

인터파크(108790)

중립(유지)

3Q18 Preview: 성장의 답이 필요하다

영업이익 컨센서스 부합 예상

3분기 매출액은 1,306억원, 영업이익은 40억원으로 전년동기대비 각각 7.8%, 91.8% 늘어 컨센서스에 부합할 전망이다. 전사 거래액은 9,705억원으로 ENT 부문이 콘서트, 공연 등 ENT 부문의 판매 호조와 쇼핑, 도서 등의 거래액 회복 등으로 7.1% 증가할 것이다. 투어 부문은 글로벌 자연재해 등으로 업계 전반적으로 패키지 여행 수요가 약했던 영향에서 자유롭지 못했다. ENT 부문은 전년동기 자체제작 뮤지컬이 이익에 기여하지 못했고 연결 자회사 ‘인터파크씨어터’ 등의 실적 부진으로 영업적자를 기록했던 바 있다. 분기 중 제작투자한 뮤지컬 ‘웃는남자(서클컨텐츠컴퍼니)’와 ‘프랑켄슈타인(뉴컨텐츠컴퍼니)’의 성과 호조가 이익 개선에 기여할 것이다.

도서와 쇼핑 부문 수익성 개선 필요

도서 부문은 인터파크송인서적이 금년 1분기부터 연결 계상돼 외형 증대 효과는 가져왔으나 영업 상황이 본격적인 안정화 단계에 접어들지 못해 적자에 머물고 있다. 인터파크송인서적의 상반기 매출액은 122억원, 순손실은 10.4억원이었다. 쇼핑 부문은 업체간 경쟁 강도가 완화돼 전년대비 수익성이 개선될 것이다. 도서 부문은 2013년 이래, 쇼핑 부문은 2014년 이래 연간 적자를 냈다. 쇼핑, 도서 부문은 최근 성장을 주도하는 사업 부문은 아니나 전사 이익 개선을 위해 수익성을 높여야 한다.

성장성 입증에 선행되어야 할 것, 중립 유지

인터파크에 대해 중립 의견을 유지한다. 현대인의 문화 소비 트렌드에 부합하는 다양한 사업을 영위하고 있으나 부문별 성장성 입증 및 수익성 향상이 필요한 시점이다. 도서 부문은 지난 1분기부터 인수 효과 등으로 외형은 늘고 있으나 손실 자회사를 인수해 적자 부담이 지속되고 있다. 투어와 ENT 부문은 꾸준히 이익을 내고 있으나 경쟁 역량 강화를 통한 중장기 성장성을 보여줘야 한다.

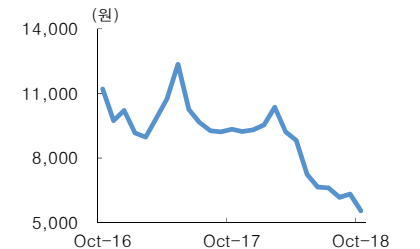
Stock Data

KOSPI(10/19)	2,156
주가(10/19)	5,540
시가총액(십억원)	184
발행주식수(백만)	33
52주 최고/최저가(원)	10,450/5,330
일평균거래대금(6개월, 백만원)	768
유동주식비율/외국인지분율(%)	30.9/6.6
주요주주(%)	인터파크홀딩스 외 7인 68.9
	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY 외 4인 5.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(11.4)	(37.2)	(39.8)
KOSDAQ 대비(%p)	(0.9)	(21.1)	(50.8)

주가추이



자료: WISEFn

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	466	9	2	71	(86.3)	19	143.7	14.1	2.0	1.4	1.0
2017A	483	16	8	253	256.3	27	36.8	8.9	1.8	5.0	1.6
2018F	513	9	0	1	(99.7)	19	5,540.0	5.8	1.1	0.0	1.5
2019F	531	17	10	317	45,739.8	26	17.5	4.3	1.1	6.2	1.9
2020F	564	21	13	401	26.6	31	13.8	3.5	1.0	7.4	2.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

