

대원미디어 (048910)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (2/1)	8,870원
상승여력	-

시가총액	1,116억원
총발행주식수	12,578,946주
60일 평균 거래대금	31억원
60일 평균 거래량	357,846주
52주 고	9,930원
52주 저	3,935원
외인지분율	3.49%
주요주주	정욱 외 4 인 36.86%

	1개월	3개월	12개월
절대	(4.6)	37.9	40.8
상대	(3.5)	14.3	(5.5)
절대(달려환산)	(7.2)	40.2	50.3

	4Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	725	13.9	3.8	770	-5.9
영업이익	14	440.9	-48.1	28	-48.5
세전계속사업이익	15	흑전	-48.3	-	-
지배순이익	9	흑전	-55.8	-	-
영업이익률 (%)	2.0	+1.6 %pt	-2.0 %pt	3.6	-1.6 %pt
지배순이익률 (%)	1.2	흑전	-1.6 %pt	-	-

자료: 유안타증권

웹툰/웹소설 사업이 커지고 있다

수십년 업력의 종합콘텐츠 기업 대원미디어는 한국의 1세대 애니메이터인 정욱 現 대표이사가 1977년에 설립한 종합콘텐츠 기업으로 콘텐츠 사업(애니메이션 창작, 캐릭터 라이선스, 영화/전시, 게임)과 유통사업(닌텐도, 캐릭터 상품 및 완구)을 영위. 동사는 핵심자회사로 대원방송(지분율 44.9%)과 대원씨아이(지분율 80.2%) 보유. 대원방송은 애니메이션 전문 PP로 모회사 IP와 연계한 사업수익 중심의 안정적인 영업구조 확보. 대원씨아이(대원미디어 지분율 80.2%)는 1991년 대원동화(現 대원미디어)의 출판사업부로 시작해 주간 『소년챔프』를 창간했으며 1992년 분사 이후 출판만화 분야에서 30여년의 업력을 보유한 국내 3대 만화출판사 가운데 하나

핵심 투자포인트는 웹툰/웹소설 사업 대원씨아이의 매출 구성은 최근 수년간 전통 출판사업 → 웹툰/웹소설 중심으로 빠르게 변화 중에 있음. **동사의 매출 중 디지털 비중은 2017년 25% → 3Q20 누적 기준 45%로 상승.** 2017년 디지털 매출은 전자책 중심이었으나, 3Q20 누적 기준 디지털 매출은 웹툰/웹소설 중심임. 사실상, 웹툰/웹소설 CP社로의 전환이 단기간에 이뤄지고 있는 것

대원씨아이의 3Q20 누적 매출액은 269억원(+11% YoY)으로 증가. 출판만화 매출이 코로나 확산으로 인해 약세를 보였던 점을 감안시, 웹툰/웹소설 매출성장률(YoY)이 상당히 높은 편인 것으로 추론 가능. 동사가 2020년에 론칭한 웹툰/웹소설은 각각 80~100편, 60여편으로 파악. 자체제작 웹툰은 2019년 2편 → 2020년 3편 → 2021년(e) 6편으로 증가 추세. 동사의 출판만화 매출의 기저가 2019~20년에 걸쳐 낮아진만큼, 2021년부터 대원씨아이의 전체 매출 성장 가속화 및 이익레버리지 효과를 본격적으로 기대해볼 수 있을 것

그 외의 기대 사업들 대원미디어는 2021년 국내 마블 완구 유통 및 개발사업을 본격화하는 한편, SF 드라마 특촬물 『용감한체! 아머드 사우르스(가제)』의 글로벌 방영을 준비 중. 마블완구는 코로나 완화에 따른 마블 영화 개봉시점이 다가오면 동사의 이익체력 상승에 기여 가능. SF 드라마 특촬물은 자체 IP 확보 측면에서 유의미한 시도. 동 특촬물 흥행시, 다양한 파생사업 전개를 통한 이익창출을 기대할 수 있음

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	1,634	1,915	2,629	2,457
영업이익	64	37	75	90
지배순이익	21	11	38	50
PER	55.7	90.0	30.6	22.2
PBR	1.4	1.2	1.4	1.2
EV/EBITDA	7.7	7.8	8.6	6.8
ROE	2.9	1.4	4.7	5.9

