

로보티즈 (108490)

나는 영업이익 흑자전환했다!

2분기 실적

2분기 매출액 80.9억원, 영업이익 0.9억원으로 각각 전년대비 25.2%, 흑자전환 했다. 매출 원가율과 판관비율 하향에 기인한다. 대부분의 매출은 액츄에이터(다이내믹셀)이며, 23년 대비 이익률이 11.4%p 개선되었다. 제품 브랜드 인지도 상승과 원자재의 안정적인 수급 효과라고 판단된다. 신제품 다이내믹셀Y는 모듈화된 매뉴플레이터용 액츄에이터 제품으로 현재 다수의 기업과 논의 중이며, 연내 가시적인 성과가 나올 것으로 기대된다.

하반기에는 자율주행로봇 판매 확대

자율주행로봇의 국내외 판매가 확대될 것으로 기대된다. LG전자로 제품 공급을 준비 중이며, 연내 30대 이상의 규모로 판매가 시작될 것으로 기대된다. 양천구내 공원, 아파트, 캠핑장, 커피 프랜차이즈, 골프장, 리조트 등 다양한 공간으로의 진출도 기대된다. 해외는 일본이다. 연초 일본 대학병원에서 자율주행로봇을 활용한 배송시스템 실증 테스트를 진행했으며, 일본 가나가와현에서 보조금 지원 대상 로봇으로 선정되었다. 일본내 호텔, 병원, 오피스 등에서 실제로 운영되고 있다는 점에서 하반기 판매량 확대가 기대된다. 23년말 기준 자율주행로봇 매출 비중은 0.4%에 불과했지만, 2분기는 5.3%로 큰 폭 증가했다. 하반기에도 비중이 확대될 것으로 기대된다.

성장하기 좋은 여건

로봇산업이 성장하기 위한 좋은 조건은 사람을 로봇으로 대체함에 따라 비용이 절감되거나, 사람이 하기 어려운 업무를 수행하는 경우, 로봇을 통해 효율성이 높아지는 경우 등이 있다. 2025년 적용 최저임금은 시간당 10,030원으로 심리적 저항선이었던 1만원을 돌파했다. 로봇 적용 비용은 지속적으로 감소하고 있다. 비용절감 효과가 확대된다. 최근 코로나19 재확산 우려감, MZ세대들이 느끼는 콜포비아 증상 등도 로봇에 대한 수요를 자극할 수 있다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

현재주가 (8/20) **19,370원**

상승여력 **-**

시가총액 2,527억원

총발행주식수 13,128,357주

60일 평균 거래대금 16억원

60일 평균 거래량 70,994주

52주 고/저 33,450원 / 16,210원

외인자본율 0.69%

배당수익률 0.00%

주요주주 김병수 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (13.5) (19.0) (29.6)

상대 (9.0) (12.8) (21.5)

절대 (달러환산) (10.1) (17.6) (29.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	192	224	259	291
영업이익	-18	-9	-22	-53
지배순이익	-1	7	-3	-14
PER	-1,007.5	241.4	-1,076.7	-270.9
PBR	2.1	2.5	3.4	3.9
EV/EBITDA	1,272.5	127.1	6,468.2	-113.8
ROE	-0.2	1.1	-0.3	-1.5

자료: 유안타증권

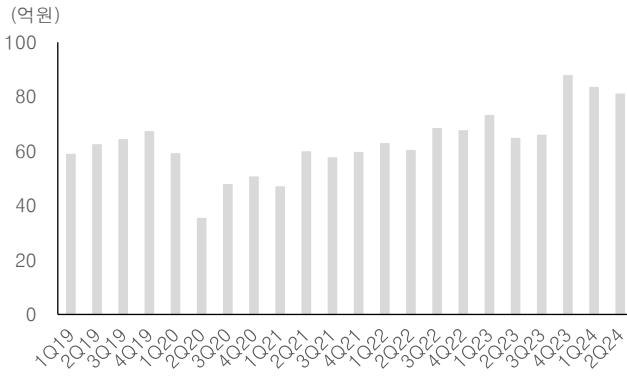
2분기 영업이익 흑자전환

동사는 2024년 2분기 매출액 80.9억원으로 전년대비 25.2% 성장했으며, 영업이익은 흑자전환에 성공했다. 2019년이후의 실적추이를 보면 다음과 같은 특징을 보이고 있다. 첫째, 분기별로 매출액 차이가 크지는 않지만 통상적으로 4분기의 매출이 연중 가장 많다.

