

# 삼성바이오로직스 (207940)

## 매년 바뀌는 매출액 앞자리

### 4Q24Re: 25년에도 성장은 이어갈 전망

연결 기준 매출액 1조 2,564억원(+17.0%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 3,257억원(-6.9%, OPM 25.9%)로 컨센서스를 상회하는 실적 기록. 1~3공장 풀가동이 지속과 4공장 18만 리터 시설의 매출 기여도가 높아지며 실적 성장 견인. 4공장 초기 가동 제품의 매출 반영에 따른 바이오로직스 이익율 하락은 원료 구입과 제품 매출 발생 시점 간 환율 차이 영향으로 예상보다 감소.

25년 연결 기준 매출액 5조 5,318억원(+21.7%), 영업이익 1조 4,624억원(+10.8%, OPM 26.4%)을 기록할 것으로 전망. 25년에도 4공장의 가동을 증가가 동사 성장을 견인할 것으로 보이며 4공장의 완전 가동 시점은 2H25로 예상. 바이오에피스는 25년 시밀러 매출 성장이 예상되나 24년 오푸비즈(아일리아 시밀러), 피츠치바(스텔라라 시밀러) 허가 마일스톤과 같은 대규모 마일스톤 유입 부재로 매출액은 1조 5,034억원(-2.2%)로 예상. 영업이익은 마일스톤 부재 영향으로 31.9% 하락한 2,965억원으로 추정.

### 성장을 위한 투자는 계속

동사는 JPMHC에서 27년까지 ADC DP 전용라인과 PFS DP 생산 시설을 구축할 계획을 밝히면서 DP 시설 투자 확대 예정. 동사는 기존 ADC용 항체 생산을 해오고 있으며 지난해 말 완공된 ADC 전용 접합 시설을 완공. ADC 전용 시설은 2월부터 가동 예정으로 향후 ADC 항체부터 DP까지 ADC 생산 전 공정 서비스 제공이 가능할 것으로 기대.

GLP-1 기전 비만 치료제 수요 증가와 TLSP, TL1A 등 다양한 항체 치료제들이 등장하며 PFS 제형에 대한 수요는 증가 예상. 동사는 27년 PFS 시설에 대한 GMP 획득을 목표로 하고 있으며, 아시아 시장을 시작으로 PFS CMO 수주 확대할 계획.

### 투자 의견 Buy, 목표주가 130만원 유지



하현수 제약/바이오  
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 1,300,000원 (M)**

직전 목표주가 **1,300,000원**

현재주가 (1/22) **1,014,000원**

상승여력 **28%**

|             |                       |
|-------------|-----------------------|
| 시가총액        | 721,704억원             |
| 총발행주식수      | 71,174,000주           |
| 60일 평균 거래대금 | 764억원                 |
| 60일 평균 거래량  | 78,492주               |
| 52주 고/저     | 1,091,000원 / 727,000원 |
| 외인지분율       | 13.42%                |
| 배당수익률       | 0.00%                 |
| 주요주주        | 삼성물산 외 3인             |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월   | 12개월 |
|-----------|-----|-------|------|
| 절대        | 8.0 | (4.2) | 27.9 |
| 상대        | 1.9 | (3.4) | 23.7 |
| 절대 (달러환산) | 9.0 | (8.1) | 19.1 |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 4Q24P | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,256 | 17.0     | 5.8      | 1,220 | 3.0      |
| 영업이익       | 326   | -6.9     | -3.8     | 290   | 12.4     |
| 세전계속사업이익   | 374   | 5.2      | 28.6     | 273   | 37.2     |
| 지배순이익      | 322   | 10.7     | 21.7     | 223   | 44.5     |
| 영업이익률 (%)  | 25.9  | -6.7 %pt | -2.6 %pt | 23.7  | +2.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 25.6  | -1.5 %pt | +3.3 %pt | 18.2  | +7.4 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 3,001 | 3,695 | 4,547 | 5,532 |
| 영업이익      | 984   | 1,114 | 1,320 | 1,462 |
| 지배순이익     | 798   | 858   | 1,084 | 1,304 |
| PER       | 72.2  | 63.2  | 62.3  | 55.4  |
| PBR       | 6.5   | 5.5   | 6.2   | 5.9   |
| EV/EBITDA | 44.0  | 33.7  | 34.6  | 33.7  |
| ROE       | 11.4  | 9.1   | 10.4  | 11.3  |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

