

EARNINGS REVIEW

3 May, 2024

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

임도영 연구원 | dy.lim@daolfn.com

HOLD

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD		유지
적정주가	60,000	70,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (05/02)	58,700원
예상 주가상승률	2.2%
시가총액	45,098억원
비중(KOSPI내)	0.21%
발행주식수	76,828천주
52주 최저가/최고가	56,700 - 85,800원
90일 일평균거래대금	46억원
외국인 지분율	6.8%
주요주주지분율(%)	
에스케이케미칼 (외 3인)	67.9
에스케이바이오사이언스	1.2
우리사주 (외 1인)	
박진용 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2023	2024E	2025E
PER(배)	226.6	n/a	n/a
PBR(배)	3.3	2.7	2.8
EV/EBITDA(배)	207.4	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(3.0)	(4.9)	(17.3)	(18.5)
KOSPI 대비 상대수익률	(0.5)	(19.4)	(23.6)	(19.5)

DAOL 다올투자증권

SK바이오사이언스 (302440)

길어지는 인고의 시간

Issue

1Q24 Review. 대상포진 및 독감 백신 매출 호조에도 불구하고 R&D 비용 등 판관비 증가로 시장 기대치 하회

Pitch

코로나 엔데믹 전환에 따라 2024년 실적 역성장 예상. 기존 백신의 WHO PQ 및 국가별 인허가 획득은 차질 없이 진행 중이지만 단기간내 매출 급성장을 기대하긴 어려울 전망. 연간 추정치 하향으로 적정주가 하향 조정. 투자의견 HOLD 유지

Rationale

- 1Q24 매출액 223억원(+8.1% YoY, -75.4% QoQ), 영업손실 275억원(적지 YoY, 적지 QoQ) 기록. 대상포진백신 처방 확대와 남반구향 독감백신 계약 체결로 탑라인 YoY 성장했으나 미래 사업을 위한 투자 비용 증가로 영업손실 지속. 당사 추정치 및 시장 기대치 하회
- SK바이오사이언스는 3월 사노피와 주요 백신 5종 (소아용 DTaP (디프테리아, 파상풍, 백일해) 혼합백신, 성인용 Tdap 혼합백신, 수막구균 백신)에 대한 국내 유통 계약을 통해 매출을 다각화하고 있음. 향후 추가적인 백신 유통을 추진할 계획
- 2024년에는 독감, 대상포진 등 기존 백신과 유통 백신(사노피, 노바백스)의 처방 확대가 예상되지만 COVID19 백신 매출 감소, 시설 투자 및 R&D 관련 비용 증가로 연간 매출액 2,095억원(-43.3% YoY), 영업손실 711억원(적지 YoY) 기록할 전망
- 제한적인 매출 성장과 투자 비용 증가로 실적 부진 당분간 이어질 것. 이에 따라 적정주가 하향 조정. 다만 1) 연내 사노피와 공동 개발 중인 21가 폐렴구균 백신 GBP410의 임상3상 진입, 2) 안동L하우스 증축을 통한 미국 FDA 기준인 cGMP 수준 생산시설 확보, 3) CGT(세포/유전자 치료제) 등 신규 모달리티 확장 등 모멘텀은 유효. 향후 성과에 따라 기업가치 재평가할 예정

1Q24 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정 2024.03(P)	당사 예상 2024.03(E) vs Chg		시장 컨센서스 2024.03(E) vs Con		전년 동기 2023.03(A) YoY		전분기 2023.12(A) QoQ	
매출액	22.3	62.3	(64.3)	38.5	(42.1)	20.6	8.1	90.6	(75.4)
영업이익	(27.5)	(15.2)	적지	(21.8)	적지	(28.7)	적지	(7.8)	적지
순이익	(13.2)	(16.8)	적지	(24.4)	적지	(13.8)	적지	4.8	적전
OPM	-123.7%	-24.4%	-99.2%p	-56.6%	-67.1%p	-139.4%	15.7%p	-8.6%	-115.1%p
NIM	-59.1%	-27.0%	-32.2%p	-63.5%	4.3%p	-67.1%	8.0%p	5.3%	-64.4%p

Note: K-IFRS 별도 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: SK바이오사이언스 실적 Revision

(십억원, %)

