

2Q23 Preview: 끝이 보이는 바닥

Analyst 하희지

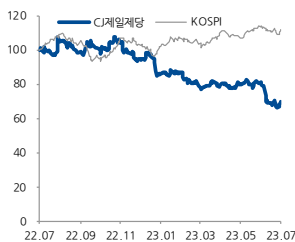
02-3787-2574 1300691@hmsec.com

현재주가 (7/13)	277,000원
상승여력	44.4%
시가총액	4,170십억원
발행주식수	15,054천주
자본금/액면가	82십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	428,500원/264,000원
일평균 거래대금 (60일)	13십억원
외국인지분율	22.30%
주요주주	CJ 외 8 인 45.51%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-13.0 -12.9 -19.2
상대주가(%p)	-11.5 -13.9 -25.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	24,949	43,276	430,000
After	23,090	37,269	400,000
Consensus	24,146	36,086	420,833
Cons. 차이	-4.4%	3.3%	-5.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q23, 시장 컨센서스에 부합하는 실적 기록할 것으로 전망. 상반기 경기침체 영향 지속되며 국내 식품 판매량 역성장 지속. 바이오 업황 회복 속도 더디게 나타나는 중. 다만, 상반기 대비 하반기 국내 식품 수요 회복에 대한 기대감 유효, 바이오, F&C 업황은 바닥을 통과하는 중
- 투자의견 BUY, 목표주가 400,000원으로 하향

주요이슈 및 실적전망

- CJ제일제당의 2Q23 대한통운 제외 매출액은 4조 5,095억원(-1.8%yoy), 영업이익은 2,047억원(-48%yoy, OPM 4.5%)를 기록할 것으로 전망
- **1) 식품:** 매출 +5.9%yoy, 영업이익 -21%yoy. 국내 식품은 경기 침체 영향력 상반기 지속되며 1Q23에 이어 2Q23에도 판매량 역성장 가능성 높을 것으로 전망하나 1분기 대비 판매량 감소 폭은 줄어들었을 것으로 보임. 하반기는 동사의 판매량 기저가 낮아지며, 소비자 심리지수도 MoM 개선되고 있어 판매량 회복에 대한 기대감 유효. 긍정적인 부분은 미주 식품, GSP 식품 및 피자 M/S확대 및 영업이익률 개선 지속. 다만, 아시아 국가(중국, 일본) 경기 영향으로 상대적으로 부진할 것으로 전망
- **2) 바이오:** 매출 -19.9%yoy, 영업이익 -67.2%yoy. 바이오 업황 부진 지속. 중국 양돈 업황 부진 지속 및 리오프닝에 따른 경기 회복 속도 저조. FNT도 중국 외식 경기 회복 속도 더디게 나타남에 따라 핵산 수요 부진. 상반기 대비 하반기는 기저 부담이 낮아지나, 예상보다 느린 바이오 업황 회복 속도에 따라 연초 제시했던 바이오 부문 영업실적 가이던스 눈높이는 다소 하향 조정될 것으로 판단
- **3) F&C:** 매출 +3.6%yoy, 영업이익 적전. 베트남 경기 부진에 따라 베트남 돈육 수요는 저조하나, 공급량 부족에 따른 돈가 상승 흐름 지속. 이에 따라 하반기 F&C BEP 달성 가능할 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- 실적 추정치 하향 및 Peer 멀티플 하락에 따라 목표주가 400,000원으로 하향 조정. 다만, 실적에 대한 우려는 주가에 이미 반영된 것으로 판단. 다만 상반기 대비 하반기는 바이오 기저가 낮아지는 구간 진입하며 국내 가공식품 수요 회복 가능성에 대한 기대감 유효하다고 판단

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 (%)
2021	26,289	1,524	613	2,790	40,267	-10.9	9.6	1.0	6.5	10.8	1.3
2022	30,080	1,665	596	3,068	39,097	-2.9	9.7	0.9	6.2	9.3	1.4
2023F	29,986	1,336	355	2,822	23,090	-40.9	12.0	0.6	6.5	5.1	1.7
2024F	30,419	1,612	568	3,123	37,269	61.4	7.4	0.6	5.7	7.6	1.7
2025F	31,391	1,852	716	3,382	47,089	26.3	5.9	0.5	5.2	8.9	1.7

