

애플론 (174900)

수익을 창출할 수 있는 바이오텍의 정석

중국 푸싱제약과 4,000만 달러 규모의 기술이전 계약체결

11월 1일 애플론은 중국의 푸싱제약(FOSUN PHARMA)의 바이오텍 자회사인 상하이 헨리우스 바이오텍(Shanghai Henlius Biotech)과 위암 및 유방암 표적 항체신약 AC101의 글로벌 판권에 대한 기술이전 계약을 체결했다고 공시하였다. 기술이전 규모는 4,000만 달러(한화 약 453억원)이고, 이 중 반환의무 없는 계약금이 1,000만 달러(한화 약 113억원)이다. 1차로 2018년 12월 30일까지 500만 달러를 수령하며, 2019년 3월 1일까지 2차로 나머지 500만 달러를 수령할 예정이다. 매출 목표 달성 시 받게되는 단계별 마일스톤의 규모는 3,000만 달러이며, 경상기술료(royalty)는 별도로 수취하게 된다. 애플론은 2016년 10월 상하이 헨리우스 바이오텍과 중국 판권 기술이전 계약 1,650만 달러(계약금 100만 달러)을 체결한 적이 있으며, 이번 계약 체결로 상하이 헨리우스 바이오텍은 기존 중국, 홍콩, 마카오, 대만을 포함한 전 세계 지역의 독점적 권리를 갖고 임상개발, 생산, 품목허가 및 판매권을 획득하게 되었다.

AC101은 허셉틴과 병용 시 위암과 유방암에 탁월한 효과

AC101은 애플론의 항체신약 플랫폼인 NEST 기술이 적용되어 개발된 항체신약 후보물질로, 유방암 치료제로 알려진 허셉틴(Herceptin)/퍼제타(Perjeta)와 같은 HER2를 타겟으로 하고 있다. 애플론이 동물모델에서 시행한 각종 실험데이터를 보면, AC101은 퍼제타 대비 암세포 사멸효과가 탁월하며, 위암과 유방암 동물모델에서 허셉틴과의 병용요법에 의한 항암효과는 허셉틴/퍼제타 병용요법 대비 훨씬 우수한 효능을 보이고 있다. 허셉틴은 2019년 7월 최종적으로 미국에서 특허가 만료되어 바이오시밀러들이 출시될 것으로 예상되는 항체치료제이다. 현재 유방암 치료제로는 허셉틴과 퍼제타의 병용투여가 표준요법으로 시행되며, 많은 글로벌 제약사들이 허셉틴의 바이오시밀러를 개발 중인 점을 고려하면 허셉틴 바이오시밀러와 병용으로 투여될 수 있는 퍼제타 대체제에 해당하는 신규항체에 대한 수요는 많을 것으로 예상된다.

이것이 스몰 바이오텍의 수익창출 모델

애플론의 이번 계약은 소규모 바이오텍 회사의 수익창출 방식의 정석을 보여준 케이스라 볼 수 있다. 플랫폼 기술을 바탕으로 개발된 후보물질을 초기단계 기술이전함으로써 대규모 임상비용이 투입되는 개발비에 대한 부담과 실패에 대한 리스크를 경감시킬 수 있으며, 개발 성공 시 매출 로열티 등 안정적인 수익을 창출할 수 있게 된다. 특히 플랫폼을 보유하고 있는 회사의 특성 상 초기 단계에 있는 다수의 후보물질들을 조기 사업화할 수 있다는 점에서 이번 계약은 애플론 수익창출 모델의 신호탄이라 볼 수 있다.

