Morning Meeting Notes

2023-12-08

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

[크레딧] 금리 하락과 우호적 수급으로 우량 여전채 강세

New Issue

뉴욕증시, 기술주 상승에 힘입어 반등...나스닥 1.37%↑
뉴욕채권, 고용보고서 발표 앞두고 혼조세
국제유가, 6거래일 연속 하락...WTI 0.06%↓

New Publication

[IT H/W 산업] 대만, 일본 기업 탐방 후기(2023-12-05)
[정유화학/태양광 산업] 고금리에도 올 것은 온다(2023-12-05)
[음식료산업] 2024년 연간전망: 꺼진 불을 다시 볼 때(2023-11-28)
[방위산업] 전쟁의 시대(2023-11-27)
[미국주식] 2024년 미국주식: 불안 속 축배를 들 때(2023-11-27)
[제약/바이오] 2024년 연간전망: 키트루다 유니버스(2023-11-24)
[AI산업] 2024 AI 산업 연간전망: 온디바이스 AI와 NPU 시장의 개화(2023-11-24)
[화장품] 2024년 연간전망: K-Beauty의 축복이 끝이 없네!(2023-11-22)
[금융] 2024년 금융업 전망: 손익과 주주환원 간의 바통터치(2023-11-21)
[건설] 2024년 연간전망: Adagio Sostenuto(2023-11-17)
[철강/비철금속] 2024년 연간전망: 제한적 회복(2023-11-16)

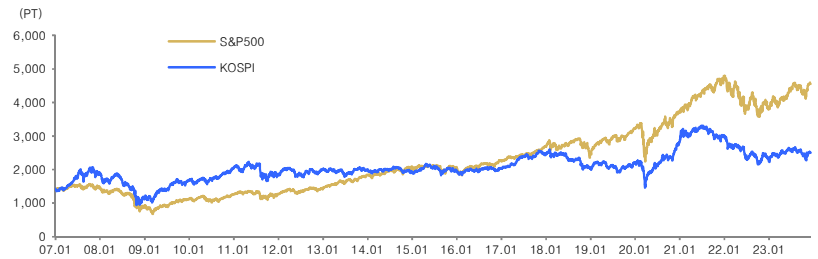
Rating, Target Price Changes

리노공업	신규편입	▷	BUY	250,000 원	(2023-12-05)
롯데정밀화학	BUY	100,000 원 >	BUY	83,000 원	(2023-12-01)
한올바이오파마	BUY	49,000 원 >	BUY	63,000 원	(2023-11-29)
CJ제일제당	BUY	400,000 원 >	BUY	440,000 원	(2023-11-28)
롯데웰푸드	BUY	140,000 원 >	BUY	170,000 원	(2023-11-28)
코리안리	BUY	11,000 원 >	BUY	10,000 원	(2023-11-28)
LIG넥스원	신규편입	▷	BUY	130,000 원	(2023-11-27)
한국항공우주	신규편입	▷	BUY	72,000 원	(2023-11-27)
한화에어로스페이스	신규편입	▷	BUY	150,000 원	(2023-11-27)
한화시스템	신규편입	▷	BUY	19,000 원	(2023-11-27)
현대로템	신규편입	▷	BUY	37,000 원	(2023-11-27)
저스템	BUY	36,000 원 >	BUY	21,000 원	(2023-11-24)
삼성바이오로직스	BUY	1,150,000 원 >	BUY	1,000,000 원	(2023-11-24)
칩스앤미디어	신규편입	▷	BUY	38,000 원	(2023-11-24)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	108,250	한미약품	26,984
KODEX 200	92,179	한국전력	26,176
삼성SDI	19,248	유한양행	18,612
한국전력	11,368	삼성SDI	16,497
셀트리온헬스케어	10,878	TIGER Fn반도체TOP10	13,212

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
두산로보틱스	-32,392	삼성전자	-207,504
카페24	-20,181	LG전자	-181,933
LG전자	-18,184	KODEX 200	-91,697
위메이드	-18,087	KODEX 레버리지	-32,466
SK텔레콤	-17,562	셀트리온	-19,858

