

GKL (114090)

본격적인 中 MASS 비중 확대 전망

3Q25 中 무비자 입국 허용 이슈 부각 전망

中 단체 관광객 한시적 무비자 입국 조치가 3Q25(7~9월) 예정된 만큼 관련 실적 개선 및 업황 투자 senti 개선이 원활할 것이라 기대한다. 1Q25 마카오 일 평균 中 카지노 관광객 수는 11만명 수준으로 일 평균 총 게임 매출 기여액이 한화로 1,000억원에 달한다. 반면, 1Q25 일 평균 방한 中 관광객 수는 1.2만명에 불과한 상황이다.

특히 경쟁사 대비 코로나 이전 中 MASS 고객 비중이 높았던 만큼 관련 이슈가 큰 폭의 실적 개선으로 이어질 공산이 크다. 영업점별로 1Q19 대비 中 입장객 수 회복률은 강남 34%, 용산 51%, 부산 64% 수준으로 회복 률이 충분한 것으로 판단된다.

1Q25 Review: 매출액 +12.2% yoy, 영업이익 +46.1% yoy

1Q25 연결 기준 매출액은 1,099억원(+12.2% yoy), 영업이익은 202억원(+46.1% yoy)으로 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 달성하였다. 총 드롭액 감소에도 불구하고 홀드율 상승에 따른 외형 성장을 달성하였고, 마케팅비 효율화에 따른 이익 레버리지가 두드러졌다. 총 드롭액은 8,269억원으로 전년동기대비 -9.7% 하락, 홀드율은 전년동기대비 +2.9%pt 증가한 13.1% 수준을 기록하였다. MASS 향 방문객 수 증가 요인이 홀드율 상승으로 이어졌다. 총 방문객 수는 22.8만명 수준으로 전년동기대비 +7.2% 증가해 19년 대비 54% 수준까지 회복되었다. 참고로 인당 드랍액은 3.6백만원, 입장객 점유율은 MASS 84.8%, VIP 15.2%를 구성한다.

지점별로 [서울_강남] 매출액은 643억원으로 전년동기대비 +79.5% 큰 폭으로 증가하였는데, 홀드율(14.3%, +7.4%pt yoy) 상승과 中 VIP 입장객수(1Q24: 4,009명, 1Q25: 4,565명_회복률 73%수준) 증가에 기인한다. 반면, [서울_용산] 매출액은 283억원으로 전년동기대비 -35.0% 크게 감소하였다. 총 드롭액 감소 및 홀드율(11.5%, -4.3%pt yoy) 감소한 영향이다. 中 MASS 입장객 수 회복이 현재까지 더디게 진행된 만큼 실적 변동성을 키웠다.

투자 의견 매수, 목표주가 17,000원 상향 제시

투자 의견 매수, 목표주가 17,000원으로 상향 제시한다. 목표주가 산출을 위한 적용 멀티플 상향 조정에 따른다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	95	-3.4	-13.1	108	-11.7
영업이익	9	-33.7	-56.6	17	-47.4
세전계속사업이익	10	-32.0	-53.2	19	-45.5
지배순이익	8	-32.4	-54.4	14	-45.8
영업이익률 (%)	9.2	-4.2 %pt	-9.2 %pt	15.4	-6.2 %pt
지배순이익률 (%)	8.0	-3.5 %pt	-7.3 %pt	13.1	-5.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	397	396	440	481
영업이익	51	38	63	75
지배순이익	44	33	53	62
PER	24.1	22.9	16.4	14.0
PBR	2.6	1.8	2.0	1.9
EV/EBITDA	9.9	6.6	6.4	5.8
ROE	11.0	8.0	12.5	14.2

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터

hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 17,000원 (U)
직전 목표주가 16,000원
현재주가 (5/22) 13,970원
상승여력 22%

시가총액	8,641억원
총발행주식수	61,855,670주
60일 평균 거래대금	18억원
60일 평균 거래량	148,979주
52주 고/저	13,970원 / 10,280원
외인지분율	13.10%
배당수익률	2.55%
주요주주	한국관광공사

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.6	21.9	5.8
상대	10.9	24.8	11.0
절대 (달러환산)	18.9	26.6	4.3