둘째, 상반기와 하반기에서 유사한 매출액 성장률을 보이고 있다. 2022년 매출액 성장률은 전년대비 상반기 +15.6% & 하반기 +15.4%, 2023년에는 +12.7%, +12.1%로 유사한 모습을 보였다. 올해 상반기 매출액은 전년대비 19.3% 성장했다는 점을 감안시 연간 20% 이상 매출 성장이 기대된다.

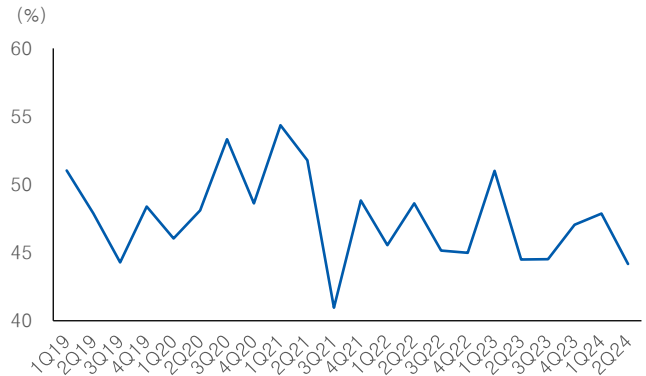
셋째, 매출원가율은 2019년 50%대에서 최근 45%대로 하락 안정세의 모습을 보이고 있다. Q의 증가로 인해 원자재 소싱에 따른 협상력이 개선되었다는 것을 확인할 수 있다. 넷째, 판관비는 분기별 특징을 보이고 있지 않다. 다만, 2023년 판관비가 큰 폭으로 증가한 요인이 연구개발비에 기인한다는 점을 고려할 경우 테크기업들의 공통적인 흐름인 기술개발에 따른 비용 증가, 이후 매출 인식의 사이클로 진행되고 있다는 것으로 추측된다.

[그림1] 분기별 매출액 추이



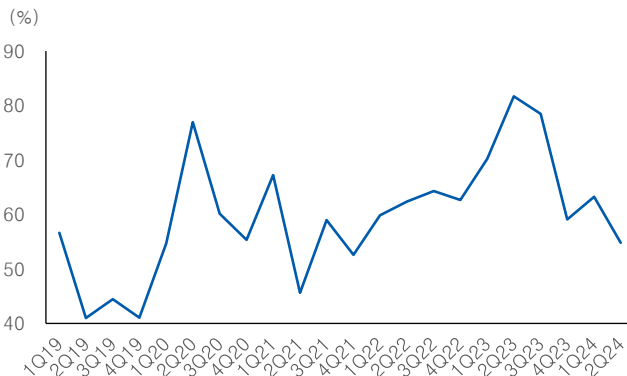
자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림2] 분기별 매출원가율(매출원가/매출액) 추이



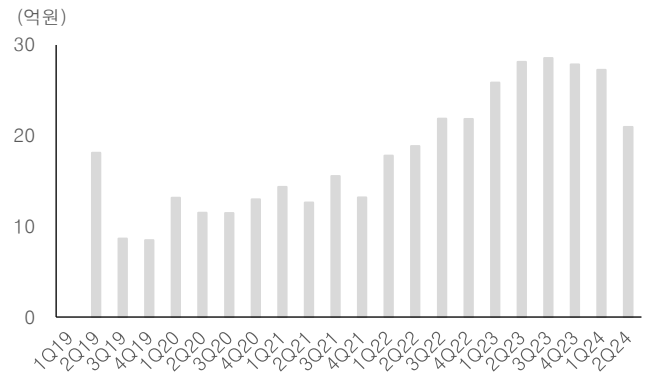
자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림3] 분기별 판관비율(판관비/매출액) 추이



