

한미약품 (128940)

제약/바이오

서미화



Ph. D

02 3770 5595

mihwa.seo@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	610,000원 (M)
현재주가 (10/29)	382,500원
상승여력	59%

시가총액	43,550억원
총발행주식수	11,385,691주
60일 평균 거래대금	233억원
60일 평균 거래량	50,197주
52주 고	620,000원
52주 저	382,500원
외인지분율	13.21%
주요주주	한미사이언스 외 3 인 41.39%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(23.5)	(10.0)	(19.5)
상대	(10.2)	3.5	0.7
절대(달러환산)	(25.7)	(11.8)	(20.3)

3Q18 Review: 실적도 R&D도 양호

연결 매출 2,353억원(YoY +3.4%) 영업이익 215억원(YoY -22.8%)

연결기준 매출 2,353억원(YoY +3.4%), 한미약품 1,819억원, 북경한미 551억원, 한미정밀화학 206억원, 영업이익 215억원(YoY -22.8%)을 기록하였다. 매출액(컨센서스 2,467억원), 영업이익(컨센서스 206억원)은 컨센서스에 부합하였다. 영업이익의 감소는 1) 작년 기술료 수익의 기고 효과, 2) 원가율 높은 제품(수출 부문 JVM 해외영업에 따른 상품 등)의 비중 증가, 3) 판관비(인원의 변동 및 인력 추가로 인한 인건비) 증가 등이 원인이다.

북경한미는 제품 믹스 개선으로 전분기 대비 원가율이 감소(38%→37%)하였으며, 빠르면 올해말 신제품 출시, 19년 최소 3개의 신제품 출시로 매출 성장이 기대된다. 한미정밀화학은 작년대비 -95% 이익이 감소하였으나, QoQ 흑자전환 시현하였다. 원료의약품(API)시장 경쟁심화로 단기간의 턴어라운드 기대는 어려우나, 현재보다 더 나빠지지 않는 수준이 예상된다.

4분기, 한미약품의 첫번째 바이오신약 시판허가 신청 기대

호중구감소증 치료제 롤론티스(Spectrum 개발)는 기존 약물 뉴라스타 대비 비열등성을 입증하였으며, 4분기 시판허가 신청 이후 2019년 말 또는 2020년 초 출시 예정이다. 임상 1상 중인 비만/비알콜성 지방간염 치료제 Triple agonist는 2019년 상반기 임상 1상 종료 예정이며, 현재 Triple agonist 파이프라인을 가진 경쟁사(노보노디스크(임상 1상), 사노피(전임상)) 중 유일한 위클리 제형으로 라이센싱아웃에 대한 기대감이 높다. 포지오티닙(항암제)은 9월 세계폐암학회에서 기존 약물 대비 우수한 객관적 반응율 및 무진행 생존기간을 입증하였으며, 연내 FDA 혁신형치료제 허가 신청이 예상된다. 2019년 상반기 급성골수성백혈병치료제 FLT3의 미국 임상 1상 진입이 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 610,000원 유지

최근 지수 하락 및 포지오티닙 학회 발표(학회이슈 종료)에 따라 동사 주가는 9월말 대비 28% 하락하였다. 그러나, 신약개발 임상 파이프라인이 순조롭게 진행 중이며, 4분기 롤론티스 시판허가 신청 및 포지오티닙 혁신형치료제 허가신청 등의 임상 진행 일정에는 이상 없는 것으로 판단된다. 시간이 지남에 따라 신약 파이프라인 임상진행 단계가 높아지고 있다는 점이 주가에 긍정적인 요소가 될 것으로 판단된다.

