NH투자증권

롯데웰푸드 (280360.KS)

하반기로 갈수록 회복 전망

1분기 실적은 카카오 가격 상승 부담으로 예상보다 부진. 다만, 제품 가격 인상 효과가 본격화될 예정으로 점진적인 수익성 개선 기대

Analyst 주영훈
02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

인도 법인의 높은 성장률

롯데웰푸드에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 16만원 유지. 1분기 실적 부진폭이 당초 예상보다 컸지만 국내 제품가격 인상 시행(평균 +9.5%), 원가 부담 완화 및 소비심리 개선에 따라 2분기부터 점진적인 회복 추세 전망. 이에 연간 실적 추정치에 대한 변경폭은 크지 않으며 턴어라운드 모멘텀 유효하다고 판단

국내 실적에 대한 우려감이 줄어들면 동사의 해외 모멘텀이 재차 주목받을 것이며 그 중에서도 핵심은 인도. 동사는 현재 'One INDIA' 전략을 추진 중이며 건과와 빙과 법인 통합이 지난 4월 최종 승인됨. 이를 기반으로 한 지역 커버리지 확대로 +15% 수준의 매출 성장을 목표로 제시. 이미 1분기 인도 매출 성장률이 이보다 높았던 만큼 초과 달성도 충분히 가능하다는 판단

1분기, 카카오 가격 상승 부담 지속

1분기 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 9,751억원(+3% y-y), 164억원(-56% y-y)을 기록하며 컨센서스 하회. 주요 원재료에 해당하는 카카오 가격 상승 부담이 기존 예상보다도 크게 반영된 점이 실적 부진의 주된 사유

국내 사업 매출은 -1% y-y 기록. 내수 소비 둔화 여파로 매출이 증가하지 못한 가운데 원가 부담 상승으로 영업이익 또한 부진. 다만, 제품 가격 인상 효과가 2분기부터 본격적으로 반영될 예정인 만큼 수익성 회복 기대. 해외 사업 매출은 +17% y-y 기록. 카자흐스탄 매출이 환율 영향으로 둔화된 점이 아쉽지만, 그 외의 지역에서는 대부분 두 자릿수 매출 성장을 이어갔다는 점이 긍정적

롯데웰푸드 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	951.1	1,044	1,078	970.5	975.1	2.5	0.5	976.9	968.7	1,081
영업이익	37.3	63.3	76.0	-19.6	16.4	-56.1	흑전	28.5	28.1	60.1
영업이익률	*3.9*	*6.1*	*7.1*	*-2.0*	*1.7*			*2.9*	*2.9*	*5.6*
세전이익	28.8	58.8	61.8	-41.6	31.2	8.2	흑전	18.4	17.7	48.2
(지배)순이익	21.5	42.1	46.1	-25.1	23.7	10.1	흑전	12.7	13.1	42.3

자료: 롯데웰푸드, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	**160,000원 (유지)**
현재가 (25/05/09)	**114,800원**
업종	**음식료품**
KOSPI / KOSDAQ	2,577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	1,083.1십억원
발행주식수(보통주)	9.3백만주
52주 최고가('24/06/17)	193,300원
최저가('25/01/23)	99,900원
평균거래대금(60일)	1,606백만원
배당수익률(2025E)	3.48%
외국인지분율	12.9%
주요주주	
롯데지주 외 16 인	69.1%
국민연금공단	7.1%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	9.4	-1.3	-18.9
상대수익률 (%p)	7.1	-1.9	-14.6

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	4,044	4,215	4,400	4,604
증감률	*-0.5*	*4.2*	*4.4*	*4.6*
영업이익	157	190	220	240
증감률	*-11.3*	*20.7*	*15.9*	*9.3*
영업이익률	*3.9*	*4.5*	*5.0*	*5.2*
(지배지분)순이익	85	97	118	134
EPS	8,969	10,400	12,727	14,449
증감률	*20.0*	*16.0*	*22.4*	*13.5*
PER	12.4	11.0	9.0	7.9
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.5	4.9	4.5	4.2
ROE	4.0	4.5	5.3	5.8
부채비율	95.0	90.9	86.3	81.5
순차입금	852	854	848	812

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

Summary

롯데웰푸드는 대한민국 대표 식품 기업으로, 1967년 롯데제과로 설립되어 2022년 4월 롯데푸드를 흡수 합병하고 2023년 4월 현재의 사명을 가지게 됨. 건과(빼빼로, 몽쉘 등), 빙과(월드콘, 설레임 등) 제품 등 다양한 식품 카테고리에서 시장을 선도 중. 이외에도 베이커리류와 유지식품 등 전반적인 제품 포트폴리오를 지속적으로 강화하며 소비자들의 다양한 소비 욕구를 충족시키는 중.

