

레고켐바이오 (141080)

제약/바이오

서미화



Ph. D
02 3770 5595
mihwa.seo@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated
목표주가	N.A
현재주가 (5/26)	48,300원
상승여력	-

시가총액	11,648억원
총발행주식수	24,115,838주
60일 평균 거래대금	183억원
60일 평균 거래량	331,312주
52주 고	72,200원
52주 저	25,423원
외인지분율	8.37%
주요주주	김용주 외 8 인 12.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.9)	(10.1)	(8.5)
상대	(8.2)	(14.9)	(31.0)
절대(달러환산)	(14.2)	(9.5)	1.1

ADC 플랫폼 기술 보유 기업

다수의 ADC 기술이전 계약

레고켐바이오는 2006년 5월 설립되어 2013년 5월 코스닥 시장에 상장하였다. 항체-약물 결합체(Antibody-Drug Conjugates; ADC) 및 합성의약품에 대한 연구개발을 하는 기업이다. 2015년 8월 중국 Fosun pharma에 HER2 ADC 중국 판권을 기술 이전 후 5건의 ADC 플랫폼 및 물질에 대한 기술이전 계약이 체결되었다. 이러한 다수의 기술이전 계약이 가능했던 이유는 플랫폼 기술을 보유하고 있기 때문이다.

링커와 독신에 대한 원천기술 보유

레고켐바이오는 항체-약물 결합체(Antibody-Drug Conjugates; ADC) 에서 항체와 약물을 연결하는 링커 기술과 PBD(pyrrolobenzodiazepine) prodrug를 보유하고 있다. ADC에서 항체는 암세포를 타겟팅하는 역할을 하고 독신은 항체가 타겟팅한 위치에서 방출되어야 약효는 최대, 부작용은 최소화된다. 링커와 PBD 각각에 β -glucuronidase(글루쿠론산분해효소)에 의해 분해되어야 활성화될 수 있는 이중 안전장치와 같은 역할을 하는 화합물을 부착하여 안정적인 ADC를 만들었다.

가장 중요한 HER2-MMAF 결과

동사는 아직 플랫폼 기술을 적용한 임상 1상 결과가 없다. 올해는 2013년 포순제약에 기술이전한 HER2-MMAF ADC 임상 1a상 중간 결과 발표가 기대된다. 아직 결과를 알 수 없으나 안전성 및 효능을 확인할 수 있는 결과가 발표된다면 전체 ADC 플랫폼 기술에 대한 가치는 더 높아질 것으로 기대된다. 높아진 가치는 향후 추가 기술이전 규모를 키우는데 좋은 자료로 활용될 수 있을 것으로 판단된다. 익수다에 기술이전한 파이프라인 CD19-pPBD는 4Q21, 픽시스 및 시스톤에 기술이전한 DLK1-MMAE, ROR1-pPBD 파이프라인은 1Q22 임상 IND 신청 예정이다

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	158	209	229	575	494
영업이익	-93	-81	-139	84	-298
지배순이익	-141	-83	-249	136	-70
PER	-23.3	-38.9	-21.2	39.9	-139.5
PBR	5.7	6.1	5.7	5.4	9.2
EV/EBITDA	154.7	135.6	203.1	115.8	290.3
ROE	-0.2	-14.6	-34.0	15.0	-6.3

자료: 유안타증권

플랫폼 기술이라 가능했던 기술이전 계약

레고켐바이오는 2006년 5월 설립되어 2013년 5월 코스닥 시장에 상장하였다. 항체-약물 결합체(Antibody-Drug Conjugates; ADC) 및 합성의약품에 대한 연구개발을 하는 기업이다. 2015년 8월 중국 Fosun pharma에 HER2 ADC 중국 판권을 기술 이전 후 5건의 ADC 플랫폼 및 물질에 대한 기술이전 계약이 체결되었다. 이러한 다수의 기술이전 계약이 가능했던 이유는 플랫폼 원천기술을 보유하고 있기 때문이다.

