



# 종근당 (185750)

제약/바이오



서미화

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

RA 이혜인  
02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

| 투자의견        | BUY (M)      |
|-------------|--------------|
| 목표주가        | 200,000원 (M) |
| 현재주가 (7/30) | 130,000원     |
| 상승여력        | 54%          |

|             |                        |
|-------------|------------------------|
| 시가총액        | 14,854억원               |
| 총발행주식수      | 11,426,099주            |
| 60일 평균 거래대금 | 73억원                   |
| 60일 평균 거래량  | 54,693주                |
| 52주 고       | 248,972원               |
| 52주 저       | 127,000원               |
| 외인지분율       | 7.66%                  |
| 주요주주        | 종근당홀딩스 외 5 인<br>37.78% |

| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월   | 12개월   |
|----------|-------|-------|--------|
| 절대       | (5.1) | (6.5) | 1.7    |
| 상대       | (2.3) | (8.1) | (28.0) |
| 절대(달러환산) | (6.8) | (9.3) | 6.0    |

## Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

|            | 2Q21P | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 3,268 | 4.3      | 5.2      | 3,298 | -0.9     |
| 영업이익       | 337   | -7.2     | 50.3     | 269   | 25.4     |
| 세전계속사업이익   | 343   | -1.0     | 84.6     | 255   | 34.4     |
| 지배순이익      | 255   | 0.7      | 88.7     | 188   | 35.9     |
| 영업이익률 (%)  | 10.3  | -1.3 %pt | +3.1 %pt | 8.1   | +2.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 7.8   | -0.3 %pt | +3.5 %pt | 5.7   | +2.1 %pt |

자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 10,786 | 13,005 | 13,983 | 15,142 |
| 영업이익      | 770    | 1,266  | 1,324  | 1,323  |
| 지배순이익     | 539    | 887    | 952    | 958    |
| PER       | 18.2   | 16.1   | 15.6   | 15.5   |
| PBR       | 2.1    | 2.6    | 2.6    | 2.2    |
| EV/EBITDA | 9.9    | 9.3    | 9.4    | 9.0    |
| ROE       | 11.9   | 17.4   | 17.0   | 15.6   |

자료: 유안타증권

## 2Q21 Review: 기대보다 좋았던 2분기

### 매출액 3,268억원 (YoY +4.3%), 영업이익 337억원 (YoY -7.2%)

2Q21 매출액 3,268억원 (YoY +4.3%), 영업이익 337억원 (YoY -7.2%)으로 영업이익은 컨센서스 25.4% 상회하는 실적을 기록하였다. 케이캡(위식도역류질환치료제; YoY +62.3%) 및 프롤리아(골다공증치료제; YoY +37.2%)를 포함한 기존제품의 매출 증가는 견조하였다. 신약 (CKD-508, CKD-510, CKD-702 등) 및 코로나치료제 임상 3상 진행으로 연구개발비가 전년대비 83억원(YoY +26.5%) 증가하였다. 판관비는 전년대비 59억원(YoY +11.5%) 증가하였다.

### 임상 진행 중인 차세대 파이프라인

CKD-516(항암제)은 면역항암제(임핀지) 병용 국내 1상, CKD-508(이상지질혈증 치료제)은 영국 임상 1상 진행 중이다. CKD-510(CMT 치료제)는 차세대 HDAC 기전 CMT 치료제로 현재 프랑스에서 임상 1상 중이다. 하반기 임상 1상을 마무리하고 임상 2상 IND 신청 예정이다. CKD-702는 이중항체 폐암치료제로 현재 국내에서 임상 1상 Part1 시험을 진행 중이며, 빠르면 하반기 Part1 시험을 마무리하고 Part2에 대한 임상이 개시될 예정이다. CKD-314(코로나치료제)는 7월 인도, 러시아 등 8개국에서 임상 3상이 개시되었다. 22년 상반기 결과가 기대된다. CKD-701(루센티스 바이오시밀러)은 7월 28일 국내 식약처 품목허가를 신청하여 내년 하반기 허가 결과가 예상된다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 20만원

투자의견 BUY, 목표주가 20만원 유지하였다. 2021년 매출액 1조 3,983억원 (YoY +7.5%), 영업이익 1,324억원 (YoY +4.6%)이 예상된다. 주요 제품의 매출성장으로 매출은 작년 대비 7.5% 개선되나, 기초연구에 대한 임상 비용이 증가하며 판관비는 작년대비 9.4% 늘어난 3,970억원이 예상된다.