Quarterly earning forecasts

	3Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,353	3.4	-2.5	2,467	-4.6
영업이익	215	-22.8	7.8	206	4.6
세전계속사업이익	114	-46.3	-50.3	166	-31.2
지배순이익	80	-61.2	-40.3	139	-42.5
영업이익률 (%)	9.1	-3.1 %pt	+0.8 %pt	8.3	+0.8 %pt
지배순이익률 (%)	3.4	-5.7 %pt	-2.2 %pt	5.7	-2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	8,827	9,166	9,676	10,300	
영업이익	268	822	800	927	
지배순이익	233	604	344	520	
PER	283.0	73.7	126.4	83.8	
PBR	10.0	6.2	6.0	5.6	
EV/EBITDA	93.2	40.0	39.5	37.0	
ROE	3.5	8.8	4.8	6.9	

자료: 유안타증권

[표 1] 한미약품 실적 현황(연결)

(단위: 억원, %)

	3Q18	QoQ	2Q18	YoY	3Q17
매출액	2,353	-2.5%	2,413	3.4%	2,276
영업이익	215	7.8%	199	-22.8%	278
세전이익	114	-50.5%	229	-46.5%	212
당기순이익	94	-34.6%	144	-58.8%	228

자료: 한미약품, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 한미약품 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18F	2017	2018F	2019F
매출액	2,335	2,228	2,280	2,326	2,457	2,413	2,353	2,453	9,166	9,676	10,300
YoY	-9%	-5%	4%	35%	5%	8%	3%	5%	4%	6%	6%
한미약품	1,782	1,717	1,743	1,783	1,797	1,916	1,819	1,853	7,025	7,385	7,707
북경한미	556	495	540	551	672	514	551	606	2,142	2,343	2,577
한미정밀	219	249	210	192	201	206	206	194	870	807	815
영업이익	314	215	280	10	263	199	215	123	822	800	927
YoY	39%	237%	103%	흑전	-16%	-8%	-23%	1127%	206%	-2%	16%
영업이익률	13%	10%	12%	0%	11%	8%	9%	5%	9%	8%	9%
당기순이익	246	121	230	90	112	144	94	64	687	414	615
YoY	-40%	-43%	265%	흑전	-54%	19%	-59%	-29%	127%	-40%	49%

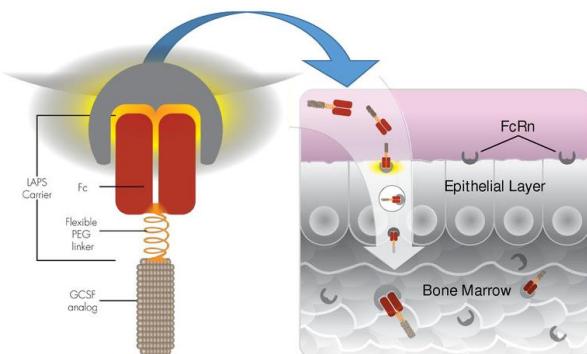
자료: 한미약품, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 한미약품 주요 파이프라인

기업	구분	품목명	적응증	현재 개발 단계	라이센싱	예상 일정	비고
한미약품	바이오신약	롤론티스	호중구감소증	임상 3상	Spectrum	4Q18 BLA 신청 예정	1Q18 3상 중간발표
		에페글레나타이드	당뇨/비만	임상 3상	Sanofi	2021년 완료 예상	10월 4번째 3상 개시
		Efpeg somatropin	성장호르몬결핍증	임상 2상			
		HM12470	당뇨	임상 1상	권리반환(Sanofi)		1상 후 전략변경
		HM12460A	당뇨	임상 1상			4Q17 미국 1상 개시
		Dual agonist	당뇨/비만	임상 2상	Janssen	1Q19 종료 예상	비만 환자 임상 2상
		HM14220	당뇨	임상 1상	Sanofi		
		Triple agonist	비만/NASH	임상 1상		1H19 종료 예상	18년 4월 1상 개시
		FLT3 항암제	급성골수성백혈병	임상 1상		1Q19 개시 예상	
		LAPS-glucagon	선천성 고인슐린증	임상 1상(국내)		2020년 종료 예상	FDA 희귀의약품 지정
합성신약	Oraxol	Oraxol	유방암	임상 3상	Athenex	2019년말 종료 예상	FDA 희귀의약품 지정
		BTK inhibitor	류마티스관절염	임상 2상 중단	Eli Lilly	진행여부 결정 예정	
		Luminate	망막질환	임상 2상	Allegro		
		포지오티닙	폐암, 유방암	임상 2상	Spectrum, Luye	4Q18 혁신치료제 신청 예정	
		Oratecan	대장암	임상 1상	Athenex		
		KX2-391	각종고형암	임상 1상	Athenex		
		RAF 항암제	각종고형암	임상 1상	Genentech	2020년 1상 완료 예상	