레고켐바이오의 기술을 도입한 기업들이 다양한 경로로 투자를 받으면서 레고켐바이오가 기술이전한 파이프라인의 임상도 순조롭게 진행될 것으로 보인다. 영국 소재의 익수다 테라퓨틱스(Iksuda Therapeutics)는 2012년 설립된 ADC 개발 기업으로 최근 국내 기업 셀트리온이 지분 투자를 진행한다는 뉴스가 있다. LCB67(DLK1 ADC)을 기술도입한 픽시스는 2019년 설립한 바이오텍으로 바이엘과 입센이 투자하였으며, 화이자에서 스펀오프한 스프링웍스(항암제 개발)의 설립자가 대표이다. 지난 3월 30일 1억 5,200억달러 규모의 시리즈B 투자유치를 완료하였다.

[표 1] 레고켐바이오의 기술이전 계약 현황

(단위: 억원)

플랫폼	날짜	파트너	파이프라인	총 마일스톤(억원)
ADC	2015.08	FosunPharma	LCB14(HER2-MMAF)	208
	2019.03	Takeda	ADC platform(3개에 대한 linker)	4,548
	2020.04	IKSUDA	ADC platform(3개에 대한 linker/toxin)	4,963
	2020.05	IKSUDA	LCB73(CD19-pPBD)	2,784
	2020.10	CSTONE	LCB71(ROR1-pPBD)	4,099
	2020.12	PYXIS	LCB67(DLK1-MMAE)	3,255
합성의약품	2009.06	GC 녹십자/Lee's pharma	Nokxaban	ND
	2016.12	하이해바이오	Delpazolid	240
	2017.05	브릿지바이오테라퓨틱스	BBT-877	300

자료: 레고켐바이오, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] ROR1 ADC 임상 계획

Accelerated Development Timeline			
▪ IND submission for CS5001 expected in 2H 2021, roughly one year following BI's program			
Other Recent Transactions for ROR1 ADC			
Asset	Development stage	Indications	Global value
VLS-101 (Merck / VelosBio)	▪ Ph I/II ▪ Global first-in-class	▪ TNBC, NSCLC, CLL and MCL, etc.	▪ In Nov 2020, Merck acquired VelosBio \$2.75bn for all shares
NBE-002 (BI / NBE Therapeutics)	▪ Entered Ph I in Oct 2020	▪ TNBC and advanced solid tumor, etc.	▪ In Dec 2020, Boehringer Ingelheim acquired NBE Therapeutics for ~\$1.4bn (Euro 1.18bn) for all shares

자료: Cstone therapeutics

자체 ADC 플랫폼(ConjuAll)을 보유 기업

Linker platform

항체-약물 결합체(Antibody-Drug Conjugates; ADC)는 혈액을 통해 이동하여 항체가 타겟 항원에 붙어(선택성) 세포 내로 들어가는데 항체는 라이소좀 내에서 제거되고 ADC에서 떨어진 독신이 방출되면서 세포를 사멸(apoptosis)시킨다. 독신은 혈중에서 떨어지지 않고 암세포까지 전달되어야 하기 때문에 안정적인 링커가 필요하다.

레고켐바이오는 ADC 에서 항체와 약물을 연결하는 링커 기술을 보유하고 있다. 이때, 링커에 결합되어있는 독신은 암세포에서만 방출되어야 약효는 최대, 부작용은 최소화된다. 독신의 방출에 중요한 역할을 하는 것이 링커이다. 레고켐바이오가 자체 보유한 링커는 항체와 독신을 혈중에서는 잘 결합된 상태로 유지하고, 암세포에서만 방출하도록 한다.

