

ISSUE & PITCH

30 Oct. 2025

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
적정주가	800,000		유지
Earnings			유지

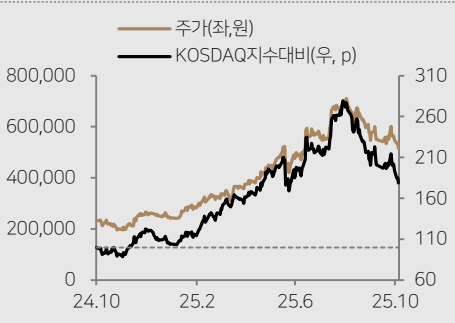
Stock Information

현재가 (10/29)	516,000원
예상 주가상승률	55.0%
시가총액	53,611억원
비중(KOSDAQ내)	1.14%
발행주식수	10,390천주
52주 최저가/최고가	195,900 - 711,000원
90일 일평균거래대금	646억원
외국인 지분율	20.3%
주요주주지분율(%)	
정상수 (외 8인)	34.9
우리사주 (외 1인)	1.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	30.0	30.9	22.3
PBR(배)	6.1	8.9	6.6
EV/EBITDA(배)	18.3	21.7	14.8
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(11.0)	32.3	120.0	96.6
KOSDAQ 대비 상대수익률 (17.5)		8.2	98.9	63.6

Price Trend



DAOL 다올투자증권

파마리서치 (214450)

PGS 참관 후기

Issue

글로벌 심포지엄 후기

Pitch

10/28 ~ 29 양일간 파마리서치 글로벌 심포지엄(PGS) 개최. 리쥬란 중심 화장품과 EBD로 사업 확대 예정. 적정주가 80만원 유지

Rationale

- 10/28 ~ 29일 양일간 파마리서치 글로벌 심포지엄(PGS) 참석. 30개국의 600여명의 의료 전문가 참석. 리쥬란을 중심으로 화장품과 EBD로 사업 확대 예정. 자체 신제품 외에도 M&A 통한 외형 확장 또한 모색
- EBD 장비는 Microneedle RF 타입 제품으로 리쥬란과 시너지가 나는 제품으로 에너지 조사와 인젝션이 한번에 진행. 출시 일정은 3Q26E. 독신 제2공장 증설은 2026E초 완공 예정으로 CAPA는 기존 1백만 바이알 대비 최대 6배 증가한 6백만 바이알
- c-PDRN 기반 화장품 브랜드 인지도 강화 예정. 화장품 사업부 인력 채용 이어지는 가운데, 리쥬란 코스메틱 팝업 스토어 진행이나 프랑스 지사 설립 등 브랜드 인지도 강화를 위한 움직임이 확인. OTC 상위 판매 목록에 들고 있는 리쥬비넥스의 경우, 화장품 상표권 출원을 하였으며, 브랜드 인지도 강화 위한 활동 개시 예정, 경쟁사 제품 출시 예정되어 있기에 인지도 강화 통한 매출 확대 필요한 시점
- 3Q25 Galderma 실적 발표에 따르면 2026E 스킨트라 매출액 8천억원 수준으로 리쥬란에 대한 매출 성장 잠재력을 재확인
- 3Q25E 실적 추정치 변동 없음. 매출액 1,425억원(YoY +60%, QoQ +1%), 영업이익 579억원(YoY +66%, QoQ +4%)을 전망. 적정주가 80만원 유지. 업종내 Top Pick 유지. 경쟁사 제품 출시 및 전공의 복귀 우려로 주가 하락하여 2026E PER은 22배 수준. 동사 신사업 및 유럽 리쥬란 사업 가치 저평가 판단, 매수 권고

Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	261	350	548	737	876	1,039	1,250
영업이익	92	126	217	312	368	437	529
EBITDA	104	140	233	332	393	467	566
지배주주순이익	77	92	175	243	287	341	413
자산총계	535	856	1,223	1,463	1,742	2,069	2,471
자본총계	462	569	729	955	1,221	1,535	1,920
순차입금	(97)	(197)	(316)	(458)	(636)	(846)	(1,106)
매출증가율	34.0	34.1	56.5	34.4	19.0	18.5	20.3
영업이익률	35.3	36.0	39.5	42.3	42.0	42.0	42.3
지배순이익률	29.3	26.3	32.0	33.0	32.8	32.8	33.1
EPS증가율	84.8	18.1	92.8	38.5	18.2	18.6	21.3
ROE	19.9	18.3	27.5	30.3	27.5	25.6	24.6

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

타임라인 요약

파마리서치바이오 독신 제2공장은 GMP 허가 일정 지연으로 2026E초 완공 예정이다. 또한, 당초 2025E말 출시 예정이었던 EBD 출시는 3Q26E로 지연되었다. 유럽 선적은 4Q25E 영국향 선적이 최초로 예정되어 있으며, 2026E초 유럽 본토향 선적 기대된다. 출시 예정 국가는 22개국이다. 추가적으로 UAE 기업 메디카와 계약을 진행하여 중동 시장 또한 진출 예정이다.