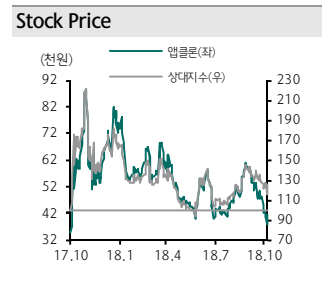
Update

Not Rated

CP(11월 1일): 41,750원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	657.46
52주 최고/최저(원)	88,000/37,800
시가총액(십억원)	294.4
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	7,050.5
60일 평균 거래량(천주)	110.6
60일 평균 거래대금(십억원)	5.5
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	10.87
주요주주 지분율(%)	
이중서 외 4인	12.85
이승렬	5.96
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(25.2) (31.4) (29.7)
상대	(7.1) (8.7) (25.6)

Consensus Data		
	2018	2019
매출액(십억원)	3.9	4.3
영업이익(십억원)	(1.5)	(1.4)
순이익(십억원)	(1.4)	(1.4)
EPS(원)	(204)	(199)
BPS(원)	2,411	2,213



Financial Data						
투자지표	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	십억원	1.6	1.8	1.9	3.1	3.5
영업이익	십억원	(1.4)	(2.1)	(3.1)	(1.6)	(1.5)
세전이익	십억원	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.5)	(1.4)
순이익	십억원	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.5)
EPS	원	(130)	(636)	(1,705)	(262)	(235)
증감률	%	적지	적지	적지	적지	적지
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	25.69
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	192.29	209.04	(181.84)	(12.63)	(10.10)
BPS	원	(118)	(490)	2,182	1,964	2,558
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 선민정
02-3771-7785
rsshun@hanafn.com

RA 박현옥
02-3771-7606
auseing@hanafn.com

1. NEST 플랫폼 기술

1) NEST(네스트) 플랫폼 기술개요

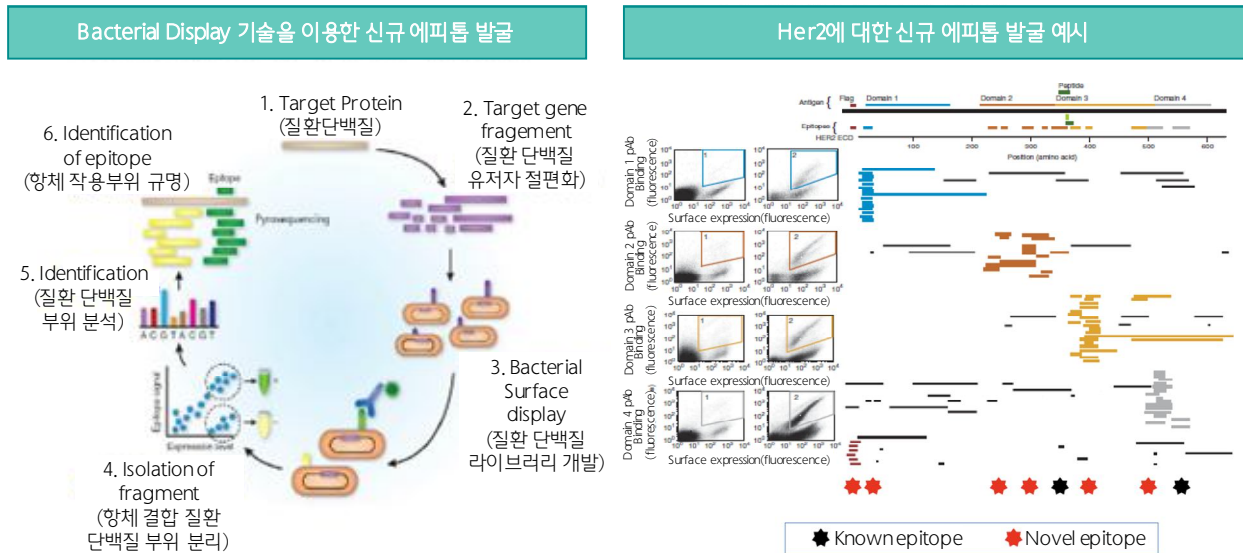
NEST 플랫폼 기술은 신규 에피토펬에 대한 항체신약을 개발하는 기술
기존 항체치료제와는 다른 에피토펬으로 인해 차별화된 효능 보유

네스트 플랫폼 기술은 신규 에피토펬(epitope)에 대한 항체를 개발하는 기술로 같은 질환 단백질을 타겟으로 하더라도 다른 에피토펬으로 인해 차별화된 효능을 보일 수 있는 항체를 개발하는 기술이다.