[표 1] 종근당 실적 현황(별도) (단위: 억원, %)

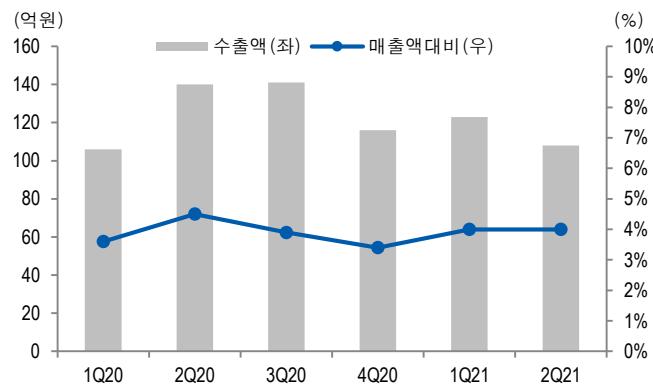
|       | 2Q21P | QoQ   | 1Q21  | YoY   | 2Q20  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액   | 3,268 | 5.2%  | 3,107 | 4.3%  | 3,132 |
| 영업이익  | 337   | 50.3% | 224   | -7.2% | 363   |
| 세전이익  | 343   | 84.4% | 186   | -1.1% | 347   |
| 당기순이익 | 255   | 89.0% | 135   | 0.8%  | 253   |

자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 종근당 분기 실적 전망(별도) (단위: 억원)

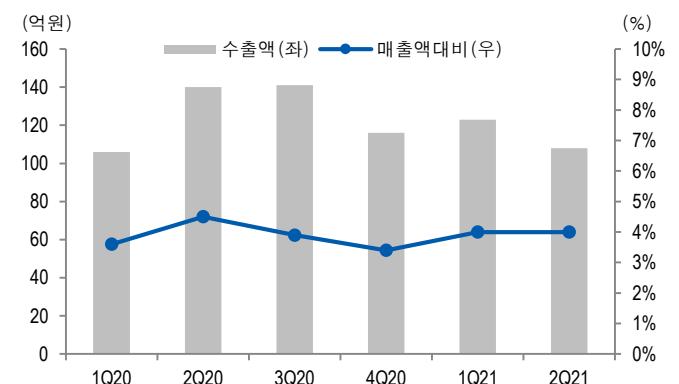
|                | 1Q20  | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21P | 3Q21F  | 4Q21F  | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액            | 2,928 | 3,132  | 3,575  | 3,371  | 3,107  | 3,268 | 3,931  | 3,677  | 13,005 | 13,983 | 15,142 |
| YoY            | 25.2% | 17.6%  | 27.5%  | 13.2%  | 6.1%   | 4.3%  | 9.9%   | 9.1%   | 20.6%  | 7.5%   | 8.3%   |
| 자누비아(자누메트 포함)  | 345   | 360    | 382    | 384    | 399    | 357   | 408    | 411    | 1,471  | 1,575  | 1,674  |
| 케이캡            | 130   | 155    | 198    | 236    | 237    | 251   | 217    | 260    | 719    | 966    | 1,062  |
| 아토젯            | 153   | 162    | 185    | 181    | 191    | 183   | 191    | 186    | 682    | 751    | 774    |
| 글리아티린          | 145   | 157    | 200    | 161    | 168    | 183   | 229    | 181    | 664    | 762    | 873    |
| 프롤리아주          | 105   | 133    | 160    | 136    | 138    | 183   | 170    | 150    | 535    | 641    | 673    |
| 이모튼            | 85    | 99     | 117    | 103    | 116    | 118   | 143    | 124    | 404    | 501    | 614    |
| 리피로우           | 93    | 89     | 117    | 113    | 100    | 31    | 113    | 101    | 412    | 344    | 286    |
| 타크로벨(타크로벨주 포함) | 91    | 89     | 103    | 97     | 99     | 107   | 117    | 110    | 380    | 432    | 493    |
| 딜라트렌(SR 캡슐 포함) | 123   | 126    | 125    | 130    | 98     | 133   | 126    | 130    | 505    | 487    | 482    |
| 텔미누보           | 81    | 83     | 6      | 89     | 87     | 90    | 5      | 91     | 259    | 273    | 270    |
| 영업이익           | 261   | 363    | 485    | 157    | 224    | 337   | 432    | 331    | 1,266  | 1,324  | 1,323  |
| YoY            | 56.2% | 90.9%  | 139.6% | -25.4% | -14.1% | -7.2% | -10.9% | 110.7% | 64.4%  | 4.6%   | -0.1%  |
| 영업이익률          | 8.9%  | 11.6%  | 13.6%  | 4.7%   | 7.2%   | 10.3% | 11.0%  | 9.0%   | 9.7%   | 9.5%   | 8.7%   |
| 당기순이익          | 179   | 253    | 343    | 111    | 135    | 255   | 307    | 254    | 887    | 952    | 958    |
| YoY            | 67.9% | 100.1% | 133.3% | -29.7% | -24.4% | 0.8%  | -10.5% | 128.4% | 64.6%  | 7.4%   | 0.6%   |

