

바디텍메드 (206640)

차별화된 실적과 모멘텀의 진단키트 강자

내년 반려동물 진단 시장 진출

바디텍메드는 이르면 내년 반려동물 진단 시장에 진출할 것으로 기대된다. 미국, 유럽, 중남미를 포함한 글로벌 유통망을 확보한 대형 동물 진단 업체와 OEM 공급계약을 협의 중인 것으로 파악된다. 현재 논의되고 있는 동물 진단 카트리지의 ASP는 4달러로 추정되어, 기존 제품의 ASP 1~2달러에 비해 단가가 높아, 수익성 개선에 기여할 전망이다. 동물용 진단 제품은 사람용에 비해 인증 절차가 간단하지만, 레퍼런스 구축에 진입장벽이 높다. 글로벌 유통망을 보유한 고객사와의 파트너십은 신규 사업 확장에 있어 높은 경쟁력을 확보하는 데 중요한 역할을 할 것으로 예상된다.

하반기 중국 당뇨 진단키트 공급 시작

동사는 4Q24부터 파트너사 조인스타를 통해 중국에 당뇨 진단 제품 공급이 시작될 것으로 예상된다. 이는 중국의 기초의료개혁의 수혜로 판단되며, 올해 저장성 보건센터로 초도 물량이 공급된 후, 내년부터 본격적인 본 물량 매출이 발생할 것으로 기대한다. 먼저 공급하게 될 제품은 HbA1c(당화혈색소) 카트리지로 올해 10월 내 인증이 완료될 전망이며, 향후 인슐린, C펩타이드 등 추가 공급에 대해서도 논의가 진행 중이다.

2Q24 영업이익 컨센서스 상회 전망

2024년 매출액은 1,560억원(YoY +16.2%), 영업이익 365억원(YoY +28.2%, OPM 23.4%)을 추정한다. 이는 하반기 반영될 중국 기초의료개혁, 반려동물 진단 매출은 반영하지 않은 보수적인 수치이다. 최근 국내 코로나 재확산이 진행되는 가운데, 추후 실적 상황 가능성은 더 열려 있다. 2Q24 실적은 매출액 365억원(YoY +10.3%), 영업이익 90억원(YoY +52.5%, OPM 24.7%)을 예상한다. 하반기에는 신사업 진출이 다수 기대되는 만큼, 매출 성장이 이어질 것으로 기대한다. 현재 주가는 24년 실적 기준 PER 12배 수준으로 밸류에이션 매력도 충분한 상황이다.



손현정 스몰캡
hyunjeong.son@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

현재주가 (8/8) 18,740원

상승여력 -

시가총액 4,401억원

총발행주식수 23,486,560주

60일 평균 거래대금 27억원

60일 평균 거래량 154,744주

52주 고/저 21,500원 / 13,640원

외인지분율 2.43%

배당수익률 0.00%

주요주주 최의열 외 5인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 7.3 19.2 21.7

상대 23.7 39.5 45.7

절대 (달러환산) 7.8 17.9 16.3

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,441	1,577	1,181	1,342
영업이익	660	519	247	285
지배순이익	455	444	242	259
PER	11.1	10.4	12.6	13.2
PBR	4.1	2.9	1.7	1.7
EV/EBITDA	6.5	7.0	8.2	7.9
ROE	47.0	32.7	15.4	14.8

자료: 유안타증권

1. 기업 개요

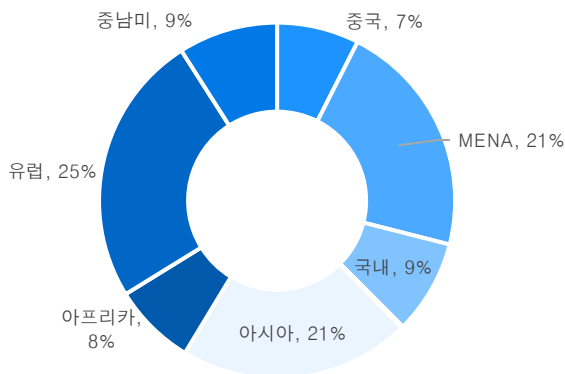
바디텍메드는 1998년 설립된 체외진단 전문 기업이다. 체외진단 부문 중 현장진단(POCT, Point of Care Testing)에 특화되어 있으며, 진단 카트리지(진단키트) 및 진단기기를 개발 및 제조하는 사업을 영위하고 있다. 측방유동 면역형광 기술을 기반으로 감염성 질환, 당뇨, 심혈관 등 120여 종의 질환 진단할 수 있는 면역진단 카트리지와 진단기기 제품을 보유하고 있다.