신사업 Microneedle RF 출시 예정

동사가 출시 예정인 EBD 장비는 Microneedle RF 장비로 확인되며, 동사의 핵심 제품인 리쥬란과 병용 시술이 가능한 타입으로 출시 예정이다. EBD 시술 프로토콜 중 리쥬란 등 원하는 액상을 주입하는 기능을 포함하고 있다. 최근 피부 미용 업계 트렌드는 스킨부스터 시술 통증을 감소 시키는 DDS 장비들이 연이어 개발되고 있으며, 대표적인 DDS 장비는 Needle-Free Injection 타입이나 동사는 Microneedle RF 형태로 출시 예정이다.

c-PDRN 기반 화장품 브랜드 인지도 강화

동사는 연초부터 화장품 사업 기능 강화를 이어가고 있다. 화장품 사업부 인력 채용이 이어지고 있는 가운데, 리쥬란 코스메틱 팝업 스토어 진행이나 프랑스 지사 설립 등 브랜드 인지도 강화를 위한 움직임이 확인되고 있다. 2025.06월 리쥬비넥스에 대한 상표권 출원이 있었다. 2Q25 실적 호조 요소였던 OTC 리쥬비넥스 크림을 화장품으로 확대하려는 목적으로 해석된다. 리쥬비넥스 크림이 여전히 OTC 판매 상위권을 유지하고 있으나, 유사 브랜드들이 출시되고 있기에 브랜드 인지도 강화를 통한 매출 확대가 필요한 시점이다.

가이던스 재확인

2025.06월 사업 계획 발표 당시, 2029년 매출액 1조원을 목표하고 있었으나, 2028년 매출액 1조원으로 가이던스를 상향시켰으며, 당사 추정치 또한 2028E 매출액 1조원을 목표로 하고 있다. 특히, 3Q25 갈더마가 실적 발표에서 스킨부스터 스컬트라의 매출액 비중이 필러 사업부의 50% 비중을 넘을 것이라는 전망을 발표하였다. 블룸버그 컨센서스에 해당 비중을 적용하면 글로벌 스컬트라 매출액은 2026E 8천억원을 상회할 예정이다. 콘쥬란과 HA필러를 포함한 동사의 2026E 의료기기 매출액을 4,700억원으로 추정하고 있기에 리쥬란에 대한 TAM은 최소 2배 이상으로 추정한다.

