

# 강원랜드(035250)

**중립(유지)**

## 1Q18 Preview: 노이즈가 많다

### 1분기 실적, 컨센서스 하회 예상

1분기 매출액은 4,056억원, 영업이익은 1,421억원으로 전년동기대비 각각 4.1%, 12.5% 감소해 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 2월 초 채용 비리 연루 직원이 업무에서 배제됨에 따라 테이블 가동률이 추가 하락했다. 드롭액은 1조 6,578억원으로 매출총량제를 준수하기 위한 소극적인 영업으로 작년 1분기부터 역성장한 기저가 있음에도 불구하고 4.8% 줄어들 것이다. 평창동계올림픽이 강원도 내에서 분기 중 진행됐지만 상권 매출은 기대치에 미치지 못한 것으로 추정돼 비카지노 부문 역시 큰 수혜를 누리지 못했을 전망이다.

### 테이블 기구수 축소, 영업시간 단축, 가용 인원 부족

작년 12월 28일 문화체육관광부는 강원랜드에 테이블 기구수 축소, 영업시간 단축 등의 조건으로 카지노 재허가를 승인한 바 있다. 금년 초부터 일반테이블 기구수를 기존 180대에서 160대로 줄여 영업 중이고 4월 1일부터 영업시간 2시간 단축이 적용돼 중장기 성장성을 저하시킬 수 있다. 17년 3분기 기준 강원랜드 정규직 직원은 3,543명이며 카지노 직원은 2,102명인데 2월 5일 이후 업무에서 배제된 직원 중 197명이 카지노 직원으로 영업상 차질을 빚었다. 채용 비리 연루 직원은 인사위원회를 거쳐 3월 말 퇴출 처리가 진행될 것으로 알려졌다. 산업통상자원부가 26일 발표한 '강원랜드 채용비리 피해자 구제방안'에 따르면 탈락 피해자를 파악해 5월 말까지 구제한다는 계획을 밝혔다. 가용 인원 부족에 따른 영업 차질은 2분기까지 이어질 전망이다.

### 영업 환경 개선이 전제되어야 투자 매력 높아질 것, 중립 의견 유지

투자의견 중립을 유지한다. 강원랜드를 둘러싼 비우호적인 영업환경이 지속되고 있다. 금년 매출총량은 4월 말 확정될 것으로 예상되는데 전년 실적과 GDP 성장률 감안시 전년대비 증가한 매출총량이 나올 것으로 예상되나 가용인원 부족에 따른 카지노 실적 부진은 당분간 지속될 전망이다. 불확실성이 해소되고, 영업 환경 개선이 나타날 때까지 보수적인 접근을 추천한다.

### Stock Data

KOSPI(3/28)	2,419
주가(3/28)	27,650
시가총액(십억원)	5,915
발행주식수(백만)	214
52주 최고/최저가(원)	38,800/27,350
일평균거래대금(6개월, 백만원)	13,006
유동주식비율/외국인지분율(%)	52.9/29.0
주요주주(%)	한국광해관리공단 국민연금
	36.3 6.6

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.2)	(20.3)	(24.9)
KOSPI 대비(%p)	(3.8)	(22.3)	(36.7)

### 주가추이



자료: WISEfn

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	1,697	619	455	2,242	2.9	694	15.9	8.2	2.2	14.5	2.8
2017A	1,604	531	438	2,159	(3.7)	605	16.1	8.5	2.0	13.0	2.8
2018F	1,597	512	422	2,081	(3.6)	588	13.2	6.2	1.5	11.7	3.6
2019F	1,630	526	442	2,178	4.7	604	12.6	5.7	1.4	11.5	3.8
2020F	1,657	535	455	2,242	2.9	613	12.3	5.4	1.4	11.2	4.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

### 최민하

mhchoi@truefriend.com

〈표 1〉 분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원)

