

코원테크 (282880)

[다시봐] 수주, 인식, 시너지효과

과거의 인식, 선입견으로 현재의 기업 가치를 판단하는 경우가 있다. 기존 시각과 다른 시각으로 봐야 필요가 있는 스몰캡 기업을 [다시봐]라는 제목으로 보고서를 작성할 예정이다.

다시봐: 수주

코원테크는 1998년 설립되었으며, 2019년 코스닥에 상장된 기업이다. 공정 자동화시스템 사업부문과 자동화시스템 유지보수 사업부문을 영위했으며, 2021년 탐머티리얼 지분 인수를 통해 2차전지 소재 및 시스템 엔지니어링 사업으로 영역을 확대하였다.

2023년 7월 이후 지속적인 주가 하락세를 보이고 있다. 실적(매출액과 영업이익)과의 상관관계 보다 수주 추이와 주가흐름의 상관관계가 높다. 4Q24의 수주액이 전분기대비 개선될 것으로 기대되고 있어 주목해야 할 시점이라고 판단된다.

다시봐: 2차전지 장비 기업이라는 인식

주력사업은 공정 자동화시스템이다. 99년 Staker Crane Controller를 개발, 02년 자동화 설비 제조 등으로 확대되었다. 이후 2차전지 산업으로 진출, 현재 물류자동화와 AGV/AMR 위주로 매출이 발생한다. 2차전지 산업형 매출 비중이 높다는 이유로 동사는 2차전지 장비 기업으로 시장에서 분류되고 있다. 하지만 동사의 장비는 2차전지 제조를 위한 생산라인에 탑재된 제품이 아니며 타 산업으로의 확장 적용이 가능하다. 제품의 성향을 고려시 2차전지 장비 기업이 아닌 스마트팩토리과 물류이송로봇기업 관련 기업으로 보는 것이 합리적이라고 판단된다.

다시봐: 자회사와의 시너지효과

별도사업만으로도 인식변화에 따른 밸류에이션 상황이 가능하며, 2차전지 산업이 회복될 경우 자회사 탐머티리얼(360070)과의 시너지 효과가 더해질 것으로 기대된다. 탐머티리얼은 2차전지 소재와 시스템 엔지니어링 사업을 영위한다. 시스템 엔지니어링 과정내 2차전지 생산라인에 투입되는 장비 선정에 관여한다. 특히, 신규 Fab의 경우 안정적인 수율 및 생산성을 위해 자동화 라인을 구축할 가능성이 높다. 동사의 AGV/AMR이 투입되는 공정이 확대될 가능성이 높다는 것을 의미한다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

현재주가 (12/16) 13,850원

상승여력 -

시가총액 1,543억원

총발행주식수 11,141,807주

60일 평균 거래대금 38억원

60일 평균 거래량 223,496주

52주 고/저 28,450원 / 11,650원

외인지분율 1.53%

배당수익률 0.87%

주요주주 이재환 외 10 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 2.3 (0.7) (47.8)

상대 0.4 4.2 (37.3)

절대 (달러환산) (0.3) (8.0) (52.8)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	454	1,063	2,012	3,360
영업이익	6	66	148	228
지배순이익	25	56	26	118
PER	86.3	43.6	103.6	27.2
PBR	2.1	2.3	2.0	2.0
EV/EBITDA	128.9	27.8	15.3	11.7
ROE	2.5	5.5	2.2	8.1

자료: 유안타증권

회사개요

코원테크는 1998년 설립되었으며, 2019년 코스닥에 상장된 기업이다. 공정 자동화시스템 사업 부문과 자동화시스템 유지보수 사업부문을 영위했으며, 2021년 탐머티리얼 지분 인수를 통해 2차전지 소재 및 시스템 엔지니어링 사업으로 영역을 확대하였다.

본업이라고 할 수 있는 공정 자동화시스템 제조 및 유지보수 관련 매출액 2023년 기준 64.9%, 3Q24 기준 59.5%를 차지하고 있다.

공정 자동화시스템. 2차전지, 반도체, 석유화학, 식품, 제약 등 다양한 산업의 공정 자동화 장비를 제조 및 납품하고 있다. 2012년 2차전지 후공정 자동화시스템 개발, 국내 2차전지 기업에 납품을 시작했다. 2017년 전공정부문까지 영역을 확대하였다.

