퀀트가 제시하는 잘 나갈 알짜 전략

돈을 따려면, 상대방의 마음부터 따야 한다.

[Quant / Strategy]
이상민 Quant Analyst
smlee@barofn.com
+822-6099-8665

윤석준 R.A
fineence@barofn.com
+822-6099-8506

돈을 따려면, 상대방의 마음부터 따야 한다.

투자자들의 심리는 어디서 비롯될까? 주가가 떨어지건, 상승하건 결국 자신의 평균매입단가 대비 손실/수익 여부가 기준이 될 것. 즉, 각 수급 주체나, 공매도 투자자들의 대략적인 평균단가 및 흐름을 어느 정도 알 수 있다면, 대략적인 현재의 센티멘트를 짐작해 볼 수 있는 도구가 될 것. 본 자료에서는 이를 위해 투자자들의 평균 매입단가를 추정하며, 이를 활용하는 방법을 다루도록 함.

평균 매입 단가 추정을 통한 반대매매 가능성 추정

매수대금을 매수주식 수로 나눈다면 그 날의 평균 매입단가가 나옴. 이를 활용하는 사례를 들자면 대표적으로, 시장 급락기의 신용 과열종목에 대한 반대매매 가능성을 파악해 보는 데에 해당 자료를 써 볼 수 있음. 신용거래의 경우 일반적으로 담보비율 140% 미달시 반대매매가 나오게 되는데, 신용거래의 경우 개인투자자의 평균 매입 단가 대비 -30% 하락시 반대매매 매물이 출회하게 된다고 보아도 무방할 것. 스탁론의 경우 담보비율 120%일 경우 평균 매입단가 대비 -20% 수준에서 출회됨. 결론적으로, 신용이 일정 수준 존재하는 종목들 중, 개인투자자들의 평균 매입단가 대비 -20% 수준에 접근하는 종목들에 대해서는 반대매매 가능성을 고민해 볼 필요가 있음. 혹은, 현 시장에서 일부 종목에 대해 반대매매가 나오는 상황이라면 주요 종목들에 대한 개인투자자들의 평균 매입 단가를 계산하여, 향후 반대매매가 나올 가능성이 있는 종목을 찾아 볼 수도 있음

숏 커버 가능성에 대한 추정

공매도 잔고 상위 종목에 대하여 같은 방식의 추정을 적용해 보았음. 공매도 잔고가 높은 종목은, 언젠가는 숏 커버가 발생할 수 있음. 그렇다면, 평균 단가를 계산하여 현재 공매도 평단가 대비 상승 폭이 크면서 (즉, 공매도 입장에서는 손실) 향후 펀더멘탈도 우호적이라면 숏커버 가능성을 제기해 볼 수 있음. 엘앤에프, 후성, 네패스, 동진쎄미켐의 경우 공매도 평균단가 대비 현재 주가가 상승한 상황. 만약, 해당 종목의 펀더멘탈이 우호적이라면, 숏 커버의 가능성을 생각해 볼 수 있음. 또는, 충분히 평단가 대비 하락이 이루어 진 종목에서 향후 추가적인 악재가 없을 것으로 판단되는 종목이 있다면, 여기서도 숏 커버 아이디어를 얻을 수 있을 것이라 판단.

돈을 따려면, 상대방의 마음부터 따야 한다

고니 : 아까 제가 일곱 끝 드린거 칠땡으로 바꾸셨잖아요?그거…

짝귀 : 자네도 잘 하잖아.

고니 : 네,잘하죠. 근데….

고니 : 지금 이 일곱 끝이 구라다, 이 xx가 지금 이 타이밍에 나한테 구라를 치고 있다. 이걸 어떻게 아십니까?

짝귀 : 그 사람의 마음을 읽어야지. 화투는 손이 아니라 마음으로 치는게지.

고니 : 그 마음을, 그걸 어떻게 읽죠?

짝귀 : 내도 모르지… 흐흐…

구라를 치려고 마음을 먹었을 때는 상대방 눈을 쳐다보지 마라.

