

# 이수애피지스 (086890)

## 제약/바이오



서미화

Ph. D  
02 3770 5595  
mihwa.seo@yuantakorea.com

투자의견	<b>Not Rated</b>
목표주가	-
현재주가 (5/29)	<b>6,800원</b>

시가총액	1,811 억원
총발행주식수	26,625,292 주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	186,770주
52주 고	10,850 원
52주 저	6,010 원
외인지분율	1.02 %
주요주주	이수화학 외 11 인 37.19

	1개월	3개월	12개월
절대	(10.3)	(16.9)	(37.5)
상대	(5.4)	(13.6)	(21.7)
절대(달러환산)	(12.1)	(21.2)	(43.4)

## 바이오시밀러와 신약, 두 마리 토끼 잡기

### 미충족 수요가 강한 희귀질환시장 도전

희귀의약품 시장은 연간 12.3%씩 성장하여, 2024년 기준 약 250조원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 글로벌 제약사들도 희귀의약품에 대한 관심은 꾸준히 증가하고 있다. 이수애피지스는 이미 국내에서 희귀의약품 바이오시밀러 제품을 연구 및 개발하여 판매하고 있다. 국내 출시된 제품의 글로벌 판매 확대를 준비하고 있으며, B형 혈우병이라는 희귀질환에 대해서는 Best-in-class를 위해 피하주사제형의 치료제를 개발 중이다.

### 중단된 임상 재개, 글로벌 진출을 위한 준비

ISU304(DalcA)는 현재 시장에 판매되고 있는 B형 혈우병치료제와 비슷한 효능을 가지는 '피하 주사' 제형 치료제이다. B형 혈우병 치료제 중 피하주사제형은 없는 상황이다. 19년 4월 임상 2b상 환자 모집을 개시했으며, 3Q19 임상 2b 중간결과, 4Q19 최종결과가 나올 것으로 예상된다. 작년 임상 1상 cohort 6(정맥주사 1회 후, 피하주사 9회) 진행 중 2명의 환자에서 중앙항체가 발생하여 임상이 중단되었으나, 중앙항체의 발견은 특정 유전자를 보유한 환자에서 나타나는 증상으로 결론 짓고 임상을 재개한 상황이다. 현재 임상 2b상 진행 중이며, 연내 임상 2b상의 종료 및 결과발표가 예상된다.

애브서틴, 파바갈, 클로티넵은 현재 국내 및 ROW국가에서 판매 중이다. 시장규모가 큰 미국, 유럽 시장진입에 대한 준비도 시작될 예정으로, FDA 및 EMA허가 후에는 판매량 증가를 기대할 수 있다.

### 다양한 파이프라인의 희귀의약품 연구 진행 중

이수애피지스는 제품목의 희귀의약품 바이오시밀러를 국내에 판매하고 있는 회사다. 다양한 파이프라인에 대한 연구개발에 따라 영업이익을 발생시키고 있지는 못하지만, 바이오의약품에 대한 연구 개발 노하우를 보유하고 있다. 바이오의약품 및 희귀질환에 대한 전문성을 가지고 B형 혈우병 치료제 임상 2상, 항암제(두경부암) 임상 1상을 진행하고 있으며, 이외에도 솔라리스(아간혈색소 뇨증치료제, ISU305) 및 오피디보(면역항암제, ISU106) 바이오시밀러를 개발 중이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	71	115	191	195	167
영업이익	-63	-51	-31	-80	-126
지배순이익	-112	-98	-44	-87	-130
PER	-	-	-	-	-
PBR	7.2	3.5	4.3	3.0	4.4
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권

## 희귀의약품 바이오시밀러 실력 인정

이수앱지스는 희귀난치성 질환 치료제 및 항암제 개발 전문 기업으로 이수그룹이 2000년 초반 투자한 계열사이다. 대주주는 이수화학이며 31.9%지분을 보유하고 있다. 출시한 제품 애브서틴(고셔병 치료제), 클로티넵(항혈전제), 파바갈(파브리병 치료제)은 희귀의약품의 바이오시밀러 제품이다.

