

실리콘투 (257720)

실적 대비 과도한 조정, 브랜드·지역 성장 본격

양호한 실적에도 과도한 조정, 브랜드사 실적으로 재평가 가능성

실리콘투에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 49,000원을 유지한다. 1분기 실적 발표 이후 주가는 하락세를 보였으며, 이는 1분기 양호한 실적이 이미 상당 부분 주가에 선반영된 데다, 미국법인 매출 비중 축소에 대한 시장의 경계감, 중동·유럽 중심 고성장이 구조적 지속성을 확보할 수 있을지에 대한 불확실성이 복합적으로 작용한 결과로 해석된다. 동사 12M Fwd PER은 14배 수준으로 시가총액 1조 이상 화장품 7개사 평균 18배(브랜드 4사 평균 19배, ODM 16배) 대비 다소 낮은 수준이다. 그러나 2분기 실적은 메디큐브, 바이오던스, 닥터엘 시아, 달바 등 신규 유입 브랜드들의 매출 기여 확대와 함께, 조선미녀, 아누아 등 기존 상위권 브랜드 역시 견조한 매출 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 2025년 2분기 매출은 전 분기 대비 14% 증가할 것으로 예상되며, 현재의 주가 조정은 실적 펀더멘털 대비 과도한 수준으로 판단된다.

신규 브랜드 약진, 중동·유럽 주도...이중 성장 축 본격화

브랜드 측면에서는 신규 유입된 메디큐브, 바이오던스, 닥터엘시아, 달바 등이 상위권으로 빠르게 진입하면서 브랜드 구도에 변화를 주고 있으며, 이들 브랜드는 중동·유럽·동남아 등에서 고르게 반응을 얻고 있어 지역별 수요 확장성과 맞물려 실적 기여도가 더욱 커질 것으로 예상된다. 기존 강자인 조선미녀와 아누아 역시 견조한 흐름을 유지하고 있어, 주요 브랜드군의 동시 성장 구조가 구축되는 양상이다.

지역별로는 유럽과 중동이 주도권을 빠르게 확보하고 있다. 유럽은 매출 비중 25.27%로 확대되었고, 중동은 파키스탄 경유분을 포함해 UAE 매출이 9.6%까지 상승하며 신규 핵심 시장으로 자리 잡고 있다. 특히 영국 Boots를 중심으로 한 유럽 내 유통 확대는 브랜드 인지도를 동반한 구조적 성장으로 이어질 가능성이 높으며, 이는 실리콘투의 수출 안정성과 ASP 개선에도 기여할 수 있다. 미국 비중은 일시적으로 축소되었으나, 이는 경쟁 심화에 따른 전략적 후퇴 성격이 강하며, 향후 시장 여건 회복 시 재진입이 가능한 유연한 사업모형을 유지하고 있다는 점에서 부정적 리스크보다는 중장기 옵션으로 해석할 수 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,429	6,915	10,857	13,000
영업이익	478	1,376	2,087	2,600
지배순이익	380	1,207	1,690	2,150
PER	9.6	14.5	13.7	10.9
PBR	2.7	6.7	5.7	3.7
EV/EBITDA	7.7	12.7	10.3	8.4
ROE	32.9	60.9	48.4	38.8

자료: 유안타증권



이승은 화장품/유통

seungeun.lee@yuantakorea.com

김도엽 Research Assistant

doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 49,000원 (M)
직전 목표주가 49,000원
현재주가 (5/16) 37,950원
상승여력 29%

시가총액	23,215억원
총발행주식수	65,576,252주
60일 평균 거래대금	510억원
60일 평균 거래량	1,607,583주
52주 고/저	52,800원 / 23,550원
외인지분율	5.31%
배당수익률	0.00%
주요주주	김성운 외 16 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	16.4	22.6	31.3
상대	12.2	27.9	57.6
절대 (달러환산)	19.5	27.4	27.1

