

# CJ제일제당 (097950)

음식료



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>560,000원 (M)</b>
현재주가 (2/14)	<b>371,500원</b>
상승여력	<b>51%</b>

시가총액	58,063억원
총발행주식수	16,381,619주
60일 평균 거래대금	164억원
60일 평균 거래량	43,740주
52주 고	492,500원
52주 저	332,000원
외인지분율	22.23%
주요주주	CJ 외 8 인 45.51%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.3)	0.8	(13.4)
상대	6.6	10.7	(0.7)
절대(탈려환산)	(1.6)	(0.2)	(19.5)

## 일회성 비용 영향, 대체로 예상 수준

### 4Q21 Review: 일회성 비용 영향, 대체로 예상 수준

CJ제일제당(대통제외)의 4분기 실적은 연결 매출 4.1조원(YoY+18%), 영업이익 1.3천억원(YoY-35%) 기록, 시장 눈높이(2.1천억원)를 하회했다. 일회성 인센티브/격려금(700억원 후반) 반영 되었으며, 이를 제외 시 대체로 예상 수준이다. 전부문 매출 호조로 전분기에 이어 분기 매출 4조원을 이어갔다. 전년동기비 이익은 740억원 감소했는데, 생물자원의 수익성 악화 외에는 대다수 일회성 비용 영향이다.

▶**식품** 매출 2.5조원(YoY+16%), 영업이익 624억원(YoY-32%, opm 2.5%) 기록했다. 국내와 해외 매출은 각각 15%, 18% 고성장 달성했다. ①**국내(가공+소제)**는 핵심 제품 호조로 높은 기저 부담을 또다시 넘어섰다. 특히 온라인과 CVS향 매출이 각각 39%, 14% 성장하며 강했다. 원가구조 개선/비용 효율화, 판가 인상 등으로 투입가 상승 부담을 축소했다. ②**글로벌** 합산 매출은 18% 성장하며 성장세 강해지고 있다. 미주 17%(슈완스 15%), 중국 24%, 일본 17%, 유럽 36% 강한 수요 동반으로 원재료/물류비 상승 요인을 일부 상쇄했다. 일회성 인센티브 제외 시, 식품 수익성은 향상된 것으로 추정한다. ▶**바이오** 매출 9.9천억원(YoY+26%), 영업이익 751억원 (YoY+6%, opm 7.6%) 기록했다. 사료 첨가제는 글로벌 입지 우위, 식품첨가제는 핵심 고품가 전략적 판매 및 스페셜티 제품 확판으로 견고한 외형 성장을 나타냈다. 호실적 달성으로 성과급이 존재했으며, 이를 제외 시 전년과 유사한 수준의 마진을 기록한 것으로 보인다. ▶**생물자원**은 매출 6천억원 (YoY+14%), 영업손실 32억원으로 적자 전환했다. 사료 판가 상승/인니 육계가 회복, 베트남 양돈 판매량 증가로 매출은 성장했으나, 곡물가 상승에 따른 원재료비 상승, 돈가 하락 영향으로 수익성 감소가 컸다.

### 2022년 상저하고 전망

CJ제일제당(대통제외)의 2022년 실적은 연결 매출 27.8조원(YoY+6%), 영업이익 1.5조원(YoY+1%, opm 6.7%) 전망하며, 회사의 2022년 가이던스 '매출 미드싱글 성장, 영업이익률 유지(7.5%)' 보다는 소폭 낮다. 2022년 해외 식품이 성장 주도할 것으로 판단, 이익은 상반기 바이오/생물자원 높은 기저 부담 영향으로 하반기에 모멘텀이 강해질 것으로 예상한다. 투자의견 BUY, 목표주가 56만원 유지한다.

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	69,478	12.9	1.4	65,722	5.7
영업이익	2,366	-20.2	-45.4	3,292	-28.1
세전계속사업이익	1,802	흑전	-37.1	2,189	-17.7
지배순이익	1,227	흑전	-18.5	1,171	4.8
영업이익률 (%)	3.4	-1.4 %pt	-2.9 %pt	5.0	-1.6 %pt
지배순이익률 (%)	1.8	흑전	-0.4 %pt	1.8	0

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액		223,525	242,457	262,892	277,838
영업이익		8,969	13,596	15,244	15,337
지배순이익		1,525	6,856	6,129	6,191
PER		28.7	7.2	9.7	9.2
PBR		0.9	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA		8.7	6.7	6.8	6.6
ROE		3.2	13.5	11.4	11.1

