

GKL (114090)

한일령 반사수혜 기대

3Q25 Review: 매출액 +16.6% yoy, 영업이익 +198.5% yoy

3Q25 연결 기준 매출액은 1,094억원(+16.6% yoy), 영업이익은 173억원(+198.5% yoy)으로 견조한 실적 개선세를 기록하였다. 총 방문객 수 증가세는 다소 제한적이었으나, 인당 드랍액 상승에 따른 총 드랍액 증가 및 홀드율 상승이 전사 외형 성장을 견인하였고, 마케팅 비 효율화 및 판관비 절감 효과에 이익 레버지가 두드러졌다. 총 드롭액은 9,738억원으로 전년동기대비 +6.7% 상승, 인당 드롭액 3.2백만원, 홀드율 11.2%pt(+0.8%pt, yoy), 총 방문객 수는 30.5만명(+0.8% yoy, VIP: 12.3%, MASS: 87.7%)을 기록하였다.

지점별로 [서울_강남] 매출액은 502억원으로 전년동기대비 +12.9% 증가, 홀드율(9.1%, +0.6%pt yoy) 상승과 중 VIP 방문객 수(3Q24: 3,812명, 3Q25: 4,814명_회복률 67%수준) 증가에 기인하며, [서울_용산] 매출액은 394억원으로 전년동기대비 +7.2% 증가, 홀드율(14.4%, -0.7%pt yoy) 하락하였으나, 중/일 VIP 방문객 수 증가(19년대비 회복률 각각 139%, 97%) 영향이 주요했다. [부산] 매출액은 192억원으로 전년동기대비 +41.6% 큰 폭으로 개선되었으나, 드롭액 및 방문객 수 개선세는 제한적이었다.

무비자 입국에 한일령 반사수혜까지

분기별 YoY 실적 개선세를 지속 달성하며, 19년 동 분기 대비 3Q25 총 드롭액 회복률은 87% 수준까지 회복되었으나, 중 방문객 수 회복률은 56%(영업점별 회복률은 강남 50%, 용산 58%, 부산 63%, 25년 예상 평균 회복률은 49% 전망) 수준에 그친 상황이다. 지난 9월 30일 시행된 중 단체 관광객 무비자 입국 조치 효과에 더해 최근 중-일 관계 악화에 따른 반사 수혜까지 기존 기대치 대비 높은 회복세를 보일 것이라 기대한다.

2026 연결 기준 예상 매출액은 4,954억원(+13.0% yoy), 영업이익은 885억원(+24.2% yoy)으로 외형 성장 및 수익성 개선 지속 전망한다. 홀드율은 25년 분기 평균 11.8%이며, 인당 드랍액 3.3백만원(-3.0% yoy), 연간 총 방문객수는 128만명(19년대비 회복률 74%, 중 회복률은 55%) 수준의 보수적인 목표치를 가정으로 추정하였다.

투자 의견 매수, 목표주가 18,000원 상향 제시

목표주가 18,000원(26E EPS * 15.4배_14~16년 평균 Multiple)으로 상향 제시한다. 내년 도 실적 추정치 상향 조정에 따른다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	118	11.6	8.0	120	-1.3
영업이익	18	226.6	3.2	16	8.8
세전계속사업이익	19	160.0	1.6	16	16.3
지배순이익	15	165.5	-0.6	12	24.2
영업이익률 (%)	15.1	+9.9 %pt	-0.7 %pt	13.7	+1.4 %pt
지배순이익률 (%)	12.3	+7.1 %pt	-1.1 %pt	9.8	+2.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	397	396	438	495
영업이익	51	38	71	89
지배순이익	44	33	62	73
PER	24.1	22.9	14.8	12.7
PBR	2.6	1.8	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.9	6.6	5.6	4.5
ROE	11.0	8.0	14.3	14.9

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 18,000원 (U)

직전 목표주가 17,000원

현재주가 (11/21) 14,890원

상승여력 21%

시가총액	9,210억원
총발행주식수	61,855,670주
60일 평균 거래대금	48억원
60일 평균 거래량	302,268주
52주 고/저	17,490원 / 10,650원
외인지분율	16.58%
배당수익률	2.55%
주요주주	한국관광공사

