

NEW (160550)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (1/29)	8,660원
상승여력	-

시가총액	2,417억원
총발행주식수	27,906,106주
60일 평균 거래대금	86억원
60일 평균 거래량	1,324,323주
52주 고	9,930원
52주 저	1,815원
외인지분율	14.03%
주요주주	김우택 외 2인 36.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	26.4	124.6	69.8
상대	30.3	96.9	22.5
절대(달러환산)	23.4	127.2	78.7

스튜디오앤뉴 중심의 실적 회복국면 도래

2021년 스튜디오앤뉴 드라마 라인업 5~6편으로 증가

국내 4대 영화 투자배급사 중 하나인 NEW는 2016년 국내 방송사와 중국 OTT에서 동시방영 했던 『태양의 후예』의 대성공을 바탕으로 2017년 드라마 제작사 스튜디오앤뉴 설립. 스튜디오 앤뉴의 드라마 제작물량은 2018년 2편 → 2019년 1편(드라마 『보좌관』 - 총 20회) → 2020년 3편의 흐름을 보임. 스튜디오앤뉴는 소설, 영화 등 검증된 IP를 기반으로 하는 드라마를 기획/제작하면서 드라마 시장에 진입했으며, 이후 작가 기반의 드라마로 작품 영역 확대

동사는 2021년 드라마 라인업을 5~6편으로 확대할 예정에 있음. 2021년 tvN 편성이 확정된 『어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다』와 『악마판사』 외에 3~4편의 작품을 추가로 제작하려는 것. **2021년 최대 기대작은 웹툰 IP 기반의 대작드라마 『무빙』임.** 『무빙』의 드라마 제작비는 500억원 수준으로 웹툰 원작자인 강풀 작가가 집필 예정. **글로벌 OTT 및 국내 방송사간의 동시방영이 유력한 작품.** 넷플릭스 외에도, 최근 글로벌 OTT들의 한국 드라마 작품 구매가 활발해지고 있어 플랫폼들에 대한 제작사의 교섭력이 강화되고 있음. 이러한 우호적 환경 속에서, 스튜디오앤뉴는 『무빙』을 앵커콘텐츠로 삼아 2021년 이후의 드라마 작품 편성을 연계하는 패키지딜을 추진할 수 있을 것으로 기대

본업도 흑자를 낸다

본사는 2017년부터 3년간 영업적자 국면에 머물렀으나, 2020년엔 영업이익 78억원(흑전 YoY)으로 Turnaround에 성공 전망. **(3Q20 누적 영업이익 65억원 기록 상태)** 2020년은 코로나 확산으로 인해 영화업계에 재난급의 타격이 발생했으나, 본사 실적은 오히려 안정되고 있는 것. **본사 이익개선 이유는 1)영화관 사업부의 분사(씨네Q), 2)IPTV 시청수요 증가에 따른 부가판매 매출 증가, 3)넷플릭스 직판매(영화 『콜』)에 따른 안정마진 확보 등에 기인.** 본사는 1H21 극장 개봉이 없더라도 IPTV를 비롯한 VOD 시장의 견조한 수요 및 OTT 직판매 전략을 기반으로 흑자 영업을 이어갈 수 있을 것. 2H21엔 기대작 『마녀2』의 극장 개봉 예상

2022년 코로나 완전 회복을 가정시, 동사는 스튜디오앤뉴의 성장 지속(대작드라마 2편 추진)에 적자 자회사 씨네큐의 흑자전환이 더해지면서 연결자회사 중심의 실적 개선세 지속 전망

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	302	-48.2	-36.9	293	3.1
영업이익	-5	적전	적전	6	-187.5
세전계속사업이익	-10	적지	적전	-	-
지배순이익	-1	적지	적전	-	-
영업이익률 (%)	-1.7	적전	적전	2.0	-3.7 %pt
지배순이익률 (%)	-0.4	적지	적전	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	1,612	1,492	1,319	2,557
영업이익	-106	-81	17	162
지배순이익	-139	-86	-45	79
PER	-14.9	-15.1	-46.6	30.7
PBR	1.8	1.2	2.0	2.2
EV/EBITDA	-28.8	-65.1	31.8	13.8
ROE	-11.3	-7.5	-4.1	7.2

