

KT&G (033780)

가이던스 상향, 주주환원도 한 단계 강화

2Q26 Review: 매출보다 빨라진 이익 성장

KT&G의 2Q26 연결 매출액은 1조 7,016억원(YoY +9.9%), 영업이익은 4,145억원(YoY +18.5%, OPM 24.4%)으로 컨센서스와 당사 추정치에 부합했다. 담배부문은 매출액 1조 2,185억원(YoY +11.7%), 영업이익 3,825억원(YoY +18.8%, OPM 31.4%)을 기록하며 전사 증익을 견인했다. 판매량 증가에 더해 가격·제품 믹스 개선과 환율 효과가 원가 및 비용 부담을 상쇄하면서 이익 증가율이 매출 증가율을 웃돌았다. 건기식과 부동산도 각각 영업이익 100억원(YoY +61.3%), 205억원(YoY +15.8%)을 기록하며 증익에 기여했다.

해외 결련·국내 NGP, 성장축에서 이익축으로

해외 결련은 매출액 5,577억원(YoY +18.9%), 판매량 179.2억개비(YoY +7.3%), 영업이익 YoY +45.6%를 기록하며 9개 분기 연속 트리플 성장을 이어갔다. 신규 시장과 직접사업 국가의 물량 확대에 더해 판가 인상과 고가 제품 비중 상승이 지속되면서, 해외 결련은 단순한 불륨 성장 사업에서 전사 마진을 끌어올리는 핵심 이익원으로 전환되고 있다. 향후 해외 생산 비중 확대에 따른 인건비·관세 절감까지 더해지면 수익성 개선의 지속 가능성도 높아질 전망이다. NGP 매출액은 2,427억원(YoY +23.8%)을 기록했다. 국내 스틱 판매량은 18.5억 개비(YoY +20.9%), 시장점유율은 48.2%까지 상승했다. 릴 에이بل 3.0 판매 확대와 고단가 전용 스틱 비중 증가는 점유율 상승과 믹스 개선을 동시에 이끌고 있다. 3Q26 신규 플랫폼 출시까지 감안하면 국내 NGP는 결련 수요 감소를 보완하는 수준을 넘어 담배부문 수익성을 높이는 두 번째 축으로 자리 잡을 전망이다.

가이던스 상향, 밸류에이션 재평가의 다음 조건은 배당

2026년 매출 성장을 가이던스는 기존 YoY +3~5%에서 +5~7%, 영업이익 성장률은 +6~8%에서 +10~13%로 상향됐다. 이는 상반기 호실적의 단순 연장이 아니라 해외 결련 ASP 상승, 국내 NGP 고가 스틱 확대, 생산 현지화에 따른 원가 경쟁력 개선이 하반기에도 이어질 것이라는 자신감으로 해석된다. 주주환원도 기존 자사주 소각 중심에서 배당 강화로 무게중심이 이동하고 있다. 중간배당 DPS는 2,000원으로 전년 대비 43% 인상됐으며, 기말배당 추가 인상과 4Q26 신규 중장기 주주환원 정책 발표가 예정돼 있다. 하반기 자사주 매입·소각도 병행된다. 이익 성장에 더해 현금배당의 예측 가능성이 높아질 경우 글로벌 담배업체 대비 밸류에이션 할인 축소의 근거가 강화될 전망이다. 2026년 매출액은 7조 713억원(YoY +7.5%), 영업이익은 1조 5,361억원(YoY +14.3%, OPM 21.7%)으로 전망하며, 투자자권 BUY와 목표주가 250,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,702	9.9	-0.1	1,671	1.8
영업이익	414	18.5	13.7	397	4.5
세전계속사업이익	443	134.2	-12.9	415	6.7
지배순이익	364	154.2	-4.3	319	14.3
영업이익률 (%)	24.4	+1.8 %pt	+3.0 %pt	23.7	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	21.4	+12.1 %pt	-0.9 %pt	19.1	+2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5,909	6,580	7,071	7,355
영업이익	1,189	1,344	1,536	1,738
지배순이익	1,166	1,090	1,317	1,505
PER	10.9	13.9	14.9	12.6
PBR	1.1	1.4	1.9	1.8
EV/EBITDA	8.7	9.6	10.7	9.4
ROE	12.7	11.8	13.7	14.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 250,000원 (M)

