

롯데쇼핑 (023530)

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	150,000원 (D)
현재주가 (2/8)	86,100원
상승여력	74%

시가총액	24,357억원
총발행주식수	28,288,755주
60일 평균 거래대금	80억원
60일 평균 거래량	91,488주
52주 고	131,500원
52주 저	76,600원
외인지분율	11.21%
주요주주	롯데지주 외 36 인 61.18%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.8)	(18.4)	(25.8)
상대	5.6	(12.0)	(16.5)
절대(달러환산)	(1.5)	(19.4)	(30.6)

4Q21 리뷰 : 반전이 기대되는 언더독

4Q21 Review : Big bath

4분기 매출액 37,919억원(-4.1% YoY), 영업이익 1,174억원(-35.3% YoY)를 기록하며, 컨센서스(1,486억원)를 하회하는 실적을 기록하였지만, 최근 낮아지고 있었던 실적 기대치 범주 내에 있던 실적이었다. **백화점**의 경우, 기존점성장률 +11%를 기록하며, 영업이익 2,050억원(+15.7% YoY)를 기록해 19년 이상의 영업이익을 기록하는 모습을 보였다. **할인점과 슈퍼**는 각각 -3.8%, -9.1%의 기존점성장률을 기록하며 부진하였으나, **이커머스 사업부**는 GMV(롯데ON 개별 플랫폼 기준) 7,646억원(+53.4% YoY)를 기록해 고성장하는 모습을 보였으며, 전사 GMV도 2.55조원(+15% YoY)를 기록했다. 트래픽과 셀러 수 등 지표가 크게 개선되면서 안정화된 모습이었다. 거버넌스 이슈 등을 제거한 실질적인 이커머스 사업부 영업적자는 전년 수준을 유지하여 안정적인 수익성을 유지하고 있는 것으로 판단된다. 영업외단에서는 자산손상, 영업권 상각 등 손상차손 5,600억원이 반영되었는데, 빅배스의 성격이 짙다.

반전이 기대되는 언더독

국내 굴지의 유통기업인 동사를 언더독으로 칭하는 것이 적절한가에 대한 고민이 있지만, 지난 몇 년간의 실적은 경쟁사 대비 가장 열위에 있던 언더독이 분명하다. 백화점과 할인점 모두 경쟁사 대비 기존점성장률이 크게 열위에 있었으며, 이커머스 사업의 성과는 미진하였다.

이 같은 상황에 반전 가능성이 기대되는 데, 기존 열위에 있던 백화점 기존점성장률은 경쟁사인 H사를 뛰어넘거나 유사한 수준을 유지하고 있는 것으로 파악되고 있다. 명품 MD 강화와 중소형점 리뉴얼 등 브랜드 이미지 강화 전략이 먹혀 들고 있는 것이라 판단한다.

대형마트에서도 이 같은 반전이 가능할 것으로 예상되는 데, 최근 리뉴얼한 점포인 제타플러스와 창고형 할인점 맥스의 초기 성과가 훌륭하다. 또한 그간 비어있던 공실을 전문점 중심으로 확충한 것도 매출 성장에 긍정적이다. 선제적으로 리뉴얼을 한 경쟁사의 예에서 확인한 바와 같이 리뉴얼 점포의 매출은 일반적으로 20% 성장하는 것으로 파악되는 데, 올해 30개 점의 리뉴얼이 예정되어 있기 때문에 리뉴얼의 효과는 +mid single 수준을 기대해볼 수 있다.

이커머스의 경우, 앞서 언급한 바와 같이 궤도에 진입한 모습이며, 방역체계 전환에 따라 시네마의 실적 개선을 기대할 수 있을 것이며, 유니클로의 회복세도 지속되고 있다는 점도 긍정적이다. 롯데쇼핑에 대해 기대를 걸어볼 시점이다. 당사 유통업종 Top Pick 의견을 제시하며, 투자 의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 목표 P/B 하향으로 15만원으로 소폭 하향한다.

