

위메이드 (112040.KQ)

로열티 수취에 따른 영업이익 흑자 전환 기대

‘미르2,3’ 중국 로열티 계약 체결로 영업이익 흑자로 전환 기대. 향후 5년간 매년 1천억원씩 수취하게 되면서 이익 구조는 탄탄해짐. 연내 나이트크로우의 글로벌 P2E버전 출시로 블록체인 게임시장 확대 노력 지속

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com
RA 김도희
02)2229-6883, dohee.kim@nhqv.com

중국 미르의전설 2, 3 라이선스 계약에 따른 로열티 확보

위메이드에 대한 투자 의견 Buy 및 목표주가 52,000원 유지. 당사는 최근 액토즈소프트와 미르의전설2, 3에 대한 중국 라이선스 계약을 체결하였고, 향후 5년간 총 5천억원, 매년 1천억원의 로열티를 받기로 함. 매년 3분기에 로열티 매출을 수취하게 될 예정이며, 관련하여 실적 추정치 상향. 다만, 목표주가는 최근 낮아진 게임주センチ먼트를 반영하여 2024년 당기순이익에 Target PER 17배 적용

11월 국내 최대 게임쇼 지스타2023의 메인 스폰서인 위메이드는 내년 공개될 ‘레전드오브미르(MMORPG)’와 야구게임 ‘판타스틱4 베이스볼(스포츠)’을 출품할 예정. 이외에도 나이트크로우의 글로벌 P2E 버전이 연말에 출시될 것이고, 내년에는 ‘러브레시피(SNG)’, ‘미르의 전설2:기연(MMORPG)’, ‘발키리어스(수집형RPG)’, ‘어비스리움오리진(캐주얼)’, ‘던전앤스톤즈(퍼즐RPG)’ 준비 중

최근 SK플래닛에 투자를 결정하며 12.4%의 지분을 확보하였고, OK캐시백 및 모바일지갑 ‘SyruP’과의 시너지를 통해 블록체인 사업 확대도 지속할 것

로열티 수취로 3분기 영업이익 흑자 전환 기대

위메이드의 3분기 실적은 매출액 2,394억원(+121.1% y-y, +50.3% q-q), 영업이익 534억원(흑자전환)으로 영업이익은 기존 추정치 -297억원 및 시장 컨센서스 -278억원을 상회할 것. 미르의전설2, 3의 로열티 수취에 따른 라이선스 매출이 3분기 실적에 반영. 반면, 나이트크로우는 안정적 매출 순위를 유지하고 있으나, 시간이 지남에 따라 매출 하향화가 나타나고 있음

위메이드 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E					4Q23F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	108	115	94	159	239	121.1	50.3	163	156	131
영업이익	-28	-29	-47	-40	53	흑전	흑전	-30	-28	-54
영업이익률	-25.9	-25.0	-49.8	-25.3	22.3	-	-	-18.2	-17.9	-41.2
세전이익	-94	-67	-30	-24	58	흑전	흑전	-26	-26	-47
(지배)순이익	-84	-67	-30	-29	41	흑전	흑전	-22	-19	-39

자료: 위메이드, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	52,000원 (유지)
현재가 (23/10/17)	35,000원
업종	게임
KOSPI / KOSDAQ	2,460.17 / 820.38
시가총액(보통주)	1,182.9십억원
발행주식수(보통주)	33.8백만주
52주 최고가('23/02/22)	59,500원
최저가('22/12/08)	30,050원
평균거래대금(60일)	21.2십억원
배당수익률(2023E)	0.86%
외국인지분율	3.0%
주요주주	
박관호 외 1인	42.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-11.7	-37.2	-18.8
상대수익률 (%p)	-3.3	-30.3	-32.5

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	463.5	623.6	1,008	1,100
증감률	38.4	34.5	61.6	9.1
영업이익	-84.9	-87.6	94.5	147.6
증감률	-	-	-	56.2
영업이익률	-18.3	-14.0	9.4	13.4
(지배지분)순이익	-185.4	-57.5	104.7	157.3
EPS	-5,510	-1,700	3,097	4,654
증감률	-	-	-	50.3
PER	N/A	N/A	11.3	7.5
PBR	2.8	3.8	2.9	2.1
EV/EBITDA	N/A	-21.6	4.6	2.2
ROE	-37.1	-16.7	29.2	32.8
부채비율	167.6	276.4	285.8	244.7
순차입금	-171.9	-408.1	-677.7	-896.7