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12	2024.03	2024.06	2024.09	2024.12
매출액	62.3	63.7	64.4	69.3	22.3	38.0	68.0	81.3	(64.3)	(40.4)	5.6	17.3
영업이익	(15.2)	(15.0)	(12.1)	(13.6)	(27.5)	(18.9)	(11.2)	(13.5)	적지	적지	적지	적지
영업이익률	(24.4)	(23.5)	(18.9)	(19.6)	(123.7)	(49.8)	(16.4)	(16.6)	(99.2)	(26.3)	2.4	3.0
EBITDA	(5.4)	(5.0)	(2.1)	(3.6)	(17.3)	(8.9)	(1.3)	(3.1)	적지	적지	적지	적지
EBITDA이익률	(8.6)	(7.9)	(3.3)	(5.2)	(77.5)	(23.3)	(1.9)	(3.9)	(68.8)	(15.4)	1.4	1.3
순이익	(16.8)	(13.6)	(10.6)	(17.8)	(13.6)	(7.1)	(3.6)	(6.3)	적지	적지	적지	적지

Source: 다올투자증권

Fig. 2: SK바이오사이언스 실적 추정

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023	2024E
매출액	20.6	26.5	231.8	90.6	22.3	38.0	68.0	81.3	929.0	456.7	369.5	209.5
YoY	(76.4)	(80.9)	154.6	(35.4)	8.1	43.4	(70.7)	(10.3)	311.8	(50.8)	(19.1)	(43.3)
기존백신	15.0	13.2	55.4	62.8	17.0	30.0	57.3	68.1	30.9	26.8	146.4	172.5
COVID19	3.7	11.1	173.4	21.1	0.0	1.6	4.7	4.7	868.4	418.1	209.2	10.9
상품 및 기타	1.9	2.3	3.1	6.7	5.2	6.4	6.0	8.5	29.7	11.9	14.0	26.1
매출총이익	0.9	6.5	105.5	29.4	5.4	9.5	20.8	26.5	570.3	239.6	142.2	62.2
YoY	(98.1)	(92.5)	89.1	(41.1)	509.7	46.4	(80.3)	(9.8)	498.1	(58.0)	(40.6)	(56.2)
GPM	4.3	24.5	45.5	32.4	24.2	25.0	30.6	32.6	61.4	52.5	38.5	29.7
영업이익	(28.7)	(34.8)	61.6	(7.8)	(27.5)	(18.9)	(11.2)	(13.5)	474.2	115.4	(9.8)	(71.1)
YoY	적전	적전	188.2	적전	적지	적전	(118.1)	적전	1,157.5	(75.7)	적전	적지
OPM	(139.4)	(131.6)	26.6	(8.6)	(123.7)	(49.8)	(16.4)	(16.6)	51.0	25.3	(2.6)	(33.9)
당기순이익	(13.8)	(15.6)	49.0	4.8	(13.6)	(7.1)	(3.6)	(6.3)	355.1	122.8	24.4	(30.6)
YoY	적전	적전	135.8	적전	적전	적전	(107.3)	적전	979.8	(65.4)	적전	적지
NPM	(67.1)	(58.7)	21.1	5.3	(61.2)	(18.8)	(5.2)	(7.8)	38.2	26.9	6.6	(14.6)

Source: 다올투자증권

Fig. 3: SK바이오사이언스의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

SOTP Valuation			
구분	기업가치(십억원)	기업가치(십억원)	비고
	변경 전	변경 후	
영업가치 (A=B+C)	5,184	3,975	2024년말 기준
Sum of FCF NPV (B)	716	671	
NPV of Terminal Value (C)	4,467	3,303	
순부채 (E)	(192)	(655)	
주주가치 (F= A+D-E)	5,376	4,630	
발행주식 수 (G, 천주)	76,784	76,828	
적정 주가 (F/G, 원)	70,019	60,268	
목표주가(원)	70,000	60,000	