Fig. 1: 리쥬비넥스 상표권 출원

Fig. 2: 파마리서치 EBD 신규 브랜드 추정

리쥬비넥스

THE678

Source: 키프리스, 다올투자증권

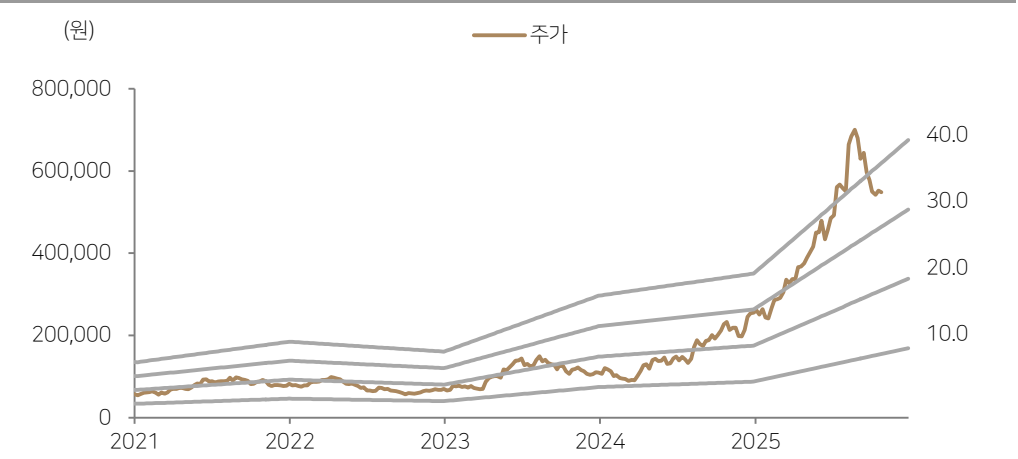
Source: 키프리스, 다올투자증권

Fig. 3: Valuation

PER Valuation	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EPS(원)	3,348	4,617	4,013	7,417	8,758	16,884	23,385	27,642	32,788	39,768	45,733
YOY		91%	38%	-13%	85%	18%	93%	39%	18%	19%	21%
완전 회석 EPS(원)						15,071	20,873	24,673	29,267	35,497	40,822
YOY							39%	18%	19%	21%	15%
적정 PER(배)							40.0				
완전 회석 적정주가(원)							834,939				
							Implied PER	32.4	27.3	22.5	19.6
적정주가(원)							800,000				
증가(원)							516,000				
상승여력							55.0%				

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 12M Fwd PER 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 5: 파마리서치 실적 추정

(십억원)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	140.6	142.5	148.0	350.1	548.1	736.6
YoY(%)	35%	24%	30%	47%	56%	69%	60%	44%	34%	57%	34%
의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	85.0	88.1	92.8	193.6	335.4	473.2
YoY(%)	27%	24%	47%	67%	81%	98%	74%	51%	42%	73%	41%
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	60.7	60.9	62.7	137.4	232.6	309.2
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	24.3	27.3	30.1	56.2	102.8	164.0
의약품	16.1	18.1	16.1	14.2	17.2	24.3	19.6	18.8	64.5	79.8	104.5
YoY(%)	30%	34%	8%	3%	7%	34%	21%	32%	18%	24%	31%
내수	10.1	9.6	10.0	8.7	10.6	13.4	12.8	12.1	38.4	48.9	74.9
수출	6.0	8.5	6.1	5.5	6.6	7.0	6.8	6.6	26.1	27.1	29.6
화장품	17.7	19.9	16.9	22.8	27.9	30.8	32.7	34.3	77.3	125.7	150.2
YoY(%)	61%	18%	0%	49%	58%	55%	93%	50%	29%	63%	20%
내수	8.2	7.9	5.9	8.8	10.7	11.3	11.7	11.8	30.8	45.5	50.1
수출	9.5	12.0	11.1	14.0	17.2	19.5	21.0	22.4	46.5	80.2	100.2
GP	51.8	59.2	64.6	75.7	85.4	107.2	107.0	111.5	251.2	411.1	560.6
GPM	69.3%	71.3%	72.4%	73.4%	73.1%	76.2%	75.1%	75.3%	71.8%	75.0%	76.1%
OP	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	55.9	57.9	58.0	126.1	216.5	311.9
YoY(%)	29%	30%	27%	65%	68%	82%	66%	72%	37%	72%	44%
OPM	35.7%	37.0%	39.1%	32.7%	38.3%	39.7%	40.6%	39.2%	36.0%	39.5%	42.3%
판관비	25.1	28.5	29.6	42.0	40.7	51.3	49.1	53.4	125.2	194.6	248.7
인건비	7.7	8.2	8.6	10.0	9.6	10.9	11.7	12.3	34.4	44.4	58.3
광고선전비	5.0	5.7	6.2	12.8	9.9	18.0	14.3	17.8	29.6	59.9	77.4
지배주주 NP	17.2	31.4	24.7	18.7	36.2	47.4	46.1	45.7	92.0	175.4	243.0
YoY(%)	-3%	88%	-7%	21%	110%	51%	87%	144%	20%	91%	38%
NPM	23.1%	37.8%	27.7%	18.1%	30.9%	33.7%	32.4%	30.9%	26.3%	32.0%	33.0%

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 갈더마 실적 추이

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,071	1,131	1,057	1,181	1,129	1,319	1,289	1,383	4,117	4,440	5,050	5,937
YoY(%)					5%	17%	22%	17%	8%	8%	14%	18%
Injectable	511	628	559	601	547	693	631	685	2,128	2,299	2,497	2,820
독신	263	359	304	359	311	396	346	408	1,162	1,285	1,418	1,631
필러/스킨부스터	248	269	255	242	236	297	285	277	966	1,014	1,079	1,189
더마 스킨케어	351	324	315	341	370	349	344	380	1,212	1,331	1,424	1,558
치료제	209	179	183	209	212	277	315	318	742	780	1,128	1,559
Nemluvio				9	27	570	120	146		9	398	781
기타				30					35	30		
미국	411	514	420	465	432	607	542	708	1,811	1,810	2,090	2,508
글로벌	660	617	637	716	697	712	747	675	2,306	2,630	2,960	3,429
영업이익									536	645	936	1,281