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

위메이드는 2000년 2월 설립된 후 2009년 12월 상장된 모바일 및 온라인 게임 개발 및 공급 업체. 2022년 매출 4,635억원(83.4% y-y) 중 모바일/PC 게임 약 82.5%, 라이선스 약 14.5%, 플랫폼 약 1.5% 등으로 구성. '미르의 전설2', '미르4' 등이 주요 게임이며, 블록체인과 메타버스 등 신사업에도 적극적으로 뛰어들고 있음

Share price drivers/Earnings Momentum

- 미르4 성공과 위믹스 플랫폼이 안정화되면서 P2E 플랫폼으로서 초기 시장 주도권 확보
- 다수의 게임 개발사들이 위믹스와 함께 제휴하고 있으며 관련하여 가장 많은 P2E 라인업 보유

Downside Risk

- P2E 게임 시장의 불확실성과 가상 자산 가격 변동에 따라 추가 역시 변동성이 커질 수 있음
- 위믹스 유동화 이슈 및 회계 처리 변경 등 초기 시행 착오에 따른 투자자들의 오해 해소 필요

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
Tencent	21.1	16.8	3.1	2.6	16.6	17.1
Activision Blizzard	26.5	26.7	3.4	3.0	14.5	14.1
Electronic Arts	29.3	33.1	4.5	4.7	10.8	21.6
Take-Two Interactive	N/A	N/A	2.2	2.7	-17.5	5.6
Bandai Namco	20.8	20.5	2.9	2.9	14.6	14.8

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	19.3	N/A	N/A	11.3	7.5
PBR	9.5	2.8	3.8	2.9	2.1
PSR	17.7	2.3	1.9	1.2	1.1
ROE	69.7	-37.1	-16.7	29.2	32.8
ROIC	3,822	32.0	31.2	-17.6	-19.5

자료: NH투자증권 리서치본부

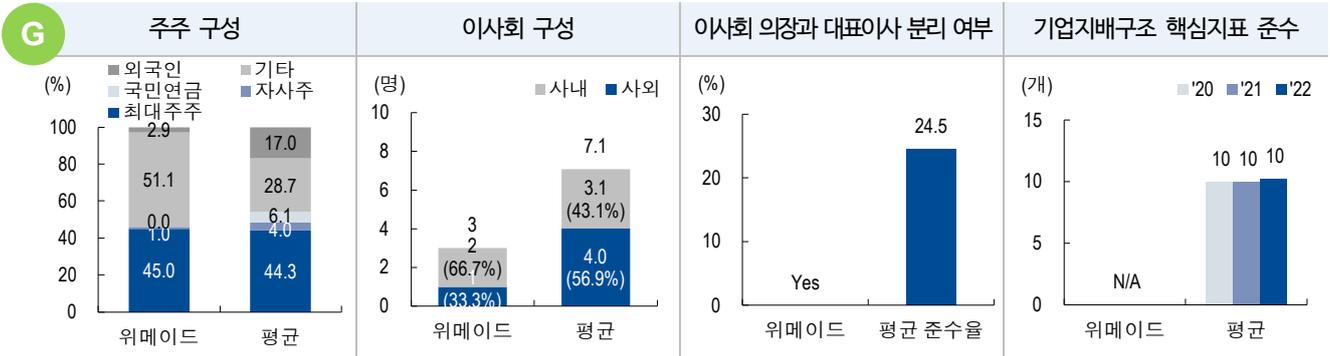
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