GKL 추정 손익계산서

(단위: 억원, 백만원, 천명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	979	988	938	1,059	1,099	955	1,232	1,117	4,908	3,967	3,964	4,386
yoy	-10.3	-1.4	-2.9	16.8	12.2	-3.4	31.3	5.5	-	51.3	-0.1	10.6
서울강남	359	479	444	520	643	396	580	457	1,880	1,921	1,801	2,076
서울힐튼	436	366	368	376	283	405	476	485	2,215	1,517	1,545	1,649
부산롯데	143	144	136	167	156	153	177	175	836	535	590	660
매출원가	772	786	786	911	826	783	960	887	3,566	3,094	3,255	3,456
매출원가율	78.8	79.6	83.8	86.0	75.2	82.1	77.9	79.4	72.7	78.0	82.1	78.8
매출총이익	207	202	152	148	272	171	272	230	1,341	873	709	946
매출총이익률	21.2	20.4	16.2	14.0	24.8	17.9	22.1	20.6	27.3	22.0	17.9	21.6
판매비	69	71	94	93	71	84	82	79	373	277	327	315
판매비율	7.1	7.2	10.0	8.7	6.4	8.8	6.7	7.1	7.6	7.8	8.2	7.2
영업이익	138	131	58	55	202	88	190	151	968	513	382	631
yoy	-49.3%	19.0%	-57.8%	-670.1%	46.1%	-33.1%	227.4%	174.3%	-7.9%	흑전	-25.1%	65.0%
영업이익률	14.1	13.3	6.2	5.2	18.4	9.2	15.4	13.5	19.7	12.9	9.6	14.4
홀드윅	10.2	10.5	10.4	12.1	13.1	11.7	11.7	11.9	10.8	11.7	10.8	12.1
합산 드랩액	9,160	9,410	9,124	8,787	8,269	8,139	10,508	9,364	45,462	33,943	36,480	36,280
인당 드랩액	4.3	4.0	3.0	3.0	3.6	2.9	3.0	3.0	2.6	4.3	3.5	3.1
총 방문객 수	212	236	303	294	228	284	347	317	1,721	790	1,045	1,175
방문객수(%)												
일본	30	31	34	35	33	33	30	28	17	28	33	31
중국	48	46	47	45	46	39	45	45	55	46	46	44
기타	23	23	19	20	22	23	20	22	28	26	21	22
서울강남	33	35	32	32	34	32	36	35	32	33	33	34
서울힐튼	51	47	51	52	47	49	49	49	52	50	51	49
부산롯데	16	18	16	15	19	19	16	16	16	16	16	17
매출액(%)												
서울강남	38	48	47	49	59	41	47	41	38	48	46	47
서울힐튼	47	37	39	35	26	42	39	43	45	38	39	38
부산롯데	15	15	14	16	14	16	14	16	17	13	15	15
드랩액(%)												
서울강남	57	59	57	56	55	51	57	54	48	55	57	54
서울힐튼	30	25	27	28	30	31	28	30	34	30	28	30
부산롯데	13	16	16	16	16	18	15	16	17	14	15	16
홀드윅(%)												
서울강남	7	9	9	11	14	10	10	9	9	10	9	11
서울힐튼	16	15	15	15	12	16	16	18	14	15	15	15
부산롯데	12	10	9	12	12	11	11	11	11	11	11	11