자료: 유안타증권

[표 1] 대원미디어 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	914	950	1,207	1,634	1,915	2,629	2,457
콘텐츠	174	172	207	202	182	174	207
- 라이선스	103	97	138	139	111	92	115
- TCG	71	75	69	63	71	81	92
유통	253	246	452	932	1,256	1,924	1,651
- 닌텐도	214	189	403	854	1,082	1,739	1,426
- Shop & 유통	39	57	49	78	175	185	225
방송/출판	487	532	539	496	475	530	598
- 방송	211	219	161	143	147	161	163
- 출판	276	313	378	353	328	369	435
기타	5	5	9	4	2	1	1
매출총이익	229	237	290	298	294	319	339
GPM	25%	25%	24%	18%	15%	12%	14%
영업이익	43	24	70	64	37	75	90
OPM	5%	3%	6%	4%	2%	3%	4%
세전이익	60	28	99	68	39	76	93
RPM	7%	3%	8%	4%	2%	3%	4%
당기순이익(지배주주)	33	-10	62	21	11	38	50
NIM	4%	-1%	5%	1%	1%	1%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

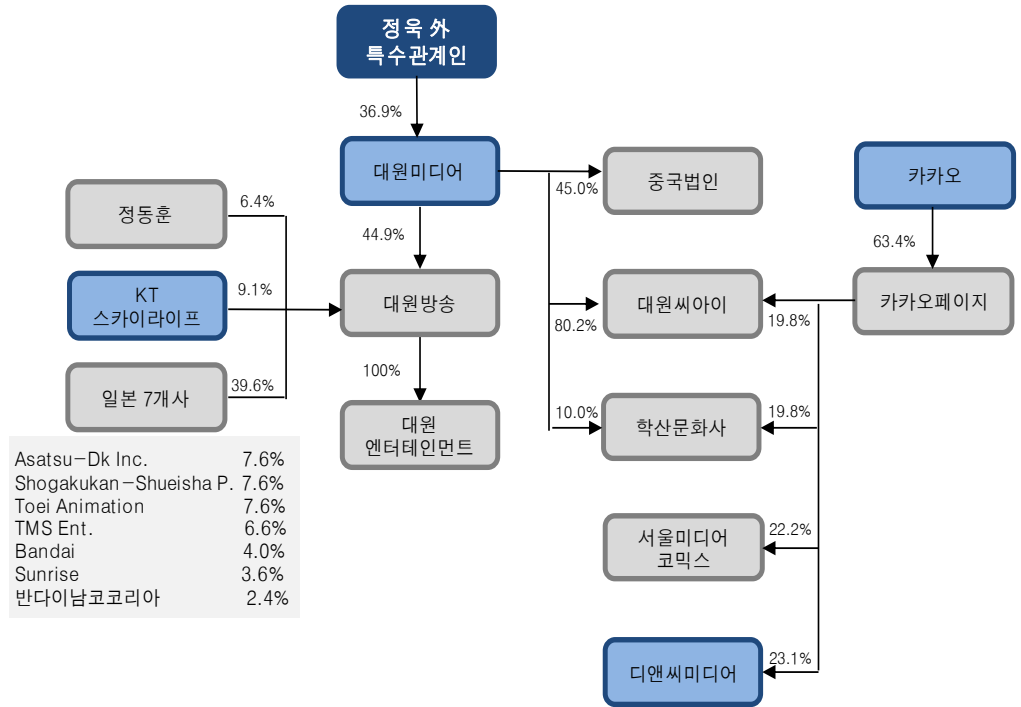
[표 2] 대원미디어 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	438	332	312	551	491	416	373	636	549	657	698	725	1,634	1,915	2,629	2,457
콘텐츠	45	54	54	49	44	50	47	41	42	47	41	43	202	182	174	207
- 라이선스	30	37	42	31	28	34	30	19	28	27	20	17	139	111	92	115
- TCG	15	18	12	18	16	17	17	22	14	21	21	26	63	71	81	92
유통	254	157	133	389	323	248	217	468	394	478	506	546	932	1,256	1,924	1,651
- 닌텐도	240	146	109	358	298	201	168	415	359	436	446	498	854	1,082	1,739	1,426
- Shop & 유통	13	11	23	31	25	47	49	53	35	42	60	48	78	175	185	225
방송/출판	139	120	125	111	123	117	109	127	113	131	150	136	496	475	530	598
- 방송	47	27	32	37	41	32	32	42	31	42	53	36	143	147	161	163
- 출판	92	93	93	75	82	84	77	85	82	90	98	100	353	328	369	435
기타	1	1	1	2	1	1	0	1	0	0	0	0	4	2	1	1
매출총이익	82	65	69	82	85	72	62	75	78	70	86	85	298	294	319	339
GPM	19%	20%	22%	15%	17%	17%	17%	12%	14%	11%	12%	12%	18%	15%	12%	14%
영업이익	29	10	11	14	24	8	2	3	9	24	28	14	64	37	75	90
OPM	7%	3%	4%	3%	5%	2%	1%	0%	2%	4%	4%	2%	4%	2%	3%	4%
세전이익	32	12	15	9	25	10	5	-1	6	25	29	15	68	39	76	93
RPM	7%	4%	5%	2%	5%	2%	1%	0%	1%	4%	4%	2%	4%	2%	3%	4%
당기순이익(지배주주)	15	5	5	-4	9	6	-2	-2	-3	13	19	9	21	11	38	50
NIM	4%	1%	2%	-1%	2%	1%	0%	0%	0%	2%	3%	1%	1%	1%	1%	2%

