신세계 I&C

(035510)

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
목표주가	260,000		유지
Earnings			

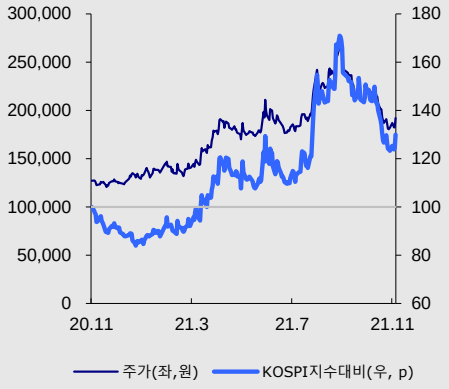
Stock Information

현재가 (11/19)	192,000원
예상 주가상승률	35.4%
시가총액	3,302억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	1,720천주
52주 최저가 / 최고가	120,500 – 267,000원
3개월 일평균거래대금	44억원
외국인 지분율	2.6%
주요주주지분율(%)	
이마트 (외 1인)	35.7
자사주 (외 1인)	23.6
국민연금공단 (외 1인)	8.6

Valuation wide	2020	2021E	2022E
PER(배)	3.1	9.9	9.4
PBR(배)	1.1	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	3.8	4.5	3.9
배당수익률(%)	2.0	1.3	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(12.5)	12.9	53.6	53.0
KOSPI대비 상대수익률(%)	(10.6)	19.3	37.0	49.6

Price Trend



ktb 투자증권

유통/이커머스 김진우 jinwoo.kim@ktb.co.kr

SI 업체의 인원수 증가는?

▸ Issue

실적 전망 및 투자 포인트 점검

▸ Pitch

– 신규 사업을 위한 인력 충원 지속. SI 업체에게 인원수는 신사업 실적 전망을 위한 중요 지표. 인력 기준으로 사업비 산정하는 SI의 특성을 고려 시, 동사의 실적 개선 가능성 높음

– 22E EPS 20,468원에 목표 PER 12.6배 적용 (21E~24E의 EPS CAGR 12.6%의 PEG 1.0). 목표주가와 투자의견 유지

▸ Rationale

– 22E 인원수 약 1,400명까지 증가할 것으로 전망 (vs. 3Q21 1,077명). 21E과 22E의 인원수 YoY 증가율은 22.3%와 21.1%. 동기간 전사 매출액 증가율은 11.0%와 13.1%. 2H22를 시작으로 23년부터 신사업 관련 매출액 반영이 본격화될 전망

– 적정 마진율 산정 후 시작하기 때문에 신사업 확대에 따른 초기 마진 훼손도 크지 않을 것. 22년 OPM 6.5%로 가정 (vs. 21E 7.0%)

– 위드 코로나 전환으로 유통 중심의 신세계그룹 실적 개선 지속. 영업이익 기준 이마트와 신세계의 22E YoY 증가율은 각각 47.5%와 18.9%. 동사의 캡티브 매출액은 2/3 이상. SM 매출액 증가세 유지 전망

– 친환경자동차법 개정령안 1월 28일부터 시행 예정. 신축건물 주차면의 5%, 기축건물의 2%는 전기차 충전시설 설치가 필수. 공공시설의 설치 유예기간은 시행일로부터 2년. 25년 정부의 목표 충전기수는 51만대 (vs. 2H21 7.1만대). 한국의 전기차 대비 전기 충전기 비율은 감소 중 (19년 49.8% vs. 2H21 39.5%). 적극적인 지원책 이어질 것으로 전망

– 유통업 ROIC 감소 (05년 23% vs. 20년 5%) 고려 시, 오프라인 자산 활용한 서비스 다각화 필수. 소비자의 오프라인 매장 방문 유인 확대되며 기존 사업과 시너지 효과도 기대

– 당사 추정치 기준 동사의 21E과 22E PER은 9.9와 9.4배로 경쟁사 평균 13.9배, 12.9배 대비 약 28% 낮음. 밸류에이션 매력도 높다고 판단

– 자사주 물량 (40.5만주, 전체 발행 주식수의 24%) 출회시 단기 수급 이슈 존재. 그러나 EPS에 유통주식수로 기반영. 매각대금 전체를 신사업을 위한 재투자에 활용 한다는 계획

