# Planet Labs (PL)

황병준 US Market
byeongjun.hwang@yuantakorea.com

## 위성 플랫폼 Roadmap 가시화, TPUs In Orbit

**NOT RATED (I)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | -달러 (I) |
| 현재주가 (5/1) | $ 34.34 |
| 컨센서스 주가 (5/1) | $ 35.10 |
| 상승여력 | -0.2% |

| | |
|---|---|
| 국가 | 미국 |
| 상장거래소 | New York |
| 산업 분류 (GICS 3) | 리서치 & 컨설팅 |
| 시가총액 ($십억) | 128 |
| 유동주식비율 (%) | 70.8 |
| 52주 최저/최고 | 3.38/41.71 |
| 주요주주 (%) | Alphabet 9.9% |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | 2.8 | 190.6 | 951.3 |
| 상대 | 9.9 | 7.4 | 27.1 |

### 차세대 위성 플랫폼 Roadmap, 견조한 수주 증가가 가시화

고해상도 위성 SkySat→Pelican, 2) 광역 모니터링 위성 SuperDove→Owl로 이어지는 차세대 위성 로드맵은 25년부터 가파르게 증가하는 수주 잔고 트렌드와 맞물려 위성 서비스 업종 모멘텀 지속에 대한 가시성을 확보.

**1) 고해상도 위성 Pelican**, 올해 하반기 해상도 30cm급 차세대 장비 Gen-2 발사, 현재 궤도에 1대가 안착해 제한적 상용 서비스를 제공 중인 **초분광 위성 Tanager** 역시 향후 4대 추가 배치 예정 또한 추가 수주 계약 확보 가시성을 높이는 요소. **2) 차세대 모니터링 위성 Owl**, 1m급 해상도 구현을 통해 현재 3m급 해상도를 구현하는 SuperDove 위성 대비 단위 면적당 수집 가능 데이터를 10배 늘리는 것을 목표. 여기에 GPU 탑재 기반 온보드컴퓨팅/Edge AI 구현과 이미지 데이터의 1차 분석을 통해 다운링크 병목을 줄여 고객이 결과를 수신 시간을 10배 수준으로 단축 목표.

### 수주 개선 가시성과 멀지 않은 BEP, P/CF 부담 낮아

TPU 기반 궤도상 AI 컴퓨팅 기술을 구현하고자 하는 Alphabet R&D 합작 프로젝트 **"Suncatcher"** 위성은 올해 하반기 시험 발사가 예정된 Owl 위성 기본 플랫폼**(버스)**에 TPU 탑재체를 싣는 방식으로 27년 궤도상 배치를 목표. 작년 하반기부터 이어진 GPM 둔화는 위성 Owl 설계/제조, AI 기반 원격 탐사 및 국가 안보 솔루션 내재화를 위한 AI 솔루션 기업 Bedrock Research 인수와 연관. 27년 영업레버리지 확대로 직결되는 투자 확대 반영.

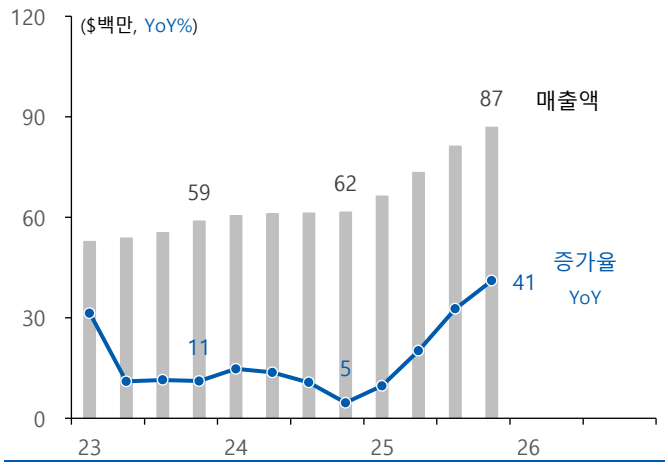
25.4Q 기준 수주 잔고 전년 대비 80% 증가, 올해 매출은 30%대 후반에서 40%대 초반 수준의 성장세를 보이며 가속화, EBITDA 흑자 또한 무난히 달성 가능할 전망이다. 현 매출액 증가 트렌드 고려시 비용 부담에도 내년 초 OP BEP 가능할 전망, 원가 증가 부담으로 기존 60배에서 25년 말 90배로 확대된 P/CF(Fwd.12M), 부담도 높지 않은 구간.