동사의 사업은 POCT 진단 기기 플랫폼을 통해 소모품인 카트리지 매출을 극대화하는 구조이다. 1Q24 기준 매출 비중은 면역진단 카트리지 85%, 면역진단기기 및 기타 15%다. 현재 아이크로마(Ichroma)를 주력 장비로 판매 중이며, 전자동 장비인 아피아스(AFIAS) 계열의 매출 비중도 지속 증가할 전망이다. 진단기기와 1회성 소모품인 카트리지를 판매하는 프린팅 비즈니스로 진단기기의 설치 확대가 매출 확대의 주 요인이다.

POCT에는 정성적 방식과 정량적 방식이 존재한다. 정성적 방식은 주로 신속진단키트를 통해 Positive/Negative 형태로 진단한다. 정량적 방식은 진단기기를 통한 데이터로 더 정확하고 구체적인 정보를 제공한다. 동사는 정량적 POCT 시장에서 독보적인 경쟁력을 보유하고 있으며, 다른 기업들과 달리 코로나 관련 수요가 줄어든 상황에서 2023년 높은 실적 성장을 나타냈다.

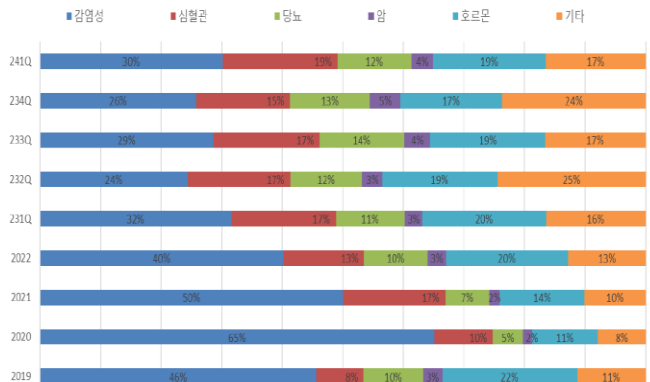
동사는 현재 전세계 120개국으로 수출 중이며 글로벌 영업망(120여개 국)을 확보하고 있어 매출처가 다양하다. 지역별 매출 비중은 유럽 22%, 아시아 19%, MENA 19%, 중국 13%, 중남미 10%, 국내 10% 등으로 수출 중심 사업을 영위 중이다. POCT 시장은 상대적으로 검사비용에 대한 부담이 적어 현재 아시아, 중동, 중남미 등 이머징 마켓으로 시장이 확대되고 있는 추세이다. 특히 중국과 인도 등 인구가 많고 선진국에 비해 의료시장 발전이 느린 지역의 경우, 전략적으로 소형화된 현장진단기기의 수요가 늘어나고 있다.

지역별 매출 비중



자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

주요 질환별 진단 카트리지 매출 비중 추이



자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

II. 투자 포인트

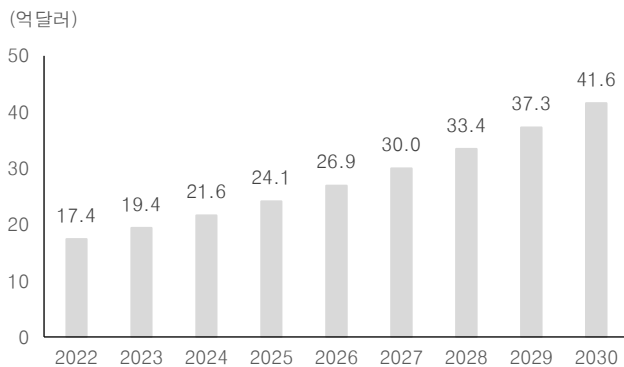
1. 내년 반려동물 진단 시장 진출

동사는 이르면 내년 반려동물 진단 시장에 진출할 것으로 기대된다. 미국, 유럽, 중남미를 포함한 전세계 50 개국 진출을 위해 글로벌 유통망을 확보한 대형 동물 진단 업체와 OEM 공급계약을 협의 중인 것으로 파악된다. 이 글로벌 고객사는 동물용 의료기기, 제품 라인업을 갖추고 있으며, POCT로 사업을 확장하기 위해 여러 업체와 성능 테스트한 결과 동사에 러브콜을 보낸 것으로 판단된다.