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,492.07	-0.13	+2.68
대형주	2,471.63	-0.11	+2.32
중형주	2,733.61	-0.28	+2.02
소형주	2,271.17	-0.01	+2.82
KOSDAQ	813.20	-0.77	+1.29

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	1,516	361	-2,049
누적순매수(D-20)	-37,177	14,134	22,195

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	152,943	157,756	120,846

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	75.00	-0.78	+4.82
금융	374.65	-0.26	+3.29
운수장비	2,083.41	-0.22	+6.23
유통	355.82	-0.03	-0.40
음식료	3,632.56	-1.67	-2.41
의약품	12,664.19	+0.54	+0.39
전기전자	26,087.72	+0.07	+1.99
철강금속	5,697.83	-1.11	-0.15
화학	4,693.17	-0.32	-0.45
유틸리티	642.95	+2.60	+12.48
통신	378.55	-0.93	+2.06

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,585.59	+0.80	+5.48
NASDAQ	14,339.99	+1.37	+6.05
일본	32,858.31	-1.76	+0.65
중국	2,966.21	-0.09	-2.85
독일	16,628.99	-0.16	+8.31

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.51	+4.80	-33.60
국고채 (10년)	3.58	+4.30	-36.90
은행채AAA (3년)	3.96	+3.30	-40.70
미국국채 (2년)	4.58	-1.71	-44.66
미국국채 (10년)	4.15	+4.64	-46.78

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,325.30	+0.93	+1.16
원/백 엔	922.12	+3.49	+6.55
원/위안	185.34	+1.05	+3.04
달러/유로	1.08	+0.31	+1.24
위안/달러	7.15	-0.12	-1.83
엔/달러	143.72	-2.47	-5.05
Dollar Index	103.60	-0.58	-2.21

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	69.34	-0.06	-8.45
금 (usd/oz)	2,029.90	-0.88	+3.05
BDI	2,848.00	-9.39	+86.14
천연가스(NYMEX)	2.56	-0.47	-15.92

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Credit
2023.12.07

Credit Weekly

금리 하락과 우호적 수급으로 우량 여전채 강세

Credit 이화진
02-3787-2343
hlee@hmsec.com

발행시장– 계절적 비수기에도 회사채 발행 호조

- SK(AA+)는 4일 3년과 5년 만기로 1,500억원 조달에 나섰고, 1조 2700억원 수요가 모집됨. 낙찰 금리도 -9 ~ -10bp로 결정됨.

- 롯데오토리스(A-)는 5일 수요예측에서 1.5년과 2년 총 500억원 발행을 추진함. 동사는 2011년 롯데렌탈(구 KT렌탈)의 리스사업(오토리스,화물차)을 분할 설립된 회사로 롯데렌탈이 지분 100%를 보유하고 있음. 롯데렌탈(A+)의 지급보증으로 발행됐으며, 한신평에서는 롯데렌탈 신용등급을 AA-로 부여하고 있음. 1,840억원의 수요가 모집된것으로 파악됨. 낙찰 금리는 +47bp, +30bp 수준으로 결정된 것으로 알려짐.

지난달 24일 발행을 추진한 롯데손해보험(A-, 후순위채)은 7.29%에 700억원을 조달함.

- CJ CGV(A- 안정적)은 2년만기 2천억원 발행으로 6일 진행된 수요예측에 1천억원이 모집 됐으며, 1천억원은 KDB산업은행에서 인수단으로 참여한 것으로 알려짐. 금리수준은 상단이 7.20%로 결정된 것으로 파악됨.

- 전월대비 국고 금리는 3년 기준으로 -46bp, 회사채 AA+등급 스프레드는 -14.4bp 하락하면서 12월 발행에 나선 기업들은 조달 금리를 크게 낮춰 발행할 수 있었음. 올해 금리가 급등하면서 기업들은 발행을 미루거나, 조달 만기를 단기화 하고, 은행 대출 및 CP 발행을 통해 자금을 조달함. 금리가 하향 안정화 되고, 조달 만기 비중을 다각화해야하는 점을 고려할 때 올해보다는 회사채 발행을 늘려갈 것으로 판단됨. 하지만, 만기도래하는 회사채의 조달 금리가 2% 수준이었고, 현재 4% 수준으로 여전히 높기 때문에 기업 입장에서 조달 금리 부담은 지속되고 있음.