-허영만, 〈타짜〉 中

투자에는 펀더멘탈 뿐만 아니라 심리 또한 중요하다고 이야기 하는 투자자들이 있다. 즉, 주가는 펀더멘탈과 심리의 함수라는 것이다. 투자자들의 심리를 명확히 파악할 수 있다면 좋겠지만, 꼭 정확할 필요는 없다. 시장의 센티멘트를 중시하는 투자자라면 상대방이 현재 유리한 패를 들고 있는지, 불리한 패를 들고 있는지만 알고 있다 해도 큰 도움이 될 수 있다.

투자자들의 심리는 어디서 비롯될까? 주가가 떨어지건, 상승하건 **결국 자신의 평균단가 대비 손실/수익 여부가 기준**이 될 것이다. 즉, 각 수급 주체나, 공매도 투자자들의 대략적인 평균단가 및 흐름을 어느 정도 알 수 있다면, 대략적인 현재의 센티멘트를 짐작해 볼 수 있는 도구가 될 것이다. 현재 수급 주체별 손실/수익 상황을 개략적으로 판단한 후, 펀더멘탈에 대한 판단을 곁들이면 충분히 투자 아이디어가 파생될 수 있다.

본 자료에서는 이를 위해 투자자들의 평균 매입단가를 추정하는 방법을 다룬 이후, 활용 방안에 대하여 이야기 할 것이다. 짝귀 선생님께서 화투는 손이 아니라 마음으로 치는 것이라 말씀하셨듯, 투자는 펀더멘털도 중요하지만 심리도 중요하다고 생각하는 투자자라면 본 자료가 도움이 될 수 있을 것으로 기대한다.

Exhibit 1. 짝귀 선생님께서 말씀하셨듯, 돈을 따려면 상대방의 마음부터 따야 한다.



Source:<타짜>. 김세영, 허영만, 랜덤하우스코리아, 2007

평균 매입 단가,어떻게 추정할 것인가?

먼저 각 투자 주체별 평균 매입 단가를 어떻게 추정할 수 있는지를 고민해보자. 우리가 쉽게 얻을 수 있는 데이터 중 하나는, 매수대금과 매수주식 수일 것이다. 각 틱 단위의 매수 단가를 모른다 하여도, 매수대금은 그 날의 매수 주식의 단가와 매수 수량을 반영하여 그 날 해당 종목에 대한 매수 수급이 얼마나 일어났는지를 집계한다.

그렇다면, 매수대금을 매수주식 수로 나눈다면 그 날의 평균 매입단가가 나올 것이다. 같은 원리로, 20 일 평균 매수단가를 추정한다면 20 일간의 매수대금의 합을 20 일간의 매수 주식 수로 나누면 된다.

이해를 좀 더 돕기 위하여, 실제 사례를 들어보자. 아래 Exhibit 2 는 삼성전자의 3 일간 매수 주식 수와 매수 대금을 이용하여, 3 일간의 평균 매입단가를 구하는 과정을 예시로 작성해 보았다.

이를 토대로, 삼성전자의 최근 1 년간 20 일 평균 매입단가 추이를 그려본 것이 하단의 Exhibit 3 이다. 대략, 20 일 이동평균선과 비슷한 모습을 보이나, 종가를 이용하여 그린 이동평균선과는 약간의 차이가 있다는 점 정도가 다르다.

Exhibit 2. 삼성전자의 3 일간 평균 매입단가를 구하는 과정

	2019-07-10	2019-07-11	2019-07-12	합계	
매수대금 (만원)	42,430,226	50,918,522	24,235,888	117,584,636	← ⓐ
매수수량 (주)	9,253,930	10,989,751	5,245,804	25,489,485	← ⓑ
3 일 평균 매수 단가 = 3 일간 매수대금 / 3 일간 매수 수량			= ⓐ/ⓑ =	46,131	

Source:Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 3. 삼성전자의 20 일 평균 매입단가 추이



Source:Fnguide, Baro Research Center

이는 주체별로 나누어 볼 수 있다

지금까지의 이야기는 전체 매매 주체의 평균 매입 단가를 살펴 보았을때의 이야기다. 그런데, 한국의 경우 매매 주체별로 수급을 파악할 수 있는 시장이다. 다시 말해, 수급 주체별 평균 매입 단가가 파악이 가능하다.