Share price drivers/Earnings Momentum

- 글로벌 매출 비중 확대
- 수익성 회복 기대감
- 신제품 출시를 통한 매출 다각화

Downside Risk

- 원부자재 가격 상승에 따른 마진 축소
- 국내 소비 심리 위축
- 국내 경쟁사 및 글로벌 브랜드 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024P	2025E	2024P	2025E	2024P	2025E
PEPSICO INC	15.7	14.8	7.8	7.3	52.6	51.8
MONDELEZ	20.3	18.5	3.2	2.9	16.9	18.4
WANT WANT	13.2	12.8	3.0	2.9	24.3	24.2
TINGYI	15.3	14.0	4.5	4.4	30.2	32.6
DALI	11.5	11.0	0.7	0.7	16.5	16.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	16.6	12.4	11.0	9.0	7.9
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
ROE	3.5	4.0	4.5	5.3	5.8
ROIC	4.1	4.1	5.2	5.9	6.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

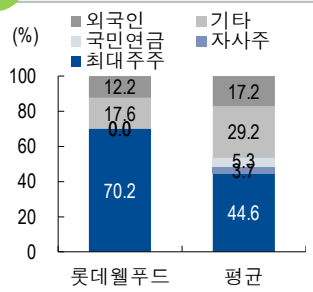
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**2,217**	**2,208**	**2,236**	**2,344**	**2,640**	**2,663**	**3,129**	**3,411**	**4,044**
영업이익	90	96	89	79	160	106	112	212	157
영업이익률(%)	*4.0*	*4.4*	*4.0*	*3.4*	*6.1*	*4.0*	*3.6*	*6.2*	*3.9*
세전이익	233	119	112	103	191	137	159	231	108
순이익	**199**	**91**	**84**	**71**	**149**	**100**	**116**	**171**	**82**
지배지분순이익	**199**	**91**	**84**	**71**	**149**	**100**	**116**	**172**	**85**
EBITDA	175	179	173	175	262	211	229	330	361
CAPEX	57	128	88	154	180	195	93	108	316
Free Cash Flow	164	-25	59	9	51	-32	67	219	-30
EPS(원)	32,764	14,905	13,858	11,672	24,416	16,412	19,091	28,261	8,969
BPS(원)	294,260	300,600	309,918	316,955	334,382	359,145	378,810	399,535	226,268
DPS(원)	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	5,000	5,000	3,300
순차입금	-523	-484	-534	-453	-487	-316	-460	-637	852
ROE(%)	11.6	5.0	4.5	3.7	7.5	4.7	5.2	7.3	4.0
ROIC(%)	6.6	6.0	5.3	4.3	9.2	5.6	5.3	8.9	4.1
배당성향(%)	11.6	25.5	27.4	32.6	15.6	23.2	24.9	16.8	34.5
배당수익률(%)	1.2	1.1	1.6	1.7	1.3	1.3	1.4	1.2	3.0
순차입금 비율(%)	-29.0	-26.3	-28.1	-23.3	-23.8	-14.4	-19.9	-26.1	38.3

자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

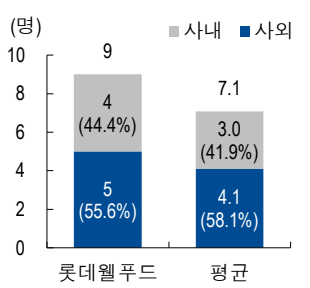
ESG Index & Event

G

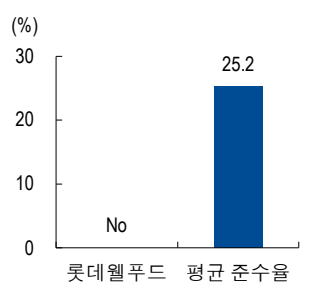
주주 구성



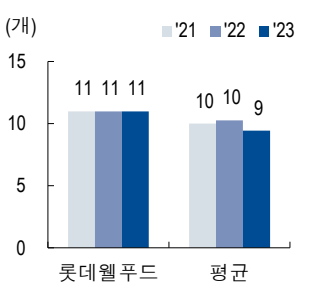
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