* K-IFRS 연결 기준

<표1> CJ제일제당 2분기 실적 전망

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	2Q23F	2Q22	1Q23	(YoY)	(QoQ)	2Q23F	대비
매출액	7,286	7,517	7,071	-3.1%	3.0%	7,415	-1.7%
영업이익	321	504	253	-36.3%	26.9%	323	-0.8%
영업이익률	4.4%	6.7%	3.6%	-2.3%p	0.8%p	4.4%	0.0%p
세전이익	173	369.0	99	-53.1%	74.7%	203	-14.6%
지배지분순이익	84	177	7	-52.5%	1100.0%	97	-13.5%

자료: CJ제일제당, Quantwise, 현대차증권

주: KIFRS 연결 기준

<표2> 실적 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2023F					2024F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	29,986	30,250	-0.9%	30,368	-1.3%	30,419	31,320	-2.9%	31,819	-4.4%
영업이익	1,336	1,391	-4.0%	1,347	-0.8%	1,612	1,776	-9.2%	1,630	-1.1%
영업이익률	4.5%	4.6%	-0.1%p	4.4%	0.0%p	5.3%	5.7%	-0.4%p	5.1%	0.2%p
지배지분순이익	355	383	-7.3%	396	-10.3%	568	659	-13.8%	591	-3.9%

자료: CJ제일제당, Quantwise, 현대차증권

<표3> CJ제일제당 SOTP Valuation

	내용	비고
A) 본업가치 (십억 원)	13,847	
식품(가공+소재)	8,978	
EBITDA(십억 원)	1,096	- 2023F EBITDA 추정치
Target EV/EBITDA(배)	8.2	- 글로벌 종합 식품 Peer 2023F 평균 EV/EBITDA multiple 35% 할인
바이오(바이오+F&C)	4,868	
EBITDA(십억 원)	659	- 2023F EBITDA 추정치
Target EV/EBITDA(배)	7.4	- 글로벌 바이오 Peer 2023F 평균 EV/EBITDA multiple 30% 할인
B) 지분가치 (십억 원)	377	- 대한통운 지분율 45.9%, 지주사 50% 할인
대한통운 시가총액(7/13)	1,645	
C) 순차입금 (십억 원)	8,291	
D) 총 기업가치(A+B-C)	5,933	
주식 수(천 주)	14,697	- 2023F CJ 제일제당 유통주식 수
적정 주가(원)	403,690	- 총 기업 가치/ 주식 수
목표주가(원)	400,000	
전일 증가(원)	277,000	- 2023.07.13 증가
상승여력(%)	44.4	
투자의견	BUY	