자료: 유안타증권

[표 1] NEW 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	443	1,264	620	826	1,257	945	1,612	1,492	1,319	2,557	3,005
본사	432	1,221	544	766	1,039	570	876	655	629	691	700
- 박스오피스 부금	-	1,043	378	563	671	364	542	395	283	375	380
- 국내외 판권판매	-	140	115	126	219	188	235	122	316	300	303
- 드라마	-	-	-	-	137	6	7	29	5	5	5
- 영화관(씨네 Q)	-	-	-	-	-	12	73	100	12	-	-
- 기타	-	38	51	76	12	1	19	9	12	12	12
자회사	11	44	76	60	218	375	736	837	691	1,865	2,305
매출총이익	94	311	145	87	258	207	273	283	348	491	592
본사	93	301	111	62	179	70	96	128	142	129	129
자회사	1	10	35	25	79	136	177	156	206	362	463
GPM	21%	25%	23%	11%	21%	22%	17%	19%	26%	19%	20%
영업이익	39	191	61	-25	66	-52	-106	-81	17	162	253
본사	52	198	55	-6	79	-53	-89	-23	78	73	73
자회사	-14	-7	5	-19	-12	1	-17	-58	-61	89	180
OPM	9%	15%	10%	-3%	5%	-5%	-7%	-5%	1%	6%	8%
세전이익	38	214	77	-11	92	-85	-155	-107	-57	148	239
RPM	9%	17%	12%	-1%	7%	-9%	-10%	-7%	-4%	6%	8%
당기순이익(지배주주)	46	190	31	14	44	-79	-139	-86	-45	79	137
NIM	10%	15%	5%	2%	3%	-8%	-9%	-6%	-3%	3%	5%