크레딧 전망– 우량 등급 여전채 초강세

- 미국 고용감소(구인규모 전월대비 61만7천건 감소. 2년7개월만 최저)과 임금 상승률 둔화 소식(전월 5.7%, 당월 5.6%증가. 21년 10월이후 최저)에 미국채 10년 금리가 4.12%까지 하락했고, 국고채 금리도 3년/10년, 3.47%/3.54%까지 하락함.

- 크레딧 시장은 공사채 은행채 초우량 등급 강세에서 여전채 AA- 강세로 이동하고 있음. 공사채와 은행채는 3년 기준으로 금리와 스프레드가 3.80%, 3.93% / 33bp, 46bp까지 하락함. 여전채와 회사채는 AA- 등급 금리와 스프레드가 4.46%, 4.17% / 99bp, 70bp로 우량등급 중심으로 가파른 축소세를 나타냄. A등급 여전채는 상대적으로 추가 축소 여력이 큰 편이지만, 비우량등급과 우량등급간의 스프레드 축소 격차는 유지되고 있고, 양극화는 지속될 것으로 예상됨.

차주에도 크레딧 강세 흐름은 이어지겠지만 스프레드 추가 축소 여력을 고려할 때 점차 축소 폭은 완만해질 것으로 전망됨.

<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동(12/06일기준)

구분	금리(%)				크레딧 스프레드(bp)				전주대비스프레드변동(bp)				전월 대비 스프레드 변동(bp)			
	1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y
국고채	3.56	3.47	3.49	3.54	-	-	-	-	-7.5	-8	-9	-9.1	-16.3	-41.0	-46.6	-48.4
특수채 AAA	3.86	3.80	3.80	3.82	29.5	32.7	31.6	27.8	0.1	-0.8	-0.9	-0.8	-5.7	-17.4	-12.7	-9.4
은행채 AAA	3.90	3.93	4.04	4.17	33.6	45.5	55.3	62.5	-0.2	-1.3	-0.4	-0.5	-5.8	-8.1	-1.8	-2.3
여전채 AA+	4.00	4.12	4.22	4.63	43.9	65.2	72.9	108.2	-1.3	-7.3	-4.6	-2.6	-12.7	-24.2	-13.6	-9.5
여전채 AA-	4.21	4.46	4.61	5.01	64.5	98.5	112.7	146.4	-2.4	-9.1	-5.3	-3.2	-13.6	-25.4	-13.5	-9.8
여전채 A+	5.08	5.37	5.62	5.80	151.8	189.9	213.0	225.3	-0.6	-4.4	-3.5	-2.6	-6.7	-14.1	-8.7	-6.8
회사채 AAA	3.97	3.95	4.05	4.32	41.0	47.8	55.9	77.6	-0.9	-2.6	-2.0	-1.4	-9.6	-11.6	-8.5	-2.9
회사채 AA+	4.05	4.07	4.22	4.46	48.2	59.8	73.1	91.5	-2.1	-3.3	-2.1	-1.9	-10.3	-14.4	-8.4	-3.7
회사채 AA0	4.08	4.11	4.28	4.56	52.1	63.6	79.5	101.6	-2.2	-3.3	-2.1	-2.0	-10.4	-14.4	-8.5	-3.8
회사채 AA-	4.12	4.17	4.39	4.76	55.8	70.2	90.4	121.5	-2.1	-3.3	-2.1	-1.9	-10.4	-14.4	-8.4	-3.7
회사채 A+	4.62	4.86	5.23	5.48	105.6	139.3	173.9	193.7	0.2	-1.9	-0.9	-0.7	-5.0	-7.1	-5.2	-1.7
회사채 A0	4.80	5.13	5.65	5.92	123.4	165.8	216.8	238.0	0.4	-2.0	-0.9	-0.7	-4.7	-7.1	-5.2	-1.7
회사채 A-	5.07	5.57	6.25	6.46	150.6	210.2	276.2	291.8	0.2	-2.0	-0.9	-0.7	-5.0	-7.1	-5.2	-1.7
회사채 BBB+	6.64	8.21	8.39	8.52	307.4	474.4	490.6	497.5	-0.1	-1.5	-1.0	-0.7	-4.8	-6.1	-4.5	-1.6