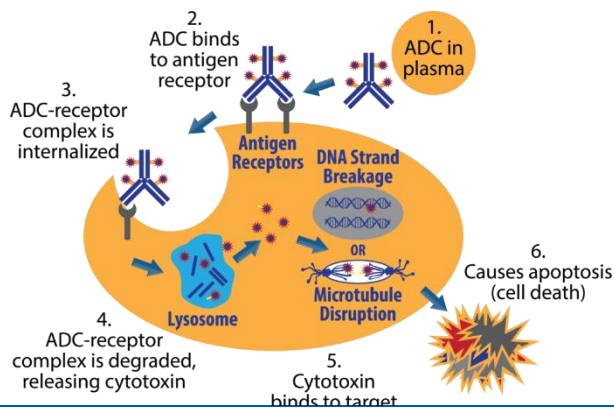
또한, 레고켐바이오는 2세대 ADC 기술을 이용하고있는데 1세대 ADC에서는 링커와 payload가 항체에 랜덤하게 결합하는 반면 2세대 기술에서는 같은 위치에 동일한 양의 링커-payload 결합체가 부착된다. 이러한 단일물질 결합 방식을 통해 순도 높은 ADC를 생산할 수 있게 된다.

[표 2] ADC 미충족 수요 및 해결 방안

	항체	결합방법	링커	Toxin
미충족 수요(Unmet needs)	ADC 용 항체변형에 따른 고유물성 손실 - PK Profile - Binding Affinity	Randomized Conjugation - 다수의 불순물 생성	혈중안정성 - 혈중링커 분열에 따른 Efficacy & Safety 감소 Toxin Release - 비효율적 약물유리	높은 항암효과필요 암세포의 내성으로 인한 약효상실
해결방안(Solutions)	ADC 용 항체구조의 변형 최소화	Site Specific Conjugation - 단일물질 ADC	혈중 안정적인 링커 암세포 내 특정 Trigger 효율적 약물 유리	신규 MOA 기반 Toxin

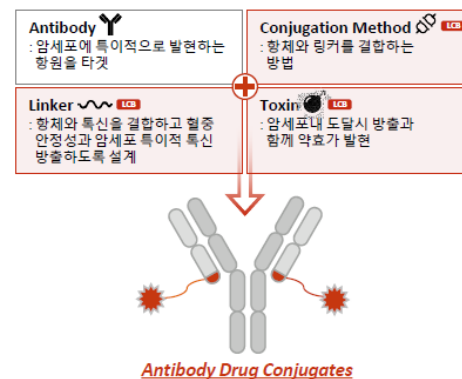
자료: 레고켐바이오, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] ADC의 작용 매커니즘



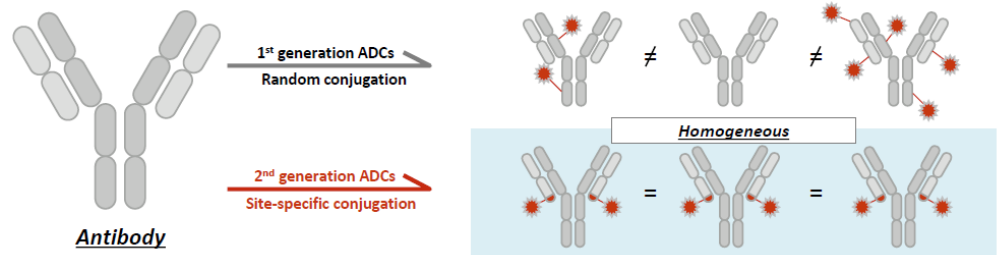
자료: Njbio

[그림 3] ConjuALL(차세대 ADC 원천기술)