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 대원미디어 지배구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 대원방송과 대원씨아이의 연간 실적 추이

(단위: 억원)

	대원방송						대원씨아이				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
매출액	212	216	227	216	212	매출액	276	313	378	353	328
수신료	47	46	47	46	45	카카오페이지향	-	-	-	9	24
광고	24	24	23	22	15	기타	-	-	-	344	304
사업	134	138	148	140	147						
광고대행	7	8	9	8	5						
영업이익	36	36	35	25	23	영업이익	16	32	35	31	9
OPM	17.1%	16.5%	15.3%	11.6%	11.1%	OPM	5.9%	10.2%	9.2%	8.9%	2.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 대원미디어 연결자회사 분기 실적 추이

(단위: 억원)


		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2015	2016	2017	2018	2019
		매출액	대원방송	64	46	50	52	53	53	56	212	216	227
	대원씨아이	82	84	77	85	82	90	97	276	313	378	353	328
	대원엔터테인먼트	8	11	10	9	7	10	8	27	32	38	39	38
순이익	대원방송	16	-2	8	1	9	7	8	33	29	23	31	23
	대원씨아이	1	7	1	3	1	9	5	15	29	32	33	12
	대원엔터테인먼트	1	3	1	-1	0	2	0	1	1	3	3	4

자료: 유안타증권 리서치센터


[그림 2] 대원씨아이, 웹소설 IP 기반의 노블코믹스 제작 진행

인기 '웹소설' 확보 -> '웹툰'화 선순환 프로세스 확립


2020 인기 웹소설




하렘에서 며느리로 살아남는 법
- 로맨스 판타지 / 총 240화 / 완결
- 네이버 시리즈(19,724)
- 작가: 알데하드
- 16만명




원작 여주가 나를 황제로 만들었다
- 로맨스 판타지 / 총 154화 / 완결
- 네이버 시리즈(19,925)
- 작가: 불로
- 30만명



담장을 주세요, 왕자님
- 로맨스 판타지 / 총 98화 / 완결
- 카카오페이지(20,410)
- 네이버 시리즈(20,428)
- 작가: 유솔리
- 6,9만명 / 5만명