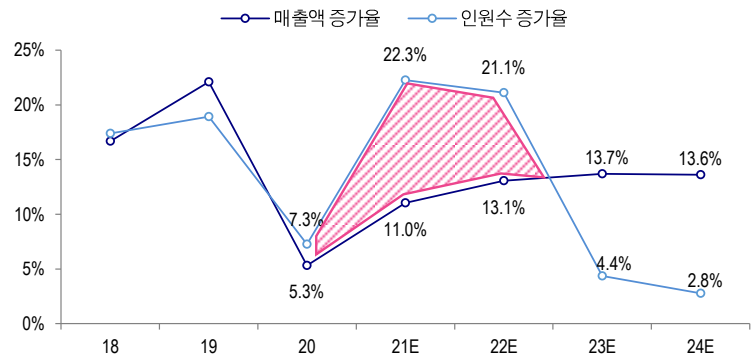
▸ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
매출액	456	480	533	603	686	779	872
영업이익	18	30	37	39	46	55	64
EBITDA	34	46	54	58	67	78	89
순이익	11	70	34	35	41	49	56
자산총계	290	284	345	383	427	480	541
자본총계	199	211	271	302	339	383	435
순차입금	(69)	(39)	(88)	(102)	(119)	(141)	(167)
매출액증가율	22.1	5.3	11.0	13.1	13.7	13.6	11.9
영업이익률	4.1	6.2	7.0	6.5	6.7	7.1	7.4
순이익률	2.3	14.5	6.4	5.8	6.0	6.3	6.4
EPS증가율	(63.6)	552.8	(52.1)	5.6	16.3	19.3	14.7
ROE	5.4	33.9	14.2	12.3	12.8	13.5	13.7

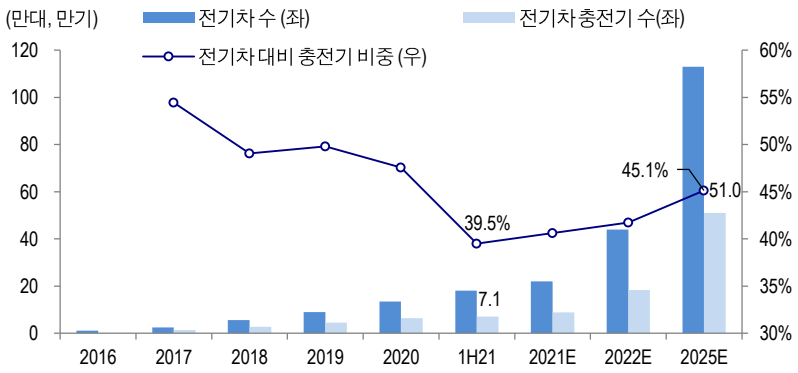
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 신세계 I&C 매출액 및 인원수 증가율 전망



Source: 신세계 I&C, KTB투자증권

Fig. 02: 한국 전기차 및 충전기 수 전망



Note: 25년 추정치는 정부의 목표치
Source: 기획재정부, KTB투자증권

Fig. 03: 친환경자동차법 시행령: 전기차충전시설 의무비율

구분		의무대상	의무비율	설치기기
의무건물	신축건물 (22~)	공동주택(100세대 이상)	20년 0.5% →(22년~) 5%	급속/완속, 콘센트
		다중이용시설(마트, 백화점 등)		
		공용주차장		
	기축건물 (22~)	공공건물	20년 의무없음 → (22년~) 2%	급속/완속, 콘센트
		민간건물(마트, 백화점 등)	20년 의무없음 → (22년~25년) 2%	
비의무건물	단독/연립주택	가로등 충전시설 구축	가로등 충전시설 구축 공공기관 충전시설 개방	
		공공기관 충전시설 개방		

