펄어비스

(263750)

STRONG BUY

	현재	직전	변동
투자의견	STRONG BUY		유지
목표주가	400,000	360,000	상향
Earnings			상향

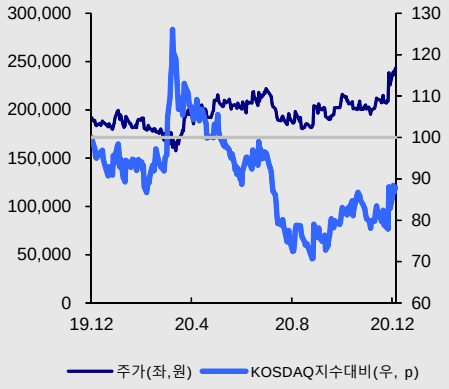
Stock Information

현재가 (12/11)	243,400원
예상 주가상승률	64.3%
시가총액	31,836억원
비중(KOSDAQ내)	0.87%
발행주식수	13,080천주
52주 최저가 / 최고가	157,600 – 243,400원
3개월 일평균거래대금	118억원
외국인 지분율	23.1%
주요주주지분율(%)	
김대일 (외 11인)	49.9
자사주 (외 1인)	6.6
자사주신탁 (외 1인)	0.9

Valuation wide	2019	2020E	2021E
PER(배)	15.3	24.6	15.1
PBR(배)	8.2	7.4	4.9
EV/EBITDA(배)	13.0	14.4	9.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률	24.4	16.9	31.9	31.4
KOSDAQ대비상대수익률(%)	13.9	(5.7)	(15.7)	(7.2)

Price Trend



ktb 투자증권

인터넷/게임 김진구 jingu.kim@ktb.co.kr

글로벌 최고 게임 개발력을 입증

▸ Issue

붉은사막 실적 상향 및 검은사막 북미/유럽 자체 서비스 전환 효과 분석

▸ Pitch

동사 투자의견 적극매수 및 목표주가 기존 36만원에서 40만원으로 상향, 게임 업종 Top pick 지속 제시, 붉은사막 높은 성공 가능성 및 검은사막 북미/유럽 자체 서비스 전환에 따른 실적 상향 적용, 목표주가는 21E 지배주주지분 211십억원에 적정 PER 25배 적용, 적정 PER는 기존 투자포인트 이익 현실화에 따라 기존 30배에서 하향 안정화 적용

▸ Rationale

– 붉은사막 인게임영상 유튜브 주요 영상 합산 기준 3일만에 200만뷰 수준 달성, 전투 플레이, 그래픽, 연출 등 모든 주요 점검 포인트에서 압도적으로 긍정적인 유저 리뷰 확보, 싱글 플레이 중심 멀티 플레이를 추가한 게임으로 포지셔닝, **글로벌 트리플 A급 게임으로 명확하게 입지를 구축한 것으로 판단**, 콘솔/PC 포함 21년 겨울 글로벌 출시 예정, 이에 따라 동 게임 21E, 22E 패키지 판매량을 각각 250만장, 200만장으로 추정치에 반영, **이번 영상을 통해 확인된 가장 중요한 포인트는 동사 차세대 자체 엔진의 경쟁우위로 판단, 22E, 23E 출시 예정된 도깨비 및 PLAN 8 성공 가능성도 커지는 선순환 효과 나타날 것**

– 카카오게임즈는 내년 2/24일 검은사막 북미/유럽 퍼블리싱 서비스 종료를 공시, 19년 동 사업 매출은 80십억원, 카카오게임즈와 검은사막 퍼블리싱 주체인 Kakao Games Europe B.V. 올해 상반기 거래금액은 36십억원으로 전년동기대비 50% 증가, 당사가 파악한 양사 실적 등 제반 요소 등을 감안한 20E 검은사막 북미/유럽 총매출은 119십억원으로 추정, **21E 펄어비스 기간 효과를 감안한 검은사막 북미/유럽 매출액은 110십억원으로 전년대비 62십억원 증가 예상, 보수적 손익 추정에도 연간 200억원 이상 영업이익 증분 발생 가능**