최민하

mhchoi@truefriend.com

<표 1> 3Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q17	2Q18	3Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	121.2	113.8	130.6	14.7	7.8	130.7	(0.1)
영업이익	2.1	0.7	4.0	466.5	91.8	3.9	1.5
<i>영업이익률</i>	<i>1.7</i>	<i>0.6</i>	<i>3.0</i>	<i>2.4</i>	<i>1.3</i>	<i>3.0</i>	<i>0.0</i>
세전이익	1.3	(0.8)	3.6	(흑전)	171.7	3.4	6.2
지배주주순이익	0.7	(1.7)	2.5	(흑전)	259.4	2.9	(12.3)

자료: 인터파크, FnGuide, 한국투자증권

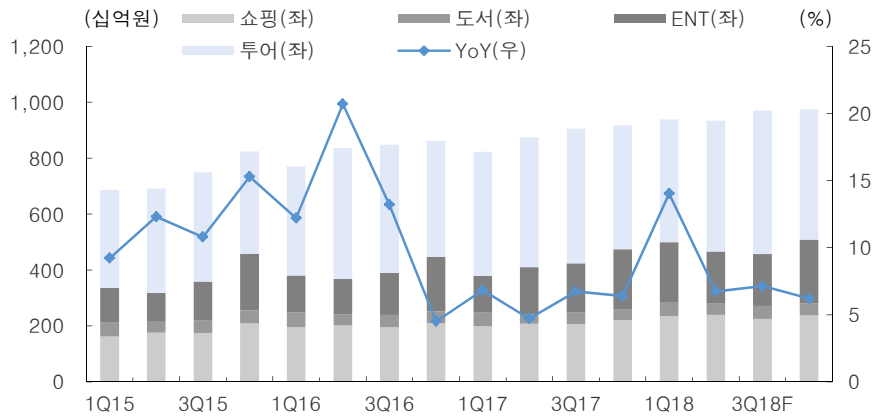
<표 2> 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
GMV	770.1	835.5	848.6	861.8	822.7	874.9	905.8	916.9	938.1	933.9	970.5	973.8
쇼핑	195.2	202.0	195.0	209.7	199.1	207.9	206.7	220.5	235.3	239.5	224.9	238.0
도서	53.9	39.0	45.0	42.4	48.7	33.5	41.6	39.4	48.2	40.5	46.9	43.2
ENT	131.8	127.0	149.9	194.6	131.1	168.7	175.9	213.9	216.1	185.8	185.1	227.9
투어	389.2	467.4	458.7	415.1	443.8	464.8	481.5	443.1	438.5	468.1	513.5	464.6
매출액	115.3	102.8	110.9	137.6	124.3	105.4	121.2	131.6	126.2	113.8	130.6	142.5
쇼핑	18.6	18.9	20.6	21.7	23.9	20.5	19.9	21.3	22.0	23.2	21.9	23.1
도서	49.3	35.0	40.9	51.6	48.5	33.5	39.4	36.4	47.9	45.0	42.9	39.2
ENT	25.5	27.8	21.3	41.8	27.1	26.8	31.9	47.8	29.5	20.8	35.7	52.9
투어	21.9	21.1	28.1	22.5	24.9	24.6	30.0	26.1	26.7	24.8	30.1	27.4
영업이익	6.0	(5.7)	5.2	3.9	9.8	1.7	2.1	2.9	(2.5)	0.7	4.0	6.8
<i>영업이익률</i>	<i>5.2</i>	<i>(5.6)</i>	<i>4.7</i>	<i>2.8</i>	<i>7.8</i>	<i>1.6</i>	<i>1.7</i>	<i>2.2</i>	<i>(2.0)</i>	<i>0.6</i>	<i>3.0</i>	<i>4.8</i>
쇼핑	(1.2)	0.3	(0.9)	(1.3)	1.5	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(1.6)	1.4	1.3	(0.3)
도서	(0.5)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	(0.4)	(2.5)	(2.4)	(4.2)	(3.3)	(2.4)	(2.3)	(2.2)
ENT	4.0	0.3	1.9	9.1	4.6	1.6	(0.4)	6.0	1.4	1.3	2.7	6.8
투어	3.7	(4.7)	5.3	(1.4)	4.0	2.9	6.5	2.4	1.1	0.4	2.3	2.5
세전이익	5.3	(5.9)	7.2	(2.6)	8.4	0.3	1.3	2.5	(2.8)	(0.8)	3.6	5.5
지배주주순이익	3.8	(4.6)	6.1	(2.9)	5.9	0.1	0.7	1.6	(4.7)	(1.7)	2.5	3.9
(YoY)												
GMV	12.2	20.7	13.2	4.5	6.8	4.7	6.7	6.4	14.0	6.7	7.1	6.2
쇼핑	20.1	15.2	11.8	0.2	2.0	2.9	6.0	5.2	18.2	15.2	8.8	7.9
도서	4.6	(0.5)	(2.2)	(8.7)	(9.7)	(14.2)	(7.5)	(7.1)	(1.0)	21.0	12.7	9.7
ENT	8.6	22.2	8.4	(3.9)	(0.5)	32.8	17.4	9.9	64.8	10.1	5.2	6.6
투어	10.9	25.1	17.3	13.2	14.0	(0.6)	5.0	6.8	(1.2)	0.7	6.7	4.8
매출액	15.8	20.1	6.9	21.6	7.8	2.6	9.3	(4.3)	1.5	7.9	7.8	8.3
쇼핑	(6.6)	14.3	16.9	(8.3)	28.2	8.9	(3.5)	(1.8)	(7.7)	12.9	10.0	8.2
도서	9.6	1.6	(0.5)	25.9	(1.6)	(4.2)	(3.7)	(29.4)	(1.2)	34.4	9.1	7.5
ENT	56.1	66.2	2.3	53.1	6.0	(3.5)	49.7	14.4	9.0	(22.6)	11.8	10.7
투어	19.4	17.9	16.1	6.1	13.8	16.4	6.9	16.0	7.3	1.1	0.3	5.0
영업이익	38.2	(적전)	(37.4)	(34.7)	61.6	(흑전)	(60.1)	(23.7)	(적전)	(59.3)	91.8	130.3
<i>영업이익률</i>	<i>0.8</i>	<i>(11.4)</i>	<i>(3.3)</i>	<i>(2.4)</i>	<i>2.6</i>	<i>7.2</i>	<i>(3.0)</i>	<i>(0.6)</i>	<i>(9.9)</i>	<i>(1.0)</i>	<i>1.3</i>	<i>2.5</i>
쇼핑	(적지)	(49.5)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적지)	(적지)	(적전)	(흑전)	(흑전)	(적지)
도서	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
ENT	166.9	(88.9)	(22.8)	140.5	14.1	505.0	(적전)	(34.2)	(70.5)	(19.5)	(흑전)	13.3
투어	40.0	(적전)	(16.8)	(적전)	8.2	(흑전)	21.4	(흑전)	(73.9)	(87.7)	(64.9)	2.9
세전이익	24.2	(적전)	(4.3)	(적전)	58.2	(흑전)	(81.7)	(흑전)	(적전)	(적전)	171.7	124.4
지배주주순이익	19.0	(적전)	8.1	(적전)	57.4	(흑전)	(88.5)	(흑전)	(적전)	(적전)	259.4	137.6