Source: 다올투자증권

Fig. 4: SK바이오사이언스 영업가치 추정

(십억원, %)	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales	209.5	341.9	439.3	588.4	970.4	1369.0	1925.3
제품(기존백신 포함)	172.5	307.2	399.4	542.0	777.3	953.6	1256.4
COVID19	10.9	6.2	8.1	9.7	11.2	12.8	14.3
상품 및 기타	26.1	28.4	31.9	36.8	42.6	50.7	61.5
EBIT	-71.1	-49.0	-15.9	53.7	168.2	366.8	602.1
YoY	626.2%	-31.0%	-67.6%	-438.3%	213.1%	118.2%	64.1%
EBIT Margin	-33.9%	-14.3%	-3.6%	9.1%	17.3%	26.8%	31.3%
TAX	-19.6	-13.5	-19.0	11.4	35.5	234.0	312.3
NOPLAT	-51.5	-35.5	3.1	42.3	132.7	132.8	289.8
+ 감가상각비	40.5	43.0	44.1	45.4	44.6	48.9	52.9
- 운전자본증가	-332.2	-28.3	-16.1	11.7	-27.1	-11.1	-34.1
- CAPEX	76.6	58.4	52.8	36.5	44.3	72.4	55.1
FCF	245	(23)	10	39	160	120	322
WACC	7.8%						
Terminal Growth	1.9%						
PV Factor	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
NPV of FCF	245	(21)	9	32	119	83	206
NPV of Terminal Value	3,303						
합산가치	3,975						

Source: 다올투자증권

Fig. 5: Progress & Plan

	2023	2024
Vaccine Portfolio	<ul style="list-style-type: none"> 독감 백신 생산 및 유통 재개 대상포진 백신 매출 호조 지속 PCV 21 임상 3상 IND 신청 제출 	<ul style="list-style-type: none"> PCV21 미국 포함 글로벌 임상 3상 시작 예정 MSD 에볼라 백신 공급 계약 체결 예정
R&D/Infra Upgrade	<ul style="list-style-type: none"> 송도 글로벌 R&PD 센터 착공 안동 공장 증설 결정 (PCV21 생산) 	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 공급을 위한 안동 공장 증축 시작, cGMP 인증 Process 진입 신규 시장 진출 교두보 확보 예정
SKYShield	<ul style="list-style-type: none"> 태국 GPO와 독감백신 공급 계약 체결 	<ul style="list-style-type: none"> SKYCellflu 동남아 등 남반구 진출 본격화 SKYTyphoid WHO PQ 확보로 아프리카, 아시아 등 국가 대상 계약 추진 예정
Next Pandemic Preparedness	<ul style="list-style-type: none"> CEPI mRNA 백신 Pjt. 개발 지속, 요소 기술 확보 완료 	<ul style="list-style-type: none"> Pan-Sarbeco 백신 임상 준비 CEPI mRNA JEV백신 임상 준비
Bio Biz. Expansion	<ul style="list-style-type: none"> M&A 및 신규 영역 진출 기회 모색 	<ul style="list-style-type: none"> 가시적 성과 확보 예정

Source: SK바이오사이언스, 다올투자증권

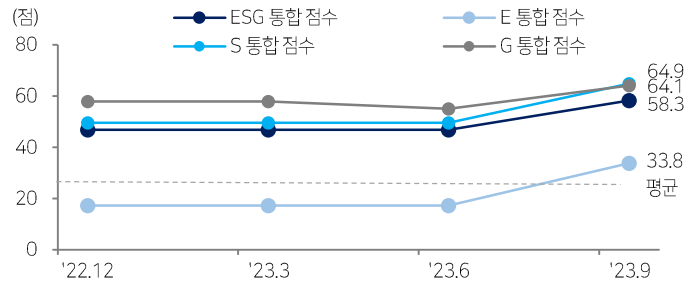
ESG 페이지

SK바이오사이언스

58.3

SK바이오사이언스 (302440) - 바이오 및 헬스케어

▶ ESG 통합 점수 추이

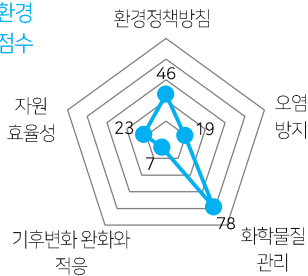
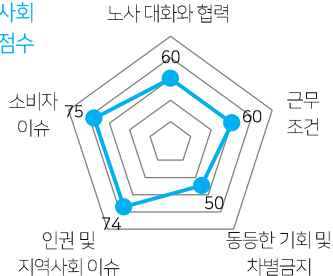
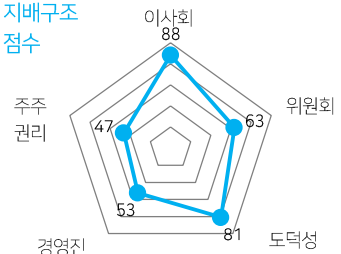