흑막 대공녀의 집착은 싫어요
- 로맨스 판타지 / 137화 / 완결
- 카카오페이지(20,52)
- 작가: 불만웃
- 34,8만명




꽃은 씹고 너는 남는다
- 로맨스 판타지 / 총 123화 / 완결
- 네이버 시리즈(20,520)
- 작가: 북실은
- 23만명

웹툰화 진행 웹소설



아가씨 뜻대로
- 로맨스 / 총 104화 / 완결
- 카카오페이지(19,11,24)
- 작가: 유송주
- 24,1만명



까마귀 오는 밤
- 로맨스 / 총 86화 / 완결
- 카카오페이지 / 네이버 시리즈(20,225)
- 작가: 무지혜
- 19,3만명 / 9만명



인터셉트(인전중보판)
- 로맨스 / 총 48화 / 완결
- 네이버 시리즈(20,69)
- 작가: 무지혜
- 28만명

주 : 표기된 수치는 2020년 11월 17일 기준임

자료: 대원미디어

[그림 3] 대원씨아이, 자체제작 웹툰 확대

대원씨아이 웹툰의 인기는 우상향중

2020 인기 웹툰



비 내리는 밤
- 네이버 시리즈(20,118)
- 연재중 / 순정
- 작가: 이상은, 최수현
- 43만명



꼬리 있는 연애
- 네이버 웹툰 시리즈(20,3,20)
- 연재중 / 순정
- 작가: 해본, 진하
- 27만명



인터셉트
- 네이버 웹툰 시리즈(20,6,9)
- 연재중 / 순정
- 작가: 임두이
- 29만명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '인터셉트'(무지혜 작가) 웹툰화



새벽 두 시의 시데벨라
- 네이버 웹툰 시리즈(20,8,18)
- 연재중 / 순정
- 작가: 신차
- 57만명



완벽한 가족
- 네이버 웹툰 시리즈(20,8,24)
- 연재중 / 순정
- 작가: 주은, 남백
- 28만명



시만의 신부
- 연재중 / 순정
- 작가: 차영희
- 구독자 29,800명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '시만의 신부'(북이민 작가) 웹툰화

자체 제작 웹툰



101번째 여주인공
- 카카오페이지(19,9,21)
- 네이버 시리즈(20,6,9)
- 완결 / 순정
- 작가: YUNO D
- 58,800명 / 6만명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '101번째 여주인공'(작가 케-네) 웹툰화



현시습 일그리드
- 카카오페이지(20,1,11)
- 네이버 시리즈(20,7,24)
- 연재중 / 순정
- 작가: 케드라솔리
- 33,300명 / 9만명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '현시습 일그리드'(작가 킴블라리) 웹툰화



까마귀 오는 밤
- 카카오페이지(20,9,23)
- 연재중 / 순정
- 작가: 아쿠아베르토
- 26,900명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '까마귀 오는 밤'(무지혜 작가) 웹툰화

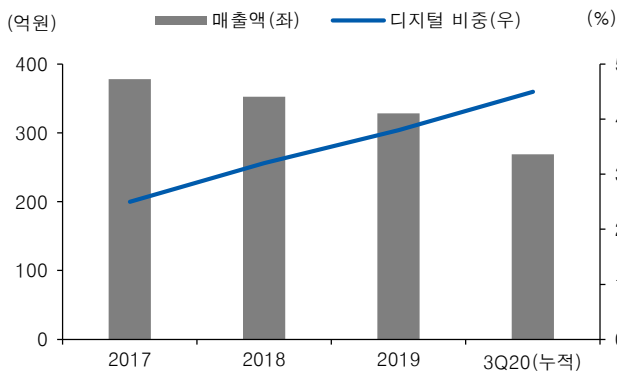


아가씨 뜻대로
- 카카오페이지(20,10,23)
- 연재중 / 순정
- 작가: 불함피카
- 30만명
- 대원씨아이 인기 웹소설 '아가씨 뜻대로'(유송주 작가) 웹툰화

주 : 표기된 수치는 2020년 11월 17일 기준임

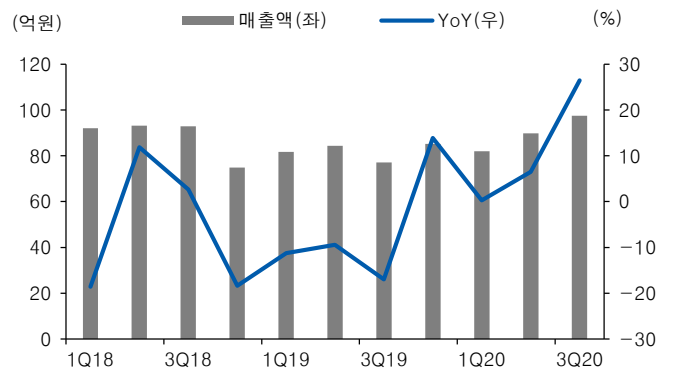
자료: 대원미디어

[그림 4] 대원씨아이 매출액 및 디지털 비중 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 대원씨아이 분기 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 대원미디어, 국내 마블 완구 유통 및 개발 사업 관련 브랜드 라이선스 계약 체결