– 국내 게임사 주요 게임에 대한 판호 가능성이 이전 대비 커진 것이 정설, **검은사막 경우 17173.com에서 글로벌 온라인 게임 중 3위, 모바일 게임 중 2위를 각각 차지하면서 국내 게임 중 유저 관심에서 최상위 입지 구축, 또한 붉은사막이 12위로 순위 형성**, 향후 판호 확보 우선순위는 중국 정부와 관계 형성 및 유저 관심도를 통한 퍼블리셔 우선적 대응으로 압축되는 바, 후자에 있어 명확한 경쟁우위를 가진 동사에 긍정적 투자포인트로 작용할 것

▸ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액	405	536	506	692	849	971	1,059
영업이익	168	151	179	272	379	455	506
EBITDA	173	168	201	299	412	494	551
순이익	146	158	129	211	290	345	382
자산총계	713	867	957	1,190	1,476	1,827	2,210
자본총계	408	589	724	935	1,224	1,569	1,951
순차입금	(82)	(221)	(285)	(407)	(683)	(981)	(1,333)
매출액증가율	178.9	32.4	(5.6)	36.8	22.7	14.4	9.1
영업이익률	41.5	28.1	35.4	39.3	44.7	46.9	47.8
순이익률	36.2	29.4	25.6	30.4	34.1	35.5	36.1
EPS증가율	113.9	4.2	(18.4)	62.9	37.6	19.0	10.8
ROE	38.4	31.6	19.7	25.4	26.8	24.7	21.7

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 펄어비스 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	19A	20E	21E
매출액	136.0	143.8	134.0	122.2	133.2	131.7	118.3	122.7	535.9	505.8	691.9
게임부문	135.9	143.7	133.9	120.2	132.9	130.4	117.5	121.9	533.7	502.7	688.5
PC	41.1	40.7	42.0	38.5	46.1	57.8	54.1	59.0	162.3	217.0	344.8
콘솔	7.4	8.0	15.5	16.5	14.4	16.1	11.8	15.9	47.5	58.2	144.6
모바일	87.4	95.0	76.4	65.1	72.3	56.5	51.7	47.0	323.8	227.5	199.1
기타부문	0.1	0.1	0.1	2.0	0.3	1.2	0.8	0.8	2.3	3.2	3.4
영업비용	111.2	92.0	88.4	93.7	87.0	81.1	77.8	81.1	385.3	327.0	420.2
영업이익	24.7	51.8	45.6	28.5	46.2	50.6	40.5	41.5	150.6	178.9	271.7
영업이익률(%)	18.2%	36.0%	34.0%	23.3%	34.7%	38.4%	34.3%	33.9%	28.1%	35.4%	39.3%
영업외손익	1.9	2.3	6.1	20.3	12.2	-1.0	-5.9	-2.5	30.7	2.9	6.2
법인세차감전순이익	26.7	54.2	51.7	48.8	58.4	49.6	34.7	39.1	181.3	181.7	277.9
법인세차감전순이익률(%)	19.6%	37.7%	38.6%	40.0%	43.9%	37.7%	29.3%	31.9%	33.8%	35.9%	40.2%
법인세비용	6.4	7.4	2.4	7.4	10.1	26.0	6.9	9.5	23.6	52.4	67.3
법인세율(%)	24.0%	13.7%	4.6%	15.2%	17.3%	52.4%	19.9%	24.2%	13.0%	28.8%	24.2%
당기순이익	20.3	46.7	49.3	41.4	48.3	23.6	27.8	29.6	157.7	129.4	210.7
당기순이익률(%)	14.9%	32.5%	36.8%	33.9%	36.3%	17.9%	23.5%	24.1%	29.4%	25.6%	30.4%
지배주주지분	20.3	46.7	49.3	41.4	48.3	23.6	27.8	29.6	157.7	129.4	210.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Source: 펄어비스, KTB투자증권

Fig. 02: 펄어비스 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%,%P)		
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
매출액	509.3	552.4	705.2	505.8	691.9	848.6	(0.7)	25.2	20.3
영업이익	181.4	201.8	296.9	178.9	271.7	379.4	(1.4)	34.7	27.8
영업이익률(%)	35.6	36.5	42.1	35.4	39.3	44.7	(0.2)	2.7	2.6
법인세차감전순이익	184.2	208.0	303.5	181.7	277.9	386.1	(1.4)	33.6	27.2
지배주주지분	131.2	157.7	230.0	129.4	210.7	289.8	(1.4)	33.6	26.0