실적은 서프라이즈, 주가는 과도한 조정

실리콘투 지역별 매출						(단위: 억원, %)				
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
[연결] 매출액	1,499	1,814	1,867	1,736	6,915	2,457	2,800	2,900	2,700	10,857
YoY	158	132	85	64	102	64	54	55	56	57
QoQ	42	21	3	-7		42	14	4	-7	
미국	535	578	599	325	2,037	383	420	440	400	1,643
캐나다	34	-	130	48	178	70	75	80	70	295
UAE	47	-	251	106	356	163	250	220	210	843
KOREA	99	151	87	77	415	110	180	130	100	520
인도네시아	89	27	79	115	310	122	80	120	150	472
영국	25	-	-	-	-	82	100	120	140	442
파키스탄	1	-	-	-	-	63	40	30	20	153
말레이시아	73	70	71	81	295	50	80	110	140	380
호주	47	51	59	58	215	53	60	70	67	250
기타 해외국가	550	817	184	1,302	2,766	1,361	1,365	1,450	1,283	5,459
영업이익	294	389	426	266	1,376	477	560	580	470	2,087
YoY	297	275	182	79	188	62	44	36	77	52
영업이익률	20	21	23	15	20	19	20	20	17	19
[별도] 매출액	1,209	1,899	1,625	1,897	6,631	1,800	2,180	2,210	2,120	8,310
YoY	133	136	68	85	100	95	29	60	48	54
QoQ	18	57	-14	17		24	4	6	8	
미국	275	639	267	453	1,635	194	230	250	290	964
캐나다	34	-	130	48	178	70	80	90	80	320
폴란드	27	-	610	282	892	597	620	630	613	2,460
UAE	47	-	251	106	356	163	170	180	187	700
KOREA	99	151	87	77	415	110	160	100	110	480
인도네시아	89	27	79	115	310	122	40	110	148	420
파키스탄	1	-	-	-	-	63	40	40	47	190
말레이시아	57	62	47	62	228	52	60	45	63	220
호주	47	51	59	58	215	53	58	65	64	240
기타 해외국가	534	842	60	631	2,067	929	990	1,090	1,198	4,207

주: 2025년부터 1분기, 2024년 1분기 국가별 매출 인식 기준이 변경되며, 이에 따라 2024년 국가 합산 수치와 전체 매출 간 차이가 있음, 자료: DART, 유안타증권 리서치센터

실리콘투 실적 추정 변경 내역							(단위: 억원, %, %p)		
	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	2,250	8,650	10,000	2,800	10,857	13,000	+24.4%	+25.5%	+30.0%
영업이익	470	1,760	2,060	560	2,087	2,600	+19.1%	+18.6%	+26.2%
OPM	20.9%	20.3%	20.6%	20.0%	19.2%	20.0%	-0.9%p	-1.1%p	-0.6%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실리콘투 국가별 매출액 비중 변화

		2024.1Q	2025.1Q	YoY	순위 상승
1	EU	9.64%	25.27%	+15.63%p	▲1
2	USA	22.71%	8.25%	-14.46%p	▼1
3	UAE	3.89%	6.92%	+3.03%p	▲3
4	Indonesia	7.18%	5.19%	-1.99%p	-
5	Korea	8.33%	4.77%	-3.56%p	▼2
6	Canada	2.86%	2.99%	+0.13%p	▲3
7	Pakistan	-	2.68%	+2.68%p	신규진입
8	Australia	3.87%	2.24%	-1.63%p	▼1
9	Malaysia	4.66%	2.22%	-2.44%p	▼4
10	Cambodia	2.95%	2.14%	-0.81%p	▼2
	Saudi Arabia	2.32%	-	-	
	기타	31.59%	37.33%	+5.74%p	