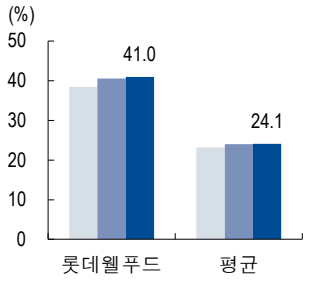
기업지배구조 핵심지표 준수



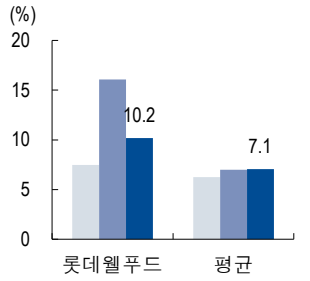
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 롯데웰푸드, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

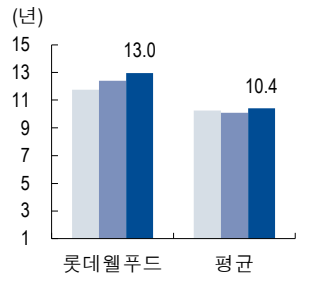
여성 임직원 비율



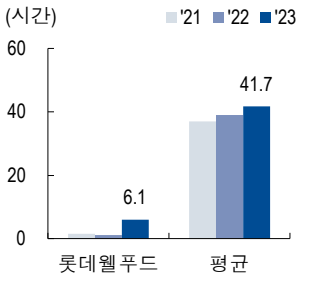
계약직 비율



근속연수



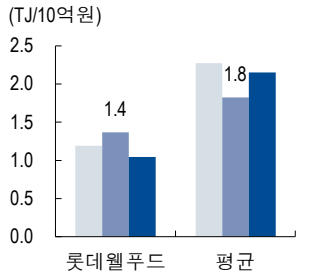
인당 교육시간



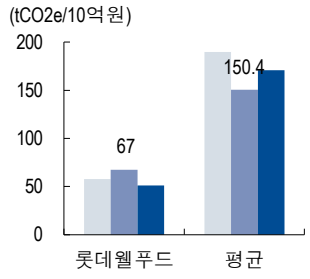
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

E

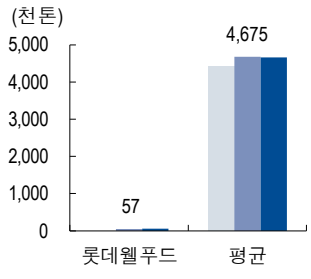
에너지 사용량



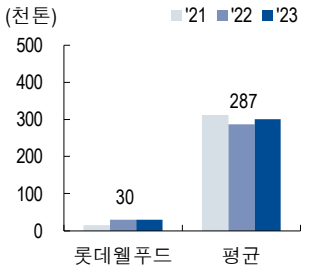
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2023.10	- 환경부 주관 일회용품 제로 챌린지 동참
	2023.11	- 정부의 재생원료 확대 정책에 동참하여 파스퇴르 전 제품에 재활용 페트(rPET) 적용
S	2021.03	- 코로나 취약 계층을 위해 간식 8백여 박스 사랑의열매에 전달
	2024.09	- '군인 가족의 날' 지정 기념 및 장병 격려를 위해 1억 1천만원 상당의 위문품 육군본부 측에 전달
G	2024.09	- 추석 명절 전후, 준법경영 활동의 일환으로 비윤리행위 방지 캠페인 진행

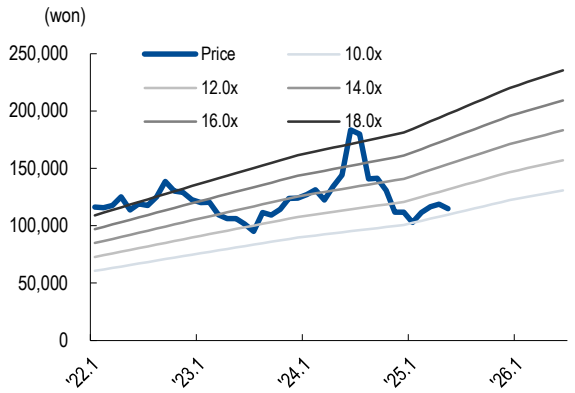
자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

