

JYP Ent. (035900)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	41,000원 (M)
현재주가 (3/11)	31,200원
상승여력	31%

시가총액	11,043억원
총발행주식수	35,393,704주
60일 평균 거래대금	190억원
60일 평균 거래량	640,827주
52주 고	39,150원
52주 저	18,700원
외인지분율	12.41%
주요주주	박진영 외 4 인 18.44%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.8	4.7	66.8
상대	6.0	(6.4)	95.4
절대(달러환산)	6.0	4.4	57.4

	4Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	363	5.9	7.2	358	1.5
영업이익	99	29.4	16.5	86	15.1
세전계속사업이익	96	46.1	13.5	85	13.2
지배순이익	82	48.3	26.7	72	15.2
영업이익률 (%)	27.1	+4.9 %pt	+2.1 %pt	23.9	+3.2 %pt
지배순이익률 (%)	22.7	+6.5 %pt	+3.5 %pt	20.0	+2.7 %pt

자료: 유안타증권

신인이 끊임없이 있지(ITZY)

4Q18 Review 연결실적은 매출액 363억원(+6% YoY), 영업이익 99억원(+29% YoY), 지배주주 순이익 82억원(+48% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 15% 가량 상회. 참고로, 실적 기대치가 낮아지기 이전인 2019년 1월 중순 기준의 컨센서스에는 부합하는 실적

국내 음반판매량은 가온차트 출하량 기준으로 95만장이 반영된 분기였음. 트와이스(56만장)의 음반 판매량은 방탄소년단, EXO, 워너원을 제외한 정상급 남성그룹 판매량을 추월하는 수준이었고, GOT7(21만장)과 스트레이키즈(13만장)의 판매량도 양호했음. 콘서트 실적은 트와이스의 일본투어(2018년 5~6월), 2PM의 일본투어(2018년 1~2월), DAY6의 글로벌투어 등이 인식. 유튜브 매출은 1~3분기과 유사한 약 10억원 달성

유튜브 효과로 비상하는 ITZY 동사의 신인 걸그룹 ITZY의 데뷔곡 『달라달라』(2019.2.10 공개)의 M/V 유튜브 조회수는 전일 기준 7,581만부를 기록 중. 『달라달라』 M/V의 공개후 24시간 기준의 조회수는 1,393만부로 **빅히트의 남성그룹인 TXT의 데뷔곡에 이어 역대 2위를 기록 중.** 동 기록은 역대 3위인 아이즈원의 라비앙로즈(456만부) 대비 무려 3배에 달하는 놀라운 기록. 참고로, 트와이스의 데뷔곡 『OOH-AHH하게』(2015.10.19 공개)의 기록은 124만부였는데, 이는 당시 기준으로 역대 3위에 해당하는 기록이었음.[표6 참조]

ITZY의 데뷔곡 조회수(공개후 24시간 기준)가 트와이스의 데뷔곡을 10배 이상 상회하는 현상은 글로벌 유튜브 이용량 증가와 기존 K-pop 그룹들의 흥행에 기인. **동사의 유튜브 공식채널 구독자수는 2015년 10월(트와이스 데뷔월)의 165만명 → 2019년 2월 1,166만명(ITZY 데뷔월)으로 급증해 ITZY의 데뷔곡 흥행에 크게 기여.** 불과 3년여 전과 달리, 동사는 신인그룹의 글로벌 인지도를 단기간에 끌어올릴 수 있는 강력한 수단(i.e. 유튜브)을 확보하고 있음

2019년 Nizi Project 시동 동사는 2019년 2월, 일본 소니뮤직과 일본인 걸그룹 프로젝트 'Nizi Project'에 대한 업무 협약식을 가짐. 동사는 2019년 10월부터 동 그룹 데뷔 준비조(20명) 선발 과정을 영상에 담은 리얼리티 프로그램을 방영할 예정. 트와이스의 소속사가 글로벌 시장을 타겟으로 준비하는 그룹인만큼, 일본 현지의 관심은 폭발적인 수준일 것으로 기대. 일본 회사와의 협력을 통해 일본인 걸그룹을 론칭한다는 점에서, 동 그룹은 일본의 쿨재팬 정책에도 부합 판단. 동사는 차세대 기대그룹인 스트레이키즈와 ITZY, 일본과 중국의 현지화 신인그룹 등 신인모멘텀이 풍부해 2020년대 초반에도 성장기업의 면모를 유지할 것으로 기대. **동사에 대해 K-pop 기업 Top-pick 의견 제시**

