EARNINGS PREVIEW

22 Apr. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

에스티팜 (237690)

믹스가 만든 이익 레벨업

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	180,000	180,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/21)	135,800원
예상 주가상승률	32.5%
시가총액	28,299억원
비중(KOSDAQ내)	0.44%
발행주식수	20,838천주
52주 최저가 / 최고가	71,600 - 162,100원
3개월 일평균거래대금	323억원
외국인 지분율	11.2%
주요주주지분율(%)	
동아쏘시오홀딩스 (외 4인)	37.4
국민연금공단 (외 1인)	6.1
에스티팜우리사주 (외 1인)	0.5

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	44.9	50.7	37.4
PBR(배)	4.3	4.4	4.0
EV/EBITDA(배)	29.8	27.7	20.9
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(9.9)	43.1	79.2	13.9
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	(11.5)	8.0	14.4	(13.5)

Issue

1Q26 Preview 및 기업 현황 업데이트

Pitch

제품 믹스 개선 및 R&D 비용 감소로 영업이익 시장 기대치 상회 예상. 일부 올리고 공급 지연분은 2Q 반영 예정. 올레자르센 PDUFA(6/30) 허가 임박, STP0404(에이즈) 임상2a상 탑라인 발표 등 하반기 모멘텀 다수 보유. 투자의견 BUY 및 적정주가 18만원 유지

Rationale

- 1Q26 연결 매출액 661억원(+26.0% YoY, -48.8% QoQ), 영업이익 92억원(+793.7% YoY, -65.1% QoQ)으로 추정
- 올리고 공급 지연 및 저분자약물 생산 매출 감소로 매출액은 컨센서스 하회 예상되나, 제품 믹스 개선 및 환율 효과, R&D 비용 감소로 영업이익은 시장 기대치 상회 전망
- 올리고 공급 지연분은 2Q 반영 예정. 올레자르센 PDUFA(6/30) 허가 임박에 따른 상업화 물량 증가로 올리고 매출 성장 기대. 저분자약물은 미토콘드리아결핍증후군·HIV 등 다양한 적응증 기반 CMO 물량 확대로 매출 성장 지속 전망. 2026년 매출액 4,146억원(+25.0% YoY), 영업이익 723억원(+31.6% YoY; OPM 17.4%)으로 추정
- HIV는 인체 세포 DNA에 바이러스 유전자를 삽입해 증식. STP0404는 이 과정을 차단하는 신규 기전(ALLINI)의 HIV 치료제로 임상2a상 중간결과에서 유의미한 항바이러스 효능 및 안전성 확인. 3Q26 탑라인 결과 발표 예정으로 R&D 모멘텀 유효
- 에스티팜이 임상 원료 공급사로 추정되는 펠라카르센(동맥경화증) 2Q26 임상3상 탑라인 발표, 2H26 FDA 허가 신청 계획으로 허가 시 상업화 물량 확대 수혜 기대
- 효소 합성 공정 본격화에 따라 2027년부터 수익성 개선 가시화 전망. 제2올리고동 추가 증설(2028년말~2029년 가동 목표) 검토 중으로, 중장기 캐파 확장 가능성 존재