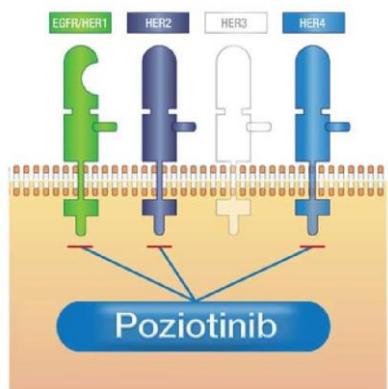
자료: 한미약품, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 롤론티스의 작용기전



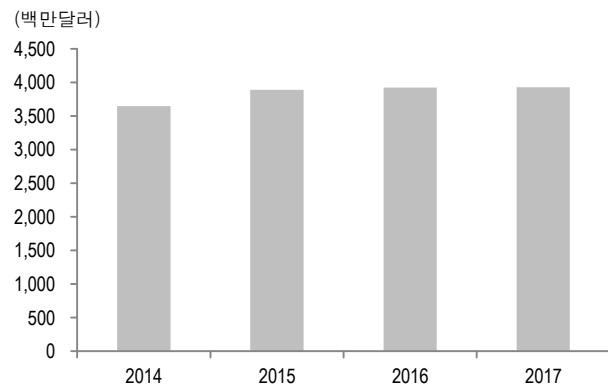
자료: Spectrum pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 포지오티닙의 작용기전



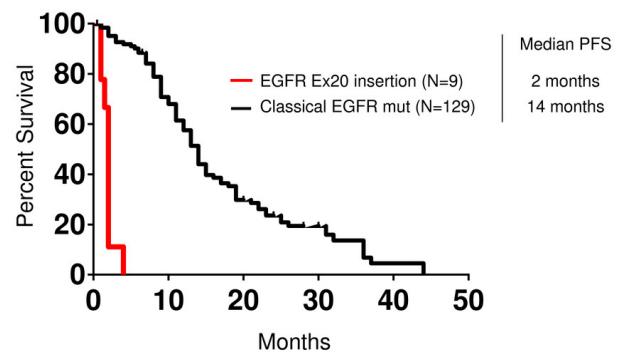
자료: Spectrum pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 롤론티스 타겟 시장규모(Pegfilgrastim 미국 판매 추이)



자료: Spectrum pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] EGFR 엑손20 돌연변이 환자의 예후



자료: Spectrum pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

한미약품 (128940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	8,827	9,166	9,676	10,300	10,960
매출원가	4,219	3,982	4,296	4,429	4,603
매출총이익	4,609	5,184	5,380	5,871	6,357
판관비	4,341	4,362	4,580	4,944	5,261
영업이익	268	822	800	927	1,096
EBITDA	656	1,186	1,260	1,381	1,619
영업외손익	-188	-233	-181	-48	36
외환관련손익	166	-110	-15	0	0
이자손익	-71	-69	-91	-48	36
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-283	-54	-75	0	0
법인세비용차감전순손익	80	588	619	879	1,132
법인세비용	-223	-101	205	264	340
계속사업순손익	303	690	414	615	793
증단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	303	690	414	615	793
지배지분순이익	233	604	344	520	669
포괄순이익	173	644	515	665	842
지배지분포괄이익	121	587	418	549	696