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.1)	(9.5)	39.0
상대	(10.8)	(26.2)	(10.5)
절대 (달러환산)	(13.0)	(14.3)	31.7

GKL 추정 손익계산서

(단위: 억원, 백만원, 천명)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2019	2024	2025E	2026E
매출액	1,099	1,009	1,094	1,182	1,106	1,225	1,306	1,316	4,908	3,964	4,384	4,954
yoy	12.2	2.2	16.6	11.6	0.7	21.4	19.4	11.4	2.2	-0.1	10.6	13.0
서울강남	643	438	502	559	528	546	574	576	1,880	1,801	2,142	2,223
서울힐튼	283	397	394	435	385	456	512	516	2,215	1,545	1,509	1,870
부산롯데	156	181	193	188	193	224	219	225	836	590	718	861
매출원가	826	785	833	910	833	904	955	1,020	3,566	3,255	3,354	3,712
매출원가율	75.2	77.8	76.2	77.0	75.3	73.8	73.2	77.5	72.7	82.1	76.5	74.9
매출총이익	272	224	261	272	274	321	350	296	1,341	709	1,029	1,242
매출총이익률	24.8	22.2	23.8	23.0	24.7	26.2	26.8	22.5	27.3	17.9	23.5	25.1
판매비	71	65	87	93	82	88	88	99	373	327	316	356
판매비율	6.4	6.4	8.0	7.9	7.4	7.1	6.7	7.6	7.6	8.2	7.2	7.2
영업이익	202	160	173	179	192	234	263	197	968	382	713	885
yoy	46.1%	21.8%	198.5%	223.7%	-4.9%	46.4%	51.8%	10.3%	-7.9%	-25.1%	86.6%	24.2%
영업이익률	18.4	15.8	15.8	15.1	17.3	19.1	20.1	15.0	19.7	9.6	16.3	17.9
홀드윅	13.1	11.1	11.2	11.8	12.0	11.6	11.7	11.9	10.8	10.8	11.8	11.8
합산 드랍액	8,269	9,148	9,738	9,986	9,216	10,582	11,144	11,070	45,462	36,480	37,142	42,011
인당 드랍액	3.6	3.6	3.2	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2	2.6	3.5	3.4	3.3
방문객 수	228	255	305	307	269	318	348	342	1,721	1,045	1,095	1,277
방문객 수(%)												
일본	33	34	38	32	34	32	35	31	17	33	34	33
중국	46	44	40	40	39	39	40	42	55	46	42	40
기타	22	23	22	22	22	24	21	22	28	21	22	22
서울강남	34	36	31	31	32	31	29	29	32	33	33	30
서울용산	47	48	53	54	50	52	56	55	52	51	51	53
부산롯데	19	16	15	15	18	17	16	16	16	16	16	17
매출액(%)												
서울강남	59	43	46	47	48	45	44	44	38	46	49	45
서울용산	26	39	36	37	35	37	39	39	45	39	35	38
부산롯데	14	18	18	16	17	18	17	17	17	15	16	17
드랍액(%)												
서울강남	55	53	57	52	53	52	51	50	48	57	54	51
서울용산	30	31	28	33	30	31	33	34	34	28	30	32
부산롯데	16	16	15	15	17	17	16	16	17	15	16	16
홀드윅(%)												
서울강남	14	9	9	11	11	10	10	10	9	9	11	10
서울용산	12	14	14	13	14	14	14	14	14	15	13	14
부산롯데	12	12	13	12	12	13	13	12	11	11	12	12

