



# 이노션 (214320)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	81,000원 (M)
현재주가 (5/7)	59,300원
상승여력	37%

시기총액	11,860억원
총발행주식수	20,000,000주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	50,015주
52주 고	68,100원
52주 저	44,550원
외인지분율	30.03%
주요주주	정성이 외 3 인 28.70%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.4)	(2.5)	5.1
상대	(5.2)	(4.8)	(36.6)
절대(달러환산)	(3.9)	(2.3)	14.9

## 빠르면 2H21 제네시스 브랜드 마케팅 점화 기대

**1Q21 Review** 연결실적은 매출총이익 1,395억원(-3% YoY), 영업이익 203억원(-25% YoY), 지배 순이익 124억원(-28% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 10% 가량 하회

1Q21 실적은 “계열물량 감소에 따른 외형감소에 인원충원 효과가 맞물린 일시적 실적 부진”으로 정리. ►본사 실적 : 매출총이익 245억원(-3% YoY), 영업이익 -24억원(적전 YoY)으로 부진. 계열물량은 125억원(-17% YoY), 비계열물량은 120억원(+19% YoY) 추정. 1Q21 현대/기아차 국내 합산판매량은 31.5만대(+14% YoY) 기록. 완성차 호실적에도 불구하고, 볼륨 신차가 부족했던 점이 계열물량 감소의 주요 원인. 본사 매체대행은 145억원(+22% YoY)으로 양호했으나, 나머지(제작, 옥외광고, 프로모션, 기타)는 102억원(-24% YoY)으로 감소. 2020년엔 코로나 창궐로 인해 3월부터 BTL 마케팅이 약세를 보였는데, 1Q21엔 BTL 마케팅 약세효과가 온기로 반영. ►해외시장 합산 실적 : 매출총이익 1,150억원(-4% YoY), 영업이익 226억원(-14% YoY). 계열물량은 828억원(-5% YoY), 비계열물량은 322억원(플랫 YoY) 추정. 해외시장에서도 BTL 마케팅이 큰 폭으로 축소되면서 외형감소로 이어진 것으로 추정. 동사의 연결 GPM은 1Q20 42% → 1Q21 53%로 대폭 상승. 매체 매출은 순액 인식, 제작 매출은 총액 인식 구조인 관계로, 매출총이익 절대치가 유사한 상황에서 GPM이 상승하는 것은 매출 믹스가 매체 중심으로 변화했다는 의미. 이노션의 경우, BTL 물량 감소가 GPM 상승의 원인인 것으로 보임. ►판관비 : 연결 판관비는 1,192억원(+2% YoY)으로 소폭 증가. 인건비는 935억원(+3% YoY), 기타 경비는 257억원(-4% YoY) 기록. 본사와 해외자회사 모두 전체 인력 증가. 특히, 북미의 경우 디지털 관련 인력충원이 있었던 것으로 파악

**제네시스 브랜드 마케팅 점화 기대** 제네시스는 2021년 4월 중국시장, 5월 유럽시장에서 브랜드 출범 공식화. 이로써, 세계 3대 자동차 시장인 미국-중국-유럽에 모두 진출하게 됨. 국내 시장에선 제네시스 5개 차종 라인업이 구축되어 있고, 제네시스 전기차도 2021년 내로 준비 중. 빠르면 2H21 본격적인 제네시스 브랜드 마케팅의 점화를 기대해 볼 수 있음. 이노션의 이용우 現 대표이사가 2020년까지 현대차 제네시스 사업부장(부사장급)을 역임 하던 인물인 점도 제네시스 모멘텀을 기대하게 하는 대목. 제네시스 브랜드 마케팅이 실제 점화될 경우, 동사의 2022년 외형성장은 시장 기대치를 큰 폭으로 상회할 수 있을 것