자료: 유안타증권 리서치센터

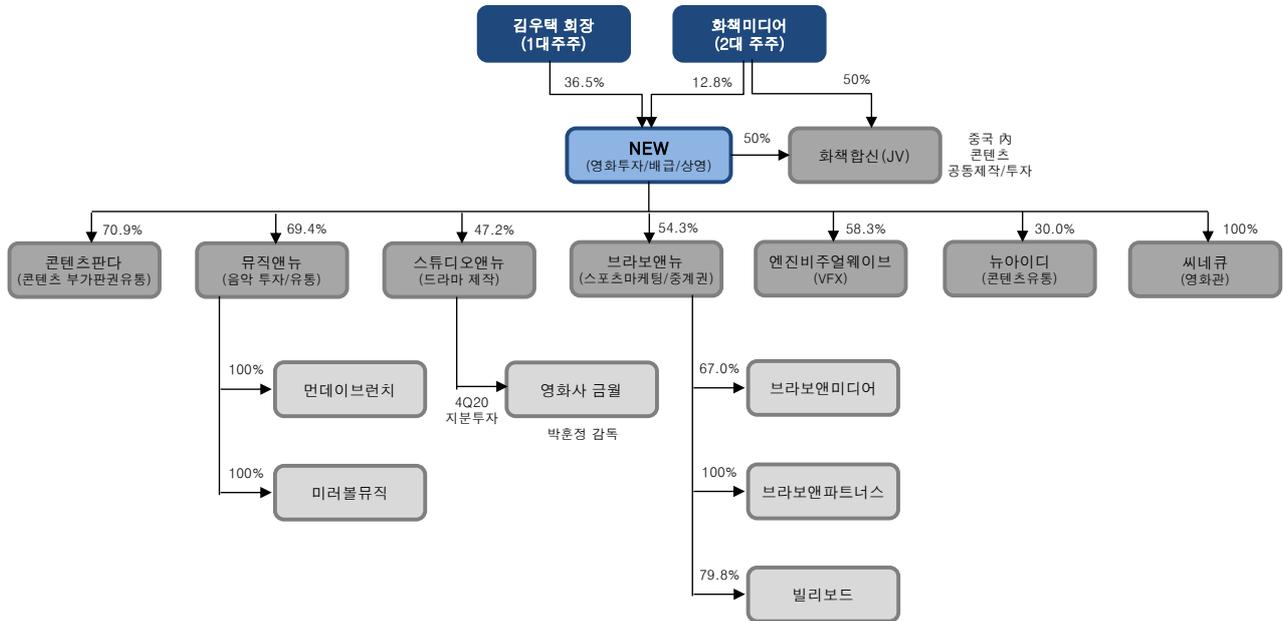
[표 2] NEW 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	170	399	339	584	297	241	479	302	358	310	805	1,085	1,612	1,492	1,319	2,557
본사	76	176	129	274	162	53	271	143	168	43	286	194	876	655	629	691
- 박스오피스 부금	19	112	55	208	108	10	165	0	0	0	225	150	542	395	283	375
- 국내외 판권	30	19	38	35	40	39	99	139	166	39	55	40	235	122	316	300
- 드라마	3	20	4	3	1	2	1	1	1	2	1	1	7	29	5	5
- 영화관(씨네 Q)	22	24	29	25	12	-	-	-	-	-	-	-	73	100	12	-
- 기타	2	2	2	3	2	2	5	2	2	2	5	2	19	9	12	12
자회사	93	223	210	310	135	188	208	160	189	267	518	891	736	837	691	1,865
매출총이익	62	24	64	133	85	67	123	73	86	77	125	202	273	283	348	491
본사	29	2	26	69	37	27	52	25	41	16	48	25	96	128	142	129
자회사	32	22	38	63	48	40	71	48	46	62	77	177	177	156	206	362
GPM	36%	6%	19%	23%	29%	28%	26%	24%	24%	25%	15%	19%	17%	19%	26%	19%
영업이익	-17	-56	-27	19	-11	-12	45	-5	7	-2	45	113	-106	-81	17	162
본사	-8	-34	-14	32	10	16	40	13	27	2	34	11	-89	-23	78	73
자회사	-10	-22	-14	-13	-20	-27	5	-18	-20	-4	11	101	-17	-58	-61	89
OPM	-10%	-14%	-8%	3%	-4%	-5%	9%	-2%	2%	-1%	6%	10%	-7%	-5%	1%	6%
세전이익	-15	-60	-24	-8	-14	-74	41	-10	3	-6	42	109	-155	-107	-57	148
RPM	-9%	-15%	-7%	-1%	-5%	-31%	9%	-3%	1%	-2%	5%	10%	-10%	-7%	-4%	6%
당기순이익(지배주주)	15	-48	-24	-29	-4	-83	43	-1	8	-2	29	43	-139	-86	-45	79
NIM	9%	-12%	-7%	-5%	-1%	-34%	9%	0%	2%	-1%	4%	4%	-9%	-6%	-3%	3%

주: 스튜디오앤뉴의 드라마 『무빙』의 실적반영 시점을 4Q21로 가정. 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] NEW 지배구조도



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] NEW 연결자회사 실적 추이

(단위: 억원)

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	단순 합산	155	270	262	405	195	237	326	155	446	765	1,048	1,092
	콘텐츠판다	75	80	90	115	103	69	161	136	336	292	425	360
	스튜디오앤뉴	28	67	83	116	24	92	19	-	-	136	257	294
	엔진비주얼웨이브	-	-	-	1	3	1	8	-	-	-	-	1
	뮤직앤뉴	30	26	30	34	23	27	30	18	99	35	94	121
	먼데이브런치	-	-	0	1	1	2	2	-	-	-	-	2
	미러볼뮤직	-	-	-	-	6	6	7	-	-	-	-	-
	브라보앤뉴	9	84	46	67	10	10	60	1	11	224	228	206
	브라보앤미디어	13	13	13	15	13	15	17	-	-	-	27	55
	브라보앤파트너스	-	-	-	55	2	3	4	-	-	-	-	55
	빌리보드	-	-	-	0	9	9	10	-	-	-	-	0
씨네큐	-	-	-	-	-	2	9	-	-	-	-	-	
순이익	단순 합산	-11	-23	-14	-10	-16	8	2	-15	-16	-17	-17	-58
	콘텐츠판다	2	-7	-8	3	11	6	19	-5	1	1	0	-10
	스튜디오앤뉴	-5	-7	-1	2	-7	8	-2	-	-1	-20	-12	-11
	엔진비주얼웨이브	-	-1	-6	-7	-7	-9	-2	-	-	-	-	-14
	뮤직앤뉴	1	1	1	1	-1	0	1	-5	3	5	7	3
	먼데이브런치	-	-	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-1
	미러볼뮤직	-	-	-	-	0	-1	0	-	-	-	-	-
	브라보앤뉴	-10	-9	1	7	-6	8	0	-5	-18	8	-10	-11
	브라보앤미디어	1	0	-1	-7	0	4	1	-	-	-	-3	-7
	브라보앤파트너스	-	-	1	-5	-3	-3	-2	-	-	-	-	-4
	빌리보드	-	-	-	-3	-3	-1	-2	-	-	-	-	-3
씨네큐	-	-	-	-	-	-4	-10	-	-	-	-	-	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 스튜디오앤뉴 재무제표

