

나스미디어 (089600)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	40,000원 (M)
현재주가 (10/28)	32,800원
상승여력	22%

시가총액	2,872억원
총발행주식수	8,754,691주
60일 평균 거래대금	23억원
60일 평균 거래량	67,539주
52주 고	41,600원
52주 저	18,400원
외인지분율	12.13%
주요주주	케이티 외 1인 59.59%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.1)	9.2	13.7
상대	(0.6)	9.4	(8.0)
절대(달려환산)	0.0	16.1	18.3

디지털 광고섹터 內 가치주

3Q20 Review 연결실적은 영업수익 279억원(+4% YoY), 영업이익 63억원(+25% YoY), 지배 순이익 54억원(+49% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스 소폭 하회

▶**본사 실적** : 본사 취급금 1,692억원(+18% YoY)으로 고성장세 회복. 영업수익 209억원(+16% YoY), 영업이익 65억원(+62% YoY)으로 호조. 1)핵심사업인 미디어렐(DA) 매출은 120억원(+12% YoY)으로 증가. 게임/가전광고주 중심으로 두자리수 성장세 시현. 대형 게임광고주 물량급증에 더해 게임업종 신규광고주 유입세 지속. 2)모바일플랫폼 매출은 52억원(-15% YoY)으로 감소. 이는 AdMixer 연동 커머스 DSP 취급금 감소에 기인. Nswitch는 국내물량 감소에도 불구하고 화이트레이블링 사업의 성과로 인해 전체물량 유지. 3)IPTV 매출은 13억원(-15% QoQ)으로 약세. IPTV VOD 광고취급고가 약세인 것으로 파악. 4)디지털옥외 매출은 24억원(+5% YoY)으로 양호. 5)인건비는 67억원(+15% YoY)으로 증가. 직원수는 3Q19 352명 → 3Q20 366명(+4% YoY)으로 증가. 6)**대손상각비 8억원 발생**. 1Q20과 2Q20의 평균 대손상각비가 1.9억원이었던 점을 감안시, 3Q20 동사 연결 영업이익의 컨센서스 하회요인으로 볼 수 있음. 3Q20 대손상각비 규모가 컸던 이유는 거래 중인 광고대행사 1곳의 대행미수금 연령이 기준치를 초과하면서 보수적 관점의 회계처리가 필요해진 점에 기인. 동 미수금은 회수 가능성이 없지 않은 관계로 추후 대손상각비 환입요인으로 작용할 수도 있음. ▶**플레이디 실적** : 플레이디 취급고는 764억원(-28% YoY)으로 부진했고, 영업수익도 70억원(-20% YoY)으로 약세. 최대 광고주(이커머스) 물량 감소세 지속. 커머스 매출은 2Q20의 3.4억원과 비슷한 수준 유지

잠재성장 모멘텀이 존재하는 가치주 4Q20 실적도 나스미디어 본사 호조, 플레이디 약세 흐름 유지 전망. 2Q19와 3Q19의 IPTV (-)매출 관련 기저효과가 소멸되는 가운데, 플레이디 실적 약세가 장기화되면서 4Q20 연결 영업이익은 90억원(-3% YoY)으로 감소할 전망이다. 대신, 4Q20엔 나스미디어 본사와 플레이디의 신사업에 주목할 필요성 존재. **나스미디어 본사는 디지털 TV 채널전환 광고상품 T:ON(TV Online) 출시 예정**. 동 상품은 프로그래매틱TV 사업진출을 위한 포석인만큼 의미가 있다는 판단. **플레이디는 자체 브랜드 2개의 론칭을 통해 커머스 사업 강화 예정**. 동사의 현 주가는 2021E PER 기준으로 10.9배에 불과해 잠재성장 모멘텀들(프로그래매틱TV + 커머스)을 고려시 지나친 저평가 상태인 것으로 판단

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	279	4.0	9.3	286	-2.4
영업이익	63	24.9	11.3	66	-4.6
세전계속사업이익	70	34.1	9.7	73	-4.8
지배순이익	54	49.1	-2.7	53	1.1
영업이익률 (%)	22.5	+3.8 %pt	+0.4 %pt	23.0	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	19.3	+5.8 %pt	-2.4 %pt	18.6	+0.7 %pt

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		1,066	1,170	1,121	1,372
영업이익		249	306	254	322
지배순이익		189	206	216	263
PER		26.1	14.4	13.3	10.9
PBR		3.7	2.0	1.7	1.6
EV/EBITDA		16.1	6.1	6.1	5.2
ROE		15.0	15.1	14.1	15.5