	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	423.0	399.4	405.6	1.6	(4.1)	419.6	(3.3)
영업이익	162.4	95.4	142.1	48.9	(12.5)	150.6	(5.6)
영업이익률	38.4	23.9	35.0	11.1	(3.4)	35.9	(0.9)
세전이익	168.0	94.2	150.6	59.8	(10.4)	154.4	(2.5)
순이익	129.8	78.4	114.8	46.4	(11.6)	121.3	(5.4)

자료: 강원랜드, FnGuide, 한국투자증권

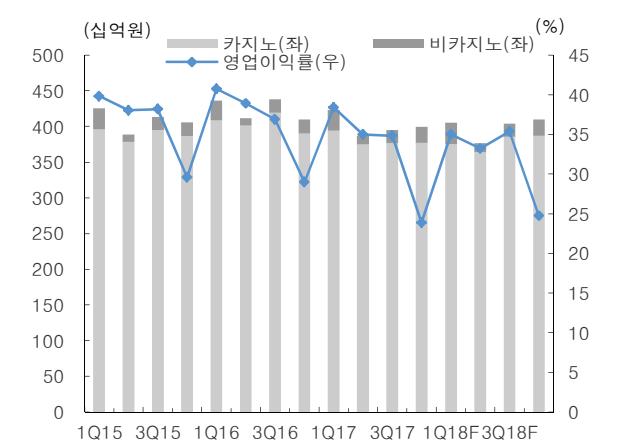
〈표 2〉 강원랜드의 분기 추이와 전망

(단위: 십억원, 명, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
드롭액	1,776.1	1,762.0	1,822.3	1,682.0	1,740.7	1,644.0	1,654.1	1,599.8	1,657.8	1,607.1	1,691.6	1,636.8
홀드율	23.0	22.8	23.0	23.2	22.6	22.8	22.8	23.6	22.7	22.7	22.8	23.6
방문자수	817,060	731,734	867,230	753,632	794,729	725,580	814,335	780,304	809,781	724,172	818,626	784,964
매출액	436.6	411.8	438.1	410.0	423.0	387.0	395.1	399.4	405.6	376.7	404.4	410.1
카지노	408.5	401.0	419.4	390.2	393.8	375.0	376.7	377.0	375.6	364.1	385.8	387.0
회원영업장	69.9	68.4	71.4	63.5	70.0	66.4	56.9	65.2	61.6	58.2	61.3	64.8
일반테이블	188.6	184.9	191.0	186.8	177.5	167.3	170.0	170.3	165.8	168.3	161.4	164.8
슬롯머신	152.8	150.3	157.3	144.4	146.9	140.5	149.8	142.0	148.2	137.6	163.0	157.4
비카지노	28.1	10.8	18.7	19.9	29.1	12.0	18.4	22.4	30.1	12.6	18.6	23.2
매출원가	185.0	182.6	195.3	222.3	187.2	186.4	182.9	231.0	191.1	186.8	187.1	235.1
콤프	37.0	38.2	39.7	40.7	39.2	38.4	37.8	45.4	40.5	39.1	38.5	46.5
관광진흥개발기금	41.1	39.8	41.9	39.4	38.9	37.4	37.7	37.8	37.5	36.4	38.6	38.7
개별소비세	17.5	21.0	21.8	20.5	16.6	19.5	19.6	19.6	18.3	18.4	19.4	19.4
매출총이익	251.5	229.2	242.8	187.8	235.7	200.6	212.2	168.4	214.5	189.9	217.3	175.0
영업이익	177.9	160.3	161.7	118.8	162.4	135.5	137.6	95.4	142.1	125.2	143.0	101.5
