

롯데웰푸드 (280360)

인도가 열어줄 성장

인도 시장, 중장기 핵심 성장 동력

롯데웰푸드가 인도를 중심으로 해외사업 고성장을 본격화하고 있다. 2025년 2월 푸네 신공장 가동으로 빙과 생산능력이 기존 대비 2.5배 확대되었으며, 7월부터 하리아나주 공장에 빠르게 신규 라인을 추가하며 매출 성장을 가속화할 전망이다. **향후 인도 법인의 매출 성장률을 연평균 15%로 유지해 2030년까지 연 매출 1조 원 달성을 목표로 하고 있다.** 2025년부터 빙과·제과 법인을 통합하는 'One India' 전략으로 생산 및 물류 효율성 증대에 따른 수익성 개선도 기대된다.

러시아·카자흐스탄 소비 회복, 국내 제품 믹스 개선

러시아 및 카자흐스탄 법인은 소비 회복세가 가시화되며 실적 반등이 시작됐다. 2024년 4분기 카자흐스탄 법인은 매출이 전년 대비 14%, 러시아 법인은 7% 증가했다. 특히 **러시아-우크라이나 전쟁이 종식될 경우 루블화 안정화와 서유럽·중앙아시아 시장 수출 재개로 원가 절감과 실적 확대가 기대된다.** 국내 시장에서는 초콜릿 제품 가격 인상(평균 +9.5%) 효과가 2025년 본격 반영되며 영업이익률이 4% 수준까지 개선될 전망이다. 또한 고부가가치인 H&W 제품군 비중을 확대(2025년 목표 13%)해 프리미엄 중심의 제품 믹스를 구축하며 중장기적으로 수익성 강화를 이어갈 예정이다.

투자의견 '매수', 목표주가 150,000원 커버리지 개시

2025년 예상 매출액은 4조 2,375억원(YoY +4.8%), 영업이익은 1,829억원(YoY +16.4%, OPM 4.3%)으로 전망한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS에 최근 5년 평균 PER 17배를 적용한 150,000원을 제시한다. 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 13배로 동사의 과거 평균 대비 저평가된 상태이며, 2025년 4월 자사주 소각(13만 주)으로 EPS 상승 효과가 기대된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	971	-0.9	-10.0	991	-2.0
영업이익	-20	적전	적전	21	-194.2
세전계속사업이익	-42	적지	적전	4	-1,068.6
지배순이익	-28	적지	적전	7	-497.5
영업이익률 (%)	-2.0	적전	적전	2.1	-4.1 %pt
지배순이익률 (%)	-2.9	적지	적전	0.7	-3.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,203	4,066	4,044	4,237
영업이익	112	177	157	183
지배순이익	47	71	82	83
PER	20.5	15.0	12.8	13.4
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.2	5.2	5.3	4.9
ROE	2.9	3.5	4.0	3.9

자료: 유안타증권



손현정 음식료/전력기기

hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)
목표주가 150,000원 (I)
직전 목표주가 0원
현재주가 (3/10) 118,100원
상승여력 27%

시가총액	11,142억원
총발행주식수	9,304,574주
60일 평균 거래대금	16억원
60일 평균 거래량	14,483주
52주 고/저	193,300원 / 99,900원
외인지분율	13.22%
배당수익률	2.42%
주요주주	롯데지주 외 16 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.6	7.6	(4.1)
상대	6.6	1.2	0.0
절대 (달러환산)	8.6	5.7	(12.8)