2003년 스웨덴은 게놈프로젝트 이후 후속프로젝트로 인간단백질 지도 구축을 위한 'Epitope Mapping and Therapeutic Antibodies' 프로젝트를 지원하였고 이러한 스웨덴의 신규 에피토펬 발굴기술을 보유한 연구진과 항체 개발기술을 보유하고 있었던 국내 연구진이 함께 개발한 플랫폼 기술이 바로 혁신 항체신약 개발기술인 네스트 플랫폼 기술이다.

네스트 플랫폼 기술은 특정 타겟 단백질을 대상으로 신규 에피토펬을 발굴하고 이렇게 발굴된 에피토펬이 최적의 항원이 될 수 있게끔 항원을 제작하여 인간항체 라이브러리를 통해 항체를 개발한 뒤 차별화된 항체 선별기술을 통해 신규 에피토펬 항체를 개발할 수 있는 기술이다. 핵심기술이라고 할 수 있는 신규 에피토펬 발굴기술은 아래 그림 1에서 보여지듯이 질환에 대한 타겟 단백질 유전자(cDNA)를 절편화시킨 라이브러리를 구축한 뒤 박테리아에 display된 절편에 잘 결합하는 항체 결합단백질 부위를 분리, 결합부위를 분석하여 항체 적용부위를 규명함으로써 신규 에피토펬을 발굴하게 된다.

그림 1. NEST 플랫폼 기술 개요



자료: 애플론, 하나금융투자

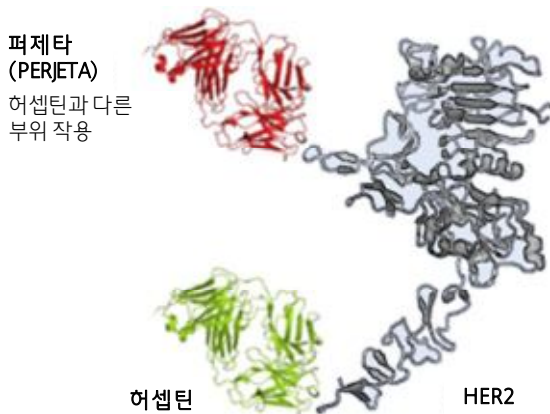
2) AC101: 위암 및 유방암 치료제

네스트 플랫폼 기술을 적용, 개발된 항체 후보물질이 AC101
유방암 치료제 허셉틴의 타겟인 HER2를 타겟
허셉틴과는 치료효과가 다른 신규 항체 발굴

네스트 플랫폼 기술을 적용해서 개발된 애플론의 항체 신약 후보물질 중 하나가 AC101이다. AC101은 HER2 단백질을 타겟으로 개발된 항체로 HER2는 유방암과 위암의 질환단백질로 널리 알려져 있다. 이러한 HER2를 타겟으로 유방암과 위암 치료제로 개발된 물질이 블록버스터급 매출을 자랑하고 있는 허셉틴(Herceptin)이다. 그러나 허셉틴은 단독요법만으로는 전체 유방암 환자 중 15%만 치료효과를 기대할 수 있으며, 아시아에서 주로 발생하는 위암의 경우 기대할 수 있는 수명연장 효과는 2.7개월에 그치고 있어서 그 한계를 보이고 있다.