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	736	1,022	1,248	1,556
영업이익	138	195	287	452
지배순이익	84	162	238	363
PER	20.7	17.0	44.5	30.5
PBR	2.4	3.0	8.4	6.8
EV/EBITDA	8.8	10.6	35.4	22.0
ROE	13.4	21.4	23.4	26.8

자료: 유안타증권

[표 1] JYP Ent. 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년	연간 실적			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	219	285	175	343	230	316	339	363	243	1,022	1,248	1,556	1,838
음반/음원	86	75	52	128	95	106	136	155	60	341	492	549	603
콘서트	21	47	6	26	11	71	40	39	50	100	161	301	411
광고	44	38	44	42	46	45	39	36	43	168	166	172	189
출연료	35	49	35	29	34	26	17	53	30	148	130	145	167
기타	32	76	39	118	45	67	107	80	59	265	300	390	467
매출총이익	77	122	56	138	97	152	152	161	97	393	562	733	893
GPM	35%	43%	32%	40%	42%	48%	45%	44%	40%	38%	45%	47%	49%
영업이익	38	69	11	76	14	91	85	99	25	195	287	452	585
OPM	17%	24%	6%	22%	6%	29%	25%	27%	10%	19%	23%	29%	32%
순이익(지배주주)	29	68	9	56	18	73	65	82	22	162	238	363	486
NIM	13%	24%	5%	16%	8%	23%	19%	23%	9%	16%	19%	23%	26%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] JYP Ent. 연결 실적 추이 및 전망

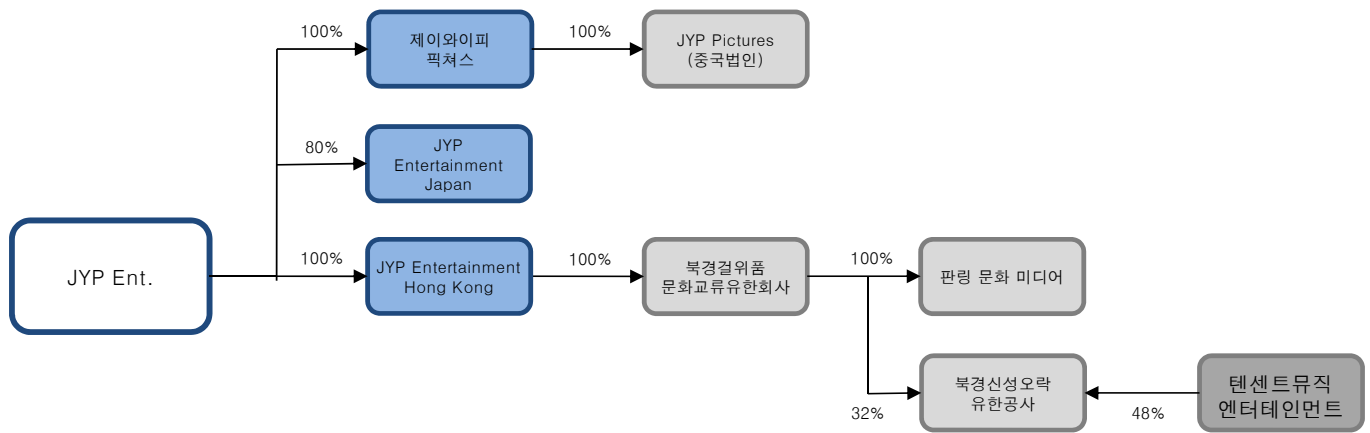
(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	99	151	213	485	506	736	1,022	1,248	1,556	1,838
음반/음원	-	13	14	85	112	199	341	492	549	603
콘서트	-	0	23	77	59	82	100	161	301	411
광고	-	41	74	118	122	161	168	166	172	189
출연료	-	17	54	111	107	117	148	130	145	167
기타	-	79	48	94	106	177	265	300	390	467
매출총이익	18	36	83	183	156	273	393	562	733	893
GPM	18%	24%	39%	38%	31%	37%	38%	45%	47%	49%
영업이익	-15	-65	-26	83	42	138	195	287	452	585
OPM	-15%	-43%	-12%	17%	8%	19%	19%	23%	29%	32%
순이익(지배주주)	-26	-93	-37	77	32	84	162	238	363	486
NIM	-26%	-62%	-17%	16%	6%	11%	16%	19%	23%	26%

