

컴투스

(078340)

HOLD

Issue & Pitch

13 Mar. 2019

인터넷/게임/미디어 이민아 mina.lee@ktb.co.kr

밸류에이션은 다시 제자리로

▶ Issue

스카이랜더스 링 오브 히어로즈 출시 후 동향 점검

▶ Pitch

- 12MF Target PER 10.7배를 적용, 목표주가를 11만원으로 하향하며 투자의견 역시 HOLD로 하향. '스카이랜더스 링 오브 히어로즈(이하 스카이랜더스)' 출시 이후 2주가 경과했으나, 주요국 매출 순위의 유의미한 상승세는 관찰되지 않음. 이에 동 게임 일매출을 기존 3억원에서 1억원으로 하향. Target PER는 서머너즈워 매출이 안정적인 수준을 유지하던 시기의 평균 10.7배 적용(Fig. 02 참조)

▶ Rationale

- 2월 28일 북미/유럽 지역에 출시된 '스카이랜더스' 매출 순위는 iOS 기준 프랑스 26위, 스페인 79위, 독일 110위, 스위스 127위, 뉴질랜드 147위, 이외 200위권 밖, 구글플레이 기준 프랑스 19위, 독일 50위, 스위스 77위 이외 200위권 밖 기록 중
- 당사는 대부분의 지역에서 매출 순위 100~150위 내외를 기록할 경우 일매출 3억원이 가능하다고 전망. 그러나 순위를 고려하면 현재 일매출은 약 1억원 내외로 추정됨
- 정확한 출시 일정은 미정이나, 아시아 국가 출시 후 한국, 일본 등 주요국 매출 순위가 유의미한 수준으로 상승한다면 일매출 3억원 달성 가능성은 여전히 존재. 그러나 북미/유럽 흥행 성과를 고려하면 가능성은 높지 않다고 판단
- '스카이랜더스' 이후 기대작 부재. '서머너즈워 MMORPG'는 연말경 출시 계획이나 구체적인 출시 일정은 정해지지 않았으며, '서머너즈워: 백년전쟁' 역시 출시 일정 미정
- 14년 이래 동사 PER은 '서머너즈워' 매출 등락과 차기작 출시 기대감에 따라 최소 7배에서 25배까지 형성되었음. '서머너즈워'의 글로벌 흥행 확인 시점의 PER은 25배까지 상승했으나, '서머너즈워' 매출이 3개 분기 연속으로 감소했던 16년 PER은 7배까지 하락. '서머너즈워' 매출이 비교적 안정적으로 유지됐던 시기(15년 8월~16년 7월, 17년 3월~9월) PER은 10배 내외 기록(Fig. 02 참조)
- '서머너즈워' 매출은 지속적인 업데이트에 힘입어 19년에도 안정적 수준 유지 전망. 다만 차기 기대작 출시 시점이 연말경인 점을 고려하면 Target PER은 10배 내외를 적용하는 것이 합당. 목표주가를 기존 14만원에서 11만원으로, 투자의견을 HOLD로 하향

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
매출액	513	508	482	516	540	568	596
영업이익	192	195	147	148	161	170	178
EBITDA	195	197	149	150	163	171	179
순이익	152	142	128	124	134	134	141
자산총계	712	838	966	1,074	1,191	1,305	1,426
자본총계	635	761	871	977	1,092	1,205	1,324
순차입금	(571)	(670)	(807)	(907)	(1,018)	(1,126)	(1,241)
매출액증가율	18.3	(1.0)	(5.2)	7.1	4.6	5.3	4.9
영업이익률	37.4	38.3	30.4	28.7	29.8	29.9	29.9
순이익률	29.6	28.0	26.5	24.1	24.8	23.6	23.6
EPS증가율	13.9	(6.2)	(10.3)	(2.6)	7.8	0.1	4.9
ROE	26.5	20.4	15.6	13.5	13.0	11.7	11.1

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	BUY	하향
목표주가	110,000	140,000	하향
Earnings			하향

Stock Information

현재가(3/12)	110,600원
예상 추가상승률	-0.5%
시가총액	14,230억원
비중(KOSPI내)	0.56%
발행주식수	12,866천주
52주 최저가/최고가	108,400 - 191,500원
3개월 일평균거래대금	137억원
외국인 지분율	28.7%
주요주주지분율(%)	
게임빌 (외 5인)	24.5
KB자산운용	12.5
국민연금공단	6.0