Quarterly earning Forecasts

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	37,920	-4.1	-5.4	38,961	-2.7
영업이익	1,170	-35.5	304.4	1,486	-21.3
세전계속사업이익	-5,202	적지	적지	887	-686.4
지배순이익	-5,062	적지	적전	727	-796.6
영업이익률 (%)	3.1	-1.5 %pt	+2.4 %pt	3.8	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	-13.3	적지	적전	1.9	-15.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액		176,220	161,844	155,812	164,507
영업이익		4,279	3,461	2,153	6,765
지배순이익		-8,963	-7,859	-3,189	2,805
PER		-5.0	-3.3	-7.7	8.7
PBR		0.4	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA		9.1	9.7	11.3	8.3
ROE		-8.0	-7.7	-3.2	2.6

자료: 유안타증권

롯데쇼핑 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021P	2022E
매출액	3,880	3,903	4,007	3,792	4,037	4,171	4,203	4,040	16,077	15,582	16,451
YoY	-4.8%	-3.5%	-2.4%	-1.5%	4.0%	6.9%	4.9%	6.5%	-8.8%	-3.1%	5.6%
백화점	676	721	656	835	799	822	722	863	2,655	2,888	3,206
국내 백화점	661	707	647	820	784	807	707	847	2,592	2,835	3,145
할인점	1,476	1,424	1,481	1,335	1,490	1,459	1,534	1,390	6,039	5,716	5,873
국내 할인점	1,138	1,072	1,191	1,024	1,178	1,126	1,257	1,080	4,712	4,425	4,641
하이마트	956	988	1,040	893	980	1,113	1,054	927	4,051	3,877	4,073
수퍼	403	379	397	343	353	329	365	299	1,756	1,522	1,347
홈쇼핑	258	273	271	302	263	278	276	308	1,076	1,104	1,126
컬처웍스	40	43	79	72	80	89	161	172	266	234	502
기타	87	96	76	-1	71	80	91	80	350	258	322
영업이익	61	8	29	117	193	112	173	199	346	215	677
YoY	17.3%	471.4%	-73.9%	-35.7%	216.8%	1296.9%	495.0%	70.1%	-19.1%	-37.9%	214.7%
백화점	103	62	-21	205	145	87	102	200	327	349	535
국내 백화점	99	57	-20	205	144	87	101	199	330	341	532
할인점	1	-26	12	-18	28	-14	19	-1	-13	-31	32
국내 할인점	-6	-28	16	-19	19	-18	22	-3	-34	-37	20
하이마트	26	33	51	4	27	52	49	7	161	114	135
수퍼	3	-2	3	-9	4	-3	4	-1	-20	-5	4
홈쇼핑	34	31	24	13	35	32	25	14	126	102	106
컬처웍스	-40	-36	-32	-25	-24	-18	0	3	-161	-133	-38
기타	-66	-54	39	-4	-21	-24	-27	-24	21	-85	-97
영업이익률	1.6%	0.2%	0.7%	3.1%	4.8%	2.7%	4.1%	4.9%	2.2%	1.4%	4.1%
백화점	15.2%	8.6%	-3.2%	24.6%	18.1%	10.6%	14.2%	23.2%	12.3%	12.1%	16.7%
국내 백화점	15.0%	8.1%	-3.1%	25.0%	18.4%	10.8%	14.3%	23.5%	12.7%	12.0%	16.9%
해외 백화점	26.7%	35.7%	-11.1%	0.0%	2.0%	4.0%	6.0%	8.0%	-1.6%	15.1%	5.0%
할인점	0.1%	-1.8%	0.8%	-1.3%	1.9%	-1.0%	1.2%	0.0%	-0.2%	-0.5%	0.5%
국내 할인점	-0.5%	-2.6%	1.3%	-1.9%	1.6%	-1.6%	1.7%	-0.3%	-0.7%	-0.8%	0.4%
해외 할인점	2.3%	0.6%	-1.5%	0.3%	2.8%	1.1%	-1.0%	0.8%	1.6%	0.5%	1.0%
하이마트	2.7%	3.3%	4.9%	0.4%	2.7%	4.6%	4.7%	0.8%	4.0%	2.9%	3.3%
수퍼	0.7%	-0.5%	0.8%	-2.6%	1.2%	-1.0%	1.1%	-0.4%	-1.1%	-0.3%	0.3%