주: 2013년 10월 비상장회사 ㈜제이와이퍼를 흡수합병함

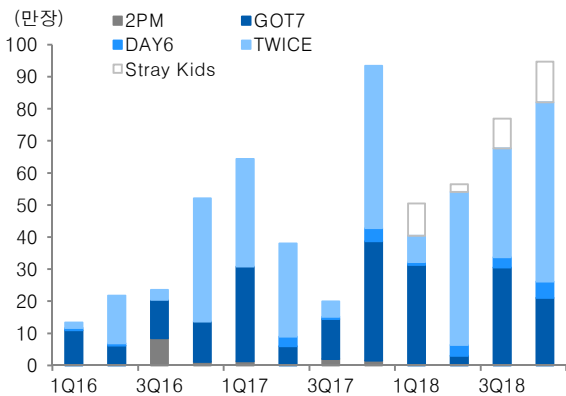
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] JYP Ent 의 지배구조



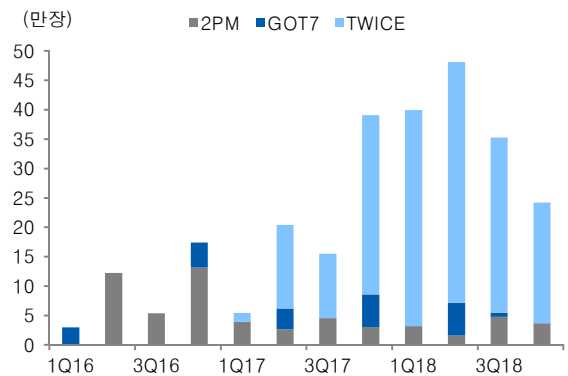
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] JYP Ent, 국내시장 음반 출하량 추이



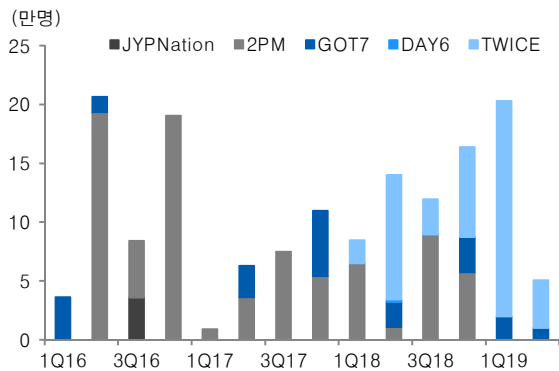
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] JYP Ent, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



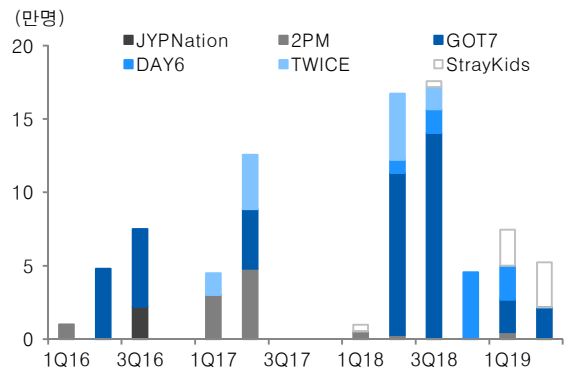
자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] JYP Ent, 일본 콘서트 관객수 추이



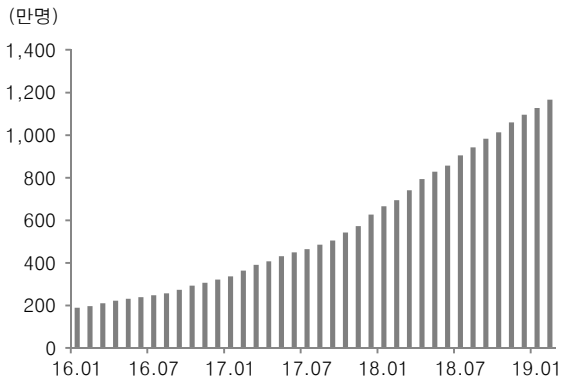
주: 1Q19와 2Q19는 현재까지 공개된 공연일정 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] JYP Ent, 일본 외 기타국가 콘서트 관객수 추이