2차전지 셀 제조사는 공정의 수율 안정화 및 생산 효율성 개선을 위해 자동화 투자가 확대될 것으로 예상된다. 이에 당사는 2차전지내 경쟁력 확보를 위해 차세대 물류 자동화 로봇 제품 (AGV/AMR) 개발을 집중적으로 추진했다. 전공정에 특화된 AGV/AMR를 자체적으로 개발하여 납품하고 있다. 특히 전극공정 AGV는 주력 고객사의 국내외 공장에 높은 비중으로 납품되고 있다. 믹싱공정 AGV, 조립공정 AMR 등도 납품되고 있다.

2차전지 소재. 자회사 탐머티리얼(360070)에서 2차전지 양극재와 전극소재 사업을 영위하고 있다. 양극재 관련 LPF 양극재와 차세대 하이망간(코발트 Free) 양극재 소재를 개발 중으로 하이엔드~미들엔드급 배터리 시장이 대상이다. 전극소재도 자회사 탐머티리얼에서 진행하고 있으며 전극소재를 직접 생산하고 있다. 2차전지 소재를 위해 2022년 4월 아산공장에 연 매출 500억원 규모의 전극생산시설을 확보, 생산 가동 중이다. 공모자금을 통해 2023년 9월 평택 산업단지 부지를 취득한 상황으로 향후 매출 확대시 CAPA 확대를 위한 준비가 되어 있다.

2차전지 시스템 엔지니어링. 해외 2차전지 제조사에 파일럿 라인과 기가팩토리 공장 건설을 위한 토털 솔루션을 제공하고 있다. 미국과 중국에서 전기차 배터리 기가팩토리 건설 등의 경험과 축적된 노하우를 바탕으로 2차전지 공장 레이아웃~배터리 타입 결정~장비 외주 공급~설치 및 시운전까지 2차전지 공장건설 솔루션을 제공한다. 해외, 특히 북미와 유럽 배터리 신생 업체들은 2차전지 공장 건설에 대한 맞춤형 컨설팅과 턴키 솔루션을 제공하는 2차전지 시스템 엔지니어링에 대한 선호를 보이고 있다. 북미/유럽내 새롭게 2차전지 진출 기업들이 확대될 경우 시스템 엔지니어링 관련 매출 성장이 기대된다.

2024년 7월 이후 지속적인 주가 하락세

2023년 7월 25일 고점 형성 이후 지속적인 주가 하락세를 보이고 있으며, 3Q24이후 회복하는 모습을 보이고 있다. 실적과 수주와의 상관관계를 살펴보자.

매출액. 2023년 분기별 매출액 추이를 살펴보면 전년대비 성장하는 모습을 보였음에도 불구하고 주가는 하락세를 보였다. 그리고 3Q24는 전년대비 성장하는 모습을 보였음에도 불구하고 주가는 회복하는 모습을 보이고 있다. 매출액과 주가와의 상관관계는 낮다고 할 수 있다.

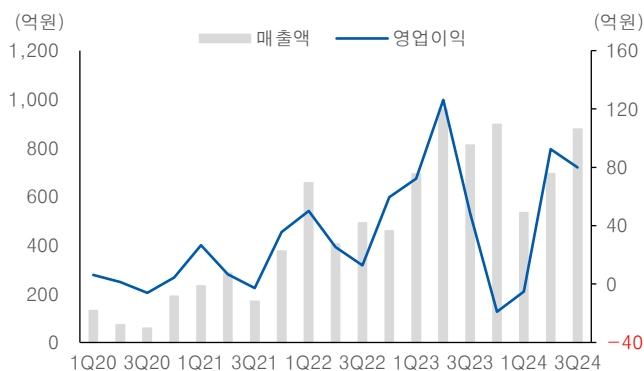
영업이익. 영업이익은 2Q23를 정점으로 3Q23 하락했다는 점에서 주가 피크아웃과 유사한 모습을 보인다고 할 수 있다. 하지만 3Q24 영업이익은 전년대비 65.1% 성장했음에도 불구하고 주가 반등세가 보이지 않고 있다.

수주. 수주는 4Q23를 정점으로 하락세가 3Q24에도 이어지고 있다. 주가 하락시점과 유사하다. 하지만, 3Q24의 경우 전분기대비 자동화시스템은 18.7%, 합산 수주로는 24.5% 감소했음에도 불구하고 주가는 오히려 회복세를 보였다. 수주와 주가와의 상관관계 역시 높다고 할 수 없다.