[그림 1] 분기별 R&amp;D 투자비용



자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 수출실적



자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 종근당 신약개발 파이프라인

| 구 분    | 과제명       | 적응증           | 기 전                            | 비임상 | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | Approval | 비 고                      |
|--------|-----------|---------------|--------------------------------|-----|---------|---------|---------|----------|--------------------------|
| 합성신약   | CKD-943   | 요독성소양증        | Kappa Opioid Receptor agonist  |     |         |         | US      |          |                          |
|        | CKD-516   | 대장암           | VDA(Vascular Disrupting Agent) | KR  |         |         | KR      |          | 이리노테칸 병용                 |
|        | CKD-581   | 다발골수종         | Pan-HDACi                      |     | KR      |         |         |          | PD-1(면역항암제) 병용           |
|        | CKD-506   | 류마티스관절염       | HDAC6i                         |     |         | EU      |         |          |                          |
|        | CKD-504   | 현팅턴증후군        | HDAC6i                         |     | KR/US   |         |         |          |                          |
|        | CKD-508   | 이상지질혈증        | 2세대 CETPi                      |     | EU      |         |         |          |                          |
|        | CKD-509   | 혈액암           | HDAC6i                         | JP  |         |         |         |          |                          |
| 바이오 신약 | CKD-702   | 항암제(폐암)       | 이중항체 항암 신약                     | US  | KR      |         |         |          | EGFR/c-Met 이중항체          |
| 바이오시밀러 | CKD-11101 | 빈혈            | Long-Acting EPO                | EU  |         |         |         | KR/JP    | 국내시판(3Q19)<br>일본시판(4Q19) |
|        | CKD-701   | 황반변성          | Anti-VEGF                      |     |         |         | KR      |          |                          |
| 천연물    | CKD-491   | 치주염           | 미공개                            | KR  |         |         |         |          |                          |
|        | CKD-495   | 급만성 위염치료제     |                                |     |         | KR      |         |          |                          |
|        | CKD-497   | 기관지염          |                                |     |         | KR      |         |          |                          |
| 개량신약   | CKD-391   | 이상지질혈증        |                                |     |         |         | KR      |          |                          |
|        | CKD-351   | 녹내장           |                                |     |         |         | KR      |          |                          |
|        | CKD-355   | 알츠하이머 치매      |                                | KR  |         |         |         |          |                          |
|        | CKD-333   | 고혈압/고지혈       |                                |     |         |         | KR      |          |                          |
|        | CKD-386   | 고혈압/고지혈       |                                | KR  |         |         |         |          |                          |
|        | CKD-385   | 고혈압, 심부전, 협심증 |                                | KR  |         |         |         |          |                          |
|        | CKD-396   | 당뇨            |                                |     |         |         | KR      |          |                          |
|        | CKD-398   | 당뇨            |                                |     |         |         | KR      |          |                          |
|        | CKD-841   | 전립선암          |                                | KR  |         |         |         |          | Liquid Crystal 기술        |
|        | CKD-843   | 탈모/전립선비대증     | KR                             |     |         |         |         |          |                          |

i: inhibitor(저해제)