(단위: 억원)

	2017	2018	2019
매출액	136	257	294
- 드라마	-	165	261
- 영화	-	91	32
- 기타	-	0	0
매출총이익	2	18	27
GPM	1%	7%	9%
판관비	23	31	39
SG&A Ratio	17%	12%	13%
영업이익	-21	-13	-11
OPM	-15%	-5%	-4%
순이익	-20	-12	-11
NIM	-15%	-5%	-4%
자산총계	109	113	517
부채총계	81	87	503
자본총계	28	25	14

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 스튜디오앤뉴 역대 드라마 라인업

드라마	편성	회차	방송기간	연출	작가	출연	시청률		비고
							평균	최고	
태양의 후예	KBS2	16	2016.02.24 ~ 2016.04.14	이응복, 백상훈	김은숙, 김원석	송중기, 송혜교, 진구, 김지원	28.6%	38.8%	스튜디오앤뉴 설립 전 작품
미스 함무라비	JTBC	16	2018.05.21 ~ 2018.07.16	곽정환	문유석	고아라, 김명수, 성동일	4.4%	5.3%	소셜 IP 기반 작품
뷰티인사이드	JTBC	16	2018.10.01 ~ 2018.11.20	송현욱, 남기훈	임메아리	서현진, 이민기, 이다희, 안재현	4.2%	5.3%	영화 IP 기반 작품
보좌관	JTBC	10	2019.06.14 ~ 2019.07.13	곽정환	이대일	이정재, 신민아, 이엘리아	4.5%	5.3%	넷플릭스 해외판권 직접판매
보좌관2	JTBC	10	2019.11.11 ~ 2019.12.10	곽정환	이대일	이정재, 신민아, 이엘리아	4.3%	5.3%	넷플릭스 해외판권 직접판매
오 마이 베이비	tN	16	2020.05.13 ~ 2020.07.02	남기훈	노선재	장나라, 고준, 박병은	2.0%	3.0%	-
우아한 친구들	JTBC	17	2020.07.10 ~ 2020.09.04	송현욱	박효연, 김경선	유준상, 송윤아, 배수빈, 한다감	4.3%	5.1%	-
날아라 개천용	SBS	20	2020.10.30 ~ 2021.01.23	곽정환	박상규	권상우, 정우성, 김주현, 정웅인	5.1%	6.7%	-
어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다	tN	-	2021년 2분기	권영일	임메아리	박보영, 서인국, 이수혁, 강태오	-	-	-
악마판사	tN	-	2021년	최정규	문유석	지성, 김민정	-	-	-
너와 나의 경찰수업	-	-	2021년	-	-	-	-	-	-
무빙	-	-	2021년 말 ~ 22년 초	박인제	강풀	조인성, 한효주, 차태현	-	-	웹툰 IP 기반 대작 드라마
굿보이	-	-	2021년	-	이대일	-	-	-	-

자료: 스튜디오앤뉴, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 2021년 NEW의 영화 투자/배급 라인업



<낙원의 밤>

감독 박훈정
주연 엄태구, 전여빈
개봉 2021년 상반기 (예상)
주요사항 한국영화 느와르 장르의 신드롬을 일으켰던 <신세계> 박훈정 감독의 신작