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	8,407	6,581	9,083	13,703	19,094
현금및현금성자산	1,304	473	3,071	7,378	12,427
매출채권 및 기타채권	2,716	2,503	2,524	2,665	2,833
재고자산	1,904	2,321	2,535	2,708	2,882
비유동자산	7,562	10,028	11,372	12,918	14,395
유형자산	5,989	7,901	9,223	10,820	12,341
관계기업등 지분관련자산	0	0	6	6	6
기타투자자산	433	717	779	779	779
자산총계	15,970	16,609	20,455	26,621	33,490
유동부채	5,441	6,392	5,101	4,107	3,777
매입채무 및 기타채무	2,747	2,856	2,337	2,341	3,010
단기차입금	774	1,702	1,451	453	-545
유동성장기부채	938	1,083	784	784	784
비유동부채	3,183	2,293	7,239	13,823	20,407
장기차입금	497	1,464	2,895	4,895	6,895
사채	1,097	499	3,938	8,522	13,106
부채총계	8,625	8,685	12,340	17,930	24,185
지배지분	6,595	7,117	7,269	7,783	8,397
자본금	261	279	285	285	285
자본잉여금	4,173	4,155	4,149	4,149	4,149
이익잉여금	2,289	2,853	3,041	3,505	4,119
비지배지분	751	807	846	908	908
자본총계	7,345	7,924	8,115	8,691	9,305
순차입금	19	3,357	5,423	6,704	7,241
총차입금	3,321	4,761	9,081	14,668	20,254

현금흐름표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	4,130	-629	-297	145	1,028
당기순이익	303	690	414	615	793
감가상각비	357	318	403	403	478
외환손익	11	68	0	0	0
증속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	3,315	-1,663	-1,446	-1,256	-619
기타현금흐름	143	-43	332	383	376
투자활동 현금흐름	-3,551	-1,529	-1,260	-1,059	-1,059
투자자산	275	-2	-1	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,003	-2,471	-1,875	-2,000	-2,000
유형자산 감소	7	51	1	0	0
기타현금흐름	-1,831	893	615	941	941
재무활동 현금흐름	-629	1,377	4,172	5,494	5,494
단기차입금	-56	931	-318	-998	-998
사채 및 장기차입금	-297	512	4,638	6,584	6,584
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-204	0	-91	-91	-91
기타현금흐름	-72	-66	-57	-1	-1
연결범위변동 등 기타	-28	-51	-16	-275	-414
현금의 증감	-80	-831	2,599	4,306	5,049
기초 현금	1,383	1,304	473	3,071	7,378
기말 현금	1,304	473	3,071	7,378	12,427
NOPLAT	1,014	963	800	927	1,096
FCF	2,716	-2,806	-2,326	-2,153	-1,329

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	2,049	5,308	3,025	4,565	5,879
BPS	58,089	62,799	64,191	68,725	74,146
EBITDAPS	6,290	10,626	11,064	12,129	14,216
SPS	77,529	80,503	84,986	90,461	96,257
DPS	0	490	490	490	490
PER	283.0	73.7	126.4	83.8	65.1
PBR	10.0	6.2	6.0	5.6	5.2
EV/EBITDA	93.2	40.0	39.5	37.0	31.9
PSR	7.5	4.9	4.5	4.2	4.0
재무비율					
	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-33.0	3.8	5.6	6.4	6.4
영업이익 증가율 (%)	-87.4	206.9	-2.7	15.9	18.2
지배순이익 증가율 (%)	-84.9	159.1	-43.0	50.9	28.8
매출총이익률 (%)	52.2	56.6	55.6	57.0	58.0
영업이익률 (%)	3.0	9.0	8.3	9.0	10.0
지배순이익률 (%)	2.6	6.6	3.6	5.0	6.1
EBITDA 마진 (%)	7.4	12.9	13.0	13.4	14.8
ROIC	12.3	10.9	4.8	4.9	5.2
ROA	1.4	3.7	1.9	2.2	2.2
ROE	3.5	8.8	4.8	6.9	8.3
부채비율 (%)	117.4	109.6	152.1	206.3	259.9
순차입금/자기자본 (%)	0.3	47.2	74.6	86.1	86.2
영업이익/금융비용 (배)	2.7	7.7	5.2	2.4	2.1