Source: Bloomberg, 다올투자증권

파마리서치 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	256.5	554.5	887.8	1,065.9	1,271.6
현금성자산	131.4	410.7	730.3	872.7	1,050.0
매출채권	34.7	42.5	52.4	68.8	81.7
재고자산	50.2	57.3	60.6	79.6	94.5
비유동자산	278.8	301.2	334.9	397.4	470.0
투자자산	123.8	120.5	113.5	118.1	122.9
유형자산	123.1	147.3	188.0	248.0	317.7
무형자산	32.0	33.4	33.4	31.3	29.4
자산총계	535.3	855.7	1,222.7	1,463.3	1,741.6
유동부채	65.9	82.8	87.2	102.0	113.8
매입채무	19.0	40.2	46.5	61.0	72.5
유동성이자부채	33.0	16.7	14.5	14.5	14.5
비유동부채	7.2	203.4	406.2	406.4	406.5
비유동이자부채	1.3	197.0	400.0	400.0	400.0
부채총계	73.1	286.3	493.4	508.4	520.3
자본금	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	175.4	197.3	198.1	198.1	198.1
이익잉여금	260.8	343.1	502.4	728.0	994.4
자본조정	(8.3)	(6.2)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
자기주식	(4.6)	(4.6)	0.0	0.0	0.0
자본총계	462.2	569.4	729.3	954.9	1,221.3
투하자본	266.0	286.6	327.5	407.3	492.7
순차입금	(97.1)	(197.1)	(315.9)	(458.2)	(635.6)
ROA	15.2	12.8	16.5	18.4	18.2
ROE	19.9	18.3	27.5	30.3	27.5
ROIC	27.1	35.0	54.6	66.2	63.9

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	261.0	350.1	548.1	736.6	876.3
증가율 (Y-Y,%)	34.0	34.1	56.5	34.4	19.0
영업이익	92.3	126.1	216.5	311.9	368.4
증가율 (Y-Y,%)	40.0	36.6	71.8	44.0	18.1
EBITDA	104.3	139.7	233.0	332.3	393.4
영업외손익	8.4	(10.2)	4.5	4.8	5.6
순이자수익	4.4	5.5	4.9	3.7	4.4
외화관련손익	(0.4)	5.0	(4.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	1.2	1.8	2.2
세전계속사업손익	100.7	115.8	221.1	316.7	374.0
당기순이익	77.3	88.9	171.1	247.0	291.7
지배기업당기순이익	76.6	92.0	175.4	243.0	287.2
증가율 (Y-Y,%)	77.9	15.1	92.3	44.4	18.1
NOPLAT	70.8	96.8	167.6	243.3	287.4
(+) Dep	12.0	13.6	16.4	20.4	25.0
(-) 운전자본투자	20.6	(14.5)	7.1	21.0	16.6
(-) Capex	12.1	36.4	46.0	76.6	91.1
OpFCF	50.1	88.5	130.9	166.1	204.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	33.9	31.5	41.2	41.3	35.8
영업이익증가율(3Yr)	40.3	33.9	48.7	50.1	43.0
EBITDA증가율(3Yr)	35.6	31.1	44.9	47.2	41.2
순이익증가율(3Yr)	33.5	23.8	57.9	47.3	48.6
영업이익률(%)	35.3	36.0	39.5	42.3	42.0
EBITDA마진(%)	39.9	39.9	42.5	45.1	44.9
순이익률(%)	29.6	25.4	31.2	33.5	33.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	64.9	138.1	195.6	240.7	293.6
당기순이익	77.3	88.9	171.3	247.0	291.7
자산상각비	12.0	13.6	16.4	20.4	25.0
운전자본증감	(30.7)	0.4	7.3	(21.0)	(16.6)
매출채권감소(증가)	(0.3)	(5.2)	(10.5)	(16.4)	(12.9)
재고자산감소(증가)	(28.2)	(11.9)	(4.1)	(18.9)	(15.0)
매입채무증가(감소)	(0.3)	15.9	5.0	14.5	11.5
투자현금	(44.7)	(225.5)	(125.4)	(93.7)	(108.6)
단기투자자산감소	(18.1)	(173.9)	(65.8)	(12.7)	(13.2)
장기투자증권감소	(4.0)	1.6	(8.6)	(1.6)	(1.4)
설비투자	(12.1)	(36.4)	(46.0)	(76.6)	(91.1)
유무형자산감소	(0.6)	(2.3)	(4.8)	(1.7)	(1.7)
재무현금	(26.0)	182.6	186.1	(17.3)	(20.8)
차입금증가	(18.8)	8.3	198.0	0.0	0.0
자본증가	(7.2)	(10.1)	(13.4)	(17.3)	(20.8)
배당금지급	7.5	10.1	13.4	17.3	20.8
현금 증감	(5.7)	98.1	253.3	129.7	164.2
총현금흐름(Gross CF)	105.1	149.9	207.9	261.7	310.2
(-) 운전자본증가(감소)	20.6	(14.5)	7.1	21.0	16.6
(-) 설비투자	12.1	36.4	46.0	76.6	91.1
(+) 자산매각	(0.6)	(2.3)	(4.8)	(1.7)	(1.7)
Free Cash Flow	29.7	(75.2)	89.8	147.0	185.0
(-) 기타투자	4.0	(1.6)	8.6	1.6	1.4
잉여현금	25.7	(73.7)	81.2	145.4	183.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	7,417	8,758	16,715	23,181	27,381
BPS	38,867	43,303	57,936	77,625	100,819
DPS	950	1,100	1,500	1,800	2,300
Multiples(x,%)					
PER	14.8	30.0	30.9	22.3	18.8
PBR	2.8	6.1	8.9	6.6	5.1
EV/ EBITDA	9.9	18.3	21.7	14.8	12.0
배당수익률	0.9	0.4	0.3	0.3	0.4
PCR	10.8	20.5	28.7	22.8	19.2
PSR	4.3	8.8	10.9	8.1	6.8
재무건전성 (%)					
부채비율	15.8	50.3	67.7	53.2	42.6
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	389.2	669.6	1,017.8	1,044.9	1,117.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.1	1.3	3.8	5.7	5.6
자산구조					
투하자본(%)	51.0	35.0	28.0	29.1	29.6
현금+투자자산(%)	49.0	65.0	72.0	70.9	70.4
자본구조					
차입금(%)	6.9	27.3	36.2	30.3	25.3
자기자본(%)	93.1	72.7	63.8	69.7	74.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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. 당사의 박종현 애널리스트는 파마리서치 글로벌 심포지엄에 파마리서치의 비용 제공(숙박, 교통비)으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다. 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. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