주 : 기타 실적에 이커머스사업부 실적 포함. 롭스 실적, 2021년부터 기타사업부에서 할인점 실적으로 편입
 자료: 롯데쇼핑, 유안타증권 리서치센터

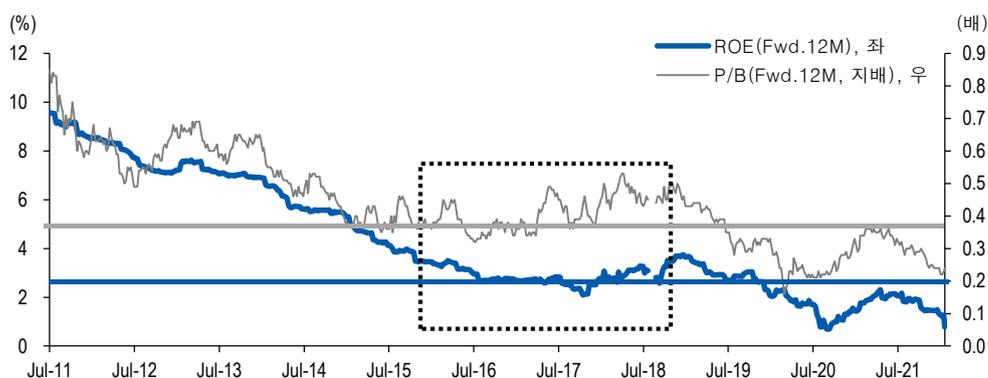
롯데쇼핑 P/B Valuation

(단위: 억원, 배, 주, 원)

	22E	비고
지배기업 소유주지분	116,415	
Target P/B	0.37	22년 ROE 2.6% 전망. 과거 2.6% ROE의 평균 PBR 수준
적정 시가총액	43,074	
발행주식수	28,103	
적정가치	153,270	

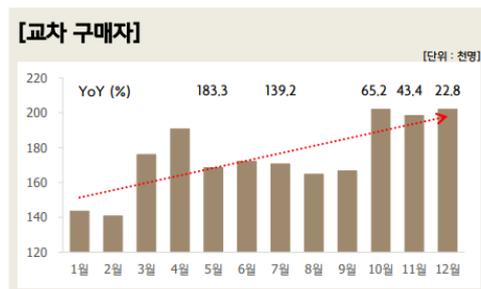
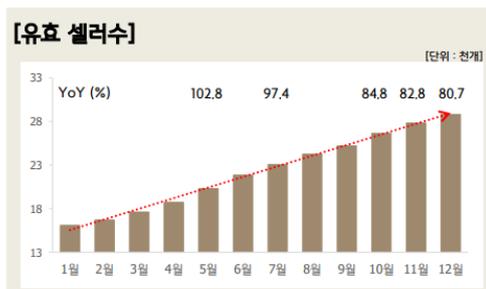
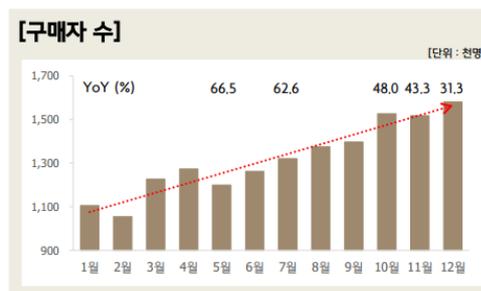
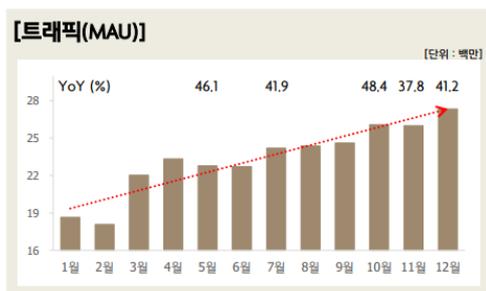
자료: 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 ROE와 P/B 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

