

보로노이 (310210)

축적되고 있는 임상 데이터

안정적으로 종양 억제 가능한 VRN11

480mg까지 용량 의존적으로 혈중 농도 증가 지속. 160mg 코호트부터 EGFR 주요 변이들의 IC₉₀ 이상의 혈중 농도가 다음 투약 시점까지 안정적으로 유지. BTKi 임상 결과에서 안정적인 혈중 농도가 우수한 임상 결과로 확인되면서 VRN11 PK 데이터는 고무적으로 판단. 혈중 농도 증가에도 높은 내약성을 보이고 있으며, EGFR 관련 부작용이 대부분이며 Grade 3 이상 부작용은 3%에 불과.

유효 농도(160mg) 이상 투약 환자 중 C797S 변이는 6명으로 6명 모두에서 40% 이상 종양 억제 효과 확인. mPFS는 11개월로 데이터 성숙화에 따라 연장 가능성 존재. 뇌전이 환자군은 유효 농도 이상에서 안정적으로 두개 내 병변이 유지되며 iDCR 100%를 기록하며 CNS 전이 환자에서의 경쟁력 재확인.

NSCLC에서 효과 확인한 VRN10

VRN10 초기 임상에서 NSCLC는 3명으로 3명 모두 PR 판정. BC, GC와 달리 NSCLC에서의 HER2 변이는 TKD 서열 변이가 가장 빈번하며, 항체 모달리티에 비해 TKI 경쟁력이 높은 암종. HER2 TKI 비교에서 VRN10은 zongertinib, savabertinib 대비 내약성이 우수. Zongertinib이 낮은 BBB 투과로 CNS 전이에서 한계가 있어 VRN10의 CNS에서 경쟁력 높을 것으로 예상. 이번 임상에서 ECD 변이가 있는 HER2m NSCLC 1명도 포함되었으며 종양 억제 효과를 보임에 따라 TKD 변이에 한정된 기존 TKI보다 넓은 적응증 확보 기대.

투자 의견 Buy, 목표 주가 45만원 유지

매수 의견과 목표 주가 45만원을 유지. 전임상에서의 높은 표적 선택성, BBB 투과도를 임상 단계에서 증명되고 있는 것으로 판단. 초기 임상 특성상 다수 치료 이력과 이질성이 큰 환자 비중이 높은 한계가 있으며, 특정 코호트별로 진행되는 1b 임상에서 개선된 수치 확인이 가능할 것으로 예상.



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 450,000원 (M)

직전 목표주가 **450,000원**

현재주가 (9/16) **142,000원**

상승여력 **217%**

시가총액	26,303억원
총발행주식수	18,536,108주
60일 평균 거래대금	143억원
60일 평균 거래량	91,866주
52주 고/저	363,500원 / 100,800원
외인지분율	6.28%
배당수익률	0.00%
주요주주	김현태 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(21.0)	(29.0)	(11.9)
상대	(16.3)	(11.3)	(8.0)
절대 (달러환산)	(18.1)	(21.5)	(11.2)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	0	8	7	22
영업이익	-36	-54	-92	-92
지배순이익	-33	-43	-96	-105
PER	-34.4	-59.5	-27.2	-25.1
PBR	16.9	24.2	314.4	-27.4
EV/EBITDA	-31.1	-46.7	-29.2	-30.1
ROE	-44.1	-50.2	-171.5	239.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

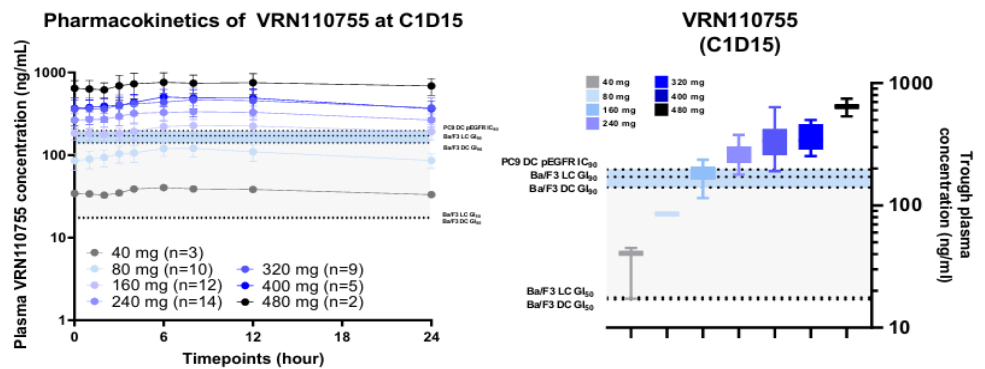
VRN11, 안정적인 종양 억제 기대

용량 증가에도 PK, 안전성 우수

VRN11은 560mg 코호트까지 투약을 완료했으며, 현재 640mg 코호트에서 투약을 진행 중에 있다. WCLC에서 공개된 480mg 투약군까지 혈중 농도는 용량에 비례해서 증가하고 있으며, 160mg 이상 투약 코호트에서 혈중 농도는 주요 EGFR 변이의 IC₉₀ 이상을 24시간 안정적으로 지속하고 있다.