자료: 유안타증권 리서치센터

서울(강남) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2019	2024	2025E	2026E
매출액	643	438	502	559	528	546	574	576	1,880	1,801	2,142	2,223
yoy	79.5	-8.5	12.9	7.5	-18.0	24.6	14.4	3.0	-3.7	-6.2	18.9	3.8
홀드율	14.3	9.0	9.1	10.8	10.8	9.9	10.1	10.4	8.6	8.7	10.7	10.3
드랍액	4,508	4,868	5,523	5,197	4,897	5,510	5,668	5,541	21,865	20,816	20,096	21,615
인당드랍액	5.8	5.4	5.8	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	4.0	6.0	5.6	5.6
방문객 수	78,081	90,790	95,352	94,274	87,292	98,932	100,832	99,334	549,176	345,241	358,497	386,390
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	174,751	-	-	-
FIT	63,161	74,480	79,188	76,537	71,710	82,284	83,430	80,014	301,683	287,684	293,366	317,438
VIP	14,920	16,310	16,164	17,737	15,582	16,648	17,401	19,320	72,742	57,557	65,131	68,952
일본	26,453	28,757	36,000	31,582	33,874	33,968	36,058	31,749	46,276	115,740	122,792	135,649
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	2,930	-	-	-
FIT	22,393	24,303	31,558	27,080	29,668	29,852	31,256	27,080	29,464	100,612	105,334	117,856
VIP	4,060	4,454	4,442	4,502	4,206	4,116	4,802	4,669	13,882	15,128	17,458	17,793
중국	31,154	35,303	37,442	37,163	31,835	37,115	40,081	39,802	345,314	140,070	141,062	148,833
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	169,923	-	-	-
FIT	26,589	30,607	32,628	31,782	27,358	31,868	34,716	33,652	147,336	123,880	121,606	127,594
VIP	4,565	4,696	4,814	5,381	4,477	5,247	5,366	6,150	28,055	16,190	19,456	21,239
기타	20,474	26,730	21,910	25,529	21,582	27,849	24,693	27,783	157,586	89,431	94,643	101,907

자료: 유안타증권 리서치센터

서울(용산) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2019	2024	2025E	2026E
매출액	283	397	394	435	385	456	512	516	2,215	1,545	1,509	1,870
yoy	-35.0	8.5	7.2	15.8	36.2	14.9	30.0	18.6	9.1	1.8	-2.3	23.9
홀드율	11.5	14.2	14.4	13.3	14.0	13.9	13.7	13.9	14.1	15.3	13.4	13.8
드랍액	2,457	2,804	2,744	3,259	2,762	3,284	3,731	3,722	15,684	10,077	11,264	13,499
인당드랍액	2.3	2.3	1.7	2.0	2.1	2.0	1.9	2.0	1.7	1.9	2.0	2.0
방문객 수	106,577	123,083	163,038	165,302	134,111	164,371	193,501	187,121	901,723	529,767	558,000	679,104
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	136,572	-	-	-
FIT	92,569	108,820	147,914	148,655	119,636	147,959	176,695	168,902	709,695	476,720	497,958	613,191
VIP	14,008	14,263	15,124	16,647	14,476	16,412	16,805	18,220	55,456	53,047	60,042	65,912
일본	25,867	36,954	55,856	46,644	31,912	41,187	61,452	48,976	134,179	138,561	165,321	183,527
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	13,342	-	-	-
FIT	22,906	33,377	51,833	42,584	28,145	36,750	56,875	44,713	103,760	126,720	150,700	166,483
VIP	2,961	3,577	4,023	4,060	3,767	4,437	4,577	4,263	17,077	11,841	14,621	17,044
중국	66,467	69,579	78,296	88,964	74,803	89,760	100,456	105,846	550,242	319,802	303,306	370,864
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	116,278	-	-	-
FIT	58,273	61,530	70,083	79,525	67,025	80,986	91,610	95,430	410,792	289,604	269,411	335,051
VIP	8,194	8,049	8,213	9,440	7,778	8,774	8,846	10,416	23,172	30,198	33,896	35,814
기타	14,243	16,550	28,886	26,547	24,466	30,224	28,210	28,760	217,302	71,404	86,226	111,661