자료: 유안타증권

CJ제일제당 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021P	2022F
연결 매출	6,178.1	6,309.2	6,854.1	6,947.8	6,469.6	6,662.1	7,297.8	7,354.4	22,352.5	24,245.7	26,289.2	27,783.8
식품	2,306.4	2,212.6	2,579.0	2,468.2	2,466.3	2,312.0	2,673.0	2,596.7	8,010.5	8,968.7	9,566.2	10,048.1
- 소재	423.4	439.9	509.2	438.4	436.1	450.0	519.4	447.2	1,759.3	1,684.7	1,810.9	1,852.7
- 가공	1,883.0	1,772.7	2,069.8	2,029.8	2,030.2	1,862.0	2,153.6	2,149.6	6,251.3	7,284.0	7,755.3	8,195.4
국내	857.0	762.4	944.4	827.7	882.7	785.3	972.7	852.5	3,097.3	3,154.4	3,391.5	3,493.2
해외	338.0	362.4	397.4	392.9	404.4	377.0	416.5	463.6	955.5	1,297.5	1,490.7	1,661.5
슈완스	688.0	647.9	728.0	809.2	743.0	699.7	764.4	833.5	2,100.0	2,832.2	2,873.1	3,040.6
바이오	777.3	917.6	1,044.2	992.1	834.4	1,025.5	1,228.9	1,119.2	2,765.1	2,981.7	3,731.2	4,208.0
생물자원	587.4	625.6	601.1	632.9	605.0	644.4	619.1	651.9	1,993.2	2,213.3	2,447.0	2,520.4
% YoY												
연결 매출	6%	7%	8%	13%	5%	6%	6%	6%	20%	8%	8%	6%
식품	2%	1%	8%	16%	7%	4%	4%	5%	52%	12%	7%	5%
- 소재	0%	3%	8%	21%	3%	2%	2%	2%	-4%	-4%	7%	2%
- 가공	2%	1%	8%	15%	8%	5%	4%	6%	82%	17%	6%	6%
국내	7%	7%	5%	11%	3%	3%	3%	3%	14%	2%	8%	3%
해외	14%	11%	12%	23%	20%	4%	5%	18%	32%	36%	15%	11%
슈완스	-7%	-10%	10%	15%	8%	8%	5%	3%	-	35%	1%	6%
바이오	15%	24%	35%	26%	7%	12%	18%	13%	-2%	8%	25%	13%
생물자원	8%	19%	2%	14%	3%	3%	3%	3%	-8%	11%	11%	3%
대통 외 매출	5%	9%	13%	18%	6%	6%	7%	7%	24%	11%	11%	7%
연결 영업이익	385.1	469.6	433.2	236.6	359.2	375.3	450.4	348.8	896.9	1,359.6	1,524.4	1,533.7
식품	176.4	129.9	186.0	62.4	182.5	146.2	190.1	125.8	342.1	510.0	554.7	644.6
바이오	77.0	193.9	127.5	75.1	83.4	123.1	135.2	111.9	232.7	312.3	473.5	453.6
생물자원	88.9	56.1	8.8	-3.2	6.1	9.7	12.4	5.2	27.2	219.2	150.6	33.3
% YoY												
영업이익	40%	22%	8%	-20%	-7%	-20%	4%	47%	8%	52%	12%	1%
식품	52%	3%	6%	-32%	3%	13%	2%	102%	-4%	49%	9%	16%
바이오	51%	75%	61%	6%	8%	-37%	6%	49%	13%	34%	52%	-4%
생물자원	69%	-13%	-84%	적전	-93%	-83%	41%	흑전	-49%	706%	-31%	-78%
대통 외 이익	56%	26%	3%	-35%	-21%	-27%	5%	81%	-1%	73%	13%	-4%
지배주주순익	165.4	174.2	150.6	122.7	141.7	151.3	169.9	156.2	152.6	685.6	612.9	619.1
% Margin												
영업이익률	6%	7%	6%	3%	6%	6%	6%	5%	4%	6%	6%	6%
식품	8%	6%	7%	3%	7%	6%	7%	5%	4%	6%	6%	6%
바이오	10%	21%	12%	8%	10%	12%	11%	10%	8%	10%	13%	11%
생물자원	15%	9%	1%	-1%	1%	2%	2%	1%	1%	10%	6%	1%
대통 외 이익	9%	10%	8%	3%	7%	7%	7%	6%	5%	7%	7%	7%

