

롯데칠성 (005300)

음식료

박은정



02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	210,000원 (U)
현재주가 (2/7)	160,000원
상승여력	31%

시가총액	15,425억원
총발행주식수	10,054,194주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	30,197주
52주 고	167,500원
52주 저	114,000원
외인지분율	8.93%
주요주주	롯데지주 외 16 인 67.50%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.6	14.7	27.0
상대	26.6	24.1	44.4
절대(달러환산)	17.7	13.2	18.8

시장 기대치 상회

4Q21 Review: 시장 기대치 상회

롯데칠성의 4분기 실적은 연결 매출 5,996억원(YoY+18%), 영업이익 189억원(YoY+470%) 기록하며 컨센서스를 49% 상회했다. 코로나19 재확산, 원부자재 가격 상승 등의 부담 요소가 존재했으나, 가동률 상승/믹스 개선/생산 비용 효율화 등으로 수익성 개선이 나타났다. 일회성으로 장기 종업원 급여 총당금, 성과급도 반영된 실적이다.

▶음료(별도) 매출 3,839억원(YoY+17%), 영업이익 171억원(YoY+230%) 달성했다. 제로 탄산 수요 강세에 힘입어 탄산 매출이 26% 성장했으며, 커피/생수/에너지 드링크 등이 17% 성장 기록했다. 제로 탄산은 4분기 265억원 추산, 탄산 매출의 16%까지 기여도가 상승했다. 1H21 월 매출 60억원 → 2H21 월 90억원으로 판매량 확대 추세다. 가동률 상승, 탄산 기여도 증가 등으로 영업이익률은 4.5%(+2.9%p yoy) 기록하며, 원부자재 부담이 상쇄되었다.

▶주류(별도) 매출 1,751억원(YoY+15%), 영업이익 36억원(YoY+152%) 기록했다. 주류시장이 코로나19 재확산으로 미드싱글 감소했으나, 상대적으로 선방했다. 맥주를 제외한 모든 주류가 두 자리 수 성장했다. 소주 11%, 청주 19%, 와인 20%, 위스키 46% 성장했으며, 맥주는 6% 감소했다. 4분기 OEM 맥주 매출은 104억원 추산되며 2021년 5월부터 연간 300억원 반영, 가동률 상승에 기여했다. 가동률 상승, 소주공장 통합/단일화 등으로 원가율이 상당히 개선됨에 따라 영업이익률은 2.1%(+1.1%p yoy) 달성했다.

엔데믹과 가격 인상 기대

코로나19 위중증/치명률이 낮아짐에 따라 미국, 영국 등 일부 국가에서 코로나19 관련 규제 완화 방안이 논의 되고 있다. 국내 또한 검토 중임을 밝혔다. 도래하는 방역 완화 시기, 롯데칠성은 음료 채널 영업력 우위, 주류는 유통 시장의 억눌린 수요 회복 등으로 가동률 상승 지속이 기대된다. 한편, 최근 주정(소주 핵심 원료) 가격 평균 7.8% 인상, 공병 취급 수수료 상승 등의 원부자재 및 비용 부담이 추가 확대됨에 따라 소주 가격 인상 기대감이 확대되었다. 주류 부문의 부담이 존재하는 만큼 롯데칠성은 시장 상황에 따라 대응할 것이라는 열린 의사를 밝혔다.

롯데칠성의 2022년 실적은 연결 매출 2.7조원 (YoY+6%), 영업이익 2.1천억원(YoY+18%) 전망한다. 음료와 주류 각각 5%, 12% 성장 가정했다. 가동률 상승/믹스 개선/비용 효율화 등으로 수익성은 개선 반영했다. 이는 롯데칠성이 제시한 가이던스 수준과 유사하다. 투자 의견 BUY 유지하며 추정치 상향에 기인, 목표주가를 21만원으로 상향했다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,996	18.2	-14.2	5,633	6.4
영업이익	189	469.5	-77.8	127	48.8
세전계속사업이익	-33	적지	적전	-115	71.0
지배순이익	-37	적지	적전	-117	68.1
영업이익률 (%)	3.2	+2.5 %pt	-9.0 %pt	2.3	+0.9 %pt
지배순이익률 (%)	-0.6	적지	적전	-2.1	+1.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	24,295	22,580	25,061	26,519
영업이익	1,077	972	1,822	2,145
지배순이익	-1,424	-125	1,355	1,310
PER	-8.4	-59.6	9.2	11.6
PBR	1.0	0.8	1.0	1.1
EV/EBITDA	9.5	8.7	7.6	7.6
ROE	-11.7	-1.0	10.1	9.2