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 나스미디어 연결 실적 추이 및 전망

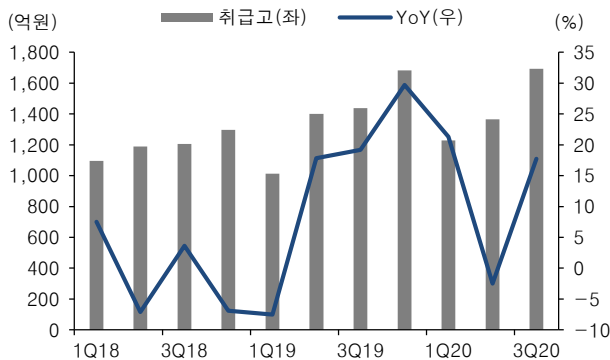
(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(p)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
영업수익	270	267	249	280	282	311	268	309	262	255	279	324	1,066	1,170	1,121	1,372
[본사]	185	178	169	187	169	213	180	222	186	183	209	231	719	784	809	893
- 온라인(DA)	91	94	89	94	74	114	108	118	83	103	120	130	367	414	437	472
- 모바일플랫폼	36	37	33	39	47	73	61	61	60	43	52	58	145	243	212	249
- IPTV	11	8	5	14	20	-4	-11	14	20	16	13	15	37	19	65	68
- 디지털옥외	47	38	43	41	28	28	22	29	23	22	24	27	169	107	95	105
[플레이디; 추정]	86	89	80	93	113	99	88	87	77	72	70	93	347	386	312	477
- 온라인(SA)	51	51	46	55	74	57	53	44	42	35	33	40	203	228	149	171
- 온라인(DA)	34	38	34	38	39	43	35	42	34	34	33	40	145	159	141	152
- 커머스	-	-	-	-	-	-	0	0	1	3	3	13	0	0	21	154
영업수익(YoY)	-4%	-15%	-16%	-9%	4%	17%	8%	10%	-7%	-18%	4%	5%	-11%	10%	-4%	22%
[본사]	-4%	-22%	-18%	-13%	-9%	20%	7%	19%	10%	-14%	16%	4%	-15%	9%	3%	10%
- 온라인(DA)	10%	-7%	0%	11%	-19%	21%	22%	26%	13%	-10%	12%	10%	3%	13%	5%	8%
- 모바일플랫폼	-31%	-35%	-42%	-25%	33%	96%	85%	56%	26%	-41%	-15%	-5%	-34%	67%	-12%	17%
- IPTV	-42%	-47%	-69%	-59%	80%	-	-	3%	2%	-	-	10%	-55%	-49%	237%	5%
- 디지털옥외	23%	-30%	-6%	-10%	-41%	-27%	-47%	-29%	-18%	-23%	5%	-5%	-8%	-37%	-11%	10%
[플레이디; 추정]	-4%	3%	-11%	-1%	32%	11%	10%	-7%	-32%	-27%	-20%	8%	-4%	11%	-19%	53%
- 온라인(SA)	-7%	-3%	-21%	-2%	44%	13%	15%	-19%	-43%	-40%	-38%	-10%	-8%	12%	-35%	15%
- 온라인(DA)	-1%	12%	6%	-8%	12%	12%	4%	10%	-11%	-21%	-6%	-5%	2%	10%	-11%	8%
영업비용	200	204	199	215	201	230	218	215	217	199	216	235	817	864	867	1,049
- 인건비	107	111	105	116	116	126	114	116	121	115	118	125	439	472	479	502
- 지급수수료	63	71	69	67	77	79	89	81	77	61	70	76	270	326	283	329
- 기타	29	22	24	32	9	25	15	19	20	23	29	34	107	67	105	219
영업이익	71	63	50	66	80	82	50	93	45	56	63	90	249	306	254	322
- 본사	57	47	42	49	52	62	40	79	45	60	65	86	194	234	257	296
(자회사 및 연결조정)	14	16	9	17	28	20	10	14	0	-4	-2	3	56	72	-3	26
OPM	26%	24%	20%	23%	29%	26%	19%	30%	17%	22%	22%	28%	23%	26%	23%	23%
지배 순이익	53	49	40	48	56	44	36	70	36	55	54	70	189	206	216	263
NIM	20%	18%	16%	17%	20%	14%	13%	23%	14%	22%	19%	22%	18%	18%	19%	19%