투자 포인트

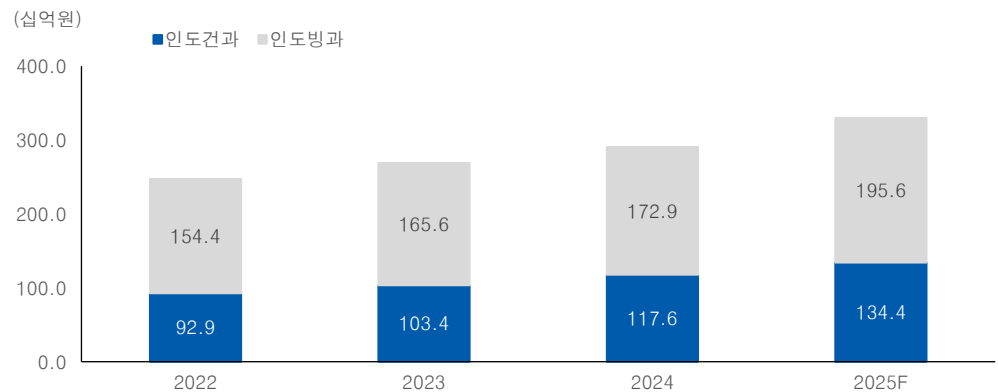
1. 인도 시장 중심의 해외사업 고성장

롯데웰푸드의 중장기 핵심 성장동력은 인도 시장이다. 2025년 2월 인도 푸네 신공장 가동으로 **빙과의 생산능력이 기존 대비 2.5배 이상 확대**되었으며, 같은 해 7월부터는 하리아나주 공장에 **빠빠로 신규 생산라인(연간 CAPA 400~500억 원 규모)**을 추가하며 본격적인 매출 성장에 나설 계획이다.

인도 빙과 시장은 현재 중국 시장 규모의 약 1/7 수준에 불과해 성장 잠재력이 매우 크다. 당사는 이미 인도 서부 지역에서 1위 빙과 브랜드인 하브모어(Havmor)를 보유하고 있으며, 롯데크런치(돼지바), 샤크바(조스바) 등 프리미엄 제품을 출시해 브랜드 경쟁력을 강화하고 있다. 또한 2025년 1분기 중 빙과와 제과 법인을 하나로 통합하는 'One India' 전략을 통해 생산 및 물류 효율성을 더욱 높일 계획이다.

이 같은 전략적 투자와 사업 확장을 바탕으로 동사드는 2025년 인도 법인의 매출 성장률 15%, 2030년까지 연 매출 1조 원 달성을 목표로 하는 등 장기적인 성장 기반을 확실히 구축하고 있다.

롯데웰푸드 인도 법인 매출액 추이



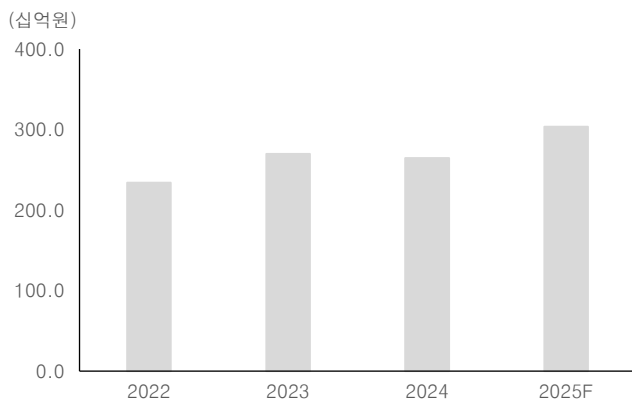
자료: 롯데웰푸드, 유안타증권 리서치센터

2. 카자흐스탄·러시아: 소비 회복과 실적 반등

카자흐스탄과 러시아 법인은 현지 소비 회복에 힘입어 최근 실적 반등세를 보이고 있다. 2024년 4분기 기준 카자흐스탄 법인은 매출이 전년 동기 대비 14%, 러시아 법인은 7% 증가하며 뚜렷한 개선세를 나타냈다. 특히 카자흐스탄 법인은 현지 맞춤형 제품 확대와 인지도 상승 효과로 매출 성장이 가속화되고 있으며, 러시아 법인 역시 주요 제품의 지속적인 수요 증가와 함께 점진적인 회복세를 보이고 있다.

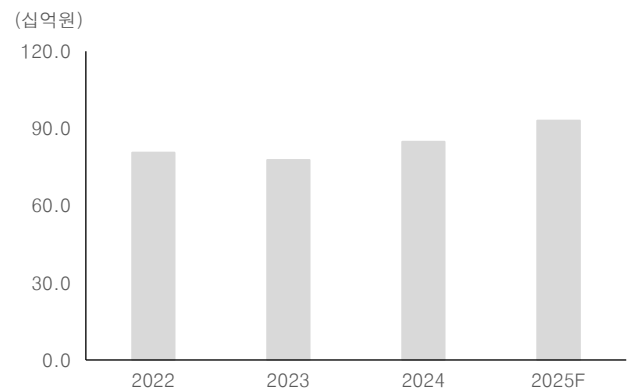
현재 러시아-우크라이나 전쟁 장기화로 인해 루블화 환율 변동성이 높아 원가 부담이 여전히 존재한다. 그러나 전쟁 종식 시 러시아 루블화 안정화와 더불어 서유럽 및 중앙아시아로의 수출 재개가 가능해질 전망이다. 이 경우 원가 절감과 수익성 개선뿐만 아니라 신규 시장 개척에 따른 추가적인 실적 상승 효과도 기대할 수 있다. 따라서 전쟁 종결은 러시아 및 카자흐스탄 법인의 중장기적 성장에 중요한 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다.