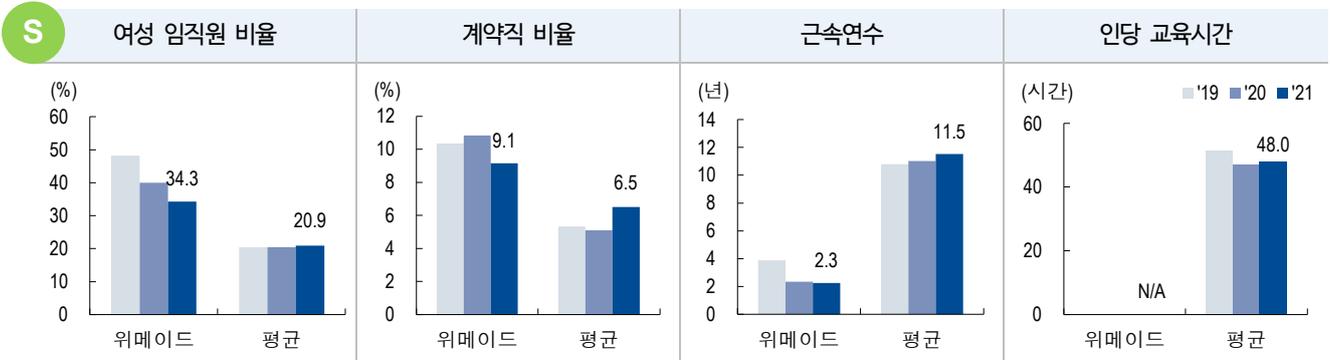
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	163	127	108	110	127	114	127	335	463
영업이익	-31	-12	4	6	-36	-9	-12	97	-85
영업이익률(%)	-19.3	-9.2	3.8	5.5	-28.5	-8.2	-9.8	29.1	-18.3
세전이익	279	-150	-89	15	-35	-10	-14	392	-182
순이익	206	-124	-73	-1	-49	-29	-18	308	-186
지배지분순이익	212	-107	-71	10	-13	-10	-7	307	-185
EBITDA	-20	-1	12	12	-31	-5	-9	101	-66
CAPEX	3	1	1	1	2	1	1	1	4
Free Cash Flow	-12	-6	9	-10	-42	-44	-16	93	-41
EPS(원)	6,369	-3,228	-2,134	293	-398	-301	-209	9,217	-5,510
BPS(원)	12,117	10,806	8,837	8,902	7,805	7,127	7,719	18,689	11,190
DPS(원)	0	0	303	303	303	303	303	650	750
순차입금	-86	-89	-94	-248	-126	-65	-65	-263	-172
ROE(%)	105.1	-28.2	-21.7	3.3	-4.8	-4.0	-2.8	69.7	-37.1
ROIC(%)	34.6	-16.1	-18.0	-44.3	-85.3	-22.0	-11.7	3,822.5	32.0
배당성향(%)	0.0	0.0	-14.0	102.5	-74.4	-98.4	-141.7	7.0	-13.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	2.7	1.2	2.3	2.0	1.6	0.4	2.4
순차입금 비율(%)	-18.3	-21.4	-27.1	-72.6	-45.6	-27.7	-24.1	-40.9	-32.2

자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

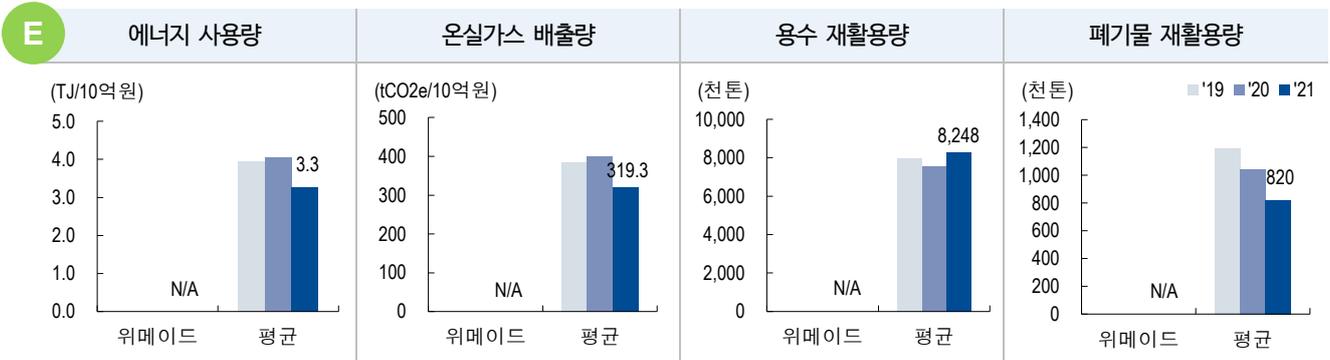
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 위메이드, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2021.7	- NFT 작품경매 통해 돌고래 자연방사 운동 지원
	2022.1	- 불룩체인 채굴 과정 효율화를 통해 탄소 배출량 감소 노력
S	2021.11	- 전 세계 어린이 권리 증진 및 복지 향상 위한 교육 지원 사업 관련 유니세프와 사회공헌 기부 협약
G	2021.11	- ESG위원회 설립
	2022.1	- 자사 암호화폐 '위믹스' 대량 매도 논란