자료: 종근당, 유인티증권 리서치센터

## 종근당 (185750) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

| 순익계산서       |        | (단위: 억원) |        |        |        |       |
|-------------|--------|----------|--------|--------|--------|-------|
| 결산 (12월)    |        | 2019A    | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F |
| 매출액         | 10,786 | 13,005   | 13,983 | 15,142 | 17,928 |       |
| 매출원가        | 6,751  | 8,109    | 8,689  | 9,691  | 11,295 |       |
| 매출총이익       | 4,036  | 4,896    | 5,294  | 5,451  | 6,633  |       |
| 판관비         | 3,265  | 3,630    | 3,970  | 4,128  | 5,020  |       |
| 영업이익        | 770    | 1,266    | 1,324  | 1,323  | 1,614  |       |
| EBITDA      | 996    | 1,477    | 1,538  | 1,505  | 1,767  |       |
| 영업외손익       | -43    | -65      | -58    | -48    | -71    |       |
| 외환관련손익      | -7     | -4       | -21    | -25    | -25    |       |
| 이자순익        | -19    | -15      | -16    | -12    | -2     |       |
| 관계기업관련손익    | -21    | -29      | -15    | -15    | -15    |       |
| 기타          | 4      | -17      | -5     | 5      | -28    |       |
| 법인세비용차감전순손익 | 727    | 1,201    | 1,266  | 1,275  | 1,543  |       |
| 법인세비용       | 188    | 314      | 314    | 317    | 384    |       |
| 계속사업순손익     | 539    | 887      | 952    | 958    | 1,159  |       |
| 중단사업순손익     | 0      | 0        | 0      | 0      | 0      |       |
| 당기순이익       | 539    | 887      | 952    | 958    | 1,159  |       |
| 지배지분순이익     | 539    | 887      | 952    | 958    | 1,159  |       |
| 포괄순이익       | 541    | 870      | 974    | 980    | 1,181  |       |
| 지배지분포괄이익    | 541    | 870      | 974    | 980    | 1,181  |       |

| 현금흐름표           |      | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-----------------|------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)        |      | 2019A    | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름       | 808  | 1,070    | 1,107 | 1,254 | 2,178 |       |
| 당기순이익           | 539  | 887      | 952   | 958   | 1,159 |       |
| 감가상각비           | 208  | 191      | 193   | 164   | 138   |       |
| 외환손익            | 1    | 8        | 15    | 25    | 25    |       |
| 증속, 관계기업관련손익    | 21   | 29       | 15    | 15    | 15    |       |
| 자산부채의 증감        | -206 | -491     | -424  | -287  | 465   |       |
| 기타현금흐름          | 246  | 446      | 355   | 378   | 376   |       |
| 투자활동 현금흐름       | -380 | -666     | -68   | -44   | -44   |       |
| 투자자산            | -35  | -397     | 91    | 0     | 0     |       |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -201 | -324     | -130  | 0     | 0     |       |
| 유형자산 감소         | 3    | 1        | 1     | 0     | 0     |       |
| 기타현금흐름          | -148 | 55       | -29   | -44   | -44   |       |
| 재무활동 현금흐름       | -118 | 60       | -155  | -135  | -135  |       |
| 단기차입금           | 0    | 0        | 0     | 0     | 0     |       |
| 사채 및 장기차입금      | 0    | 200      | 0     | 0     | 0     |       |
| 자본              | 0    | 0        | 0     | 0     | 0     |       |
| 현금배당            | -88  | -93      | -108  | -107  | -107  |       |
| 기타현금흐름          | -30  | -47      | -47   | -27   | -27   |       |
| 연결범위변동 등 기타     | 0    | -7       | -761  | -212  | -234  |       |
| 현금의 증감          | 310  | 457      | 123   | 863   | 1,765 |       |
| 기초 현금           | 459  | 769      | 1,226 | 1,349 | 2,212 |       |
| 기말 현금           | 769  | 1,226    | 1,349 | 2,212 | 3,977 |       |
| NOPLAT          | 770  | 1,266    | 1,324 | 1,323 | 1,614 |       |
| FCF             | 607  | 746      | 976   | 1,254 | 2,178 |       |