롯데웰푸드 카자흐스탄 법인 매출액 추이



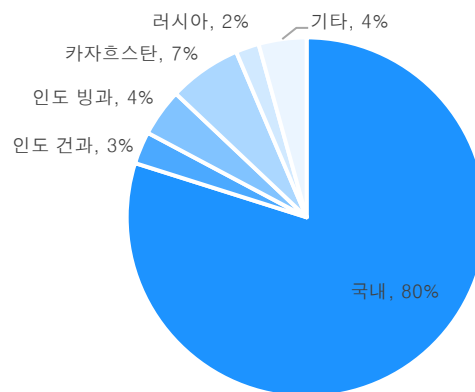
자료: 롯데웰푸드, 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 러시아 법인 매출액 추이



자료: 롯데웰푸드, 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 지역별 매출 비중



자료: 롯데웰푸드, 유안타증권 리서치센터

3. 국내 시장의 제품 믹스 개선 및 수익성 강화

롯데웰푸드는 국내 시장에서 2025년 초부터 초콜릿 제품 26종의 평균 판매가격을 약 9.5% 인상하여 원자재 가격 상승 부담을 소비자 가격으로 일부 전가했다. 가격 인상 초기 소비자 반응은 비교적 안정적인 편이며, 이에 따라 국내 OPM은 2025년 약 4% 수준으로 개선될 것으로 예상된다.

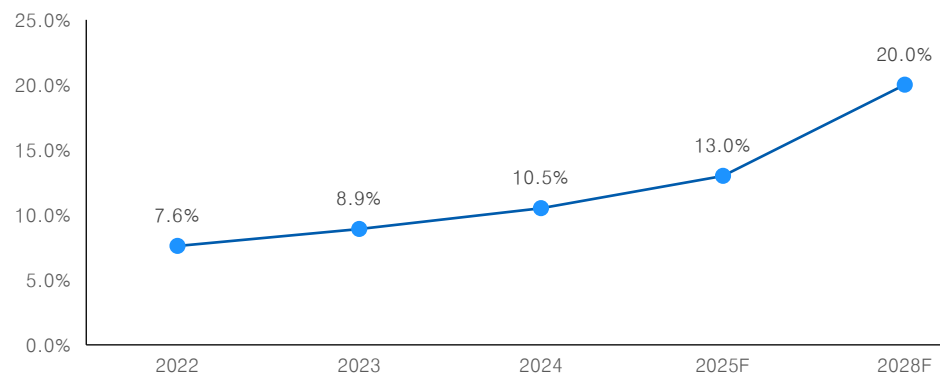
또한 고부가가치 제품군인 H&W(Health & Wellness)의 매출 비중을 기존 11%에서 2025년 약 13%까지 확대할 계획이다. 롯데웰푸드는 이미 국내 H&W 시장에서 약 40% 이상의 점유율을 확보하고 있으며, 무설탕 초코파이, 단백질 강화 웨이퍼 등 차별화된 프리미엄 제품으로 시장 우위를 더욱 확고히 하고 있다. 여기에 국내 생산시설 구조조정(증평공장 매각, 청주공장 정리 등)을 통해 효율성을 높이고 원가를 절감해 중장기적으로 수익성을 더욱 개선할 전망이다.

롯데웰푸드 2025년 가격인상 현황

법인(국가)	가격인상 대상	인상률(%)	시행 일정
한국	건빙과 26종	9.5%	2025년 2월
인도(하브모어)	품목 검토 중	5~10%	2025년 1분기 중
카자흐스탄	전 품목	10%	2025년 3월
벨기에	전 품목	25%	2025년 1월

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 국내 H&W 제품 매출 비중 추이



자료: 롯데웰푸드, 유안타증권 리서치센터

실적 및 밸류에이션

투자의견 '매수', 목표주가 150,000원 제시

롯데웰푸드에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 150,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 8,843원에 최근 5년 평균 PER 인 17배를 적용해 산정했다.