<인질>

감독 필감성
주연 황정민
개봉 2021년 여름 (예상)
주요사항 유덕화 주연의 홍콩영화 <세이빙 미스터 우> 리메이크 작



<입술은 안돼요>

감독 조은지
주연 류승룡, 오나라
개봉 2021년 하반기 (예상)
주요사항 천만배우 류승룡의 차기 코미디 영화



<소울메이트>

감독 민용근
주연 김다미, 전소니
개봉 2021년 하반기 (예상)
주요사항 중국 영화 <안녕, 나의 소울메이트> 리메이크 작



<핸섬가이즈>

감독 남동협
주연 이성민, 이희준
개봉 2021년 하반기 (예상)
주요사항 이성민, 이희준의 예측불허 B급 감성 코미디영화



<특송>

감독 박대민
주연 박소담, 김의성
개봉 2021년 하반기 (예상)
주요사항 <기생충> 박소담의 원탑 주연 영화

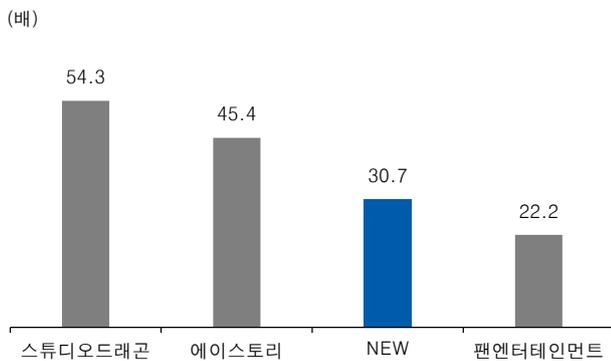


<마녀2>

감독 박훈정
주연 김다미, 조민수, 이종석
개봉 2021년 하반기 (예상)
주요사항 배우 김다미를 세상에 알린 <마녀> 후속작

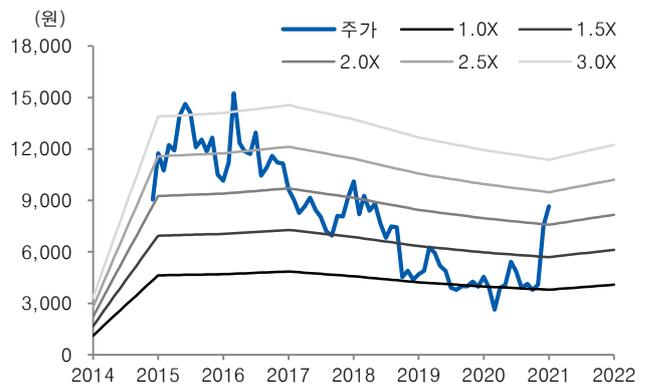
자료: NEW

[그림 3] 드라마 Peer, 2021E PER 비교



주: 스튜디오드래곤, NEW는 당사 추정치. 기타 Peer는 컨센서스 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] NEW, PBR 밴드차트



자료: 유안타증권 리서치센터

NEW (160550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,612	1,492	1,319	2,557	3,005
매출원가	1,339	1,209	971	2,066	2,414
매출충이익	273	283	348	491	592
판매비	379	365	331	328	338
영업이익	-106	-81	17	162	253
EBITDA	-74	-23	71	184	275
영업외손익	-49	-26	-74	-14	-14
외환관련손익	2	1	0	0	0
이자손익	-6	-19	-17	-18	-18
관계기업관련손익	4	3	2	4	4
기타	-49	-11	-59	0	0
법인세비용차감전순이익	-155	-107	-57	148	239
법인세비용	-8	4	3	33	53
계속사업순이익	-148	-111	-60	115	186
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-148	-111	-60	115	186
지배지분순이익	-139	-86	-45	79	137
포괄순이익	-148	-111	-59	116	187
지배지분포괄이익	-139	-86	-50	105	170