주1: EU는 2024년은 네덜란드, 2025년은 폴란드 매출

주2: 실리콘투 별도 자사 전산 기준, 연결 기준과는 상이함

자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

실리콘투 브랜드별 매출액 비중 변화

		2024.1Q	2025.1Q	YoY	순위 상승
1	조선미녀	24.41%	22.43%	-1.98%	-
2	메디큐브	-	10.36%	10.36%	신규진입
3	아누아	9.91%	8.73%	-1.18%	-
4	바이오던스	-	8.08%	8.08%	신규진입
5	닥터엘시아	-	6.34%	6.34%	신규진입
6	스킨천사	2.86%	3.56%	0.70%	▲2
7	달바	-	3.35%	3.35%	신규진입
8	토코보	2.56%	3.16%	+0.60%	▲1
9	코스알엑스	11.06%	3.11%	-7.95%	▼7
10	라운드랩	4.18%	2.54%	-1.64%	▼5
	기타	30.78%	28.34%	-2.44%	
	Top10 비중	69.22%	71.66%	+2.44%	

주: 실리콘투 별도 자사 전산 기준, 연결 기준과는 상이함

자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

2025년 1분기 실적은 매출액 2,457억 원(+64% YoY), 영업이익 477억 원(+62% YoY)으로, 시장 기대치(매출액 1,736억 원, 영업이익 266억 원)를 큰 폭으로 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록하였다. 그럼에도 불구하고 실적 발표 이후 주가는 하락세를 보였으며, 이는 양호한 실적이 이미 상당 부분 주가에 선반영된 데다, 미국법인 매출 비중 축소에 대한 시장의 경계감, 중동·유럽 중심 고성장이 구조적 지속성을 확보할 수 있을지에 대한 불확실성이 복합적으로 작용한 결과로 해석된다. 동사 12M Fwd PER은 14배 수준으로 시가총액 1조 이상 화장품 7개사 평균 18배(브랜드 4사 평균 19배, ODM 16배) 대비 다소 낮은 수준이다.

그러나 2분기 실적은 메디큐브, 바이오던스, 닥터엘시아, 달바 등 신규 유입 브랜드들의 매출 기여 확대와 함께, 조선미녀, 아누아 등 기존 상위권 브랜드 역시 견조한 매출 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 2025년 2분기 매출은 전 분기 대비 약 14% 성장할 것으로 추정되며, 현재의 주가 조정은 실적 펀더멘털 대비 과도한 수준으로 판단된다.

EU 매출 비중 1위 등극, 글로벌 리밸런싱 본격화

2025년 1분기 기준 유럽 매출 비중은 25.27%로 전년 동기(9.64%) 대비 +15.63%p 증가, 전체 매출 비중 1위로 올라섰다. 이는 영국 내 부츠(Boots) 채널을 포함한 신규 유통망 확대, K-뷰티 수요 증가에 따른 것으로 해석된다.

UAE 비중 역시 3.89%에서 6.92%로 +3.03%p 상승, 중동 시장의 급성장이 본격화되었음을 방증한다. 특히 파키스탄은 2024년 1분기 기준 비중을 확인할 수는 없으나, 2025년 1분기 2.68%로 신규 진입하였다. 파키스탄은 거래처 대표의 국적 기준으로 분류된 것으로, 실질적으로는 UAE(두바이) 창고를 통해 수령된 물량으로 파악된다. 따라서 해당 매출은 파키스탄이 아닌 UAE 지역 매출로 간주하는 것이 맞다. 이로써 UAE 매출액 비중은 9.6%로 추정된다.

2025년 1분기부터 연결 매출액으로 반영된 영국은 82억원으로 Boots 리테일 채널이 15~20% 수준의 기여도를 보이고 있는 것으로 파악된다. 향후 Boots를 통한 유통 확대 여부가 유럽 내 브랜드 인지도를 제고하는 핵심 포인트가 될 전망이다.

반면, 가장 높았던 미국 매출 비중은 22.71%에서 8.25%로 14.46%p 감소하였다. 아이허브 등 주요 고객사 플랫폼 내 경쟁 심화가 주요 배경으로 추정된다. 현재는 미국 내 경쟁 심화에 따라 중동, 유럽 등으로 주도권이 이동 중이다. 이러한 전략적 리밸런싱은 향후 다시 미국 시장이 안정화될 경우 재진입을 염두에 둔 유연한 사업모형을 보여준다.