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림4] 분기별 연구개발비 추이



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

이익률이 개선되는 액추에이터

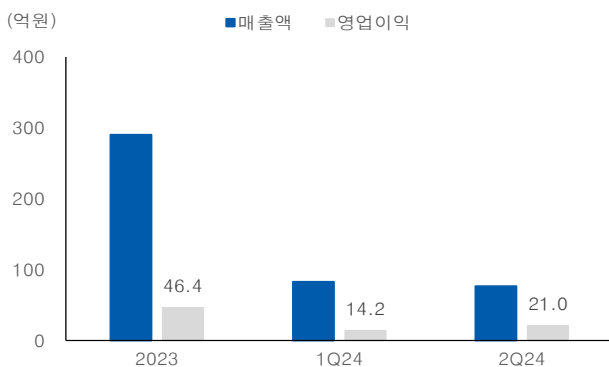
동사의 사업은 액추에이터(다이나믹셀)와 자율주행로봇(개미)으로 사업이 구분된다. 액추에이터의 매출액이 절대적이다. 2023년 매출액(291.3억원) 중 액추에이터의 매출액이 99.6%(290.2억원)을 차지했다. 2024년 1분기에는 99.6%, 2024년 2분기에는 94.7%로 소폭 감소되었다.

現 주력제품인 액추에이터는 10%가 넘는 이익률을 보이고 있으며 상향되고 있다. 2023년 기준 영업이익률 16.0%에서 2024년 1분기는 17.2%, 2024년 2분기에는 27.4% 였다. 즉, 2024년 2분기 영업이익률은 전년대비 11.4%p가 개선되었다. 2분기 영업이익률이 개선된 요인은 매출원가율 하락에 기인한다. 2023년과 2024년 1분기 매출원가율은 47.0%, 48.1% 이었던 반면, 2분기에는 39.8%로 하락하였다.

이와 더불어 판관비도 하락하고 있는 추세(2023년 37.0% → 2024.2Q 32.9%)이다. 원자재의 안정적인 수급으로 매출원가가 하락하고 있으며, 다이나믹셀 제품의 브랜드 인지도 상향 등의 요인으로 판관비가 하락하고 있는 것으로 추정된다.

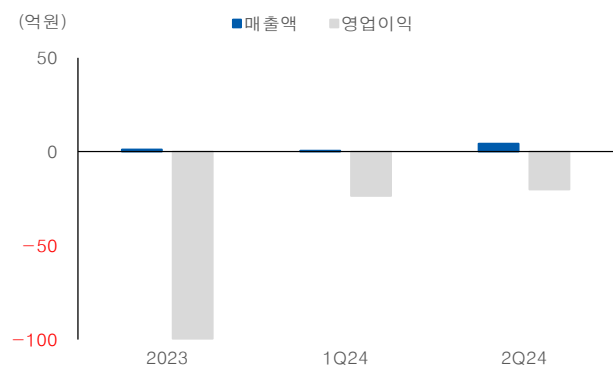
올해 신제품 다이나믹셀Y을 출시했다. 구동을 담당하는 모터와 모터의 출력을 제어하는 감속기가 결합된 제품으로, 모듈화된 매뉴플레이터용 액추에이터라고 할 수 있다. 다이나믹셀에 대한 제품 신뢰도를 보유하고 있으며, 현재 다수의 기업 대상으로 세일즈를 진행 중이다. 연내 수주 혹은 초도 매출이 발생할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림5] 액추에이터 매출액과 영업이익



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림6] 자율주행로봇 매출액과 영업이익



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

시작된 자율주행로봇 기업으로의 변화

자율주행로봇 개미의 국내외 판매가 확대될 것으로 기대된다.

국내는 첫째, LG전자향 진출이 기대된다. LG전자는 지난 2017년 유상증자를 통해 동사 지분을 보유하고 있었으나 협력 사례는 부재했다. 하지만, 2024년 4월 언론보도를 통해 LG전자 로봇사업 실무진들과 제품 상세 사양과 납품 일정을 논의했다고 밝혔다. 양산 및 납품 규격, 인증 등의 절차들을 진행하는 시간을 고려했을 때 4분기에 관련 매출이 시작될 것으로 예상된다.

LG전자는 유사한 형태인 서빙로봇 라인업(제품명 클로이)을 보유하고 있음에도 불구하고 동사와 협력한다는 점을 생각해보면 동사가 기술경쟁력에서 비교우위에 있다고 판단된다. 또한, LG전자 클로이는 실내자율주행로봇인 반면, 동사는 실내와 실외자율주행로봇을 모두 보유하고 있다는 점에서 LG전자에서 실외자율주행로봇이 필요하며, 관련 사업을 확장할 가능성이 높다고 판단된다.