자료: 유안타증권 리서치센터

서울(코엑스) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	359	479	444	520	643	396	580	457	1,880	1,921	1,801	2,076
yoy	-41.4	-5.8	4.9	37.8	79.5	-17.3	30.4	12.0	-3.7	36.7	-6.2	15.3
홀드율	6.9	8.7	8.5	10.7	14.3	9.5	9.7	9.1	8.6	10.2	8.7	10.6
드랍액	5,201	5,528	5,208	4,879	4,508	4,155	5,947	5,054	21,865	18,761	20,816	19,663
인당 드랍액	7.4	6.7	5.3	5.1	5.8	4.6	4.8	4.6	4.0	5.0	6.0	4.9
총 방문객	69,884	82,040	98,071	95,246	78,081	90,316	123,889	109,864	549,176	262,789	345,241	402,150
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	174,751	1,571	-	-
FIT	55,603	66,815	84,601	80,665	63,161	73,668	107,321	92,585	301,683	209,032	287,684	336,734
VIP	14,281	15,225	13,470	14,581	14,920	16,648	16,568	17,280	72,742	52,186	57,557	65,415
일본	21,595	26,130	35,449	32,566	26,453	28,744	39,431	32,103	46,276	61,897	115,740	126,731
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	2,930	1,008	-	-
FIT	17,506	22,188	31,642	29,276	22,393	24,628	35,163	28,434	29,464	48,138	100,612	110,618
VIP	4,089	3,942	3,807	3,290	4,060	4,116	4,268	3,669	13,882	12,751	15,128	16,113
중국	28,845	32,173	40,699	38,353	31,154	30,058	52,478	44,870	345,314	106,115	140,070	158,560
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	169,923	45	-	-
FIT	24,836	27,882	36,887	34,275	26,589	30,058	52,477	44,869	147,336	89,896	123,880	153,993
VIP	4,009	4,291	3,812	4,078	4,565	5,247	5,723	5,919	28,055	16,174	16,190	21,454
기타	19,444	23,737	21,923	24,327	20,474	26,267	26,257	26,974	157,586	94,835	89,431	99,972

자료: 유안타증권 리서치센터

서울(드래곤시티) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	436	366	368	376	283	405	476	485	2,215	1,517	1,545	1,649
yoy	25.0	4.1	-12.8	-5.0	-35.0	10.8	29.3	29.2	9.1	48.9	1.8	6.8
홀드율	15.8	15.3	15.1	15.1	11.5	15.9	16.2	17.5	14.1	14.7	15.3	15.4
드랍액	2,757	2,398	2,431	2,491	2,457	2,549	2,942	2,768	15,684	10,284	10,077	10,715
인당 드랍	2.6	2.1	1.6	1.6	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	2.0	1.9	1.9
방문객 수	108,064	111,878	156,094	153,731	106,577	139,874	168,850	154,787	901,723	397,984	529,767	570,088
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	136,572	1,775	-	-
FIT	94,429	99,428	142,821	140,042	92,569	126,097	153,704	139,764	709,695	343,851	476,720	512,133
VIP	13,635	12,450	13,273	13,689	14,008	13,777	15,147	15,024	55,456	52,358	53,047	57,955
일본	23,297	24,825	43,208	47,231	25,867	37,190	38,876	35,105	134,179	96,982	138,561	137,038
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	13,342	1,459	-	-
FIT	20,228	22,161	40,202	44,129	22,906	33,688	35,547	31,938	103,760	83,218	126,720	124,079
VIP	3,069	2,664	3,006	3,102	2,961	3,503	3,329	3,167	17,077	12,305	11,841	12,959
중국	67,386	71,079	95,238	86,099	66,467	75,925	97,001	90,129	550,242	233,758	319,802	329,522
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	116,278	24	-	-
FIT	59,617	64,051	87,661	78,275	58,273	75,924	96,999	90,128	410,792	206,240	289,604	321,324
VIP	7,769	7,028	7,577	7,824	8,194	7,261	8,551	8,789	23,172	27,494	30,198	32,794
기타	17,381	15,974	17,648	20,401	14,243	19,498	24,425	20,766	217,302	67,244	71,404	78,932