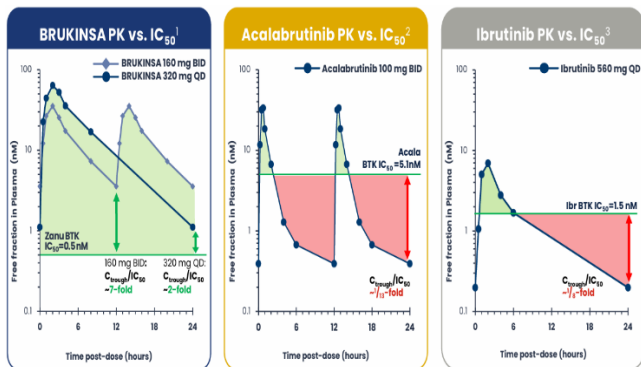
BTK 억제제에서 ibrutinib, acalabrutinib과 달리 유효 BTK 억제 농도 이상으로 혈중 농도가 유지된 zanubrutinib이 임상 시험에서도 ibrutinib 보다 PFS 개선 효과가 뛰어난 결과로 이어지면서 VRN11의 안정적인 혈중 농도 유지는 유효성 개선으로 이어질 수 있을 것으로 기대한다.

VRN11 용량별 PK 결과



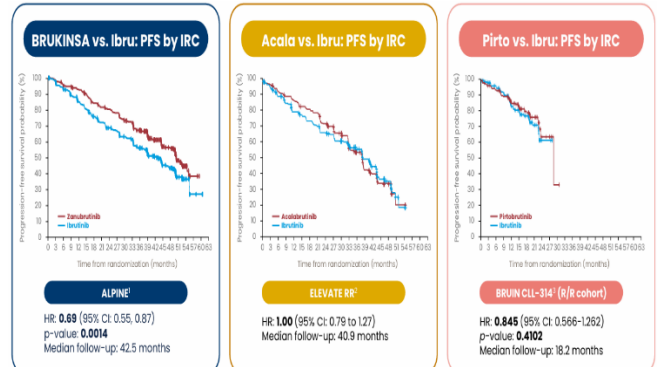
자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

BTK 억제제별 PK 데이터



자료: BeOne medicine, 유안타증권 리서치센터

BTK 억제제 임상 비교

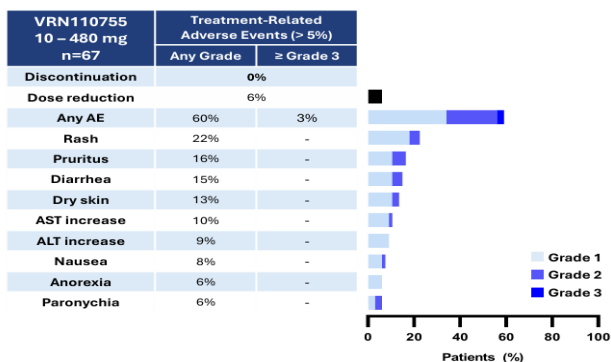


자료: BeOne medicine, 유안타증권 리서치센터

용량 증가에 따라 혈중 농도가 비례적으로 높아지고 있음에도 480mg 코호트까지 DLT가 확인되지 않았다. 1a 임상에서 시작 용량이었던 10mg부터 480mg까지 67명이 투약을 완료했으며, 부작용으로 인해 투약을 중단한 환자는 없었으며, 용량 감소 환자는 6%로 적었다.

부작용은 발진(22%), 소양증(16%), 설사(15%) 등 EGFR 억제에 의한 독성이 가장 빈번했으며, 해당 부작용에서 3등급 이상 부작용은 보고되지 않았다. 전체 부작용 발생 빈도는 60%였으며, 3등급 이상 부작용은 3%에서 발생하면서 매우 우수한 안전성을 재확인했다. 대부분의 EGFR 관련 부작용은 투약 초기에 발생하며 5개월 이후 발생 빈도는 극히 드물었다.