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 제일제당 (097950) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	223,525	242,457	262,892	277,838	288,450
매출원가	180,693	190,593	205,071	218,781	224,981
매출충이익	42,832	51,864	57,821	59,057	63,469
판매비	33,863	38,269	42,577	43,720	45,948
영업이익	8,969	13,596	15,244	15,337	17,521
EBITDA	20,073	26,453	27,059	26,410	27,833
영업외손익	-5,581	-1,811	-3,065	-4,055	-3,569
외환관련손익	65	44	-300	-250	-208
이자손익	-3,637	-2,840	-1,282	-1,286	-1,478
관계기업관련손익	175	178	196	196	196
기타	-2,184	808	-1,679	-2,715	-2,079
법인세비용차감전순손익	3,388	11,785	12,179	11,282	13,952
법인세비용	1,478	3,921	3,255	2,821	3,488
계속사업순손익	1,910	7,864	8,924	8,462	10,464
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,910	7,864	8,924	8,462	10,464
지배지분순이익	1,525	6,856	6,129	6,191	7,647
포괄순이익	3,562	4,658	5,717	5,255	7,258
지배지분포괄이익	2,569	4,690	5,756	5,291	7,307

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	21,431	20,018	25,879	25,577	26,880
당기순이익	1,910	7,864	8,924	8,462	10,464
감가상각비	9,666	11,299	10,347	9,686	9,003
외환손익	0	0	300	250	208
중속, 관계기업관련손익	0	0	-196	-196	-196
자산부채의 증감	6,070	-4,224	-2,286	-1,333	-1,230
기타현금흐름	3,785	5,079	8,790	8,708	8,631
투자활동 현금흐름	-31,899	-3,451	-4,707	-3,695	-2,852
투자자산	1,507	-375	-41	-41	-41
유형자산 증가 (CAPEX)	-15,539	-9,685	-8,070	-6,725	-5,604
유형자산 감소	3,819	2,398	1,998	1,665	1,388
기타현금흐름	-21,686	4,211	1,407	1,407	1,407
재무활동 현금흐름	12,287	-10,979	4,835	2,950	1,380
단기차입금	-9,985	830	830	830	830
사채 및 장기차입금	14,889	-4,586	11,308	9,424	7,853
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-938	-1,056	-1,137	-1,137	-1,137
기타현금흐름	8,321	-6,167	-6,167	-6,167	-6,167
연결범위변동 등 기타	-385	-375	-7,259	-6,829	-5,984
현금의 증감	1,434	5,213	18,748	18,004	19,424
기초 현금	5,476	6,910	12,122	30,871	48,874
기말 현금	6,910	12,122	30,871	48,874	68,299
NOPLAT	8,969	13,596	15,244	15,337	17,521
FCF	5,892	10,333	17,808	18,852	21,276

자료: 유안타증권

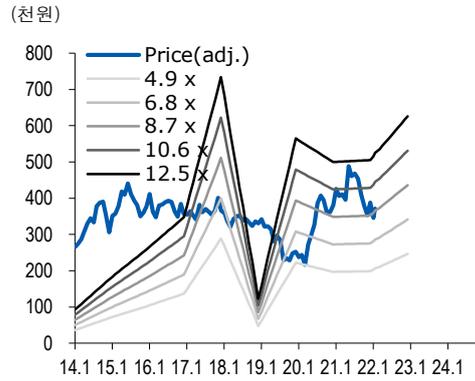
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	79,430	74,699	95,676	116,472	137,878
현금및현금성자산	6,910	12,122	30,871	48,874	68,299
매출채권 및 기타채권	30,612	30,001	31,420	33,065	34,232
재고자산	20,183	18,615	20,184	21,331	22,146
비유동자산	183,376	181,420	175,718	169,747	163,694
유형자산	108,179	104,620	100,346	95,720	90,934
관계기업등 지분관련자산	2,210	2,103	2,144	2,185	2,227
기타투자자산	2,147	5,180	5,180	5,180	5,180
자산총계	262,806	256,119	271,395	286,219	301,572
유동부채	82,022	70,827	71,528	73,649	75,062
매입채무 및 기타채무	34,948	32,735	34,097	35,387	35,971
단기차입금	16,274	16,479	17,309	18,139	18,969
유동성장기부채	16,647	12,633	12,633	12,633	12,633
비유동부채	85,969	83,628	93,806	103,229	111,083
장기차입금	21,561	24,128	32,946	40,293	46,417
사채	32,902	28,777	31,268	33,344	35,074
부채총계	167,992	154,455	165,334	176,878	186,145
지배지분	48,809	52,744	55,025	56,727	59,884
자본금	819	819	819	819	819
자본잉여금	13,090	12,778	12,778	12,778	12,778
이익잉여금	37,864	44,068	49,555	54,463	60,827
비지배지분	46,006	48,920	51,036	52,614	55,543
자본총계	94,815	101,664	106,061	109,341	115,427
순차입금	84,563	77,540	70,930	63,181	52,439
총차입금	102,124	96,937	109,076	119,330	128,013