영업이익률	40.7	38.9	36.9	29.0	38.4	35.0	34.8	23.9	35.0	33.2	35.4	24.7
세전이익	189.1	164.1	166.6	77.1	168.0	143.0	160.9	94.2	150.6	134.4	162.3	106.3
지배주주순이익	142.8	123.7	124.3	63.8	129.8	110.4	119.0	78.4	114.8	102.4	123.7	81.1
(% YoY)												
드롭액	4.3	7.7	5.1	1.0	(2.0)	(6.7)	(9.2)	(4.9)	(4.8)	(2.2)	2.3	2.3
홀드율	(0.2)	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.4)	0.1	(0.2)	0.4	0.0	(0.2)	0.0	0.1
방문자수	2.0	1.2	1.8	(0.5)	(2.7)	(0.8)	(6.1)	3.5	1.9	(0.2)	0.5	0.6
매출액	2.6	5.9	6.0	1.0	(3.1)	(6.0)	(9.8)	(2.6)	(4.1)	(2.7)	2.4	2.7
카지노	3.2	5.9	6.2	0.9	(3.6)	(6.5)	(10.2)	(3.4)	(4.6)	(2.9)	2.4	2.6
회원영업장	(5.3)	(2.7)	24.1	(4.0)	0.3	(2.9)	(20.3)	2.7	(12.1)	(12.4)	7.6	(0.7)
일반테이블	2.5	5.6	3.0	4.4	(5.9)	(9.5)	(11.0)	(8.8)	(6.6)	0.6	(5.0)	(3.3)
슬롯머신	10.0	11.8	3.6	0.2	(3.8)	(6.5)	(4.8)	(1.7)	0.8	(2.0)	8.8	10.9
비카지노	(5.4)	5.8	1.4	3.5	3.7	10.8	(1.9)	12.7	3.3	5.2	1.3	3.5
매출원가	(0.3)	2.9	7.5	3.4	1.2	2.1	(6.3)	3.9	2.1	0.2	2.3	1.8
콤프	(1.1)	6.7	8.1	(3.8)	5.9	0.4	(4.7)	11.5	3.4	1.9	1.9	2.4
관광진흥개발기금	4.8	4.7	6.2	1.3	(5.3)	(5.9)	(10.2)	(4.3)	(3.5)	(2.9)	2.3	2.4
개별소비세	4.4	6.1	6.2	1.3	(4.9)	(7.1)	(10.2)	(4.3)	10.2	(5.6)	(1.1)	(1.4)
매출총이익	4.9	8.4	4.7	(1.7)	(6.3)	(12.5)	(12.6)	(10.3)	(9.0)	(5.3)	2.4	3.9
영업이익	5.0	8.4	2.4	(1.1)	(8.7)	(15.5)	(14.9)	(19.7)	(12.5)	(7.6)	3.9	6.4
영업이익률	0.9	0.9	(1.3)	(0.6)	(2.3)	(3.9)	(2.1)	(5.1)	(3.4)	(1.8)	0.5	0.9
세전이익	6.7	20.1	2.0	(33.9)	(11.1)	(12.8)	(3.4)	22.3	(10.4)	(6.0)	0.8	12.8
지배주주순이익	7.9	27.1	4.5	(31.4)	(9.1)	(10.7)	(4.3)	23.0	(11.6)	(7.3)	3.9	3.4

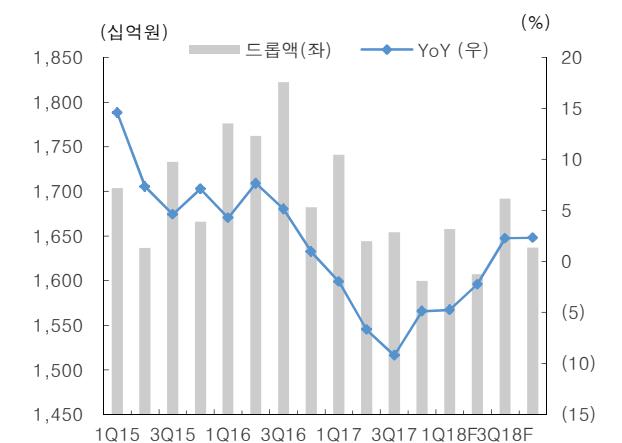
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 1] 부문별 분기 매출액과 영업이익률