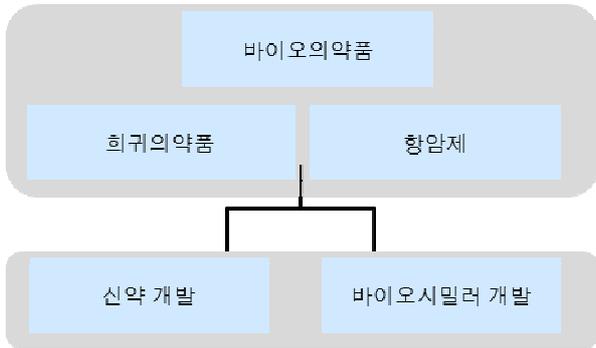
### 매출이 발생하는 바이오텍

애브서틴은 사노피의 세레자임 바이오시밀러제품으로 고셔병치료제이다. 2013년 국내 시장 출시 1년만에 약 30%의 M/S를 확보했으며, 현재 멕시코 및 이란 등 7개국 품목허가를 완료하였다. 고셔병은 필수 효소인  $\beta$ -글루코세레브로시다아제( $\beta$ -Glucocerebrosidase)의 결핍에 의해 복합 지방질이 장기나 세포에 축적되어 생기는 질환으로 해당 효소가 결핍되면 글루코세레브로시드라는 지방질이 분해되지 못하고 비장, 간, 골수 등에 축적되어 빈혈, 혈소판 감소, 간 비장 비대, 골수 침윤, 때로는 신경계 증상을 보이는 질환이다. 고셔병치료제는 이미글루세라제라는 효소를 함유하고 있다. 유럽출시를 위해 동등성 입증관련 임상을 진행 중이며, 2023년 하반기 EMA 품목허가를 목표로 하고 있다.

파바갈은 사노피의 파브라자임 바이오시밀러로 파브리병치료제이다. 2014년 국내에 출시되었으며 현재는 글로벌 임상 3상을 계획 중이다. 파브리병은 리소좀이라고 하는 세포 내 소기관에서 필요한 효소인  $\alpha$ -galactosidase의 결여 또는 부족으로 인해 발생하는 X염색체 연관 열성희귀 유전성 대사 질환이다. 해당 효소의 결여 및 결핍은 지방대사의 이상을 일으키며, 세포나 조직의 혈관벽에 globotriaosylceramide와 관련된 당지질의 비정상적인 축적을 일으켜 혈관벽의 통로를 좁게 하여 혈류와 영양공급을 저해시키고 피부, 신장, 심장, 신경계의 미세한 혈관들에 영향을 주어 조직과 기관의 기능을 손상시킨다. 2019년말 또는 2020년 상반기부터 글로벌 임상 3상 개시 예정이다.

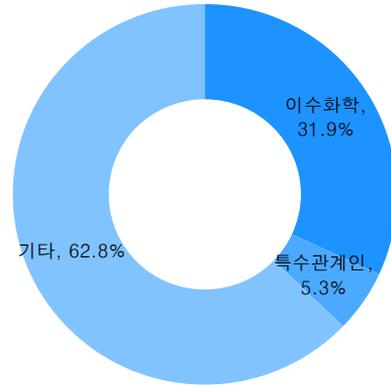
클로티넵은 일라이릴리의 리오프로 바이오시밀러로 항혈전치료제이다. 2006년 국내에 출시되었다. 급성혈관혈전증의 고위험환자들에게 사용되며, 심장으로 연결되는 관상동맥 혈류 개선을 위한 관상동맥확장술 시술 중 고위험환자들의 허혈성 심합병증을 예방하는데 사용된다. 클로티넵의 경우, 일라이릴리가 국내에서 제품판매를 철수하면서 희귀질환 치료제임에도 불구하고 국내에서 연간 약 25억원의 매출을 발생시키고 있다.

[그림 1] 이수앱지스 주요 사업영역



자료: 이수앱지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 이수앱지스 주주구성



자료: 이수앱지스, 유안타증권 리서치센터

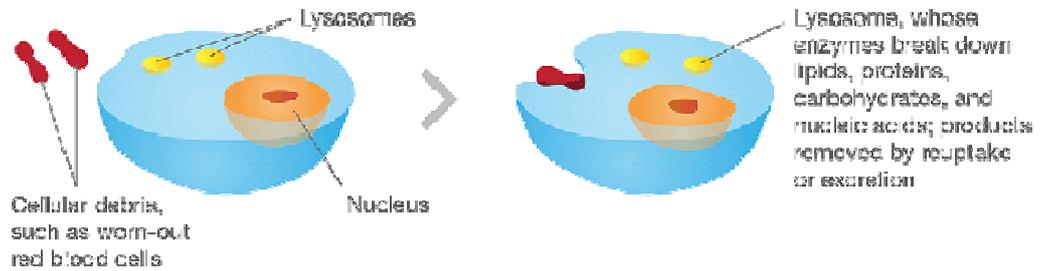
[표 1] 이수앱지스 파이프라인

구분	제품명	적응증	오리지널의약품	임상단계
바이오시밀러	애브서틴	고셔병	세레자임	국내판매
	파바갈	파브리병	파브라자임	국내판매
	클로티넵	항혈전	리오프로	국내판매
	ISU305	발작성 야간 혈색소뇨증	솔리리스	임상1상
	ISU106	면역항암제	옵디보	공정개발
신약	ISU304	B형 혈우병	-	임상 2상
	ISU104	두경부암	-	임상 1상