**Summary** (백만달러, 배, %)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 221 | 244 | 308 | 431 | 564 |
| 영업이익 | -170 | -116 | -95 | -65 | -41 |
| 당기순이익 | -141 | -123 | -247 | -52 | -18 |
| PER | - | - | - | - | - |
| PBR | 1.3 | 4.1 | 44.4 | 75.3 | 65.9 |
| EV/EBITDA | - | - | - | 217.2 | 217.2 |
| ROE | -25.7 | -25.7 | -78.4 | -13.1 | -13.3 |

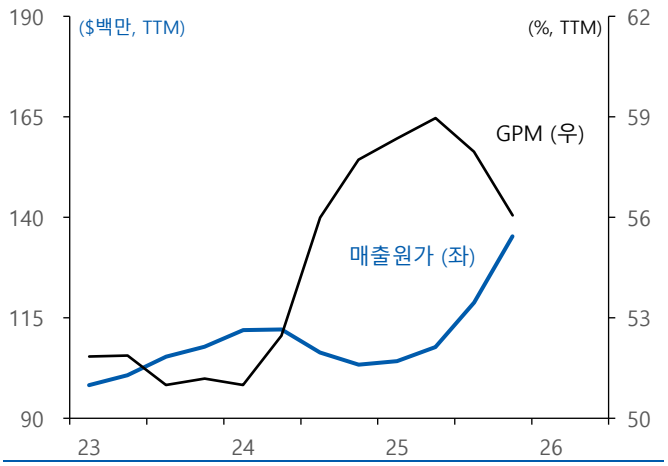
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 1] 차세대 위성 "Pelican" 기반 日 JSAT 와 $2.3 억 규모 최대 계약 ('25.1)



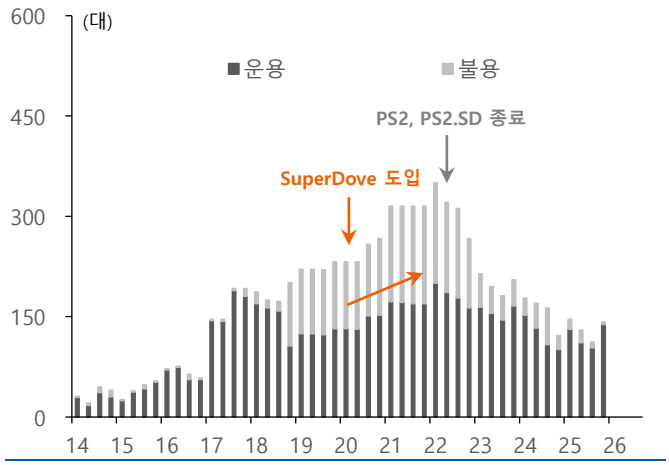

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] GPM 둔화, 1) 차세대 위성 + 2) AI 침투 확대에 따른 서비스 고도화 반영



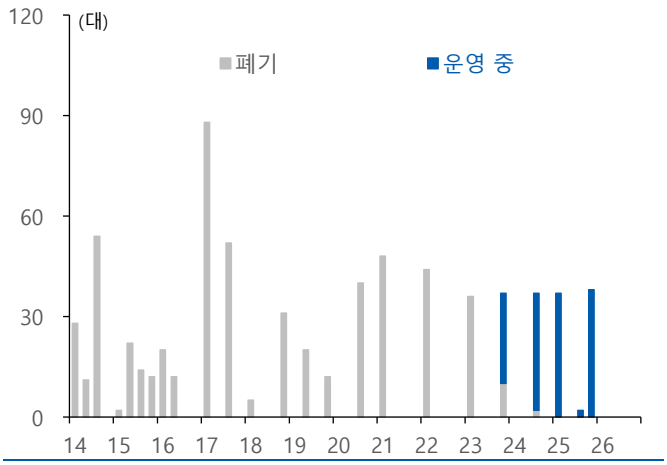

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] **궤도상 위성** (Sats in orbit) 현황