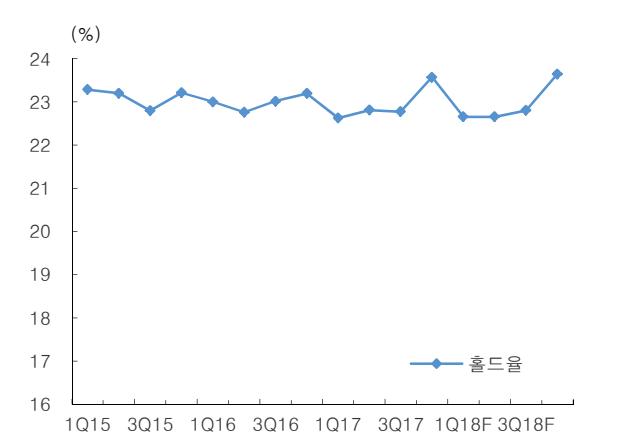
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 2] 분기 드롭액



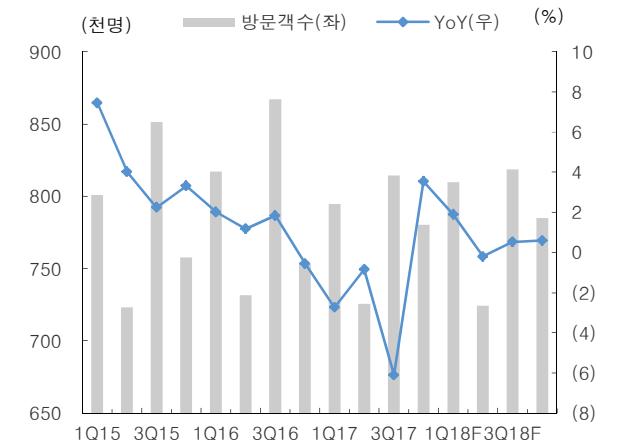
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 3] 분기 홀드율



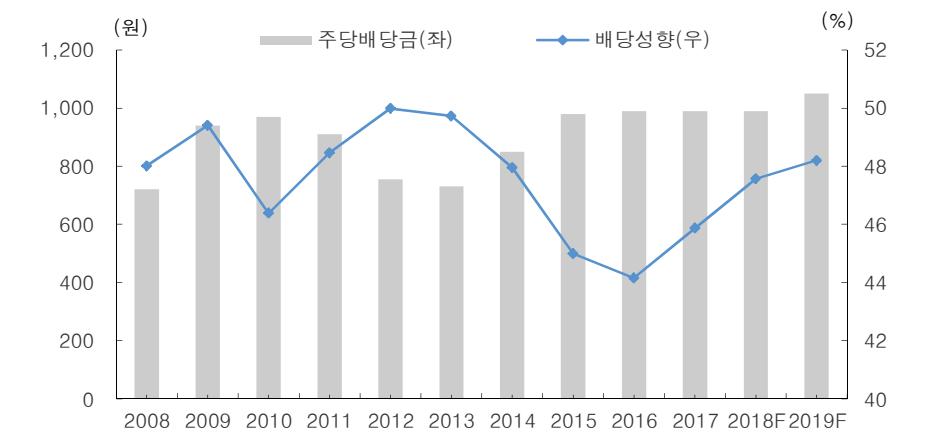
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 4] 분기 방문객 수



자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 5] 주당배당금과 배당성향



자료: 강원랜드, 한국투자증권

〈표 3〉 강원랜드의 카지노 영업시간과 테이블 수

(단위: 개)

영업시간	기준	변경	감소분
	20 시간/일 오전 10 시~새벽 6 시	18 시간/일 오전 10 시~새벽 4 시	-2 시간 NA
게임별 세부내역			
테이블	200	180	(20)
일반테이블	180	160	(20)
블랙잭	66	60	(6)
바카라	72	60	(12)
룰렛	14	12	(2)
다이사이	7	7	-
빅휠	2	2	-
포커	16	16	-
카지노워	3	3	-
VIP 테이블	20	20	-
슬롯머신	1,360	1,360	-