자료: 유안타증권

롯데칠성의 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021P	2022F
연결 매출액	538.8	668.9	698.8	599.6	600.4	706.2	722.8	622.4	2,429.5	2,258.0	2,506.1	2,651.9
% YoY	6%	12%	8%	18%	11%	6%	3%	4%	4%	-7%	11%	6%
음료	347.5	458.5	483.0	383.9	389.8	476.6	499.3	397.4	1,643.5	1,552.3	1,672.9	1,763.1
탄산	154.2	179.0	192.6	170.5	185.0	189.7	200.3	179.0	648.3	628.3	696.3	754.1
커피	51.9	75.4	83.3	63.9	55.5	79.2	85.8	65.2	274.7	256.9	274.5	285.7
주스	39.6	48.3	47.6	37.1	40.4	47.3	48.1	37.5	208.2	177.9	172.6	173.3
생수	35.3	51.1	54.7	41.0	37.8	52.6	56.3	42.3	175.0	164.7	182.1	189.0
탄산수	16.3	19.2	19.8	14.0	16.6	20.2	21.4	14.5	56.3	66.5	69.3	72.6
에너지	9.4	12.2	19.1	6.8	9.6	12.8	19.5	6.9	36.1	42.4	47.5	48.8
주류	160.3	164.0	173.0	175.1	178.6	181.7	195.1	197.0	699.6	609.7	672.4	752.4
소주	55.6	57.6	53.5	61.1	58.4	61.6	58.9	67.2	294.2	233.3	227.8	246.0
맥주	20.6	25.4	28.0	19.8	22.7	27.9	32.2	21.8	78.8	81.9	93.8	104.6
기타	84.1	81.0	91.5	94.2	97.6	92.2	104.0	108.0	326.6	294.5	350.8	401.8
% YoY 음료	-1%	8%	8%	17%	12%	4%	3%	4%	5%	-6%	8%	5%
탄산	1%	6%	13%	26%	20%	6%	4%	5%	4%	-3%	11%	8%
커피	2%	6%	4%	17%	7%	5%	3%	2%	6%	-6%	7%	4%
주스	-6%	-1%	-2%	-2%	2%	-2%	1%	1%	-2%	-15%	-3%	0%
생수	-4%	14%	15%	17%	7%	3%	3%	3%	5%	-6%	11%	4%
탄산수	20%	-2%	1%	2%	2%	5%	8%	3%	10%	18%	4%	5%
에너지	18%	-2%	19%	17%	2%	5%	2%	2%	-25%	17%	12%	3%
주류	16%	11%	1%	15%	11%	11%	13%	12%	-8%	-13%	10%	12%
소주	-1%	-7%	-11%	11%	5%	7%	10%	10%	-	-21%	-2%	8%
맥주	67%	25%	-1%	-6%	10%	10%	15%	10%	-	4%	15%	11%
기타	20%	24%	10%	25%	16%	14%	14%	15%	-	-10%	19%	15%
연결 매출총이익	223.0	280.8	303.5	238.5	257.3	304.7	319.2	262.0	983.6	908.5	1,045.8	1,143.2
% YoY	15%	17%	11%	18%	15%	9%	5%	10%	6%	-8%	15%	9%
% 매출총이익률	41%	42%	43%	40%	43%	43%	44%	42%	40%	40%	42%	43%
연결 판매관리비	190.7	235.2	218.1	219.6	217.0	246.0	226.8	238.9	876.0	811.2	863.6	928.7
% YoY	2%	12%	2%	11%	14%	5%	4%	9%	4%	-7%	6%	8%
% 판매비율	35%	35%	31%	37%	36%	35%	31%	38%	36%	36%	34%	35%
연결 영업이익	32.3	45.6	85.4	18.9	40.3	58.7	92.5	23.1	107.7	97.2	182.2	214.5
% YoY	416%	56%	46%	470%	25%	29%	8%	22%	27%	-10%	87%	18%
% 영업이익률	6%	7%	12%	3%	7%	8%	13%	4%	4%	4%	7%	8%
음료	22.3	42.1	68.5	17.1	28.9	53.3	70.8	17.7	166.6	125.4	150.0	170.7
% YoY	-11%	10%	25%	229%	30%	27%	3%	4%	16%	-25%	20%	14%
% OPM	6%	9%	14%	4%	7%	11%	14%	4%	10%	8%	9%	10%
주류	9.8	-0.2	11.8	3.6	12.7	4.3	19.2	6.0	-58.9	-28.2	25.0	42.2
% YoY	흑전	적지	1080%	152%	30%	흑전	62%	67%	적지	적지	흑전	69%
% OPM	6%	0%	7%	2%	7%	2%	10%	3%	-8%	-5%	4%	6%
지배주주순이익	16.3	31.1	91.8	-3.7	23.6	35.3	66.9	5.2	-142.4	-12.5	135.4	131.0
% YoY	흑전	111%	184%	적지	45%	13%	-27%	흑전	적지	적지	흑전	-3%
% 순이익률	3%	5%	13%	-1%	4%	5%	9%	1%	-6%	-1%	5%	5%