둘째, 지자체로의 진출도 예상된다. 동사는 양천구와 2023년말 자율주행 로봇의 테스트베드 시범사업 관련 MOU를 체결했다. 양천구내 양천, 파리, 오목공원 3곳이며, 공원 1곳 당 4대의 실외자율주행로봇이 설치될 예정이다. 상반기내 디지털 지도 구성과 자율주행로봇의 주행 테스트, 행정처리 등이 진행되었으며, 하반기에는 수주 및 매출인식으로 이어질 것으로 기대된다.

셋째, 아파트로의 진출이다. 지난 5월 강동구 고덕센트럴아이파크에서 자율주행로봇을 이용한 실외 음료 배송 서비스 정식 운영을 시작했다. LH주택성능연구개발센터에서 아파트 단지 내 로봇 배송서비스 구현을 위한 자율주행로봇(개미)의 시연이 세종시에서 4~6월에 진행되었다. 동사의 자율주행로봇 개미는 부착되어 있어 로봇 팔을 이용하여 엘리베이터 버튼을 직접 조작, 탑승이 가능하다. 노후 아파트에서도 적용이 가능하다는 점이 매력적이다. 이 외에도 캠핑장, 커피 프랜차이즈, 골프장, 리조트 등 다양한 공간으로의 진출이 시작되었으며 확대가 기대된다.

해외는 일본으로의 진출도 기대된다. 연초 일본 대학병원에서 자율주행로봇을 활용한 배송시스템 실증 테스트를 진행했으며, 일본 가나가와현에서 보조금 지원 대상 로봇으로 선정되었다. 동사의 로봇은 일본내 호텔, 병원, 오피스 등에서 실제로 운영되고 있는 제품이라는 점에서 2024년 하반기부터 일본내 수요가 확대될 것으로 기대된다.

[그림7] LG 전자로의 진출 기대



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림8] 아파트 배송 실증 사업



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림9] 실내외 음료 배송 서비스 정식 운영



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

[그림10] 커피에 반하다와의 MOU



자료: 로보티즈, 유안타증권 리서치센터

로봇이 성장하기 좋은 시장환경

로봇의 정의는 사전에 정해진 규칙에 따라 스스로 상황을 인지하고 판단하여 행동하는 것으로 표현되어 있으며, 기존 사람이 하는 일을 대체하는데 목적이 있다고 할 수 있다.

로봇산업이 성장하기 위한 좋은 조건은 사람을 로봇으로 대체함에 따라 비용이 절감되거나, 사람이 하기 어려운 업무를 수행하는 경우, 로봇을 통해 효율성이 높아지는 경우 등이 있다.

고용주 입장에서는 인건비가 상향되거나 로봇의 사용료가 감소하게 되면 로봇의 수요는 확대될 수 있다. 단순업무를 대체하는 로봇의 경우 최저임금이 적용여부의 바로미터라고 할 수 있다. 내년 1월 1일부터 적용되는 2025년 최저시급이 올해(9,860원)대비 1.7% 인상된 10,030원으로 확정되었다. 심리적인 저항선인 1만원 돌파했다는 점을 주목할 필요가 있다. 또한 주 40시간(월 209시간) 기준 209만 6,270원이다. 소상공인의 경우 서빙로봇의 월 렌트비가 계약기간에 따라 상이하지만 월 100만원 이하이며 지속적으로 하락하고 있다. 인건비-로봇렌탈비 차이가 지속적으로 확대됨에 따라 로봇 도용에 대한 수요를 자극한다.

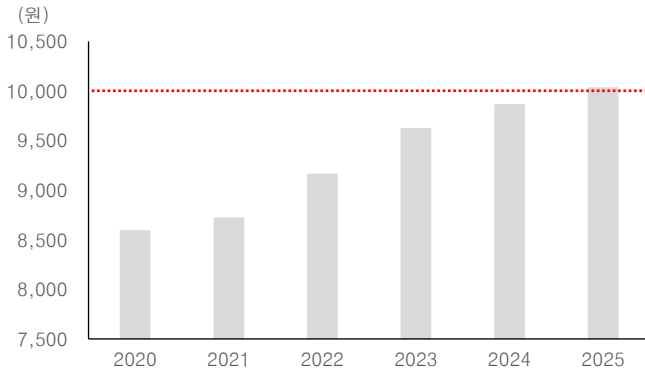
최근 통계청 자료에 따르면 2024년 7월 고용원 없는 자영업자는 전년대비 2.5%(11만명) 감소되었다. 인건비가 중요한 영향을 주는 고용원 없는 자영업자의 감소세는 인건비 절감에 대한 관심도 상향으로 이어질 가능성이 높다고 판단된다.