4Q24 삼성바이오로직스 실적 리뷰

(단위: 십억원)

|       | 4Q24P  | 4Q23   | YoY     | 3Q24   | QoQ     | 컨센서스   | 차이      | 당사 추정  | 차이      |
|-------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 매출액   | 1256.4 | 1073.5 | +17.0%  | 1087.1 | +5.8%   | 1220.4 | +3.0%   | 1269.9 | -1.1%   |
| 영업이익  | 325.7  | 350.0  | -6.9%   | 338.6  | -3.8%   | 289.8  | +12.4%  | 306.0  | +6.4%   |
| 영업이익률 | 25.9%  | 32.6%  | -6.7%pt | 28.5%  | -2.6%pt | 23.7%  | +2.2%pt | 24.1%  | +1.8%pt |

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 실적 추정(연결)

(단위: 십억원)

|       | 1Q24  | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24P  | 1Q25E  | 2Q25E   | 3Q25E  | 4Q25E  | 2023   | 2024E  | 2025E  |
|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액   | 946.9 | 1156.9 | 1087.1 | 1256.4 | 1113.5 | 1388.6  | 1469.0 | 1560.7 | 3694.6 | 4547.3 | 5531.8 |
| YoY   | 31.3% | 33.6%  | 14.8%  | 17.0%  | 17.6%  | 20.0%   | 23.7%  | 24.2%  | 23.1%  | 23.1%  | 21.7%  |
| 영업 이익 | 221.3 | 434.5  | 338.6  | 325.7  | 261.6  | 339.2   | 423.8  | 437.9  | 1113.6 | 1320.1 | 1462.4 |
| YoY   | 15.4% | 71.4%  | 6.3%   | (6.9%) | 18.2%  | (21.9%) | 25.2%  | 34.4%  | 13.2%  | 18.5%  | 10.8%  |
| OPM   | 23.4% | 37.6%  | 28.5%  | 25.9%  | 23.5%  | 24.4%   | 28.8%  | 28.1%  | 30.1%  | 29.0%  | 26.4%  |

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 실적 추정(별도)

(단위: 십억원)

|        | 1Q24   | 2Q24  | 3Q24   | 4Q24P  | 1Q25E | 2Q25E  | 3Q25E  | 4Q25E  | 2023   | 2024E  | 2025E  |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액    | 669.5  | 810.2 | 1067.1 | 950.4  | 956.4 | 1031.2 | 1116.9 | 1182.1 | 2938.8 | 3497.2 | 4286.7 |
| YoY    | 13.3%  | 27.2% | 20.9%  | 14.8%  | 42.9% | 27.3%  | 4.7%   | 24.4%  | 20.6%  | 19.0%  | 22.6%  |
| 1공장    | 75.9   | 94.6  | 118.5  | 98.3   | 91.9  | 92.5   | 92.8   | 97.0   | 368.5  | 392.3  | 374.2  |
| 2공장    | 195.8  | 252.9 | 297.9  | 246.5  | 237.5 | 238.2  | 239.2  | 246.4  | 932.6  | 1008.4 | 961.2  |
| 3공장    | 251.1  | 310.3 | 386.2  | 320.5  | 308.1 | 315.8  | 317.0  | 318.0  | 1216.2 | 1288.6 | 1259.0 |
| 4공장    | 87.6   | 118.2 | 209.5  | 227.8  | 251.5 | 307.5  | 377.8  | 471.5  | 196.7  | 648.2  | 1408.3 |
| 기타     | 59.2   | 34.2  | 55.1   | 57.3   | 67.4  | 77.3   | 90.1   | 49.2   | 224.8  | 251.9  | 284.1  |
| 매출 총이익 | 300.4  | 405.4 | 521.7  | 485.5  | 461.0 | 466.7  | 537.2  | 582.8  | 1490.3 | 1713.0 | 2047.7 |
| 판매 관리비 | 67.7   | 76.2  | 77.0   | 170.8  | 86.1  | 109.3  | 94.9   | 131.2  | 286.2  | 391.7  | 421.5  |
| 영업 이익  | 232.7  | 329.2 | 444.7  | 314.7  | 374.9 | 357.4  | 442.3  | 451.6  | 1204.1 | 1321.3 | 1626.2 |
| YoY    | (0.7%) | 29.6% | 16.5%  | (5.8%) | 61.1% | 8.6%   | (0.5%) | 43.5%  | 24.4%  | 9.7%   | 23.1%  |
| OPM    | 34.8%  | 40.6% | 41.7%  | 33.1%  | 39.2% | 34.7%  | 39.6%  | 38.2%  | 41.0%  | 37.8%  | 37.9%  |