자료: 현대차증권

<표3> 실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	6,979.9	7,516.6	8,011.9	7,571.1	7,071.2	7,286.5	7,916.8	7,711.5	30,079.5	29,985.9	30,418.7
YoY(%)	13.0%	19.1%	16.9%	9.0%	1.3%	-3.1%	-1.2%	1.9%	14.4%	-0.3%	1.4%
대한통운 제외 매출액 (1+2)	4,318.6	4,594.2	5,139.9	4,726.7	4,408.1	4,509.5	5,112.3	4,809.6	18,779.4	18,839.5	19,382.0
YoY(%)	17.6%	22.3%	21.7%	15.5%	2.1%	-1.8%	-0.5%	1.8%	19.3%	0.3%	2.9%
1. 식품사업부문	2,609.5	2,606.3	3,055.8	2,832.6	2,759.6	2,760.3	3,149.1	2,901.4	11,104.2	11,570.3	11,840.9
YoY(%)	13.1%	17.8%	18.5%	14.8%	5.8%	5.9%	3.1%	2.4%	16.1%	4.2%	2.3%
1-1 국내 식품	1,433.0	1,389.6	1,673.6	1,426.9	1,405.6	1,407.2	1,715.6	1,470.8	5,923.1	5,999.2	6,211.4
YoY(%)	11.9%	15.6%	15.1%	12.7%	-1.9%	1.3%	2.5%	3.1%	13.9%	1.3%	3.5%
1) 국내가공	910.0	814.0	1,040.1	892.1	867.9	827.0	1,071.3	924.2	3,656.2	3,690.4	3,858.7
YoY(%)	6.2%	6.8%	10.1%	7.8%	-4.6%	1.6%	3.0%	3.6%	7.8%	0.9%	4.6%
2) 국내소재	523.0	575.6	633.5	534.8	537.7	580.2	644.3	546.6	2,266.9	2,308.7	2,352.7
YoY(%)	23.6%	30.8%	24.4%	22.0%	2.8%	0.8%	1.7%	2.2%	25.2%	1.8%	1.9%
1-2 해외식품	1,176.5	1,216.7	1,382.2	1,405.7	1,354.0	1,353.0	1,433.5	1,430.6	5,181.1	5,571.2	5,629.5
YoY(%)	14.7%	20.4%	22.8%	16.9%	15.1%	11.2%	3.7%	1.8%	18.7%	7.5%	1.0%
2. 바이오사업부문	1,709.1	1,987.9	2,084.1	1,894.1	1,648.5	1,749.2	1,963.2	1,908.2	7,675.2	7,269.1	7,541.1
YoY(%)	25.2%	28.8%	26.7%	16.6%	-3.5%	-12.0%	-5.8%	0.7%	24.2%	-5.3%	3.7%
2-1 바이오	1,082.8	1,319.7	1,309.4	1,142.1	991.9	1,057.1	1,158.8	1,105.6	4,854.0	4,313.4	4,490.3
YoY(%)	39.3%	43.8%	25.4%	15.1%	-8.4%	-19.9%	-11.5%	-3.2%	30.1%	-11.1%	4.1%
2-2 F&C	626.3	668.2	774.7	752.0	656.6	692.2	804.4	802.6	2,821.2	2,955.8	3,050.8
YoY(%)	6.6%	6.8%	28.9%	18.8%	4.8%	3.6%	3.8%	6.7%	15.3%	4.8%	3.2%
3. 물류사업부문(CJ 대한통운)	2,857.0	3,136.9	3,113.4	3,023.4	2,807.8	2,992.8	3,048.6	3,121.6	12,130.7	11,970.8	11,921.0
YoY(%)	6.1%	14.2%	9.4%	-1.1%	-1.7%	-4.6%	-2.1%	3.2%	6.9%	-1.3%	-0.4%
4. 기타연결조정	-195.7	-214.5	-241.4	-179.0	-144.7	-215.9	-244.1	-219.7	-830.6	-824.3	-884
영업이익	435.7	504.3	484.2	240.6	252.8	320.6	408.6	353.7	1,665	1,335.7	1,611.9
OPM(%)	6.2%	6.7%	6.0%	3.2%	3.6%	4.4%	5.2%	4.6%	5.5%	4.5%	5.3%
YoY(%)	13%	7%	12%	2%	-42%	-36%	-16%	47%	9%	-19.8%	20.7%
대한통운 제외 영업이익 (1+2)	364.9	393.4	386.7	123.3	150.4	204.7	292.1	238.8	1,268.3	886.0	1,126.7
OPM(%)	8.4%	8.6%	7.5%	2.6%	3.4%	4.5%	5.7%	5.0%	6.8%	4.7%	5.8%
YoY(%)	6.6%	3.6%	20.0%	-8.2%	-58.8%	-48.0%	-24.5%	93.7%	7.6%	-30.1%	27.2%
1. 식품사업부문	169.7	167.7	209.3	77.1	134.0	132.5	188.9	130.6	623.8	586.0	658.7
OPM(%)	6.5%	6.4%	6.8%	2.7%	4.9%	4.8%	6.0%	4.5%	5.6%	5.1%	5.6%
YoY(%)	-3.8%	29.1%	12.5%	23.6%	-21.0%	-21.0%	-9.7%	69.3%	12.5%	-6.1%	12.4%
2. 바이오사업부문	195.2	225.7	177.4	46.1	16.4	72.2	103.2	108.2	644.4	300.0	468.0
2-1 바이오	175.8	222.3	160.3	78.3	63.1	72.9	92.7	96.2	636.7	324.9	404.3
OPM(%)	16.2%	16.8%	12.2%	6.9%	6.4%	6.9%	8.0%	8.7%	13.1%	7.5%	9.0%
YoY(%)	128.3%	14.6%	25.7%	4.3%	-64.1%	-67.2%	-42.2%	22.8%	34.5%	-49.0%	24.4%
2-2 F&C	19.4	3.4	17.1	-32.2	-46.7	-0.7	10.5	12.0	7.7	-24.9	63.6
OPM(%)	3.1%	0.5%	2.2%	-4.3%	-7.1%	-0.1%	1.3%	1.5%	0.3%	-0.8%	2.1%
YoY(%)	-78.2%	-93.9%	94.3%	적전	적전	적전	-120.4%	흑전	-94.9%	적전	흑전
3. 물류사업부문(CJ 대한통운)	75.7	116.1	107.7	125.0	99.0	113.7	117.5	119.1	424.4	449.3	504.0
OPM(%)	2.6%	3.7%	3.5%	4.1%	3.5%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.8%	4.2%
YoY(%)	57.2%	28.2%	2.2%	25.2%	30.8%	-2.1%	9.1%	-4.7%	23.4%	5.9%	12.2%
4. 기타연결조정	-4.9	-5.2	-10.2	-7.7	-4.2	-2.2	-2.3	-2.5	-27.9	-11.2	-12
세전이익	361.3	369.3	370.2	144.7	99.3	173.2	320.2	204.7	1,245.5	797.3	1,132.2
세전이익(%)	5.2%	4.9%	4.6%	1.9%	1.4%	2.4%	4.0%	2.7%	4.1%	2.7%	3.7%
YoY(%)	15.9%	-16.0%	29.3%	-20.1%	-72.5%	-53.1%	-13.5%	41.5%	2.3%	-36.0%	42.0%
지배주주순이익	199.0	176.7	168.6	51.7	6.6	83.6	161.4	103.3	595.9	355.0	568.4
순이익(%)	2.9%	2.4%	2.1%	0.7%	0.1%	1.1%	2.0%	1.3%	2.0%	1.2%	1.9%
%YoY	20.3%	1.4%	11.9%	-56.0%	-96.7%	-52.7%	-4.3%	99.9%	-2.8%	-40.4%	60.1%