### Quarterly earning Forecasts

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비	(억원, %)
매출액	2,642	-23.2	-26.2	3,236	-18.4	
영업이익	203	-25.4	-51.0	229	-11.4	
세전계속사업이익	230	-25.2	-40.4	256	-10.4	
지배순이익	124	-27.7	-41.8	144	-13.9	
영업이익률 (%)	7.7	-0.2 %pt	-3.9 %pt	7.1	+0.6 %pt	
지배순이익률 (%)	4.7	-0.3 %pt	-1.2 %pt	4.4	+0.3 %pt	

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	2019A	2020A	2021F	2022F
결산 (12월)				
매출액	12,743	12,211	13,407	16,775
영업이익	1,219	1,115	1,321	1,496
지배순이익	736	635	758	847
PER	18.6	18.0	15.7	14.0
PBR	1.8	1.5	1.7	1.8
EV/EBITDA	6.6	4.8	5.5	4.9
ROE	9.9	8.3	10.4	12.5

자료: 유안타증권

[표 1] 이노션 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(p)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	3,111	3,020	3,017	3,595	3,440	2,365	2,825	3,581	2,642	3,118	3,480	4,166	12,743	12,211	13,407	16,775
매출총이익	1,142	1,247	1,255	1,531	1,445	1,296	1,439	1,679	1,395	1,526	1,612	1,856	5,175	5,860	6,388	6,867
본사	248	288	290	469	252	248	284	437	245	301	308	483	1,295	1,220	1,337	1,377
자회사	894	959	965	1,062	1,194	1,049	1,156	1,252	1,150	1,225	1,304	1,373	3,879	4,651	5,051	5,490
- 유럽	150	144	141	124	193	172	184	195	197	207	227	239	558	744	869	956
- 미주	660	694	706	727	785	713	777	834	760	800	840	882	2,788	3,109	3,283	3,546
- 중국	13	28	23	31	20	20	14	29	20	25	25	30	95	84	100	110
- 신흥시장	70	93	94	113	195	143	181	195	172	192	211	222	438	714	798	878
판관비	894	959	970	1,134	1,173	1,137	1,169	1,266	1,192	1,232	1,264	1,379	3,958	4,745	5,066	5,371
SG&A / GP	78%	77%	77%	74%	81%	88%	81%	75%	85%	81%	78%	74%	76%	81%	79%	78%
- 인건비	689	722	729	830	905	900	916	976	935	957	992	1,067	2,969	3,697	3,951	4,229
- 경비	206	237	241	305	268	237	253	290	257	275	272	311	989	1,048	1,115	1,142
영업이익	248	288	285	397	272	160	270	413	203	294	347	477	1,217	1,115	1,321	1,496
본사	6	30	27	160	7	11	34	122	-24	47	43	145	222	173	211	233
자회사	242	258	257	237	263	149	235	291	226	247	304	332	993	938	1,110	1,263
OP / GP	22%	23%	23%	26%	19%	12%	19%	25%	15%	19%	22%	26%	24%	19%	21%	22%
세전이익	285	330	319	348	307	213	273	385	230	304	355	485	1,281	1,177	1,374	1,529
RP / GP	25%	26%	25%	23%	21%	16%	19%	23%	16%	20%	22%	26%	25%	20%	22%	22%
지배순이익	151	187	178	223	171	99	152	213	124	169	196	269	739	635	758	847
NP / GP	13%	15%	14%	15%	12%	8%	11%	13%	9%	11%	12%	14%	14%	11%	12%	12%
[성장률: YoY]																
매출총이익	6%	8%	5%	18%	27%	4%	15%	10%	-3%	18%	12%	11%	10%	13%	9%	8%
본사	-7%	-23%	-19%	15%	1%	-14%	-2%	-7%	-3%	22%	8%	11%	-8%	-6%	10%	3%
자회사	10%	23%	15%	18%	34%	9%	20%	18%	-4%	17%	13%	10%	17%	20%	9%	9%
- 유럽	7%	14%	12%	-6%	29%	20%	30%	57%	2%	20%	24%	23%	7%	33%	17%	10%
- 미주	15%	29%	17%	13%	19%	3%	10%	15%	-3%	12%	8%	6%	18%	12%	6%	8%
- 중국	-28%	23%	-8%	12%	51%	-27%	-40%	-2%	1%	24%	76%	1%	1%	-11%	19%	10%
- 신흥시장	-6%	3%	13%	83%	179%	54%	92%	7%	-12%	35%	17%	14%	26%	63%	12%	10%
영업이익	2%	-3%	-6%	17%	10%	-44%	-5%	4%	-25%	84%	29%	16%	3%	-8%	19%	13%
지배순이익	-1%	-15%	-13%	16%	13%	-47%	-15%	-4%	-28%	70%	29%	26%	-4%	-14%	19%	12%