1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(E)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	66.1	70.6	(6.4)	71.7	(7.8)	52.4	26.0	129.1	(48.8)
영업이익	9.2	1.5	495.8	6.9	32.8	1.0	793.7	26.3	(65.1)
지배주주순이익	8.1	2.5	221.6	5.1	58.0	1.0	671.9	31.0	(74.0)
OPM	13.9%	2.2%	11.7%p	9.6%	4.2%p	2.0%	11.9%p	20.3%	-6.5%p
NIM	12.2%	3.5%	8.6%p	7.1%	5.1%p	2.0%	10.2%p	24.0%	-11.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 에스티팜 실적 Revision (십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	70.6	96.4	101.2	146.1	66.1	95.4	104.2	149.0	(6.4)	(1.0)	3.0	2.0
영업이익	1.5	12.2	14.7	41.9	9.2	15.9	17.3	29.9	495.8	30.6	17.7	(28.6)
영업이익률	2.2	12.6	14.5	28.7	13.9	16.7	16.6	20.1	11.7	4.0	2.1	(8.6)
EBITDA	9.1	19.7	22.3	49.7	17.0	23.8	25.0	37.8	87.9	20.7	12.1	(23.9)
EBITDA이익률	12.8	20.5	22.1	34.0	25.8	25.0	24.0	25.4	12.9	4.5	2.0	(8.6)
지배주주순이익	2.5	9.9	10.6	33.0	8.1	11.3	13.8	22.3	221.6	13.3	29.9	(32.4)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 에스티팜 실적 추정 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	52.4	68.3	81.9	129.1	66.1	95.4	104.2	149.0	331.7	414.6
YoY	1.4	53.1	32.7	11.5	26.0	39.7	27.2	15.4	21.2	25.0
신약 API	39.3	50.9	70.1	106.7	52.1	76.7	91.4	125.7	267.0	345.8
Small Molecule	1.1	6.7	0.1	18.4	7.7	12.1	15.1	17.5	26.3	52.3
Oligonucleotide	37.6	43.5	68.6	87.9	43.5	63.8	75.4	107.4	237.6	290.2
mRNA	0.6	0.7	1.4	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	3.0	3.3
제네릭 API	5.3	8.9	2.4	9.0	5.5	9.2	2.5	9.3	25.6	26.4
기타	7.8	8.5	9.4	13.4	8.6	9.5	10.3	14.1	39.1	42.5
매출총이익	19.3	32.0	37.0	47.9	26.6	41.0	42.4	63.8	136.2	173.9
YoY	1.4	109.5	64.6	21.7	38.1	28.2	14.6	33.2	41.6	27.6
GPM	36.8	46.9	45.2	37.1	40.3	43.0	40.7	42.8	41.1	41.9
영업이익	1.0	12.9	14.7	26.3	9.2	15.9	17.3	29.9	54.9	72.3
YoY	(45.5)	흑전	141.6	15.3	793.7	23.1	17.6	13.9	98.4	31.6
OPM	2.0	18.9	18.0	20.3	13.9	16.7	16.6	20.1	16.6	17.4
당기순이익	0.7	5.4	17.5	31.0	8.1	12.4	15.3	24.7	54.6	60.4
YoY	(86.9)	491.7	27.5	149.4	1039.5	131.7	(12.6)	(20.5)	68.1	10.8
NPM	1.4	7.9	21.3	24.0	12.2	13.0	14.6	16.5	16.5	14.6

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 에스티팜의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분		비고
에스티팜 영업가치 (A=B+C)	3,627	
Sum of FCF NPV (B)	416	
NPV of Terminal Value (C)	3,211	
순차입금 (D)	41	2026년말 기준
주주가치 (E= A-D)	3,586	
발행주식 수 (F, 천주)	20,153	
적정 주가 (E/F, 원)	177,933	
목표주가(원)	180,000	

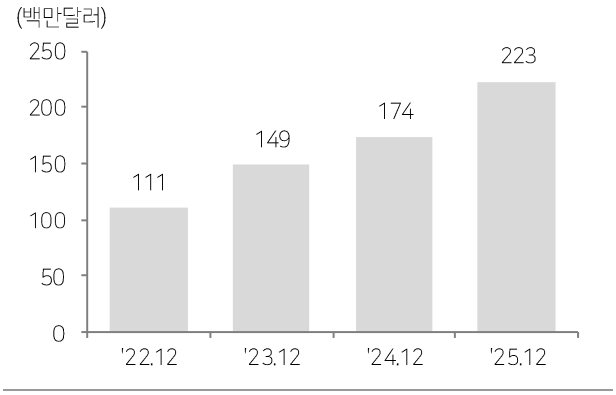
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 제2 올리고동 증설 계획

생산시설	4Q25	2028~
	제 2 올리고동	제 2 올리고동 증설
최대라인	6	~10
누적 Capacity	6~8 mole	TBD
투자 규모	1,100 억	~400 억

Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 5: 올리고 CDMO 프로젝트 수주 잔고 추이



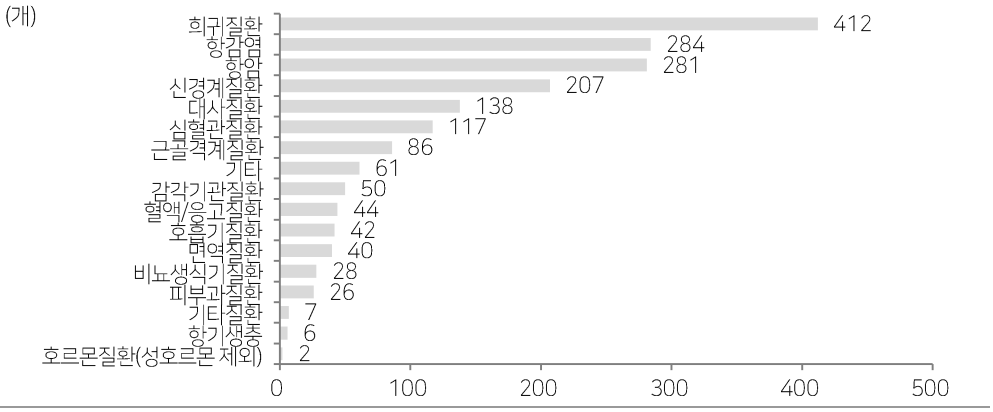
Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 6: 에스티팜 수주 계약 현황(2022년 ~ 현재)