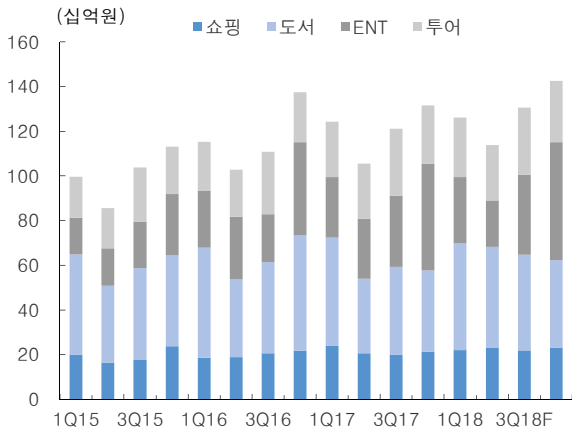
자료: 인터파크, 한국투자증권

[그림 1] 부문별 거래액과 성장률



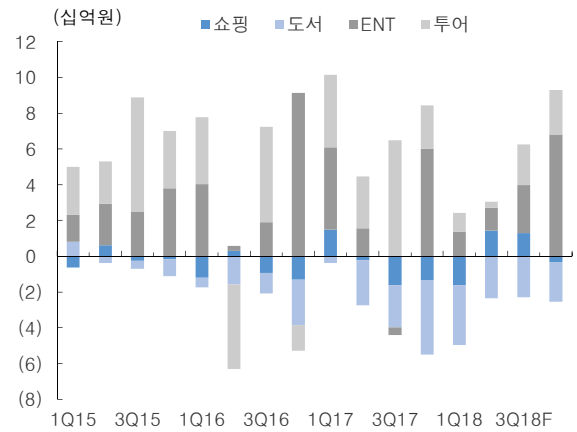
자료: 인터파크, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출액