자료: 유안티증권 리서치센터

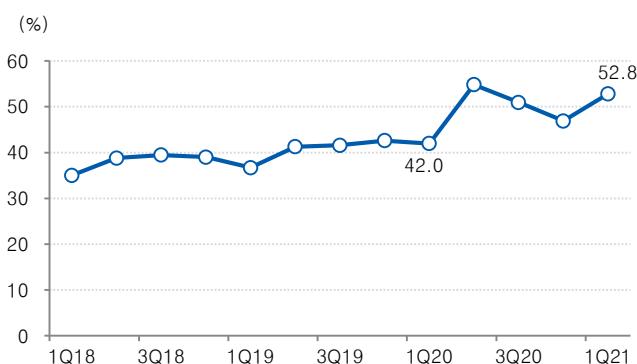
[표 2] 이노션 영업총이익 추이 (계열 vs 비계열)

(단위: 억원)

			1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2017	2018	2019	2020
영업총이익	연결	전체	1,142	1,247	1,255	1,531	1,446	1,296	1,439	1,689	1,395	3,947	4,719	5,175	5,870
		계열	903	998	981	1,140	1,023	937	1,025	1,168	953	3,331	3,780	4,022	4,153
		비계열	238	249	274	390	423	360	414	521	442	616	952	1,152	1,718
	본사	전체	248	288	290	469	252	248	284	437	245	1,262	1,404	1,295	1,220
		계열	144	183	161	277	151	149	170	286	125	808	884	764	756
		비계열	104	105	130	192	101	99	114	150	120	455	519	531	463
	연결 자회사	전체	894	959	965	1,062	1,194	1,049	1,156	1,252	1,150	2,685	3,329	3,879	4,651
		계열	759	815	820	864	872	788	855	882	828	2,523	2,896	3,258	3,397
		비계열	134	144	145	198	322	261	301	370	322	161	433	621	1,254
YoY	연결	전체	6%	8%	5%	18%	27%	4%	15%	10%	-3%	3%	20%	10%	13%
		계열	2%	3%	8%	12%	13%	-6%	5%	2%	-7%	-2%	11%	-8%	-6%
		비계열	27%	39%	-6%	34%	78%	45%	51%	33%	4%	6%	24%	17%	20%
	본사	전체	-7%	-23%	-19%	15%	1%	-14%	-2%	-7%	-3%	3%	13%	6%	3%
		계열	-19%	-24%	-24%	8%	5%	-19%	6%	4%	-17%	-7%	9%	-14%	-1%
		비계열	14%	-21%	-10%	28%	-4%	-6%	-12%	-22%	19%	6%	15%	13%	4%
	연결 자회사	전체	10%	23%	15%	18%	34%	9%	20%	18%	-4%	6%	55%	21%	49%
		계열	7%	11%	18%	14%	15%	-3%	4%	2%	-5%	7%	14%	2%	-13%
		비계열	38%	214%	-3%	40%	141%	81%	108%	87%	0%	6%	168%	43%	102%
비중	연결	계열	79%	80%	78%	74%	71%	72%	71%	69%	68%	84%	80%	78%	71%
		비계열	21%	20%	22%	25%	29%	28%	29%	31%	32%	16%	20%	22%	29%
	본사	계열	58%	64%	55%	59%	60%	60%	60%	66%	51%	64%	63%	59%	62%
		비계열	42%	36%	45%	41%	40%	40%	40%	34%	49%	36%	37%	41%	38%
	연결 자회사	계열	85%	85%	85%	81%	73%	75%	74%	70%	72%	94%	87%	84%	73%
		비계열	15%	15%	15%	19%	27%	25%	26%	30%	28%	6%	13%	16%	27%