직전 목표주가 250,000원

현재주가 (8/6) 182,700원

상승여력 37%

시가총액	189,662억원
총발행주식수	103,810,456주
60일 평균 거래대금	584억원
60일 평균 거래량	324,825주
52주 고/저	189,000원 / 131,400원
외인지분율	51.18%
배당수익률	4.22%
주요주주	중소기업은행

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.9	4.2	30.0
상대	35.4	22.2	(34.0)
절대 (달러환산)	13.8	6.5	26.9

당사 KT&G 실적 추정 변경 내역							(단위: 십억원)		
	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F
매출액	1,933.9	7,037.6	7,275.0	1,934.1	7,071.3	7,355.0	0.0%	0.5%	1.1%
영업이익	480.5	1,523.6	1,701.1	480.6	1536.1	1737.9	0.0%	0.8%	2.2%
영업이익률	24.8%	21.6%	23.4%	24.8%	21.7%	23.6%	0.0%p	+0.1%p	+0.2%p
당기순이익(지배)	377.9	1,222.9	1,472.2	406.4	1,317.1	1,504.9	7.5%	7.7%	2.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

KT&G 2Q26 Review							(단위: 십억원)	
	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 추정치	Diff	
매출액	1,701.6	1,547.9	9.9%	1,703.6	-0.1%	1,668.3	2.0%	
영업이익	414.5	349.9	18.5%	364.5	13.7%	406.7	1.9%	
영업이익률	24.4%	22.6%	+1.8%p	21.4%	+3.0%p	14.3%	+10.0%p	