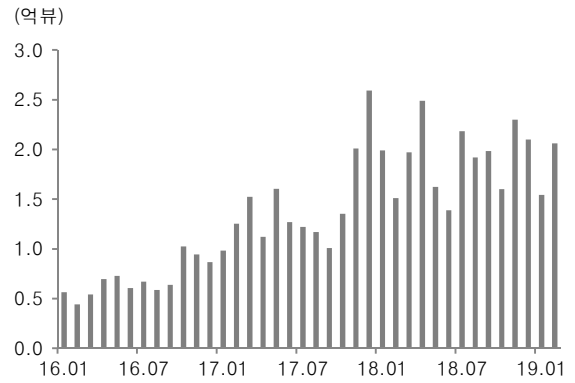
주: 1Q19와 2Q19는 현재까지 공개된 공연일정 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] JYP Ent., 유튜브 채널 월간 구독자수 추이



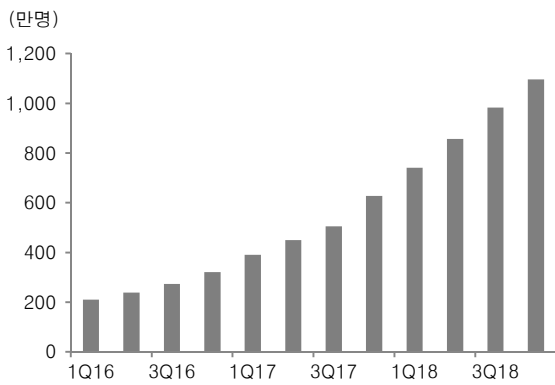
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] JYP Ent., 유튜브 채널 월간 조회수 추이



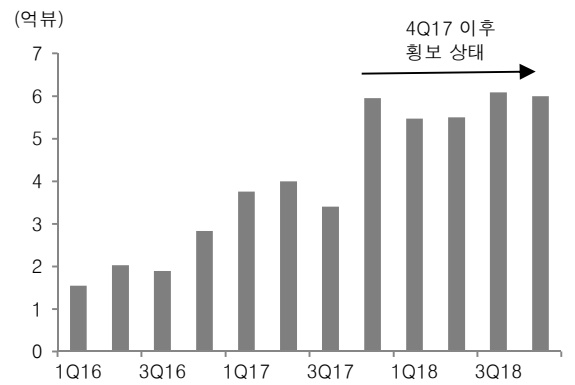
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] JYP Ent., 유튜브 채널 분기 구독자수 추이



자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] JYP Ent., 유튜브 채널 분기 조회수 추이



자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[표 3] JYP Ent 의 주요 아티스트별 뮤직비디오 유튜브 누적 조회수

아티스트	뮤직비디오	조회수(억뷰)	공개시점	아티스트	뮤직비디오	조회수(억뷰)	공개시점
트와이스	TT	4.42	16년 10월	GOT7	Just right(딱 좋아)	2.61	15년 07월
	LIKEY	3.61	17년 10월		If You Do(니가 하면)	1.47	15년 09월
	CHEER UP	3.23	16년 04월		Never Ever	1.41	17년 03월
	OOH-AHH 하계	2.91	15년 10월		A	0.99	14년 06월
	What is Love?	2.70	18년 04월		Hard Carry(하드캐리)	0.79	16년 09월
	Heart Shaker	2.52	17년 12월	Stray Kids	My Pace	0.58	18년 08월
	KNOCK KNOCK	2.21	17년 02월		Hellevator	0.42	17년 10월
	SIGNAL	2.03	17년 05월		District 9	0.34	18년 03월
	Dance The Night Away	1.60	18년 07월		I am YOU	0.25	18년 10월
	YES or YES	1.55	18년 11월		Get Cool	0.14	18년 11월

주: 2019년 3월 11일 누적 조회수 기준. 파란색 음영은 2018년에 공개된 뮤직비디오를 의미
 자료: Youtube, 유인타증권 리서치센터

[표 4] 지난 90 일간의 국가별 유튜브 조회수 (JYP 아티스트)

(단위: 만뷰)