Source: 산업통상자원부, KTB투자증권

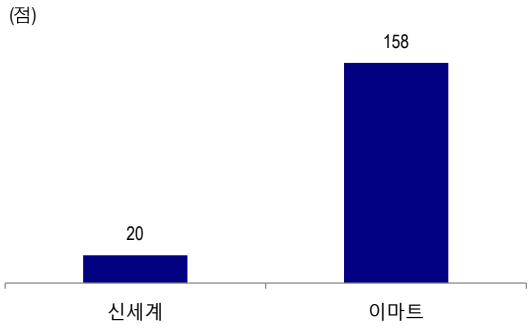
Fig. 04: 친환경자동차법 시행령: 전기차충전시설 설치기한

설치기한	법 시행 후 1년	법 시행 후 2년	법 시행 후 3년
대상시설	공공시설	공중이용시설	아파트

	전기차 누적보급 목표	
		전체 차량 중 비중
22년	44만대	2%
25년	113만대	5%

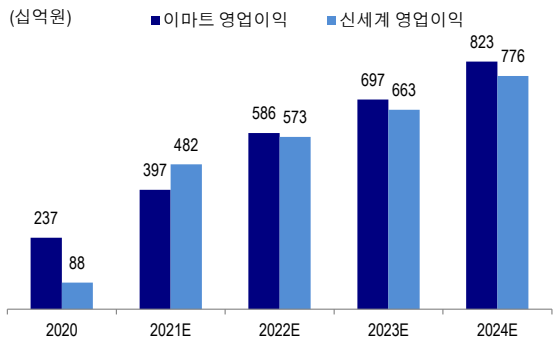
Source: 산업통상자원부, KTB투자증권

Fig. 05: 신세계그룹 보유 점포 현황



Source: 이마트, 신세계, KTB투자증권

Fig. 06: 신세계그룹 영업이익 전망 (컨센서스 기준)



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 07: 신세계 I&C 목표주가 산출

구분	내용	비고
2022년 예상 EPS(원)	20,468	
Target PER(x)	12.6	EPS 3년 CAGR 12.6% (21E-24E)의 PEG 1.0 적용
적정 주가(원)	257,897	
목표주가(원)	260,000	반올림 적용
현재주가(원)	192,000	
상승여력	35.4%	

Source: KTB투자증권

Fig. 08: 신세계 I&C 실적 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	20	21E	22E
한국 ICT 시장 규모	5,950	5,950	5,950	5,950	6,146	6,146	6,146	6,146	22,730	23,800	24,585
%YoY 가정	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	0.7%	4.7%	3.3%
한국 IT 서비스 시장 규모	3,475	3,475	3,475	3,475	3,584	3,584	3,584	3,584	13,210	13,900	14,338
%YoY 가정	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	0.6%	5.2%	3.2%
매출액	116.7	133.2	132.6	150.8	131.9	150.7	149.6	170.8	480.3	533.4	603.0
IT서비스	60.4	68.7	76.1	78.3	67.6	76.8	85.1	87.5	246.9	283.5	317.1
IT유통	46.3	54.2	45.9	61.5	54.1	63.3	53.6	71.8	188.0	207.9	242.7
플랫폼	10.0	10.3	10.6	11.1	10.3	10.6	10.9	11.4	45.5	42.0	43.2
YoY growth rate	4.4%	12.9%	15.2%	11.4%	13.0%	13.2%	12.8%	13.2%	5.3%	11.0%	13.1%
IT서비스	-0.8%	18.3%	26.7%	15.4%	11.9%	11.9%	11.9%	11.9%	6.4%	14.8%	11.9%
IT유통	22.2%	13.3%	1.9%	7.6%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	11.9%	10.6%	16.7%
플랫폼	-23.1%	-14.7%	6.2%	6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-18.7%	-7.7%	3.0%
영업비용	109.0	122.3	124.4	140.6	123.5	141.0	140.5	159.2	450.3	496.3	564.1
영업이익	7.7	10.9	8.2	10.3	8.5	9.8	9.1	11.6	30.0	37.1	38.9
영업이익율	6.6%	8.2%	6.2%	6.8%	6.4%	6.5%	6.1%	6.8%	6.2%	7.0%	6.5%
영업외손익	1.7	1.2	1.8	1.6	1.8	1.4	1.9	1.7	59.7	6.2	6.8
법인세차감전순이익	9.4	12.1	10.0	11.9	10.3	11.2	11.0	13.3	89.8	43.3	45.7
법인세	1.9	2.0	2.5	2.7	2.4	2.6	2.5	3.1	20.2	9.1	10.5
당기순이익	7.5	10.1	7.5	9.1	7.9	8.6	8.5	10.2	69.6	34.2	35.2
당기순이익률	6.4%	7.6%	5.7%	6.1%	6.0%	5.7%	5.7%	6.0%	14.5%	6.4%	5.8%

Source: 신세계 I&C, KTB투자증권

Fig. 09: 신세계 I&C 연간 실적 추정 변동

	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
매출액	529.4	599.1	668.9	533.4	603.0	685.6	0.8	0.7	2.5
영업이익	37.7	42.0	47.5	37.1	38.9	45.8	(1.6)	(7.3)	(3.5)
영업이익률(%)	7.1	7.0	7.1	7.0	6.5	6.7	(0.2)	(0.6)	(0.4)
EBITDA	55.8	63.6	71.7	53.8	58.4	66.7	(3.6)	(8.2)	(7.0)
EBITDA이익률(%)	10.5	10.6	10.7	10.1	9.7	9.7	(0.5)	(0.9)	(1.0)
순이익	34.9	37.6	42.2	34.2	35.2	40.9	(1.9)	(6.3)	(2.9)

