

강원랜드 (035250)

호텔/레저



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자이견	BUY (M)
목표주가	30,000원 (M)
현재주가 (2/15)	24,650원
상승여력	22%

시가총액	52,736억원
총발행주식수	213,940,500주
60일 평균 거래대금	226억원
60일 평균 거래량	946,524주
52주 고	26,650원
52주 저	16,250원
외인지분율	22.13%
주요주주	한국광해관리공단 36.27%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.2)	10.0	(7.5)
상대	(4.1)	(12.8)	(34.1)
절대(달러환산)	(2.4)	11.5	(0.7)

	4Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,313	-64.8	71.4	1,307	0.5
영업이익	-761	적전	적지	-750	-1.5
세전계속사업이익	-566	적전	적지	-796	28.8
지배순이익	-333	적전	적지	-515	35.2
영업이익률 (%)	-58.0	적전	적지	-57.4	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	-25.4	적전	적지	-39.4	+14.0 %pt

자료: 유안타증권

배당 리스크 경계 필요

4Q20 Review 연결실적은 매출액 1,313억원(-65% YoY), 영업이익 -761억원(적전 YoY), 당기순이익 -333억원(적전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스 부합

카지노 영업일수는 일반영업장과 VIP영업장 모두 55일 기록. 영업일 평균 일매출은 일반영업장 17.1억원(-48.8% YoY), VIP영업장 5.9억원(-9.0% YoY)임.[표2 참조] 코로나 방역 필요성으로 인해, 일반영업장은 동시체류인원 제한 등 영업상의 제한을 받았음. 영업비용은 전반적으로 잘 통제된 것으로 평가. 영업외단에서는 경정청구를 통해 2014년 법인세 중 70~80억원 가량이 환급된 것으로 파악

배당 리스크 경계 필요 강원랜드는 2021년 2월 15일, 비수도권 지역의 사회적 거리두기 단계가 1.5단계로 하향 조정됨에 따라 카지노 영업장 재개장. 2~3월 중으로 영업장 휴장이 없다고 가정시, 1Q21 카지노 영업일수는 45일이 될 것

외국인 주주들은 2020년 연초 이후 현재까지 동사의 주식을 3,500억원 이상 순매도 상태. 동사의 외인지분율은 2020년 연초 29.73% → 현재 22.13%로 하락 상태. 참고로, 現 시점은 동사의 배당 관련 불확실성이 높아진 관계로 2020년도 배당금이 확정되는 시점까지 보수적 관점의 투자 판단 권고. **동사는 2021년 3월 2주차에 이사회 결의를 통해 2020년도 배당금을 확정할 계획에 있음.** 동사의 공공주주들을 대변하는 일부 이사회 구성원들은 전년도 수준의 배당을 요구할 가능성이 있지만, 코로나 사태로 인해 연간 순적자 2,759억원을 기록했던 영업상황을 고려하면 무배당 결정 가능성도 완전히 배제할 수 없음. **배당축소 또는 무배당 결정이 날 경우, 그동안 동사의 안정적인 배당 지속에 주목해왔던 외인 투자자금의 일부가 이탈할 수 있다는 판단. 배당쇼크 발생시, 동사에 대한 매수기회가 발생 가능성 존재**

한국의 코로나 백신접종은 2021년 2월 26일부터 시작될 예정. 질병관리청에 의하면, 1Q21 백신 도입물량은 아스트라제네카 75만명분, COVAX 최소 24.9만명분임. **정부는 3Q21부터 일반 성인(19~64세) 대상의 접종을 진행하고, 2021년 11월 집단면역을 형성한다는 목표 제시. 동 계획대로 진행시, 2H21엔 정상 수준에 근접한 카지노 영업 가능 기대**

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액		14,381	15,201	4,786	11,689
영업이익		4,307	5,012	-4,316	1,899
지배순이익		2,973	3,347	-2,759	1,402
PER		20.9	19.8	-18.2	37.6
PBR		1.6	1.7	1.5	1.6
EV/EBITDA		9.1	8.5	-10.6	15.4
ROE		8.4	9.2	-7.9	4.4