Source: KTB투자증권

Fig. 03: 펄어비스 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%,%P)			
	2020.12	2021.03	2021.06	2021.09	2020.12	2021.03	2021.06	2021.09	2020.12	2021.03	2021.06	2021.09
매출액	126.1	125.5	123.6	124.7	122.7	131.8	144.2	139.7	(2.7)	5.0	16.6	12.1
영업이익	44.0	43.7	42.4	41.9	41.5	41.7	51.0	45.3	(5.6)	(4.6)	20.4	8.1
영업이익률(%)	34.9	34.8	34.3	33.6	33.9	31.7	35.4	32.4	(1.0)	(3.2)	1.1	(1.2)
법인세차감전순이익	41.6	45.3	43.9	43.5	39.1	43.3	52.6	46.9	(6.0)	(4.4)	19.7	7.8
지배주주지분	31.5	34.3	33.3	33.0	29.6	32.8	39.8	35.5	(6.0)	(4.4)	19.7	7.8

Source: KTB투자증권

Fig. 04: 글로벌 게임 Peer Valuation Table

구분	업체	국가	Mkt Cap.	Performance(%)					PER (X)		PBR(X)		ROE(%)		PSR(X)		EV/EBITDA(X)	
			(Mil. USD)	1W	1M	3M	6M	YTD	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
게임	펄어비스	한국	2,916	7.8	21.6	21.8	18.2	31.4	24.6	15.1	7.4	4.9	19.7	25.4	6.3	4.6	14.4	9.3
	Activision Blizzard	미국	64,673	3.5	7.9	7.3	16.7	40.8	24.8	23.9	4.3	3.7	17.5	16.0	8.0	7.7	17.1	16.6
	Take-Two	미국	21,878	5.2	17.5	23.9	41.9	55.4	34.1	33.1	6.9	5.9	20.0	16.1	6.7	6.4	24.7	22.7
	Electronic Arts	미국	39,393	5.5	12.4	7.8	11.3	26.3	25.3	22.9	4.9	4.5	18.2	18.8	6.6	6.3	16.2	15.2
	Ubisoft	프랑스	11,599	(0.9)	(2.9)	4.5	15.6	25.7	30.0	26.4	5.8	4.8	17.1	16.3	4.1	3.8	10.6	9.3
	CD Projekt	폴란드	8,812	(27.7)	(11.8)	(25.5)	(15.5)	14.7	17.0	19.2	10.4	7.4	95.5	49.1	10.6	11.5	14.5	15.4
	Nintendo	일본	76,371	6.0	10.8	1.8	26.7	37.2	19.1	20.1	4.1	3.7	22.9	20.1	5.1	5.3	12.2	13.0
	Nexon	일본	26,443	3.6	24.2	23.7	31.6	114.1	26.3	20.5	3.9	3.3	15.9	17.2	9.5	8.0	18.2	13.9
	Square Enix	일본	7,644	2.2	15.7	(2.7)	19.1	19.5	24.3	21.0	3.2	2.9	13.4	14.7	2.5	2.4	11.8	11.0
	Konami	일본	8,304	2.6	15.3	34.5	65.8	34.2	29.5	22.3	2.8	2.5	9.6	12.0	3.4	3.1	12.3	10.0
	Bandai Namco	일본	20,395	1.3	10.0	36.5	56.2	44.1	37.0	27.8	4.4	4.0	11.8	15.0	3.0	2.7	18.8	14.7
	Capcom	일본	8,645	13.5	26.2	18.6	70.0	119.1	33.9	28.4	6.2	5.3	19.5	20.6	9.9	8.5	23.9	19.8
	Gungho Online	일본	2,425	0.6	3.4	18.5	49.5	14.4	10.9	10.6	1.9	1.6	17.2	14.6	2.7	2.7	6.2	7.0
	Mixi	일본	1,963	1.1	(11.3)	(0.5)	56.9	26.1	14.4	19.4	1.1	1.1	7.6	5.9	1.7	1.8	2.7	3.3
	Netease	중국	60,990	1.0	(0.0)	(3.2)	7.8	43.9	24.1	20.6	4.4	3.8	18.6	17.5	5.4	4.6	19.0	16.3
	평균		24,163	1.7	9.3	11.1	31.5	43.1	25.0	22.1	4.8	4.0	21.6	18.6	5.7	5.3	14.8	13.2