▶ ESG 성과 분석

Note: 세부 점수 0점은 분석 데이터 부족에 따른

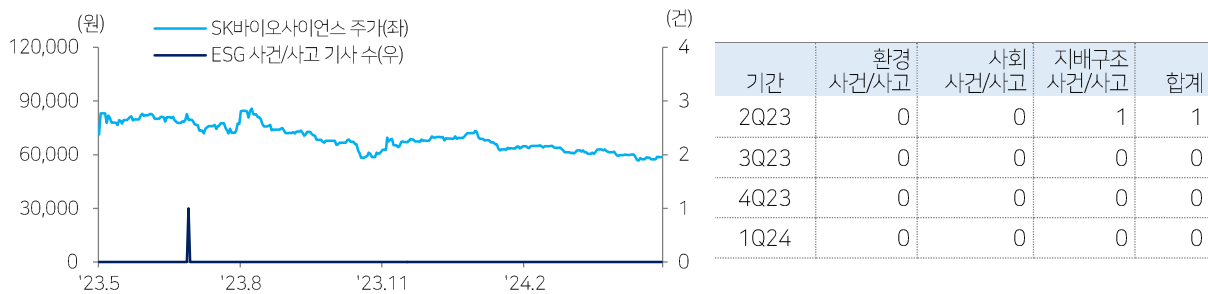
결과

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

환경
점수사회
점수지배구조
점수

▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
SK 바이오사이언스	58.3	33.8	64.9	64.1	3 / 144	15 / 144	1 / 144	1 / 144
삼성바이오로직스	54.8	47.7	54.7	61.3	5 / 144	7 / 144	17 / 144	4 / 144
셀트리온	50.3	49.0	52.5	57.6	12 / 144	6 / 144	25 / 144	12 / 144

* ESG 정보는 지속가능발전소에서 제공합니다.

SK바이오사이언스 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,777.4	1,379.4	1,412.4	1,380.0	1,410.5
현금성자산	233.9	399.0	755.3	742.5	786.1
매출채권	89.7	22.3	30.8	35.0	38.3
재고자산	187.4	80.6	99.8	97.2	100.9
비유동자산	364.8	475.0	503.3	522.8	535.7
투자자산	82.4	156.6	148.8	152.9	157.1
유형자산	264.2	296.0	331.7	341.5	344.8
무형자산	18.2	22.5	22.8	28.4	33.8
자산총계	2,142.2	1,854.4	1,915.7	1,902.8	1,946.2
유동부채	379.7	135.3	144.3	153.0	155.9
매입채무	67.4	50.3	51.6	56.1	56.3
유동성이자부채	95.9	8.0	8.0	8.0	8.0
비유동부채	20.2	12.7	95.7	96.5	117.4
비유동이자부채	17.5	12.2	92.2	92.2	112.2
부채총계	399.9	148.0	240.0	249.5	273.3
자본금	38.4	38.4	38.4	38.4	38.4
자본잉여금	1,160.0	1,160.5	1,160.5	1,160.5	1,160.5
이익잉여금	533.7	551.9	521.3	498.8	518.4
자본조정	10.1	(44.4)	(44.4)	(44.4)	(44.4)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,742.3	1,706.4	1,675.7	1,653.3	1,672.9
투하자본	1,613.7	1,278.4	971.4	961.8	957.7
순차입금	(120.5)	(378.7)	(655.1)	(642.3)	(665.9)
ROA	5.8	1.2	(1.6)	(1.2)	1.0
ROE	7.3	1.4	(1.8)	(1.3)	1.2
ROIC	6.2	(0.5)	(4.6)	(3.7)	0.3

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	456.7	369.5	209.5	341.9	439.3
증가율 (Y-Y,%)	(50.8)	(19.1)	(43.3)	63.1	28.5
영업이익	115.4	(9.8)	(71.1)	(49.0)	3.9
증가율 (Y-Y,%)	(75.7)	적전	적지	적지	흑전
EBITDA	142.6	24.8	(30.5)	(6.0)	48.0
영업외손익	26.7	19.2	29.6	20.6	20.8
순이자수익	2.4	12.0	1.9	15.3	19.5
외화관련손익	16.5	13.3	17.6	(2.0)	(4.7)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	142.1	9.4	(41.5)	(28.4)	24.8
당기순이익	122.8	24.4	(30.6)	(22.4)	19.6
증가율 (Y-Y,%)	(65.4)	(80.1)	적전	적지	흑전
NOPLAT	99.7	(7.1)	(51.5)	(35.5)	3.1
(+) Dep	27.2	34.6	40.5	43.0	44.1
(-) 운전자본투자	(82.6)	(406.4)	(332.2)	(28.3)	(16.1)
(-) Capex	73.0	43.1	71.0	46.6	39.9
OpFCF	136.6	390.9	250.2	(10.8)	23.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	35.4	17.9	(39.1)	(9.2)	5.9
영업이익증가율(3Yr)	71.7	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	56.3	(22.9)	n/a	n/a	24.6
순이익증가율(3Yr)	103.0	(9.5)	n/a	n/a	(7.1)
매출총이익률(%)	52.5	38.5	29.7	33.3	42.6
영업이익률(%)	25.3	(2.6)	(33.9)	(14.3)	0.9
EBITDA마진(%)	31.2	6.7	(14.6)	(1.8)	10.9
순이익률(%)	26.9	6.6	(14.6)	(6.6)	4.5