허셉틴의 한계를 극복하기 위해 허셉틴의 오리지널사인 로슈사가 새롭게 개발한 HER2에 결합하는 신규 항체가 바로 2012년도 허가받은 퍼제타(Perjeta)라는 항체의약품이다. 퍼제타는 허셉틴과 마찬가지로 HER2에 결합하지만, 결합부위 즉 에피토프이 허셉틴과는 다른 항체이다. 퍼제타는 허셉틴과의 병용투여로 승인되어 표준요법으로 시행되고 있다. 허셉틴의 경우 바이오시밀러로 매출액 감소가 불가피하지만, 퍼제타는 허셉틴 및 허셉틴의 바이오시밀러와의 병용치료 효과로 인해 꾸준한 성장이 지속될 수 있을 것으로 예상된다.

그림 2. HER2에 결합하는 허셉틴과 퍼제타

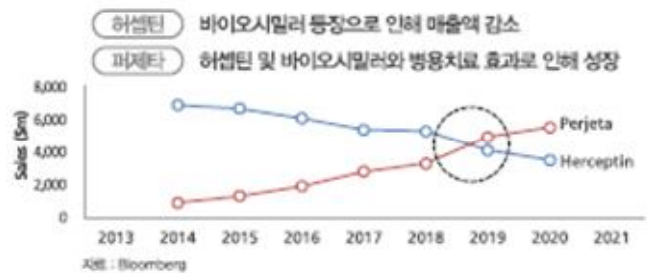


자료: 애플론, 하나금융투자

허셉틴/AC101의 치료효과가
허셉틴/퍼제타 대비 우수

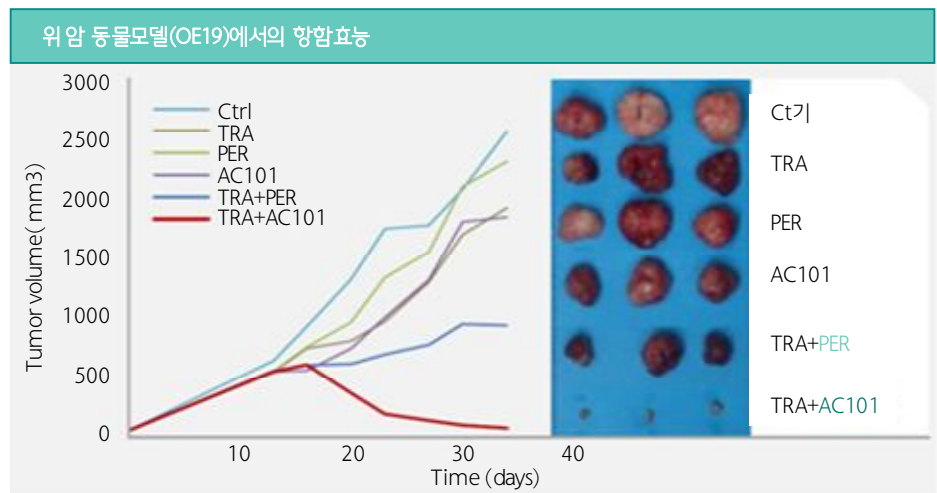
애플론의 AC101 항체신약 후보물질은 허셉틴/퍼제타와 타겟단백질은 HER2로 같지만, 허셉틴/퍼제타와는 다른 부위에 결합하여 허셉틴/퍼제타와는 다른 기전을 보이고 있다. 애플론이 동물모델에서 시행한 각종 실험데이터를 보면, AC101은 퍼제타보다 암세포 자기사멸 효과가 탁월하며, 위암과 유방암 동물모델에서 허셉틴과의 병용요법에 의한 항암효과는 허셉틴/퍼제타 병용요법 대비 훨씬 우수한 효능을 보이고 있다.