계약일자	계약상대	계약금액 ($mn)	적용환율 (원/달러)	계약금액 (백만원)	비고
2022-03-17	유럽 소재 글로벌제약사	80,667	1,235	99,583,619	- 만성질환용 올리고핵산치료제 원료의약품의 상업화 물량 공급
2022-05-03	북미 지역 글로벌 바이오텍회사	13,373	1,267	16,942,981	- mRNA 백신에 사용되는 LNP용 핵심 지질 2종(이온화지질, PEG지질)을 공급하는 계약
2022-06-01	유럽 소재 글로벌제약사	22,456	1,216	27,295,104	- 임상2상 진행 중인 만성B형간염 올리고 핵산치료제의 원료를 공급하는 계약 ('24년 말 상업화가 예상되는 신약)
2023-01-19	유럽 소재 글로벌제약사	17,941	1,239	22,228,554	- 임상3상용 올리고 핵산치료제 원료의약품의 생산 및 공급계약 - 동맥경화증 치료제로, 올리고핵산치료제 신약의 NDA를 위한 PPQ 배치를 생산하여 공급
2023-03-22	유럽 소재 글로벌제약사	80,667	1,302	105,028,653	- 만성질환용 올리고핵산치료제 원료의약품의 상업화 물량 공급
2024-07-18	미국 소재 바이오텍	38,459	1,386	53,284,311	- 올리고뉴클레오타이드의 상업화 물량을 공급
2024-08-14	유럽 소재 글로벌제약사	86,354	1,365	117,873,576	- 만성질환(고지혈증) 치료제로, 상업화된 글로벌 신약에 공급되는 원료의약품 - 올리고핵산치료제 원료의약품 공급
2026-01-22	미국 소재 글로벌 바이오텍회사	82,538	1,465	120,918,317	- 중증 고중성지방혈증 치료제로, 상업화 예정인 글로벌 신약에 공급되는 원료의약품 - 올리고핵산치료제 원료의약품 공급
2026-03-16	유럽 소재 제약사	89,784	1,499	134,586,821	- 올리고핵산치료제 원료의약품 공급