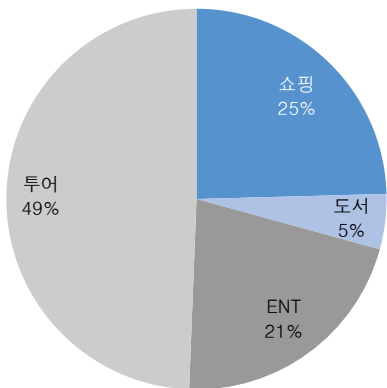
자료: 인터파크, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 영업이익



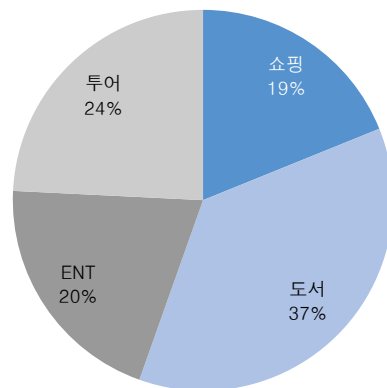
자료: 인터파크, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 거래액 비중



주: 2018년 실적 기준
자료: 인터파크, 한국투자증권

[그림 5] 부문별 매출액 비중



주: 2018년 실적 기준
자료: 한국투자증권

〈표 3〉 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
거래액	2,298.4	2,636.5	2,952.8	3,316.0	3,520.3	3,816.3	4,107.9
쇼핑	596.4	631.0	721.3	801.8	834.2	937.7	1,003.6
도서	247.0	232.0	183.2	180.3	163.2	178.9	185.9
ENT	533.6	526.8	566.0	603.4	689.7	814.9	872.7
투어	921.3	1,246.6	1,482.2	1,730.4	1,833.2	1,884.8	2,045.6
매출액	385.6	407.3	402.0	466.5	482.6	513.1	530.7
쇼핑	55.7	69.9	77.7	79.8	85.6	90.2	99.7
도서	221.5	190.1	161.5	176.7	157.8	175.0	164.9
ENT	68.7	86.3	81.2	116.4	133.6	138.9	148.5
투어	39.8	61.1	81.6	93.5	105.5	109.0	117.6
영업이익	20.5	17.1	23.5	9.3	16.5	8.9	16.7
영업이익률	5.3	4.2	5.8	2.0	3.4	1.7	3.2
쇼핑	1.5	(2.4)	(0.4)	(3.1)	(1.7)	0.8	0.4
도서	(0.7)	(6.7)	(1.0)	(5.8)	(9.5)	(10.2)	(6.2)
ENT	13.0	14.9	10.1	15.3	11.7	12.1	14.9
투어	6.7	11.4	14.7	2.9	15.9	6.2	7.6
세전이익	17.2	15.3	22.8	4.1	12.5	5.5	14.9
지배주주순이익	13.1	11.2	17.0	2.3	8.4	0.0	10.5
YoY							
거래액	9.7	14.7	12.0	12.3	6.2	8.4	7.6
쇼핑	(2.7)	5.8	14.3	11.2	4.0	12.4	7.0
도서	7.1	(6.1)	(21.1)	(1.6)	(9.5)	9.6	3.9
ENT	(7.0)	(1.3)	7.4	6.6	14.3	18.2	7.1
투어	35.8	35.3	18.9	16.7	5.9	2.8	8.5
매출액	8.2	5.6	(1.3)	16.0	3.4	6.3	3.4
쇼핑	4.1	25.6	11.2	2.6	7.3	5.3	10.6
도서	3.2	(14.2)	(15.0)	9.4	(10.7)	11.0	(5.8)
ENT	9.6	25.7	(5.9)	43.4	14.8	3.9	7.0
투어	55.9	53.5	33.6	14.6	12.8	3.3	7.9
영업이익	32.9	(16.3)	37.0	(60.3)	76.8	(46.0)	88.1
영업이익률	1.0	(1.1)	1.6	1.6	2.6	3.6	4.6
쇼핑	(32.7)	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)	(혹전)	(43.5)
도서	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
ENT	14.6	14.4	(32.0)	51.6	(23.4)	3.2	22.8
투어	458.3	69.7	28.9	(80.1)	443.8	(61.0)	22.4
세전이익	23.6	(10.9)	48.7	(82.2)	207.0	(56.1)	171.2
지배주주순이익	19.8	(14.9)	51.8	(86.2)	259.0	(99.7)	45,747.8