동사의 2025년 매출액은 4조 2,375억 원(YoY +4.8%), 영업이익은 1,829억 원(YoY +16.4%, OPM 4.3%)을 전망한다. 주요 해외 법인의 견조한 성장세가 지속되고, 국내 가격 인상과 제품 믹스 개선 효과로 수익성 회복이 본격화될 것으로 기대된다.

현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 약 13배 수준으로, 주요 Peer 기업인 오리온(10배) 대비 프리미엄 상태이나 동사의 최근 5년 평균 PER 17배와 비교하면 여전히 저평가된 수준이다. 특히 인도 등 해외법인의 높은 성장과 국내 영업이익률 개선이 점차 현실화되고 있어 추가적인 밸류에이션 리레이팅 가능성이 충분하다.

또한, 동사는 2025년 4월 29일부터 자사주 13만 주 소각을 진행할 예정이며, 이에 따라 상장주식수 감소 효과로 주당가치(EPS)가 상승할 전망이다. 러시아-우크라이나 전쟁 종식 등 외부 여건 개선 시 추가적인 목표주가 상향 가능성도 열려 있다.

롯데웰푸드 실적테이블

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액		951.1	1,044.2	1,078.5	970.5	977.8	1,090.6	1,131.6	1,037.5	4,066.4	4,044.3	4,237.5
국내		764.0	836.6	879.8	749.7	762.0	849.6	905.1	781.1	3,300.8	3,230.2	3,297.8
	건과	281.4	261.1	273.1	288.8	282.8	266.3	284.0	303.3	1,087.5	1,104.5	1,136.4
	빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	106.1	200.5	229.1	87.9	608.8	610.1	623.5
	유지	110.4	115.2	112.6	113.9	104.9	116.3	114.8	119.6	471.3	452.0	455.6
	기타	265.5	263.8	271.8	262.5	268.2	266.4	277.2	270.4	1,133.1	1,063.7	1,082.3
해외		197.2	219.4	208.0	232.1	225.0	251.5	237.3	266.5	800.5	856.7	980.3
	인도 건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.5	29.6	35.7	34.6	103.4	117.6	134.4
	인도 빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	37.7	77.9	43.5	36.4	165.6	172.9	195.6
	카자흐스탄	66.3	56.7	58.2	83.4	76.3	64.8	66.8	95.5	269.7	264.6	303.3
	러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	21.7	23.6	24.4	23.4	77.7	84.8	93.1
	기타	46.4	45.6	58.2	66.6	54.8	55.6	66.9	76.6	184.1	216.8	253.8
연결조정		-10.1	-11.8	-9.4	-11.3	-9.2	-10.4	-10.9	-10.1	-34.8	-42.7	-40.6
% YoY		-0.9%	0.3%	-0.7%	-0.9%	2.8%	4.4%	4.9%	6.9%	-0.9%	-0.5%	4.8%
국내		-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.6%	-0.3%	1.5%	2.9%	4.2%	-0.4%	-2.1%	2.1%
	건과	6.0%	4.3%	0.7%	-3.8%	0.5%	2.0%	4.0%	5.0%	7.9%	1.6%	2.9%
	빙과	-0.2%	6.0%	-0.5%	-9.2%	-0.5%	2.0%	3.0%	4.0%	3.1%	0.2%	2.2%
	유지	-6.3%	0.9%	2.4%	-12.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	5.0%	-13.9%	-4.1%	0.8%