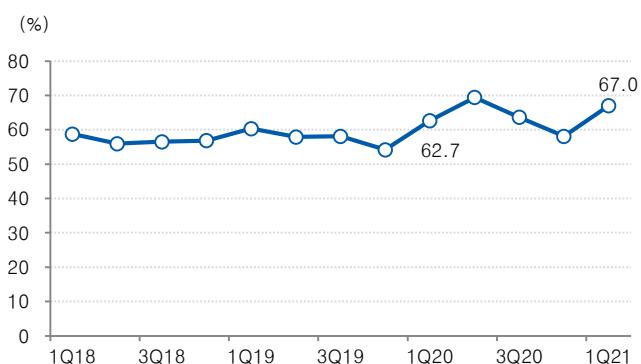
주: IR 자료 기준으로 역산해 추정. 자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 이노션, 연결 GPM 추이 - GPM 상승은 매체 비중이 상승했다는 의미



자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 이노션, 연결 기준 Compensation Rate 추이 - 외형감소로 동 비율 상승



자료: 이노션, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 현대/기아차 합산 실적 전망

(단위: 조원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E
합산 매출액	36.4	41.5	42.1	43.9	39.9	33.2	43.9	46.2	44.0	46.8	46.7	49.1	151.0	163.9	163.2	186.4
현대차	24.0	27.0	27.0	27.8	25.3	21.9	27.6	29.2	27.4	29.3	29.4	30.9	96.8	105.7	104.0	117.0
기아차	12.4	14.5	15.1	16.1	14.6	11.4	16.3	16.9	16.6	17.4	17.3	18.2	54.2	58.1	59.2	69.4
합산 매출액 성장률(YoY)	4%	7%	9%	14%	9%	-20%	4%	5%	10%	41%	6%	6%	1%	9%	0%	14%
현대차	7%	9%	10%	10%	6%	-19%	2%	5%	8%	34%	7%	6%	0%	9%	-2%	13%
기아차	-1%	3%	7%	20%	17%	-22%	8%	5%	14%	53%	6%	8%	1%	7%	2%	17%
합산 영업이익	1.4	1.8	0.7	1.8	1.3	0.7	-0.1	2.5	2.7	3.1	2.8	3.2	3.6	5.6	4.5	11.8
현대차	0.8	1.2	0.4	1.2	0.9	0.6	-0.3	1.3	1.7	1.8	1.6	1.9	2.4	3.6	2.4	7.0
기아차	0.6	0.5	0.3	0.6	0.4	0.1	0.2	1.3	1.1	1.3	1.2	1.3	1.2	2.0	2.1	4.8
합산 OPM	3.9%	4.3%	1.6%	4.0%	3.3%	2.2%	-0.3%	5.5%	6.2%	6.5%	6.0%	6.5%	2.4%	3.4%	2.7%	6.3%
현대차	3.4%	4.6%	1.4%	4.2%	3.4%	2.7%	-1.1%	4.3%	6.0%	6.2%	5.6%	6.1%	2.5%	3.4%	2.3%	6.0%
기아차	4.8%	3.7%	1.9%	3.7%	3.1%	1.3%	1.2%	7.6%	6.5%	7.2%	6.7%	7.4%	2.1%	3.5%	3.5%	6.9%

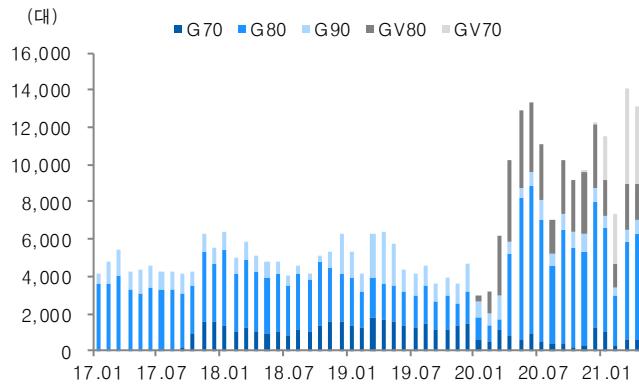
주: 미래 전망치는 1Q21 실적발표 이후 컨센서스 기준. 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 제네시스 국내공장 출하대수 추이