자료: 유안타증권 리서치센터, [참고] ① 사업부문 매출과 이익은 별도기준 ② 3Q21 영업 외 토지 매각에 따른 처분이익 370 억원 반영

롯데칠성 (005300) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	24,295	22,580	25,061	26,519	27,814
매출원가	14,459	13,495	14,603	15,087	15,558
매출총이익	9,836	9,085	10,458	11,432	12,256
판매비	8,760	8,112	8,636	9,287	9,731
영업이익	1,077	972	1,822	2,145	2,525
EBITDA	2,714	2,481	3,287	3,518	3,799
영업외손익	-2,456	-1,202	-73	-535	-554
외환관련손익	-3	22	-48	-48	-48
이자손익	-333	-336	-311	-333	-352
관계기업관련손익	-92	-77	-30	-30	-30
기타	-2,027	-811	316	-124	-124
법인세비용차감전순손익	-1,379	-229	1,749	1,611	1,971
법인세비용	61	-61	379	387	473
계속사업순손익	-1,440	-168	1,370	1,224	1,498
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1,440	-168	1,370	1,224	1,498
지배지분순이익	-1,424	-125	1,355	1,310	1,603
포괄순이익	-1,403	-285	1,253	1,107	1,381
지배지분포괄이익	-1,375	-231	1,012	894	1,115

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,341	3,034	3,323	3,230	3,439
당기순이익	-1,440	-168	1,370	1,224	1,498
감가상각비	1,516	1,400	1,375	1,293	1,203
외환손익	-1	-29	48	48	48
중속, 관계기업관련손익	92	77	30	30	30
자산부채의 증감	-975	634	-726	-581	-547
기타현금흐름	2,148	1,120	1,227	1,217	1,208
투자활동 현금흐름	-1,342	-3,885	-2,098	-1,939	-1,806
투자자산	4	-436	-450	-450	-450
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,531	-1,293	-1,078	-898	-748
유형자산 감소	137	143	119	99	83
기타현금흐름	48	-2,299	-690	-690	-690
재무활동 현금흐름	1,019	459	1,259	1,250	1,250
단기차입금	4	-98	-98	-98	-98
사채 및 장기차입금	263	720	1,970	1,970	1,970
자본	86	0	2	0	0
현금배당	-261	-274	-312	-320	-320
기타현금흐름	927	111	-302	-302	-302
연결범위변동 등 기타	-8	-14	98	-112	-90
현금의 증감	1,010	-406	2,582	2,429	2,794
기초 현금	984	1,994	1,588	4,171	6,599
기말 현금	1,994	1,588	4,171	6,599	9,393
NOPLAT	1,124	972	1,822	2,145	2,525
FCF	-191	1,741	2,245	2,332	2,691