자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

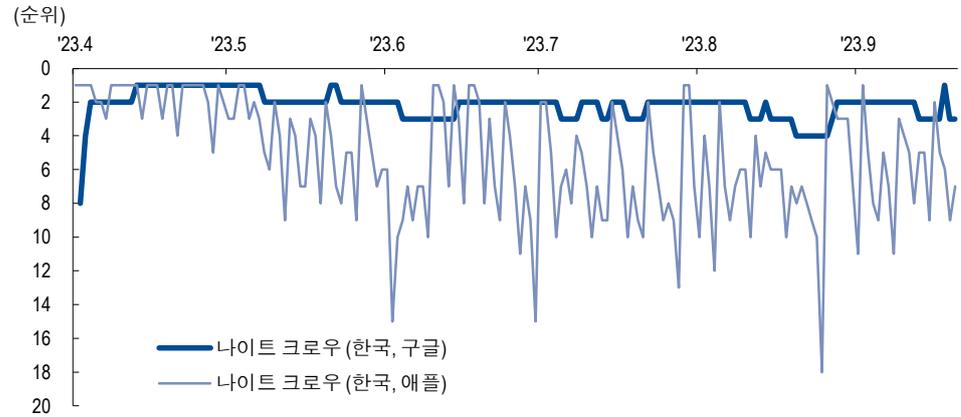
		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	463.5	623.6	1,008	1,100
	- 수정 전	-	586.9	1,024	1,053
	- 변동률	-	6.3	-1.6	4.5
영업이익	- 수정 후	-84.9	-87.6	94.5	147.6
	- 수정 전	-	-153.4	55.1	75.8
	- 변동률	-	-	71.5	94.7
영업이익률(수정 후)		-18.3	-14.0	9.4	13.4
EBITDA		-66.3	-43.0	144.3	201.6
(지배지분)순이익		-185.4	-57.5	104.7	157.3
EPS	- 수정 후	-5,510	-1,700	3,097	4,654
	- 수정 전	-	-3,049	2,595	3,122
	- 변동률	-	-	19.3	49.1
PER		N/A	N/A	11.3	7.5
PBR		2.8	3.8	2.9	2.1
EV/EBITDA		N/A	-21.6	4.6	2.2
ROE		-37.1	-16.7	29.2	32.8

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23F	2022	2023E	2024F
매출액	131.0	109.0	108.3	115.2	93.9	159.3	239.4	131.0	463.5	623.6	1,007.5
게임	115.8	97.9	91.6	77.2	83.9	150.5	125.9	119.1	382.5	479.4	850.1
라이선스	12.9	8.4	14.5	31.4	6.1	6.4	110.6	8.4	67.3	131.5	133.2
플랫폼	1.1	0.9	0.6	4.6	2.5	1.0	1.2	1.7	7.0	6.3	17.2
기타	1.2	1.8	1.6	2.1	1.5	1.4	1.7	1.8	6.7	6.4	7.1
영업비용	125.7	142.4	136.3	144.0	140.7	199.6	186.0	184.9	548.4	711.2	913.0
인건비	44.4	56.2	50.3	54.3	55.3	62.8	59.7	61.1	205.2	238.8	255.9
지급수수료	46.9	41.1	44.5	51.5	48.3	84.7	76.6	75.9	184.0	285.5	452.3
마케팅비용	13.5	24.5	21.1	19.2	11.9	21.0	15.6	23.9	78.3	72.4	75.2
영업이익	5.3	-33.4	-28.0	-28.8	-46.8	-40.3	53.4	-53.9	-84.9	-87.6	94.5
영업이익률	4.1	-30.6	-25.9	-25.0	-49.8	-25.3	22.3	-41.2	-18.3	-14.0	9.4
세전이익	7.2	-27.2	-92.8	-67.5	-29.9	-23.8	57.9	-47.1	-180.3	-42.9	142.7
지배주주순이익	-1.8	-32.5	-93.6	-66.8	-30.4	-29.1	40.6	-38.6	-194.7	-57.5	104.7