자료: 유안타증권 리서치센터

KT&G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

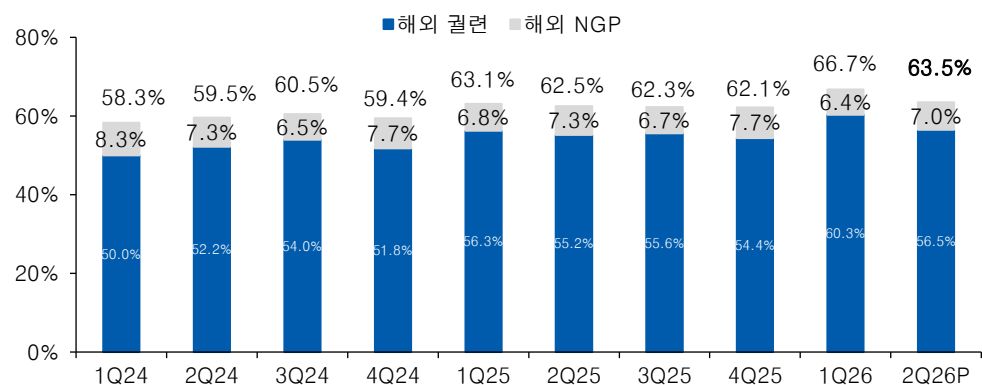
		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액		1,491.1	1,547.9	1,826.9	1,713.8	1,703.6	1,701.6	1,934.1	1,732.0	6,579.7	7,071.3	7,355.0
담배		988.0	1,090.4	1,232.3	1,056.4	1,156.0	1,218.5	1,373.0	1,269.6	4,367.1	5,017.1	5,352.7
	NGP	159.0	196.1	279.1	255.9	241.0	242.7	304.1	309.0	890.1	1,096.8	1,140.7
	국내	138.5	140.1	168.3	140.4	140.4	166.6	176.7	153.0	587.3	636.8	667.6
	해외	20.5	56.0	110.8	115.5	100.6	76.1	127.4	155.9	302.8	460.0	473.1
	궐련	822.7	877.3	970.8	798.9	912.5	970.5	1,053.9	958.5	3,469.7	3,895.4	4,190.0
	국내	373.6	408.3	446.6	363.6	352.9	412.8	451.1	370.9	1,592.1	1,587.6	1,585.3
	해외	449.1	469.1	524.2	435.3	559.6	557.7	602.8	587.7	1,877.7	2,307.8	2,604.7
	반제품	6.3	17.0	-17.6	1.6	2.5	5.3	15.0	2.2	7.3	24.9	21.9
건기식		314.4	220.6	359.8	242.2	332.6	223.8	385.0	261.2	1,137.0	1,202.6	1,265.5
	국내	244.7	161.6	304.7	173.9	265.3	174.2	326.0	186.1	884.9	951.6	999.5
	해외	69.7	59.0	55.1	68.3	67.3	49.6	59.0	75.1	252.1	251.0	266.0
부동산		100.4	143.8	146.1	322.4	116.9	158.3	80.0	100.0	712.7	455.2	317.0
기타		88.3	93.1	88.7	92.8	98.1	101.0	96.1	101.2	362.9	396.4	419.8
% YoY		15.4%	8.7%	11.6%	10.1%	14.3%	9.9%	5.9%	1.1%	11.4%	7.5%	4.0%
담배		15.3%	10.2%	17.6%	4.5%	17.0%	11.7%	11.4%	20.2%	11.8%	14.9%	6.7%
	NGP	-9.8%	-0.8%	44.5%	18.1%	51.6%	23.8%	9.0%	20.7%	13.5%	23.2%	4.0%
	국내	6.5%	2.0%	7.5%	4.0%	1.4%	18.9%	5.0%	9.0%	5.1%	8.4%	4.8%
	해외	-55.6%	-7.3%	202.7%	41.4%	390.7%	35.9%	15.0%	35.0%	34.6%	51.9%	2.8%
	궐련	21.9%	11.3%	14.1%	1.6%	10.9%	10.6%	8.6%	20.0%	11.9%	12.3%	7.6%
	국내	-2.4%	-4.8%	3.6%	-10.6%	-5.5%	1.1%	1.0%	2.0%	-3.5%	-0.3%	-0.1%
	해외	53.9%	30.6%	24.9%	14.6%	24.6%	18.9%	15.0%	35.0%	29.5%	22.9%	12.9%
	반제품	13.5%	307.7%	-534.6%	-80.7%	-60.4%	-69.1%	0.0%	35.0%	-66.9%	240.9%	-12.0%
건기식		1.9%	-16.8%	-11.3%	-24.9%	5.8%	1.5%	7.0%	7.8%	-12.7%	5.8%	5.2%
	국내	0.7%	-6.5%	-5.0%	-7.8%	8.4%	7.8%	7.0%	7.0%	-4.3%	7.5%	5.0%
	해외	6.6%	-36.1%	-35.3%	-48.9%	-3.4%	-15.9%	7.0%	10.0%	-33.1%	-0.4%	6.0%
부동산		122.1%	78.6%	48.3%	135.2%	16.4%	10.1%	-45.2%	-69.0%	97.3%	-36.1%	-30.4%
기타		7.6%	5.4%	5.3%	8.3%	11.1%	8.5%	8.3%	9.0%	6.6%	9.2%	5.9%
영업이익		285.6	349.9	465.3	242.9	364.5	414.5	480.6	276.5	1,343.7	1,536.1	1,737.9
담배		252.9	321.9	371.8	204.7	321.6	382.5	390.4	245.6	1,151.3	1,340.1	1,362.6
건기식		18.2	6.2	71.5	7.0	27.9	10.0	75.1	7.4	102.9	120.3	122.3
부동산		10.4	17.7	20.7	32.9	14.0	20.5	12.4	16.5	81.7	63.4	62.0
기타		4.1	4.1	1.4	-1.4	1.0	1.6	2.7	7.0	8.2	12.3	13.3
% YoY		20.7%	8.7%	11.4%	14.3%	27.7%	18.5%	3.3%	13.8%	13.0%	14.3%	13.1%
담배		22.4%	1.7%	11.0%	-9.5%	27.2%	18.8%	5.0%	20.0%	6.2%	16.4%	1.7%
건기식		-20.9%	흑전	3.9%	-6.7%	53.3%	61.3%	5.0%	5.0%	4.7%	16.9%	1.6%
부동산		300.0%	510.3%	63.0%	흑전	34.6%	15.8%	-40.0%	-50.0%	흑전	-22.4%	-2.2%
기타		-6.8%	10.8%	7.7%	적전	-75.6%	-61.0%	92.6%	흑전	-28.1%	50.5%	8.0%
% OPM		19.2%	22.6%	25.5%	14.2%	21.4%	24.4%	24.8%	16.0%	20.4%	21.7%	23.6%
담배		25.6%	29.5%	30.2%	19.4%	27.8%	31.4%	28.4%	19.3%	26.4%	26.7%	25.5%
건기식		5.8%	2.8%	19.9%	2.9%	8.4%	4.5%	19.5%	2.8%	9.1%	10.0%	9.7%
부동산		10.4%	12.3%	14.2%	10.2%	12.0%	13.0%	15.5%	16.5%	11.5%	13.9%	19.5%
기타		4.6%	4.4%	1.6%	-1.5%	1.0%	1.6%	2.8%	7.0%	2.3%	3.1%	3.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 밸류에이션 테이블		(단위: 십억원, 십억달러, 십억파운드, 십억엔)			
		KT&G	PMI	BAT	JTI
시가총액		18,966	297	95,505	14,060
매출액	2025	6,580	41	25,610	3,850
	2026F	7,071	43	26,250	4,010
	2027F	7,355	46	27,196	4,212
	2028F	7,738	49	28,143	4,275
영업이익	2025	1,344	15	9,568	998
	2026F	1,536	18	11,785	1,090
	2027F	1,738	19	12,375	1,183
	2028F	1,825	21	12,854	1,278
영업이익률	2025	20.4%	36.6%	37.4%	25.9%
	2026F	21.7%	41.0%	44.9%	27.2%
	2027F	23.6%	42.2%	45.5%	28.1%
	2028F	23.6%	42.5%	45.7%	29.9%
당기순이익	2025	1,090	11	7,764	640
	2026F	1,317	13	7,744	713
	2027F	1,505	14	8,315	783
	2028F	1,592	16	8,855	894
PER	2025	15.8	19.3	11.7	20.3
	2026F	14.4	22.7	12.3	19.7
	2027F	12.6	20.7	11.5	18.0
	2028F	11.9	19.0	10.8	15.7