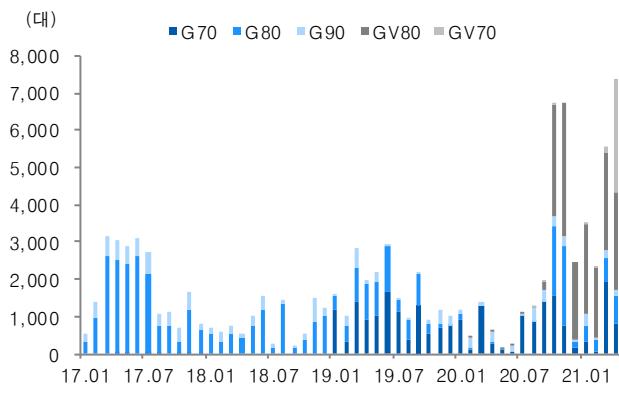
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 제네시스 내수판매 추이



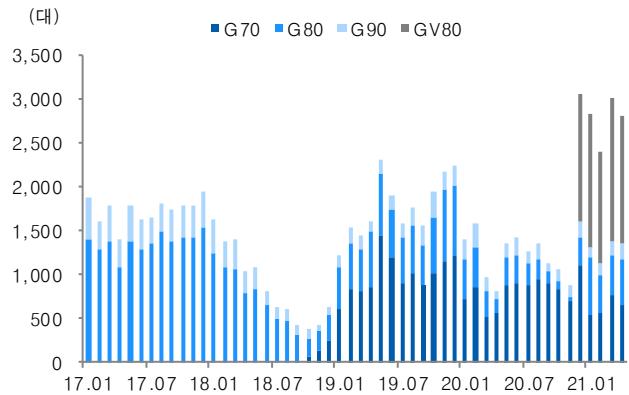
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 제네시스 국내공장 수출판매 추이



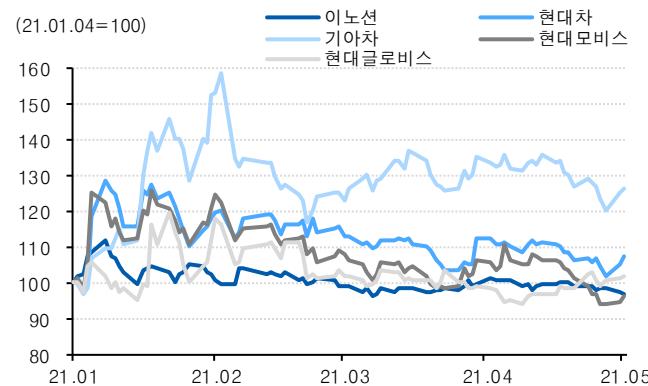
자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 미국시장 제네시스 소매판매 추이



자료: 현대차, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 이노션 Peer 주가 추이



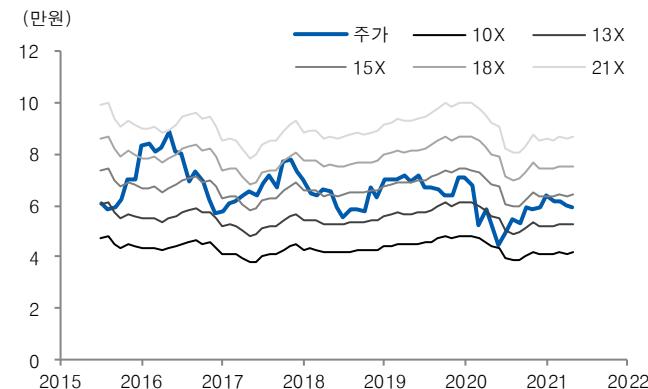
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 이노션, 외국인 누적 순매수대금 추이