고객사 구성에서는, 실리콘투가 2,000~2,500 여개의 거래처를 보유하고 있으나, 아이허브를 제외하면 대형 단일 거래처 비중은 크지 않은 구조다. 이는 매출 집중도가 낮아 특정 거래처 이슈로 인한 리스크는 제한적이며, 반복구매 기반의 볼륨 비즈니스 모델이라는 점에서 안정적인 포트폴리오를 확보하고 있는 셈이다.

그 외 캐나다(2.86% → 2.99%, +0.13%p YoY)는 소폭 증가, 말레이시아(4.66% → 2.22%, -2.44%p YoY)와 캄보디아(2.95% → 2.14%, -0.81%p YoY)는 감소하며 비중이 조정되고 있다. 전체적으로 기타 국가 비중은 31.59% → 37.33%(+5.74%p YoY)로 확대되며, 글로벌 다변화 전략이 가시화되고 있다.

메디큐브·닥터엘시아 등 다크호스 약진

2025년 1분기 실리콘투 브랜드 매출 비중에서는 기존 핵심 브랜드였던 조선미녀(2024년 24.41% → 2025년 22.43%, -1.98%p YoY)가 여전히 1위를 유지하였으나 소폭 하락했다. 대조적으로, 메디큐브(10.36%), 바이오턴스(8.08%), 닥터엘시아(6.34%), 달바(3.35%)는 모두 전년 동기 대비 신규 진입, 상위 매출 브랜드 구도를 새롭게 재편하였다.

특히 메디큐브는 2위에 바로 진입, 미국과 유럽·중동 등 다양한 지역에서 고르게 반응을 얻고 있는 것으로 해석된다. 메디큐브는 동사와 중동, 우크라이나, 카자흐스탄 독점 공급하고 있다. 이로써 동사는 인디 브랜드 중심에서, 다수 중형 브랜드를 병렬적으로 유통하는 구조로 전환되고 있음을 나타낸다.

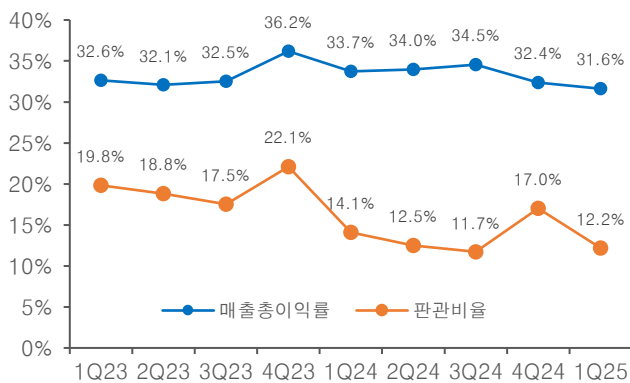
아모레퍼시픽의 코스알엑스는 11.06%에서 3.11%로 7.95%p YoY 급감하며 7단계 순위 하락했으며, 빠른 경쟁 환경 변화에 적응하지 못한 것으로 추정된다. 반면, 신규 브랜드들의 다수 진입은 공급선 확대 및 고객 니즈 다변화를 반영하며, Top10 브랜드의 매출 집중도는 69.22% → 71.66%(+2.44%p)로 상승하였다.

GPM 하락에도 판관비 효율화로 수익성 방어

이익률 구조 측면에서는, 2025년 1분기 매출총이익률(GPM)은 31.6%로 전년 동기 대비 2.1%p 하락한 반면, 판매관리비율은 12.2%로 1.9%p 개선되었다. 원가 측면에서는 미국 내 단가 경쟁 심화에 따른 마진 하락이 주요 요인으로 꼽힌다. 지급수수료는 아마존 FBA 서비스 이용 축소로 인해 전년 동기 대비 18%p 하락(41% → 23%)하며 판관비 절감에 기여했다.