Source: KTB투자증권

Fig. 010: 신세계 I&C 분기 실적 추정 변동

	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q21P	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E
매출액	128.3	151.1	131.9	150.7	132.6	150.8	131.9	150.7	3.3	(0.2)	0.0	0.0
영업이익	9.0	10.1	8.3	12.1	8.2	10.3	8.5	9.8	(8.8)	2.1	2.4	(19.3)
영업이익률(%)	7.0	6.7	6.3	8.0	6.2	6.8	6.4	6.5	(0.8)	0.2	0.2	(1.5)
EBITDA	13.8	15.1	13.4	17.4	12.8	15.0	13.2	14.6	(7.1)	(0.6)	(1.5)	(16.2)
EBITDA이익률(%)	10.8	10.0	10.2	11.6	9.7	9.9	10.0	9.7	(1.1)	(0.0)	(0.2)	(1.9)
순이익	8.3	9.0	7.8	10.3	7.5	9.1	7.9	8.6	(9.2)	1.3	1.4	(16.7)

Source: KTB투자증권

Fig. 011: 신세계 I&C peer valuation table

업체	국가	Mkt Cap.	Performance(%)					PER (X)		PBR(X)		ROE(%)		PSR(X)		EV/EBITDA(X)	
		(Mil. USD)	1W	1M	3M	6M	YTD	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
신세계 I&C	한국	277	5.5	(12.3)	(12.7)	7.0	53.0	10.1	9.2	1.4	1.3	14.9	13.7	0.7	0.6	5.2	4.4
롯데정보통신	한국	515	5.4	11.6	9.2	(0.7)	(0.9)	14.3	13.3	1.4	1.3	10.1	10.1	0.6	0.6	6.2	5.4
포스코 ICT	한국	817	(0.5)	(3.6)	(6.0)	(16.4)	(17.4)	-	25.8	2.9	2.6	(7.6)	10.7	1.2	1.1	-	16.9
삼성에스디에스	한국	10,038	0.0	(1.6)	(6.9)	(14.2)	(13.4)	17.2	16.1	1.6	1.5	9.9	9.9	0.9	0.9	5.8	5.5
평균		2,912	2.6	(1.5)	(4.1)	(6.1)	5.3	13.9	16.1	1.8	1.7	6.8	11.1	0.8	0.8	5.7	8.0