자료: 유안타증권

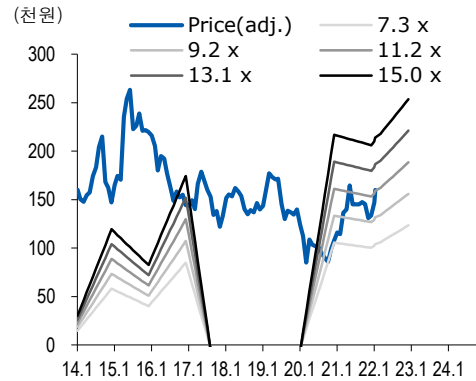
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	7,884	8,933	12,020	14,769	17,848
현금및현금성자산	1,994	1,588	4,171	6,599	9,394
매출채권 및 기타채권	2,560	2,474	2,733	2,887	3,024
재고자산	2,739	2,574	2,857	3,023	3,170
비유동자산	24,681	25,728	25,641	25,487	25,298
유형자산	20,146	19,397	18,981	18,487	17,950
관계기업등 지분관련자산	230	1,306	1,725	2,145	2,565
기타투자자산	856	1,408	1,408	1,408	1,408
자산총계	32,565	34,661	37,662	40,256	43,146
유동부채	9,416	8,649	8,693	8,657	8,619
매입채무 및 기타채무	3,729	4,369	4,511	4,572	4,632
단기차입금	265	273	176	78	-20
유동성장기부채	5,344	3,818	3,818	3,818	3,818
비유동부채	10,869	12,963	14,932	16,902	18,872
장기차입금	600	1,147	2,311	3,476	4,640
사채	8,388	10,065	10,870	11,675	12,480
부채총계	20,285	21,612	23,625	25,559	27,491
지배지분	12,121	12,946	13,925	14,582	15,532
자본금	44	49	50	50	50
자본잉여금	-225	500	500	500	500
이익잉여금	19,083	18,762	19,857	20,632	21,699
비지배지분	159	103	110	116	123
자본총계	12,280	13,049	14,036	14,698	15,655
순차입금	13,076	12,594	11,884	11,327	10,404
총차입금	15,164	15,873	17,744	19,616	21,488

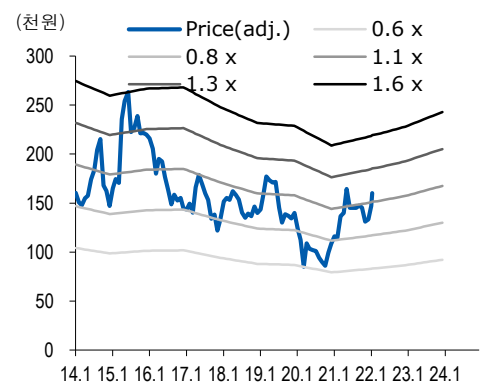
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	-18,034	-1,740	14,462	13,743	16,903	
BPS	147,638	134,689	140,437	147,060	156,639	
EBITDAPS	30,946	27,704	33,192	34,992	37,788	
SPS	277,066	252,104	253,054	263,760	276,645	
DPS	2,700	2,700	2,700	2,700	2,700	
PER	-8.4	-59.6	9.2	11.6	9.5	
PBR	1.0	0.8	1.0	1.1	1.0	
EV/EBITDA	9.5	8.7	7.6	7.6	6.8	
PSR	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	

재무비율				(단위: 배, %)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	3.5	-7.1	11.0	5.8	4.9
영업이익 증가율 (%)	26.7	-9.7	87.4	17.7	17.7
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	흑전	-3.3	22.4
매출총이익률 (%)	40.5	40.2	41.7	43.1	44.1
영업이익률 (%)	4.4	4.3	7.3	8.1	9.1
지배순이익률 (%)	-5.9	-0.6	5.4	4.9	5.8
EBITDA 마진 (%)	11.2	11.0	13.1	13.3	13.7
ROIC	4.7	3.2	6.6	7.6	9.1
ROA	-4.3	-0.4	3.7	3.4	3.8
ROE	-11.7	-1.0	10.1	9.2	10.6
부채비율 (%)	165.2	165.6	168.3	173.9	175.6
순차입금/자기자본 (%)	107.9	97.3	85.3	77.7	67.0
영업이익/금융비용 (배)	2.8	2.7	5.1	5.5	5.9

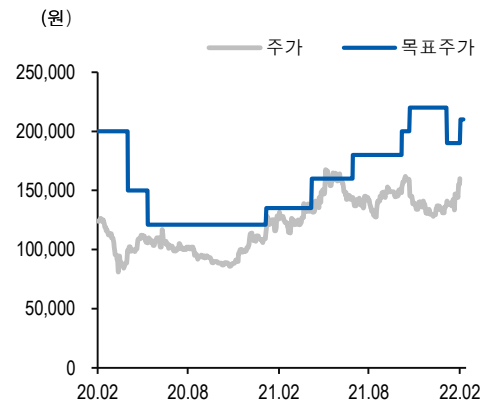
P/E band chart



P/B band chart



롯데칠성 (005300) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-08	BUY	210,000	1년		
2022-01-12	BUY	190,000	1년	-25.19	-15.79
2021-10-29	BUY	220,000	1년	-38.59	-34.09
2021-10-13	BUY	200,000	1년	-20.48	-19.00
2021-07-06	BUY	180,000	1년	-20.93	-15.00
2021-04-14	BUY	160,000	1년	-5.71	4.69
2021-01-12	BUY	135,000	1년	-6.84	2.96
2020-05-18	BUY	121,000	1년	-17.77	-3.31
2020-04-08	BUY	150,000	1년	-30.30	-25.33
2019-08-20	BUY	200,000	1년	-36.47	-25.75