트와이스			GOT7			Stray Kids		
순위	국가	조회수	순위	국가	조회수	순위	국가	조회수
1	일본	11,300	1	태국	6,120	1	미국	958
2	한국	6,380	2	미국	1,180	2	인도네시아	661
3	인도네시아	4,200	3	인도네시아	724	3	브라질	525
4	필리핀	3,870	4	브라질	646	4	태국	462
5	태국	2,560	5	멕시코	629	5	멕시코	367
6	베트남	2,540	6	일본	574	6	필리핀	308
7	미국	2,530	7	필리핀	500	7	아르헨티나	306
8	대만	2,380	8	말레이시아	389	8	일본	276
9	브라질	1,740	9	베트남	383	9	칠레	242
10	말레이시아	1,580	10	대만	343	10	말레이시아	170
전체		50,400	전체		15,600	전체		6,660

주: 2019년 3월 11일 기준
 자료: Youtube, 유인타증권 리서치센터

[표 5] 지난 90 일간의 국가별 유튜브 조회수 (경쟁사 아티스트)

(단위: 만뷰)

방탄소년단			블랙핑크			아이즈원		
순위	국가	조회수	순위	국가	조회수	순위	국가	조회수
1	미국	12,400	1	인도네시아	24,100	1	인도네시아	2,160
2	인도네시아	10,800	2	태국	13,200	2	일본	1,930
3	베트남	9,230	3	필리핀	6,820	3	한국	1,600
4	브라질	8,600	4	베트남	6,580	4	태국	1,350
5	멕시코	8,520	5	미국	4,350	5	베트남	709
6	일본	8,240	6	브라질	4,140	6	필리핀	655
7	한국	7,890	7	말레이시아	3,710	7	미국	522
8	태국	5,450	8	일본	2,950	8	말레이시아	462
9	필리핀	5,230	9	멕시코	2,820	9	대만	403
10	아르헨티나	3,630	10	한국	2,740	10	브라질	279
전체		134,000	전체		99,100			12,000

주: 2019년 3월 11일 기준
 자료: Youtube, 유인타증권 리서치센터

[표 6] K-pop 그룹별 데뷔곡 M/V 조회수 순위 (공개후 24 시간 기준)

순위	그룹	데뷔곡 M/V	조회수(만부)	발표일
1	TXT	어느날 머리에서 뿜리 자랐다	1,449	2019-03-04
2	ITZY	달라달라	1,393	2019-02-10
3	IZ*ONE	라비앙로즈	456	2018-10-29
4	스트레이키즈	District 9	427	2018-03-26
5	워너원	에너제틱	403	2017-08-07
6	블랙핑크	붐바야	333	2016-08-08
7	블랙핑크	휘파람	297	2016-08-08
8	KARD	Hola Hola	249	2017-07-19
9	NCT U	일곱번째 감각	180	2016-04-08
10	아이콘	취향저격	174	2015-09-14
11	레드벨벳	행복	169	2014-08-03
12	트와이스	OOH-AHH 하게	124	2015-10-19

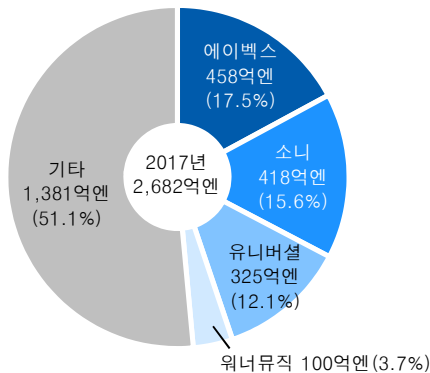
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 박진영 대표 프로듀서, 일본 언론을 대상으로 일본인 걸그룹(Nizi Project) 제작발표회 진행 (2019.02.07)



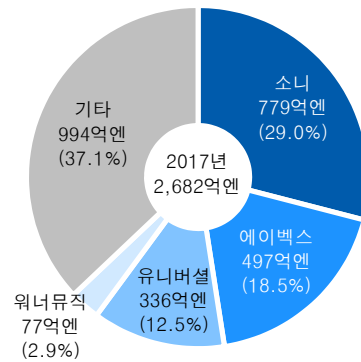
자료: Youtube

[그림 11] 일본 음반 제작회사 M/S (2017년 기준)



자료: 오리콘리서치, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 일본 음반 유통회사 M/S (2017년 기준)