자료: CJ제일제당, 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	26,289	30,080	29,986	30,419	31,391
증가율 (%)	8.4	14.4	-0.3	1.4	3.2
매출원가	20,507	23,525	23,561	23,679	24,276
매출원가율 (%)	78.0	78.2	78.6	77.8	77.3
매출총이익	5,782	6,555	6,425	6,739	7,115
매출이익률 (%)	22.0	21.8	21.4	22.2	22.7
증가율 (%)	11.5	13.4	-2.0	4.9	5.6
판매관리비	4,258	4,890	5,090	5,127	5,263
판매비율 (%)	16.2	16.3	17.0	16.9	16.8
EBITDA	2,790	3,068	2,822	3,123	3,382
EBITDA 이익률 (%)	10.6	10.2	9.4	10.3	10.8
증가율 (%)	5.5	10.0	-8.0	10.7	8.3
영업이익	1,524	1,665	1,336	1,612	1,852
영업이익률 (%)	5.8	5.5	4.5	5.3	5.9
증가율 (%)	12.1	9.3	-19.8	20.7	14.9
영업외손익	-339	-448	-573	-523	-499
금융수익	346	681	698	675	660
금융비용	642	989	1,109	1,060	1,051
기타영업외손익	-43	-140	-162	-138	-108
증속/관계기업관련손익	33	29	35	43	42
세전계속사업이익	1,218	1,246	797	1,132	1,394
세전계속사업이익률	4.6	4.1	2.7	3.7	4.4
증가율 (%)	3.3	2.3	-36.0	42.0	23.1
법인세비용	325	443	259	337	413
계속사업이익	892	803	538	795	981
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	892	803	538	795	981
당기순이익률 (%)	3.4	2.7	1.8	2.6	3.1
증가율 (%)	13.5	-10.0	-33.0	47.8	23.4
지배주주지분 순이익	613	596	355	568	716
비지배주주지분 순이익	280	207	183	227	265
기타포괄이익	686	175	277	0	0
총포괄이익	1,579	978	816	795	981

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,686	1,627	2,780	2,731	2,519
당기순이익	892	803	538	795	981
유형자산 상각비	1,114	1,254	1,320	1,345	1,366
무형자산 상각비	151	149	167	165	164
외환손익	0	0	19	31	80
운전자본의 감소(증가)	-693	-1,134	229	84	-340
기타	222	555	507	311	268
투자활동으로인한현금흐름	-625	-1,498	-1,184	-1,573	-1,779
투자자산의 감소(증가)	-123	-108	18	-25	-43
유형자산의 감소	91	134	24	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,343	-1,443	-1,434	-1,430	-1,540
기타	750	-81	208	-118	-196
재무활동으로인한현금흐름	-1,274	552	-1,847	-685	-589
차입금의 증가(감소)	-536	-212	-169	-151	-5
사채의 증가(감소)	67	583	161	-35	-114
자본의 증가	-162	13	412	0	0
배당금	-114	-180	-88	-88	-88
기타	-529	348	-2,163	-411	-382
기타현금흐름	97	20	17	0	0
현금의증가(감소)	-115	700	-233	472	151
기초현금	1,212	1,097	1,797	1,564	2,037
기말현금	1,097	1,797	1,564	2,037	2,187