앞서 보았던 삼성전자의 사례를 수급 주체별로 세분화 해 보자. 기관, 개인, 외국인 뿐 아니라 현재 한국 증시에서는 연기금, 보험, 은행, 투신 등으로 세분화 해 볼 수 있다.

같은 원리로, Exhibit 4 에서는 5 개 수급 주체의 60 일 삼성전자 평균 매입 단가를 계산해 보았다. 개인 투자자들의 평균 매입 단가가 낮은 편이며, 연기금의 평균 매입 단가가 상대적으로 높게 나타난 것으로 파악된다.

같은 방식으로, 공매도 주체의 평균 공매도 단가 또한 파악하는 것이 가능하다. 공매도 거래량 및 공매도 거래대금 데이터를 파악할 수 있는데, 이를 토대로 공매도 평균 단가를 Exhibit 5 에서 계산해 보았다. 현재 삼성전자의 단가 대비 약간의 손실을 보고 있는 것으로 파악할 수 있다.

Exhibit 4. 삼성전자의 각 수급 주체별 60 일 평균 매입단가 (기준 : 2019. 7. 12)

	기관	투신	연기금	개인	외국인
60일 매수대금 (만원)	1,017,883,383	54,760,487	582,725,493	452,780,629	1,359,869,650
60일 매수수량	229,882,852	12,418,026	131,419,648	102,809,321	307,413,777
60D 평균매입단가	44,278	44,098	44,341	44,041	44,236
현 주가 대비 손익 (%)	4.57	4.99	4.42	5.13	4.67

Source:Fnguide, Baro Research Center

Exhibit 5. 삼성전자의 공매도 평균단가

	현재가	공매도 5 일 평균단가	공매도 20 일 평균단가	공매도 60 일 평균단가
가격	46,300	45,441	45,558	43,927
손익률(%)		-1.86	-1.60	-5.13

Source:Fnguide, Baro Research Center

평균단가 계산을 통한 반대매매 가능성 파악

여기까지, 구간별 평균 단가를 계산하는 방법을 알아보았다. 그런데 이것을 어떻게 활용할 지가 의문일 것이다. 대표적으로, 시장 급락기의 신용 과열종목에 대한 반대매매 가능성을 파악해 보는 데에 해당 자료를 써 볼 수 있다.