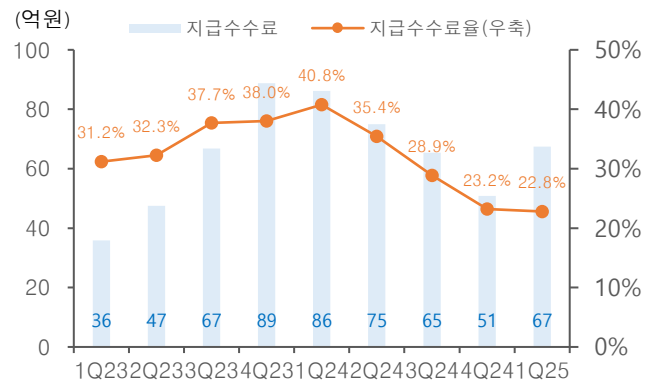
풀필먼트 서비스 영역에서는 A사 기준 2025년 1분기 약 42억 원의 매출이 집계되었으나, 해당 매출은 아마존 기반이 아닌 틱톡, 쇼피, 라자다 등의 커머스 플랫폼에서 발생한 것으로 확인된다.

실리콘투 분기별 매출총이익률



자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

실리콘투 분기별 지급수수료 추이



자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

실리콘루 (257720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,429	6,915	10,857	13,000	15,000
매출원가	2,278	4,587	7,400	8,800	10,100
매출총이익	1,151	2,328	3,457	4,200	4,900
판매비	673	953	1,370	1,600	1,800
영업이익	478	1,376	2,087	2,600	3,100
EBITDA	515	1,433	2,144	2,657	3,157
영업외손익	3	111	23	30	40
외환관련손익	-7	102	50	30	52
이자손익	0	-41	-21	13	19
관계기업관련손익	15	13	32	14	13
기타	-5	37	-38	-27	-44
법인세비용차감전순이익	481	1,487	2,110	2,630	3,140
법인세비용	101	280	420	480	540
계속사업순이익	380	1,207	1,690	2,150	2,600
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	380	1,207	1,690	2,150	2,600
지배지분순이익	380	1,207	1,690	2,150	2,600
포괄순이익	381	1,263	1,745	2,205	2,655
지배지분포괄이익	381	1,263	1,745	2,205	2,655

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-185	601	985	1,298	1,619
당기순이익	380	1,207	1,690	2,150	2,600
감가상각비	37	57	57	57	57
외환손익	0	0	-50	-30	-52
중속, 관계기업관련손익	-15	-13	-32	-14	-13
자산부채의 증감	-670	-652	-641	-826	-934
기타현금흐름	84	2	-39	-39	-39
투자활동 현금흐름	-184	-721	-629	-377	-1,072
투자자산	-47	-65	-142	-76	-71
유형자산 증가 (CAPEX)	-183	-758	-200	-100	-900
유형자산 감소	55	124	14	13	13
기타현금흐름	-9	-22	-301	-215	-115
재무활동 현금흐름	329	808	-1,135	-191	-235
단기차입금	367	910	-996	-210	-110
사채 및 장기차입금	20	4	-24	-10	-10
자본	7	9	0	144	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-64	-115	-115	-115	-115
연결범위변동 등 기타	0	0	1,372	-1,567	-12
현금의 증감	-40	688	593	-837	300
기초 현금	212	172	860	1,453	616
기말 현금	172	860	1,453	616	916
NOPLAT	478	1,376	2,087	2,600	3,100
FCF	-368	-156	785	1,198	719