자료: 유안타증권 리서치센터

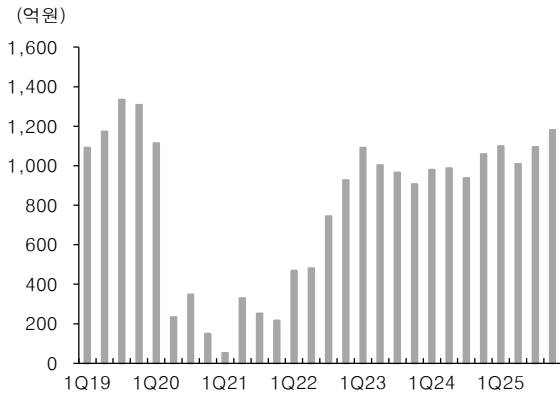
부산(롯데) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2019	2024	2025E	2026E
매출액	156	181	193	188	193	224	219	225	836	590	718	861
yoy	9.5	25.6	41.6	12.6	23.8	23.4	13.9	19.6	-0.9	10.2	21.7	19.9
홀드율	12.0	12.3	13.1	12.3	12.4	12.5	12.6	12.4	10.6	10.6	12.4	12.5
드랍액	1,304	1,477	1,472	1,530	1,557	1,788	1,745	1,806	7,914	5,588	5,782	6,897
인당드랍액	3.0	3.6	3.1	3.2	3.2	3.3	3.2	3.2	2.9	3.3	3.2	3.3
방문객 수	42,933	41,126	47,055	47,451	47,985	54,227	54,144	55,623	269,695	170,048	178,565	211,979
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	28,648	-	-	-
FIT	37,342	35,284	40,856	41,284	41,847	47,446	47,257	48,693	211,226	148,859	154,766	185,243
VIP	5,591	5,842	6,199	6,168	6,139	6,781	6,887	6,930	29,821	21,189	23,800	26,736
일본	22,477	20,400	25,037	21,397	26,768	26,946	26,072	24,923	113,276	88,031	89,311	104,709
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	14,653	-	-	-
FIT	18,811	16,561	20,776	17,605	22,926	22,774	21,645	20,959	83,819	74,345	73,753	88,304
VIP	3,666	3,839	4,261	3,792	3,842	4,173	4,426	3,964	14,804	13,686	15,558	16,405
중국	6,043	6,053	6,546	8,015	6,429	7,704	8,059	10,070	43,261	24,641	26,657	32,262
FGT	-	-	-	-	-	-	-	-	1,056	-	-	-
FIT	4,918	5,097	5,666	6,836	5,326	6,413	6,743	8,301	34,143	21,100	22,517	26,783
VIP	1,125	956	880	1,179	1,103	1,290	1,316	1,769	8,062	3,541	4,140	5,478
기타	14,413	14,673	15,472	16,843	13,595	18,260	18,870	19,434	113,158	57,376	61,401	70,159

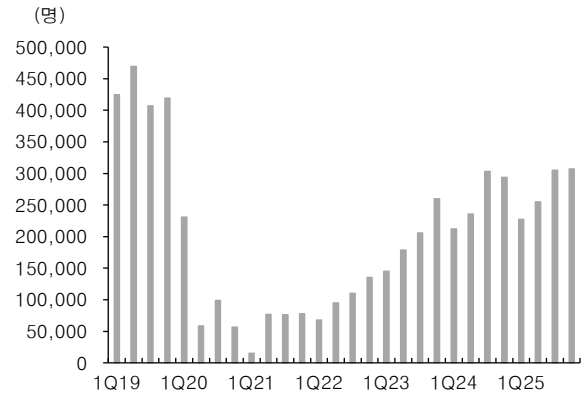
자료: 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 매출액 추이 및 전망



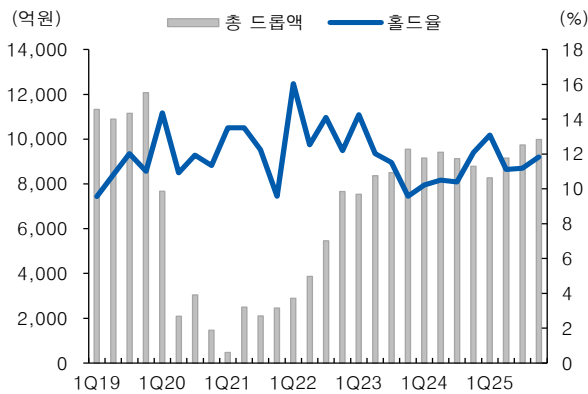
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 방문객 수 추이 및 전망



