

한국콜마 (161890)

Corporate Day 후기: 3Q도 간다

3Q 피크아웃 우려는 기우

이번 콤데이의 핵심은 3Q26 수주 오더가 2Q를 초과하는 상황이다. 작년 2Q(3,280억원)와 3Q(3,220억원)의 격차가 60억원에 불과했던 점을 감안하면 올해 3Q QoQ 성장 가능성은 충분히 열려 있다. 다만 워킹데이가 2Q보다 적다는 구조적 제약 속에서 일당 매출 효율 극대화가 현업의 핵심 과제로, 실행력이 3Q 실적의 변수가 될 전망이다.

고객 구조의 질적 변화도 가속화되고 있다. 스케일업 브랜드(연 수천억~조 단위) 중심의 성장이 본격화되는 가운데, 글로벌 MNC 들의 접촉도 늘고 있어 중장기 파이프라인 확장이 기대된다. 비용 구조 측면에서도 1Q26말 국내 캐파 6.5억개로 전년 대비 증가 폭이 제한적이어서 2026년이 OPM 레버리지의 최적 구간임이 재확인되었다.

세종 공장 확장(2027년 하반기 완공) 이후에는 선제적 비용 증가로 레버리지가 약화될 수 있어 올해가 이익 개선의 피크 구간이 될 수 있다는 점은 유의할 필요가 있다.

투자 의견 매수, 목표주가 125,000원 유지

한국콜마에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 125,000원을 유지한다. 2Q26 한국 별도 매출 4,000억원대 달성은 사실상 기정사실화되었고, 연간 +20% 이상 성장 가이던스도 3Q 초과 수주 상황을 감안하면 보수적 추정에 가깝다.

중국 법인은 2Q26 매출 500억원 후반대·OPM 10% 초반, 연간 매출 1,600억원대·영업 이익 80억원(전년 60억원)으로 정상화 궤도가 유지된다. 미국은 연간 매출 700억원·영업 적자 100억원으로 하반기 적자 폭 축소가 예상되며, 연우는 2Q26 매출 700억원 전후·영업 이익의 5~10억원의 소규모 흑자 전환이 기대된다.

핵심 투자 포인트는 글로벌 MNC 수주의 구조적 확대다. 이번 MNC 수주는 단발성 이벤트가 아니라 글로벌 MNC들이 K-ODM 아웃소싱을 본격 검토하기 시작한 흐름의 시작점으로, 성공 사례가 쌓일수록 추가 유입 속도는 가속화될 것으로 판단된다.



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **125,000원 (M)**

직전 목표주가 **125,000원**

현재주가 (5/22) **91,200원**

상승여력 **37%**

시가총액 21,528억원

총발행주식수 23,605,077주

60일 평균 거래대금 219억원

60일 평균 거래량 264,434주

52주 고/저 109,200원 / 61,100원

외인지분율 38.40%

배당수익률 1.39%

주요주주 한국콜마홀딩스 외 22 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 4.8 26.0 7.3

상대 (14.3) (6.8) (64.5)

절대 (달러환산) 2.0 20.1 (2.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	24,521	27,224	30,482	33,300
영업이익	1,939	2,396	3,059	3,470
지배순이익	901	1,251	1,650	1,920
PER	15.2	14.1	13.0	11.2
PBR	1.7	1.9	2.0	1.7
EV/EBITDA	10.6	10.0	8.9	7.6
ROE	12.5	14.7	16.7	16.6

자료: 유안타증권

[Fig. 1] 한국콜마 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	6,531	7,308	6,830	6,555	27,224	7,280	8,093	7,676	7,433	30,482
한국콜마	2,743	3,281	3,220	2,683	11,928	3,430	3,900	3,720	3,300	14,350
중국	416	499	318	329	1,563	473	550	350	337	1,710
USA	217	184	81	67	549	134	180	180	180	674
캐나다	87	100	92	80	359	84	90	86	80	340
연우	637	707	618	547	2,509	624	720	680	656	2,680
HK inno.N	2,474	2,631	2,608	2,919	10,632	2,587	2,753	2,780	2,960	11,080
YoY	14	11	9	11	11	11	11	12	13	12
한국콜마	11	11	18	11	13	25	19	16	23	20
중국	20	-5	-13	10	2	14	10	10	2	9
USA	211	37	-54	-67	-5	-38	-2	122	169	23
캐나다	-3	-21	0	-8	-9	-4	-10	-7	0	-5
연우	-5	-4	-15	-11	-9	-2	2	10	20	7
HK inno.N	16	20	14	24	19	5	5	7	1	4
영업이익	599	735	583	478	2,396	789	880	810	580	3,059
한국콜마	339	490	443	223	1,495	512	600	558	320	1,990
중국	31	61	-16	-16	59	32	25	8	5	70
USA	15	0	-64	-83	-134	-37	-30	-30	-30	-127
캐나다	-13	0	-13	-31	-54	-17	-15	-16	-22	-70
연우	-10	1	-2	8	3	-3	1	-1	-2	-5
HK inno.N	254	195	259	401	1,109	332	320	320	348	1,320
영업이익률	9	10	9	7	9	11	11	11	8	10
한국콜마	12	15	14	8	13	15	15	15	10	14
중국	7	12	-5	-5	4	7	5	2	1	4
USA	7	0	-79	-124	-24	-28	-17	-17	-17	-19
캐나다	-15	0	-14	-39	-15	-20	-17	-19	-28	-21
연우	-2	0	0	1	0	0	0	0	0	0
HK inno.N	10	7	10	14	10	13	12	12	12	12