기업입장에서도 로봇의 적용 가능성이 높다고 판단된다. 장기간 근무하는 근로자들이 감소하기 때문이다. 통계청 자료내 취업시간대별 취업자 수를 살펴보면, 53시간 이상 근무하는 취업자의 수는 전년대비 6.8%(21.2만명) 감소했다. 주당 평균 취업시간이 긴 제조업의 경우에도 전년대비 1.0% 감소하는 경향을 보였다. 야간근무, 주말근무 등이 필요한 제조업 입장에서 장시간 근무 가능자가 감소하고 있다는 것을 의미하며, 이 역시 로봇 등을 통해 자동화에 대한 필요성을 자극시킨다고 할 수 있다.

코로나19와 같은 전세계적인 감염병이 확산되는 특수한 상황이 다시 발생되면, 대면접촉을 회피하는 경향으로 인간을 대체하는 로봇의 필요성이 확대된다. 최근 언론보도에서 확인할 수 있듯이 코로나19가 재확산되고 있다. 지난 8월 19일, 코로나19 치료제 추가 구매를 위한 예비비 3,268억원이 국무회의에서 의결되었다. 로봇에 대한 관심이 확산될 수 있는 시점이다.

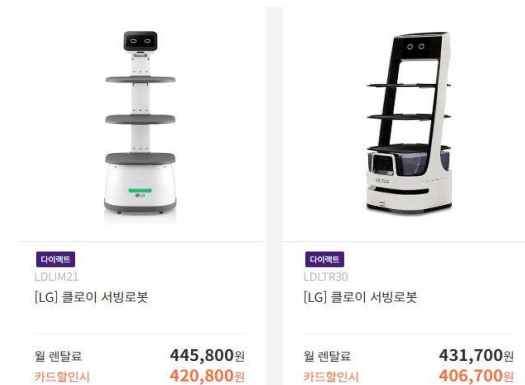
콜포비아(Callphobia), 전화 통화를 할 때 두려움과 불안감을 느끼는 증상을 말한다. 알바천국의 조사결과에 따르면 MZ세대 중 2022년 29.9%, 2023년 35.6%가 콜포비아 증상을 겪고 있다고 나타났다. 이를 반영하듯 핀테크 기업 해빗팩토리는 전화없는 보험시대를 슬로건으로 한 TV 광고도 나오고 있다.

[그림11] 1만원을 돌파한 2025년 최저시급



자료: 최저임금위원회, 유안타증권 리서치센터

[그림12] 서빙로봇 가격



자료: 빌리고, LG 전자, 유안타증권 리서치센터

[그림13] 고용원 없는 자영업자 전월대비 11.0만명 감소

(전년동월대비증감, 만명)	'23. 7월	'24. 4월	5월	6월	7월
임금근로자	18.1	34.5	20.8	22.3	25.2
· 상 용	51.3	29.3	7.5	13.9	9.6
· 임 시	-14.4	20.0	24.9	20.4	22.7
· 일 용	-18.8	-14.7	-11.6	-12.1	-7.1
비임금근로자	3.0	-8.4	-12.8	-12.7	-8.0
· 고용원 있는 자영업자	4.8	0.0	0.4	3.4	4.8
· 고용원 없는 자영업자	4.4	-9.4	-11.4	-13.5	-11.0
· 무급가족종사자	-6.2	1.0	-1.9	-2.7	-1.9

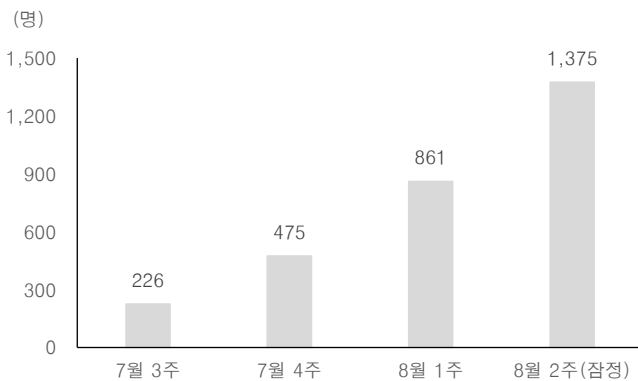
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림14] 취업시간대별 취업자