한미약품 (128940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	8,827	9,166	9,676	10,300	10,960
매출원가	4,219	3,982	4,296	4,429	4,603
매출총이익	4,609	5,184	5,380	5,871	6,357
판관비	4,341	4,362	4,580	4,944	5,261
영업이익	268	822	800	927	1,096
EBITDA	656	1,186	1,260	1,381	1,619
영업외손익	-188	-233	-181	-48	36
외환관련손익	166	-110	-15	0	0
이자손익	-71	-69	-91	-48	36
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-283	-54	-75	0	0
법인세비용차감전순손익	80	588	619	879	1,132
법인세비용	-223	-101	205	264	340
계속사업순손익	303	690	414	615	793
증단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	303	690	414	615	793
지배지분순이익	233	604	344	520	669
포괄순이익	173	644	515	665	842
지배지분포괄이익	121	587	418	549	696

주: 영업이익의 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	8,407	6,581	9,083	13,703	19,094
현금및현금성자산	1,304	473	3,071	7,378	12,427
매출채권 및 기타채권	2,716	2,503	2,524	2,665	2,833
재고자산	1,904	2,321	2,535	2,708	2,882
비유동자산	7,562	10,028	11,372	12,918	14,395
유형자산	5,989	7,901	9,223	10,820	12,341
관계기업등 지분관련자산	0	0	6	6	6
기타투자자산	433	717	779	779	779
자산총계	15,970	16,609	20,455	26,621	33,490
유동부채	5,441	6,392	5,101	4,107	3,777
매입채무 및 기타채무	2,747	2,856	2,337	2,341	3,010
단기차입금	774	1,702	1,451	453	-545
유동성장기부채	938	1,083	784	784	784
비유동부채	3,183	2,293	7,239	13,823	20,407
장기차입금	497	1,464	2,895	4,895	6,895
사채	1,097	499	3,938	8,522	13,106
부채총계	8,625	8,685	12,340	17,930	24,185
지배지분	6,595	7,117	7,269	7,783	8,397
자본금	261	279	285	285	285
자본잉여금	4,173	4,155	4,149	4,149	4,149
이익잉여금	2,289	2,853	3,041	3,505	4,119
비지배지분	751	807	846	908	908
자본총계	7,345	7,924	8,115	8,691	9,305
순차입금	19	3,357	5,423	6,704	7,241
총차입금	3,321	4,761	9,081	14,668	20,254

현금흐름표					
	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	4,130	-629	-297	145	1,028
당기순이익	303	690	414	615	793
감가상각비	357	318	403	403	478
외환손익	11	68	0	0	0
증속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	3,315	-1,663	-1,446	-1,256	-619
기타현금흐름	143	-43	332	383	376
투자활동 현금흐름	-3,551	-1,529	-1,260	-1,059	-1,059
투자자산	275	-2	-1	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,003	-2,471	-1,875	-2,000	-2,000
유형자산 감소	7	51	1	0	0
기타현금흐름	-1,831	893	615	941	941
재무활동 현금흐름	-629	1,377	4,172	5,494	5,494
단기차입금	-56	931	-318	-998	-998
사채 및 장기차입금	-297	512	4,638	6,584	6,584
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-204	0	-91	-91	-91
기타현금흐름	-72	-66	-57	-1	-1
연결범위변동 등 기타	-28	-51	-16	-275	-414
현금의 증감	-80	-831	2,599	4,306	5,049
기초 현금	1,383	1,304	473	3,071	7,378
기말 현금	1,304	473	3,071	7,378	12,427
NOPLAT	1,014	963	800	927	1,096
FCF	2,716	-2,806	-2,326	-2,153	-1,329