자료: 한국콜마, 유안타증권 리서치센터

1Q26 연결 실적

1Q26 한국콜마 별도 실적

- 1Q26 국내의 실적, 투자자 기대에 부응하는 수준으로 시현
- 매출액 3,430억원, YoY +25% 증가
- 영업이익률 14.9%, YoY +2.5%p 상승
- 연초 기존 가이던스 3,300억원을 베이스로 제시, 글로벌 MNC 플래그십 스킨케어 ODM 매출을 업사이드 요인으로 안내한 바 있으며 해당 브랜드 매출이 100억원 초과 발생하여 전사적으로 예상 범위 내 결과 도출
- 제조업 특성상 레버리지 발생 구간이 한정적이며, 26년은 레버리지 실현 가능한 구간에 해당
 - 2024년: 캐파(CAPA) 급증에 따른 인건비·고정비 선반영으로 레버리지 미실현
 - 2026년 1Q 말 기준 국내 캐파 6.5억 개, 전년 대비 캐파 증가 폭 제한적
 - 비용 부담 완화 + 매출 25% 성장 → 운영 레버리지 실현
 - 2027년: 세종 공장 확장 완공(하반기 예정) 시점에 캐파 재차 대폭 레벨업
- 1Q26 국내 판관비 189억원, 전년 대비 거의 유사한 수준 → 비용 통제 양호

2Q26 및 연간 한국콜마 별도 전망

- 2Q26 매출액 YoY +20% 이상 달성 무방 → 4,000억원대 진입 예상
- 2Q26 영업이익률: 전년 대비 소폭 개선 예상
- 3Q26: 현재 수주 오더 기준으로 3Q 오더가 2Q를 초과하는 이례적 상황
 - 통상 2Q 피크 → 올해는 피크 시점이 3Q로 이동 가능성 존재
 - 워킹데이 감소 구간임에도 3Q QoQ 성장 위해 일당 매출 효율 극대화가 현업 핵심 과제
 - 현재 세종 공장 확장 공사 진행 중(완공 내년 하반기)이나 올해 예상보다 빠른 수요 증가로 내년 가동률 100% 초과 전망
- 연간: 매출 YoY +20% 이상 성장 가능할 것으로 전망
 - 주요 드라이버: 스킨케어 브랜드들의 유럽향 수출 주문 확대

2Q26 및 연간 중국법인 전망

- 1Q26 매출 473억원, YoY +14% (환율 효과 제외 시 +10% 수준)
- 영업이익률 6.7%, YoY 소폭 하락 (제품 믹스 영향: 메이크업 비중 1Q25 49% → 1Q26 55%로 확대)
 - 수익성 높은 선케어·스킨케어보다 마진 낮은 메이크업 비중이 확대되며 이익률 소폭 훼손
- 2Q26 매출: 500억원 후반대 예상, 영업이익률: 10% 초반 예상
- 2026년 연간: 매출 1,600억원대, 영업이익 약 80억원 목표
 - 2025년 연간 영업이익 약 60억원 대비 개선 목표

미국법인 현황 및 전망

- 1Q26 매출 134억원, YoY -38%, 영업적자 37억원(적자전환)
 - 연초부터 미국은 기대 수준을 낮게 안내한 바 있으며, 이 범위 내 선방 수준
 - 1위 고객사 주문 감소가 주요 원인
- 2공장 신규 고객 유입 상황
 - 1Q26까지 2공장 가동률 사실상 0%에 근접
 - 2Q26도 가동률 미미한 수준 유지 전망
 - 3Q26부터 사전 협의된 고객들의 생산 개시 → 하반기 적자 폭 축소 예상
- 연간 가이드스: 매출 700억원, 영업적자 약 100억원 (상반기 적자 집중, 하반기 감소 구조)
- 중장기 턴어라운드 시나리오: 한국에서 좋은 협업 경험을 가진 고객(인디 브랜드 및 글로벌 MNC)의 미국 현지 생산 전환이 핵심 드라이버 → 관세 이슈로 일부 꺾였으나 방향성 유지