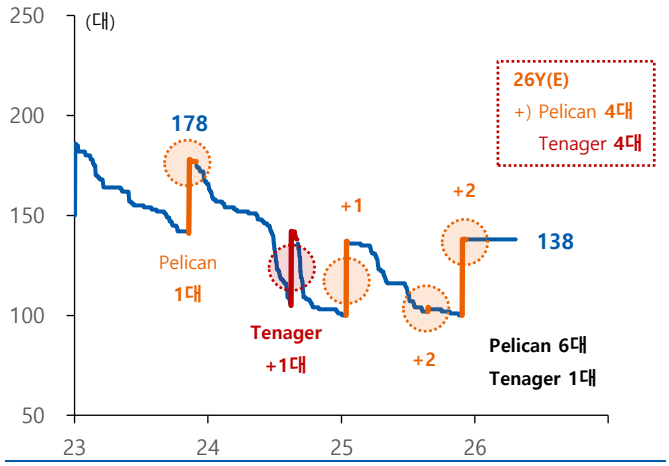

자료: Jonathan's Space Report, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] **위성 발사** 현황 - 위성 평균 운용 수명은 대략 2~3 년 수준



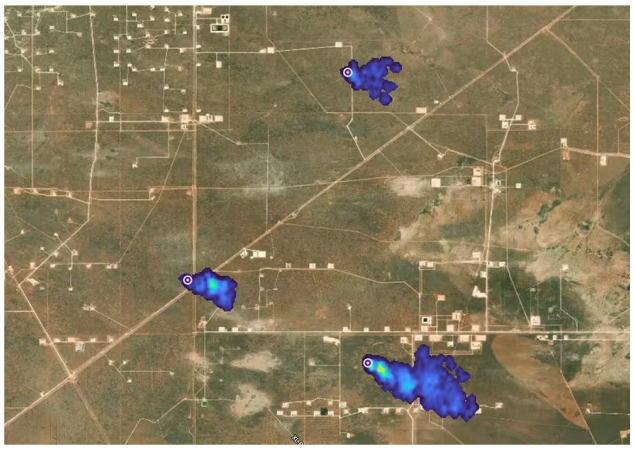

자료: Jonathan's Space Report, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] **운용 위성** 현황 - 상반기 Pelican +3 대, 하반기 Tenager +4 대 발사 예정



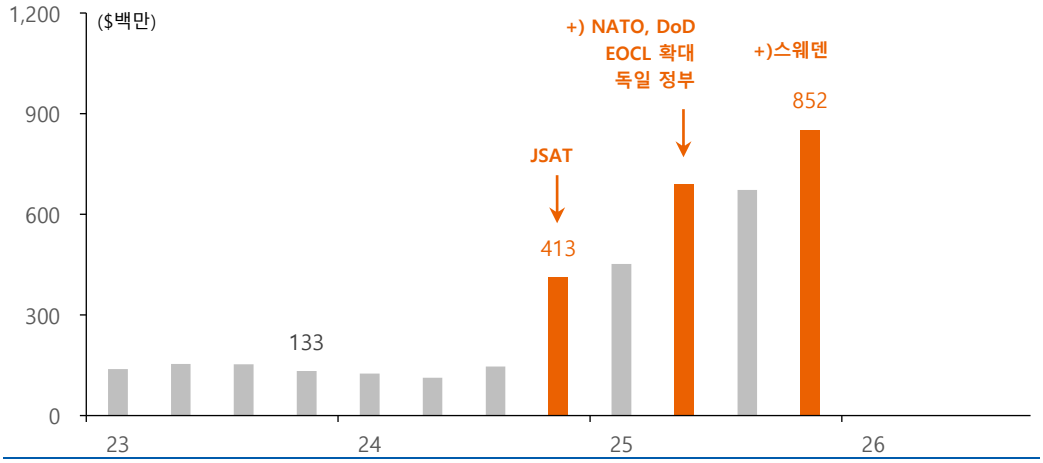

자료: Jonathan's Space Report, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] Tanager Permian 분지 석유가스 시설 메탄 감지 – +4 기 추가 배치 계획