Note: 국내 업체는 당사 추정치 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	354.5	450.1	522.8	729.0	982.9
현금성자산	286.0	371.0	443.3	566.2	842.0
매출채권	49.4	66.3	66.5	149.7	127.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	358.0	417.3	434.3	461.0	492.8
투자자산	34.7	45.7	42.3	44.0	45.8
유형자산	35.6	78.1	100.5	129.0	162.6
무형자산	287.7	293.4	291.6	288.0	284.5
자산총계	712.5	867.4	957.1	1,190.0	1,475.8
유동부채	115.1	123.3	81.9	102.9	97.7
매입채무	15.9	28.5	16.6	37.3	31.8
유동성이자부채	40.0	33.9	35.5	35.5	35.5
비유동부채	189.4	155.1	151.3	152.5	153.7
비유동이자부채	163.6	116.2	123.1	123.1	123.1
부채총계	304.5	278.4	233.2	255.4	251.4
자본금	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	192.1	200.0	202.3	202.3	202.3
이익잉여금	231.6	389.2	518.6	729.3	1,019.0
자본조정	(22.1)	(6.8)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
자기주식	(23.9)	(22.7)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
자본총계	408.0	589.0	723.9	934.6	1,224.4
투하자본	324.9	367.2	438.1	525.9	539.7
순차입금	(82.4)	(220.8)	(284.6)	(407.5)	(683.4)
ROA	26.4	20.0	14.2	19.6	21.7
ROE	38.4	31.6	19.7	25.4	26.8
ROIC	81.0	37.8	31.6	42.7	53.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	404.8	535.9	505.8	691.9	848.6
증가율 (Y-Y,%)	178.9	32.4	(5.6)	36.8	22.7
영업이익	168.1	150.6	178.9	271.7	379.4
증가율 (Y-Y,%)	107.0	(10.4)	18.8	51.9	39.6
EBITDA	172.9	168.0	201.5	299.1	412.5
영업외손익	7.2	30.7	2.9	6.2	6.7
순이자수익	1.5	(0.4)	1.1	0.0	0.0
외화관련손익	6.0	2.2	(2.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
세전계속사업손익	175.4	181.3	181.7	277.9	386.1
당기순이익	146.4	157.7	129.4	210.7	289.8
지배기업당기순이익	146.4	157.7	129.4	210.7	289.8
증가율 (Y-Y,%)	123.3	7.7	(17.9)	62.9	37.6
NOPLAT	140.4	131.0	127.3	205.9	284.8
(+) Dep	4.8	17.4	22.6	27.4	33.1
(-) 운전자본투자	(10.4)	(3.6)	43.3	62.3	(16.7)
(-) Capex	10.7	37.0	30.2	47.7	58.5
OpFCF	144.9	115.0	76.4	123.3	276.1
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	165.2	151.5	51.6	19.6	16.6
영업이익증가율(3Yr)	141.2	75.0	30.1	17.4	36.1
EBITDA증가율(3Yr)	139.3	80.6	34.2	20.0	34.9
순이익증가율(3Yr)	142.8	86.2	25.4	12.9	22.5
영업이익률(%)	41.5	28.1	35.4	39.3	44.7
EBITDA마진(%)	42.7	31.3	39.8	43.2	48.6
순이익률 (%)	36.2	29.4	25.6	30.4	34.1