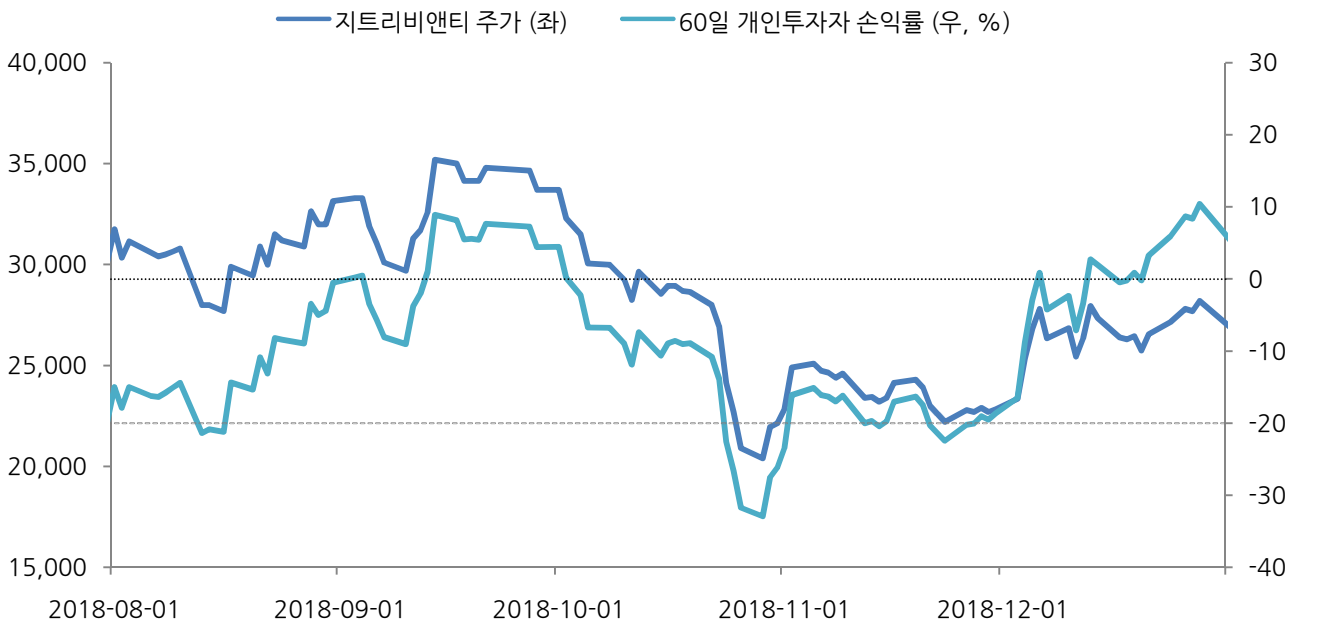
먼저 반대매매에 대해서 알아보자. 물론 증권사마다 다를 수 있지만, 신용을 활용한 금액을 기준으로 하여 일반적으로 140% 이하로 담보비율이 하회하게 되면, 부족분만큼 반대매매로 담보 비율을 확보하게 된다.

예를 들어보자. 5 천만원의 원금에 5 천만원의 신용을 사용했다면 총 1 억원의 투자자금이 만들어진다. 여기서 총 평가액 (주식+현금)이 차용한 5 천만원의 140%인 7 천만원을 하회할 시, 증거금의 추가 납입을 요구하게 된다. 만약 증거금이 추가로 입금이 되지 않는다면 익일 동시호가로 시장가로 반대매매가 나가게 되고, 신용 사용분인 5 천만원을 회수한 후 나머지 금액을 투자자에게 돌려주게 된다.

이 때문에, 개인투자자의 평균 매입 단가 대비 -30% 하락시 반대매매 매물이 출회하게 된다고 보아도 무방할 것이다. 단, 스탁론의 경우 대출 한도가 200%로 원금 대비 2 배가 되는데, 담보비율 120%일 경우 평균 매입단가 대비 -20%, 담보비율 125%일 경우 평균 매입단가 대비 -16.67% 손실시 반대매매가 나가게 된다. 간혹, 시장의 상황에 따라 증권사 신용 담보 비율이 170%까지 높아지는 경우가 있는데 이 경우, 반대매매가 -10% 수준에서 나오게 된다.

결론적으로, 신용이 일정 수준 존재하는 종목들 중, 개인투자자들의 평균 매입단가 대비 -20% 수준에 접근하는 종목들에 대해서는 반대매매 가능성을 고민해 볼 필요가 있다. 혹은, 현 시장에서 일부 종목에 대해 반대매매가 나오는 상황이라면 주요 종목들에 대한 개인투자자들의 평균매입단가를 계산하여, 향후 반대매매가 나올 가능성이 있는 종목을 찾아 볼 수도 있을 것이다.

Exhibit 6. 지트리비앤티의 주가 추이 및 60 일 개인투자자 손익률 (2018. 8. 11 ~ 2018.12.31



Source:Fnguide, Baro Research Center

현재 신용 과열 종목의 개인투자자 평균단가는?

이러한 논리로 현재 신용 과열 종목 중에서, 개인투자자들의 평균 매입 단가를 추정해 보았다. 유니버스는 전종목 중, 시가총액 5 천억 이상, 60 일 평균 거래대금 20 억 이상 종목들을 기준으로 하였다. 해당 유니버스에서, 신용잔고율이 높은 상위 20 종목에 대한 개인투자자들의 평균 매입 단가를 추정해 보았다.