표1. 롯데웰푸드 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	4,044	4,215	4,400	4,604
	- 수정 전	-	4,227	4,402	4,604
	- 변동률	-	-0.3	0.0	0.0
영업이익	- 수정 후	157	190	220	240
	- 수정 전	-	190	220	240
	- 변동률	-	-0.2	-0.1	0.1
영업이익률(수정 후)		3.9	4.5	5.0	5.2
EBITDA		361	413	451	475
(지배지분)순이익		85	97	118	134
EPS	- 수정 후	8,969	10,400	12,727	14,449
	- 수정 전	-	10,096	12,225	13,916
	- 변동률	-	3.0	4.1	3.8
PER		12.4	11.0	9.0	7.9
PBR		0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA		5.5	4.9	4.5	4.2
ROE		4.0	4.5	5.3	5.8

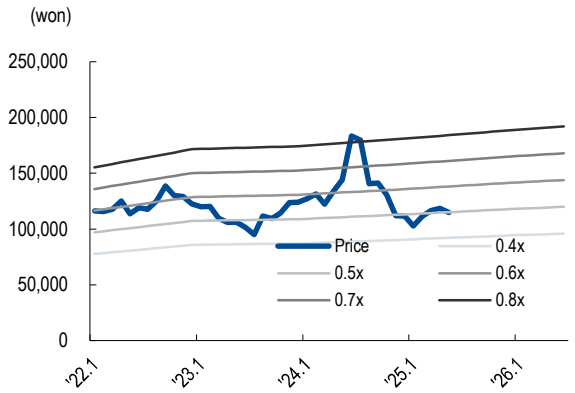
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 롯데웰푸드 Forward PER Band