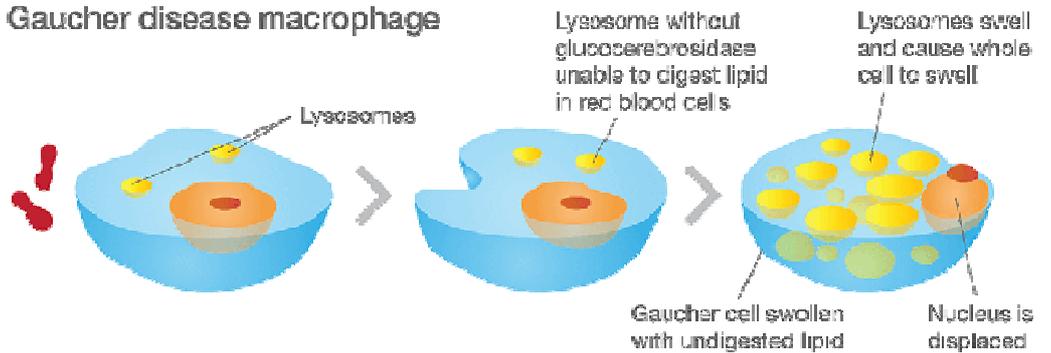
자료: 이수앱지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 고셔병의 원인

Normal macrophage

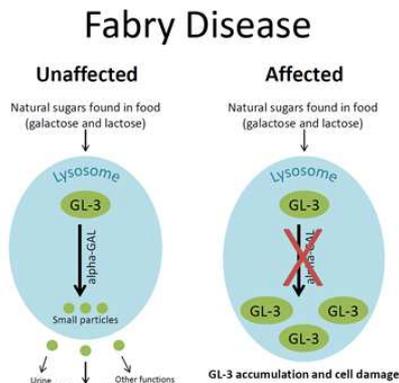


Gaucher disease macrophage



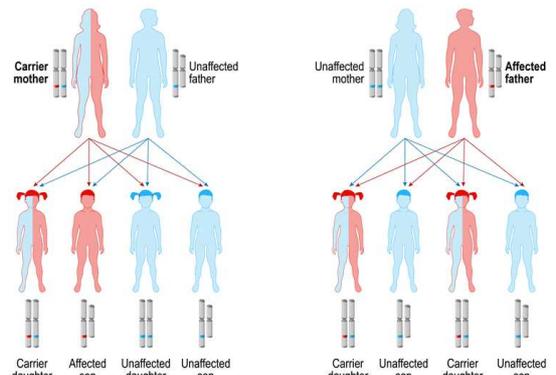
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 파브리병의 원인



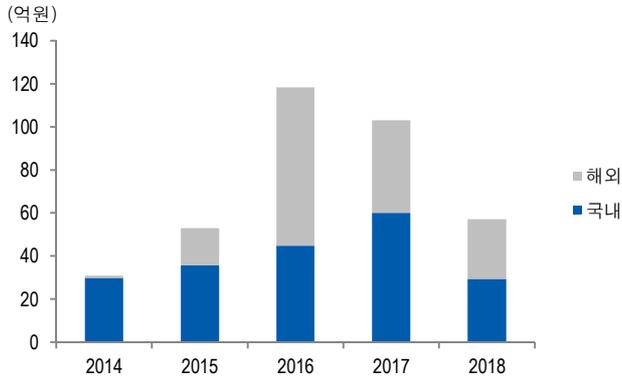
자료: 업계자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] X염색체 연관 열성유전인 파브리병



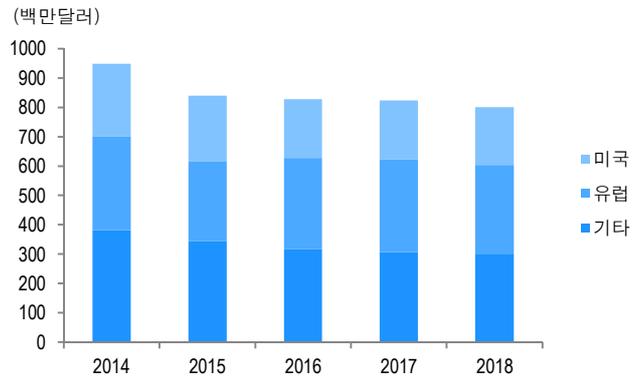
자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 애브서틴 연도별 매출액



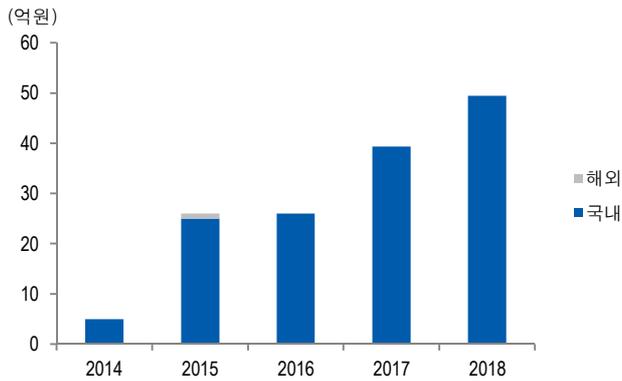
자료: 이수엠플지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] Cerezyme 연도별 매출액