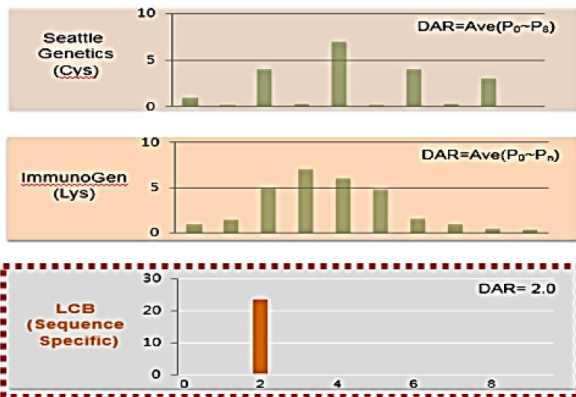
자료: 레고켐바이오

[그림 4] 2세대 ADC 결합기술



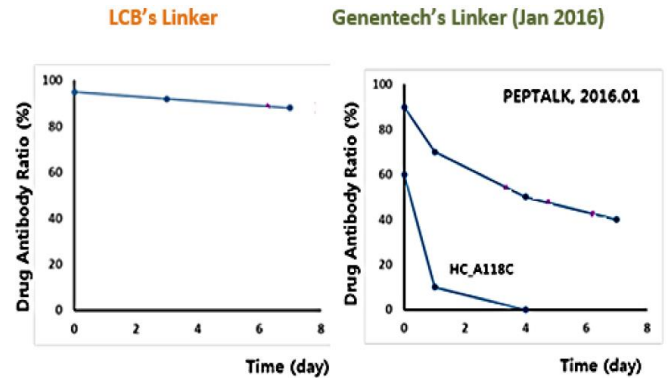
자료: 레고켐바이오

[그림 5] 단일물질 ADC



자료: 레고켐바이오

[그림 6] 혈중 안정적인 링커

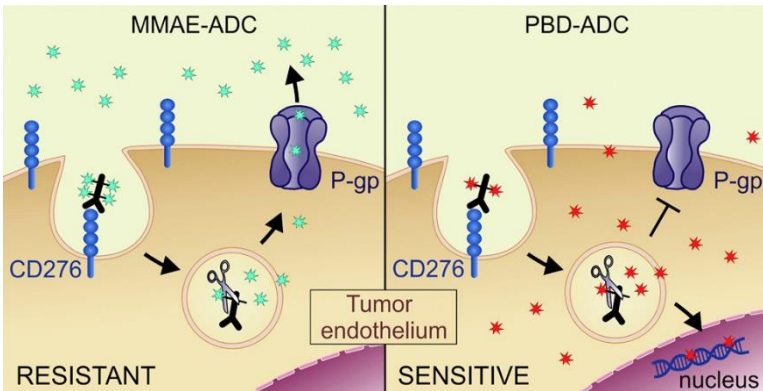


자료: 레고켐바이오

Toxin platform

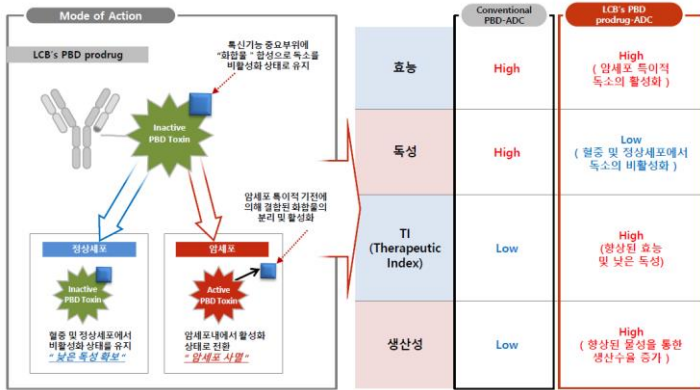
레고켐바이오는 PBD(pyrrolobenzodiazepine) toxin을 결합한 ADC도 연구 중이다. PBD는 DNA에 결합하여 복제, 수정 등을 억제하여 암세포를 사멸시키는 독소이다. PBD 독소를 결합시킨 CD19 ADC는 ADC 테라퓨틱스, Seattle Genetics에서도 연구개발 중이다. 차이점은 레고켐바이오의 PBD는 prodrug라는 점이다. PBD 자체에 β -glucuronidase(글루쿠론산분해효소)에 의해 분해되어야 하는 화합물을 결합시켜 놓았다. 체내에서 β -glucuronidase를 만나야 이 화합물이 떨어져나가고 PBD가 활성화된다. 링커와 PBD 결합 부위에도 있는 이 화합물이 있기 때문에 2번의 안전장치가 있는 셈이다. β -glucuronidase는 정상세포보다 암세포 특이적으로 존재하는 효소이기 때문에 정상세포에서는 ADC가 비활성화되고 암세포내에서만 활성화 될 수 있다.