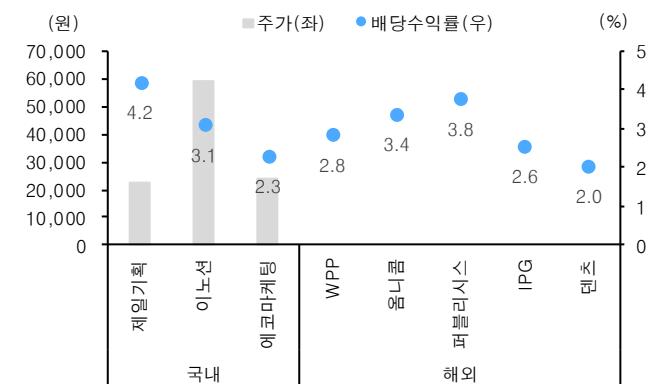
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 이노션, 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 국내외 주요 광고대행사 배당수익률 비교 (2021E DPS 기준)



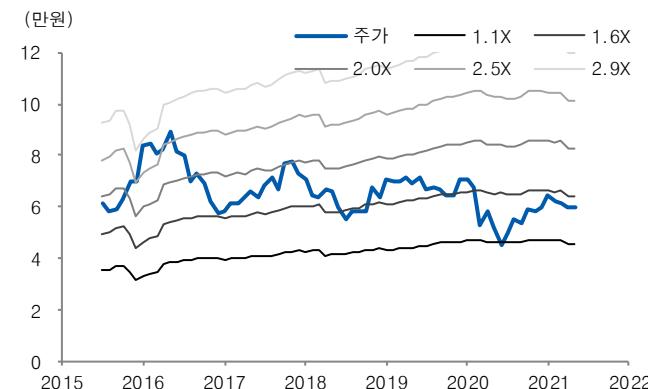
주: 한국대행사 3사의 2021E DPS는 당사 추정치 기준. 해외 Peer는 Bloomberg 컨센서스 기준  
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 이노션, 기관 누적 순매수대금 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 이노션, 12MF PBR 추이 (컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

## 이노션 (214320) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	12,743	12,211	13,407	16,775	17,947	
매출원가	7,583	6,351	7,019	9,908	10,596	
매출총이익	5,160	5,860	6,388	6,867	7,351	
판관비	3,941	4,745	5,066	5,371	5,792	
영업이익	1,219	1,115	1,321	1,496	1,559	
EBITDA	1,452	1,492	1,443	1,618	1,682	
영업외손익	62	62	53	33	44	
외환관련손익	3	-22	0	0	0	
이자손익	107	29	22	20	25	
관계기업관련손익	14	14	14	14	19	
기타	-61	42	16	0	0	
법인세비용차감전순손익	1,281	1,177	1,374	1,529	1,603	
법인세비용	335	335	360	398	417	
계속사업순손익	946	843	1,014	1,132	1,187	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	946	843	1,014	1,132	1,187	
지배지분순이익	736	635	758	847	888	
포괄순이익	1,058	653	208	325	380	
지배지분포괄이익	836	457	121	195	228	

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,364	1,051	975	1,015	817	
당기순이익	946	843	1,014	1,132	1,187	
감가상각비	210	311	54	54	62	
외환손익	3	29	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	-14	-14	-14	-14	-19	
자산부채의 증감	67	-380	-267	-348	-596	
기타현금흐름	152	262	187	191	184	
투자활동 현금흐름	-517	79	-135	-67	-67	
투자자산	-9	-58	13	13	13	
유형자산 증가 (CAPEX)	-81	-69	-80	-80	-80	
유형자산 감소	2	0	0	0	0	
기타현금흐름	-428	206	-68	0	0	
재무활동 현금흐름	-612	-749	-771	-767	-807	
단기차입금	0	-23	0	0	0	
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-467	-518	-578	-578	-618	
기타현금흐름	-146	-207	-193	-189	-189	
연결범위변동 등 기타	89	-211	-417	-228	629	
현금의 증감	323	171	-349	-47	572	
기초 현금	3,570	3,892	4,063	3,714	3,667	
기말 현금	3,892	4,063	3,714	3,667	4,239	
NOPLAT	1,219	1,115	1,321	1,496	1,559	
FCF	1,283	982	895	935	737	