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

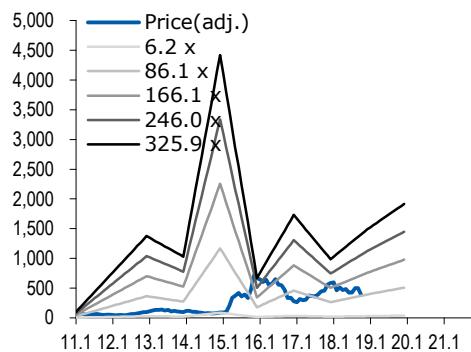
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	2,049	5,308	3,025	4,565	5,879
BPS	58,089	62,799	64,191	68,725	74,146
EBITDAPS	6,290	10,626	11,064	12,129	14,216
SPS	77,529	80,503	84,986	90,461	96,257
DPS	0	490	490	490	490
PER	283.0	73.7	126.4	83.8	65.1
PBR	10.0	6.2	6.0	5.6	5.2
EV/EBITDA	93.2	40.0	39.5	37.0	31.9
PSR	7.5	4.9	4.5	4.2	4.0
재무비율					
	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-33.0	3.8	5.6	6.4	6.4
영업이익 증가율 (%)	-87.4	206.9	-2.7	15.9	18.2
지배순이익 증가율 (%)	-84.9	159.1	-43.0	50.9	28.8
매출총이익률 (%)	52.2	56.6	55.6	57.0	58.0
영업이익률 (%)	3.0	9.0	8.3	9.0	10.0
지배순이익률 (%)	2.6	6.6	3.6	5.0	6.1
EBITDA 마진 (%)	7.4	12.9	13.0	13.4	14.8
ROIC	12.3	10.9	4.8	4.9	5.2
ROA	1.4	3.7	1.9	2.2	2.2
ROE	3.5	8.8	4.8	6.9	8.3
부채비율 (%)	117.4	109.6	152.1	206.3	259.9
순차입금/자기자본 (%)	0.3	47.2	74.6	86.1	86.2
영업이익/금융비용 (배)	2.7	7.7	5.2	2.4	2.1

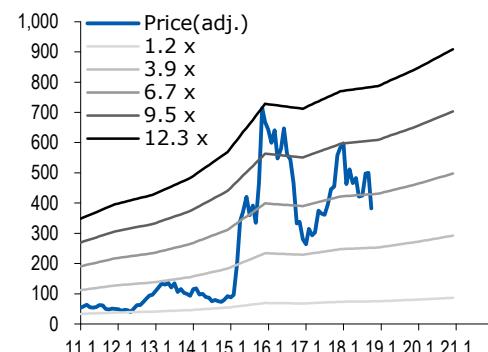
P/E band chart

(천원)



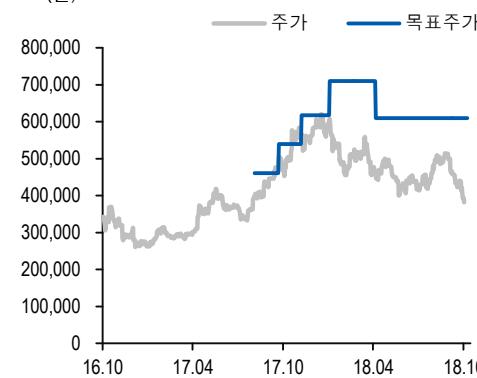
P/B band chart

(천원)



한미약품 (128940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-30	BUY	610,000	1년		
2018-05-03	BUY	610,000	1년		
2018-01-30	BUY	710,000	1년	-28.58	-15.92
2017-12-04	BUY	617,948	1년	-6.87	0.33
2017-10-19	BUY	539,478	1년	-3.39	8.18
2017-08-31	BUY	461,008	1년	-7.00	3.40
담당자 변경					
2016-10-13	BUY	541,170	1년	-39.51	-22.70

자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가} - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	83.3
Hold(중립)	14.4
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-10-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 서미화)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기준 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.