자료: 유안타증권 리서치센터

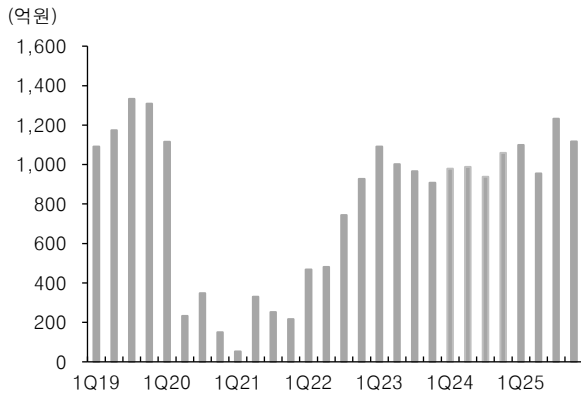
부산(롯데) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	143	144	136	167	156	153	177	175	836	535	590	660
yoy	24.2	-0.6	2.4	17.3	9.5	6.0	29.8	4.7	-0.9	135.4	10.2	12.0
홀드율	11.8	9.7	9.2	11.8	12.0	10.7	10.9	11.3	10.6	10.9	10.6	11.2
드랍액	1,203	1,484	1,485	1,417	1,304	1,436	1,620	1,542	7,914	4,897	5,588	5,902
인당 드랍	3.5	3.6	3.0	3.1	3.0	2.7	3.0	3.0	2.9	2.9	3.3	2.9
방문객 수	34,354	41,721	48,941	45,032	42,933	53,324	54,419	52,057	269,695	129,052	170,048	202,732
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	28,648	1,556	-	-
FIT	29,282	36,129	43,574	39,874	37,342	47,019	48,198	45,979	211,226	108,390	148,859	178,538
VIP	5,072	5,592	5,367	5,158	5,591	6,305	6,221	6,078	29,821	19,106	21,189	24,194
일본	18,102	22,287	24,494	23,148	22,477	26,748	26,482	22,063	113,276	64,647	88,031	97,769
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	14,653	963	-	-
FIT	14,896	18,681	21,058	19,710	18,811	22,774	22,586	18,444	83,819	51,833	74,345	82,615
VIP	3,206	3,606	3,436	3,438	3,666	3,974	3,895	3,619	14,804	11,851	13,686	15,154
중국	5,187	5,455	7,068	6,931	6,043	5,986	6,744	7,325	43,261	20,544	24,641	26,099
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	1,056	18	-	-
FIT	4,279	4,559	6,253	6,009	4,918	5,986	6,743	7,325	34,143	17,211	21,100	24,971
VIP	908	896	815	922	1,125	1,390	1,410	1,603	8,062	3,315	3,541	5,528
기타	11,065	13,979	17,379	14,953	14,413	19,201	19,784	21,066	113,158	43,861	57,376	74,464

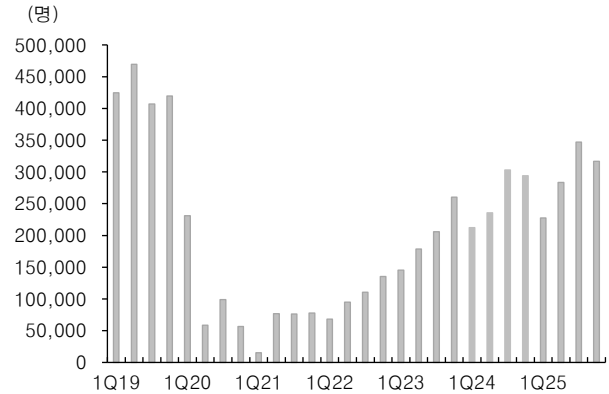
자료: 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 매출액 추이 및 전망



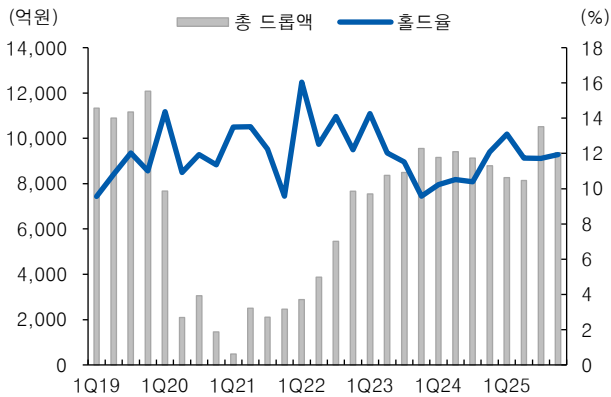
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 방문객 수 추이 및 전망



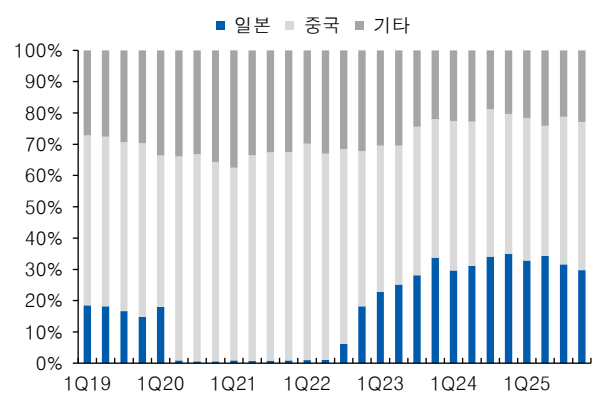
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 드랍액 & 홀드율 추이 및 전망