	2023. 7		증감	2024. 6		증감	2024. 7			
	구상비	증감		구상비	증감		구상비	증감	증감률	
< 전 체 >	28,686	100.0	211	28,907	100.0	96	28,857	100.0	172	0.6
○ 36시간미만	6,451	22.5	479	6,563	22.7	546	6,809	23.6	357	5.5
1~17시간	2,414	8.4	225	2,394	8.3	186	2,557	8.9	143	5.9
18~35시간	4,038	14.1	254	4,169	14.4	360	4,252	14.7	214	5.3
○ 36시간이상	21,781	75.9	-285	21,929	75.9	-500	21,587	74.8	-194	-0.9
36~52시간	18,676	65.1	-69	18,898	65.4	-197	18,694	64.8	18	0.1
53시간이상	3,105	10.8	-216	3,031	10.5	-303	2,893	10.0	-212	-6.8
○ 일 시 휴 직	454	1.6	18	415	1.4	50	462	1.6	8	1.7
○ 주당 평균 취업시간	38.9	-0.7		38.9	-0.7		38.4	-0.5	-1.3	
- 제조업	41.9	-0.6		41.6	-0.7		41.5	-0.4	-1.0	
- 건설업	37.0	-2.3		39.6	-0.3		38.1	1.1	3.0	
- 도소매·숙박음식점업	41.5	-0.6		40.9	-1.0		40.7	-0.8	-1.9	

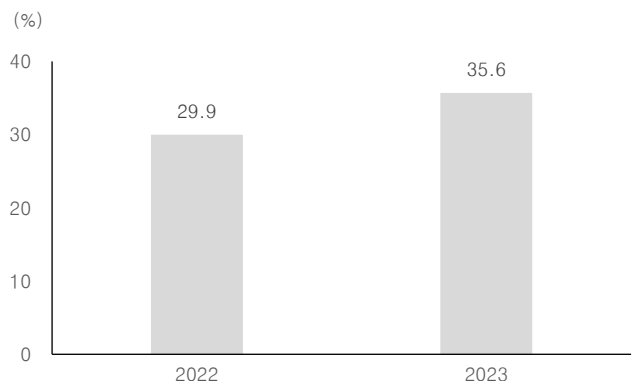
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림15] 최근 코로나19 입원환자수



자료: 보건복지부, 유안타증권 리서치센터

[그림16] MZ 세대의 콜 포비아 증상 여부



자료: 알바천국, 유안타증권 리서치센터

로보티즈 (108490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	252	192	224	259	291
매출원가	121	94	109	119	137
매출총이익	132	98	115	140	155
판매비	115	116	124	161	208
영업이익	17	-18	-9	-22	-53
EBITDA	35	1	11	0	-28
영업외손익	7	3	6	5	27
외환관련손익	3	-4	7	0	0
이자손익	3	2	-5	-2	5
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	4	4	7	22
법인세비용차감전순이익	24	-15	-3	-16	-26
법인세비용	-1	-14	-10	-14	-13
계속사업순이익	25	-1	7	-2	-13
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	-1	7	-2	-13
지배지분순이익	25	-1	7	-3	-14
포괄순이익	24	-4	9	0	-12
지배지분포괄이익	24	-4	9	0	-13

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

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	42	-6	14	125	-47
당기순이익	25	-1	7	-2	-13
감가상각비	17	16	18	20	23
외환손익	1	5	0	3	2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	2	-16	-7	116	-48
기타현금흐름	-3	-10	-5	-11	-12
투자활동 현금흐름	-10	-98	2	-306	-43
투자자산	33	-74	77	-203	179
유형자산 증가 (CAPEX)	-9	-23	-14	-36	-22
유형자산 감소	5	0	0	1	0
기타현금흐름	-39	-1	-61	-68	-200
재무활동 현금흐름	-69	103	44	284	-93
단기차입금	0	0	0	0	-100
사채 및 장기차입금	-43	110	0	250	0
자본	0	0	0	58	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-26	-7	44	-25	7
연결범위변동 등 기타	-1	-4	2	1	0
현금의 증감	-38	-5	61	103	-183
기초 현금	135	97	92	154	257
기말 현금	97	92	154	257	74
NOPLAT	18	-18	-9	-22	-53
FCF	29	-38	-9	80	-98