현재 논의되고 있는 동물 진단 카트리지의 ASP는 4달러로 추정되어, 기존 제품의 ASP 1~2달러에 비해 단가가 높아, 동사의 수익성 개선에 기여할 전망이다. 또한 기존 공정에서 제품 생산이 가능하여 증산을 위한 추가적인 비용이 발생하지 않을 것으로 보인다. 참고로 현재 동사의 연 CAPA는 진단기기 3만대, 카트리지 1.5억개로, 각 생산량 1.3만대, 0.6억개를 감안할 때, 여유가 있는 상황이다.

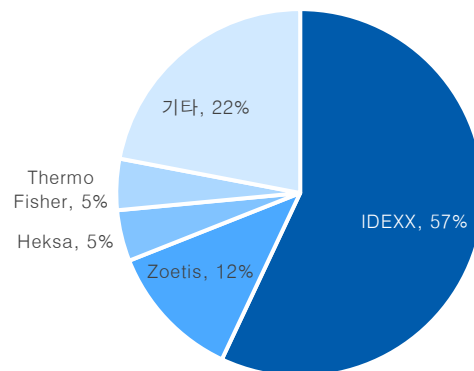
동물용 진단 제품은 사람용에 비해 인증 절차가 간단하지만, 레퍼런스 구축에 진입장벽이 높다. 특히 미국 등 선진국 시장에서는 국내 업체가 자체적으로 진입하기 어렵다. 따라서 글로벌 유통망을 보유한 고객사와의 파트너십은 동사의 신규 사업 확장에 있어 높은 경쟁력을 확보하는 데 중요한 역할을 할 것으로 예상된다.

글로벌 반려동물 POCT 시장 규모



자료: Grand view research, 유안타증권 리서치센터

글로벌 반려동물 진단시장 M/S



자료: 비디텍메드, 유안타증권 리서치센터

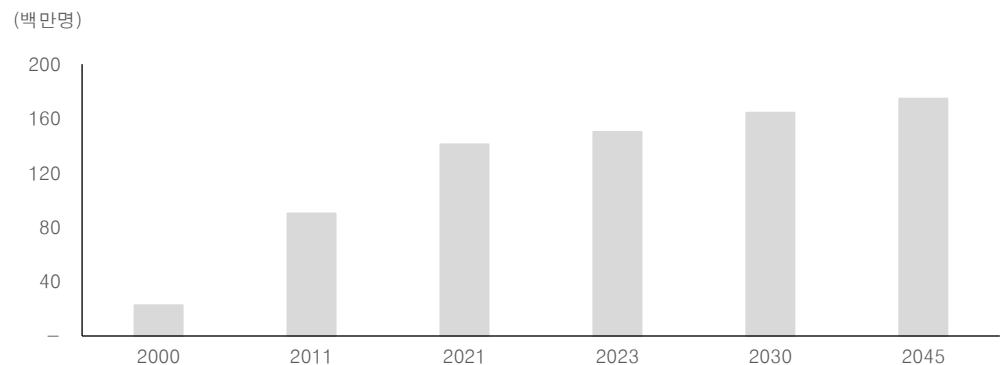
2. 하반기 중국 기초의료개혁 수혜 시작

동사는 4Q24부터 파트너사 조인스타를 통해 중국에 당뇨 진단 제품 공급이 시작될 것으로 예상된다. 이는 중국의 기초의료개혁의 수혜로 판단되며, 올해 저장성 보건센터로 초도 물량이 공급된 후, 내년부터 본격적인 본 물량 매출이 발생할 것으로 기대한다.