주: 3Q20 영업비용 세부구성은 당사 추정치 기준

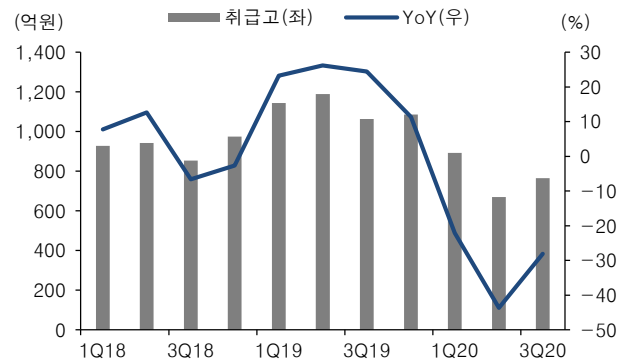
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 나스미디어 본사 취급고 추이



자료: 나스미디어, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 플레이디 취급고 추이



자료: 나스미디어, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 글로벌 광고대행사 Peer Valuation

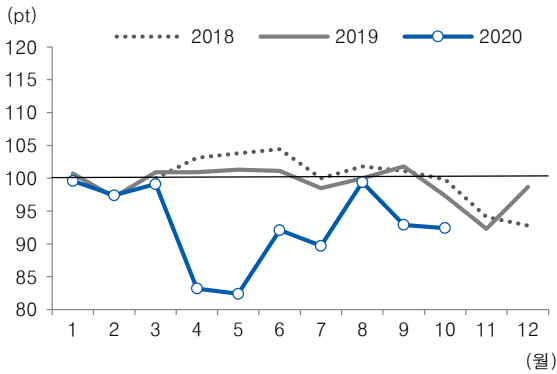
(단위: 억원, 백만달러, 배, %)