자료: Carbon Mapper, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 분기별 수주 잔고 추이 - 日 JSAT 고해상도 위성 Pelican 10기 사업 수주 이후 수주 업사이클 본격화, 정부 수요 중심




자료: Jonathan's Space Report, 유안타증권 리서치센터

## 견조한 수주 증가가 가시화하는 차세대 위성 플랫폼 Roadmap

**1) 고해상도 위성 SkySat→Pelican, 2) 광역 모니터링 위성 SuperDove→Owl**로 이어지는 차세대 위성 로드맵은 25년부터 가파르게 증가하는 수주 잔고 트렌드와 맞물려 위성 서비스 업종 모멘텀 지속에 대한 가시성을 확보하고 있다.

**1) 고해상도 위성 Pelican**은 25년 1월 2대, 8월 4대, 11월 6대로 증가하고 있는 누적 운용 대수 확대 레퍼런스가 **미 국방부 및 국가정찰국 EOCL 계약, 독일 및 스웨덴 정부 계약 수주** 확대로 연결되고 있다. **[차트 5, 7]** 또한, 해당 위성은 해상도 50cm급 Gen-1 세대로, 4월 초 캘리포니아 밴덴버그 발사장으로 인도된 3대의 Pelican까지 모두 Gen-1 세대인데, **올해 하반기 해상도 30cm급 차세대 장비 Gen-2의 발사가 예정**되어 있어 추가 모멘텀도 기대할 수 있다. 여기에 현재 궤도에 1대가 안착해 제한적 상용 서비스를 제공 중인 **초분광 위성 Tanager의 경우 향후 4대 추가 배치가 예정**되어 있는 점도 추가 수주 계약 확보 가시성을 높이는 요소이다

**2) 차세대 모니터링 위성 Owl**의 핵심은 **NVIDIA GPU 탑재 기반 온보드 컴퓨팅/Edge AI 실현과 차기 프로젝트 "Suncatcher"의 가교 역할 수행**에 있다. 우선 Owl은 1m급 해상도를 구현, 현재 3m급 해상도를 구현하는 SuperDove 위성 대비 단위 면적당 수집 가능 데이터를 10배 늘리는 것을 목표로 하고 있다. 여기에, GPU 탑재를 기반으로 온보드컴퓨팅/Edge AI를 구현, 이미지 데이터의 1차 분석을 통해 다운링크 병목을 줄여 고객이 결과를 수신하는데 걸리는 시간을 10배 수준으로 단축하겠다는 목표를 제시하고 있다.

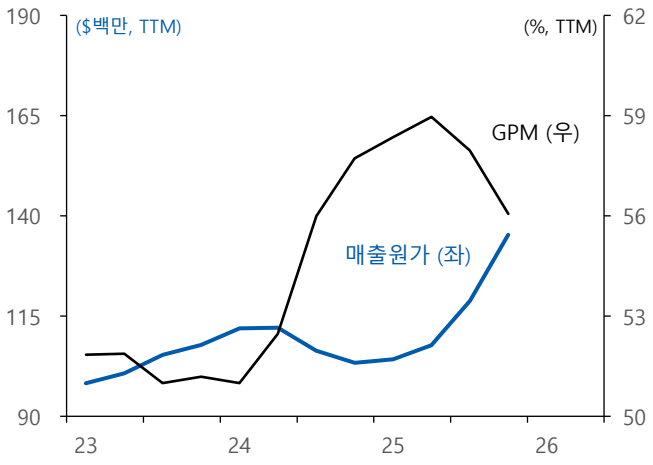
**3) "Suncatcher"**는 태양광에 대한 노출과 열 관리에 유리한 우주 공간을 AI 인프라 구축 환경으로 활용해 TPU 기반 궤도상 AI 컴퓨팅 기술을 구현하기 위한 Alphabet과의 R&D 합작 프로젝트다. Suncatcher 위성은 올해 하반기 시험 발사가 예정된 Owl 위성 기본 플랫폼(버스)에 TPU 탑재체를 싣는 방식으로 27년 궤도상 배치를 목표로 하고 있다.