[그림 7] MMAE-ADC 와 PBD-ADC



자료: Cancer cell(2017)

[그림 8] Toxin platform(PBD prodrug)



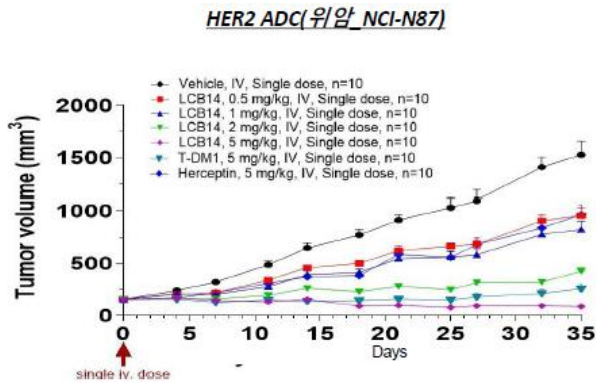
자료: 레고켐바이오

[표 3] PBD ADC 연구개발 기업

	ADCT-402	SGN-CD19B	LCB73
Company	ADC Therapeutics	Seattle Genetics	LegoChem Biosciences
Estimated HNSTD in cyno	0.6 mg/kg	0.25 mg/kg	>1 mg/kg
MED in mouse xeno study	1.0 mg/kg	0.33 mg/kg	0.33 mg/kg
TI	2.4	3	>12.0
Phase	Pivotal Phase 2	Phase 1 (Terminated)	Preclinical

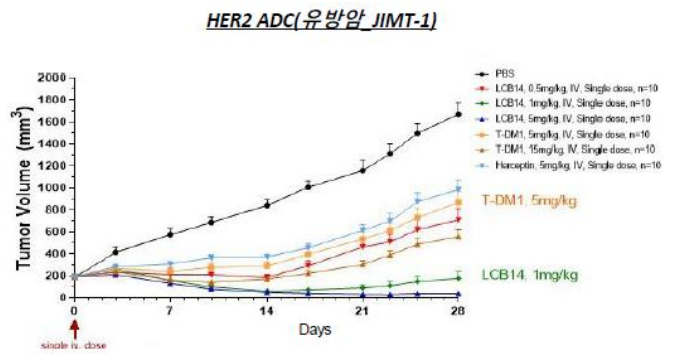
자료: 레고켐바이오, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] HER2 ADC 효능