시가총액		한국 광고회사					인터넷 매체사				애드테크			
		제일기획	이노션	에코마케팅	나스미디어	인크로스	알파벳	페이스북	네이버	카카오	4개사	TradeDesk	Criteo	2개사
		(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(백만달러)	(백만달러)	(억원)	(억원)	평균	(백만달러)	(백만달러)	평균
		23,756	11,960	7,970	2,872	3,291	1,089,419	807,041	490,326	305,779	-	28,805	840	-
2016	매출액	32,326	10,516	166	699	315	90,272	27,638	40,226	14,642	-	203	1,799	-
	영업이익	1,495	994	68	154	90	23,716	12,427	11,020	1,161	-	58	121	-
	순이익	883	653	67	118	63	19,478	10,188	7,493	577	-	20	82	-
	PER	22.2	22.9	29.2	33.4	16.8	30.1	33.0	32.0	106.1	50.3	-	31.7	31.7
	PBR	2.3	2.3	3.1	4.2	2.5	3.9	5.6	5.8	1.8	4.3	6.6	4.4	5.5
	ROE	11.4	10.4	14.2	14.1	18.6	15.0	19.7	26.2	1.9	15.7	-29.9	15.3	-7.3
	EV/EBITDA	8.7	4.4	14.2	19.3	11.5	15.3	20.5	17.8	24.3	19.5	15.9	13.8	14.9
	PSR	0.6	1.4	11.8	5.6	3.4	6.1	11.9	6.0	4.2	7.0	2.5	1.4	2.0
2017	매출액	33,750	11,387	241	1,203	368	110,855	40,653	46,785	19,723	-	308	2,297	-
	영업이익	1,565	967	79	343	102	26,146	20,203	11,792	1,654	-	69	138	-
	순이익	1,272	615	77	246	83	12,662	15,920	7,729	1,086	-	51	91	-
	PER	17.1	21.7	19.1	17.8	18.4	30.1	28.7	34.7	68.8	40.5	39.3	18.0	28.7
	PBR	2.3	2.0	2.1	3.7	2.5	4.8	6.9	5.0	1.9	4.6	7.8	1.9	4.8
	ROE	15.8	9.3	10.9	22.6	15.3	8.7	23.8	18.5	2.9	13.5	24.8	12.3	18.5
	EV/EBITDA	10.6	7.3	9.2	16.3	12.9	19.1	20.3	18.7	30.7	22.2	23.2	5.6	14.4
	PSR	0.7	1.2	6.1	3.6	4.2	6.6	12.6	5.7	3.8	7.2	6.0	0.7	3.4
2018	매출액	34,779	12,392	621	1,066	358	136,819	55,838	55,869	24,170	-	477	2,300	-
	영업이익	1,811	1,182	169	249	111	27,524	24,913	9,425	729	-	107	147	-
	순이익	1,297	768	154	189	86	30,736	22,111	6,488	479	-	88	89	-
	PER	18.0	16.1	11.7	26.1	22.0	23.9	17.3	37.2	192.9	67.8	60.4	17.2	38.8
	PBR	2.3	1.7	2.1	3.7	2.9	4.1	4.4	4.1	1.8	3.6	12.9	1.6	7.3
	ROE	15.0	11.0	19.5	15.0	13.8	18.6	27.9	13.0	1.1	15.1	27.5	9.7	18.6
	EV/EBITDA	9.8	4.5	5.9	7.0	8.6	16.9	11.4	12.7	30.2	17.8	41.0	4.8	22.9
	PSR	0.7	1.0	2.9	4.6	5.3	5.3	6.8	4.3	3.8	5.1	10.3	0.7	5.5
2019	매출액	34,217	12,743	1,114	1,170	345	161,857	70,697	65,934	30,701	-	661	2,262	-
	영업이익	2,058	1,219	378	306	122	34,231	23,986	7,101	2,068	-	112	141	-
	순이익	1,381	736	316	206	93	34,343	18,485	5,831	-3,010	-	108	91	-
	PER	21.1	18.6	14.4	14.4	18.4	27.7	25.1	39.1	-35.1	14.2	114.4	11.1	62.8
	PBR	2.7	1.8	4.3	2.0	2.4	4.6	5.8	3.5	2.0	3.9	19.3	1.1	10.2
	ROE	15.1	9.9	32.7	15.1	14.5	18.1	20.0	10.6	-5.8	10.7	21.5	9.3	15.4
	EV/EBITDA	10.2	6.8	10.7	5.8	13.9	17.1	17.5	20.8	-343.9	-72.1	73.1	3.1	38.1
	PSR	0.9	1.1	4.1	2.5	5.0	5.7	8.3	3.5	3.4	5.2	17.5	0.5	9.0
2020E	매출액	29,120	13,951	1,874	1,121	374	142,133	80,315	49,407	39,372	-	732	780	-
	영업이익	2,109	1,067	660	254	149	33,269	27,227	13,370	4,314	-	47	113	-
	순이익	1,466	648	552	216	116	38,137	26,137	10,354	4,376	-	152	96	-
	PER	16.6	15.7	16.3	13.3	30.8	29.7	32.1	48.4	74.5	46.2	206.2	9.6	107.9
	PBR	2.1	1.2	6.1	1.7	4.4	5.0	6.6	5.8	5.0	5.6	34.9	0.8	17.9
	ROE	15.0	8.2	43.4	14.1	16.7	16.2	21.7	15.3	7.6	15.2	23.3	5.0	14.1
	EV/EBITDA	8.8	3.1	11.8	6.1	19.7	16.4	18.5	22.6	50.9	27.1	163.3	2.2	82.8
	PSR	0.8	0.7	4.8	2.6	9.6	7.7	10.0	10.1	8.3	9.0	39.3	1.1	20.2
2021E	매출액	30,905	16,679	2,272	1,372	468	171,942	99,923	58,065	49,282	-	994	775	-
	영업이익	2,244	1,349	865	322	229	44,348	35,495	14,622	7,281	-	138	117	-
	순이익	1,615	804	704	263	176	46,730	32,039	13,518	7,340	-	195	92	-
	PER	15.0	12.6	12.8	10.9	20.4	23.5	25.3	37.1	44.4	32.6	166.9	10.1	88.5
	PBR	2.2	1.1	5.7	1.6	3.9	4.3	5.3	4.9	4.5	4.8	27.2	0.8	14.0
	ROE	16.1	9.4	46.0	15.5	22.6	17.4	21.5	16.2	11.0	16.5	19.4	5.8	12.6
	EV/EBITDA	6.2	2.2	9.0	5.2	12.9	13.3	14.8	20.2	16.5	16.2	97.3	2.2	49.7
	PSR	0.8	0.6	4.0	2.1	7.7	6.3	8.1	8.6	6.6	7.4	29.0	1.1	15.0

주: 국내 기업은 당사 추정치. 해외 Peer 기업들은 컨센서스 기준.