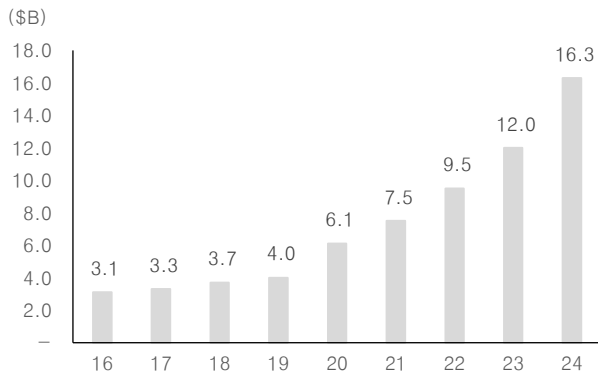
자료: 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 공장 현황 및 건설 계획

|       | 1공장               | 2공장                           | 3공장                  | 4공장                             | 5공장                  | 6공장                      | 7~8공장                    |
|-------|-------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| 규모    | 30kL<br>(5kL x 6) | 154kL<br>(15kL x 10, 1kL x 4) | 180kL<br>(15kL x 12) | 240kL<br>(15kL x 12, 10kL x 6)  | 180kL<br>(15kL x 12) | 180kL<br>(15kL x 12, 예상) | 180kL<br>(15kL x 12, 예상) |
| 위치    | 송도 제1캠퍼스          | 송도 제1캠퍼스                      | 송도 제1캠퍼스             | 송도 제1캠퍼스                        | 송도 제2캠퍼스             | 송도 제2캠퍼스                 | 송도 제2캠퍼스                 |
| 가동 현황 | 상업 배치 생산          | 상업 배치 생산                      | 상업 배치 생산             | 부분 가동(22년 10월)<br>완전 가동(23년 6월) | 25년 4월 가동 목표         | 27년 완공 목표                | ~32년 건설 목표               |

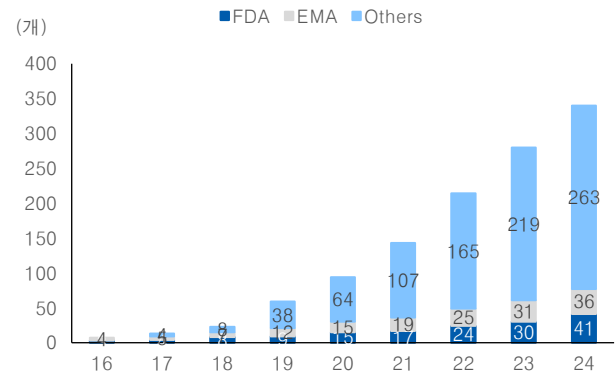
자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