캐나다법인 현황 및 전망

- 1Q26 매출 84억원, YoY -4%, 영업적자 17억원(적자 확대)
- 미국법인과 통합 운영 체계
- 분기 매출 약 90억원 전후, 적자 10억~20억원 사이 구간 반복 가능성
- 글로벌 MNC 선케어 생산 개시(2Q26, 소규모) - 수익 기여보다는 관계 구축 차원

연우 현황 및 전망

- 1Q26 매출 624억원(기존 600억원 하회 예상 대비 상회), 소규모 영업적자
- 인디 브랜드(스케일업 브랜드) 수주 지속 증가 중 → 긍정 요인
 - 단, 신규 인디 브랜드 증가에 반비례하여 대형 레저시 고객 주문 지속 감소 → 순효과 상쇄
- 2026년 연간: 매출 약 2,700억원, 손익 BEP(손익분기점) 수준 → 전년 인라인
- 2Q26: 매출 700억원 전후, 영업이익 분기 5억~10억원 소규모 흑자 예상

Q&A

Q. 2Q 업황 및 1Q 히어로 브랜드·제품 소개 요청

- 2025년 2Q 매출 3,280억원, 3Q 매출 3,220억원 - 60억원 차이에 불과
- 2026년은 2Q 이후 3Q 오더가 더 크게 들어오는 이례적 상황
- 히어로 브랜드 관련: 당사 성장의 주요 기여는 인디 브랜드가 아닌 스케일업 브랜드에서 발생
 - 주요 수주 고객의 특징: 복수 브랜드 보유 및 복수 ODM 동시 활용, 특정 ODM 독점 사용 구조 아님

Q. 헤어케어 동향 / 유럽향 고객 동향 / 용기 수급 이슈

(헤어케어)

- 구조적으로 다품종 소용량 헤어·바디 트렌드가 확산되며 ODM 비즈니스에 적합한 시장 형성 중
- H&B 채널 내 인디 브랜드 헤어케어 절대 강자 부재 → 선점 기회
- 기존 대기업(대용량 샴푸) vs. 당사 고객 인디 브랜드(헤어 미스트·두피 스크럽 등 소용량 신 카테고리) - 직접 경쟁 구조 아님
- 당사 퍼스널케어 비중: 2024년 2% → 2025년 4% → 2026년 5% 목표

(용기 수급)

- 3월 이후 나프타 이슈로 플라스틱 용기 수급 우려 있었으나, 가격 상승은 있어도 수급 차질 없음
- 비즈니스 모델(코스트 플러스) 특성상 원가 상승분은 판가에 전가 → 수익성 영향 없음
- 가격 전가 과정에서 대형 고객사와의 협상 부담은 존재하나 원칙적 전가 방침 유지

Q. OPM(영업이익률) 레벨업 지속 가능성 및 스케일업 브랜드 성장이 당사에 미치는 영향

- 영업이익률: 2026년은 전년 대비 개선 흐름 지속 전망
 - 화장품 ODM의 고정비 구조: 감가상각비 비중 낮음(2025년 유형자산 상각 94억원, 리스 자산 포함 약 210억원 → 매출액 대비 약 2% 미만)
 - 레버리지 발생 핵심은 인건비: 캐파 확장 시 선형 채용 → 매출 성장 속도가 캐파·인건비 증가 속도를 따라잡는 구간에서 OPM 개선
 - 2026년: 캐파 전년 대비 소폭 증가, 매출 25% 성장 → 레버리지 실현 가능 구간

- 2027년: 세종 확장 완공 · 색조 신공장 착공 시 CAPEX 증가 + 선행 인력 채용 → OPM 레버리지 출현 어려울 전망

Q. 연간 가이던스 상향 달성 가능성 및 수준

- 연초 제시 가이던스: YoY +20% 성장
- 2Q26 이미 4,000억원대 달성 가시화, 3Q 오더가 2Q 초과하는 이례적 수주 상황

Q. 주주환원 정책 및 CAPEX 피크 도달 여부

(주주환원)