	기타	-7.6%	-9.5%	-6.5%	-0.4%	1.0%	1.0%	2.0%	3.0%	-3.1%	-6.1%	1.7%
해외		3.3%	5.6%	4.4%	14.6%	14.1%	14.6%	14.1%	14.8%	0.7%	7.0%	14.4%
	인도 건과	18.8%	17.1%	9.4%	10.9%	14.0%	12.8%	13.0%	17.0%	11.4%	13.8%	14.2%
	인도 빙과	-2.1%	9.2%	-2.9%	11.9%	10.0%	12.0%	15.0%	17.0%	7.3%	4.4%	13.2%
	카자흐스탄	1.1%	-15.3%	-8.8%	13.7%	15.0%	14.3%	14.7%	14.5%	15.4%	-1.9%	14.6%
	러시아	3.1%	13.7%	13.4%	6.6%	9.2%	10.7%	10.0%	9.1%	-3.6%	9.1%	9.8%
	기타	2.1%	26.8%	21.2%	21.9%	18.0%	22.0%	15.0%	15.0%	-21.2%	17.8%	17.1%
% 매출비중												
국내		80.3%	80.1%	81.6%	77.2%	77.9%	77.9%	80.0%	75.3%	81.2%	79.9%	77.8%
	건과	29.6%	25.0%	25.3%	29.8%	28.9%	24.4%	25.1%	29.2%	26.7%	27.3%	26.8%
	빙과	11.2%	18.8%	20.6%	8.7%	10.8%	18.4%	20.2%	8.5%	15.0%	15.1%	14.7%
	유지	11.6%	11.0%	10.4%	11.7%	10.7%	10.7%	10.1%	11.5%	11.6%	11.2%	10.8%
	기타	27.9%	25.3%	25.2%	27.0%	27.4%	24.4%	24.5%	26.1%	27.9%	26.3%	25.5%
해외		20.7%	21.0%	19.3%	23.9%	23.0%	23.1%	21.0%	25.7%	19.7%	21.2%	23.1%
	인도 건과	3.2%	2.5%	2.9%	3.0%	3.5%	2.7%	3.2%	3.3%	2.5%	2.9%	3.2%
	인도 빙과	3.6%	6.7%	3.5%	3.2%	3.9%	7.1%	3.8%	3.5%	4.1%	4.3%	4.6%
	카자흐스탄	7.0%	5.4%	5.4%	8.6%	7.8%	5.9%	5.9%	9.2%	6.6%	6.5%	7.2%
	러시아	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	1.9%	2.1%	2.2%
	기타	4.9%	4.4%	5.4%	6.9%	5.6%	5.1%	5.9%	7.4%	4.5%	5.4%	6.0%
영업이익		37.3	63.3	76.0	-19.6	38.9	48.6	48.8	46.6	177.0	157.1	182.9
% YoY		100.6%	30.3%	-5.7%	적전	4.3%	-23.2%	-35.8%	흑전	29.9%	-11.3%	16.4%
% 영업이익률		3.9%	6.1%	7.1%	-2.0%	4.0%	4.5%	4.3%	4.5%	4.4%	3.9%	4.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 (280360) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,203	4,066	4,044	4,237	4,476
매출원가	2,291	2,935	2,849	3,056	3,160
매출총이익	912	1,132	1,195	1,182	1,316
판매비	800	955	1,038	999	1,066
영업이익	112	177	157	183	250
EBITDA	266	368	320	323	370
영업외손익	-61	-67	-49	-72	-63
외환관련 손익	-13	-15	0	0	0
이자손익	-20	-30	-24	-17	-10
관계기업관련손익	-2	-1	1	1	1
기타	-27	-22	-27	-56	-54
법인세비용차감전순이익	52	110	108	111	187
법인세비용	8	42	29	31	54
계속사업순손익	44	68	79	80	133
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	68	79	80	133
지배지분순이익	47	71	82	83	138
포괄순이익	41	52	63	64	117
지배지분포괄이익	46	51	61	63	114