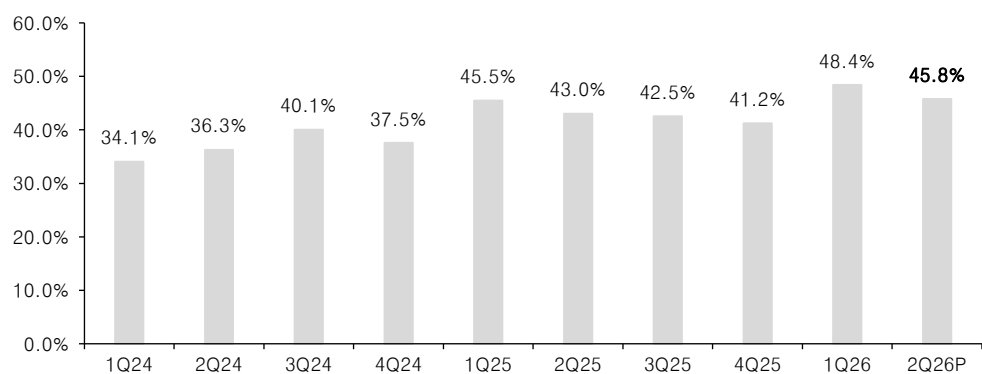
자료: 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.08.06 기준