현재 중국은 기초의료개혁 흐름에 따라 지역별 만성질환 모니터링 시스템 구축 움직임이 활발하게 진행되고 있다. 동사의 오랜 파트너사인 조인스타는 저장성 기초의료개혁 협력업체로 단독 선정되었으며, 지난해 6월 동사와 만성질환 진단 카트리지가 반제품의 독점 공급계약을 체결했다. 중국 기초의료개혁에 따라 중국산 제품이 사용되어야 하므로 동사는 완제품이 아닌 반제품 형태로 공급하게 되는 것이다. 반제품은 생산 원가가 절감되어 수익성(OPM 50%) 개선 효과도 기대된다. 참고로 저장성의 인구는 6,000만명 수준으로 한국 시장보다 크다. 또한 조인스타는 저장성을 시작으로 광둥성, 신장 등 입찰에도 참여하여 향후 동사의 추가적인 물량 공급 확대도 기대된다.

먼저 공급하게 될 제품은 HbA1c(당화혈색소) 카트리지로 올해 10월 내 인증이 완료될 전망이다. 향후 인슐린, C 펩타이드 등 추가 공급에 대해서도 논의가 진행 중이다. 중국 당뇨병 환자는 약 1.5억명으로, 3개월에 한 번씩 혈중 HbA1c(당화혈색소)를 체크하도록 의무화돼 있다. 연간 약 6억개의 진단 카트리지가 필요한 셈이다. 동사와 조인스타는 중국 만성질환 진단 시장의 10% 수준의 시장점유율 확보를 목표로 하고 있다.

중국 당뇨병 환자 추이



자료: IDF, 유안타증권 리서치센터

3. 글로벌 외형 성장 지속

동사는 중장기 성장 동력 확보를 위해 고부가가치 창출이 가능한 급성질환, 만성질환 진단 및 관련 플랫폼을 개발하고 있다. 특히 현장진단에 최적화된 심혈관(17년 5% → 23년 17%), 당뇨(17년 7% → 23년 13%) 등 주요질환의 매출비중이 꾸준히 증가하고 있다. 진단 카트리지 포트폴리오가 확대됨에 따라, 지역별 매출도 과거 중국 중심에서 유럽, MENA, 중남미로 다각화 중이다.

브라질 약국 1,000곳에 진단기기 공급

코로나 팬데믹 이후 병원 접근성이 떨어지는 국가들에서 약국에서도 기본적인 진단과 처방을 허용하는 추세가 늘어나고 있다. 브라질은 이러한 약국 진단을 공식적으로 허용한 주요 국가로, 지난해 8월부터 약국에서 POCT를 할 수 있도록 허용했다. 이에 동사는 브라질 최대 약국 체인인 RD그룹(Raia Drogasil)과 공급 계약을 맺고, 아피아스 장비를 공급하기 시작했다. RD그룹은 브라질 최대 약국체인 기업으로 약 2,700개의 약국을 보유하고 있다. 동사의 진단기기는 현재 약국 700곳에 설치를 완료했으며, 올해 말까지 1,000곳 이상의 약국에 추가 설치가 예상된다. 진단기기 설치가 확대됨에 따라, 향후 수익성이 좋은 카트리지 판매 증가로 이어질 전망이다. 브라질 시장은 연매출 100억원 이상을 기대할 수 있는 중요한 시장으로 성장하고 있으며, 중남미 다른 국가들 및 유럽 시장으로의 확대도 계획 중이다. 특히, 브라질의 약국 POCT 진단 모델은 칠레, 에콰도르 등 인근 국가들에서도 주목받고 있어 향후 사업 확장의 기회가 더욱 커질 것으로 보인다.

연 매출 100억원 인도시장, 10월 현지공장 완공

동사는 인도에 진단 카트리지 생산시설을 설립 중으로, 오는 2024년 10월에 완공될 예정이다. 2025년 상반기 양산이 가능하며, 연간 1,200만 개의 CAPA를 갖추게 된다. 향후 수요 증가에 따라 생산 능력을 2배로 확장할 계획이다. 현지 생산을 통한 비용 절감과 시장 점유율 확대가 기대된다. 인구 14억의 거대 잠재시장을 가진 인도는 최근 경제 고성장, 감염병 증가 및 헬스케어에 대한 인식 확산 등으로 인해 POCT 시장이 고성장을 지속하고 있다. MarketsandMarkets의 조사에 따르면, 인도 POCT 시장은 2022년부터 2027년까지 연평균 12.5% 성장할 것으로 예상된다. 이는 중국 다음으로 세계에서 두 번째로 높은 성장세이다. 국제 당뇨병 연맹에 따르면 2019년 기준 인도에는 약 7,300만명이 당뇨를 앓고 있으며, 2030년에는 그 수가 1억 명에 달할 것으로 예상되고 있다. 이에 동사의 주력제품인 HbA1c(당화혈색소) 카트리지 매출 확대가 예상된다.