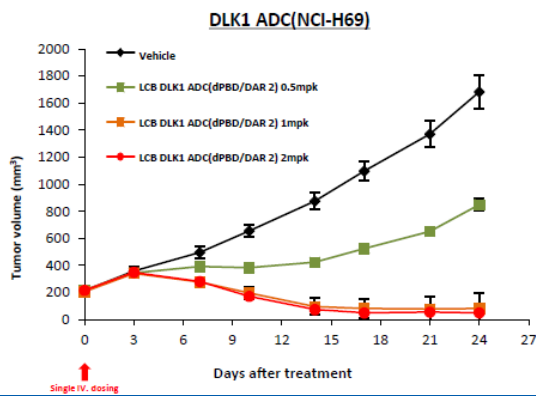
자료: 레고켐바이오

[그림 10] HER2 ADC 효능



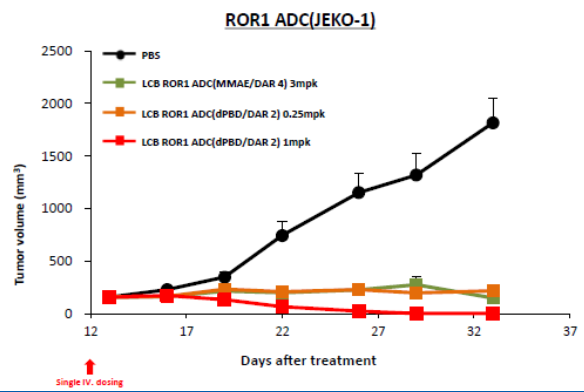
자료: 레고켐바이오

[그림 11] DLK1 ADC 효능



자료: 레고켐바이오

[그림 12] ROR1 ADC 효능



자료: 레고켐바이오

[그림 13] 출시된 ADC 의약품

ADCETRIS (2011.08~) • 호지킨림프종 (CD30) • 기술원전: Seattle Genetics 사 • 실시권자/판매자: Takeda(ex-US, Canada) • Sales FY2019 >\$1B		PADCEV (2019.12~) • 전이성 요로상피암 (NECTIN-4) • 기술원전: Seattle Genetics/Astellas • 실시권자/판매자: Seattle Genetics/Astellas • PYS est >\$5B	
KADCYLA (2013.02~) • 양성전이 유방암 (HER2) • 기술원전: ImmunoGen 사 • 실시권자/판매자: Roche /Genentech • Sales FY2019 >\$1.6B		ENHERTU (2019.12~) • 양성전이 유방암 (HER2) • 기술원전: Daiichi Sankyo • 실시권자/판매자: Daiichi Sankyo/Astrazeneca • PYS est \$2.5B • License deal Daiichi → AZ: Total \$6.9B, Upfront \$1.3B (ex-US, certain Europe, Japan)	
BESPONSA (2017.08~) • 급성림프구성백혈병 (CD22) • 기술원전: Pfizer • 실시권자/판매자: Pfizer • PYS est \$1.2B		TRODELVY (2020.04~) • 삼중음성 유방암 (TROP2) • 기술원전: Immunomedics • 실시권자/판매자: Immunomedics • PYS est \$3B	
MYLOTARG (2017.09~) • 급성 골수성 백혈병 (CD33) • 기술원전: Pfizer • 실시권자/판매자: Pfizer		BLEREP (2020.08~) • 다발성 골수종 (BCMA) • 기술원전: GSK • 실시권자/판매자: GSK	
POLIVY (2019.10~) • 거대 B세포 림프종 (CD79b) • 기술원전: Genentech • 실시권자/판매자: Genentech • PYS est \$1B			

자료: 레고켐바이오

[표 4] ADC 파이프라인

분류	프로젝트	적응증/타겟	임상단계	항체 제공	피허가자(Licensee)
ADC platform	LCB69	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Takeda	Takeda
	LCB85	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	IKSUDA	IKSUDA
	LCB91	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Undisclosed	
	LCB06A	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Undisclosed	
ADC products	LCB14(HER2-MMAF)	BC, GC, OC, UC	임상1상	Herceptin Biosimilar	FosunPharma
	LCB73(CD19-pPBD)	ALL, NHL, CLL, DLBCL	4Q21 전임상 IND	NovImmune	IKSUDA
	LCB71(ROR1-pPBD)	CLL, MCL, ALL, TNBC, NSCLC, 고형암	4Q21 전임상 IND	Ablbio	CSTONE
	LCB67(DLK1-MMAE)	SCLC, HCC, NB, RD, MDS, AML	1Q22 전임상 IND	와이바이오로직스	PYXIS
	LCB84	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Diatheva	
	LCB02A	고형암	후보물질 발굴	하버바이오메드	
	LCB04A	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	ImmuneOncia	
	LCB97	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Undisclosed	
	LCB87	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Undisclosed	
	LCB05A	고형암, 혈액암	후보물질 발굴	Undisclosed	