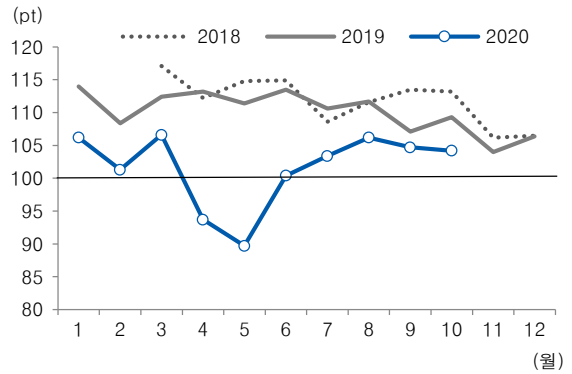
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 광고경기전망지수(KAI) - 종합



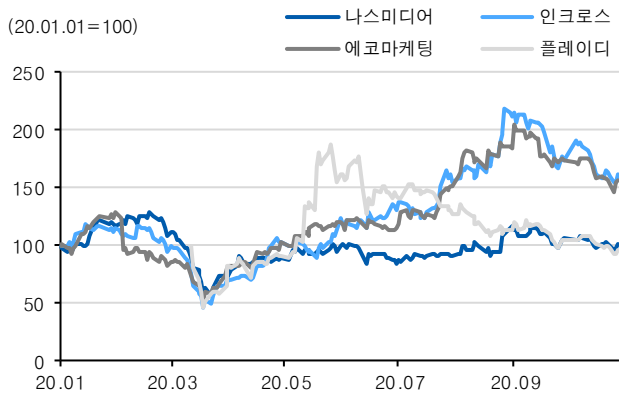
주: 전년동월대비 익월 조사결과
 자료: KOBACO, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 광고경기전망지수(KAI) - 온라인/모바일



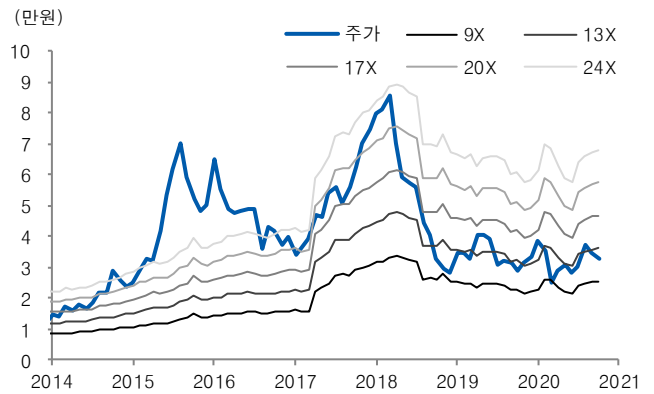
주: 전년동월대비 익월 조사결과
 자료: KOBACO, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 한국 디지털 광고회사 주가 추이



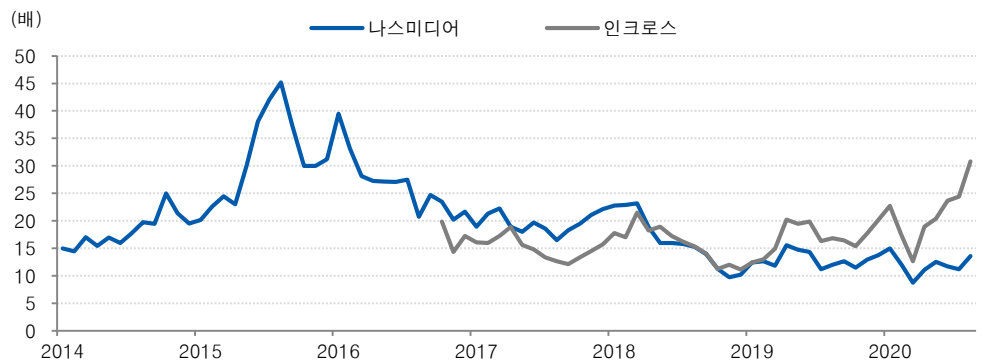
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 나스미디어, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 나스미디어 및 인크로스의 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

나스미디어 (089600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,066	1,170	1,121	1,372	1,490
매출원가	0	0	1	0	0
매출총이익	1,066	1,170	1,120	1,372	1,490
판매비	817	864	866	1,049	1,137
영업이익	249	306	254	322	353
EBITDA	283	410	322	355	385
영업외손익	13	10	24	24	18
외환관련손익	-1	0	0	0	0
이자손익	11	4	12	14	18
관계기업관련손익	2	3	1	0	0
기타	1	3	12	10	0
법인세비용차감전순손익	262	316	278	346	371
법인세비용	56	91	62	84	90
계속사업순손익	206	225	216	263	281
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	206	225	216	263	281
지배지분순이익	189	206	216	263	281
포괄순이익	202	238	217	263	281
지배지분포괄이익	186	221	213	258	276