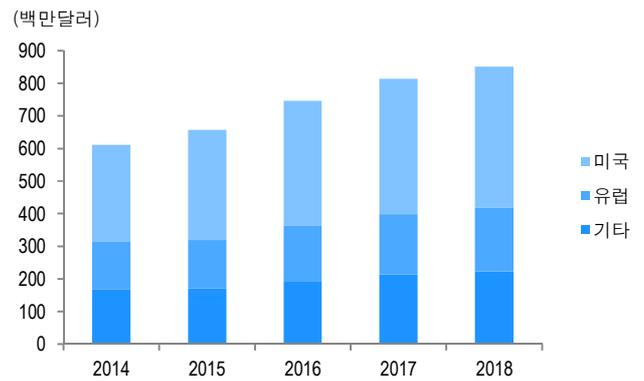
자료: Sanofi, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 파바갈 연도별 매출액



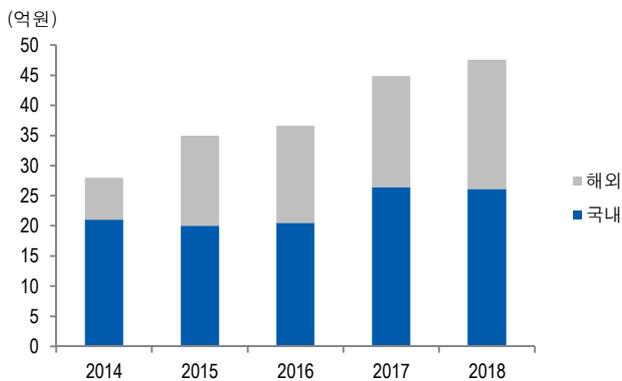
자료: 이수엠플지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] Fabrazyme 연도별 매출액



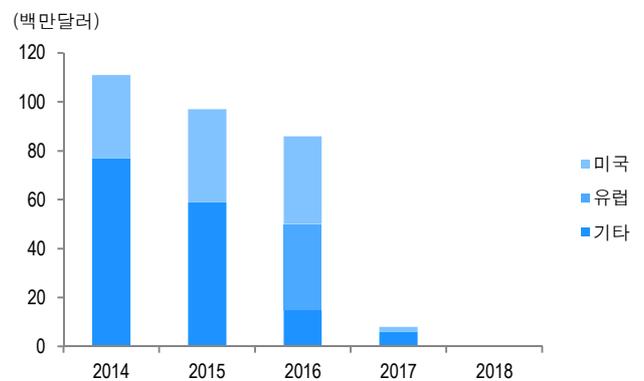
자료: Sanofi, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 클로티넵 연도별 매출액



자료: 이수엠플지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] Reopro 연도별 매출액



자료: Eli Lilly, 유안타증권 리서치센터

## 바이오신약: 혈우병 치료제와 항암제

### 1. 희귀의약품 신약: 혈우병치료제

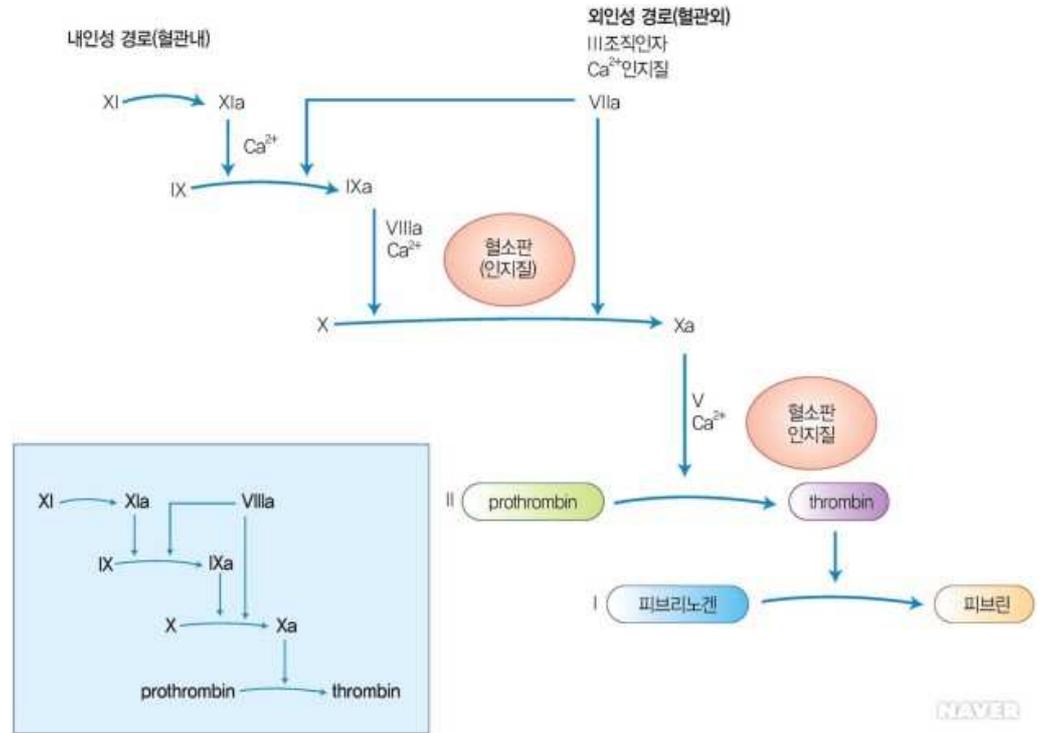
세계 최초 피하주사제형의 B형 혈우병 치료제를 개발 중이다. 현재 미국 나스닥 상장사인 카탈리스트 바이오사이언스(Catalyst Biosciences, 이하 카탈리스트)와 공동개발 중이다. 임상 1상은 이수엠플지스가, 2-3상은 카탈리스트에서 비용을 부담한다. 이후 국내 판권 및 글로벌 판매에 대한 로열티는 이수엠플지스가 그 권리를 가진다. 작년 임상 1상 cohort 6(정맥주사 1회 후, 피하주사 9회) 진행 중 2명의 환자에서 중앙항체가 발생하여 임상이 중단되었으나, 중앙항체의 발견은 특정 유전자를 보유한 환자에서 나타나는 증상으로 결론 짓고 임상을 재개한 상황이다. 현재 임상 2b상 진행 중으로, 연내 임상 2b상의 종료 및 결과발표가 예상된다.