자료: 유안타증권

[표 1] 강원랜드 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(p)	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020P	2021E	2022E
[카지노지표]																
카지노방문객(만명)	75	67	78	70	43	0.2	4.0	12	-	-	-	-	290	60	-	-
(YoY)	2%	1%	1%	2%	-42%	-99.6%	-94.9%	-82%	-	-	-	-	2%	-79%	-	-
드롭액(억원)	15,678	15,898	17,206	16,520	10,115	1,450	2,590	5,286	-	-	-	-	65,302	19,440	-	-
(YoY)	1%	8%	8%	9%	-35%	-91%	-85%	-68%	-	-	-	-	6%	-70%	-	-
홀드율	23.1%	22.8%	22.7%	22.2%	21.9%	22.0%	24.5%	23.9%	-	-	-	-	20.6%	20.8%	-	-
매출액	3,774	3,643	4,055	3,728	2,360	346	766	1,313	1,088	2,565	3,781	4,255	15,201	4,786	11,689	16,717
카지노	3,621	3,631	3,900	3,665	2,220	319	633	1,264	1,283	2,846	3,643	4,202	14,817	4,435	11,973	17,153
일반테이블	1,639	1,621	1,719	1,611	1,018	0	107	458	495	1,216	1,547	1,861	6,590	1,583	5,119	7,629
VIP 테이블	612	616	655	599	329	319	333	326	293	585	722	660	2,482	1,306	2,260	2,873
머신	1,370	1,394	1,526	1,455	873	0	193	480	495	1,046	1,373	1,681	5,745	1,546	4,594	6,651
비카지노	484	352	530	412	360	64	177	141	149	72	528	415	1,778	742	1,164	1,778
영업비용	2,524	1,915	2,663	3,077	4,228	1,384	1,415	2,074	1,648	2,175	2,651	3,315	10,160	9,102	9,790	11,114
컴프	23	26	26	23	13	9	9	9	10	23	34	38	97	41	105	150
인건비	643	94	574	1,111	639	678	552	1,009	664	703	573	1,136	2,422	2,879	3,075	3,168
감가상각비	144	164	169	169	162	165	167	169	169	169	169	169	646	663	676	676
관광진흥개발기금	357	363	390	366	217	32	63	126	94	249	325	384	1,476	438	1,052	1,494
개별소비세	149	189	203	191	76	17	33	66	42	132	172	204	731	192	550	792
폐광지역개발기금	389	358	429	280	2,360	-110	0	0	0	278	506	466	1,455	2,250	1,250	1,692
기타	769	721	872	936	704	548	556	676	669	621	872	918	3,280	2,485	3,080	3,142
영업이익	1,251	1,728	1,392	651	-1,868	-1,038	-649	-761	-560	389	1,129	940	5,012	-4,316	1,899	5,604
OPM	33%	47%	34%	17%	-79%	-300%	-85%	-58%	-52%	15%	30%	22%	33%	-90%	16%	34%
순이익	1,024	509	1,286	530	-1,561	-456	-409	-333	-389	275	852	663	3,347	-2,759	1,402	4,095
NIM	27%	14%	32%	14%	-66%	-132%	-53%	-25%	-36%	11%	23%	16%	22%	-58%	12%	24%
성장성(YoY)																
매출액	0%	8%	10%	6%	-37%	-90%	-81%	-65%	-54%	641%	393%	224%	6%	-69%	144%	43%
카지노	-1%	6%	11%	7%	-39%	-91%	-84%	-66%	-42%	793%	475%	232%	6%	-70%	170%	43%
일반테이블	0%	7%	11%	4%	-38%	-100%	-94%	-72%	-51%	-	1339%	306%	5%	-76%	223%	49%
VIP 테이블	13%	13%	14%	6%	-46%	-48%	-49%	-46%	-11%	84%	117%	103%	11%	-47%	73%	27%
머신	-6%	3%	10%	10%	-36%	-100%	-87%	-67%	-43%	-	611%	250%	4%	-73%	197%	45%
비카지노	6%	29%	3%	3%	-26%	-82%	-67%	-66%	-59%	13%	198%	193%	8%	-58%	57%	53%
영업이익	-1%	50%	12%	-1%	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	16%	적전	흑전	195%
당기순이익	13%	-46%	38%	178%	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	13%	적전	흑전	192%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 강원랜드의 분기별 카지노 영업