자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

그림2. 롯데웰푸드 Trailing PBR Band



자료: 롯데웰푸드, NH투자증권 리서치본부

표2. 롯데웰푸드 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E
매출액	**9,511**	**10,442**	**10,785**	**9,705**	**9,751**	**10,812**	**11,283**	**10,306**	**40,443**	**42,152**
%y-y	*(0.9)*	*0.3*	*(0.7)*	*(0.9)*	*2.5*	*3.5*	*4.6*	*6.2*	*(0.5)*	*4.2*
A) 내수	**7,640**	**8,366**	**8,798**	**7,497**	**7,574**	**8,442**	**9,035**	**7,755**	**32,301**	**32,805**
%y-y	*(1.7)*	*(0.6)*	*(1.8)*	*(4.7)*	*(0.9)*	*0.9*	*2.7*	*3.4*	*(2.1)*	*1.6*
1) 건과	2,814	2,611	2,731	2,888	2,846	2,637	2,813	2,975	11,044	11,271
%y-y	*5.9*	*4.3*	*0.7*	*(3.8)*	*1.1*	*1.0*	*3.0*	*3.0*	*1.6*	*2.1*
2) 빙과	1,066	1,965	2,224	845	1,006	1,945	2,291	879	6,100	6,121
%y-y	*(0.2)*	*6.0*	*(0.5)*	*(9.2)*	*(5.6)*	*(1.0)*	*3.0*	*4.0*	*0.2*	*0.3*
3) Bakery	305	307	284	338	312	309	285	341	1,234	1,247
%y-y	*1.0*	*0.7*	*(4.4)*	*7.0*	*2.3*	*0.5*	*0.5*	*1.0*	*1.1*	*1.1*
4) 유지	1,104	1,152	1,126	1,139	1,137	1,175	1,149	1,207	4,521	4,668
%y-y	*(6.3)*	*0.9*	*2.4*	*(12.0)*	*3.0*	*2.0*	*2.0*	*6.0*	*(4.1)*	*3.2*
5) 식자재	518	545	533	533	534	556	544	544	2,129	2,177
%y-y	*(26.2)*	*(27.8)*	*(19.7)*	*0.6*	*3.1*	*2.0*	*2.0*	*2.0*	*(19.7)*	*2.3*
6) 파스퇴르	424	428	449	404	405	419	445	400	1,705	1,669
%y-y	*(4.5)*	*(6.8)*	*(2.4)*	*(7.8)*	*(4.5)*	*(2.0)*	*(1.0)*	*(1.0)*	*(5.3)*	*(2.1)*
7) 육가공	643	587	642	567	640	587	655	590	2,439	2,472
%y-y	*(5.7)*	*(4.2)*	*(9.2)*	*(3.2)*	*(0.5)*	*0.0*	*2.0*	*4.0*	*(5.8)*	*1.3*
8) HMR	667	684	693	694	609	705	721	722	2,738	2,756
%y-y	*3.1*	*(2.0)*	*(0.1)*	*(0.1)*	*(8.7)*	*3.0*	*4.0*	*4.0*	*0.1*	*0.7*
9) 기타	99	87	116	89	85	109	133	98	391	425
%y-y	*3.1*	*2.4*	*36.5*	*25.4*	*(14.1)*	*25.0*	*15.0*	*10.0*	*16.0*	*8.7*
B) 수출	**1,972**	**2,194**	**2,080**	**2,321**	**2,300**	**2,480**	**2,362**	**2,602**	**8,567**	**9,744**
%y-y	*3.3*	*5.6*	*4.4*	*14.5*	*16.6*	*13.0*	*13.6*	*12.1*	*7.0*	*13.7*
1) 카자흐스탄	663	567	582	834	676	590	615	888	2,646	2,768
%y-y	*1.1*	*(15.2)*	*(8.8)*	*13.6*	*2.0*	*4.0*	*5.6*	*6.5*	*(1.9)*	*4.6*
2) 파키스탄	171	181	158	153	196	208	182	174	663	760
%y-y	*8.2*	*14.6*	*14.5*	*10.9*	*14.6*	*15.0*	*15.0*	*14.0*	*12.0*	*14.7*
3) 벨기에	171	144	246	316	213	174	295	379	877	1,062
%y-y	*(10.5)*	*61.8*	*18.8*	*17.5*	*24.6*	*21.0*	*20.0*	*20.0*	*16.0*	*21.1*
4) 인도 건과	303	262	316	296	341	302	363	340	1,177	1,345
%y-y	*18.8*	*17.0*	*9.3*	*10.9*	*12.5*	*15.1*	*14.8*	*14.8*	*13.7*	*14.3*
5) 인도 빙과	343	696	379	311	461	807	445	358	1,729	2,070
%y-y	*(2.3)*	*9.3*	*(2.8)*	*11.9*	*34.4*	*15.9*	*17.3*	*15.0*	*4.4*	*19.7*
6) 러시아	199	213	222	215	243	230	240	232	849	945
%y-y	*3.1*	*13.9*	*13.3*	*7.0*	*22.1*	*8.0*	*8.0*	*8.0*	*9.3*	*11.3*
7) 싱가폴	34	34	38	40	39	36	40	42	146	157
%y-y	*9.7*	*0.0*	*8.6*	*5.3*	*14.7*	*5.0*	*5.0*	*5.0*	*5.8*	*7.3*
8) 미얀마	87	97	139	156	130	134	183	189	479	636
%y-y	*31.8*	*22.8*	*39.0*	*52.9*	*49.4*	*38.0*	*32.0*	*21.0*	*38.0*	*32.8*
C) 기타	**(101)**	**(118)**	**(94)**	**0**	**0**	**(109)**	**(114)**	**(52)**	**(313)**	**(275)**
영업이익	**373**	**633**	**760**	**(196)**	**164**	**601**	**874**	**257**	**1,570**	**1,896**
%y-y	*100.5*	*30.2*	*(5.7)*	*(167.1)*	*(56.0)*	*(5.0)*	*15.0*	*흑전*	*(11.3)*	*20.8*
% of Sales	3.9	6.1	7.0	(2.0)	1.7	5.6	7.7	2.5	3.9	4.5

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**4,044**	**4,215**	**4,400**	**4,604**
증감률 (%)	-0.5	4.2	4.4	4.6
매출원가	**2,849**	**2,990**	**3,095**	**3,215**
매출총이익	**1,195**	**1,225**	**1,305**	**1,388**
Gross 마진 (%)	29.6	29.1	29.7	30.2
판매비와 일반관리비	1,038	1,035	1,085	1,148
영업이익	**157**	**190**	**220**	**240**
증감률 (%)	-11.3	20.7	15.9	9.3
OP 마진 (%)	3.9	4.5	5.0	5.2
EBITDA	**361**	**413**	**451**	**475**
영업외손익	**-49**	**-64**	**-62**	**-61**
금융수익(비용)	-37	-45	-45	-44
기타영업외손익	-13	-19	-17	-17
종속, 관계기업관련손익	1	0	0	0
세전계속사업이익	**108**	**126**	**158**	**179**
법인세비용	**26**	**31**	**39**	**45**
계속사업이익	82	94	118	134
당기순이익	**82**	**94**	**118**	**134**
증감률 (%)	21.0	14.9	25.7	13.5
Net 마진 (%)	2.0	2.2	2.7	2.9
지배주주지분 순이익	85	97	118	134
비지배주주지분 순이익	-3	-3	0	0
기타포괄이익	29	0	0	0
총포괄이익	111	94	118	134