대원미디어, 국내 '마블' 완구 유통 및 개발 사업 전개 예정

디즈니 코리아-대원미디어'MARVEL'브랜드 라이선스 계약 체결

- '마블' 관련 캐릭터 파규어 완구, 롤-플레이 완구, 카드 게임 및 보드게임 등 국내 유통 예정
- '마블' IP를 활용한 출판 사업(대원씨아이)과의 연계 계획
- '마블' 관련 대원미디어 오리지널 상품의 개발 및 생산, 전시 등 OSMU 사업 전개 예정
- 대원미디어는 지난해부터 '겨울왕국 2', '토이 스토리 4' 등 디즈니 관련 완구의 국내 유통 사업을 진행하고 있는 만큼 시너지 효과 예상

캐릭터 파규어 완구(6인치, 12인치 등)

롤-플레이(Role-play), 보드게임, 카드게임 등

사업 전개에 대한 전망

“한국인이 사랑하는 마블 영화”

역대 국내 박스오피스 순위(2020.5.19 기준)		
5위	어벤저스: 엔드게임	13,977,602명
20위	어벤저스: 인피니티 워	11,233,176명
24위	어벤저스: 에이지 오브 울트론	10,504,007명

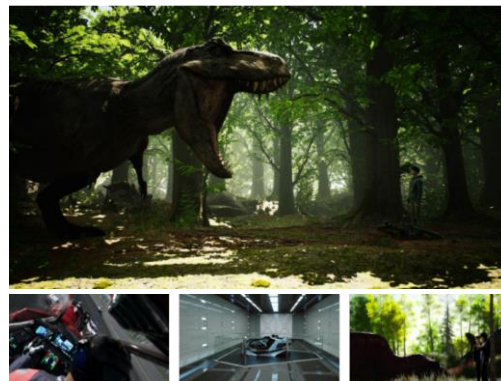
역대 박스오피스 TOP 30 이내에 1,000만명 이상 영화가 3편이나 진입한 것은 어벤저스 시리즈가 유일하며, 관련해서 IP를 활용한 다양한 사업 전개가 가능하다는 점에서 역대 박스오피스 상위권 내에 영크된 다른 작품들과 차별화된 경쟁력을 보유하고 있다

“영화의 흥행과 함께 관련 상품에 대한 관심도 ↑ ↑”

상기 이미지는 상품 세부에 대한 이해를 돕기 위한 티사 샘플 이미지입니다. 출처: 영화진흥위원회 누적 관객수

자료: 대원미디어

[그림 7] 대원미디어, 2021년 SF 드라마 특촬물 『용갑합체! 아머드 사우루스』 글로벌 방영 준비



용갑합체! Armoured Saurus(가제)

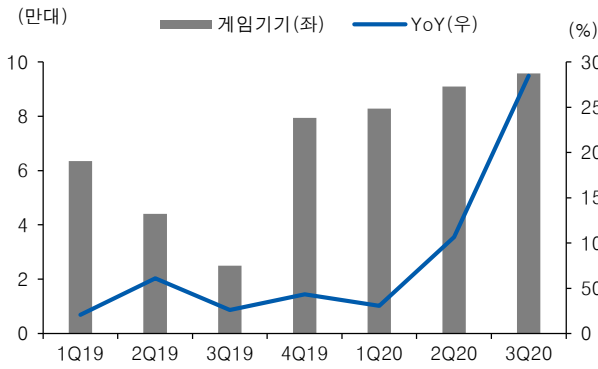
장르: SF Action Drama
 제작년도/방송국: Coming Soon
 러닝타임/편수: 30분 프로그램/26편 | season 1
 포맷: Live-action TV series, HDTV
 제작사: 대원미디어/스튜디오어온