		일반영업장				VIP 영업장			
		영업기간	영업일수	영업일 평균 일매출 (억원)	YoY (%)	영업기간	영업일수	영업일 평균 일매출 (억원)	YoY (%)
2019	1분기	정상영업	90일	33.4	-	정상영업	90일	6.8	-
	2분기	정상영업	91일	33.1	-	정상영업	91일	6.8	-
	3분기	정상영업	92일	35.3	-	정상영업	92일	7.1	-
	4분기	정상영업	92일	33.3	-	정상영업	92일	6.5	-
2020	1분기	1.1~2.22	53일	35.7	6.7	1.1~2.22	53일	6.2	-8.7
	2분기	휴장	0일	-	-	5.8~6.30	54일	5.9	-12.8
	3분기	7.20~8.22	33일	9.1	-74.2	7.1~8.22	52일	6.4	-10.1
	4분기	10.12~12.7	55일	17.1	-48.8	10.12~12.7	55일	5.9	-9.0
2021	1분기	2.15~	45일	-	-	2.15~	45일	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 주요국들의 코로나 19 백신 접종 현황 및 계획

국가	접종 개시일	세부 계획(일정)
영국	20.12.08	- 2월 14일까지 70세 이상 초고령자와 요양병원 및 의료계 종사자 1회차 접종 - 3월 30일까지 50세 이상 고령자 대상 1회차 접종 완료 계획 - 5월 22일까지 모든 성인 대상 1회차 접종 완료 계획 - 6월 25일까지 전국민 백신 1회차 접종 완료 계획
미국	20.12.14	- 바이든 취임(1월 20일) 이후 100일 내 1억명 접종 목표 - 7월 기준 누적 3억명 접종 가능한 백신 물량 확보. 늦여름까지 전국민 접종 완료 목표
UAE	20.12.14	- 1Q21까지 전체 인구(977만명)의 1/2 접종 완료 목표
캐나다	20.12.14	- 1Q21까지 300만명 접종 목표 - 9월까지 전체 인구(3천800만명) 접종 완료 계획
중국	20.12.15	- 2월 9일까지 고위험군, 의료진, 경찰, 운송업자 등 주요 대상자에게 4,000만회분 접종 완료 - 60세 이상 고령자는 춘제 이후 접종 예정
이스라엘	20.12.19	- 1월 23일부터 접종 대상에 청소년 및 40세 이상 포함(기준: 고령자와 의료진 접종) - 2월 4일 접종대상 성인 (16세~34세)으로 확대 및 3월말까지 접종 완료 목표
인도네시아	21.01.13	- 4월까지 우선접종 대상자(4,000만명) 접종, 4월 이후부터 연말까지 나머지 국민 접종 목표
인도	21.01.16	- 7월까지 우선접종 대상자(3억명) 접종 목표
브라질	21.01.18	- 2021년 내로 전국민(2억명) 접종 목표(상반기 절반, 하반기 절반)
일본	21.02.17	- 2월 의료종사자(1만~2만명) 선행 접종 개시 - 3월 370만명 의료 종사자로 범위 확대 - 4월 이후 65세 이상 노인 약 3,600만명 대상 접종 개시 - 6월까지 백신접종 완료 계획
한국	21.02.26	- 3월까지 우선접종대상자(76만명) 1차접종, 5월까지 2차 접종 계획 - 3Q21부터 일반성인(19~64세) 접종 예정 - 11월 집단면역 형성 목표

자료: 언론보도 정리, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 국내 도입 예정인 코로나19 백신 종류

제조사	아스트라제네카	화이자	모더나	존슨앤존슨/얀센	노바백스
플랫폼	Adenovirus-vector	mRNA	mRNA	Adenovirus-vector	Protein subunit
도입시기	21.02	21.02(COVAX), 3Q21(정부계약)	2Q21	2Q21	계약 진행중
계약용량	2천만회(1천만명분)	2천만회(1천만명분)	4천만회(2천만명분)	6백만회(6백만명분)	4천만회(2천만명분)
효능	62%(표준용량)	95%	94%	66%(중증도 중증예방)	89%
영국변이 효능(B.1.1.7)	75%	이전 변이와 유의한 차이 없음	백신 효능에 거의 영향 없음	86%(미국 사후분석)	85.6%
접종횟수	2회	2회	2회	1회	2회
접종간격	28일	21일	28일	-	-
희석	불필요	필요	불필요	불필요	-
보관조건	2~8도(6개월)	-75도±15도(6개월) -2~8도(5일)	-20도(6개월) -2~8도(30일)	-20도(24개월) -2~8도(3개월)	2~8도(3개월)
유통	SK 바이오사이언스	SK 바이오사이언스 or 직접배송	미정	SK 바이오사이언스	SK 바이오사이언스
국내허가신청	1월 4일	1월 25일	-	사전검토중	-