주: 테이블 기구수 축소는 2018년 1월, 영업시간 단축은 4월부터 시행

자료: 금융감독원전자공시시스템(DART), 강원랜드, 한국투자증권

〈표 4〉 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
드롭액	5,750.5	5,854.0	6,223.6	6,739.2	7,042.4	6,638.7	6,593.3	6,710.9
홀드율	21.1	21.8	22.8	23.1	23.0	22.9	22.9	23.0
방문자수	3,024,510	3,067,993	3,006,900	3,133,391	3,169,656	3,114,948	3,137,542	3,201,835
매출액	1,296.2	1,361.3	1,496.5	1,633.7	1,696.5	1,604.5	1,596.8	1,629.5
카지노	1,213.1	1,277.3	1,418.7	1,556.1	1,619.0	1,522.6	1,512.3	1,543.0
회원영업장	193.7	204.5	259.6	267.7	273.1	258.6	245.8	248.1
일반테이블	638.2	643.6	672.1	723.4	751.4	685.2	660.3	672.8
슬롯머신	377.3	430.6	491.6	569.2	604.8	579.3	606.3	622.1
비카지노	83.1	84.0	77.9	77.6	77.5	81.9	84.5	86.5
매출원가	647.8	726.1	722.3	759.6	785.2	787.5	800.1	813.3
콤프	128.0	142.2	141.4	152.3	155.7	160.8	164.7	167.1
관광진흥개발기금	120.4	127.4	141.7	155.6	162.2	151.8	151.1	154.2
개별소비세	59.0	62.6	70.0	77.2	80.7	75.3	75.4	77.6
매출총이익	648.3	635.2	774.2	874.1	911.4	816.9	796.7	816.2
영업이익	404.9	388.0	513.2	595.4	618.6	530.9	511.8	525.9
세전이익	407.1	393.8	495.9	593.9	596.9	566.2	553.6	579.5
지배주주순이익	306.2	297.6	359.4	441.6	454.6	437.6	421.9	441.6
매출총이익률	50.0	46.7	51.7	53.5	53.7	50.9	49.9	50.1
영업이익률	31.2	28.5	34.3	36.4	36.5	33.1	32.0	32.3
순이익률	23.6	21.9	24.0	27.0	26.8	27.3	26.4	27.1
(% YoY)								
드롭액	(0.3)	1.8	6.3	8.3	4.5	(5.7)	(0.7)	1.8
홀드율	0.4	0.7	1.0	0.3	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1
방문자수	1.4	1.4	(2.0)	4.2	1.2	(1.7)	0.7	2.0
매출액	2.4	5.0	9.9	9.2	3.8	(5.4)	(0.5)	2.0
카지노	1.8	5.3	11.1	9.7	4.0	(6.0)	(0.7)	2.0
회원영업장	11.5	5.6	26.9	3.1	2.0	(5.3)	(4.9)	0.9
일반테이블	(2.0)	0.8	4.4	7.6	3.9	(8.8)	(3.6)	1.9
슬롯머신	2.8	14.1	14.2	15.8	6.2	(4.2)	4.7	2.6
비카지노	12.6	1.0	(7.3)	(0.3)	(0.1)	5.6	3.2	2.4
매출원가	20.3	12.1	(0.5)	5.2	3.4	0.3	1.6	1.6
콤프	11.6	11.1	(0.6)	7.7	2.2	3.3	2.4	1.5
관광진흥개발기금	1.9	5.8	11.2	9.8	4.3	(6.4)	(0.4)	2.0
개별소비세	-	6.2	11.9	10.3	4.5	(6.7)	0.1	2.9
매출총이익	(10.9)	(2.0)	21.9	12.9	4.3	(10.4)	(2.5)	2.4
영업이익	(17.3)	(4.2)	32.2	16.0	3.9	(14.2)	(3.6)	2.8
세전이익	(18.5)	(3.3)	25.9	19.8	0.5	(5.1)	(2.2)	4.7
지배주주순이익	(19.7)	(2.8)	20.8	22.9	2.9	(3.7)	(3.6)	4.7