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	94	453	288	250	273
당기순이익	44	68	79	80	133
감가상각비	139	175	149	127	108
외환손익	11	11	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	2	1	-1	-1	-1
자산부채의 증감	-144	97	-26	-62	-69
기타현금흐름	42	102	88	106	102
투자활동 현금흐름	-105	-237	36	35	40
투자자산	-34	-11	0	-3	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-127	-325	0	0	0
유형자산 감소	2	68	0	0	0
기타현금흐름	54	31	36	38	44
재무활동 현금흐름	33	-35	-118	-117	-117
단기차입금	107	-33	0	1	1
사채 및 장기차입금	340	105	0	0	0
자본	-47	0	0	0	0
현금배당	-11	-21	-27	-27	-27
기타현금흐름	-357	-86	-92	-92	-92
연결범위변동 등 기타	2	0	-5	-5	-4
현금의 증감	23	181	201	162	191
기초 현금	295	318	499	700	862
기말 현금	318	499	700	862	1,054
NOPLAT	112	177	157	183	250
FCF	-33	128	288	250	273

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

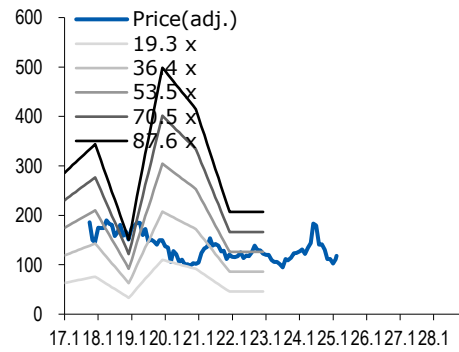
재무상태표			(단위: 십억원)		
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,449	1,489	1,685	1,893	2,142
현금및현금성자산	318	499	700	862	1,054
매출채권 및 기타채권	369	358	357	374	395
재고자산	623	481	479	501	530
비유동자산	2,656	2,710	2,546	2,410	2,294
유형자산	1,853	1,976	1,827	1,700	1,593
관계기업등 지분관련자산	46	46	46	48	51
기타투자자산	92	60	59	61	62
자산총계	4,105	4,199	4,232	4,303	4,436
유동부채	921	932	929	953	983
매입채무 및 기타채무	415	415	413	432	457
단기차입금	106	69	69	69	69
유동성장기부채	308	362	362	362	362
비유동부채	1,073	1,124	1,123	1,133	1,145
장기차입금	198	110	110	110	110
사채	636	763	763	763	763
부채총계	1,994	2,056	2,053	2,086	2,128
지배지분	2,024	2,054	2,094	2,135	2,231
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	499	529	584	641	753
비지배지분	88	88	85	82	77
자본총계	2,112	2,143	2,179	2,217	2,308
순차입금	883	757	557	392	196
총차입금	1,293	1,365	1,365	1,366	1,367

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,931	7,476	8,692	8,843	14,674
BPS	228,909	232,340	236,834	241,490	252,368
EBITDAPS	33,546	38,973	33,966	34,224	39,250
SPS	403,954	431,010	428,663	449,143	474,426
DPS	2,300	3,000	3,000	3,000	3,000
PER	20.5	15.0	12.8	13.4	8.0
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.2	5.2	5.3	4.9	3.7
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	
매출액 증가율 (%)	49.3	26.9	-0.5	4.8	5.6	
영업이익 증가율 (%)	3.6	57.5	-11.3	16.4	36.8	
지배순이익 증가율 (%)	34.8	50.0	16.3	1.7	65.9	
매출총이익률 (%)	28.5	27.8	29.6	27.9	29.4	
영업이익률 (%)	3.5	4.4	3.9	4.3	5.6	
지배순이익률 (%)	1.5	1.7	2.0	2.0	3.1	
EBITDA 마진 (%)	8.3	9.0	7.9	7.6	8.3	
ROIC	4.3	4.1	4.4	5.8	8.1	
ROA	1.4	1.7	1.9	2.0	3.2	
ROE	2.9	3.5	4.0	3.9	6.3	
부채비율 (%)	94.4	96.0	94.2	94.1	92.2	
순차입금/자기자본 (%)	43.7	36.9	26.6	18.3	8.8	
영업이익/금융비용 (배)	4.0	3.7	3.2	3.7	5.0	

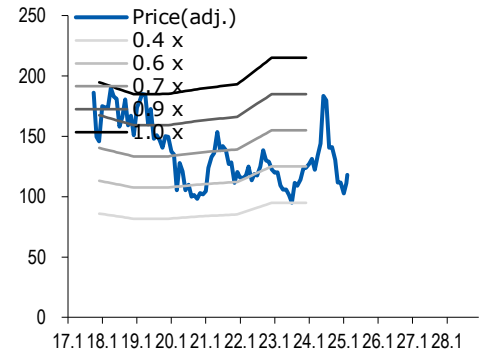
P/E band chart

(천 원)



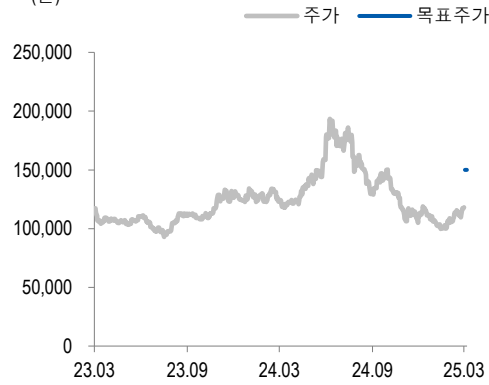
P/B band chart

(천 원)



롯데웰푸드 (280360) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-11	BUY	150,000	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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-10

※ 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 : **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.