[표 1] Planet Labs 고해상도 위성 SkySat vs. 차세대 Pelican / 광역 모니터링 위성 SuperDove vs. 차세대 Owl 비교 -

| 고해상도 영상 | SkySat | Pelican |
|---|---|---|
| 배경 | 2017년 Google 로부터 Terra Bella 인수 | 자체 개발 및 운영 |
| **첫 발사** | **SkySat-1, 2013년 발사** | **기술 데모 위성, 2023년 / Gen-1 상업 운용, 25년 개시** |
| **해상도** | **대략 50cm 급** | **Gen-1 / 50cm 급, Gen-2 / 30cm 급 예상** |
| 궤도 | 약 500km 태양동기궤도 배치 | 350~450km 고도, 태양동기 또는 중경사 궤도 호환 |
| 위성 크기/질량 | SkySat-C, 약 120kg 급 | 약 200kg, 300 × 120 × 80cm |
| 센서 밴드 | Panchromatic + Blue/Green/Red/NIR 중심 | Panchromatic, Blue, Green, Red, Red Edge, NIR Wide |
| 온보드 컴퓨팅 | 온보드 AI 제한적 | NVIDIA Jetson/GPU 기반 온보드 엣지 컴퓨팅 강조 |
| 광역 모니터링 | SuperDove | Owl |
| **해상도** | **3m 급** | **1m 급 (단위 면적당 수집 가능 데이터 10배 증가)** |
| **지연 시간** | - | 온보드 컴퓨팅 기반 **10배 단축** |
| 온보드 컴퓨팅 | 제한적 | NVIDIA GPU 기반 |
| 목적 | 일일 지표 변화 관측 | 보안, 재난 대응, 신속 변화 감지 |
| **출하 예정** | 현재 주력 위성 | 첫 기술 데모 **2026년 하반기 예정** |

자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 7] Planet Labs 매출원가 - 위성 서비스 구매 고객을 위한 위성 제작 및 발사, 더 높은 컴퓨팅 용량으로 지속 증가




| 매출원가 구성 |
|---|
| 1) 계정 및 데이터 제공 |
| 2) 위성 및 엔지니어링 운영 인건비 |
| **3) 위성 기반 정보 검색, 처리 및 저장 비용** |
| **4) 제3자 영상, 위성, 지상국 감가상각비** |
| 5) 무형자산 상각비 |
| **6) 위성 설계 및 제조** |
| 7) 임무 시스템 엔지니어링, 위성 운영 |
| 8) 위성 서비스 S/W 개발, 유지보수 |
| **9) 발사 조달 관련 제3자 수수료** |
| 10) 지상국 인프라 비용 |

자료: sec.gov, 유안타증권 리서치센터

[표 2] JSAT 위성 서비스 계약 - 첫 번째 대형 상업 위성 서비스 계약

| 구분 | 내용 |
|---|---|
| 대상 | SKY Perfect JSAT (일본) |
| 규모 | 약 2억 3천만 달러 |
| 내용 | **1) Pelican 위성 10기 기반 위성군 제작, 발사 및 운영**<br>2) 특정 관심 지역 데이터에 대한 JSAT 우선 접근권 확보<br>3) JSAT 관심 지역 외 또는 잔여 용량을 다른 고객에게 상업 판매 가능 |