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업현금	159.3	168.4	101.6	176.7	340.6
당기순이익	146.4	157.7	129.4	210.7	289.8
자산상각비	4.8	17.4	22.6	27.4	33.1
운전자본증감	(22.9)	24.5	(3.9)	(62.3)	16.7
매출채권감소(증가)	(20.5)	(19.6)	4.3	(83.2)	22.1
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	1.4	20.7	(5.5)
투자현금	(305.0)	(180.1)	(173.9)	(66.9)	(78.3)
단기투자자산감소	(43.1)	(139.6)	(140.2)	(13.1)	(13.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
설비투자	(10.7)	(37.0)	(30.2)	(47.7)	(58.5)
유무형자산감소	(7.0)	(5.6)	(2.8)	(4.6)	(4.6)
재무현금	138.6	(41.8)	17.1	0.0	0.0
차입금증가	155.0	(42.5)	20.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(11.5)	(52.6)	(54.6)	109.8	262.3
총현금흐름(Gross CF)	187.7	187.2	141.6	239.0	323.9
(-) 운전자본증가(감소)	(10.4)	(3.6)	43.3	62.3	(16.7)
(-) 설비투자	10.7	37.0	30.2	47.7	58.5
(+) 자산매각	(7.0)	(5.6)	(2.8)	(4.6)	(4.6)
Free Cash Flow	(140.2)	31.7	(36.2)	109.8	262.3
(-) 기타투자	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
잉여현금	(140.2)	31.7	(36.1)	110.0	262.5

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Per share Data					
EPS	11,630	12,123	9,890	16,106	22,156
BPS	9,295	22,700	33,055	49,436	71,859
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	17.9	15.3	24.6	15.1	11.0
PBR	22.4	8.2	7.4	4.9	3.4
EV/ EBITDA	15.1	13.0	14.4	9.3	6.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	13.9	12.9	22.5	13.3	9.8
PSR	6.5	4.5	6.3	4.6	3.8
재무건전성 (%)					
부채비율	74.6	47.3	32.2	27.3	20.5
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	308.0	365.1	638.6	708.3	1,006.0
이자보상배율	n/a	346.9	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.4	1.2	0.6	n/a	n/a
자산구조					
투하자본(%)	50.3	46.8	47.4	46.3	37.8
현금+투자자산(%)	49.7	53.2	52.6	53.7	62.2
자본구조					
차입금(%)	33.3	20.3	18.0	14.5	11.5
자기자본(%)	66.7	79.7	82.0	85.5	88.5

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 : 88.2% HOLD : 11.8% SELL : 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.

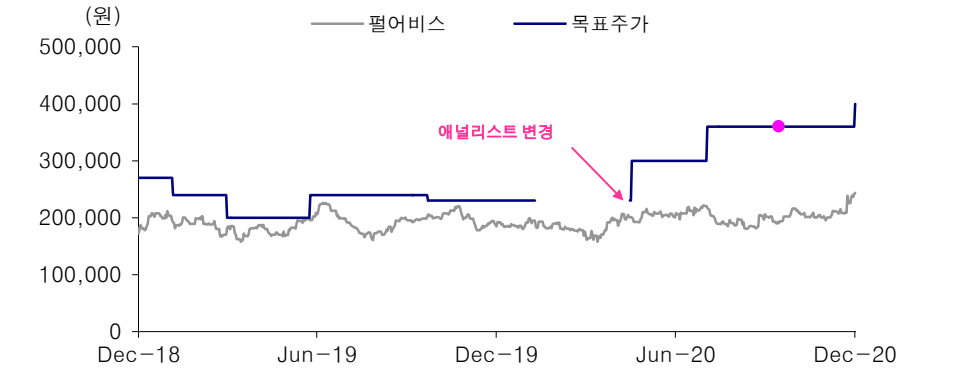
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

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

펄어비스 (263750)



일자	2019.01.15	2019.03.11	2019.06.04	2019.10.02		2020.04.28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	애널리스트	BUY
목표주가	240,000원	200,000원	240,000원	230,000원	변경	300,000원
일자	2020.07.14	2020.12.14				
투자의견	STRONG BUY	STRONG BUY				
목표주가	360,000원	400,000원				

목표주가 대비 실제주가 괴리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2019-01-15	240,000	188,557	202,900	-21.43	-15.46
	2019-03-11	200,000	179,032	199,400	-10.48	-0.3
	2019-06-04	240,000	192,330	226,300	-19.86	-5.71
	2019-10-02	230,000	189,138	220,000	-17.77	-4.35
	2020-04-28	300,000	207,937	222,000	-30.69	-26
	2020-07-14	360,000	201,395	243,400	-44.06	-32.39
	2020-12-14	400,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2020년 12월 11일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩
본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩
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.