#### 흔하지 않은 질환: 혈우병치료제 ISU304

혈액 속에는 지혈에 관련되어 있는 12개의 주요 응고인자가 존재한다. 혈우병은 유전자의 변이로 인해 응고인자 중 하나 또는 두 개 이상이 생성되지 않아 지혈에 필요한 연쇄반응이 제대로 일어나지 않아 생기는 출혈성 질환이다. 이중 B형 혈우병은 IX(9)번 응고인자가 부족한 경우 발병되며 전체 혈우병 환자의 약 20%가 이에 해당된다. ISU304는 카탈리스트에서 DalcA라는 이름으로 개발 중이다. DalcA는 현재 시장에 판매되고 있는 화이자의 BeneFIX 및 다른 제품과 비슷한 효능을 가지고 있는 것으로 보인다. 특징점은 ‘피하주사’ 제형이라는 것이다. B형 혈우병 치료제 중 피하주사제형은 없는 상황이다. 혈중에 노출되면서부터 반감기가 시작되는 정맥주사와는 달리 피하주사는 서서히 흡수되어 반감기가 더 길어진다. 또한, 피하주사는 저농도로 투약되기때문에 혈전을 생성할 수 있는 위험성이 낮아진다. ISU304는 1/2a상 cohort4 결과에서 환자 5명을 대상으로 6일동안 피하주사로 투약 후 4명의 환자가 mild 상태의 혈중 Factor IX(FIX) 활성도를 유지하는 것을 확인하였다.

19년 4월 ISU304(DalcA)에 대한 임상 2b상 환자 모집을 개시했으며, Factor IX(FIX)의 활성도를 12%이상 유지할 수 있는지 확인하는 것이 1차지표로 설정되어있다. 총 6명의 환자를 대상으로 진행되며, 1회 정맥주사(IV) 투여 후 28일 간 피하주사를 투여하는 디자인이다. 3Q19 임상 2b 중간결과, 4Q19 최종결과가 나올 것으로 예상된다.

[그림 12] 응고반응의 과정



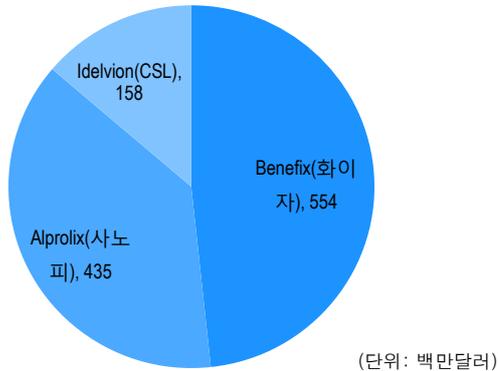
자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 혈장응고인자 및 관련 인자의 명칭과 성질

인자번호	관용 명칭	혈장함유	활성체	활성형의 주요기능
I	피브리노겐	200~400 mg/dL	피브린	gel 형성
II	prothrombin	100~150 µg/mL	thrombin	protease(기질: I)
III	tissue factor	뇌, 허파, 태반 등에 들어 있는 단백질		보조인자
IV	Ca <sup>2+</sup>			보조인자
V	불안정인자(AC globulin)	50~100 µg/mL	Va	보조인자(효소: Xa)
VII	안정인자(proconvertin)	400 ng/mL	VIIa	protease(기질: X)
VIII	항혈우병인자(AHF · AHG)	100~200 ng/mL	VIIIa	보조인자(효소: IXa)
<b>IX</b>	<b>Christmas factor(PTC)</b>	<b>3~5 µg/mL</b>	<b>IXa</b>	<b>protease(기질: X)</b>
X	Stuart-Prower factor	5~10 µg/mL	Xa	protease(기질: II)
XI	PTA	6 µg/mL	XIa	protease(기질: IX)
XII	Hageman factor	20~30 µg/mL	XIIa	protease(기질: XI, prekallikrein)
XIII	피브린 stabilizing factor	10~20 µg/mL	XIIIa	transglutaminase(기질: 피브린 · α <sub>2</sub> -PI)