주: 민평4사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동
자료: Infomax, 현대차증권

<표 2> 적용신용등급 변경

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	구분	비고
현대로템	2023-08-22	NICE	A-	A	상승	- 철도사업 우수한 내수시장 지위, 방산부문 수출 확대 등 다변화된 사업구조 - 대규모 방산 신규 수주에 기반한 중단기 실적안정성, 현금흐름 개선 차입부담 완화
홈플러스	2023-09-01	KR	BBB+	BBB	하락	- 부진한 영업실적, 재무부담 과중으로 중단기 재무구조 개선 여력 제한적
현대삼호중공업㈜	2023-10-13	KR	BBB+	A-	상승	- 양호한 수주여건 하 수주잔고의 양적, 질적 개선 - 고가 물량 건조 비중 늘어나며 매출 증가, 수익성 제고 전망
에이치디현대중공업㈜	2023-10-13	KR	A-	A	상승	- 양호한 수주여건 하 수주잔고의 양적, 질적 개선 - 고가 물량 건조 비중 늘어나며 매출 증가, 수익성 제고 전망
㈜한진칼	2023-10-27	KR	BBB	BBB+	상승	- 주력 자회사 대한항공의 압도적 비중과 신용도 상향 감안
㈜대한항공	2023-10-27	KR	BBB+	A-	상승	- 여객사업 회복으로 리오프닝 과도기에도 우수한 실적 지속 - 아시아나항공 인수 여부 중단기간내 신용도 영향 제한적
에이치디현대인프라코어㈜	2023-11-15	NICE	A-	A	상승	- 북미, 유럽 등 선전시장 중심 포트폴리오 다변화로 사업경쟁력 제고 - 사업역량과 수급여건 기반 양호한 수익창출력 유지 전망
에이치디현대건설기계㈜	2023-11-15	NICE	A-	A	상승	- 북미 등 선진시장 중심 포트폴리오 다변화로 사업경쟁력 제고 - 안정적 영업현금창출력으로 우수한 재무구조 유지할 것으로 판단
에스케이어드밴스드	2023-12-05	NICE, KIS	A	A-	하락	- 업황 부진에 따른 실적 저하, 영업현금창출력 약화로 인해 확대된 재무부담

자료: 신평사, 현대차증권

<표 3> 신용등급 전망 변경

회사명	변경일	신용등급	전등급/아웃	경등급/아웃	구분	기관명	비고
에이치디현대일렉트릭	2023-10-05	A-	A-/S	A-/P	전망상향	KR	- 공급자 우위 양호한 시장환경 하에 수주잔고 개선 - 이익창출력 강화에 따른 재무안정성 개선 전망
평택에너지서비스㈜	2023-10-20	A	A/S	A/P	전망상향	NICE	- 다변화된 사업구조에 기반한 양호한 이익창출력 및 현금흐름 바탕으로 점진적 재무안정성 개선 기조가 지속될 전망인 점을 고려
하나에프엔아이	2023-10-27	A	A/S	A/P	전망상향	KR	- 유상증자 시 2023년말 레버리지 배율 우수한 수준으로 개선 전망 - NPL 시장 내 시장지위 제고 및 양호한 수익성, 자산건전성 유지 전망
에이치디현대㈜	2023-11-14	A	A/S	A/P	전망상향	KIS	- 그룹 내 주력 계열사 신용등급 상향 및 이익 누적에 따른 자본 확충, 개선된 영업현금창출력
신세계건설	2023-11-16	A	A/S	A/N	전망하향	KR, KIS	- 예정원가 재산정, 미수금 대손인식 등으로 영업적자 지속 - 현금흐름 저하, 당기순손실에 따른 자본 감소 등으로 재무부담 확대
디지비캐피탈	2023-11-16	A+	A+/S	A+/P	전망상향	KR	- 유상증자로 인한 자본적정성 개선, 충당금적립 강화로 부실완충력 개선 - 은행계 캐피탈사로서 조달 측면의 경쟁우위를 통해 우수한 수익성 유지 전망
㈜화신	2023-11-21	BBB	BBB/S	BBB/P	전망상향	NICE	- 전방 완성차산업 업황 개선 및 신규 품목 확대로 영업실적 개선 추세 지속 전망
다올투자증권	2023-11-28	A	A/S	A/N	전망하향	KR	- IB수익 급감과 대손비용 확대로 영업실적 및 수익성 크게 저하 - 부동산PF 익스포저 건전성 부담 내재, 유동성 대응력 관찰 필요
엠캐피탈㈜	2023-12-01	A-	A-/P	A-/S	전망하향	NICE, KIS	- 기업금융과 투자금융 중심으로 자산포트폴리오 위험 확대 - 부동산금융 중심으로 건전성위험 내재
한화토탈에너지스㈜	2023-12-01	AA	AA/S	AA/N	전망하향	NICE	- 수익성 저하로 재무부담 확대, 비우호적 산업환경, 중기 투자 자금소요 등 고려 시 저하된 재무구조 지속될 것으로 예상
디지비캐피탈	2023-12-05	A+	A+/S	A+/P	전망상향	KIS	- 포트폴리오 다각화, 우수한 자산건전성, 개선된 자본완충력 등 고려
대신에프앤아이	2023-12-05	A	A/P	A/S	전망하향	KIS	- 부실채권 투자환경과 동사 투자실적 및 자본력 수준 고려