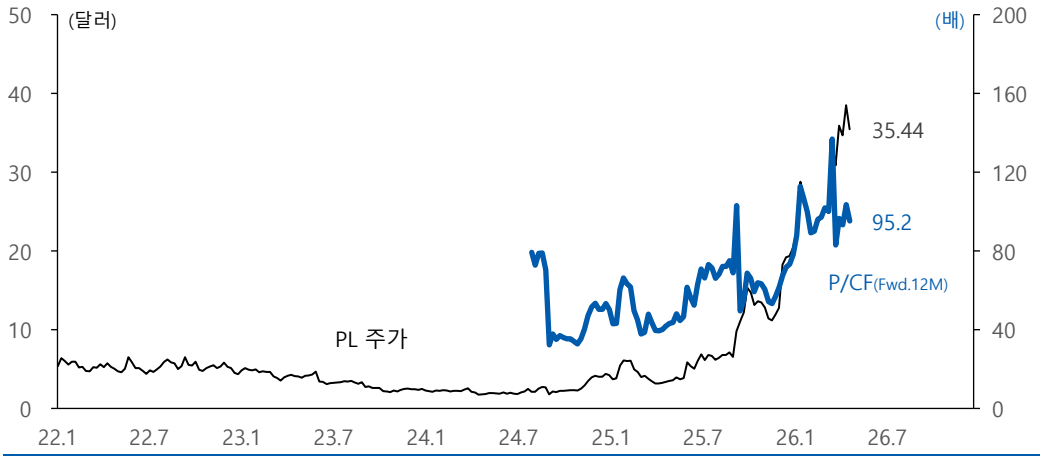
자료: 유안타증권 리서치센터

## GPM 둔화, 1) 차세대 위성, 2) AI 침투 확대에 따른 서비스 고도화 반영

25년 가파른 외형 성장세에도 하반기 진입과 동시에 GPM 둔화가 지속되고 있다. 1) JSAT 위성 서비스 계약 관련 투자, 2) AI 기반 파트너 솔루션 계약 비중 증가, 3) 차세대 위성망 투자 확대에 기인하는데 이는 결국, **동사의 위성 서비스 플랫폼 기업으로의 사업 Mix 전환, 이에 따른 위성 서비스 시장 내 M/S 및 TAM 확대를 반영**하고 있다.

1) JSAT 계약 [표 1]이 견인한 **25.1Q 이후 전사 성장 가속은 플래그쉽 고해상도 위성 Pelican 단 2대가 궤도에 오른 상황에서 가시화**되었다. 최종 10기 기반 서비스 제공 계약 내용에 근거할 때, 향후 동사 외형 개선 지속에 대한 가시성을 확보하고 있다. **2)** AI 파트너 솔루션 계약 비중 증가는 SynMax의 AI 기반 선박 탐지 및 모니터링과 같은 해양 구역 인식(MDA; Maritime Domain Awaremess) 솔루션에 동사의 데이터가 결합된 통합 AI 솔루션 제공과 관련되어 있다. 동사는 **AI 기반 원격 탐사, 국가 안보 관련 솔루션 내재화를 위해 25.3Q AI 솔루션 기업 Bedrock Research를 인수**했다. **3)** 차세대 위성망 투자 확대는 지속되는 **Pelican 위성군 확보**와 올해 하반기 기술 시연 발사를 앞둔 **차세대 광역 모니터링 위성 Owl 설계/제조**와도 연관되어 있다.

[차트 8] Planet Labs 주가 및 P/CF(Fwd.12M) 추이




자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 위성 로드맵 기반 수주 개선 가시성, 멀지 않은 BEP, P/CF 부담 낮아

25.4Q 수주 잔고는 전년 대비 80% 증가, 올해 매출 가이던스에 따르면 26년 매출은 30%대 후반에서 40%대 초반 성장세를 보이며 전년 25%(yoy)에 이어 가속화하고 EBITDA 흑자 또한 무난히 달성 가능할 전망이다. 현 매출 증가 트렌드 고려시 내년 초 OP BEP도 가능할 것으로 전망, P/CF(Fwd.12M)는 단기 원가 증가 부담을 반영하며 기존 60배에서 90배로 확대돼 부담이 없다 판단한다. JSAT 10기 계약 프로젝트 수행, NVIDIA Jetson 시스템 기반 데이터 처리 회전율 증가가 반영될 Pelican, 위성 고도화와 함께 진행될 궤도상 TPU 배치 Suncatcher 프로젝트 수행이 주도할 Owl의 성장 로드맵이 27년 이익 개선 지속 가능성을 제고하고 있다.