### 삼성바이오로직스 수주 현황(누적)



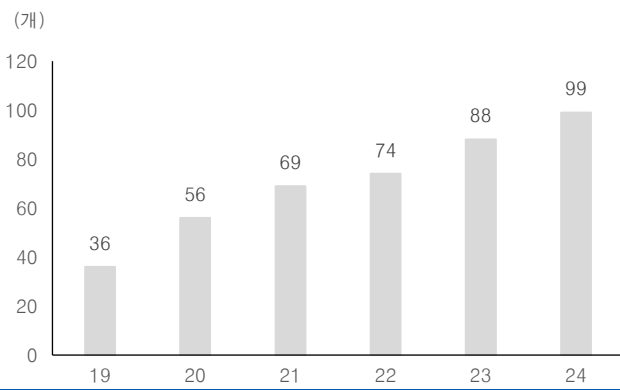
자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

### 지역별 CMO 승인 현황(누적)



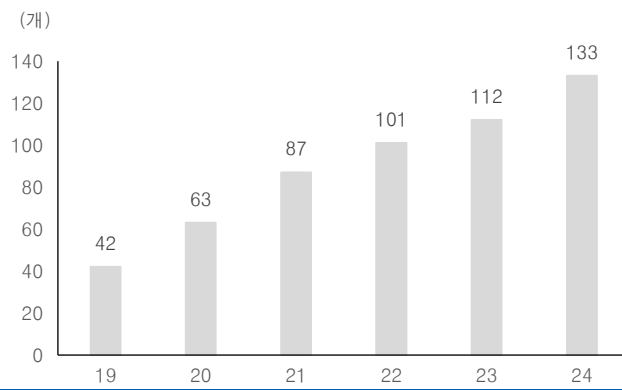
자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

### CMO 제품 수(DS/DP)



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

### CDO 제품 수



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 (207940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액             | 3,001 | 3,695 | 4,547 | 5,532 | 6,158 |
| 매출원가            | 1,533 | 1,892 | 2,256 | 3,045 | 3,197 |
| 매출충이익           | 1,468 | 1,803 | 2,291 | 2,486 | 2,960 |
| 판매비             | 485   | 689   | 971   | 1,024 | 1,107 |
| 영업이익            | 984   | 1,114 | 1,320 | 1,462 | 1,854 |
| EBITDA          | 1,292 | 1,603 | 1,922 | 2,045 | 2,389 |
| 영업외손익           | 25    | 6     | 50    | 118   | 213   |
| 외환관련손익          | -64   | -11   | 13    | 0     | 0     |
| 이자손익            | -11   | 14    | 39    | 119   | 214   |
| 관계기업관련손익        | 27    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | 72    | 4     | -1    | -1    | -1    |
| 법인세비용차감전순이익     | 1,009 | 1,120 | 1,370 | 1,580 | 2,067 |
| 법인세비용           | 211   | 262   | 287   | 277   | 357   |
| 계속사업순이익         | 798   | 858   | 1,084 | 1,304 | 1,710 |
| 중단사업순이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익           | 798   | 858   | 1,084 | 1,304 | 1,710 |
| 지배지분순이익         | 798   | 858   | 1,084 | 1,304 | 1,710 |
| 포괄순이익           | 805   | 846   | 1,082 | 1,299 | 1,705 |
| 지배지분포괄이익        | 805   | 846   | 1,082 | 1,299 | 1,705 |