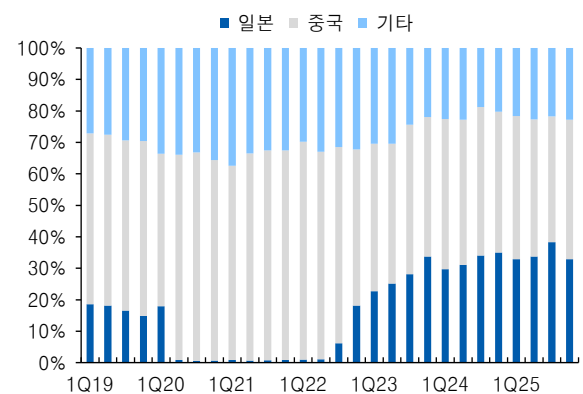
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 드랍액 & 홀드율 추이 및 전망



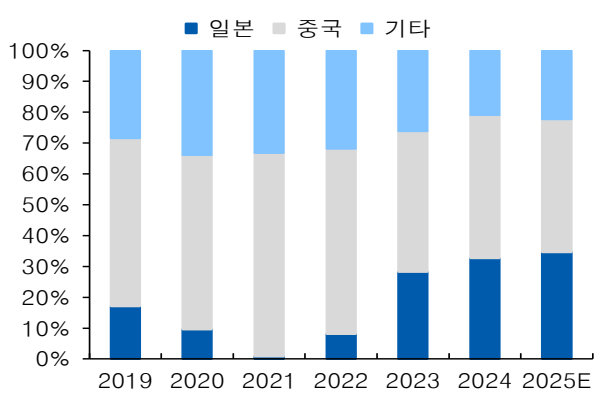
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

전사 분기별 국적별 방문객 수 비중 추이 및 전망



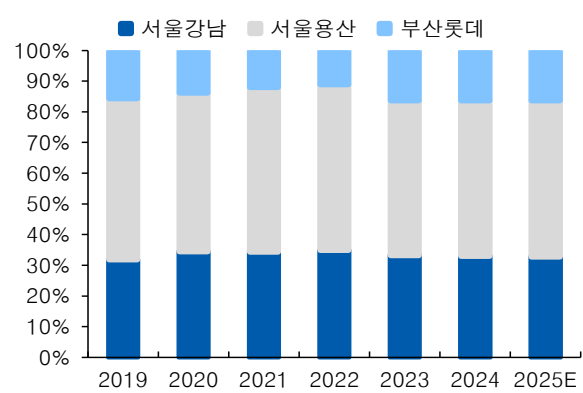
자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

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	438	495	544
매출원가	317	325	335	371	408
매출총이익	80	71	103	124	136
판관비	29	33	32	36	38
영업이익	51	38	71	89	98
EBITDA	82	70	102	110	114
영업외손익	4	5	10	6	8
외환관련손익	-1	1	0	0	0
이자손익	5	6	7	9	10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	3	-2	-2
법인세비용차감전순이익	55	44	81	95	106
법인세비용	11	11	19	22	23
계속사업순이익	44	33	62	73	84
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	33	62	73	84
지배지분순이익	44	33	62	73	84
포괄순이익	29	27	63	73	84
지배지분포괄이익	29	27	63	73	84

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	95	99	104
당기순이익	44	33	62	73	84
감가상각비	30	32	30	21	15
외환손익	0	-1	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-3	-8	-10	2	2
기타현금흐름	14	15	13	3	3
투자활동 현금흐름	-49	-40	-31	-15	-13
투자자산	-40	-40	2	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-15	-5	-8	-12	-10
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	6	5	-25	-1	0
재무활동 현금흐름	-21	-49	-33	-14	-14
단기차입금	5	0	6	3	3
사채 및 장기차입금	-12	-17	9	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-26	-17	-17	-17
기타현금흐름	-14	-6	-30	0	0
연결범위변동 등 기타	0	1	7	9	9
현금의 증감	15	-17	37	79	86
기초 현금	171	186	168	206	285
기말 현금	186	168	206	285	371
NOPLAT	51	38	71	89	98
FCF	69	66	87	87	94