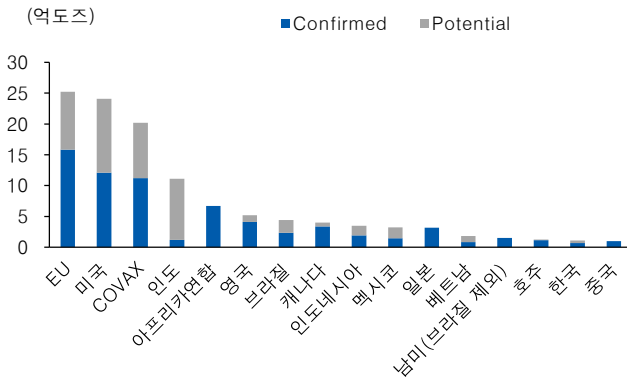
자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 1Q21 국내 코로나19 백신 도입 계획 - 2월 15일 질병관리청 발표

구분	아스트라제네카		화이자
	개별협상	국제백신공급기구(COVAX Facility)	
도입방법			
도입량	75만명분(150만도즈)	최소 약 19만명분(39만도즈)	5.85만명분(11.7만도즈)
도입 시기	2.24~28일 공급	2~3월 중	2~3월

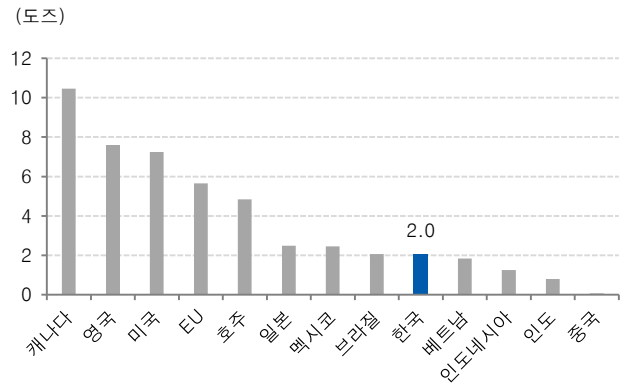
자료: 질병관리청, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 주요국들의 코로나19 백신 확보 물량 (2월 8일 기준)



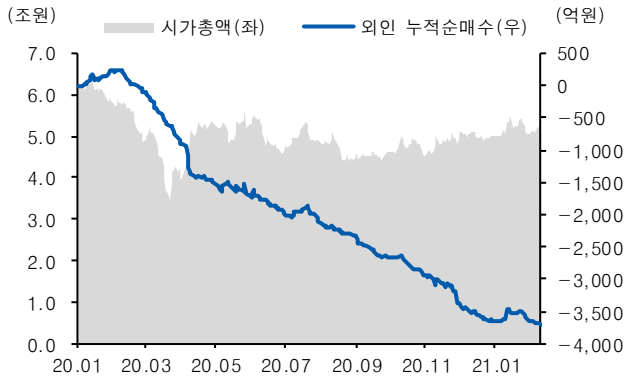
자료: Duke Global Health Innovation Center, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 주요국들의 인구 대비 코로나19 백신 확보 물량 (2월 8일 기준)



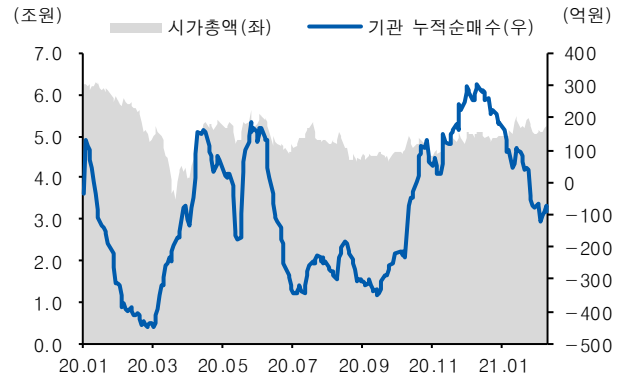
자료: Duke Global Health Innovation Center, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 강원랜드, 외국인 누적 순매수대금 추이