VRN11 안전성 결과(10mg-480mg)



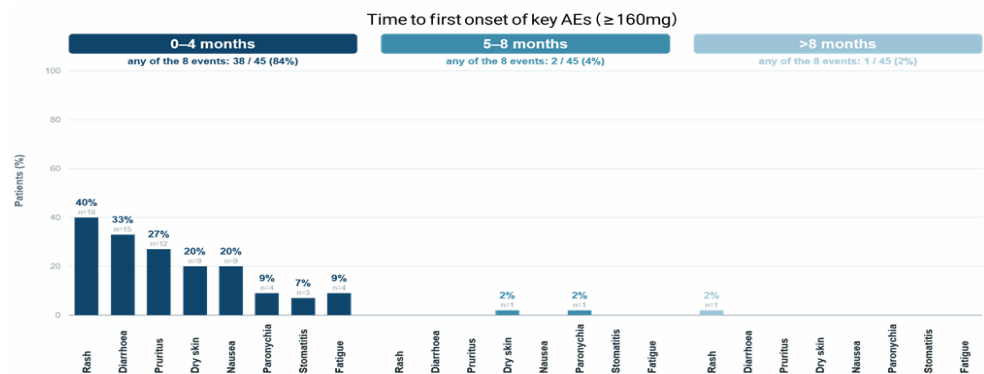
자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

BH-30643(OMNI-EGFRi) 안전성

Safety Population (N=82)	TRAE				TEAE	
	Any Gr	Gr 1	Gr 2	Gr 3*	Any Gr	Gr 3+
Any AE, n (%)	71 (87)	34 (41)	21 (26)	16 (20)	80 (98)	33 (40)
EGFR wildtype-related AEs						
Diarrhea	30 (37)	22 (27)	8 (10)	0	35 (43)	0
Rash	30 (37)	20 (24)	7 (9)	3 (4)	34 (41)	3 (4)
Stomatitis	15 (18)	6 (7)	7 (9)	2 (2)	16 (20)	2 (2)
Dry skin	10 (12)	9 (11)	1 (1)	0	14 (17)	0
Paronychia	8 (10)	2 (2)	5 (6)	1 (1)	11 (13)	1 (1)
Additional TRAEs reported in ≥ 10% of patients						
Bilirubin increased	29 (35)	7 (9)	11 (13)	11 (13)	31 (38)	11 (13)
Fatigue	14 (17)	10 (12)	3 (4)	1 (1)	18 (22)	2 (2)
Nausea	10 (12)	4 (5)	6 (7)	0	14 (17)	0

자료: Blossomhill therapeutics, 유안타증권 리서치센터

투약 기간별 부작용 빈도



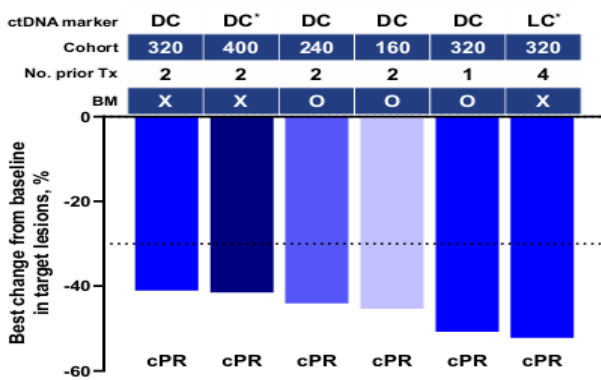
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

유효 농도 이상에서 C797S 억제 100%

1a 임상 PK 데이터로 볼 때 160mg 부터가 안정적으로 주요 변이 및 내성 변이인 C797S를 억제하는 유효 농도로 보인다. 유효 농도인 160mg 이상 투약 환자 중 C797S 변이를 가진 환자는 6명으로 이 중 3명에서 뇌전이를 동반하고 있었다.

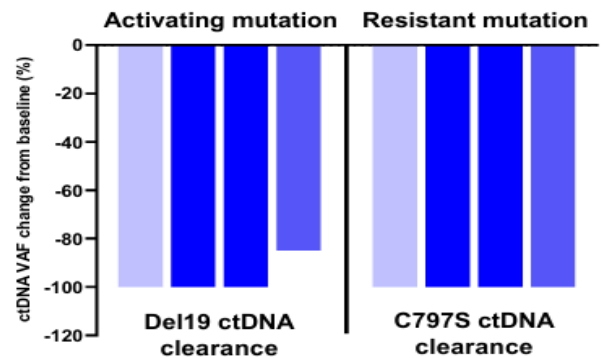
이번 발표에서 유효 농도 이상 투약 받은 6명 모두에서 종양 크기는 40% 이상 감소하면서 PR 기준인 30% 이상을 달성했다. 혈중 ctDNA 분석에서도 분석 환자 4명에서 모두 C797S ctDNA가 완전히 소실되었으며, Del19 ctDNA도 3명에서 검출되지 않았다. 여러 건의 osimertinib 임상에서 투약 후 ctDNA 미검출 환자에서 임상적 예후가 좋았다는 점에서 이번 VRN11 투약 후 ctDNA 소실은 긍정적이다. C797S 환자군에서 mPFS는 11개월로 추적 기간은 7월 초로 짧아 데이터 성숙도는 낮다. 추적 기간이 추가적으로 연장되면서 PFS 중간 값은 더욱 연장될 가능성도 있다.