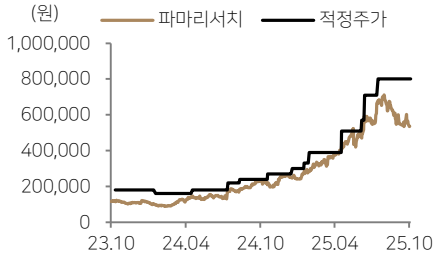
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

파마리서치 (214450)



일자	투자 의견	적정주가	2024.02.13	2024.05.13	2024.08.08	2024.09.06	2024.11.14	2025.01.13
일자	투자 의견	적정주가	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
일자	투자 의견	적정주가	160,000원	180,000원	220,000원	240,000원	270,000원	300,000원
일자	투자 의견	적정주가	2025.02.11	2025.02.24	2025.05.14	2025.07.02	2025.07.09	2025.08.11
일자	투자 의견	적정주가	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
일자	투자 의견	적정주가	330,000원	390,000원	510,000원	570,000원	710,000원	800,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.02.13	160,000원	107,058원	143,000원	-33.1	-10.6
2024.05.13	180,000원	140,954원	166,900원	-21.7	-7.3
2024.08.08	220,000원	176,460원	188,100원	-19.8	-14.5
2024.09.06	240,000원	211,807원	235,500원	-11.8	-1.9
2024.11.14	270,000원	232,023원	266,500원	-14.1	-1.3
2025.01.13	300,000원	252,471원	273,500원	-15.8	-8.8
2025.02.11	330,000원	283,889원	294,500원	-14.0	-10.8
2025.02.24	390,000원	342,189원	401,500원	-12.3	3.0
2025.05.14	510,000원	461,152원	523,000원	-9.6	2.6
2025.07.02	570,000원	513,400원	588,000원	-9.9	3.2
2025.07.09	710,000원	574,783원	664,000원	-19.0	-6.5
2025.08.11	800,000원	617,510원	711,000원	-22.8	-11.1

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 29일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층



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 투자 의사결정은 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.