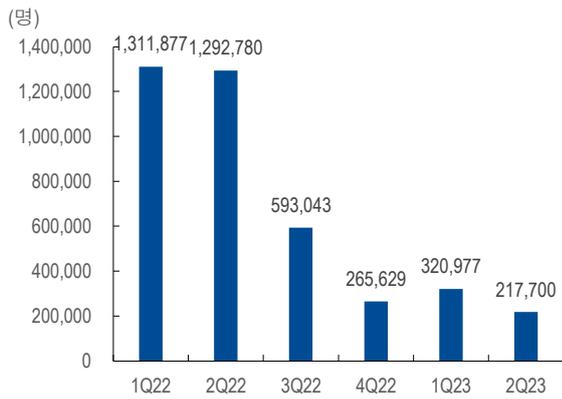
자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 나이트크로워 매출 순위 (한국)



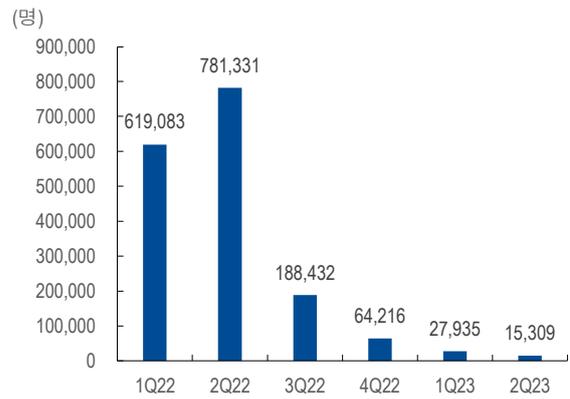
자료: data.ai, 구글, 애플, NH투자증권 리서치본부

그림2. 플레이월렛 MAU



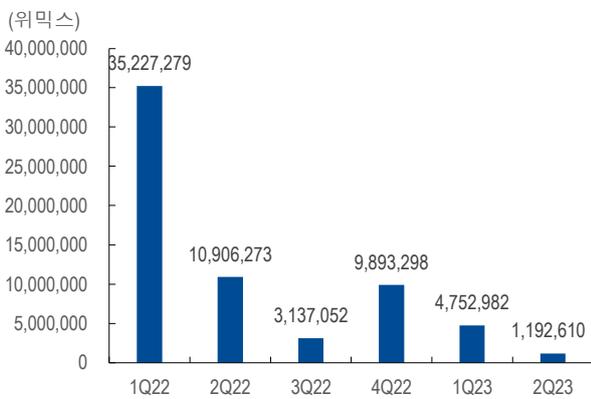
자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

그림3. 플레이 월렛 DEX MAU



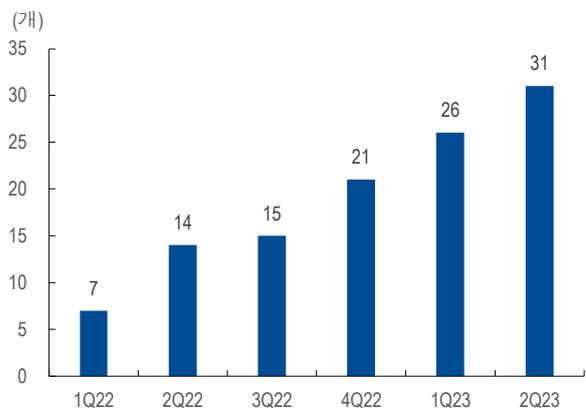
자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