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

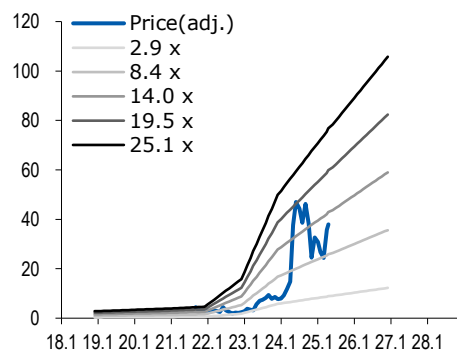
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,364	2,971	4,792	5,221	6,791
현금및현금성자산	172	860	1,453	616	916
매출채권 및 기타채권	233	504	729	854	986
재고자산	785	1,459	2,100	3,000	4,000
비유동자산	789	1,607	1,878	1,984	2,884
유형자산	541	1,065	1,194	1,224	2,054
관계기업 등 지분관련 자산	162	212	333	399	460
기타투자자산	13	38	60	70	79
자산총계	2,153	4,578	6,670	7,205	9,675
유동부채	742	1,893	822	456	280
매입채무 및 기타채무	30	83	131	75	59
단기차입금	550	1,451	451	251	151
유동성장기부채	1	0	0	0	0
비유동부채	61	68	1,486	38	29
장기차입금	36	1	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
부채총계	803	1,962	2,308	494	309
지배지분	1,350	2,616	4,361	6,711	9,366
자본금	303	305	305	308	308
자본잉여금	302	308	308	450	450
이익잉여금	708	1,915	3,605	5,755	8,355
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,350	2,616	4,361	6,711	9,366
순차입금	315	678	-1,221	-804	-1,324
총차입금	638	1,552	532	312	192

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	631	1,990	2,763	3,495	4,220
BPS	2,235	4,297	6,651	10,165	14,188
EBITDAPS	854	2,362	3,317	4,031	4,782
SPS	5,687	11,399	16,799	19,720	22,722
DPS	0	0	0	0	0
PER	9.6	14.5	13.7	10.9	9.0
PBR	2.7	6.7	5.7	3.7	2.7
EV/EBITDA	7.7	12.7	10.3	8.4	6.9
PSR	1.1	2.5	2.3	1.9	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	107.5	101.7	57.0	19.7	15.4
영업이익 증가율 (%)	235.8	187.8	51.7	24.6	19.2
지배순이익 증가율 (%)	240.8	217.6	40.0	27.2	20.9
매출총이익률 (%)	33.6	33.7	31.8	32.3	32.7
영업이익률 (%)	13.9	19.9	19.2	20.0	20.7
지배순이익률 (%)	11.1	17.5	15.6	16.5	17.3
EBITDA 마진 (%)	15.0	20.7	19.7	20.4	21.0
ROIC	35.2	53.2	50.0	46.8	41.4
ROA	22.1	35.9	30.1	31.0	30.8
ROE	32.9	60.9	48.4	38.8	32.3
부채비율 (%)	59.5	75.0	52.9	7.4	3.3
순차입금/자기자본 (%)	23.3	25.9	-28.0	-12.0	-14.1
영업이익/금융비용 (배)	67.2	24.7	39.4	121.4	242.4

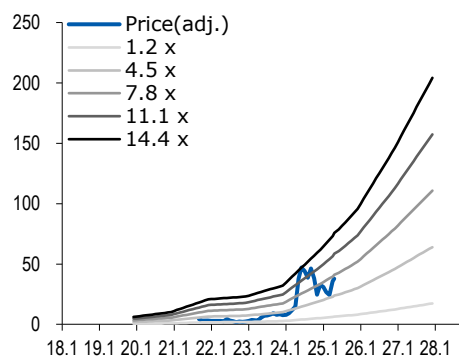
P/E band chart

(천원)



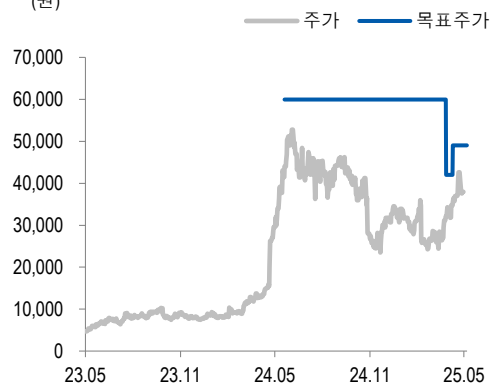
P/B band chart

(천원)



실리콘투 (257720) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-19	BUY	49,000	1년		
2025-04-28	BUY	49,000	1년		
2025-04-15	BUY	42,000	1년	-21.01	-17.26
2024-06-07	BUY	60,000	1년	-39.62	-12.00

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

주: 기준일 2025-05-19

※ 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.