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)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	7위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	+5점
E (Environment)	-1점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	롯데칠성
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	005300 KS
Industry	음식료
Analyst	박은정
Analyst Contact	eunjung.park@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
롯데칠성	-1	3	1	3
CJ 제일제당	5	3	-1	7
오리온	2	-1	-1	0
하이트진로	2	-3	1	0
농심	2	-1	1	2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 롯데칠성 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	환경부: 롯데칠성 강릉, 군산, 경산 공장 녹색기업 지정
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	ESG 위원회 설치 및 운영으로 ESG 경영 강화
	2040년 탄소중립 달성 계획 발표
	'Re:Green' 캠페인을 통해 페트병 회수 및 업사이클링 제품 활용

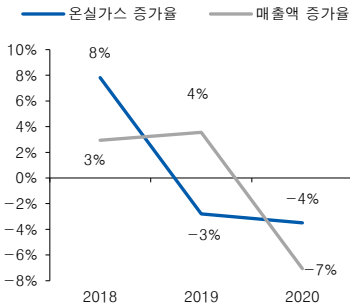
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

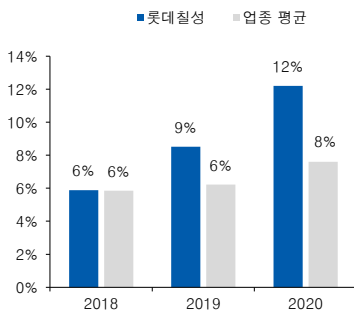
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치

▶ 온실가스 증가율 > 매출증가율 = -1점

Social



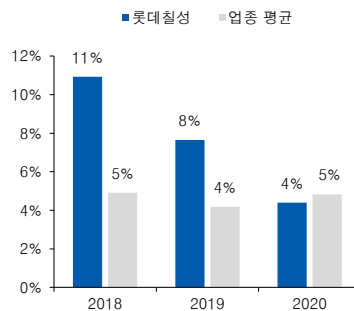
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

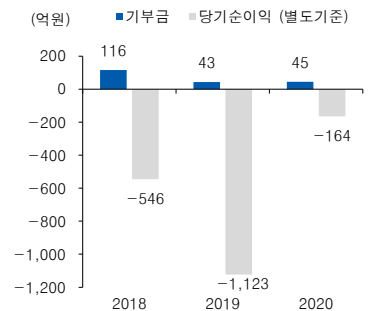
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

기부금 및 당기순이익 추이



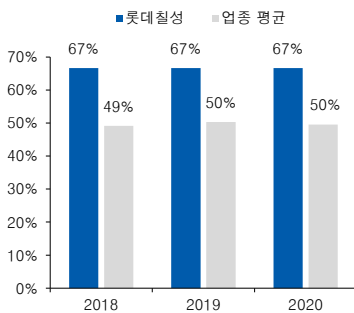
주: 2018~2020년 당기순손실 발생

▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 사회기부금 지급 = +1점

Governance



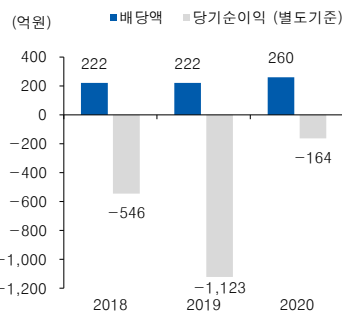
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

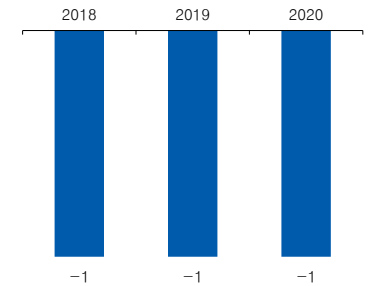
배당액 및 당기순이익 추이



주: 2018~2020년 당기순손실 발생

▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 배당금 지급 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 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.