그림4. 플레이 월렛 DEX 분기별 거래 금액



자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

그림5. 위믹스 플레이 온보딩 게임수



자료: 위메이드, NH투자증권 리서치본부

게임명	장르	개발사	출시시기
버드토네이도	캐주얼 슈팅	위메이드	2020년 12월 31일
재신전기	MMORPG	위메이드	2021년 02월 04일
크립토네이도	RPG	위메이드	2021년 05월 31일
미르4	MMORPG	위메이드넥스트	2020년11월25일 2021년 8월 26일(글로벌)
갤럭시 토네이도	MMORPG	NT게임즈	2021년 12월 31일
라이즈 오브 스타즈	시뮬레이션	라이트컨	2022년 02월 25일
건쉽배틀: 토탈워패어	전쟁 시뮬레이션	조이시티	2022년 02월 28일
다크에덴M 온 위믹스	호러MMORPG	위메이드커넥트	2022년 04월 05일
열혈강호	MMORPG	룽투코리아	2022년 04월 01일
크립토볼Z	방치형 RPG	조이시티	2022년 05월 11일
에브리팜	SNG	위메이드커넥트	2022년 05월 26일
이카루스	MMORPG	벨로프	2022년 06월 15일
ASU(Anitas Security Union)	MMORPG	부클	2022년 06월 18일
사신	MMORPG	스통게임즈	2022년 06월 20일
미르2M: The Warrior	MMORPG	위메이드커넥트	2022년 09월 01일
자이언트 몬스터 워	RTS	엑스레전드	2022년 10월 01일
데카론G	MMORPG	섬에이지	2022년 10월 18일
챔피언 스트라이크: 크립토 아레나	전략	투핸즈 게임즈	2022년 11월 7일
킹덤헌터	TCG	레드폭스게임즈	2022년 11월 15일
블랙스쿼드: 로얄 로드	FPS	벨로프	2022년 11월 17일
Honor of Heirs	MMORPG	오더리 게이밍	2022년 11월 22일
미르M	MMORPG	위메이드엠	2022년 06월 23일 2023년 1월 31일(글로벌)
어비스 레전드	MMORPG	셀렉티드 게임	2023년 2월 22일
SLOCO CASINO	카지노	SLOCO CASINO	2023년 2월 23일
킹덤헌터	TCG	레드폭스게임즈	2023년 3월 29일
애니팡 매치	퍼즐	위메이드플레이	2023년 3월 28일
애니팡 코인즈	캐주얼	위메이드플레이	2023년 4월 4일
애니팡 블라스트	퍼즐	위메이드플레이	2023년 4월 4일
인피니티 파티배틀	타워 디펜스	클래게임즈	2023년 4월 17일
나이트 크로우	MMORPG	매드엔진	2023년 4월 27일
월드피싱챔피언십	스포츠	위메이드플러스	2023년 5월 25일
N-Age Awakening	어드벤처 액션	벨로프	2023년 5월 30일
네이비 크립토 필드	전략	Neomsoft	2023년 6월 18일
미르의 전설2: 기연	MMORPG	위메이드커넥트	2024년
어비스리움 오리진	캐주얼	위메이드커넥트	2024년
발키리어스	TCG	라이트컨	2024년
러브레시피	SNG	위메이드플레이	2024년
던전앤스톤즈	퍼즐 RPG	위메이드플레이	2024년
레전드 오브 이미르	MMORPG	위메이드엑스알	2024년
판타스틱4 베이스볼	스포츠	라운드원스튜디오	2024년
디스민즈워 (PC/모바일/Xbox)	워버스	디스민즈워	미정

자료: 위메이드, 언론보도 재인용, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	463.5	623.6	1,008	1,100
증감률 (%)	38.4	34.5	61.6	9.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	463.5	623.6	1,008	1,100
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	548.4	711.2	913.0	952.2
영업이익	-84.9	-87.6	94.5	147.6
증감률 (%)	-	-	-	56.2
OP 마진 (%)	-18.3	-14.0	9.4	13.4
EBITDA	-66.3	-43.0	144.3	201.6
영업외손익	-96.8	44.7	48.3	46.5
금융수익(비용)	-14.6	-20.8	-11.3	-8.8
기타영업외손익	-84.6	44.3	35.7	34.8
종속, 관계기업관련손익	2.4	21.2	23.9	20.5
세전계속사업이익	-181.7	-42.9	142.7	194.2
법인세비용	4.1	13.7	37.9	36.8
계속사업이익	-185.8	-56.5	104.8	157.3
당기순이익	-185.8	-56.5	104.8	157.3
증감률 (%)	-	-	-	50.1
Net 마진 (%)	-40.1	-9.1	10.4	14.3
지배주주지분 순이익	-185.4	-57.5	104.7	157.3
비지배주주지분 순이익	-0.3	0.9	0.2	0.0
기타포괄이익	-35.6	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-221.4	-56.5	104.8	157.3