자료: 오리콘리서치, 유안타증권 리서치센터

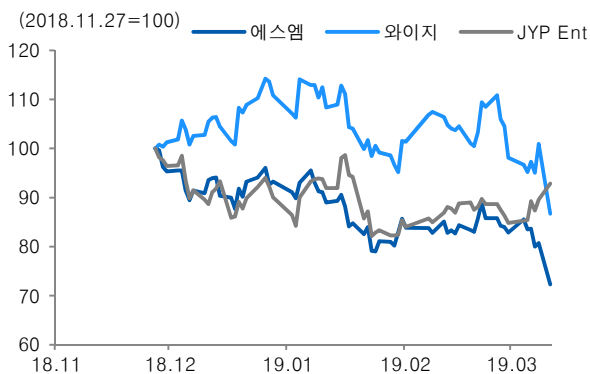
[표 7] K-pop 3사의 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
에스엠 (9,347 억원)	매출액	1,106	1,244	1,687	2,085	1,299	1,789	1,754	2,118	3,654	6,122	6,960	7,864
	영업이익	104	100	121	152	60	170	149	259	109	477	637	784
	순이익	112	51	64	-58	41	114	95	166	43	168	417	513
	OPM	9%	8%	7%	7%	5%	10%	8%	12%	3%	8%	9%	10%
	NIM	10%	4%	4%	-3%	3%	6%	5%	8%	1%	3%	6%	7%
	BUY	EPS									199	732	1,808
CP 40,550	PER									141.7	55.4	22.4	18.2
TP 69,000	PBR									1.8	2.3	2.2	1.9
와이지엔터 (6,756 억원)	매출액	773	627	652	807	660	686	755	838	3,499	2,858	2,938	4,432
	영업이익	19	18	23	36	46	57	87	96	242	96	286	590
	순이익	23	-1	20	149	88	34	62	65	178	191	249	427
	OPM	2%	3%	4%	4%	7%	8%	11%	11%	7%	3%	10%	13%
	NIM	3%	0%	3%	18%	13%	5%	8%	8%	5%	7%	8%	10%
	BUY	EPS									991	1,049	1,371
CP 37,150	PER									29.6	35.4	27.1	15.8
TP 59,000	PBR									1.7	2.0	1.9	1.7
JYP Ent (11,043 억원)	매출액	230	316	339	363	243	404	459	450	1,022	1,248	1,556	1,838
	영업이익	14	91	85	99	25	121	156	151	195	287	452	585
	순이익	18	73	65	82	22	96	123	121	162	238	363	486
	OPM	6%	29%	25%	27%	10%	30%	34%	34%	19%	23%	29%	32%
	NIM	8%	23%	19%	23%	9%	24%	27%	27%	16%	19%	23%	26%
	BUY	EPS									471	680	1,024
CP 31,200	PER									17.0	44.5	30.5	22.7
TP 41,000	PBR									3.0	8.4	6.8	5.3

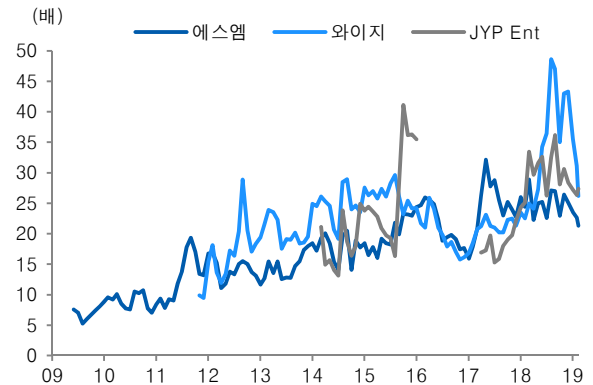
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] K-pop 3사의 최근 주가 흐름



주: 기준일인 2018년 11월 27일은 당시 커버리지 개시 시점
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] K-pop 3사의 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

JYP Ent. (035900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	736	1,022	1,248	1,556	1,838
매출원가	463	630	687	824	945
매출총이익	273	393	562	733	893
판매비	135	198	274	280	308
영업이익	138	195	287	452	585
EBITDA	163	223	297	466	598
영업외손익	-7	16	15	29	55
외환관련손익	7	-6	3	0	0
이자손익	3	4	3	6	9
관계기업관련손익	-4	-7	-3	10	32
기타	-13	25	10	14	14
법인세비용차감전순손익	131	211	302	482	640
법인세비용	45	47	59	114	147
계속사업순손익	85	164	243	367	493
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	85	164	243	367	493
지배지분순이익	84	162	238	363	486
포괄순이익	82	162	257	365	491
지배지분포괄이익	81	160	253	358	481