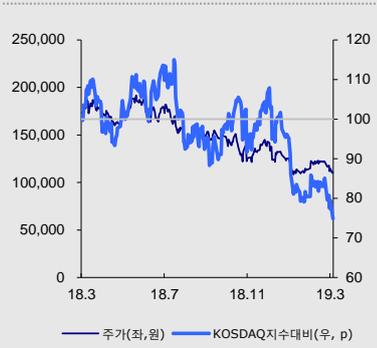
Valuation wide

	2017	2018	2019E
PER(배)	12.3	11.1	11.4
PBR(배)	2.3	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	5.5	4.1	3.4
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.4

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(7.0)	(27.9)	(36.5)	(14.3)
KOSPI 대비 상대수익률(%)	(10.3)	(19.3)	(21.9)	(26.0)

Price Trend



ktb 투자증권

Fig. 01: 컴투스 목표주가 산출

구분	내용	비고
12MF 순이익	132.5	
Target PER	10.7x	15년 8월~16년 7월, 17년 3월~9월 평균
적정 시가총액(십억원)	1,413.3	
주식 수(천주)	12,866.0	
적정 주가(원)	109,845	
목표 주가(원)	110,000	
현재 주가(원)	110,600	
상승 여력	-0.5%	

Source: KTB투자증권

Fig. 02: 컴투스 historical PER과 시기별 주요 이슈



Source: KTB투자증권

Fig. 03: 컴투스 수익 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	120.3	129.4	125.7	132.6	114.0	124.1	119.8	123.8	118.2	131.3	131.2	135.4	508.1	481.8	516.2
SNG	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.6	1.5	1.3
스포츠	15.3	18.0	17.7	17.9	17.5	18.5	17.3	16.7	16.7	17.2	17.7	18.0	68.9	69.9	69.5
전략/RPG	103.5	110.1	106.7	113.3	95.2	104.3	101.2	105.7	100.2	112.8	112.2	116.1	433.6	406.4	441.4
기타	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	4.0	4.0
영업비용	70.2	80.4	76.2	86.6	74.6	87.7	81.8	91.1	90.3	92.2	90.2	95.4	313.4	335.2	368.1
인건비	11.8	10.5	13.5	12.5	11.3	14.3	12.4	16.3	12.5	13.6	13.0	17.0	48.3	54.3	56.1
지급수수료	38.2	42.3	41.2	43.7	41.3	44.9	42.9	44.0	45.5	50.6	50.5	52.1	165.5	173.1	198.7
로열티 및 기타	6.2	7.0	5.8	6.8	6.5	8.0	6.7	6.8	6.5	7.2	7.2	7.4	25.7	27.9	28.4
마케팅비	12.0	19.0	13.9	21.6	13.3	18.7	17.9	21.7	23.6	18.4	17.1	16.2	66.5	71.6	75.3
기타 영업비용	1.9	1.6	1.8	2.0	2.2	1.8	1.9	2.3	2.2	2.4	2.4	2.5	7.4	8.3	9.5
매출 대비 영업비용 비중	58.4%	62.1%	60.6%	65.3%	65.4%	70.6%	68.3%	73.6%	76.4%	70.2%	68.7%	70.4%	61.7%	69.6%	71.3%
인건비	9.8%	8.1%	10.7%	9.4%	9.9%	11.5%	10.3%	13.2%	10.6%	10.3%	9.9%	12.6%	9.5%	11.3%	10.9%
지급수수료	31.8%	32.7%	32.8%	33.0%	36.2%	36.2%	35.8%	35.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	32.6%	35.9%	38.5%
로열티 및 기타	5.2%	5.4%	4.6%	5.1%	5.7%	6.4%	5.6%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.1%	5.8%	5.5%
마케팅비	10.0%	14.7%	11.1%	16.3%	11.7%	15.1%	14.9%	17.5%	20.0%	14.0%	13.0%	12.0%	13.1%	14.9%	14.6%
기타 영업비용	1.6%	1.2%	1.5%	1.5%	1.9%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.7%	1.8%
영업이익	50.1	49.0	49.5	46.0	39.4	36.4	38.0	32.7	27.9	39.1	41.0	40.0	194.7	146.6	148.1
영업이익률	41.6%	37.9%	39.4%	34.7%	34.6%	29.4%	31.7%	26.4%	23.6%	29.8%	31.3%	29.6%	38.3%	30.4%	28.7%
순이익	36.7	37.5	39.8	28.3	36.5	35.2	29.8	25.5	24.2	32.6	34.1	33.3	142.3	127.0	124.2
순이익률	30.5%	29.0%	31.7%	21.4%	32.0%	28.4%	24.8%	20.6%	20.5%	24.9%	26.0%	24.6%	28.0%	26.4%	24.1%

Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 04: 연간 실적 추정 변동

(십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
매출액	595.6	685.4	721.7	516.2	539.7	568.4	(13.3)	(21.3)	(21.3)
영업이익	191.8	223.1	231.2	148.1	161.0	169.7	(22.8)	(27.8)	(26.6)
영업이익률(%)	32.2	32.5	32.0	28.7	29.8	29.9	(3.5)	(2.7)	(2.2)
EBITDA	193.8	224.8	232.8	150.0	162.5	171.0	(22.6)	(27.7)	(26.5)
EBITDA이익률(%)	32.5	32.8	32.3	29.1	30.1	30.1	(3.5)	(2.7)	(2.2)
순이익	157.2	180.6	181.9	124.3	134.0	134.1	(20.9)	(25.8)	(26.3)

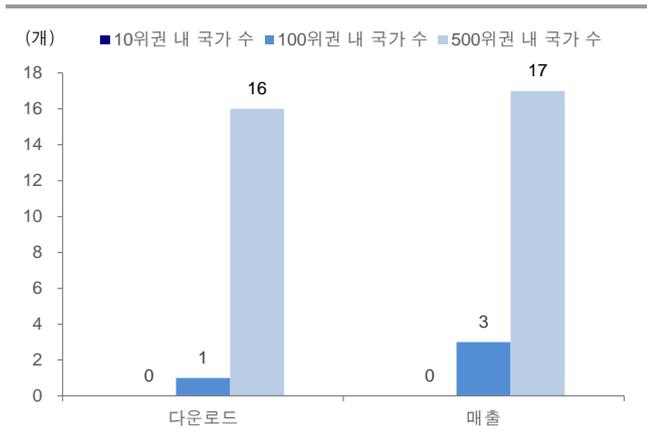
Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 05: 분기 실적 추정 변동

(십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	124.2	153.0	155.4	162.9	118.2	131.3	131.2	135.4	(4.8)	(14.2)	(15.6)	(16.9)
영업이익	31.1	50.2	55.6	54.9	27.9	39.1	41.0	40.0	(10.6)	(22.0)	(26.3)	(27.1)
영업이익률(%)	25.1	32.8	35.8	33.7	23.6	29.8	31.3	29.6	(1.5)	(3.0)	(4.5)	(4.1)
EBITDA	31.7	50.7	56.1	55.4	28.4	39.6	41.5	40.5	(10.4)	(21.8)	(26.1)	(26.9)
EBITDA이익률(%)	25.5	33.1	36.1	34.0	24.0	30.2	31.6	29.9	(1.5)	(2.9)	(4.5)	(4.1)
순이익	26.7	40.9	45.1	44.5	24.2	32.7	34.1	33.3	(9.3)	(20.2)	(24.3)	(25.1)

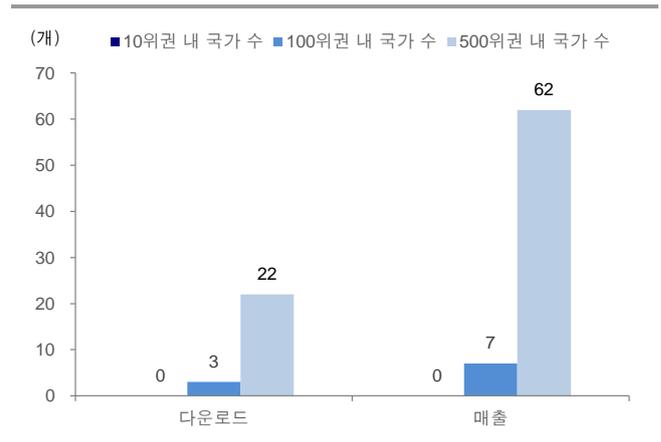
Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 06: '스카이랜더스' iOS 다운로드/매출 500위 내 국가 수



Source: AppAnnie, KTB투자증권

Fig. 07: '스카이랜더스' 구글 다운로드/매출 500위 내 국가 수



Source: AppAnnie, KTB투자증권

Fig. 08: '스카이랜더스' 북미/유럽 주요국 매출 순위 현황

	iOS		구글플레이	
	현재 매출 순위	최고 매출 순위	현재 매출 순위	최고 매출 순위
프랑스	26	19	19	19
스페인	79	78	213	195
독일	110	53	50	49
스위스	127	119	77	74
뉴질랜드	147	147	237	192
미국	296	213	208	200
캐나다	408	65	248	168
영국	518	256	271	239
호주	566	59	332	187
이탈리아	635	331	226	203