자료: 레고켐바이오, 유안타증권 리서치센터

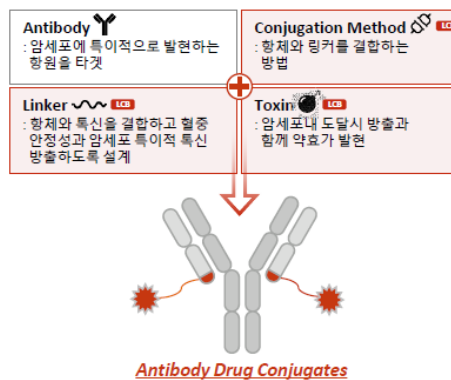
Key Chart

레고켐바이오의 기술이전 계약 현황

플랫폼	날짜	파트너	파이프라인	총 마일스톤(억원)
ADC	2015.08	FosunPharma	LCB14(HER2-MMAF)	208
	2019.03	Takeda	ADC platform(3개에 대한 linker)	4,548
	2020.04	IKSUDA	ADC platform(3개에 대한 linker/toxin)	4,963
	2020.05	IKSUDA	LCB73(CD19-pPBD)	2,784
	2020.10	CSTONE	LCB71(ROR1-pPBD)	4,099
	2020.12	PYXIS	LCB67(DLK1-MMAE)	3,255
합성의약품	2009.06	GC 녹십자/Lee's pharma	Nokxaban	ND
	2016.12	하이해바이오	Delpazolid	240
	2017.05	브릿지바이오테라퓨틱스	BBT-877	300

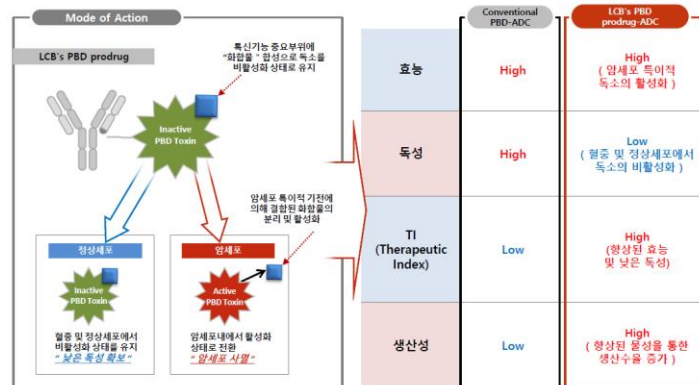
자료: 레고켐바이오, 유안타증권 리서치센터

ConjuALL(차세대 ADC 원천기술)



자료: 레고켐바이오

Toxin platform(PBD prodrug)



자료: 레고켐바이오

레고캠바이오 (141080) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	158	209	229	575	494
매출원가	114	127	153	227	138
매출총이익	44	82	75	348	356
판매비	136	163	215	264	653
영업이익	-93	-81	-139	84	-298
EBITDA	19	22	23	39	30
영업외손익	-54	-8	-113	47	209
외환관련손익	0	0	0	-6	-6
이자손익	-5	-8	4	15	10
관계기업관련손익	0	0	0	0	17
기타	-49	1	-117	38	188
법인세비용차감전순이익	-147	-89	-253	131	-88
법인세비용	-5	-6	-4	6	-18
계속사업순이익	-141	-83	-249	125	-70
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-141	-83	-249	125	-70
지배지분순이익	-141	-83	-249	136	-70
포괄순이익	-142	-82	-246	98	-42
지배지분포괄이익	-142	-82	-246	109	-42

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-114	-68	-112	241	-149
당기순이익	-141	-83	-249	125	-70
감가상각비	5	8	8	24	15
외환손익	0	0	0	0	4
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	-17
자산부채의 증감	-50	-22	-13	82	-95
기타현금흐름	72	30	142	10	14
투자활동 현금흐름	-221	114	-470	300	3
투자자산	-207	133	-453	335	55
유형자산 증가 (CAPEX)	15	15	14	34	27
유형자산 감소	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-30	-34	-31	-69	-79
재무활동 현금흐름	337	3	605	26	26
단기차입금	-18	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	105	0	0	19	17
자본	245	0	600	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	5	3	5	7	9
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-3
현금의 증감	2	50	23	567	-122
기초 현금	24	25	75	102	669
기말 현금	25	75	98	669	546
NOPLAT	-93	-81	-139	84	-297
FCF	-109	-66	-115	239	-334

