b>4,818</b>	<b>5,077</b>
순영업외이익	-32	20	44	44
<b>세전이익</b>	<b>3,796</b>	<b>4,735</b>	<b>4,862</b>	<b>5,121</b>
법인세비용	848	1,300	1,337	1,408
당기순이익	2,948	3,436	3,525	3,713
<b>당기순이익 (지배주주지분)</b>	<b>2,918</b>	<b>3,403</b>	<b>3,491</b>	<b>3,677</b>
당기순이익 (수정)	2,642	3,403	3,491	3,677
<b>핵심이익</b>	<b>9,554</b>	<b>10,448</b>	<b>10,740</b>	<b>11,186</b>
<b>핵심PPOP (핵심이익-SG&amp;A)</b>	<b>4,743</b>	<b>5,765</b>	<b>5,975</b>	<b>6,335</b>

### DuPont analysis (%)

이자수익	2.87	3.04	3.06	3.07
이자비용	0.96	1.11	1.16	1.16
<b>순이자수익</b>	<b>1.91</b>	<b>1.93</b>	<b>1.90</b>	<b>1.90</b>
순수수료이익	0.42	0.44	0.40	0.39
순기타비이자이익	-0.09	-0.07	-0.07	-0.07
<b>총영업이익</b>	<b>2.24</b>	<b>2.30</b>	<b>2.23</b>	<b>2.22</b>
일반관리비	1.17	1.06	1.02	0.99
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>1.06</b>	<b>1.24</b>	<b>1.21</b>	<b>1.23</b>
총당금전입액	0.13	0.17	0.18	0.19
순영업외손익	-0.01	0.01	0.01	0.01
<b>세전이익</b>	<b>0.92</b>	<b>1.07</b>	<b>1.04</b>	<b>1.05</b>
법인세비용	0.21	0.29	0.29	0.29
비지배지분순이익	0.01	0.01	0.01	0.01
<b>ROA</b>	<b>0.71</b>	<b>0.77</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>
<b>레버리지 (x)</b>	<b>12.9</b>	<b>12.8</b>	<b>12.6</b>	<b>12.2</b>
<b>ROE</b>	<b>9.13</b>	<b>9.90</b>	<b>9.37</b>	<b>9.20</b>

### 자산건전성 (%)

고정이하여신비율	0.62	0.58	0.56	0.54
요주의이하여신비율	1.52	1.42	1.40	1.37
총당금커버리지비율	259.6	278.4	279.8	285.2
총당금비율 (총여신대비)	1.6	1.6	1.6	1.5
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.20	0.26	0.28	0.29
총당금 전입액 (총여신대비)	0.21	0.27	0.29	0.30

### Per share items (원)

EPS (reported)	6,153	7,177	7,361	7,755
EPS (normalized)	5,572	7,177	7,361	7,755
BVPS	69,210	75,787	81,330	87,173
DPS (common share)	1,450	1,750	1,850	1,950
PPOP/ share	9,222	11,520	11,957	12,666

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

### 예상 재무상태표 (요약)

12월 결산(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
현금 및 예치금	22,669	21,558	23,120	24,384
금융자산	103,182	106,348	112,590	117,776
대출채권 및 수취채권	275,566	289,335	303,594	317,955
유형자산	3,440	7,285	7,264	7,251
기타자산	21,449	32,580	31,952	31,370
<b>자산총계</b>	<b>426,306</b>	<b>457,106</b>	<b>478,519</b>	<b>498,736</b>
예수부채	249,419	269,453	283,303	295,924
차입부채	27,587	29,445	30,360	31,018
사채	51,341	56,998	59,265	61,085
기타부채	64,256	64,549	66,269	68,579
<b>부채총계</b>	<b>392,603</b>	<b>420,445</b>	<b>439,197</b>	<b>456,607</b>
자본금	2,645	2,645	2,645	2,645
선종자본증권	424	1,537	1,537	1,537
자본잉여금	9,887	9,887	9,887	9,887
이익잉여금	20,791	23,221	25,850	28,620
자본조정	-398	-597	-597	-597
기타포괄손익누계액	-530	-755	-755	-755
비지배지분	883	722	756	792
<b>자본총계</b>	<b>33,703</b>	<b>36,661</b>	<b>39,323</b>	<b>42,129</b>

### Key ratios (%)

#### 성장성 (YoY)

원화대출금 성장률 (은행)	5.9	5.2	5.0	4.7
대출 성장률	6.4	5.0	4.9	4.7
예금 성장률	6.1	8.0	5.1	4.5
자본 성장률	6.2	8.8	7.3	7.1
총자산 성장률	7.7	7.2	4.7	4.2
순이자수익 성장률	8.8	8.6	4.2	4.7
순수수료이익 성장률	9.3	12.6	-3.3	1.5
총당금적립전영업이익 성장률	2.3	24.9	3.8	5.9
영업이익 성장률	23.2	23.2	2.2	5.4
당기순이익 성장률	5.2	16.6	2.6	5.3

#### 수익성

예대금리차 (은행)	1.80	1.87	1.88	1.88
순이자마진 (은행)	1.56	1.62	1.62	1.62
PPOP margin	1.1	1.2	1.2	1.2
ROA	0.7	0.8	0.7	0.8
ROE	9.1	9.9	9.4	9.2

#### 유동성

원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	99.2	97.2	97.2	97.2
총자산대비 대출채권	64.6	63.3	63.4	63.8

#### 자산건전성

BIS 자기자본비율	14.8	15.4	15.7	16.0
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	13.3	14.2	14.6	15.1
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	1.5	1.3	1.1	0.9

#### 영업효율성

비용-수익 비율	52.4	46.2	45.7	44.7
비용-자산 비율	1.1	1.0	1.0	1.0

#### 배당

배당성향	23.6	24.1	24.9	24.9
------	------	------	------	------

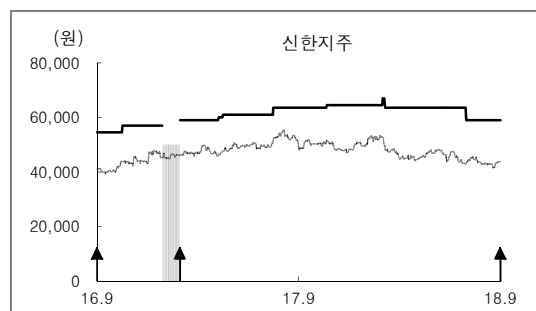
## 신한지주

M&A를 통한 성장의 역사를 이어간다

## 투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주(055550)				
2018.07.05	매수	59,000	-	-
2018.02.08	매수	63,500	-27.61	-23.70
2018.02.04	매수	67,000	-24.13	-21.64
2017.10.26	매수	64,500	-22.33	-17.21
2017.10.25	매수	63,500	-	-
2017.10.25	매수	64,500	-21.55	-21.55
2017.07.21	매수	63,500	-18.78	-12.76
2017.04.21	매수	61,000	-18.97	-16.72
2017.04.13	매수	60,000	-21.62	-20.58
2017.02.02	매수	59,000	-19.85	-15.68
2017.01.02	분석 대상 제외		-	-
2016.10.21	매수	57,000	-21.34	-16.32
2016.01.25	매수	54,500	-26.62	-19.17

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



## 투자 의견 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 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

## 투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.40%	14.78%	11.82%	0.00%

\* 2018년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신한지주(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.