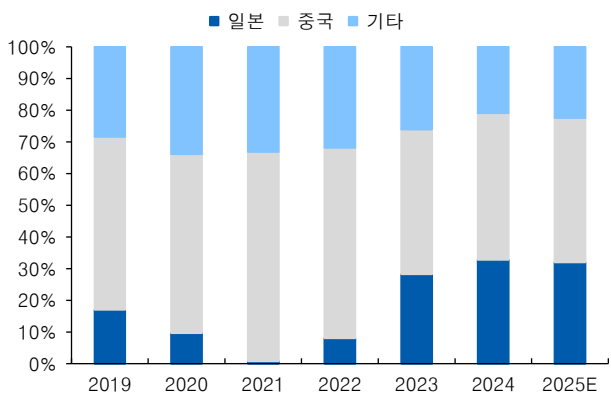
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 국적별 방문객 수 비중 추이 및 전망



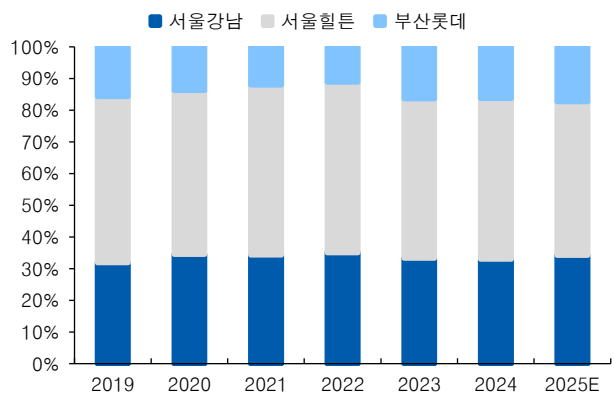
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 연도별 국적별 방문객수 비중 추이 및 전망



자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 연도별 업장별 방문객수 비중 추이 및 전망



자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

GKL (114090) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 십억원)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	397	396	440	481	509
매출원가	317	325	346	375	392
매출총이익	80	71	95	107	118
판관비	29	33	32	32	34
영업이익	51	38	63	75	84
EBITDA	82	70	84	86	93
영업외손익	4	5	5	6	7
외환관련손익	-1	1	0	0	0
이자손익	5	6	8	9	10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-2	-2	-2
법인세비용차감전순이익	55	44	68	81	92
법인세비용	11	11	16	19	22
계속사업순이익	44	33	53	62	70
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	33	53	62	70
지배지분순이익	44	33	53	62	70
포괄순이익	29	27	29	39	47
지배지분포괄이익	29	27	29	39	47

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

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
영업활동 현금흐름	85	72	88	95	101	
당기순이익	44	33	53	62	70	
감가상각비	30	32	21	11	8	
외환손익	0	-1	0	0	0	
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	-3	-8	7	14	14	
기타현금흐름	14	15	8	9	9	
투자활동 현금흐름	-49	-40	-29	-29	-31	
투자자산	-40	-40	-1	-2	-2	
유형자산 증가 (CAPEX)	-15	-5	-4	-4	-6	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	6	5	-23	-23	-23	
재무활동 현금흐름	-21	-49	-16	-16	-16	
단기차입금	5	0	1	2	1	
사채 및 장기차입금	-12	-17	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	0	-26	-17	-17	-17	
기타현금흐름	-14	-6	0	0	0	
연결범위변동 등 기타	0	1	-7	-12	-13	
현금의 증감	15	-17	36	38	40	
기초 현금	171	186	168	204	242	
기말 현금	186	168	204	242	282	
NOPLAT	51	38	63	75	84	
FCF	69	66	84	91	95	