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	440	584	690	1,023	1,488
현금및현금성자산	248	254	391	695	1,132
매출채권 및 기타채권	76	111	111	137	161
재고자산	14	17	17	21	25
비유동자산	426	660	792	787	796
유형자산	3	247	345	345	345
관계기업등 지분관련자산	9	3	17	12	21
기타투자자산	39	26	45	45	45
자산총계	866	1,244	1,482	1,810	2,284
유동부채	185	348	272	277	325
매입채무 및 기타채무	94	154	124	129	176
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	38	5	5	5
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	195	387	278	282	330
지배지분	664	849	1,193	1,514	1,941
자본금	170	173	177	177	177
자본잉여금	528	550	587	587	587
이익잉여금	106	268	507	829	1,256
비지배지분	6	9	11	14	14
자본총계	670	858	1,205	1,528	1,955
순차입금	-308	-396	-521	-825	-1,262
총차입금	0	0	3	3	3

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	154	271	256	407	555
당기순이익	85	164	243	367	493
감가상각비	3	3	7	11	11
외환손익	-3	5	-3	0	0
종속, 관계기업관련손익	4	7	3	-10	-32
자산부채의 증감	4	53	-18	6	51
기타현금흐름	61	40	24	32	32
투자활동 현금흐름	-38	-287	-109	-15	-15
투자자산	-9	50	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-248	-105	-11	-11
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-29	-89	-3	-4	-4
재무활동 현금흐름	0	25	18	58	43
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	25	2	0	0
현금배당	0	0	0	40	25
기타현금흐름	0	0	16	18	18
연결법위변동 등 기타	4	-4	-29	-147	-146
현금의 증감	120	5	137	304	437
기초 현금	129	248	254	391	694
기말 현금	248	254	391	694	1,132
NOPLAT	138	195	287	452	585
FCF	118	-15	118	354	504

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

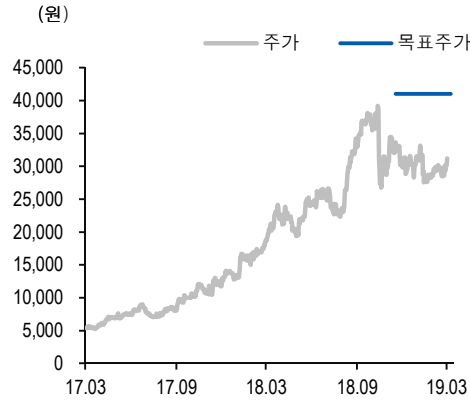
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

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

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	246	471	680	1,024	1,374
BPS	2,126	2,667	3,621	4,587	5,881
EBITDAPS	478	649	848	1,317	1,690
SPS	2,163	2,975	3,557	4,398	5,194
DPS	0	0	122	180	225
PER	20.7	17.0	44.5	30.5	22.7
PBR	2.4	3.0	8.4	6.8	5.3
EV/EBITDA	8.8	10.6	35.4	22.0	16.4
PSR	2.4	2.7	8.5	7.1	6.0

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	45.7	38.8	22.1	24.7	18.1
영업이익 증가율 (%)	229.0	40.9	47.7	57.4	29.2
지배순이익 증가율 (%)	162.7	93.0	47.4	52.1	34.1
매출총이익률 (%)	37.1	38.4	45.0	47.1	48.6
영업이익률 (%)	18.8	19.0	23.0	29.1	31.8
지배순이익률 (%)	11.4	15.8	19.1	23.3	26.5
EBITDA 마진 (%)	22.1	21.8	23.8	29.9	32.5
ROIC	31.7	47.5	50.8	63.5	82.4
ROA	10.4	15.3	17.5	22.0	23.8
ROE	13.4	21.4	23.4	26.8	28.2
부채비율 (%)	29.1	45.1	23.0	18.5	16.9
순차입금/자기자본 (%)	-46.4	-46.6	-43.6	-54.5	-65.0
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

JYP Ent. (035900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-03-12	BUY	41,000	1년		
2018-11-27	BUY	41,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	14.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-03-09

※해의 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: 박성호)
- 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 기존 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 투자사결정은 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.