[표 3] 손익계산서 - 재무 지표 추이

| ($백만, %) | 25.Q1<br>24.2 | 25.Q2<br>24.5 | 25.Q3<br>24.8 | 25.Q4<br>24.11 | 26.Q1<br>25.2 | 26.Q2<br>25.5 | 26.Q3<br>25.8 | 26.Q4<br>25.11 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RPO | 125 | 112 | 146 | 413 | 452 | 690 | 672 | 852 |
| (YoY) | -17.8 | -18.8 | -5.2 | 170.0 | 240.9 | 452.5 | 499.9 | 484.3 |
| 매출액 | 60 | 61 | 61 | 62 | 66 | 73 | 81 | 87 |
| (YoY) | 14.7 | 13.6 | 10.6 | 4.6 | 9.6 | 20.1 | 32.6 | 41.1 |
| 매출원가 | 29 | 28 | 24 | 23 | 30 | 31 | 35 | 40 |
| 매출총이익 | 32 | 33 | 38 | 38 | 37 | 42 | 47 | 47 |
| (GPM) | 52 | 55 | 61 | 62 | 55 | 58 | 57 | 54 |
| 영업비용 | 66 | 61 | 59 | 57 | 59 | 54 | 64 | 75 |
| 일반판매관리비 | 41 | 39 | 35 | 34 | 36 | 36 | 37 | 41 |
| 판매 및 마케팅 비용 | 21 | 19 | 17 | 16 | 16 | 18 | 19 | 20 |
| 일반관리비 | 19 | 20 | 18 | 19 | 20 | 18 | 18 | 21 |
| 연구개발 (R&D) | 26 | 24 | 25 | 23 | 23 | 24 | 27 | 32 |
| 기타 영업비용 | 0 | -2 | -1 | 0 | 0 | -6 | 0 | 2 |
| 영업이익 (손실) | -35 | -27 | -21 | -19 | -22 | -12 | -18 | -28 |
| (OPM) | -57.4 | -44.3 | -34.2 | -30.3 | -33.9 | -16.3 | -21.9 | -31.8 |
| EBITDA | -22 | -14 | -8 | -7 | -11 | -1 | -5 | -15 |
| (EBITDAM) | -35.7 | -22.8 | -13.8 | -11.1 | -17.2 | -1.9 | -6.6 | -17.4 |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Planet Labs (PL) 재무제표

### 포괄손익계산서

(단위: 백만달러)

| 결산 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 113 | 131 | 191 | 221 | 244 |
| 매출액증가율 (%) | - | 15.9 | 45.8 | 15.4 | 10.7 |
| 매출원가 | 87 | 83 | 97 | 108 | 105 |
| 매출총이익 | 26 | 48 | 94 | 113 | 140 |
| 판관비 | 69 | 110 | 159 | 166 | 155 |
| 영업이익 | -87 | -128 | -176 | -170 | -116 |
| 영업이익증가율 (%) | - | 46.4 | 37.2 | -3.4 | -31.6 |
| EBITDA | -25 | -83 | -126 | -114 | -61 |
| 영업외손익 | 39 | 7 | -15 | -30 | 5 |
| 외환관련손익 | - | - | - | - | - |
| 이자손익 | 9 | 9 | -8 | -15 | -10 |
| 관계기업관련손익 | - | - | - | - | - |
| 기타 | 29 | -2 | -7 | -15 | 15 |
| 법인세비용차감전순손익 | -126 | -135 | -161 | -140 | -121 |
| 법인세비용 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| 계속사업순손익 | -127 | -137 | -162 | -141 | -123 |
| 중단사업순손익 | - | - | - | - | - |
| 당기순이익 | -127 | -137 | -162 | -141 | -123 |
| 지배순이익증가율 (%) | - | 흑전 | 흑지 | 적전 | 적지 |

### 현금흐름표

(단위: 백만달러)