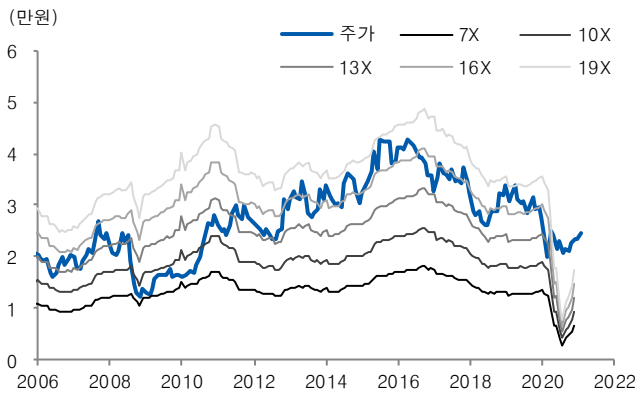
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 강원랜드, 기관 누적 순매수대금 추이



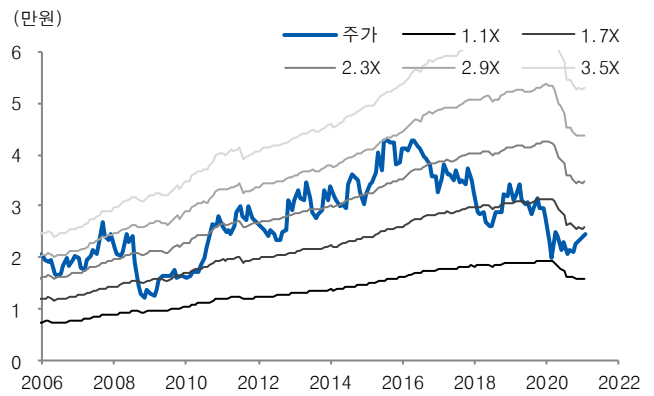
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 강원랜드, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 강원랜드, PBR 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

강원랜드 (035250) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	14,381	15,201	4,786	11,689	16,717
매출원가	7,296	7,367	5,445	7,000	6,649
매출충이익	7,085	7,834	-659	4,689	10,069
판매비	2,778	2,823	3,657	2,790	4,465
영업이익	4,307	5,012	-4,316	1,899	5,604
EBITDA	4,968	5,735	-3,546	2,678	6,451
영업외손익	-200	-122	271	-101	-61
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	438	416	266	140	181
관계기업관련손익	-1	2	8	8	8
기타	-637	-541	-3	-250	-250
법인세비용차감전순손익	4,107	4,889	-4,045	1,797	5,543
법인세비용	1,135	1,543	-1,286	395	1,425
계속사업순손익	2,972	3,347	-2,759	1,402	4,118
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,972	3,347	-2,759	1,402	4,118
지배지분순이익	2,973	3,347	-2,759	1,402	4,095
포괄순이익	2,863	3,262	-2,806	1,426	4,142
지배지분포괄이익	2,864	3,262	-2,806	1,426	4,141

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	3,639	4,079	-5,900	-1,034	1,815
당기순이익	2,972	3,347	-2,759	1,402	4,118
감가상각비	660	721	764	772	842
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	-8	-8	-8
자산부채의 증감	-392	-401	-2,385	-3,158	-3,094
기타현금흐름	398	413	-1,511	-42	-44
투자활동 현금흐름	-2,020	-2,113	8,560	1,645	-355
투자자산	-17,228	-16,500	-3,562	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,033	-796	-553	-348	-348
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	16,238	15,183	12,676	1,993	-7
재무활동 현금흐름	-2,024	-1,848	-1,849	-1,846	-1,846
단기차입금	-2	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-14	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2,007	-1,825	-1,825	-1,825	-1,825
기타현금흐름	0	-22	-24	-21	-21
연결범위변동 등 기타	-162	0	268	1,954	3,050
현금의 증감	-567	118	1,078	718	2,664
기초 현금	1,056	489	607	1,685	2,404
기말 현금	489	607	1,685	2,404	5,067
NOPLAT	4,307	5,012	-4,316	1,899	5,604
FCF	2,354	2,957	-5,113	-1,246	1,569