자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 2018년 B형 혈우병치료제 시장 규모



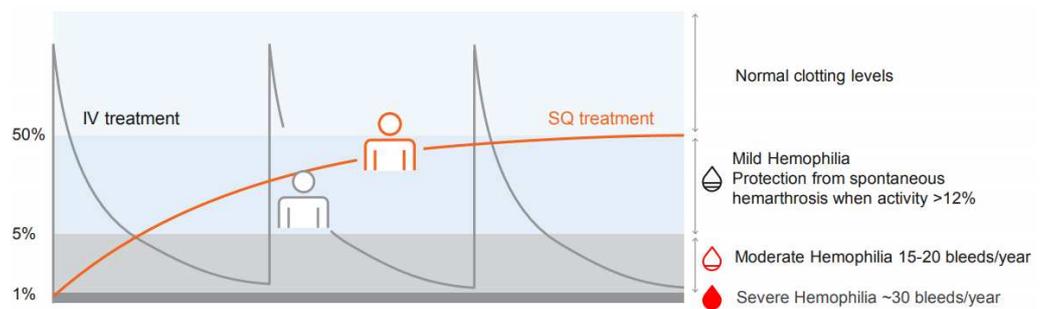
자료: Globaldata, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 카탈리스트 2019 마일스톤

	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>MarzAA (FVIIa)</b>	P2 efficacy Enrollment complete ✓	Initiate P1 PK/PD	Final P2 Data	P1 PK/PD data FDA EoP2 A/B Inhibitors
<b>DalcA (FIX)</b>	Initiate P2b ✓		P2b data	Final P2b data
<b>CB 2679d-GT (FIX)</b>	Preclinical efficacy ✓			
<b>CB 2782-PEG (dAMD)</b>		Ocular EHL PK/PD ✓		

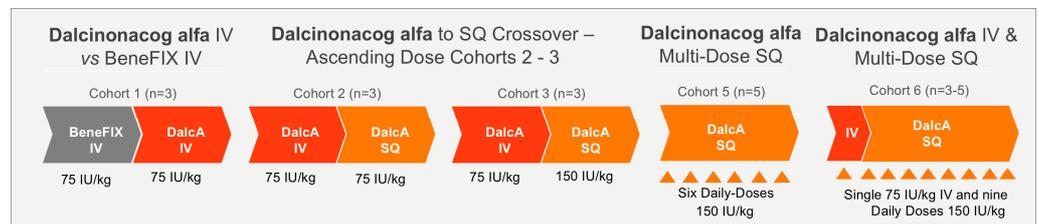
자료: Catalyst biosciences, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 혈우병 예방법의 새로운 기준



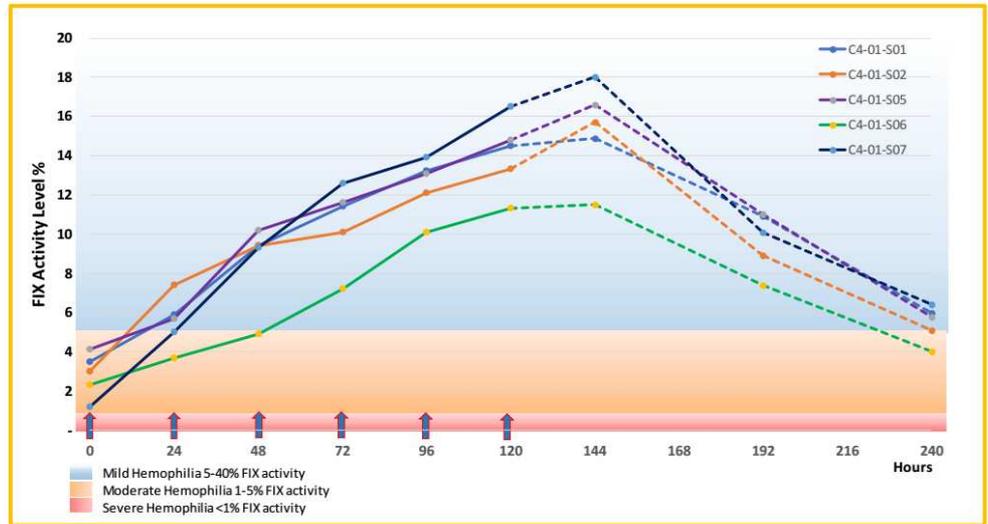
자료: 카탈리스트, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 임상 1b상 디자인



자료: Catalyst biosciences, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 임상 1/2a 상 cohort4 결과: 120 시간 동안 Mild 상태의 혈중 농도 유지



자료: Catalyst biosciences, 이수엠플지스, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 임상 2b 상 디자인