유럽 심혈관 진단 시장 공략 가속화

동사는 유럽 시장에서 고부가가치 진단 제품을 타겟으로 하는 전략을 수립하고 있다. 특히 심혈관 질환 진단 제품에 주력하고 있으며, 올해 2월 독일의 4TEEN4 Pharmaceuticals GmbH와 협력하여 관련 제품 개발 및 판매 라이선스 계약을 체결하였다. 이는 유럽에서 심혈관 질환이 주요 사망 원인으로 많은 환자들이 존재하기 때문이다. 2020년 기준, 유럽 연합(EU)에서는 심혈관 질환으로 인한 사망자가 약 1.8백만 명에 이르며, 이는 전체 사망자의 36%를 차지한다. 유럽에는 약 6천만 명의 심혈관 질환 환자가 있는 것으로 추산된다. 이처럼 높은 심혈관 질환 환자

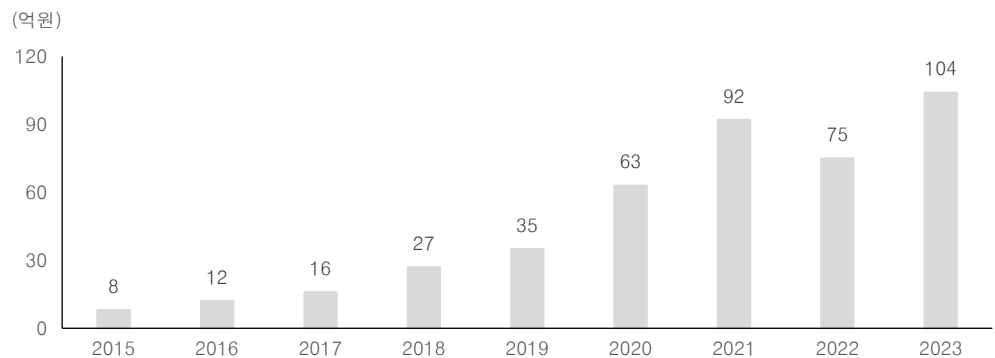
수와 더불어 인구 고령화로 인해 심혈관 질환 발생률이 더욱 증가할 것으로 예상된다. 2023년 기준 동사의 유럽 매출 비중은 22%로, 2017년 7%에 비해 큰 폭의 증가가 나타났으며, 심혈관 질환 비중 역시 2017년 5%에서 2023년 17%로 급증했다.

RD 그룹, 브라질 약국체인 1 위

2020	2021	Grupos Econômicos
1	1	Raia Drogasil
2	2	Drogaria Pacheco São Paulo
3	3	Farmácias Pague Menos
4	4	Farmácias São João
5	5	Panvel
6	6	Extrafarma
7	7	Drogarias Nissei
9	8	Drogaria Araújo
8	9	Drogal Farmacêutica
10	10	Farmácia Indiana

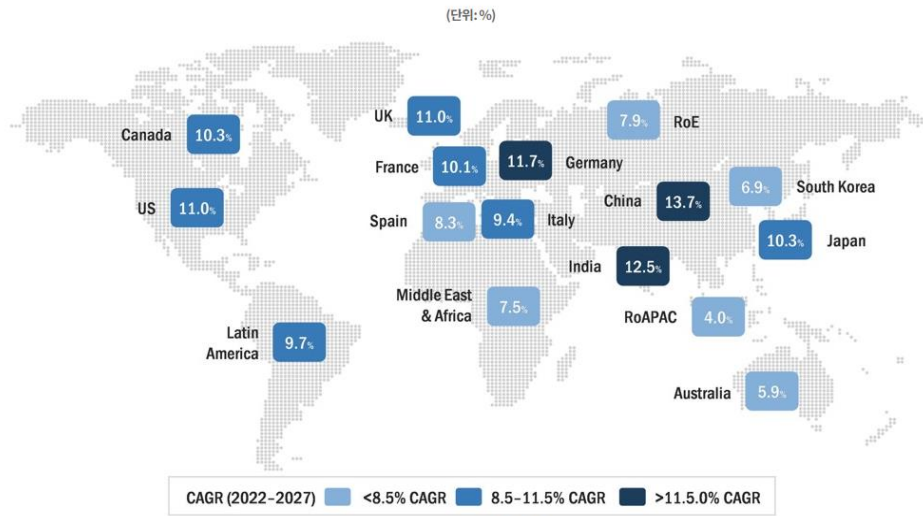
자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