다만, 여기서 단순히 평균 단가 대비 등락률이 낮은 수준이라고 하여 반드시 반대매매가 나올 것이라고 파악하는 것은 섣부른 판단일 수 있다. 펀더멘털의 방향성이 우호적일 수도 있으며, 신용잔고가 낮은 수준이라면 무의미하기 때문이다. 이에 향후 추가적인 펀더멘털 분석을 통하여 향후 호재, 악재가 나올수 있는 지를 함께 고민하며 해당 리스트는 보조지표 정도로 사용하는 것이 바람직 할 것이다.

Exhibit 7. 신용 잔고율 과열 종목 상위 25 개에 대한 개인투자자 평균 매입 단가

	Code	NAME	시가총액 (억원)	거래대금 (억원)	신용 잔고율(%)	개인투자자 평균 매입 단가 (원) 현재가	20D	60D	평단가 대비 등락률(%) 20D	60D
1	A061970	엘비세미콘	5,057	556	10.43	11,550	11,781	10,220	-1.96	13.02
2	A138080	오이솔루션	5,333	286	7.98	68,900	57,275	52,933	20.30	30.16
3	A025980	아난티	11,566	429	7.65	14,050	14,949	15,053	-6.01	-6.66
4	A002210	동성제약	5,266	622	6.91	20,200	22,337	23,086	-9.57	-12.50
5	A033640	네패스	7,794	279	6.83	33,800	31,352	27,185	7.81	24.34
6	A078070	유비쿼스홀딩스	7,282	121	6.55	38,950	42,035	35,067	-7.34	11.07
7	A000250	삼천당제약	8,124	71	6.27	36,750	38,688	41,307	-5.01	-11.03
8	A178320	서진시스템	5,132	216	5.71	28,350	26,707	26,098	6.15	8.63
9	A038540	상상인	9,235	65	5.66	19,900	20,128	20,957	-1.13	-5.04
10	A005290	동진쎄미켐	6,967	315	5.31	13,550	12,760	12,589	6.19	7.64
11	A086520	에코프로	5,777	71	5.16	26,150	26,658	26,533	-1.91	-1.44
12	A017800	현대엘리베이	24,099	260	4.64	88,600	91,615	88,070	-3.29	0.60
13	A093370	후성	7,862	231	3.75	8,490	8,385	8,324	1.25	2.00
14	A230360	에코마케팅	5,103	101	3.57	31,500	34,200	35,406	-7.89	-11.03
15	A180640	한진칼	17,219	798	3.47	29,100	32,869	38,537	-11.47	-24.49
16	A036420	제이콘텐트리	6,735	90	3.42	4,675	4,899	5,212	-4.58	-10.29
17	A039030	이오테크닉스	7,540	50	3.41	61,200	59,826	62,385	2.30	-1.90
18	A001630	종근당홀딩스	5,586	59	3.31	111,500	110,605	107,540	0.81	3.68
19	A218410	RFHIC	7,502	294	3.28	32,000	29,351	27,778	9.03	15.20
20	A122870	와이지엔터테인먼트	5,186	88	3.27	28,500	28,823	31,163	-1.12	-8.55
21	A178920	SKC코오롱PI	9,412	89	3.06	32,050	31,164	30,476	2.84	5.16
22	A048410	현대바이오	5,651	966	3.05	16,400	18,806	16,559	-12.80	-0.96
23	A140410	메지온	7,685	180	3.03	88,800	89,712	102,423	-1.02	-13.30
24	A006060	화승인더	5,316	26	3.00	9,610	9,531	10,047	0.83	-4.35
25	A064350	현대로템	16,830	120	2.97	19,800	21,213	20,879	-6.66	-5.17

Source:Fnguide, Baro Research Center

현재 개인투자자 평균 단가 대비 손실이 큰 종목은?