2차전지 셀/소재/장비 기업들이 2023년 2~3Q 고점을 형성, 이후 하락세가 이어지고 있다는 점에서 실적보다는 2차전지 캐즘(수요 정체/감소) 우려감으로 인해 주가 하락 및 조정세가 이어지고 있다는 해석이 합리적이다.

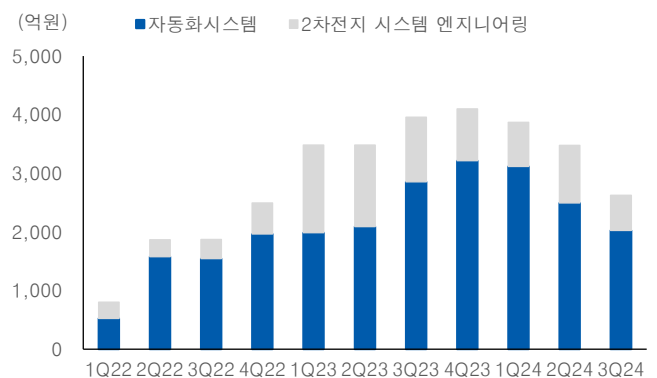
2차전지 산업 성장시에 **수주**가 주가 방향성의 열쇠였다. 2차전지 산업 우려감이 해소된다면 기업별 수주 추이를 다시 주목할 가능성이 높다. 동사의 4Q24수주는 전분기대비 회복될 것으로 예상된다. 주목이 필요한 시점이라고 판단한다.

[그림 1] 분기별 매출액 & 영업이익 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 수주잔고 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

주목이 필요한 이유1. 낮은 밸류에이션

2차전지 산업에 대한 우려감으로 2024년 YTD로 50% 하락하여 전일(12/16일) 종가 기준 시가총액은 1,543억원이다. 현재 시가총액 대비 높은 가치를 보유하고 있다고 판단한다.

컨센서스 기준 동사의 2024년 예상 PER은 각각 7.5배이다. 2차전지 셀 기업인 LG에너지솔루션, 삼성SDI와 비교하는 것은 합리적이지 않다. 매출규모와 제품군이 동일하다고 보기 어렵기 때문이다.

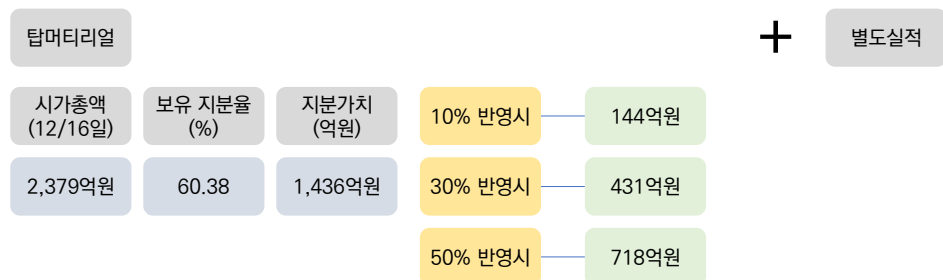
2차전지 소재기업으로는 에코프로비엠, 엘앤에프, 일진머티리얼즈, SKIET, 솔브레인, 엔켐, 천보, 후성, 켐트로스, 덕산테크피아, 한솔케미칼, 대주전자재료, 나노신소재 등이 있다. 2024~2025년 평균 PER은 16배 이상으로 형성되어 있다. 소재 기업 역시 장비와 영역이 상이하다는 점에서 직접적인 비교대상이라고 할 수 없다.

동사의 사업영역이 전공정과 후공정 라인에 투입된다는 점에서 공정장비 관련 기업(피엔티, 원익피앤이, 원준, 씨아이에스, 아바코, 티에스아이, 윤성에프앤씨, 필에너지, 디이엔티, 디에이케스, 엠플러스, 하나기술, 유일에너지테크, 에이프로, 대보마그네틱)과 비교하는 것이 합리적이라고 판단된다. 2024년 컨센서스가 있는 기업은 피엔티와 아바코로 각각 9.6배, 9.1배이다. 동사의 현재 주가는 2차전지 공정장비 기업 대비 낮은 밸류에이션의 위치에 있다는 것을 알 수 있다.

동사의 가치는 별도기준 본업과 자회사 탐머티리얼의 지분가치를 합산하는 방식이 타당하다고 판단된다. 자회사인 탐머티리얼 지분을 60.38% 보유하고 있다. 지분 가치의 10%, 20%, 30%, 40%, 50%가 동사의 시가총액에 반영된다고 가정해보면 전일 종가(29,450원) 기준 144~718억 원 수준이다.