자료: 강원랜드, 한국투자증권

〈표 5〉 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 천명, %)

	2018F			2019F		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
드롭액	6,809.9	6,593.3	(3.2)	6,859.1	6,710.9	(2.2)
홀드율	22.9	22.9	(0.0)	23.0	23.0	0.0
방문객수	3,175	3,138	(1.2)	3,200	3,202	0.0
매출액	1,647.4	1,596.8	(3.1)	1,663.5	1,629.5	(2.0)
영업이익	553.3	511.8	(7.5)	557.4	525.9	(5.6)
영업이익률	33.6	32.0	(1.5)	33.5	32.3	(1.2)
세전이익	599.0	553.6	(7.6)	616.3	579.5	(6.0)
순이익	458.3	421.9	(7.9)	471.6	441.6	(6.3)

자료: 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

강원랜드는 카지노사업을 주 업종으로 하며, 이와 연계된 호텔, 콘도 등 숙박시설과 골프장, 스키장 등의 레저 시설을 운영하고 있다. 1995년 강원도 남부 폐광지역의 경제 회생과 국내관광산업의 활성화를 위해 폐광지역개발 지원에 관한 특별법(폐광지역지원법)이 제정돼 1998년 국내 최초 내국인 출입 가능 카지노 사업자로 설립됐다. 폐광지역법은 두차례 시효가 연장돼 현재 시효는 2025년까지다. 강원랜드는 8년만에 증설이 허가돼 2013년 6월 그랜드오픈을 했다.

- 드롭액: 테이블 등에서 고객이 칩스 구입을 위해 지불한 금액
- 홀드율: 순매출 / 드롭액
- 관광진흥개발기금: 카지노 사업자는 카지노 매출액의 10%에 해당하는 금액을 개발기금으로 납부
- 매출총량제: 복권, 경마, 경륜, 카지노, 체육진흥투표권, 경정 등 6대 사행산업의 매출 총량 한도를 의미

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	1,810	2,164	2,155	2,384	2,452
현금성자산	93	106	131	143	147
매출채권및기타채권	24	34	43	52	40
재고자산	1	1	1	1	1
비유동자산	2,169	2,021	2,148	2,175	2,231
투자자산	670	525	498	512	521
유형자산	1,316	1,298	1,453	1,445	1,498
무형자산	2	1	4	5	5
자산총계	3,979	4,186	4,303	4,559	4,683
유동부채	719	681	579	609	502
매입채무및기타채무	523	488	425	372	353
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	3	2	(2)	(2)
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	1	1	0	0	0
부채총계	726	684	581	607	500
지배주주지분	3,253	3,501	3,722	3,951	4,183
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	129	129	129	129	129
기타자본	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
이익잉여금	3,190	3,439	3,660	3,889	4,120
비지배주주지분	0	0	0	(0)	(0)
자본총계	3,253	3,501	3,722	3,951	4,183

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,697	1,604	1,597	1,630	1,657
매출원가	785	788	800	813	826
매출총이익	911	817	797	816	831
판매관리비	293	286	285	290	296
영업이익	619	531	512	526	535
금융수익	41	54	50	53	53
이자수익	40	38	50	53	53
금융비용	1	1	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(62)	(17)	(8)	1	9
관계기업관련손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	597	566	554	579	596
법인세비용	142	129	132	138	142
연결당기순이익	455	438	422	442	454
지배주주지분순이익	455	438	422	442	455
기타포괄이익	(1)	12	0	0	0
총포괄이익	454	449	422	442	454
지배주주지분포괄이익	454	449	422	442	455
EBITDA	694	605	588	604	613