자료: 유안타증권

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

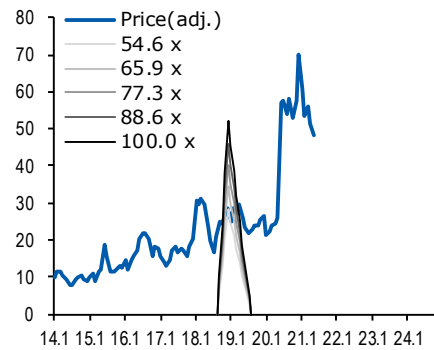
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	482	437	894	1,114	1,000
현금및현금성자산	25	75	98	669	546
매출채권 및 기타채권	125	148	175	116	216
재고자산	1	11	7	20	3
비유동자산	417	414	323	301	359
유형자산	21	28	35	121	76
관계기업 등 지분관련자산	88	88	108	0	62
기타투자자산	47	49	66	76	113
자산총계	899	851	1,217	1,415	1,359
유동부채	147	170	98	154	140
매입채무 및 기타채무	84	94	91	134	128
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	145	150	62	101	98
장기차입금	0	0	0	19	36
사채	79	85	0	0	0
부채총계	292	320	160	256	238
지배지분	607	531	1,057	1,137	1,121
자본금	50	50	60	60	121
자본잉여금	1,063	1,067	1,823	1,852	1,809
이익잉여금	-508	-590	-841	-788	-861
비지배지분	0	0	0	22	0
자본총계	607	531	1,057	1,159	1,121
순차입금	-318	-233	-685	-957	-772
총차입금	140	152	0	21	39

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-750	-417	-1,181	641	-307
BPS	3,051	2,667	4,403	4,736	4,651
EBITDAPS	102	111	105	161	124
SPS	836	1,049	1,071	2,395	2,050
DPS	0	0	0	0	0
PER	-23.3	-38.9	-21.2	39.9	-139.5
PBR	5.7	6.1	5.7	5.4	9.2
EV/EBITDA	154.7	135.6	203.1	115.8	290.3
PSR	20.9	15.4	23.4	10.7	20.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	782.0	32.3	9.6	151.3	-14.1
영업이익 증가율 (%)	15.3	-12.7	72.1	-160.4	-453.6
지배순이익 증가율 (%)	71.7	-41.4	200.2	-154.6	-151.4
매출총이익률 (%)	61.4	27.6	39.1	32.9	60.5
영업이익률 (%)	-450.0	-58.8	-38.8	-60.9	14.6
지배순이익률 (%)	-460.6	-89.7	-39.7	-108.8	23.6
EBITDA 마진 (%)	22.1	12.2	10.6	9.9	6.7
ROIC	-26.4	-22.6	-45.4	36.4	-128.7
ROA	-17.9	-10.2	-25.2	11.7	-5.3
ROE	-27.2	-15.9	-34.0	15.0	-6.3
부채비율 (%)	48.1	60.3	15.2	22.1	21.2
순차입금/자기자본 (%)	-52.4	-43.8	-64.8	-82.6	-68.9
영업이익/금융비용 (배)	-10.3	-6.2	-130.9	326.2	0.0

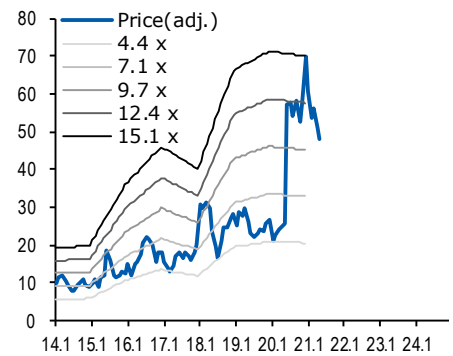
P/E band chart

(천원)



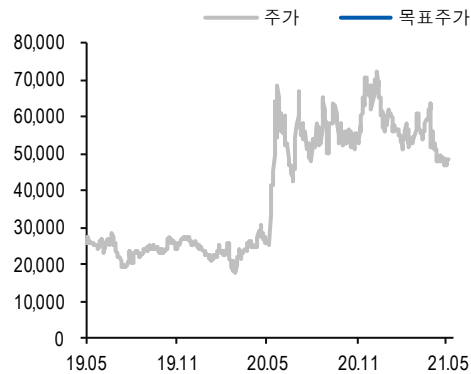
P/B band chart

(천원)



레고캠바이오 (141080) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-27	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)	0.0
Buy(매수)	94.1
Hold(중립)	5.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 서미화)
- 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.