자료: 유안타증권

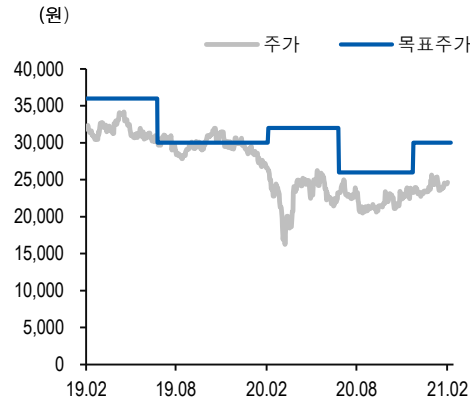
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	17,590	18,782	13,893	12,774	15,540
현금및현금성자산	489	607	1,685	2,404	5,067
매출채권 및 기타채권	439	343	148	189	214
재고자산	11	36	55	177	254
비유동자산	24,722	25,599	23,209	22,778	22,287
유형자산	13,140	13,706	13,415	12,991	12,496
관계기업등 지분관련자산	529	531	536	536	544
기타투자자산	9,280	9,831	6,676	6,676	6,676
자산총계	42,312	44,381	37,101	35,552	37,827
유동부채	6,360	6,513	3,501	3,502	3,505
매입채무 및 기타채무	4,595	5,064	3,051	3,052	3,055
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	84	690	1,059	1,059	1,059
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	6,445	7,204	4,560	4,561	4,564
지배지분	35,867	37,177	32,541	30,991	33,262
자본금	1,070	1,070	1,070	1,070	1,070
자본잉여금	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294
이익잉여금	35,245	36,555	31,919	30,369	32,640
비지배지분	0	1	0	0	1
자본총계	35,868	37,178	32,541	30,992	33,262
순차입금	-16,998	-17,618	-12,841	-11,560	-14,224
총차입금	0	656	620	620	620

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,390	1,564	-1,289	655	1,914
BPS	17,691	18,337	16,051	15,286	16,406
EBITDAPS	2,322	2,681	-1,657	1,252	3,015
SPS	6,722	7,105	2,237	5,463	7,814
DPS	900	900	900	900	900
PER	20.9	19.8	-18.2	37.6	12.9
PBR	1.6	1.7	1.5	1.6	1.5
EV/EBITDA	9.1	8.5	-10.6	15.4	6.0
PSR	4.3	4.4	10.5	4.5	3.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-7.1	5.7	-68.5	144.2	43.0
영업이익 증가율 (%)	-18.9	16.4	적전	흑전	195.1
지배순이익 증가율 (%)	-32.1	12.6	적전	흑전	192.2
매출총이익률 (%)	49.3	51.5	-13.8	40.1	60.2
영업이익률 (%)	30.0	33.0	-90.2	16.2	33.5
지배순이익률 (%)	20.7	22.0	-57.6	12.0	24.5
EBITDA 마진 (%)	34.5	37.7	-74.1	22.9	38.6
ROIC	44.1	45.3	-32.4	14.4	41.9
ROA	7.1	7.7	-6.8	3.9	11.2
ROE	8.4	9.2	-7.9	4.4	12.7
부채비율 (%)	18.0	19.4	14.0	14.7	13.7
순차입금/자기자본 (%)	-47.4	-47.4	-39.5	-37.3	-42.8
영업이익/금융비용 (배)	1,834.7	255.6	-224.2	96.7	285.4

강원랜드 (035250) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-02-16	BUY	30,000	1년		
2020-12-08	BUY	30,000	1년		
2020-07-10	HOLD	26,000	1년	-14.20	-
2020-05-13	BUY	32,000	1년	-28.31	-17.97
2020-02-27	Strong Buy	32,000	1년	-29.77	-17.97
2020-02-18	BUY	32,000	1년	-22.58	-17.97
2019-07-09	HOLD	30,000	1년	-1.48	-
2019-02-15	HOLD	36,000	1년	-11.98	-

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)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-02-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 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.