Source: AppAnnie, KTB투자증권

Fig. 09: 넷마블의 '쿠키잼' 북미/유럽 주요국 매출 순위와 비교

	iOS		구글플레이	
	현재 매출 순위	최고 매출 순위	현재 매출 순위	최고 매출 순위
스위스	59	8	90	20
미국	78	10	78	5
스웨덴	100	9	103	24
캐나다	130	15	125	22
호주	135	12	130	17
영국	120	13	82	14
스페인	139	14	179	43
이탈리아	166	15	155	44
프랑스	227	23	170	39
독일	239	29	188	56

Source: AppAnnie, KTB투자증권

Note: 미국을 포함한 대부분의 지역에서 매출 순위 100~150위 기록 시 일 매출 3억원 달성 가능. '쿠키잼'은 2014년 출시된 게임으로 모바일 게임 시장 성숙도를 고려하면 최고 매출 순위 비교는 큰 implication 없음

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
유동자산	654.3	768.0	894.5	1,001.5	1,115.4
현금성자산	570.7	670.1	806.7	907.4	1,018.3
매출채권	63.5	75.4	65.0	71.1	73.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	57.7	70.3	71.1	72.8	75.1
투자자산	52.5	64.7	67.3	70.1	72.9
유형자산	2.6	2.9	2.2	1.9	1.8
무형자산	2.6	2.7	1.6	0.9	0.4
자산총계	712.0	838.3	965.6	1,074.3	1,190.5
유동부채	74.4	76.5	93.6	95.9	97.4
매입채무	0.0	0.0	16.4	17.9	18.6
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.6	0.9	0.9	0.9	1.0
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	77.0	77.4	94.5	96.9	98.4
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
이익잉여금	434.8	559.7	669.9	776.2	890.9
자본조정	(14.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
자기주식	(23.1)	(20.4)	(20.4)	(20.4)	(20.4)
자본총계	635.0	760.9	871.1	977.4	1,092.1
투자자본	48.9	63.4	35.8	40.3	42.9
순차입금	(570.7)	(670.1)	(806.7)	(907.4)	(1,018.3)
ROA	23.5	18.4	14.2	12.2	11.8
ROE	26.5	20.4	15.6	13.5	13.0
ROIC	306.9	255.3	220.8	291.8	290.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업현금	156.0	134.5	157.2	122.1	133.9
당기순이익	151.8	142.4	127.7	124.3	134.0
자산상각비	3.2	2.8	2.6	1.9	1.5
운전자본증감	4.1	(11.1)	27.3	(4.0)	(1.5)
매출채권감소(증가)	1.3	(13.2)	10.4	(6.1)	(2.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	16.4	1.5	0.7
투자현금	(131.4)	(182.0)	(29.1)	(30.7)	(32.0)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(26.2)	(27.2)	(28.3)
장기투자증권감소	(22.4)	(5.1)	(0.6)	(1.0)	(1.1)
설비투자	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.1)	(1.2)
유형자산감소	(0.6)	(0.7)	0.2	0.2	0.2
재무현금	(19.6)	(15.9)	(17.5)	(18.0)	(19.3)
차입금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.4	(15.9)	(17.5)	(18.0)	(19.3)
배당금지급	0.0	17.4	17.5	18.0	19.3
현금 증감	5.2	(64.2)	110.5	73.4	82.6
총현금흐름(Gross CF)	195.1	192.5	129.9	126.1	135.4
(-) 운전자본증가(감소)	7.3	12.3	(27.3)	4.0	1.5
(-) 설비투자	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2
(+) 자산매각	(0.6)	(0.7)	0.2	0.2	0.2
Free Cash Flow	67.8	(0.6)	128.0	91.4	101.9
(-) 기타투자	22.4	5.1	0.6	1.0	1.1
인여현금	45.4	(5.7)	127.4	90.4	100.9