자료: 유안타증권

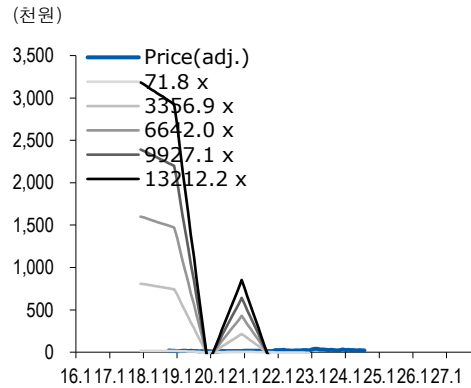
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	378	435	501	907	812
현금및현금성자산	97	92	154	257	74
매출채권 및 기타채권	13	8	18	17	37
재고자산	68	78	81	133	154
비유동자산	269	297	301	321	338
유형자산	240	247	242	258	257
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	3	15	10	14	10
자산총계	647	732	801	1,228	1,150
유동부채	20	11	91	165	188
매입채무 및 기타채무	13	8	10	15	19
단기차입금	0	0	0	100	0
유동성장기부채	0	1	0	0	0
비유동부채	12	87	8	217	4
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	78	0	121	0
부채총계	33	98	99	381	192
지배지분	614	633	698	842	951
자본금	56	56	57	61	64
자본잉여금	413	438	461	630	749
이익잉여금	168	166	173	170	157
비지배지분	0	0	4	5	8
자본총계	614	634	702	847	958
순차입금	-289	-263	-321	-410	-514
총차입금	2	81	75	336	93

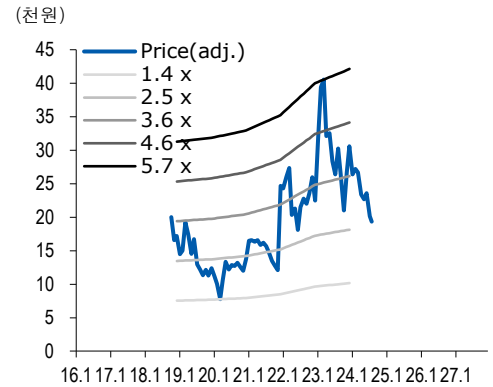
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	221	-12	65	-22	-108
BPS	5,567	5,761	6,164	6,996	7,466
EBITDAPS	315	8	100	3	-218
SPS	2,243	1,709	1,987	2,149	2,307
DPS	0	0	0	0	0
PER	65.0	-1,007.5	241.4	-1,076.7	-270.9
PBR	2.6	2.1	2.5	3.4	3.9
EV/EBITDA	37.6	1,272.5	127.1	6,468.2	-113.8
PSR	6.4	7.1	7.8	10.9	12.7

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	4.0	-23.8	16.3	15.6	12.7
영업이익 증가율 (%)	-3.9	적전	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	5.0	적전	흑전	적전	적지
매출총이익률 (%)	52.2	51.1	51.3	54.0	53.1
영업이익률 (%)	6.7	-9.2	-4.2	-8.4	-18.2
지배순이익률 (%)	9.9	-0.7	3.3	-1.0	-4.6
EBITDA 마진 (%)	14.0	0.4	5.1	0.1	-9.5
ROIC	5.5	-5.3	-2.7	-5.9	-12.7
ROA	3.7	-0.2	0.9	-0.3	-1.1
ROE	4.1	-0.2	1.1	-0.3	-1.5
부채비율 (%)	5.3	15.5	14.1	45.0	20.0
순차입금/자기자본 (%)	-47.0	-41.5	-45.7	-48.4	-53.6
영업이익/금융비용 (배)	59.9	-52.7	-1.3	-1.7	-2.8

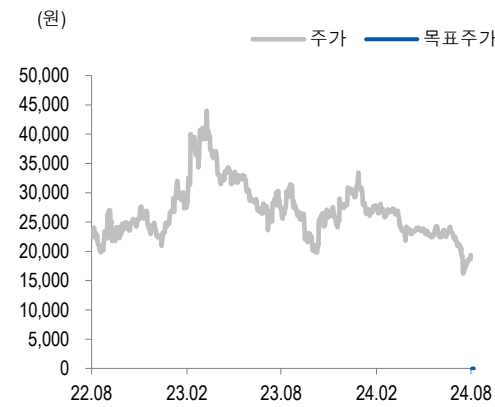
P/E band chart



P/B band chart



로보티즈 (108490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-21	Not Rated	-	1년		
2023-08-18	1년 경과 이후		1년		
2022-08-18	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	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	13.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-20

※ 해외 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 : 권명준)
- 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.