- 공시 기준 배당금 $\pm 20\%$ 이내 변동 목표 유지
- 실적 · 순이익 증가에도 CAPEX 증가 구간과 겹쳐 FCF 여유 제한
- 경쟁사(배당성향 30% 이상) 대비 배당성향 16% 수준에 대한 시장 압박 인식
- 상법 개정안(TSR 공시 등) 및 행동주의 투자자 동향 고려 시, 단순 금액 증가를 넘어 구체적인 · 적극적 주주환원 정책 메시지 강화 필요성 인정
- 구체적인 배당성향 수준 결정은 경영진 자금 계획팀과 협의 필요

(CAPEX 피크 도달 여부)

- 현재 CAPEX 피크 구간에 도달하지 않음
 - 2025년 실질 CAPEX 약 600억원 초과(유형자산 취득 380억원 + 계열사 공장 지분 인수 200억원+)
 - 2026년: 세종 공장 확장 수백억원 + 인천 색조 신공장(세종 이상 규모) 착공 여부 미확정
 - 색조 신공장 완공 시점까지 CAPEX 증가 국면 지속

[추가 언급] 바이오 기업 인수설 관련 공식 입장

- 전일(2026년 5월 21일) 주가 급락과 관련, 시가총액 약 1조 2,000억원 규모 바이오 기업 인수설 유포 관련
- 당사 공식 입장: 전혀 사실무근
- 관련 공시가 올라올 경우 당사는 부인 공시 예정

한국콜마 (161890) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	24,521	27,224	30,482	33,300	35,300
매출원가	17,531	19,310	21,850	23,800	25,200
매출충이익	6,989	7,914	8,632	9,500	10,100
판매비	5,051	5,519	5,573	6,030	6,310
영업이익	1,939	2,396	3,059	3,470	3,790
EBITDA	2,858	3,437	4,100	4,511	4,831
영업외손익	-541	-279	-359	-370	-390
외환관련손익	153	-8	-100	-100	-100
이자손익	-398	-321	-288	-212	-122
관계기업관련손익	122	6	6	6	6
기타	-418	45	23	-64	-173
법인세비용차감전순손익	1,398	2,117	2,700	3,100	3,400
법인세비용	144	435	560	640	700
계속사업순손익	1,253	1,682	2,140	2,460	2,700
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,253	1,682	2,140	2,460	2,700
지배지분순이익	901	1,251	1,650	1,920	2,100
포괄순이익	1,055	1,780	2,238	2,557	2,798
지배지분포괄이익	750	1,284	1,615	1,845	2,019

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,154	2,914	2,983	3,371	3,740
당기순이익	1,253	1,682	2,140	2,460	2,700
감가상각비	693	806	806	806	806
외환손익	-102	5	100	100	100
중속, 관계기업관련손익	0	0	-6	-6	-6
자산부채의 증감	-404	1	-519	-450	-322
기타현금흐름	714	421	462	462	462
투자활동 현금흐름	-2,052	-2,477	-531	-508	-569
투자자산	42	-509	-24	-21	-15
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,472	-1,640	-500	-500	-600
유형자산 감소	17	17	20	25	30
기타현금흐름	361	-346	-27	-12	15
재무활동 현금흐름	-432	402	-1,444	-2,446	-3,451
단기차입금	2,635	-252	-482	-985	-989
사채 및 장기차입금	-2,159	1,075	-500	-1,000	-2,000
자본	327	63	0	0	0
현금배당	-194	-226	-204	-204	-204
기타현금흐름	-1,042	-258	-258	-258	-258
연결범위변동 등 기타	41	-6	313	262	174
현금의 증감	-290	834	1,321	679	-106
기초 현금	1,708	1,419	2,253	3,575	4,253
기말 현금	1,419	2,253	3,575	4,253	4,148
NOPLAT	1,939	2,396	3,059	3,470	3,790
FCF	-318	1,275	2,483	2,871	3,140