2021년 롯데쇼핑 e커머스 사업 주요 지표 변화



자료: 롯데쇼핑, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	176,220	161,844	155,812	164,507	171,149
매출원가	101,846	96,437	90,155	93,464	95,538
매출총이익	74,374	65,407	65,657	71,044	75,611
판매비	70,095	61,946	63,504	64,278	67,446
영업이익	4,279	3,461	2,153	6,765	8,165
EBITDA	19,469	16,208	14,228	17,709	18,432
영업외손익	-15,617	-11,173	-8,488	-3,074	-2,730
외환관련손익	-293	624	-718	0	0
이자손익	-3,808	-4,091	-4,175	-4,143	-3,919
관계기업관련손익	863	132	878	1,078	1,198
기타	-12,379	-7,839	-4,472	-9	-9
법인세비용차감전순손익	-11,338	-7,712	-6,335	3,691	5,435
법인세비용	-2,501	-610	-3,435	886	1,196
계속사업순손익	-8,837	-7,102	-2,900	2,805	4,240
중단사업순손익	672	237	0	0	0
당기순이익	-8,165	-6,866	-2,900	2,805	4,240
지배지분순이익	-8,963	-7,859	-3,189	2,805	4,240
포괄순이익	-7,475	-5,397	8,864	14,720	16,154
지배지분포괄이익	-8,530	-7,043	5,142	13,248	14,539

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	16,368	14,899	7,300	17,362	17,807
당기순이익	-8,165	-6,866	-2,900	2,805	4,240
감가상각비	14,173	11,781	11,131	10,000	9,600
외환손익	293	-632	740	0	0
중속, 관계기업관련손익	-863	-132	-478	0	0
자산부채의 증감	-2,926	-1,383	496	3,601	3,288
기타현금흐름	13,857	12,131	-1,690	956	679
투자활동 현금흐름	-10,411	-5,981	7,555	-6,661	-6,698
투자자산	230	183	2,861	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-5,506	-8,111	-8,445	-7,200	-7,200
유형자산 감소	244	3,217	8,543	0	0
기타현금흐름	-5,378	-1,270	4,596	539	502
재무활동 현금흐름	-8,456	-5,427	-14,570	-11,603	-11,703
단기차입금	-846	6,835	-623	-3,000	-3,000
사채 및 장기차입금	2,246	736	-5,581	-4,000	-4,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,839	-1,605	-1,917	-1,917	-2,115
기타현금흐름	-8,017	-11,394	-6,448	-2,685	-2,588
연결범위변동 등 기타	180	-225	-8,011	4,784	9,099
현금의 증감	-2,319	3,266	-7,725	3,883	8,505
기초 현금	18,185	15,866	19,132	11,407	15,289
기말 현금	15,866	19,132	11,407	15,289	23,794
NOPLAT	4,279	3,461	2,153	6,765	8,165
FCF	10,862	6,788	-1,145	10,162	10,607

자료: 유안타증권

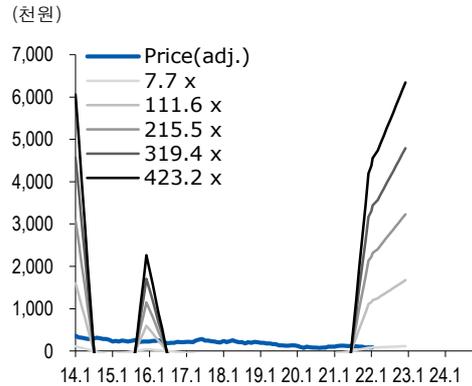
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	61,073	62,907	54,830	61,274	72,592
현금및현금성자산	15,866	19,132	11,407	15,289	23,794
매출채권 및 기타채권	8,741	6,398	7,934	8,922	10,526
재고자산	14,595	12,473	14,585	16,159	17,369
비유동자산	278,653	265,387	273,716	272,473	271,906
유형자산	144,956	143,729	147,216	147,416	148,016
관계기업등 지분관련자산	8,663	9,255	9,970	9,970	9,970
기타투자자산	16,489	16,331	23,795	23,795	23,795
자산총계	339,726	328,294	328,546	333,747	344,498
유동부채	82,019	87,800	89,877	86,154	82,235
매입채무 및 기타채무	33,374	27,723	29,081	29,357	29,438
단기차입금	9,161	15,539	17,313	14,313	11,313
유동성장기부채	19,243	23,937	19,205	18,205	17,205
비유동부채	139,797	129,606	126,046	121,055	116,064
장기차입금	25,145	20,932	24,074	23,074	22,074
사채	41,955	41,415	38,833	36,833	34,833
부채총계	221,816	217,406	215,923	207,209	198,299
지배지분	106,136	98,016	102,487	116,415	131,579
자본금	1,414	1,414	1,414	1,414	1,414
자본잉여금	35,742	35,742	35,742	35,742	35,742
이익잉여금	99,102	91,766	89,155	91,169	94,419
비지배지분	11,774	12,872	10,136	10,123	14,620
자본총계	117,910	110,888	112,623	126,538	146,199
순차입금	121,510	118,259	125,341	112,458	94,954
총차입금	157,117	158,971	153,953	144,953	135,953