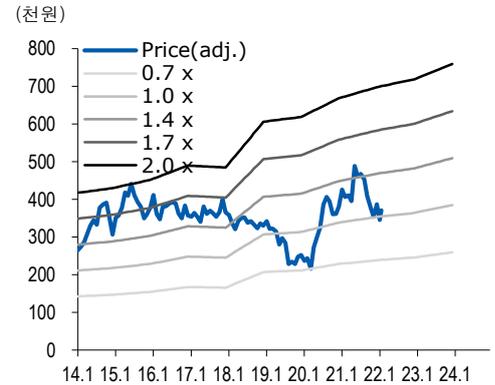
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	9,820	45,184	40,001	40,412	50,084
BPS	304,613	329,172	343,409	354,028	373,735
EBITDAPS	122,532	161,482	165,180	161,216	169,903
SPS	1,364,484	1,480,057	1,604,800	1,696,037	1,760,813
DPS	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000
PER	28.7	7.2	9.7	9.2	7.4
PBR	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	8.7	6.7	6.8	6.6	6.0
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	19.7	8.5	8.4	5.7	3.8
영업이익 증가율 (%)	7.7	51.6	12.1	0.6	14.2
지배순이익 증가율 (%)	-82.6	349.4	-10.6	1.0	23.5
매출총이익률 (%)	19.2	21.4	22.0	21.3	22.0
영업이익률 (%)	4.0	5.6	5.8	5.5	6.1
지배순이익률 (%)	0.7	2.8	2.3	2.2	2.7
EBITDA 마진 (%)	9.0	10.9	10.3	9.5	9.6
ROIC	3.2	5.5	6.9	7.3	8.5
ROA	0.7	2.6	2.3	2.2	2.6
ROE	3.2	13.5	11.4	11.1	13.1
부채비율 (%)	177.2	151.9	155.9	161.8	161.3
순차입금/자기자본 (%)	173.3	147.0	128.9	111.4	87.6
영업이익/금융비용 (배)	2.2	4.3	9.5	10.0	10.7

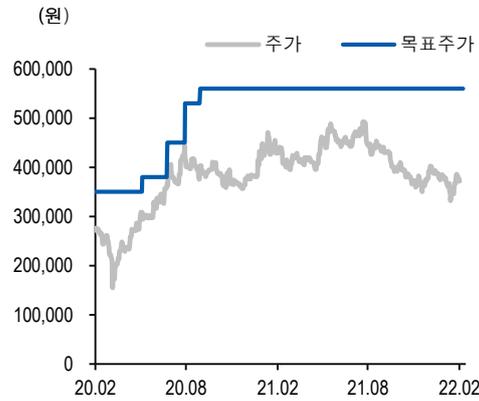
P/E band chart



P/B band chart



CJ제일제당 (097950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-15	BUY	560,000	1년		
2021-09-11	1년 경과 이후		1년	-31.29	-21.25
2020-09-11	BUY	560,000	1년	-26.64	-12.05
2020-08-12	BUY	530,000	1년	-21.05	-7.08
2020-07-07	BUY	450,000	1년	-13.08	-1.44
2020-05-18	BUY	380,000	1년	-15.89	-5.13
2020-02-13	BUY	350,000	1년	-29.85	-11.86

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)	92.6
Hold(중립)	7.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



## 유안타 ESG Tearsheet

지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	1위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+13점</b>
E (Environment)	+5점
S (Social)	+3점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>CJ제일제당</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	097950 KS
Industry	음식료
Analyst	박은정
Analyst Contact	eunjung.park@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>CJ제일제당</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>
오리온	2	-1	-1	0
롯데칠성	-1	3	1	3
하이트진로	2	-3	1	0
농심	2	-1	1	2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 CJ제일제당 포함 52개 등중 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