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

| 현금흐름표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 영업활동 현금흐름       | 953    | 1,666  | 1,799  | 3,228  | 4,278  |
| 당기순이익           | 798    | 858    | 1,084  | 1,304  | 1,710  |
| 감가상각비           | 184    | 263    | 311    | 305    | 277    |
| 외환손익            | 95     | 5      | -39    | 0      | 0      |
| 중속, 관계기업관련손익    | -27    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산부채의 증감        | -263   | 299    | 46     | 1,143  | 1,739  |
| 기타현금흐름          | 166    | 242    | 397    | 477    | 552    |
| 투자활동 현금흐름       | -3,106 | -1,566 | -1,717 | -505   | -88    |
| 투자자산            | 736    | 89     | -2     | -20    | -3     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -957   | -995   | -732   | 0      | 0      |
| 유형자산 감소         | 0      | 3      | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | -2,886 | -663   | -984   | -485   | -84    |
| 재무활동 현금흐름       | 3,000  | -635   | -918   | 41     | 7      |
| 단기차입금           | 667    | 74     | -253   | 41     | 7      |
| 사채 및 장기차입금      | 577    | -676   | -653   | 0      | 0      |
| 자본              | 3,188  | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | -1,432 | -32    | -12    | 0      | 0      |
| 연결범위변동 등 기타     | -3     | 12     | 595    | -1,109 | -1,995 |
| 현금의 증감          | 843    | -523   | -241   | 1,654  | 2,202  |
| 기초 현금           | 47     | 891    | 368    | 127    | 1,781  |
| 기말 현금           | 891    | 368    | 127    | 1,781  | 3,984  |
| NOPLAT          | 984    | 1,114  | 1,320  | 1,462  | 1,854  |
| FCF             | -4     | 671    | 1,067  | 3,228  | 4,278  |

자료: 유안타증권

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

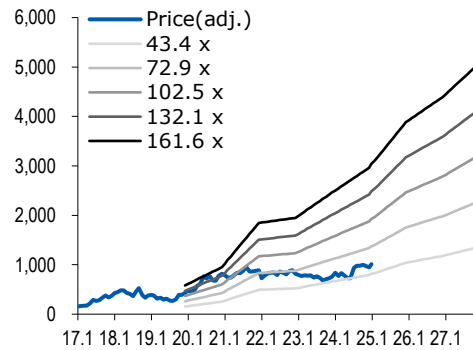
| 재무상태표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 유동자산            | 6,458  | 5,522  | 6,159  | 9,274  | 11,718 |
| 현금및현금성자산        | 891    | 368    | 127    | 1,781  | 3,984  |
| 매출채권 및 기타채권     | 733    | 679    | 795    | 988    | 1,019  |
| 재고자산            | 2,376  | 2,641  | 3,091  | 3,840  | 3,964  |
| 비유동자산           | 10,124 | 10,524 | 10,792 | 10,230 | 9,698  |
| 유형자산            | 3,417  | 3,880  | 4,603  | 4,298  | 4,021  |
| 관계기업 등 지분관련 자산  | 31     | 39     | 45     | 56     | 58     |
| 기타투자자산          | 39     | 34     | 42     | 51     | 53     |
| 자산총계            | 16,582 | 16,046 | 16,951 | 19,504 | 21,416 |
| 유동부채            | 4,182  | 4,158  | 3,849  | 4,634  | 4,764  |
| 매입채무 및 기타채무     | 1,771  | 1,219  | 1,427  | 1,773  | 1,830  |
| 단기차입금           | 583    | 655    | 377    | 377    | 377    |
| 유동성장기부채         | 556    | 733    | 230    | 230    | 230    |
| 비유동부채           | 3,416  | 2,058  | 2,190  | 2,659  | 2,737  |
| 장기차입금           | 466    | 120    | 95     | 95     | 95     |
| 사채              | 499    | 120    | 120    | 120    | 120    |
| 부채총계            | 7,598  | 6,216  | 6,039  | 7,293  | 7,501  |
| 지배지분            | 8,984  | 9,830  | 10,912 | 12,211 | 13,915 |
| 자본금             | 178    | 178    | 178    | 178    | 178    |
| 자본잉여금           | 5,663  | 5,663  | 5,663  | 5,663  | 5,663  |
| 이익잉여금           | 3,146  | 4,003  | 5,087  | 6,391  | 8,100  |
| 비지배지분           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계            | 8,984  | 9,830  | 10,912 | 12,211 | 13,915 |
| 순차입금            | -670   | -127   | -1,080 | -3,174 | -5,448 |
| 총차입금            | 2,537  | 1,934  | 1,028  | 1,069  | 1,076  |

| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월)                    | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS                        | 11,411  | 12,051  | 15,225  | 18,316  | 24,021  |
| BPS                        | 126,233 | 138,119 | 153,315 | 171,562 | 195,513 |
| EBITDAPS                   | 18,472  | 22,529  | 27,003  | 28,730  | 33,561  |
| SPS                        | 42,914  | 51,909  | 63,890  | 77,722  | 86,515  |
| DPS                        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| PER                        | 72.2    | 63.2    | 62.3    | 55.4    | 42.2    |
| PBR                        | 6.5     | 5.5     | 6.2     | 5.9     | 5.2     |
| EV/EBITDA                  | 44.0    | 33.7    | 34.6    | 33.7    | 27.9    |
| PSR                        | 19.2    | 14.7    | 14.9    | 13.0    | 11.7    |

| 재무비율 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 증가율 (%)     | 91.4  | 23.1  | 23.1  | 21.7  | 11.3  |
| 영업이익 증가율 (%)    | 83.1  | 13.2  | 18.5  | 10.8  | 26.8  |
| 지배순이익 증가율 (%)   | 102.8 | 7.5   | 26.3  | 20.3  | 31.1  |
| 매출총이익률 (%)      | 48.9  | 48.8  | 50.4  | 44.9  | 48.1  |
| 영업이익률 (%)       | 32.8  | 30.1  | 29.0  | 26.4  | 30.1  |
| 지배순이익률 (%)      | 26.6  | 23.2  | 23.8  | 23.6  | 27.8  |
| EBITDA 마진 (%)   | 43.0  | 43.4  | 42.3  | 37.0  | 38.8  |
| ROIC            | 12.5  | 8.4   | 11.5  | 14.0  | 15.0  |
| ROA             | 6.5   | 5.3   | 6.6   | 7.2   | 8.4   |
| ROE             | 11.4  | 9.1   | 10.4  | 11.3  | 13.1  |
| 부채비율 (%)        | 84.6  | 63.2  | 55.3  | 59.7  | 53.9  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -7.5  | -1.3  | -9.9  | -26.0 | -39.2 |
| 영업이익/금융비용 (배)   | 15.4  | 13.6  | 48.4  | 277.8 | 343.6 |

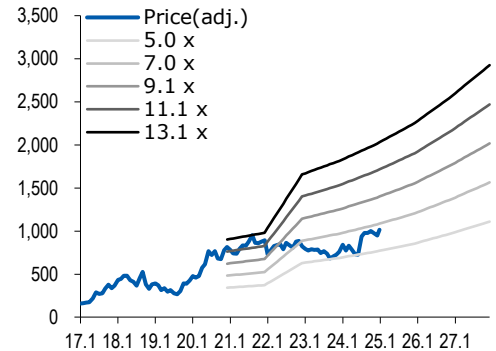
P/E band chart

(천원)

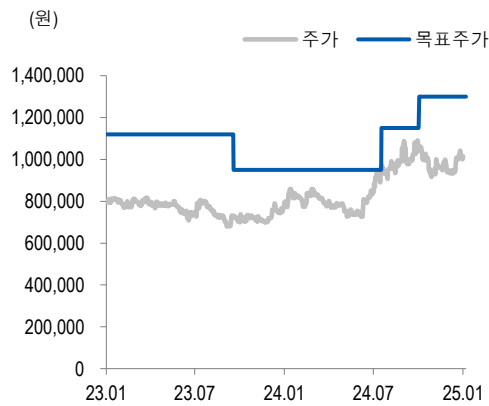


P/B band chart

(천원)



삼성바이오로직스 (207940) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-01-23 | BUY      | 1,300,000  | 1년           |            |                 |
| 2024-10-24 | BUY      | 1,300,000  | 1년           |            |                 |
| 2024-08-08 | BUY      | 1,150,000  | 1년           | -13.49     | -5.13           |
| 2023-10-10 | BUY      | 950,000    | 1년           | -18.06     | 1.05            |
| 2022-10-18 | BUY      | 1,120,000  | 1년           | -29.11     | -19.02          |

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)        | 89.4       |
| Hold(중립)       | 10.6       |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **하현수**)
- 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.