| 재무상태표        |  | (단위: 억원) |       |       |        |        |
|--------------|--|----------|-------|-------|--------|--------|
| 결산 (12월)     |  | 2019A    | 2020A | 2021F | 2022F  | 2023F  |
| 유동자산         |  | 4,682    | 5,946 | 6,233 | 7,428  | 10,013 |
| 현금및현금성자산     |  | 769      | 1,226 | 1,349 | 2,212  | 3,977  |
| 매출채권 및 기타채권  |  | 2,025    | 2,245 | 2,401 | 2,577  | 2,994  |
| 재고자산         |  | 1,475    | 1,826 | 2,032 | 2,188  | 2,590  |
| 비유동자산        |  | 3,125    | 3,292 | 3,273 | 3,076  | 2,907  |
| 유형자산         |  | 2,351    | 2,525 | 2,481 | 2,317  | 2,180  |
| 관계기업등 지분관련자산 |  | 33       | 4     | -12   | -27    | -43    |
| 기타투자자산       |  | 251      | 266   | 325   | 325    | 325    |
| 자산총계         |  | 7,807    | 9,237 | 9,506 | 10,504 | 12,919 |
| 유동부채         |  | 2,677    | 3,104 | 3,286 | 3,411  | 4,775  |
| 매입채무 및 기타채무  |  | 1,512    | 1,959 | 2,126 | 2,251  | 3,615  |
| 단기차입금        |  | 466      | 666   | 666   | 666    | 666    |
| 유동성장기부채      |  | 340      | 0     | 115   | 115    | 115    |
| 비유동부채        |  | 395      | 648   | 503   | 503    | 503    |
| 장기차입금        |  | 115      | 455   | 340   | 340    | 340    |
| 사채           |  | 0        | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 부채총계         |  | 3,072    | 3,752 | 3,789 | 3,914  | 5,278  |
| 지배지분         |  | 4,735    | 5,485 | 5,718 | 6,590  | 7,642  |
| 자본금          |  | 259      | 272   | 286   | 286    | 286    |
| 자본잉여금        |  | 2,690    | 2,678 | 2,663 | 2,663  | 2,663  |
| 이익잉여금        |  | 1,890    | 2,692 | 2,972 | 3,823  | 4,874  |
| 비지배지분        |  | 0        | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 자본총계         |  | 4,735    | 5,485 | 5,718 | 6,590  | 7,642  |
| 순차입금         |  | 43       | -460  | -398  | -1,261 | -3,026 |
| 총차입금         |  | 966      | 1,148 | 1,147 | 1,147  | 1,147  |

| Valuation 지표 |  | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월)     |  | 2019A         | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
| EPS          |  | 4,716         | 7,762   | 8,331   | 8,386   | 10,144  |
| BPS          |  | 41,693        | 48,346  | 50,673  | 58,406  | 67,725  |
| EBITDAPS     |  | 9,605         | 13,568  | 13,458  | 13,173  | 15,465  |
| SPS          |  | 94,399        | 113,822 | 122,377 | 132,520 | 156,904 |
| DPS          |  | 817           | 953     | 953     | 953     | 953     |
| PER          |  | 18.2          | 16.1    | 15.6    | 15.5    | 12.8    |
| PBR          |  | 2.1           | 2.6     | 2.6     | 2.2     | 1.9     |
| EV/EBITDA    |  | 9.9           | 9.3     | 9.4     | 9.0     | 6.7     |
| PSR          |  | 0.9           | 1.1     | 1.1     | 1.0     | 0.8     |