“근미래 DNA 복제 기술로 고대 생명체인 공룡을 부활시킨 인류. 외계 세력의 침공에 대항하기 위해 공룡에게 전투 메카닉을 결합시켜 지구의 운명을 건 전투가 시작된다”

메카닉 공룡을 조종하여 외계 세력과 싸우는 파일럿들의 갈등과 동시에, 파일럿과 공룡간의 공을 초월한 우정을 담은 SF TV 드라마 시리즈

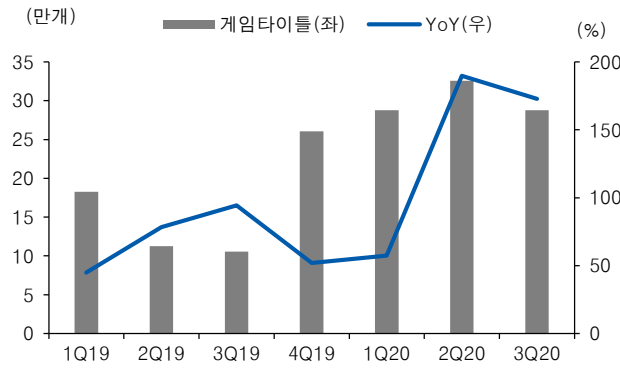
자료: 대원미디어

[그림 8] 닌텐도 스위치 : 게임기기 판매량 추이



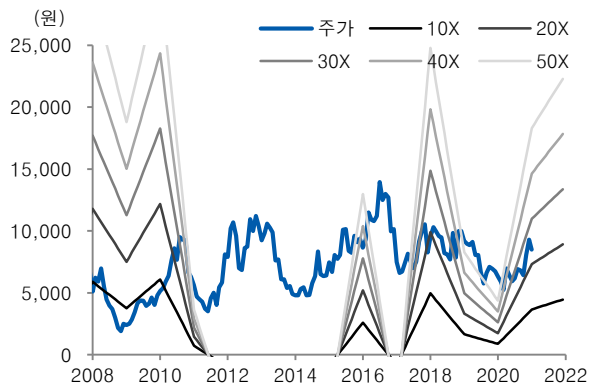
자료: 대원미디어, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 닌텐도 스위치 : 게임타이틀 판매량 추이



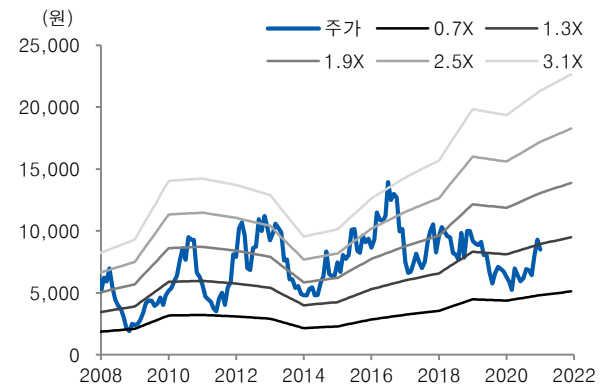
자료: 대원미디어, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 대원미디어 PER 밴드차트



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 대원미디어 PBR 밴드차트



자료: 유안타증권 리서치센터

대원미디어 (048910) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	1,207	1,634	1,915	2,629	2,457
매출원가	917	1,336	1,621	2,310	2,118
매출총이익	290	298	294	319	339
판매비	220	234	258	244	249
영업이익	70	64	37	75	90
EBITDA	145	144	139	150	161
영업외손익	29	4	2	1	3
외환관련손익	3	1	1	0	0
이자손익	6	6	3	2	2
관계기업관련손익	-3	0	0	0	1
기타	24	-3	-2	-2	0
법인세비용차감전순이익	99	68	39	76	93
법인세비용	21	26	7	17	20
계속사업순이익	78	42	32	59	72
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	42	32	59	72
지배지분순이익	62	21	11	38	50
포괄순이익	71	50	31	59	73
지배지분포괄이익	56	29	10	-32	-40