비슷한 논리로 현재 개인투자자들의 20 일 평균 매입 단가 대비 손실이 큰 종목들을 찾아 보았다. 유니버스는 동일하게 전종목 중, 시가총액 5 천억 이상, 60 일 평균 거래대금 20 억 이상 종목들을 기준으로 하였다.

특기할만한 사항은, 제약/바이오 업종이 다수라는 점이다. 최근 진행된 코스닥 급락으로 인하여 시가총액의 대부분을 차지하는 바이오 업종 또한 피해를 입었다. 만약 충분히 가격 및 신용잔고가 하락하였다면, 역으로 여기서 숏 커버가 발생할 가능성이 있는 종목 또한 있을 수 있다.

Exhibit 8. 개인투자자의 20 일 평균 매입 단가 대비 등락률 하위 종목 List 25

	Code	NAME	시가총액 (억원)	거래대금 (억원)	신용 잔고율(%)	개인투자자 평균 매입 단가 (원) 현재가	20D	60D	평단가 대비 등락률(%) 20D	60D
1	A028300	에이치엘비	12,693	545	1.58	32,350	41,013	46,702	-21.12	-30.73
2	A298380	에이비엘바이오	10,488	447	2.06	23,150	26,800	31,577	-13.62	-26.69
3	A048410	현대바이오	5,651	966	3.05	16,400	18,806	16,559	-12.80	-0.96
4	A091700	파트론	7,880	140	1.75	14,550	16,455	16,140	-11.58	-9.85
5	A180640	한진칼	17,219	798	3.47	29,100	32,869	38,537	-11.47	-24.49
6	A272450	진에어	5,460	45	1.11	18,200	20,423	22,632	-10.88	-19.58
7	A008770	호텔신라	32,340	512	1.24	82,400	91,839	96,746	-10.28	-14.83
8	A251270	넷마블	82,609	377	0.64	96,400	107,252	113,544	-10.12	-15.10
9	A307950	현대오토에버	11,004	36	0.25	52,400	58,247	67,315	-10.04	-22.16
10	A002210	동성제약	5,266	622	6.91	20,200	22,337	23,086	-9.57	-12.50
11	A181710	NHN	12,913	91	1.10	66,000	72,659	75,577	-9.17	-12.67
12	A039130	하나투어	5,343	108	2.08	46,000	50,486	60,613	-8.89	-24.11
13	A294870	HDC현대산업개발	16,389	49	0.40	37,300	40,888	42,875	-8.77	-13.00
14	A041510	에스엠	8,938	130	1.91	38,200	41,863	42,153	-8.75	-9.38
15	A068760	셀트리온제약	14,636	45	0.95	42,950	47,049	51,982	-8.71	-17.37
16	A095700	제넥신	12,503	95	1.43	60,800	66,528	68,143	-8.61	-10.78
17	A263750	펄어비스	24,908	154	0.98	191,300	208,555	190,154	-8.27	0.60
18	A079550	LIG넥스원	6,248	30	1.09	28,400	30,885	33,467	-8.05	-15.14
19	A003000	부광약품	10,451	54	1.07	16,450	17,860	17,972	-7.89	-8.47
20	A230360	에코마케팅	5,103	101	3.57	31,500	34,200	35,406	-7.89	-11.03
21	A267270	현대건설기계	7,230	37	1.31	36,700	39,787	42,835	-7.76	-14.32
22	A089590	제주항공	7,564	33	0.47	28,700	31,111	35,728	-7.75	-19.67
23	A000990	DB하이텍	6,060	118	2.63	13,650	14,767	14,935	-7.56	-8.60
24	A079440	오렌지라이프	24,026	34	0.12	29,300	31,674	32,870	-7.50	-10.86
25	A271980	제일약품	5,161	22	1.81	35,100	37,909	40,182	-7.41	-12.65

Source:Fnguide, Baro Research Center

공매도 잔고율 상위 종목의 평균 단가는?