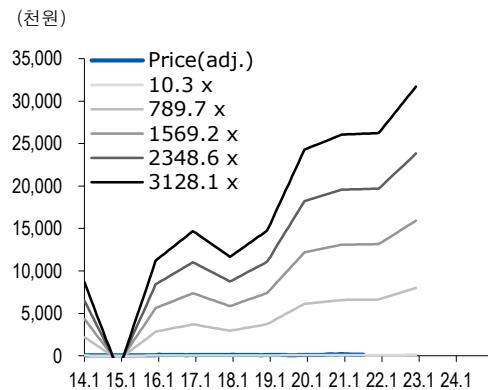
  

| 재무비율          |  | (단위: 배, %) |       |       |       |       |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)      |  | 2019A      | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 증가율 (%)   |  | 12.9       | 20.6  | 7.5   | 8.3   | 18.4  |
| 영업이익 증가율 (%)  |  | -1.3       | 64.4  | 4.6   | -0.1  | 22.0  |
| 지배순이익 증가율 (%) |  | 26.6       | 64.6  | 7.3   | 0.7   | 21.0  |
| 매출총이익률 (%)    |  | 37.4       | 37.6  | 37.9  | 36.0  | 37.0  |
| 영업이익률 (%)     |  | 7.1        | 9.7   | 9.5   | 8.7   | 9.0   |
| 지배순이익률 (%)    |  | 5.0        | 6.8   | 6.8   | 6.3   | 6.5   |
| EBITDA 마진 (%) |  | 9.2        | 11.4  | 11.0  | 9.9   | 9.9   |
| ROIC          |  | 12.8       | 20.6  | 21.0  | 20.4  | 26.7  |
| ROA           |  | 7.3        | 10.4  | 10.2  | 9.6   | 9.9   |
| ROE           |  | 11.9       | 17.4  | 17.0  | 15.6  | 16.3  |
| 부채비율 (%)      |  | 64.9       | 68.4  | 66.3  | 59.4  | 69.1  |
| 순차입금/자기자본 (%) |  | 0.9        | -8.4  | -7.0  | -19.1 | -39.6 |
| 영업이익/금융비용 (배) |  | 27.8       | 44.7  | 55.0  | 54.8  | 66.9  |

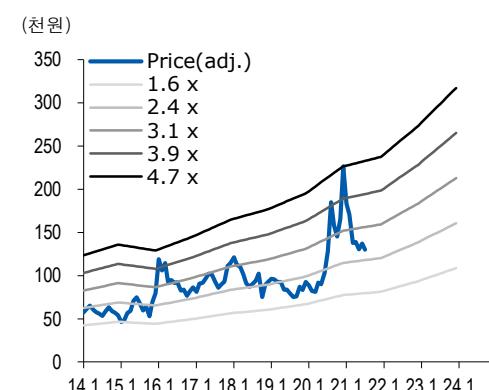
자료: 유안타증권

- 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

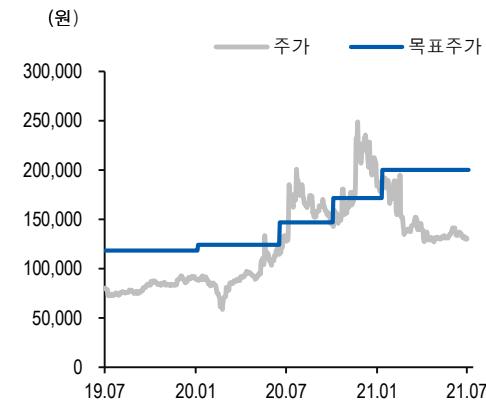
## P/E band chart



## P/B band chart



## 증권당 (185750) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견    | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리를     |              |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |          |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-08-02 | BUY      | 200,000 | 1년        |         |              |
| 2021-02-09 | BUY      | 200,000 | 1년        |         |              |
| 2020-11-02 | BUY      | 171,705 | 1년        | 8.25    | 45.00        |
| 2020-07-17 | BUY      | 146,903 | 1년        | 8.94    | 36.69        |
| 2019-07-31 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -22.85  | 18.53        |
| 2018-07-31 |          | 112,674 | 1년        | -21.39  | 18.53        |

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가<sup>\*</sup> - 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)        | 94.3       |
| Hold(중립)       | 5.7        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-07-28

※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: 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 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.