그림 3. 퍼제타, 허셉틴의 매출액 역전전망



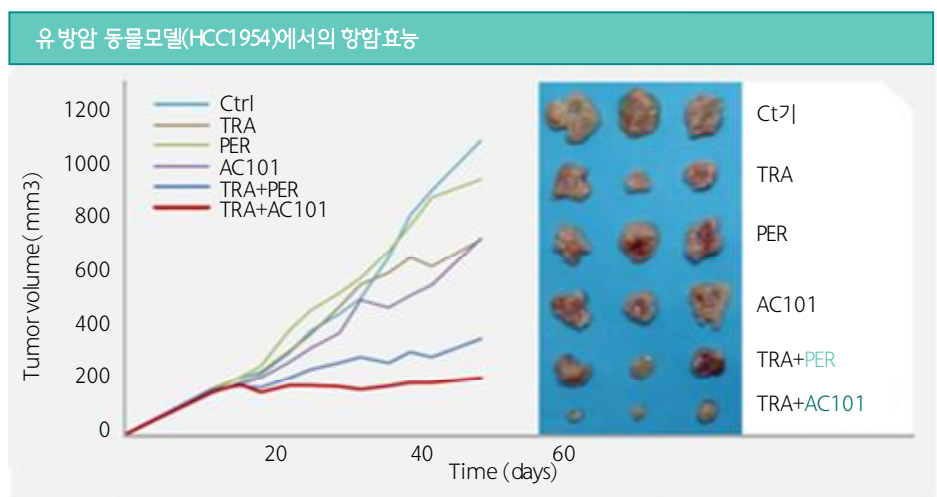
자료: 애플론, 하나금융투자

그림 4. 위암 동물모델에서의 항암효능



자료: 애플론, 하나금융투자

그림 5. 유방암 동물모델에서의 항암효능



자료: 애플론, 하나금융투자

3) 그 외에 NEST 플랫폼 기술 파이프라인

표 1. 네스트 플랫폼 후속 파이프라인

(단위: 백만달러)

파이프라인	적용종	경쟁력	목표시장
AC103	대장암, 두경부암	얼비톡스와 병용투여 시 향상된 항암 효능	2,248
AC104	고형암, 안질환	기존 VEGF/VEGFR2 표적항암제 의약품들과 차별화된 기전	14,043
AC106	폐암, 대장암	HER2 및 EGFR 표적치료제와 병용투여 시 향상된 항암 효능	First in Class
AC203	류마티스 특발성 관절염	T세포 활성 억제를 통한 관절염 개선 효능, 오렌시아보다 적은 양으로 효능을 보임	2,265