자료: 유안타증권

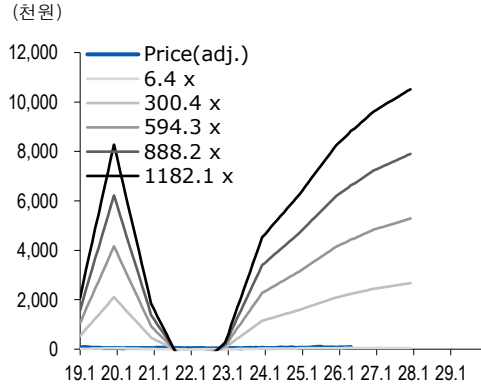
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,587	10,096	12,356	13,847	14,317
현금및현금성자산	1,419	2,253	3,575	4,253	4,148
매출채권 및 기타채권	2,945	3,583	4,012	4,383	4,646
재고자산	3,277	3,248	3,637	3,973	4,211
비유동자산	22,680	24,481	23,939	23,394	22,938
유형자산	8,111	9,018	8,693	8,362	8,126
관계기업 등 지분관련 자산	96	116	130	142	150
기타투자자산	449	1,229	1,239	1,248	1,254
자산총계	31,267	34,578	36,296	37,241	37,255
유동부채	12,150	13,601	13,212	12,241	11,617
매입채무 및 기타채무	3,604	4,354	4,875	5,326	5,646
단기차입금	6,668	6,392	5,892	4,892	3,892
유동성장기부채	600	1,049	549	49	49
비유동부채	4,059	4,303	4,376	3,939	1,984
장기차입금	595	858	858	358	358
사채	2,494	2,446	2,446	2,446	446
부채총계	16,210	17,904	17,588	16,180	13,600
지배지분	7,926	9,104	10,647	12,460	14,454
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	2,947	3,010	3,010	3,010	3,010
이익잉여금	4,879	5,927	7,373	9,089	10,985
비지배지분	7,131	7,570	8,060	8,600	9,200
자본총계	15,057	16,673	18,707	21,060	23,654
순차입금	9,418	9,165	6,752	3,994	1,044
총차입금	11,510	12,333	11,351	9,366	6,377

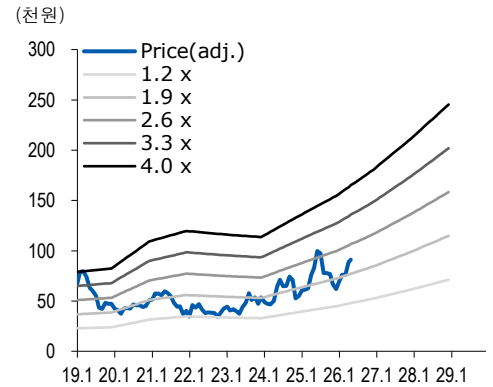
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,830	5,299	6,990	8,133	8,898
BPS	33,579	38,566	45,105	52,787	61,234
EBITDAPS	12,154	14,561	17,370	19,111	20,467
SPS	104,272	115,332	129,133	141,071	149,544
DPS	720	864	864	864	864
PER	15.2	14.1	13.0	11.2	10.2
PBR	1.7	1.9	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	10.6	10.0	8.9	7.6	6.6
PSR	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	13.7	11.0	12.0	9.2	6.0
영업이익 증가율 (%)	42.4	23.6	27.7	13.4	9.2
지배순이익 증가율 (%)	1,634.9	38.9	31.9	16.3	9.4
매출총이익률 (%)	28.5	29.1	28.3	28.5	28.6
영업이익률 (%)	7.9	8.8	10.0	10.4	10.7
지배순이익률 (%)	3.7	4.6	5.4	5.8	5.9
EBITDA 마진 (%)	11.7	12.6	13.5	13.5	13.7
ROIC	7.9	8.2	10.6	12.2	13.5
ROA	2.9	3.8	4.7	5.2	5.6
ROE	12.5	14.7	16.7	16.6	15.6
부채비율 (%)	107.7	107.4	94.0	76.8	57.5
순차입금/자기자본 (%)	118.8	100.7	63.4	32.1	7.2
영업이익/금융비용 (배)	4.2	6.2	8.0	10.3	14.8

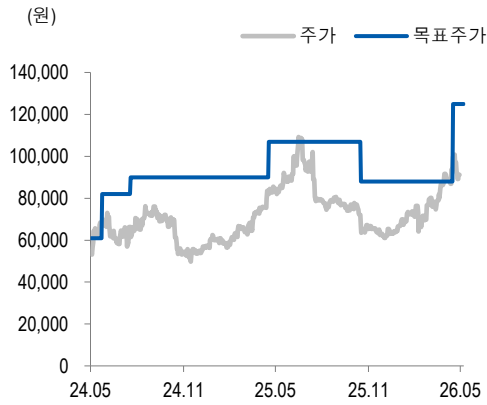
P/E band chart



P/B band chart



한국콜마 (161890) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-26	BUY	125,000	1년		
2026-05-11	BUY	125,000	1년		
2025-11-10	BUY	88,000	1년	-18.94	6.36
2025-05-12	BUY	107,000	1년	-20.36	2.06
2024-08-12	BUY	90,000	1년	-28.93	-7.11
2024-06-17	BUY	82,000	1년	-22.44	-10.98
2023-11-14	BUY	61,000	1년	-16.18	12.13

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)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-25

※ 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 : 이승은)
- 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.