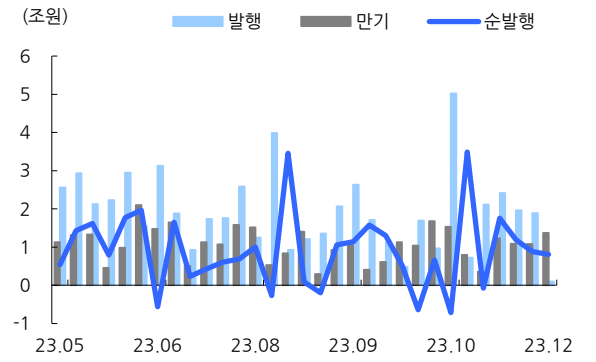
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 수요예측

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp, %)			낙찰 (bp, %)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
하나에프앤아이	2023-10-30	2023-11-08	A0	200	250	1.5	개별민평	-30	50	8	940	4.70	차환자금	5.18%
하나에프앤아이	2023-10-30	2023-11-08	A0	500	730	2	개별민평	-30	50	-4	2,110	4.22	차환자금	5.24%
하나에프앤아이	2023-10-30	2023-11-08	A0	300	610	3	개별민평	-30	50	-10	1,410	4.70	차환자금	5.42%
대한항공	2023-11-02	2023-11-10	A-	800	1,300	2	개별민평	-30	30	-37	2,700	3.38	차환자금	5.20%
대한항공	2023-11-02	2023-11-10	A-	700	1,200	3	개별민평	-30	30	-38	2,050	2.93	차환자금	5.43%
LG유플러스	2023-11-06	2023-11-13	AA	200	600	2	개별민평	-30	30	5	1,200	6.00	차환자금	4.52%
LG유플러스	2023-11-06	2023-11-13	AA	500	600	3	개별민평	-30	30	-1	2,900	5.80	차환자금	4.51%
LG유플러스	2023-11-06	2023-11-13	AA	300	900	5	개별민평	-30	30	-1	2,700	9.00	차환자금	4.60%
이지스밸류플러스리츠	2023-11-27	2023-11-27	A-	500	500	1	절대금리	7.00%	7.00%	7.00%	-	-	ESG(녹색채권)	7.00%
이지스밸류플러스리츠	2023-11-27	2023-11-27	A-	100	100	2	절대금리	7.20%	7.20%	7.20%	-	-	ESG(녹색채권)	7.20%
삼양홀딩스	2023-11-22	2023-11-29	AA-	400	500	2	개별민평	-30	30	-2	1,400	3.50	타법인증권취득자금	4.25%
삼양홀딩스	2023-11-22	2023-11-29	AA-	600	1,400	3	개별민평	-30	30	-3	3,800	6.33	타법인증권취득자금	4.30%
롯데손해보험(후순위)	2023-11-24	2023-12-04	A-	400	700	10	절대금리	6.95%	7.55%	7.29%	790	1.98	운영자금	7.29%
SK	2023-12-04	2023-12-11	AA+	500	900	3	개별민평	-30	30	-9	6,700	13.40	차환자금	4.06%
SK	2023-12-04	2023-12-11	AA+	1,000	1,100	5	개별민평	-30	30	-10	6,000	12.00	차환자금	4.17%
롯데오토리스	2023-12-05	2023-12-13	A+	300		2	개별민평	-30	80				차환자금	5.98%
롯데오토리스	2023-12-05	2023-12-13	A+	200		2	개별민평	-30	80				차환자금	6.10%
CJ CGV	2023-12-06	2023-12-15	A-	2,000		2	절대금리	7.00%	7.20%				차환자금	6.32%