자료: 인터파크, 한국투자증권

〈표 4〉 서울컨텐츠컴퍼니가 투자한 공연 라인업

공연명	공연기간	공연장
레베카	2016.1.6~2016.3.6	예술의전당 오페라극장
마타하리	2016.3.29~2016.6.12	블루스퀘어 삼성전자홀
몬테크리스토	2016.11.19~2017.2.12	충무아트홀 대극장
팬텀	2016.11.26~2017.2.26	블루스퀘어 삼성전자홀
마타하리	2017.6.16~ 2017.8.6	세종문화회관 대극장
레베카	2017.8.10~ 2017.11.18	블루스퀘어 삼성전자홀
시스더 액트	2017.11.25~2018.1.21	블루스퀘어 인터파크홀
더 라스트 키스	2017.12.15~ 2018.3.11	LG아트센터
웃는 남자	2018.7.10~2018.8.26	예술의전당 오페라극장
웃는 남자	2018.9.5~2018.11.4	블루스퀘어 인터파크홀
엘리자벳	2018.11.17~2019.2.10	블루스퀘어 인터파크홀
팬텀	2018.12.1~2019.2.17	충무아트센터 대극장

주: 1. 2016~2018년 공연; 2. 인터파크의 서울컨텐츠컴퍼니 지분을 71%; 3. '더 라스트 키스'는 '황태자루돌프'의 새로운 버전
4. 2017년 10월 19일부터 블루스퀘어 '삼성전자홀'이 '인터파크홀'로, '삼성카드홀'은 '아이마켓홀'로 공연장 이름 변경
자료: 언론자료, 인터파크, 한국투자증권

<표 5> 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %)

	2018F			2019F		
	변경전	변경후	차이	변경전	변경후	차이
매출액	510.0	513.1	0.6	527.7	530.7	0.6
쇼핑	91.6	90.2	(1.6)	100.6	99.7	(0.9)
도서	163.2	175.0	7.2	148.0	164.9	11.4
ENT	139.7	138.9	(0.6)	149.3	148.5	(0.5)
투어	115.5	109.0	(5.6)	129.8	117.6	(9.4)
영업이익	9.7	8.9	(8.3)	17.3	16.7	(3.1)
<i>영업이익률</i>	<i>1.9</i>	<i>1.7</i>	<i>(0.2)</i>	<i>3.3</i>	<i>3.2</i>	<i>(0.1)</i>
쇼핑	(0.8)	0.8	(흑전)	(1.8)	0.4	(흑전)
도서	(8.7)	(10.2)	(적지)	(4.6)	(6.2)	(적지)
ENT	12.3	12.1	(1.7)	15.1	14.9	(1.4)
투어	6.9	6.2	(10.0)	8.6	7.6	(11.9)

기업개요 및 용어해설

인터파크는 2006년 모회사 인터파크홀딩스로부터 물적 분할에 의해 설립한 인터파크도서를 시작으로 쇼핑, ENT 사업부문을 흡수 합병해 2008년 인터파크로 출범함. 2009년 인터파크투어를 인수해 현재의 사업 체제를 갖추. 인터파크는 쇼핑, 도서, ENT (Entertainment & Ticket), 투어 사업을 영위하고 있음. 18년 2분기 기준 인터파크의 연결대상 종속 기업은 서클컨텐츠컴퍼니 등 9개, 최대주주는 인터파크홀딩스(67.8%).