인도 매출액 추이



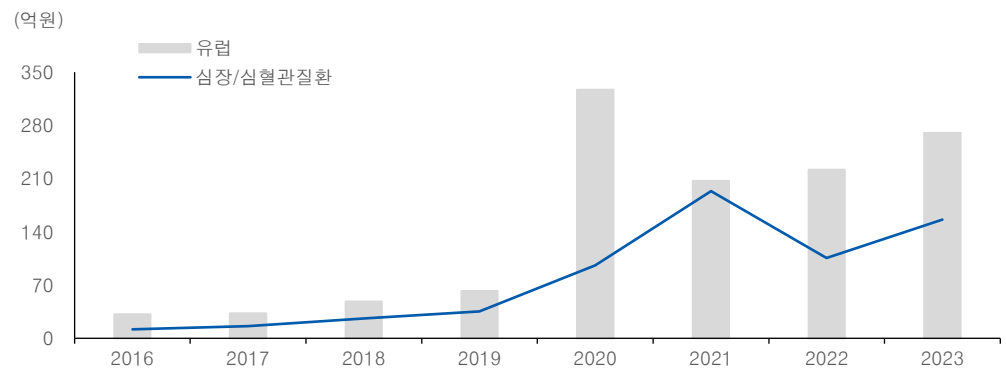
자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

주요국 POCT 시장 성장률



자료: MarketsandMarkets, 유안타증권 리서치센터

유럽 및 심혈관 진단 카트리지 매출액 추이



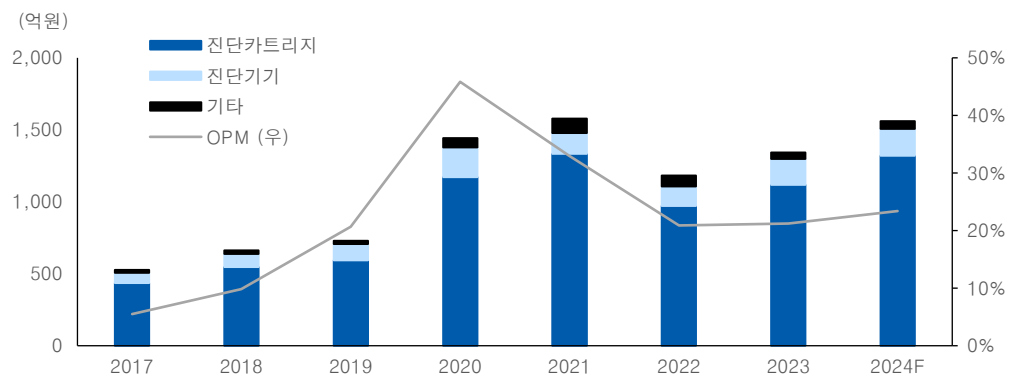
자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

III. 실적

2024년 매출액은 1,560억원(YoY +16.2%), 영업이익 365억원(YoY +28.2%, OPM 23.4%)을 추정한다. 유럽, 중동, 인도 등을 중심으로 외형성장 및 수익성 확대가 지속될 전망이다. 이는 하반기 반영될 중국 기초의료개혁, 반려동물 진단 매출은 반영하지 않은 보수적인 수치이다. 최근 국내 코로나 재확산이 진행되는 가운데, 추후 실적 상향 가능성은 더 열려 있다.

2Q24 실적은 매출액 365억원(YoY +10.3%), 영업이익 90억원(YoY +52.5%, OPM 24.7%)을 예상한다. 하반기에는 신사업 진출이 다수 기대되는 만큼, 매출 성장이 이어질 것으로 기대한다. 현재 주가는 24년 실적 기준 PER 12배 수준으로 밸류에이션 매력도 충분한 상황이다.