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	7,726	9,788	9,862	10,339	10,766
현금성자산	1,097	1,797	1,564	2,037	2,187
단기투자자산	310	491	520	546	566
매출채권	2,616	2,914	3,281	3,238	3,355
채고자산	2,338	3,201	3,085	3,078	3,189
기타유동자산	1,350	1,384	1,412	1,440	1,469
비유동자산	19,130	20,225	20,707	20,742	20,955
유형자산	11,161	11,913	12,288	12,372	12,546
무형자산	4,520	4,658	4,629	4,544	4,540
투자자산	933	837	843	869	912
기타비유동자산	2,516	2,817	2,947	2,957	2,957
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	26,856	30,013	30,569	31,080	31,721
유동부채	7,916	9,750	9,505	9,466	9,524
단기차입금	1,456	2,843	2,973	2,983	2,933
매입채무	2,153	2,562	2,373	2,355	2,440
유동성장기부채	2,069	1,991	1,790	1,705	1,702
기타유동부채	2,238	2,354	2,369	2,423	2,449
비유동부채	8,133	8,735	8,859	8,702	8,391
사채	2,945	3,529	3,690	3,655	3,541
장기차입금	1,966	1,773	1,581	1,480	1,475
장기금융부채	96	78	100	50	50
기타비유동부채	3,126	3,355	3,488	3,517	3,325
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	16,049	18,484	18,363	18,168	17,915
지배주주지분	6,114	6,756	7,233	7,714	8,342
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,116	1,129	1,541	1,541	1,541
자본조정 등	-170	-166	-81	-81	-81
기타포괄이익누계액	146	260	0	0	0
이익잉여금	4,940	5,452	5,691	6,171	6,799
비지배주주지분	4,693	4,773	4,973	5,199	5,464
자본총계	10,807	11,529	12,206	12,913	13,806

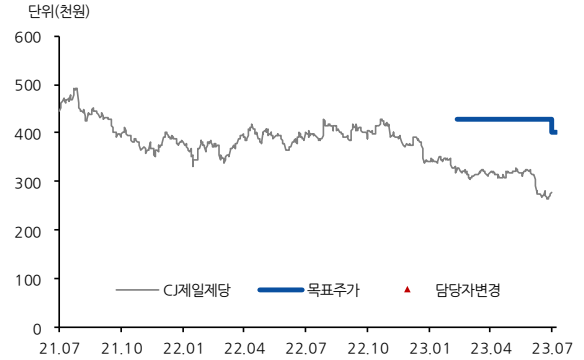
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	58,834	52,830	35,266	52,331	64,686
EPS(지배순이익 기준)	40,267	39,097	23,090	37,269	47,089
BPS(자본총계 기준)	659,691	703,778	745,097	788,253	842,763
BPS(지배지분 기준)	373,194	412,396	441,544	470,858	509,197
DPS	5,000	5,500	5,500	5,500	5,500
P/E(당기순이익 기준)	6.6	7.2	7.9	5.3	4.3
P/E(지배순이익 기준)	9.6	9.7	12.0	7.4	5.9
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	6.5	6.2	6.5	5.7	5.2
배당수익률	1.3	1.4	1.7	1.7	1.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	13.4	-10.2	-33.2	48.4	23.6
EPS(지배순이익 기준)	-10.9	-2.9	-40.9	61.4	26.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.5	7.2	4.5	6.3	7.3
ROE(지배순이익 기준)	10.8	9.3	5.1	7.6	8.9
ROA	3.4	2.8	1.8	2.6	3.1
안정성 (%)					
부채비율	148.5	160.3	150.4	140.7	129.8
순차입금비율	67.1	70.7	67.9	58.4	52.1
이자보상배율	5.6	4.5	3.6	4.8	5.6

▶ 투자이건 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.24	BUY	430,000	-28.11	-23.60
2023.07.14	BUY	400,000		

▶ 최근 2년간 CJ제일제당 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 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 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이건 분류

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

▶ 투자등급 통계 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	155건	90.6%
보유	16건	9.4%
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.