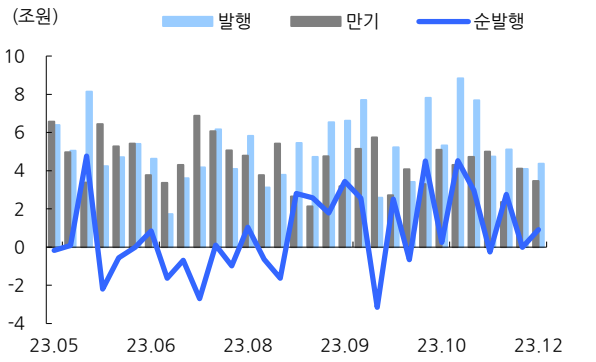
자료: 회사공시, 현대차증권

<그림 1> 공사채 발행, 만기, 순발행



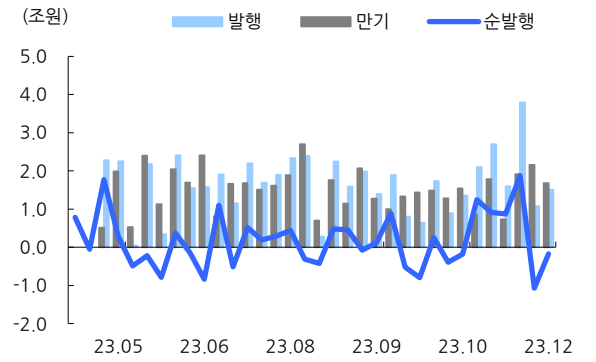
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 은행채 발행, 만기, 순발행



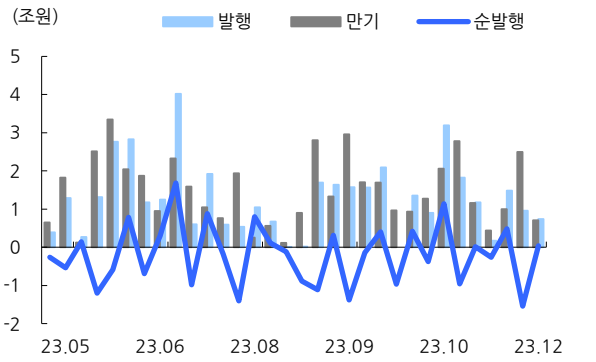
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 여전채 발행, 만기, 순발행



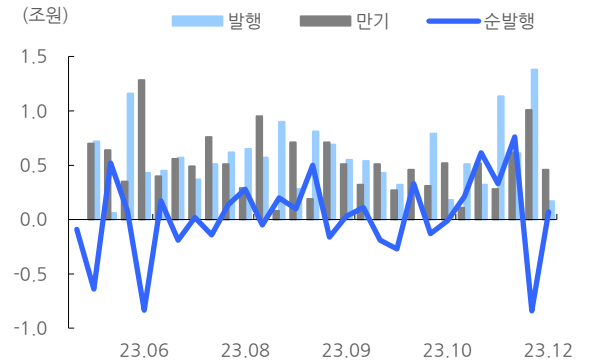
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 회사채 발행, 만기, 순발행