KT&G 담배 사업 내 글로벌 비중 추이



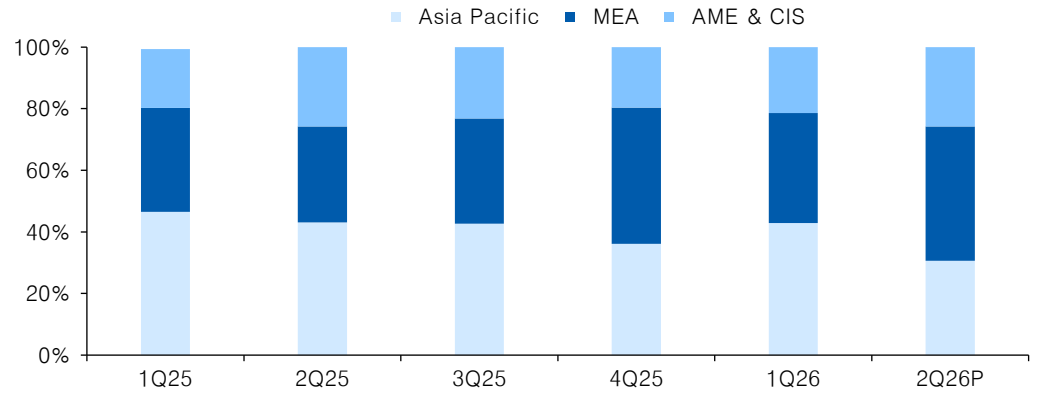
자료: KT&G, 유안타증권 리서치센터, 주) 해외 궐련 + NGP 수량 기준