별도기준 실적은 2023년 매출액 2,112억원, 영업이익 119억원이었다. 3Q24 누적으로는 1,309억원, 영업이익 98억원이다. 4분기 실적이 3분기 대비 소폭 하회할 것으로 예상, 2024년 예상실적으로 매출액은 전년대비 16.7%하락, 영업이익은 7.6% 상승할 것으로 기대된다. 연결기준 매출액은 전년대비 하회하지만, 별도기준 EPS는 개선된다는 것을 의미한다.

[그림 3] 가치추정: 별도실적 + 탐머티리얼 지분가치



자료: 유안타증권 리서치센터

주목이 필요한 이유2. 자율주행로봇 기업으로의 인식 변화 필요

동사의 주력사업은 공정 자동화시스템이다. 동사의 사업은 자동화 설비 개보수 및 설치부터 시작되었다. 1999년 Staker Crane Controller를 개발, 2002년 자동화 설비 제조 등으로 확대되었다. 이후 2차전지 산업으로 진출하였고 현재 물류자동화와 AGV/AMR 위주로 매출이 발생한다.

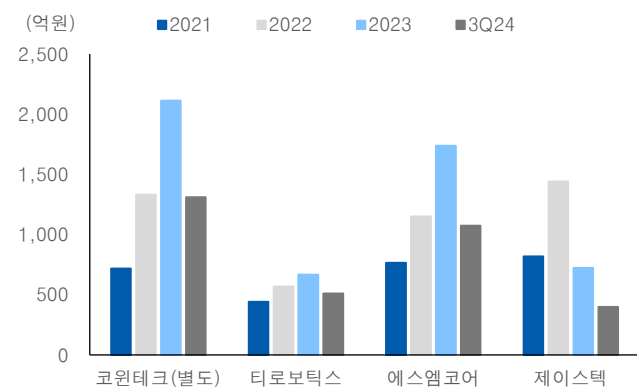
2차전지 사업향 매출 비중이 높다는 이유로 동사는 2차전지 장비기업으로 시장에서 분류되고 있다. 하지만 동사의 장비는 2차전지 제조를 위한 생산라인에 탑재된 제품이 아니며 타 산업으로의 확장 적용이 가능하다는 특징이 있다. 제품의 성향으로 보면 2차전지 장비 기업 보다는 스마트팩토리와 물류이송 로봇기업 관련 기업으로 보는 것이 합리적이라고 판단된다.

현재 동사의 주력제품은 전극공정 AGV이며, 믹싱공정 AGV와 조립공정 AMR로 영역이 확대되고 있다. 제품 라인업을 통해 추측 가능한 내용은 ①동사는 자율주행에 대한 기술력을 보유하고 있다. ②기존 AGV보다 Heavy Material을 운송 및 Handling할 수 있다. ③Fab내 수십대의 AGV가 원활히 작동하고 있는 것으로 알려져 있다. 수십대를 컨트롤 및 대응할 수 있다는 것을 의미한다. ④AGV와 AMR를 동시에 공급하고 있어 고객사 요청에 따른 원활한 대응이 가능하다.

스마트팩토리와 물류이송로봇은 다양한 산업내 적용된다. 초기 투자 비용이 들어가지만 인건비 절감 효과와 생산성향상에 기여한다. 2차전지 산업 성장에 대응을 통해 2차전지향 매출 비중이 높은 사업 구조를 가지고 있지만, 타 산업으로의 영역확대를 추진하고 있다. 물류자동화와 관련 25년 이상의 업력을 보유하고 있어 가능성이 높다고 판단된다. 2차전지가 아닌 공정자동화 혹은 로봇기업으로의 인식이 확대된다면 동사의 밸류에이션 상향될 가능성이 높다.