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

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	177	-242	158	279	476
당기순이익	-148	-111	-60	115	186
감가상각비	22	40	33	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-4	-3	-2	-4	-4
자산부채의 증감	245	-240	62	42	169
기타현금흐름	62	72	124	125	125
투자활동 현금흐름	-163	-219	-76	-15	-15
투자자산	-77	-96	-41	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-84	-83	-9	0	0
유형자산 감소	0	7	2	0	0
기타현금흐름	-2	-47	-27	-12	-12
재무활동 현금흐름	270	434	135	135	135
단기차입금	39	255	107	0	0
사채 및 장기차입금	114	-217	-65	0	0
자본	10	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	107	396	93	135	135
연결범위변동 등 기타	0	0	-137	-372	-347
현금의 증감	284	-27	80	26	249
기초 현금	376	661	634	714	740
기말 현금	661	634	714	740	989
NOPLAT	-106	-84	18	162	253
FCF	93	-349	125	191	389

자료: 유안타증권

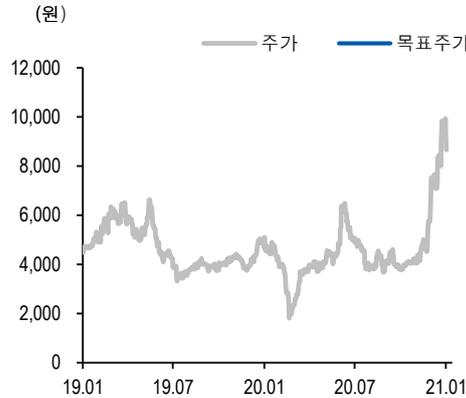
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,348	1,627	1,493	1,814	2,136
현금및현금성자산	661	634	714	740	989
매출채권 및 기타채권	240	319	144	425	496
재고자산	2	5	4	17	20
비유동자산	1,217	1,507	1,440	1,422	1,407
유형자산	603	720	631	631	631
관계기업 등 지분관련자산	98	120	80	83	90
기타투자자산	253	332	418	418	418
자산총계	2,565	3,133	2,934	3,236	3,543
유동부채	1,063	1,665	1,580	1,830	1,986
매입채무 및 기타채무	574	781	561	811	968
단기차입금	158	439	546	546	546
유동성장기부채	271	79	85	85	85
비유동부채	211	249	175	175	175
장기차입금	195	181	110	110	110
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,274	1,915	1,755	2,005	2,162
지배지분	1,179	1,110	1,064	1,116	1,253
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	910	928	927	927	927
이익잉여금	139	53	8	59	196
비지배지분	112	108	114	114	128
자본총계	1,291	1,219	1,179	1,230	1,381
순차입금	-39	116	38	11	-238
총차입금	624	751	790	790	790

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	-504	-309	-161	282	491
BPS	4,223	3,979	3,814	4,000	4,490
EBITDAPS	-269	-84	254	660	986
SPS	5,862	5,346	4,727	9,162	10,770
DPS	0	0	0	0	0
PER	-14.9	-15.1	-46.6	30.7	17.6
PBR	1.8	1.2	2.0	2.2	1.9
EV/EBITDA	-28.8	-65.1	31.8	13.8	8.4
PSR	1.3	0.9	1.6	0.9	0.8

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	70.5	-7.5	-11.6	93.8	17.5
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	폭전	846.3	56.1
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	폭전	74.1
매출총이익률 (%)	16.9	19.0	26.4	19.2	19.7
영업이익률 (%)	-6.6	-5.5	1.3	6.3	8.4
지배순이익률 (%)	-8.6	-5.8	-3.4	3.1	4.6
EBITDA 마진 (%)	-4.6	-1.6	5.4	7.2	9.2
ROIC	-11.7	-9.6	1.9	13.6	22.2
ROA	-5.4	-3.0	-1.5	2.5	4.0
ROE	-11.3	-7.5	-4.1	7.2	11.6
부채비율 (%)	98.7	157.1	148.9	163.0	156.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.3	10.5	3.5	1.0	-19.0
영업이익/금융비용 (배)	-6.5	-3.1	0.6	6.2	9.6

NEW (160550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-02-01	Not Rated	-	1년		
2020-01-17	1년 경과 이후		1년		-
2019-01-17	Not Rated	-	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)	1.2
Buy(매수)	93.0
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-01-29

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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 투자사결정은 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.