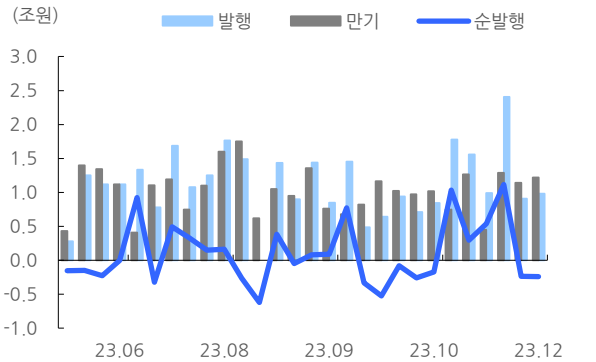
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 카드 발행, 만기, 순발행



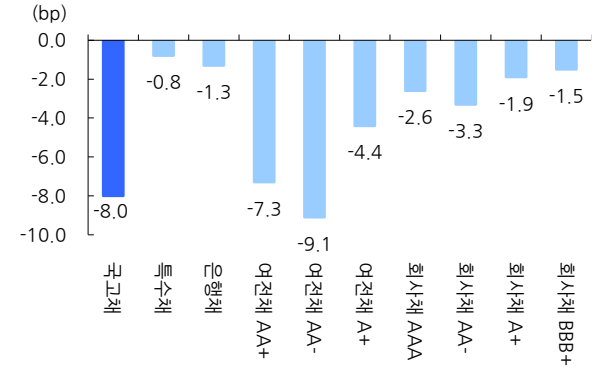
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



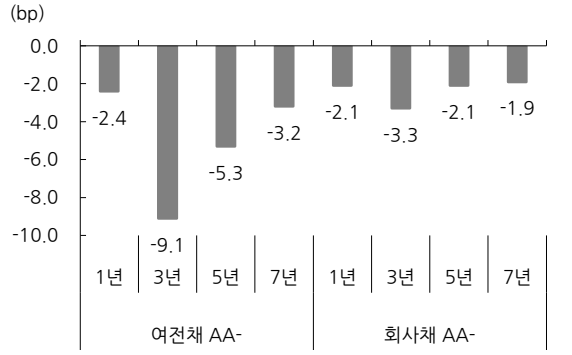
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)



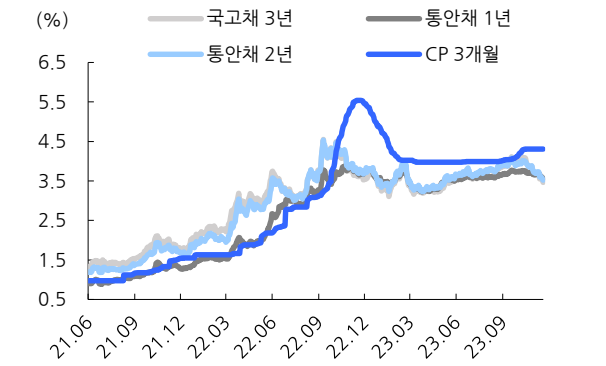
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



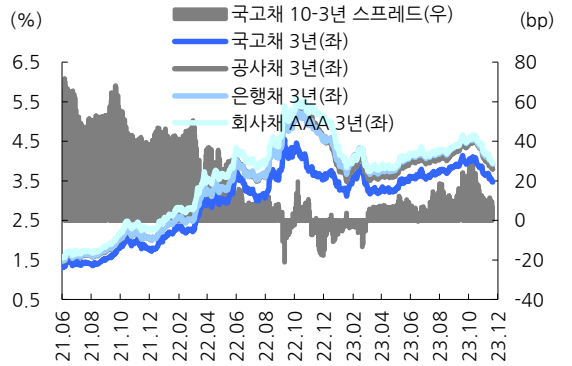
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채3, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



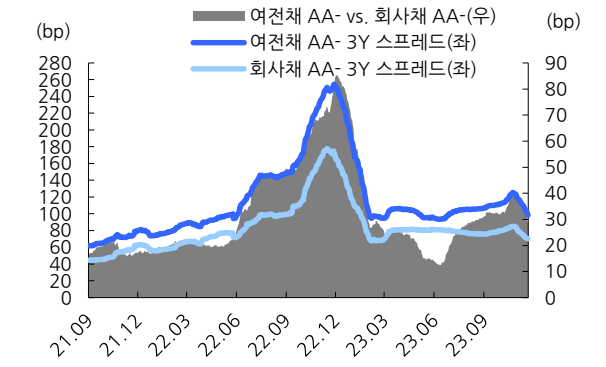
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