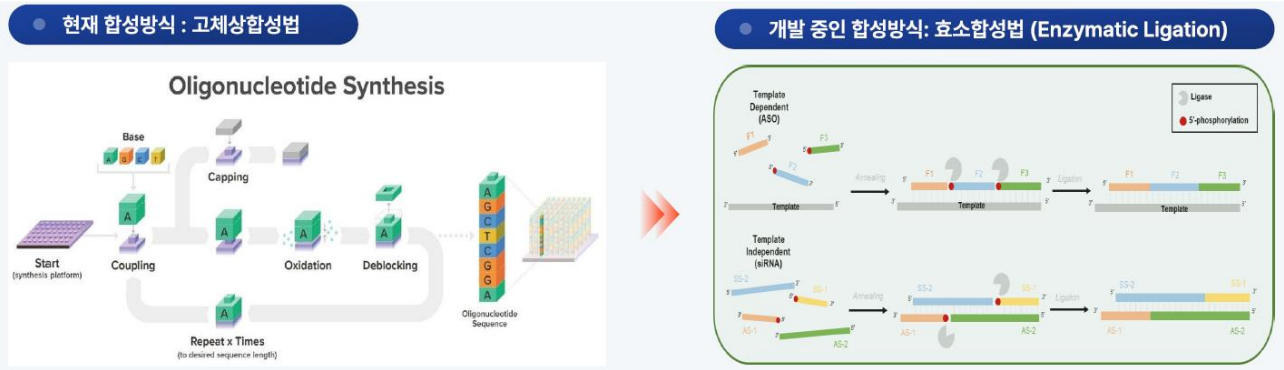
Source: Dart, 다올투자증권

Fig. 7: 임상 진행 중인 RNA 치료제 적응증



Source: American Society of Gene + Cell Therapy, 다올투자증권

Fig. 8: 효소합성방식을 통한 대량 생산 시도



Source: 에스티팜, 다올투자증권

Fig. 9: 주요 신약 CDMO 프로젝트 포트폴리오

#	구분	적응증	임상1상	임상2상	임상3상	승인
1	올리고	고지혈증				
		CVRR		적응증 확장		
2	올리고	척수성근위축증				
3	올리고	골수이형성증후군				
		골수섬유증		적응증 확장		
4	올리고	가족성킬로미크론혈증				
		중증 고중성지방혈중		적응증 확장, NDA Filing 예정		
5	올리고	유전성혈관부종				
6	올리고	동맥경화증				
7	올리고	신장질환				
8	올리고	만성B형간염				
9	SM	미공개				
10	SM	미토콘드리아 결핍증후군				

Source: 에스티팜, 다올투자증권

SUSTINVEST

에스티팜

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	5천억이상	2025 상반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	95.3	67/1295	7/99

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	경보제약	메지온

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		64.8	23.3	15%	▲
	혁신 활동	20.0	15.3	중	▲
	생산 공정	94.7	28.0	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		63.1	44.3	35%	▲
	인적자원 관리	62.7	45.3	상	▲
	공급망 관리	60.8	42.1	하	▲
	고객 관리	68.5	46.1	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	59.3	37.8	하	▲
G(지배구조)		75.8	58.2	50%	▲
	주주의 권리	78.9	49.5	중	▲
	정보의 투명성	61.9	60.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	73.3	56.0	중	▲
	이사의 보수	95.3	72.9	하	▲
	관계사 위험	72.5	76.8	하	▼
	ESG경영 인프라	67.1	35.7	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	52.3%	24.4%	-36.7%
2023	48.0%	17.5%	-22.0%
2024	29.0%	19.8%	31.9%

에스티팜 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	330.1	372.7	413.5	457.1	491.2
현금성자산	72.9	31.0	53.3	76.3	88.6
매출채권	69.8	99.1	104.8	112.5	122.1
재고자산	127.0	169.5	178.7	190.2	201.6
비유동자산	391.8	409.9	431.8	456.3	487.8
투자자산	39.1	35.6	37.1	38.6	40.2
유형자산	336.1	357.2	377.4	399.9	429.1
무형자산	16.5	17.0	17.3	17.8	18.5
자산총계	721.9	782.6	845.3	913.4	979.0
유동부채	133.3	164.8	167.8	170.3	173.0
매입채무	34.5	33.4	35.2	36.9	39.1
유동성이자부채	73.4	90.6	90.6	90.6	90.6
비유동부채	85.6	24.8	25.7	26.6	27.5
비유동이자부채	61.5	3.5	3.5	3.5	3.5
부채총계	218.9	189.6	193.5	196.9	200.5
자본금	10.1	10.4	10.4	10.4	10.4
자본잉여금	315.6	358.2	358.2	358.2	358.2
이익잉여금	159.4	204.2	263.0	327.8	389.7
자본조정	18.0	20.6	20.6	20.6	20.6
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	503.0	593.0	651.8	716.5	778.5
투하자본	556.1	647.9	684.1	725.6	774.8
순차입금	62.0	63.0	40.8	17.8	5.5
ROA	4.6	7.3	7.4	9.4	11.3
ROE	7.3	10.0	9.7	12.1	14.3
ROIC	4.0	8.5	8.7	11.7	14.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	273.8	331.7	414.6	517.2	632.7
증가율 (Y-Y,%)	(3.9)	21.2	25.0	24.7	22.3
영업이익	27.7	54.9	72.3	102.7	132.7
증가율 (Y-Y,%)	(17.4)	98.4	31.6	42.1	29.2
EBITDA	53.3	84.8	103.7	136.0	168.1
영업외손익	15.1	3.8	3.2	1.0	1.4
순이자수익	(3.2)	(0.6)	(0.4)	(0.5)	(0.4)
외화관련손익	13.3	(2.4)	(1.4)	(3.3)	(2.9)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	42.7	58.7	75.5	103.7	134.1
당기순이익	32.5	54.6	60.4	83.0	107.3
지배기업당기순이익	34.7	55.0	55.4	75.1	97.1
증가율 (Y-Y,%)	85.3	68.1	10.8	37.3	29.3
NOPLAT	21.0	51.0	57.8	82.2	106.1
(+) Dep	25.6	29.9	31.4	33.3	35.4
(-) 운전자본투자	(7.9)	70.2	15.5	18.2	19.1
(-) Capex	82.8	47.1	50.1	54.3	63.1
OpFCF	(28.3)	(36.4)	23.6	43.0	59.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	18.2	10.0	13.3	23.6	24.0
영업이익증가율(3Yr)	70.6	45.5	29.2	54.8	34.2
EBITDA증가율(3Yr)	38.6	33.7	22.4	36.7	25.6
순이익증가율(3Yr)	112.6	46.0	51.1	36.7	25.3
영업이익률(%)	10.1	16.6	17.4	19.9	21.0
EBITDA마진(%)	19.5	25.6	25.0	26.3	26.6
순이익률 (%)	11.9	16.5	14.6	16.0	17.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	109.5	14.0	85.9	91.1	89.6
당기순이익	32.5	54.6	60.4	83.0	107.3
자산상각비	25.6	29.9	31.4	33.3	35.4
운전자본증감	36.7	(79.4)	(15.5)	(18.2)	(19.1)
매출채권감소(증가)	53.0	(30.5)	(5.7)	(7.7)	(9.6)
재고자산감소(증가)	(12.9)	(52.8)	(9.3)	(11.4)	(11.4)
매입채무증가(감소)	(7.3)	1.3	1.9	1.7	2.2
투자현금	(86.5)	(26.3)	(56.0)	(57.9)	(67.0)
단기투자자산감소	(8.7)	18.5	(2.7)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.4)
설비투자	(82.8)	(47.1)	(50.1)	(54.3)	(63.1)
유무형자산감소	(0.1)	(0.2)	(1.7)	(2.0)	(2.2)
재무현금	(11.0)	(20.1)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
차입금증가	(25.1)	(9.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(9.4)	(10.1)	(10.4)	(10.4)	(10.4)
배당금지급	(9.4)	(10.1)	10.4	10.4	10.4
현금 증감	13.3	(32.9)	19.6	22.8	12.2
총현금흐름(Gross CF)	77.7	102.1	101.4	109.3	108.7
(-) 운전자본증가(감소)	(7.9)	70.2	15.5	18.2	19.1
(-) 설비투자	82.8	47.1	50.1	54.3	63.1
(+) 자산매각	(0.1)	(0.2)	(1.7)	(2.0)	(2.2)
Free Cash Flow	27.9	(3.6)	29.9	33.2	22.5
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.3	0.3	0.4
잉여현금	27.9	(3.6)	29.6	32.8	22.2