담배 사업 내 해외 궐련 매출 비중 추이



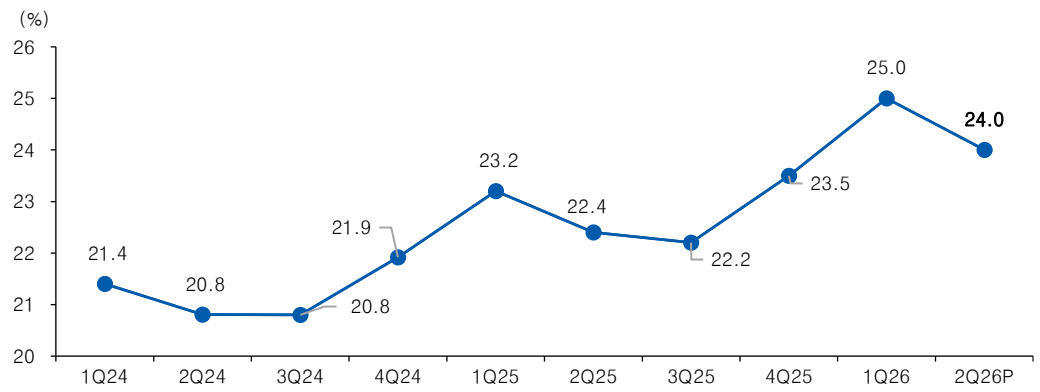
자료: KT&G, 유안타증권 리서치센터

해외 결련 권역별 수량 분기별 비중 추이



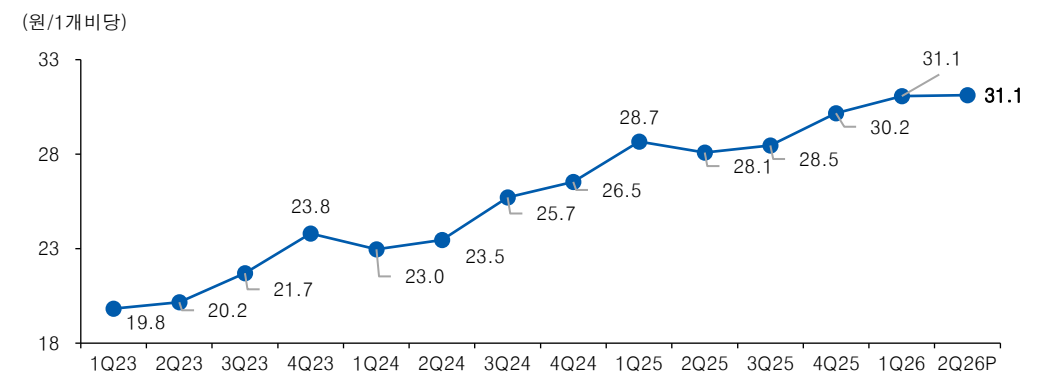
자료: KT&G, 유안타증권 리서치센터

국내 NGP 침투율



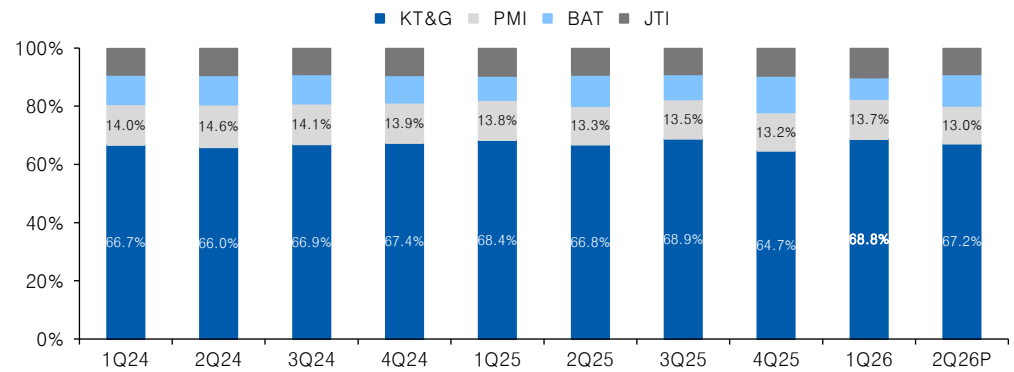
자료: KT&G, 유안타증권 리서치센터

해외 결련 ASP 추이



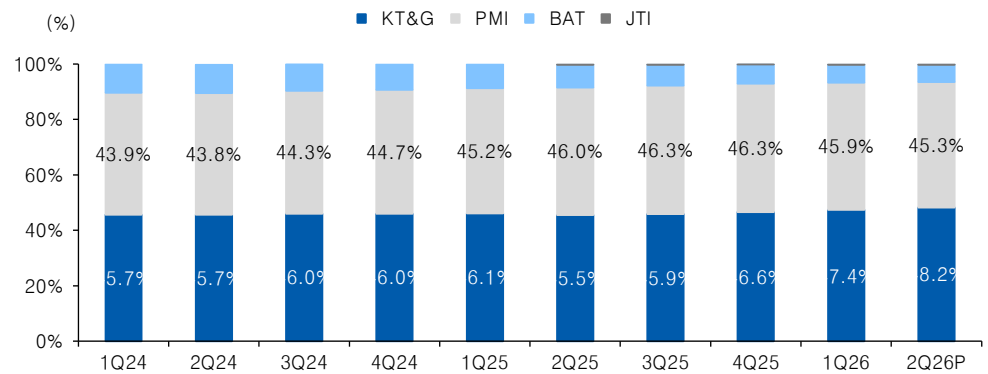
자료: KT&G, 유안타증권 리서치센터

국내 궤련 시장 점유율 추이



자료: 한국담배협회, KT&G, 유안타증권 리서치센터

국내 NGP 시장 점유율 추이



자료: 한국담배협회, KT&G, 유안타증권 리서치센터

KT&G (033780) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 십억원)
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,909	6,580	7,071	7,355	7,738
매출원가	3,007	3,435	3,703	3,661	3,814
매출총이익	2,902	3,144	3,368	3,694	3,925
판매비	1,713	1,801	1,832	1,956	2,100
영업이익	1,189	1,344	1,536	1,738	1,825
EBITDA	1,439	1,636	1,828	2,042	2,104
영업외손익	377	112	129	164	187
외환관련 손익	364	-41	5	5	1
이자손익	73	36	12	26	60
관계기업관련손익	19	39	55	60	65
기타	-79	78	57	73	61
법인세비용차감전순이익	1,566	1,455	1,665	1,902	2,012
법인세비용	394	352	333	380	402
계속사업순이익	1,172	1,103	1,332	1,522	1,610
중단사업순이익	-7	-1	0	0	0
당기순이익	1,165	1,102	1,332	1,522	1,610
지배지분순이익	1,166	1,090	1,317	1,505	1,592
포괄순이익	1,195	1,212	1,364	1,554	1,642
지배지분포괄이익	1,197	1,200	1,351	1,539	1,626

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	822	583	1,106	1,460	1,469	
당기순이익	1,165	1,102	1,332	1,522	1,610	
감가상각비	219	260	265	281	260	
외환손익	-327	47	-5	-5	-1	
중속, 관계기업 관련 손익	-19	-39	-55	-60	-65	
자산부채의 증감	-365	-804	-614	-472	-540	
기타현금흐름	150	16	183	194	205	
투자활동 현금흐름	-530	101	-479	-33	-193	
투자자산	11	246	-225	-153	-193	