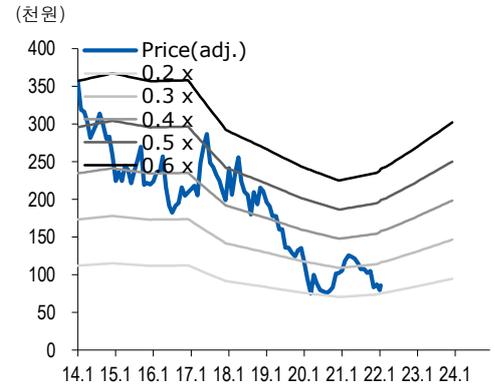
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-31,685	-27,783	-11,273	9,916	14,987
BPS	375,429	346,706	362,521	411,787	465,428
EBITDAPS	68,824	57,296	50,297	62,601	65,156
SPS	622,933	572,114	550,792	581,529	605,006
DPS	3,800	2,800	2,800	3,500	4,000
PER	-5.0	-3.3	-7.7	8.7	5.7
PBR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	9.1	9.7	11.3	8.3	7.3
PSR	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-1.1	-8.2	-3.7	5.6	4.0
영업이익 증가율 (%)	-28.3	-19.1	-37.8	214.2	20.7
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	51.1
매출총이익률 (%)	42.2	40.4	42.1	43.2	44.2
영업이익률 (%)	2.4	2.1	1.4	4.1	4.8
지배순이익률 (%)	-5.1	-4.9	-2.0	1.7	2.5
EBITDA 마진 (%)	11.0	10.0	9.1	10.8	10.8
ROIC	2.3	2.3	0.7	3.6	4.4
ROA	-3.0	-2.4	-1.0	0.8	1.3
ROE	-8.0	-7.7	-3.2	2.6	3.4
부채비율 (%)	188.1	196.1	191.7	163.8	135.6
순차입금/자기자본 (%)	114.5	120.7	122.3	96.6	72.2
영업이익/금융비용 (배)	0.9	0.7	0.4	1.4	1.8

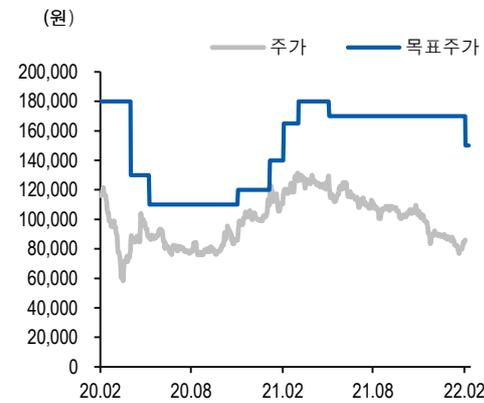
P/E band chart



P/B band chart



롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-09	BUY	150,000	1년		
2021-05-11	BUY	170,000	1년	-39.22	-26.47
2021-03-11	BUY	180,000	1년	-30.43	-27.78
2021-02-09	BUY	165,000	1년	-25.47	-20.30
2021-01-12	BUY	140,000	1년	-18.82	-12.14
2020-11-09	BUY	120,000	1년	-15.51	-5.42
2020-05-15	BUY	110,000	1년	-24.90	-13.18
2020-04-08	BUY	130,000	1년	-30.43	-20.00
2019-08-13	BUY	180,000	1년	-33.52	-22.22