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	596	463	388	523	444
당기순이익	455	438	422	442	454
유형자산감가상각비	75	74	76	78	78
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	10	(71)	(110)	6	(88)
기타	56	22	0	(3)	0
투자활동현금흐름	(411)	(250)	(161)	(297)	(217)
유형자산투자	(75)	(85)	(231)	(71)	(130)
유형자산매각	1	0	0	0	0
투자자산순증	(337)	(165)	28	(15)	(9)
무형자산순증	(0)	0	(3)	(0)	(0)
기타	0	0	45	(211)	(78)
재무활동현금흐름	(198)	(200)	(202)	(213)	(223)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	1	0	(1)	0	0
배당금지급	(199)	(201)	(201)	(201)	(213)
기타	0	1	0	(12)	(10)
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(13)	13	25	12	4

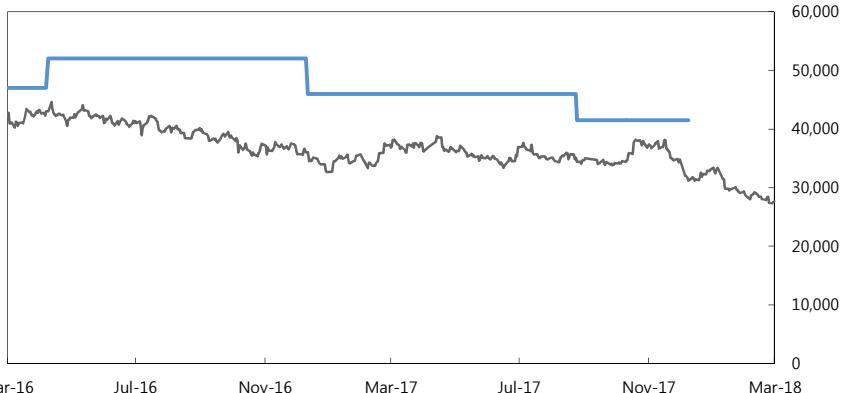
## 주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,242	2,159	2,081	2,178	2,242
BPS	16,017	17,178	18,213	19,282	20,364
DPS	990	990	990	1,050	1,100
성장성(%), YoY					
매출증가율	3.8	(5.4)	(0.5)	2.0	1.7
영업이익증가율	3.9	(14.2)	(3.6)	2.8	1.7
순이익증가율	2.9	(3.7)	(3.6)	4.7	2.9
EPS증가율	2.9	(3.7)	(3.6)	4.7	2.9
EBITDA증가율	3.6	(12.8)	(2.9)	2.8	1.3
수익성(%)					
영업이익률	36.5	33.1	32.0	32.3	32.3
순이익률	26.8	27.3	26.4	27.1	27.4
EBITDA Margin	40.9	37.7	36.8	37.1	37.0
ROA	11.9	10.7	9.9	10.0	9.8
ROE	14.5	13.0	11.7	11.5	11.2
배당수익률	2.8	2.8	3.6	3.8	4.0
배당성향	44.2	45.9	47.6	48.2	49.1
안정성					
순차입금(십억원)	(1,768)	(2,106)	(2,087)	(2,303)	(2,384)
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	15.9	16.1	13.3	12.7	12.3
PBR	2.2	2.0	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	8.2	8.5	6.2	5.7	5.5

주: K-IFRS (연결) 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과거율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
강원랜드(035250)	2016.02.18	매수	47,000원	-11.2	-7.7
	2016.05.06	매수	52,000원	-23.9	-14.2
	2017.01.08	매수	46,000원	-22.6	-15.7
	2017.09.21	매수	41,500원	-14.6	-8.0
	2018.01.08	중립	-	-	-



## ■ Compliance notice

- 당사는 2018년 3월 28일 현재 강원랜드 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

\* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.