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

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	214	324	371	294	374
당기순이익	206	225	216	263	281
감가상각비	12	83	46	12	12
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2	-3	-1	0	0
자산부채의 증감	-26	-62	63	-46	16
기타현금흐름	24	81	46	66	65
투자활동 현금흐름	-144	6	-383	-19	2
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-13	-6	-7	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-131	12	-375	-19	2
재무활동 현금흐름	-90	-194	216	-65	-81
단기차입금	-30	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-60	-46	-63	-65	-81
기타현금흐름	0	-148	279	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-63	-73	28
현금의 증감	-20	136	141	137	323
기초 현금	173	153	289	430	567
기말 현금	153	289	430	567	890
NOPLAT	249	306	254	322	353
FCF	190	255	321	232	316

자료: 유안타증권

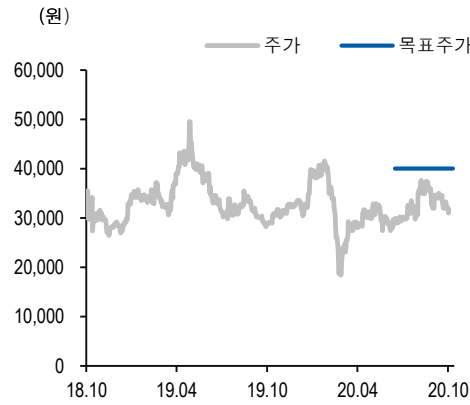
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,293	2,800	2,894	3,089	3,443
현금및현금성자산	153	289	430	567	890
매출채권 및 기타채권	1,732	2,164	1,634	1,693	1,723
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	738	762	653	654	622
유형자산	120	112	114	114	102
관계기업 등 지분관련자산	5	8	10	11	11
기타투자자산	97	96	0	0	0
자산총계	3,031	3,562	3,547	3,744	4,064
유동부채	1,458	1,895	1,471	1,551	1,665
매입채무 및 기타채무	1,368	1,741	1,351	1,431	1,545
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	154	136	136	136	136
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,612	2,031	1,607	1,687	1,801
지배지분	1,321	1,415	1,654	1,738	1,944
자본금	46	46	46	46	46
자본잉여금	433	433	433	433	433
이익잉여금	842	1,016	1,176	1,259	1,466
비지배지분	99	116	286	319	319
자본총계	1,419	1,531	1,940	2,057	2,263
순차입금	-495	-581	-1,197	-1,333	-1,656
총차입금	0	24	9	9	9

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	2,161	2,355	2,469	3,003	3,213
BPS	15,088	16,645	19,459	20,439	22,867
EBITDAPS	3,227	4,687	3,674	4,060	4,403
SPS	12,177	13,365	12,803	15,667	17,014
DPS	530	660	690	880	950
PER	26.1	14.4	13.3	10.9	10.2
PBR	3.7	2.0	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	16.1	6.1	6.1	5.2	4.0
PSR	4.6	2.5	2.6	2.1	1.9

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-11.4	9.8	-4.2	22.4	8.6
영업이익 증가율 (%)	-27.3	22.5	-16.9	26.9	9.4
지배순이익 증가율 (%)	-23.0	9.0	4.8	21.6	7.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	99.9	100.0	100.0
영업이익률 (%)	23.4	26.1	22.7	23.5	23.7
지배순이익률 (%)	17.7	17.6	19.3	19.2	18.9
EBITDA 마진 (%)	26.5	35.1	28.7	25.9	25.9
ROIC	21.7	23.7	22.6	30.2	36.1
ROA	6.1	6.3	6.1	7.2	7.2
ROE	15.0	15.1	14.1	15.5	15.3
부채비율 (%)	113.5	132.6	82.8	82.0	79.6
순차입금/자기자본 (%)	-37.5	-41.1	-72.3	-76.7	-85.2
영업이익/금융비용 (배)	326.7	35.9	113.1	160.4	175.5

나스미디어 (089600) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-10-29	BUY	40,000	1년		
2020-07-10	BUY	40,000	1년		
2020-06-25	1년 경과 이후		1년		-
2019-06-25	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)	0.6
Buy(매수)	88.5
Hold(중립)	10.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-10-26

※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 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.