- 전자상거래: 재화 및 용역 등이 인터넷 상에서 개설된 상점을 통해 거래되는 방법으로 이루어지는 상거래
- GMV(Gross Merchandise Value): 거래액. 온라인 사이트 상에서 거래된 모든 상품 및 서비스의 총 규모
- FIT(Free Individual Tour or Foreign Independent Tour): 개별자유여행객, 패키지 상품과 대비되는 개념

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	313	359	372	375	393
현금성자산	67	48	48	47	48
매출채권및기타채권	89	132	136	136	143
재고자산	40	39	41	42	45
비유동자산	155	168	170	166	167
투자자산	10	17	18	19	20
유형자산	46	47	48	48	50
무형자산	83	87	85	80	77
자산총계	467	527	541	541	560
유동부채	299	355	375	367	375
매입채무및기타채무	152	202	212	214	223
단기차입금및단기사채	0	35	35	35	35
유동성장기부채	35	1	2	3	4
비유동부채	4	3	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	3	2	0	0	0
부채총계	303	358	376	368	376
지배주주지분	165	170	167	174	183
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	98	98	98	98	98
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	50	55	52	59	68
비지배주주지분	0	(1)	(1)	(1)	0
자본총계	165	169	166	174	183

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	6	14	17	11	19
당기순이익	3	9	(0)	11	14
유형자산감가상각비	5	5	6	6	6
무형자산상각비	5	5	4	4	4
자산부채변동	(4)	(8)	7	(12)	(6)
기타	(3)	3	0	2	1
투자활동현금흐름	(4)	(31)	(13)	(8)	(15)
유형자산투자	(7)	(6)	(7)	(6)	(8)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	5	(21)	(2)	(2)	(2)
무형자산순증	(2)	(4)	(2)	1	(0)
기타	0	0	(2)	(1)	(5)
재무활동현금흐름	(6)	(2)	(4)	(3)	(5)
자본의증가	1	0	0	0	0
차입금의순증	1	1	(1)	1	0
배당금지급	(8)	(3)	(5)	(3)	(3)
기타	0	0	2	(1)	(2)
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(4)	(19)	0	(1)	0

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	466	483	513	531	564
매출원가	245	263	284	279	295
매출총이익	222	219	229	252	268
판매관리비	213	203	220	235	248
영업이익	9	16	9	17	21
금융수익	1	1	2	1	1
이자수익	1	1	2	1	1
금융비용	3	1	1	1	1
이자비용	3	1	1	1	1
기타영업외손익	(6)	(2)	(3)	(1)	(1)
관계기업관련손익	3	(2)	(1)	(1)	(1)
세전계속사업이익	4	12	5	15	19
법인세비용	2	4	6	4	5
연결당기순이익	3	9	(0)	11	14
지배주주지분순이익	2	8	0	10	13
기타포괄이익	0	(0)	0	0	0
총포괄이익	3	8	(0)	11	14
지배주주지분포괄이익	2	8	0	10	13
EBITDA	19	27	19	26	31

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	71	253	1	317	401
BPS	4,981	5,119	5,038	5,254	5,526
DPS	100	150	80	100	130
성장성(% YoY)					
매출증가율	16.0	3.4	6.3	3.4	6.2
영업이익증가율	(60.3)	76.8	(46.0)	88.1	25.0
순이익증가율	(86.2)	259.0	(99.7)	45,747.8	26.6
EPS증가율	(86.3)	256.3	(99.7)	45,739.8	26.6
EBITDA증가율	(42.8)	42.0	(30.0)	41.1	15.9
수익성(%)					
영업이익률	2.0	3.4	1.7	3.2	3.7
순이익률	0.5	1.7	0.0	2.0	2.4
EBITDA Margin	4.0	5.5	3.6	5.0	5.4
ROA	0.5	1.8	(0.0)	2.0	2.5
ROE	1.4	5.0	0.0	6.2	7.4
배당수익률	1.0	1.6	1.5	1.9	2.4
배당성향	141.5	59.3	11,580.5	31.6	32.4
안정성					
순차입금(십억원)	(69)	(68)	(72)	(72)	(76)
차입금/자본총계비율(%)	23.1	22.9	22.4	21.8	20.8
Valuation(X)					
PER	143.7	36.8	5,540.0	17.5	13.8
PBR	2.0	1.8	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	14.1	8.9	5.8	4.3	3.5

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
인터파크(108790)	2016.10.05	중립	-	-	-
	2017.10.05	1년경과	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 10월 22일 현재 인터파크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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 (2018.9.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0.0%

* 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 높게 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 돕기 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 자료로서 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.