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

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	76	18	23	90	178
당기순이익	78	42	32	59	72
감가상각비	9	17	36	37	31
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	3	1	3	0	-1
자산부채의 증감	-61	-132	-108	-81	4
기타현금흐름	47	90	61	75	71
투자활동 현금흐름	-54	16	-86	-107	-59
투자자산	0	134	-46	17	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-32	-53	-12	-2	-2
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-23	-66	-29	-122	-56
재무활동 현금흐름	-9	-5	17	-35	-35
단기차입금	0	0	65	-10	-10
사채 및 장기차입금	0	0	-14	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-5	-15	-7	-7
기타현금흐름	-4	0	-18	-17	-17
연결범위변동 등 기타	0	0	0	42	52
현금의 증감	11	29	-46	-11	136
기초 현금	110	121	150	104	93
기말 현금	121	150	104	93	229
NOPLAT	70	64	37	75	90
FCF	37	-66	12	50	143

자료: 유안타증권

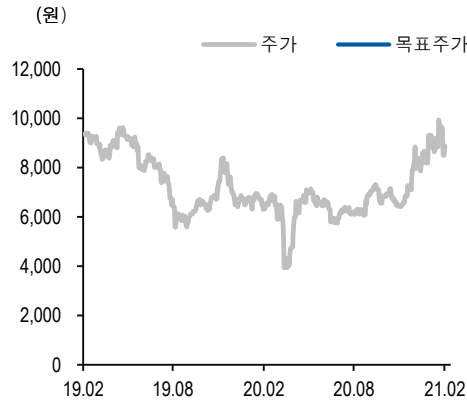
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
유동자산	550	653	674	682	795
현금및현금성자산	121	150	104	93	229
매출채권 및 기타채권	149	153	167	176	165
재고자산	73	143	155	186	174
비유동자산	494	603	688	758	690
유형자산	191	207	256	234	205
관계기업 등 지분관련자산	26	21	20	20	20
기타투자자산	80	115	104	149	149
자산총계	1,043	1,256	1,361	1,440	1,485
유동부채	181	186	281	309	303
매입채무 및 기타채무	158	128	132	170	175
단기차입금	0	0	65	55	44
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	53	54	69	66	66
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	234	240	349	375	369
지배지분	637	805	785	824	874
자본금	63	63	63	63	63
자본잉여금	383	511	511	511	511
이익잉여금	90	119	119	279	330
비지배지분	173	210	227	242	242
자본총계	810	1,015	1,012	1,066	1,116
순차입금	-261	-264	-133	-125	-272
총차입금	0	0	101	87	77

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
EPS	496	165	87	304	400
BPS	5,173	6,539	6,499	6,816	7,233
EBITDAPS	1,155	1,145	1,102	1,195	1,278
SPS	9,598	12,988	15,227	20,898	19,535
DPS	0	100	0	0	0
PER	15.9	55.7	90.0	30.6	22.2
PBR	1.5	1.4	1.2	1.4	1.2
EV/EBITDA	6.2	7.7	7.8	8.6	6.8
PSR	0.8	0.7	0.5	0.4	0.5

결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	27.1	35.3	17.2	37.2	-6.5
영업이익 증가율 (%)	193.6	-8.2	-42.9	104.7	20.0
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-66.6	-47.1	247.1	31.9
매출총이익률 (%)	24.0	18.2	15.4	12.1	13.8
영업이익률 (%)	5.8	3.9	1.9	2.9	3.7
지배순이익률 (%)	5.2	1.3	0.6	1.5	2.0
EBITDA 마진 (%)	12.0	8.8	7.2	5.7	6.5
ROIC	14.5	8.0	4.8	8.3	10.4
ROA	6.2	1.8	0.8	2.7	3.4
ROE	10.2	2.9	1.4	4.7	5.9
부채비율 (%)	28.9	23.7	34.5	35.1	33.0
순차입금/자기자본 (%)	-41.0	-32.7	-16.9	-15.2	-31.1
영업이익/금융비용 (배)	933.9	124.4	8.3	12.3	14.8

대원미디어 (048910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-02-02	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)	1.2
Buy(매수)	93.0
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-01-30

※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.