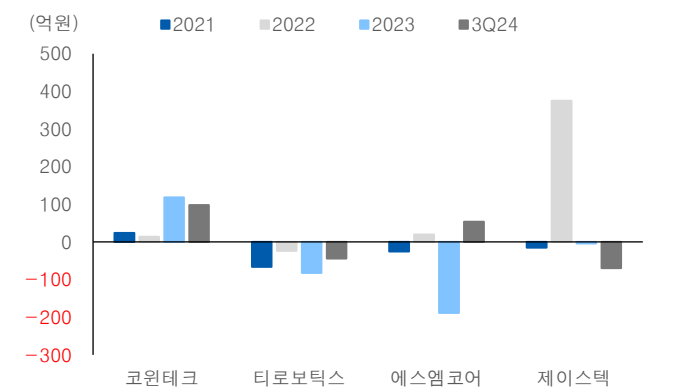
스마트팩토리 및 물류이송로봇 관련 국내 기업으로 티로보틱스(117730)가 가장 유사한 사업을 하는 것으로 추정되며, 에스엠코어(007820), 제이스텍(090470), 시스콘(브이원텍(251630) 등 Peer 기업이라고 할 수 있다. 별도실적과 티로보틱스의 실적을 비교해보면 동사의 매출액은 2~3배 큰 상황이며, 영업이익에도 큰 차이를 보이고 있다.

[그림 4] Peer 와의 비교(매출액)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] Peer 와의 비교(영업이익)



자료: 유안타증권 리서치센터

주목이 필요한 이유3. 2차전지 산업 회복시에는 자회사의 시너지 효과

별도사업만으로도 인식변화에 따른 밸류에이션 상향이 가능하며, 2차전지 산업이 회복될 경우에 자회사 탐머터리얼(360070)와의 시너지 효과가 더해질 것으로 기대된다.

탐머터리얼의 주요 사업은 2차전지 소재와 시스템 엔지니어링. 특히 시스템 엔지니어링은 동사와의 연관성이 높다. 시스템 엔지니어링은 설계부터 시운전까지 진행하는 공장건설 솔루션이다. 당연히 2차전지 생산라인에 투입되는 장비 선정에도 관여한다. 특히, 신규 Fab의 경우 안정적인 수율 및 생산성을 위해 자동화 라인을 구축할 가능성이 높다. 동사의 AGV/AMR이 투입되는 공정이 확대될 가능성이 높다는 것을 의미한다.

자회사의 2차전지 소재 관련 사업에서는 국내외 2차전지 제조기업을 상대로 납품을 시작, 매출이 발생하고 있다. 직접적인 연관성이 떨어진다고 생각할 수 있지만, 자회사의 고객사 확대는 동사의 공정 자동화시스템의 납품 가능한 기업 Pool의 확대를 의미한다는 점에서 긍정적이다.

차세대 2차전지로 주목받는 전고체 배터리향으로 동사는 국내 기업에 전고체 배터리 라인 공정 장비와 자동화 장비 납품을 시작했다고 밝혔다. 2차전지내 종목내 주가 차별화가 발생된다면 동사는 차별화되는 기업으로 선정될 가능성이 높다.

코원테크 (282880) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	911	454	1,063	2,012	3,360
매출원가	639	355	871	1,675	2,828
매출총이익	272	98	192	337	532
판매비	64	92	126	189	304
영업이익	208	6	66	148	228
EBITDA	214	14	87	186	285
영업외손익	-16	14	18	-72	27
외환관련손익	-1	6	22	-25	23
이자손익	1	5	-2	-17	-9
관계기업관련손익	0	0	0	2	5
기타	-16	2	-3	-32	8
법인세비용차감전순이익	192	20	84	76	255
법인세비용	21	-5	11	0	31
계속사업순이익	171	25	74	76	224
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	171	25	74	76	224
지배지분순이익	171	25	56	26	118
포괄순이익	171	25	73	78	222
지배지분포괄이익	171	25	55	27	117

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	84	48	-2	31	276
당기순이익	171	25	74	76	224
감가상각비	5	7	12	28	47
외환손익	3	1	-16	32	13
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	-2	-5
자산부채의 증감	-128	23	-116	-187	-67
기타현금흐름	33	-9	45	84	65
투자활동 현금흐름	-457	-122	21	-1,014	-268
투자자산	-200	101	17	-56	-144
유형자산 증가 (CAPEX)	-126	-54	-95	-233	-256
유형자산 감소	0	0	1	1	18
기타현금흐름	-132	-170	98	-726	114
재무활동 현금흐름	520	96	214	967	357
단기차입금	1	74	211	-1	-84
사채 및 장기차입금	0	96	44	375	32
자본	749	0	10	236	188
현금배당	-4	-42	-18	-9	-9
기타현금흐름	-226	-32	-33	366	230
연결범위변동 등 기타	-1	-2	3	-29	4
현금의 증감	146	20	235	-45	369
기초 현금	19	165	185	420	375
기말 현금	165	185	420	375	744
NOPLAT	208	8	66	148	228
FCF	-42	-6	-97	-202	20