유형자산 증가 (CAPEX)	-768	-640	-500	-250	-300	
유형자산 감소	21	264	0	100	0	
기타현금흐름	205	230	246	270	300	
재무활동 현금흐름	-293	-948	-1,895	-1,978	-2,020	
단기차입금	259	21	1	0	0	
사채 및 장기차입금	680	275	0	0	0	
자본	1	3	0	0	0	
현금배당	-587	-604	-685	-768	-810	
기타현금흐름	-647	-643	-1,210	-1,210	-1,210	
연결범위변동 등 기타	105	41	1,333	875	1,389	
현금의 증감	104	-222	65	324	645	
기초 현금	1,032	1,136	914	978	1,302	
기말 현금	1,136	914	978	1,302	1,947	
NOPLAT	1,189	1,344	1,536	1,738	1,825	
FCF	55	-57	606	1,210	1,169	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

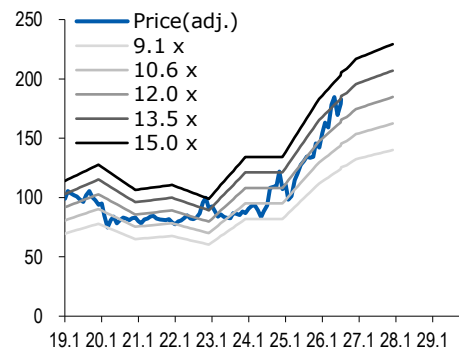
재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	7,176	7,026	7,497	8,078	9,071	
현금및현금성자산	1,136	914	978	1,302	1,947	
매출채권 및 기타채권	1,895	2,159	2,272	2,363	2,487	
재고자산	3,101	3,285	3,530	3,672	3,863	
비유동자산	6,749	7,163	7,596	7,930	7,944	
유형자산	2,664	2,823	3,058	3,326	3,367	
관계기업등 지분관련자산	482	814	875	910	957	
기타투자자산	2,370	2,337	2,501	2,620	2,765	
자산총계	13,925	14,189	15,092	16,008	17,015	
유동부채	3,143	3,237	3,420	3,526	3,669	
매입채무 및 기타채무	2,336	2,152	2,312	2,405	2,531	
단기차입금	288	333	333	333	333	
유동성장기부채	157	424	424	424	424	
비유동부채	1,424	1,616	1,657	1,681	1,712	
장기차입금	214	106	106	106	106	
사채	808	924	924	924	924	
부채총계	4,567	4,853	5,077	5,207	5,382	
지배지분	9,239	9,280	9,944	10,713	11,527	
자본금	955	955	955	955	955	
자본잉여금	535	538	538	538	538	
이익잉여금	8,783	8,552	9,184	9,921	10,703	
비지배지분	119	57	71	88	106	
자본총계	9,358	9,336	10,015	10,801	11,634	
순차입금	-352	552	461	125	-537	
총차입금	1,562	1,858	1,859	1,859	1,860	