C797S 환자 종양 크기 변화(160mg 이상)



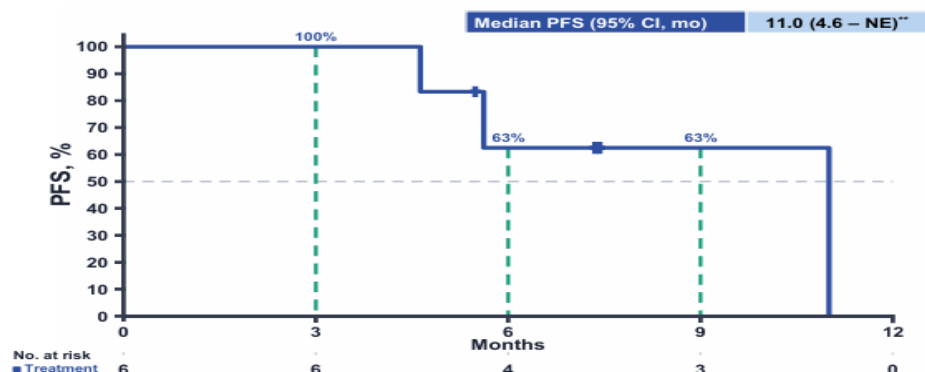
자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

C797S 환자 ctDNA 변화



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

C797S 환자 PFS



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

CNS 에서 안정적 병변 조절

VRN11을 투약 받은 환자 중 32명(47%)이 CNS 전이를 동반한 환자였으며, 160mg 이상을 투약 받은 뇌전이 환자는 19명이었다. VRN11은 높은 BBB 투과도를 주요 경쟁력으로 하고 있으며 동물 실험에서 100% 이상의 BBB 투과를 보였다. 임상 시험에서 수행된 CSF 농도 분석에서도 240mg 투약 환자에서 CSF 농도는 혈중 농도 2배 수준으로 높았다.

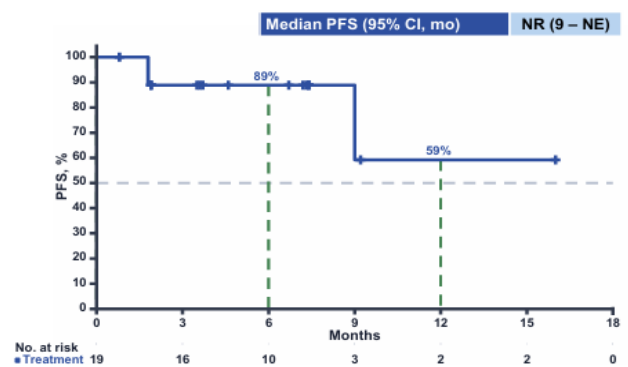
뇌전이 환자에서 mPFS는 6.7개월을 기록했으며, 두개내 mPFS는 도달하지 못했다. 19명 중 두개 내 병변이 측정 가능한 5명에서 병변은 안정적으로 유지되었으며, 측정 불가능한 14명의 환자 중 4명에서 두개내 병변이 완전히 사라졌다. 나머지 10명은 병변 크기 변화가 없는 안정적인 상태가 유지되면서 뇌전이 환자에서의 iCR과 iDCR은 각각 21%와 100%를 기록했다.

두개 내 병변 변화

Base CNS lesion	Measurable	Non-measurable	Total
Patients, n	5	14	19
CR, n	0	4	4 (21%)
PR, n	0	-	0 (0%)
SD, n	5	-	15 (79%)
Non-CR/Non-PD, n	-	10	
PD, n	0	0	0 (0%)
Disease control, n	5	14	19 (100%)