| 결산 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | -4 | -42 | -74 | -51 | -14 |
| 당기순이익 | -127 | -137 | -162 | -141 | -123 |
| 유무형자산상각비 | 62 | 45 | 43 | 48 | 46 |
| 기타비현금손익 조정 | 45 | 38 | 69 | 38 | 66 |
| 매출채권증감 | -20 | 3 | 6 | -3 | -12 |
| 재고자산증감 | - | - | - | - | - |
| 매입채무증감 | - | - | - | - | - |
| 투자활동 현금흐름 | -31 | -25 | -242 | -34 | 58 |
| 인수 및 사업 | - | -10 | - | - | -1 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -26 | -10 | -10 | -38 | -44 |
| 유형자산 감소 | - | - | - | - | - |
| 기타현금흐름 | -1 | -1 | -230 | 9 | 113 |
| 재무활동 현금흐름 | 84 | 489 | 8 | -2 | -16 |
| 차입금 증감 | 83 | -67 | - | - | - |
| 자본금 증감 | 1 | 23 | 8 | -2 | -6 |
| 현금배당 | - | - | - | - | - |
| 기타현금흐름 | - | 533 | -1 | 0 | -10 |
| 현금의 증감 | 49 | 420 | -309 | -86 | 28 |
| 기초 현금 | 28 | 573 | 497 | 188 | 102 |
| 기말 현금 | 77 | 1,490 | 188 | 102 | 130 |
| NOPAT | -97 | -132 | -173 | -164 | -120 |
| FCF (Free Cash Flow) | -30 | -53 | -84 | -89 | -59 |

### 재무상태표

(단위: 백만달러)

| 결산 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 125 | 552 | 476 | 370 | 302 |
| 현금및현금성자산 | 71 | 491 | 182 | 92 | 118 |
| 매출채권 | 47 | 44 | 39 | 43 | 56 |
| 재고자산 | - | - | - | - | - |
| 비유동자산 | 274 | 270 | 277 | 332 | 332 |
| 유형자산 | 160 | 133 | 128 | 136 | 142 |
| 관계기업 등 지분관련자산 | - | - | - | - | - |
| 기타투자자산 | 8 | 8 | 10 | 12 | 7 |
| 자산총계 | 399 | 821 | 753 | 702 | 634 |
| 유동부채 | 109 | 132 | 122 | 137 | 142 |
| 매입채무 및 미지급금 | 32 | 52 | 53 | 47 | 45 |
| 단기차입금 | - | - | - | - | - |
| 유동성장기부채 | 8 | - | - | - | - |
| 비유동부채 | 183 | 41 | 54 | 47 | 50 |
| 장기차입금 | 63 | - | - | - | - |
| 부채총계 | 292 | 173 | 177 | 184 | 193 |
| 자본금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본잉여금 | 746 | 1,423 | 1,513 | 1,596 | 1,645 |
| 이익잉여금 | -640 | -777 | -939 | -1,080 | -1,203 |
| 비지배지분 | - | - | - | - | - |
| 자본총계 | 108 | 648 | 576 | 518 | 441 |
| 순차입금 | 0 | -491 | -387 | -282 | -200 |
| 총차입금 | 71 | - | 22 | 25 | 22 |

### 재무지표 및 밸류에이션

| 결산 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | -4.4 | -1.7 | -0.6 | -0.5 | -0.4 |
| BPS | 3.7 | 2.5 | 2.1 | 1.8 | 1.5 |
| EBITDAPS | -0.1 | -0.5 | -0.3 | -0.2 | 0.0 |
| SPS | 3.9 | 1.6 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| DPS | - | - | - | - | - |
| PER | - | - | - | - | - |
| PBR | - | 2.5 | 2.3 | 1.3 | 4.1 |
| EV/EBITDA | - | - | - | - | - |
| PSR | - | 3.7 | 6.9 | 2.9 | 7.3 |
| ROE | - | -36.3 | -26.5 | -25.7 | -25.7 |
| ROIC | - | -31.8 | -27.8 | -28.7 | -23.7 |
| ROA | - | -22.5 | -20.6 | -19.3 | -18.4 |
| 부채비율 (%) | 65.9 | - | 3.8 | 4.8 | 4.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -0.3 | -75.7 | -67.1 | -54.5 | -45.4 |
| 매출총이익률 (%) | 22.8 | 36.8 | 49.2 | 51.2 | 57.2 |
| 영업이익률 (%) | -77.3 | -97.6 | -91.9 | -76.9 | -47.5 |
| 당기순이익률 (%) | -112.3 | -104.5 | -84.7 | -63.7 | -50.4 |
| EBITDA 마진율 (%) | -22.3 | -63.3 | -65.7 | -51.5 | -24.9 |

자료: Bloomberg, 유안타증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황병준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경
- 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.