사업부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 바디텍메드, 유안타증권 리서치센터

바디텍메드 (206640) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	728	1,441	1,577	1,181	1,342
매출원가	318	465	593	472	533
매출총이익	410	977	984	708	809
판매비	260	316	464	462	524
영업이익	150	660	519	247	285
EBITDA	201	714	580	321	367
영업외손익	-19	-58	41	23	31
외환관련손익	5	-28	35	19	17
이자손익	-16	-4	1	1	3
관계기업관련손익	-3	-3	-4	-4	-1
기타	-6	-23	9	7	12
법인세비용차감전순이익	131	602	560	270	316
법인세비용	12	119	86	17	49
계속사업순이익	119	483	474	253	267
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	119	483	474	253	267
지배지분순이익	116	455	444	242	259
포괄순이익	119	488	486	247	267
지배지분포괄이익	117	459	451	237	260

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	172	446	499	231	343
당기순이익	119	483	474	253	267
감가상각비	41	44	51	67	72
외환손익	2	19	-10	9	2
중속, 관계기업관련손익	3	3	4	4	1
자산부채의 증감	-24	-245	-52	-48	-62
기타현금흐름	32	142	32	-53	64
투자활동 현금흐름	-9	-399	-156	-245	-161
투자자산	3	-22	-34	-31	-117
유형자산 증가 (CAPEX)	-47	-41	-182	-153	-46
유형자산 감소	2	3	2	3	2
기타현금흐름	33	-340	58	-64	0
재무활동 현금흐름	-187	-41	-199	-102	-19
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-140	-38	-54	22	22
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-11	-46	-43	-33
기타현금흐름	-34	8	-99	-81	-8
연결범위변동 등 기타	0	-4	4	-10	0
현금의 증감	-22	2	148	-126	162
기초 현금	260	238	240	388	263
기말 현금	238	240	388	263	425
NOPLAT	150	660	519	247	285
FCF	130	429	345	121	259

자료: 유안타증권

- 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

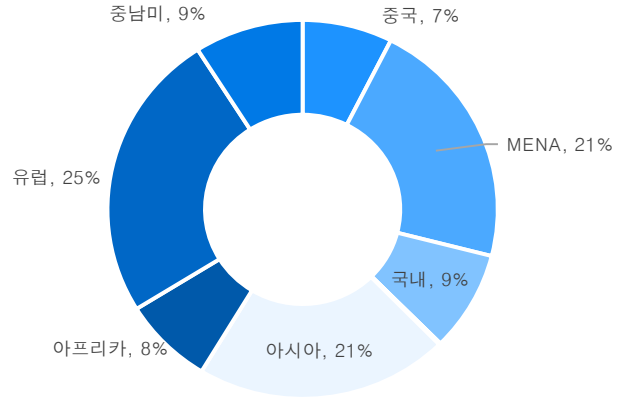
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	577	1,214	1,311	1,173	1,387
현금및현금성자산	238	240	388	263	425
매출채권 및 기타채권	164	364	267	240	288
재고자산	147	241	334	308	316
비유동자산	435	420	612	783	892
유형자산	314	308	454	582	564
관계기업 등 지분관련자산	5	12	18	21	20
기타투자자산	29	44	64	91	207
자산총계	1,013	1,635	1,922	1,957	2,279
유동부채	172	333	271	161	273
매입채무 및 기타채무	44	117	134	81	130
단기차입금	12	55	24	40	71
유동성장기부채	18	30	21	17	9
비유동부채	70	41	39	47	32
장기차입금	41	28	16	23	21
사채	0	0	0	0	0
부채총계	242	374	310	208	305
지배지분	735	1,199	1,511	1,636	1,862
자본금	235	235	235	235	235
자본잉여금	206	202	197	197	197
이익잉여금	365	810	1,207	1,406	1,633
비지배지분	36	62	101	113	112
자본총계	771	1,261	1,612	1,748	1,974
순차입금	-92	-475	-619	-519	-660
총차입금	160	119	69	89	106