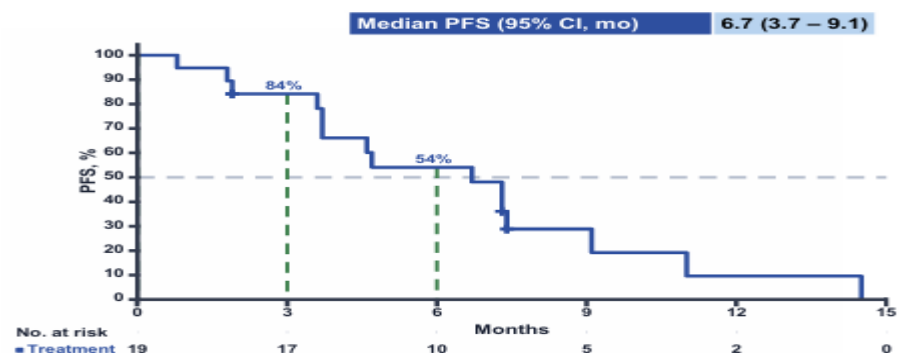
자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

iPFS 추이



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

뇌전이 환자군 mPFS



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

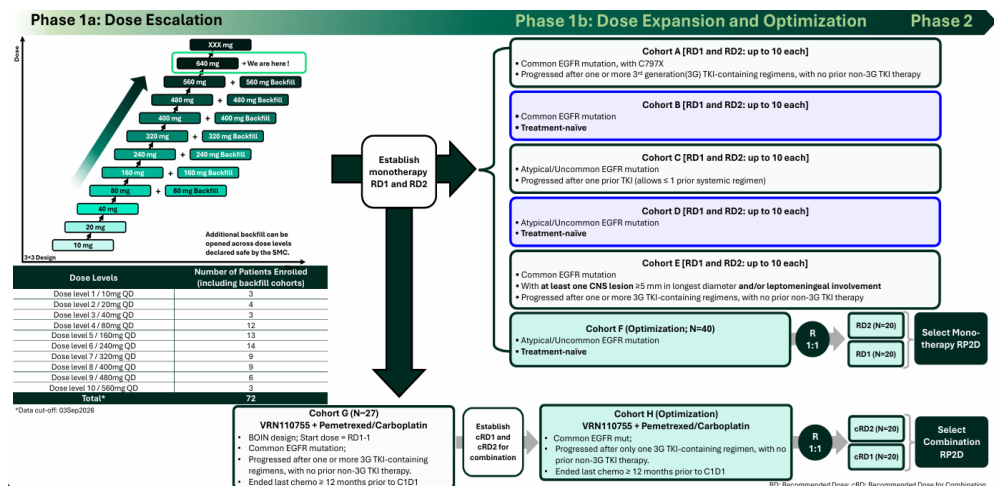
1b/2에서 다양한 세부 코호트 평가 예정

1b 임상에서 5개의 단독 요법 코호트와 화학 요법 병용 코호트 1개를 진행할 계획이며, 단독 요법 기준으로 2가지 투약 용량을 평가할 예정이다. 투약 용량 중 1가지는 320mg으로 결정되었으며, 또 다른 고용량은 진행 중인 1a 임상 결과에 따라 향후 결정 예정이다.

320mg은 EGFR 주요 변이(D, L)과 C797S 변이를 억제하기에 충분한 혈중 농도를 보이는 160mg 이상 용량으로 480mg까지 내약성에서 우려할 부분이 없었다는 점에서 적절한 용량 선정으로 판단한다. 1b에서 진행될 비정형 코호트의 경우 주요 변이 대비 비정형 EGFR 변이에 대한 억제 효과가 낮아 향후 결정될 고용량 코호트가 효과적일 것으로 예상된다.

단독 요법 외에도 1개의 화학요법 병용 코호트 임상을 진행할 예정으로 240mg 부터 용량을 높여가며 화학 요법 병용에 따른 부작용을 평가할 예정이다. EGFR TKI와 화학 요법 병용은 중양 이질성이 큰 환자들에서 효과적이며, osimertinib의 FLAURA2 임상에서 유의미한 임상 지표 개선을 통해 확인되었다.

VRN11 임상 계획



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

VRN10, NSCLC 경쟁력 기대

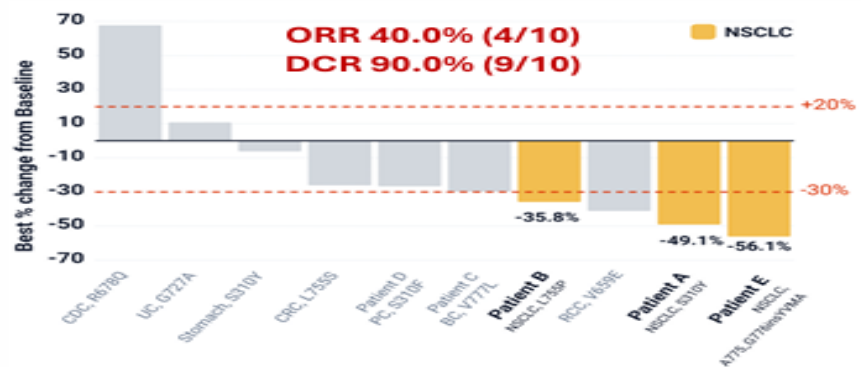
HER2m NSCLC, 환자수 적지만 가능성 확인

VRN10의 초기 임상상은 다양한 HER2 변이 암종을 대상으로 진행 중으로 WCLC에서 10명의 투약 환자 데이터를 공개했다. 30% 이상 종양 크기가 감소한 환자는 4명으로 ORR은 40%를 기록했다. 4명 중 3명이 NSCLC 환자로 임상상에 참여한 NSCLC 환자에서는 모두 종양 크기가 감소하는 결과를 보이면서 적은 환자 수라는 한계는 있으나 HER2m NSCLC에서의 VRN10 개발 가능성은 확인할 수 있었다.