자료: 애플론, 하나금융투자

2. AffiMab 플랫폼 기술

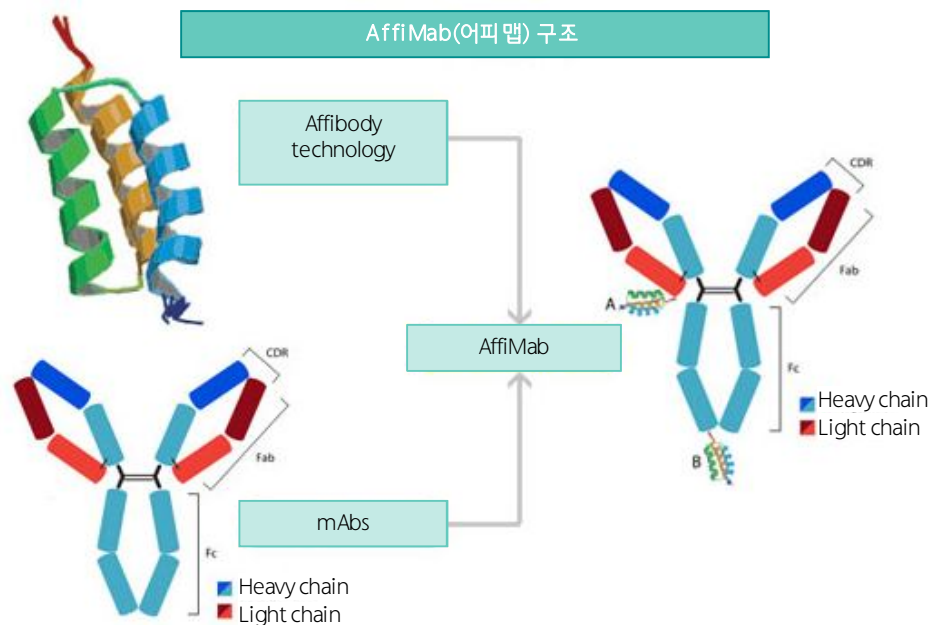
1) AffiMab 플랫폼 기술개요

AffiMab 플랫폼 기술은 affibody를 활용 2개의 타겟 단백질을 동시 억제할 수 있는 이중항체신약 개발기술

AffiMab 플랫폼 기술은 항체보다 1/25 수준으로 크기가 작은 Affibody(어피바디)를 활용, 서로 다른 2개의 타겟 단백질을 동시에 억제할 수 있는 이중항체신약 개발 기술이다. 어피바디는 마치 항체처럼 단백질의 특정 에피토프에 결합할 수 있지만, 자체적으로 크기가 너무 작아서 약물이 되지 못하는 물질이다. 애플론의 AffiMab은 이미 개발되었거나 개발 중인 치료용 항체에 이들과 다른 별도의 타겟에 친화도를 갖는 어피바디를 유전공학적 방법으로 결합한 새로운 개념의 이중항체이다.

어피바디는 스웨덴의 진단제 및 치료제 개발 전문기업인 AFFIBODY사가 세계최초로 개발한 물질로 진단 및 치료제 개발에 활용될 수 있다. AFFIBODY사는 Protein A의 발견 및 사업화로 유명한 스웨덴 왕립과학대 교수 Mathias Uhlen, Ph.D 박사가 1998년 설립한 회사로 스웨덴 발렌베리 재단 Investor AB의 자회사이기도 하다. AFFIBODY사는 어피바디를 활용 다이치산교, 메드이문사 등과 공동개발을 진행하고 있으며 애플론과는 이중항체신약에 대해 공동개발을 진행하고 있다.

그림 6. AffiMab 구조



자료: 애플론, 하나금융투자

어피맵 플랫폼 기술을 적용해서 개발된 이중항체 신약 후보물질은 AM201 류마티스관절염 대상 TNF- α 와 IL-6를 동시에 억제

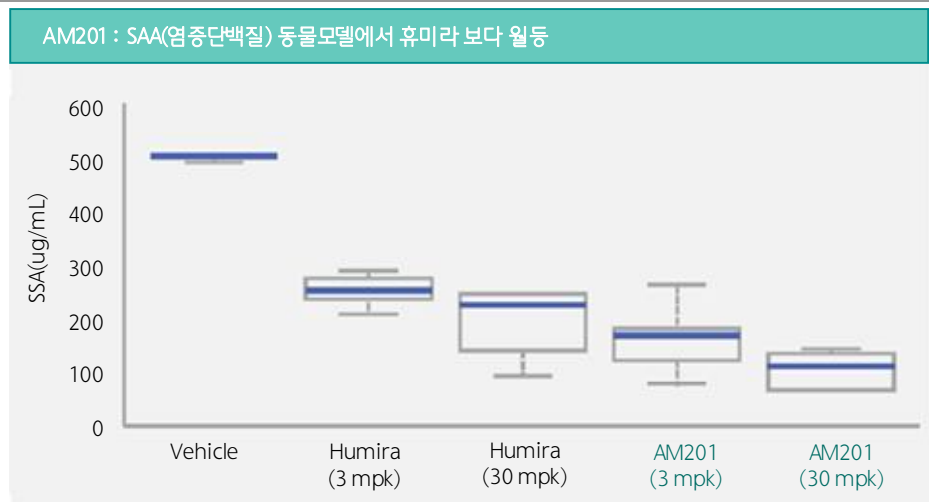
2) AM201: AffiMab 플랫폼 기술 파이프라인

어피맵 플랫폼 기술을 적용해서 개발된 애플론의 이중항체 신약 후보물질 중 하나가 AM201이다. AM201은 류마티스관절염을 대상으로 TNF- α 와 IL-6를 동시에 억제하는 이중항체 신약으로 동물모델에서 휴미라 대비 우수한 효능을 보이고 있다.