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(비중축소)	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	10위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	-1점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+3점

ESG 평가 기업	롯데쇼핑
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	023530 KS
Industry	소매, 유통
Analyst	이진협
Analyst Contact	jinhyeob.lee@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
롯데쇼핑	-1	1	1	1
이마트	2	1	-1	6
신세계	-1	1	-1	1
현대백화점	2	-1	-1	3
GS 리테일	2	-3	-1	1
평균	1	2	1	2

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

ESG Qualitative 평가 점수

+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원: 2020년 등급 A
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	ESG 위원회와 이를 지원하기 위한 전담부서인 ESG 팀 구성을 통해 ESG 대응 확대 노력 그룹사 차원의 배당성향 30% 달성 목표 제시를 통해 주주환원정책 구체화

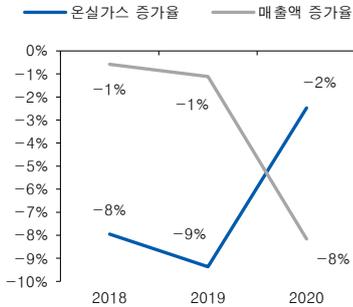
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

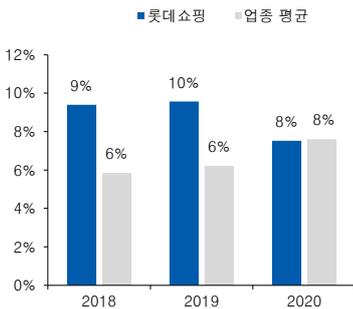
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

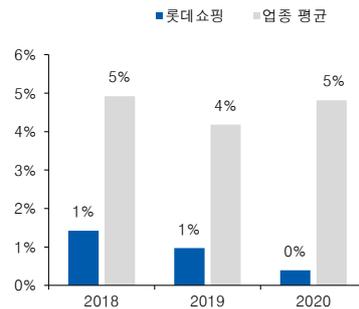


여성임원비율 vs. 업종 평균



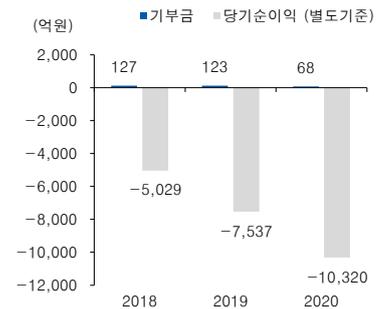
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

기부금 및 당기순이익 추이

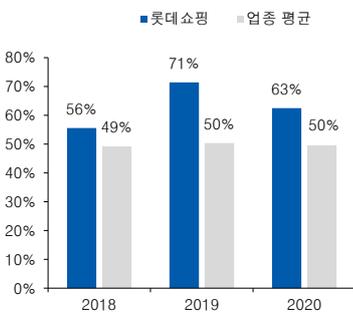


주: 2018~2020년 당기순손실 발생
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 사회기부금 지급 = +1점

Governance

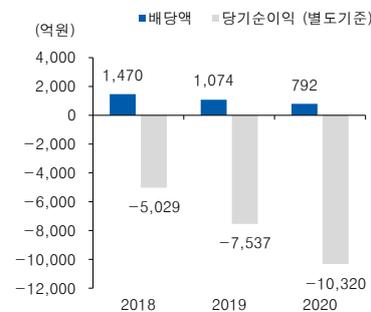


사외이사 비율 vs. 업종 평균



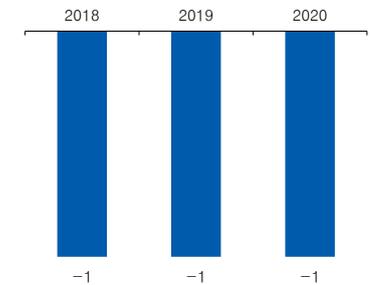
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 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 투자의사결정은 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.