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

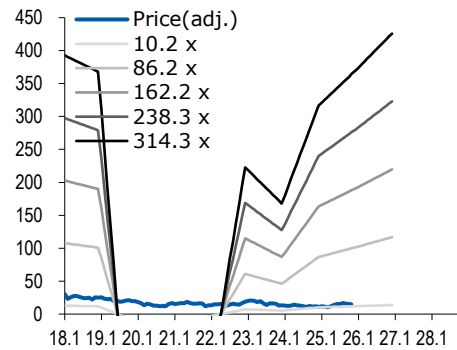
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	345	366	438	519	607
현금및현금성자산	186	168	206	285	371
매출채권 및 기타채권	13	10	13	15	16
재고자산	2	3	4	4	5
비유동자산	295	250	238	232	229
유형자산	69	66	61	52	46
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	30	25	23	26	28
자산총계	639	616	676	751	836
유동부채	173	165	170	190	208
매입채무 및 기타채무	136	131	130	145	159
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	54	37	47	47	47
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	228	203	217	237	255
지배지분	412	414	459	514	581
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	21	21	21	21	21
이익잉여금	360	361	406	462	528
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	412	414	459	514	581
순차입금	-253	-294	-347	-423	-506
총차입금	77	59	73	77	80

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	709	534	1,007	1,175	1,355
BPS	6,658	6,686	7,415	8,313	9,391
EBITDAPS	1,319	1,137	1,647	1,778	1,842
SPS	6,413	6,408	7,087	8,009	8,793
DPS	353	282	282	282	282
PER	24.1	22.9	14.8	12.7	11.0
PBR	2.6	1.8	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	9.9	6.6	5.6	4.5	3.6
PSR	2.7	1.9	2.1	1.9	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	51.3	-0.1	10.6	13.0	9.8
영업이익 증가율 (%)	흑전	-24.9	86.1	24.2	11.0
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-24.6	88.5	16.6	15.4
매출총이익률 (%)	20.2	17.9	23.5	25.1	25.1
영업이익률 (%)	12.9	9.7	16.3	17.9	18.1
지배순이익률 (%)	11.1	8.3	14.2	14.7	15.4
EBITDA 마진 (%)	20.6	17.7	23.2	22.2	20.9
ROIC	-76.3	-49.2	-116.8	-97.6	-85.1
ROA	7.0	5.3	9.6	10.2	10.6
ROE	11.0	8.0	14.3	14.9	15.3
부채비율 (%)	55.3	49.0	47.3	46.0	44.0
순차입금/자기자본 (%)	-61.5	-71.0	-75.5	-82.2	-87.2
영업이익/금융비용 (배)	13.5	11.9	27.4	30.8	32.8

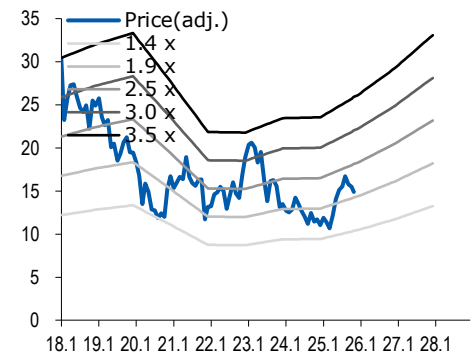
P/E band chart

(천원)

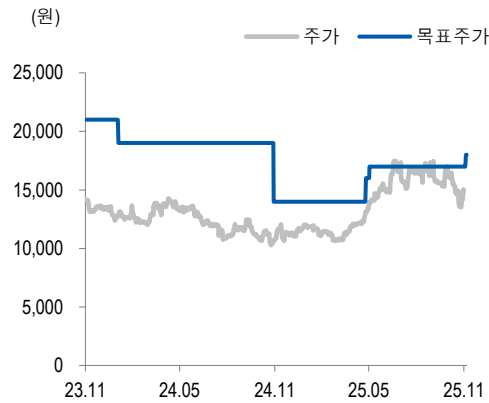


P/B band chart

(천원)



GKL (114090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-21	BUY	18,000	1년		
2025-05-23	BUY	17,000	1년	-6.92	2.88
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

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-21

※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.