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		15,713	15,796	15,445	15,849	16,663
현금및현금성자산		3,892	4,063	3,714	3,667	4,239
매출채권 및 기타채권		8,919	8,896	9,307	9,758	10,000
재고자산		0	0	0	0	0
비유동자산		5,042	4,644	4,713	4,715	4,672
유형자산		318	293	319	345	363
관계기업등 지분관련자산		149	111	155	198	198
기타투자자산		107	103	103	103	103
자산총계		20,755	20,440	20,158	20,564	21,336
유동부채		10,630	10,518	11,032	11,764	12,039
매입채무 및 기타채무		9,836	9,446	10,192	10,924	11,198
단기차입금		0	0	0	0	0
유동성장기부채		23	84	84	84	84
비유동부채		2,315	2,082	2,082	2,082	2,082
장기차입금		81	0	0	0	0
사채		0	0	0	0	0
부채총계		12,945	12,600	13,114	13,846	14,121
지배지분		7,637	7,693	6,919	6,600	7,088
자본금		100	100	100	100	100
자본잉여금		1,328	1,324	1,324	1,324	1,324
이익잉여금		6,551	6,885	6,917	7,404	7,893
비지배지분		173	147	125	118	126
자본총계		7,810	7,840	7,044	6,718	7,215
순차입금		-4,275	-4,418	-4,069	-4,022	-4,594
총차입금		1,753	1,624	1,624	1,624	1,624

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		3,681	3,174	3,788	4,237	4,442
BPS		38,184	38,463	34,594	33,000	35,442
EBITDAPS		7,260	7,461	7,215	8,088	8,410
SPS		63,714	61,054	67,033	83,874	89,736
DPS		1,500	1,800	1,800	2,000	2,200
PER		18.6	18.0	15.7	14.0	13.3
PBR		1.8	1.5	1.7	1.8	1.7
EV/EBITDA		6.6	4.8	5.5	4.9	4.4
PSR		1.1	0.9	0.9	0.7	0.7

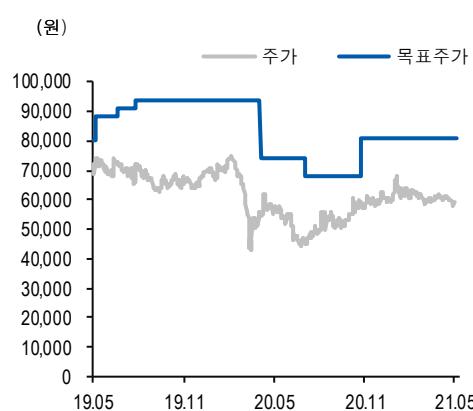
  

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		2.8	-4.2	9.8	25.1	7.0
영업이익 증가율 (%)		3.1	-8.5	18.5	13.2	4.2
지배순이익 증가율 (%)		-4.2	-13.8	19.4	11.8	4.9
매출총이익률 (%)		40.5	48.0	47.6	40.9	41.0
영업이익률 (%)		9.6	9.1	9.9	8.9	8.7
지배순이익률 (%)		5.8	5.2	5.7	5.1	5.0
EBITDA 마진 (%)		11.4	12.2	10.8	9.6	9.4
ROIC		64.5	33.3	40.3	49.7	56.9
ROA		3.9	3.1	3.7	4.2	4.2
ROE		9.9	8.3	10.4	12.5	13.0
부채비율 (%)		165.8	160.7	186.2	206.1	195.7
순차입금/자기자본 (%)		-56.0	-57.4	-58.8	-60.9	-64.8
영업이익/금융비용 (배)		68.0	32.6	43.1	48.7	50.8

자료: 유안타증권

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

## 이노션 (214320) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-05

※해외 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 2월 21일부터 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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.