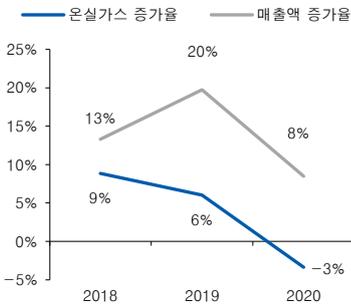
+4	<b>ESG 외부평가기관 수상 내역</b>
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, S&P: DJSI Korea 6년 연속 편입
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수 등급
+1	환경부: CJ제일제당 인천1공장 녹색기업 지정
+2	<b>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</b>
	지속가능경영위원회 설치 및 운영으로 ESG 경영 강화
	삼림파괴 중단(Deforestation-free) 선언을 통한 환경 보호 행동 실행
	친환경 패키징, 친환경 소재 개발, 플라스틱 저감 등을 실천하며 플라스틱 폐기물 저감 중

### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년 대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년 대비	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 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

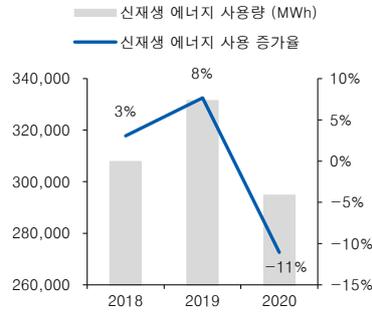
## Environment

### 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



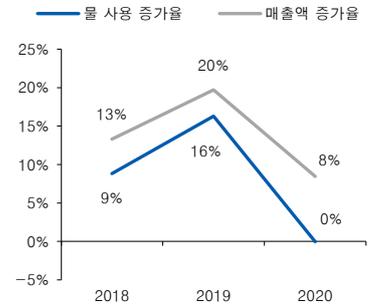
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

### 신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준  
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

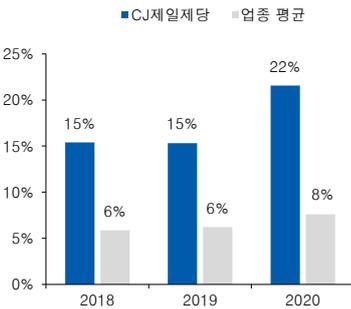
### 물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

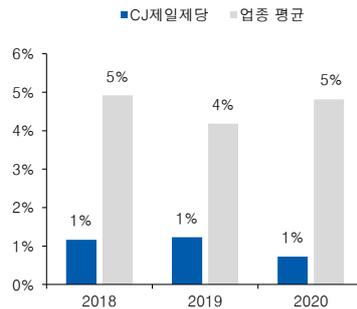
## Social

### 여성임원비율 vs. 업종 평균



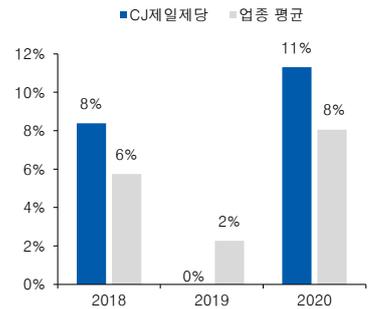
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 계약직 비율 vs. 업종 평균



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

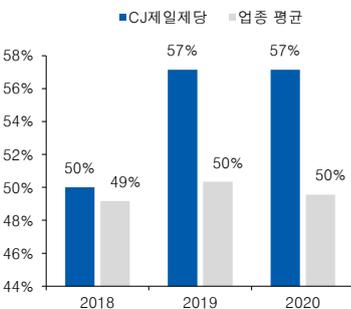
### 사회기부금/당기순이익의 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

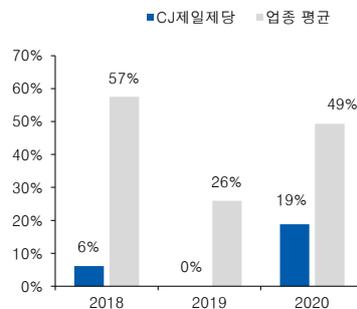
## Governance

### 사외이사 비율 vs. 업종 평균



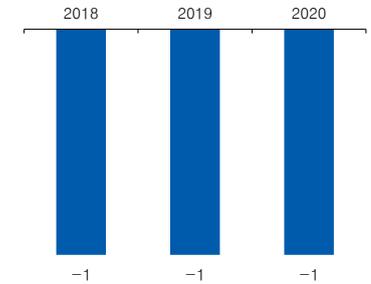
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -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: 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 투자결정은 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.