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업현금	(124.9)	31.4	154.1	49.7	80.6
당기순이익	122.8	24.4	(30.6)	(22.4)	19.6
자산상각비	27.2	34.6	40.5	43.0	44.1
운전자본증감	(208.7)	(18.3)	863.7	28.3	16.1
매출채권감소(증가)	(4.8)	26.7	(8.5)	(4.1)	(3.3)
재고자산감소(증가)	(96.2)	52.9	(19.2)	2.6	(3.7)
매입채무증가(감소)	(52.8)	(7.7)	1.3	4.5	0.2
투자현금	266.1	(44.6)	(119.7)	(115.1)	(80.1)
단기투자자산감소	337.2	119.8	(50.9)	(52.6)	(23.1)
장기투자증권감소	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(73.0)	(43.1)	(71.0)	(46.6)	(39.9)
유무형자산감소	(3.5)	(6.8)	(5.6)	(11.8)	(12.9)
재무현금	(19.9)	(89.5)	80.0	0.0	20.0
차입금증가	(22.5)	(95.3)	80.0	0.0	20.0
자본증가	2.6	0.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	121.0	(95.6)	114.4	(65.4)	20.5
총현금흐름(Gross CF)	186.3	67.1	(709.6)	21.3	64.6
(-) 운전자본증가(감소)	(82.6)	(406.4)	(332.2)	(28.3)	(16.1)
(-) 설비투자	73.0	43.1	71.0	46.6	39.9
(+) 자산매각	(3.5)	(6.8)	(5.6)	(11.8)	(12.9)
Free Cash Flow	243.7	4.3	34.4	(65.4)	0.5
(-) 기타투자	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	252.9	4.3	34.4	(65.4)	0.5

주요투자지표

(원, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Per share Data					
EPS	1,600	318	(399)	(292)	255
BPS	22,454	21,918	21,514	21,150	21,334
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	46.0	226.6	n/a	n/a	230.3
PBR	3.3	3.3	2.7	2.8	2.8
EV/ EBITDA	38.7	207.4	n/a	n/a	80.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	30.3	82.4	n/a	211.4	69.8
PSR	12.4	15.0	21.5	13.2	10.3
재무건전성 (%)					
부채비율	23.0	8.7	14.3	15.1	16.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	468.1	1,019.5	979.1	901.8	904.9
이자보상배율	n/a	0.8	38.1	3.2	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.4	0.9	n/a	n/a
자산구조					
투하자본(%)	83.6	69.7	51.8	51.8	50.4
현금+투자자산(%)	16.4	30.3	48.2	48.2	49.6
자본구조					
차입금(%)	6.1	1.2	5.6	5.7	6.7
자기자본(%)	93.9	98.8	94.4	94.3	93.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시정조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주단주가 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성되었습니다.

투자등급 비율

BUY : 85.7%

HOLD : 13.6%

SELL : 0.6%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

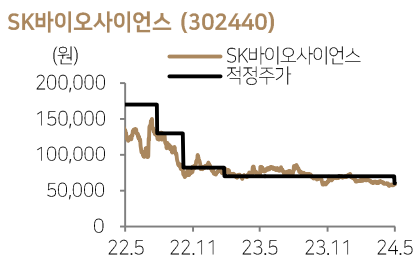
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용



일자	2022.07.29	2022.10.11	2023.01.30	2024.05.03
투자건	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
적정주가	130,000원	82,000원	70,000원	60,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2022.07.29	130,000원	107,119원	131,000원	-17.6	0.8
	2022.10.11	82,000원	80,283원	99,800원	-2.1	21.7
	2023.01.30	70,000원	72,469원	85,800원	3.5	22.6
	2024.05.03	60,000원	-	-	-	-
	L					

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(24년 05월 02일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.