HER2m NSCLC는 전체 NSCLC의 2~4%를 차지하는 변이로 BC, GC 등과 달리 HER2 수용체의 TKD 돌연변이가 주로 발생한다. 가장 빈번한 돌연변이는 HER2 exon20 삽입 변이 중 하나인 HER2 YVMA로 HER2m NSCLC의 40~60%를 차지하고 있다. 이번 VRN10 임상에 참여한 NSCLC 환자 3명의 변이는 모두 상이했으며 ECD 서열에서의 변이 1명과 TKD 서열에서의 변이 2명이었으며 TKD 변이 중 1명이 YVMA 변이에 속했다.

HER2 YVMA 환자는 VRN10 투약 전 7개의 선행 치료 이력이 있었으며 치료 요법으로는 IO, 화학 요법뿐 아니라 HER2 TKI(sevabertinib, ELVN-002)와 T-DXd를 투여 받았다. HER2 표적 치료 후 내성이 발생한 환자임에도 VRN10 투약 후 첫 종양 평가에서 약 56% 종양 크기가 감소하면서 고무적인 결과를 보였다. VRN10은 HER2 ECD 변이에서도 종양 억제 효과를 보이며 HER2 TKD 변이 한정으로 NSCLC 적응증을 획득한 zongertinib과 달리 HER2m NSCLC 전체로 적응증 개발이 가능할 것으로 기대한다.

VRN10 초기 투약 결과



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

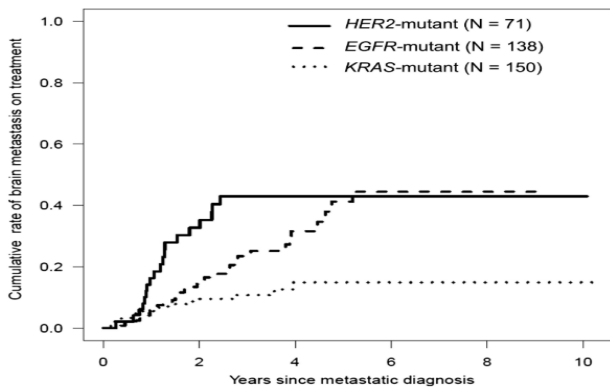
CNS 전이 효과, 가장 큰 무기

VRN10은 세포 실험에서 HER2 WT를 포함한 HER2 변이에서 EGFR WT 대비 높은 선택성을 보였다. 경쟁 TKI 비교 시에도 EGFR WT 대비 HER2 선택성은 savabertinib보다 우수했으며, zongertinib과는 유사했다. HER2m NSCLC의 주요 변이인 HER2 YVMA 모델에서 VRN10의 IC₅₀은 0.007uM로 zongertinib(0.010uM), savabertinib(0.014uM) 대비 우수했다.

VRN10은 HER2 선택성이 우수하면서 BBB 투과도가 높은 약물로 HER2 표적 치료제 경쟁에서 강점이 될 것으로 전망한다. HER2 변이는 CNS 전이 위험을 높이는 변이 중 하나로 HER2m NSCLC 환자의 19%는 진단 시점에 이미 뇌전이를 동반하며, 28%는 치료 과정에서 CNS 전이로 진행되게 된다.

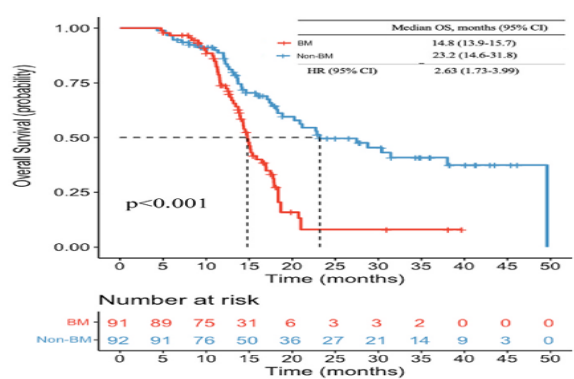
우수한 BBB 투과도는 zongertinib과의 가장 큰 차별화 요인으로 rat에서 zongertinib의 Kp, uu, brain 값은 0.1 미만으로 낮다. HER2 YVMA 뇌전이 마우스 모델에서도 zongeritnib은 VRN10 대비 종양 억제 효과가 낮았으며, 생존 기간에서도 짧았다.