공매도 잔고 상위 종목에 대하여 같은 방식의 추정을 적용해 보자. 공매도 잔고가 높은 종목은, 언젠가는 숏 커버가 날 수 있다. 그렇다면, 평균 단가를 계산하여 현재 공매도 평단가 대비 상승 폭이 크면서 (즉, 공매도 입장에서는 손실인 셈이다) 향후 펀더멘탈도 우호적이라면 숏커버 가능성을 제기해 볼 수 있을 것이다.

역시 유니버스는 시가총액 5 천억 이상, 60 일 평균 거래대금 20 억 이상 종목으로 설정하였다. 공매도 잔고율이 높은 종목의 평단가를 아래와 같이 조사해 보았다.

엘앤에프, 후성, 네패스, 동진쎄미켐의 경우 공매도 평균단가 대비 현재 주가가 상승한 상황이다. 만약, 해당 종목의 펀더멘탈이 우호적이라면, 숏 커버의 가능성을 생각해 볼 수 있다. 또는, 충분히 평단가 대비 하락이 이루어진 종목에서 향후 추가적인 악재가 없을 것으로 판단되는 종목이 있다면, 여기서도 숏 커버 아이디어를 얻을 수 있을 것이라 판단한다.

Exhibit 9. 공매도 잔고율 상위 종목 List 25 의 공매도 평균 단가

	Code	Name	시가총액 (억원)	공매도 잔고율(%)	공매도 평균 단가 (원) 현재가	20D	60D	평단가 대비 등락률 (%) 20D	60D
1	A215600	신라젠	31,866	16.21	45,150	48,515	52,896	-6.94	-14.64
2	A009150	삼성전기	69,017	14.86	92,400	94,428	99,403	-2.15	-7.04
3	A042670	두산인프라코어	12,635	9.78	6,070	6,213	6,690	-2.31	-9.27
4	A028300	에이치엘비	12,693	9.65	32,350	57,875	67,054	-44.10	-51.76
5	A068270	셀트리온	241,900	9.46	188,500	201,500	198,935	-6.45	-5.25
6	A140410	메지온	7,685	7.63	88,800	93,567	108,134	-5.10	-17.88
7	A086520	에코프로	5,777	6.73	26,150	26,521	26,435	-1.40	-1.08
8	A008770	호텔신라	32,340	6.37	82,400	92,998	97,053	-11.40	-15.10
9	A066970	엘앤에프	7,712	6.25	31,150	27,579	27,185	12.95	14.58
10	A042000	카페24	5,790	6.19	61,400	62,715	69,630	-2.10	-11.82
11	A093370	후성	7,862	5.94	8,490	8,062	7,943	5.31	6.89
12	A084990	헬릭스미스	27,094	5.83	169,800	180,504	204,023	-5.93	-16.77
13	A263750	펄어비스	24,908	5.61	191,300	205,532	191,229	-6.92	0.04
14	A025980	아난티	11,566	5.59	14,050	14,799	14,993	-5.06	-6.29
15	A204320	만도	13,782	5.21	29,350	28,803	31,387	1.90	-6.49
16	A003670	포스코케미칼	32,263	5.19	52,900	53,173	55,109	-0.51	-4.01
17	A122870	와이지엔터테인먼트	5,186	5.11	28,500	28,793	31,971	-1.02	-10.86
18	A251270	넷마블	82,609	4.93	96,400	106,836	113,973	-9.77	-15.42
19	A033640	네패스	7,794	4.48	33,800	31,135	27,048	8.56	24.96
20	A034220	LG디스플레이	61,008	4.47	17,050	17,314	17,821	-1.52	-4.33
21	A005290	동진쎄미켐	6,967	4.33	13,550	12,389	12,195	9.38	11.11
22	A068760	셀트리온제약	14,636	4.16	42,950	47,056	51,063	-8.73	-15.89
23	A115450	지트리비앤티	6,826	3.98	27,850	29,145	28,642	-4.44	-2.77
24	A034230	파라다이스	14,915	3.96	16,400	16,653	16,944	-1.52	-3.21
25	A006360	GS건설	28,880	3.83	36,150	38,736	39,497	-6.68	-8.47

Source:Fnguide, Baro Research Center

■ **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
당사는자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수없습니다.