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	12.4	11.0	9.0	7.9
PBR(X)	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR(X)	2.6	2.8	2.5	2.4
PSR(X)	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	5.5	4.9	4.5	4.2
EV/EBIT(X)	12.7	10.7	9.2	8.3
EPS(W)	8,969	10,400	12,727	14,449
BPS(W)	226,268	236,132	244,833	254,975
SPS(W)	428,663	450,966	472,872	494,769
자기자본이익률(ROE, %)	4.0	4.5	5.3	5.8
총자산이익률(ROA, %)	1.9	2.2	2.7	3.0
투하자본이익률 (ROIC, %)	4.1	5.2	5.9	6.3
배당수익률(%)	3.0	3.5	3.7	4.0
배당성향(%)	34.5	35.8	31.6	29.8
총현금배당금(십억원)	29	35	37	40
보통주 주당배당금(W)	3,300	4,000	4,300	4,600
순부채(현금)/자기자본(%)	38.3	37.4	35.8	33.0
총부채/자기자본(%)	95.0	90.9	86.3	81.5
이자발생부채	1,384	1,335	1,286	1,237
유동비율(%)	135.3	135.9	137.6	142.4
총발행주식수(mn)	9	9	9	9
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	111,600	114,800	114,800	114,800
시가총액(십억원)	1,053	1,083	1,083	1,083

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	322	263	213	191
매출채권	302	317	332	349
유동자산	**1,429**	**1,425**	**1,433**	**1,472**
유형자산	2,087	2,128	2,178	2,208
투자자산	112	116	120	124
비유동자산	**2,913**	**2,939**	**2,977**	**2,996**
자산총계	**4,342**	**4,365**	**4,409**	**4,468**
단기성부채	540	522	504	486
매입채무	170	173	177	180
유동부채	**1,056**	**1,048**	**1,041**	**1,034**
장기성부채	844	813	782	751
장기충당부채	2	2	2	2
비유동부채	**1,059**	**1,030**	**1,001**	**973**
부채총계	**2,115**	**2,079**	**2,043**	**2,007**
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	631	712	807
비지배주주지분	92	89	89	89
자본총계	**2,226**	**2,286**	**2,367**	**2,461**

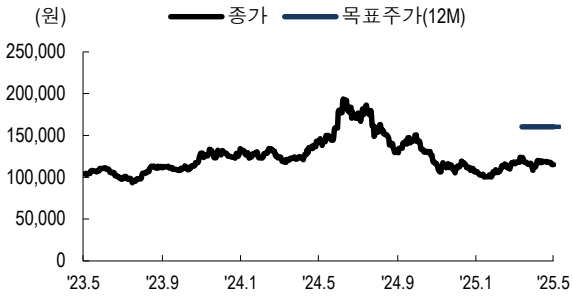
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**286**	**309**	**342**	**359**
당기순이익	82	94	118	134
+ 유/무형자산상각비	204	223	231	235
+ 종속, 관계기업관련손익	-1	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	1	0	0	0
Gross Cash Flow	404	382	422	446
- 운전자본의증가(감소)	-78	-41	-40	-43
투자활동 현금흐름	**-385**	**-237**	**-258**	**-245**
+ 유형자산 감소	3	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-316	-246	-264	-250
+ 투자자산의매각(취득)	-5	-4	-4	-4
Free Cash Flow	-30	63	78	109
Net Cash Flow	-100	72	84	113
재무활동현금흐름	**-82**	**-131**	**-135**	**-135**
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-82	-131	-135	-135
현금의증가	-176	-60	-51	-22
기말현금 및 현금성자산	323	263	213	191
기말 순부채(순현금)	852	854	848	812

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.03.25	Buy	160,000원(12개월)	-	-

롯데웰푸드 (280360.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '롯데웰푸드'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.