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

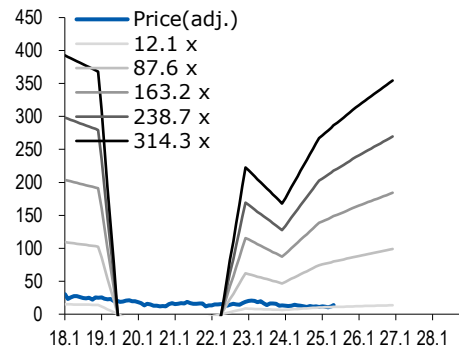
재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
유동자산	345	366	403	442	483	
현금및현금성자산	186	168	204	242	282	
매출채권 및 기타채권	13	10	11	12	12	
재고자산	2	3	3	3	3	
비유동자산	295	250	235	229	228	
유형자산	69	66	50	43	40	
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0	
기타투자자산	30	25	26	28	30	
자산총계	639	616	637	671	711	
유동부채	173	165	175	187	198	
매입채무 및 기타채무	136	131	138	148	157	
단기차입금	0	0	0	0	0	
유동성장기부채	0	0	0	0	0	
비유동부채	54	37	37	37	37	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	228	203	212	224	235	
지배지분	412	414	426	447	476	
자본금	31	31	31	31	31	
자본잉여금	21	21	21	21	21	
이익잉여금	360	361	396	441	493	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	412	414	426	447	476	
순차입금	-253	-294	-329	-365	-404	
총차입금	77	59	60	62	63	

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	709	534	850	999	1,128
BPS	6,658	6,686	6,879	7,222	7,695
EBITDAPS	1,319	1,137	1,361	1,387	1,498
SPS	6,413	6,408	7,117	7,783	8,235
DPS	353	282	282	282	282
PER	24.1	22.9	16.4	14.0	12.4
PBR	2.6	1.8	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	9.9	6.6	6.4	5.8	5.0
PSR	2.7	1.9	2.0	1.8	1.7

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
매출액 증가율 (%)	51.3	-0.1	11.1	9.4	5.8	
영업이익 증가율 (%)	흑전	-24.9	64.5	18.2	12.9	
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-24.6	59.0	17.6	13.0	
매출총이익률 (%)	20.2	17.9	21.5	22.2	23.1	
영업이익률 (%)	12.9	9.7	14.3	15.5	16.5	
지배순이익률 (%)	11.1	8.3	11.9	12.8	13.7	
EBITDA 마진 (%)	20.6	17.7	19.1	17.8	18.2	
ROIC	-76.3	-49.2	-69.4	-62.9	-61.3	
ROA	7.0	5.3	8.4	9.4	10.1	
ROE	11.0	8.0	12.5	14.2	15.1	
부채비율 (%)	55.3	49.0	49.8	50.2	49.4	
순차입금/자기자본 (%)	-61.5	-71.0	-77.2	-81.7	-84.9	
영업이익/금융비용 (배)	13.5	11.9	20.9	23.8	26.2	

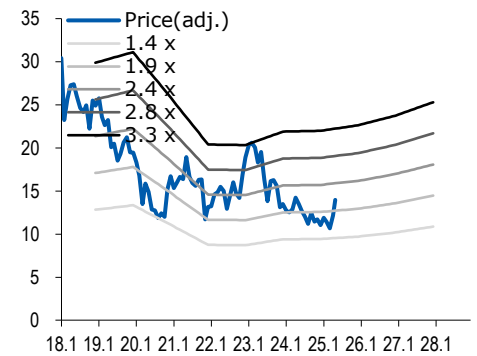
P/E band chart

(천원)

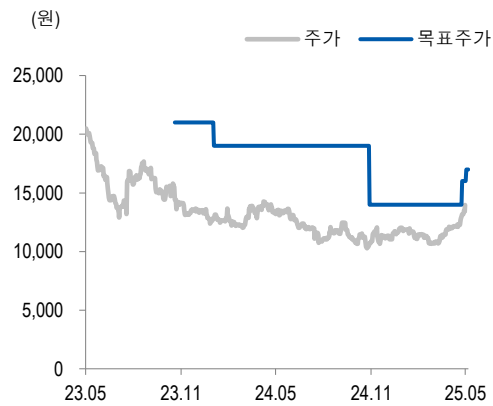


P/B band chart

(천원)



GKL (114090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-23	BUY	17,000	1년		
2025-05-16	BUY	16,000	1년	-15.34	-12.69
2024-11-19	BUY	14,000	1년	-18.11	-7.36
2024-01-24	BUY	19,000	1년	-35.04	-24.95
2023-11-10	BUY	19,000	1년	-29.37	-25.00
2022-08-11	BUY	19,000	1년	-19.34	-18.68

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)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-22

※ 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 : **이환욱**)
- 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.