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

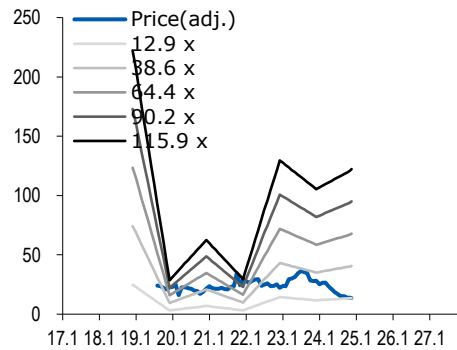
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	892	896	1,202	2,516	3,352
현금및현금성자산	165	185	420	375	744
매출채권 및 기타채권	389	277	498	772	1,372
재고자산	2	79	113	375	204
비유동자산	260	377	662	914	1,314
유형자산	243	295	429	635	911
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	24	26	142
기타투자자산	8	58	36	86	87
자산총계	1,152	1,273	1,864	3,431	4,666
유동부채	118	277	538	1,113	1,461
매입채무 및 기타채무	93	97	229	646	978
단기차입금	0	72	284	282	175
유동성장기부채	0	94	0	20	55
비유동부채	0	2	144	409	439
장기차입금	0	0	54	101	24
사채	0	0	52	225	353
부채총계	118	279	682	1,523	1,900
지배지분	1,034	994	1,044	1,296	1,631
자본금	46	46	47	49	53
자본잉여금	703	703	713	949	1,134
이익잉여금	335	318	355	371	478
비지배지분	0	0	138	612	1,135
자본총계	1,034	994	1,182	1,908	2,766
순차입금	-495	-356	-140	-468	-975
총차입금	1	170	425	799	748

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	1,917	247	540	254	1,118
BPS	12,731	9,965	10,446	12,967	15,058
EBITDAPS	2,393	137	839	1,798	2,699
SPS	10,192	4,392	10,299	19,480	31,790
DPS	415	179	92	94	243
PER	11.7	86.3	43.6	103.6	27.2
PBR	1.8	2.1	2.3	2.0	2.0
EV/EBITDA	8.4	128.9	27.8	15.3	11.7
PSR	2.2	4.8	2.3	1.4	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	-50.2	134.5	89.1	67.0
영업이익 증가율 (%)	na	-97.0	952.6	123.4	54.4
지배순이익 증가율 (%)	na	-85.1	119.2	-53.0	350.3
매출총이익률 (%)	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8
영업이익률 (%)	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8
지배순이익률 (%)	18.8	5.6	5.2	1.3	3.5
EBITDA 마진 (%)	23.5	3.1	8.2	9.2	8.5
ROIC	35.4	1.5	7.5	12.9	13.8
ROA	14.9	2.1	3.6	1.0	2.9
ROE	16.6	2.5	5.5	2.2	8.1
부채비율 (%)	11.4	28.0	57.7	79.8	68.7
순차입금/자기자본 (%)	-47.9	-35.8	-13.5	-36.1	-59.8
영업이익/금융비용 (배)	130.8	5.5	12.1	6.0	5.2

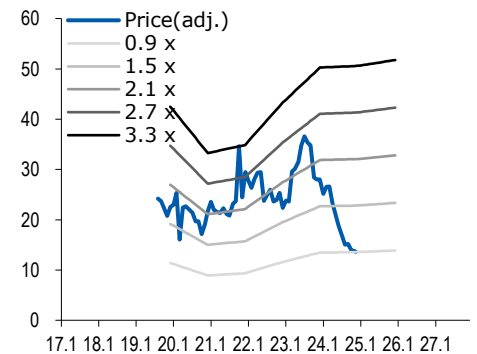
P/E band chart

(천원)



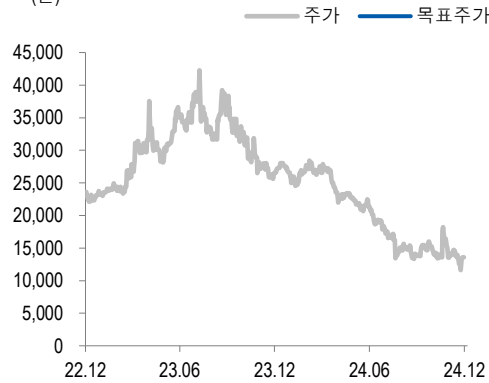
P/B band chart

(천원)



코원테크 (282880) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-17	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2022-01-25	Not Rated	-	1년		

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)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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