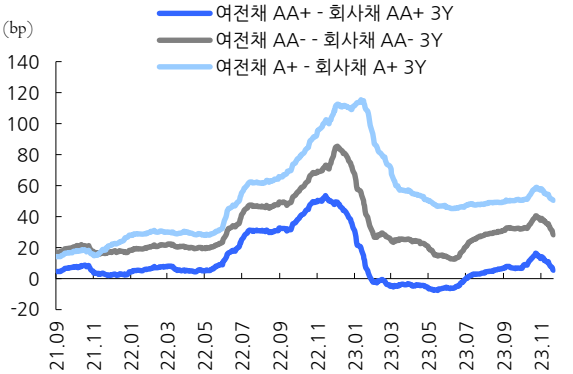
주: 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



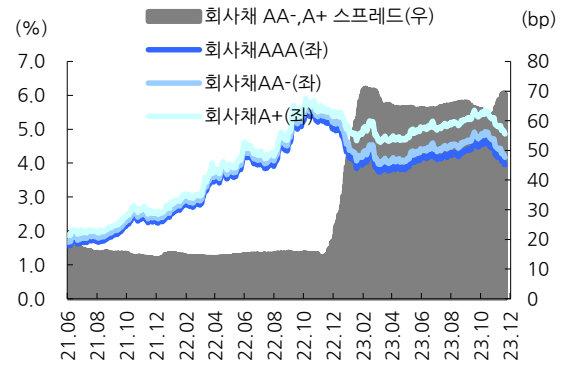
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



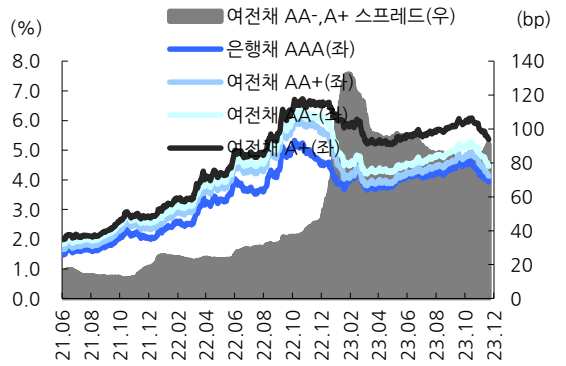
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



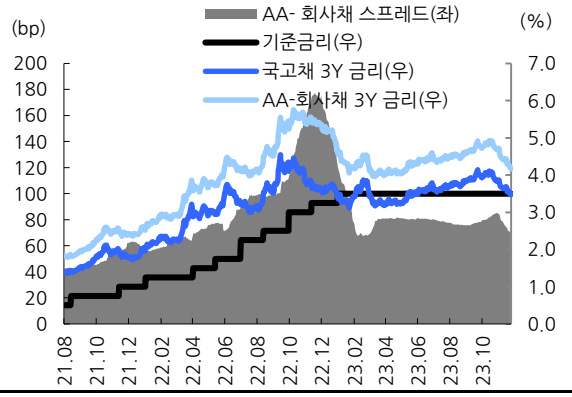
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



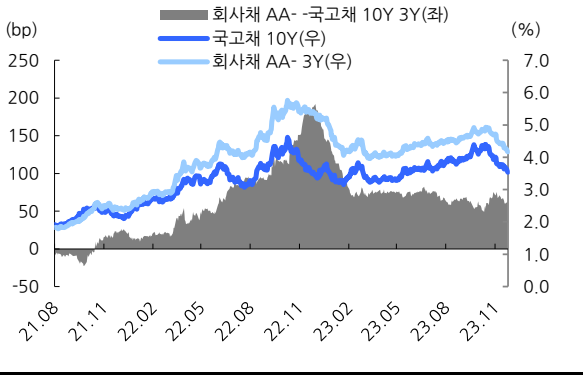
주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AA- vs. 국고채



주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평4사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이화진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 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.