Source: Bloomberg, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	182.6	146.7	193.7	221.3	253.2
현금성자산	70.0	46.7	94.1	108.9	125.9
매출채권	80.1	74.2	74.8	84.7	96.3
재고자산	18.1	18.4	21.0	23.7	27.0
비유동자산	107.2	136.9	151.7	161.6	174.1
투자자산	6.2	34.8	39.0	40.6	42.2
유형자산	94.4	94.6	100.7	111.5	124.2
무형자산	6.4	7.4	12.0	9.5	7.6
자산총계	289.8	283.7	345.4	382.9	427.2
유동부채	89.1	64.9	65.0	71.4	79.0
매입채무	45.3	44.2	47.3	53.5	60.9
유동성이자부채	0.9	1.7	1.7	1.7	1.7
비유동부채	1.4	7.4	9.0	9.2	9.3
비유동이자부채	0.1	5.6	4.9	4.9	4.9
부채총계	90.5	72.3	74.0	80.6	88.3
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	4.1	4.5	4.7	4.7	4.7
이익잉여금	192.7	258.2	289.5	320.4	357.1
자본조정	(6.2)	(60.0)	(31.4)	(31.4)	(31.4)
자기주식	(6.0)	(60.4)	(31.7)	(31.7)	(31.7)
자본총계	199.2	211.3	271.4	302.3	338.9
투하자본	129.6	164.1	170.7	186.2	205.3
순차입금	(69.1)	(39.4)	(87.6)	(102.4)	(119.4)
ROA	3.6	24.3	10.9	9.7	10.1
ROE	5.4	33.9	14.2	12.3	12.8
ROIC	12.6	15.8	17.5	16.8	18.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	456.0	480.3	533.4	603.0	685.6
증가율 (Y-Y,%)	22.1	5.3	11.0	13.1	13.7
영업이익	18.5	30.0	37.1	38.9	45.8
증가율 (Y-Y,%)	24.2	62.3	23.6	4.9	17.7
EBITDA	34.0	46.1	53.8	58.4	66.7
영업외손익	(3.4)	59.7	6.2	6.8	7.4
순이자수익	1.3	0.4	0.1	0.0	0.0
외화관련손익	0.1	0.3	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	(5.0)	4.7	6.3	6.8	7.3
세전계속사업손익	15.1	89.8	43.3	45.7	53.2
당기순이익	10.7	69.6	34.2	35.2	40.9
지배기업당기순이익	10.7	69.6	34.2	35.2	40.9
증가율 (Y-Y,%)	(63.6)	552.8	(50.8)	2.9	16.3
NOPLAT	13.0	23.3	29.3	30.0	35.3
(+) Dep	15.5	16.1	16.8	19.5	20.9
(-) 운전자본투자	21.6	12.4	(0.5)	6.3	7.4
(-) Capex	30.0	22.1	24.7	27.8	31.6
OpFCF	(23.0)	4.8	21.9	15.3	17.1
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	15.5	14.5	12.6	9.8	12.6
영업이익증가율(3Yr)	28.5	24.8	35.5	28.1	15.1
EBITDA증가율(3Yr)	18.8	17.6	25.3	19.7	13.1
순이익증가율(3Yr)	61.2	91.4	5.4	48.9	(16.2)
영업이익률(%)	4.1	6.2	7.0	6.5	6.7
EBITDA마진(%)	7.5	9.6	10.1	9.7	9.7
순이익률 (%)	2.3	14.5	6.4	5.8	6.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업현금	(2.4)	37.2	47.6	41.8	47.2
당기순이익	10.7	69.6	34.2	35.2	40.9
자산상각비	15.5	16.1	16.8	19.5	20.9
운전자본증감	(34.4)	0.6	1.8	(6.3)	(7.4)
매출채권감소(증가)	9.1	5.6	(0.5)	(9.9)	(11.6)
재고자산감소(증가)	(3.7)	(1.1)	(2.9)	(2.8)	(3.3)
매입채무증가(감소)	(37.2)	(0.9)	(7.0)	6.2	7.3
투자현금	13.1	32.9	(25.6)	(22.6)	(26.0)
단기투자자산감소	(1.3)	(12.9)	(1.2)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	3.1	6.2	6.8
설비투자	(30.0)	(22.1)	(24.7)	(27.8)	(31.6)
유무형자산감소	0.1	0.3	(2.2)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(4.3)	(58.5)	25.1	(4.3)	(4.3)
차입금증가	(2.0)	(1.5)	(0.8)	0.0	0.0
자본증가	(2.5)	0.9	25.9	(4.3)	(4.3)
배당금지급	2.5	3.3	2.9	4.3	4.3
현금 증감	6.3	11.7	47.1	14.8	17.0
총현금흐름(Gross CF)	39.8	53.2	50.9	48.1	54.6
(-) 운전자본증가(감소)	21.6	12.4	(0.5)	6.3	7.4
(-) 설비투자	30.0	22.1	24.7	27.8	31.6
(+) 자산매각	0.1	0.3	(2.2)	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	18.5	86.7	27.1	19.1	21.3
(-) 기타투자	0.0	0.0	(3.1)	(6.2)	(6.8)
잉여현금	18.5	86.7	30.2	25.4	28.0

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Per share Data					
EPS	6,196	40,451	19,375	20,468	23,795
BPS	112,142	118,552	150,840	170,222	192,640
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
Multiples(x,%)					
PER	17.3	3.1	9.9	9.4	8.1
PBR	1.0	1.1	1.3	1.1	1.0
EV/ EBITDA	3.4	3.8	4.5	3.9	3.2
배당수익율	1.9	2.0	1.3	1.3	1.3
PCR	4.6	4.1	6.7	6.9	6.0
PSR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	45.4	34.2	27.3	26.7	26.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	205.0	226.0	297.9	309.7	320.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	63.0	66.8	56.2	55.5	55.0
현금+투자자산(%)	37.0	33.2	43.8	44.5	45.0
자본구조					
차입금(%)	0.5	3.3	2.4	2.1	1.9
자기자본(%)	99.5	96.7	97.6	97.9	98.1

자료: KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	90.7%	HOLD :	9.3%	SELL :	0.0%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

신세계 I&C (035510)



일자		2021.08.11
투자의견	커버리지	BUY
목표주가	개시	260,000원

목표주가	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
대비	2021.08.11	260,000	-	-	-	-
실제주가						
괴리율						

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2021년 11월 19일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.