자료: Catalyst biosciences, 유안타증권 리서치센터

## 2. 내성을 줄인 First-in-class 항암제

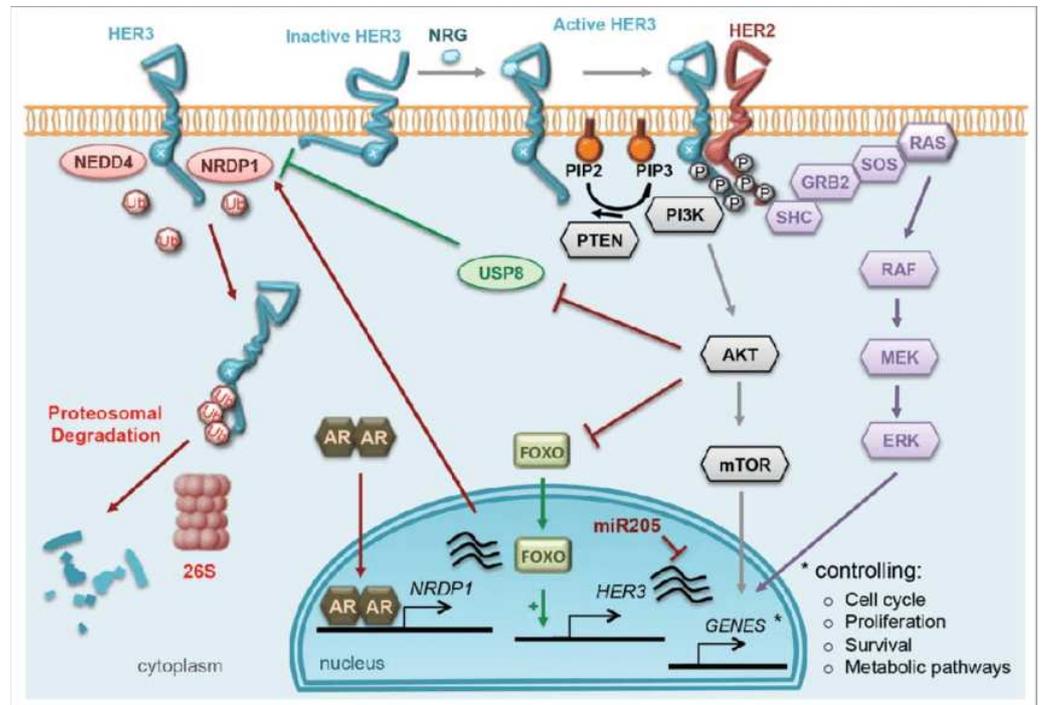
ErbB3를 타겟으로 하는 항암제는 아직 출시된 것이 없다. 현재는 두경부암 적응증으로 국내 임상 1상 환자스크리닝 중이다. 머크의 얼비톡스는 ErbB1(EGFR)을 타겟으로 하는 대장암 치료제이다. 전임상단계에서 얼비톡스를 처리한 쥐(두경부암 쥐모델)는 53일째 재발로 인해 종양의 사이즈가 다시 커지는데 비해, ISU 304 전환으로 종양의 크기가 다시 줄어는 효과를 확인하였으며, 얼비톡스와 병용요법에서도 종양의 크기가 줄어들었다(AACR 2018 발표). 현재 임상 진행 중인 치료제와 비교 시, specificity가 높아 부작용 또한 적을 것으로 예상된다. 임상 1/2a상 환자 모집은 8월부터 시작될 예정이며, 1년간의 임상 진행 시간이 소요될 것으로 보인다. 연말, 임상 1/2a상 중간결과 발표가 예상된다.

[표 3] ErbB3를 통한 내성암 환자의 미충족 수요 확보

	두경부암	유방암	직장암
전 세계 환자 수	52만명	130만명	122만명
국내 환자 수	5천명	1.8만명	3.4만명
글로벌 시장 규모(2018년 기준)	14.5억 달러	199.6억 달러	83.6억달러
ErbB3 발현률	40%	49%	54%
ErbB1/2 치료 후 재발률	85%	70%	80%

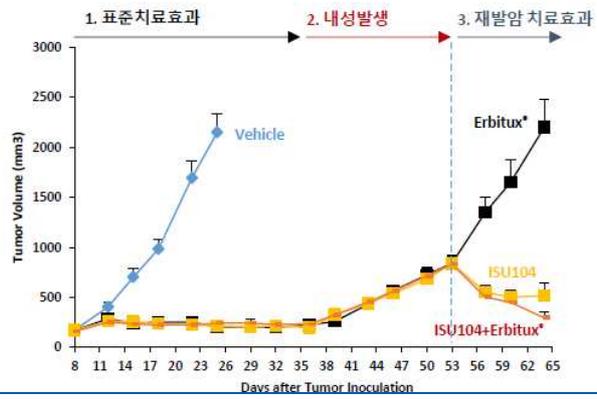
자료: Evaluate Pharma, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] ErbB3 신호전달경로