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,722	2,656	2,678	3,627	4,689
BPS	24,145	27,845	30,669	33,773	36,733
DPS	500	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	51.6	44.9	50.7	37.4	29.0
PBR	3.7	4.3	4.4	4.0	3.7
EV/ EBITDA	34.8	29.8	27.7	20.9	16.9
배당수익율	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	23.1	24.2	27.7	25.7	25.9
PSR	6.5	7.4	6.8	5.4	4.4
재무건전성 (%)					
부채비율	43.5	32.0	29.7	27.5	25.8
Net debt/Equity	12.3	10.6	6.3	2.5	0.7
Net debt/EBITDA	116.4	74.3	39.3	13.1	3.3
유동비율	247.7	226.2	246.4	268.4	284.0
이자보상배율	8.7	94.2	162.8	208.9	331.0
이자비용/매출액	2.8	1.2	1.4	1.2	1.0
자산구조					
투하자본(%)	83.2	90.7	88.3	86.3	85.8
현금+투자자산(%)	16.8	9.3	11.7	13.7	14.2
자본구조					
차입금(%)	21.2	13.7	12.6	11.6	10.8
자기자본(%)	78.8	86.3	87.4	88.4	89.2

자료: 다올투자증권

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. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 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.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
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 예상 경우

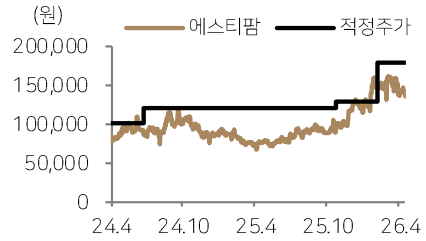
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

에스티팜 (237690)



일자	2024.06.27	2025.10.30	2026.02.10
투자의견	BUY	BUY	BUY
적정주가	120,000원	130,000원	180,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.06.27	120,000원	87,680원	117,000원	-26.93	-2.5
2025.10.30	130,000원	121,664원	160,600원	-6.41	23.54
2026.02.10	180,000원	149,109원	162,100원	-17.16	-9.94

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 4월 21일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

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.