Valuations/profitability/stability

	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(배)	N/A	N/A	11.3	7.5
PBR(배)	2.8	3.8	2.9	2.1
PCR(배)	238.8	91.5	5.8	4.6
PSR(배)	2.3	1.9	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	N/A	-21.6	4.6	2.2
EV/EBIT(배)	N/A	-10.6	7.0	3.0
EPS(배)	-5,510	-1,700	3,097	4,654
BPS(배)	11,190	9,192	11,992	16,350
SPS(배)	13,773	18,451	29,811	32,541
자기자본이익률(ROE, %)	-37.1	-16.7	29.2	32.8
총자산이익률(ROA, %)	-15.1	-3.5	5.3	6.8
투자자본이익률(ROIC, %)	32.0	31.2	-17.6	-19.5
배당수익률(%)	2.4	0.9	0.9	0.9
배당성장률(%)	-13.5	-17.5	9.6	6.4
총현금배당금(십억원)	25.1	10.0	10.0	10.0
보통주 주당배당금(원)	750	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	-32.2	-87.2	-120.5	-126.3
총부채/자기자본(%)	167.6	276.4	285.8	244.7
이자발생부채	139.3	158.5	181.0	186.4
유동비율(%)	56.1	64.2	74.4	84.8
총발행주식수(백만주)	34	34	34	34
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	31,550	35,000	35,000	35,000
시가총액(십억원)	1,066	1,183	1,183	1,183

Statement of financial position

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	268.1	522.1	811.5	1,032
매출채권	65.2	67.4	71.6	78.1
유동자산	405.4	664.1	962.2	1,196
유형자산	55.0	72.4	87.9	102.1
투자자산	510.7	586.6	673.6	692.0
비유동자산	1,024	1,097	1,208	1,251
자산총계	1,430	1,761	2,170	2,447
단기성부채	84.2	131.7	204.4	221.8
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0
유동부채	722.7	1,035	1,293	1,410
장기성부채	137.9	119.4	119.4	119.4
장기충당부채	1.5	2.0	3.2	3.5
비유동부채	172.8	258.3	314.5	326.7
부채총계	895.5	1,293	1,608	1,737
자본금	17.2	17.2	17.2	17.2
자본잉여금	165.4	165.4	165.4	165.4
이익잉여금	181.2	113.7	208.3	355.6
비지배주주지분	156.2	157.1	157.3	157.3
자본총계	534.3	467.8	562.6	709.9

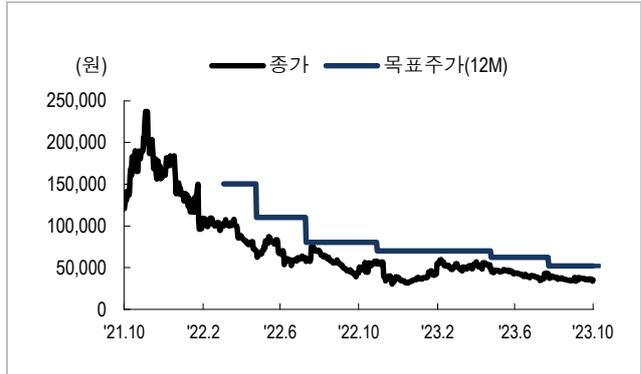
Cash flow statement

(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	-37.0	376.7	401.9	325.9
당기순이익	-185.8	-56.5	104.8	157.3
+ 유/무형자산상각비	18.6	44.6	49.8	54.0
+ 종속, 관계기업관련손익	-0.4	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	2.9	8.4	11.4	12.2
Gross Cash Flow	4.4	12.9	203.1	255.4
- 운전자본의증가(감소)	-12.6	380.3	235.8	102.4
투자활동 현금흐름	-130.9	-126.7	-175.1	-113.3
+ 유형자산 감소	0.0	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-4.0	-30.0	-30.0	-30.0
+ 투자자산의매각(취득)	-17.7	-76.0	-86.9	-18.4
Free Cash Flow	-41.0	346.7	371.9	295.9
Net Cash Flow	-167.9	250.0	226.8	212.6
재무활동현금흐름	166.8	3.9	62.6	7.4
자기자본 증가	7.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	159.8	3.9	62.6	7.4
현금의증가	-5.6	254.0	289.4	220.1
기말현금 및 현금성자산	268.1	522.1	811.5	1,032
기말 순부채(순현금)	-171.9	-408.1	-677.7	-896.7

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.08.10	Buy	52,000원(12개월)	-	-
2023.05.11	Buy	62,000원(12개월)	-32.1%	-23.5%
2022.11.15	Buy	70,000원(12개월)	-35.5%	-15.0%
2022.07.27	Buy	80,000원(12개월)	-30.6%	-6.0%
2022.05.11	Buy	110,000원(12개월)	-39.1%	-20.9%
2022.03.21	Buy	150,000원(12개월)	-40.0%	-28.1%

위메이드 (112040.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 10월 13일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '위메이드'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.