자료: Human Vaccines&Immunotherapeutics, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 두경부암 쥐모델에서의 효능



자료: 이수엠펙시스, 유안타증권 리서치센터

이수앱지스 (086890) 재무제표 (K-IFRS 개별)

결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	71	115	191	195	167
매출원가	31	54	74	93	91
매출총이익	40	61	116	102	76
판매비	103	112	148	182	202
영업이익	-63	-51	-31	-80	-126
EBITDA	-41	-28	-4	-52	-93
영업외손익	-49	-47	-12	-7	-4
외환관련손익	0	0	1	0	-1
이자손익	-25	-19	-7	-5	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-23	-28	-6	-1	-2
법인세비용차감전순이익	-112	-98	-44	-87	-130
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-112	-98	-44	-87	-130
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-112	-98	-44	-87	-130
지배지분순이익	-112	-98	-44	-87	-130
포괄손익	-115	-101	-44	-90	-125
지배지분포괄이익	-115	-101	-44	-90	-125

주: 영업외의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	278	474	350	531	400
현금및현금성자산	116	63	125	168	121
매출채권 및 기타채권	21	29	30	38	45
재고자산	117	127	138	165	191
비유동자산	212	226	225	246	298
유형자산	116	112	113	126	177
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	1	26	25	37	27
자산총계	490	700	575	778	698
유동부채	169	167	85	105	60
매입채무 및 기타채무	5	25	28	45	47
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	162	87	54	58	12
비유동부채	147	67	57	52	41
장기차입금	54	42	30	18	6
사채	75	0	0	0	0
부채총계	316	234	143	157	101
지배지분	174	466	433	621	597
자본금	69	98	99	125	133
자본잉여금	398	784	794	1,046	1,139
이익잉여금	-315	-416	-460	-550	-684
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	174	466	433	621	597
순차입금	171	-114	-65	-221	-113
총차입금	290	183	84	76	18

결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-115	-39	-27	-69	-134
당기순이익	-112	-98	-44	-87	-130
감가상각비	13	11	15	15	19
외환손익	0	0	0	0	1
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-73	-4	-25	-19	-51
기타현금흐름	57	52	27	22	27
투자활동 현금흐름	-21	-262	186	-154	47
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-14	-8	-16	-28	-61
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-7	-255	203	-126	108
재무활동 현금흐름	25	249	-100	267	44
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-23	-145	-108	-12	-62
자본	0	320	0	277	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	49	73	8	2	106
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-110	-52	59	43	-42
기초 현금	229	119	66	125	169
기말 현금	119	66	125	169	126
NOPLAT	-63	-51	-31	-80	-126
FCF	-127	-40	-46	-99	-205

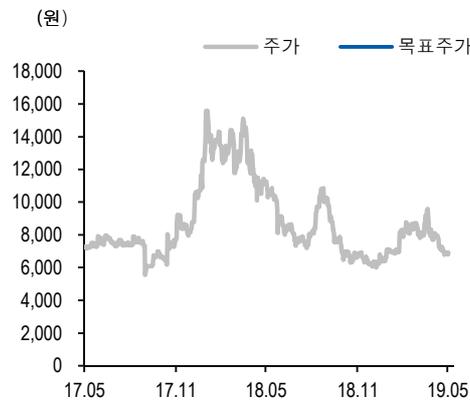
자료: 유안타증권

- 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)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-719	-474	-210	-350	-488
BPS	1,118	2,261	2,081	2,486	2,244
EBITDAPS	-303	-168	-21	-248	-353
SPS	470	641	921	921	636
DPS	0	0	0	0	0
PER	-11.2	-16.6	-42.7	-21.5	-20.3
PBR	7.2	3.5	4.3	3.0	4.4
EV/EBITDA	-34.0	-44.6	-426.2	-25.7	-26.7
PSR	17.2	12.3	9.8	8.2	15.6

결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (%)	-13.1	61.6	66.1	2.1	-13.9
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	56.2	53.1	61.1	52.4	45.4
영업이익률 (%)	-89.3	-44.4	-16.4	-41.4	-75.1
지배순이익률 (%)	-157.8	-85.2	-22.9	-44.9	-77.6
EBITDA 마진 (%)	-57.3	-24.8	-2.2	-26.9	-55.5
ROIC	-19.2	-14.3	-8.7	-21.0	-28.3
ROA	-21.6	-16.4	-6.8	-12.9	-17.6
ROE	-56.4	-30.5	-9.7	-16.6	-21.3
부채비율 (%)	181.4	50.3	33.0	25.3	16.9
순차입금/자기자본 (%)	98.4	-24.4	-15.0	-35.7	-19.0
영업이익/금융비용 (배)	-2.1	-2.3	-3.3	-11.4	-24.5

이수앱지스 (086890) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-05-30	Not Rated 담당자 변경	-	1년		
2018-03-02	1년 경과 이후		1년		-
2017-03-02	Not Rated	-	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)	0.5
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-05-27

※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: 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 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 투자의사결정은 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.