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	513.0	508.0	481.8	516.2	539.7
증가율 (Y-Y,%)	18.3	(1.0)	(5.2)	7.1	4.6
영업이익	192.0	194.6	146.6	148.1	161.0
증가율 (Y-Y,%)	15.7	1.4	(24.7)	1.0	8.7
EBITDA	195.2	197.4	149.2	150.0	162.5
영업외손익	7.0	(1.4)	24.3	17.7	17.7
순이자수익	8.2	10.1	16.0	17.6	17.6
외화관련손익	0.2	(6.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.2	0.7	0.5	0.1	0.1
세전계속사업손익	198.9	193.2	170.9	165.7	178.6
당기순이익	151.8	142.4	127.7	124.3	134.0
지배기업당기순이익	151.8	142.4	127.7	124.3	134.0
증가율 (Y-Y,%)	20.6	(6.2)	(10.3)	(2.6)	7.8
NOPLAT	146.4	143.4	109.5	111.1	120.8
(+) Dep	3.2	2.8	2.6	1.9	1.5
(-) 운전자본투자	7.3	12.3	(27.3)	4.0	1.5
(-) Capex	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2
OpFCF	141.2	132.8	138.4	107.9	119.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	84.8	29.4	3.6	0.2	2.0
영업이익증가율(3Yr)	191.7	24.4	(4.0)	(8.3)	(6.1)
EBITDA증가율(3Yr)	166.7	23.9	(4.1)	(8.4)	(6.3)
순이익증가율(3Yr)	98.7	21.6	0.5	(6.4)	(2.0)
영업이익률(%)	37.4	38.3	30.4	28.7	29.8
EBITDA마진(%)	38.0	38.9	31.0	29.1	30.1
순이익률(%)	29.6	28.0	26.5	24.1	24.8

주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	11,796	11,066	9,924	9,662	10,415
BPS	49,153	58,929	67,579	75,898	84,850
DPS	1,400	1,400	1,400	1,500	1,650
Multiples(x,%)					
PER	7.4	12.3	11.1	11.4	10.6
PBR	1.8	2.3	1.6	1.5	1.3
EV/ EBITDA	2.8	5.5	4.1	3.4	2.5
배당수익률	1.6	1.0	1.3	1.4	1.5
PCR	5.7	9.1	11.0	11.3	10.5
PSR	2.2	3.4	3.0	2.8	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	12.1	10.2	10.9	9.9	9.0
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	879.0	1,003.8	955.4	1,043.9	1,145.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
자산구조					
투자자본(%)	7.3	7.9	3.9	4.0	3.8
현금+투자자산(%)	92.7	92.1	96.1	96.0	96.2
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기자본(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
 당사는 자료작성일 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, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 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.

▶ 투자등급 비율

BUY :	92%	HOLD :	8%	SELL :	0%
-------	-----	--------	----	--------	----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

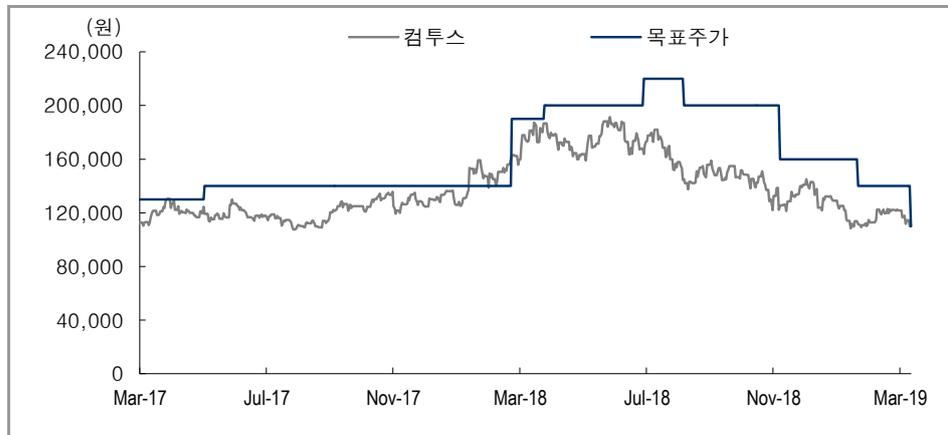
- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경내용



일자	2017.5.15	2018.02.27	2018.4.2	2018.7.2	2018.8.9	2018.11.8
투자이견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	140,000원	190,000원	200,000원	220,000원	200,000원	160,000원
일자	2019.1.21	2019.3.13				
투자이견	BUY	HOLD				
목표주가	140,000원	100,000원				

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비	2017-05-15	140,000	125,892	160,000	-10.08	14.29
	2018-02-27	190,000	174,557	187,300	-8.13	-1.42
	2018-04-02	200,000	174,137	191,500	-12.93	-4.25
실제주가 괴리율	2018-07-02	220,000	167,611	182,000	-23.81	-17.27
	2018-08-08	200,000	144,913	159,000	-27.54	-20.5
	2018-11-08	160,000	128,763	145,000	-19.52	-9.38
	2019-01-21	140,000	116,618	122,900	-16.7	-12.21
	2019-03-13	100,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 3월 12일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

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 투자결정은 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.