누적 뇌전이 발생율



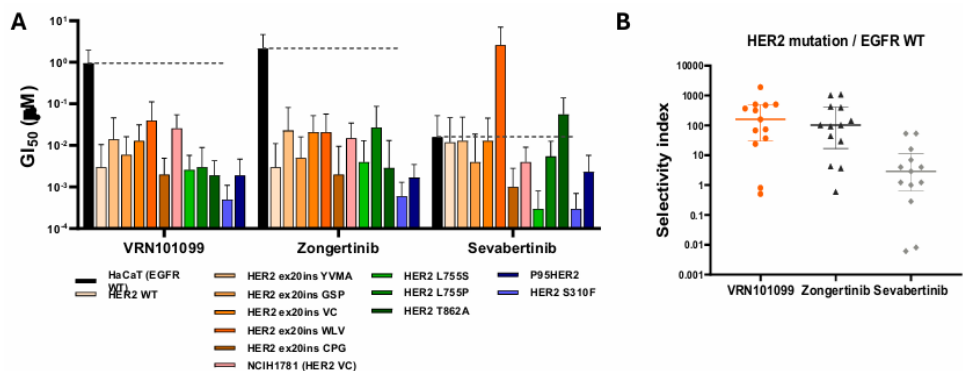
자료: Cancer, 유안타증권 리서치센터

뇌전이 유무에 따른 생존율



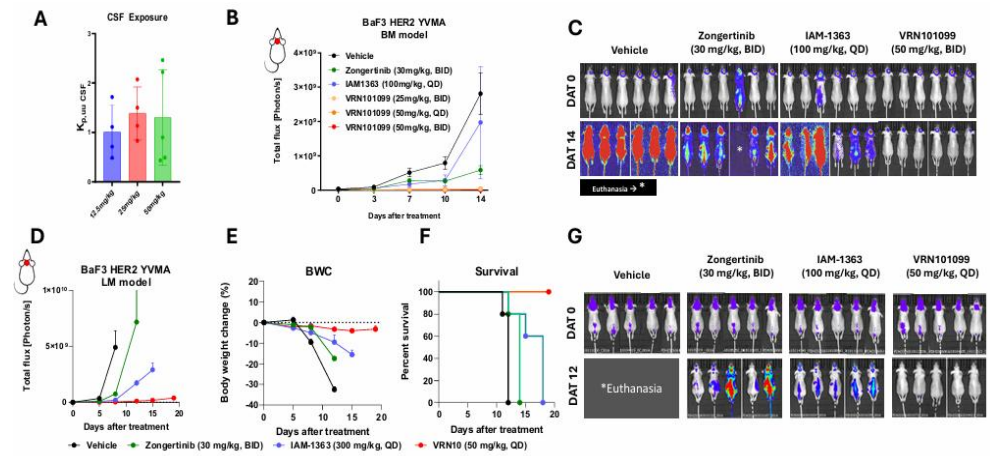
자료: Lung cancer, 유안타증권 리서치센터

HER2 TKI 효과 비교



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

CNS 전이 모델 실험(HER2 YVMA)



자료: WCLC, 유안타증권 리서치센터

보로노이 (310210) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	0	8	7	22	46
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	8	7	22	46
판매비	36	62	98	114	125
영업이익	-36	-54	-92	-92	-80
EBITDA	-34	-53	-90	-91	-79
영업외손익	4	4	-5	-14	-20
외환관련손익	1	0	0	0	0
이자손익	2	-1	-5	-14	-20
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	5	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-33	-51	-97	-106	-100
법인세비용	0	-8	-1	-1	-1
계속사업순이익	-33	-43	-96	-105	-99
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-33	-43	-96	-105	-99
지배지분순이익	-33	-43	-96	-105	-99
포괄순이익	-32	-42	-95	-104	-98
지배지분포괄이익	-32	-42	-95	-104	-98

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	-29	-72	-121	-130	-124
당기순이익	-33	-43	-96	-105	-99
감가상각비	2	2	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	1	-30	-30	-30	-30
기타현금흐름	0	-2	4	4	4
투자활동 현금흐름	22	-32	24	30	8
투자자산	24	-31	0	1	1
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-2	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	24	29	7
재무활동 현금흐름	4	130	16	95	-50
단기차입금	0	4	-1	-1	-1
사채 및 장기차입금	-11	58	67	145	0
자본	20	72	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-5	-4	-50	-50	-50
연결범위변동 등 기타	0	0	76	79	80
현금의 증감	-3	26	-4	74	-86
기초 현금	13	10	36	32	106
기말 현금	10	36	32	106	19
NOPLAT	-36	-54	-92	-92	-80
FCF	-30	-74	-121	-130	-124