현재 류마티스관절염 항체 치료제 시장은 TNF- α 억제제인 휴미라, 레미케이드 등의 항체 치료제가 가장 큰 시장을 형성하고 있다. 그러나 TNF- α 억제제에 저항성을 보이는 경우 다른 작용기전을 갖는 의약품인 악템라(IL-6R 저해제), 오렌시아(CTLA-4 저해제), 리툭산(CD20 저해제) 등으로 교체된다. 최근 TNF- α 억제제에 저항성을 보인 환자 중 50%가 악템라 사용시 치료효과가 우수하게 나타났음이 임상학적으로 증명되기도 하였다.

AM201은 현재 가장 널리 사용되고 있는 TNF- α 와 신규 기전으로 새롭게 부상한 IL-6 억제를 동시에 함으로써 향후 류마티스관절염에 높은 치료효과를 기대할 수 있다. 현재 애플론은 동물모델에서의 효능, 약동학, 독성시험 자료를 기반으로 글로벌 기술이전을 진행 중에 있다.

그림 7. AM201의 동물모델에서의 효능



자료: 애플론, 하나금융투자

3) 그 외에 AffiMab 플랫폼 기술 파이프라인

표 2. AffiMab 플랫폼 후속 파이프라인

(단위: 백만달러)

파이프라인	적용증	경쟁력	목표시장
AM101	위암, 대장암	HER2 혹은 EGFR 표적치료제에 내성을 보이는 환자들에 대한 치료제	11,801
AM102	유방암, 육종	HER2 표적치료제의 내성 기전의 원인인 IGF-1R을 동시에 억제함으로써 저항성 극복 및 향상된 효능	9,553
AM103	대장암, 폐암	EGFR과 상호보완적으로 작용하는 단백질을 동시에 억제하여 향상된 효능 기대	2,248
AM105	대장암, 폐암	면역관문억제제에 반응하지 않는 환자들의 면역반응을 향상시켜 암을 제거하는 이중항체 기반 면역항암제	First in Class