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	497	1,938	1,889	1,028	1,105
BPS	3,203	5,202	6,708	7,445	8,476
EBITDAPS	857	3,041	2,468	1,369	1,563
SPS	3,103	6,139	6,715	5,027	5,715
DPS	50	200	200	150	200
PER	20.7	11.1	10.4	12.6	13.2
PBR	3.2	4.1	2.9	1.7	1.7
EV/EBITDA	11.7	6.5	7.0	8.2	7.9
PSR	3.3	3.5	2.9	2.6	2.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	10.0	98.0	9.4	-25.1	13.7
영업이익 증가율 (%)	131.2	339.7	-21.3	-52.5	15.4
지배순이익 증가율 (%)	흑전	290.5	-2.5	-45.6	7.4
매출총이익률 (%)	56.3	67.8	62.4	60.0	60.3
영업이익률 (%)	20.6	45.8	32.9	20.9	21.2
지배순이익률 (%)	16.0	31.6	28.1	20.5	19.3
EBITDA 마진 (%)	27.6	49.5	36.8	27.2	27.3
ROIC	23.6	96.2	64.2	24.8	26.6
ROA	11.4	34.4	24.9	12.5	12.3
ROE	16.8	47.0	32.7	15.4	14.8
부채비율 (%)	31.3	29.6	19.2	11.9	15.4
순차입금/자기자본 (%)	-11.9	-37.7	-38.4	-29.7	-33.4
영업이익/금융비용 (배)	8.7	141.5	264.3	121.0	81.3

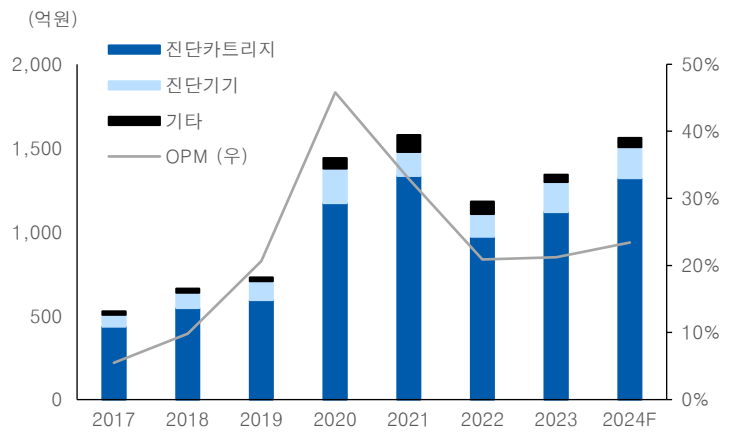
Key Chart

지역별 매출 비중



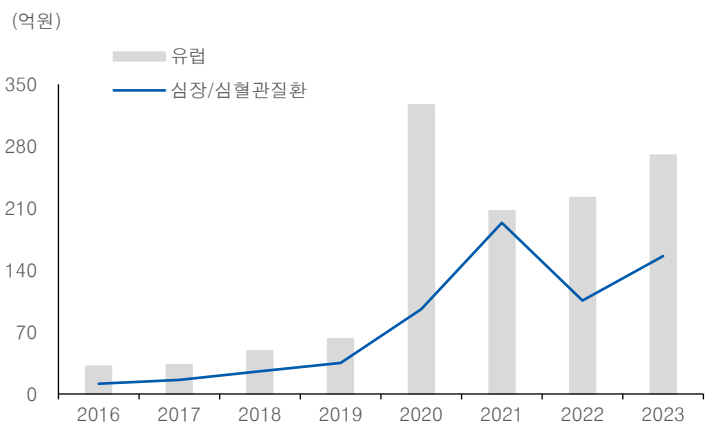
자료: 유안타증권 리서치센터

사업부문 매출액 및 영업이익률



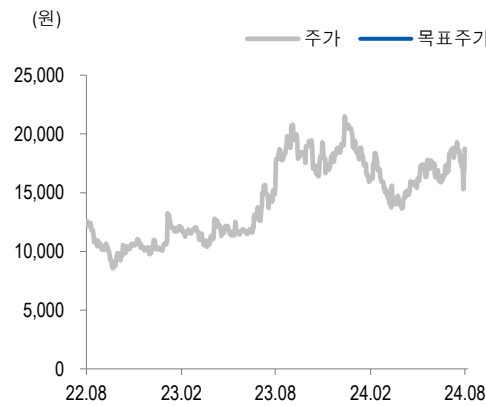
자료: 유안타증권 리서치센터

유럽 및 심혈관 진단키트 매출



자료: 유안타증권 리서치센터

바디텍메드 (206640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-09	Not Rated	-	1년		

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
Buy(매수)	84.7
Hold(중립)	15.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-08

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함: (작성자 : **손현정**)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.