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

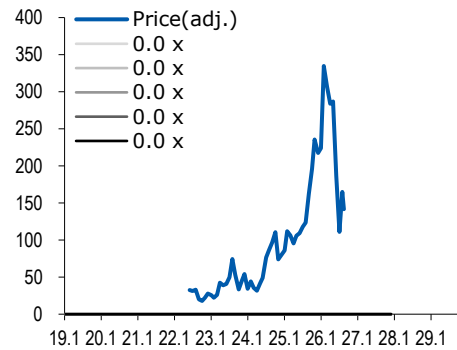
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	56	148	121	166	74
현금및현금성자산	10	36	32	106	19
매출채권 및 기타채권	0	0	0	1	2
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	17	23	21	19	18
유형자산	5	6	5	4	3
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	10	13	13	12	11
자산총계	74	171	142	186	92
유동부채	7	8	8	7	7
매입채무 및 기타채무	3	3	4	4	4
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	60	126	274	279
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	37	104	249	249
부채총계	7	67	134	281	286
지배지분	66	104	8	-96	-194
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	242	314	314	314	314
이익잉여금	-190	-232	-328	-433	-532
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	66	104	8	-96	-194
순차입금	-54	-84	9	108	201
총차입금	1	63	129	273	272

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,818	-2,323	-5,211	-5,654	-5,341
BPS	3,696	5,705	452	-5,186	-10,509
EBITDAPS	-1,916	-2,861	-4,903	-4,910	-4,260
SPS	0	409	358	1,193	2,456
DPS	0	0	0	0	0
PER	-34.4	-59.5	-27.2	-25.1	-26.6
PBR	16.9	24.2	314.4	-27.4	-13.5
EV/EBITDA	-31.1	-46.7	-29.2	-30.1	-35.9
PSR	214682628 1	338.1	397.0	119.0	57.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	-12.1	234.8	105.9
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	0.0	-723.9	-1,390.6	-415.8	-174.9
지배순이익률 (%)	0.0	-568.5	-1,457.0	-473.9	-217.4
EBITDA 마진 (%)	0.0	-700.2	-1,371.0	-411.5	-173.4
ROIC	-904.5	-1,395.0	-2,172.1	-3,123.7	-3,267.3
ROA	-38.8	-34.9	-61.4	-63.9	-71.3
ROE	-44.1	-50.2	-171.5	239.8	68.3
부채비율 (%)	10.9	65.0	1,604.8	-294.0	-147.3
순차입금/자기자본 (%)	-81.5	-81.2	112.7	-113.2	-103.8
영업이익/금융비용 (배)	-62.6	-20.5	-11.5	-5.5	-3.5

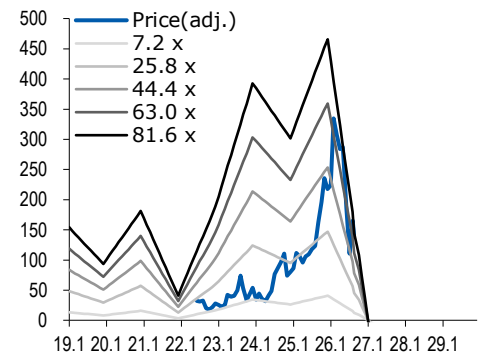
P/E band chart

(천원)



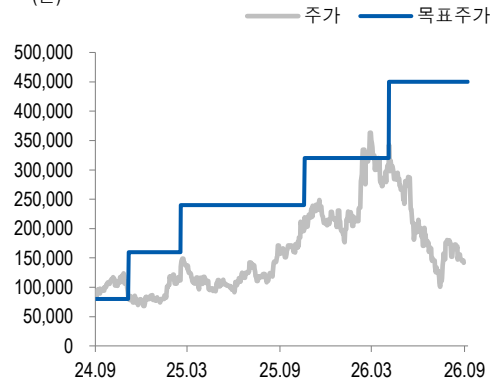
P/B band chart

(천원)



보로노이 (310210) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-17	BUY	450,000	1년		
2026-04-20	BUY	450,000	1년		
2025-11-04	BUY	320,000	1년	-22.17	13.59
2025-03-04	BUY	240,000	1년	-46.90	-11.88
2024-11-21	BUY	160,000	1년	-44.80	-23.88
2024-05-13	BUY	80,000	1년	-4.75	54.63

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 2026-09-17

※ 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 : **하현수**)
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 이해관계(1% 이상 지분보유)에 있습니다.
- 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.