자료: 애플론, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017	
매출액	1.6	1.8	1.9	3.1	3.5	
매출원가	1.0	1.2	1.5	1.3	1.5	
매출총이익	0.6	0.6	0.4	1.8	2.0	
판매비	2.1	2.6	3.5	3.4	3.6	
영업이익	(1.4)	(2.1)	(3.1)	(1.6)	(1.5)	
금융손익	0.8	(1.2)	(6.9)	0.0	0.1	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	0.0	(0.0)	0.1	0.0	0.0	
세전이익	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.5)	(1.4)	
법인세	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	
계속사업이익	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.5)	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.5)	
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.5)	
지배주주지분포괄이익	(0.7)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.4)	
NOPAT	(1.4)	(2.1)	(3.1)	(1.7)	(1.6)	
EBITDA	(1.3)	(1.9)	(2.8)	(1.3)	(1.2)	
성장성(%)						
매출액증가율	77.8	12.5	5.6	63.2	12.9	
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지	
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지	
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지	
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지	
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지	
수익성(%)						
매출총이익률	37.5	33.3	21.1	58.1	57.1	
EBITDA이익률	(81.3)	(105.6)	(147.4)	(41.9)	(34.3)	
영업이익률	(87.5)	(116.7)	(163.2)	(51.6)	(42.9)	
계속사업이익률	(37.5)	(177.8)	(515.8)	(51.6)	(42.9)	
투자지표						
	2013	2014	2015	2016	2017	
주당지표(원)						
EPS	(130)	(636)	(1,705)	(262)	(235)	
BPS	(118)	(490)	2,182	1,964	2,558	
CFPS	(234)	(342)	(368)	(134)	(145)	
EBITDAPS	(262)	(372)	(490)	(213)	(198)	
SPS	327	353	337	512	560	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	25.7	
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	117.4	
재무비율(%)						
ROE	192.3	209.0	(181.8)	(12.6)	(10.1)	
ROA	(11.4)	(61.5)	(95.9)	(9.9)	(8.0)	
ROIC	(274.5)	(456.7)	(157.9)	(50.6)	(54.6)	
부채비율	(1,117.0)	(275.9)	21.5	33.6	20.0	
순부채비율	(134.1)	(95.7)	(76.4)	(80.5)	(86.8)	
이자보상배율(배)	(15.2)	(33.2)	(103.8)	(32.9)	(33.0)	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2013	2014	2015	2016	2017	
유동자산	5.5	3.9	12.7	12.5	17.6	
금융자산	5.3	3.7	12.2	11.6	17.1	
현금성자산	0.3	0.3	2.2	2.1	3.8	
매출채권 등	0.2	0.2	0.4	0.6	0.3	
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타유동자산	0.0	(0.0)	0.1	0.3	0.2	
비유동자산	0.6	0.5	3.5	3.5	3.3	
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
유형자산	0.4	0.3	3.5	3.2	3.0	
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	
기타비유동자산	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	
자산총계	6.1	4.4	16.2	16.0	20.9	
유동부채	1.3	4.6	0.4	1.4	2.8	
금융부채	1.1	4.2	0.0	0.0	2.0	
매입채무 등	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4	
기타유동부채	(0.0)	(0.0)	0.1	0.9	0.4	
비유동부채	5.4	2.3	2.5	2.6	0.7	
금융부채	5.0	1.9	2.0	2.0	0.0	
기타비유동부채	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	
부채총계	6.7	6.8	2.9	4.0	3.5	
지배주주지분	(0.6)	(2.5)	13.3	12.0	17.4	
자본금	1.8	1.9	3.0	3.0	3.4	
자본잉여금	0.9	2.1	26.4	26.4	32.7	
자본조정	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	(3.3)	(6.6)	(16.3)	(17.9)	(19.3)	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	(0.6)	(2.5)	13.3	12.0	17.4	
순금융부채	0.8	2.4	(10.2)	(9.6)	(15.1)	
현금흐름표	(단위: 십억원)					
	2013	2014	2015	2016	2017	
영업활동 현금흐름	(1.1)	(1.5)	(2.2)	(0.2)	(1.1)	
당기순이익	(0.6)	(3.2)	(9.8)	(1.6)	(1.5)	
조정	(0.4)	1.6	7.7	0.8	0.6	
감가상각비	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	(0.5)	1.4	7.4	0.4	0.3	
영업활동 자산부채 변동	(0.1)	0.1	(0.1)	0.6	(0.2)	
투자활동 현금흐름	(0.9)	1.6	(10.1)	0.3	(3.9)	
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
유형자산감소(증가)	(0.2)	(0.1)	(3.4)	(0.0)	(0.1)	
기타	(0.7)	1.7	(6.7)	0.3	(3.8)	
재무활동 현금흐름	1.9	0.0	14.1	0.0	6.7	
금융부채증가(감소)	1.2	(0.0)	(4.1)	0.0	0.0	
자본증가(감소)	0.1	1.4	25.4	0.0	6.7	
기타재무활동	0.6	(1.4)	(7.2)	0.0	0.0	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금의 증감	(0.1)	0.1	1.8	(0.0)	1.7	
Unlevered CFO	(1.2)	(1.7)	(2.1)	(0.8)	(0.9)	
Free Cash Flow	(1.3)	(1.6)	(5.6)	(0.2)	(1.2)	

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

애플론



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.1%	7.0%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2018년 11월 1일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 11월 02일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2018년 11월 02일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.