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,975	8,973	12,249	14,497	15,336
BPS	85,662	89,409	95,788	103,196	111,043
EBITDAPS	11,079	13,470	17,004	19,672	20,265
SPS	45,491	54,164	65,764	70,850	74,543
DPS	5,400	6,000	7,200	7,600	8,400
PER	10.9	13.9	14.9	12.6	11.9
PBR	1.1	1.4	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA	8.7	9.6	10.7	9.4	8.8
PSR	2.2	2.3	2.8	2.6	2.5

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	0.8	11.4	7.5	4.0	5.2	
영업이익 증가율 (%)	1.8	13.0	14.3	13.1	5.0	
지배순이익 증가율 (%)	29.1	-6.5	20.8	14.3	5.8	
매출총이익률 (%)	49.1	47.8	47.6	50.2	50.7	
영업이익률 (%)	20.1	20.4	21.7	23.6	23.6	
지배순이익률 (%)	19.7	16.6	18.6	20.5	20.6	
EBITDA 마진 (%)	24.4	24.9	25.9	27.8	27.2	
ROIC	18.1	17.4	19.3	20.4	20.6	
ROA	8.7	7.8	9.0	9.7	9.6	
ROE	12.7	11.8	13.7	14.6	14.3	
부채비율 (%)	48.8	52.0	50.7	48.2	46.3	
순차입금/자기자본 (%)	-3.8	5.9	4.6	1.2	-4.7	
영업이익/금융비용 (배)	28.2	18.1	19.0	21.5	22.6	

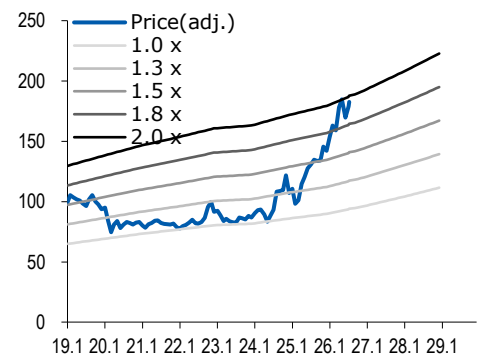
P/E band chart

(천원)



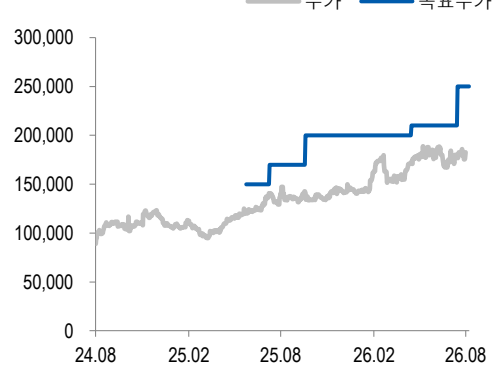
P/B band chart

(천원)



KT&G (033780) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-07	BUY	250,000	1년		
2026-07-21	BUY	250,000	1년		
2026-04-21	BUY	210,000	1년	-15.03	-10.00
2025-09-24	BUY	200,000	1년	-25.42	-10.15
2025-07-15	BUY	170,000	1년	-19.84	-13.41
2025-05-30	BUY	150,000	1년	-15.19	-6.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 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.